

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

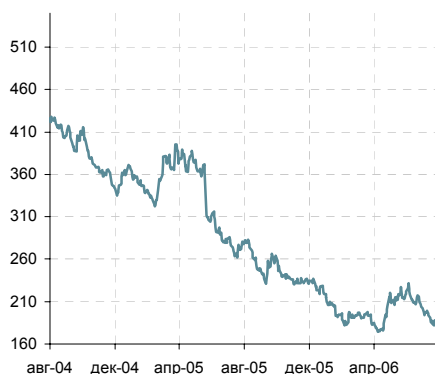
### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	9

Поскольку на текущей неделе нас ожидает не очень плотный макроэкономический календарь, внимание инвесторов будет сосредоточено на заявлениях представителей ФРС. Во вторник состоятся выступления президентов ФРБ Атланты и Чикаго, а в пятницу на экономическом симпозиуме выступит непосредственно глава ФРС Бернанке. (Подробнее стр. 3 ↗)

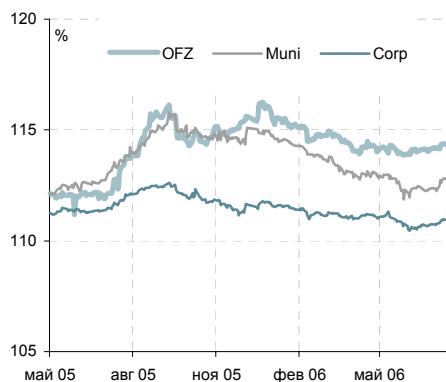
В целом в среднесрочной перспективе рынок рублевого долга, скорее всего, сохранит позитивный настрой, во-первых, благодаря внутренним факторам (высокая денежная ликвидность, сильные ожидания укрепления рубля), и, во-вторых, на фоне существенно снизившихся внешних рисков. В этой связи наиболее интересно выглядят выпуски длинной дюрации, имеющие потенциал сужения спреда к кривой ОФЗ. В частности, мы обращаем внимание на облигации ГидроОГК, длинные телекомы (Сибтел-7, УРСИ-7, ВлТел-3, Дальсвязь-2) и выпуск Копейки-2.. (Подробнее стр.5 )

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

## НОВОСТИ

Moody's повысило рейтинг необеспеченных еврооблигаций Алросы с «Ba3» до «Ba2» /Рейтер/

ООО «ТАИФ-Финанс» планирует 6 сентября размещать первый облигационный заем на сумму 4 млрд. руб. /AK&M/

На 25 августа намечено размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Екатеринбургский мясокомбинат» объемом 500 млн. руб. /AK&M/

ООО «ПФПГ-финанс», SPV Пермской финансово-производственной группы, утвердило решение о размещении облигационного займа объемом 1.1 млрд. руб. /Kommersant/

Датой размещения дебютного выпуска облигаций ОАО «Столичные гастрономы» объемом 1.5 млрд. руб. определено 24 августа. /AK&M/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО «ОГК-5» на сумму 5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

На 25 августа запланировано размещение дебютного выпуска облигаций ООО «АЛПИ – Инвест» объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

29 августа Московский комбинат хлебопродуктов планирует размещать трехлетние облигации серии 02 на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «ПТПА-Финанс», SPV ОАО «Пензтяжпромарматура», утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 500 млн. руб. /Cbonds/

ООО «Жилсоципотека-Финанс» утвердило решение о размещении дебютного выпуска облигаций на сумму 600 млн. руб. /Finam/

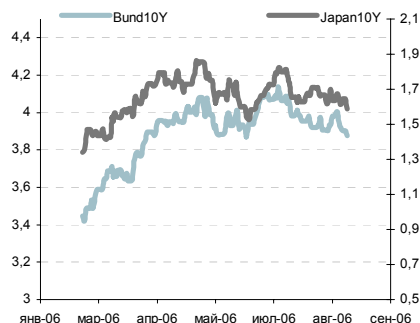
Размещение облигаций ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию Кемеровской области» серии 02 на сумму 1 млрд. руб. намечено на 29 августа. /Finam/

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/18/2006	4,88	-3	-20	85
UST 10 yr	8/18/2006	4,84	-2	-20	64
UST 30 yr	8/18/2006	4,98	-2	-11	56
Bund 2 yr	8/18/2006	3,63	0	10	143
Bund 10 yr	8/18/2006	3,90	-2	-5	70
Bund 30 yr	8/18/2006	4,14	-2	-8	45
Fed Fund	8/17/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/17/2006	5,33	0	-5,3	172
Libor 6 mo	8/17/2006	5,45	2	-11,7	143
Libor 12 mo	8/17/2006	5,46	3	-17	121
S&P 500	8/18/2006	1302,30	0,37%	5,00%	6,77%
Nasdaq Composite	8/18/2006	2163,95	0,29%	7,11%	1,33%
RTS	8/21/2006	1596,27	0,07%	7,13%	87,20%
EURUSD	8/21/2006	1,2871	0,36%	1,39%	5,25%
USDJPY	8/21/2006	115,77	-0,03%	-0,34%	5,45%
USDRUB	8/21/2006	26,71	-0,12%	-0,62%	-6,44%
EURRUB	8/21/2006	34,38	0,28%	0,77%	-1,51%
Brent 1m Future	8/21/2006	72,80	0,69%	-1,29%	13,11%
Gold	8/21/2006	619,50	0,75%	-0,04%	41,99%

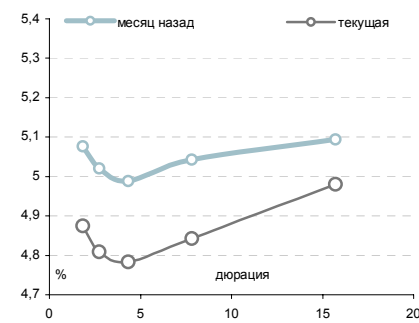
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



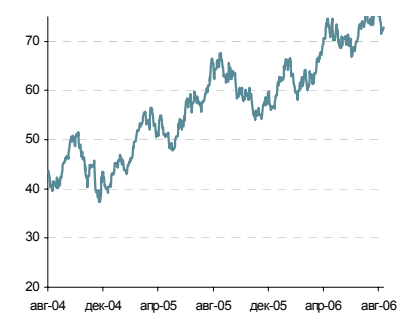
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/18/2006	111,03%	-4	143	280	-103	5,85
UMS-31*	8/17/2006	124,47%	-5	163	389	-26	6,34
Turkey-30*	8/18/2006	150,59%	-57	242	939	1003	7,32
Venezuela-27*	8/17/2006	124,27%	32	58	243	1833	7,03
EMBIG	8/18/2006	189	4	5	-8	-48	-
EMBIG Russia	8/18/2006	105	4	2	-8	-13	-
EMBIG Brazil	8/18/2006	215	5	7	-7	-93	-
EMBIG Mexico	8/18/2006	129	3	8	-6	-14	-
EMBIG Turkey	8/18/2006	216	6	1	-24	-7	-
EMBIG Venezuela	8/18/2006	202	4	7	3	-111	-

\* - Указаны котировки

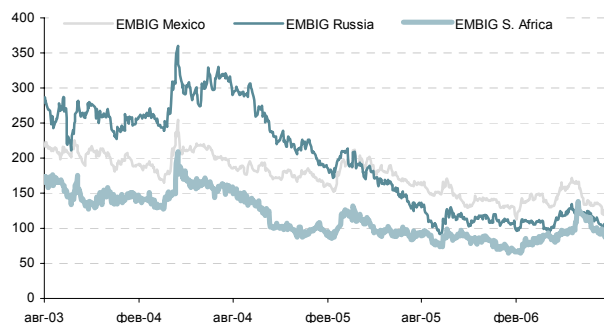
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



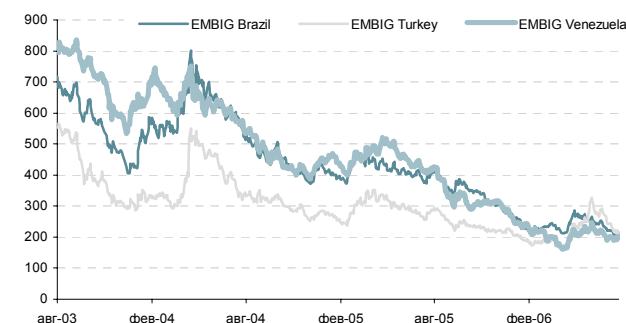
Источник: Bloomberg

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

В пятницу рост казначейских бумаг продолжился. Мичиганский индекс потребительского доверия, согласно предварительным данным, в августе упал с 84.7 п. до 78.7 п. (прогноз 83.8 п.), что является минимальным с октября 2005 года. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 4.88%, доходность 10-летних – на 2 б.п. до 4.84%.

Таким образом, прошедшая неделя сформировала в целом пессимистичный взгляд на экономический рост на фоне отдельных сигналов о замедлении инфляции. Подобное развитие событий может способствовать тому, что ФРС вряд ли в ближайшее время вернется к повышению ставки. В этой связи доходности казначейских бумаг должны, на наш взгляд, закрепиться на текущих уровнях 4.8-4.9%.

Поскольку на текущей неделе нас ожидает не очень плотный макроэкономический календарь (лишь во второй половине статистика по строительству и заказам на товары длительного пользования), внимание инвесторов будет сосредоточено на заявлениях представителей ФРС. Во вторник состоятся выступления президентов ФРБ Атланты и Чикаго, а в пятницу на экономическом симпозиуме выступит непосредственно глава ФРС Бернанке.

### Развивающиеся рынки

Вопреки продолжающемуся росту базовых активов, инвесторы в развивающиеся рынки, по всей видимости, решили частично зафиксировать прибыль, что привело к расширению спрэдов. Бразилия-40 снизилась на 12 б.п. до 130.32% (YTM 6.49%), и спрэд расширился на 5 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы расширились на 6 б.п. и 4 б.п. В итоге спрэд EMBIG вырос на 4 б.п. до 189 б.п.

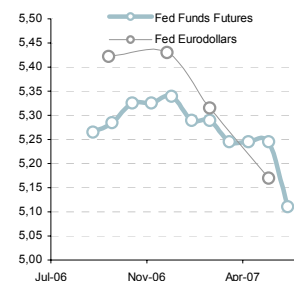
### Российский сегмент

Российские еврооблигации в пятницу торговались преимущественно на прежних уровнях. Россия-30 закрылась 110.762-110.862% (YTM 5.87%), при этом спрэд к UST10 за счет роста последних расширился до 103 б.п.

В корпоративном секторе активность была не очень высокой, в связи с чем динамика котировок оказалась не очень выраженной. Главной новостью стало решение Moody's повысить рейтинг еврооблигаций Алросы на одну ступень до «Ba2». Тем не менее, особых дивидендов от повышения выпуска компании не получили: Алроса-14 выросла на 17 б.п., котировки Алросы-08 не изменились, что логично, поскольку выпуск компании с недавнего времени рассматривается многими инвесторами как квазисуверенные, и текущий рейтинг даже после повышения остается ниже рыночных оценок. В частности, Алроса-14 торгуется на уровне кривой еврооблигаций Газпромбанка, имеющих рейтинги (BB/A3). Учитывая сохраняющийся позитивный фон, в корпоративных бумагах мы по-прежнему рекомендуем длинные бумаги, из которых выделяем Северсталь-14, НКНХ-15, а также МДМ-11.

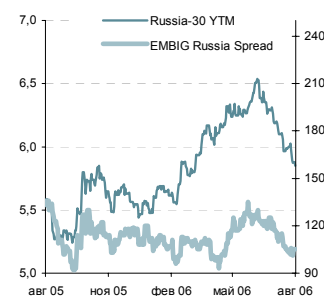
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

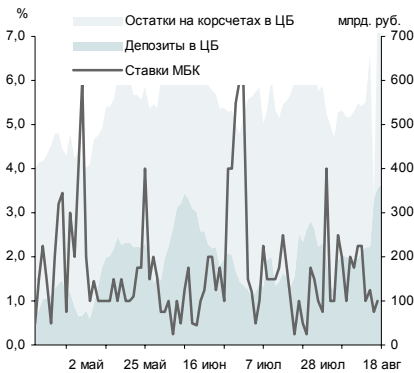
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

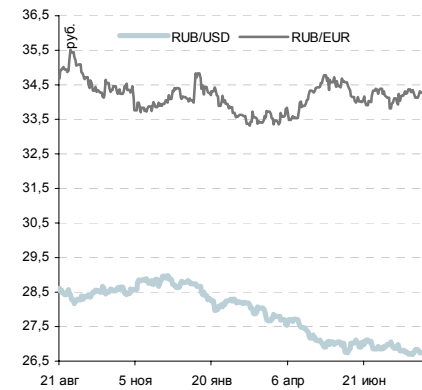
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



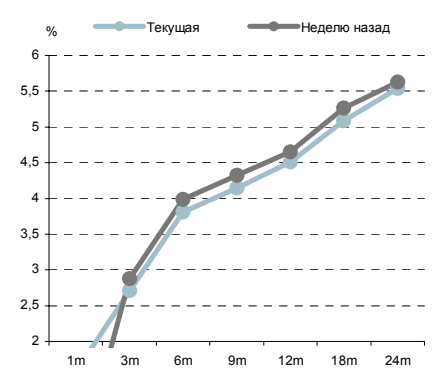
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

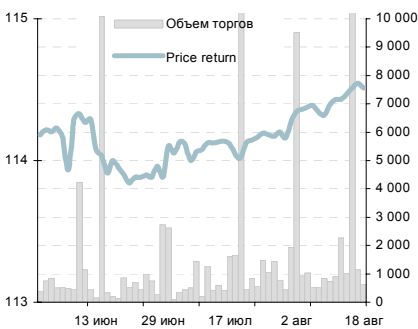


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,25	4,84	101,37	101,26	0,028	-	-0,218
SU25060RMFS3	2,51	6,21	99,37	99,33	0,238	0,027	0,127
SU46018RMFS6	8,65	6,65	111,60	111,47	1,665	0,227	0,481
SU46020RMFS2	13,03	6,82	102,47	102,50	0,019	0,507	1,198
МГор31-об	0,74	5,93	103,15	103,15	2,439	-	-0,32
МГор40-об	1,13	5,57	105,20	105,20	0,603	0,5	0,3
МГор29-об	1,69	6,11	106,75	106,75	2,000	-	0
МГор38-об	3,65	6,68	112,80	112,80	1,425	-	0,25
МГор39-об	5,89	6,89	109,80	109,72	0,740	0,19	0,3
ВТБ - 5 об	0,68	5,90	100,20	100,29	0,357	-	0,14
РЖД-02обл	1,26	6,63	101,50	101,50	1,508	-	0,14
ГАЗПРОМ А6	2,73	6,82	100,80	100,64	0,133	0,04	0,16
ФСК ЕЭС-02	3,35	7,33	103,50	103,45	1,153	-0,05	0,37
РЖД-07обл	5,01	7,15	102,60	102,60	1,903	-0,18	0,79

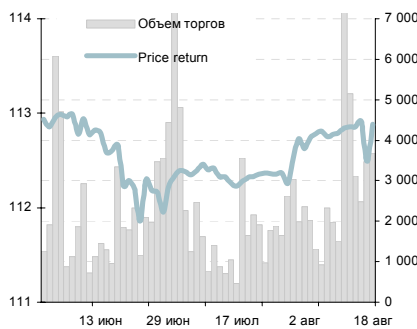
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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 \*



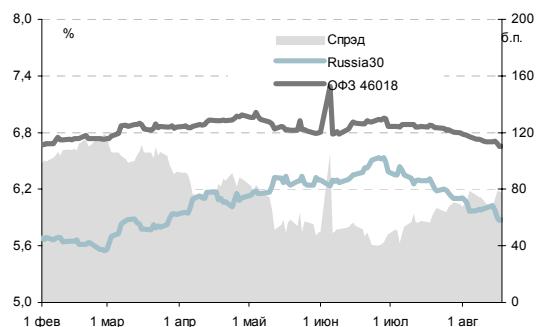
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
22 авг	М-Индустрия	1 000	Планета Капитал
24 авг	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
25 авг	Екатеринбургский мясокомб-т	500	Алор-Инвест
25 авг	АЛПИ-Инвест	1 500	Тройка Диалог
29 авг	АИЖК КО-2	1 000	КИТ Финанс
29 авг	Моск. Ком-т хлебопродуктов	1 000	Промсвязьбанк
6 сен	ТАИФ-Финанс-1	4 000	Росбанк
сентябрь	Центртелеком-5	3 000	Банк Москвы
2 пр 2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	2 000	КИТ Финанс, СБ РФ
2 пр 2006	ОМЗ-5	1 500	Райффайзенбанк
2 пр 2006	Банк Петрокоммерц-2	3 000	Тройка Диалог

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

Внутренний рынок в пятницу сохранял завидный оптимизм, главным образом проявившийся в корпоративном сегменте: инвесторы продолжили покупки в голубых фишках и качественных сериях второго эшелона, преимущественно длинной и средней дюрации.

Наиболее внушительные обороты прошли в 5 (+12 б.п.) и 6 (+16 б.п.) выпусках РЖД, а также в облигациях ФСК-3 (+45 б.п. по последней сделке) и Газпромбанка (+40 б.п.), ФСК-2 и Газпром-4 прибавили 26 б.п. и 16 б.п. соответственно.

Во втором эшелоне продолжился процесс сужения спредов длинных телекомов к кривой ОФЗ: Сибтел-7, УРСИ-7 и Дальсвязь-2 прибавили в цене порядка 25-43 б.п. На настоящий момент доходность бэнчмарка отрасли Волгателекома-3 по последней цене составляет 8% годовых, что дает премию к ОФЗ на уровне 180 б.п.: мы ожидаем сужения спреда как минимум до исторического минимума осени прошлого года, 160 б.п. Помимо телекомов, присутствовал спрос в облигациях САНОС-2 (+33 б.п.), а также в выпуске Белона (+35 б.п.). Среди субфедеральных бумаг относительно активно торговались Мособласть-6 и Самарская Область-3, доходность которой опустилась до 7.67% годовых (+122 б.п. к ОФЗ). Учитывая средний спред 2 выпуска Области, колебавшийся с последнее время около 115 – 120 б.п., текущий уровень доходности по новой серии, на наш взгляд, близок к справедливому.

В целом в среднесрочной перспективе рынок рублевого долга, скорее всего, сохранит позитивный настрой, во-первых, благодаря внутренним факторам (высокая денежная ликвидность, сильные ожидания укрепления рубля), и, во-вторых, на фоне существенно снизившихся внешних рисков. В этой связи наиболее интересно выглядят выпуски длинной дюрации, имеющие потенциал сужения спреда к кривой ОФЗ. В частности, мы обращаем внимание на облигации ГидроОГК, длинные телекомы (Сибтел-7, УРСИ-7, ВлТел-3, Дальсвязь-2) и выпуск Копейки-2.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,51	-0,03%	0,07%
Zetbi Muni	112,88	0,35%	0,04%
Zetbi Corp	111,12	0,06%	0,11%
Zetbi Corp10	118,58	0,11%	0,28%

*Источник: Банк ЗЕНИТ*

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ХантМан5об	1165,52	-1,95
Мос.обл.6в	817,62	0,04
СамарОбл 3	812,42	0,14
МГор36-об	220,85	0,27
МГор44-об	198,82	0,11

*Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ*

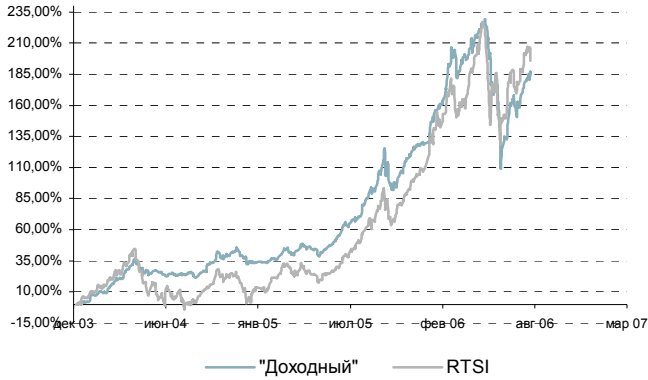
### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	1710,17	0,12
РЖД-05обл	1576,34	0,16
ФСК ЕЭС-03	1258,20	0,03
ГазпромБ 1	710,13	0,4
АВТОВА3об3	667,52	0,19

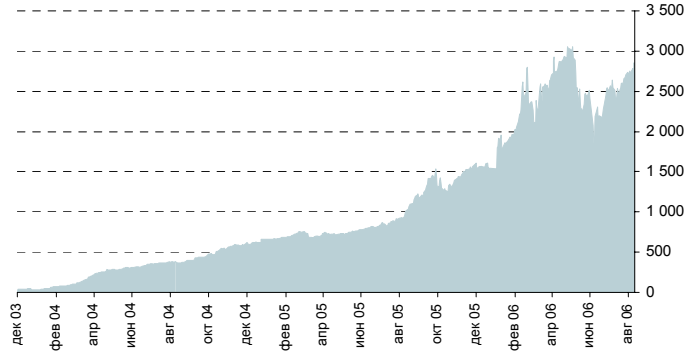
*Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ*

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

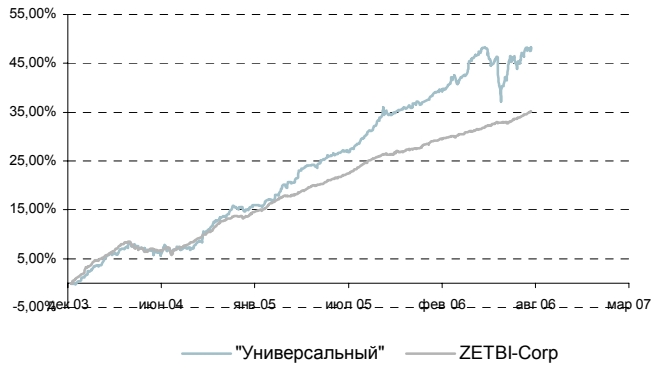
## ОФБУ "Доходный"



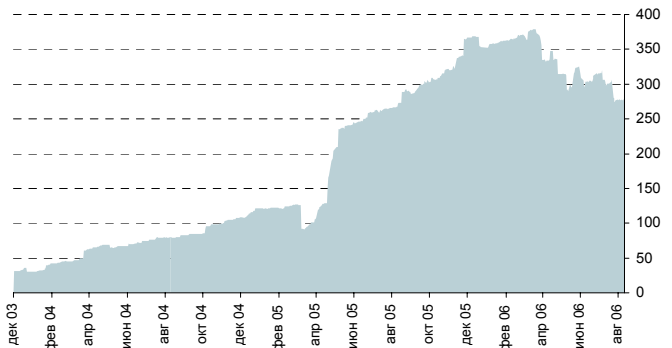
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



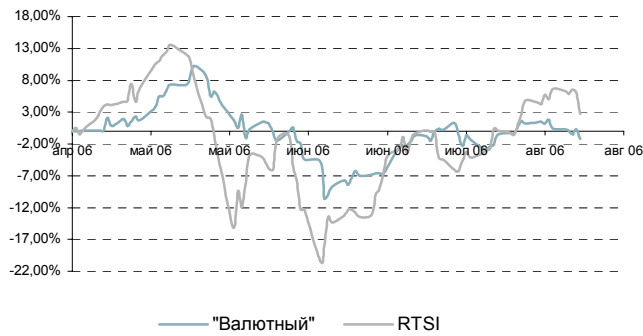
## ОФБУ "Универсальный"



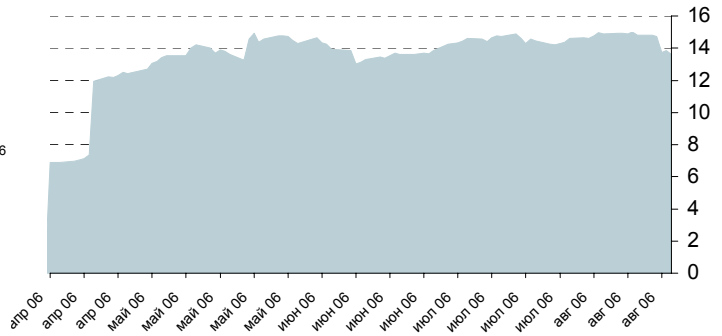
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



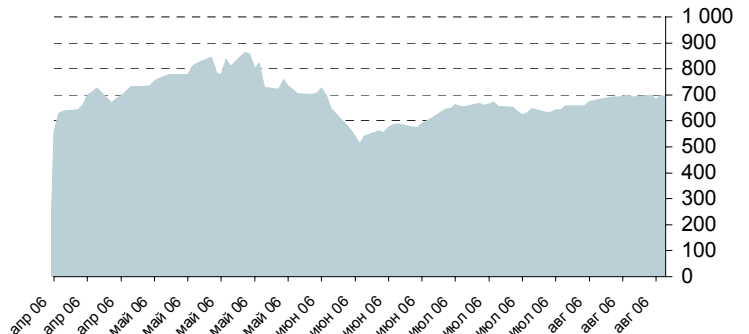
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

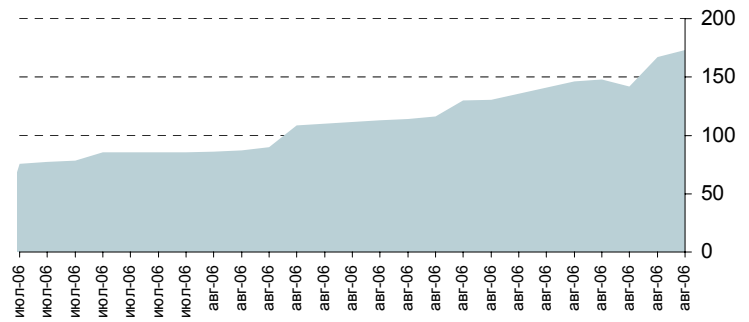
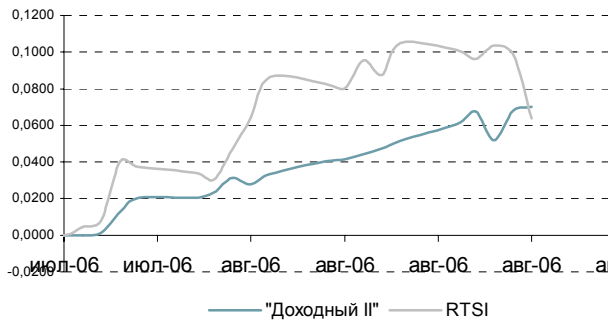


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## 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	185,29%	24,32%	-0,63%	13,30%	7,00%	70,90%	35,77	1,73
Универсальный	Консервативная	47,71%	7,74%	-0,42%	2,65%	5,80%	15,84%	12,03	0,89
Перспективный	Фонд производных инструментов	-11,66%	-	-1,22%	5,95%	-	-	12,81	-
Валютный	Агрессивная	-1,21%	-	-1,48%	-0,79%	-	-	4,13	-
Доходный II	Агрессивная	7,00%	-	0,21%	-	-	-	2,17	-
RTSI	Индекс РТС	195,67%	41,72%	-3,18%	9,59%	16,85%	101,77%	39,68	1,65
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	35,18%	5,40%	0,08%	1,11%	4,19%	10,02%	8,42	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



## Котировки российских еврооблигаций

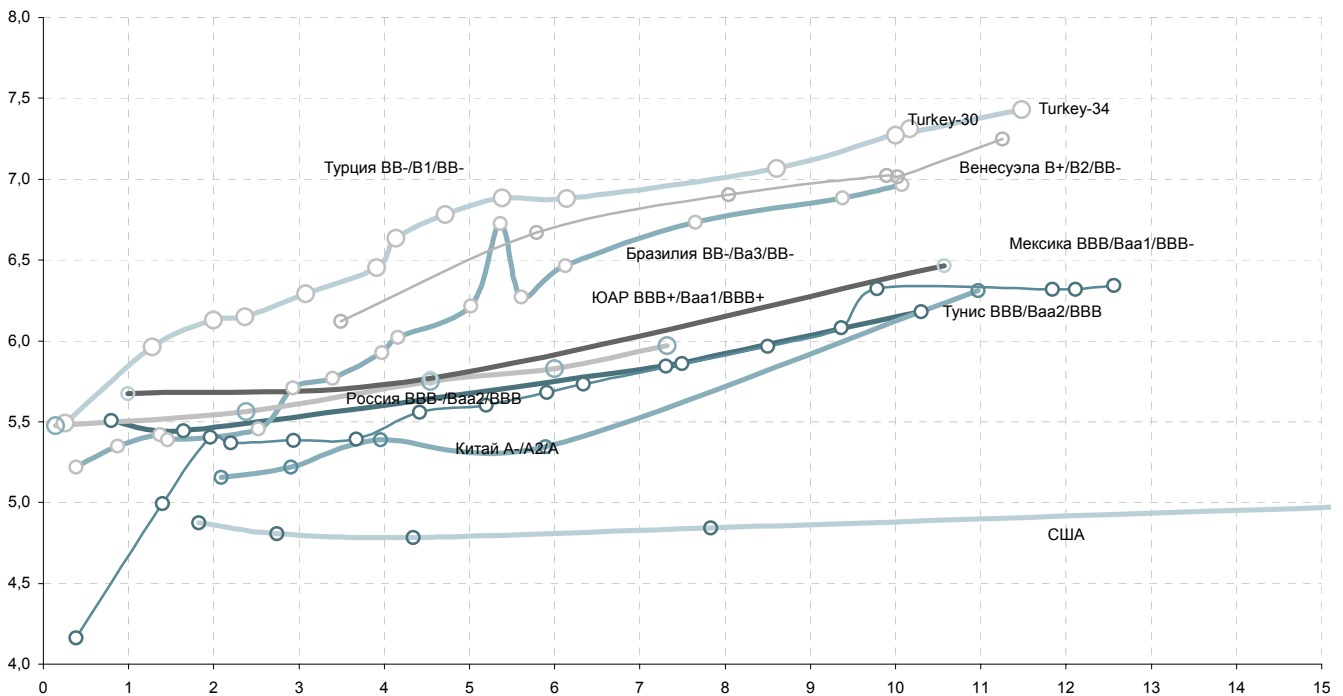
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,49	103,62	5,59	0,79	49
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,58	104,73	5,47	1,65	198
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	143,29	143,62	5,88	7,50	104
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	177,64	178,14	6,19	10,30	128
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	110,98	111,08	5,85	7,30	93
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,93	98,10	4,69	1,17	-33
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,45	95,65	5,78	1,60	79
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,82	89,02	5,74	4,18	89
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,54	103,62	3,54	0,18	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,08	111,33	3,92	2,68	25
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	127,68	127,93	5,35	5,84	55
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,40	107,75	4,75	4,14	102
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,13	102,30	5,68	0,63	55
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,38	113,63	5,76	2,64	97
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,58	111,98	4,57	3,32	88
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,58	118,78	6,11	4,79	132
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,13	105,58	5,10	6,72	126
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	105,02	105,27	6,62	8,63	177
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	124,27	124,52	6,68	11,74	173
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,50	102,60	5,89	0,46	72
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,11	110,36	6,08	2,10	125
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,45	105,60	6,14	1,09	112
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,03	101,44	6,57	4,09	181
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	102,74	103,10	7,08	6,91	226
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,53	101,57	5,97	0,24	88
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,31	104,52	6,47	1,32	150
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,85	104,10	7,24	3,37	246
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,27	102,52	7,45	4,34	268
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,58	107,83	6,93	2,41	212
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,35	102,60	7,18	2,98	239
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,30	104,55	7,33	4,06	256
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	102,01	102,26	7,93	6,52	311
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,26	102,51	7,17	2,82	238
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	105,03	105,27	6,86	1,45	194
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,42	104,61	7,65	3,61	288
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,79	100,04	7,91	2,17	309
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BBB-	101,84	102,09	6,41	2,68	162
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,51	102,76	6,66	1,91	182
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,58	104,05	6,94	2,23	212
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	108,12	108,42	7,79	5,37	299
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,11	102,35	7,11	1,57	221
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,07	103,31	6,11	1,54	120
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,86	114,11	6,64	5,85	183
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,21	100,22	6,17	0,086	108
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	110,09	110,34	6,97	2,513	218
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	101,57	101,82	7,98	6,254	317
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,77	99,98	9,13	0,827	404
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	102,55	102,80	7,29	6,398	247
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,25	100,28	5,65	0,17	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,25	100,50	6,80	3,07	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,01	102,23	5,87	2,08	103
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,86	106,11	6,12	4,15	135
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,07	101,09	6,93	3,05	118
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,30	100,55	6,22	13,20	126
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,44	102,69	5,97	1,96	113
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,00	98,25	6,78	6,57	196
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1-/B	99,22	99,47	9,03	2,22	421
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3-/B+	99,42	99,67	8,22	1,91	338
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,42	100,53	6,66	0,45	149
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,46	100,76	7,39	1,69	251
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,55	100,80	9,42	3,47	365
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3-/BBB	104,15	104,40	6,45	2,64	166
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3-/BBB	102,56	102,81	6,64	3,56	186
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3-/BBB	101,49	101,74	7,03	5,15	224
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2-/BBB	100,76	101,01	6,38	1,78	152
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3-/BBB	98,58	98,83	7,14	3,48	179
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,18	100,20	6,49	0,08	130

MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	102,36	102,74	9,09	3,82	433
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,94	101,05	6,92	0,46	174
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,48	99,98	8,35	2,34	354
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,73	100,81	7,58	0,53	242
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	101,02	101,13	6,56	0,45	139
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,53	99,78	8,15	2,22	333
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,69	100,72	6,00	0,17	91
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	100,09	100,34	8,67	3,29	390
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,49	101,74	6,43	3,60	166
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,15	103,40	6,56	5,21	178
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,89	101,04	7,15	0,60	201
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,35	100,61	7,32	1,00	228
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,73	100,96	7,56	1,49	264
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,86	97,11	8,38	3,37	360
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,77	99,02	8,91	3,69	414
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,01	99,26	9,66	3,46	434
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,68	103,93	8,34	2,61	363

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

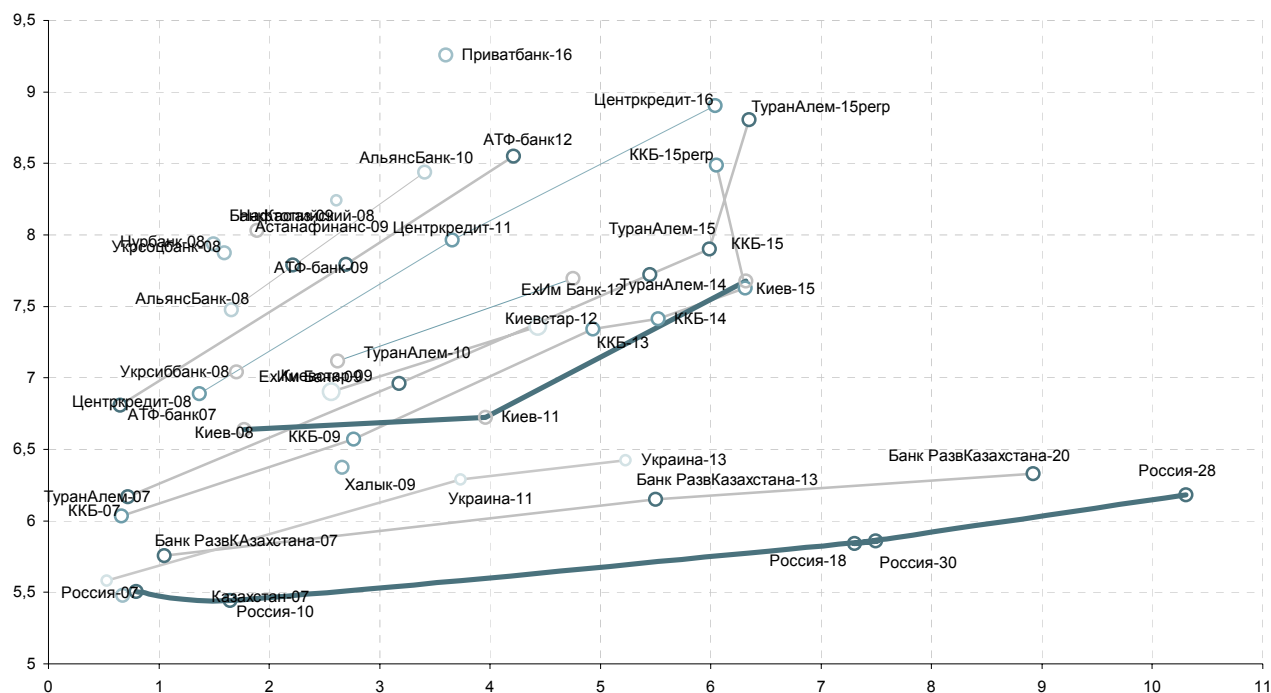
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/Ba3 /*+/-	109,75	110,00	6,73	5,36
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	130,42	130,52	6,47	6,13
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	150,39	150,79	7,31	10,16

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

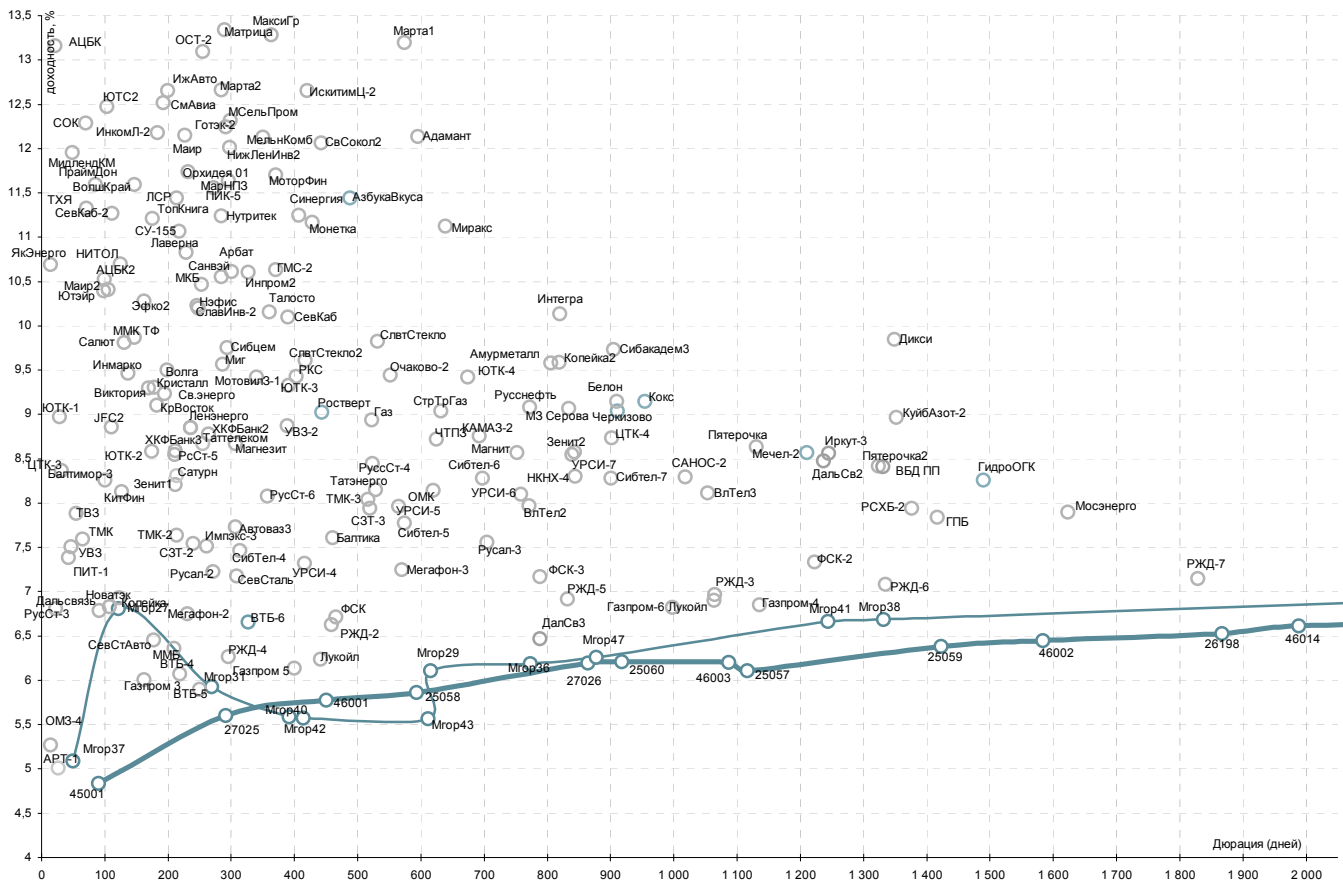
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,21	102,56	7,478	1,66
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,94	101,11	6,808	0,65
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,55	103,00	7,792	2,69
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B-/Ba1/BB-	102,80	103,05	8,552	4,21
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,30	101,53	6,89	1,37
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,30	101,47	5,756	1,05
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,78	107,03	6,152	5,50
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	101,05	101,54	6,329	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,44	104,87	6,373	2,66
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,73	103,88	5,481	0,67
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,59	102,77	6,033	0,66
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	101,01	101,20	6,573	2,77
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,74	105,99	7,342	4,93
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,39	102,64	7,414	5,53
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,23	101,62	7,936	1,49
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,61	102,80	6,168	0,72
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,72	102,97	6,961	3,18
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	101,32	101,57	7,721	5,45
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	103,24	103,65	7,9	5,99
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,20	99,68	8,033	1,89
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,83	109,20	6,905	2,56
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,53	101,78	7,358	4,43
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	99,43	99,68	8,241	2,61
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,02	102,16	6,025	0,53
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,22	100,22	5,35	0,07
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,49	101,62	7,985	0,53
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,78	102,28	6,288	3,73
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,37	106,66	6,422	5,23
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,48	103,81	6,638	1,78
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,30	107,80	6,724	3,96
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,84	102,09	7,676	6,32
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,91	103,31	7,041	1,71
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,44	101,71	7,118	2,62
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,21	95,68	7,697	4,75

Источник: Bloomberg



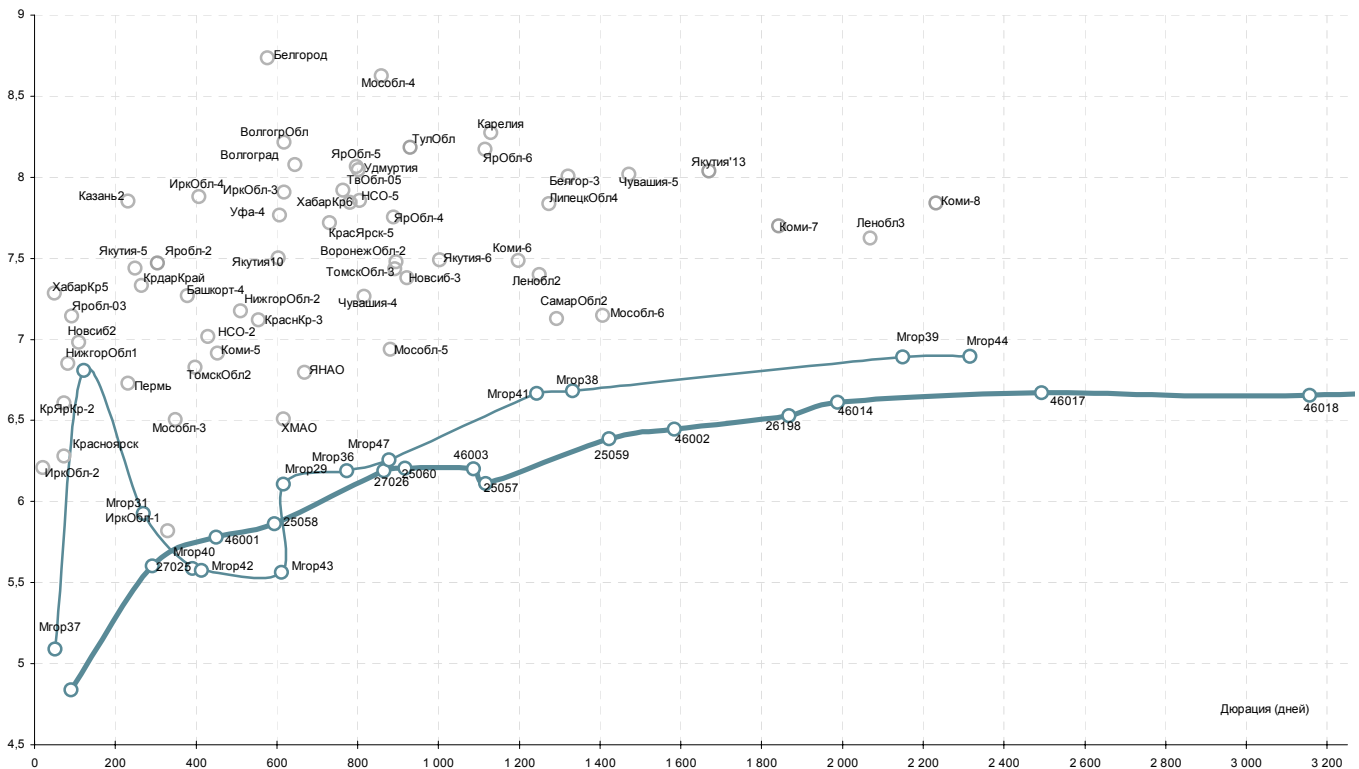
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	90		7	58,78	101,37	101,26	0,028	-	-0,22	4,84		0,25
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	300		3	20,94	100,70	100,72	1,227	-	-0,14	5,60		0,80
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	755		2	21,44	105,45	105,45	1,753	-0,05	-0,05	5,78		1,23
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	622		11	106,68	100,92	100,91	0,259	0,05	0,04	5,86		1,63
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	937		0	0,00	101,55	101,55	1,315	-	0,00	6,19		2,37
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1427		15	274,87	111,80	111,79	0,794	0,05	0,24	6,20		2,98
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1252		4	51,37	104,15	104,39	0,446	-0,15	0,35	6,11		3,06
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1616		2	0,99	99,47	99,47	0,368	0,09	0,32	6,39		3,90
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2183		13	166,92	109,91	109,94	0,025	0,00	0,29	6,45		4,34
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4395		7	79,92	109,10	109,07	4,246	0,10	0,20	6,61		5,45
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2269		18	93,64	97,30	97,33	4,701	0,31	0,43	6,53		5,12
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3639		10	19,67	106,15	106,06	0,025	0,22	0,07	6,67		6,83
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5578		7	72,52	111,60	111,47	1,665	0,23	0,48	6,65		8,65
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10765		10	103,06	102,47	102,50	0,019	0,51	1,20	6,82		13,03
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	125		1	0,68	102,80	102,80	2,384	-	-0,78	6,81		0,33
МГор31-об	20/08/2006	10,00	276		0	0,00	103,15	103,15	2,439	-	-0,32	5,93		0,74
МГор42-об	13/11/2006	10,00	361		0	0,00	105,20	104,93	0,110	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	435		1	0,00	105,20	105,20	0,603	0,50	0,30	5,57		1,13
МГор43-об	17/11/2006	10,00	639		0	0,00	108,10	107,87	0,000	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	658		0	0,00	106,75	106,75	2,000	-	0,00	6,11		1,69
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1443		0	0,00	108,60	108,60	0,493	-	-0,90	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1592		0	0,00	112,80	112,80	1,425	-	0,25	6,68		3,65
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2895		19	241,03	109,80	109,72	0,740	0,19	0,30	6,89		5,89
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3233		15	127,53	109,60	109,62	1,480	0,20	0,26	6,90		6,34
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	392		0	0,00	100,90	100,90	3,385	-	0,00	7,27		1,04
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	339		1	11,75	104,00	104,00	0,806	1,80	1,79	5,82		0,90
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	21		5	45,36	100,21	100,21	1,973	-	0,08	6,21		0,06
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1218		0	0,00	102,50	102,50	1,534	-	0,22	7,91		1,69
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	798		1	5,14	100,22	100,24	2,631	-	0,04	7,88		1,11
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	494		2	0,77	108,40	108,37	2,071	-0,03	-0,03	6,91		1,24
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1519		2	1,16	117,00	117,00	4,795	0,04	0,05	7,49		3,28
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2654		0	0,00	108,05	108,46	2,827	-	-0,04	7,70		5,04
КраснодКр	14/11/2006	10,00	271		0	0,00	102,00	101,98	2,548	-	0,18	7,33		0,72
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	71		0	0,00	101,10	101,22	0,719	-	0,02	6,28		0,20
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	70		1	20,30	100,85	100,85	0,660	-	-0,15	6,61		0,20
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	367		0	0,00	104,51	104,51	5,395	-	0,00	6,50		0,96
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	978		11	109,41	110,65	106,27	0,693	-4,70	-4,30	8,63		2,35
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1321		27	468,00	107,80	107,81	3,699	0,21	-0,04	6,94		2,41
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1706		25	500,89	107,80	107,75	2,811	0,11	0,40	7,15		3,85
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	422		0	0,00	103,75	103,75	3,797	-	-0,18	6,83		1,09
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1180		2	5,13	100,25	100,22	2,466	0,02	-0,03	7,44		2,44
Томск 1	24/08/2006	12,00	462		0	0,00	102,00	102,00	2,760	-	-	9,40		0,68
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	656		1	0,00	103,95	103,95	1,978	-	0,04	7,77		1,66
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	649		0	0,00	109,55	109,55	2,663	-	-	6,51		1,69
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	670		1	0,19	108,00	108,00	1,907	-	0,20	7,50		1,65
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	247		0	0,00	100,70	100,70	0,690	-	0,00	7,44		0,68
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	320		2	1,20	104,90	104,63	1,541	-	-0,27	7,47		0,83
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	866		0	0,00	99,65	99,65	1,108	-	0,00	8,05		2,20
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1013		0	0,00	106,80	106,80	2,562	-	-0,25	7,76		2,44
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1706		1	27,62	98,70	98,70	2,608	-	0,00	8,17		3,05
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	727	181	12	32,11	101,11	101,14	0,025	0,03	-0,06	-	6,82	0,50
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1405	313	1	0,40	100,16	100,16	1,090	-	0,02	-	7,73	0,84
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	21		1	0,36	100,00	100,00	2,589	-	-0,30	13,16		0,06
Балтимор03	16/11/2006	11,65	637	91	0	0,00	100,85	100,85	2,905	-	0,00	-	8,26	0,27
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1581		1	0,27	102,70	102,70	1,405	-0,15	-0,06	8,41		3,64
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1566	840	2	51,95	100,75	100,75	1,618	-0,06	0,00	-	7,97	2,11
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1566		7	104,43	101,50	101,52	1,677	0,02	1,20	8,11		2,88
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	945	217	0	0,00	100,30	100,30	2,618	-	0,00	-	6,07	0,60
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2618	252	1	30,23	100,20	100,29	0,357	-	0,14	-	5,90	0,68
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	154		1	40,66	101,05	100,90	0,578	-	0,00	6,01		0,44
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1273		17	356,40	104,50	104,54	0,023	-0,03	0,16	6,85		3,11
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	418		0	0,00	101,70	101,67	2,658	-	-0,03	6,13		1,09
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1085		10	216,16	100,80	100,64	0,133	0,04	0,16	6,82		2,73
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	90		0	0,00	101,47	101,47	3,277	-	0,11	6,78		0,25
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1673		5	34,81	98,65	98,65	3,725	0,09	0,00	9,85		3,69
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	219		1	1,03	99,96	99,96	3,200	-	-0,05	8,21		0,58
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	914		3	0,90	99,85	99,98	0,023	-	-0,02	8,57		2,31
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	86		0	0,00	98,40	98,40	1,595	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1492	763	1	5,16	99,75	99,75	3,380	-	0,18	-	8,76	1,90
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	192		14	310,80	101,30	101,30	5,482	-	0,15	9,10		0,50
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	175		0	0,00	101,25	101,25	0,230	-	-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	1665		2	20,81	100,09	100,09	3,858	-	0,12	8,97	3,70
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1188	460	2	0,58	101,40	101,31	1,708	-	0,10	6,90	2,91
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	229		0	0,00	100,40	100,40	1,483	-	-0,10	12,15	0,62
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	825		1	10,42	101,90	101,90	2,175	-	0,13	8,57	2,06
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	644		8	1,92	103,85	103,10	3,415	-0,57	-0,68	13,20	1,57
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	938	392	2	5,20	98,40	98,40	4,747	-0,10	0,10	-	1,00
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	237		0	0,00	101,65	101,65	3,229	-	-0,05	6,75	0,63
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	607		1	31,94	103,30	103,30	3,066	-	0,00	7,25	1,56
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1030	0	0	0,00	92,00	91,84	0,934	-	0,00	8,96	2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	32		1	0,58	100,50	100,50	5,585	-	-0,25	7,34	0,09
Миракс 01	22/08/2006	12,50	733		0	0,00	100,45	100,36	6,062	-	-0,04	11,13	1,75
МСельПром1	15/12/2006	13,00	848		2	10,82	100,81	100,81	2,208	0,11	0,11	-	0,80
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	477		0	0,00	101,35	101,35	1,897	-	0,05	8,80	1,24
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	380		0	0,00	100,00	100,00	1,688	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2048	956	0	0,00	104,30	104,30	3,722	-	0,55	-	2,31
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	105		0	0,00	100,70	100,70	1,983	-	-0,16	6,83	0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	248		0	0,00	100,31	100,31	3,366	-	0,00	10,23	0,67
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	924	14	10	2,39	100,00	100,33	6,559	-0,07	-0,28	-	5,27
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	665		0	0,00	102,00	102,00	1,764	-	0,00	8,15	1,70
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	630	266	6	2,79	100,20	100,09	3,464	-0,03	-0,26	-	0,70
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	42		0	0,00	100,50	100,50	4,603	-	-0,50	7,38	0,12
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	949	39	1	31,88	100,88	100,88	5,583	-	0,13	-	6,69
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	85		1	0,01	100,20	100,20	0,205	0,20	-	11,59	0,23
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	418	49	0	0,00	100,06	100,06	4,008	-	0,00	-	10,23
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1364		0	0,00	109,40	109,40	2,886	-	0,00	8,64	3,10
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1580		2	31,57	103,75	103,75	1,478	-	0,85	8,42	3,63
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	777	231	4	62,71	100,45	100,39	4,190	0,02	0,15	-	0,61
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	475		1	61,80	101,50	101,50	1,508	-	0,14	6,63	1,26
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1203		0	0,00	104,30	104,30	1,620	-	0,10	6,96	2,92
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1546		14	410,12	101,40	101,38	1,853	0,01	0,25	7,09	3,66
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2274		5	334,56	102,60	102,60	1,903	-0,18	0,79	7,15	5,01
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1644		16	608,88	100,50	100,50	1,828	0,05	0,36	7,94	3,77
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	276		0	0,00	100,65	100,64	1,951	-	0,04	7,22	0,74
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	370	6	0	0,00	99,90	100,08	4,050	-	0,00	-	6,81
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	564		0	0,00	99,95	99,95	3,797	-	0,15	8,45	1,43
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1484	210	0	0,00	99,50	99,55	3,207	-	0,00	-	8,55
Слатстекло	26/09/2006	11,60	586	40	0	0,00	102,90	102,90	4,513	-	0,40	9,83	1,46
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1181	453	111	107,30	105,20	105,20	2,548	0,09	0,70	8,30	5,67
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	584		0	0,00	100,51	100,48	3,600	-	0,05	-	8,31
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	315		0	0,00	100,85	100,85	1,087	-	-0,18	7,18	0,85
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1253	161	3	4,11	103,00	102,25	0,647	-	0,00	-	6,46
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	412		4	20,19	100,10	100,10	0,884	-0,15	-0,20	7,54	0,66
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1652	560	11	0,54	102,20	102,20	1,951	-	-0,38	-	7,94
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	322		1	10,58	104,42	104,35	1,438	-	0,11	7,46	0,86
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	617		2	55,07	102,43	102,43	2,798	-	0,29	7,78	1,57
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1491		6	103,57	99,95	99,85	3,162	-0,05	-0,15	-	8,08
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	665		0	0,00	100,12	100,11	1,674	-	0,01	-	9,75
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	802		0	0,00	100,00	100,00	2,959	-	-0,05	-	10,20
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	616	70	3	1,14	100,20	99,97	3,866	0,01	0,02	-	12,29
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	574		0	0,00	102,40	102,40	4,072	-	0,15	8,15	1,45
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	64		0	0,00	100,50	100,48	3,358	-	-0,12	7,59	0,18
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	950		2	0,26	101,50	101,50	3,925	-0,05	0,07	-	7,64
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1643		0	0,00	100,00	100,08	3,855	-	0,13	-	8,05
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	775	47	1	1,06	100,70	100,70	4,941	0,11	-0,26	-	7,51
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	441		6	9,95	103,30	103,16	2,874	-0,09	0,15	7,32	1,14
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	609		0	0,00	102,10	102,10	2,996	-	-0,06	7,96	1,55
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1918		2	8,26	100,50	100,50	1,887	-	0,20	-	8,10
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2035		3	137,00	100,05	100,05	3,429	-0,46	-0,25	-	8,55
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	488		2	0,57	102,75	102,75	1,398	0,00	-0,45	6,71	1,28
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1405		10	162,52	103,50	103,45	1,153	-0,05	0,37	7,33	3,35
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	848		116	382,74	100,10	100,10	1,206	0,09	0,20	7,17	2,16
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	425		0	0,00	100,00	100,00	0,332	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1363	271	3	40,84	99,91	99,91	2,166	0,01	0,11	-	8,78
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1491	217	12	3,04	99,95	99,95	1,266	-	0,25	-	8,59
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	29		0	0,00	100,30	100,30	5,177	-	-0,20	8,37	0,58
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1100	91	0	0,00	113,86	113,77	6,843	-	0,00	8,73	2,47
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	7		0	0,00	100,20	100,20	3,770	-	0,00	7,63	0,04
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1254		14	53,88	100,15	100,07	0,575	0,00	-0,06	-	10,28
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	28		5	14,36	100,39	100,36	6,008	-0,04	-0,11	8,97	0,08
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	174		3	10,40	100,85	100,87	0,230	0,02	0,11	8,58	0,48
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1150	418	2	41,74	101,87	101,87	3,912	0,00	0,10	-	9,33
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1210		8	146,23	101,92	101,81	1,841	-	0,41	9,42	1,85
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	14		1	0,03	100,10	100,10	6,444	-	-0,30	10,69	0,04

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	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Александр Глебов	<a href="mailto:a.glebov@zenit.ru">a.glebov@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	<a href="mailto:i.kireeva@zenit.ru">i.kireeva@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Валерий Голованов	<a href="mailto:v.golovanov@zenit.ru">v.golovanov@zenit.ru</a>

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.