

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	11

Сегодня на рублевом рынке снова день первичных размещений, наиболее заметные из которых – Миракс-2 (3 млрд. руб., организатором выступает Банк ЗЕНИТ), Карусели (3 млрд. руб.) и Сатурна-2 (2 млрд. руб.). По облигациям Карусели и Сатурна наша оценка справедливой доходности лежит в диапазоне 9.8% - 10.3% и 9.3% - 9.6% к ofercie соответственно. *(Подробнее стр.5 )*

Ставка первого купона по дебютному выпуску облигаций НК «Альянс» была установлена в размере 8.92% годовых. Доходность к трехлетней ofercie составила 9.12% годовых. Выпуск размещен полностью. /AK&M/

Standard&Poor's повысило кредитный рейтинг ОАО «Мосэнерго» с «В-» до «В» с позитивным прогнозом. /S&P/

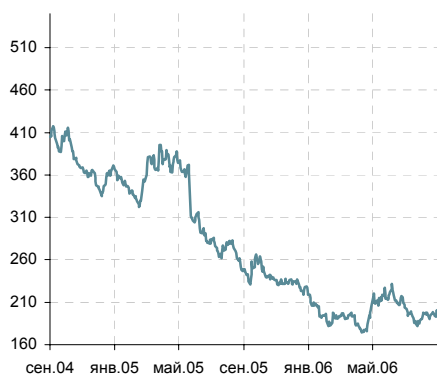
ООО «Пивдом» планирует в ноябре разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

Ханты-Мансийский Банк собирается выпустить облигационный займ на сумму 3 млрд. руб. и ofercie через 3 года. /Cbonds/

ООО «Русская инвестиционная группа» планирует в декабре 2006 года разместить облигационный выпуск объемом 1.2 млрд. руб. Организаторам выпуска выступит ЗАО «ИФК «РИГрупп-Финанс». /РБК/

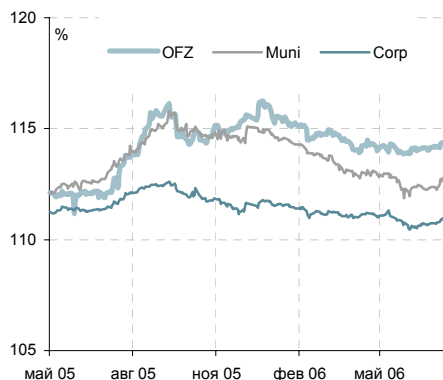
Комитет госзаимствований города Москвы выкупил облигации 40 и 42 выпусков на общую сумму 1.7 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

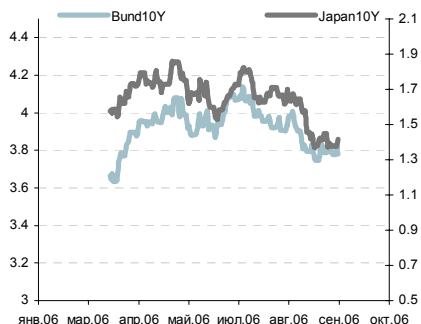
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/20/2006	4.82	2	-4	90
UST 10 yr	9/20/2006	4.73	0	-8	56
UST 30 yr	9/20/2006	4.85	-1	-11	39
Bund 2 yr	9/20/2006	3.65	0	5	144
Bund 10 yr	9/20/2006	3.77	-1	-9	75
Bund 30 yr	9/20/2006	3.96	0	-14	46
Fed Fund	9/19/2006	5.25	0	0	150
Libor 1 mo	9/19/2006	5.33	0	0.4	151
Libor 6 mo	9/19/2006	5.44	-2	-4.7	136
Libor 12 mo	9/19/2006	5.46	-6	-8	118
S&P 500	9/21/2006	1325.18	0.52%	2.13%	9.50%
Nasdaq Composite	9/21/2006	2252.89	1.37%	4.90%	6.94%
RTS	9/20/2006	1554.31	-1.49%	-3.97%	61.82%
EURUSD	9/21/2006	1.2721	0.28%	-1.32%	4.15%
USDJPY	9/21/2006	117.18	-0.23%	1.14%	5.29%
USDRUB	9/21/2006	26.76	-0.09%	0.28%	-5.64%
EURRUB	9/21/2006	34.04	0.16%	-1.08%	-1.73%
Brent 1m Future	9/21/2006	60.55	0.13%	-17.48%	-6.46%
Gold	9/21/2006	579.89	0.54%	-7.68%	22.77%

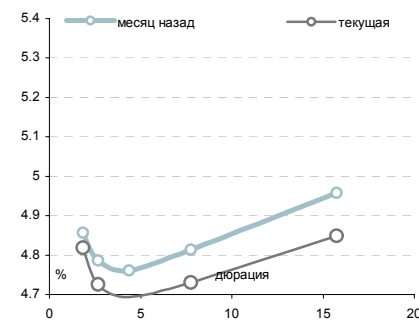
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



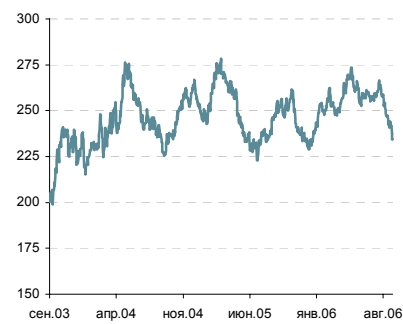
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



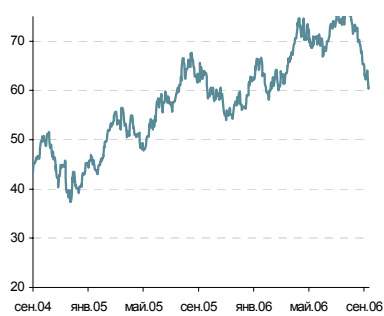
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/20/2006	111.32%	19	24	28	-367	5.83
UMS-31*	9/19/2006	124.81%	48	-55	23	-211	6.31
Turkey-30*	9/20/2006	149.91%	11	105	-22	353	7.36
Venezuela-27*	9/19/2006	121.72%	22	3	-253	545	7.22
EMBIG	9/20/2006	201	1	4	4	-36	-
EMBIG Russia	9/20/2006	111	0	4	3	-7	-
EMBIG Brazil	9/20/2006	227	2	3	5	-81	-
EMBIG Mexico	9/20/2006	134	1	5	4	-9	-
EMBIG Turkey	9/20/2006	233	1	3	0	10	-
EMBIG Venezuela	9/20/2006	229	3	3	22	-84	-

\* - Указаны котировки

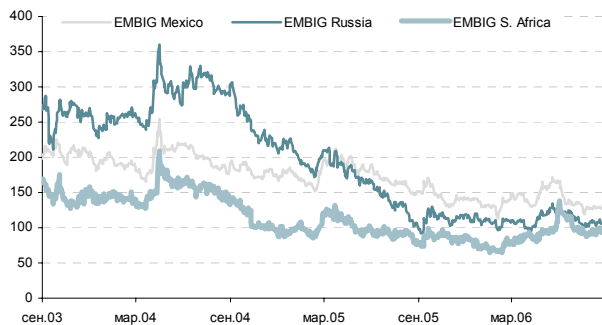
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



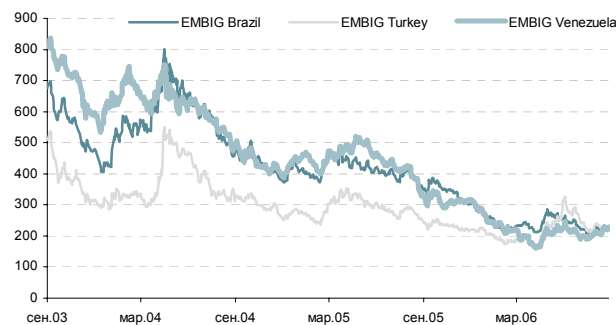
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

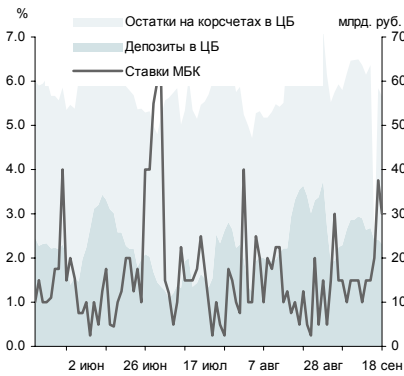
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

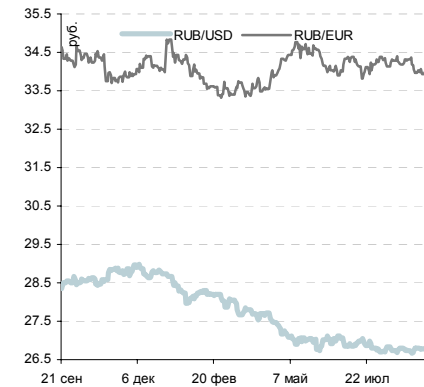
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



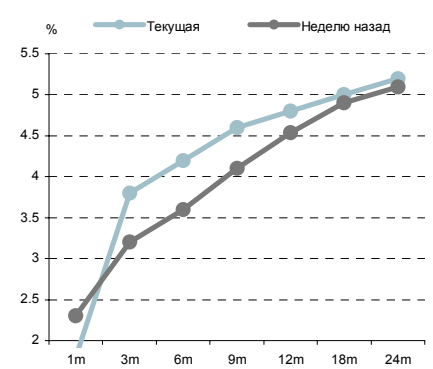
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

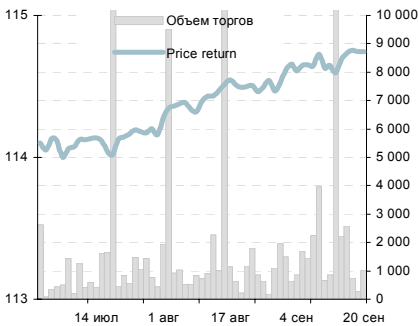


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0.16	4.25	100.90	100.90	0.960	-	-
SU25060RMFS3	2.42	6.01	99.82	99.80	0.779	0.050	0.052
SU46018RMFS6	8.75	6.62	111.55	111.55	0.182	-0.081	0.618
SU46020RMFS2	12.95	6.80	102.75	102.75	0.662	-0.001	0.239
МГор31-об	0.66	5.29	103.18	103.18	0.849	-	-1.03
МГор40-об	1.06	5.01	106.00	105.48	1.535	-	1.48
МГор29-об	1.58	5.78	106.90	106.90	2.932	-0.1	0.35
МГор38-об	3.58	6.46	113.45	113.45	2.356	-	0
МГор39-об	5.80	6.81	110.09	109.97	1.671	0.07	0.1
ВТБ - 5 об	0.59	5.89	100.25	100.25	0.934	-	-0.25
РЖД-02обл	1.16	6.27	101.80	101.80	2.229	-	0.05
ГАЗПРОМ А6	2.64	6.79	100.76	100.69	0.781	0.28	0.05
ФСК ЕЭС-02	3.26	7.14	104.00	104.00	1.921	0.00	0
РЖД-07обл	4.92	7.10	102.82	102.80	2.606	0.01	0.15

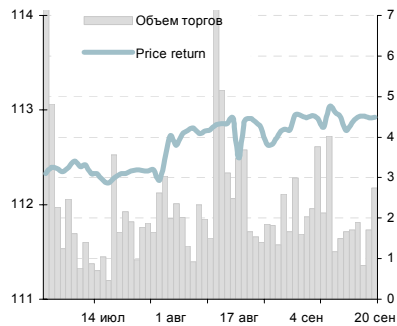
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



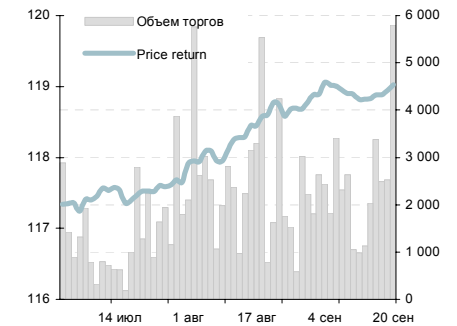
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



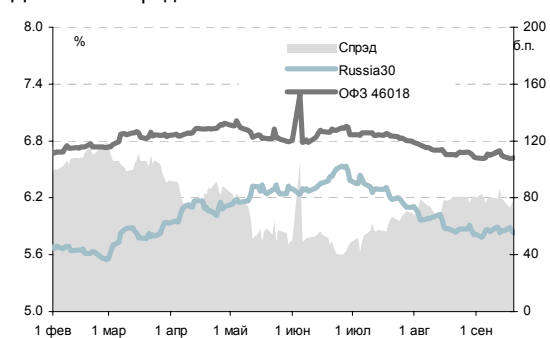
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
22 сен	Диксис-Трейдиг	1 800	Росбанк
26 сен	Банк Русский стандарт	5 000	Газпромбанк, АБН АМРО
27 сен	ПЭБ Лизинг	500	КИТ Финанс
28 сен	Кировская область-2	600	Банк Москвы
28 сен	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

\* Объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

## Российский долговой рынок

В среду, несмотря на проходящие налоговые выплаты по НДС, в рублевых бумагах можно было наблюдать рост активности, главным образом, в наиболее ликвидных бумагах. Основной спрос пришелся на голубые фишки: ФСК-3 (+13 б.п.), РЖД-6 (+13 б.п.), Газпром-6 (+13 б.п.). При этом, по ФСК-3 прошел довольно внушительный объем сделок, превысивший 3 млрд. рублей: повышенный интерес, вероятно, объясняется сохраняющимся завышенным спредом к ОФЗ по сравнению с более длинной 2 серией. На настоящий момент ФСК-3 имеет потенциал снижения доходности порядка 10 - 15 б.п., и мы не исключаем дальнейшего роста по бумаге в среднесрочной перспективе. Кроме того, достаточно ликвидно вчера торговались длинные московские выпуски: Москва-44 (+17 б.п.) и Москва-39 (+7 б.п.).

Решение ФРС, как и ожидалось, не преподнесло особых сюрпризов: ставку оставили без изменений, что практически никак не повлияло на динамику базовых активов.

Сегодня на рублевом рынке снова день первичных размещений, наиболее заметные из которых – Мирас-2 (3 млрд. руб., организатором выступает Банк ЗЕНИТ), Карусели (3 млрд. руб.) и Сатурна-2 (2 млрд. руб.). По облигациям Карусели и Сатурна наша оценка справедливой доходности лежит в диапазоне 9.8% - 10.3% и 9.3% - 9.6% к офферте соответственно, подробную оценку кредитного качества мы приводили во вчерашнем ежедневном обзоре.

На вторичном рынке поддержку котировкам наиболее ликвидных бумаг может оказать некоторое укрепление рубля на фоне роста евро на FOREX.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114.74	0.00%	0.13%
Zetbi Muni	112.93	0.01%	0.13%
Zetbi Corp	111.26	0.02%	0.04%
Zetbi Corp10	119.02	0.07%	0.17%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	757.21	-0.02
МГор44-об	564.36	0.17
МГор39-об	502.18	0.07
Мос.обл.5в	319.66	0.12
МГор38-об	115.58	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

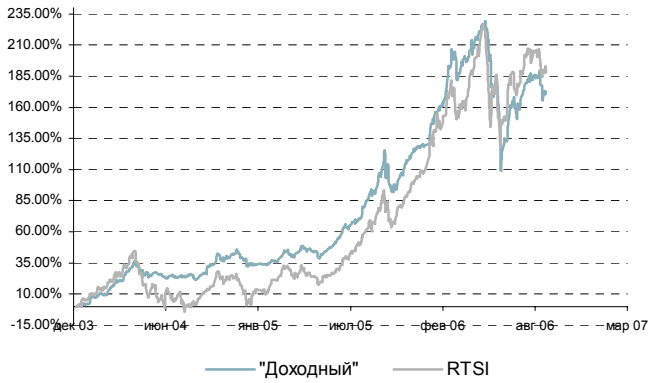
### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-03	3013.82	0.13
ГидроОГК-1	903.24	-0.06
ГАЗПРОМ А4	882.70	-0.03
РЖД-06обл	842.48	0.13
ГАЗПРОМ А6	535.41	0.28

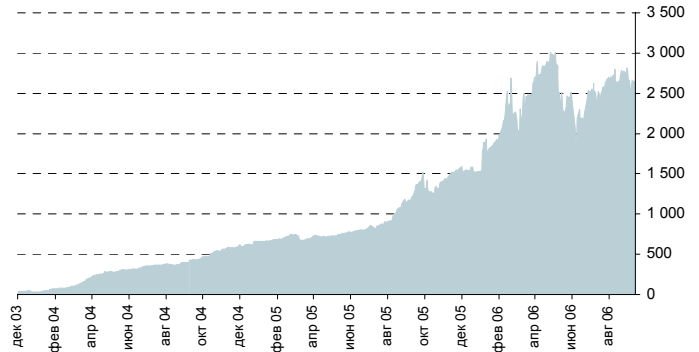
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

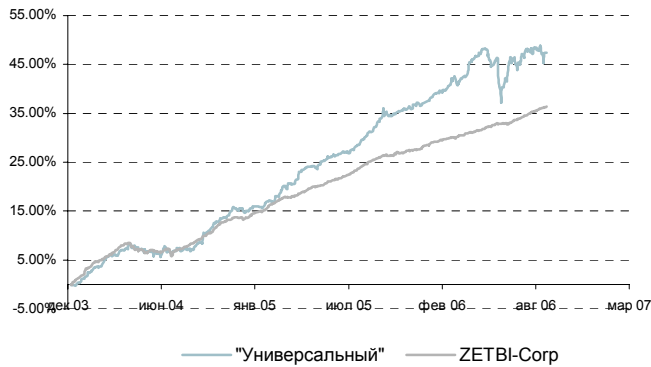
## ОФБУ "Доходный"



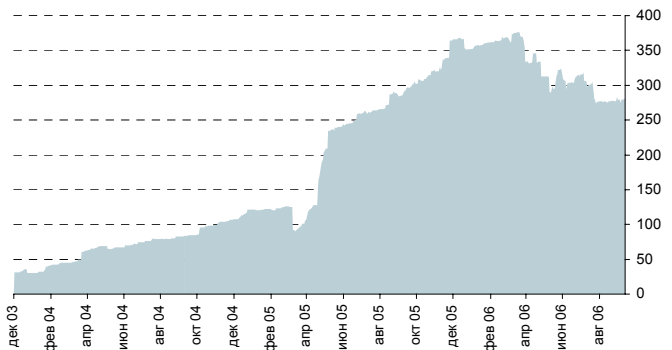
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



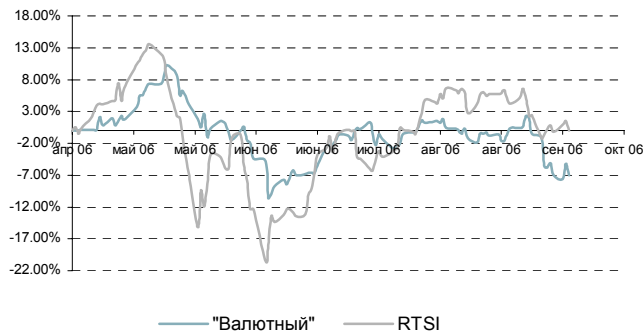
## ОФБУ "Универсальный"



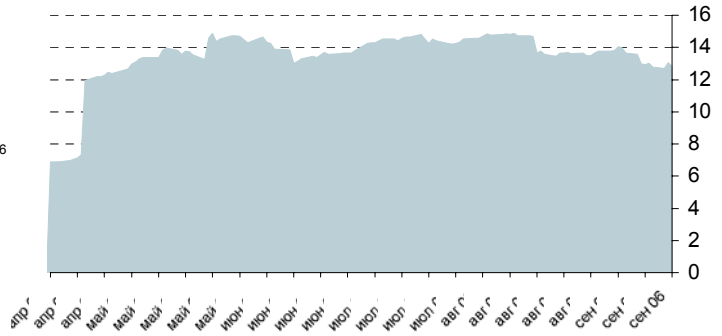
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



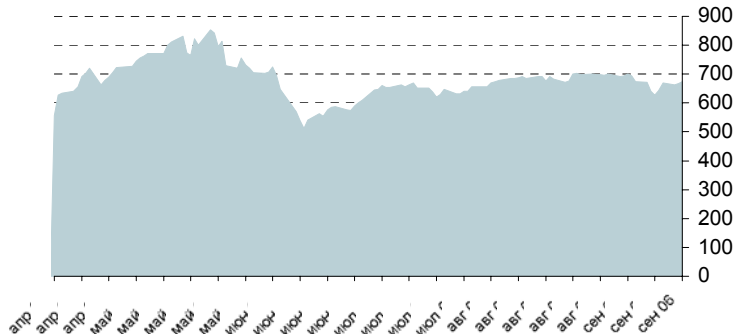
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

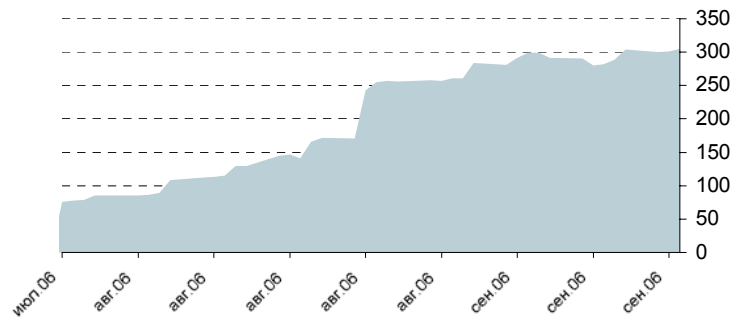
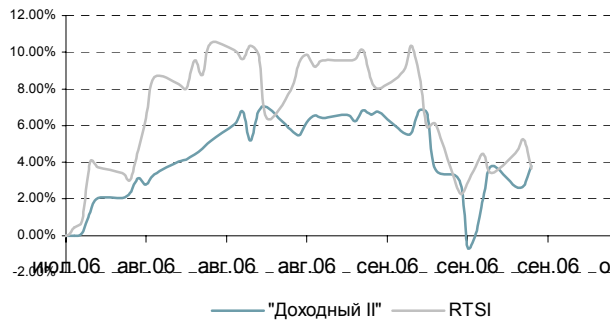


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## 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	172.50%	18.75%	0.35%	-4.48%	-7.19%	43.32%	35.99	1.53
Универсальный	Консервативная	47.41%	7.52%	0.02%	-0.20%	3.73%	12.66%	12.26	0.82
Перспективный	Фонд производных инструментов	-13.90%	-	0.87%	-2.53%	-	-	11.78	-
Валютный	Агрессивная	-6.98%	-	-1.88%	-5.84%	-	-	4.00	-
Доходный II	Агрессивная	3.80%	-	1.05%	-2.99%	-	-	2.19	-
RTSI	Индекс РТС	188.09%	38.09%	-1.49%	-2.56%	10.35%	70.83%	40.58	1.49
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	36.37%	6.32%	0.00%	0.88%	4.48%	9.17%	8.64	0.70

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

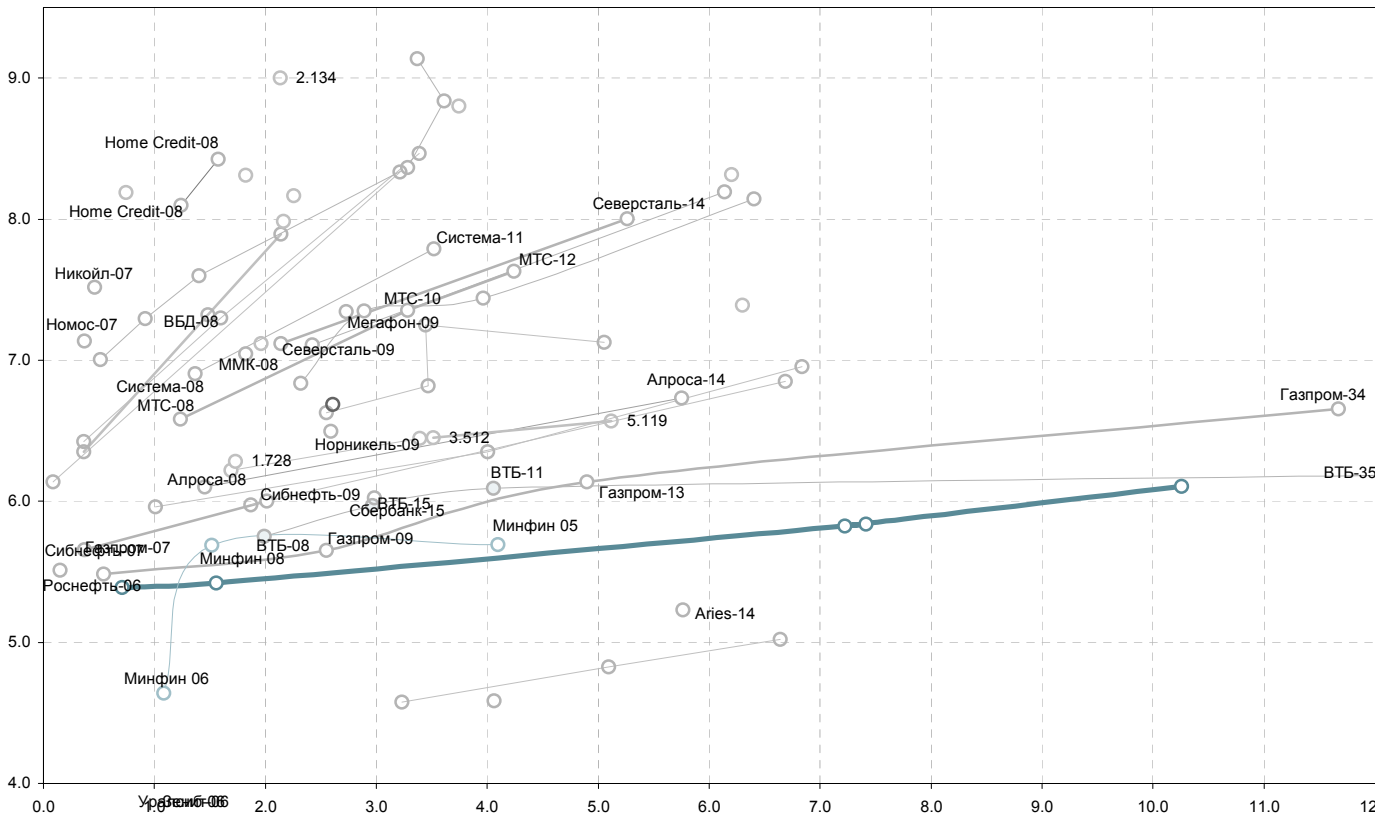
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

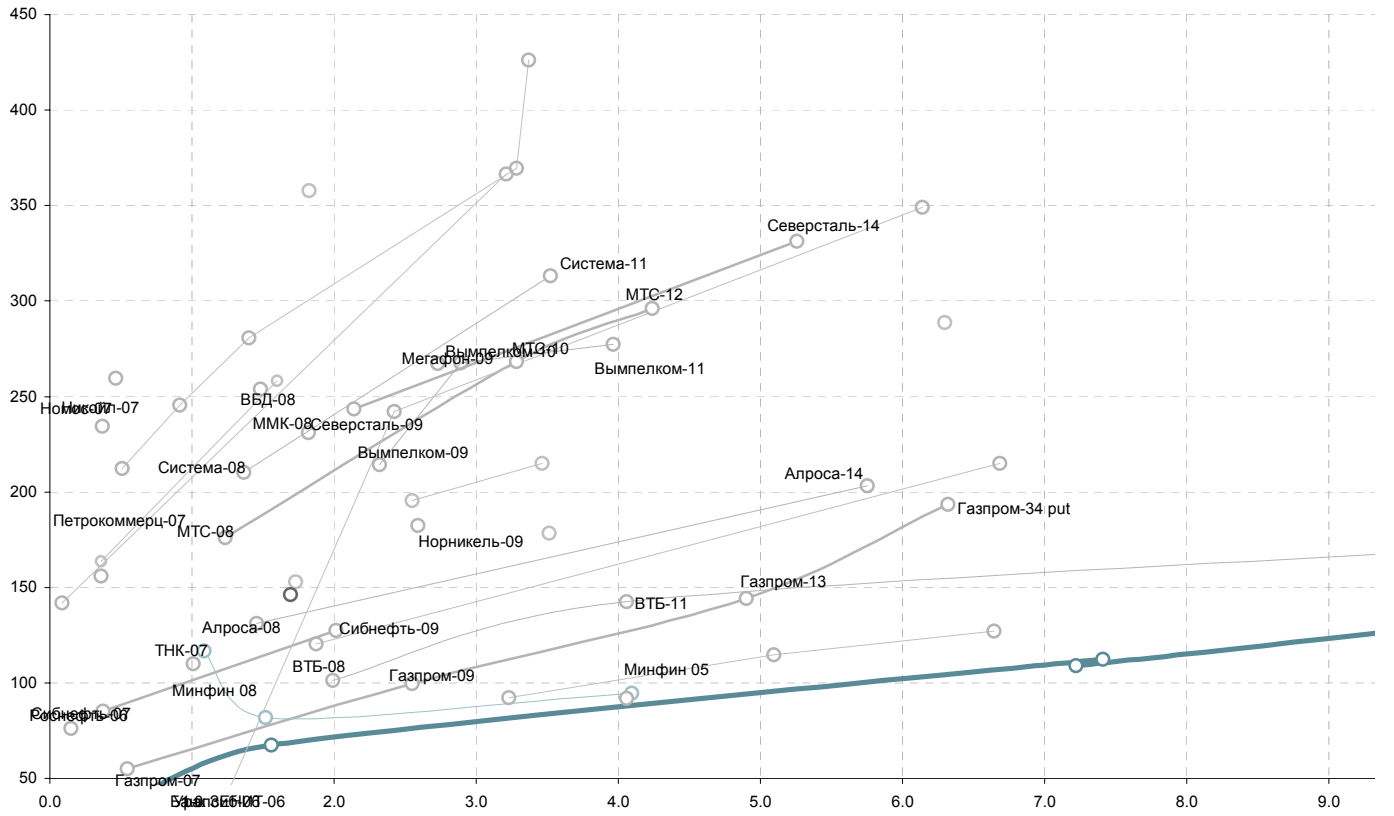
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Котировки российских еврооблигаций

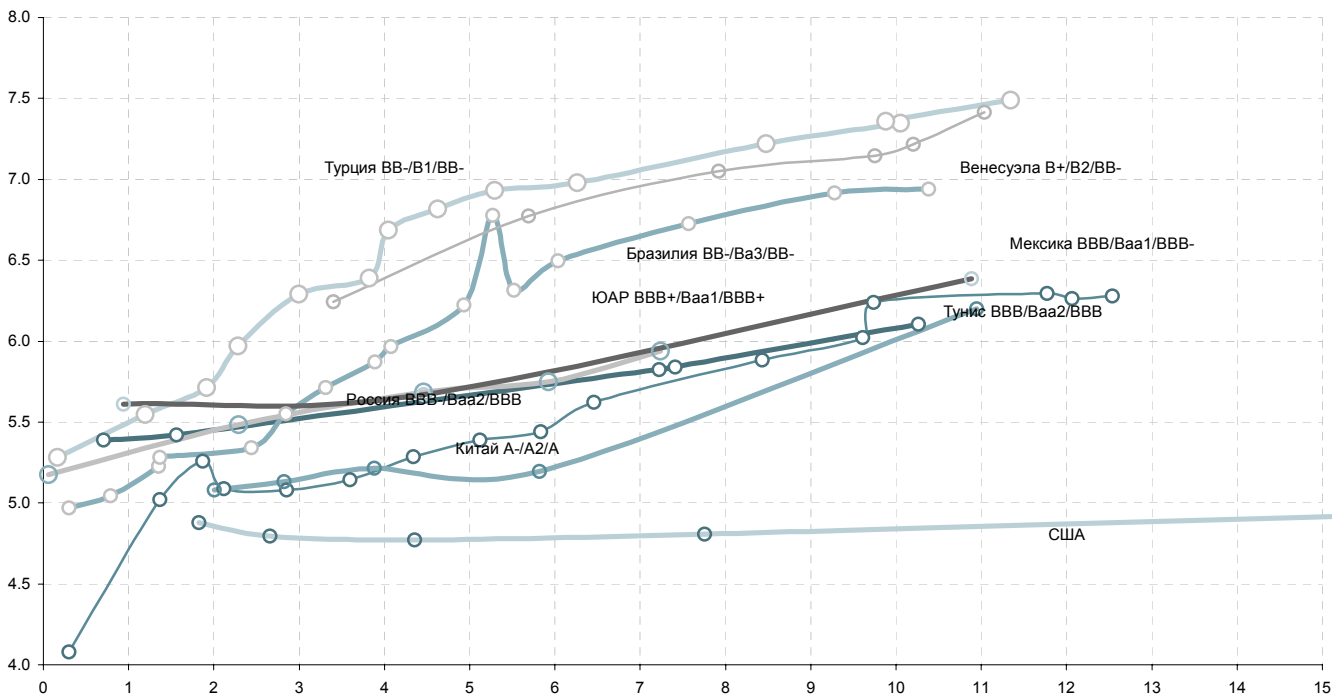
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.000	Baa2/BBB+/BBB+	103.28	103.33	5.42	0.71	39
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.250	Baa2/BBB+/BBB+	104.39	104.44	5.52	1.56	210
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.000	Baa2/BBB+/BBB+	143.20	143.64	5.86	7.41	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.750	Baa2/BBB+/BBB+	179.01	179.39	6.12	10.26	131
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.000	Baa2/BBB+/BBB+	111.27	111.37	5.83	7.22	102
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.000	BBB+/BBB+	98.04	98.21	4.72	1.09	-25
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	95.70	95.90	5.75	1.52	80
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	89.08	89.28	5.72	4.10	94
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103.42	103.50	3.53	0.08	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.750	Aaa/AAA	111.13	111.38	3.81	2.60	16
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.600	Aaa/AAA	128.23	128.48	5.25	5.76	53
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.450	Baa2/-/BBB+	107.88	108.23	4.62	4.06	94
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.125	BB+	101.97	102.04	5.55	0.54	49
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.500	BB+	113.08	113.48	5.72	2.55	100
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.800	BB-/BBB-	111.25	111.55	4.62	3.23	95
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.625	BB+	118.20	118.30	6.15	4.90	144
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.875	Baa1	105.59	105.84	5.04	6.64	130
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.201	BBB /+ /BBB	104.70	104.95	6.65	8.53	190
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.625	Baa1/BB+/BBB-	124.50	124.75	6.66	11.67	182
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.500	Ba2/BB	102.05	102.15	5.78	0.37	77
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.750	Ba2/BB	109.80	110.05	6.06	2.01	128
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.000	Baa2/BB+/BB+	105.18	105.33	6.03	1.01	106
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6.875	Baa2/BB+/BB+	101.88	102.13	6.38	4.01	169
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7.500	Baa2/BB+/BB+	103.58	103.83	6.97	6.84	224
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.750	Baa2/BB	101.02	101.04	5.59	0.15	67
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.750	Ba3/BB-	103.80	103.99	6.66	1.24	173
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.375	Ba3/BB-	103.26	103.51	7.39	3.28	268
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.000	Ba3/BB-	101.33	101.58	7.66	4.24	296
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.000	Ba3/BB	107.46	107.71	6.89	2.32	215
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.000	Ba3/BB	101.66	101.91	7.39	2.89	267
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.375	Ba3/BB	103.63	103.88	7.47	3.96	277
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8.250	Ba3/BB	100.43	100.68	8.16	6.40	344
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8.000	B1/BB-	101.58	101.83	7.39	2.73	267
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.250	B/B+	104.63	104.83	6.97	1.37	209
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.875	B3/B/B+	103.55	103.92	7.84	3.52	314
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7.875	(P)B3/-/B-	99.50	99.75	8.04	2.16	327
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.125	Ba2 /+ /BBB-	101.45	101.70	6.54	2.59	182
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.000	Ba3/BB-/BB-	101.55	101.80	7.11	1.82	231
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.625	B2 /+ /BB-	102.88	103.28	7.21	2.14	244
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.250	B2 /+ /BB-/BB-	106.68	106.98	8.03	5.26	331
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.500	B2/B+	101.56	101.79	7.40	1.48	253
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.125	Ba2/BB-	102.82	103.05	6.17	1.45	130
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.875	Ba2/BB-	113.01	113.26	6.75	5.75	203
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10.875	B1/BB-	109.30	109.55	7.16	2.424	243
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8.250	B2/BB-	100.09	100.34	8.21	6.14	349
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9.000	-/	100.40	100.59	8.31	0.745	329
SINEK-15	8/3/2015	250	7.700	Ba1/BB	101.71	101.96	7.41	6.298	269
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7.240	A2/BBB+	100.16	100.26	4.53	0.08	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6.230	-/BBB	100.36	100.61	6.79	2.98	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.875	A2/BBB+	102.08	102.29	5.80	1.99	101
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.500	A2/BBB+	105.78	106.03	6.12	4.06	143
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.315	A2/BBB	100.97	101.03	6.95	2.96	126
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.250	A2/BBB+	100.48	100.73	6.20	13.13	136
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.250	A3/BB	102.35	102.47	6.00	1.87	120
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6.500	WR/NR	97.42	97.67	6.87	6.69	215
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8.750	B1-/B	99.19	99.44	9.06	2.13	430
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8.000	Ba3/-/B+	99.15	99.40	8.38	1.82	358
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7.750	Ba2/BB-/BB-	100.36	100.45	6.55	0.36	154
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7.750	Ba2/BB-/BB-	100.32	100.72	7.42	1.60	257
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8.625	Ba3/B/B+	100.28	100.53	9.47	3.38	380
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.000	A3/-/BBB	103.44	103.69	6.67	2.55	195
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.375	A3/-/BBB	101.73	101.98	6.85	3.47	215
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7.335	A3/-/BBB	100.82	101.07	7.15	5.05	245
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6.875	A2/-/BBB	100.86	101.11	6.29	1.69	146
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6.200	A3/-/BBB	98.90	99.15	7.10	3.39	177
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9.750	Ba3/B-/B+	103.24	103.64	8.85	3.75	416
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	100.61	100.71	7.26	0.37	224

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8.250	Ba3/B+	99.68	100.18	8.27	2.25	352
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.000	Ba3/NR	100.61	100.68	7.59	0.46	252
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.000	Ba3/-/-	100.84	100.93	6.47	0.36	147
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8.000	Ba3/B+	99.77	100.24	8.00	2.14	324
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.250	Ba3/B /*+	100.32	100.33	6.22	0.09	130
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8.500	Ba3/B /*+	101.13	101.38	8.37	3.21	366
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6.875	A3/BBB+	101.26	101.51	6.49	3.51	178
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7.175	A3/BBB+	102.97	103.22	6.59	5.12	188
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.750	Ba2/B+	100.79	100.92	7.13	0.51	206
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.28	100.48	7.40	0.92	241
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8.125	Ba2/B+	100.54	100.76	7.67	1.40	279
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7.500	Ba2/B+	96.84	97.09	8.40	3.28	369
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8.625	Ba2/B+	98.94	99.19	8.87	3.61	417
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8.875	Ba3/B-	98.82	99.07	9.70	3.37	447
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.750	Ba3/BB-	103.55	103.80	8.35	2.59	372

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

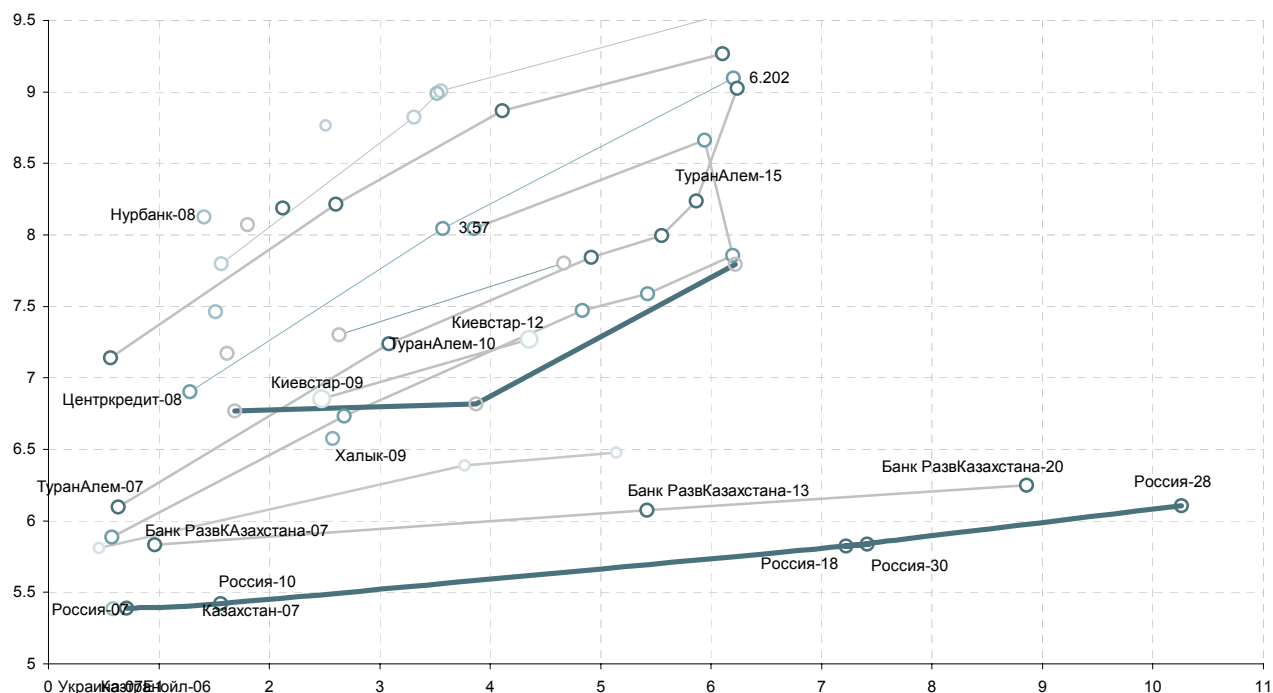
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/Ba2/-	109.28	109.53	6.78	5.27
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba2/BB	129.94	130.04	6.50	6.04
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	149.71	150.11	7.35	10.05

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-	101.57	101.91	7.797	1.57
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	100.63	100.78	7.139	0.57
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	101.27	101.77	8.215	2.60
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	101.13	101.63	8.869	4.11
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.16	101.41	6.902	1.28
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa1/BBB	101.13	101.28	5.833	0.96
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa1/BBB	106.92	107.42	6.075	5.42
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa1/BBB	101.78	102.28	6.249	8.86
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB+/Baa1/BB+	103.77	104.18	6.578	2.57
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa2/BBB	103.37	103.47	5.387	0.58
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa1/BB+	102.36	102.52	5.886	0.58
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa1/BB+	100.29	100.73	6.733	2.68
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa1/BB+	104.75	105.25	7.47	4.84
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa1/BB+	101.13	101.63	7.587	5.42
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B-/Ba3/-	100.94	101.27	8.124	1.41
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa1/BB+	102.36	102.53	6.095	0.63
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa1/BB+	101.50	102.00	7.241	3.08
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa1/BB+	99.53	100.03	7.994	5.55
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa1/BB+	101.05	101.55	8.237	5.87
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	99.16	99.63	8.071	1.80
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	108.58	109.08	6.854	2.48
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	101.67	102.17	7.268	4.35
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	97.96	98.34	8.764	2.51
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	102.78	102.90	3.745	0.46
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	102.28	102.38	5.812	0.46
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	101.36	101.86	6.387	3.77
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	106.01	106.29	6.476	5.14
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	BB-/B2/-	103.15	103.40	6.77	1.69
Kiev-11	7/15/2011	200	8.63	BB-/B2/-	106.88	107.28	6.819	3.87
Kiev-15	11/6/2015	250	8.00	BB-/B2/-	101.05	101.30	7.796	6.22
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	102.54	102.94	7.171	1.62
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	100.73	101.18	7.303	2.63
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	95.02	95.25	7.804	4.66

Источник: Bloomberg



## 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	56		0	0.00	100.90	100.90	0.960	-	-	4.25		0.16
SU27025RMFS4	13.12.2006	7.00	266		8	23.54	101.00	101.00	0.134	0.15	-0.03	5.01		0.72
SU46001RMFS2	13.12.2006	10.00	721		4	5.25	105.35	105.35	0.192	0.01	0.01	5.55		1.17
SU25058RMFS7	01.11.2006	6.30	588		11	252.04	100.60	101.19	0.846	-	0.07	5.64		1.53
SU27026RMFS2	13.12.2006	7.50	903		0	0.00	102.00	102.00	0.144	-	0.30	5.92		2.30
SU46003RMFS8	17.01.2007	10.00	1393		3	22.71	111.83	111.83	1.726	-	0.18	6.09		2.89
SU25057RMFS9	25.10.2006	7.40	1218		1	21.10	104.35	104.35	1.135	-	0.10	6.09		2.96
SU25059RMFS5	25.10.2006	6.10	1582		5	154.61	99.95	99.46	0.936	-0.29	-0.19	6.39		3.80
SU46002RMFS0	14.02.2007	9.00	2149		4	59.41	110.25	110.23	0.863	0.01	0.09	6.34		4.25
SU46014RMFS5	14.03.2007	9.00	4361		20	269.81	109.52	109.51	0.173	0.01	0.21	6.49		5.62
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2235		8	89.21	97.65	97.61	5.260	-0.02	0.21	6.48		5.02
SU46017RMFS8	15.11.2006	9.00	3605		7	51.21	106.55	106.50	0.863	-0.07	0.32	6.58		6.75
SU46018RMFS6	13.12.2006	9.50	5544		7	31.71	111.55	111.55	0.182	-0.08	0.62	6.62		8.75
SU46020RMFS2	14.02.2007	6.90	10731		1	3.10	102.75	102.75	0.662	0.00	0.24	6.80		12.95
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20.12.2006	15.00	91		0	0.00	103.50	103.50	0.000	-	0.00	1.91		0.26
МГор31-об	20.11.2006	10.00	242		0	0.00	103.18	103.18	0.849	-	-1.03	5.29		0.66
МГор42-об	13.11.2006	10.00	327		0	0.00	105.20	105.20	1.041	-	1.00	4.22		0.88
МГор40-об	26.10.2006	10.00	401		1	19.14	106.00	105.48	1.535	-	1.48	5.01		1.06
МГор43-об	17.11.2006	10.00	605		0	0.00	108.10	107.87	0.932	-	-	5.56		1.67
МГор29-об	05.12.2006	10.00	624		2	12.97	106.90	106.90	2.932	-0.10	0.35	5.78		1.58
МГор41-об	30.01.2007	10.00	1409		0	0.00	108.60	108.60	1.425	-	-	6.67		3.41
МГор38-об	26.12.2006	10.00	1558		2	115.58	113.45	113.45	2.356	-	0.00	6.46		3.58
МГор39-об	21.01.2007	10.00	2861		23	502.18	110.09	109.97	1.671	0.07	0.10	6.81		5.80
МГор44-об	24.12.2006	10.00	3199		15	564.36	109.99	110.00	2.411	0.17	0.21	6.80		6.26
Башкорт4об	15.03.2007	8.02	358		0	0.00	100.70	100.70	0.132	-	-	7.41		0.98
ИркОбл-а01	19.01.2007	10.50	305		2	0.62	102.10	101.86	1.783	-0.24	-0.34	7.98		0.81
ИркОбл31-1	21.09.2006	10.00	1184		0	0.00	102.50	102.50	2.466	-	0.00	7.81		1.62
ИркОбл31-2	25.10.2006	8.50	764		0	0.00	100.15	100.23	3.423	-	0.00	7.84		1.04
ИркОбл31-3	28.03.2007	7.75	1526		3	65.94	99.60	99.60	0.276	-0.06	-0.17	7.92		2.15
КОМИ 5в об	24.09.2006	14.00	460		0	0.00	108.20	108.07	3.375	-	0.03	6.73		1.16
КОМИ 6в об	14.10.2006	14.00	1485		0	0.00	117.15	117.15	6.099	-	-0.20	7.32		3.19
КОМИ 7в об	23.11.2006	12.00	2620		11	0.58	107.90	107.90	3.945	-	-0.20	7.74		4.95
КировОбл 1	22.09.2006	8.39	824		0	0.00	100.85	100.85	2.069	-	-	7.93		1.24
КраснодКр	14.11.2006	10.00	237		3	4.94	101.65	101.66	3.479	-0.04	-0.14	7.44		0.63
КрасЯрск04	27.10.2006	12.50	37		1	0.68	100.50	100.50	1.884	-	-0.24	7.39		0.10
КрасЯрКр2	26.10.2006	10.95	36		0	0.00	100.33	100.33	1.680	-	-0.16	7.55		0.10
Мос.обл.3в	18.02.2007	11.00	333		2	21.05	104.50	104.50	0.934	0.39	0.17	5.94		0.89
Мос.обл.4в	24.10.2006	11.00	944		1	11.20	110.30	110.30	1.718	-	0.12	6.80		2.27
Мос.обл.5в	03.10.2006	10.00	1287		20	319.66	107.85	107.82	4.631	0.12	0.20	6.84		2.32
Мос.обл.6в	24.10.2006	9.00	1672		17	757.21	107.92	107.91	3.649	-0.02	0.19	7.07		3.76
Томск.об-2	13.10.2006	11.00	388		2	0.60	103.25	103.25	4.822	-	-0.10	6.95		0.99
Томск.об-3	09.11.2006	9.00	1146		0	0.00	99.97	99.97	3.304	-	0.00	7.49		2.37
Томск 1	23.11.2006	12.00	428		5	23.10	101.94	101.94	0.888	-	-0.16	10.62		1.10
Уфа-2004об	05.12.2006	10.03	622		1	5.34	103.90	103.90	2.912	-0.11	-0.40	7.67		1.57
ХантМан5об	26.11.2006	12.00	615		0	0.00	108.25	108.25	3.781	-	0.00	6.88		1.54
Якут-10 об	19.12.2006	12.00	636		0	0.00	109.69	108.66	0.033	-	0.00	6.93		1.59
Якут-05 об	19.10.2006	9.00	213		1	0.00	100.70	100.70	1.529	-	0.17	7.08		0.57
ЯрОбл-02	03.10.2006	12.78	286		0	0.00	104.47	104.47	2.731	-	-0.03	7.07		0.74
ЯрОбл-05	29.12.2006	8.25	832		0	0.00	99.70	99.70	1.876	-	-0.20	8.00		2.10
ЯрОбл-04	23.11.2006	11.00	979		0	0.00	106.80	106.80	3.586	-	-0.70	7.65		2.34
ЯрОбл-06	24.10.2006	8.35	1672		0	0.00	99.40	99.40	3.386	-	0.40	7.91		2.97
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	14.02.2007	9.20	693	147	3	46.16	100.68	100.68	0.882	0.07	-0.02	-	7.40	0.40
АВТОВА3об3	26.12.2006	7.80	1371	279	0	0.00	100.00	100.00	1.816	-	-0.10	-	7.93	0.75
Балтимор03	16.11.2006	11.65	603	57	3	53.25	100.33	100.35	3.990	0.05	-0.25	-	9.02	0.16
ВБД ПП 2об	20.12.2006	9.00	1547		3	39.13	103.50	103.50	2.244	-	0.50	8.17		3.55
ВлгТлкВТ-2	05.12.2006	8.20	1532	806	3	54.79	100.90	100.90	2.381	-	-0.10	-	7.87	2.02
ВлгТлкВТ-3	05.12.2006	8.50	1532		5	47.54	101.90	101.72	2.468	-0.01	-0.03	8.03		2.79
ВТБ - 4 об	21.09.2006	6.50	911	183	0	0.00	100.30	100.30	3.223	-	-	-	6.05	0.57
ВТБ - 5 об	26.10.2006	6.20	2584	218	1	0.35	100.25	100.25	0.934	-	-0.25	-	5.89	0.59
ГАЗПРОМ А3	18.01.2007	8.11	120		3	7.78	100.95	100.95	1.333	0.75	-0.03	5.11		0.33
ГАЗПРОМ А4	14.02.2007	8.22	1239		21	882.70	104.57	104.57	0.788	-0.03	0.05	6.80		3.02
ГАЗПРОМ А5	10.10.2006	7.58	384		2	5.27	102.00	102.00	3.364	-	0.07	5.67		1.00
ГАЗПРОМ А6	08.02.2007	6.95	1051		23	535.41	100.76	100.69	0.781	0.28	0.05	6.79		2.64
ГидроОГК-1	03.01.2007	8.10	1743		17	903.24	103.20	103.14	1.709	-0.06	0.91	7.44		4.00
ДальСвз1об	15.11.2006	13.00	56		5	51.25	100.81	100.81	4.488	-0.14	-0.20	7.33		0.15
ДиксиФин-1	21.09.2006	9.25	1639		0	0.00	98.90	98.90	4.587	-	0.00	9.78		3.62
Зенит 1обл	22.09.2006	8.00	185		0	0.00	100.20	100.20	3.945	-	-0.13	7.74		0.50
Зенит 2обл	15.02.2007	8.39	880		0	0.00	99.96	99.96	0.805	-	-0.09	8.58		2.22
Камаз-Фин	11.11.2006	6.00	52		0	0.00	98.40	98.40	2.153	-	-	9.69		0.45
Камаз-Фин2	22.09.2006	8.45	1458	729	0	0.00	99.71	99.71	4.167	-	0.00	-	8.79	1.82
КрВост-Инв	25.02.2007	11.50	158		0	0.00	101.10	101.10	0.788	-	0.00	8.92		0.45
КристалФ-1	08.02.2007	12.00	141		1	0.00	100.51	100.51	1.348	-0.14	-0.09	10.49		0.39

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
КуйбАзот-2	09.03.2007	8.80	1631		2	50.33	100.25	100.50	0.289	-	0.16	8.85		3.78
Кокс 01	18.01.2007	8.95	1030	0	3	20.50	100.95	100.98	1.520	-	0.03	8.73		2.52
Лукойл2обл	21.11.2006	7.25	1154	426	8	26.42	101.65	101.60	2.384	0.10	-0.05	6.79	5.89	2.82
МаирИнв-01	03.10.2006	12.30	195		4	0.62	100.79	100.54	2.628	0.00	0.51	11.72		0.51
МагнитФ 01	22.11.2006	9.34	791		1	21.01	101.90	101.90	3.045	-	0.00	8.53		1.97
МартаФин 1	23.11.2006	14.84	610		9	5.12	102.50	102.54	4.798	0.10	0.00	13.49		1.48
Максиг 01	15.03.2007	11.25	904	358	9	5.34	98.40	98.40	0.185	0.00	0.31	-	13.46	0.95
МегаФон2об	11.10.2006	9.28	203		0	0.00	101.50	102.00	4.093	-	0.00	5.78		0.56
МегаФон3об	17.10.2006	9.25	573		1	62.09	103.00	102.95	3.928	-	0.00	7.38		1.47
Мечел ТД-1	15.12.2006	5.50	996	0	0	0.00	91.50	91.50	1.447	-	0.50	9.28		2.53
Мечел 2об	20.12.2006	8.40	2457	1365	3	9.76	100.60	100.60	2.094	-	0.09	-	8.37	3.22
Миракс 01	20.02.2007	11.50	699		13	24.65	100.45	100.36	0.914	-0.12	-0.02	11.07		1.76
МСельПром1	15.12.2006	13.00	814		5	36.25	100.93	100.81	3.419	-0.02	-0.01	-	12.10	0.70
НГК ИТЕРА	07.12.2006	9.75	443		6	18.23	101.40	101.38	2.805	0.05	0.06	8.69		1.15
НКНХ-03 об	01.12.2006	8.00	346		0	0.00	100.00	100.00	0.416	-	-	8.24		0.70
НКНХ-04 об	02.10.2006	9.99	2014	922	1	3.29	104.95	104.95	4.653	-	0.10	-	7.94	2.20
НОВАТЭК1об	30.11.2006	9.40	71		1	0.00	100.50	100.50	2.859	-	-	6.61		0.19
НЭФИС-01	21.10.2006	10.50	214		0	0.00	100.50	100.50	4.344	-	-0.05	9.80		0.56
ОМК 1 об	07.12.2006	9.20	631		3	10.56	101.95	100.93	2.621	-0.97	-1.05	8.78		1.60
ОСТ-2об	09.11.2006	12.90	596	232	2	0.06	100.20	100.00	4.665	0.00	0.52	-	13.24	0.61
ПИТ-Инв-01	28.09.2006	12.00	8		0	0.00	100.08	100.08	5.721	-	-	8.60		0.03
ПИТ-Инв-02	25.09.2006	14.25	915	5	0	0.00	100.24	100.24	6.910	-	-0.02	1.07	5.87	0.03
ПраймДон-1	10.11.2006	12.50	51		0	0.00	100.17	100.17	1.370	-	0.08	11.26		0.16
ПЭФ-Союз-1	05.10.2006	11.00	384	15	0	0.00	100.00	100.00	5.033	-	-0.20	10.28	10.47	0.05
ПятёрочкаФ	15.11.2006	11.45	1330		1	15.02	110.50	110.50	3.953	0.50	0.50	8.22		3.01
ПятёрочФ 2	19.12.2006	9.30	1546		4	58.59	104.15	104.15	2.344	-0.06	-0.31	8.28		3.53
РазгуляйФ1	05.10.2006	11.50	743	197	3	3.38	100.45	100.45	5.262	-	0.15	-	10.88	0.51
РЖД-02обл	06.12.2006	7.75	441		0	0.00	101.80	101.80	2.229	-	0.05	6.27		1.16
РЖД-03обл	06.12.2006	8.33	1169		8	76.58	104.50	104.50	2.396	-	-0.28	6.85		2.82
РЖД-06обл	15.11.2006	7.35	1512		15	842.48	101.75	101.75	2.537	0.13	0.10	6.97		3.56
РЖД-07обл	15.11.2006	7.55	2240		2	2.53	102.82	102.80	2.606	0.01	0.15	7.10		4.92
РосселхБ 2	22.11.2006	7.85	1610		5	16.73	101.45	101.45	0.602	-	0.21	7.67		3.75
РусАлФ-2в	20.11.2006	8.00	242		1	0.01	100.78	100.78	2.696	-	0.03	6.87		0.64
РусСтанд-3	21.02.2007	8.40	336	0	2	2.02	100.22	100.22	0.644	0.02	-0.06	8.30		0.90
РусСтанд-4	03.03.2007	8.25	530		17	69.05	99.95	99.97	0.429	-0.03	0.05	8.44		1.39
РусСтанд-5	15.03.2007	7.60	1450	176	0	0.00	99.50	99.55	0.125	-	-	-	8.55	0.58
Слвтстекло	26.09.2006	11.60	552	6	5	11.05	103.30	103.30	5.593	-	0.40	9.42		1.36
САНОС-02об	14.11.2006	10.00	1147	419	4	118.90	105.60	105.65	3.479	-0.05	0.09	8.08	4.93	2.70
СатурнНПО	22.09.2006	9.00	550		0	0.00	100.62	100.62	4.438	-	-	-	8.03	0.56
СевСталь-1	28.12.2006	8.10	281		0	0.00	100.95	100.95	1.842	-	0.00	6.99		0.81
СевСтАвто	25.01.2007	11.25	1219	127	0	0.00	101.71	101.71	1.695	-	0.00	-	6.81	0.40
СЗТелек2об	04.10.2006	7.50	378		0	0.00	100.10	100.10	1.582	-	-0.10	7.52		0.57
СЗТелек3об	30.11.2006	9.25	1618	526	1	5.16	102.40	102.40	0.507	-	0.00	-	7.71	1.38
СибТлк-4об	04.01.2007	12.50	288		6	24.48	103.80	103.92	2.603	0.04	0.07	7.40		0.76
СибТлк-5об	27.10.2006	9.20	583		3	9.64	101.90	102.08	3.655	-	-0.03	7.94		1.48
СибТлк-6об	21.09.2006	7.85	1457		0	0.00	99.75	99.75	3.893	-	0.00	-	8.14	1.84
СибЦем 01	14.12.2006	9.70	631		0	0.00	100.40	100.38	2.578	-	-0.02	-	9.33	0.72
СлавИнв 02	30.10.2006	10.00	768		1	5.19	100.00	100.00	3.890	-0.09	0.00	-	10.21	0.58
СОКАвто 01	26.10.2006	12.60	582	36	2	7.60	100.07	100.07	5.040	0.05	0.02	-	11.31	0.10
Татэнерго1	15.03.2007	9.65	540		12	24.20	102.40	102.40	0.159	-	0.05	8.05		1.41
ТМК-01 обл	20.10.2006	10.40	30		2	5.23	100.23	100.23	4.318	0.03	-0.12	7.75		0.08
ТМК-02 обл	26.09.2006	10.09	916		0	0.00	101.35	101.35	4.865	-	-0.05	-	7.57	0.51
ТМК-03 обл	20.02.2007	7.95	1609		5	26.05	100.40	100.39	0.632	0.12	-0.01	-	7.79	1.36
УралВагЗФ	03.10.2006	13.36	741	13	7	29.21	100.47	100.47	6.186	-0.01	0.27	9.42	0.16	1.78
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	407		1	0.06	102.88	102.88	3.804	-0.15	-0.17	7.37		1.05
УралСвзИн5	19.10.2006	9.19	575		12	21.77	102.45	102.45	3.852	0.15	0.45	7.64		1.45
УрСИ сер06	23.11.2006	8.20	1884		12	5.71	100.85	100.85	2.651	-0.11	0.20	-	7.91	1.98
УрСИ сер07	20.03.2007	8.40	2001		5	57.60	100.95	101.00	0.023	0.08	0.23	-	8.11	2.30
ФСК ЕЭС-01	19.12.2006	8.80	454		0	0.00	103.00	103.00	2.218	-	0.10	6.35		1.19
ФСК ЕЭС-02	26.12.2006	8.25	1371		10	488.69	104.00	104.00	1.921	0.00	0.00	7.14		3.26
ФСК ЕЭС-03	15.12.2006	7.10	814		46	3013.82	100.45	100.40	1.867	0.13	0.24	7.01		2.07
ХКФ Банк-1	17.10.2006	1.00	391		0	0.00	100.00	100.00	0.425	-	-	-		0.00
ХКФ Банк-2	14.11.2006	8.50	1329	237	2	5.86	99.80	99.80	2.958	-0.05	-0.22	-	8.98	0.63
ХКФ Банк-3	21.09.2006	8.25	1457	183	0	0.00	99.95	99.95	2.034	-	0.00	-	8.61	0.51
ЦентрТел-4	18.02.2007	13.80	1066	57	11	179.11	114.38	114.38	1.210	-0.07	0.51	8.33	-	2.51
ЦентрТел-5	06.03.2007	8.09	1805	713	0	0.00	100.00	100.00	0.332	-	0.00	-	8.25	1.84
ЭФКО-02 об	26.01.2007	10.50	1220		0	0.00	100.15	100.15	1.553	-	-0.05	-	9.91	0.35
ЮТК-02 об.	07.02.2007	10.50	140		2	0.14	100.80	100.81	1.208	0.01	0.00	8.22		0.38
ЮТК-03 об.	08.10.2006	10.90	1116	384	11	70.82	102.23	102.26	4.927	0.05	0.15	-	8.78	0.98
ЮТК-04 об.	13.12.2006	10.50	1176		16	281.11	102.40	102.40	0.201	0.04	0.10	9.00		1.80

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	<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>
Зам. начальника	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	Дмитрий Елисеев	<a href="mailto:d.eliseev@zenit.ru">d.eliseev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	<a href="mailto:a.baranchikov@zenit.ru">a.baranchikov@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>
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>
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.