

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

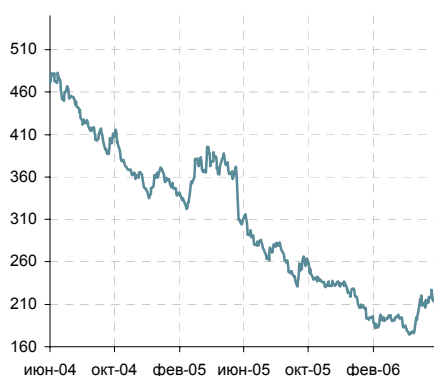
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	7
Приложение	9

Если в ближайшее время ситуация в экономике заметно не ухудшится, главным образом в строительном секторе, повышение ставки до 5.5% становится для нас необратимой реальностью. В связи с этим доходности казначейских бумаг, судя по всему, продолжат рост. (Подробнее стр. 3 ↵)

Сегодня на первичном рынке размещается два выпуска: ТВЗ-3 (1 млрд. руб.) и Арбат-Престиж (1.5 млрд. руб.). Справедливую доходность по последнему мы оцениваем в диапазоне 10.75% - 11.25% годовых к годовой оферте (см. "Кредитный комментарий"). (Подробнее стр.5)

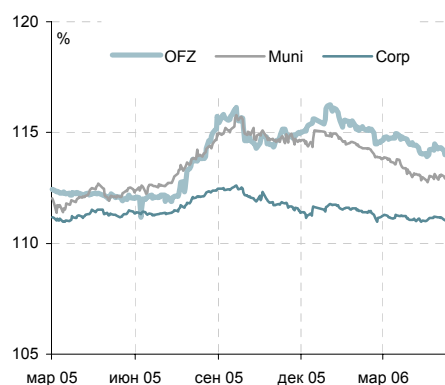
Кредитный комментарий: Арбат Престиж (Подробнее стр.7)

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

ООО «Авиакомпания «ВИМ-АВИА» утвердило решение о выпуске пятилетних облигаций на сумму 2 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Карусель Финанс» утвердило решение о выпуске семилетних облигаций серии 01 объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

На СПББ полностью размещены облигации ООО «Глобус-Лизинг-Финанс» серии 04 на сумму 500 млн. руб. Ставка первого купона составила 12.7 % годовых, что соответствует доходности 13.11% годовых. /Cbonds/

На 28 июня намечено размещение облигаций ООО «УБРИР - финанс» объемом 1 млрд. руб. /AK&M/

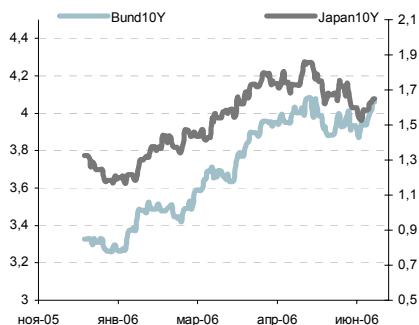
ООО «Миракс Групп» приняло решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/22/2006	5,24	4	32	163
UST 10 yr	6/22/2006	5,21	5	20	126
UST 30 yr	6/22/2006	5,24	5	13	99
Bund 2 yr	6/22/2006	3,52	3	24	148
Bund 10 yr	6/22/2006	4,06	5	13	91
Bund 30 yr	6/22/2006	4,34	5	12	67
Fed Fund	6/21/2006	5,00	0	0	200
Libor 1 mo	6/21/2006	5,30	2	24,2	202
Libor 6 mo	6/21/2006	5,57	1	26,3	192
Libor 12 mo	6/21/2006	5,68	1	29	183
S&P 500	6/23/2006	1245,60	-0,53%	-0,87%	3,74%
Nasdaq Composite	6/23/2006	2122,98	-0,85%	-1,66%	2,53%
RTS	6/22/2006	1354,12	-0,55%	-3,79%	92,82%
EURUSD	6/23/2006	1,2574	-0,04%	-1,88%	4,44%
USDJPY	6/23/2006	116,01	-0,10%	3,59%	6,50%
USDRUB	6/23/2006	27,06	0,03%	0,22%	-5,59%
EURRUB	6/23/2006	34,03	0,01%	-1,67%	-1,42%
Brent 1m Future	6/23/2006	69,75	-0,29%	-1,76%	20,34%
Gold	6/23/2006	582,50	0,32%	-12,60%	32,00%

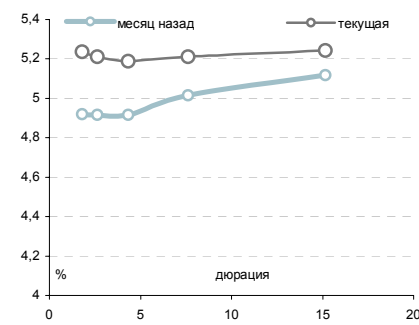
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



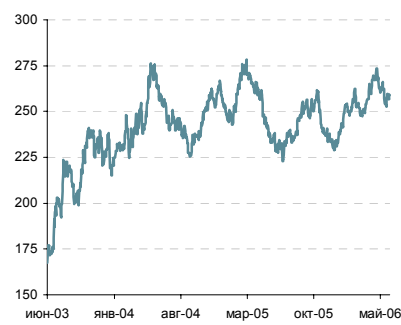
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



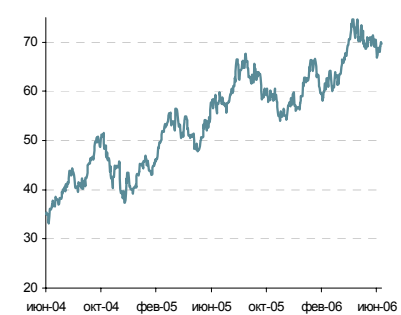
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/22/2006	105,84%	-29	-78	-122	-565	6,46
UMS-31*	6/21/2006	112,75%	16	-137	-268	-1030	7,20
Turkey-30*	6/22/2006	136,31%	-94	-487	-740	-674	8,33
Venezuela-27*	6/21/2006	117,95%	-12	-179	-142	1381	7,54
EMBIG	6/21/2006	218	4	-2	8	-19	-
EMBIG Russia	6/21/2006	126	1	-1	8	8	-
EMBIG Brazil	6/21/2006	254	3	-19	-16	-54	-
EMBIG Mexico	6/21/2006	166	2	-2	9	23	-
EMBIG Turkey	6/21/2006	278	19	22	46	55	-
EMBIG Venezuela	6/21/2006	221	2	-9	9	-92	-

* - Указаны котировки

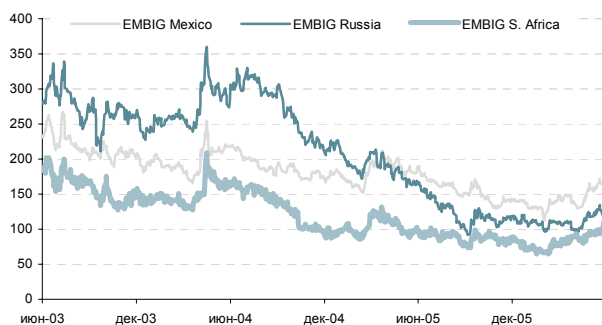
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



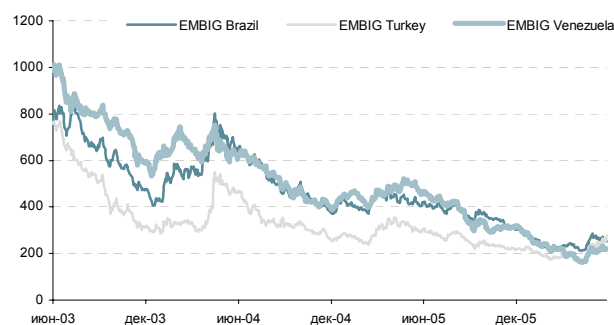
Источник: Bloomberg

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

После недолгой передышки продавцы в казначейских бумагах вновь активизировались. По-прежнему лейтмотивом их действий остается рост ожиданий по ставке. Если буквально в начале месяца инвесторы гадали о возможности 5.25% в июне, то после выхода инфляционных данных и связанных с ними заявлений официальных лиц ФРС уже всерьез рассматривается вариант повышения на 50 б.п. (вероятность 14%). Хотя подобное событие маловероятно, однако то, что 5.5% может быть достигнуто за два шага уже в начале августа (вероятность 66%) ничуть не умаляет охватившего инвесторов пессимизма. При этом ощущавшаяся в течение определенного времени поддержка в лице "flight to quality", похоже, окончательно утеряна, и мы наблюдаем параллельное снижение корпоративного сектора и казначейских бумаг. По итогам вчерашнего дня доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 5.24%, доходность 10-летних – на 5 б.п. до 5.21%. Если в ближайшее время ситуация в экономике заметно не ухудшится, главным образом в строительном секторе, повышение ставки до 5.5% становится для нас необратимой реальностью. В связи с этим доходности казначейских бумаг, судя по всему, продолжают рост.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки на вчерашних торгах отреагировали снижением на рост доходностей базовых активов. Бразилия-40 снизилась на 60 б.п. до 122.6% (YTM 7.52%). Второй день худшую динамику демонстрировали турецкие бумаги: Турция-30 снизилась на 114 б.п. до 136.11% (YTM 8.32%), а суверенный спрэд расширился на 8 б.п.

На Украине вчера официально было объявлено о создании «оранжевой коалиции», а пост премьера вновь получила Тимошенко. Таким образом, надежды на благоприятный исход в виде объединения «Партии регионов» и «Нашей Украины» полностью провалились. Исходя из прошлого опыта пребывания Тимошенко в должности премьера и первых же ее заявлений о пересмотре газовых соглашений с Россией, мы не ожидаем появления у инвесторов позитивных настроений по отношению к украинскому риску. Напомним, что с момента выборов в Раду суверенный спрэд расширился на 50 б.п. до 248 б.п.

Российский сегмент

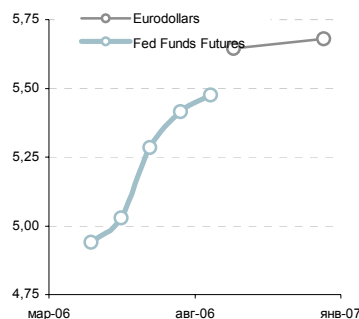
Вчера стали ясны окончательные условия сделки по досрочному погашению долга Парижскому клубу. По словам министра финансов Кудрина, правительство одобрило программу выплат, и в течение лета они будут завершены. 52.1% от суммы долга будет погашено по номиналу, остальное с премией в размере 4.8% (\$1 млрд.), из которых большую часть (\$700 млн.) получит Германия. Позитив от подобного решения, прежде всего, затронул секьюритизированный риск: Aries-14 выросли на 22 б.п. до 124.473-124.723% (YTM 5.81%). Однако в остальных бумагах поддержка оказалась минимальной на фоне неблагоприятной конъюнктуры. Россия-30 снизилась на 25 б.п. до 105.75-105.89% (YTM 6.46%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries сузился на 2 б.п. до 125 б.п.

В корпоративном секторе продолжались продажи, главным образом в евробондах Газпрома, подогреваемые возможным пересмотром газовых соглашений с Украиной. Газпром-34 снизился на 134 б.п. до 113.49-113.74% (YTM 7.45%, Газпром-20 - на 35 б.п. до 101.15-101.4% (YTM 7.04%). Северсталь-14 снизилась на 41 б.п. после того как появились сообщения о вероятном увеличении предложения Mittal на 3 млрд. евро. На наш взгляд, шансы того или иного развития ситуации сейчас равнозначны, и открытие позиций в Северстали выглядит достаточно рискованно.

Очевидно, что в отсутствии внутреннего негатива главной движущей силой для российского сегмента остается высокая волатильность и нервозность развивающихся рынков. Тем не менее, по мере улучшения настроений на развивающихся рынках, российский сегмент сможет реализовать накопленный потенциал роста. В связи с этим в среднесрочной перспективе мы по-прежнему ожидаем сужения российского спреда до 80-90 б.п.

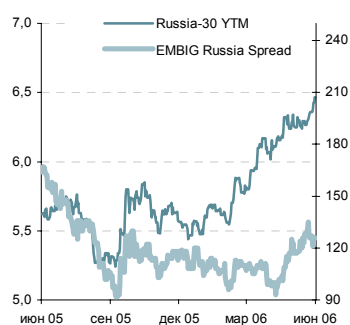
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

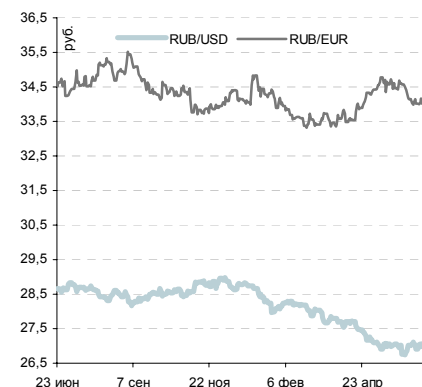
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



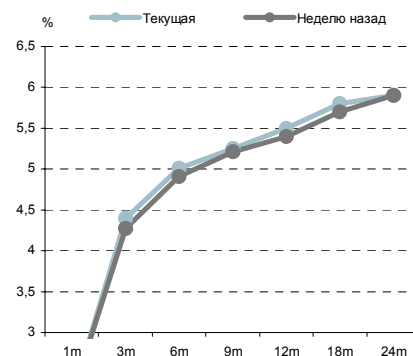
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

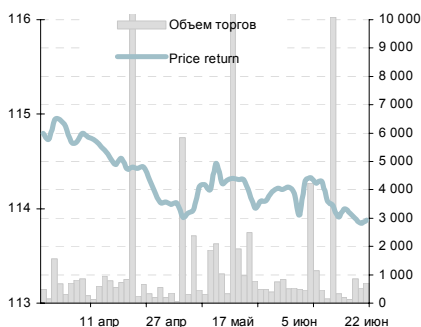


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,12	3,88	100,68	100,68	3,863	-	-
SU25060RMFS3	2,63	6,43	98,80	98,75	0,795	0,220	0,291
SU46018RMFS6	8,73	6,91	109,50	109,50	0,208	0,116	-0,016
SU46020RMFS2	12,55	7,05	99,60	99,66	2,418	0,211	0,128
МГор35-об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
МГор31-об	0,90	6,24	103,50	103,50	0,904	-	0
МГор29-об	1,82	6,24	107,00	107,00	0,466	-	0
МГор38-об	3,63	7,34	111,52	110,62	4,876	-	-2,19
МГор39-об	5,69	8,10	108,90	102,95	4,164	-5,84	-6,32
ВТБ - 5 об	0,82	6,23	100,09	100,09	0,951	0,11	0,09
РЖД-02обл	1,40	6,95	101,25	101,25	0,318	0,00	-0,15
ГАЗПРОМ А6	2,80	7,27	99,40	99,46	2,532	-	-0,14
ФСК ЕЭС-02	3,37	7,75	102,20	102,20	4,001	-	-0,21
РЖД-07обл	5,15	7,46	101,10	101,10	0,745	0,00	-0,2

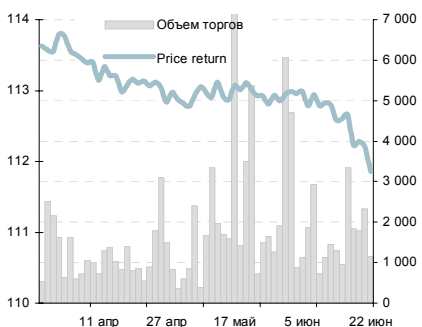
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI OFZ и объема торгов в сегменте



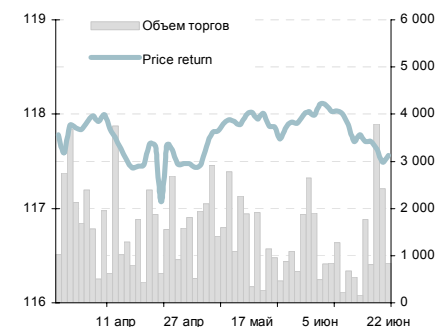
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETVI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

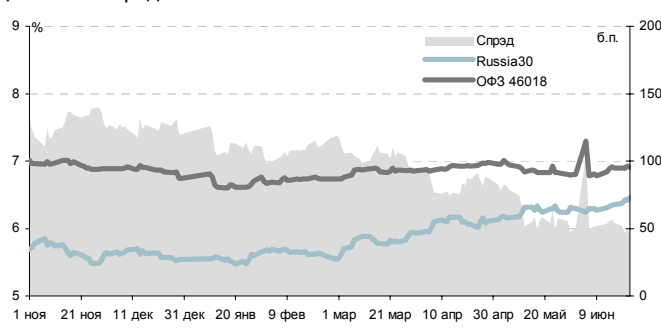
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
23/06/2006	ТВЗ-3	1000	Транскредитбанк, Райффайзенбанк
23/06/2006	Арбат энд Ко	1500	Уралсиб
27/06/2006	Алтан	150	ИК Солид
27/06/2006	Группа Агроком	1500	Банк Москвы
27/06/2006	Абсолют банк-2	1000	Абсолют банк
28/06/2006	УБРИР-Финанс-2	1000	Траст
29/06/2006	Тульская область	1500	Росбанк
06/07/2006	Судоостроительный банк	1500	Номос-Банк
июль	ГидроОГК	5000	КИТ Финанс, Номос-Банк, ИФК Алем
июль	ЛОМО-3	1000	Банк Союз
июль	Комплекс-Финанс	1000	Росбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETVI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В четверг общий настрой на рынке рублевого долга выглядел уже не столь негативно, чем в предыдущие дни: продажи в голубых фишках практически приостановились, а в ОФЗ даже наметился спрос на длинные серии (в частности, 46020). В то же время, помимо выборочных покупок в госбумагах, особого желания покупать подешевевшие с начала недели выпуски не наблюдалось: по-прежнему сильны опасения новых продаж под давлением внешнего негативного фона. Не исключено, что эти опасения реализуются на сегодняшних торгах, учитывая очередное снижение в базовых активах вчера во второй половине дня.

В корпоративном сегменте наиболее ликвидно торговались Газпром-5 и ФСК-3, не изменившиеся в цене, а также УРСИ-7 (-5 б.п.), РЖД-6 (-7 б.п.). Во втором эшелоне сыграли часть предыдущего снижения ЦТК-4 (+11 б.п.) и Пятерочка-2 (+17 б.п.). Кроме того, присутствовал спрос на короткие выпуски третьего эшелона, в частности, СОК-Авто (+9 б.п.) и Ижавто (+5 б.п.), фактором поддержки для которых, вероятно, стала недавняя новость о готовности Kia начать сборку второй модели на мощностях завода в Ижевске.

Сегодня на первичном рынке размещается два выпуска: ТВЗ-3 (1 млрд. руб.) и Арбат-Престиж (1.5 млрд. руб.). Справедливую доходность по последнему мы оцениваем в диапазоне 10.75% - 11.25% годовых к годовой оферте (см. "Кредитный комментарий").

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,88	0,03%	-0,03%
Zetbi Muni	111,86	-0,31%	-0,66%
Zetbi Corp	110,78	0,11%	-0,09%
Zetbi Corp10	117,56	0,06%	-0,19%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЛенОбл-2об	621,09	0,26
Мос.обл.4в	123,47	-0,02
Самара03-1	72,32	-
ВолгогрОб3	51,58	-0,15
МГор43-об	49,71	2,16

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	311,22	-
ФСК ЕЭС-03	308,08	-
УрСИ сер07	202,46	-0,05
РЖД-06обл	172,02	-0,07
РусАлФ-3в	141,17	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Сегодня на долговом рынке дебютирует Группа компаний «Арбат Престиж», предлагая инвесторам двухлетние облигации в объеме 1.5 млрд. руб., по которым предусмотрена оферта через 1 год.

Лидируя среди розничных специализированных сетей косметической продукции, с рыночной долей около 45% российского рынка, эмитент продолжает увеличивать количество магазинов под брендом «Арбат Престиж». Только в течение прошлого года их число выросло с 16 до 28.

Поскольку открытие магазинов пришлось преимущественно на конец года, их вклад в увеличение оборота был незначительным: согласно данным управленческой отчетности, выручка составила 196 млн. долл.

Эффект от новых приобретений Арбат Престиж ожидает в течение текущего года, прогнозируя увеличение выручки до 288 млн. долл. Кроме того, способствовать приросту выручки должно увеличение общего числа магазинов до 41.

Совсем не добавляет позитива оценке кредитного качества компании отсутствие истории данных о прибыли, которые эмитент не раскрывает, ссылаясь на смену менеджмента. Вместе с тем, опираясь на данные 2005 г., можно отметить, что бизнес «Арбат Престиж» характеризовался нормой прибыли по EBITDA на уровне близком, к продуктовым ритейлерам – 9.4% (рентабельность бенчмарка ритейлеров Пятерочки составляла в 2005 г. 11.7%).

Результаты 1 кв. 2006 г., согласно Draft-отчетности по МСФО, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выглядят впечатляюще и в некоторой степени подтверждают ожидания компании: оборот «Арбат Престиж» вырос на 37.3%, при этом рентабельность по EBITDA, по нашим расчетам, составила чуть более 19%. В то же время не стоит упускать из виду весомое влияние фактора сезонности: именно на первый квартал приходится пик продаж.

Основное внимание компании сосредоточено в настоящее время на рынке Москвы, Московской области и Санкт-Петербурга. Ввиду того, что данные рынки характеризуются достаточно жесткой конкуренцией, замедлением темпов роста и постепенно приближаются к точке насыщения, вполне логичным для «Арбат Престиж» был бы выход в регионы, где достаточно высокий неудовлетворенный спрос, способный стать одним из главных драйверов роста в среднесрочной перспективе. Вместе с тем, широких планов по региональной экспансии эмитент пока не раскрывает.

Одной из характерных особенностей Арбат Престиж в отличие от большинства ритейлеров, присутствующих на долговом рынке, является то, что большая часть торговых площадей находится в собственности. При этом оборотной стороной масштабных приобретений прошлых лет является весомое долговое бремя: по итогам 2005 г. соотношение Долг/EBITDA было на уровне 7.6. Несмотря на то, что часть средств облигационного займа планируется направить на рефинансирование краткосрочных обязательств, долговая нагрузка останется одним из главных финансовых рисков «Арбат Престиж». Мы не исключаем, что при расширении масштабов бизнеса компания может столкнуться с необходимостью привлекать дополнительное финансирование. Вместе с тем, мы отмечаем, что переход от покупок торговых площадей к аренде при организации новых магазинов в условиях роста денежного потока позволит эмитенту сдерживать рост долговой нагрузки. Кроме того, в качестве экстренных мер по снижению долгового бремени в краткосрочной перспективе менеджмент Арбат Престижа рассматривает продажу наименее рентабельных активов.

В качестве главного ориентира по доходности при позиционировании бумаг «Арбат Престиж» мы рассматриваем результаты состоявшегося 1 июня размещения дебютного выпуска облигаций Техносилы (доходность к двухлетней оферте 10.25% годовых). Несмотря на то, что интересы Техносилы сконцентрированы в другом сегменте потребительского рынка, сопоставимость компаниям обеспечивает их узкая специализация.

Кредитное качество «Арбат Престиж» мы оцениваем несколько выше, чем у Техносилы: более высокая рентабельность бизнеса, наличие собственных торговых площадей, текущие позиции лидера рынка, достаточно оптимистичные оценки роста рынка парфюмерно-косметической продукции, наличие серьезного акционера в лице УК «Тройка Диалог» компенсируют меньший по сравнению с Техносилкой масштаб, а также низкую прозрачность компании и весомую долговую нагрузку. Опираясь на вышеизложенное, ввиду более короткой дюрации выпуска «Арбат Престиж», можно говорить о дисконте в доходности к бумагам Техносилы. В то же время, мы отмечаем, что доходность, которая сложилась при размещении бумаг Техносилы, на наш взгляд, является несколько заниженной при текущем кредитном качестве компании. Мы полагаем, что в условиях текущей конъюнктуры справедливым для дебютных облигаций «Арбат Престиж» является уровень доходности к годовой оферте в диапазоне от 10.75% до 11.25% годовых.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

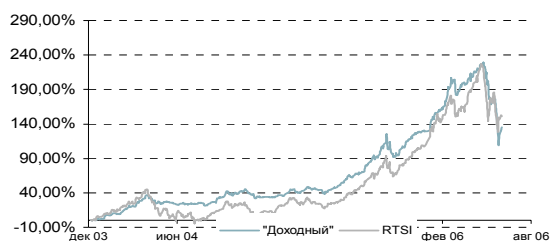
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	135,11%	2,45%	1,52%	-21,05%	3,69%	61,73%	35,67	1,30
Универсальный	Консервативная	42,00%	3,57%	0,67%	-2,70%	3,91%	13,27%	11,57	0,82
Перспективный	Фонд производных инструментов	-23,64%	-	1,60%	-29,27%	-	-	12,92	-
Валютный	Агрессивная	-6,22%	-	1,15%	-9,92%	-	-	4,88	-
RTSI	Индекс РТС	150,99%	20,30%	-0,55%	-6,60%	25,44%	100,26%	37,76	1,39
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	32,98%	3,68%	0,14%	0,52%	4,40%	10,25%	8,08	0,74

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

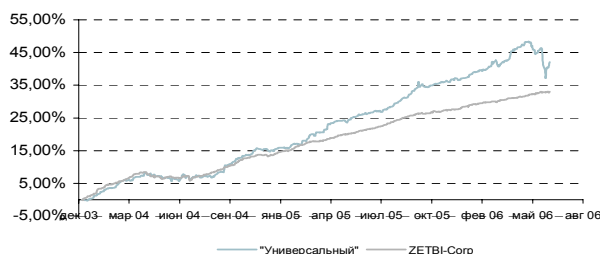
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

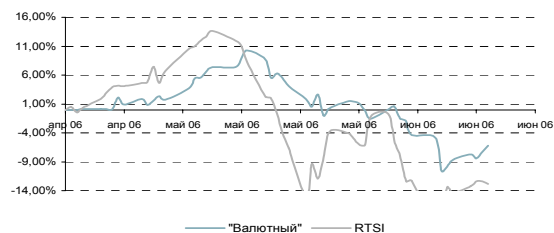
ОФБУ "Доходный"



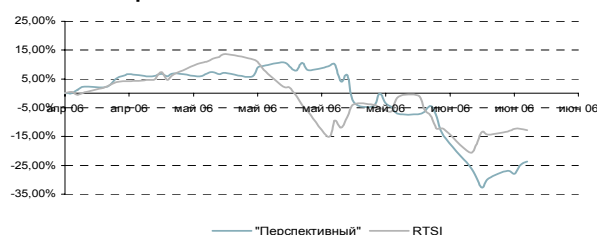
ОФБУ "Универсальный"



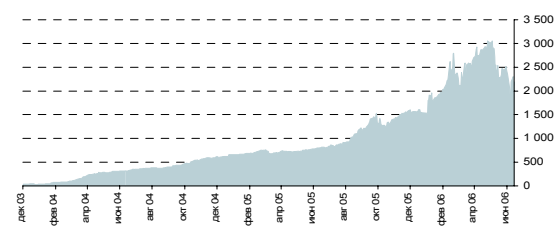
ОФБУ "Валютный"



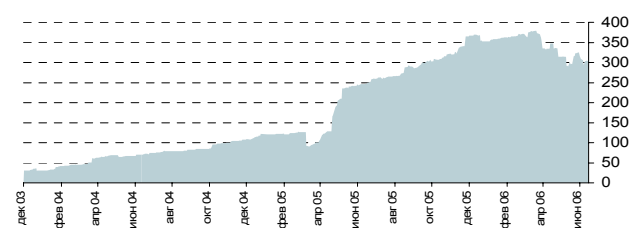
ОФБУ "Перспективный"



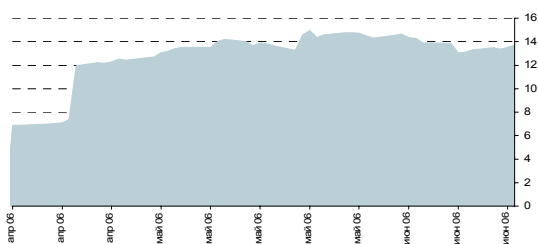
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



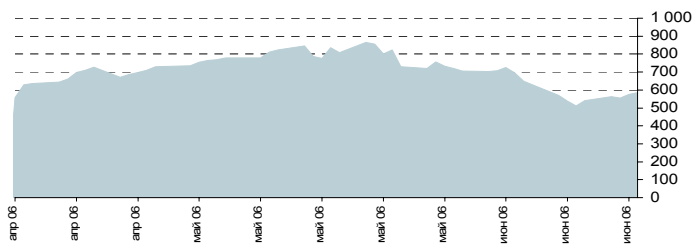
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

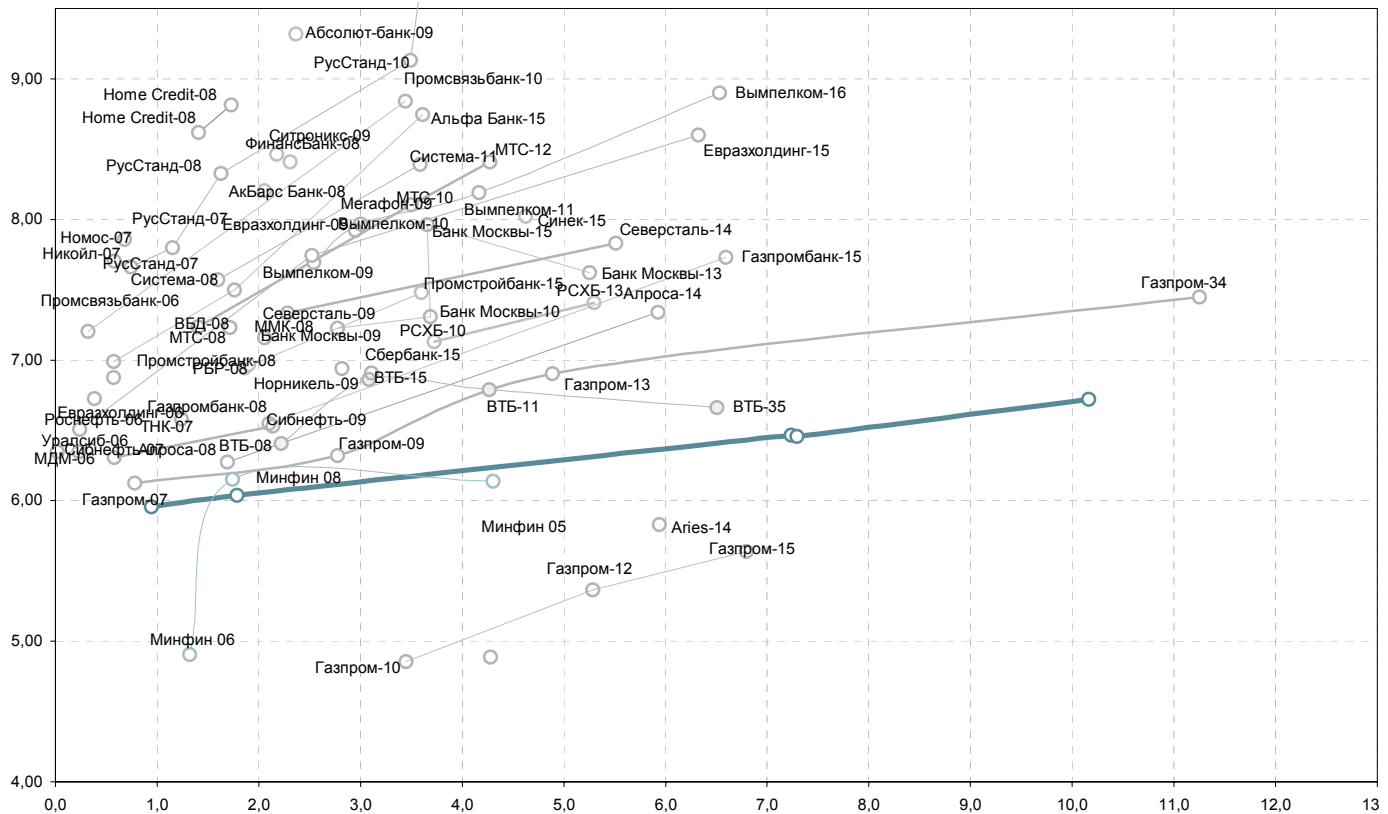


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



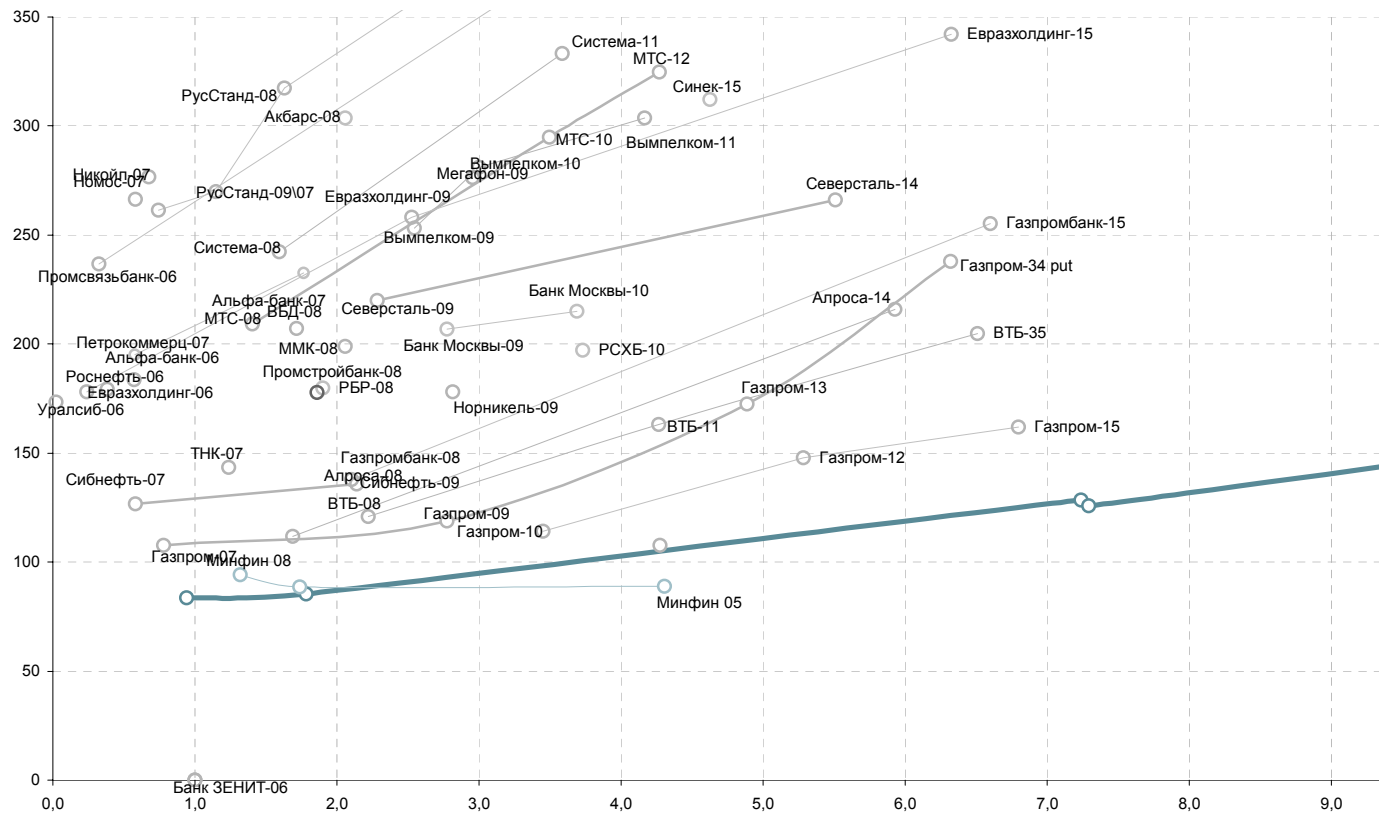
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



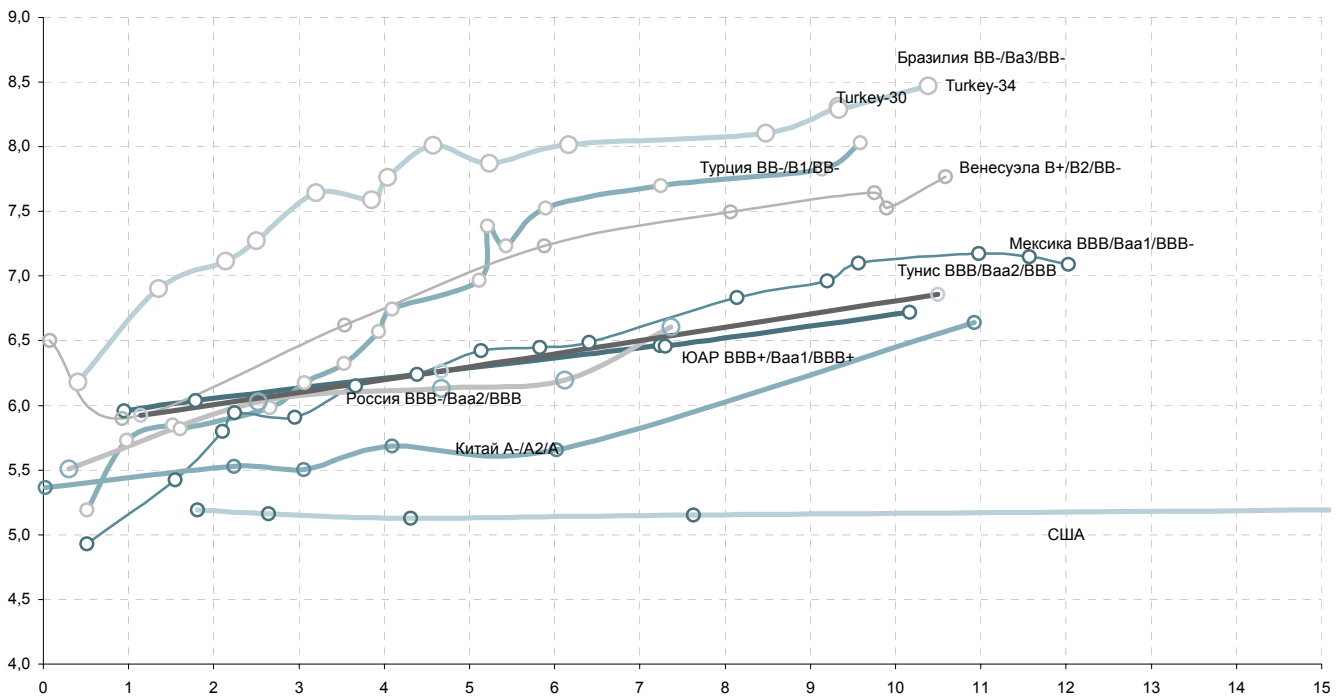
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,72	103,85	6,021	0,94	79
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,89	104,04	6,032	1,79	182
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	137,11	137,61	6,488	7,24	128
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	168,51	168,76	6,727	10,16	150
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	105,79	105,89	6,464	7,29	123
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,29	97,49	4,981	1,32	-25
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,36	94,56	6,211	1,74	88
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,90	87,10	6,164	4,31	88
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	103,83	103,96	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,45	111,70	3,957	2,83	29
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	124,34	124,59	5,844	5,94	64
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,75	107,10	4,924	4,28	108
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,16	102,36	6,25	0,78	102
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	111,85	112,31	6,392	2,78	119
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,54	111,04	4,916	3,45	115
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	114,23	114,35	6,913	4,89	172
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	101,22	101,62	5,667	6,80	165
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	101,15	101,40	7,052	8,37	184
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	113,49	113,74	7,456	11,25	222
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,96	103,12	6,432	0,58	120
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,51	109,76	6,579	2,14	136
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB /*+/BB+	105,48	105,63	6,636	1,24	140
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,22	102,28	6,799	0,38	168
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,48	103,70	7,308	1,41	207
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,70	100,95	8,138	3,50	294
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	97,96	98,21	8,435	4,27	324
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,76	106,01	7,739	2,54	253
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,83	100,08	8,009	3,00	281
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,51	100,76	8,222	4,17	303
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	99,97	100,22	7,964	2,95	276
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	104,14	104,39	7,646	1,60	241
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,43	101,81	8,439	3,59	325
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,27	100,52	6,982	2,82	177
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,50	101,75	7,215	2,06	199
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	102,65	103,05	7,418	2,28	220
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB- /*+	107,87	108,17	7,853	5,51	265
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,95	102,20	7,302	1,72	206
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,93	103,18	6,345	1,69	111
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,25	109,50	7,356	5,93	215
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,49	100,53	6,583	0,238	168
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,22	108,47	7,786	2,526	258
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	97,70	97,95	8,04	4,625	297
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,32	100,37	6,091	0,08	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	97,60	97,85	7,193	3,11	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	100,94	101,04	6,431	2,22	121
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	102,85	103,10	6,817	4,27	163
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	98,13	98,27	7,357	3,09	168
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	94,47	94,72	6,673	6,51	187
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,24	101,49	6,603	2,10	138
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	101,94	102,19	7,269	2,78	206
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	100,00	100,25	7,34	3,69	215
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,54	100,60	6,473	0,23	147
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,04	100,05	6,489	0,02	160
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,68	100,84	7,827	0,58	260
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,09	101,24	7	0,57	177
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,66	100,77	7,934	0,68	270
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,61	100,80	7,786	0,75	255
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,75	99,98	7,895	1,15	266
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,89	100,94	7,278	0,32	225
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,52	103,77	8,452	2,76	333

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

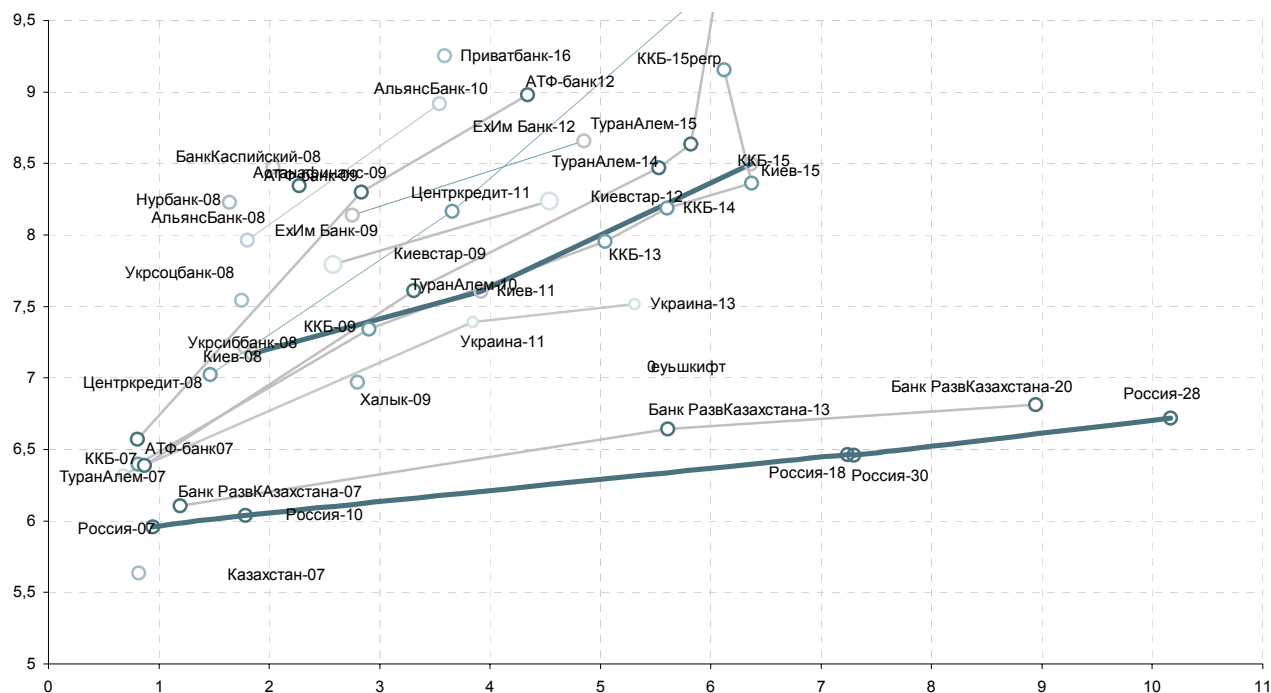
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	104,43	104,68	7,39	5,21
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	122,55	122,65	7,52	5,90
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	136,11	136,51	8,32	9,33

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

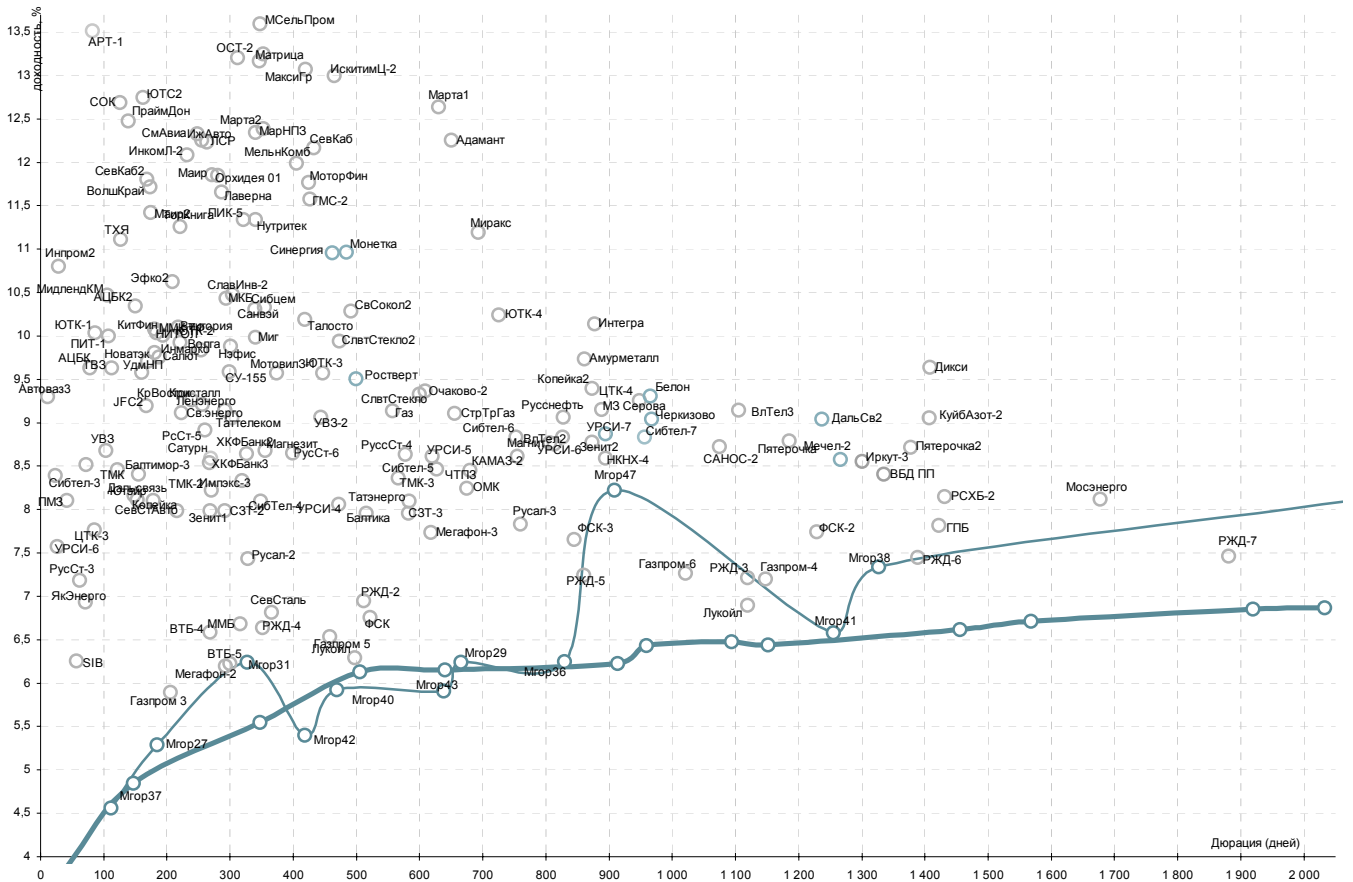
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,51	101,88	7,963	1,80
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,35	101,56	6,571	0,80
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,33	101,64	8,301	2,83
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	100,92	101,17	8,98	4,34
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,17	101,47	7,023	1,46
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,97	101,22	6,107	1,20
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,71	104,21	6,642	5,61
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,69	97,19	6,815	8,94
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	103,07	103,32	6,969	2,80
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,43	104,58	5,638	0,82
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,85	103,06	6,395	0,81
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	98,67	98,99	7,341	2,90
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	102,54	102,79	7,956	5,04
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	97,95	98,20	8,189	5,61
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,40	100,44	-10,842	0,02
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	100,90	101,27	8,23	1,64
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,97	103,17	6,386	0,87
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	100,62	100,87	7,611	3,31
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,10	97,35	8,469	5,53
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	98,92	99,17	8,637	5,82
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,33	98,75	8,475	2,03
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,67	107,04	7,794	2,58
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	97,31	97,77	8,236	4,54
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	95,78	96,03	9,566	2,73
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,95	103,08	5,57	0,69
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,70	100,70	5,397	0,22
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,05	102,10	7,933	0,68
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,53	97,97	7,392	3,85
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	100,59	100,72	7,515	5,31
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,65	103,03	7,172	1,85
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,76	104,19	7,608	3,92
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	96,56	96,81	8,498	6,37
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,83	103,23	7,218	1,78
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,64	98,89	8,141	2,75
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	90,69	91,14	8,658	4,85

Источник: Bloomberg

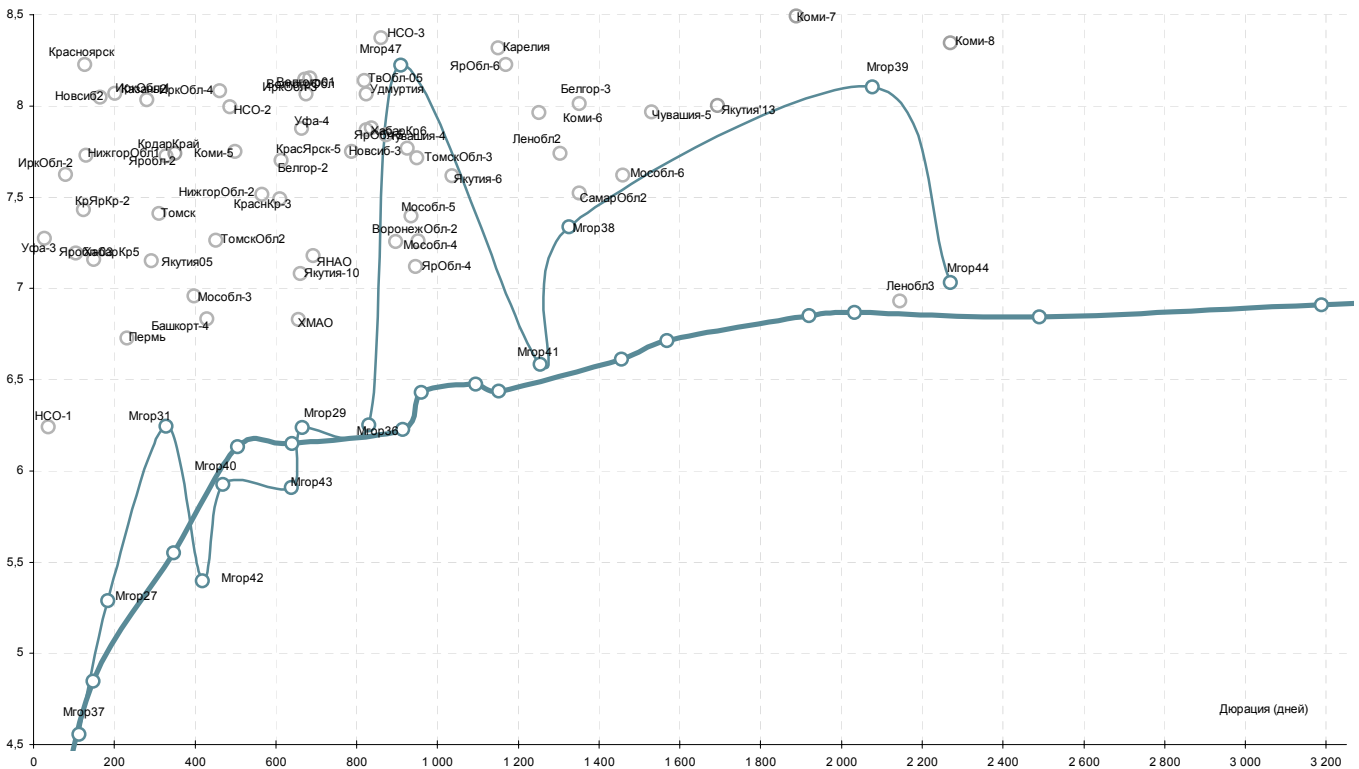
Приложение 4. Российский долговой рынок

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		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	41		0	0,00	100,68	100,68	3,863	-	-	3,88		0,12
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	146		0	0,00	102,10	102,10	0,984	-	-0,25	4,85		0,40
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	356		1	0,21	101,00	101,00	0,153	-	0,15	5,55		0,95
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	811		4	31,96	105,57	105,57	0,219	-0,01	-0,08	6,13		1,39
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	678		5	61,83	100,50	100,50	0,863	0,05	0,00	6,15		1,75
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	993		0	0,00	101,65	101,65	0,164	-	0,35	6,23		2,50
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1483		8	53,29	111,43	111,37	4,246	-0,05	-0,08	6,48		3,00
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1308		19	138,31	103,50	103,54	1,156	-	0,04	6,44		3,15
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1672		1	9,56	98,60	98,60	0,953	0,05	0,30	6,61		3,99
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2239		10	156,24	109,25	109,16	3,479	-0,04	-0,01	6,71		4,30
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4451		0	0,00	108,00	108,00	2,712	-	-0,35	6,87		5,57
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2325		11	59,28	95,71	95,68	3,781	0,03	0,20	6,85		5,26
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3695		5	26,35	105,19	105,19	0,888	0,01	0,08	6,84		6,82
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5634		14	16,02	109,50	109,50	0,208	0,12	-0,02	6,91		8,73
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10821		6	129,64	99,60	99,66	2,418	0,21	0,13	7,05		12,55
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	181		0	0,00	105,20	105,11	0,082	-	0,00	5,29		0,51
МГор31-об	20/08/2006	10,00	332		0	0,00	103,50	103,50	0,904	-	0,00	6,24		0,90
МГор42-об	13/08/2006	10,00	417		0	0,00	105,40	105,45	1,096	-	-	5,40		1,14
МГор40-об	26/07/2006	10,00	491		0	0,00	105,49	105,49	1,562	-	0,00	5,93		1,28
МГор43-об	17/08/2006	10,00	695		3	49,71	107,55	107,55	0,986	2,16	0,00	5,91		1,75
МГор29-об	05/12/2006	10,00	714		2	3,75	107,00	107,00	0,466	-	0,00	6,24		1,82
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1499		0	0,00	109,40	109,40	3,918	-	0,00	6,58		3,44
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1648		0	0,00	111,52	110,62	4,876	-	-2,19	7,34		3,63
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2951		2	0,00	108,90	102,95	4,164	-5,84	-6,32	8,10		5,69
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3289		0	0,00	109,10	109,16	4,931	-	-0,38	7,03		6,22
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	448		0	0,00	101,50	101,50	2,154	-	-	6,83		1,18
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	395		0	0,00	101,29	101,29	4,459	-	-0,06	8,07		0,55
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	77		0	0,00	100,50	100,50	0,438	-	0,08	7,63		0,22
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1274		2	8,11	102,40	102,40	0,000	-	-0,17	8,15		1,84
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	854		2	23,33	100,10	100,11	1,327	-0,09	-0,24	8,08		1,26
Казань01об	21/07/2006	10,50	29		3	5,00	100,27	100,25	1,812	0,10	-0,05	7,21		0,08
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	550		0	0,00	108,30	108,30	3,452	-	0,07	7,75		1,37
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1575		2	0,21	117,95	115,98	2,647	0,09	-0,83	7,97		3,43
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2710		0	0,00	105,00	105,00	0,986	-	0,00	8,49		5,17
КраснодКр	14/11/2006	10,00	327		0	0,00	102,00	102,10	1,014	-	0,00	7,73		0,90
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	127		0	0,00	101,55	101,55	1,952	-	-0,06	8,23		0,35
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	126		1	0,10	101,25	101,25	1,740	-	-0,04	7,43		0,34
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	423		0	0,00	104,55	104,55	3,707	-	-0,50	6,96		1,09
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1034		8	123,47	110,10	110,01	1,748	-0,02	-0,39	7,26		2,45
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1377		15	17,80	107,20	107,00	2,164	0,09	-0,27	7,40		2,56
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1762		2	22,61	106,05	106,05	1,430	0,05	-0,23	7,62		4,00
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	478		1	0,32	103,80	103,80	2,110	-0,49	-0,13	7,26		1,24
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1236		0	0,00	99,80	99,80	1,085	-	0,26	7,72		2,60
Томск 1	24/08/2006	12,00	518		0	0,00	104,04	104,04	0,920	-	-	7,41		0,85
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	26		0	0,00	100,20	100,18	4,286	-	-0,07	7,27		0,07
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	712		0	0,00	104,09	104,09	0,440	-	-0,04	7,88		1,82
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	705		0	0,00	109,50	109,50	0,822	-	0,00	6,83		1,80
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	726		1	2,19	109,40	109,40	0,066	0,93	0,65	7,08		1,81
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	303		2	0,21	101,76	101,14	1,553	-0,16	4,51	7,15		0,80
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	376		0	0,00	105,16	105,19	2,874	-	0,01	7,74		0,96
ЯрОбл-05	29/06/2006	8,00	922		0	0,00	100,10	100,10	3,858	-	-0,10	7,87		2,26
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1069		1	1,54	108,90	108,90	0,874	0,89	1,40	7,12		2,59
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1762		0	0,00	98,50	98,60	1,327	-	-0,30	8,23		3,20
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	783	237	8	17,90	100,95	101,23	3,201	0,04	0,52	-	7,33	0,63
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1461	5	0	0,00	100,00	100,00	4,704	-	-0,01	-	9,30	0,03
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	77		0	0,00	100,80	100,80	0,518	-	-0,14	9,63		0,21
Балтимор03	16/11/2006	11,65	693	147	0	0,00	101,30	101,30	1,117	-	0,00	-	8,41	0,42
ВД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1637		0	0,00	102,88	102,83	0,025	-	0,00	8,41		3,66
ВлГлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1622	896	4	59,40	99,00	99,00	0,359	0,37	-0,10	-	8,83	2,26
ВлГлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1622		1	3,47	98,70	98,70	0,373	0,09	-0,35	9,15		3,03
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1001	273	0	0,00	100,00	100,00	1,621	-	-	-	6,59	0,74
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2674	308	2	0,80	100,09	100,09	0,951	0,11	0,09	-	6,23	0,82
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	210		0	0,00	101,29	101,29	3,333	-	0,14	5,89		0,56
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1329		1	0,37	103,60	103,60	2,860	0,18	0,02	7,20		3,14
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	474		4	311,22	101,40	101,40	1,495	-	-0,40	6,54		1,25
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1141		0	0,00	99,40	99,46	2,532	-	-0,14	7,27		2,80
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	146		0	0,00	101,86	101,86	1,282	-	-0,12	8,16		0,41
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	530		0	0,00	101,65	101,65	0,570	-	0,08	-	9,19	0,46
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	275		2	3,36	100,10	100,10	1,973	0,05	0,10	7,99		0,73
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	970		0	0,00	99,50	99,50	2,942	-	0,00	8,78		2,39
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	142		0	0,00	98,40	98,40	0,674	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1548	819	0	0,00	100,00	100,00	2,084	-	0,25	-	8,62	2,07
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	248		0	0,00	101,55	101,55	3,718	-	-0,40	9,27		0,66
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	231		0	0,00	101,85	101,85	4,373	-	0,05	9,11		0,61

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	1721		1	1,02	99,75	99,75	2,507	-0,02	-0,22	9,06		3,86
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1244	516	1	0,01	101,40	101,40	0,596	0,60	0,75	6,90	6,29	3,07
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	285		0	0,00	100,20	100,69	2,662	-	0,36	11,86		0,74
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	700		2	0,69	104,00	104,27	1,138	0,16	-0,23	12,64		1,73
Максиг 01	14/09/2006	11,25	994	448	2	0,87	98,39	98,39	3,021	0,00	-0,26	-	13,07	1,15
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	293		0	0,00	102,50	102,50	1,805	-	0,00	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	663		0	0,00	102,75	102,75	1,647	-	-0,05	7,74		1,69
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1086	0	0	0,00	100,12	100,12	0,090	-	0,00	5,59		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	88		1	0,00	100,60	100,60	3,514	-	-0,52	10,57		0,24
Миракс 01	22/08/2006	12,50	789		5	7,27	100,45	100,45	4,144	-	0,00	11,19	9,38	0,17
МСельПром1	15/12/2006	13,00	904		6	21,22	99,75	99,85	0,214	0,06	-0,06	-	13,59	0,95
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	533		2	2,50	101,25	101,22	0,401	0,11	0,08	9,03		1,39
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	436		0	0,00	100,00	100,00	0,460	-	0,00	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2104	1012	0	0,00	103,80	103,80	2,190	-	-0,64	-	8,59	2,45
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	161		1	27,28	99,85	99,85	0,541	-	0,00	9,71		0,46
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	304		1	20,42	100,65	100,65	1,755	-	0,05	9,89		0,82
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	980	70	0	0,00	101,10	101,04	4,373	-	-3,21	-	8,52	0,20
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	721		2	4,09	102,00	102,00	0,353	-0,18	-0,08	8,24		1,85
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	686	322	0	0,00	100,06	100,05	1,484	-	-0,15	-	13,21	0,85
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	98		0	0,00	100,50	100,50	2,762	-	0,00	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1005	95	0	0,00	101,40	101,40	3,397	-	-0,35	-	8,58	0,27
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	141		1	0,00	100,20	100,20	1,404	0,00	-0,01	12,48		0,38
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	474	105	0	0,00	100,00	100,00	2,321	-	0,00	-	10,77	0,31
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1420		13	24,04	109,50	109,23	1,129	-1,02	-0,57	8,79		3,25
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1636		5	87,43	102,80	102,80	0,051	0,17	0,26	8,72		3,78
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	833	287	2	2,57	100,22	100,24	2,426	-0,01	0,19	-	11,43	0,76
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	531		3	29,05	101,25	101,25	0,318	0,00	-0,15	6,95		1,40
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1259		7	131,03	103,70	103,74	0,342	6,79	-0,01	7,21		3,07
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1602		13	172,02	100,20	100,11	0,725	-0,07	-0,19	7,45		3,80
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2330		4	136,64	101,10	101,10	0,745	0,00	-0,20	7,46		5,15
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1700		4	1,20	99,75	99,75	0,624	0,05	-0,05	8,15		3,92
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	332		0	0,00	100,60	100,60	0,723	-	-0,18	7,43		0,90
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	426	62	1	0,36	100,17	100,17	2,762	-	0,09	-	7,18	0,17
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	620		1	0,28	99,65	99,65	2,532	-	0,00	8,64		1,58
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1540	266	0	0,00	99,20	99,20	2,041	-	-0,35	-	8,92	0,71
Слатстекло	26/09/2006	11,60	642	96	0	0,00	104,00	104,00	2,733	-	0,00	9,33		1,64
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1237	509	0	0,00	104,20	104,20	1,014	-	-0,25	8,72	6,90	2,94
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	54		0	0,00	101,00	101,00	4,559	-	0,12	6,25		0,16
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	640		0	0,00	100,40	100,40	2,219	-	0,02	-	8,59	0,74
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	371		0	0,00	101,40	101,40	3,884	-	0,00	6,81		1,00
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1309	217	0	0,00	102,00	102,00	4,531	-	0,00	-	7,99	0,59
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	21		0	0,00	99,99	100,00	6,131	-	1,00	13,11		0,07
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	468		0	0,00	99,79	99,79	1,603	-	0,04	7,99		0,80
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1708	616	0	0,00	102,40	102,40	0,532	-	0,00	-	7,96	1,59
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	378		0	0,00	104,45	104,45	5,753	-	0,27	8,10		0,96
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	673		1	0,21	101,50	101,50	1,386	-	-0,06	8,47		1,72
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1547		1	4,51	98,28	98,28	1,957	-	-0,32	-	8,89	2,06
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	721		0	0,00	99,65	99,65	0,186	-	-0,07	-	10,33	0,97
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	858		1	0,05	99,80	99,80	1,425	1,10	-	-	10,48	0,83
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	672	126	7	115,28	99,95	99,99	1,933	0,09	0,06	-	12,69	0,35
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	9		0	0,00	102,70	102,70	5,721	-	2,40	-		0,00
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	630		0	0,00	102,69	102,69	2,591	-	-0,21	8,10		1,60
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	120		0	0,00	100,60	100,60	1,778	-	-0,15	8,46		0,33
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1006		1	103,93	101,45	101,45	2,377	-	-0,20	-	8,22	0,74
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1699		3	7,16	99,65	99,61	2,635	0,00	-0,13	-	8,36	1,55
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	831	103	2	10,06	101,22	101,22	2,892	-	-0,07	-	8,68	0,28
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	26		3	27,19	100,44	100,44	6,090	0,03	-0,16	7,58		0,07
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	497		6	26,05	102,70	102,62	1,341	-0,04	0,12	8,06		1,29
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	665		0	0,00	101,25	101,23	1,586	-	-0,27	8,61		1,70
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	544		5	113,36	102,82	103,01	0,048	-	-0,10	6,76		1,43
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1461		0	0,00	102,20	102,20	4,001	-	-0,21	7,75		3,37
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	904		8	308,08	99,05	99,07	0,117	-	-0,68	7,66		2,31
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	481		0	0,00	100,00	100,00	0,178	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1419	327	0	0,00	100,02	100,02	0,862	-	0,00	-	8,64	0,89
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1547	273	15	1,71	100,00	99,98	0,000	-	0,00	-	8,54	0,73
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	85		3	2,36	101,00	100,99	3,282	0,02	-0,11	7,77		0,23
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1156	147	6	50,55	112,85	112,80	4,726	0,11	-0,40	9,25		2,60
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	63		0	0,00	101,20	101,20	1,315	-	0,10	8,45		0,18
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1310		2	7,30	100,10	100,06	4,200	-0,02	-0,24	-	10,63	0,57
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	84		0	0,00	100,90	100,88	3,823	-	-0,74	10,04		0,24
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	230		10	11,72	100,45	100,46	3,855	0,11	-0,12	9,93		0,61
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1206	474	3	39,75	101,35	101,82	2,240	0,80	0,07	-	9,57	1,22
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1266		15	40,79	100,41	100,48	0,230	0,08	-1,04	10,24		1,99
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	70		0	0,00	101,30	101,30	4,296	-	0,30	6,93		0,19

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
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@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
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@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.