

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	10

В корпоративном секторе мы добавляем рекомендацию по покупке евробондов Ситроникса-09. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

Сообщение ЮТК о снижении инвестиционной программы на этот год может стать лишним поводом для сужения спреда выпусков эмитента к кривой телекомов (см. «Кредитный комментарий»): мы по-прежнему рекомендуем ЮТК-4 и ЮТК-3 к покупке. *(Подробнее стр.5)*

Кредитный комментарий: ЮТК, Столичные Гастрономы. *(Подробнее стр.6)*

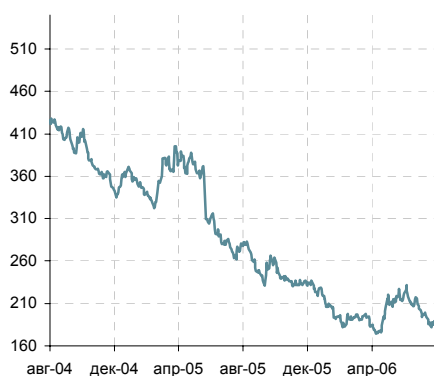
Ставка купона на 5 лет обращения дебютного выпуска облигаций ЗАО «Строительное объединение «М-Индустрия» установлена в размере 12.25% годовых. Эффективная доходность к оферте через 1 год составляет 12.63% годовых. /Cbonds/

ООО «Радионет» утвердило решение о выпуске дебютного выпуска облигаций объемом 600 млн. руб. /Finam/

Русфинанс Банк планирует размещать облигации серии 01 на сумму 1.5 млрд. руб. /Finam/

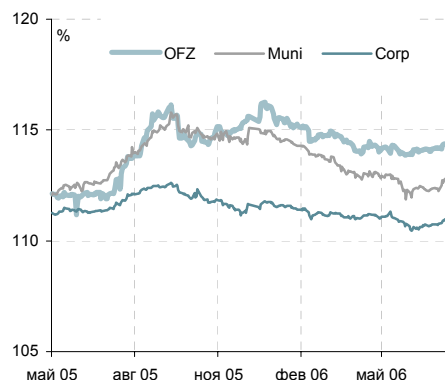
S&P повысило рейтинг бумаг Aries до AAA /Bloomberg/

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

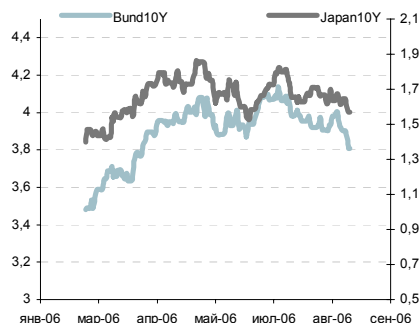
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/22/2006	4,87	1	-21	89
UST 10 yr	8/22/2006	4,81	0	-23	63
UST 30 yr	8/22/2006	4,94	-1	-15	55
Bund 2 yr	8/21/2006	3,60	-3	7	139
Bund 10 yr	8/21/2006	3,86	-4	-9	69
Bund 30 yr	8/21/2006	4,10	-4	-12	44
Fed Fund	8/21/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/21/2006	5,32	0	-5,9	169
Libor 6 mo	8/21/2006	5,46	0	-8,9	141
Libor 12 mo	8/21/2006	5,46	1	-13	119
S&P 500	8/23/2006	1298,82	0,10%	4,72%	6,67%
Nasdaq Composite	8/23/2006	2150,02	0,11%	6,42%	0,60%
RTS	8/22/2006	1641,11	1,39%	10,13%	90,51%
EURUSD	8/23/2006	1,2792	-0,09%	1,24%	4,54%
USDJPY	8/23/2006	116,41	-0,11%	-0,24%	5,94%
USDRUB	8/23/2006	26,77	0,06%	-0,57%	-6,27%
EURRUB	8/23/2006	34,24	-0,04%	0,69%	-2,01%
Brent 1m Future	8/23/2006	73,04	-0,27%	-0,96%	12,98%
Gold	8/23/2006	622,43	-0,41%	0,43%	41,72%

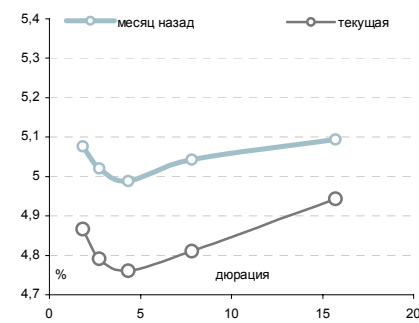
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



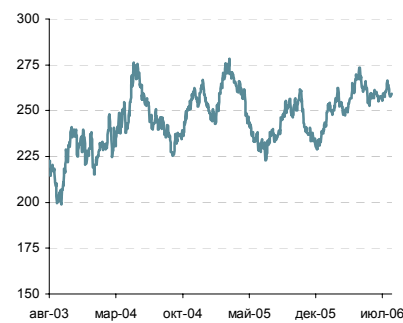
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



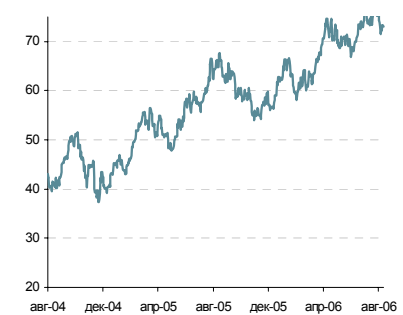
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/22/2006	111,15%	11	45	296	-125	5,84
UMS-31*	8/21/2006	125,24%	12	151	466	31	6,28
Turkey-30*	8/22/2006	149,51%	-62	-48	851	888	7,39
Venezuela-27*	8/21/2006	124,37%	-2	88	253	1803	7,02
EMBIG	8/22/2006	190	0	2	-7	-47	-
EMBIG Russia	8/22/2006	102	-2	-4	-11	-16	-
EMBIG Brazil	8/22/2006	218	1	9	-4	-90	-
EMBIG Mexico	8/22/2006	127	-2	3	-8	-16	-
EMBIG Turkey	8/22/2006	222	3	-1	-18	-1	-
EMBIG Venezuela	8/22/2006	206	4	5	7	-107	-

* - Указаны котировки

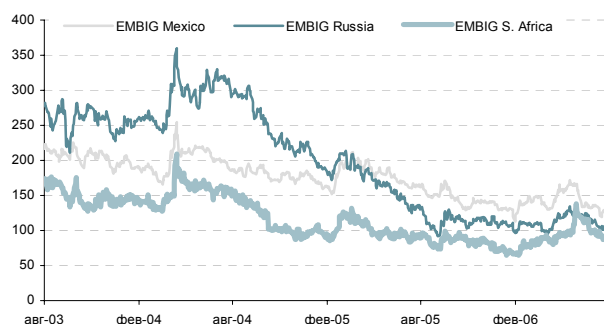
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



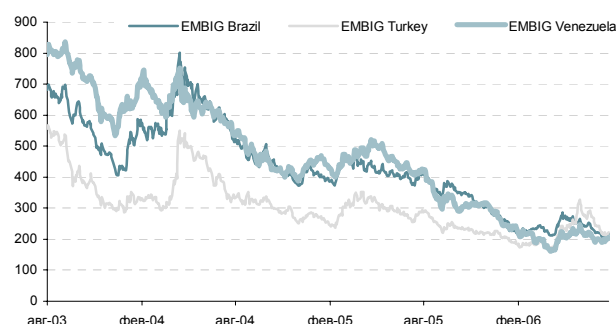
Источник: Bloomberg

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

Достаточно агрессивные заявления чиновников ФРС лишь на короткое время смутили инвесторов в казначейские бумаги. Президент Чикагского ФРБ Москоу отметил, что риски инфляции слишком высоки и превосходят риск более глубокого замедления экономики. В связи с этим, некоторое ужесточение монетарной политики может еще потребоваться, чтобы вернуть инфляцию в комфортный диапазон за приемлемое время. Необходимость сдерживания инфляционного давления отметил также и председатель ФРБ Атланты Гайн. Тем не менее, сформированные после макроэкономических отчетов позиции Treasuries пока крепки. Кроме этого, инвесторы ждут слабых данных из сектора недвижимости, а также выступления Бернанке в пятницу. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 4.87%, а доходность 10-летних не изменилась.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки во вторник продолжали демонстрировать вялый настрой в ожидании новых сигналов со стороны базовых активов. Бразилия-40 снизилась на 10 б.п. до 130.36% (YTM 6.47%), и суверенный спрэд расширился на 1 б.п. Спреды Турции и Венесуэлы выросли на 3 б.п. и 4 б.п. соответственно. В то же время, спрэд мексиканских бумаг сузился на 2 б.п., и по итогам дня спрэд EMBIG остался на прежнем уровне 190 б.п.

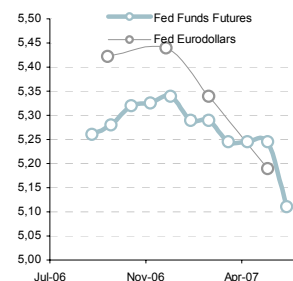
Российский сегмент

Главным событием в секторе российских еврооблигаций стало ожидаемое повышение агентством S&P рейтинга Aries до «AAA» как следствие окончания расчетов с Парижским клубом и трансформации суверенного риска Aries в риск германского правительства. Благодаря этому, Aries-14 выросли на 35 б.п. до 128.159-128.409% (YTM 5.27%). Однако, как мы уже писали днем ранее, потенциал дальнейшего роста бумаг на данном этапе ограничен: премия к выпуску KfW с близкой дюрацией на данный момент составляет около 15 б.п. Россия-30 закрылась на уровне 111.096-111.196% (YTM 5.83%), при этом спрэд к 10-летним казначейским обязательствам составил 102 б.п.

В корпоративном секторе активность была низкой, и сделки отмечались лишь в отдельных длинных выпусках. Газпром-34 вырос на 50 б.п., Газпром-20 – на 19 б.п., МТС-12 – на 16 б.п. Если не брать во внимание квазисуверенные евробонды Газпрома, динамика которых практически всегда соответствует суверенному сектору, то стоит отметить, что выпуски телекомов наряду с металлургами стали одними из наиболее популярных бумаг, что привело к смещению вниз кривых доходностей всех компаний. На этом фоне мы отмечаем, что евробонд Ситроникса-09 отстал от кривой материнской компании АФК Система: с начала августа спрэд между ними расширился с 60 б.п. до 105 б.п., что, на наш взгляд, может стать неплохой инвестиционной идеей. Помимо Ситроникса, мы считаем привлекательными для покупки Северсталь-14, НКНХ-15, а также банковские выпуски МДМ-11 и Банк Москвы-13.

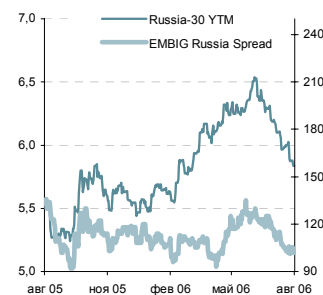
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

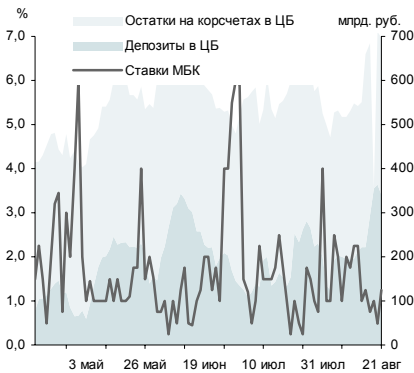
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

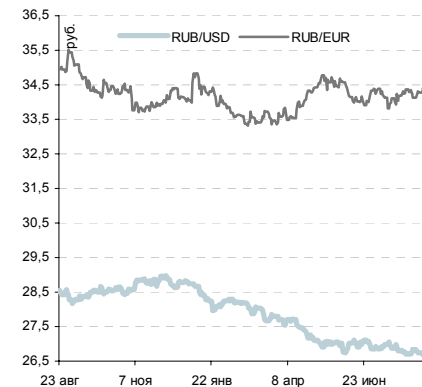
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



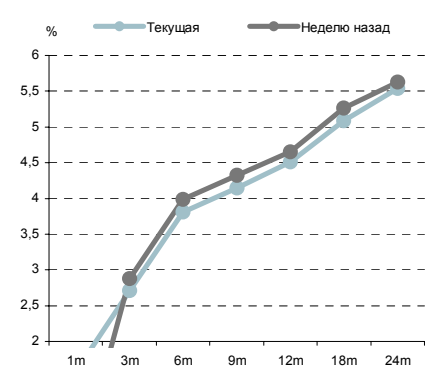
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

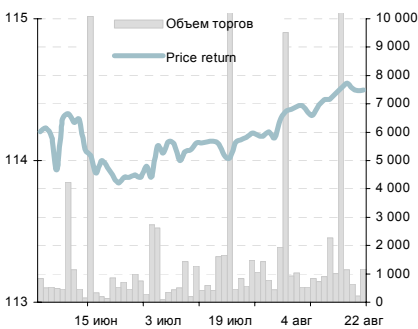


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,24	4,25	101,40	101,39	0,164	-	-0,088
SU25060RMFS3	2,50	6,18	99,40	99,40	0,318	-	0,106
SU46018RMFS6	8,64	6,65	111,50	111,50	1,796	0,059	0,511
SU46020RMFS2	13,03	6,81	102,60	102,61	0,113	-	1,031
МГор31-об	0,73	5,78	103,15	103,15	0,055	-	0
МГор40-об	1,13	5,57	105,20	105,20	0,740	-	0,58
МГор29-об	1,67	6,04	107,10	106,80	2,137	-	0,05
МГор38-об	3,64	6,59	113,13	113,11	1,562	-	0,18
МГор39-об	5,88	6,89	109,72	109,69	0,877	-0,13	0,24
ВТБ - 5 об	0,67	6,03	100,20	100,20	0,442	-	-0,09
РЖД-02обл	1,23	6,19	102,00	102,00	1,614	0,20	0,5
ГАЗПРОМ А6	2,72	6,64	100,80	101,10	0,228	0,36	0,74
ФСК ЕЭС-02	3,34	7,11	104,00	104,18	1,266	0,41	0,83
РЖД-07обл	5,00	7,12	102,80	102,75	2,006	0,15	0,45

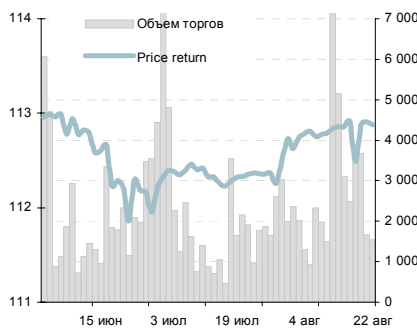
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



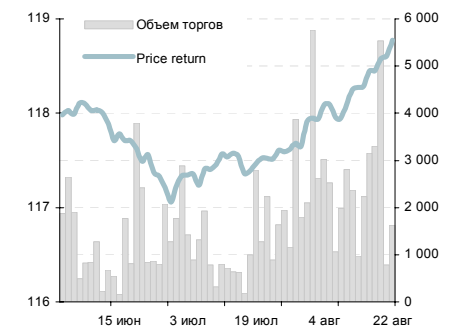
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



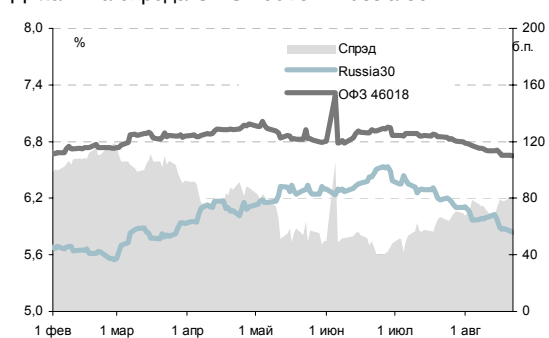
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
24 авг	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
25 авг	Екатеринбургский мясомоб-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
29 авг	Банк Петрокоммерц-2	3 000	Тройка Диалог
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	Сэтл Групп	1 000	Планета Капитал

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В условиях по-прежнему избыточной рублевой ликвидности и спокойной внешней конъюнктуры в рублевых бумагах вчера можно было наблюдать покупки в некоторых длинных и среднесрочных сериях. В частности, по итогам дня подросли в цене выпуски РЖД-6 (+13 б.п.) и РЖД-7 (+15 б.п.), Газпром-6 (+36 б.п.), ФСК-2 (+20 б.п. по последней сделке), ТМК-3 (+26 б.п.) и Русснефти (+14 б.п.).

Стоит отметить, что ни рынок рублевого долга, ни внутренний валютный рынок вчера практически никак не отреагировали на высказывания президента Путина относительно угрозы чрезмерного укрепления рубля для национальной экономики. Хотя подобные слова потенциально и добавляют неопределенности в отношении дальнейшей динамики номинального курса, мы полагаем, что по мере приближения к выборам инфляция останется во главе угла политики ЦБ, тем более в преддверии осенних месяцев, на которые традиционно приходится значительная доля годового роста цен. В этом свете ожидания укрепления курса национальной валюты в среднесрочной перспективе, скорее всего, сохранятся, что по-прежнему позитивно будет сказываться на настроениях инвесторов в рублевый долг.

Из вчерашних корпоративных новостей наиболее интересным выглядит сообщение ЮТК о снижении инвестиционной программы на этот год, что может стать лишним поводом для сужения спреда выпусков эмитента к кривой телекомов (см. «Кредитный комментарий»): мы по-прежнему рекомендуем ЮТК-4 и ЮТК-3 к покупке.

Кроме того, сегодня вышла достаточно позитивная новость для владельцев облигаций «Ижавто»: в прессе появилась информация о том, что Группа СОК планирует продать завод, и потенциальными покупателями могут выступить Рособоронэкспорт (Автоваз) либо ГАЗ. На слухах о смене владельцев можно ожидать сокращения разрыва в спредах выпусков Ижавто (спред к ОФЗ около 770 б.п.) и потенциальных будущих акционеров: премия выпусков Автоваза-3 и Газа к кривой гособлигаций составляет 203 и 295 б.п. соответственно.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,50	0,00%	0,02%
Zetbi Muni	112,88	-0,03%	0,02%
Zetbi Corp	111,16	0,02%	0,11%
Zetbi Corp10	118,77	0,14%	0,41%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	521,13	0,08
МГор39-об	246,24	-0,13
ТульскОб 1	205,10	0,12
ЛипецкОбл4	202,02	-0,47
Чувашия-04	66,15	0,28

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	677,83	0,13
ТМК-03 обл	551,61	0,26
РЖД-05обл	226,15	0,01
ФСК ЕЭС-02	204,38	0,41
РЖД-07обл	184,64	0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Вчера ОАО «ЮТК» объявило о корректировке инвестиционных планов на 2006 г. и приоритетах инвестиционной программы на 2007 г.

В частности, на текущий год предусмотрено снижение инвестиционных расходов по сравнению с прошлым годом на 46% до 1.7 млрд. руб. Компания планирует финансировать инвестиционные расходы исключительно за счет собственных ресурсов. Стоит отметить, что снижение «инвестиционного аппетита» вовсе не означает, что качественно изменятся приоритеты вложения средств. По-прежнему, основным направлением инвестиций остается традиционная телефония (порядка 29.6%) всех расходов и развитие сетей передачи данных и инфраструктуры (около 40%), поскольку именно их высокий технологический уровень позволит с наибольшей эффективностью и меньшими сроками окупаемости реализовывать наиболее значимые проекты по развитию новых технологий и услуг связи.

Главным, на наш взгляд, эффектом отказа от внешнего финансирования должно стать дальнейшее снижение долгового бремени ЮТК, которая уже в прошлом году на фоне надвигающихся финансовых проблем существенно ужесточила свою кредитную политику и сократила объем инвестиционной программы вдвое. Так, в течение 6 месяцев текущего года общая сумма обязательств по кредитам и займам уже снизилась на 488.5 млн. руб. и составляла 19.86 млрд. руб. Однако кредитный портфель ЮТК остается «самым тяжелым» среди МРК. Несмотря на финансовые успехи первого полугодия и существенный рост рентабельности качество покрытия долга пока еще сложно назвать хорошим – соотношение долг/ЕБИТДА по итогам 6 мес. было больше 3.

Сценарий развития, реализуемый ЮТК, сильно напоминает тот, который несколько раньше принял к действию ЦТК. В том свете, можно отметить, что, придерживаясь консервативной кредитной политики и сохраняя жесткий контроль над текущими расходами на фоне наметившегося общеотраслевого роста нормы прибыли, ЮгТелеком приобретает неплохой задел для укрепления своего финансового состояния в среднесрочной перспективе. Таким образом, мы ожидаем, что в ближайшее время это должно найти свое отражение в сужении спреда торгуемых выпусков ЮТК (на 21.08 доходность ЮТК-3 – 9.34%, ЮТК-4 – 9.34%) к «кривой телекомов». В настоящее время спред ЮТК составляет порядка 130 б.п., при этом, в условиях сохранения благоприятной конъюнктуры мы ожидаем его сужения до 75 - 100 б.п.

Кредитный комментарий

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

На завтра запланировано размещение дебютного выпуска трехлетних облигаций ООО «Столичные Гастрономы» на сумму 1.5 млрд. руб., по которым предусмотрена оферта через 2 года.

Эмитент является владельцем 164 тыс. кв. м. торговых площадей в московском регионе, главным арендатором которых выступает розничная сеть «Седьмой Континент».

Реализация части торговых площадей, главным образом, в течение 2004 года, не лучшим образом отразилась на бизнесе эмитента и повлекла снижение выручки за последние два года почти на 25% - с 1.25 млрд. руб., которые «Столичные Гастрономы» обеспечивали в 2003 г., до текущих 939 млн. руб. (по данным за 2005 г.). Сокращение притока арендных платежей вкуче с растущими накладными расходами по содержанию и обслуживанию объектов собственности, среди которых ключевыми являются коммунальные платежи, нашло свое негативное отражение и в рентабельности. За это время норма прибыли по EBITDA снизилась на 20% до 79.8% (ранее она была близка к 100%), а рентабельность по чистой прибыли снизилась на 5% - с 64% до 59%. Итоги первого полугодия не вносят каких-либо существенных корректировок к портрету эмитента. За 6 мес. текущего года выручка от сдачи в аренду составила 471 млн. руб., норма чистой прибыли составила 60.1%. При этом долговая нагрузка «Столичных Гастрономов» по-прежнему остается минимальной – по итогам 1 полугодия 2006 г. debt ratio составлял менее 6%.

Несмотря на некоторое сокращение масштабов деятельности, поддерживать стабильность денежных потоков компании позволяет долгосрочный характер аренды (от 10 до 49 лет). В частности, договоры с «Седьмым Континентом», на долю которого приходится 97% оборота компании, по большей части десятилетние.

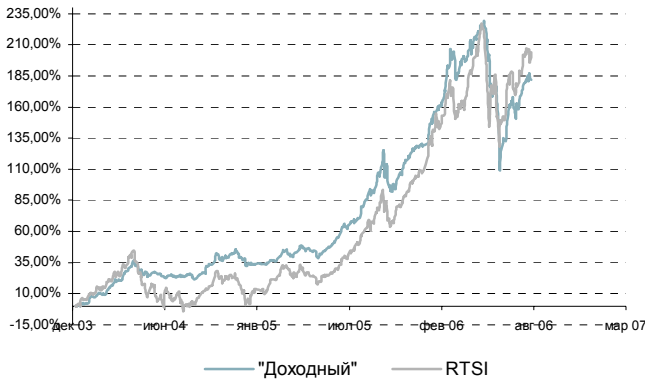
Именно сотрудничество с «Седьмым Континентом» является ключевым фактором, определяющим устойчивость финансового состояния эмитента в ближайшей перспективе. Это позволяет нам оценивать кредитное качество «Столичных Гастрономов» через риски «Седьмого Континента», которые можно охарактеризовать как низкие. Розничная сеть является одной из крупнейших в Москве, контролируя 9% организованного рынка розничной торговли. По собственным оценкам, оборот за 2005 г. достиг 712.8 млн. долл. при рентабельности по чистой прибыли 6.6%. Несмотря на отсутствие данной компании на долгом рынке мы полагаем, что спред ее бумаг к бенчмарку ритейла Пятерочке составлял бы не более 25 б.п. и оцениваем их доходность к двухлетней оферте на уровне близком к 8.5% годовых. При этом справедливый уровень премии «Столичных гастрономов» к «Седьмому Континенту» мы оцениваем на уровне 50 – 75 б.п.

Участие в капитале «Столичных Гастрономов» главного акционера «Седьмого Континента» - инвестиционной компании «7К – Инвест» позволяет предположить, что перспективы «Столичных Гастрономов» тесно взаимосвязаны с бизнес-стратегией ключевого партнера. Вместе с тем, в рамках программы регионального развития эмитент предполагает сконцентрировать свое внимание в сегменте строительства торгово-развлекательных центров и последующей сдачи их в аренду, что на первоначальном этапе потребует значительных средств. В частности, на текущие проекты в Реутове и Ростове-на-Дону, стоимость которых оценивается на уровне 240 млн. долл., компания предполагает использовать средства облигационного займа, усиливая свою долговую нагрузку. А запланированный на среднесрочную перспективу выход на рынки Брянска и Самары может потребовать дополнительного внешнего финансирования. Таким образом, деятельность компании приобретает специфические риски строительных организаций, что должно быть компенсировано соответствующей премией в доходности, справедливый уровень которой составляет, на наш взгляд, еще не менее 50 б.п.

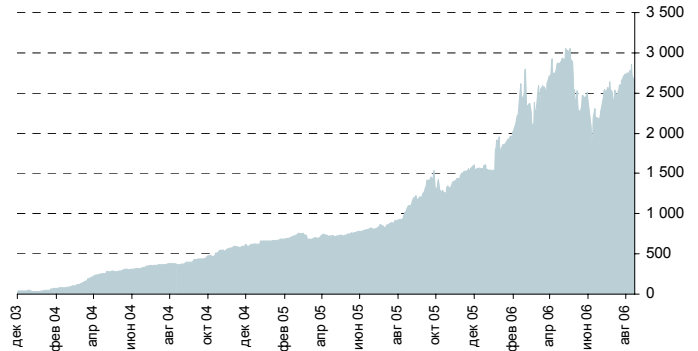
На основании вышеизложенного, мы полагаем, что справедливым уровнем доходности для дебютных облигаций ООО «Столичные Гастрономы» с учетом премии за первичное размещение является 9.25% – 9.75% годовых к двухлетней оферте.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

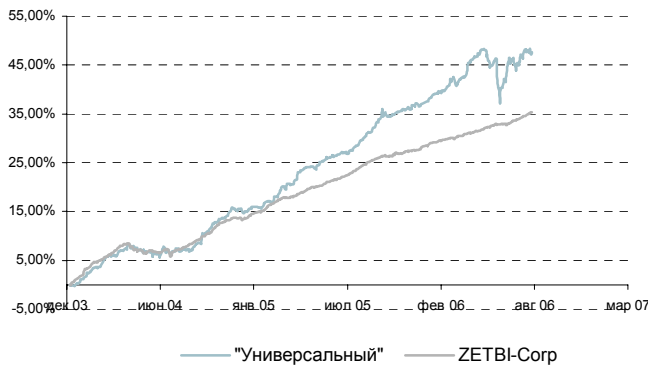
ОФБУ "Доходный"



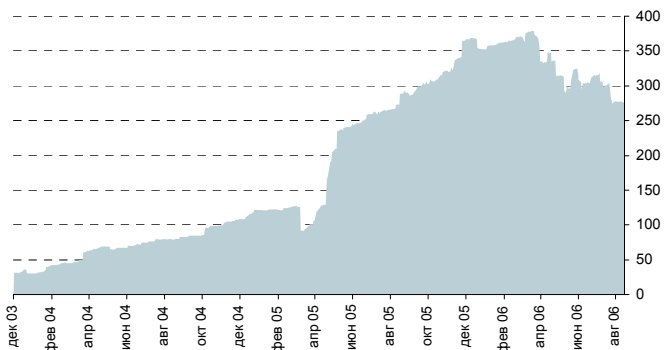
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



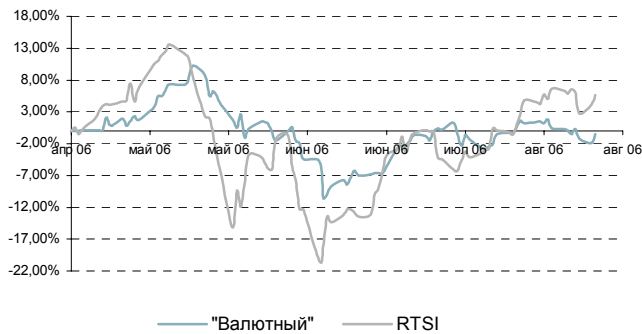
ОФБУ "Универсальный"



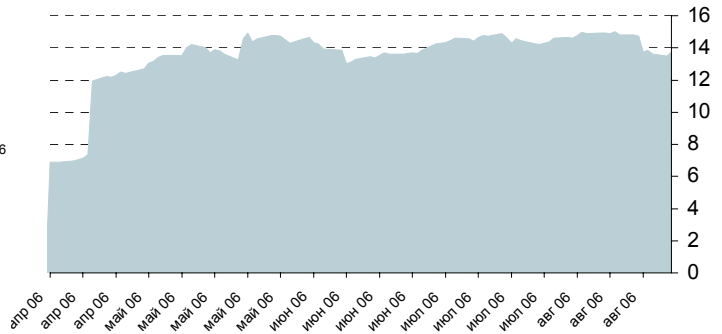
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



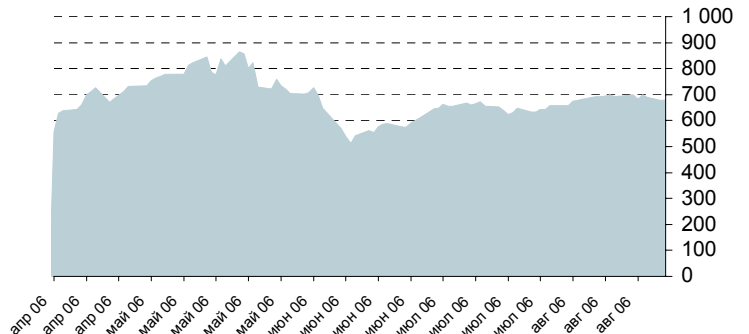
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

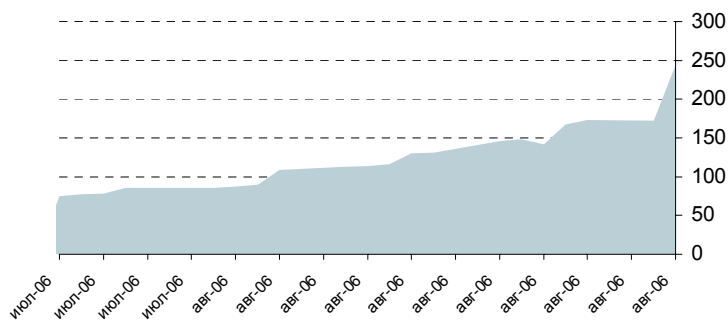
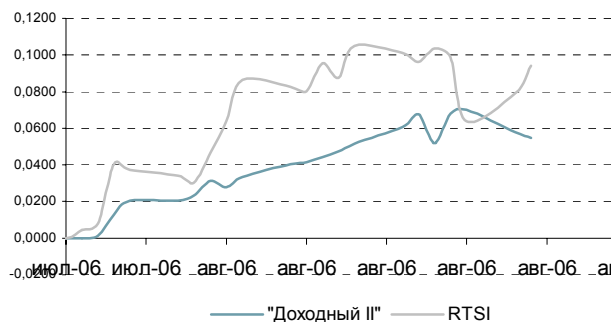


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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	181,98%	22,88%	0,09%	10,07%	3,10%	66,81%	35,80	1,68
Универсальный	Консервативная	47,68%	7,71%	0,33%	1,93%	5,72%	15,65%	12,05	0,88
Перспективный	Фонд производных инструментов	-12,62%	-	0,42%	6,06%	-	-	12,71	-
Валютный	Агрессивная	-0,51%	-	1,46%	0,06%	-	-	4,09	-
Доходный II	Агрессивная	5,48%	-	-0,31%	-	-	-	2,14	-
RTSI	Индекс РТС	204,18%	45,80%	1,39%	9,14%	19,34%	106,68%	39,79	1,72
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	35,37%	5,54%	0,05%	1,17%	4,38%	9,94%	8,44	0,72

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

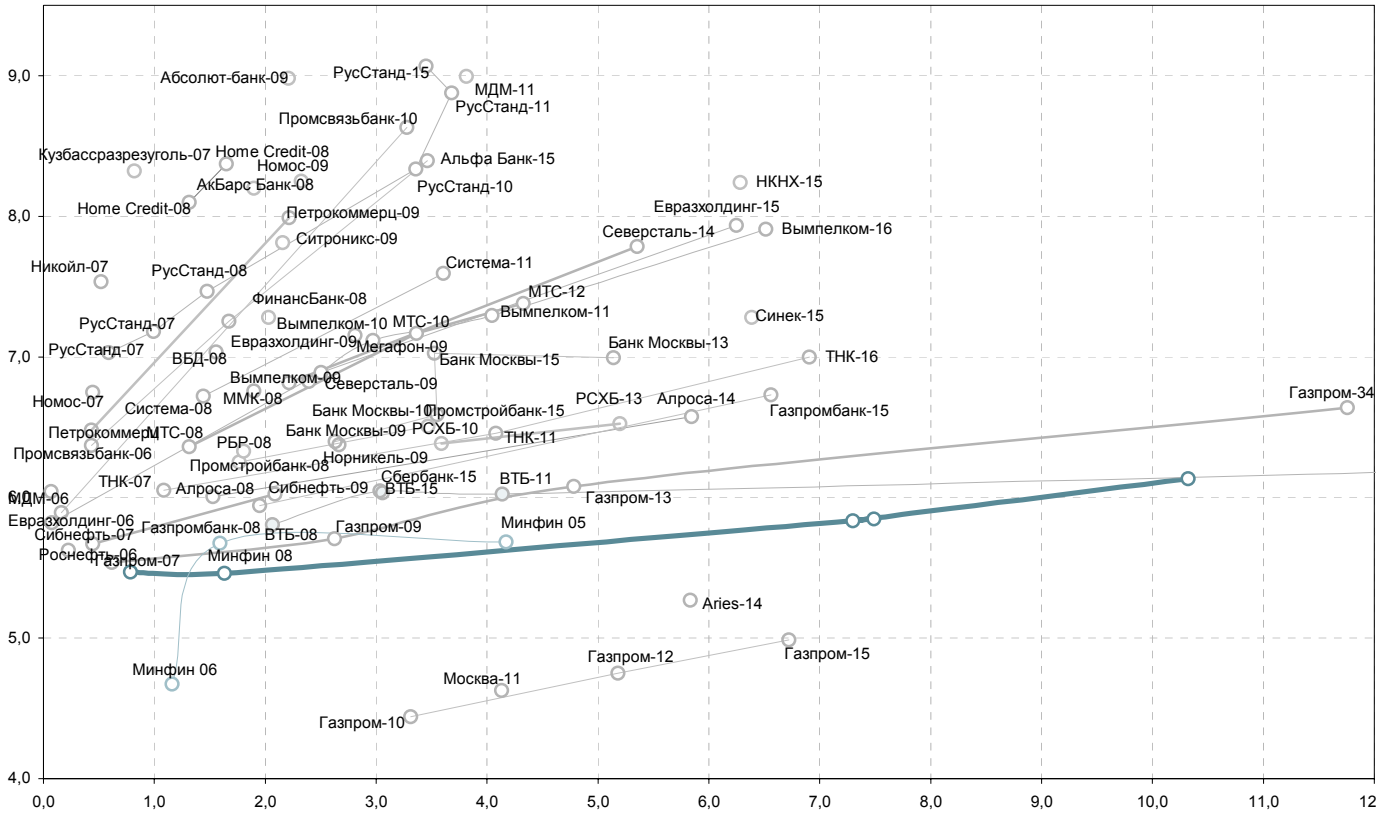
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

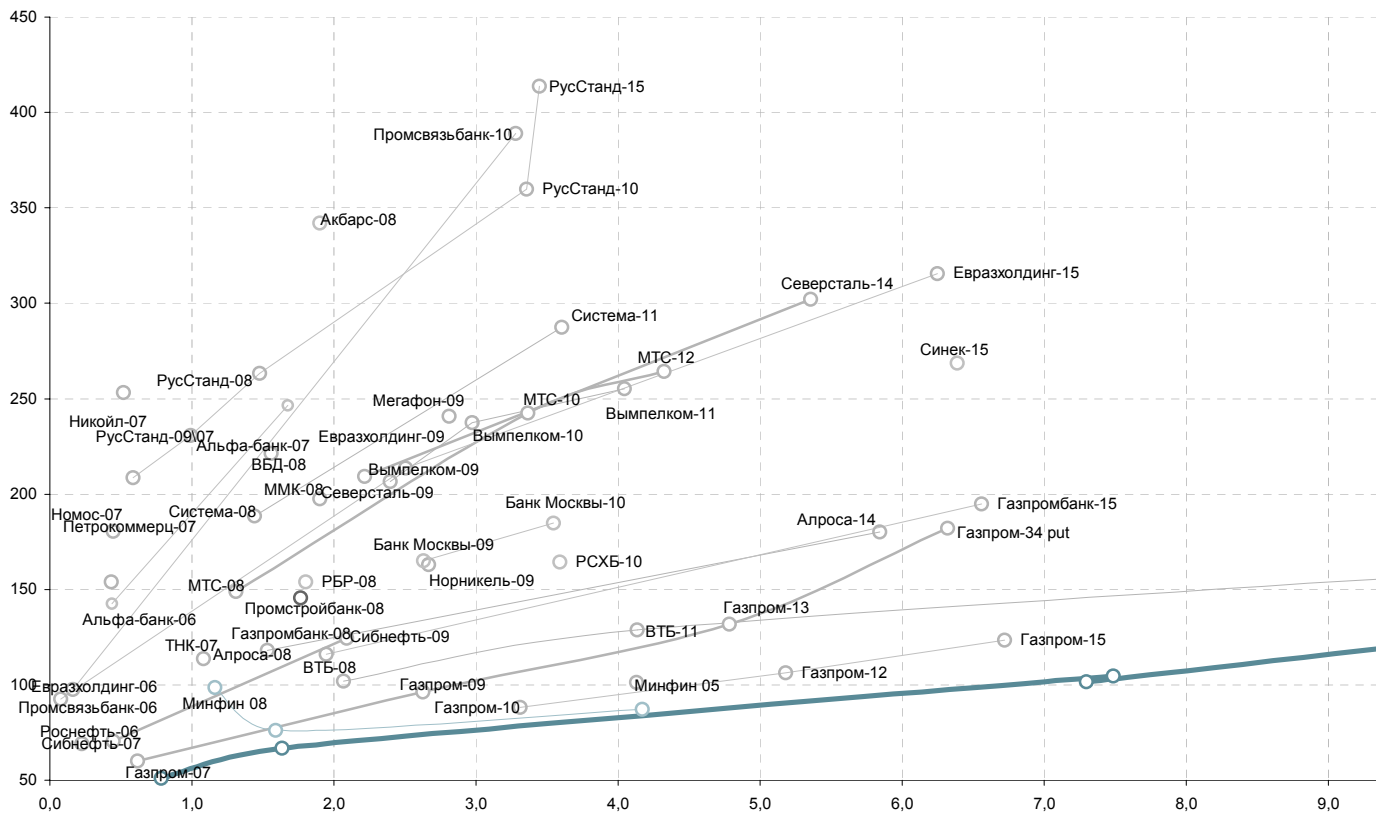
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

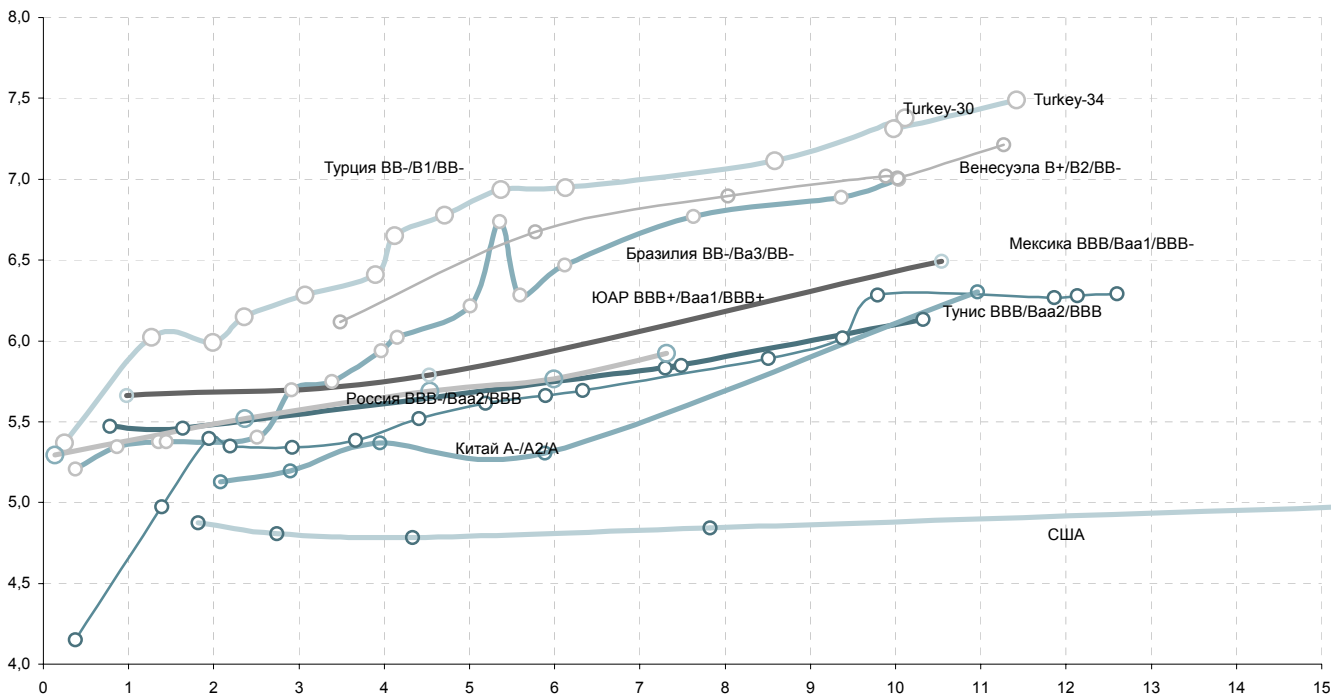
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,48	103,60	5,55	0,78	45
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,51	104,66	5,50	1,63	200
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	143,42	143,74	5,86	7,49	104
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	178,65	179,02	6,14	10,32	125
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	111,10	111,20	5,84	7,30	93
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,88	98,05	4,75	1,16	-27
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,54	95,74	5,74	1,59	74
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,95	89,15	5,71	4,17	86
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/AAA	103,55	103,63	3,51	0,17	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/AAA	111,45	111,70	3,79	2,68	22
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/AAA	128,15	128,40	5,29	5,83	49
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,78	108,13	4,66	4,13	103
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,11	102,28	5,66	0,62	54
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,32	113,62	5,76	2,63	97
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,84	112,28	4,50	3,31	90
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,63	118,83	6,10	4,78	131
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,70	106,15	5,02	6,72	125
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	105,22	105,34	6,60	8,62	176
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	124,77	125,02	6,65	11,76	171
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,49	102,59	5,78	0,45	63
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,07	110,32	6,08	2,09	124
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,42	105,57	6,12	1,08	110
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,30	101,72	6,51	4,08	174
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	103,17	103,53	7,02	6,91	221
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,52	101,56	5,70	0,23	61
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,32	104,53	6,43	1,31	146
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,98	104,23	7,20	3,36	243
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,47	102,72	7,41	4,33	264
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,70	107,95	6,87	2,40	207
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,40	102,65	7,16	2,97	237
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,32	104,57	7,32	4,05	255
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	102,04	102,29	7,92	6,51	311
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,17	102,42	7,20	2,81	241
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	105,10	105,34	6,80	1,44	186
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,31	104,71	7,65	3,60	288
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,89	100,14	7,87	2,16	304
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BBB-	101,82	102,07	6,42	2,67	163
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,18	102,43	6,82	1,90	196
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,61	104,08	6,92	2,22	209
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	108,00	108,30	7,81	5,35	302
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,09	102,33	7,11	1,56	220
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,10	103,34	6,08	1,53	116
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	114,17	114,42	6,59	5,84	180
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,20	100,21	5,91	0,075	81
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	110,15	110,40	6,94	2,503	214
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	101,76	102,01	7,95	6,247	315
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,34	100,54	8,45	0,819	336
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	102,46	102,71	7,30	6,386	250
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,25	100,28	5,53	0,16	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,35	100,60	6,78	3,06	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,03	102,25	5,86	2,07	101
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,16	106,41	6,05	4,14	128
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,79	100,81	6,97	3,04	127
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,41	100,66	6,21	13,20	126
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,37	102,62	6,00	1,95	115
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,20	98,45	6,75	6,56	194
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,20	99,45	9,04	2,21	422
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,34	99,59	8,26	1,90	341
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,48	100,59	6,50	0,44	135
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,53	100,83	7,34	1,67	245
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,54	100,79	9,42	3,46	366
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,17	104,42	6,44	2,63	165
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,61	102,86	6,62	3,55	185
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,54	101,79	7,02	5,14	223
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,85	101,10	6,32	1,77	145
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	98,66	98,91	7,13	3,47	177
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,17	100,19	6,18	0,07	100

MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	102,54	102,91	9,04	3,81	428
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,93	101,04	6,88	0,44	172
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,49	99,99	8,35	2,33	354
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,70	100,78	7,61	0,52	246
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,97	101,08	6,61	0,43	146
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,51	100,01	8,10	2,22	328
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,65	100,67	5,97	0,16	88
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	100,11	100,36	8,67	3,28	389
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,54	101,79	6,42	3,59	164
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,24	103,49	6,55	5,20	176
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,87	101,03	7,15	0,59	202
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,37	100,63	7,31	0,99	226
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,76	100,99	7,54	1,48	261
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,88	97,13	8,37	3,36	360
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,77	99,02	8,91	3,68	414
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,05	99,30	9,65	3,45	433
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,69	103,94	8,33	2,60	362

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

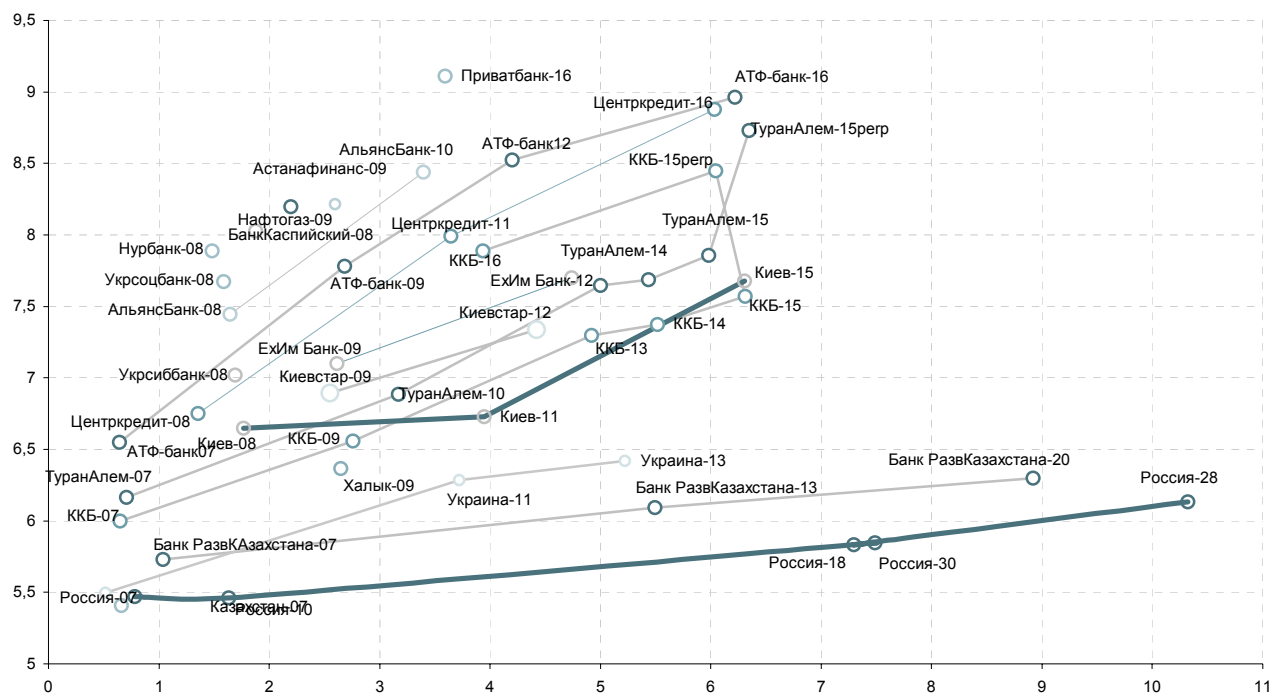
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	ВВ/Ва3 /*+/-	109,66	109,91	6,74	5,35
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	ВВ/Ва3 /*+/ВВ	130,36	130,46	6,47	6,12
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/Ва3/ВВ-	149,31	149,71	7,38	10,11

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-	102,24	102,60	7,443	1,65
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,10	101,27	6,551	0,64
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,58	103,03	7,781	2,68
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B-/Ba1/BB-	102,68	103,18	8,522	4,20
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,45	101,70	6,752	1,36
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,32	101,48	5,729	1,04
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	107,08	107,38	6,093	5,50
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	101,34	101,84	6,297	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,45	104,88	6,366	2,65
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,72	103,87	5,408	0,66
ККБ-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,58	102,75	5,998	0,65
ККБ-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	101,05	101,23	6,559	2,76
ККБ-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,72	106,22	7,298	4,92
ККБ-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,38	102,88	7,372	5,52
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,30	101,69	7,886	1,48
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,57	102,76	6,163	0,71
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,71	103,21	6,887	3,17
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	101,28	101,78	7,685	5,44
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	103,57	103,91	7,858	5,98
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,21	99,69	8,028	1,88
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,83	109,21	6,892	2,55
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,63	101,88	7,336	4,42
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	99,50	99,75	8,214	2,60
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	101,88	102,02	6,218	0,52
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,19	100,19	5,342	0,06
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,46	101,58	7,99	0,51
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,78	102,28	6,287	3,72
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,37	106,66	6,421	5,22
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,44	103,77	6,646	1,77
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,27	107,77	6,727	3,95
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,82	102,07	7,679	6,31
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,93	103,33	7,02	1,70
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,47	101,75	7,101	2,61
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,18	95,68	7,699	4,74

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	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	85		0	0,00	101,40	101,39	0,164	-	-0,09	4,25		0,24
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	295		0	0,00	100,83	100,83	1,323	-	-0,53	5,46		0,79
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	750		6	18,77	105,40	105,37	1,890	-0,07	-0,13	5,80		1,22
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	617		5	18,84	100,85	100,85	0,345	-0,05	-0,06	5,90		1,61
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	932		8	524,67	101,60	101,60	1,418	-	0,05	6,15		2,33
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1422		11	102,72	111,75	111,75	0,931	-	0,03	6,20		2,96
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1247		0	0,00	104,00	104,00	0,547	-	-0,26	6,24		3,05
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1611		0	0,00	99,35	99,44	0,451	-	0,24	6,40		3,89
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2178		8	110,05	109,91	109,90	0,148	0,10	0,12	6,45		4,33
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4390		0	0,00	109,05	109,04	4,383	-	0,11	6,61		5,44
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2264		0	0,00	97,20	97,20	4,784	-	0,27	6,56		5,11
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3634		8	122,27	106,20	106,18	0,148	0,00	0,33	6,65		6,82
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5573		10	227,72	111,50	111,50	1,796	0,06	0,51	6,65		8,64
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10760		0	0,00	102,60	102,61	0,113	-	1,03	6,81		13,03
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	120		0	0,00	102,80	102,80	2,589	-	-0,78	6,81		0,33
МГор31-об	20/11/2006	10,00	271		0	0,00	103,15	103,15	0,055	-	0,00	5,78		0,73
МГор42-об	13/11/2006	10,00	356		0	0,00	105,20	104,93	0,247	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	430		0	0,00	105,20	105,20	0,740	-	0,58	5,57		1,13
МГор43-об	17/11/2006	10,00	634		0	0,00	108,10	107,87	0,137	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	653		0	0,00	107,10	106,80	2,137	-	0,05	6,04		1,67
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1438		0	0,00	108,60	108,60	0,630	-	0,00	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1587		0	0,00	113,13	113,11	1,562	-	0,18	6,59		3,64
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2890		31	246,24	109,72	109,69	0,877	-0,13	0,24	6,89		5,88
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3228		6	50,07	109,60	109,60	1,617	-0,20	0,29	6,89		6,33
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	387		0	0,00	101,00	101,00	3,495	-	0,10	7,15		1,01
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	334		0	0,00	104,00	104,00	0,949	-	1,75	5,82		0,90
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	16		0	0,00	100,21	100,21	2,110	-	0,00	6,21		0,06
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1213		0	0,00	102,50	102,50	1,672	-	-0,30	7,91		1,69
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	793		0	0,00	100,30	100,30	2,748	-	0,06	7,82		1,11
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	489		2	0,30	108,35	108,31	2,263	-	-0,02	6,89		1,23
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1514		5	1,02	117,07	117,14	4,986	0,14	0,12	7,43		3,27
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2649		0	0,00	108,10	108,10	2,992	-	-0,30	7,77		5,04
КраснодКр	14/11/2006	10,00	266		0	0,00	101,92	101,92	2,685	-	-0,06	7,39		0,72
КраснЯрск04	27/10/2006	12,50	66		3	1,39	101,11	101,11	0,890	-	-0,11	6,24		0,18
КраснЯрКр2	26/10/2006	10,95	65		3	2,44	100,70	100,71	0,810	0,01	-0,14	6,86		0,18
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	362		0	0,00	104,51	104,51	0,060	-	0,00	6,50		0,96
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	973		0	0,00	110,65	110,65	0,844	-	0,11	6,79		2,36
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1316		2	8,39	107,71	107,71	3,836	-0,11	0,10	6,96		2,40
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1701		31	521,13	107,65	107,69	2,934	0,08	0,15	7,16		3,84
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	417		1	9,67	103,75	103,75	3,948	-	0,00	6,83		1,09
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1175		2	30,84	100,25	100,22	2,589	-	-0,03	7,44		2,44
Томск 1	24/08/2006	12,00	457		0	0,00	102,00	102,00	2,924	-	0,00	9,40		0,68
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	651		0	0,00	104,25	104,25	2,115	-	0,30	7,58		1,66
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	644		0	0,00	109,15	107,60	2,827	-	-	7,47		1,62
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	665		2	1,50	105,00	105,00	2,071	-	-2,80	9,30		1,64
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	242		0	0,00	100,70	100,70	0,814	-	0,00	7,44		0,68
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	315		3	1,15	105,00	104,91	1,716	0,01	0,05	7,04		0,82
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	861		0	0,00	99,67	99,67	1,221	-	0,02	8,04		2,18
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1008		0	0,00	106,80	106,80	2,712	-	0,00	7,76		2,44
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1701		1	1,02	98,80	98,80	2,722	-	0,10	8,13		3,04
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	722	176	3	16,47	101,11	101,09	0,151	-	-0,11	-	6,87	0,48
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1400	308	0	0,00	100,35	100,35	1,197	-	0,15	-	7,49	0,84
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	16		0	0,00	100,10	100,10	2,774	-	-0,20	11,37		0,05
Балтимор03	16/11/2006	11,65	632	86	1	3,11	100,70	100,70	3,064	-	-0,15	-	8,36	0,24
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1576		14	63,28	102,90	102,90	1,529	-	0,00	8,35		3,63
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1561	835	4	62,12	101,79	101,79	1,730	0,94	1,06	-	7,45	2,10
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1561		25	117,07	101,83	101,48	1,793	-0,32	0,18	8,13		2,87
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	940	212	2	155,06	100,30	100,30	2,707	-	0,00	-	6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2613	247	0	0,00	100,20	100,20	0,442	-	-0,09	-	6,03	0,67
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	149		0	0,00	101,05	100,90	0,689	-	0,00	6,01		0,44
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1268		9	88,46	104,60	104,45	0,135	-0,14	0,07	6,88		3,10
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	413		0	0,00	101,95	101,95	2,762	-	0,25	5,87		1,09
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1080		5	56,56	100,80	101,10	0,228	0,36	0,74	6,64		2,72
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	85		0	0,00	101,47	101,47	3,455	-	-0,03	6,78		0,25
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1668		1	2,05	98,70	98,70	3,852	0,10	0,05	9,83		3,68
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	214		3	20,67	99,95	100,07	3,310	-	-0,13	8,01		0,57
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	909		0	0,00	99,95	99,95	0,138	-	-0,05	8,59		2,30
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	81		0	0,00	98,40	98,40	1,677	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1487	758	1	15,46	99,75	99,75	3,496	-	0,10	-	8,76	1,89
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	187		0	0,00	101,30	101,30	5,640	-	0,20	9,10		0,50
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	170		1	3,04	101,00	101,00	0,395	-	-0,25	9,72		0,47

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	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1660		2	3,64	100,05	100,08	3,978	0,13	0,28	8,97	3,69
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1183	455	1	2,37	101,46	101,46	1,808	0,11	-0,02	6,85	2,90
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	224		7	8,12	100,38	100,35	1,651	0,15	-0,05	12,21	0,59
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	820		5	9,07	101,87	101,91	2,303	-0,21	0,01	8,55	2,04
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	639		1	0,54	103,70	103,70	3,619	0,05	0,00	12,77	1,56
Максиг 01	14/09/2006	11,25	933	387	3	1,04	98,25	98,25	4,901	-0,07	-0,15	-	0,98
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	232		0	0,00	101,65	101,65	3,356	-	0,00	6,75	0,63
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	602		0	0,00	103,30	103,30	3,193	-	0,00	7,25	1,56
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1025	0	0	0,00	92,00	91,84	1,010	-	-	8,96	2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	27		0	0,00	100,40	100,40	5,770	-	-0,35	8,28	0,08
Миракс 01	20/02/2007	11,50	728		9	94,59	100,40	100,40	0,000	-	0,07	11,09	1,84
МСельПром1	15/12/2006	13,00	843		3	5,43	100,75	100,75	2,386	-	-0,02	-	0,78
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	472		1	16,83	101,11	101,11	2,030	-	-0,19	9,00	1,23
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	375		0	0,00	100,00	100,00	1,797	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2043	951	0	0,00	104,30	104,30	3,859	-	0,00	-	2,28
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	100		0	0,00	100,70	100,70	2,112	-	0,00	6,83	0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	243		0	0,00	100,31	100,31	3,510	-	0,00	10,23	0,67
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	919	9	27	34,50	100,11	100,07	6,754	0,07	-0,54	-	10,67
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	660		0	0,00	102,00	102,00	1,890	-	0,00	8,15	1,70
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	625	261	0	0,00	100,00	100,00	3,640	-	-0,16	-	0,69
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	37		0	0,00	100,50	100,50	4,767	-	-	7,38	0,12
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	944	34	0	0,00	100,10	100,10	5,778	-	-0,78	-	0,10
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	80		12	0,70	100,04	100,02	0,377	-	0,10	12,36	0,22
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	413	44	0	0,00	100,06	100,06	4,159	-	0,00	-	0,16
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1359		3	33,85	109,75	109,75	3,043	-	0,35	8,51	3,08
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1575		0	0,00	103,75	103,75	1,605	-	0,07	8,41	3,62
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	772	226	0	0,00	100,50	100,50	4,348	-	0,15	-	0,60
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	470		1	0,13	102,00	102,00	1,614	0,20	0,50	6,19	1,23
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1198		3	53,14	104,55	104,55	1,734	0,05	0,42	6,87	2,90
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1541		32	677,83	101,65	101,64	1,953	0,13	0,40	7,01	3,64
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2269		15	184,64	102,80	102,75	2,006	0,15	0,45	7,12	5,00
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1639		0	0,00	100,50	100,50	1,936	-	0,21	7,94	3,77
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	271		0	0,00	100,70	100,70	2,060	-	0,06	7,12	0,73
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	365	1	0	0,00	99,90	100,08	4,165	-	0,00	-	0,06
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	559		0	0,00	99,95	99,95	3,910	-	0,00	8,45	1,43
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1479	205	0	0,00	99,50	99,55	3,311	-	0,00	-	8,55
Слатстекло	26/09/2006	11,60	581	35	0	0,00	102,80	102,86	4,672	-	-0,04	9,85	1,45
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1176	448	3	64,93	105,55	105,55	2,685	-0,10	0,82	8,16	5,33
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	579		1	15,65	100,62	100,62	3,723	-	0,14	-	8,03
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	310		0	0,00	100,85	100,85	1,198	-	-	7,18	0,85
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1248	156	0	0,00	103,00	102,25	0,801	-	0,00	-	6,46
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	407		0	0,00	100,20	100,20	0,986	-	-0,26	7,38	0,65
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1647	555	0	0,00	102,20	102,20	2,078	-	-1,80	-	7,94
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	317		0	0,00	104,20	104,20	1,610	-	-0,15	7,59	0,85
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	612		8	104,98	102,25	102,24	2,924	-	-0,19	7,89	1,55
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1486		1	0,21	99,95	99,95	3,269	0,05	0,44	-	8,03
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	660		0	0,00	100,20	100,20	1,807	-	0,10	-	9,63
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	797		0	0,00	100,00	100,00	3,096	-	-0,05	-	10,20
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	611	65	2	3,13	100,20	100,19	4,039	-	0,24	-	11,07
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	569		5	30,94	102,50	102,49	4,204	0,07	0,09	8,07	1,43
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	59		13	8,43	100,52	100,52	3,499	-	-0,01	7,11	0,16
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	945		5	52,05	101,35	101,35	4,064	-	-0,28	-	7,85
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1638		40	551,61	100,40	100,34	0,000	-	0,26	-	7,85
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	770	42	0	0,00	100,70	100,70	5,124	-	0,00	-	7,01
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	436		2	0,08	102,80	102,95	3,011	-0,34	-0,22	7,48	1,13
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	604		1	0,31	102,10	102,10	3,122	-	-0,16	7,95	1,53
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1913		1	51,27	100,50	100,50	1,999	-	-0,10	-	8,10
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2030		6	65,74	100,75	100,75	3,544	-	0,75	-	8,23
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	483		0	0,00	102,75	102,75	1,519	-	-0,45	6,71	1,28
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1400		16	204,38	104,00	104,18	1,266	0,41	0,83	7,11	3,34
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	843		7	83,81	100,35	100,33	1,303	0,09	0,41	7,06	2,15
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	420		0	0,00	100,00	100,00	0,345	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1358	266	0	0,00	99,85	99,85	2,282	-	0,15	-	8,87
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1486	212	1	0,02	99,90	99,90	1,379	-	0,01	-	8,69
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	24		2	52,82	100,30	100,30	5,346	-	0,00	7,37	0,07
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1095	86	11	133,70	114,30	114,27	0,113	-0,15	0,50	8,50	2,59
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	2		0	0,00	100,20	100,20	3,901	-	0,00	7,63	0,04
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1249		13	34,49	100,20	100,20	0,719	-0,04	0,15	-	9,94
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	23		5	18,68	100,27	100,27	6,203	-	-0,27	9,35	0,06
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	169		1	2,02	100,70	100,70	0,374	-	-0,09	8,89	0,46
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1145	413	4	1,98	101,82	101,84	4,061	-0,26	-0,02	-	9,34
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1205		6	6,48	101,95	101,93	1,985	0,13	0,01	9,34	1,83
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	9		2	132,37	100,20	100,20	6,636	-	0,00	5,50	0,02

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

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.