

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

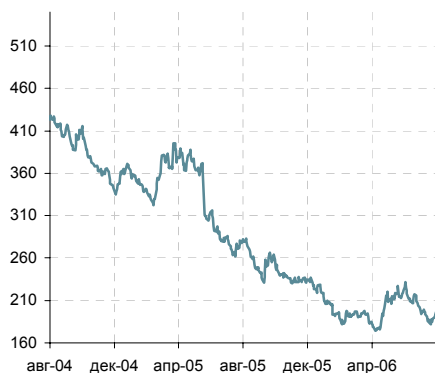
Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	8

Мы полагаем, что начавшееся расширение спредов пока не критично для развивающихся рынков. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

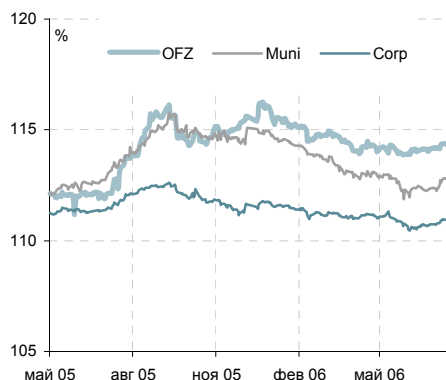
Сегодня на первичном рынке размещается дебютный выпуск Алпи, сибирского холдинга, объединяющего в себе продуктовый ритейл в формате «гипермаркет» и птицеводческий бизнес. Подробную оценку кредитного качества эмитента мы приводили в последнем ежемесячном обзоре: справедливый спред облигаций АЛПИ к кривой ОФЗ мы оцениваем в диапазоне 550 б.п. – 580 б.п. Таким образом, справедливая доходность к годовой оферте находится в диапазоне 11% - 11.3% годовых. *(Подробнее стр.5)*

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Новости

На аукционе по облигациям дебютного выпуска ОАО «Столичные Гастрономы» ставка первого купона установлена в размере 8.6% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2 года 8.79% годовых. Спрос при размещении составил 2.55 млрд. руб. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Производитель молочных и овощных консервов ООО «ВТО «Эрконпродукт» планирует размещать облигации на сумму 1.2 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Екатеринбургский мясокомбинат» переносит размещение своих облигаций с 25 августа на неопределенный срок. /Finam/

Европейский банк реконструкции и развития планирует выпустить пятилетние облигации на сумму 7 млрд. руб. с переменной купонной доходностью, которые будут размещаться по номиналу по закрытой подписке. /AK&M/

Дистрибьютор лекарственных средств и товаров фармацевтики компания «Протек» планирует разместить облигационный заем объемом 5 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «ПЭБ Лизинг» /г. Санкт-Петербург/ на сумму 500 млн. руб. /Прайм-ТАСС/

ФСФР зарегистрировала второй выпуск облигаций ООО «Разгуляй-Финанс» объемом 2 млрд. руб. /RBC/

Правительство Нижегородской области запланировало на октябрь текущего года размещение третьего облигационного займа объемом 2 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service понизило рейтинг компании Пятерочка с Вa3 до В1 со стабильным прогнозом, учитывая потенциальные негативные последствия слияния с Перекрестком. /Reuters/

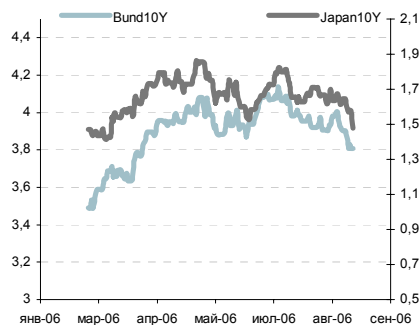
В первую очередь речь идет об увеличении долга объединенной компании по сравнению с задолженностью Пятерочки до слияния, а также ожидании того, что показатель останется на текущем уровне в обозримом будущем. В ближайшие два года, по оценкам Moody's, соотношение долг/ЕБИТДА будет превышать 4.0, а покрытие долга денежными потоками составит менее 20%. Дальнейшее улучшение этих показателей Moody's связывает со способностью компании добиться органического роста бизнеса, увеличить поток свободной наличности и отказаться от выплаты дивидендов.

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/24/2006	4,87	1	-25	87
UST 10 yr	8/24/2006	4,80	-1	-26	64
UST 30 yr	8/24/2006	4,94	-1	-18	57
Bund 2 yr	8/24/2006	3,52	-1	-1	133
Bund 10 yr	8/24/2006	3,81	-2	-15	67
Bund 30 yr	8/24/2006	4,05	-2	-18	43
Fed Fund	8/23/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/23/2006	5,32	0	-6,6	169
Libor 6 mo	8/23/2006	5,46	0	-9,8	141
Libor 12 mo	8/23/2006	5,47	0	-15	121
S&P 500	8/25/2006	1296,06	0,24%	2,14%	6,90%
Nasdaq Composite	8/25/2006	2137,11	0,11%	3,05%	0,13%
RTS	8/24/2006	1637,88	-0,60%	8,73%	89,36%
EURUSD	8/25/2006	1,2767	0,02%	1,50%	3,79%
USDJPY	8/25/2006	116,82	0,24%	-0,36%	6,16%
USDRUB	8/25/2006	26,79	-0,02%	-0,69%	-5,85%
EURRUB	8/25/2006	34,20	0,00%	0,80%	-2,33%
Brent 1m Future	8/25/2006	73,14	0,63%	-0,19%	10,37%
Gold	8/25/2006	621,67	0,04%	0,41%	41,71%

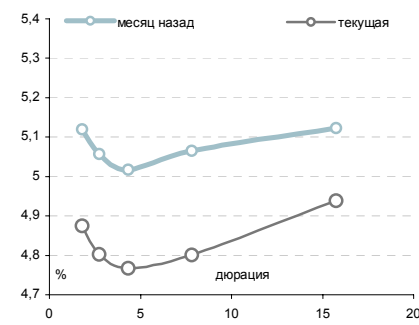
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



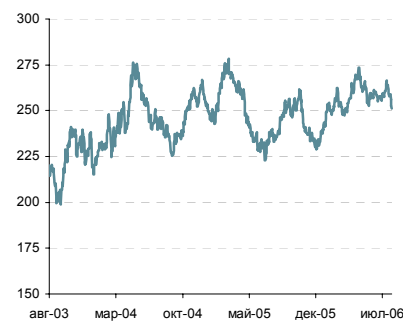
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



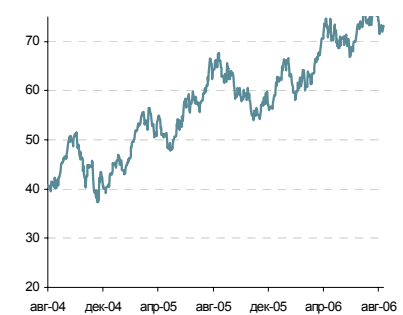
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/24/2006	110,86%	-7	4	270	-154	5,87
UMS-31*	8/23/2006	125,29%	0	83	505	18	6,28
Turkey-30*	8/24/2006	147,26%	-82	-309	462	725	7,54
Venezuela-27*	8/23/2006	123,14%	-45	-149	56	1702	7,11
EMBIG	8/24/2006	196	3	11	-1	-41	-
EMBIG Russia	8/24/2006	106	0	5	-7	-12	-
EMBIG Brazil	8/24/2006	225	3	15	3	-83	-
EMBIG Mexico	8/24/2006	127	1	1	-8	-16	-
EMBIG Turkey	8/24/2006	237	10	27	-3	14	-
EMBIG Venezuela	8/24/2006	213	3	15	14	-100	-

* - Указаны котировки

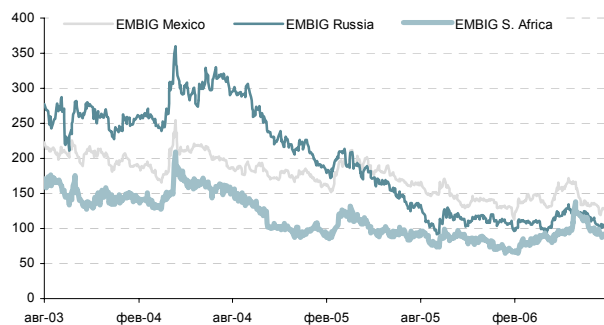
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



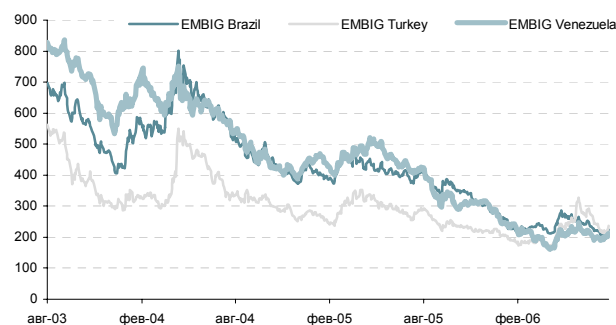
Источник: Bloomberg

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

Доходности казначейских бумаг по-прежнему находятся вблизи минимальных с марта уровней. Статистика по рынку недвижимости способствует росту опасений относительно существенного замедления экономики: продажи новых домов в июле упали на 4.3% до 1.07 млн. (прогноз 1.1%). В то же время, заказы на товары длительного пользования в июле снизились на 2.4% (ожидания -0.5%), однако очищенные от транспортных расходов заказы выросли на 0.5% при ожиданиях 0.3%. При этом предыдущее значение было пересмотрено с 1.1% до 2.2%. В итоге доходность 2-летних не изменилась, оставшись на уровне 4.87%, доходность 10-летних снизилась на 1 б.п. до 4.8%. Вчерашняя динамика вновь подтверждает наше мнение о том, что для дальнейшего роста казначейским бумагам требуются более серьезные аргументы, как, например, формирование ожиданий для понижения ставок.

Развивающиеся рынки

Растущие опасения по замедлению экономики США и внутренние негативные события привели к снижению развивающихся рынков. Первичный профицит бюджета Бразилии в июле снизился с 10.4 млрд. до 5.6 млрд. реалов (4.33% ВВП). Таким образом, накануне октябрьских выборов опасения резкого роста государственных расходов начали оправдываться. Бразилия-40 упала на 25 б.п. до 129.37% (YTM 6.59%), а суверенный спрэд расширился на 3 б.п. После того как Центробанк Турции неожиданно оставил на прежнем уровне 17.5% (прогноз 17.75%), суверенный спрэд расширился на 10 б.п. В результате спрэд EMBIG вырос на 3 б.п. до 196 б.п.

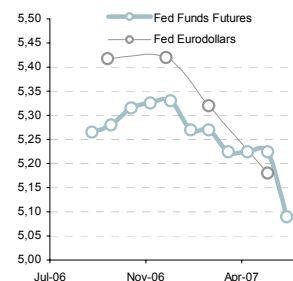
Российский сегмент

В российском сегменте день прошел достаточно спокойно. Снизившись с самого утра, российские еврооблигации торговались в узком диапазоне. Россия-30 закрылась 110.79-110.89% (YTM 5.87%), а спрэд к 10-летним Treasuries расширился до 107 б.п. В корпоративном секторе вновь пострадали наиболее ликвидные длинные выпуски: Газпром-13 и Вымпелком-16 снизились на 44 б.п., Евразхолдинг-15 – на 31 б.п.

Ранее мы уже писали о том, что тревоги по поводу резкого замедления американской экономики могут негативно сказаться на развивающихся рынках, подобно 2001 году, когда спрэд EMBIG за первую половину года расширялся с 700 до 900 б.п. В то же время, ситуация, на наш взгляд, пока не выглядит столь же обреченной в связи со следующими факторами. Во-первых, текущая ситуация для США не столь критична: темпы роста экономики 2.5-3% это далеко не -0.5% (1 кв.) и не 1.2% (2 кв.) в 2001 году. Во-вторых, сами развивающиеся рынки за эти годы значительно улучшили свое кредитное качество: это и реструктуризация долговой нагрузки (снижение, обмен дорогих долгов), и финансовая дисциплина (контроль расходов, улучшение платежного баланса), что отразилось в росте рейтинговых оценок, и отдельные страны уже не воспринимаются как спекулятивные сегменты. В-третьих, сырьевые рынки, являющиеся фактором поддержки для экспортных экономик сейчас на принципиально других уровнях (тогда Brent \$30, сейчас выше \$70). В этой связи мы не думаем, что за наблюдаемыми расширениями спрэдов стоят более тяжелые последствия. Это касается и российского сегмента, имеющего запас роста по сравнению со своими историческими минимумами (90 б.п.). Поэтому мы сохраняем рекомендации по покупке недооцененных, на наш взгляд, евробондов Северстали-14, НКНХ-15, Ситроникс-09, а также банковских выпусков МДМ-11 и Банк Москвы-13.

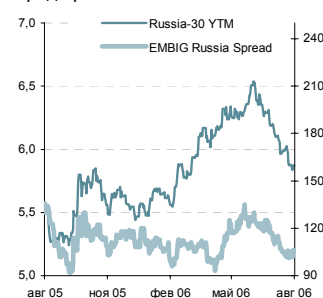
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

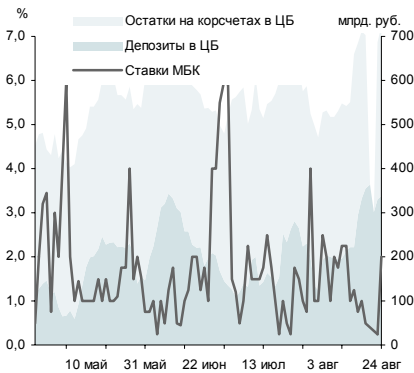
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

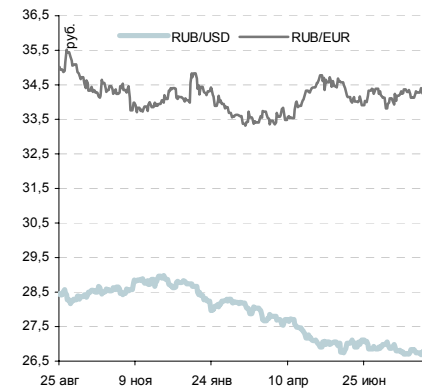
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



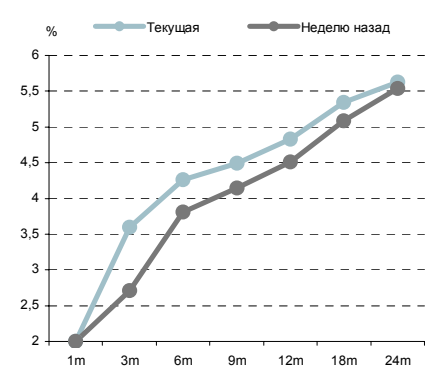
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

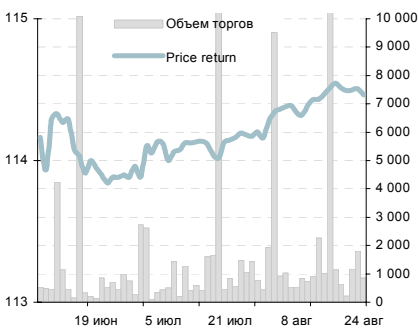


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45001RMFS3	0,24	4,25	101,40	101,39	0,220	-	0,130
SU25060RMFS3	2,49	6,22	99,30	99,30	0,350	-0,100	-0,032
SU46018RMFS6	8,62	6,68	111,20	111,16	1,848	-0,141	-0,313
SU46020RMFS2	12,99	6,84	102,25	102,23	0,151	-0,351	-0,264
МГор31-об	0,73	5,78	103,15	103,15	0,110	-	0
МГор40-об	1,11	5,57	104,00	104,00	0,795	-	-1,2
МГор29-об	1,65	6,03	103,01	103,01	2,192	-	-3,74
МГор38-об	3,63	6,55	113,45	113,27	1,617	0,82	0,47
МГор39-об	5,87	6,92	109,64	109,49	0,931	-0,1	-0,23
ВТБ - 5 об	0,66	6,09	100,16	100,16	0,476	-	-0,13
РЖД-02обл	1,23	6,44	101,70	101,70	1,656	-0,30	0,2
ГАЗПРОМ А6	2,71	6,86	100,53	100,54	0,267	-0,28	-0,1
ФСК ЕЭС-02	3,33	7,24	103,95	103,74	1,311	0,02	0,29
РЖД-07обл	4,99	7,17	102,50	102,48	2,048	-0,31	-0,12

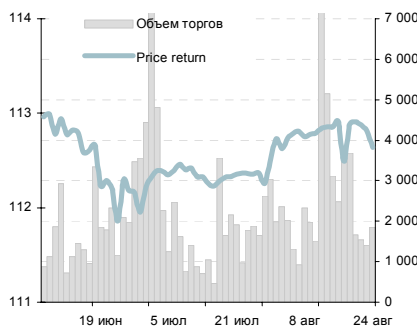
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



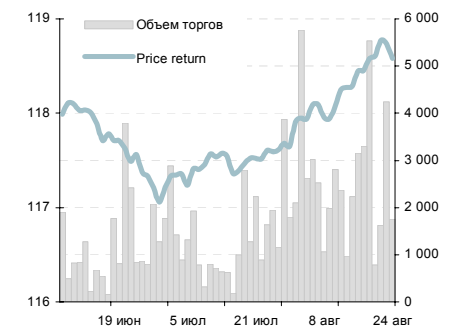
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



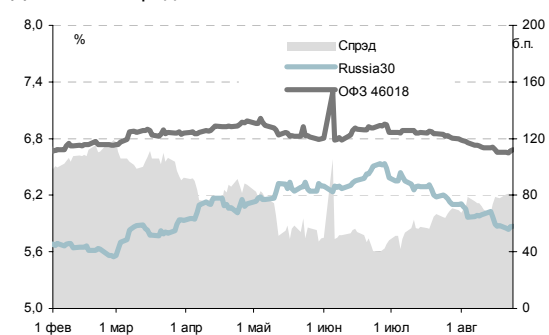
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
30 авг	Казань-3	2 300	Росбанк
6 сен	ТАИФ-Финанс-1	4 000	Росбанк
12 сен	Волгателеком-4	3 000	Связь-Банк
сентябрь	Центртелеком-5	3 000	Банк Москвы
сентябрь	Банк Кедр-2	1 000	Банк Москвы
2 пг 2006	ГТ-ТЭЦ Энерго-4	2 000	КИТ Финанс, СБ РФ
2 пг 2006	ОМЗ-5	1 500	Райффайзенбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В четверг в наиболее ликвидных рублевых бумагах можно было по-прежнему наблюдать небольшие продажи, главным образом в длинных выпусках первого-второго эшелонов и длинных ОФЗ. В то же время, по некоторым выпускам снижение котировок было практически полностью нивелировано во второй половине дня.

В частности, ОФЗ 46017 и 46018 по цене последней сделки завершили день ростом котировок на 5-7 б.п., РЖД-6, РЖД-7, Газпром-4 и Газпром-6 опустились на 11-31 б.п., Мособласть-6 по последней сделке практически не изменилась в цене. При этом, в выборочных сериях второго эшелона вчера можно было наблюдать покупки, в частности, в выпусках Иркут-3 (+16 б.п.), ВлТел-3 (+21 б.п.) и Копейка-2 (+14 б.п.). Последние два выпуска, на наш взгляд, имеют потенциал дальнейшего сужения спреда к госбумагам. Кроме того, в списке наших рекомендаций на покупку – другие выпуски длинных телекомов (Урси-7, Сибтел-7, Дальсвязь-2), выпуски ЮТК, торгующиеся с завышенным спрэдом к другим телекомам, а также выпуски Мечела-2 и ГидроОГК (на условиях when and if), текущий уровень доходности которых также представляется завышенным.

Мы полагаем, что коррекция цен в рублевых бумагах вряд ли имеет шансы перерасти в более существенный негативный тренд. Наиболее серьезным негативом, который сейчас мог бы подтолкнуть участников рынка (в особенности нерезидентов) к продажам, сейчас мог бы стать пересмотр ожиданий по дальнейшей динамике рубля. В то же время, исходя из текущих котировок NDF контрактов на рубль/доллар, рынок по-прежнему ожидает укрепления российской валюты (в пределах 1% в течение ближайших 6 мес.) - высказываний президента об опасностях чрезмерного укрепления оказалось недостаточно, для того, чтобы переубедить инвесторов. В этой связи мы ожидаем возобновления роста котировок по выборочным длинным выпускам второго эшелона, имеющим завышенные спрэды к ОФЗ (см. выше).

Сегодня на первичном рынке размещается дебютный выпуск Алпи, сибирского холдинга, объединяющего в себе продуктовый ритейл в формате «гипермаркет» и птицеводческий бизнес. Подробную оценку кредитного качества эмитента мы приводили в последнем ежемесячном обзоре: справедливый спред облигаций АЛПИ к кривой ОФЗ мы оцениваем в диапазоне 550 б.п. – 580 б.п. Таким образом, справедливая доходность к годовой оферте находится в диапазоне 11% - 11.3% годовых.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,46	-0,04%	-0,07%
Zetbi Muni	112,64	-0,15%	0,13%
Zetbi Corp	111,11	-0,02%	0,05%
Zetbi Corp10	118,58	-0,13%	0,11%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	515,73	-0,10
Мос.обл.4в	324,52	0,19
МГор44-об	226,97	-0,17
СамарОбл 3	129,37	-0,17
МГор39-об	121,02	-0,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

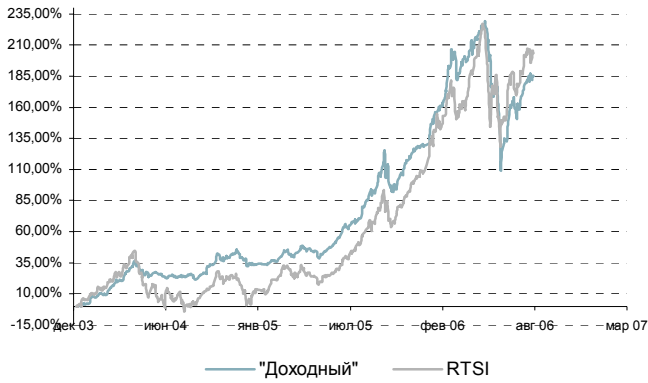
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-03	519,04	-0,11
Мечел 2об	451,19	-0,02
РЖД-06обл	394,61	-0,2
ГАЗПРОМ А4	390,42	0,08
УрСИ сер07	271,32	0,77

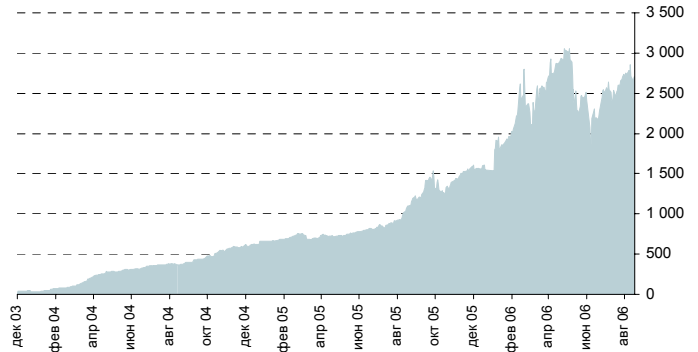
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

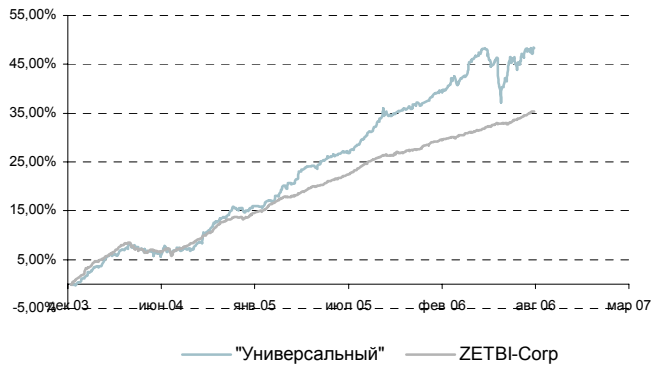
ОФБУ "Доходный"



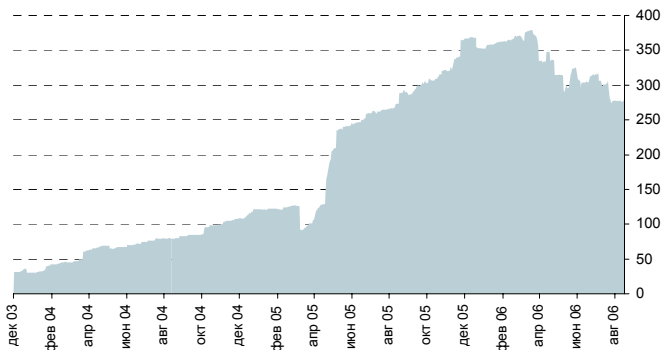
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



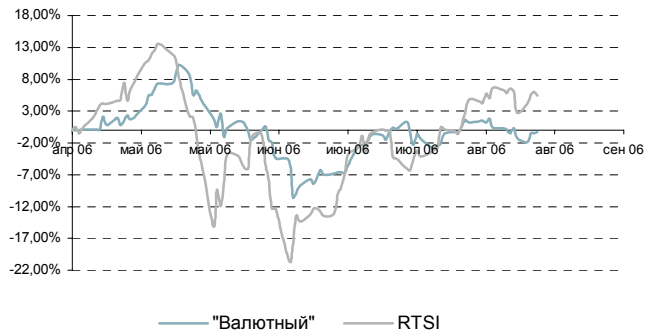
ОФБУ "Универсальный"



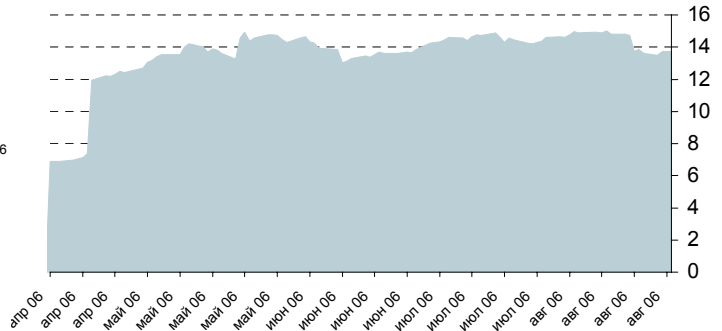
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



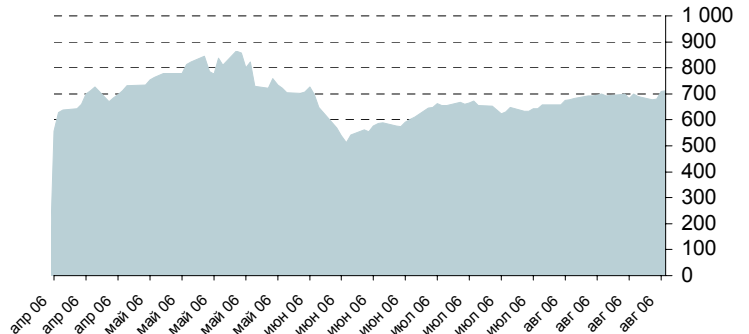
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

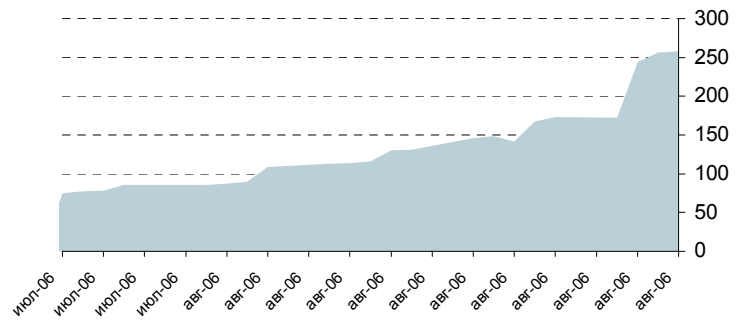
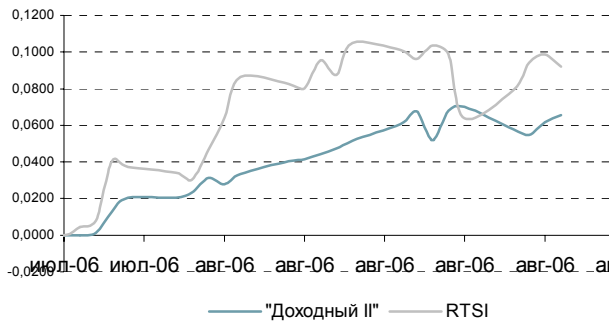


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"

Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	185,00%	24,19%	-0,09%	10,45%	2,97%	68,08%	35,84	1,71
Универсальный	Консервативная	48,30%	8,17%	-0,06%	2,37%	5,96%	15,67%	12,08	0,90
Перспективный	Фонд производных инструментов	-9,56%	-	0,19%	9,71%	-	-	12,58	-
Валютный	Агрессивная	-0,32%	-	0,13%	2,33%	-	-	4,04	-
Доходный II	Агрессивная	6,54%	-	0,36%	6,54%	-	-	2,16	-
RTSI	Индекс РТС	203,58%	45,51%	-0,60%	9,22%	14,69%	102,21%	39,90	1,71
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	35,38%	5,55%	0,01%	1,06%	4,37%	9,81%	8,46	0,71

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

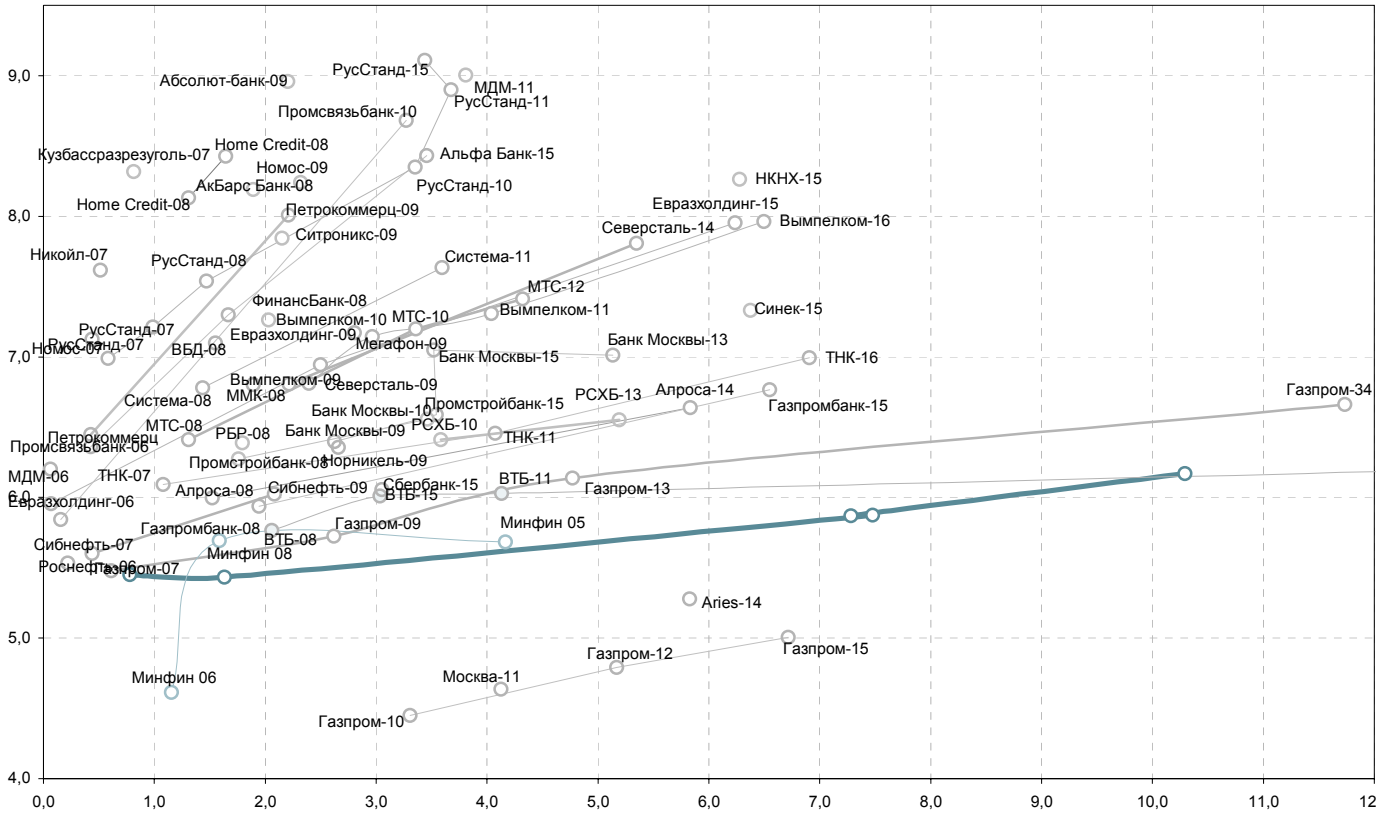
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

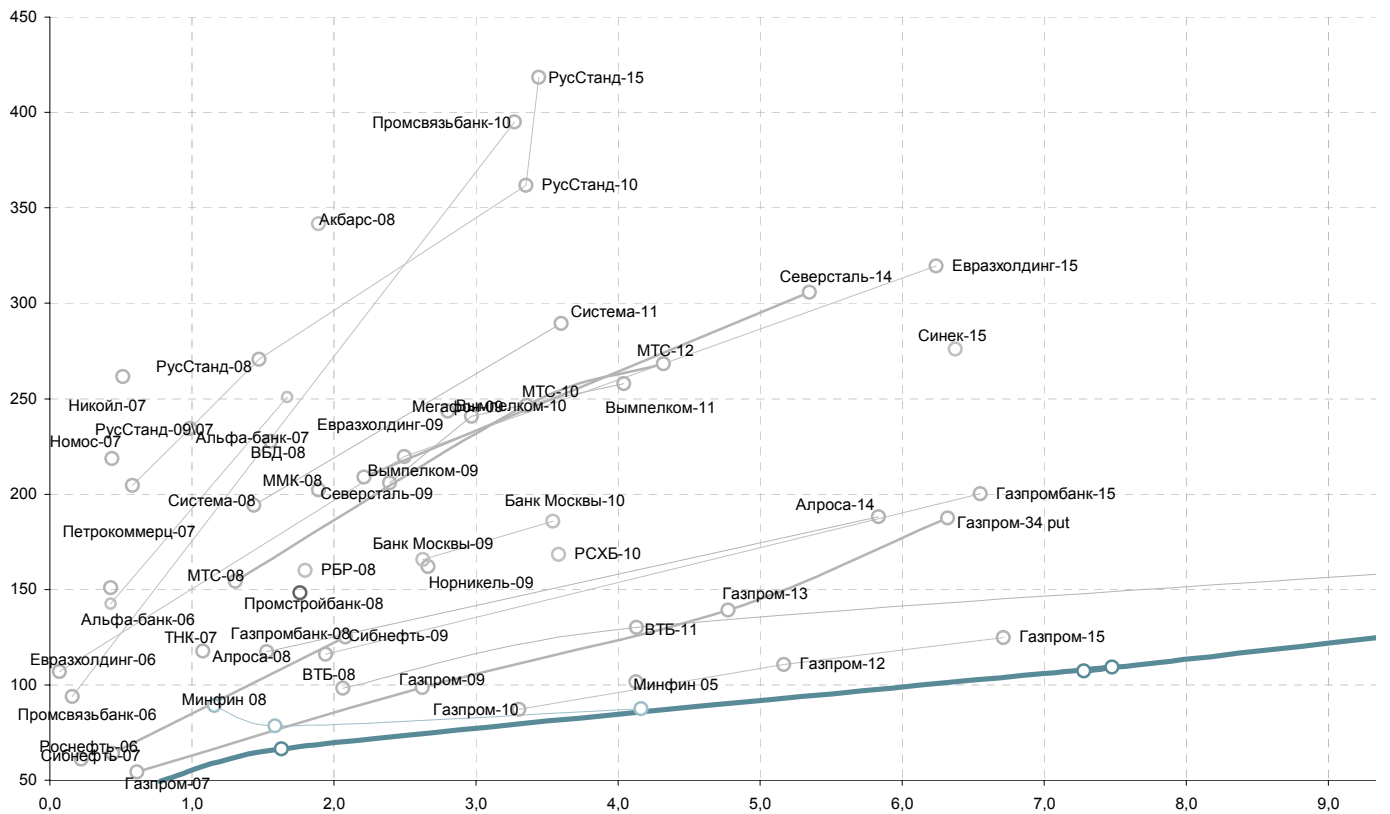
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

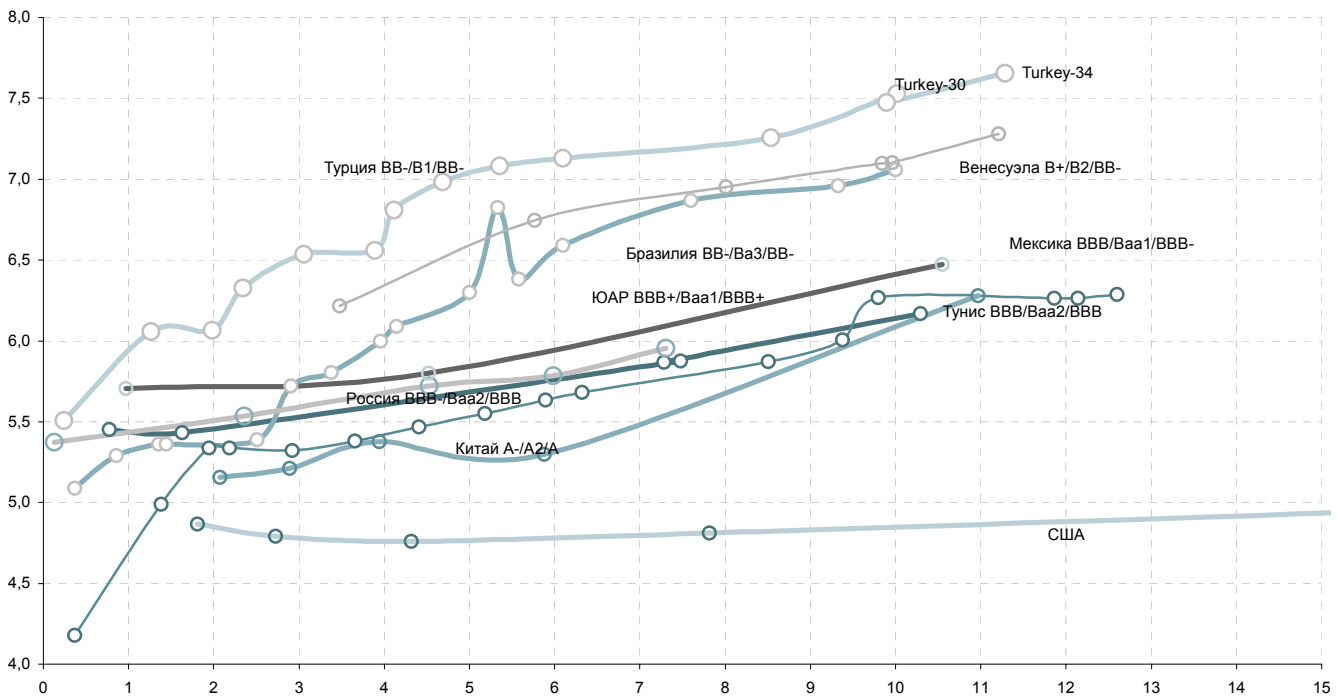
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,47	103,59	5,53	0,78	44
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,48	104,63	5,51	1,63	202
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	143,09	143,42	5,89	7,48	109
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	177,96	178,33	6,18	10,30	131
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	110,81	110,91	5,87	7,28	99
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,96	98,13	4,69	1,16	-33
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,52	95,72	5,76	1,58	77
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,97	89,17	5,71	4,16	87
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/AAA	103,55	103,64	3,49	0,16	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/AAA	111,52	111,77	3,76	2,67	19
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/AAA	128,08	128,33	5,29	5,83	52
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,72	108,07	4,68	4,13	104
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,13	102,29	5,61	0,61	48
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,24	113,55	5,77	2,62	99
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,87	112,22	4,50	3,30	90
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,27	118,47	6,15	4,77	139
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,56	106,01	5,04	6,71	127
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	105,05	105,30	6,61	8,61	180
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	124,39	124,64	6,67	11,73	176
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,49	102,59	5,71	0,44	56
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,05	110,30	6,08	2,08	125
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,35	105,50	6,16	1,08	114
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,30	101,71	6,51	4,07	175
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	103,31	103,56	7,01	6,90	222
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,51	101,54	5,61	0,22	53
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,24	104,44	6,49	1,31	152
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,87	104,12	7,23	3,36	247
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,32	102,57	7,44	4,32	268
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,72	107,97	6,86	2,39	206
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,32	102,57	7,19	2,97	241
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,25	104,50	7,34	4,04	258
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,64	101,89	7,98	6,50	320
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,11	102,36	7,22	2,80	244
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	105,00	105,23	6,85	1,44	193
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,36	104,55	7,66	3,60	290
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,82	100,07	7,90	2,15	308
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /*+/BBB-	101,86	102,11	6,40	2,66	162
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,09	102,34	6,86	1,89	202
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,62	104,08	6,91	2,21	209
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	107,87	108,17	7,83	5,35	306
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,98	102,22	7,17	1,55	227
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,10	103,34	6,07	1,53	116
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,73	113,98	6,66	5,83	188
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,17	100,19	6,03	0,069	95
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,99	110,24	6,99	2,496	220
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	101,63	101,88	7,97	6,239	319
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,34	100,55	8,44	0,814	336
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	102,13	102,38	7,35	6,375	257
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,24	100,26	5,54	0,15	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,28	100,53	6,79	3,05	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,12	102,33	5,81	2,06	98
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,14	106,39	6,06	4,13	130
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,67	100,92	6,97	3,03	127
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,35	100,60	6,21	13,19	129
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,37	102,62	6,00	1,94	116
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,98	98,23	6,78	6,55	200
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1-/B	99,26	99,51	9,01	2,20	420
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3-/B+	99,36	99,61	8,26	1,89	341
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,47	100,58	6,49	0,43	134
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,45	100,75	7,39	1,67	250
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,41	100,66	9,44	3,45	370
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3-/BBB	104,16	104,41	6,44	2,63	166
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3-/BBB	102,60	102,85	6,62	3,54	186
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3-/BBB	101,44	101,69	7,04	5,13	227
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2-/BBB	100,81	101,06	6,35	1,76	148
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3-/BBB	98,50	98,75	7,15	3,46	182
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,15	100,17	6,33	0,06	115

MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	102,51	102,88	9,05	3,81	430
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,75	100,86	7,25	0,44	210
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,51	100,01	8,34	2,32	354
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,65	100,73	7,69	0,51	255
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,97	101,08	6,57	0,43	143
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,52	99,97	8,11	2,21	329
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,63	100,66	5,92	0,16	84
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,95	100,20	8,72	3,27	395
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,43	101,68	6,45	3,58	168
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,06	103,31	6,58	5,19	181
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,89	101,04	7,11	0,58	198
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,33	100,59	7,34	0,99	230
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,64	100,87	7,62	1,47	269
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,84	97,09	8,38	3,35	362
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,69	98,94	8,93	3,68	418
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,91	99,16	9,68	3,44	438
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,73	103,98	8,31	2,60	361

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

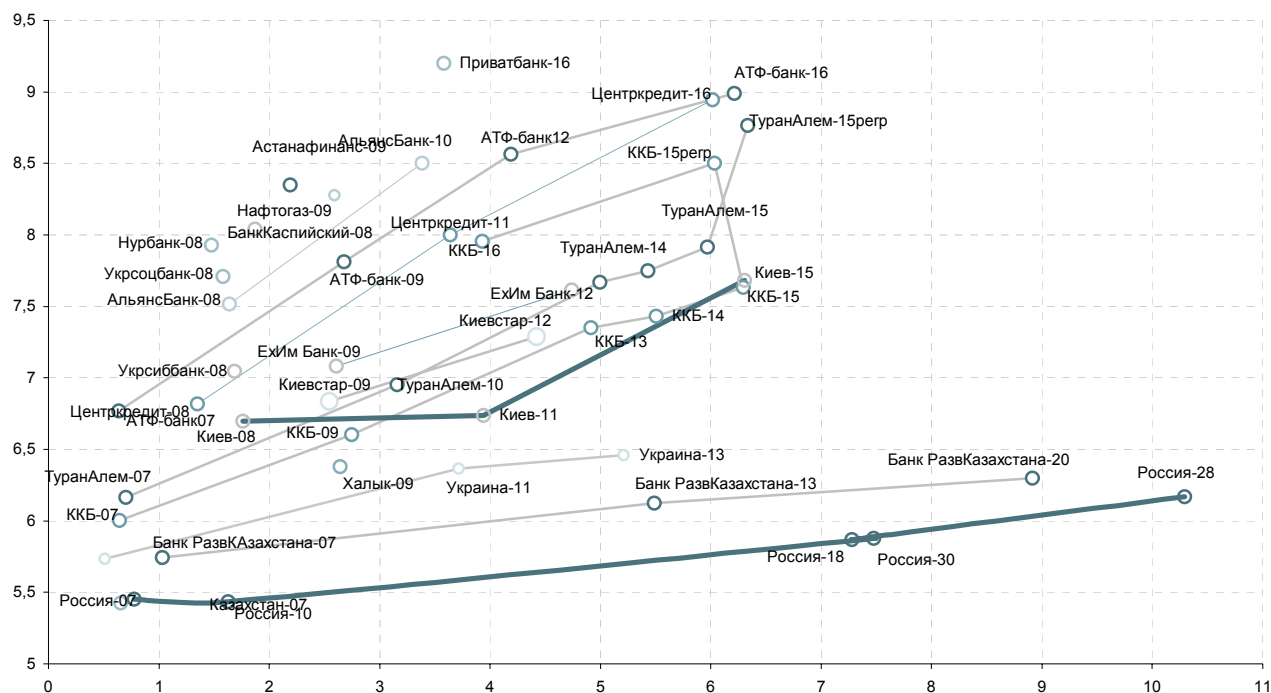
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3 /*+/-	108,93	109,18	6,83	5,33
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3 /*+/BB	129,37	129,47	6,59	6,10
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	147,06	147,46	7,53	10,02

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

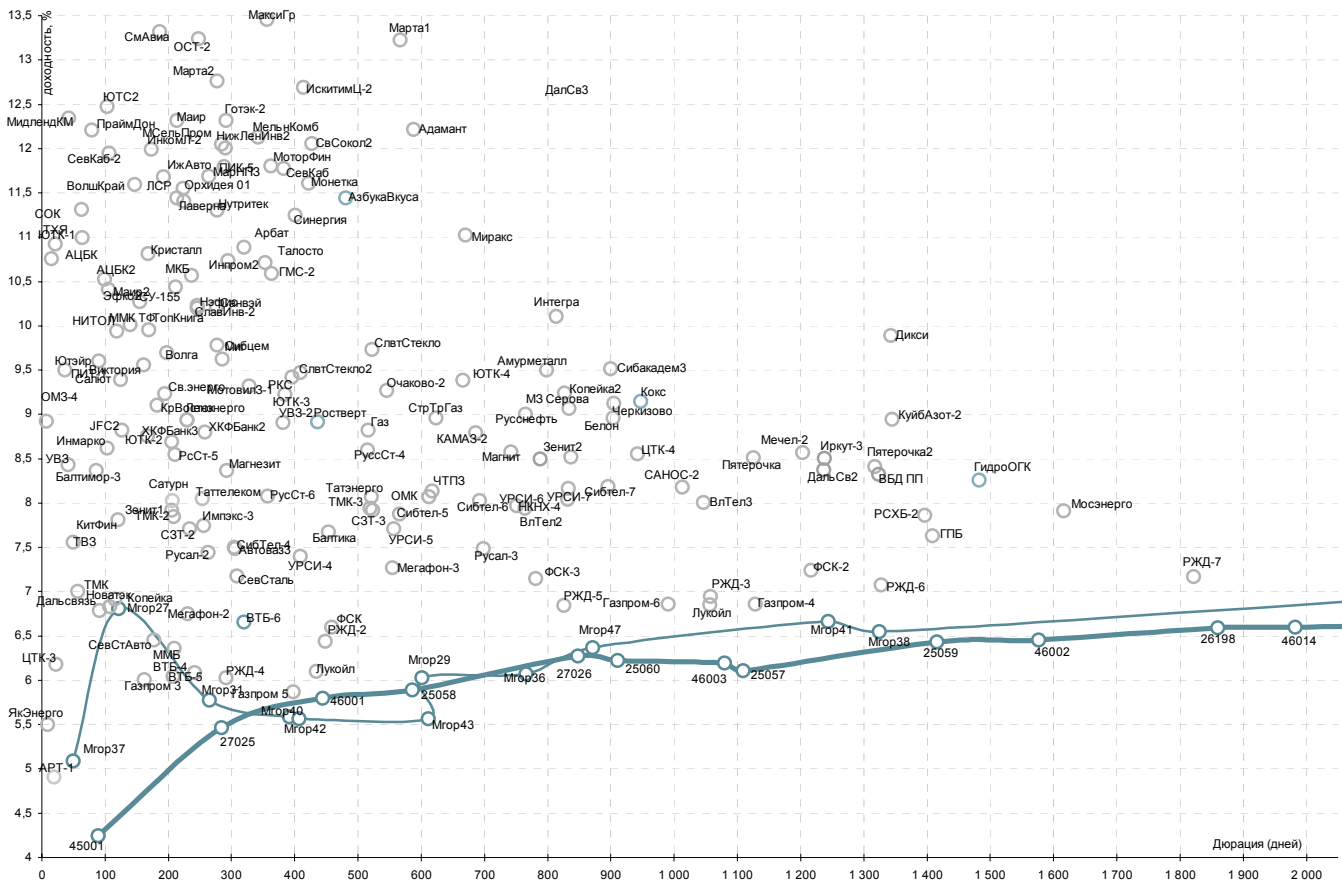
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,13	102,47	7,517	1,64
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,95	101,11	6,769	0,64
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,48	102,93	7,812	2,68
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B-/Ba1/BB-	102,50	102,99	8,564	4,19
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,36	101,61	6,816	1,35
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,30	101,46	5,742	1,03
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,87	107,18	6,124	5,49
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	101,32	101,81	6,3	8,91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,40	104,83	6,381	2,64
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,68	103,83	5,427	0,65
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,55	102,72	6,002	0,65
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,92	101,10	6,604	2,75
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,43	105,93	7,351	4,91
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,02	102,52	7,433	5,51
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,23	101,62	7,929	1,48
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,55	102,74	6,166	0,70
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,61	102,99	6,953	3,16
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	101,03	101,40	7,751	5,43
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	103,04	103,54	7,916	5,97
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,19	99,67	8,04	1,87
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,84	109,34	6,837	2,55
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,86	102,11	7,286	4,42
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	99,33	99,58	8,278	2,59
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	101,82	101,96	6,291	0,52
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,18	100,18	5,309	0,06
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,38	101,50	8,132	0,51
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,46	101,96	6,367	3,71
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,15	106,43	6,461	5,21
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,35	103,67	6,696	1,76
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,22	107,72	6,737	3,94
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,81	102,06	7,681	6,30
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,87	103,27	7,047	1,69
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,55	101,80	7,084	2,61
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,60	96,08	7,615	4,74

Источник: Bloomberg

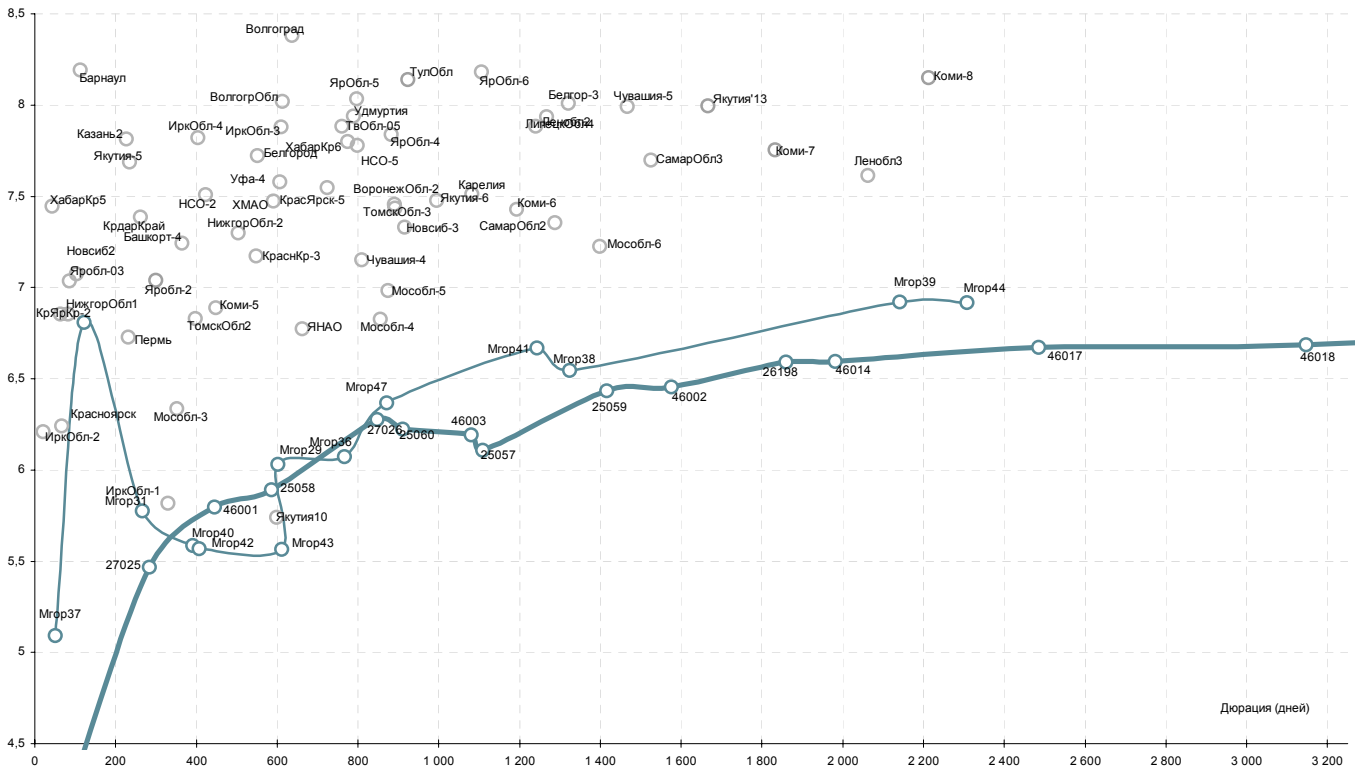
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	83		0	0,00	101,40	101,39	0,220	-	0,13	4,25		0,24
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	293		1	1,02	100,80	100,80	1,361	-	0,08	5,47		0,78
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	748		0	0,00	105,40	105,36	1,945	-	-0,09	5,80		1,22
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	615		4	13,51	100,87	100,85	0,380	-0,07	-0,05	5,89		1,61
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	930		1	0,00	101,30	101,30	1,459	-0,20	-0,25	6,28		2,32
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1420		3	1,72	111,75	111,75	0,986	0,00	-0,04	6,19		2,96
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1245		1	0,09	104,37	104,37	0,588	0,00	-0,02	6,11		3,04
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1609		8	22,05	99,35	99,30	0,485	-0,20	-0,17	6,43		3,88
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2176		6	45,13	109,90	109,87	0,197	-0,04	-0,07	6,45		4,32
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4388		2	5,68	109,10	109,10	4,438	0,07	0,03	6,60		5,43
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2262		14	92,33	97,15	97,03	4,816	-0,16	-0,30	6,59		5,09
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3632		8	165,92	106,08	106,00	0,197	-0,09	-0,06	6,67		6,81
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5571		29	371,94	111,20	111,16	1,848	-0,14	-0,31	6,68		8,62
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10758		5	55,48	102,25	102,23	0,151	-0,35	-0,26	6,84		12,99
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	118		0	0,00	102,80	102,80	2,671	-	0,00	6,81		0,33
МГор31-об	20/11/2006	10,00	269		0	0,00	103,15	103,15	0,110	-	0,00	5,78		0,73
МГор42-об	13/11/2006	10,00	354		0	0,00	105,20	104,93	0,301	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	428		1	0,00	104,00	104,00	0,795	-	-1,20	6,58		1,11
МГор43-об	17/11/2006	10,00	632		0	0,00	108,10	107,87	0,192	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	651		1	0,11	103,01	103,01	2,192	-	-3,74	8,30		1,65
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1436		0	0,00	108,60	108,60	0,685	-	0,00	6,67		3,41
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1585		7	7,71	113,45	113,27	1,617	0,82	0,47	6,55		3,63
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2888		14	121,02	109,64	109,49	0,931	-0,10	-0,23	6,92		5,87
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3226		8	226,97	109,45	109,43	1,671	-0,17	-0,19	6,62		6,32
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	385		11	12,53	100,80	100,90	3,538	-	0,00	7,24		1,00
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	332		0	0,00	104,00	104,00	1,006	-	0,00	5,82		0,90
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	14		0	0,00	100,21	100,21	2,165	-	0,00	6,21		0,06
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1211		2	33,28	102,50	102,50	1,726	-	0,00	7,88		1,67
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	791		0	0,00	100,30	100,30	2,794	-	0,06	7,82		1,11
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	487		0	0,00	108,35	108,31	2,340	-	-0,06	6,89		1,23
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1512		0	0,00	117,07	117,14	5,063	-	0,14	7,43		3,27
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2647		11	0,57	108,10	108,10	3,058	-	-0,36	7,75		5,02
КраснодКр	14/11/2006	10,00	264		0	0,00	101,92	101,92	2,740	-	-0,06	7,39		0,72
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	64		0	0,00	101,11	101,11	0,959	-	-0,11	6,24		0,18
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	63		0	0,00	100,70	100,70	0,870	-	-0,15	6,85		0,18
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	360		0	0,00	104,60	104,50	0,121	-	-0,01	6,33		0,96
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	971		8	324,52	110,22	110,50	0,904	0,19	4,23	6,82		2,34
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1314		0	0,00	107,70	107,66	3,891	-	-0,15	6,98		2,40
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1699		25	515,73	107,45	107,41	2,984	-0,10	-0,34	7,23		3,83
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	415		0	0,00	103,75	103,75	4,008	-	0,00	6,83		1,09
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1173		0	0,00	100,25	100,22	2,638	-	0,00	7,44		2,44
Томск 1	23/11/2006	12,00	455		1	3,27	102,07	102,07	0,000	-	0,07	10,61		1,18
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	649		0	0,00	104,25	104,25	2,170	-	0,30	7,58		1,66
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	642		0	0,00	109,15	107,60	2,893	-	-	7,47		1,62
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	663		0	0,00	109,70	110,96	2,137	-	2,96	5,74		1,64
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	240		4	0,36	100,40	100,48	0,863	-	-0,22	7,69		0,64
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	313		0	0,00	105,00	104,91	1,786	-	0,28	7,04		0,82
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	859		0	0,00	99,67	99,67	1,266	-	0,02	8,04		2,18
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1006		0	0,00	107,30	106,55	2,773	-	-0,25	7,84		2,42
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1699		5	11,16	98,80	98,66	2,768	-0,14	-0,04	8,18		3,03
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	720	174	10	35,24	101,16	101,15	0,202	0,14	0,01	-	6,70	0,48
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1398	306	0	0,00	100,35	100,35	1,239	-	0,19	-	7,49	0,84
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	14		0	0,00	100,10	100,10	2,848	-	0,10	10,76		0,04
Балтимор03	16/11/2006	11,65	630	84	1	5,18	100,70	100,70	3,128	-	-0,15	-	8,36	0,24
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1574		2	5,23	103,00	103,00	1,578	0,20	0,30	8,32		3,63
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1559	833	13	22,06	100,80	100,80	1,775	-0,79	0,05	-	7,94	2,09
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1559		5	67,36	101,79	101,80	1,840	0,21	0,28	8,01		2,87
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	938	210	0	0,00	100,30	100,30	2,742	-	0,00	-	6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2611	245	0	0,00	100,16	100,16	0,476	-	-0,13	-	6,09	0,66
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	147		0	0,00	101,05	100,90	0,733	-	0,00	6,01		0,44
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1266		20	390,42	104,50	104,49	0,180	0,08	-0,05	6,86		3,09
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	411		0	0,00	101,95	101,95	2,804	-	0,28	5,87		1,09
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1078		6	151,50	100,53	100,54	0,267	-0,28	-0,10	6,86		2,71
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	83		0	0,00	101,47	101,47	3,526	-	0,00	6,78		0,25
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1666		1	20,49	98,50	98,50	3,903	-	-0,15	9,89		3,68
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	212		4	5,79	100,10	100,12	3,353	-	0,16	7,92		0,56
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	907		0	0,00	100,10	100,10	0,184	-	0,12	8,52		2,29
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	79		0	0,00	98,40	98,40	1,710	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1485	756	0	0,00	99,70	99,69	3,542	-	-0,06	-	8,79	1,88
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	185		0	0,00	101,30	101,30	5,703	-	0,00	9,10		0,50
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	168		1	0,08	100,50	100,50	0,460	-	-0,75	10,81		0,46

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1658		2	4,58	100,25	100,17	4,026	-0,08	0,08	8,94	3,68
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1181	453	3	12,77	101,35	101,45	1,847	-0,05	0,14	6,85	2,89
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	222		6	30,29	100,30	100,29	1,719	-0,21	-0,11	12,31	0,59
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	818		4	24,50	101,90	101,86	2,354	-0,04	-0,04	8,58	2,03
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	637		1	2,67	103,02	103,02	3,700	-0,58	-0,08	13,23	1,55
МаксиГ 01	14/09/2006	11,25	931	385	11	6,50	98,26	98,28	4,962	0,22	-0,12	-	0,98
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	230		0	0,00	101,65	101,65	3,407	-	0,00	6,75	0,63
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	600		8	66,73	103,20	103,20	3,244	-0,06	-0,10	7,27	1,52
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1023	0	0	0,00	92,00	91,84	1,040	-	-	8,96	2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	25		1	0,53	100,55	100,55	5,844	-	0,05	5,13	0,07
Миракс 01	20/02/2007	11,50	726		12	15,75	100,47	100,50	0,063	0,08	0,14	11,03	1,83
МСельПром1	15/12/2006	13,00	841		15	22,84	100,98	100,93	2,458	0,06	0,12	-	0,78
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	470		0	0,00	101,15	101,15	2,084	-	-0,20	8,96	1,22
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	373		0	0,00	100,00	100,00	1,841	-	-	8,24	0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2041	949	0	0,00	104,85	104,85	3,914	-	0,55	-	2,28
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	98		0	0,00	100,70	100,70	2,163	-	0,00	6,83	0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	241		0	0,00	100,31	100,31	3,567	-	0,00	10,23	0,67
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	917	7	7	2,15	100,10	100,09	6,832	0,08	-0,24	-	8,92
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	658		0	0,00	102,10	102,10	1,941	-	0,10	8,07	1,68
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	623	259	7	2,24	100,10	100,00	3,711	0,00	-0,09	-	0,68
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	35		0	0,00	100,20	100,20	4,833	-	-0,30	9,50	0,10
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	942	32	4	0,37	100,30	100,26	5,856	-	-0,62	-	10,63
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	78		0	0,00	100,05	100,05	0,445	-	-0,15	12,21	0,22
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	411	42	0	0,00	100,06	100,06	4,219	-	0,00	-	10,23
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1357		0	0,00	109,75	109,75	3,106	-	0,35	8,51	3,08
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1573		0	0,00	103,75	103,75	1,656	-	0,00	8,41	3,61
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	770	224	1	0,10	99,95	99,95	4,411	-	-0,44	-	0,59
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	468		3	0,37	101,70	101,70	1,656	-0,30	0,20	6,44	1,23
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1196		6	34,86	104,40	104,33	1,780	0,40	0,03	6,94	2,90
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1539		11	394,61	101,48	101,42	1,994	-0,20	0,04	7,07	3,64
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2267		12	165,38	102,50	102,48	2,048	-0,31	-0,12	7,17	4,99
РосселхБ 2	22/11/2006	7,85	1637		10	134,57	100,80	100,80	0,022	-0,13	0,30	7,86	3,83
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	269		0	0,00	100,30	100,47	2,104	-	-0,17	7,44	0,72
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	363	0	4	130,61	100,25	100,25	0,023	-	-	8,30	0,98
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	557		0	0,00	99,75	99,75	3,955	-	-0,20	8,60	1,41
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1477	203	0	0,00	99,50	99,55	3,352	-	0,00	-	8,55
Слатстекло	26/09/2006	11,60	579	33	1	0,43	103,00	103,00	4,735	0,50	0,10	9,73	-
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1174	446	0	0,00	105,50	105,51	2,740	-	0,31	8,18	5,35
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	577		0	0,00	100,62	100,62	3,773	-	0,14	-	8,03
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	308		0	0,00	100,85	100,85	1,243	-	0,00	7,18	0,85
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1246	154	0	0,00	103,00	102,25	0,863	-	-	-	6,46
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	405		0	0,00	100,00	100,00	1,027	-	-0,10	7,71	0,64
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1645	553	0	0,00	102,20	102,20	2,129	-	0,00	-	7,94
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	315		7	50,82	104,25	104,20	1,678	-	-0,15	7,50	0,83
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	610		0	0,00	102,25	102,25	2,974	-	-0,18	7,88	1,55
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1484		0	0,00	99,95	99,95	3,312	-	0,10	-	8,03
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	658		11	10,21	100,20	100,20	1,860	-	0,09	-	9,62
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	795		0	0,00	100,00	100,00	3,151	-	0,00	-	10,20
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	609	63	3	5,58	100,15	100,14	4,108	-0,10	0,17	-	11,31
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	567		0	0,00	102,50	102,49	4,257	-	0,09	8,07	1,43
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	57		12	17,63	100,52	100,52	3,556	-	0,04	7,00	0,16
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	943		0	0,00	101,35	101,35	4,119	-	-0,15	-	7,85
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1636		6	141,43	100,25	100,25	0,044	-	0,17	-	7,92
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	768	40	0	0,00	100,45	100,50	5,198	-	-0,20	-	8,43
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	434		3	0,05	103,00	103,03	3,065	-0,12	-0,13	7,40	1,12
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	602		1	4,22	102,45	102,45	3,172	0,01	0,35	7,71	1,52
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1911		5	2,60	100,50	100,76	2,044	0,16	0,26	-	7,97
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2028		10	271,32	100,50	100,88	3,590	0,77	0,83	-	8,17
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	481		1	0,00	102,85	102,85	1,567	-	0,10	6,60	1,26
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1398		13	137,74	103,95	103,74	1,311	0,02	0,29	7,24	3,33
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	841		19	519,04	100,24	100,14	1,342	-0,11	0,04	7,15	2,14
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	418		0	0,00	100,00	100,00	0,351	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1356	264	0	0,00	99,90	99,90	2,329	-	-0,01	-	8,80
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1484	210	0	0,00	99,90	99,90	1,424	-	-0,05	-	8,69
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	22		4	4,23	100,35	100,35	5,414	0,00	0,05	6,18	0,06
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1093	84	3	39,84	114,00	114,09	0,189	-0,05	0,32	8,56	-
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1247		3	0,47	100,10	100,06	0,777	-0,14	-0,01	-	10,27
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	21		1	0,13	100,15	100,15	6,281	-0,12	-0,21	10,93	0,06
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	167		3	21,90	100,75	100,75	0,432	-0,06	-0,12	8,76	0,46
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1143	411	0	0,00	101,95	101,95	4,121	-	0,08	-	9,23
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1203		7	36,62	101,61	101,84	2,042	-0,14	0,03	9,39	1,82
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	7		0	0,00	100,20	100,20	6,712	-	0,10	5,50	0,02

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Роман Пивков	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.