

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

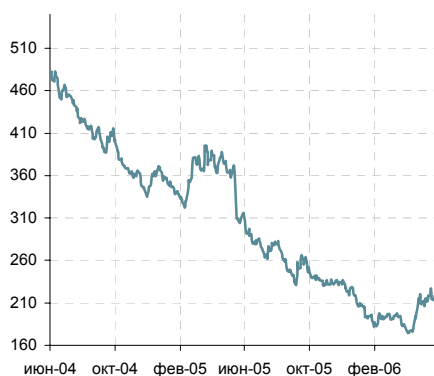
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	8

Ключевое событие наступающей недели - заседание ФРС, на котором, скорее всего, произойдет семнадцатое по счету повышение ставки на 25 б.п. Мы ожидаем, что изменения в тексте итогового протокола, главным образом, коснутся описания инфляции: по всей видимости, регулятору придется сделать акцент на росте ее базовой составляющей. (Подробнее стр. 3 и 4)

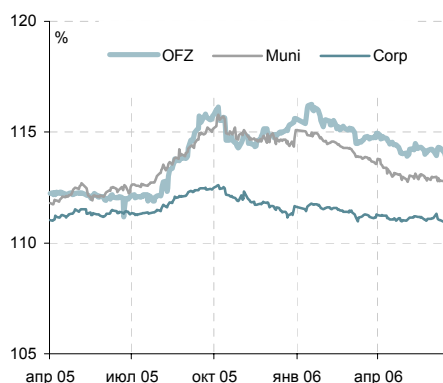
На этой неделе основным событием, которое определит конъюнктуру на внутреннем рынке на ближайшее будущее, безусловно, станет заседание ФРС. До этого момента мы не ожидаем высокой активности в рублевых бумагах, тем более что внимание участников рынка на этой неделе будет отвлечено на налоговые выплаты (в частности, сегодня – акцизы и НДС). При этом, общий настрой, скорее всего, сохранится негативным, в связи с чем мы по-прежнему рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в коротких выпусках второго – третьего эшелонов. (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

Полностью размещен третий выпуск облигаций ОАО «Тверской вагоностроительный завод». Ставка первого купона была установлена в размере 9.25% годовых, что определило доходность к двухлетней оферте на уровне 9.46% годовых. Спрос при размещении составил 1.856 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ООО «Арбат энд Ко» утверждена в размере 10.5% годовых. Доходность к оферте через 1 год составила 10.77% годовых. Спрос при размещении составил 1.655 млрд. руб. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

С 26 июня ставка рефинансирования снижена с 12% до 11.5% годовых /ЦБ РФ/

29 июня ООО «Диксис Трейдинг» (SPV группы компаний DIXIS) планирует начать размещение дебютного выпуска облигаций на 1.8 млрд. руб. по закрытой подписке. Процентная ставка по первому и второму купонам устанавливается равной 11% годовых. /RBC/

На 4 июля намечено размещение пятилетних облигаций ОАО «Золото Селигдара» на сумму 300 млн. руб. /AK&M/

Советом директоров ООО «Русфинанс Банк» утверждено решение о выпуске облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /Rusbonds/

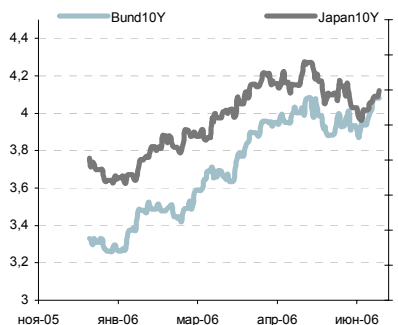
Размещение облигаций ЗАО «Научно-производственная фирма Алтан» перенесено с 27 июня на неопределенный срок. /Cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/23/2006	5,27	3	32	169
UST 10 yr	6/23/2006	5,22	1	17	131
UST 30 yr	6/23/2006	5,26	1	10	103
Bund 2 yr	6/23/2006	3,54	2	28	150
Bund 10 yr	6/23/2006	4,08	2	20	95
Bund 30 yr	6/23/2006	4,35	2	17	71
Fed Fund	6/22/2006	5,00	0	0	200
Libor 1 mo	6/22/2006	5,32	1	25,4	202
Libor 6 mo	6/22/2006	5,57	3	28,7	195
Libor 12 mo	6/22/2006	5,69	4	32	190
S&P 500	6/23/2006	1244,50	-0,09%	-2,79%	4,44%
Nasdaq Composite	6/23/2006	2121,47	-0,07%	-4,02%	3,32%
RTS	6/23/2006	1344,90	-0,68%	-10,05%	91,59%
EURUSD	6/26/2006	1,2516	0,07%	-1,74%	2,89%
USDJPY	6/26/2006	116,38	-0,16%	3,32%	6,52%
USDRUB	6/26/2006	27,12	0,01%	0,21%	-5,06%
EURRUB	6/26/2006	33,94	0,09%	-1,54%	-2,30%
Brent 1m Future	6/26/2006	69,85	-0,11%	-1,05%	19,69%
Gold	6/26/2006	584,15	0,19%	-10,64%	32,78%

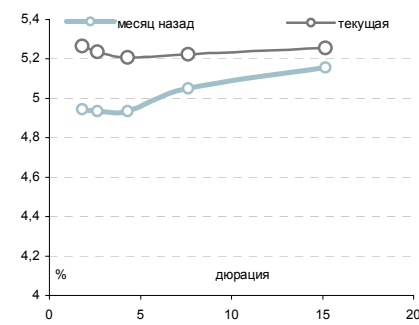
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



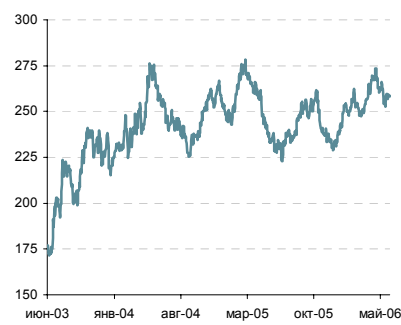
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



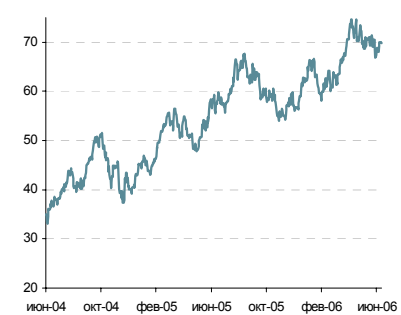
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/23/2006	105,50%	-34	-100	-194	-594	6,51
UMS-31*	6/22/2006	112,25%	-63	-178	-320	-1088	7,23
Turkey-30*	6/23/2006	133,40%	-291	-735	-1039	-957	8,56
Venezuela-27*	6/22/2006	117,66%	-105	-210	-380	1317	7,56
EMBIG	6/23/2006	222	3	7	12	-15	-
EMBIG Russia	6/23/2006	127	3	0	9	9	-
EMBIG Brazil	6/23/2006	255	0	2	-15	-53	-
EMBIG Mexico	6/23/2006	164	-3	-2	7	21	-
EMBIG Turkey	6/23/2006	310	25	57	78	87	-
EMBIG Venezuela	6/23/2006	226	3	5	14	-87	-

* - Указаны котировки

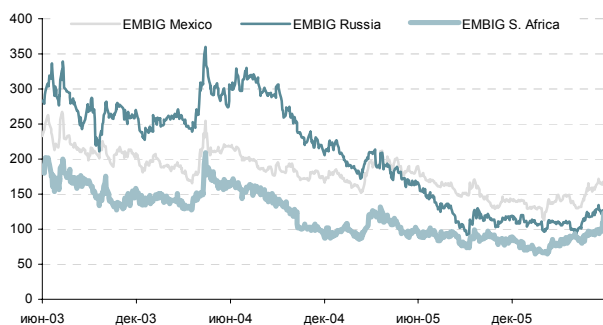
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



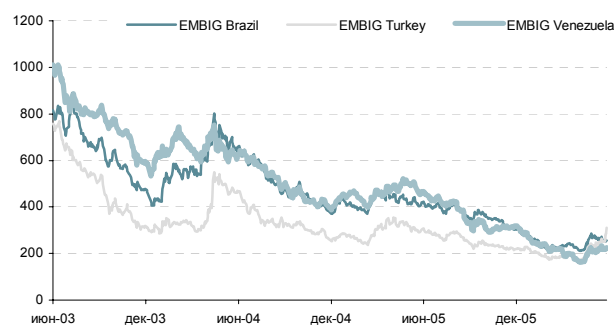
Источник: Bloomberg

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

Рынок казначейских бумаг закончил неделю на пессимистической ноте. Несмотря на смешанную статистику (заказы на товары длительного пользования -0.3%, очищенные от автомобильных средств и оборонных расходов 0.7%), определяющим для инвесторов остается прогноз действий ФРС, и рост ожиданий по ставке до 5.5% в августе приводит к переоценке уровней доходностей Treasuries. По итогам пятницы доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 5.27%, доходность 10-летних – на 1 б.п. до 5.22%.

Ключевое событие наступающей недели – заседание ФРС, на котором, скорее всего, произойдет семнадцатое по счету повышение ставки на 25 б.п. Мы ожидаем, что изменения в тексте итогового протокола, главным образом, коснутся описания инфляции: по всей видимости, регулятору придется сделать акцент на росте ее базовой составляющей. Что касается экономики, то, вероятно, чиновники сохраняют формулировку о постепенном переходе к более умеренным темпам роста на фоне «остывания» рынка недвижимости. В связи с этим дальнейшая политика по-прежнему будет зависеть от выходящих данных. Если наши ожидания оправдаются, то на рынке Treasuries продолжит господствовать высокая волатильность как реакция на макростатистику, при этом общий настрой будет располагать, скорее, в пользу дальнейшего роста доходностей.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки не смогли остаться в стороне от негативной динамики базовых активов, продолжив падение, в результате чего спрэд EMBIG расширился на 3 б.п. до 222 б.п. Венесуэла расширила спрэд на 3 б.п., в то время как спрэд бразильских бумаг остался стабильным.

Хуже рынка вот уже который день чувствовали себя турецкие бонды, расширившие спрэд на 25 б.п. Тем не менее, сегодня ситуация может немного улучшиться. Вчера Турция повысила учетную ставку на 225 б.п. в ответ на резкое ослабление национальной валюты, что сегодня может оказать поддержку суверенным выпускам.

Российский сегмент

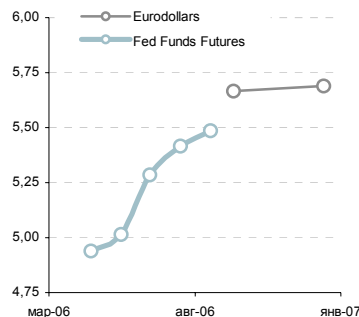
Российский сегмент еврооблигаций продолжил следование в общем русле развивающихся рынков. Россия-30 снизилась на 31 б.п. до 105.375-105.55% (YTM 6.5%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 128 б.п. В целом настроения на развивающихся рынках остаются плачевными, что пока не позволит российскому сегменту реализовать внутренний потенциал роста. Однако, по мере возврата аппетитов к рисковому активу, мы ожидаем сужения российского спреда до 80-90 б.п.

На общем фоне лучше других смотрелись Aries: S&P заявила, что готова повысить рейтинг бумаг. В результате Aries-14 закрылись на уровне предыдущего закрытия 124.375-124.5% (YTM 5.83%).

В отсутствии покупателей вновь сильно пострадали корпоративные выпуски. Газпром-34 снизился на 124 б.п., Газпром-20 и Газпром-13 – на 106 б.п. и 133 б.п. соответственно. Продолжали падение и металлургические бумаги, в частности Северсталь-14 потеряла 70 б.п., Северсталь-09 – 32 б.п. Учитывая, что, по всей видимости, покупка Arcelor компанией Mittal становится все более очевидной, можно ожидать продолжения падения евробондов российского металлурга.

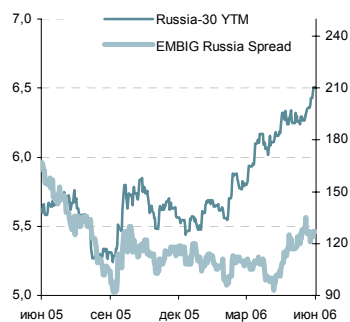
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

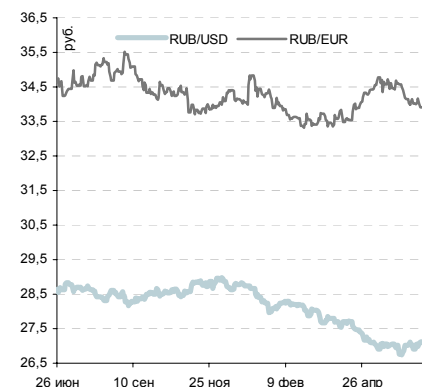
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



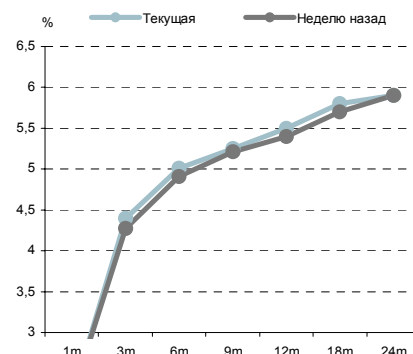
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

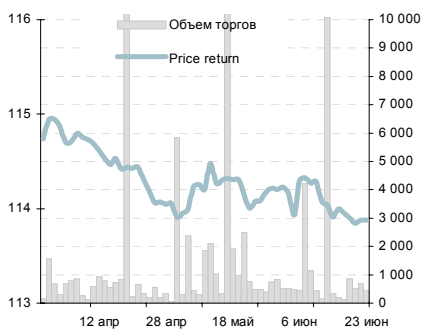


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,12	3,88	100,68	100,68	3,890	-	-
SU25060RMFS3	2,63	6,45	98,70	98,70	0,810	-0,050	0,200
SU46018RMFS6	8,73	6,91	109,35	109,47	0,234	-0,028	-0,167
SU46020RMFS2	12,55	7,04	99,70	99,70	2,437	0,037	0,300
МГор31-об	0,90	6,24	103,50	103,50	0,932	-	0
МГор40-об	1,28	5,93	105,49	105,49	1,589	-	0
МГор29-об	1,82	6,23	107,20	107,01	0,493	0,01	0,13
МГор38-об	3,63	7,34	111,52	110,62	4,904	-	-0,06
МГор39-об	5,77	7,12	108,70	108,68	4,192	5,73	-0,59
ВТБ - 5 об	0,82	6,23	100,09	100,09	0,968	-	0,09
РЖД-02обл	1,40	6,95	101,25	101,25	0,340	-	-0,15
ГАЗПРОМ А6	2,79	7,25	99,75	99,52	2,552	-	-0,31
ФСК ЕЭС-02	3,37	7,75	102,20	102,20	4,023	-	-0,2
РЖД-07обл	5,15	7,52	100,85	100,83	0,765	-0,27	-0,67

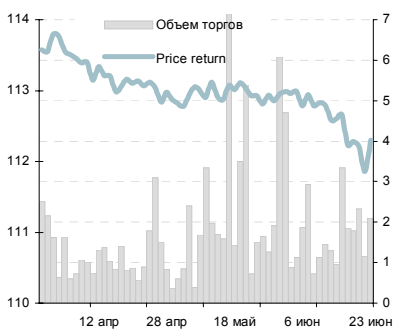
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI OFZ и объема торгов в сегменте



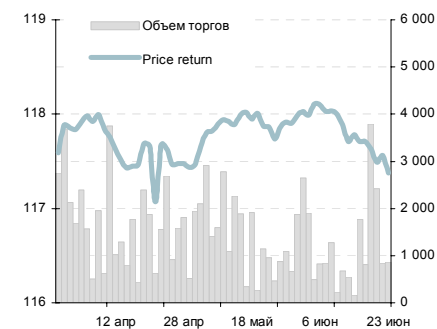
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETVI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

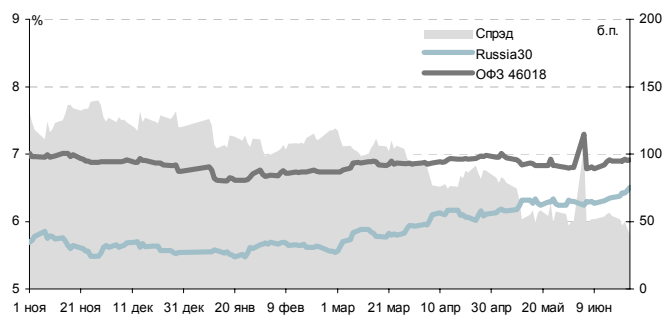
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
27/06/2006	Группа Агроком	1500	Банк Москвы
27/06/2006	Абсолют банк-2	1000	Абсолют банк
28/06/2006	УБРИР-Финанс-2	1000	Траст
29/06/2006	Тулская область	1500	Росбанк
29/06/2006	Диксис Трейдинг	1800	Росбанк
04/07/2006	Золото Селигдара	300	Русские Фонды
06/07/2006	Судоостроительный банк	1500	Номос-Банк
июль	ГидроОГК	5000	КИТ Финанс, Номос-Банк, ИФК Алем
июль	ЛОМО-3	1000	Банк Союз
июль	Комплекс-Финанс	1000	Росбанк
июль	МИГ-Финанс-2	3000	МДМ-Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В последний день прошедшей торговой недели настроения участников внутреннего долгового рынка вновь попали под влияние внешней конъюнктуры – продолжившихся продаж базовых активах и в emerging markets, и в сегменте российских евробондов в том числе. Растущие опасения новых повышений ставки в США в среднесрочной перспективе остаются основным мотивом, заставляющим в том числе и инвесторов в рублевый долг придерживаться более осторожной тактики, избавляясь от длинных бумаг. При этом, избыток рублевой ликвидности как фактор поддержки спроса, похоже, отходит на второй план - тем более, что продолжающийся рост доллара на FOREX вкупе с предстоящими на этой неделе налоговыми выплатами еще могут сказаться на ставках МБК и объемах остатков на счетах.

В пятницу под ударом вновь оказались длинные выпуски негосударственного сегмента. При этом, наравне с голубыми фишками, среди которых снижались в цене РЖД-7 (-27 б.п.), Мособл-6 (-14 б.п.), ФСК-3 (-25 б.п.) и РСХБ-2 (-29 б.п.), довольно активно продавали второй эшелон: Русснефть (-13 б.п.), Дикси (-25 б.п.), длинные телекомы (ВолгаТел-3, ЦТК-4 и ЮТК-4). В коротких выпусках второго-третьего эшелонов, напротив, присутствовал выборочный спрос, в частности, в бумагах Мотовилихинских заводов (+33 б.п.) и Группы ЛСР (+10 б.п.).

На этой неделе основным событием, которое определит конъюнктуру на внутреннем рынке на ближайшее будущее, безусловно, станет заседание ФРС. До этого момента мы не ожидаем высокой активности в рублевых бумагах, тем более что внимание участников рынка на этой неделе будет отвлечено на налоговые выплаты (в частности, сегодня – акцизы и НДС). При этом, общий настрой, скорее всего, сохранится негативным, в связи с чем мы по-прежнему рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в коротких выпусках второго – третьего эшелонов.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,88	0,00%	-0,10%
Zetbi Muni	112,30	0,39%	-0,33%
Zetbi Corp	110,73	-0,04%	-0,13%
Zetbi Corp10	117,38	-0,16%	-0,28%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЛенОбл-2об	749,18	0,61
Мос.обл.6в	553,89	-0,14
ЯрОбл-06	141,66	0,30
МГор29-об	127,22	0,01
Мос.обл.5в	122,19	-0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АИЖК 3об	646,66	-0,25
РосселхБ 2	292,17	-0,29
РусАлФ-3в	274,74	0,9
ДиксиФин-1	249,42	-0,26
ФСК ЕЭС-03	194,47	-0,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

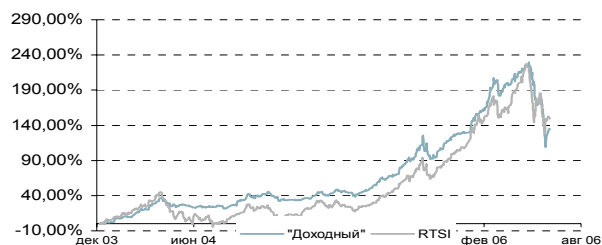
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	134,85%	2,34%	-0,11%	-22,21%	4,39%	60,19%	35,65	1,29
Универсальный	Консервативная	42,12%	3,65%	0,08%	-2,54%	3,93%	13,09%	11,58	0,83
Перспективный	Фонд производных инструментов	-23,38%	-	0,34%	-29,95%	-	-	13,21	-
Валютный	Агрессивная	-7,02%	-	-0,86%	-8,65%	-	-	4,95	-
RTSI	Индекс РТС	149,28%	19,48%	-0,68%	2,00%	24,25%	98,90%	37,77	1,37
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	32,95%	3,65%	-0,02%	0,51%	4,25%	10,12%	8,08	0,74

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

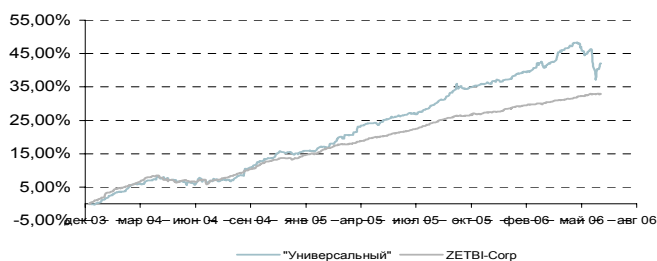
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

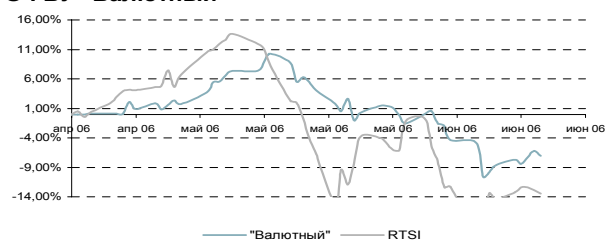
ОФБУ "Доходный"



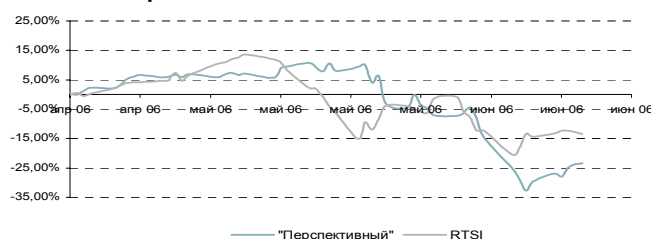
ОФБУ "Универсальный"



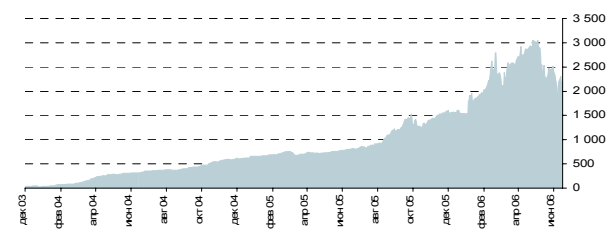
ОФБУ "Валютный"



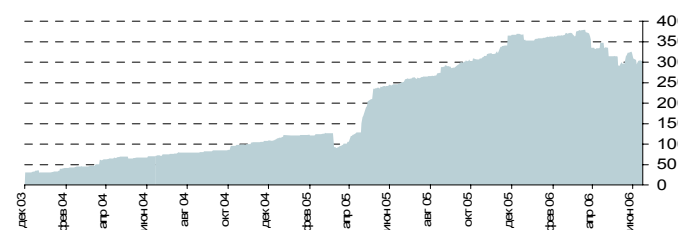
ОФБУ "Перспективный"



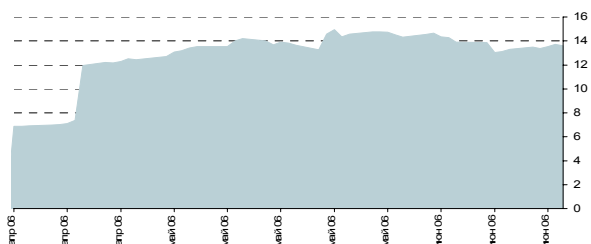
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



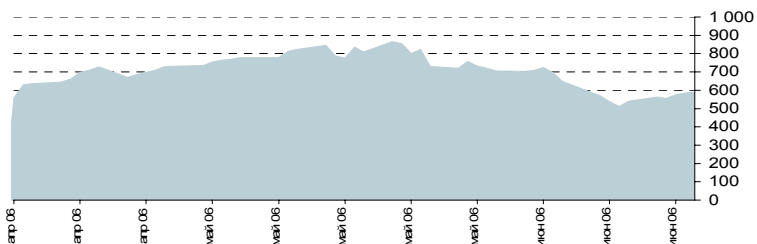
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

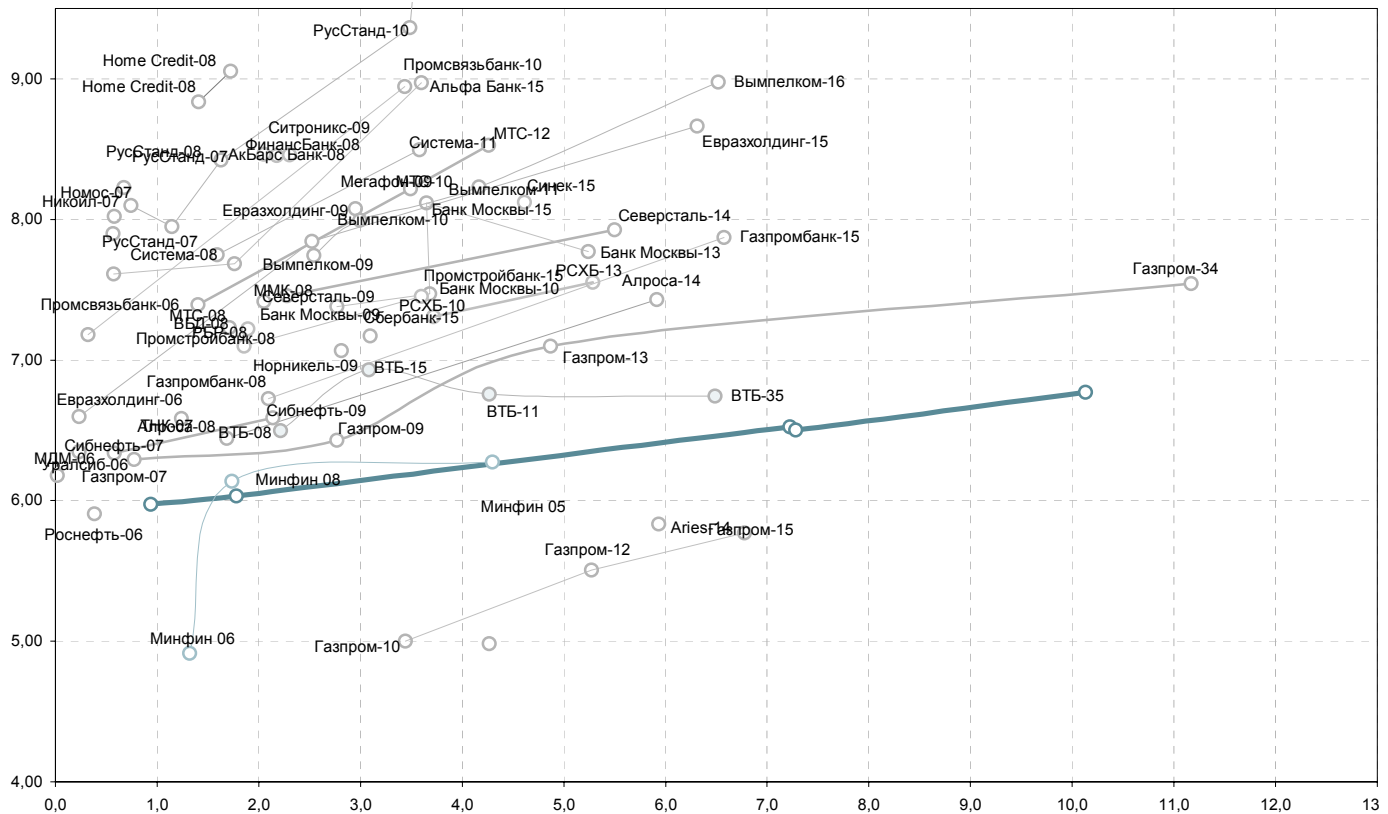


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



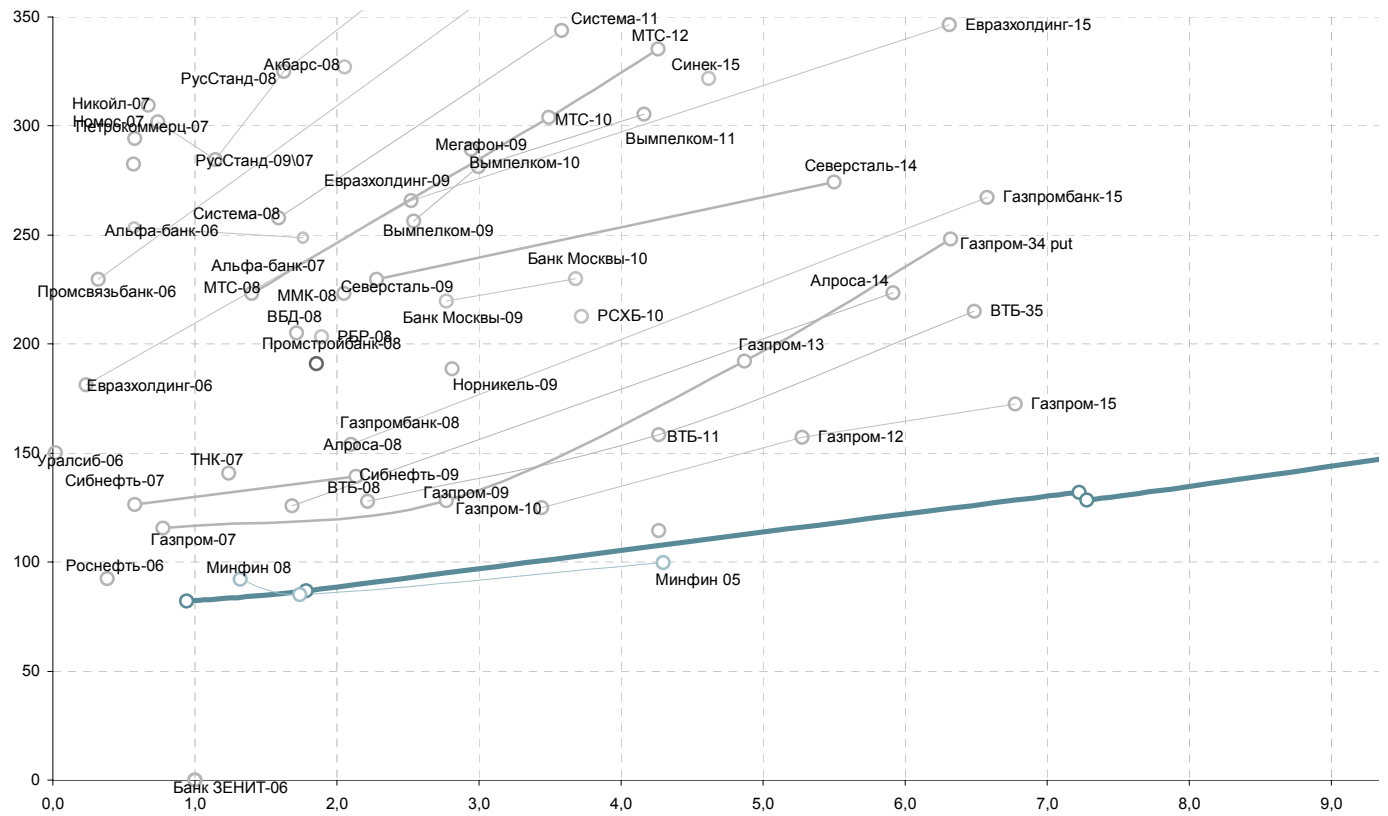
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



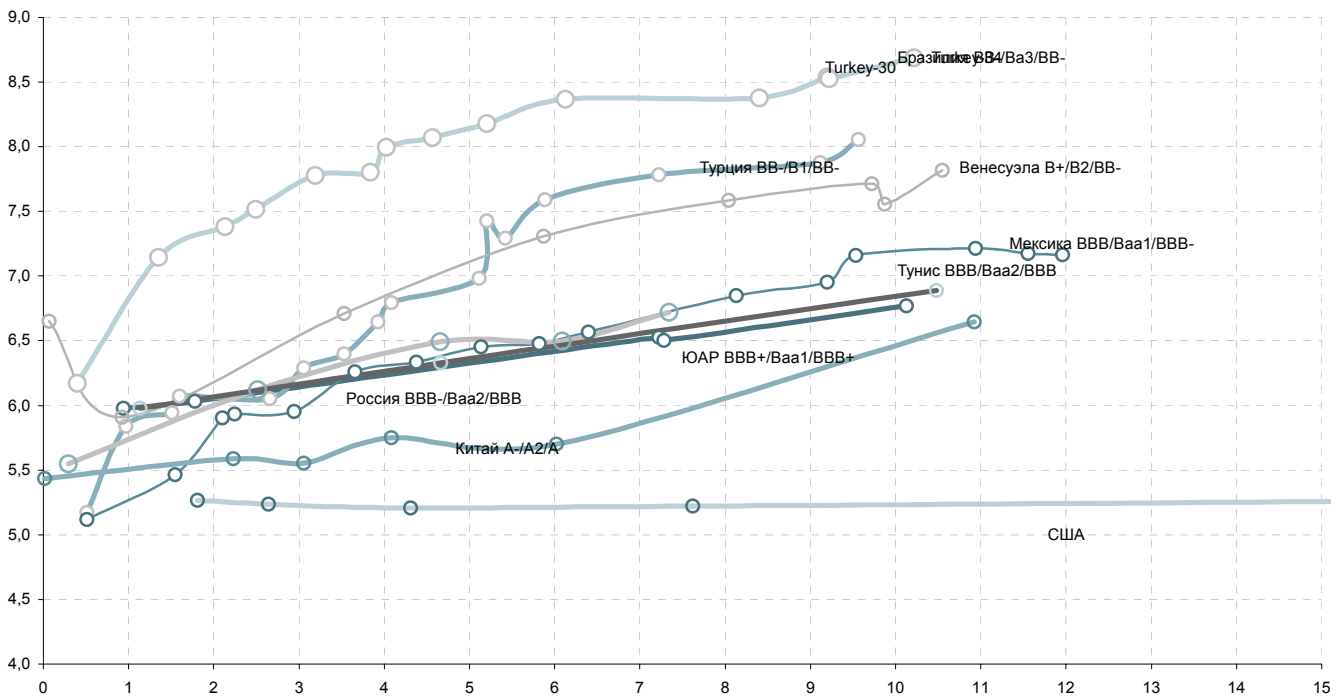
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	103,69	103,82	6,04	0,94	78
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,79	103,94	6,082	1,78	184
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	136,58	136,96	6,545	7,22	132
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	167,56	167,87	6,78	10,13	154
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	105,45	105,55	6,509	7,28	126
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,29	97,48	4,989	1,32	-27
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,39	94,59	6,197	1,74	85
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,40	86,60	6,299	4,30	100
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB / *+	103,84	103,97	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB / *+	111,46	111,71	3,952	2,83	26
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB / *+	124,30	124,55	5,849	5,94	63
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,30	106,65	5,018	4,27	116
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,10	102,22	6,365	0,78	110
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	111,49	111,94	6,503	2,77	128
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,06	110,43	5,05	3,44	127
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	112,84	113,22	7,134	4,87	192
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	100,32	100,72	5,797	6,78	176
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	100,22	100,47	7,16	8,34	193
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB / *+	112,22	112,47	7,555	11,17	230
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,93	103,08	6,464	0,58	120
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,35	109,60	6,638	2,14	140
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB / *+/BB+	105,46	105,61	6,641	1,24	138
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,53	102,59	5,981	0,38	82
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,23	103,45	7,47	1,40	221
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,29	100,54	8,252	3,49	304
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	97,44	97,69	8,555	4,26	335
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,62	105,87	7,791	2,54	256
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,75	100,00	8,037	3,00	282
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,34	100,59	8,26	4,16	306
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	99,52	99,77	8,117	2,95	289
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,84	104,09	7,823	1,59	257
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,03	101,41	8,543	3,58	334
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	99,91	100,16	7,108	2,81	188
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,95	101,20	7,476	2,05	223
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 / *+/B+ / *+	102,35	102,75	7,54	2,28	230
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 / *+/B+ / *+/BB- / *+	107,26	107,56	7,953	5,50	274
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,95	102,20	7,302	1,71	204
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,63	102,88	6,514	1,69	126
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	108,63	108,88	7,45	5,92	223
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,46	100,50	6,672	0,235	170
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	107,93	108,18	7,886	2,522	266
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	97,08	97,33	8,14	4,615	308
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,23	100,43	6,15	0,08	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	96,79	97,04	7,323	3,10	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	100,74	100,84	6,519	2,22	128
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	103,00	103,25	6,784	4,26	158
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	97,82	98,07	7,398	3,08	175
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	93,50	93,75	6,754	6,49	201
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	100,85	101,10	6,785	2,10	154
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	101,49	101,74	7,423	2,77	220
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	99,38	99,63	7,507	3,68	230
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,53	100,59	6,474	0,23	141
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,04	100,05	6,322	0,02	137
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,49	100,64	8,145	0,58	288
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	100,48	100,63	8,026	0,57	276
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,41	100,51	8,299	0,67	304
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,28	100,47	8,225	0,74	296
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,52	99,81	8,074	1,15	281
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,89	100,94	7,256	0,32	218
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,08	103,33	8,605	2,76	347

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

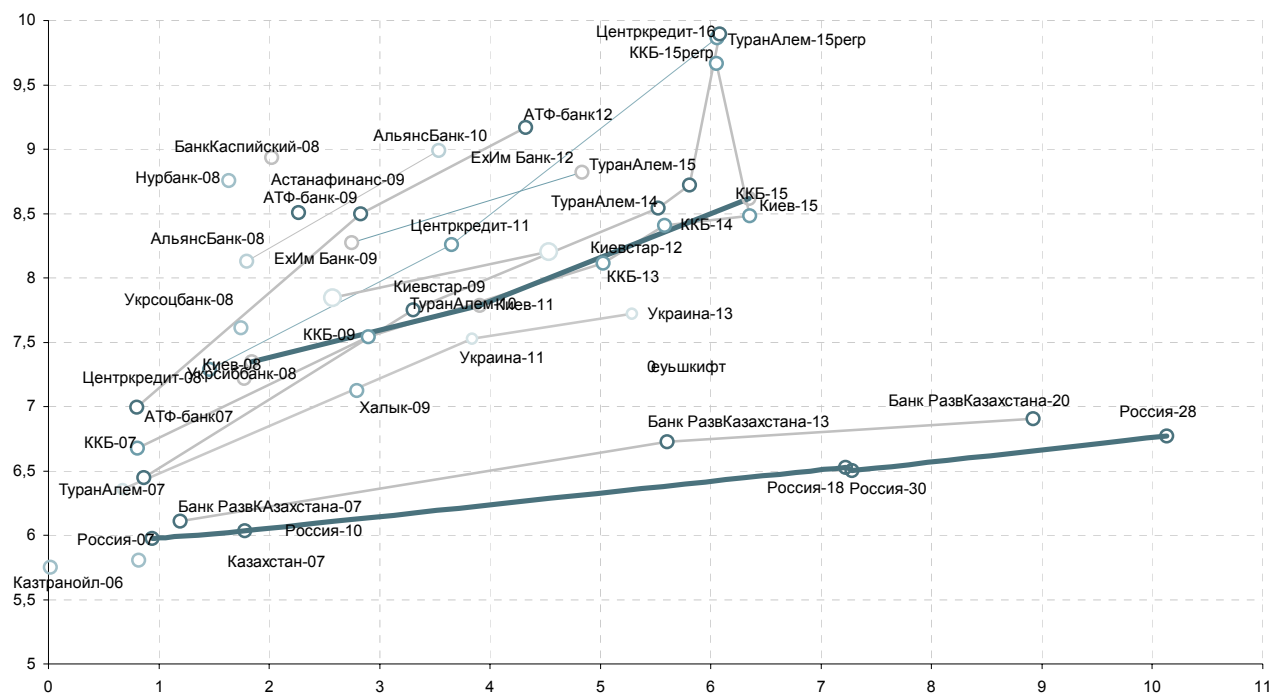
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	104,15	104,40	7,43	5,21
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	122,05	122,15	7,59	5,88
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	133,20	133,60	8,54	9,19

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,21	101,58	8,128	1,80
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,00	101,20	6,996	0,80
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	100,76	101,07	8,496	2,83
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	100,08	100,33	9,17	4,33
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,76	101,06	7,288	1,46
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	100,97	101,22	6,11	1,19
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,46	103,71	6,727	5,61
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,14	96,39	6,907	8,92
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	102,60	102,85	7,126	2,79
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,27	104,42	5,805	0,82
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,61	102,82	6,675	0,81
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	98,09	98,41	7,543	2,90
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	101,71	101,96	8,116	5,03
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	96,73	96,98	8,409	5,58
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,05	100,05	5,751	0,02
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	99,96	100,38	8,758	1,63
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,90	103,10	6,447	0,87
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	100,15	100,40	7,752	3,31
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	96,70	96,95	8,543	5,52
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	98,43	98,68	8,719	5,81
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,31	97,81	8,937	2,02
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,52	106,89	7,845	2,57
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	97,40	97,90	8,206	4,54
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	94,52	94,77	10,039	2,72
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,94	103,07	5,566	0,68
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,68	100,68	5,462	0,22
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,02	102,07	7,962	0,68
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,01	97,45	7,528	3,84
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	99,11	99,61	7,722	5,29
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,19	102,68	7,349	1,84
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	102,93	103,43	7,788	3,90
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	95,82	96,07	8,618	6,35
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,83	103,23	7,218	1,78
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,27	98,52	8,275	2,75
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	89,97	90,42	8,82	4,84

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	40		0	0,00	100,68	100,68	3,890	-	-	3,88		0,12
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	145		0	0,00	102,10	102,10	1,012	-	-0,25	4,85		0,40
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	355		0	0,00	101,00	101,00	0,173	-	0,20	5,55		0,95
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	810		2	0,21	105,63	105,53	0,247	-0,04	-0,12	6,16		1,38
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	677		5	97,55	100,49	100,48	0,880	-0,02	-0,05	6,16		1,75
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	992		1	3,04	101,20	101,20	0,185	-	-0,10	6,41		2,49
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1482		0	0,00	111,43	111,37	4,274	-	0,12	6,48		3,00
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1307		1	3,14	103,45	103,45	1,176	-0,09	-0,05	6,47		3,15
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1671		0	0,00	98,60	98,60	0,969	-	-0,05	6,61		3,99
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2238		7	53,05	109,36	109,36	3,507	0,20	-0,04	6,67		4,29
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4450		1	110,84	108,10	108,10	2,740	-	-0,47	6,85		5,56
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2324		2	2,22	95,80	95,67	3,797	-0,02	-0,14	6,85		5,25
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3694		7	18,61	105,10	105,06	0,912	-0,13	-0,09	6,86		6,82
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5633		6	100,72	109,35	109,47	0,234	-0,03	-0,17	6,91		8,73
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10820		1	15,32	99,70	99,70	2,437	0,04	0,30	7,04		12,55
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	180		0	0,00	105,20	105,11	0,123	-	0,00	5,29		0,51
МГор31-об	20/08/2006	10,00	331		0	0,00	103,50	103,50	0,932	-	0,00	6,24		0,90
МГор42-об	13/08/2006	10,00	416		0	0,00	105,40	105,45	1,123	-	-	5,40		1,14
МГор40-об	26/07/2006	10,00	490		0	0,00	105,49	105,49	1,589	-	0,00	5,93		1,28
МГор43-об	17/08/2006	10,00	694		0	0,00	107,55	107,55	1,014	-	0,00	5,91		1,75
МГор29-об	05/12/2006	10,00	713		9	127,22	107,20	107,01	0,493	0,01	0,13	6,23		1,82
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1498		0	0,00	109,40	109,40	3,945	-	0,00	6,58		3,44
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1647		0	0,00	111,52	110,62	4,904	-	-0,06	7,34		3,63
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2950		13	80,74	108,70	108,68	4,192	5,73	-0,59	7,12		5,77
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3288		0	0,00	109,10	109,16	4,959	-	0,00	7,03		6,22
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	447		0	0,00	101,50	101,50	2,176	-	0,62	6,83		1,18
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	394		0	0,00	101,29	101,29	4,487	-	-0,06	8,07		0,55
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	76		0	0,00	100,50	100,50	0,465	-	0,08	7,63		0,22
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1273		12	0,80	102,35	102,41	0,027	0,01	-0,16	8,14		1,84
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	853		1	0,51	100,45	100,45	1,351	0,34	0,10	7,80		1,26
Казань01об	21/07/2006	10,50	28		1	1,02	100,15	100,15	1,841	-0,10	0,00	8,38		0,08
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	549		0	0,00	108,30	108,30	3,490	-	0,00	7,75		1,37
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1574		2	0,20	117,60	118,80	2,685	-5,18	-5,66	9,38		3,40
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2709		11	0,55	105,30	105,30	1,019	-	0,30	8,42		5,16
КраснодКр	14/11/2006	10,00	326		0	0,00	102,00	102,10	1,041	-	0,00	7,73		0,90
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	126		1	1,04	101,55	101,55	1,986	-	-0,17	8,12		0,34
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	125		1	2,37	101,30	101,30	1,770	0,05	-0,10	7,25		0,34
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	422		0	0,00	104,55	104,55	3,737	-	-0,50	6,96		1,09
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1033		12	41,47	110,40	110,50	1,778	0,49	-0,73	7,06		2,45
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1376		8	122,19	107,00	106,89	2,192	-0,11	-0,26	7,44		2,56
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1761		19	553,89	105,86	105,91	1,455	-0,14	-0,46	7,65		3,99
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	477		11	0,55	104,00	104,00	2,140	0,20	-0,15	7,09		1,23
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1235		0	0,00	99,80	99,80	1,110	-	0,17	7,72		2,60
Томск 1	24/08/2006	12,00	517		0	0,00	104,04	104,04	0,953	-	-	7,41		0,85
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	25		0	0,00	100,20	100,18	4,313	-	-0,07	7,27		0,07
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	711		1	0,63	104,04	104,04	0,467	-	-0,08	7,90		1,81
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	704		0	0,00	109,50	109,50	0,855	-	0,00	6,83		1,80
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	725		1	2,13	106,30	106,30	0,099	-3,10	-2,45	8,80		1,80
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	302		2	0,20	101,95	99,48	1,578	-1,66	2,85	9,36		0,80
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	375		6	9,71	105,24	105,00	2,911	-	-0,35	7,91		0,95
ЯрОбл-05	29/06/2006	8,00	921		0	0,00	100,10	100,10	3,879	-	-0,20	7,87		2,26
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1068		5	4,33	107,50	106,69	0,904	-2,21	-0,80	7,96		2,58
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1761		5	141,66	98,90	98,90	1,350	-	0,00	8,13		3,20
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	782	236	7	16,88	100,90	100,99	3,226	-0,24	0,20	-	7,72	0,62
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1460	4	0	0,00	100,00	100,00	4,730	-	0,00	-	9,30	0,03
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	76		0	0,00	100,80	100,80	0,555	-	-0,14	9,63		0,21
Балтимор03	16/11/2006	11,65	692	146	1	10,20	101,30	101,30	1,149	-	0,00	-	8,41	0,42
БВД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1636		13	6,37	102,45	102,49	0,049	-	-0,34	8,50		3,79
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1621	895	4	16,41	98,45	98,47	0,382	-0,53	-0,36	-	9,09	2,26
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1621		5	35,55	98,30	98,37	0,396	-0,33	-0,61	9,27		3,02
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1000	272	0	0,00	100,00	100,00	1,638	-	-	-	6,59	0,74
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2673	307	0	0,00	100,09	100,09	0,968	-	0,09	-	6,23	0,82
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	209		0	0,00	101,29	101,29	3,356	-	0,04	5,89		0,56
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1328		2	0,06	103,50	103,33	2,883	-0,27	-0,44	7,29		3,14
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	473		2	102,72	101,40	101,40	1,516	-	-0,40	6,54		1,25
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1140		7	1,54	99,75	99,52	2,552	-	-0,31	7,25		2,79
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	145		0	0,00	101,86	101,86	1,318	-	-0,13	8,16		0,41
ДжэйЭфСи 2	05/12/2006	13,00	529		1	0,51	101,70	101,70	0,605	-	-0,05	-	9,03	0,45
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	274		0	0,00	100,10	100,10	1,995	-	0,10	7,99		0,73
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	969		1	0,00	99,60	99,60	2,965	-	0,10	8,74		2,37
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	141		0	0,00	98,40	98,40	0,690	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1547	818	0	0,00	100,00	100,00	2,107	-	0,00	-	8,62	2,07
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	247		0	0,00	101,55	101,55	3,749	-	-0,40	9,27		0,66
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	230		0	0,00	101,85	101,85	4,405	-	0,05	9,11		0,61

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	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1720		1	1,02	99,65	99,65	2,532	-0,10	-0,32	9,08		3,85
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1243	515	1	0,00	100,88	100,88	0,616	-0,52	-0,07	7,07	6,69	3,06
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	284		0	0,00	100,20	100,69	2,696	-	-0,01	11,86		0,74
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	699		1	0,32	103,90	103,90	1,179	-0,37	-0,60	12,86		1,72
Максиг 01	14/09/2006	11,25	993	447	20	102,52	98,39	98,31	3,051	-0,08	-0,39	-	13,15	1,15
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	292		0	0,00	102,50	102,50	1,831	-	0,00	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	662		4	62,66	102,80	102,80	1,673	-	-0,20	7,70		1,69
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1085	0	0	0,00	100,12	100,12	0,105	-	0,00	5,59		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	87		0	0,00	100,60	100,60	3,551	-	-0,52	10,57		0,24
Миракс 01	22/08/2006	12,50	788		0	0,00	100,45	100,45	4,178	-	0,00	11,19	9,38	0,17
МСельПром1	15/12/2006	13,00	903		7	12,08	99,75	99,75	0,249	-0,10	-0,25	-	13,71	0,95
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	532		0	0,00	101,25	101,22	0,427	-	0,08	9,03		1,39
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	435		0	0,00	100,00	100,00	0,483	-	0,00	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2103	1011	1	1,06	104,00	104,00	2,217	-	-0,44	-	8,51	2,44
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	160		2	27,38	100,99	100,99	0,567	-	1,14	7,03		0,44
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	303		1	20,44	100,65	100,65	1,784	-	0,00	9,89		0,82
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	979	69	2	0,32	101,39	101,39	4,412	-	-0,83	-	6,51	0,19
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	720		2	1,53	101,65	101,65	0,378	-0,35	-0,35	8,44		1,84
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	685	321	0	0,00	100,06	100,05	1,520	-	-0,34	-	13,21	0,85
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	97		0	0,00	100,50	100,50	2,795	-	0,00	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1004	94	0	0,00	101,40	101,40	3,436	-	-0,35	-	8,58	0,27
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	140		0	0,00	100,20	100,20	1,438	-	0,15	12,48		0,38
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	473	104	0	0,00	100,00	100,00	2,351	-	0,00	-	10,77	0,31
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1419		8	11,09	109,50	109,50	1,161	0,27	-0,30	8,70		3,24
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1635		4	15,41	102,65	102,65	0,076	-0,15	0,11	8,76		3,77
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	832	286	1	10,26	100,15	100,15	2,458	-0,09	0,15	-	11,56	0,76
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	530		0	0,00	101,25	101,25	0,340	-	-0,15	6,95		1,40
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1258		2	1,54	103,60	103,60	0,365	-0,14	-0,35	7,26		3,06
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1601		9	85,91	99,80	99,83	0,745	-0,28	-0,53	7,53		3,80
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2329		8	176,00	100,85	100,83	0,765	-0,27	-0,67	7,52		5,15
РоссельБ 2	23/08/2006	7,85	1699		10	292,17	99,60	99,46	0,645	-0,29	-0,43	8,23		3,92
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	331		0	0,00	100,60	100,60	0,745	-	-0,05	7,43		0,90
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	425	61	1	1,03	100,20	100,20	2,785	0,03	0,12	-	6,99	0,17
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	619		0	0,00	99,65	99,65	2,554	-	0,00	8,64		1,58
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1539	265	0	0,00	99,20	99,20	2,061	-	-0,35	-	8,92	0,71
Слатстекло	26/09/2006	11,60	641	95	0	0,00	104,00	104,00	2,765	-	0,00	9,33	-	1,64
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1236	508	2	2,10	104,10	104,10	1,041	-	-0,35	8,76	6,97	2,94
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	53		0	0,00	101,00	101,00	4,595	-	0,12	6,25		0,16
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	639		4	26,67	100,40	100,38	2,244	-	0,00	-	8,61	0,73
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	370		0	0,00	101,40	101,40	3,906	-	0,00	6,81		1,00
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1308	216	0	0,00	102,00	102,00	4,562	-	0,00	-	7,99	0,59
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	20		3	0,51	99,90	99,90	6,169	-	0,90	14,83		0,05
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	467		2	20,43	99,79	99,79	1,623	-	0,04	7,99		0,80
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1707	615	0	0,00	102,40	102,40	0,558	-	0,00	-	7,96	1,59
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	377		2	3,21	104,40	104,40	5,788	-	0,02	8,13		0,95
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	672		6	76,72	101,35	101,32	1,412	-0,18	-0,24	8,58		1,71
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1546		0	0,00	98,28	98,28	1,979	-	-0,22	-	8,89	2,06
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	720		0	0,00	99,65	99,65	0,213	-	0,00	-	10,33	0,97
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	857		0	0,00	99,80	99,80	1,452	-	-	-	10,48	0,83
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	671	125	1	16,21	99,80	99,80	1,968	-0,09	-0,07	-	12,95	0,34
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	8		0	0,00	102,70	102,70	5,753	-	2,40	-		0,00
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	629		0	0,00	102,69	102,69	2,617	-	-0,21	8,10		1,60
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	119		2	30,97	100,80	100,80	1,806	-	0,05	7,80		0,33
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1005		6	38,59	101,40	101,40	2,405	-	-0,25	-	8,28	0,74
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1698		1	0,00	99,70	99,70	2,657	0,09	-0,04	-	8,30	1,55
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	830	102	1	0,47	101,20	101,20	2,928	-0,02	-0,09	-	8,71	0,28
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	25		9	126,65	100,41	100,81	6,129	0,37	0,29	2,27		0,07
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	496		0	0,00	102,70	102,62	1,368	-	-0,10	8,06		1,29
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	664		3	3,69	101,20	101,12	1,611	-	-0,32	8,68		1,69
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	543		1	103,07	102,82	103,01	0,072	-	-0,10	6,76		1,43
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1460		0	0,00	102,20	102,20	4,023	-	-0,20	7,75		3,37
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	903		8	194,47	98,75	98,82	0,136	-	-0,55	7,78		2,31
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	480		0	0,00	100,00	100,00	0,181	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1418	326	1	10,09	100,02	100,02	0,885	-	0,00	-	8,64	0,89
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1546	272	4	38,93	100,00	99,90	0,023	-0,08	-0,08	-	8,66	0,73
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	84		1	0,33	101,26	101,26	3,316	0,27	0,16	6,57		0,23
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1155	146	7	24,65	112,55	112,57	4,764	-0,23	-0,58	9,33	-	2,59
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	62		0	0,00	101,20	101,20	1,359	-	0,20	8,45		0,18
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1309		1	48,01	100,10	100,06	4,229	-	-0,19	-	10,63	0,57
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	83		7	41,72	100,90	100,90	3,862	-	-0,08	9,81		0,23
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	229		7	70,23	100,40	100,49	3,884	0,03	-0,25	9,87		0,60
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1205	473	14	25,17	101,25	101,12	2,270	-0,70	-0,73	-	10,18	1,22
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1265		10	28,76	100,30	100,31	0,259	-0,17	-0,56	10,34		1,98
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	69		0	0,00	101,30	101,30	4,334	-	0,30	6,93		0,19

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

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

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

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

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

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