

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

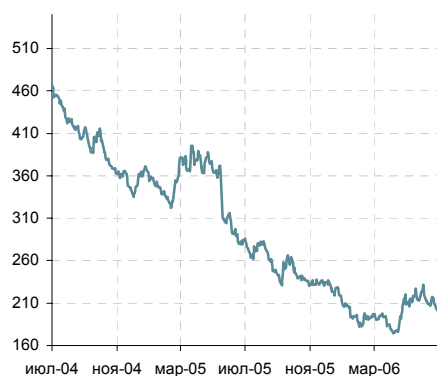
Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Вышедшие данные подтверждают наше мнение о том, что состояние экономики позволяет ФРС в целях борьбы с высокой инфляцией повысить ставку на августовском заседании. В связи с этим мы не исключаем продолжения роста доходностей казначейских бумаг. Мы считаем, что решение Fitch о повышении рейтинга России будет поддержано другими агентствами, что приведет к достижению целевых уровней по спреду 80-90 б.п.. (Подробнее стр. 3 ↓)

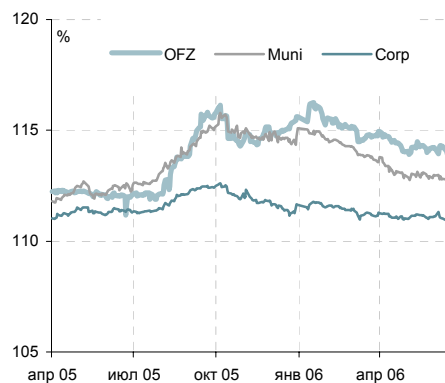
Сегодня на первичном рынке размещается 2 выпуск облигаций ЛенСпецСМУ объемом 1.5 млрд. рублей. С учетом доходности первого выпуска и премии за первичное размещение, доходность ЛенСпецСМУ на аукционе может составить 12% - 12.3% к двухлетней оферте. (Подробнее стр.5)

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

Fitch повысило суверенный рейтинг Российской Федерации до уровня «BBB+» /Fitch/

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ООО «Городской Супермаркет» («Азбука Вкуса»). Ставка первого купона установлена в размере 10.99% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 11.45% годовых. Спрос на аукционе составил 1.661 млрд. руб. /Cbonds/

Второй выпуск облигаций Липецкой области размещен полностью. Ставка первого купона установлена в размере 7.95% годовых, что определило эффективную доходность к погашению на уровне 8.11% годовых. /Cbonds/

Арбитражный суд Красноярского края вынес решение в пользу Федерального агентства по управлению имуществом, оспаривавшего законность решения годового собрания акционеров ОАО «Авиакомпания «Красноярские авиалинии» по размещению облигационного займа на 1.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

На 3 августа намечено размещение третьего выпуска ЗАО «Марта Финанс» объемом 2 млрд. руб. /СКРИН/

ООО Строительно-инвестиционная корпорация «Девелопмент-Юг» утвердило решение о выпуске трехлетних облигаций на 1 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Держава-Финанс» планирует размещать трехлетние облигации на сумму 1 млрд. руб. /AK&M/

Лизинговая компания «ТрансФин-М» планирует разместить по закрытой подписке дебютный выпуск облигаций на сумму 3 млрд. руб. /AK&M/

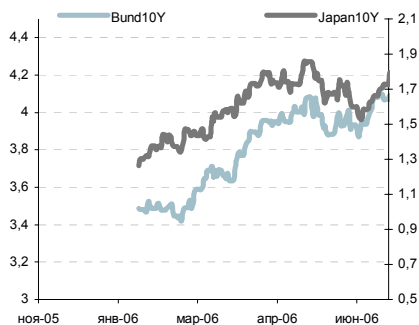
ООО «ТОАП-Финансы» утвердило решение о выпуске трехлетних облигаций на сумму 2 млрд. руб. /AK&M/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/25/2006	5,12	4	-13	119
UST 10 yr	7/25/2006	5,07	2	-17	84
UST 30 yr	7/25/2006	5,12	2	-15	68
Bund 2 yr	7/25/2006	3,53	0	-4	132
Bund 10 yr	7/25/2006	3,96	1	-13	72
Bund 30 yr	7/25/2006	4,23	1	-13	48
Fed Fund	7/24/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/24/2006	5,39	0	6,3	192
Libor 6 mo	7/24/2006	5,56	0	-4,4	168
Libor 12 mo	7/24/2006	5,62	0	-11	151
S&P 500	7/26/2006	1268,88	0,63%	1,46%	3,06%
Nasdaq Composite	7/26/2006	2073,90	0,58%	-2,80%	-4,69%
RTS	7/25/2006	1506,38	0,45%	11,70%	96,11%
EURUSD	7/26/2006	1,2581	0,02%	0,00%	4,72%
USDJPY	7/26/2006	117,07	-0,15%	0,69%	4,03%
USDRUB	7/26/2006	26,97	-0,01%	-0,28%	-6,15%
EURRUB	7/26/2006	33,93	0,02%	-0,29%	-1,69%
Brent 1m Future	7/26/2006	73,35	0,10%	3,70%	26,40%
Gold	7/26/2006	615,35	-0,61%	5,14%	45,30%

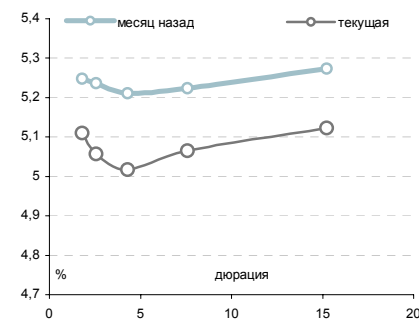
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



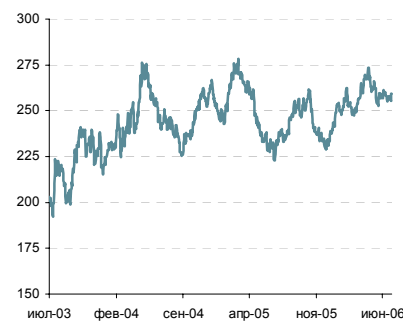
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



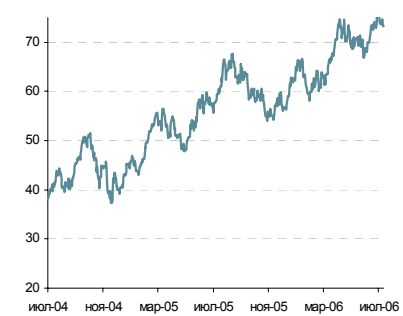
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/25/2006	108,16%	9	58	288	-226	6,19
UMS-31*	7/24/2006	120,24%	5	91	804	-307	6,63
Turkey-30*	7/25/2006	142,65%	127	292	1043	141	7,86
Venezuela-27*	7/24/2006	122,58%	45	236	632	1969	7,16
EMBIG	7/25/2006	200	-2	-9	-18	-37	-
EMBIG Russia	7/25/2006	112	-4	-6	-11	-6	-
EMBIG Brazil	7/25/2006	228	-1	-12	-24	-80	-
EMBIG Mexico	7/25/2006	133	1	-1	-21	-10	-
EMBIG Turkey	7/25/2006	257	-11	-26	-37	34	-
EMBIG Venezuela	7/25/2006	199	-8	-21	-27	-114	-

* - Указаны котировки

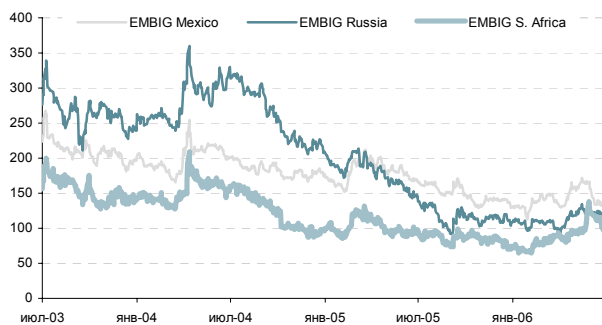
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



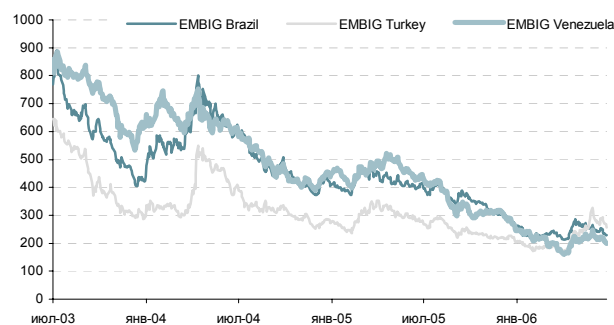
Источник: Bloomberg

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

С возобновлением макроэкономических публикаций рынок казначейских бумаг продемонстрировал тенденцию к снижению. Индекс потребительского доверия в июле неожиданно вырос со 105.4 п. до 106.5 п., при том что рынок прогнозировал снижение показателя до 104 п. Кроме этого, хотя продажи на вторичном рынке жилья снизились на 1.3%, как собственно и ожидалось, их объем оказался выше прогнозов (6.62 млн. против 6.6 млн.). В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 5.12%, доходность 10-летних – на 2 б.п. до 5.07%.

Вышедшие данные подтверждают наше мнение о том, что состояние экономики позволяет ФРС в целях борьбы с высокой инфляцией повысить ставку на августовском заседании. В связи с этим мы не исключаем продолжения роста доходностей казначейских бумаг.

Развивающиеся рынки

Несмотря на рост доходностей базовых активов, интерес инвесторов к развивающемуся риску сохранялся, чему способствовали рост акций (S&P и Nasdaq +0.6%) и отдельные новости по ряду стран. Представитель Казначейства Бразилии объявил, что страна не планирует увеличивать предложение суверенных бумаг, как на внешнем, так и на внутреннем рынках. В результате Бразилия-40 выросла на 19 б.п. до 127.48% (YTM 6.86%), а суверенный спрэд сузился на 1 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы сократились на 11 б.п. и 8 б.п. соответственно, и по итогам дня спрэд EMBIG сократился на 2 б.п. до 200 б.п.

Российский сегмент

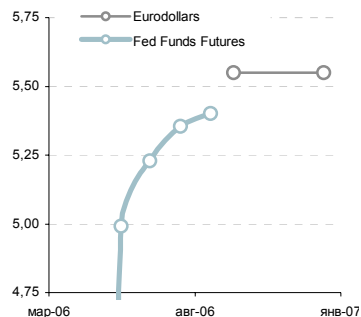
Главной новостью в российском сегменте стало повышение агентством Fitch суверенного рейтинга с BBB до BBB+ с присвоением «стабильного» прогноза. Основными факторами, способствующими повышению рейтинга, остается значительный профицит бюджета и внешнеторгового баланса, что позволило накопить значительный запас ЗВР и Стабилизационного фонда, а также договориться с Парижским клубом о погашении всего долга. В результате долговая нагрузка, по оценкам Fitch, к концу года снизится до 11% ВВП, в то время как у стран с аналогичным рейтингом она составляет порядка 32%. Реакция рынка была мгновенной: российский спрэд сузился до 110 б.п. Однако затем евробонды вернулись к текущим уровням. Подобная динамика объясняется высоким уровнем ожиданий данного события. Традиционным ориентиром для российского долга выступала ЮАР (BBB+/Baa1/BBB+). На данный момент ее суверенный спрэд составляет 96 б.п., при этом доходность выпуска ЮАР-17, близкого по дюрации к России-30, составляет 6.27%. Мы не исключаем, что по факту выплат решение Fitch поддержит и Moody's, и тогда разница в суверенных спредах России и ЮАР полностью исчезнет. В связи с этим мы подтверждаем рекомендацию по удержанию длинных позиций в спреде с целевыми уровнями 80-90 б.п. Вчера же Россия-30 закрылась вблизи предыдущего уровня 108.108-108.208% (YTM 6.19%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries сократился до 112 б.п.

В отличие от суверенных выпусков, корпоративные евробонды продемонстрировали более выраженную динамику. В первую очередь, реакция наблюдалась в квазисуверенных евробондах Газпрома: Газпром-34 вырос на 47 б.п., Газпром-20 - на 28 б.п. Таким образом, с конца июня спрэд Газпрома-34 к российскому бенчмарку сократился со 110 б.п. до 83 б.п., что является средним с начала года уровнем. В связи с этим, скорее всего, рост выпуска может приостановиться, и дальнейшая динамика вновь будет в полной зависимости от поведения суверенного сегмента.

Покупки наблюдались также в телекоммуникационном секторе – выпуски МТС и Вымпелкома прибавили по 50 б.п. Мы также отмечаем заметный рост Евразхолдинга-15, выросшего на 75 б.п. В результате кривая доходности Евраза на дальнем участке опустилась ниже кривой Северстали. Учитывая одинаковое, на наш взгляд, кредитное качество компаний, мы полагаем, что данный спрэд в ближайшее время будет нивелирован.

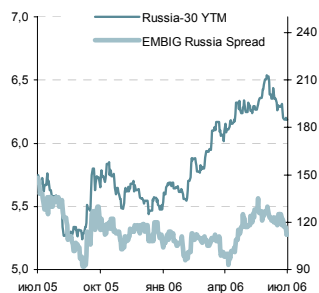
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

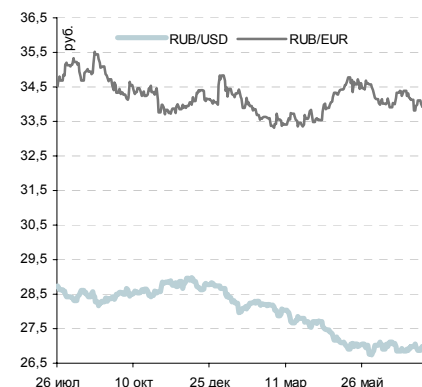
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



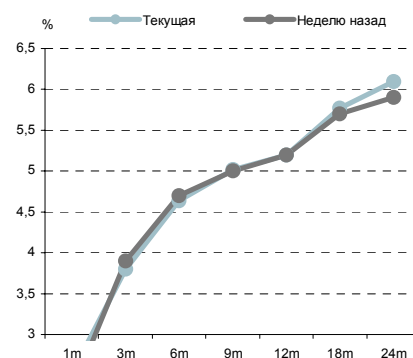
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

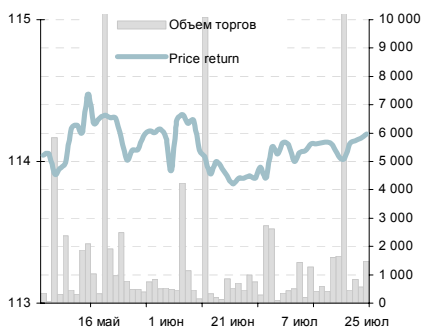


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,02	2,87	100,15	100,15	4,767	-	-
SU25060RMFS3	2,54	6,30	99,10	99,09	1,319	-	0,183
SU46018RMFS6	8,67	6,83	110,20	110,05	1,067	0,148	0,413
SU46020RMFS2	12,50	7,00	100,25	100,20	3,046	0,138	0,265
МГор31-об	0,79	6,28	103,10	103,10	1,809	-	0,1
МГор40-об	1,20	6,06	105,00	105,00	2,466	-	0
МГор29-об	1,74	6,18	106,80	106,80	1,370	-	-0,2
МГор38-об	3,71	6,86	112,01	112,27	0,795	-	-0,13
МГор39-об	5,94	7,10	108,70	108,62	0,110	0,06	0,62
ВТБ - 5 об	0,77	6,62	99,80	99,80	1,512	-	0
РЖД-02обл	1,31	6,68	101,50	101,50	1,019	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,70	7,16	99,70	99,75	3,161	0,15	0,21
ФСК ЕЭС-02	3,41	7,67	102,41	102,41	0,633	0,11	0,21
РЖД-07обл	5,06	7,38	101,49	101,48	1,427	0,12	0,28

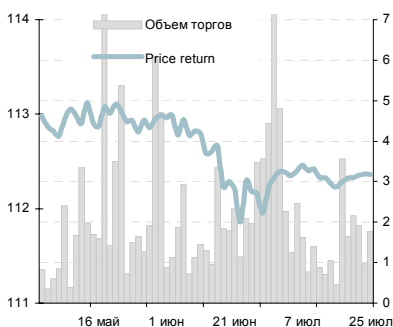
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

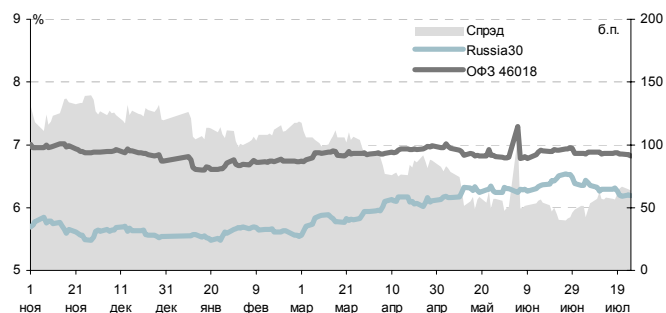
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
26 июля	ЛенСпецСМУ-2	1 500	Банк Москвы
27 июля	МЛК-Финанс	550	ИК Русс-Инвест
2 авг	Имплозия-Финанс	300	БК Регион
3 авг	Марта-Финанс-3	2 000	Банк Москвы
август	МОЭСК	5 000	Альфа-Банк, ВТБ
август	Никосхим-Инвест-2	1 500	Уралсиб
2 пг 2006	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
2 пг 2006	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
2 пг 2006	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
2 пг 2006	Лебедянский-Финанс	2 300	Райффайзенбанк
2 пг 2006	ВИМ-Авиа	2 000	Банк Союз, ГК Регион

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Повышение Fitch рейтинга России до «BBB+» во вторник позитивно сказалось на котировках рублевых бумаг, но особого ажиотажа (как, впрочем, и на рынке российских еврооблигаций) не вызвало: торги по большинству выпусков вновь не отличались особой активностью, а итоговый рост цен по большинству серий укладывался в диапазон 10 – 40 б.п.

Основную поддержку получили длинные и среднесрочные голубые фишки: РЖД-5 (+21 б.п.), РЖД-7 (+12 б.п.), Газпром-6 (+15 б.п.), Мособласть-6 (+15 б.п. по последней сделке), 39 и 44 серии Москвы (+10 - +30 б.п.). Кроме того, прошли выборочные покупки в длинных госбумагах: 46018 по последней сделке прибавила в стоимости 34 б.п. Во втором эшелоне спрос присутствовал в облигациях Пятерочки-1 (+50 б.п.) и некоторых телекомах (ЮТК-4, ВлТел-3).

Скорее всего, ситуация на вторичном рынке на этой неделе будет развиваться в рамках бокового тренда: дальнейшая реакция на повышение рейтинга вряд ли возможна, учитывая сохраняющиеся риски со стороны внешней конъюнктуры (рост доходностей базовых активов накануне заседания ФРС). В то же время, высокая денежная ликвидность способна оказать поддержку проходящим первичным аукционам. В частности, вчерашнее размещение Азбуки Вкуса прошло с более чем 60% переспросом, а доходность оказалась ниже наших оценок.

Сегодня на первичном рынке размещается 2 выпуск облигаций ЛенСпецСМУ объемом 1.5 млрд. рублей. Компания является вторым после Миракс Групп девелопером на рынке рублевого долга, раскрывшим свою отчетность по МСФО. Вместе с тем, результаты прошлого года по международным стандартам появятся только в августе, а цифры по РСБУ значительно недооценивают масштабы бизнеса: скорректированная (с учетом потоков, отражаемых на балансе) выручка в 2005 году составила 1.6 млрд. руб., тогда как выручка в 2004 по МСФО была на уровне 6.1 млрд. руб., притом что объемы строительства выросли в полтора раза.

Первый выпуск ЛенСпецСМУ сейчас торгуется с доходностью 11.92% годовых к оферте, при этом по дюрации он близок к размещаемому 2 выпуску. С учетом премии за первичное размещение, доходность ЛенСпецСМУ на аукционе может составить 12% - 12.3% к двухлетней оферте.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,19	0,03%	0,14%
Zetbi Muni	112,36	-0,01%	0,07%
Zetbi Corp	110,75	0,02%	0,06%
Zetbi Corp10	117,61	0,08%	0,18%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	532,95	-0,01
МГор44-об	230,47	0,20
МГор39-об	174,74	0,06
Мос.обл.4в	157,97	0,29
ИркОбл-а02	104,20	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-05обл	705,01	0,21
РЖД-07обл	495,24	0,12
ГАЗПРОМ А6	220,61	0,15
ПятерочкаФ	213,88	0,5
СУ-155 1об	208,80	-0,44

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

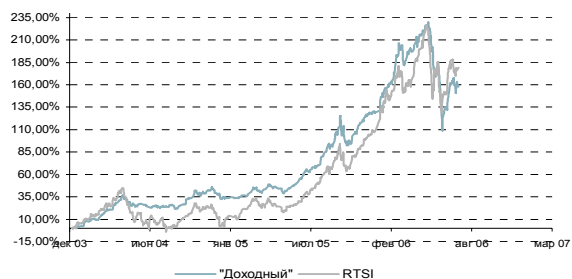
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	159,10%	12,90%	0,41%	10,20%	3,65%	58,98%	35,55	1,51
Универсальный	Консервативная	45,31%	5,98%	0,30%	2,33%	4,97%	14,55%	11,81	0,87
Перспективный	Фонд производных инструментов	-17,48%	-	0,10%	8,06%	-	-	13,86	-
Валютный	Агрессивная	-2,85%	-	-0,27%	3,59%	-	-	4,58	-
RTSI	Индекс РТС	179,21%	33,83%	0,45%	11,24%	21,97%	104,30%	38,66	1,58
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	34,02%	4,49%	0,04%	0,78%	3,86%	10,04%	8,27	0,72

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

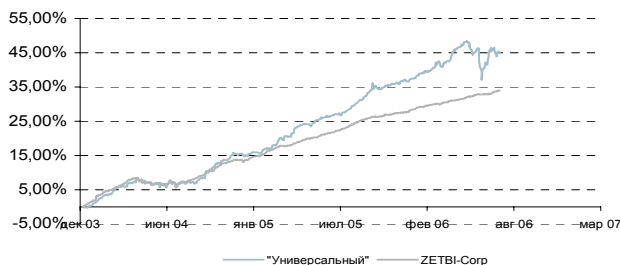
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

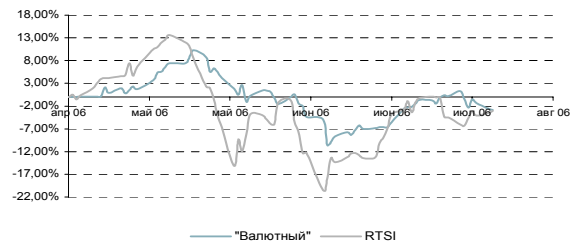
ОФБУ "Доходный"



ОФБУ "Универсальный"



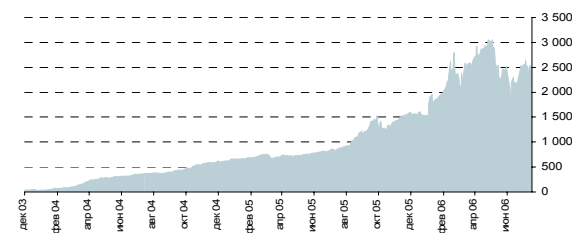
ОФБУ "Валютный"



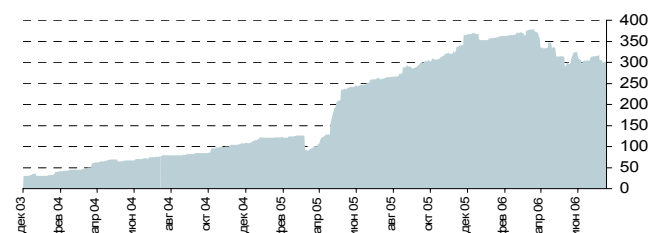
ОФБУ "Перспективный"



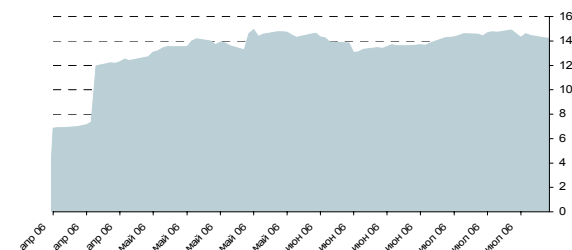
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



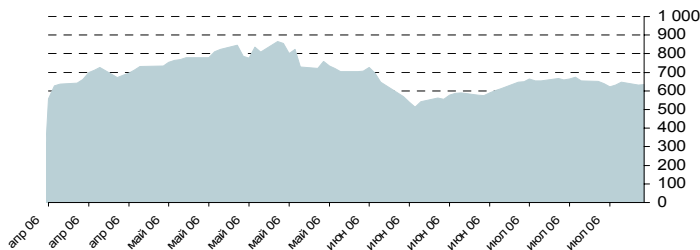
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

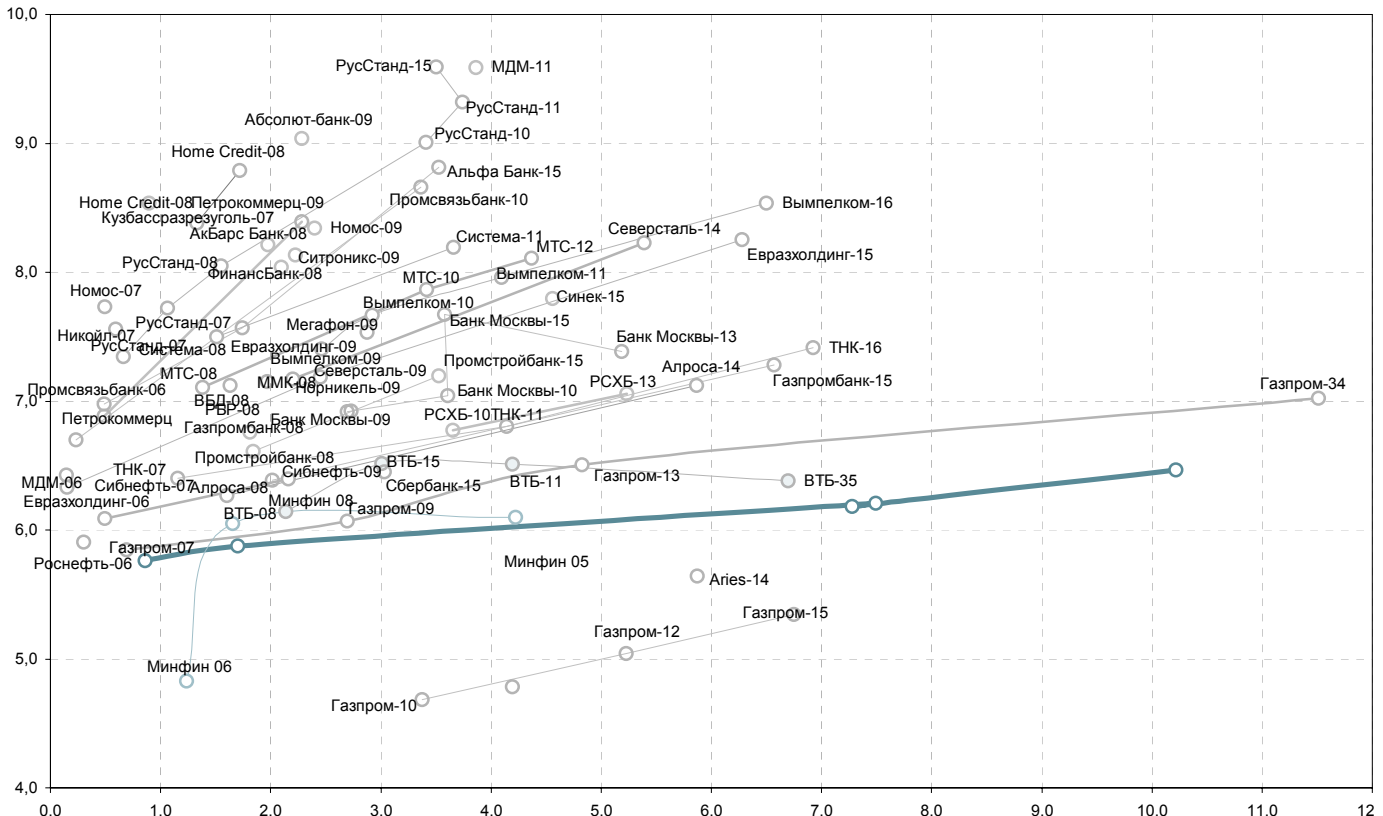


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



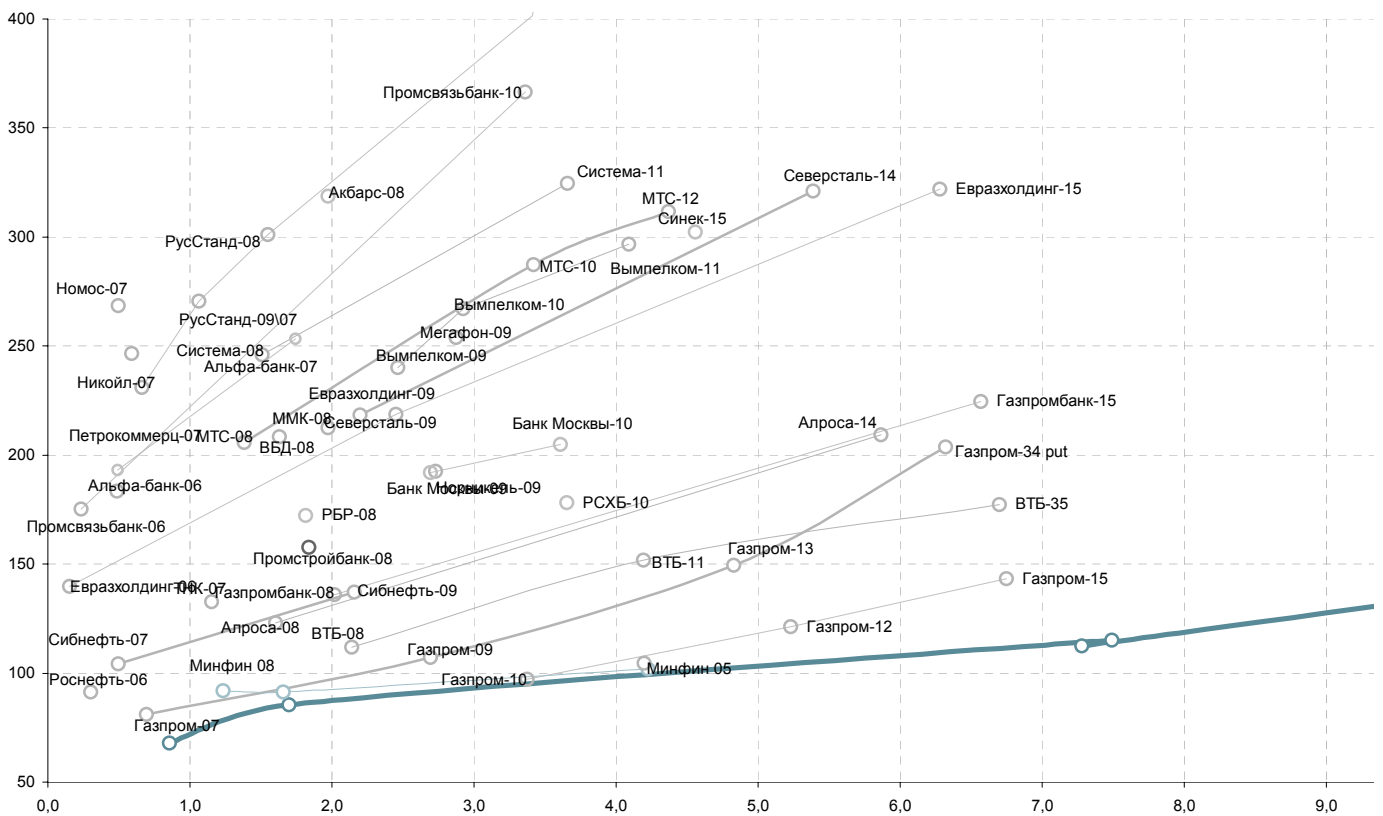
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

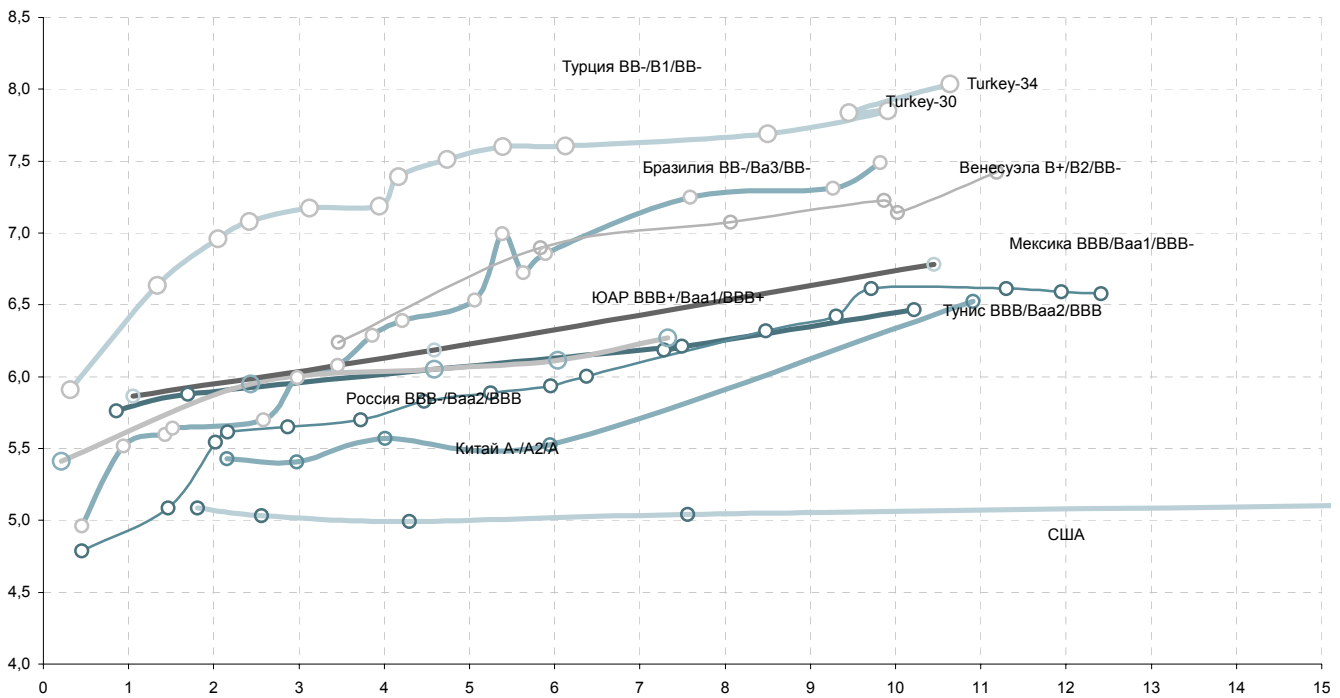
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,55	103,68	5,83	0,86	63
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,00	104,15	5,88	1,70	193
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	139,94	140,06	6,22	7,49	115
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	172,84	173,04	6,47	10,22	137
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	108,11	108,21	6,19	7,28	109
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,66	97,73	4,86	1,24	-31
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	94,75	94,95	6,12	1,66	90
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	87,24	87,44	6,13	4,22	101
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,73	103,86	3,41	0,24	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,25	111,50	3,93	2,75	29
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	125,53	125,78	5,66	5,87	61
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB	107,14	107,49	4,82	4,20	106
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,13	102,31	5,97	0,69	75
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	112,49	112,79	6,12	2,69	107
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/-/BBB-	111,46	111,51	4,69	3,37	99
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	116,24	116,49	6,53	4,83	149
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	103,18	103,63	5,38	6,75	146
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	103,22	103,47	6,82	8,35	174
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/-/BBB-	119,20	119,45	7,03	11,51	191
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,67	102,81	6,21	0,49	97
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,51	109,76	6,45	2,16	137
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB /*+/-/BB+	105,34	105,49	6,46	1,16	129
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/-/BB+	100,04	100,29	6,83	4,14	182
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/-/BB+	100,33	100,58	7,43	6,93	237
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/B+	101,96	102,01	5,98	0,30	83
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,48	103,70	7,18	1,38	203
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	101,52	101,77	7,90	3,42	287
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	99,27	99,52	8,14	4,37	312
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	106,35	106,60	7,45	2,46	240
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	100,75	101,00	7,71	2,92	267
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	101,48	101,73	7,99	4,09	297
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	97,84	98,09	8,56	6,50	349
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,09	101,34	7,58	2,88	253
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,06	104,30	7,58	1,51	245
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	102,15	102,52	8,24	3,66	322
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,14	99,39	8,19	2,23	312
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BB+	100,30	100,55	6,97	2,73	192
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	101,45	101,70	7,21	1,97	212
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/-/B+ /*+	102,95	103,35	7,25	2,20	218
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/-/B+ /*+/-/BB-	105,45	105,74	8,25	5,39	321
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,03	102,28	7,20	1,63	208
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/B+	102,79	103,04	6,34	1,60	122
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/B+	110,58	110,83	7,14	5,86	209
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,33	100,36	6,41	0,151	129
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,57	109,82	7,23	2,452	218
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	99,71	99,96	8,27	6,281	322
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,18	100,41	8,66	0,893	346
Amtel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	99,13	99,38	7,82	4,557	283
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB	100,27	100,30	6,01	0,23	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB-	99,05	99,30	6,98	3,03	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB	101,33	101,58	6,20	2,14	112
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB	104,04	104,29	6,54	4,19	152
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB-	99,34	99,38	7,19	3,01	148
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB	98,02	98,27	6,39	6,70	147
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	101,52	101,77	6,45	2,02	136
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,60	94,85	7,30	6,57	224
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,06	99,31	9,09	2,28	403
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,30	99,55	8,28	1,97	319
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,26	100,39	7,10	0,49	186
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,06	100,31	7,64	1,74	253
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	99,06	99,31	9,65	3,52	382
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB-	102,76	103,01	6,96	2,70	191
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB-	100,96	101,21	7,08	3,61	205
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB-	99,47	99,72	7,41	5,19	237
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB-	100,24	100,49	6,68	1,84	157
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BB+	96,22	96,47	7,49	3,52	220

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,31	100,36	6,56	0,15	133
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	100,19	100,63	9,64	3,87	462
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,58	100,71	7,86	0,50	262
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,25	99,75	8,45	2,40	339
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,77	100,86	7,63	0,59	240
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/B	100,94	101,07	7,01	0,49	177
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B	98,57	99,07	8,50	2,29	343
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,76	100,79	6,78	0,24	165
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,18	99,43	8,70	3,36	366
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB	100,11	100,36	6,81	3,65	178
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB	100,37	100,62	7,08	5,24	204
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,76	100,93	7,47	0,66	225
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,80	100,07	7,85	1,06	267
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	99,86	100,10	8,13	1,55	300
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	94,58	94,83	9,04	3,41	401
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	97,10	97,35	9,35	3,74	433
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	97,21	97,46	9,95	3,50	460
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,45	103,70	8,44	2,68	348

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

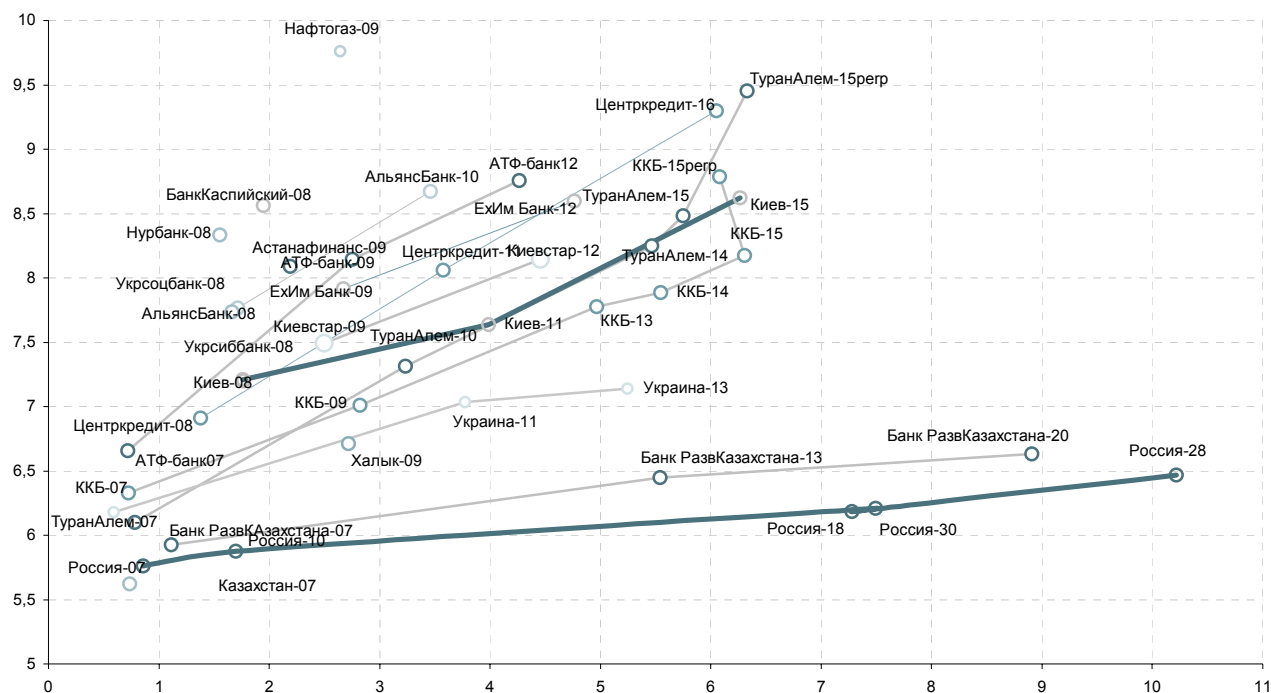
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,56	107,81	7,00	5,38
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	127,48	127,58	6,86	5,89
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	142,45	142,85	7,85	9,91

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-	101,84	102,14	7,767	1,72
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,14	101,33	6,657	0,72
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,73	102,04	8,144	2,75
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,66	102,16	8,756	4,26
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,20	101,56	6,91	1,38
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,07	101,35	5,924	1,11
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	104,81	105,31	6,448	5,54
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	98,31	98,81	6,631	8,91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,68	103,98	6,711	2,72
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,98	104,13	5,62	0,73
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,61	102,80	6,329	0,73
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,66	99,96	7,009	2,82
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	103,21	103,71	7,777	4,97
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,42	99,92	7,885	5,55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,64	101,04	8,331	1,55
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,89	103,10	6,099	0,78
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,44	101,84	7,311	3,23
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	98,09	98,59	8,25	5,46
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	99,60	100,10	8,483	5,75
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,13	98,62	8,563	1,95
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,22	107,72	7,492	2,50
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	97,70	98,20	8,145	4,46
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	95,36	95,61	9,76	2,64
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,43	102,53	5,848	0,60
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,41	100,41	5,551	0,14
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,61	101,76	8,074	0,59
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	98,86	99,36	7,037	3,77
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	102,43	102,72	7,139	5,25
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,59	102,84	7,211	1,76
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,50	104,00	7,639	3,99
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	95,69	96,07	8,622	6,26
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,74	103,14	7,198	1,77
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,28	99,53	7,915	2,67
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	91,06	91,51	8,597	4,77

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														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	8		3	33,36	100,15	100,15	4,767	-	-	2,87	0,02	
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	113		2	60,52	101,70	101,70	1,888	-	-0,28	4,50	0,30	
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	323		17	150,45	100,89	100,87	0,786	-0,13	-0,03	5,53	0,86	
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	778		9	62,92	105,44	105,44	1,123	-	-0,03	5,98	1,30	
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	645		14	64,24	100,75	100,74	1,433	0,01	0,07	5,99	1,66	
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	960		19	0,00	101,60	101,60	0,843	-	0,20	6,19	2,41	
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1450		0	133,27	111,57	111,56	0,164	0,01	0,15	6,34	3,04	
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1275		2	26,40	103,81	103,76	1,825	-0,04	0,08	6,34	3,06	
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1639		3	20,08	98,91	98,90	1,504	0,09	0,29	6,54	3,90	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2206		6	32,74	109,65	109,62	4,383	-	0,27	6,56	4,21	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4418		17	205,00	108,80	108,68	3,616	0,08	0,35	6,71	5,50	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2292		7	76,26	96,50	96,44	4,323	0,14	0,39	6,71	5,17	
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3662		10	60,66	105,98	105,98	1,701	0,14	0,30	6,70	6,75	
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5601		16	276,36	110,20	110,05	1,067	0,15	0,41	6,83	8,67	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10788		13	55,78	100,25	100,20	3,046	0,14	0,27	7,00	12,50	
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	148		0	0,00	104,30	104,30	1,438	-	0,00	5,11	0,43	
МГор31-об	20/08/2006	10,00	299		0	0,00	103,10	103,10	1,809	-	0,10	6,28	0,79	
МГор42-об	13/08/2006	10,00	384		0	0,00	105,20	104,93	2,000	-	-	5,59	1,07	
МГор40-об	26/07/2006	10,00	458		0	0,00	105,00	105,00	2,466	-	0,00	6,06	1,20	
МГор43-об	17/08/2006	10,00	662		0	0,00	108,10	107,87	1,891	-	-0,03	5,56	1,67	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	681		1	13,56	106,80	106,80	1,370	-	-0,20	6,18	1,74	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1466		0	0,00	107,75	107,75	4,822	-	0,00	6,96	3,32	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1615		5	33,88	112,01	112,27	0,795	-	-0,13	6,86	3,71	
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2918		13	174,74	108,70	108,62	0,110	0,06	0,62	7,10	5,94	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3256		12	230,47	108,45	108,49	0,849	0,20	0,52	7,09	6,39	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	415		11	0,54	101,20	101,20	2,879	-	-0,05	7,01	1,08	
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	362		5	33,92	102,30	102,30	0,143	0,01	-	7,95	0,97	
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	44		2	104,20	100,50	100,49	1,343	-	0,00	6,82	0,16	
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1241		0	0,00	102,00	102,00	0,905	-	-0,13	8,28	1,75	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	821		0	0,00	100,15	100,15	2,096	-	0,18	8,01	1,18	
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	517		5	1,56	108,18	108,28	1,189	-	-0,72	7,29	1,30	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1542		2	0,02	115,00	114,40	3,912	-	-	8,28	3,33	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2677		1	0,11	105,20	105,20	2,071	-1,57	-1,30	8,38	5,07	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	294		12	4,23	100,75	101,68	1,918	-	-0,42	7,93	0,78	
КрасЯрк04	27/07/2006	12,50	94		0	0,00	101,25	101,25	3,082	-	0,00	8,42	0,29	
КраснЯркр2	26/07/2006	10,95	93		0	0,00	101,08	101,08	2,730	-	0,00	7,34	0,28	
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	390		0	0,00	104,71	104,71	4,701	-	-0,04	6,47	1,00	
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	1001		15	157,97	110,11	110,27	0,000	-	0,29	7,04	2,42	
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1344		18	53,53	107,31	107,33	3,068	0,07	0,40	7,19	2,47	
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1729		23	532,95	106,55	106,42	2,244	-0,01	0,35	7,50	3,91	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	445		0	0,00	103,68	103,67	3,104	-	-0,13	7,13	1,16	
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1203		4	10,53	100,00	99,80	1,899	-	-0,20	7,66	2,50	
Томск 1	24/08/2006	12,00	485		0	0,00	102,90	102,90	2,004	-	-	8,38	0,75	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	679		0	0,00	103,90	103,90	1,346	-	-	7,89	1,74	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	672		11	0,58	109,55	109,55	1,907	0,00	0,00	6,51	1,69	
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	693		0	0,00	105,00	105,00	1,151	-	-0,30	9,42	1,72	
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	270		4	0,00	100,70	100,70	0,123	0,00	-	7,55	0,72	
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	343		1	0,86	104,93	104,93	0,735	-	-0,27	7,50	0,90	
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	889		0	0,00	100,02	100,02	0,588	-	-0,38	7,89	2,26	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1036		0	0,00	107,25	107,25	1,868	-	1,25	7,66	2,51	
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1729		0	0,00	98,55	98,55	2,082	-	-0,15	8,23	3,12	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	750	204	0	0,00	101,05	101,02	4,033	-	0,12	-	7,43	0,54
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1428	336	3	41,09	100,05	100,05	0,598	-	0,15	-	7,88	0,90
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	44		1	0,03	100,50	100,50	1,738	-	0,00	9,15	0,12	
Балтимор03	16/11/2006	11,65	660	114	1	5,15	101,05	101,05	2,170	-	-0,10	-	8,15	
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1604		4	62,26	102,15	102,15	0,838	-	-0,04	8,58	3,70	
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1589	863	1	0,00	100,01	100,01	1,101	-0,07	0,31	-	8,34	
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1589		13	67,67	100,00	100,15	1,141	0,19	0,36	8,62	2,94	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	968	240	0	0,00	100,20	100,20	2,208	-	-	-	6,29	
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2641	275	0	0,00	99,80	99,80	1,512	-	0,00	-	6,62	
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	177		7	163,75	101,15	101,15	0,067	-	0,05	5,67	0,48	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1296		14	154,34	103,55	103,50	3,603	0,37	0,21	7,21	3,05	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	441		0	0,00	101,00	101,01	2,181	-	0,00	6,82	1,19	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1108		13	220,61	99,70	99,75	3,161	0,15	0,21	7,16	2,70	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	113		1	2,08	101,65	101,65	2,458	0,00	-0,10	7,37	0,31	
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1696		4	74,27	98,50	99,36	3,142	-	0,56	9,64	3,78	
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	242		0	0,00	100,00	100,00	2,696	-	-0,05	8,13	0,65	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	937		2	10,33	99,79	99,79	3,701	-	-0,01	8,66	2,28	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	109		0	0,00	98,40	98,40	1,216	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1515	786	0	0,00	99,42	99,42	2,848	-	-0,23	-	8,93	
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	215		2	0,02	101,40	101,40	4,758	0,05	0,00	9,17	0,56	
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	198		0	0,00	100,80	101,35	5,458	-	0,00	9,72	0,54	

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1688		0	0,00	99,70	99,70	3,303	-	0,00	9,07		3,82
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1211	483	5	50,02	100,77	100,85	1,251	-0,05	0,02	7,08	6,67	2,97
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	252		2	0,03	100,60	100,70	0,708	-	-0,02	11,70		0,67
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	848		0	0,00	101,60	101,60	1,587	-	0,00	8,74		2,12
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	667		11	7,68	104,00	103,99	2,480	0,08	0,48	12,69		1,64
Максиг 01	14/09/2006	11,25	961	415	10	5,17	98,70	98,67	4,038	0,19	0,30	-	12,90	1,06
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	260		0	0,00	102,50	102,50	2,644	-	-	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	630		1	0,00	103,20	103,20	2,484	-	0,15	7,36		1,60
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1053	0	1	0,03	92,00	92,00	0,588	2,00	2,00	8,88		2,68
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	55		0	0,00	101,00	101,00	4,734	-	0,00	7,31		0,17
Миракс 01	22/08/2006	12,50	756		5	5,74	100,55	100,58	5,274	-	-0,02	11,05	4,67	1,81
МСельПром1	15/12/2006	13,00	871		1	0,51	100,68	100,68	1,389	0,01	0,01	-	12,50	0,86
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	500		0	0,00	101,15	101,19	1,282	-	0,09	8,99		1,30
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	403		0	0,00	100,00	100,00	1,184	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2071	979	2	5,36	103,70	103,52	3,093	0,02	0,12	-	8,66	2,36
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	128		1	0,00	101,00	101,00	1,391	0,00	0,14	6,39		0,35
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	271		0	0,00	100,54	100,54	2,704	-	-0,16	9,93		0,73
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	947	37	0	0,00	101,20	101,21	5,661	-	0,00	-	4,16	0,12
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	688		6	28,32	101,72	101,78	1,185	0,02	0,00	8,32		1,76
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	653	289	0	0,00	100,25	100,25	2,651	-	0,05	-	12,89	0,76
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	65		0	0,00	100,50	100,50	3,847	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	972	62	0	0,00	101,30	101,30	4,685	-	0,00	-	7,59	0,21
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	108		1	0,00	100,00	100,00	2,534	0,00	-0,18	13,07		0,29
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	441	72	0	0,00	100,05	100,10	3,315	-	0,10	-	10,16	0,20
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1387		11	213,88	109,40	109,40	2,165	-	0,20	8,68		3,16
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1603		3	2,60	102,60	102,59	0,892	0,19	0,22	8,76		3,68
РазуляйФ1	05/10/2006	11,50	800	254	0	0,00	100,20	100,20	3,466	-	0,20	-	11,45	0,67
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	498		0	0,00	101,50	101,50	1,019	-	0,00	6,68		1,31
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1226		0	0,00	103,75	103,75	1,095	-	0,30	7,18		2,99
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1569		22	139,02	100,45	100,41	1,389	0,11	0,26	7,36		3,72
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2297		25	495,24	101,49	101,48	1,427	0,12	0,28	7,38		5,06
РосселхБ 2	23/08/2006	7,85	1667		0	0,00	99,85	99,80	1,333	-	0,05	8,14		3,83
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	299		1	15,33	100,60	100,70	1,447	-	-0,10	7,23		0,81
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	393	29	0	0,00	100,00	100,00	3,521	-	-	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	587		0	0,00	99,75	99,75	3,277	-	0,07	8,58		1,51
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1507	233	0	0,00	99,50	99,75	2,728	-	0,00	-	8,12	0,66
Святстекло	26/09/2006	11,60	609	63	1	0,14	102,75	102,75	3,782	-	0,00	9,99		1,51
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1204	476	2	10,60	104,10	104,10	1,918	0,10	0,10	8,72	6,76	2,85
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	21		0	0,00	100,50	100,50	5,734	-	0,00	7,36		0,10
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	607		0	0,00	100,25	100,38	3,033	-	-0,02	-	8,54	0,64
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	338		2	15,25	100,95	101,05	0,577	-	-0,03	7,02		0,91
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1276	184	0	0,00	102,50	102,25	5,548	-	-	-	7,35	0,56
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	435		0	0,00	99,80	99,80	0,411	-	0,00	8,01		0,72
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1675	583	6	46,50	101,35	101,57	1,368	-0,43	-0,83	-	8,44	1,48
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	345		0	0,00	104,30	104,30	0,651	-	0,02	7,90		0,93
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	640		2	1,55	101,20	101,20	2,218	-0,49	-0,30	8,61		1,63
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1514		14	46,26	99,05	98,99	2,667	-	0,19	-	8,54	1,97
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	688		2	30,33	100,08	100,08	1,063	-	0,03	-	9,81	0,88
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	825		0	0,00	100,00	100,00	2,329	-	0,00	-	10,21	0,76
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	639	93	4	4,17	100,00	100,00	3,072	0,01	0,10	-	12,23	0,25
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	597		1	5,27	102,00	102,00	3,463	-0,10	0,00	8,48		1,50
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	87		0	0,00	100,60	100,60	2,709	-	0,00	7,89		0,25
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	973		0	0,00	101,40	101,40	3,290	-	-0,07	-	8,04	0,65
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1666		1	0,00	99,77	99,77	3,354	0,07	0,17	-	8,27	1,46
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	798	70	10	3,17	101,17	101,19	4,100	-0,08	-0,08	-	6,79	0,19
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	464		6	31,76	102,60	102,60	2,244	-0,26	0,11	7,93		1,20
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	632		5	20,21	101,85	101,72	2,417	0,07	0,52	8,25		1,61
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1941		0	0,00	99,60	99,57	1,370	-	-0,23	-	8,58	2,14
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2058		4	58,31	99,10	99,35	2,900	-	-0,25	-	8,86	2,36
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	511		0	0,00	102,80	102,80	0,844	-	0,10	6,80		1,36
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1428		14	188,66	102,41	102,41	0,633	0,11	0,21	7,67		3,41
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	871		13	180,31	99,42	99,40	0,759	0,09	0,26	7,51		2,22
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	448		0	0,00	100,00	100,00	0,268	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1386	294	1	101,63	99,90	99,90	1,630	-	0,00	-	8,79	0,80
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1514	240	0	0,00	99,95	99,95	0,746	-	-0,02	-	8,58	0,66
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	52		1	0,00	100,60	100,60	4,399	-0,06	-0,21	7,75		0,14
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1123	114	10	15,66	112,73	112,88	5,974	0,10	0,26	9,11		2,51
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	30		3	11,25	100,40	99,54	2,762	-0,96	0,04	20,06		0,08
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1277		0	0,00	100,00	100,00	5,149	-	0,00	-	10,76	0,50
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	51		2	0,42	100,80	100,80	5,111	0,00	-0,10	8,03		0,14
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	197		4	10,57	100,53	100,60	4,804	-0,14	-0,35	9,54		0,52
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1173	441	4	21,08	101,61	101,60	3,225	0,05	0,02	-	9,66	1,13
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1233		11	54,82	100,80	101,01	1,179	0,14	0,41	9,91		1,90
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	37		0	0,00	100,75	100,75	5,562	-	0,00	8,06		0,14

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
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
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

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.