

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Несмотря на реакцию рынка Treasuries, мы по-прежнему ожидаем повышения ставки в августе на 25 б.п. (Подробнее стр. 3 ↓)

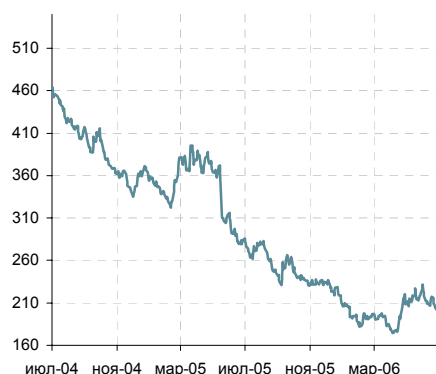
Мы не ожидаем существенных движений в преддверии приближающегося заседания ФРС и ряда важных экономических данных в США: скорее всего, рынок продолжит колебаться в рамках бокового тренда. На этом фоне по-прежнему наиболее интересно смотреть стратегии relative value во втором эшелоне, в частности, покупка ЮТК-3 и ЮТК-4, торгующихся с чрезмерно широким спрэдом к кривой Сибирьтелекома. (Подробнее стр.5)

Ставка первого купона по облигациям второго выпуска ЗАО «Центральное управление недвижимости ЛенСпецСМУ» установлена в размере 11.69% годовых, доходность к оферте через 2 года составляет 11.65% годовых. Выпуск размещен полностью. Спрос на аукционе составил около 2.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ООО «Объединенные кондитеры - Финанс» утвердило решение о выпуске пятилетних облигаций объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

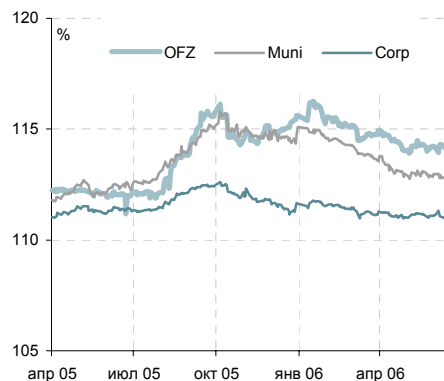
ООО «Энергомаш – Финанс» принято решение о размещении пятилетних облигаций на сумму 700 млн. руб. /AK&M/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

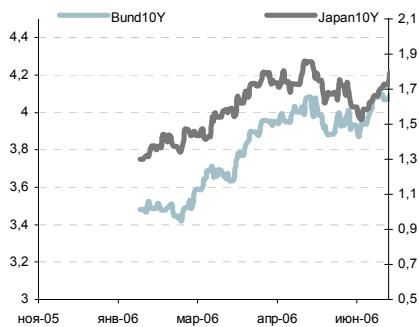
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/26/2006	5,07	-5	-17	108
UST 10 yr	7/26/2006	5,03	-3	-17	78
UST 30 yr	7/26/2006	5,10	-3	-14	63
Bund 2 yr	7/25/2006	3,53	0	-6	133
Bund 10 yr	7/25/2006	3,96	1	-13	74
Bund 30 yr	7/25/2006	4,23	1	-12	50
Fed Fund	7/25/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/25/2006	5,40	0	5,9	192
Libor 6 mo	7/25/2006	5,56	1	-4,8	168
Libor 12 mo	7/25/2006	5,62	2	-11	151
S&P 500	7/27/2006	1268,40	-0,04%	2,36%	2,56%
Nasdaq Composite	7/27/2006	2070,46	-0,17%	-1,42%	-5,29%
RTS	7/26/2006	1511,40	0,33%	8,19%	96,14%
EURUSD	7/27/2006	1,2718	0,00%	1,11%	5,38%
USDJPY	7/27/2006	116,26	-0,01%	-0,03%	3,37%
USDRUB	7/27/2006	26,92	-0,02%	-0,49%	-6,22%
EURRUB	7/27/2006	34,23	-0,03%	0,62%	-1,24%
Brent 1m Future	7/27/2006	73,79	-0,28%	3,96%	27,20%
Gold	7/27/2006	628,12	0,54%	8,47%	47,62%

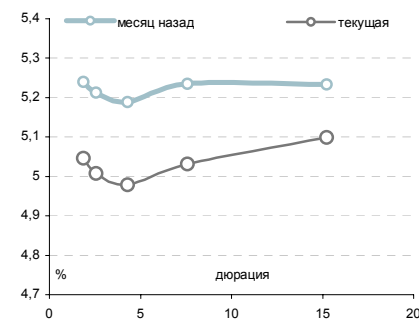
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



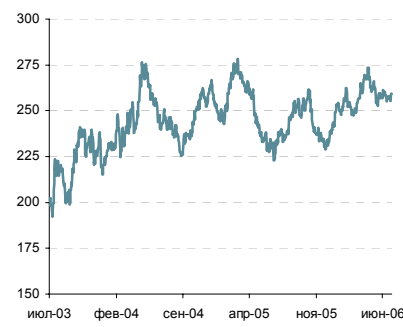
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



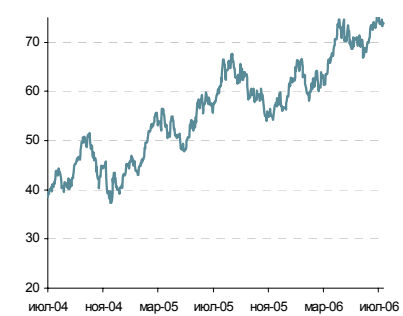
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/26/2006	108,39%	23	35	300	-220	6,16
UMS-31*	7/25/2006	120,44%	-39	34	766	-304	6,62
Turkey-30*	7/25/2006	143,82%	127	410	1143	198	7,78
Venezuela-27*	7/25/2006	123,36%	29	267	853	2007	7,10
EMBIG	7/26/2006	198	-2	-10	-20	-39	-
EMBIG Russia	7/26/2006	115	3	-7	-8	-3	-
EMBIG Brazil	7/26/2006	226	-2	-8	-26	-82	-
EMBIG Mexico	7/26/2006	133	0	0	-21	-10	-
EMBIG Turkey	7/26/2006	251	-6	-26	-43	28	-
EMBIG Venezuela	7/26/2006	191	-8	-23	-35	-122	-

* - Указаны котировки

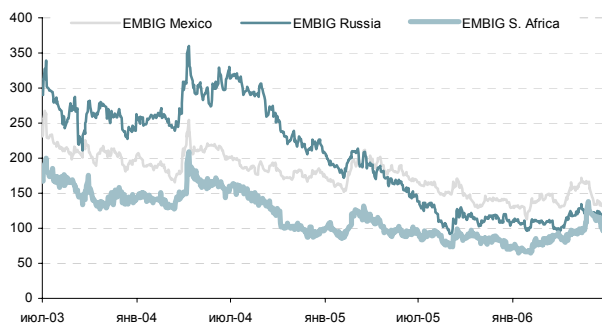
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



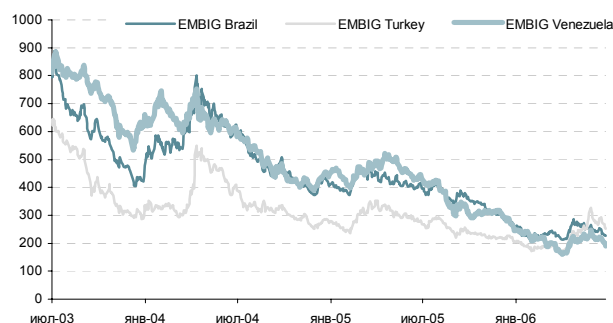
Источник: Bloomberg

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 в среду получил новый повод для оптимизма. Согласно, вышедшей Бежевой книге, половина региональных ФРБ отмечают замедление темпов экономического роста. При этом большинство отчетов отражают снижение розничных продаж и «остывание» рынка недвижимости, в то время как рост зарплат и цен на товары остается умеренным. На этом фоне надежды инвесторов на паузу уже на августовском заседании значительно укрепились - с 60% до 70%. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 5 б.п. до 5.07%, доходность 10-летних - на 3 б.п. до 5.03%.

Вместе с тем, мы бы не были столь оптимистичны по поводу снижения темпов роста экономики: в частности, практически во всех регионах (кроме Нью-Йорка) отмечается рост промышленной активности и устойчивое состояние рынка труда. В этой связи мы оцениваем, вышедший отчет, скорее, как смешанный, нежели как говорящий о прекращении цикла ФРС. Пока наши ожидания остаются прежними: мы полагаем, что регулятор повысит ставку на 25 б.п. до 5.5% и затем уже будет отслеживать развитие событий.

Что касается прошедшего аукциона по размещению 2-летних бумаг, то его результаты также можно считать неоднозначными: соотношение спроса и предложения оказалось на минимальном с апреля 2005 года уровне 2.03 (предыдущее 2.28), однако спрос со стороны нерезидентов вырос с 29.5% до 33.8%.

Развивающиеся рынки

Рост базовых активов подогрел интерес инвесторов к развивающимся рынкам, и спрэд EMBIG сократился на 2 б.п. до 198 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы сузились на 6 б.п. и 8 б.п. соответственно, спрэд бразильских бумаг сократился на 2 б.п.

Благоприятная конъюнктура способствует увеличению предложения на первичном рынке. Аргентина вчера успешно закончила размещение 5-летних евробондов на \$500 млн. при этом сформировавшийся на аукционе спрос составил \$2.54 млрд. Напомним, что в понедельник Уругвай разместил аналогичный объем с погашением в 2022 году, а на прошлой неделе Колумбия выпустила 10-летние еврооблигации на рекордную для себя сумму \$1 млрд.

Российский сегмент

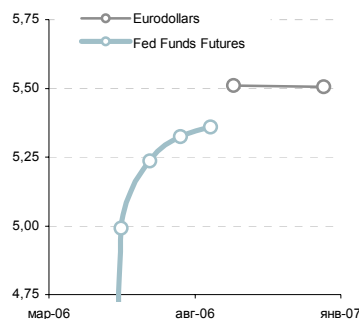
В первой половине дня российский сегмент пребывал в спокойном состоянии, однако начавшийся рост казначейских бумаг способствовал возобновлению роста. Россия-30 закрылась на уровне 108.338-108.438% (YTM 6.16%), при этом спрэд к UST10 расширился до 113 б.п.

В корпоративном секторе опережающую динамику демонстрировала Северсталь-14 (+79 б.п.). Агентство S&P повысило рейтинг компании до «BB-» как ответ на консолидацию горнорудных активов. Днем ранее мы отмечали, что расширившийся спрэд между кривой Северстали и Евраза на дальнем участке должен исчезнуть, поскольку мы не видим особых различий в кредитном качестве. Сейчас потенциал снижения доходности выпуска сохраняется на уровне 15 б.п. Помимо металлургов рост отмечался в большинстве длинных бумаг: МТС-12 вырос на 65 б.п., Алроса-14 - на 56 б.п.

Ситуация на развивающихся рынках остается стабильной. Между тем, поток макростатистики в США продолжается, и мы не исключаем, что в случае позитивных данных настроения на долговых рынках могут измениться. В этой связи мы рекомендуем покупку спрэдов: в частности спрэд Синька-15 к России-30 (потенциал сужения 15-20 б.п.), РусСтанд-11 к РуссСтанд-10 (20 б.п.), а также ожидаем снижения премии МДМ-11 к Альфа-банку-10 с текущих 70 б.п. до 50 б.п.

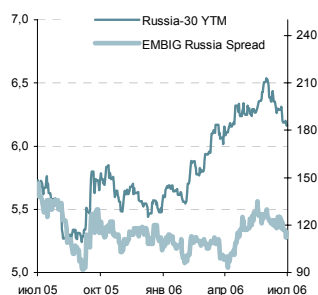
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

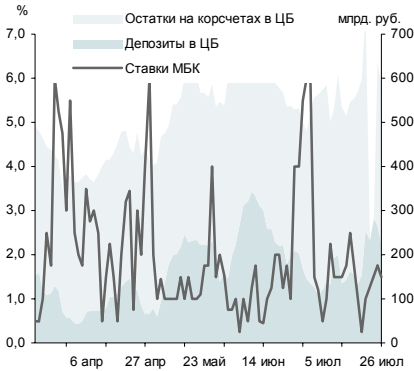
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

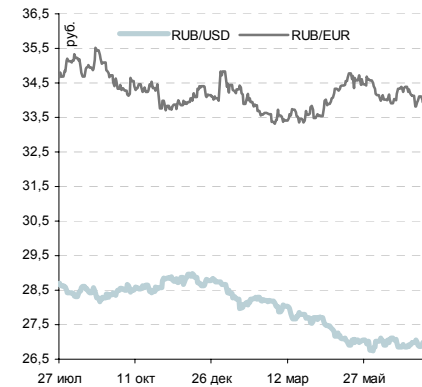
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



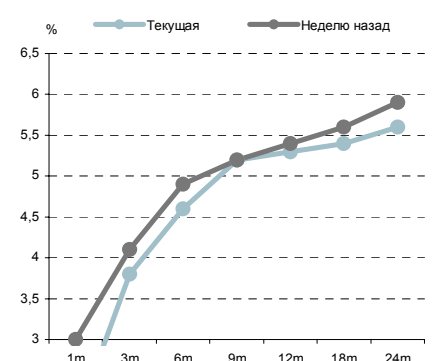
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

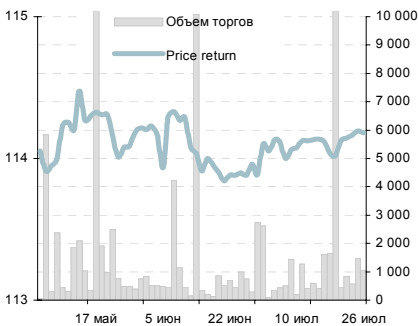


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,02	2,87	100,15	100,15	4,793	-	-
SU25060RMFS3	2,54	6,31	99,08	99,08	1,335	-0,013	-0,070
SU46018RMFS6	8,66	6,83	110,05	109,98	1,093	-0,069	0,295
SU46020RMFS2	12,49	7,01	100,10	100,10	3,065	-0,100	0,225
МГор31-об	0,79	6,28	103,10	103,10	1,836	-	0,08
МГор40-об	1,20	6,06	105,00	105,00	0,000	-	0
МГор29-об	1,73	6,17	106,80	106,80	1,397	-	0
МГор38-об	3,70	6,86	112,39	112,25	0,822	-0,02	-0,15
МГор39-об	5,94	7,10	108,55	108,61	0,137	-0,01	0,61
ВТБ - 5 об	0,77	6,62	99,80	99,80	1,529	-	0
РЖД-02обл	1,31	6,91	101,21	101,21	1,040	-	0,01
ГАЗПРОМ А6	2,70	7,17	99,90	99,73	3,180	-0,02	0,21
ФСК ЕЭС-02	3,41	7,69	102,30	102,33	0,655	-0,08	0,22
РЖД-07обл	5,06	7,38	101,50	101,47	1,448	-0,01	0,4

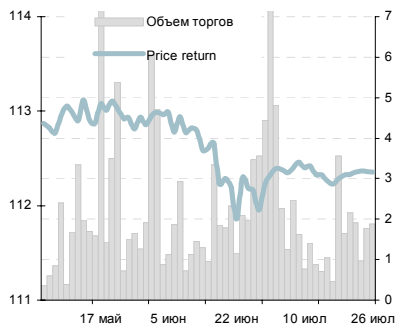
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



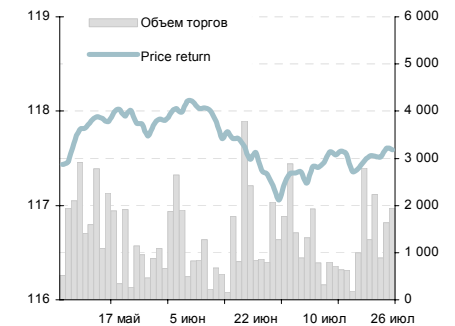
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

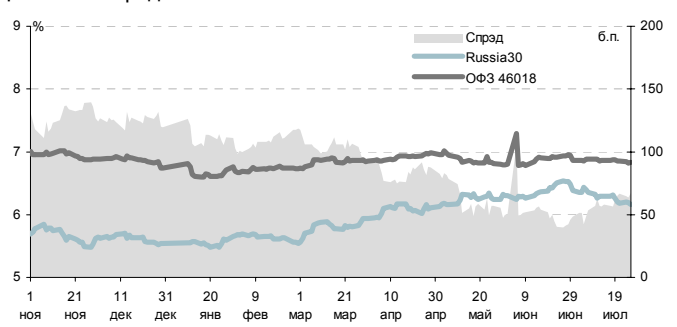
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
27 июл	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 пр 2006	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
2 пр 2006	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
2 пр 2006	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
2 пр 2006	Лебединский-Финанс	2 300	Райффайзенбанк
2 пр 2006	Банк Северная Казна	1 000	Траст
2 пр 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

Рынок рублевого долга в среду вернулся в состояние летнего затишья: в отсутствии новых идей инвесторы предпочли воздержаться от активных действий, и котировки большинства голубых фишек по итогам дня почти не изменились. Исключение составил лишь Газпром-б, который по цене последней сделки вырос на 20 б.п., закрывшись на внутрисуточном максимуме.

На фоне отсутствия какой-либо динамики котировок в ликвидных бумагах, продолжился спрос в выборочных сериях второго – третьего эшелонов. В частности, можно было наблюдать покупки в облигациях УРСИ-7 (+30 б.п.), Пятерочки (+14 б.п.), ВлТел-3 (+20 б.п. по последней сделке), Русал-3 (+27 б.п.), Сибтел-5 (+60 б.п.), а также в выпуске Моссельпрома (+17 б.п.).

На первичном рынке вчера состоялось размещение 2 выпуска ЛенСпецСМУ. Сложившаяся по результатам аукциона доходность, 11.65% к двухлетней оферте оказались ниже адекватного на наш взгляд уровня (12% - 12.3% годовых), и ниже доходности чуть более короткого первого выпуска (11.9% годовых к оферте). Мы не исключаем снижения котировок по бумаге на вторичных торгах.

Сегодня с утра определенную поддержку котировкам может добавить снижение доллара к рублю вслед за аналогичным движением FOREX. В то же время, существенных движений в преддверии приближающегося заседания ФРС и ряда важных экономических данных в США (в т.ч. по ВВП завтра) мы не ожидаем: скорее всего, рынок продолжит колебаться в рамках бокового тренда. На этом фоне по-прежнему наиболее интересно смотрятся стратегии relative value во втором эшелоне, в частности, покупка ЮТК-3 и ЮТК-4, торгующихся с чрезмерно широким спредом к кривой Сибирьтелекома.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,18	-0,01%	0,14%
Zetbi Muni	112,35	-0,01%	0,03%
Zetbi Corp	110,74	0,00%	0,06%
Zetbi Corp10	117,59	-0,02%	0,11%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	869,49	-0,01
МГор39-об	176,44	-0,01
ЛипецкОбл4	144,96	0,11
Мос.обл.5в	118,36	0,02
МГор38-об	113,64	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А6	932,77	-0,02
РЖД-07обл	676,81	-0,01
РЖД-06обл	647,72	0,07
ПромТр01об	404,17	-0,05
ФСК ЕЭС-03	335,36	-0,1

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

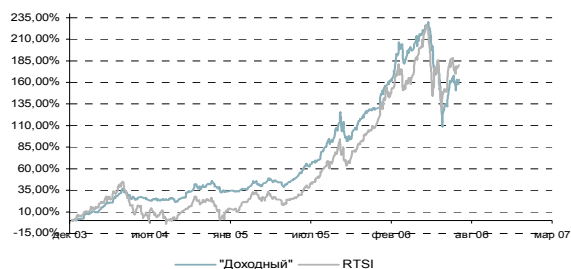
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа**
Доходный	Агрессивная	163,05%	14,63%	1,52%	12,01%	6,62%	61,29%	35,55	1,55
Универсальный	Консервативная	45,65%	6,23%	0,23%	2,48%	5,26%	14,73%	11,82	0,87
Перспективный	Фонд производных инструментов	-16,35%	-	1,36%	9,17%	-	-	13,83	-
Валютный	Агрессивная	-2,43%	-	0,43%	4,93%	-	-	4,55	-
RTSI	Индекс РТС	180,14%	34,28%	0,33%	12,38%	18,24%	101,77%	38,69	1,59
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	34,05%	4,51%	0,02%	0,82%	3,86%	10,03%	8,27	0,72

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

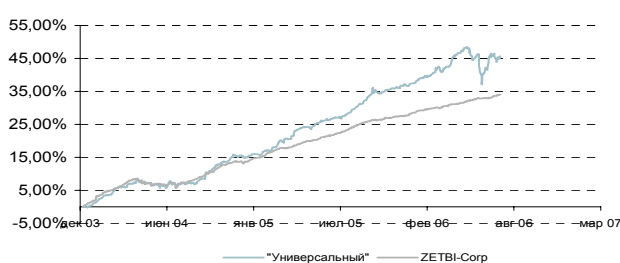
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

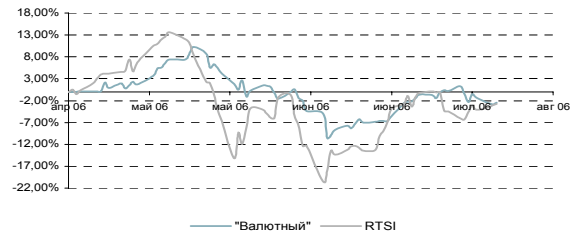
ОФБУ "Доходный"



ОФБУ "Универсальный"



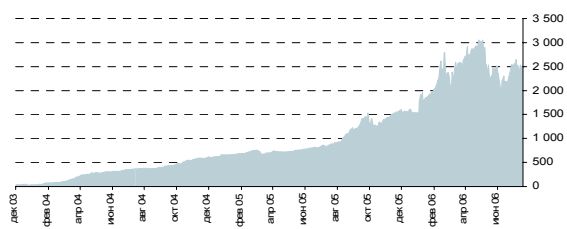
ОФБУ "Валютный"



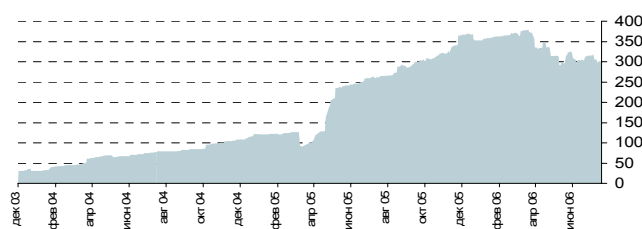
ОФБУ "Перспективный"



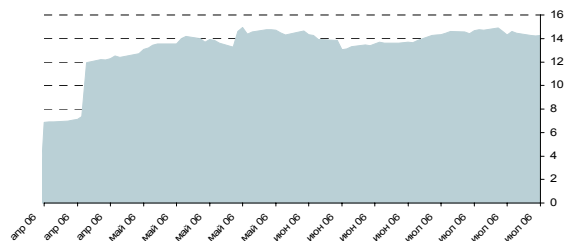
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



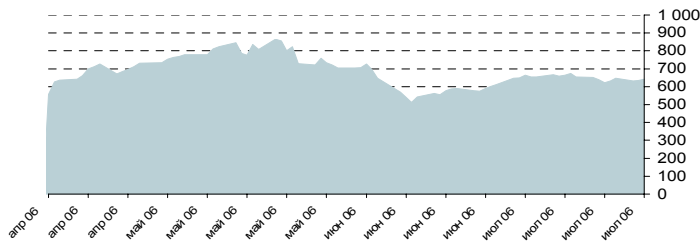
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



Котировки российских еврооблигаций

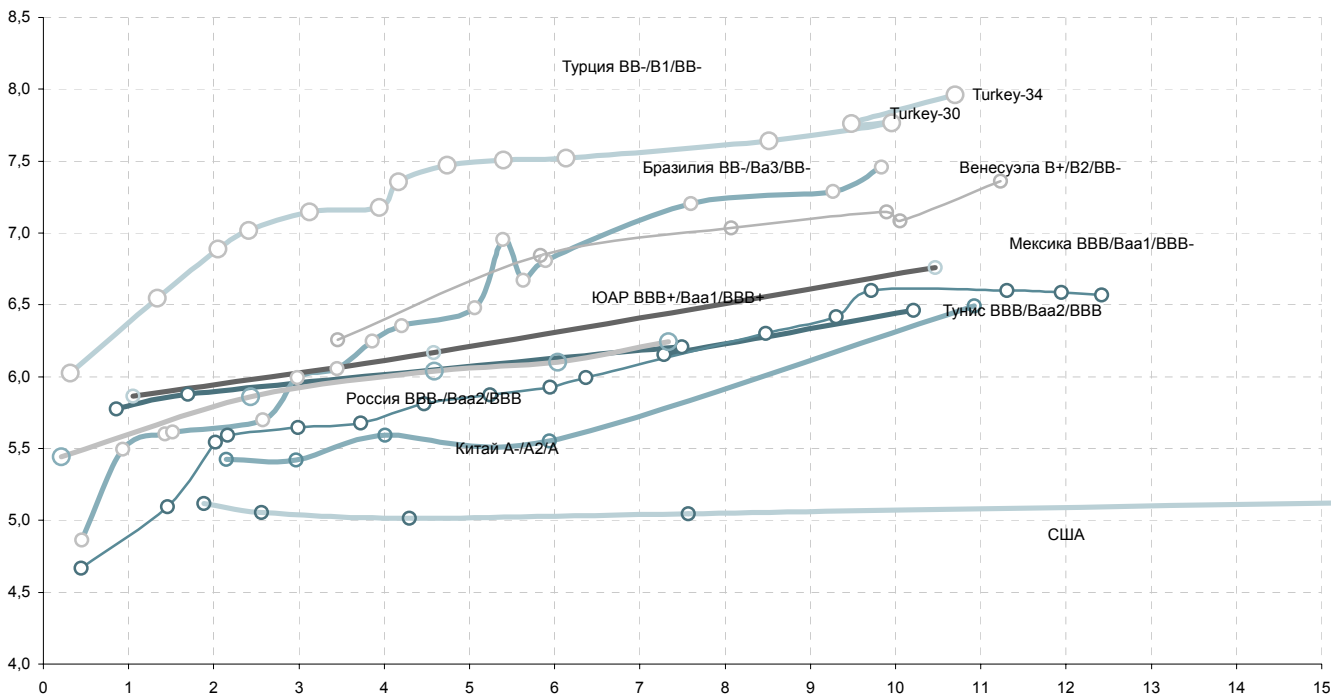
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,53	103,65	5,85	0,85	69
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	103,98	104,13	5,89	1,70	198
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	139,83	140,08	6,22	7,49	118
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	172,61	173,11	6,48	10,21	140
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	108,34	108,44	6,16	7,28	108
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,46	97,53	5,03	1,23	-9
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	94,74	94,94	6,13	1,66	97
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	87,23	87,43	6,13	4,22	106
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,70	103,83	3,43	0,24	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/BBB /*+	111,19	111,44	3,95	2,74	28
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/BBB /*+	125,72	125,97	5,63	5,87	62
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB	107,08	107,43	4,83	4,19	104
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,14	102,32	5,94	0,69	77
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	112,60	112,90	6,08	2,69	107
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/-/BBB-	111,46	111,51	4,69	3,37	96
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	116,52	116,82	6,47	4,83	148
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	103,14	103,59	5,38	6,74	144
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	103,54	103,61	6,79	8,65	175
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/-/BBB-	119,55	119,80	7,01	11,53	191
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,73	102,86	6,09	0,49	89
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,60	109,85	6,40	2,16	138
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB /*+/-/BB+	105,37	105,52	6,43	1,15	130
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/-/BB+	100,33	100,54	6,77	4,14	179
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/-/BB+	100,65	101,01	7,38	6,93	235
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/B+	101,95	102,00	5,97	0,30	85
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,57	103,78	7,12	1,38	202
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,17	102,42	7,72	3,42	273
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	100,13	100,38	7,94	4,38	296
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	106,50	106,75	7,39	2,46	238
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	101,00	101,25	7,63	2,92	263
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	101,85	102,10	7,90	4,09	292
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	98,70	98,95	8,43	6,51	339
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,27	101,52	7,52	2,88	252
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,16	104,41	7,51	1,51	243
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	102,24	102,62	8,22	3,66	323
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,23	99,48	8,15	2,22	314
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2/BB+	100,43	100,68	6,92	2,73	192
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	101,58	101,83	7,15	1,97	211
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/-/BB-	103,13	103,53	7,17	2,20	216
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/-/BB-/BB-	106,16	106,63	8,12	5,40	311
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,17	102,42	7,11	1,63	205
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba3/B+	102,90	103,15	6,28	1,60	121
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba3/B+	111,15	111,40	7,05	5,87	204
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,33	100,35	6,38	0,149	129
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,67	109,92	7,19	2,45	219
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,10	100,35	8,21	6,287	319
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,20	100,42	8,65	0,89	349
Amtel-07	6/30/2007	175	9,000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	99,33	99,58	7,79	4,557	282
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB	100,27	100,31	5,98	0,23	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB-	99,15	99,40	6,96	3,03	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB	101,42	101,67	6,16	2,14	113
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB	104,47	104,72	6,44	4,19	146
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB-	99,40	99,41	7,18	3,01	151
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB	98,38	98,63	6,36	6,70	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	101,61	101,86	6,40	2,02	137
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,86	95,11	7,26	6,57	223
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,19	99,44	9,03	2,28	402
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,27	99,52	8,29	1,97	326
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,27	100,40	7,08	0,49	188
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,13	100,38	7,60	1,74	255
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	99,07	99,32	9,65	3,52	386
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB-	102,96	103,21	6,89	2,69	189
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB-	101,17	101,42	7,02	3,61	203
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB-	99,61	99,86	7,38	5,19	238
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB-	100,38	100,63	6,60	1,84	156
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BB+	96,23	96,48	7,49	3,52	224

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,31	100,35	6,54	0,14	134
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	100,41	100,86	9,59	3,86	461
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,59	100,72	7,83	0,49	264
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,40	99,90	8,39	2,40	338
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,73	100,82	7,70	0,59	251
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/B	100,96	101,09	6,97	0,48	177
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B	98,64	99,14	8,47	2,28	345
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,76	100,80	6,75	0,24	166
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	99,26	99,51	8,67	3,36	369
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB	100,31	100,56	6,75	3,65	177
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB	100,50	100,75	7,05	5,24	206
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,77	100,94	7,46	0,66	228
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,85	100,12	7,80	1,06	266
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	99,99	100,22	8,05	1,55	297
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	94,90	95,15	8,95	3,41	396
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	97,30	97,55	9,30	3,74	432
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	97,28	97,53	9,94	3,50	463
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,57	103,82	8,40	2,68	348

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

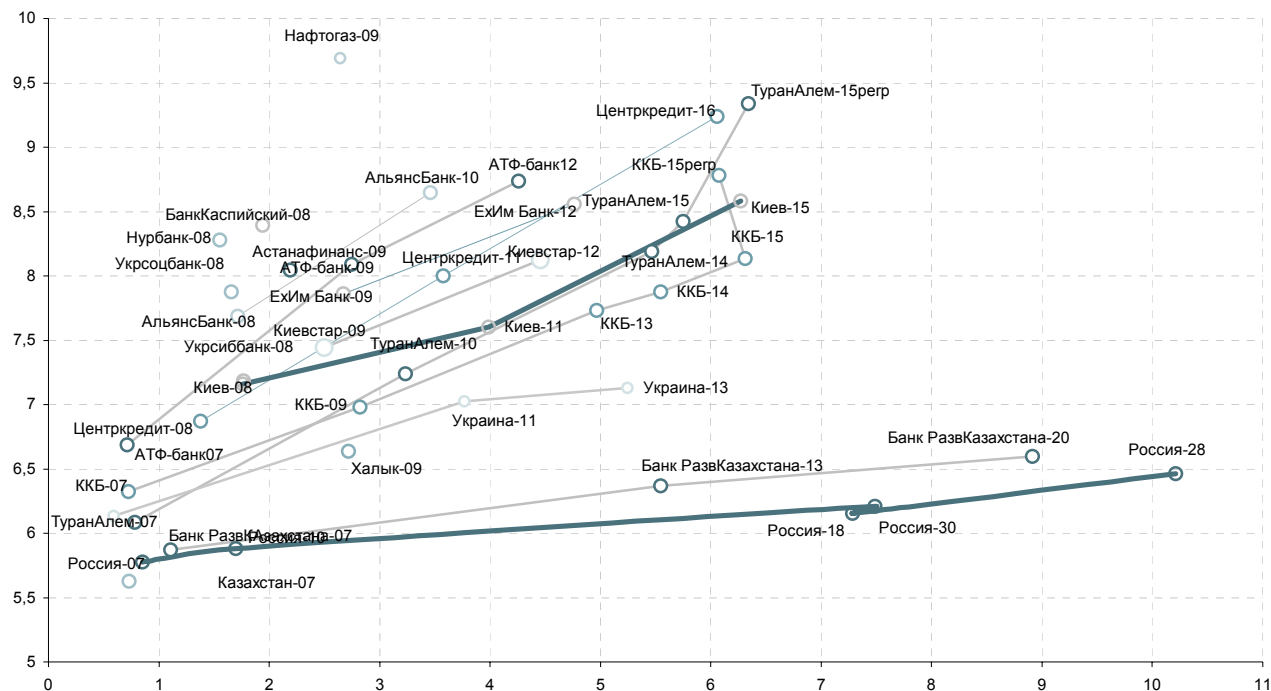
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	107,90	108,15	6,96	5,39
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	127,85	127,95	6,81	5,90
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	143,62	144,02	7,77	9,96

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-	101,98	102,28	7,685	1,72
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,12	101,30	6,686	0,71
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,89	102,20	8,09	2,75
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,86	102,26	8,734	4,26
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,25	101,61	6,871	1,38
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,13	101,41	5,869	1,11
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	105,28	105,78	6,369	5,55
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	98,62	99,12	6,596	8,91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,89	104,19	6,639	2,72
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,96	104,11	5,627	0,73
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,60	102,79	6,324	0,72
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,74	100,04	6,981	2,82
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	103,44	103,94	7,733	4,97
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,49	99,99	7,874	5,55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,73	101,12	8,279	1,55
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,90	103,10	6,083	0,78
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,69	102,09	7,237	3,23
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	98,43	98,93	8,189	5,47
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	99,95	100,45	8,424	5,75
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,46	98,95	8,395	1,94
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	107,34	107,84	7,445	2,50
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	97,79	98,29	8,125	4,45
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	95,55	95,80	9,692	2,64
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,38	102,48	5,896	0,60
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,40	100,40	5,525	0,14
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,61	101,76	8,054	0,59
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	98,91	99,41	7,026	3,77
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	102,47	102,76	7,131	5,24
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,69	102,94	7,158	1,76
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,65	104,15	7,602	3,99
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	96,19	96,32	8,581	6,27
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,76	103,16	7,186	1,77
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	99,43	99,68	7,861	2,67
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	91,24	91,69	8,557	4,77

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	7		0	0,00	100,15	100,15	4,793	-	-	2,87		0,02
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	112		0	0,00	101,70	101,70	1,916	-	-0,28	4,50		0,30
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	322		3	50,84	100,90	100,88	0,805	0,00	-0,01	5,53		0,86
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	777		9	122,65	105,30	105,31	1,151	-0,12	-0,04	6,07		1,29
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	644		12	319,08	100,72	100,74	1,450	0,01	0,03	5,98		1,66
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	959		0	0,00	101,60	101,60	0,863	-	0,45	6,19		2,41
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1449		1	11,17	111,50	111,50	0,192	-0,06	0,02	6,35		3,04
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1274		3	62,44	103,80	104,07	0,000	0,31	0,32	6,24		3,12
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1638		5	86,28	98,86	98,87	0,000	-0,03	0,30	6,55		3,96
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2205		6	31,75	109,45	109,45	4,411	-0,16	0,06	6,59		4,21
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4417		9	60,65	108,75	108,87	3,644	0,19	0,54	6,67		5,50
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2291		7	14,17	96,40	96,40	4,340	-0,04	0,27	6,71		5,17
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3661		8	37,93	105,85	105,85	1,726	-0,13	0,18	6,72		6,74
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5600		11	168,46	110,05	109,98	1,093	-0,07	0,30	6,83		8,66
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10787		4	14,38	100,10	100,10	3,065	-0,10	0,22	7,01		12,49
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	147		0	0,00	104,30	104,30	1,480	-	0,00	5,11		0,43
МГор31-об	20/08/2006	10,00	298		0	0,00	103,10	103,10	1,836	-	0,08	6,28		0,79
МГор42-об	13/08/2006	10,00	383		0	0,00	105,20	104,93	2,028	-	-	5,59		1,07
МГор40-об	26/10/2006	10,00	457		0	0,00	105,00	105,00	0,000	-	0,00	6,06		1,20
МГор43-об	17/08/2006	10,00	661		0	0,00	108,10	107,87	1,918	-	0,00	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	680		1	2,92	106,80	106,80	1,397	-	0,00	6,17		1,73
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1465		0	0,00	107,75	107,75	4,849	-	0,00	6,96		3,32
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1614		5	113,64	112,39	112,25	0,822	-0,02	-0,15	6,86		3,70
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2917		29	176,44	108,55	108,61	0,137	-0,01	0,61	7,10		5,94
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3255		4	30,63	108,55	108,52	0,877	0,03	0,52	7,09		6,39
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	414		2	25,00	101,25	101,25	2,901	0,05	0,00	6,96		1,08
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	361		8	9,09	102,25	102,12	0,171	-0,18	-	8,13		0,96
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	43		3	3,66	100,22	100,21	1,370	-	-0,28	8,09		0,12
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1240		1	14,49	102,00	102,00	0,932	-	-0,13	8,28		1,75
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	820		0	0,00	100,15	100,15	2,119	-	0,10	8,01		1,18
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	516		0	0,00	108,18	108,28	1,227	-	-0,42	7,29		1,30
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1541		1	0,01	115,50	115,50	3,951	1,10	-	7,97		3,33
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2676		0	0,00	105,20	105,20	2,104	-	-1,85	8,38		5,07
КраснодКр	14/11/2006	10,00	293		1	0,60	101,70	101,70	1,945	0,02	-0,40	7,90		0,78
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	93		0	0,00	101,25	101,25	3,116	-	0,00	8,42		0,29
КраснЯркр2	26/10/2006	10,95	92		1	0,00	100,70	100,70	0,000	-	-0,38	8,12		0,25
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	389		2	3,28	104,52	104,50	4,732	-	-0,25	6,66		0,99
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	1000		5	13,33	110,29	110,27	0,030	0,00	0,29	7,03		2,42
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1343		8	118,36	107,35	107,35	3,096	0,02	0,45	7,18		2,47
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1728		12	869,49	106,40	106,41	2,268	-0,01	0,30	7,50		3,90
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	444		1	6,42	103,80	103,80	3,134	-	0,00	6,97		1,14
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1202		0	0,00	100,00	99,80	1,923	-	-0,20	7,66		2,50
Томск 1	24/08/2006	12,00	484		0	0,00	102,90	102,90	2,037	-	-0,30	8,38		0,75
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	678		0	0,00	103,90	103,90	1,374	-	-0,30	7,89		1,74
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	671		0	0,00	109,55	109,55	1,940	-	0,00	6,51		1,69
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	692		0	0,00	105,00	105,00	1,184	-	-4,45	9,42		1,72
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	269		15	36,62	100,85	100,84	0,148	0,14	-	7,33		0,72
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	342		1	0,16	105,10	105,10	0,770	0,17	-0,07	7,29		0,89
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	888		0	0,00	100,02	100,02	0,610	-	-0,38	7,89		2,26
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1035		0	0,00	107,25	107,25	1,899	-	1,28	7,66		2,51
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1728		3	15,10	98,35	98,50	2,105	-	-0,20	8,25		3,11
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	749	203	6	10,91	101,00	101,00	4,058	-	0,05	-	7,45	0,53
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1427	335	0	0,00	100,05	100,05	0,620	-	-0,15	-	7,88	0,90
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	43		0	0,00	100,50	100,50	1,775	-	0,00	9,15		0,12
Балтимор03	16/11/2006	11,65	659	113	1	5,15	100,85	100,85	2,202	-	-0,30	-	8,64	0,31
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1603		5	15,61	102,20	102,17	0,863	0,02	-0,03	8,57		3,70
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1588	862	0	0,00	100,01	100,01	1,123	-	0,13	-	8,34	2,17
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1588		16	183,51	100,20	100,16	1,164	0,01	0,38	8,62		2,94
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	967	239	1	31,75	100,20	100,20	2,226	-	-	-	6,29	0,71
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2640	274	0	0,00	99,80	99,80	1,529	-	0,00	-	6,62	0,77
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	176		0	0,00	101,15	101,15	0,089	-	0,05	5,67		0,48
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1295		10	69,68	103,55	103,55	3,626	0,05	0,22	7,19		3,05
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	440		0	0,00	101,00	101,01	2,201	-	0,00	6,82		1,19
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1107		21	932,77	99,90	99,73	3,180	-0,02	0,21	7,17		2,70
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	112		2	0,61	101,50	101,50	2,493	-0,15	-0,25	7,80		0,31
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1695		13	13,94	99,00	99,00	3,168	-	0,40	9,74		3,76
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	241		0	0,00	100,00	100,00	2,718	-	-0,05	8,13		0,65
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	936		0	0,00	99,79	99,79	3,724	-	0,09	8,66		2,28
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	108		0	0,00	98,40	98,40	1,233	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1514	785	0	0,00	99,42	99,42	2,871	-	-	-	8,93	1,97
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	214		0	0,00	101,40	101,40	4,789	-	0,00	9,17		0,56
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	197		1	4,28	101,41	101,41	5,490	-	0,06	9,46		0,51

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	1687		1	10,32	99,88	99,88	3,327	-	0,18	9,02		3,76
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1210	482	12	147,45	101,05	100,96	1,271	0,11	0,16	7,04	6,57	2,97
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	251		0	0,00	100,60	100,70	0,741	-	-0,02	11,70		0,67
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	847		11	0,53	101,70	101,70	1,612	-	0,10	8,69		2,11
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	666		2	1,08	103,70	103,99	2,521	0,00	0,16	12,68		1,63
Максиг 01	14/09/2006	11,25	960	414	3	1,64	98,50	98,56	4,068	-0,11	-0,02	-	13,02	1,06
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	259		0	0,00	102,50	102,50	2,670	-	-	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	629		9	246,42	103,13	103,13	2,509	-0,07	0,08	7,40		1,60
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1052	0	0	0,00	92,00	92,00	0,603	-	2,00	8,88		2,68
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	54		0	0,00	101,00	101,00	4,771	-	0,00	7,31		0,17
Миракс 01	22/08/2006	12,50	755		3	1,11	100,69	100,55	5,308	-0,03	-0,05	11,06	4,79	1,81
МСельПром1	15/12/2006	13,00	870		24	15,88	100,85	100,81	1,425	0,13	0,11	-	12,33	0,86
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	499		6	15,38	101,25	101,25	1,309	-	0,15	8,93		1,30
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	402		0	0,00	100,00	100,00	1,205	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2070	978	5	14,58	103,60	103,54	3,120	0,02	0,04	-	8,65	2,35
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	127		1	2,04	100,85	100,85	1,416	-0,15	-0,01	6,80		0,35
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	270		2	41,22	100,54	100,54	2,733	-	-0,16	9,93		0,73
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	946	36	0	0,00	101,20	101,21	5,700	-	0,00	-	4,16	0,12
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	687		8	200,74	101,80	101,75	1,210	-0,03	-0,06	8,33		1,75
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	652	288	2	6,68	100,06	100,06	2,686	-	0,05	-	13,16	0,76
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	64		0	0,00	100,50	100,50	3,879	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	971	61	0	0,00	101,30	101,30	4,724	-	0,00	-	7,59	0,21
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	107		1	0,03	100,10	100,10	2,568	0,10	-0,08	12,69		0,29
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	440	71	0	0,00	100,05	100,10	3,345	-	0,10	-	10,16	0,20
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1386		4	155,28	109,45	109,54	2,196	0,14	0,34	8,63		3,16
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1602		1	0,00	102,50	102,50	0,917	-0,09	0,13	8,78		3,68
РазуляйФ1	05/10/2006	11,50	799	253	0	0,00	100,20	100,20	3,497	-	0,20	-	11,45	0,67
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	497		10	0,77	101,21	101,21	1,040	-	0,01	6,91		1,31
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1225		1	0,00	103,80	103,80	1,118	-	0,05	7,16		2,97
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1568		11	647,72	100,45	100,48	1,410	0,07	0,41	7,34		3,71
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2296		13	676,81	101,50	101,47	1,448	-0,01	0,40	7,38		5,06
РосселХБ 2	23/08/2006	7,85	1666		10	83,29	99,82	99,89	1,355	-	0,16	8,11		3,83
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	298		0	0,00	100,60	100,70	1,468	-	0,20	7,23		0,81
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	392	28	0	0,00	100,00	100,00	3,544	-	-	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	586		1	0,05	99,54	99,54	3,300	-	-0,14	8,73		1,49
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1506	232	0	0,00	99,50	99,75	2,748	-	0,00	-	8,12	0,66
Славстекло	26/09/2006	11,60	608	62	5	37,37	103,10	102,93	3,814	0,18	0,18	9,87		1,51
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1203	475	1	5,30	104,10	104,10	1,945	0,00	0,10	8,72	6,75	2,85
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	20		2	10,61	100,38	100,38	5,770	-	-0,12	5,71		0,05
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	606		0	0,00	100,25	100,38	3,058	-	-0,02	-	8,54	0,64
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	337		1	5,59	101,05	101,05	0,599	0,00	-0,03	7,02		0,90
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1275	183	0	0,00	102,50	102,25	5,579	-	-	-	7,35	0,56
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	434		0	0,00	99,80	99,80	0,432	-	-0,04	8,01		0,72
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1674	582	1	0,00	101,70	101,70	1,394	0,13	-0,70	-	8,35	1,48
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	344		3	23,58	104,35	104,35	0,685	-	0,01	7,76		0,91
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	639		2	78,03	101,80	101,80	2,243	0,60	0,35	8,23		1,62
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1513		7	87,36	99,00	99,00	2,688	0,01	0,20	-	8,53	1,97
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	687		1	6,07	100,08	100,08	1,090	-	0,03	-	9,81	0,88
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	824		0	0,00	100,00	100,00	2,356	-	0,00	-	10,21	0,76
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	638	92	4	1,15	100,05	100,45	3,107	0,45	0,58	-	10,44	0,25
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	596		6	43,98	102,10	101,04	3,490	-0,96	-1,01	9,14		1,50
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	86		1	4,66	100,55	100,55	2,737	-	-0,05	7,92		0,24
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	972		2	20,97	101,55	101,55	3,317	-	0,08	-	7,78	0,64
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1665		0	0,00	99,77	99,77	3,376	-	0,17	-	8,27	1,46
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	797	69	0	0,00	101,17	101,19	4,136	-	-0,08	-	6,79	0,19
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	463		3	11,57	102,55	102,58	2,272	-0,02	-0,08	7,95		1,20
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	631		0	0,00	101,85	101,72	2,442	-	0,44	8,25		1,61
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1940		3	17,19	99,70	99,70	1,393	-	-0,10	-	8,51	2,13
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2057		3	216,81	99,65	99,65	2,923	0,30	0,05	-	8,72	2,36
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	510		0	0,00	102,80	102,80	0,868	-	0,00	6,80		1,36
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1427		9	142,37	102,30	102,33	0,655	-0,08	0,22	7,69		3,41
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	870		21	335,36	99,35	99,30	0,778	-0,10	0,09	7,56		2,22
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	447		0	0,00	100,00	100,00	0,271	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1385	293	8	251,03	99,90	100,03	1,653	-	0,13	-	8,61	0,78
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1513	239	2	52,58	100,10	100,10	0,768	-	0,13	-	8,33	0,64
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	51		1	7,35	100,60	100,60	4,432	-	-0,20	7,75		0,14
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1122	113	11	239,45	112,85	112,89	6,012	0,01	0,29	9,11		2,51
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	29		11	0,05	100,40	100,40	2,805	0,86	-0,45	9,56		0,08
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1276		0	0,00	100,00	100,00	5,178	-	0,00	-	10,76	0,50
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	50		3	23,13	100,74	100,74	5,150	-0,06	-0,16	8,34		0,14
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	196		3	11,62	100,71	100,71	4,833	0,11	-0,24	9,31		0,51
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1172	440	5	0,07	101,65	101,69	3,255	0,09	0,11	-	9,58	1,13
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1232		6	25,84	101,15	100,91	1,208	-0,10	0,31	9,96		1,90
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	36		0	0,00	100,75	100,75	5,600	-	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.