

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

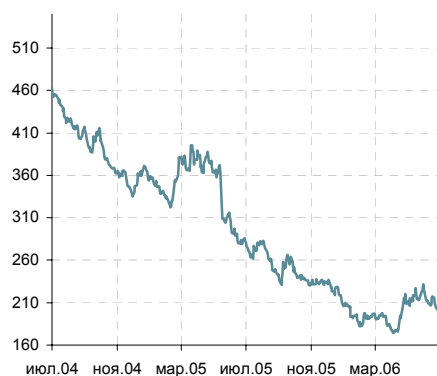
Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня в центре внимания предварительные данные по ВВП за второй квартал: согласно ожиданиям, экономический рост составил замедлится с 5.6% до 3%, при этом ценовая составляющая ускорилась с 3.1% до 3.5%. Мы по-прежнему ожидаем, что рост инфляции способен подтолкнуть ФРС к еще одному повышению ставки на августовском заседании. *(Подробнее стр. 3 ↵)*

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

Ставка первого купона по облигациям ООО «МЛК-Финанс» утверждена в размере 12% годовых, что соответствует доходности к оферте через 9 месяцев 12.55% годовых. /Rusbonds/

На 3 августа намечено размещение облигаций ООО «Фазтон-Аэро-Финанс» объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «ФСК ЕЭС» принял решение о выпуске облигаций серии 04 и 05 на общую сумму 11 млрд. руб. Объем четвертого выпуска составит 6 млрд. руб., срок обращения - 5 лет. Объем выпуска облигаций пятой серии составит 5 млрд. руб., срок обращения – 3 года. Облигации планируется разместить не позднее 25 декабря текущего года. /AK&M/

ООО «Дикси-Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 4 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Элемент Лизинг» планирует выпуск трехлетних облигаций объемом 600 млн. руб. /Cbonds/

Сеть магазинов бытовой техники и электроники «М.видео» планирует размещать облигации в объеме 2 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «СДС – Финанс» утвердило решение о выпуске трехлетних облигаций серии 01 на сумму 600 млн. руб. /Cbonds/

ООО «Волшебный край» утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Парнас-М» утвердил решение о размещении пятилетних облигаций серии 02 на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

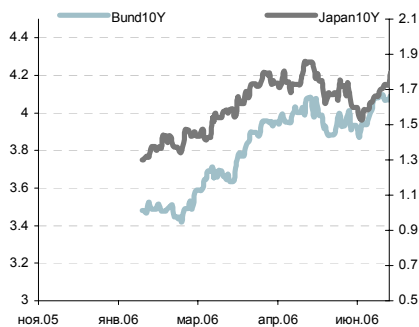
НТ Компьютер планирует размещать выпуск трехлетних кредитных нот на сумму 50 млн. долл. /Cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/27/2006	5.05	-2	-23	110
UST 10 yr	7/27/2006	5.04	0	-21	85
UST 30 yr	7/27/2006	5.11	1	-18	71
Bund 2 yr	7/26/2006	3.56	3	-3	133
Bund 10 yr	7/26/2006	3.98	2	-11	75
Bund 30 yr	7/26/2006	4.25	3	-9	52
Fed Fund	7/26/2006	5.25	0	25	200
Libor 1 mo	7/26/2006	5.40	0	5.0	191
Libor 6 mo	7/26/2006	5.57	-3	-8.3	164
Libor 12 mo	7/26/2006	5.64	-5	-17	145
S&P 500	7/28/2006	1263.20	-0.41%	1.38%	1.57%
Nasdaq Composite	7/28/2006	2054.47	-0.77%	-2.72%	-6.55%
RTS	7/27/2006	1560.17	3.23%	10.34%	100.23%
EURUSD	7/28/2006	1.2685	-0.11%	1.02%	4.50%
USDJPY	7/28/2006	115.55	-0.20%	-0.80%	3.06%
USDRUB	7/28/2006	26.82	0.06%	-0.93%	-6.35%
EURRUB	7/28/2006	34.11	0.22%	0.35%	-1.94%
Brent 1m Future	7/28/2006	75.22	0.28%	5.34%	28.01%
Gold	7/28/2006	632.56	-0.28%	9.03%	47.79%

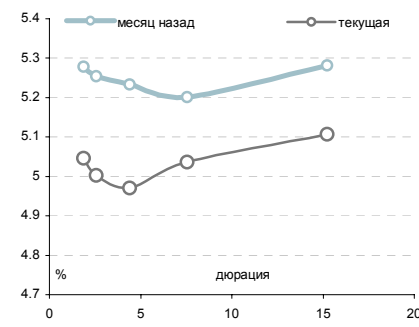
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



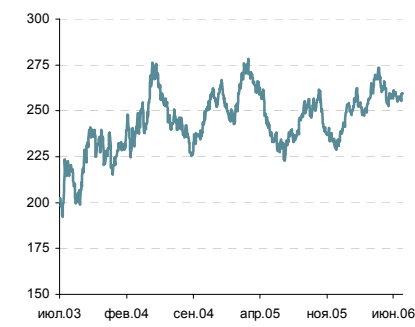
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



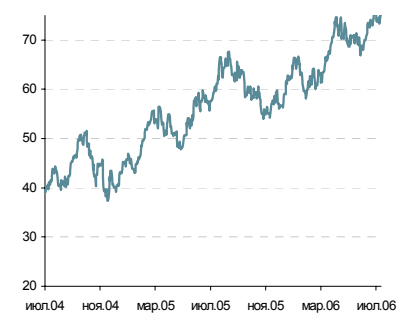
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/27/2006	108.67%	28	48	332	-229	6.13
UMS-31*	7/26/2006	120.33%	21	-15	658	-385	6.63
Turkey-30*	7/27/2006	144.94%	112	394	1211	249	7.70
Venezuela-27*	7/26/2006	124.14%	78	288	807	1976	7.04
EMBIG	7/27/2006	194	-4	-13	-24	-43	-
EMBIG Russia	7/27/2006	110	-5	-11	-13	-8	-
EMBIG Brazil	7/27/2006	220	-6	-15	-32	-88	-
EMBIG Mexico	7/27/2006	133	0	-3	-21	-10	-
EMBIG Turkey	7/27/2006	242	-9	-30	-52	19	-
EMBIG Venezuela	7/27/2006	190	-1	-24	-36	-123	-

* - Указаны котировки

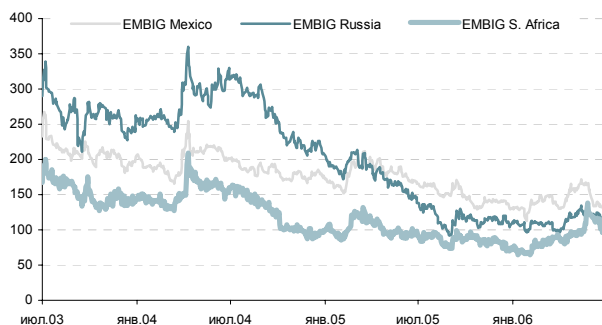
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



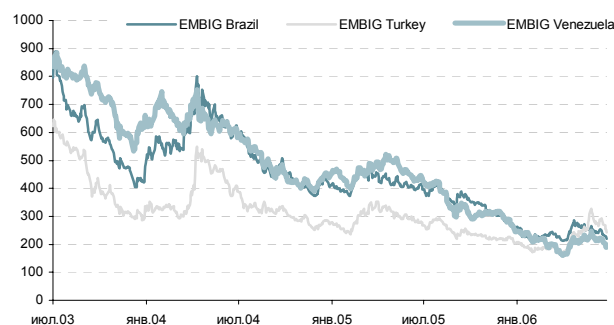
Источник: Bloomberg

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

Вышедшие вчера данные полностью подтвердили опубликованную днем ранее Бежевую книгу. С одной стороны, продажи новых домов упали до 1.13 млн. (прогноз 1.15 млн.), при этом предыдущее значение было пересмотрено в сторону понижения (1.166 против 1.234 млн.), что свидетельствует о постепенном «остывании» рынка недвижимости. В то же время, промышленная активность не снижает оборотов: заказы на товары длительного пользования выросли на 3.1% (прогноз 2%), очищенные от транспортных и военных расходов - на 1% (ожидания 0.7%). Кроме того, еженедельные обращения за пособиями по безработице составили 298 тыс. (ожидания 310 тыс.). Таким образом, ситуация в экономике остается смешанной, и это находит свое отражение в высокой волатильности рынка.

Ближе к концу сессии короткий участок кривой получил поддержку в виде аукциона 5-летних бумаг: спрос превысил предложение в 2.28 раза (предыдущее 2.05), при этом нерезиденты купили 22.8% выпуска (предыдущий уровень 18.3%). В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 2 б.п. до 5.05%, доходность 10-летних бумаг осталась на уровне 5.04%.

Сегодня в центре внимания предварительные данные по ВВП за второй квартал: согласно ожиданиям, экономический рост составил замедлится с 5.6% до 3%, при этом ценовая составляющая ускорилась с 3.1% до 3.5%. Мы по-прежнему ожидаем, что рост инфляции способен подтолкнуть ФРС к еще одному повышению ставки на августовском заседании.

Развивающиеся рынки

Вопреки возросшей волатильности рынка базовых активов, развивающиеся рынки продолжают восстанавливать утраченные ранее позиции. Сообщение о том, что Бразилия планирует провести обмен евробондов на \$1.5 млрд. подтолкнуло вверх длинные суверенные выпуски. Бразилия-40 выросла на 37 б.п. до 127.902% (YTM 6.82%), при этом суверенный спрэд сократился на 6 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы сузились на 9 б.п. и 1 б.п. соответственно. В результате спрэд EMBIG сократился на 4 б.п. до 194 б.п.

Российский сегмент

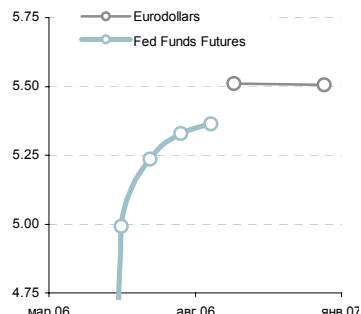
Позитивная динамика развивающихся рынков находит свое отражение и в российском сегменте, получающем дополнительную поддержку от недавнего повышения суверенного рейтинга. Россия-30 выросла на 28 б.п. до 108.617-108.717% (YTM 6.12%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сократился до 108 б.п. Подобное поведение российских бумаг подтверждает наши ожидания сужения спрэда к своим историческим минимумам, и мы рекомендуем удерживать в российском спрэде длинные позиции.

В корпоративных бумагах рост продолжался практически во всех выпусках. Газпром-34 прибавил 75 б.п., Газпром-13 - 51 б.п. По-прежнему продолжались покупки в евробондах Северстали-14, выросшей на 26 б.п., а также в телекоммуникационных бумагах МТС-12 (+20 б.п.) и Вымпелком-16 (31 б.п.). В результате спрэд индекса RUBI сократился на 7 б.п. до 205 б.п.

Ситуация на развивающихся рынках остается весьма благоприятной. Между тем, по мере приближения заседания ФРС участники рынка могут зафиксировать прибыль в заметно выросших еврооблигациях. В этой связи мы рекомендуем покупку спрэдов: в частности спрэд Синека-15 к России-30, РусСтанд-11 к РуссСтанд-10, а также мы ожидаем снижения премии МДМ-11 к Альфа-банку-10.

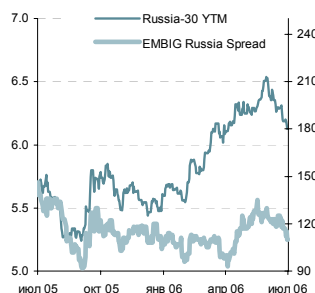
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

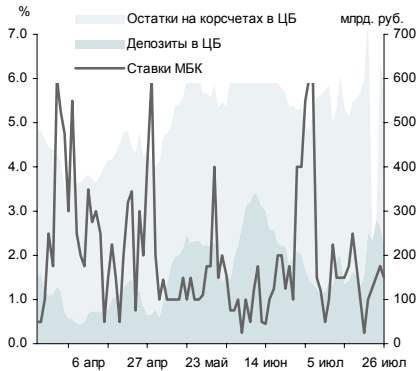
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

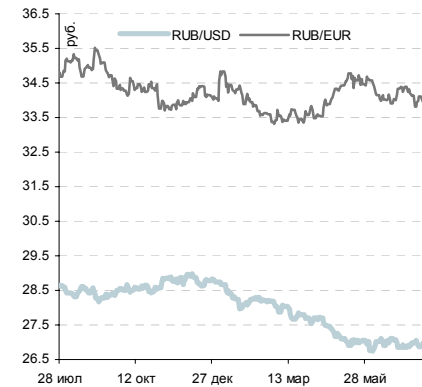
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



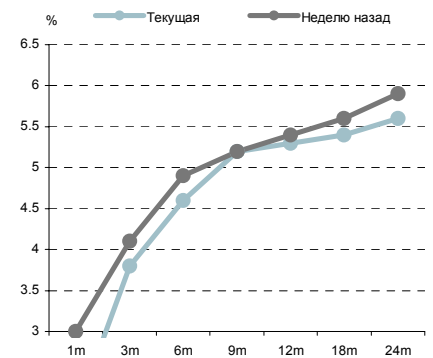
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

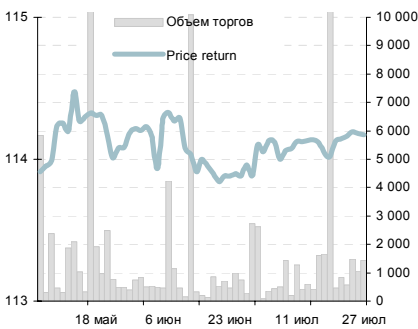


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0.02	2.87	100.15	100.15	4.823	-	-
SU25060RMFS3	2.53	6.31	99.15	99.09	1.351	0.011	-0.059
SU46018RMFS6	8.66	6.82	110.08	110.13	1.119	0.155	0.284
SU46020RMFS2	12.50	7.00	100.25	100.24	3.084	0.141	0.270
МГор31-об	0.79	6.28	103.10	103.10	1.863	-	0.08
МГор40-об	1.20	6.06	105.00	105.00	0.027	-	0
МГор29-об	1.73	6.17	106.80	106.80	1.425	-	0
МГор38-об	3.70	6.82	112.40	112.40	0.849	0.15	0.14
МГор39-об	5.93	7.10	108.80	108.60	0.164	-0.01	0.6
ВТБ - 5 об	0.77	6.62	99.80	99.80	0.000	-	0
РЖД-02обл	1.31	6.91	101.21	101.21	1.062	-	0.01
ГАЗПРОМ А6	2.70	7.11	99.90	99.90	3.199	0.17	0.24
ФСК ЕЭС-02	3.40	7.65	102.45	102.46	0.678	0.13	0.23
РЖД-07обл	5.06	7.41	101.35	101.36	1.469	-0.11	0.19

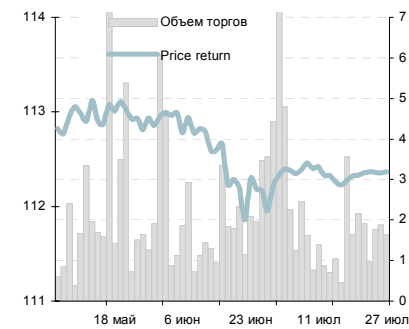
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

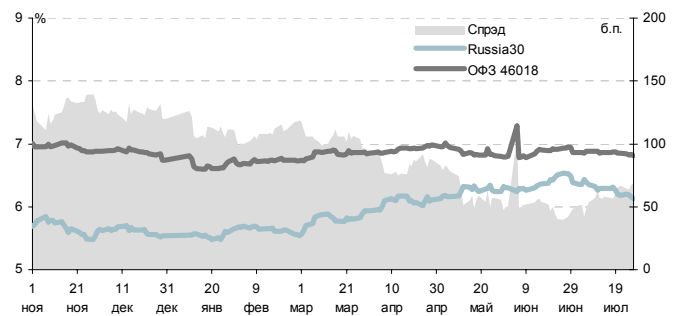
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
2 авг	Имплозия-Финанс	300	БК Регион
3 авг	Марта-Финанс-3	2 000	Банк Москвы
3 авг	Фазтон-Аэро-Финанс	1 000	ВТБ Розничные услуги
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	Лебедянский-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

Позитивные настроения на валютном рынке и благоприятный внешний фон (рост базовых активах и российских еврооблигациях) вчера добавили оптимизма инвесторам в рублевые бумаги. В выборочных голубых фишках и длинных ОФЗ присутствовал спрос, хотя, как и в предыдущие дни, он был довольно сдержанным: итоговый рост котировок не превысил 15 б.п.

Покупки присутствовали в ОФЗ 46018 (+14 б.п.), а в негосударственном сегменте рынка – в облигациях Газпром-4 и Газпром-6 (+15 б.п.), ФСК-2 (+13 б.п.), ФСК-3 (+11 б.п.), Мособласти-6 (+10 б.п.). Во втором эшелоне наиболее существенные обороты прошли по облигациям Сибирьтелекома-7, вышедшим вчера на вторичный рынок: бумага по итогам дня незначительно снизилась в цене (на 4 б.п.), доходность к погашению составила 8.85% годовых, что, на наш взгляд, является адекватным уровнем исходя из спреда других выпусков эмитента и схожих по кредитному качеству телекомов.

Сегодня мы не ожидаем особой активности на рынке в преддверии выходящих данных по ВВП в США, способных изрядно добавить волатильности базовым активам, а вслед за ними и российским еврооблигациям. Учитывая, что важные макроэкономические данные в США будут выходить и на следующей неделе, скорее всего, рынок продолжит боковое движение. 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	114.17	-0.01%	0.04%
Zetbi Muni	112.37	0.01%	0.03%
Zetbi Corp	110.71	-0.03%	0.00%
Zetbi Corp10	117.62	0.02%	0.08%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор40-об	313.39	-
Мос.обл.6в	254.51	0.07
Мос.обл.5в	218.91	-0.13
ТулскОб 1	106.22	-
МГор39-об	105.46	-0.10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
СибТлк-7об	659.64	-0.04
ГАЗПРОМ А4	567.06	0.07
ГАЗПРОМ А6	461.09	0.17
ПромТр01об	402.27	-
ЦентрТел-4	365.18	-0.09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

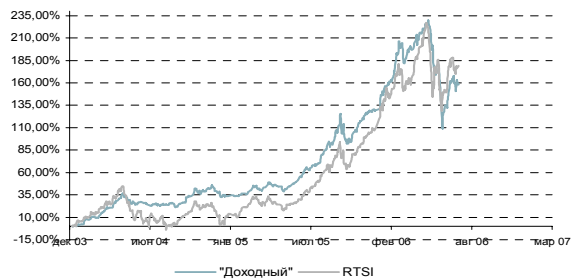
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа**
Доходный	Агрессивная	159,10%	12,90%	0,41%	10,20%	3,65%	58,98%	35,55	1,51
Универсальный	Консервативная	45,31%	5,98%	0,30%	2,33%	4,97%	14,55%	11,81	0,87
Перспективный	Фонд 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

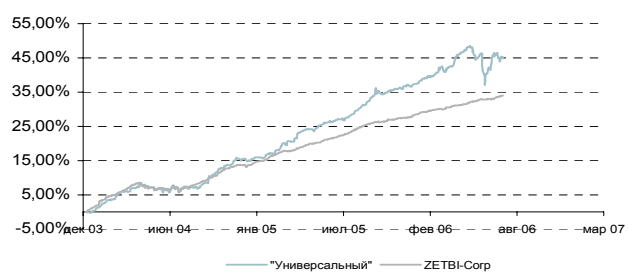
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

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

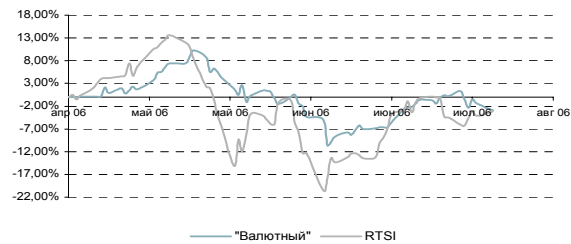
ОФБУ "Доходный"



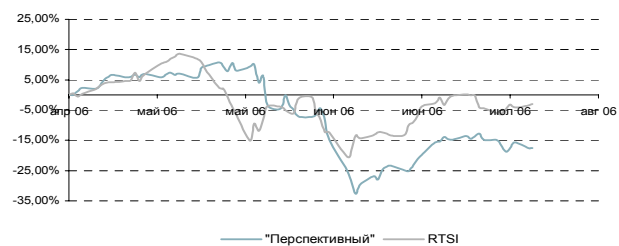
ОФБУ "Универсальный"



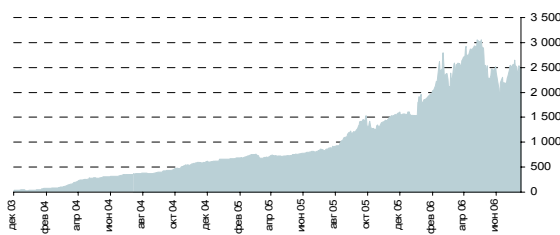
ОФБУ "Валютный"



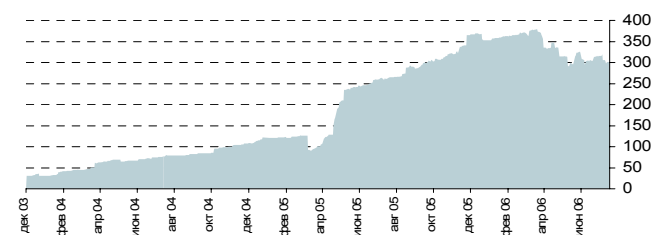
ОФБУ "Перспективный"



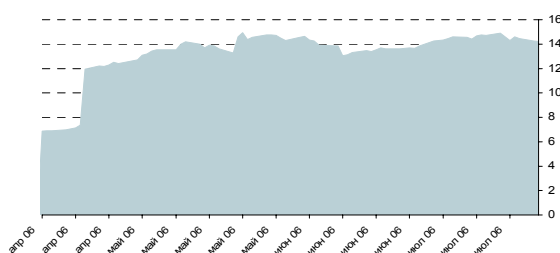
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



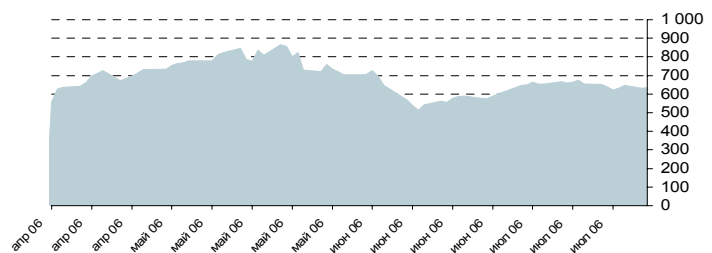
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

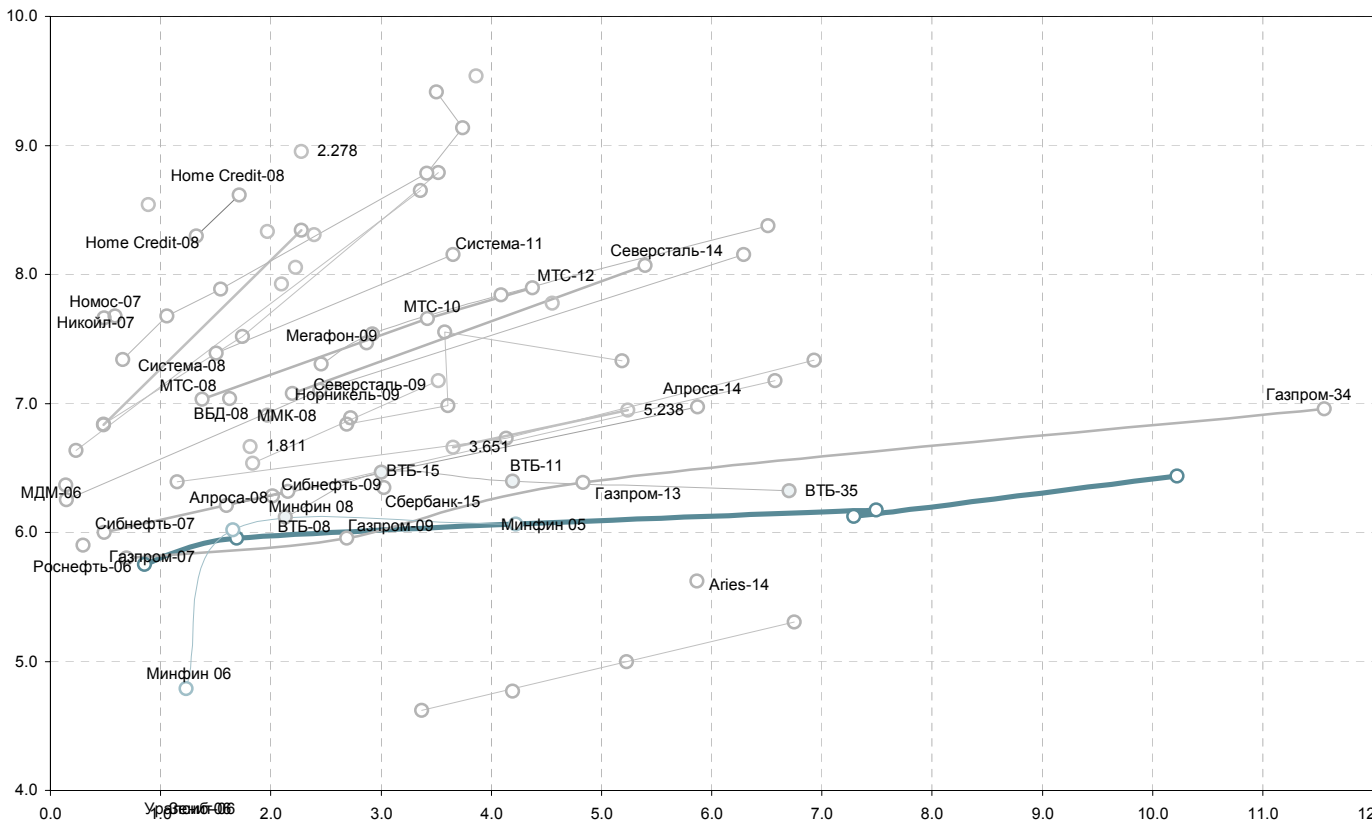


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



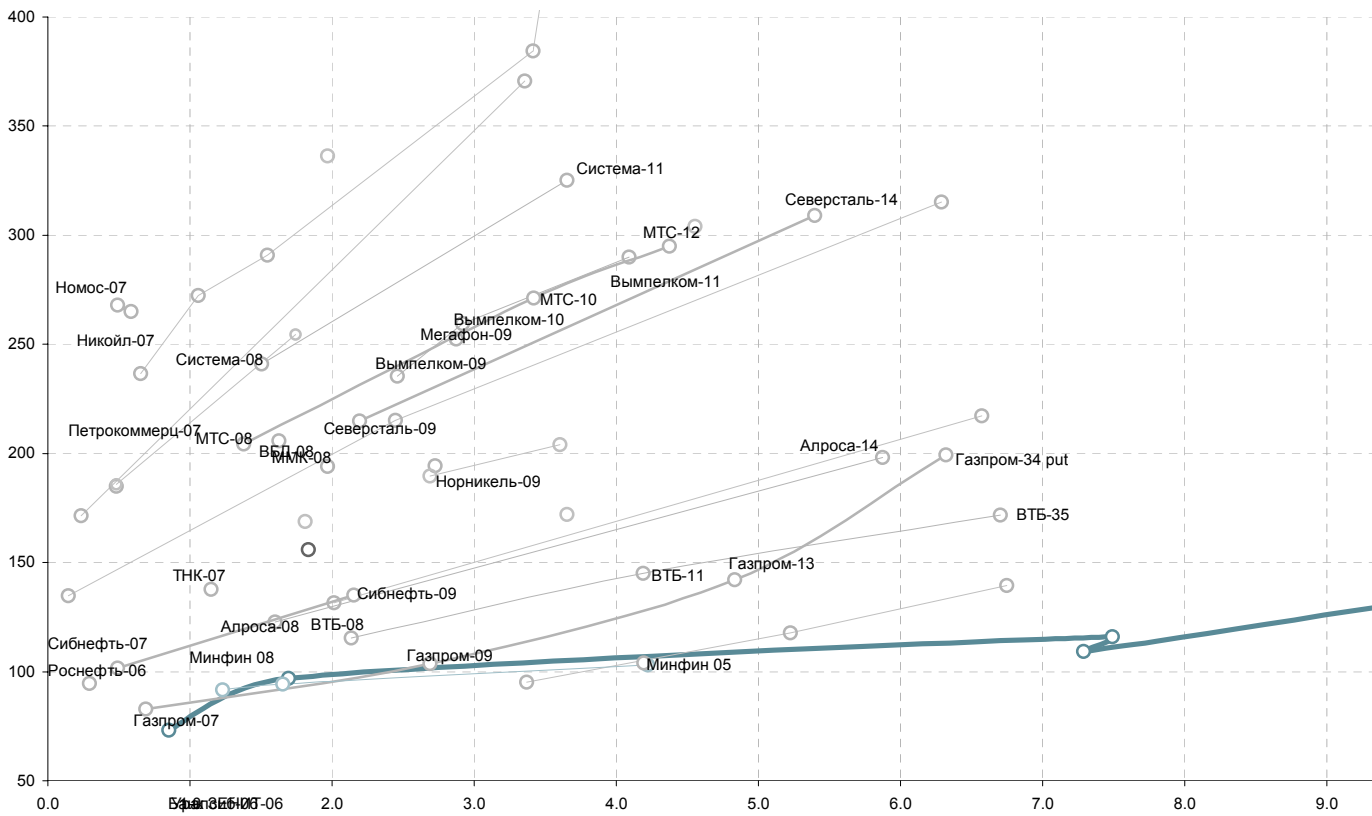
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

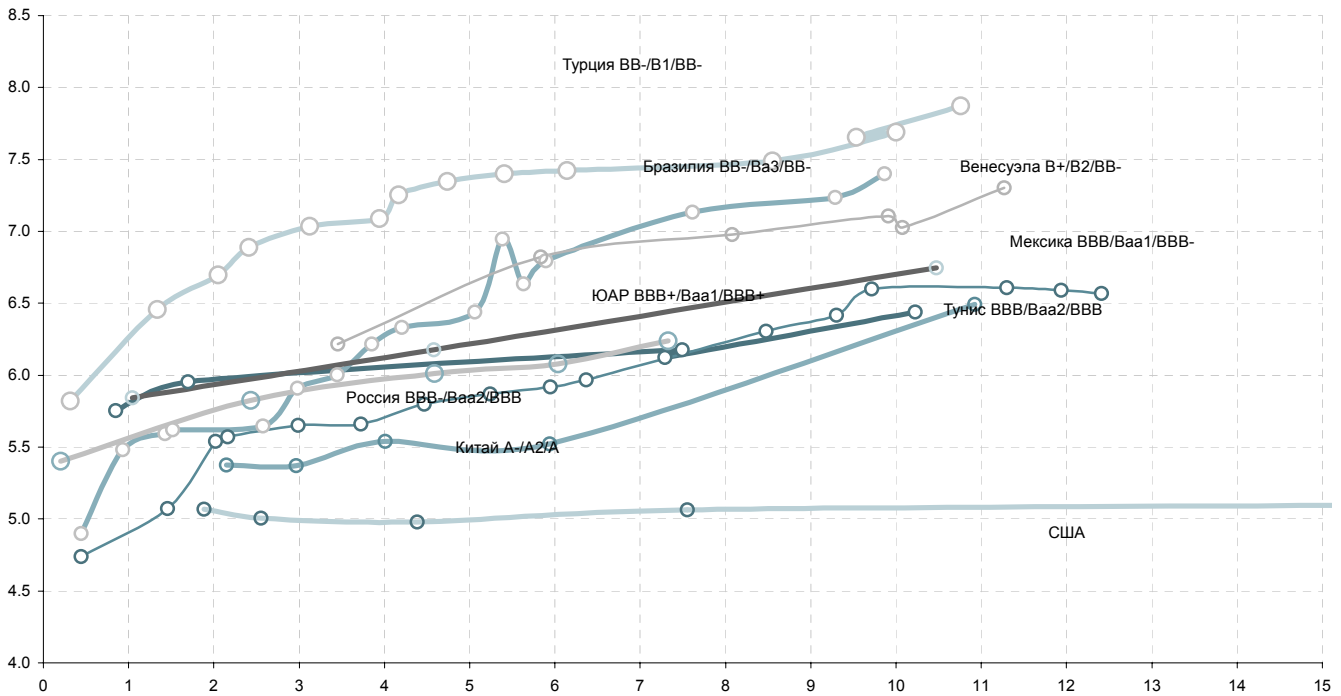
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.000	Baa2/BBB/BBB+	103.54	103.66	5.82	0.85	68
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.250	Baa2/BBB/BBB+	104.00	104.15	5.87	1.70	197
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.000	Baa2/BBB/BBB+	139.99	140.41	6.20	7.49	115
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.750	Baa2/BBB/BBB+	173.17	173.53	6.45	10.22	137
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.000	Baa2/BBB/BBB+	108.62	108.72	6.13	7.29	104
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.000	BBB/BBB+	97.72	97.79	4.82	1.23	-29
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.000	Baa2/BBB/BBB+	94.82	95.02	6.08	1.65	93
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.000	Baa2/BBB/BBB+	87.39	87.59	6.09	4.22	102
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103.69	103.82	3.43	0.24	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.750	Baa3/BBB /*+	111.23	111.48	3.93	2.74	30
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.600	Baa3/BBB /*+	125.64	125.89	5.64	5.87	62
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.450	Baa2/-/BBB	107.21	107.56	4.81	4.19	105
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.125	BB+	102.15	102.33	5.93	0.69	77
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.500	BB+	112.67	113.12	6.03	2.69	103
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.800	BB+/BBB-	111.43	111.76	4.66	3.37	97
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.625	BB+	116.87	117.17	6.41	4.83	142
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.875	Baa1	103.66	103.91	5.32	6.75	142
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.201	BBB/BBB	103.73	103.98	6.76	8.65	171
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.625	Baa1/BB+/BBB-	120.09	120.34	6.97	11.56	187
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.500	Ba2/BB	102.69	102.83	6.12	0.49	95
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.750	Ba2/BB	109.66	109.91	6.37	2.15	135
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.000	Baa2/BB /*+/BB+	105.33	105.48	6.45	1.15	134
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6.875	Baa2/BB+/BB+	100.39	100.60	6.76	4.14	178
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7.500	Baa2/BB+/BB+	100.80	101.15	7.36	6.93	232
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.750	Baa2/B+	101.93	101.98	5.98	0.30	86
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.750	Ba3/BB-	103.58	103.79	7.11	1.38	202
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.375	Ba3/BB-	102.27	102.52	7.69	3.42	271
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.000	Ba3/BB-	100.20	100.45	7.93	4.37	294
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.000	Ba3/BB	106.60	106.85	7.35	2.46	235
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.000	Ba3/BB	101.15	101.40	7.58	2.92	259
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.375	Ba3/BB	101.97	102.22	7.87	4.09	289
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8.250	Ba3/BB	98.88	99.13	8.40	6.51	336
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.000	B1/BB-	101.29	101.54	7.51	2.87	252
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.250	B/B+	104.23	104.47	7.47	1.51	239
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.875	B3/B/B+	102.29	102.66	8.21	3.66	322
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7.875	(P)B3/-/B-	99.32	99.57	8.11	2.22	310
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.125	Ba2/BB+	100.40	100.65	6.93	2.73	194
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.000	Ba3/BB-/BB-	101.94	102.19	6.97	1.97	194
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.625	B2 /*+/BB-	103.16	103.56	7.16	2.20	215
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.250	B2 /*+/BB-/BB-	106.36	106.66	8.10	5.40	308
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+	102.89	103.14	6.28	1.60	122
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.875	Ba3/B+	111.56	111.81	6.99	5.87	198
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8.875	B1/BB-	100.33	100.35	6.33	0.146	124
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10.875	B1/BB-	109.79	110.04	7.15	2.448	215
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8.250	B2/BB-	100.34	100.59	8.18	6.288	315
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9.000	-/-	100.18	100.40	8.67	0.887	353
Amtel-07	6/30/2007	175	9.000	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7.700	Ba1/BB	99.25	99.50	7.80	4.553	284
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7.240	A2/BBB+	100.27	100.31	5.97	0.23	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6.230	A2/BBB	99.38	99.63	6.93	3.03	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.875	A2/BBB+	101.38	101.63	6.18	2.13	115
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.500	A2/BBB+	104.56	104.81	6.42	4.19	144
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.315	A2/BBB	99.51	99.53	7.16	3.00	148
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.250	A2/BBB+	98.78	99.03	6.33	6.70	139
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.250	A3/BB	101.73	101.98	6.34	2.01	131
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6.500	WR/NR	95.27	95.52	7.20	6.57	217
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8.750	B1/-/B	99.25	99.50	9.01	2.28	400
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8.000	Ba3/-/B+	99.06	99.31	8.40	1.97	336
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7.750	Ba2/BB-/B+	100.33	100.45	6.97	0.48	179
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7.750	Ba2/BB-/B+	100.14	100.39	7.59	1.74	254
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8.625	Ba3/B/B-	99.15	99.40	9.63	3.52	384
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.000	A3/-/BBB-	102.98	103.23	6.89	2.69	189
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.375	A3/-/BBB-	101.18	101.43	7.02	3.61	203
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7.335	A3/-/BBB-	99.76	100.01	7.35	5.19	236
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6.875	A2/-/BBB	100.37	100.62	6.60	1.83	156
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6.200	A3/-/BBB	96.28	96.53	7.48	3.52	223

MDM-06 \$	9/23/2006	200	9.375	Ba2/B+/BB-	100.31	100.35	6.49	0.14	130
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9.750	Ba3/B-/B+	100.36	100.81	9.60	3.86	462
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	100.61	100.74	7.79	0.49	261
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8.250	Ba3/B+	99.34	99.84	8.41	2.40	341
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.000	Ba3/NR	100.69	100.78	7.75	0.59	259
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.000	Ba3/B	100.96	101.09	6.96	0.48	178
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8.000	Ba3/B	98.68	99.18	8.45	2.28	344
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.250	Ba3/B	100.76	100.80	6.71	0.23	162
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8.500	Ba3/B	99.21	99.46	8.69	3.36	370
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6.875	A3/BBB+	100.53	100.78	6.70	3.65	171
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7.175	A3/BBB+	100.96	101.21	6.97	5.24	197
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.750	Ba2/B+	100.76	100.93	7.46	0.66	231
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	99.85	100.12	7.80	1.06	268
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8.125	Ba2/B+	100.12	100.36	7.96	1.54	289
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7.500	Ba2/B+	95.32	95.57	8.82	3.41	384
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8.625	Ba2/B+	97.79	98.04	9.17	3.74	419
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8.875	Ba3/B-	97.83	98.08	9.84	3.50	447
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.750	Ba3/BB-	103.56	103.81	8.40	2.67	349

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

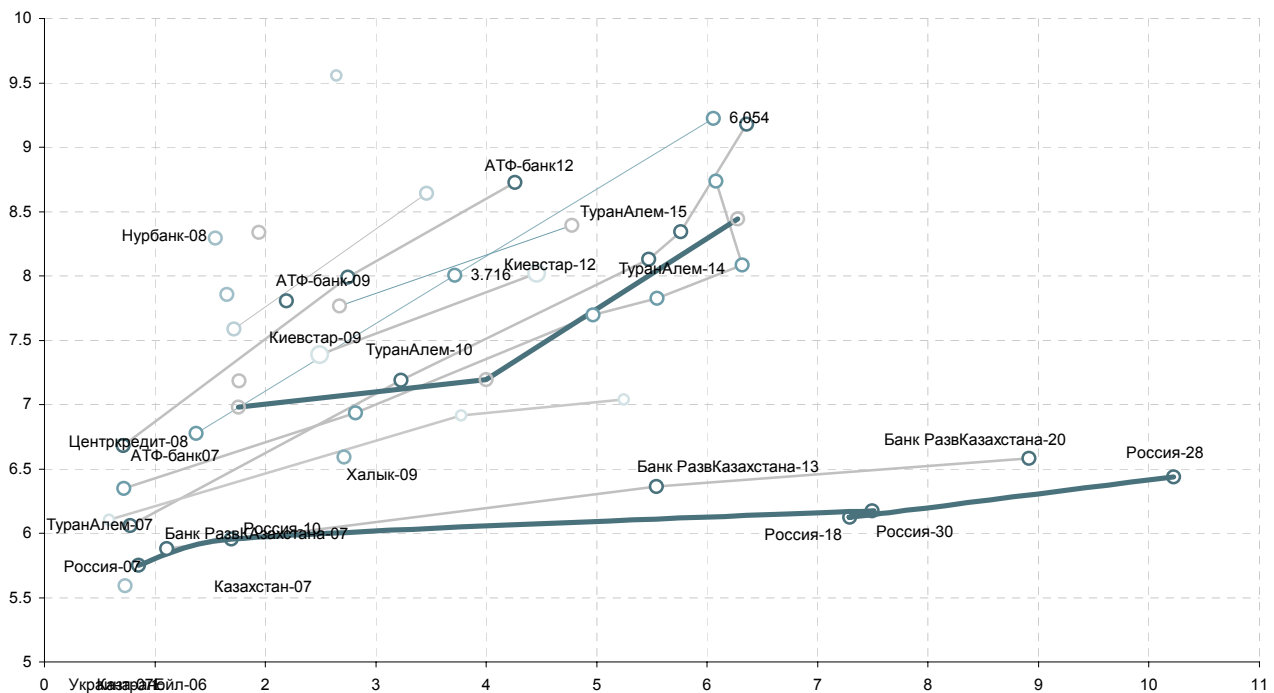
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB/Ba3/-	107.96	108.21	6.95	5.39
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba3/BB	127.95	128.05	6.80	5.90
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	144.74	145.14	7.69	10.00

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

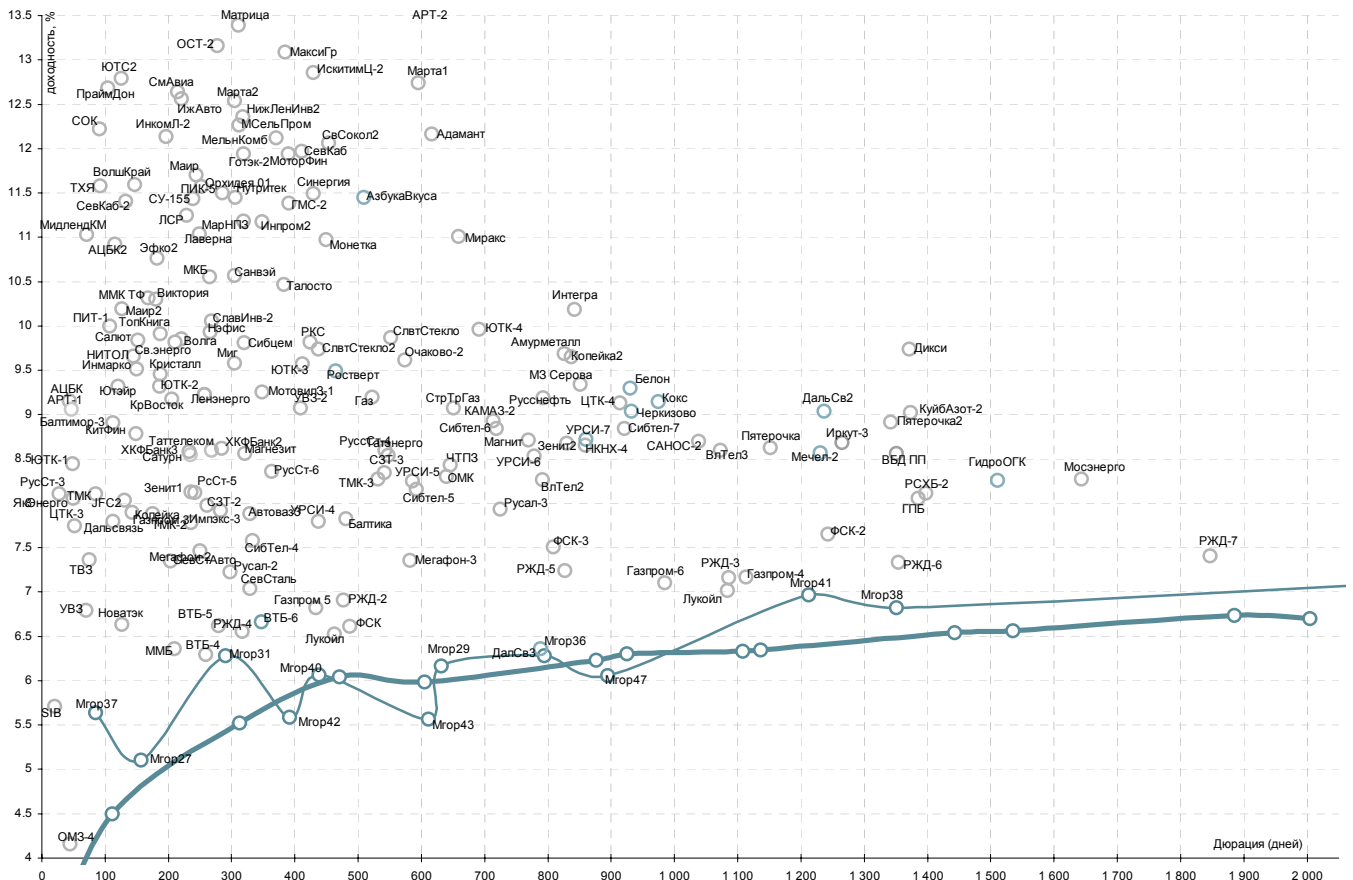
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	102.25	102.45	7.585	1.71
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	101.12	101.30	6.684	0.71
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	102.17	102.48	7.99	2.75
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	101.80	102.29	8.726	4.26
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.39	101.75	6.774	1.38
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa1/BBB	101.11	101.40	5.882	1.11
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa1/BBB	105.30	105.80	6.365	5.54
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa1/BBB	98.74	99.24	6.584	8.91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB+/Baa1/BB+	103.82	104.32	6.591	2.72
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa2/BBB	103.97	104.12	5.592	0.73
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa1/BB+	102.58	102.76	6.347	0.72
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa1/BB+	99.87	100.17	6.934	2.82
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa1/BB+	103.62	104.12	7.698	4.97
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa1/BB+	99.75	100.25	7.828	5.55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Ba3/-	100.70	101.10	8.294	1.55
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa1/BB+	102.91	103.11	6.058	0.78
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa1/BB+	101.84	102.24	7.191	3.23
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa1/BB+	98.76	99.26	8.13	5.47
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa1/BB+	100.44	100.94	8.343	5.76
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	98.57	99.06	8.34	1.94
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	107.49	107.99	7.39	2.49
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	98.26	98.76	8.019	4.46
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	95.90	96.15	9.557	2.64
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	102.40	102.50	5.861	0.59
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.40	100.40	5.51	0.14
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	101.61	101.76	8.046	0.59
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	99.40	99.84	6.913	3.77
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	102.98	103.27	7.039	5.25
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	B+/B2/-	102.80	103.27	6.981	1.76
Kiev-09	7/15/2011	200	8.63	B+/B2/-	105.37	105.87	7.193	4.00
Kiev-10	11/6/2015	250	8.00	B+/B2/-	96.68	97.18	8.442	6.28
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	102.76	103.16	7.182	1.76
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	99.69	99.94	7.766	2.67
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	91.98	92.43	8.394	4.77

Источник: Bloomberg



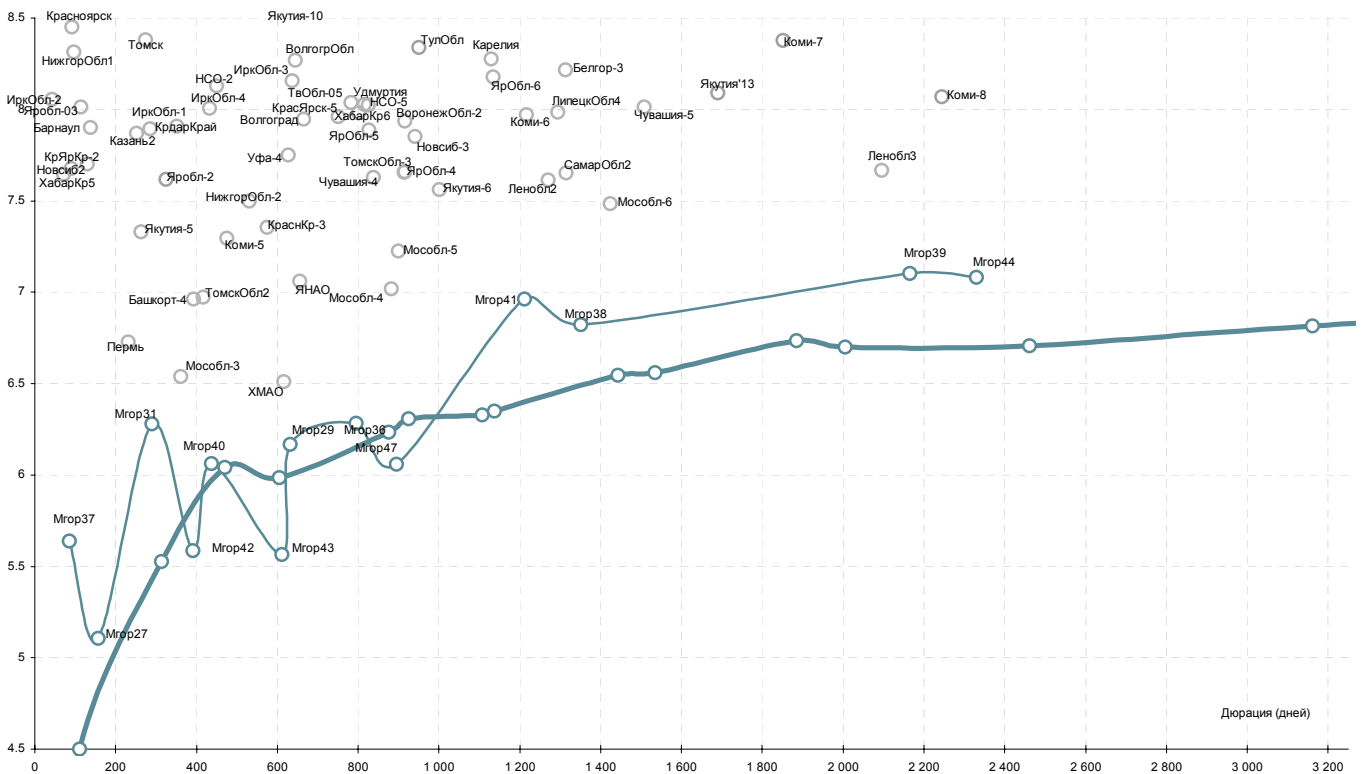
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		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	6		0	0.00	100.15	100.15	4.823	-	-	2.87		0.02
SU45001RMFS3	16.08.2006	10.00	111		0	0.00	101.70	101.70	1.944	-	-0.28	4.50		0.30
SU27025RMFS4	13.09.2006	7.00	321		0	0.00	100.90	100.88	0.825	-	-0.01	5.53		0.86
SU46001RMFS2	13.09.2006	10.00	776		8	31.67	105.40	105.34	1.178	0.03	-0.15	6.04		1.29
SU25058RMFS7	02.08.2006	6.30	643		15	378.34	100.80	100.74	1.467	0.00	0.03	5.98		1.66
SU27026RMFS2	13.09.2006	7.50	958		5	20.20	101.50	101.50	0.884	-	0.35	6.23		2.40
SU46003RMFS8	17.01.2007	10.00	1448		11	29.42	111.58	111.57	0.219	0.07	0.12	6.33		3.03
SU25057RMFS9	25.10.2006	7.40	1273		4	25.95	103.73	103.73	0.020	-0.34	-0.12	6.35		3.11
SU25059RMFS5	25.10.2006	6.10	1637		6	52.66	98.89	98.88	0.017	0.01	-0.09	6.54		3.95
SU46002RMFS0	16.08.2006	10.00	2204		19	262.40	109.62	109.60	4.438	0.14	0.20	6.56		4.20
SU46014RMFS5	13.09.2006	10.00	4416		16	161.12	108.72	108.71	3.671	-0.16	0.12	6.70		5.49
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2290		3	5.03	96.30	96.30	4.356	-0.10	0.05	6.73		5.17
SU46017RMFS8	16.08.2006	9.00	3660		13	23.66	105.95	105.93	1.751	0.08	-0.09	6.71		6.74
SU46018RMFS6	13.09.2006	9.50	5599		20	212.49	110.08	110.13	1.119	0.15	0.28	6.82		8.66
SU46020RMFS2	16.08.2006	6.95	10786		15	19.43	100.25	100.24	3.084	0.14	0.27	7.00		12.50
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20.09.2006	15.00	146		0	0.00	104.30	104.30	1.521	-	0.00	5.11		0.43
МГор31-об	20.08.2006	10.00	297		0	0.00	103.10	103.10	1.863	-	0.08	6.28		0.79
МГор42-об	13.08.2006	10.00	382		0	0.00	105.20	104.93	2.055	-	-	5.59		1.07
МГор40-об	26.10.2006	10.00	456		2	313.39	105.00	105.00	0.027	-	0.00	6.06		1.20
МГор43-об	17.08.2006	10.00	660		0	0.00	108.10	107.87	1.946	-	0.00	5.56		1.67
МГор29-об	05.12.2006	10.00	679		0	0.00	106.80	106.80	1.425	-	0.00	6.17		1.73
МГор41-об	30.07.2006	10.00	1464		0	0.00	107.75	107.75	4.877	-	0.00	6.96		3.32
МГор38-об	26.12.2006	10.00	1613		1	6.00	112.40	112.40	0.849	0.15	0.14	6.82		3.70
МГор39-об	21.01.2007	10.00	2916		10	105.46	108.80	108.60	0.164	-0.01	0.60	7.10		5.93
МГор44-об	24.12.2006	10.00	3254		8	87.54	108.74	108.55	0.904	0.03	0.39	7.08		6.38
Башкорт4об	14.09.2006	8.02	413		0	0.00	101.25	101.25	2.923	-	0.13	6.96		1.08
ИркОбл-а01	19.01.2007	10.50	360		6	1.11	102.34	102.32	0.200	0.20	0.83	7.91		0.96
ИркОбл-а02	07.09.2006	10.00	42		4	5.12	100.34	100.21	1.397	0.00	-0.28	8.05		0.12
ИркОбл31-1	21.09.2006	10.00	1239		1	3.63	102.20	102.20	0.959	-	0.20	8.16		1.74
ИркОбл31-2	25.10.2006	8.50	819		0	0.00	100.15	100.15	2.142	-	0.22	8.01		1.18
КОМИ 5в об	24.09.2006	14.00	515		0	0.00	108.18	108.28	1.266	-	-0.42	7.29		1.30
КОМИ 6в об	14.10.2006	14.00	1540		0	0.00	115.50	115.50	3.989	-	-	7.97		3.33
КОМИ 7в об	23.11.2006	12.00	2675		0	0.00	105.20	105.20	2.137	-	-1.85	8.38		5.07
КраснодКр	14.11.2006	10.00	292		1	10.39	101.70	101.70	1.973	-	-0.40	7.90		0.78
КрасЯрск04	27.10.2006	12.50	92		1	0.00	101.00	101.00	0.000	-	-0.25	8.45		0.25
КрасЯрскР2	26.10.2006	10.95	91		3	20.71	100.80	100.80	0.030	0.10	-0.28	7.68		0.25
Мос.обл.3в	20.08.2006	11.00	388		3	74.44	104.61	104.61	4.762	0.11	-0.24	6.54		0.99
Мос.обл.4в	24.10.2006	11.00	999		5	11.48	110.30	110.30	0.060	0.03	0.32	7.02		2.42
Мос.обл.5в	03.10.2006	10.00	1342		18	218.91	107.20	107.22	3.123	-0.13	0.13	7.23		2.47
Мос.обл.6в	24.10.2006	9.00	1727		21	254.51	106.50	106.48	2.293	0.07	0.20	7.48		3.90
Томск.об-2	13.10.2006	11.00	443		0	0.00	103.80	103.80	3.164	-	0.00	6.97		1.14
Томск.об-3	09.11.2006	9.00	1201		0	0.00	100.00	99.80	1.948	-	-0.12	7.66		2.50
Томск 1	24.08.2006	12.00	483		0	0.00	102.90	102.90	2.070	-	-0.30	8.38		0.75
Уфа-2004об	05.12.2006	10.03	677		2	22.68	104.10	104.10	1.401	-	-0.10	7.75		1.72
ХантМан5об	26.11.2006	12.00	670		0	0.00	109.55	109.55	1.973	-	0.00	6.51		1.69
Якут-10 об	19.09.2006	12.00	691		0	0.00	105.00	105.00	1.216	-	-4.45	9.42		1.72
Якут-05 об	19.10.2006	9.00	268		0	0.00	100.85	100.84	0.173	-	0.04	7.33		0.72
ЯрОбл-02	03.10.2006	12.78	341		2	0.69	104.80	104.80	0.805	-0.30	-0.40	7.62		0.89
ЯрОбл-05	29.12.2006	8.25	887		0	0.00	100.02	100.02	0.633	-	0.00	7.89		2.26
ЯрОбл-04	23.11.2006	11.00	1034		0	0.00	107.25	107.25	1.929	-	0.92	7.66		2.51
ЯрОбл-06	24.10.2006	8.35	1727		1	0.54	98.70	98.70	2.128	0.20	0.15	8.18		3.11
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.08.2006	9.20	748	202	0	0.00	101.00	101.00	4.083	-	0.05	-	7.45	0.53
АВТОВА3об3	26.12.2006	7.80	1426	334	0	0.00	100.05	100.05	0.641	-	0.05	-	7.88	0.90
АЦБК-Инв 1	07.09.2006	13.50	42		0	0.00	100.50	100.50	1.812	-	0.00	9.15		0.12
Балтимор03	16.11.2006	11.65	658	112	6	2.47	100.75	100.76	2.234	-0.09	-0.39	-	8.91	0.31
ВБД ПП 2об	20.12.2006	9.00	1602		2	1.13	102.25	102.20	0.888	0.03	-0.03	8.56		3.70
ВлгТлкВТ-2	05.12.2006	8.20	1587	861	13	171.22	100.15	100.16	1.146	-	0.26	-	8.27	2.17
ВлгТлкВТ-3	05.12.2006	8.50	1587		9	58.41	100.20	100.20	1.188	0.04	0.30	8.60		2.94
ВТБ - 4 об	21.09.2006	6.50	966	238	1	288.40	100.20	100.20	2.244	-	-	-	6.29	0.71
ВТБ - 5 об	26.10.2006	6.20	2639	273	2	77.14	99.80	99.80	0.000	-	0.00	-	6.62	0.77
ГАЗПРОМ А3	18.01.2007	8.11	175		2	8.10	100.10	100.10	0.111	-	-1.00	7.89		0.48
ГАЗПРОМ А4	16.08.2006	8.22	1294		21	567.06	103.70	103.62	3.648	0.07	0.20	7.17		3.05
ГАЗПРОМ А5	10.10.2006	7.58	439		0	0.00	101.00	101.01	2.222	-	0.00	6.82		1.19
ГАЗПРОМ А6	10.08.2006	6.95	1106		18	461.09	99.90	99.90	3.199	0.17	0.24	7.11		2.70
ДальСвз1об	15.11.2006	13.00	111		0	0.00	101.50	101.50	2.529	-	-0.25	7.80		0.31
ДиксиФин-1	21.09.2006	9.25	1694		0	0.00	99.00	99.00	3.193	-	-0.36	9.74		3.76
Зенит 1обл	22.09.2006	8.00	240		0	0.00	100.00	100.00	2.740	-	-0.10	8.13		0.65
Зенит 2обл	16.08.2006	8.39	935		215	317.59	99.90	99.75	3.747	-	0.05	8.68		2.27
Камаз-Фин	11.11.2006	6.00	107		0	0.00	98.40	98.40	1.249	-	-	9.69		0.45
Камаз-Фин2	22.09.2006	8.45	1513	784	2	0.00	99.60	99.43	2.894	-	0.01	-	8.93	1.95
КрВост-Инв	26.08.2006	11.50	213		0	0.00	101.40	101.40	4.821	-	-0.19	9.17		0.56
КристалФ-1	10.08.2006	12.00	196		0	0.00	101.41	101.41	5.523	-	0.06	9.46		0.51

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	1686		0	0.00	99.88	99.88	3.351	-	0.18	9.02		3.76
Лукойл2обл	21.11.2006	7.25	1209	481	6	169.33	100.92	101.02	1.291	0.06	0.27	7.01	6.52	2.97
МаирИнв-01	03.10.2006	12.30	250		0	0.00	100.60	100.70	0.775	-	-0.02	11.70		0.67
МагнитФ 01	22.11.2006	9.34	846		5	144.65	101.65	101.65	1.638	-0.05	0.15	8.71		2.11
МартаФин 1	23.11.2006	14.84	665		9	1.14	103.90	103.89	2.561	-0.10	-0.11	12.74		1.63
МаксиГ 01	14.09.2006	11.25	959	413	12	12.09	98.50	98.50	4.099	-0.06	-0.17	-	13.09	1.05
МегаФон2об	11.10.2006	9.28	258		1	18.20	101.30	101.30	2.695	-	-	7.46		0.68
МегаФон3об	17.10.2006	9.25	628		4	62.93	103.20	103.20	2.534	0.07	0.15	7.36		1.60
Мечел ТД-1	15.12.2006	5.50	1051	0	0	0.00	92.00	92.00	0.618	-	2.00	8.88		2.68
Микоян-1об	18.09.2006	13.50	53		0	0.00	101.00	101.00	4.808	-	0.00	7.31		0.17
Миракс 01	22.08.2006	12.50	754		1	1.65	100.64	100.64	5.342	0.09	-0.01	11.01	3.32	1.80
МСельПром1	15.12.2006	13.00	869		6	7.16	100.90	100.86	1.460	0.05	0.14	-	12.26	0.85
НГК ИТЕРА	07.12.2006	9.75	498		3	117.06	101.10	101.10	1.336	-0.15	0.00	9.06		1.30
НКНХ-03 об	01.09.2006	8.00	401		0	0.00	100.00	100.00	1.228	-	-	8.24		0.70
НКНХ-04 об	02.10.2006	9.99	2069	977	1	16.02	103.60	103.54	3.148	-	0.04	-	8.65	2.35
НОВАТЭК1об	30.11.2006	9.40	126		3	26.60	100.90	100.90	1.442	0.05	-0.10	6.64		0.35
НЭФИС-01	21.10.2006	10.50	269		0	0.00	100.54	100.54	2.762	-	-0.16	9.93		0.73
ОМЗ - 4 об	31.08.2006	14.25	945	35	0	0.00	101.20	101.21	5.739	-	0.00	-	4.16	0.12
ОМК 1 об	07.12.2006	9.20	686		4	135.84	101.85	101.80	1.235	0.05	0.12	8.30		1.75
ОСТ-2об	09.11.2006	12.90	651	287	0	0.00	100.06	100.06	2.721	-	-0.44	-	13.16	0.76
ПИТ-Инв-01	28.09.2006	12.00	63		0	0.00	100.50	100.50	3.912	-	-	10.00		0.29
ПИТ-Инв-02	25.09.2006	14.25	970	60	2	2.12	101.50	101.45	4.763	-	0.15	-	5.11	0.16
ПраймДон-1	11.08.2006	12.50	106		0	0.00	100.10	100.10	2.603	-	-0.05	12.69		0.29
ПЭФ-Союз-1	05.10.2006	11.00	439	70	1	0.03	100.05	100.05	3.375	-	0.05	-	10.39	0.19
ПятерочкаФ	15.11.2006	11.45	1385	0	0	0.00	109.45	109.54	2.227	-	0.34	8.63		3.16
ПятерочФ 2	19.12.2006	9.30	1601		11	216.49	102.50	102.05	0.943	-0.45	-0.30	8.91		3.68
РазгуляйФ1	05.10.2006	11.50	798	252	0	0.00	100.20	100.20	3.529	-	0.20	-	11.45	0.67
РЖД-02обл	06.12.2006	7.75	496		0	0.00	101.21	101.21	1.062	-	0.01	6.91		1.31
РЖД-03обл	06.12.2006	8.33	1224		0	0.00	103.80	103.80	1.141	-	0.05	7.16		2.97
РЖД-06обл	15.11.2006	7.35	1567		9	260.32	100.50	100.50	1.430	0.02	0.20	7.34		3.71
РЖД-07обл	15.11.2006	7.55	2295		10	255.27	101.35	101.36	1.469	-0.11	0.19	7.41		5.06
РосселХБ 2	23.08.2006	7.85	1665		0	0.00	99.82	99.89	1.376	-	-0.01	8.11		3.83
РусАлФ-2в	20.11.2006	8.00	297		0	0.00	100.60	100.70	1.490	-	0.00	7.23		0.81
РусСтанд-3	23.08.2006	8.40	391	27	1	5.18	100.00	100.00	3.567	-	-	-	8.11	0.07
РусСтанд-4	01.09.2006	8.25	585		16	1.95	99.80	99.73	3.323	0.19	-0.02	8.60		1.49
РусСтанд-5	14.09.2006	7.60	1505	231	0	0.00	99.50	99.75	2.769	-	0.00	-	8.12	0.66
Слатстекло	26.09.2006	11.60	607	61	0	0.00	103.10	102.93	3.845	-	0.18	9.87		1.51
САНОС-02об	14.11.2006	10.00	1202	474	1	5.31	104.15	104.15	1.973	0.05	0.15	8.70	6.71	2.84
СанИнТБрюФ	15.08.2006	13.00	19		0	0.00	100.38	100.38	5.805	-	-0.12	5.71		0.05
СатурнПО	22.09.2006	9.00	605		0	0.00	100.25	100.38	3.082	-	-0.02	-	8.54	0.64
СевСталь-1	28.12.2006	8.10	336		6	246.19	101.03	101.03	0.621	-0.02	-0.05	7.04		0.90
СевСтАвто	25.01.2007	11.25	1274	182	0	0.00	102.50	102.25	0.000	-	-	-	7.35	0.56
СЗТелек2об	04.10.2006	7.50	433		2	8.52	99.82	99.82	0.452	-	-0.03	7.98		0.72
СЗТелек3об	31.08.2006	9.25	1673	581	0	0.00	101.70	101.70	1.419	-	-0.70	-	8.35	1.48
СибТлк-4об	04.01.2007	12.50	343		2	31.57	104.50	104.50	0.719	0.15	0.20	7.58		0.91
СибТлк-5об	27.10.2006	9.20	638		4	57.27	101.90	101.90	2.268	0.10	0.60	8.16		1.62
СибТлк-6об	21.09.2006	7.85	1512		0	0.00	99.00	99.00	2.710	-	0.23	-	8.53	1.97
СибЦем 01	14.12.2006	9.70	686		0	0.00	100.08	100.08	1.116	-	0.03	-	9.81	0.88
СлавИнв 02	30.10.2006	10.00	823		1	5.12	100.10	100.10	2.384	-	0.10	-	10.06	0.74
СОКАвто 01	26.10.2006	12.60	637	91	4	2.69	100.00	100.00	3.141	-0.45	0.15	-	12.22	0.25
Татэнерго1	14.09.2006	9.65	595		3	33.75	101.90	101.90	3.516	0.86	-0.13	8.54		1.50
ТМК-01 обл	20.10.2006	10.40	85		4	31.25	100.55	100.50	2.765	-0.05	-0.10	8.10		0.23
ТМК-02 обл	26.09.2006	10.09	971		2	37.76	101.55	101.55	3.345	-	0.08	-	7.78	0.64
ТМК-03 обл	22.08.2006	7.95	1664		13	256.34	99.80	99.76	3.398	-	0.01	-	8.27	1.46
УралВагЗФ	03.10.2006	13.36	796	68	0	0.00	101.17	101.19	4.173	-	-0.08	-	6.79	0.19
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	462		3	2.28	102.73	102.75	2.299	0.17	-0.02	7.80		1.20
УралСвзИн5	19.10.2006	9.19	630		0	0.00	101.85	101.72	2.467	-	0.27	8.25		1.61
УрСИ сер06	23.11.2006	8.20	1939		2	10.11	99.65	99.65	1.415	-0.05	0.10	-	8.54	2.13
УрСИ сер07	19.09.2006	8.40	2056		9	126.89	99.65	99.65	2.946	0.00	0.25	-	8.72	2.36
ФСК ЕЭС-01	19.12.2006	8.80	509		1	1.04	103.00	103.00	0.892	-	0.20	6.61		1.33
ФСК ЕЭС-02	26.12.2006	8.25	1426		26	352.15	102.45	102.46	0.678	0.13	0.23	7.65		3.40
ФСК ЕЭС-03	15.12.2006	7.10	869		14	254.53	99.43	99.41	0.798	0.11	0.00	7.50		2.22
ХКФ Банк-1	17.10.2006	1.00	446		0	0.00	100.00	100.00	0.274	-	-	-		0.00
ХКФ Банк-2	14.11.2006	8.50	1384	292	4	101.69	100.03	100.02	1.677	-0.01	0.12	-	8.62	0.78
ХКФ Банк-3	21.09.2006	8.25	1512	238	4	108.51	99.95	99.95	0.791	-0.15	0.00	-	8.59	0.64
ЦентрТел-3	15.09.2006	12.35	50		0	0.00	100.60	100.60	4.466	-	-0.19	7.75		0.14
ЦентрТел-4	19.08.2006	13.80	1121	112	14	365.18	112.82	112.80	6.049	-0.09	0.11	9.14	-	2.50
ЦНТ-01 обл	24.08.2006	16.00	28		1	31.00	100.40	100.40	2.849	-	-0.45	9.56		0.08
ЭФКО-02 об	28.07.2006	10.50	1275		0	0.00	100.00	100.00	5.207	-	0.00	-	10.76	0.50
ЮТК-01 об.	14.09.2006	14.24	49		2	7.51	100.71	100.71	5.189	-0.03	-0.21	8.45		0.13
ЮТК-02 об.	09.08.2006	10.50	195		3	1.59	101.30	100.70	4.862	-0.01	-0.05	9.32		0.51
ЮТК-03 об.	08.10.2006	10.90	1171	439	8	15.33	101.75	101.69	3.285	0.00	0.39	-	9.57	1.13
ЮТК-04 об.	13.09.2006	10.50	1231		16	88.73	100.85	100.91	1.237	0.00	0.24	9.96		1.89
ЯкутскЭн-1	31.08.2006	14.00	35		0	0.00	100.75	100.75	5.638	-	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.