

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

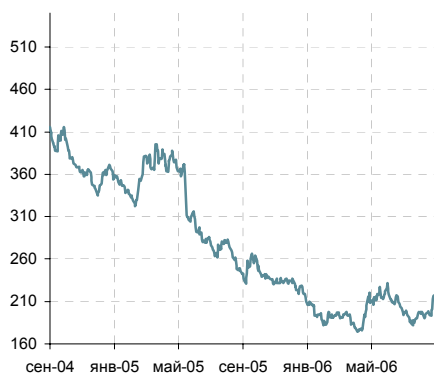
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	9

Спрэд МТС-12 к Вымпелкому-11 на историческом максимуме, что может стать интересной инвестиционной идеей. Кроме этого, рекомендуем подешевевшие в последнее время длинные металлургические выпуски Евраз-15 и Северсталь-14. *(Подробнее стр.3)*

На рынке рублевого долга рост активности. Телекомы: повышение рейтингов уже учтено в ценах. *(Подробнее стр.5)*

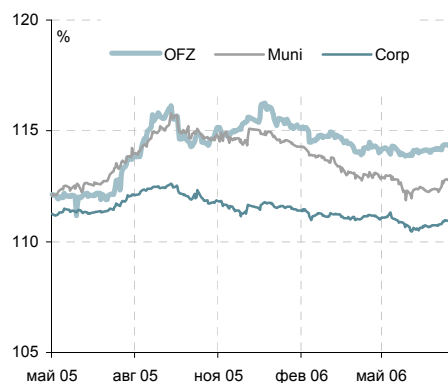
Кредитный комментарий: Копейка - отложенное IPO = отсутствие потенциала сужения спреда. *(Подробнее стр.6)*

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания». Ставка купона на три года обращения бумаг определена в размере 9% годовых, эффективная доходность - 9.21% годовых к погашению. Спрос на аукционе составил 3.89 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ООО «ПЭБ Лизинг» установлена в размере 12.5% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1.5 года 12.89% годовых. /Rusbonds/

На 3 октября запланировано размещение второго выпуска ООО «Разгуляй Финанс» объемом 2 млрд. руб. /Cbonds/

5 октября ОАО «ОГК-5» планирует размещать дебютный выпуск облигаций объемом 5 млрд. руб. /Reuters/

Концерн «КАРО» планирует размещать облигации на сумму 700 млн. руб. /СКРИН/

Standard & Poor's повысило долгосрочные кредитные рейтинги трех операторов фиксированной связи: ОАО «Северо-Западный Телеком»; ОАО «Уралсвязьинформ» и ОАО «ВолгаТелеком» с «В+» до «ВВ-». Прогноз всех рейтингов «Стабильный». /S&P/

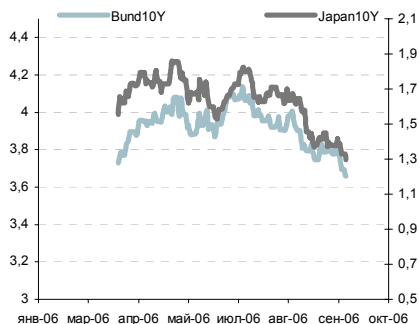
Вчера Балтика обнародовала неаудированные финансовые показатели по МСФО объединенной компании с учетом показателей Балтики, Вены, Ярпива и Пикры. Выручка выросла на 16% до 776 млн. евро на фоне 4% увеличения объема продаж до 16.81 млн. гл. В основном рост консолидированной выручки был обусловлен 18.2% увеличением выручки Балтики, составившей 531.6 млн. евро., т.е. 68.5% консолидированного показателя. Консолидированная EBITDA выросла до 242 млн. евро со 185 млн. годом ранее (+31%), рентабельность - до 31.1% с 27.6%. Рыночная доля консолидированной компании по результатам первого полугодия составила 36%, при этом к 2009 г. компания планирует увеличить свою долю до 40% (+1.3. п.п. ежегодно). Рост рыночной доли компании будет сопровождаться увеличением производственных мощностей, которые планируется нарастить на 10% к концу первого квартала следующего года. Взятая в отдельности Балтика характеризуется весьма низкой долговой нагрузкой: по результатам первого полугодия Долг/EBITDA составил лишь 0.12 против среднего уровня 1.0 (SUN, Efes, SABMiller и Heineken). Кроме того, компания значительно опережает конкурентов по уровню рентабельности (средняя рентабельность EBITDA по производителям пива на отечественном рынке составила в 2005 г. 19.6%).

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/27/2006	4,69	-1	-19	61
UST 10 yr	9/27/2006	4,60	1	-19	35
UST 30 yr	9/27/2006	4,74	2	-19	23
Bund 2 yr	9/27/2006	3,54	3	4	120
Bund 10 yr	9/27/2006	3,67	1	-12	54
Bund 30 yr	9/27/2006	3,86	1	-18	28
Fed Fund	9/26/2006	5,25	0	0	150
Libor 1 mo	9/26/2006	5,32	0	-0,6	148
Libor 6 mo	9/26/2006	5,36	1	-8,2	119
Libor 12 mo	9/26/2006	5,28	3	-15	94
S&P 500	9/28/2006	1336,59	0,02%	2,67%	9,84%
Nasdaq Composite	9/28/2006	2263,39	0,09%	4,75%	7,00%
RTS	9/27/2006	1519,06	2,35%	-7,55%	53,71%
EURUSD	9/28/2006	1,2728	0,21%	-0,40%	5,75%
USDJPY	9/28/2006	117,57	0,07%	0,33%	3,94%
USDRUB	9/28/2006	26,74	-0,10%	-0,15%	-6,31%
EURRUB	9/28/2006	34,04	0,10%	-0,57%	-0,92%
Brent 1m Future	9/28/2006	62,41	0,32%	-14,15%	-2,38%
Gold	9/28/2006	601,50	-0,27%	-2,16%	28,25%

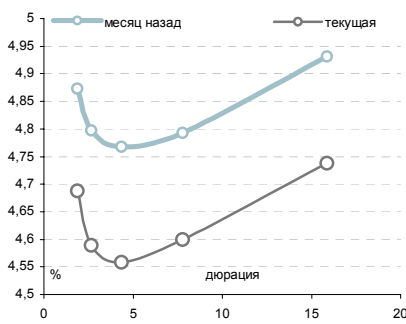
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



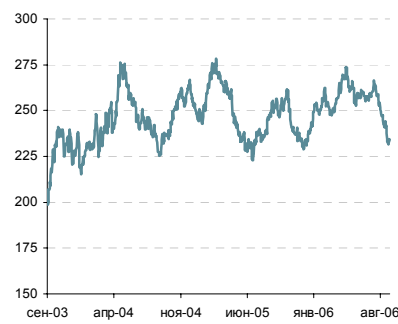
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



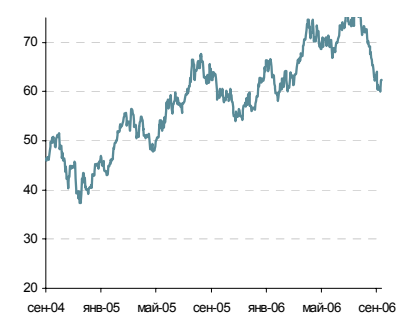
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/27/2006	112,02%	8	70	115	-293	5,75
UMS-31*	9/26/2006	126,08%	12	127	84	59	6,22
Turkey-30*	9/27/2006	148,86%	72	1	175	175	7,43
Venezuela-27*	9/26/2006	121,64%	62	-8	-166	562	7,23
EMBIG	9/27/2006	210	-3	9	13	-27	-
EMBIG Russia	9/27/2006	115	-4	4	7	-3	-
EMBIG Brazil	9/27/2006	239	-4	12	17	-69	-
EMBIG Mexico	9/27/2006	140	-1	6	10	-3	-
EMBIG Turkey	9/27/2006	252	-4	19	19	29	-
EMBIG Venezuela	9/27/2006	243	-7	14	36	-70	-

* - Указаны котировки

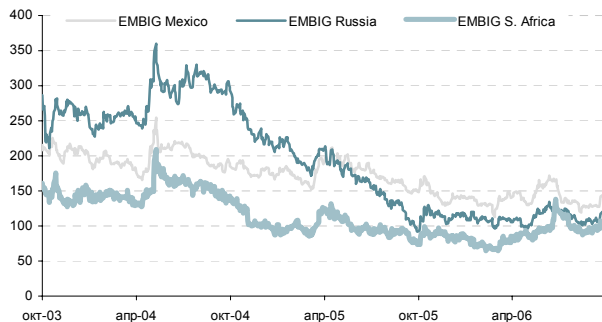
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



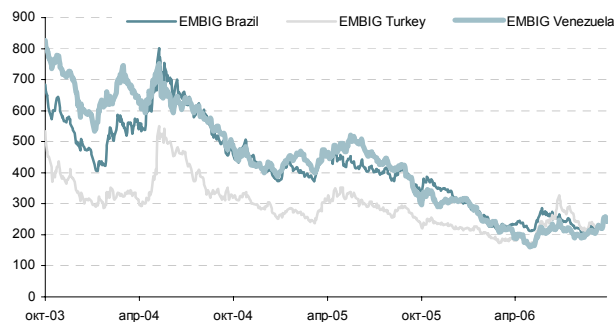
Источник: Bloomberg

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 вчера балансировал на прежних уровнях. В первой половине дня Treasuries после небольшой передышки вновь устремились вверх, чему способствовал выход данных по заказам на товары длительного пользования (-0.5%, очищенные -2% при ожиданиях 0.5%). Однако опубликованные затем данные по продажам нового жилья оказались не столь плохи: вместо ожидаемого падения на 3% (1.04 млн.), продажи на пересмотренного уровня 1 млн. выросли на 4.1% до 1.05 млн. В то же время, к концу сессии UST2 вновь начали рост на фоне успешных результатов аукциона: спрос превысил предложение в 2.77 раза (предыдущее 2.32), при этом спрос со стороны нерезидентов составил 36.8% (22.8%). В результате по итогам дня доходность 2-летних бумаг снизилась на 1 б.п. до 4.69%, 10-летних выросла на 1 б.п. до 4.6%.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки продолжили вчера постепенное восстановление позиций благодаря сильным данным по продажам жилья и росту цен на нефть. Спрэды Венесуэлы и Мексики сократились на 7 б.п. и 1 б.п. соответственно. Бразилия-40 поднялась на 40 б.п. до 130.04% (YTM 6.48%), а суверенный спред сократился на 4 б.п. Основное событие для Бразилии, президентские выборы, состоится в ближайшее воскресенье. Согласно последним опросам, рейтинг действующего президента Лулы составляет 53%, в то время как у ближайшего преследователя бывшего губернатора Сан-Пауло Алкмина равнее 28%. В случае подобного исхода политическое напряжение в Бразилии может снизиться, что будет позитивно и для обращающегося долга. Сложнее обстоит ситуация в Эквадоре, где выборы состоятся 15 октября: популярность кандидата от левых Корреа за неделю выросла на 4 п. до 26%, при этом на втором месте также представитель левых, правда более умеренный, Ролдос (20%). Напомним, что оба кандидата недавно высказались о возможности пересмотра соглашений по внешнему долгу. Кроме этого, Корреа, как и его друг Чавес, выступает с антиамериканской риторикой, а также настроен на пересмотр нефтегазовых соглашений внутри страны с частными компаниями.

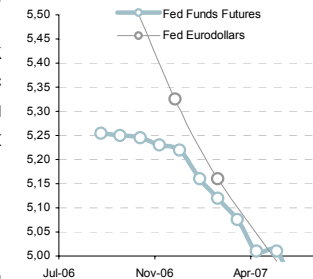
Российский сегмент

Российские еврооблигации вчера следовали в русле динамики базовых активов. В течение дня котировки России-30 достигали 112.3%, однако закрытие сессии зафиксировало уровень 111.953-112.053% (YTM 5.75%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам сократился до 115 б.п. Мы по-прежнему ждем, что по мере восстановления интереса к развивающимся рынкам российские бумаги в силу их высокого кредитного качества будут в авангарде роста, при этом, на наш взгляд, справедливый уровень спреда находится в районе 90 б.п.

В корпоративных бумагах рост отмечался в выпусках Вымпелкома, по всей видимости, среагировав на желание Altimo окончательно решить конфликт с Teleor. Вымпелком-16 вырос на 105 б.п., Вымпелком-11 – на 70 б.п. Не исключено, что рост евробондов Вымпелкома подстегнет спрос на другие телекомы, в частности длинные бумаги МТС, поскольку сейчас премия МТС-12 к Вымпелкому-11 находится на историческом максимуме 40 б.п. (средний спред с начала года 10 б.п.) Небольшой рост вчера отмечался также в длинных металлургических бумагах: Северсталь-14 выросла на 21 б.п. Тем не менее, в отдельных евробондах царили более пессимистические настроения: Газпром-34 снизился на 60 б.п. после сообщения о планируемом займе на сумму порядка \$1 млрд. В корпоративных бумагах мы по-прежнему рекомендуем к покупке НКНХ-15 (спред к Синеку-15 может сократиться на 30-40 б.п. с текущих 90 б.п.), Банк Москвы-13 (спред к РСХБ-13 должен сократиться на 30 б.п.) и ТМК-09, торгующийся с премией к металлургам порядка 110-120 б.п. Кроме этого, принимая во внимание стабилизацию развивающихся рынков, мы рекомендуем к спекулятивной покупке длинные выпуски металлургов Евраз-15 и Северсталь-14.

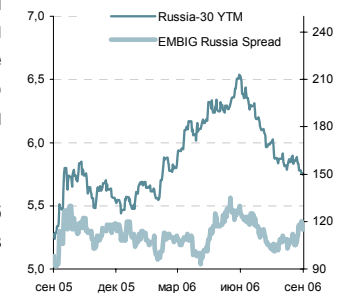
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

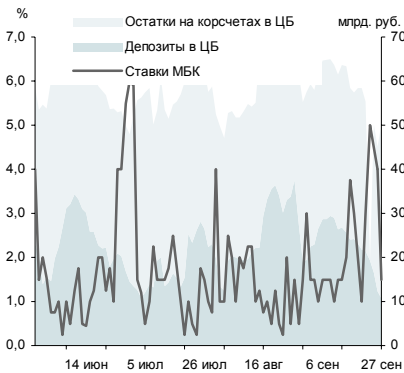
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

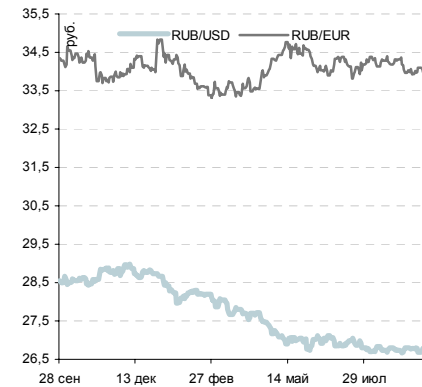
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



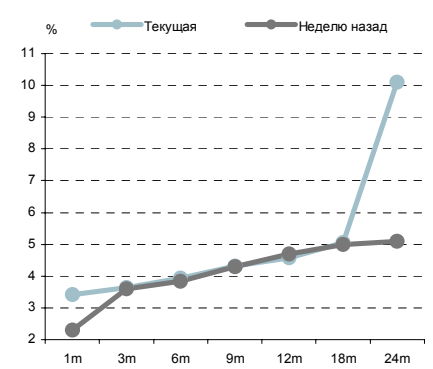
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

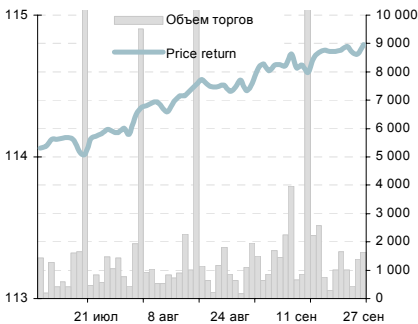


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене,% год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,14	8,31	100,22	100,22	1,124	-	-0,680
SU25060RMFS3	2,40	6,08	99,65	99,65	0,874	-0,030	-0,100
SU46018RMFS6	8,74	6,60	111,74	111,74	0,338	0,036	0,106
SU46020RMFS2	12,94	6,80	102,90	102,71	0,775	0,110	-0,041
МГор31-об	0,63	5,37	103,00	103,00	1,014	-	-0,18
МГор40-об	1,06	5,01	106,00	105,48	1,699	-	0
МГор29-об	1,58	5,78	106,90	106,90	3,096	-	-0,1
МГор38-об	3,54	6,50	113,20	113,20	2,521	0,17	-0,25
МГор39-об	5,79	6,80	110,00	109,98	1,836	-0,22	0,08
ВТБ - 5 об	0,59	5,89	100,25	100,25	1,036	-	-0,25
РЖД-02обл	1,14	6,25	101,81	101,80	2,357	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,63	6,74	100,65	100,81	0,895	-	0,4
ФСК ЕЭС-02	3,24	7,12	104,10	104,05	2,057	-0,04	0,05
РЖД-07обл	4,90	7,11	102,80	102,74	2,730	-0,06	-0,05

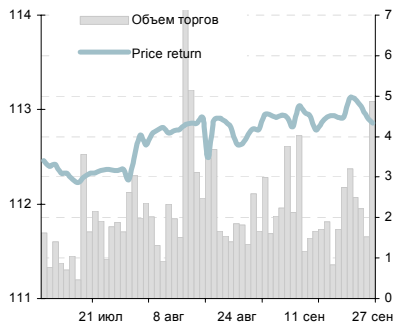
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



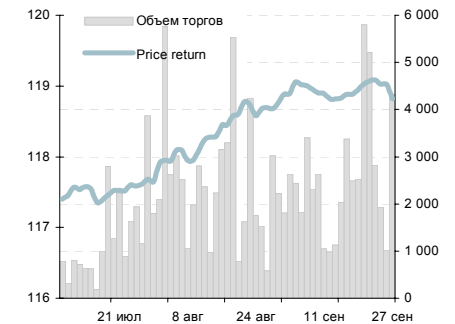
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



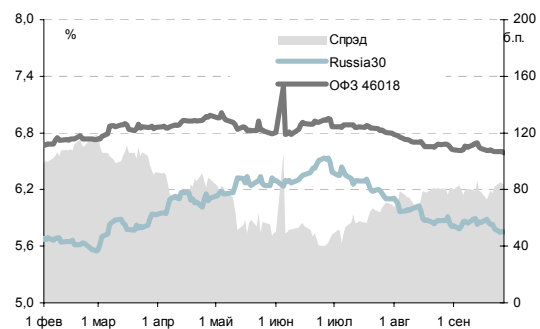
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
28 сен	Кировская область-2	600	Банк Москвы
28 сен	Тамбовская область	400	Росбанк
28 сен	Новосибирск. оловоком	400	Русские Фонды
29 сен	Метрострой Инвест	1 500	Банк Москвы
3 окт	СНХЗ Финанс	1 000	БК Регион
3 окт	Банк Союз	2 000	Банк Союз
3 окт	Разгуляй-Финанс-2	2 000	Банк Москвы
4 окт	АИЖК-7	4 000	Росбанк, Ренессанс Капи
4 окт	АИЖК-8	5 000	Росбанк, Ренессанс Капи
5 окт	ОГК5-1	5 000	Газпромбанк,КИТ Финанс
12 окт	ФСК ЕЭС-4	6 000	Газпромбанк, Ренессанс

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

* Объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Российский долговой рынок

Снижение ставок денежного рынка до более комфортных 3% - 4% и рост котировок российских еврооблигаций вчера оказали поддержку выборочным рублевым бумагам. В том числе, довольно высокие обороты вчера прошли в коротких выпусках, в частности, ОФЗ 46001 (+18 б.п.), ММБ-2, РЖД-4 и РЖД-5, ФСК-3 (+9 б.п.) а также начавшем вторичное обращение ВТБ-6: котировки бумаги выросли до 100.52% от номинала, доходность к оферте опустилась до 5.96% годовых, что близко к уровню торгующихся ВТБ-4 (6.05%) и ВТБ-5 (5.89%), близких по дюрации. Из числа более длинных бумаг покупали ОФЗ 46017 (+22 б.п.) и 46018 (+11 б.п.), Мособласть-6 (+14 б.п.), Мгор-44 (+16 б.п.) и Мгор-39 (+12 б.п.), РСХБ-2 (+27 б.п.).

Определенный спрос можно было наблюдать и в выборочных телекомах, в частности, УРСИ-6(+14 б.п.) и ВлТел-3 (+20 б.п.). Вчера рейтинговое агентство S&P разом повысило рейтинги сразу трех телекомов до уровня «ВВ-»: Уралсвязьинформа, Волгателекома и Северо-Западного телекома. Фактически такой шаг стал признанием уже давно ставшего очевидным факта улучшения кредитного качества компаний связи в 2006 году, которое де-факто уже было отыграно рынком: спрэды телекомов с наиболее высоким кредитным качеством уже соответствуют уровню спрэдов компаний с рейтингом «ВВ-» (пример – Пятерочка-2).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,79	0,06%	0,04%
Zetbi Muni	112,86	-0,06%	-0,06%
Zetbi Corp	111,22	-0,03%	-0,04%
Zetbi Corp10	118,82	-0,18%	-0,17%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	1247,19	0,14
МГор44-об	897,49	0,16
МГор39-об	499,18	0,12
Мос.обл.3в	442,75	0,51
МГор36-об	222,67	-0,45

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ММБ 02обл.	1759,97	-
РЖД-05обл	1434,06	0,03
ВТБ - 6 об	1119,01	0,52
ЕБРР 02обл	1066,03	-0,05
РЖД-04обл	1024,78	-

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

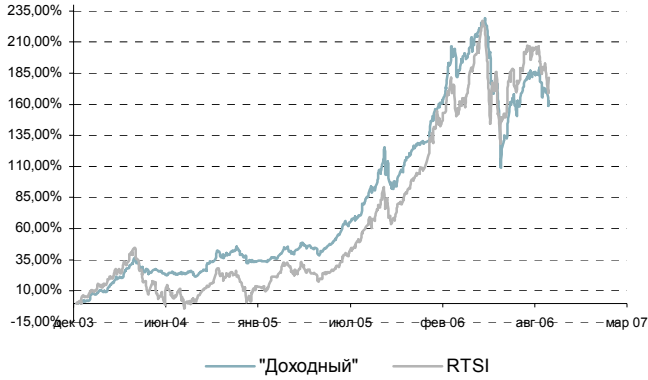
До конца текущего года акционеры Копейки планируют окончательно определиться со сроками проведения IPO, которое было отложено с лета текущего года. Напоминаем, что согласно изначальным планам компания планировала еще до конца июля разместить около 25% акций на LSE и 30% размещаемого пакета поступит на РТС. Тем не менее, ввиду неблагоприятной для компании рыночной конъюнктуры и более низкой оценки потенциальными инвесторами по сравнению со стоимостью, на которую рассчитывал менеджмент, первичное размещение было отложено на неопределенную перспективу. По словам президента Копейки, в настоящее время основное внимание сосредоточено на развитии, для финансирования которого компания обладает достаточными средствами, поэтому проведение IPO отошло на второй план и может быть проведено не ранее 2008 г. К этому периоду компания значительно расширит сеть в регионах, что существенно увеличит ее капитализацию, а также повысит уровень рентабельности, ввиду того, что вновь открытые магазины выйдут на приемлемый уровень товарооборота и начнут генерировать положительные денежные потоки, покрывающие инвестиции на их открытие.

В целом, мы оцениваем новость как довольно негативную для облигаций Копейки. Ожидания скорого IPO фактически были основным фактором, позволявшим рассчитывать на сужение спреда, учитывая, что с финансовой точки зрения компании особо нечем порадовать инвесторов. По результатам 2005 г. на фоне существенного расширения сети, повлекшего рост капитальных затрат и операционных расходов, Копейка зафиксировала существенное снижение рентабельности EBITDA практически до уровня 2003 г., 5.7%, и в этом году ситуация скорее всего не изменится в лучшую сторону. При этом, абсолютный показатель долговой нагрузки в 2005 вырос в два раза до \$117.2 млн., а Debt/EBITDA ухудшился до 3.4. На конец 2006 года мы оцениваем показатель покрытия Debt/EBITDA на уровне 3.6.

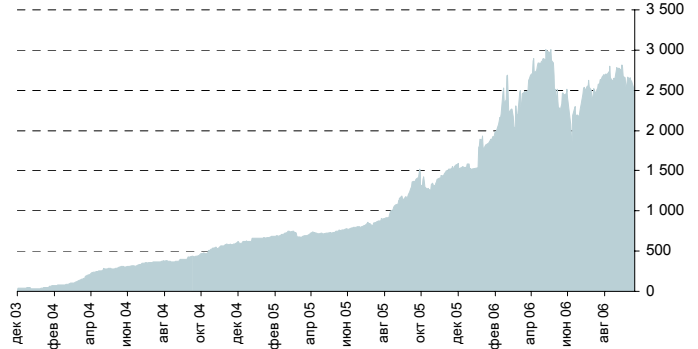
Мы полагаем, что текущий спред Копейки-2 близок к справедливому значению, и не ожидаем его сужения, учитывая последнюю новость.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

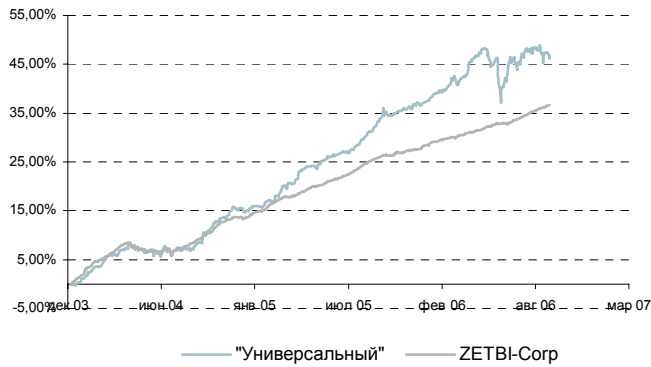
ОФБУ "Доходный"



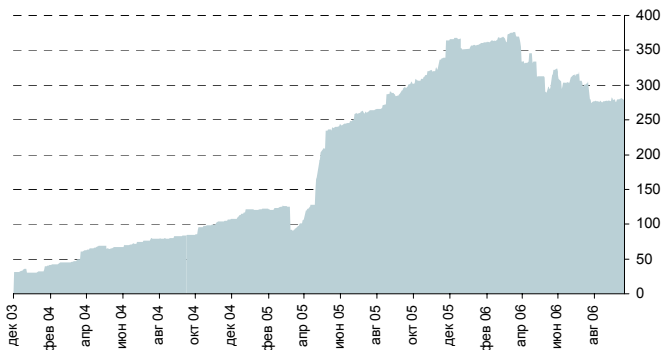
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



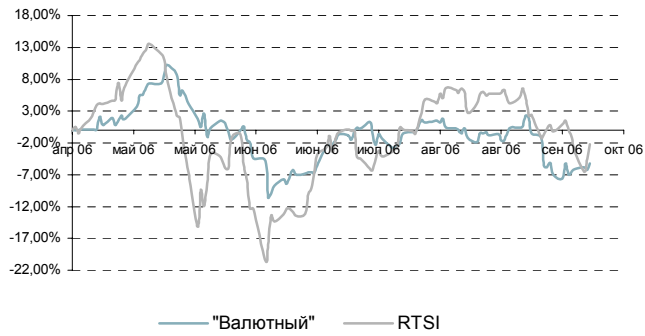
ОФБУ "Универсальный"



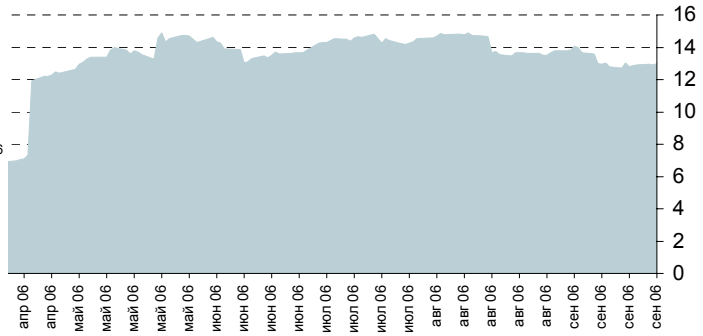
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



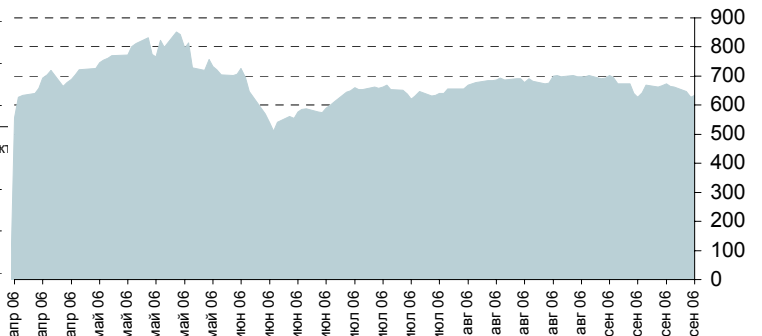
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

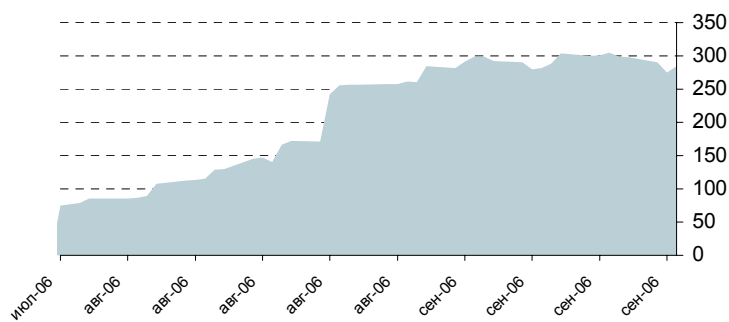
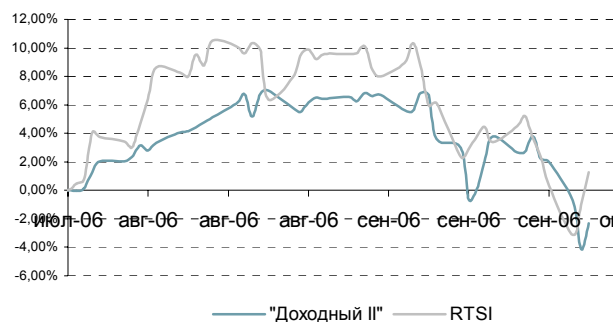


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	162,60%	14,43%	1,53%	-7,62%	-12,27%	38,34%	35,95	1,42
Универсальный	Консервативная	46,84%	7,10%	0,41%	-0,98%	3,02%	12,00%	12,30	0,79
Перспективный	Фонд производных инструментов	-17,73%	-	1,30%	-8,76%	-	-	11,71	-
Валютный	Агрессивная	-5,19%	-	1,10%	-4,44%	-	-	4,07	-
Доходный II	Агрессивная	-2,31%	-	1,86%	-8,20%	-	-	2,64	-
RTSI	Индекс РТС	181,56%	34,96%	2,35%	-7,55%	6,33%	67,69%	40,62	1,42
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	36,61%	6,50%	-0,01%	0,85%	4,65%	9,07%	8,69	0,70

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

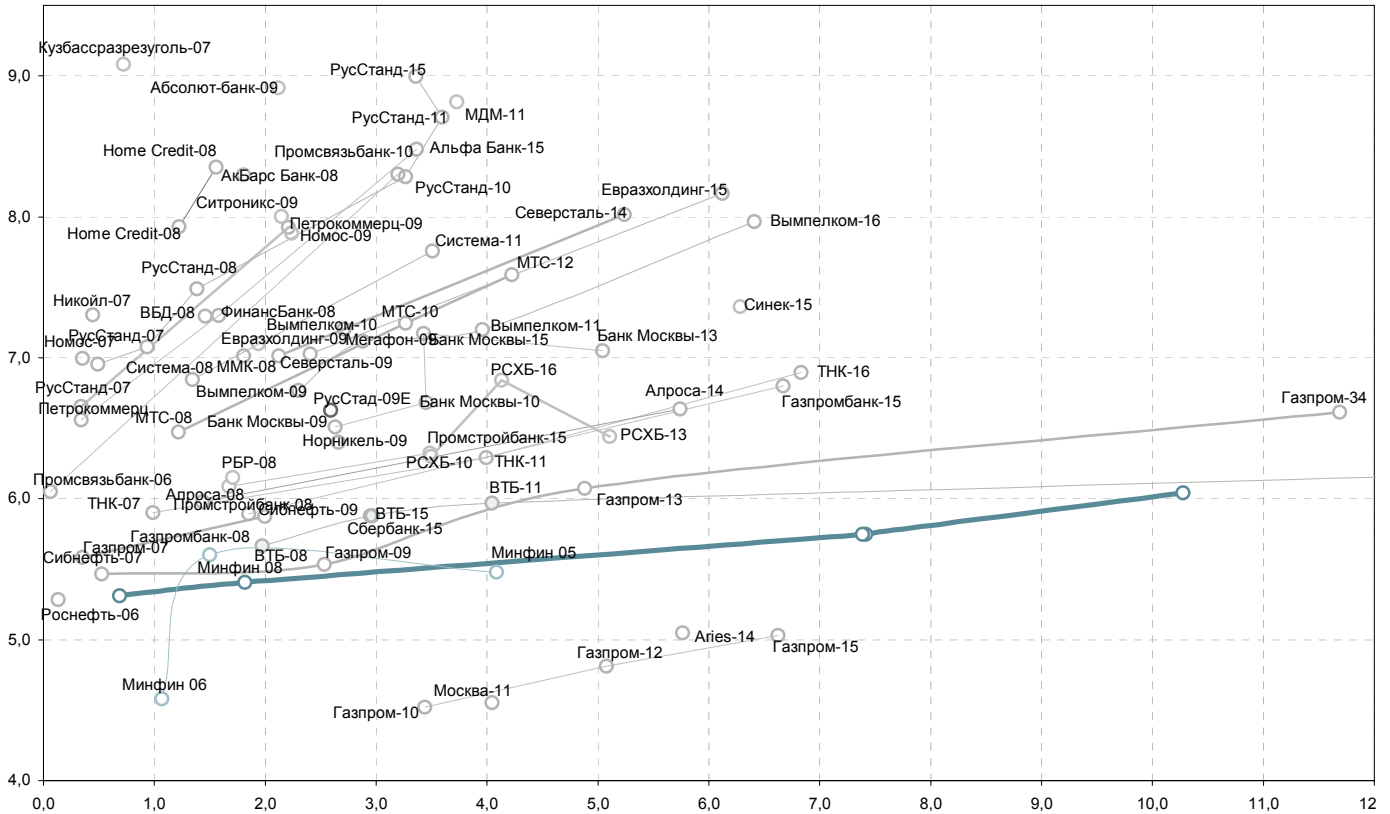
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

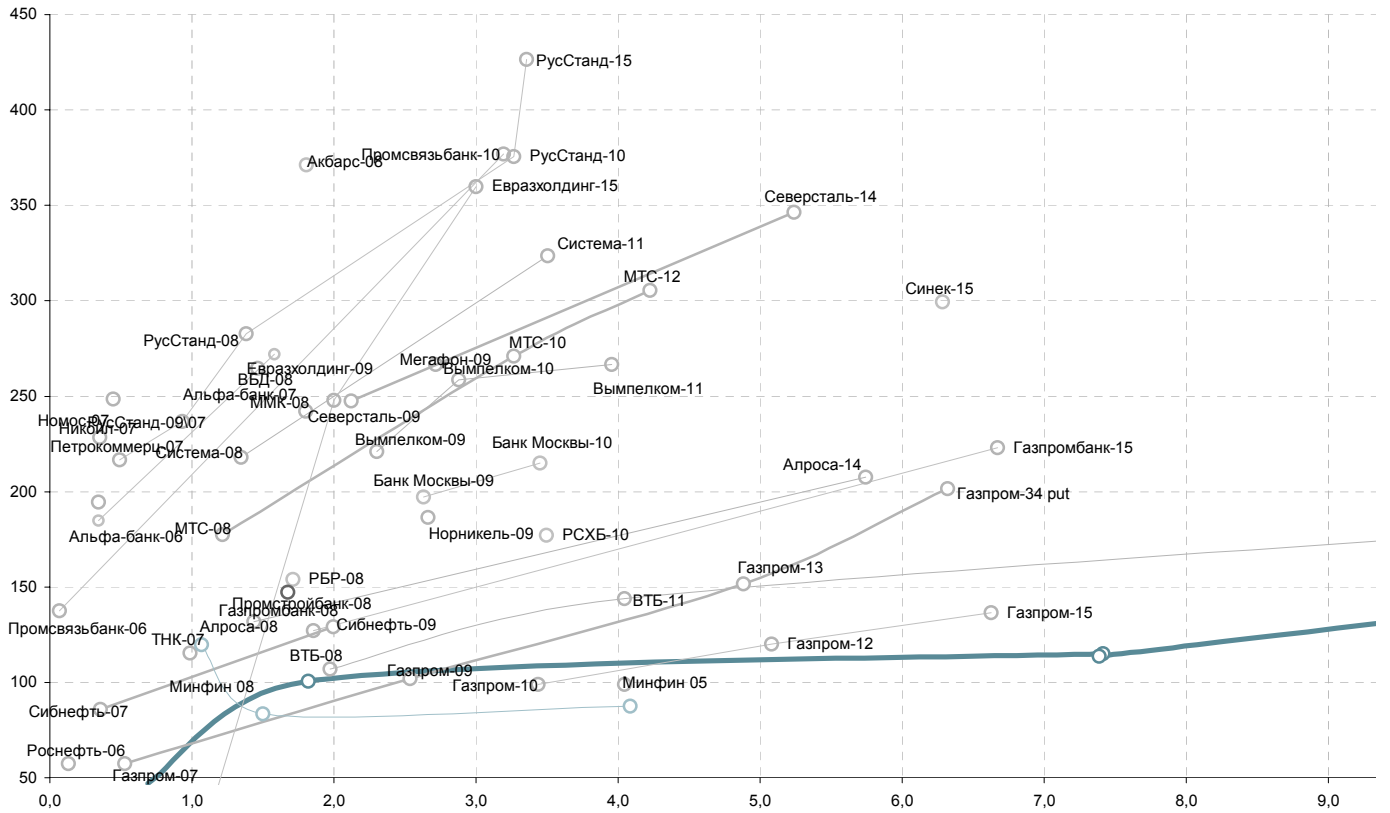
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

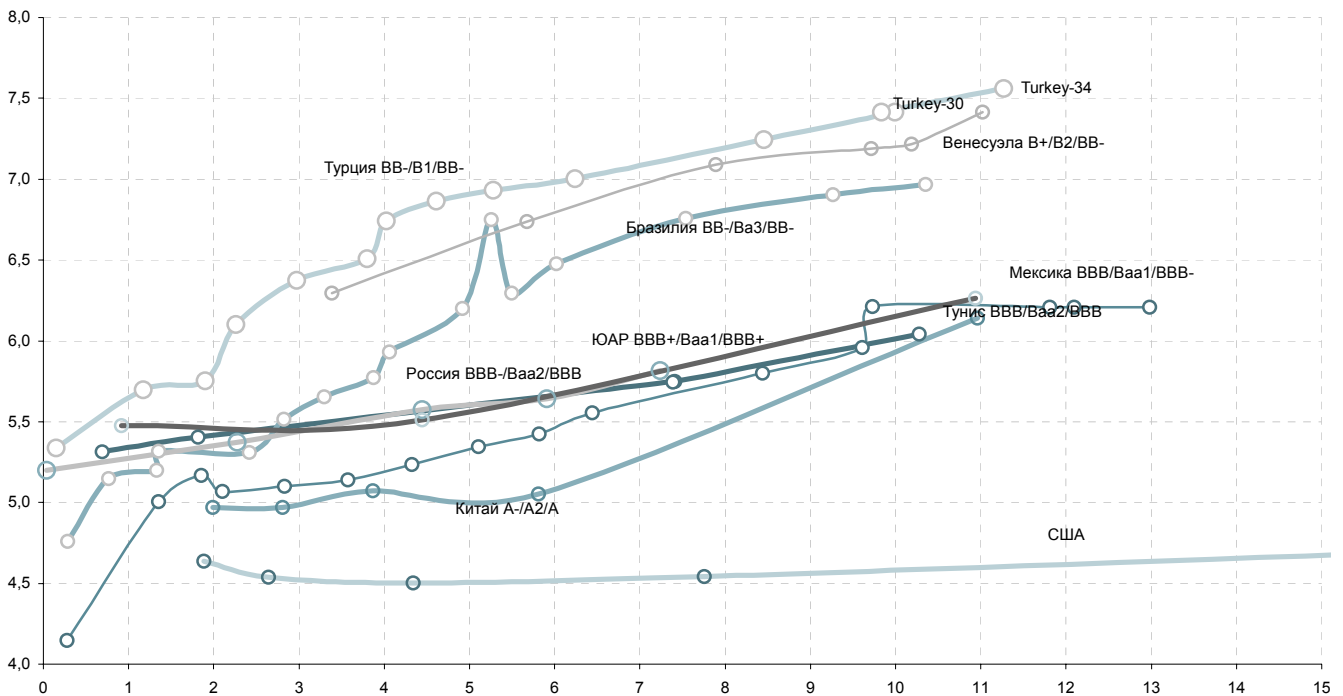
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,25	103,30	5,35	0,69	41
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	105,07	105,12	5,46	1,82	201
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	144,42	144,55	5,76	7,41	114
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	180,27	180,52	6,05	10,28	136
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,99	112,05	5,75	7,39	105
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,15	98,30	4,65	1,07	-20
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	95,97	96,07	5,63	1,50	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,91	90,11	5,51	4,09	87
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103,37	103,45	3,53	0,06	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	111,27	111,52	3,74	2,58	20
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	129,58	129,83	5,07	5,76	48
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	108,00	108,35	4,59	4,04	101
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	101,97	101,99	5,48	0,53	51
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,35	113,75	5,60	2,54	102
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/-/BBB-	111,36	111,71	4,57	3,44	101
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,51	118,61	6,08	4,88	151
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,68	105,80	5,04	6,62	140
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /+/-/BBB	105,15	105,40	6,60	8,53	197
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/-/BBB-	125,21	125,34	6,62	11,69	189
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	101,97	102,06	5,71	0,35	78
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,01	110,26	5,93	2,00	129
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/-/BB+	105,15	105,30	5,97	0,99	111
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/-/BB+	102,12	102,37	6,32	3,99	176
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/-/BB+	103,98	104,23	6,91	6,83	232
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	100,92	100,94	5,36	0,13	48
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,89	104,08	6,55	1,22	174
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,64	103,89	7,28	3,27	271
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,51	101,76	7,62	4,22	305
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,60	107,85	6,82	2,30	221
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,32	102,57	7,16	2,88	258
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,65	104,90	7,23	3,96	267
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,62	101,87	7,98	6,41	339
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,97	102,22	7,25	2,71	266
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,64	104,86	6,92	1,35	216
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,65	104,02	7,81	3,51	324
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,46	99,71	8,06	2,15	344
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /+/-/BBB-	101,70	101,95	6,45	2,66	186
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	101,60	101,85	7,08	1,80	242
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /+/-/BB-	103,08	103,48	7,11	2,12	248
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /+/-/BB-/BB-	106,58	106,88	8,04	5,24	346
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,58	101,81	7,37	1,46	263
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	102,99	103,20	6,05	1,44	130
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,61	113,86	6,66	5,74	207
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,46	109,71	7,08	2,406	248
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	100,26	100,51	8,19	6,124	359
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,91	99,91	9,21	0,723	428
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,91	102,16	7,38	6,283	279
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,13	100,23	4,13	0,06	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,80	101,05	6,72	2,97	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,24	102,45	5,71	1,97	107
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,31	106,56	6,00	4,05	143
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,28	101,29	6,90	2,95	130
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,71	100,96	6,19	13,13	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,48	102,61	5,93	1,85	127
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,77	98,02	6,82	6,67	223
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,38	99,63	8,97	2,12	435
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,18	99,43	8,37	1,81	371
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,29	100,38	6,68	0,34	176
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,31	100,71	7,42	1,58	271
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B+	100,24	100,49	9,48	3,37	394
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,74	103,99	6,55	2,63	197
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,22	102,47	6,72	3,45	214
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,22	101,47	7,07	5,04	250
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	101,07	101,32	6,16	1,67	146
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,33	99,58	7,04	3,49	178
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,19	103,58	8,86	3,73	430
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,63	100,72	7,12	0,35	219

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,34	100,83	7,99	2,24	338
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,68	100,75	7,38	0,45	240
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,68	100,77	6,78	0,34	185
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,81	100,16	8,00	2,21	338
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,25	100,26	6,13	0,07	125
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B /*+	101,24	101,49	8,34	3,19	377
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,80	102,05	6,34	3,50	177
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,64	103,89	6,47	5,11	189
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,79	100,91	7,08	0,49	210
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,44	100,68	7,20	0,93	232
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,69	100,91	7,57	1,38	281
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	97,11	97,36	8,32	3,27	375
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,44	99,69	8,74	3,60	417
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,31	99,56	9,62	3,36	446
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,84	104,09	8,23	2,57	373

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

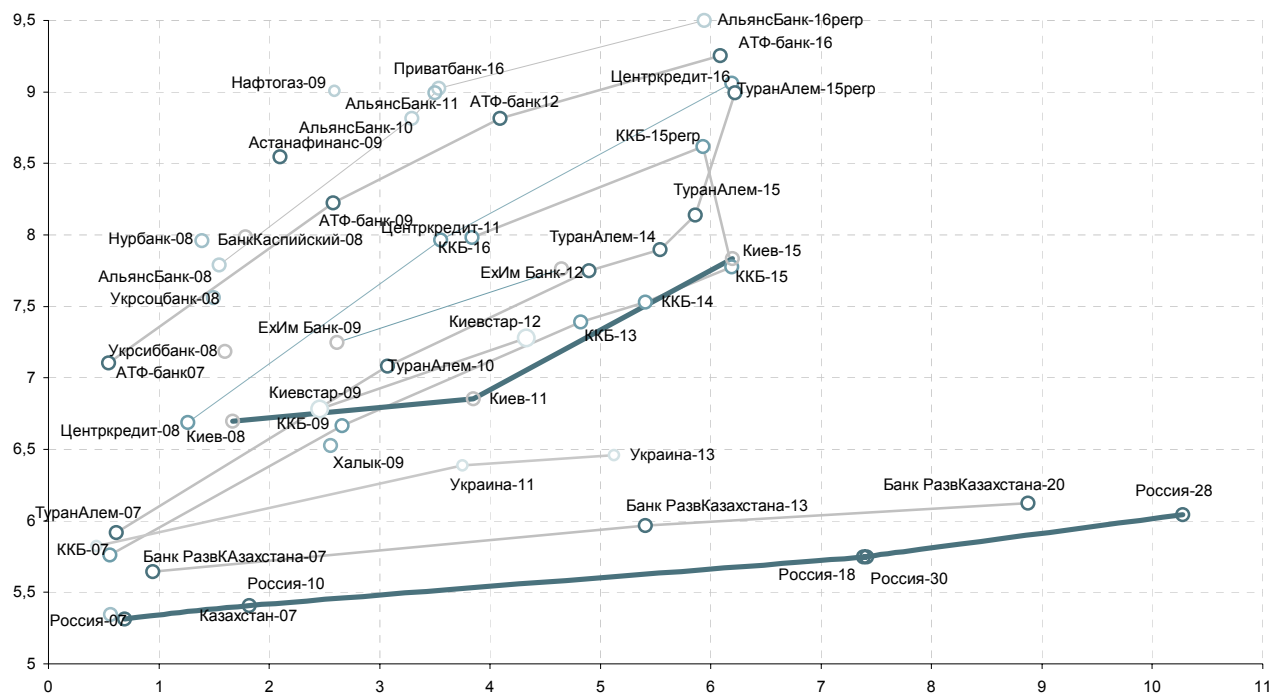
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	ВВ/Ва2/-	109,50	109,75	6,75	5,25
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	ВВ/Ва2/ВВ	130,04	130,14	6,48	6,02
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/Ва3/ВВ-	148,66	149,06	7,42	9,99

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

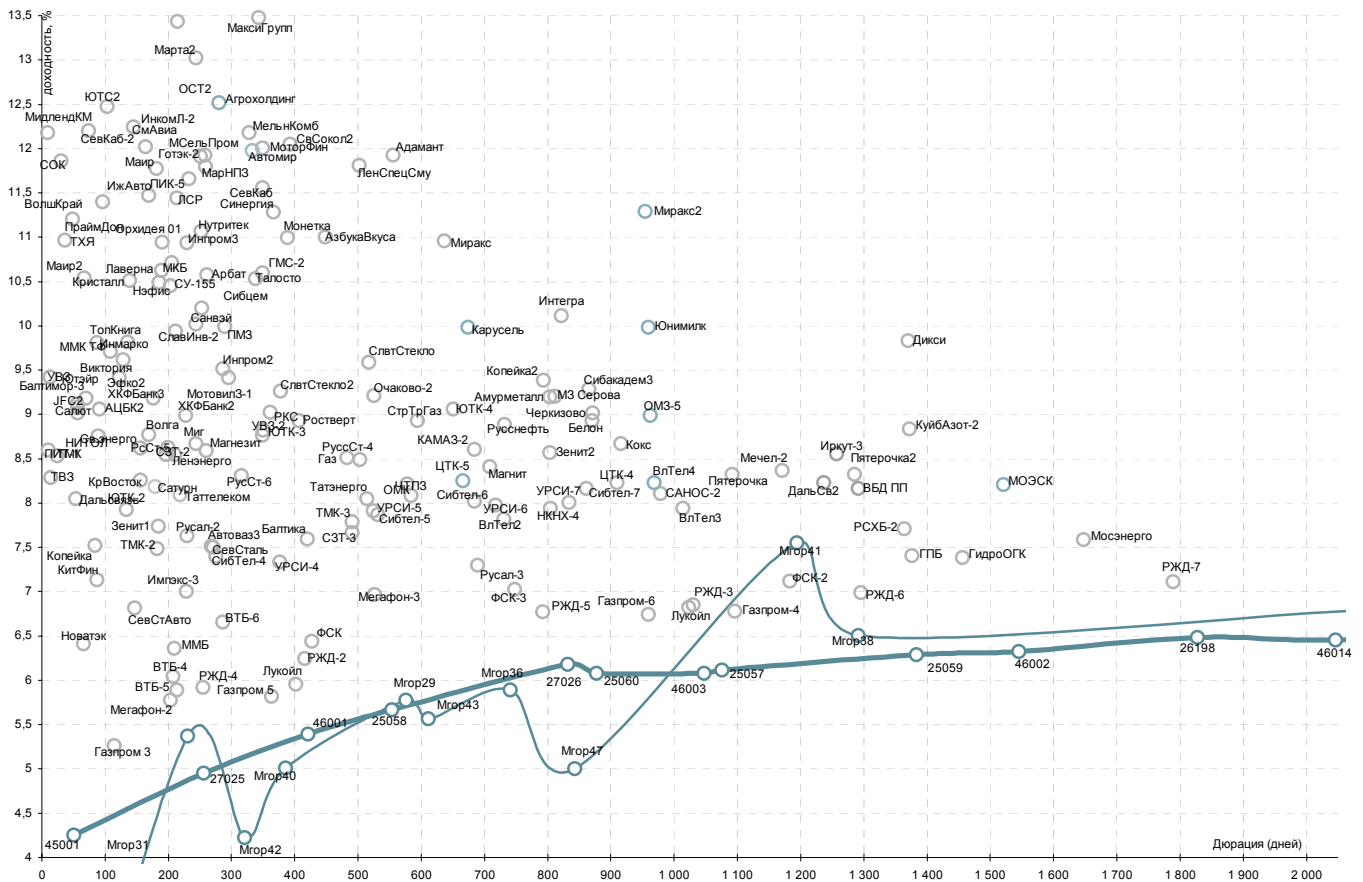
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,56	101,91	7,79	1,55
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,63	100,78	7,106	0,55
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,24	101,74	8,223	2,58
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,37	101,87	8,815	4,09
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,37	101,67	6,688	1,26
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,30	101,44	5,646	0,94
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	107,54	108,04	5,969	5,41
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	102,91	103,41	6,126	8,87
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,89	104,31	6,526	2,55
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,29	103,39	5,345	0,57
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,37	102,52	5,759	0,56
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,48	100,91	6,666	2,66
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,16	105,66	7,392	4,82
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,45	101,95	7,531	5,41
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,13	101,49	7,961	1,39
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,41	102,57	5,919	0,61
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,00	102,50	7,084	3,07
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,06	100,56	7,899	5,54
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,76	102,13	8,14	5,86
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,33	99,79	7,985	1,78
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,73	109,23	6,78	2,46
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,62	102,12	7,278	4,33
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	97,60	97,72	9,009	2,59
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,65	102,70	3,907	0,44
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,18	102,28	5,822	0,44
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,41	101,85	6,386	3,75
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,92	106,38	6,458	5,12
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,25	103,50	6,697	1,67
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	106,86	107,11	6,852	3,85
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	100,80	101,05	7,835	6,20
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,62	102,88	7,186	1,60
Exim Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,88	101,32	7,247	2,61
Exim Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,97	95,44	7,764	4,65

Источник: Bloomberg

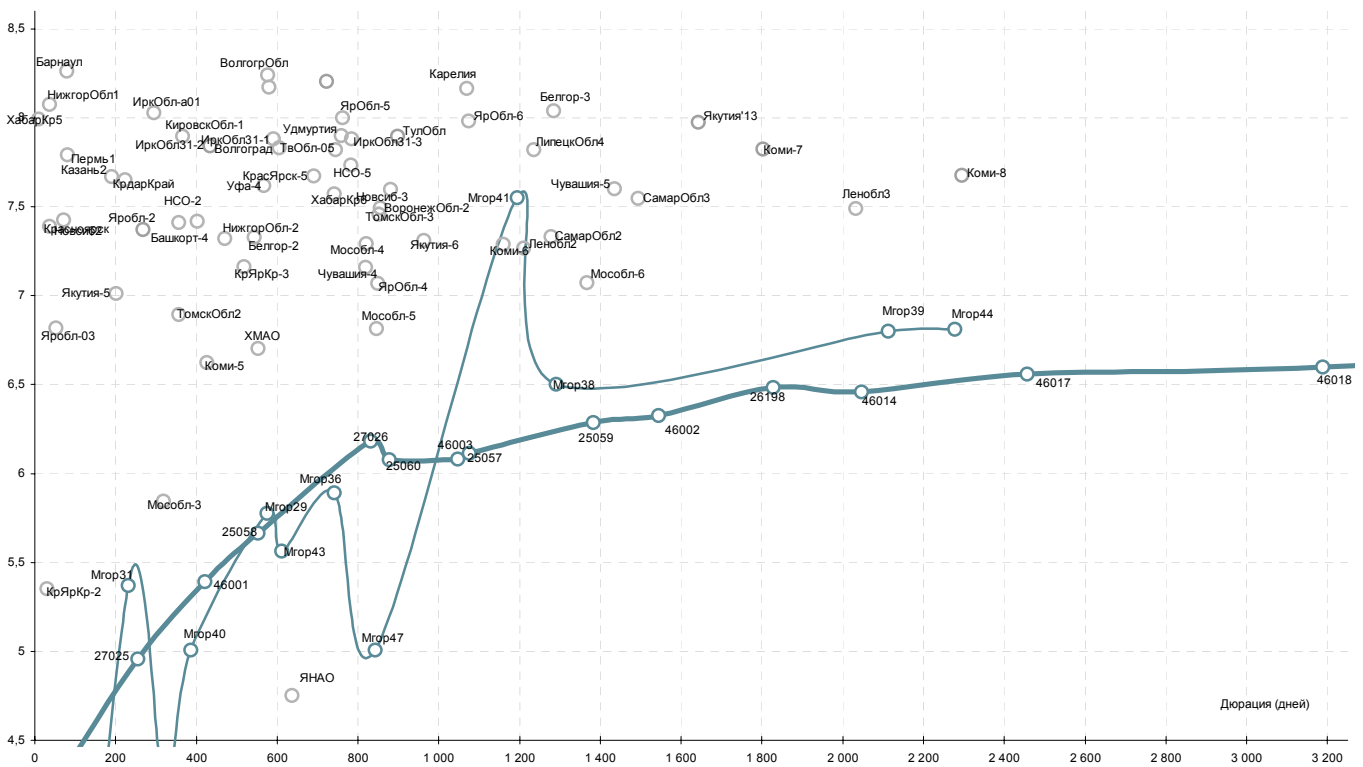
Приложение 4. Российский долговой рынок

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														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	50		0	0,00	100,22	100,22	1,124	-	-0,68	8,31		0,14
SU27025RMFS4	13/12/2006	7,00	260		3	32,40	101,00	101,00	0,249	-	0,15	4,96		0,70
SU46001RMFS2	13/12/2006	10,00	715		5	38,50	105,55	105,46	0,356	-	0,11	5,39		1,15
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	582		8	20,59	101,15	101,14	0,950	0,16	0,01	5,67		1,52
SU27026RMFS2	13/12/2006	7,50	897		0	0,00	101,40	101,40	0,267	-	-0,60	6,18		2,28
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1387		18	107,22	111,83	111,80	1,890	0,04	-0,07	6,08		2,87
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1212		5	38,30	104,30	104,26	1,257	-0,01	-0,04	6,11		2,95
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1576		2	5,93	99,84	99,84	1,036	-	0,09	6,29		3,79
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2143		3	36,50	110,26	110,25	1,011	0,07	0,02	6,33		4,23
SU46014RMFS5	14/03/2007	9,00	4355		9	46,20	109,70	109,68	0,321	-0,26	0,18	6,46		5,60
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2229		15	85,30	97,65	97,61	5,359	0,01	-0,02	6,48		5,01
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3599		30	307,02	106,58	106,56	1,011	-0,08	0,00	6,56		6,73
SU46018RMFS6	13/12/2006	9,50	5538		32	570,52	111,74	111,74	0,338	0,04	0,11	6,60		8,74
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10725		5	41,93	102,90	102,71	0,775	0,11	-0,04	6,80		12,94
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/12/2006	15,00	85		0	0,00	104,99	104,99	0,247	-	1,49	-		0,00
МГор31-об	20/11/2006	10,00	236		0	0,00	103,00	103,00	1,014	-	-0,18	5,37		0,63
МГор42-об	13/11/2006	10,00	321		0	0,00	105,20	105,20	1,206	-	0,00	4,22		0,88
МГор40-об	26/10/2006	10,00	395		0	0,00	106,00	105,48	1,699	-	0,00	5,01		1,06
МГор43-об	17/11/2006	10,00	599		0	0,00	108,10	107,87	1,096	-	-	5,56		1,67
МГор29-об	05/12/2006	10,00	618		0	0,00	106,90	106,90	3,096	-	-0,10	5,78		1,58
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1403		2	0,00	100,10	105,30	1,589	-	-	7,55		3,27
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1552		3	2,56	113,20	113,20	2,521	0,17	-0,25	6,50		3,54
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2855		19	258,67	110,00	109,98	1,836	-0,22	0,08	6,80		5,79
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3193		7	70,72	109,90	109,91	2,575	-0,12	0,08	6,81		6,24
Башкорт4об	15/03/2007	8,02	352		0	0,00	100,70	100,70	0,264	-	0,00	7,41		0,98
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	299		0	0,00	101,81	101,81	1,957	-	-0,29	8,03		0,81
ИркОбл31-1	21/12/2006	9,50	1178		2	0,27	102,31	102,31	0,131	-0,29	-0,19	7,88		1,62
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	758		10	1,04	100,14	100,15	3,563	-	-0,08	7,90		1,00
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1520		0	0,00	99,79	99,67	0,403	-	0,01	7,88		2,15
КОМИ 5в об	24/12/2006	14,00	454		3	6,83	107,90	107,99	0,077	0,01	-0,08	6,62		1,17
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1479		4	17,90	117,15	117,15	6,329	-	0,00	7,29		3,17
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2614		0	0,00	107,45	107,45	4,142	-	-0,35	7,82		4,94
КировОбл 1	22/12/2006	8,39	818		2	0,30	100,90	100,90	0,692	-	-	7,84		1,19
КраснодКр	14/11/2006	10,00	231		0	0,00	101,50	101,50	3,644	-	-0,20	7,65		0,61
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	31		0	0,00	100,50	100,50	2,089	-	-0,15	7,39		0,10
КраснЯрКр2	26/10/2006	10,95	30		1	0,01	100,45	100,45	1,860	-	0,12	5,35		0,08
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	327		5	104,35	104,50	104,50	1,115	-0,31	0,39	5,84		0,87
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	938		7	26,66	110,40	109,08	1,899	-1,27	-1,22	7,29		2,25
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1281		0	0,00	107,85	107,87	4,795	-	0,17	6,82		2,32
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1666		6	116,71	107,85	107,89	3,797	-0,01	-0,04	7,07		3,74
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	382		0	0,00	103,25	103,25	5,003	-	-0,05	6,89		0,98
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1140		0	0,00	100,00	100,00	3,452	-	0,03	7,46		2,34
Томск 1	23/11/2006	12,00	422		0	0,00	102,55	102,53	1,085	-	0,43	10,04		1,10
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	616		2	9,37	103,95	103,95	3,077	-0,05	-0,06	7,62		1,55
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	609		0	0,00	108,40	108,40	3,978	-	0,15	6,70		1,52
Якут-10 об	19/12/2006	12,00	630		2	6,40	105,01	106,50	0,230	-	-2,16	8,17		1,59
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	207		2	16,90	100,70	100,70	1,677	-0,13	-0,30	7,01		0,55
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	280		0	0,00	104,20	104,20	2,941	-	-0,27	7,37		0,73
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	826		0	0,00	99,70	99,70	2,012	-	0,00	8,00		2,09
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	973		6	8,31	106,81	108,14	3,767	-	1,34	7,07		2,33
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1666		4	10,81	99,20	99,19	3,523	-	-0,21	7,98		2,94
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	687	141	6	7,44	100,65	100,63	1,033	0,02	0,02	-	7,45	0,39
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1365	273	0	0,00	100,30	100,30	1,945	-	0,30	-	7,50	0,74
Балтимор03	16/11/2006	11,65	597	51	0	0,00	100,33	100,35	4,181	-	0,05	-	9,02	0,16
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1541		88	109,24	103,50	103,50	2,392	-0,08	-0,10	8,16		3,54
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1526	800	3	31,05	101,00	101,00	2,516	-	0,10	-	7,82	2,00
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1526		9	50,62	101,95	101,93	2,608	-	0,20	7,94		2,78
ВТБ - 4 об	22/03/2007	6,50	905	177	0	0,00	100,30	100,30	0,089	-	-	-	6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2578	212	0	0,00	100,25	100,25	1,036	-	-0,25	-	5,89	0,59
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	114		3	1023,64	100,85	100,85	1,467	-0,07	0,65	5,27		0,31
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1233		7	16,87	104,58	104,61	0,923	0,02	0,01	6,78		3,00
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	378		1	31,64	101,85	101,85	3,489	-	-0,10	5,82		1,00
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1045		0	0,00	100,65	100,81	0,895	-	0,40	6,74		2,63
ГидроОГК-1	03/01/2007	8,10	1737		9	105,11	103,50	103,34	1,842	-0,05	0,14	7,39		3,99
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	50		0	0,00	100,67	100,67	4,701	-	-0,28	8,05		0,15
Диксифин-1	22/03/2007	9,25	1633		15	15,34	98,85	98,74	0,127	-0,26	-0,16	9,83		3,75
Зенит 1обл	24/03/2007	8,00	179		0	0,00	100,20	100,20	0,088	-	0,00	7,74		0,50
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	874		108	136,96	99,95	99,97	0,942	-	0,01	8,57		2,20
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	46		0	0,00	98,40	98,40	2,252	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	23/03/2007	8,45	1452	723	0	0,00	100,04	100,04	0,093	-	0,33	-	8,61	1,87
КрВост-Инь	25/02/2007	11,50	152		0	0,00	101,35	101,31	0,977	-	0,21	8,26		0,43
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	135		0	0,00	100,49	100,49	1,545	-	-0,16	10,51		0,38

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	
КуйбАзот-2	09/03/2007	8,80	1625		0	0,00	100,40	100,55	0,434	-	0,05	8,83		3,76
Кокс 01	18/01/2007	8,95	1024	0	0	0,00	101,10	101,10	1,667	-	0,20	8,67		2,51
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1148	420	4	0,68	101,75	101,50	2,503	0,31	0,00	6,82	5,96	2,80
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	189		2	0,75	100,50	100,50	2,831	0,08	-0,04	11,78		0,50
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	785		11	0,54	102,10	102,10	3,199	-0,05	0,20	8,41		1,94
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	604		11	7,13	102,40	102,20	5,042	-0,30	-0,24	13,72		1,46
МаксиГ 01	15/03/2007	11,25	898	352	0	0,00	98,40	98,40	0,370	-	0,00	-	13,48	0,94
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	197		0	0,00	101,50	102,00	4,246	-	0,00	5,78		0,56
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	567		2	7,51	103,50	103,50	4,080	-	0,55	6,97		1,44
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	990	0	0	0,00	91,20	91,20	1,537	-	-0,30	9,43		2,52
Мечел 2об	20/12/2006	8,40	2451	1359	5	62,76	100,60	100,60	2,232	-0,10	0,10	-	8,37	3,21
Миракс 01	20/02/2007	11,50	693		17	83,48	100,60	100,52	1,103	-0,18	0,04	10,96		1,74
МСельПром1	15/12/2006	13,00	808		7	2,99	100,91	100,91	3,633	0,04	0,08	-	11,91	0,69
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	437		7	18,48	101,35	101,47	2,965	-	0,14	8,59		1,13
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	340		0	0,00	100,00	100,00	0,548	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2008	916	0	0,00	104,95	104,95	4,817	-	0,35	-	7,94	2,20
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	65		0	0,00	100,50	100,50	3,013	-	-	6,41		0,18
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	208		0	0,00	100,15	100,15	4,516	-	-0,35	10,46		0,56
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	625		9	56,11	101,80	101,77	2,773	0,16	-0,13	8,22		1,58
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	590	226	7	1,44	99,70	99,90	4,877	0,40	-0,10	-	13,43	0,59
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	2		0	0,00	100,08	100,08	5,918	-	0,00	8,60		0,03
ПИТ-Инв-02	26/03/2007	1,00	909	0	0	0,00	100,24	100,24	0,003	-	0,00	1,07		2,33
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	45		0	0,00	100,15	100,15	1,575	-	-0,02	11,20		0,13
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	378	9	4	53,42	100,00	99,99	5,214	-	-0,01	10,28	10,83	0,02
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1324		0	0,00	110,15	110,15	4,141	-	0,15	8,32		2,99
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1540		1	5,33	104,00	104,00	2,497	-	-0,21	8,32		3,52
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	737	191	5	2,65	100,60	100,59	5,451	0,11	0,09	-	10,56	0,50
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	435	0	0	0,00	101,81	101,80	2,357	-	0,00	6,25		1,14
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1163	0	0	0,00	104,50	104,50	2,533	-	-0,28	6,85		2,82
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1506		3	31,31	101,67	101,69	2,658	-0,01	0,07	6,99		3,55
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2234		22	886,15	102,80	102,74	2,730	-0,06	-0,05	7,11		4,90
РосселБ 2	22/11/2006	7,85	1604		11	67,22	101,20	101,30	0,731	-0,10	0,10	7,71		3,74
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	236		0	0,00	100,30	100,30	2,827	-	-0,45	7,63		0,63
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	330	0	3	58,58	100,30	100,21	0,782	0,19	0,01	8,31		0,88
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	524		2	16,26	99,90	99,90	0,565	0,06	-0,10	8,49		1,38
РусСтанд-5	15/03/2007	7,60	1444	170	0	0,00	99,50	99,55	0,250	-	-	-	8,55	0,58
Слвтстекло	27/03/2007	11,60	546	0	1	3,09	103,05	103,05	0,000	-	0,15	9,59		1,42
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1141	413	5	24,02	105,55	105,55	3,644	-0,10	-0,15	8,11	4,95	2,68
СатурнНПО	24/03/2007	9,00	544		4	7,93	100,37	100,38	0,099	-	-	-	8,18	0,49
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	275		1	10,25	100,50	100,50	1,975	-	-	7,52		0,73
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1213	121	0	0,00	101,71	101,71	1,880	-	-	-	6,81	0,40
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	372		1	0,00	99,53	99,53	1,705	-	-0,57	8,63		0,55
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1612	520	11	0,53	102,40	102,40	0,659	-	0,00	-	7,67	1,34
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	282		6	133,98	103,85	103,89	2,808	-	0,01	7,40		0,75
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	577		4	127,18	102,15	102,15	3,806	-	0,07	7,87		1,46
СибТлк-6об	22/03/2007	7,85	1451		0	0,00	100,00	99,97	0,108	-	0,22	-	8,02	1,87
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	625		1	0,10	99,80	99,80	2,737	-	-0,58	-	10,20	0,69
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	762		0	0,00	100,15	100,15	4,055	-	0,06	-	9,94	0,58
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	576	30	13	14,13	100,00	100,01	5,247	0,01	-0,01	-	11,86	0,08
Татэнерго1	15/03/2007	9,65	534		0	0,00	102,37	102,40	0,317	-	-0,10	8,05		1,41
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	24		8	58,82	100,10	100,14	4,487	-	-0,06	8,53		0,07
ТМК-02 обл	27/03/2007	10,09	910		11	55,17	101,25	101,25	0,000	-	-0,10	-	7,49	0,50
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1603		4	61,64	100,40	100,39	0,762	-0,01	0,12	-	7,79	1,34
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	735	7	0	0,00	100,47	100,47	6,405	-	-0,01	9,42	0,16	1,78
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	401		7	75,67	103,09	102,88	3,969	0,08	-0,15	7,33		1,03
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	569		1	4,24	102,05	102,05	4,003	-	-0,25	7,91		1,44
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1878		2	51,77	100,71	100,71	2,786	0,00	-0,25	-	7,98	1,97
УрСИ сер07	20/03/2007	8,40	1995		2	35,45	101,20	101,20	0,161	-	0,28	-	8,01	2,29
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	448		0	0,00	102,85	102,85	2,363	-	-0,15	6,44		1,17
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1365		8	120,22	104,10	104,05	2,057	-0,04	0,05	7,12		3,24
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	808		7	95,22	100,38	100,38	1,984	-0,02	0,11	7,02		2,05
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	385		0	0,00	100,00	100,00	0,441	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1323	231	1	9,36	99,80	99,80	3,097	-	-0,05	-	8,99	0,62
ХКФ Банк-3	21/12/2006	8,25	1451	177	0	0,00	99,70	99,70	0,113	-	-0,25	-	9,19	0,48
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1060	51	18	55,10	114,53	114,55	1,437	0,05	0,10	8,23	-	2,49
ЦентрТел-5	06/03/2007	8,09	1799	707	0	0,00	100,00	100,00	0,465	-	0,00	-	8,25	1,82
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1214		2	30,61	100,30	100,30	1,726	0,04	0,15	-	9,41	0,33
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	134		3	2,00	100,91	100,88	1,381	0,32	0,08	7,92		0,37
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1110	378	13	67,14	102,25	102,19	5,107	-0,05	-0,02	-	8,82	0,96
ЮТК-04 об.	13/12/2006	10,50	1170		7	1,34	102,28	102,28	0,374	0,00	-0,08	9,06		1,78

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам. начальника	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	d.eliseev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	a.baranchikov@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@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.