

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	8

По завершению сделки с Commerzbank доходность Промсвязьбанка-10 может снизиться до 7.7-7.8%. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

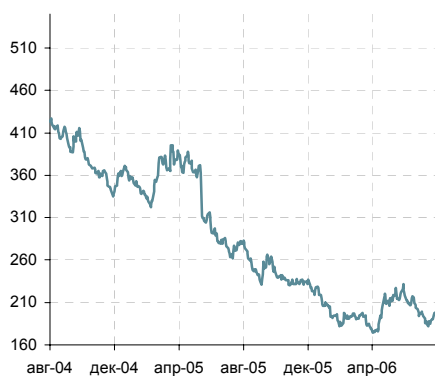
По всей видимости, в ближайшие дни рынок рублевого долга будет находиться в ожидании новых сигналов с валютного рынка, а также со стороны внешней конъюнктуры, способных дать новый импульс динамике котировок – в их отсутствие, скорее всего, стоит ожидать консолидации цен голубых фишек на текущих уровнях. *(Подробнее стр.5)*

Размещение второго выпуска облигаций ООО «МиГ-Финанс» объемом 3 млрд. руб. намечено на 12 сентября. /RBC/

На 5 сентября запланировано размещение облигаций серии 05 ОАО «Центртелеком» объемом 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

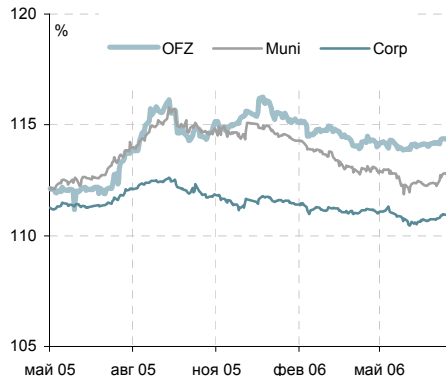
Размещение второго выпуска облигаций ОАО «Московское областное ипотечное агентство» объемом 3 млрд. руб. запланировано на 7 сентября. /Finambonds/

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

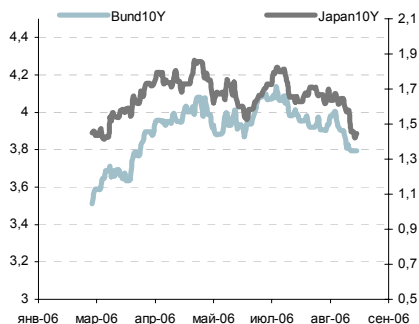
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/28/2006	4,87	2	-11	82
UST 10 yr	8/28/2006	4,79	1	-20	62
UST 30 yr	8/28/2006	4,93	1	-14	57
Bund 2 yr	8/28/2006	3,51	0	0	127
Bund 10 yr	8/28/2006	3,80	0	-13	64
Bund 30 yr	8/28/2006	4,05	0	-15	41
Fed Fund	8/25/2006	5,25	0	0	175
Libor 1 mo	8/24/2006	5,33	0	-6,8	166
Libor 6 mo	8/24/2006	5,46	-1	-10,6	139
Libor 12 mo	8/24/2006	5,47	-1	-16	119
S&P 500	8/29/2006	1301,78	0,52%	1,82%	7,38%
Nasdaq Composite	8/29/2006	2160,70	0,95%	3,18%	1,08%
RTS	8/28/2006	1643,17	0,00%	5,63%	87,57%
EURUSD	8/29/2006	1,2823	0,34%	0,43%	4,81%
USDJPY	8/29/2006	116,76	-0,36%	1,82%	5,54%
USDRUB	8/29/2006	26,75	-0,13%	-0,22%	-6,18%
EURRUB	8/29/2006	34,29	0,18%	0,21%	-1,66%
Brent 1m Future	8/29/2006	71,05	0,32%	-3,19%	#ЗНАЧ!
Gold	8/29/2006	616,64	0,30%	-2,85%	41,14%

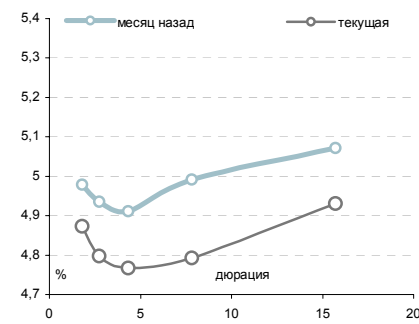
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



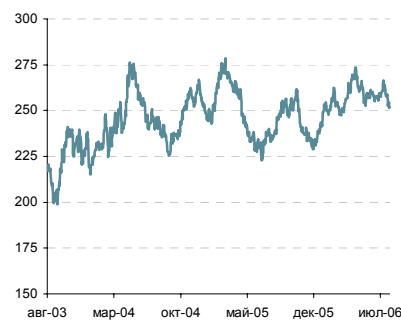
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



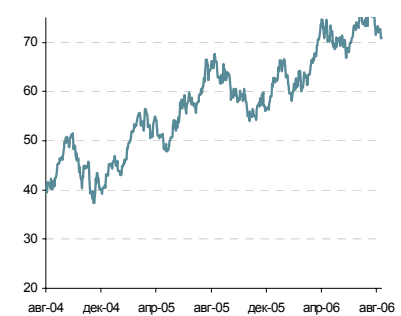
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/28/2006	110,87%	0	-28	196	-187	5,87
UMS-31*	8/25/2006	125,24%	-8	66	473	-6	6,28
Turkey-30*	8/28/2006	147,11%	-8	-239	191	691	7,55
Venezuela-27*	8/25/2006	123,30%	5	-95	-82	1700	7,10
EMBIG	8/28/2006	196,095	-2	6,095	-0,905	-40,905	-
EMBIG Russia	8/28/2006	107	-2	3	-6	-11	-
EMBIG Brazil	8/28/2006	226	-3	9	4	-82	-
EMBIG Mexico	8/28/2006	126	-2	-3	-9	-17	-
EMBIG Turkey	8/28/2006	237	-2	18	-3	14	-
EMBIG Venezuela	8/28/2006	211	-3	9	12	-102	-

* - Указаны котировки

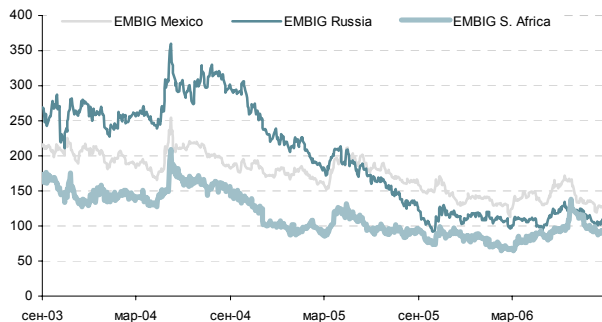
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



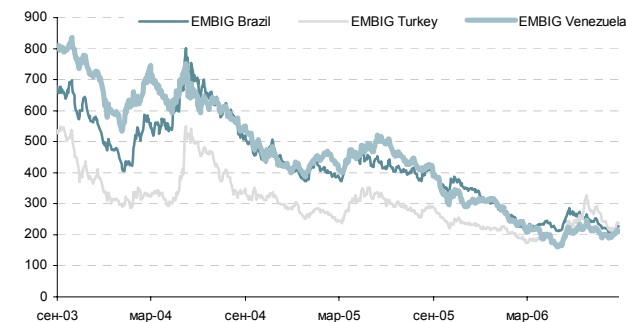
Источник: Bloomberg

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 предпринял попытку коррекции. В первую очередь, это связано с недавним ралли, приведшим доходности к 4-месячим минимумам (4.78% по UST10). Во-вторых, помимо череды макроэкономических публикаций, ожидаются размещения 20-летних и 5-летних бумаг общим объемом \$36 млрд. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.87%, 10-летних – на 1 б.п. до 4.79%.

Сегодня ожидается публикация стенограммы августовского заседания ФРС, а также индекс потребительского доверия за текущий месяц. Между тем, мы ожидаем, что доходности сохранят за собой уровень 4.8-4.9%, который соответствует ожиданиям прекращения повышения ставки.

Развивающиеся рынки

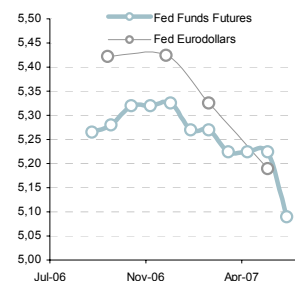
На фоне низкой активности развивающиеся рынки сохраняли прежние уровни, что из-за снижения базовых активов привело к сужению спрэдов. Спрэды Бразилии и Венесуэлы сократились на 3 б.п., спрэды Мексики и Турции – на 2 б.п. В итоге спрэд EMBIG сузился до 196 б.п.

Российский сегмент

В связи с выходным в Великобритании инвесторы в российский сегмент не предпринимали активных действий. Отдельный интерес представляли лишь евробонды Промсвязьбанка (В/ВаЗ/В) после сообщения о намерении Commerzbank войти в состав акционеров. Согласно последним новостям, немецкий банк получит 15.3% в результате допэмиссии, назначенной на сентябрь-октябрь, а впоследствии готов увеличить свою долю до контрольной. С учетом того, что до сделки еще достаточно много времени, мы видим потенциал снижения доходности Промсвязьбанка-10 до 8% (текущая 8.6%). Тем не менее, по ее завершению, учитывая уровень доходности Росбанка-09 (доходность 7.2%), в капитал которого входит Societe Generale (10% УК), доходность Промсвязьбанка может снизиться до 7.7-7.8%.

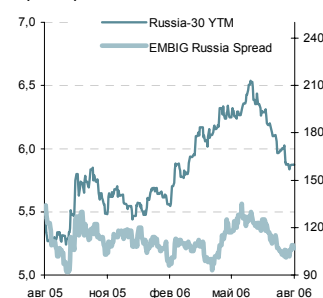
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

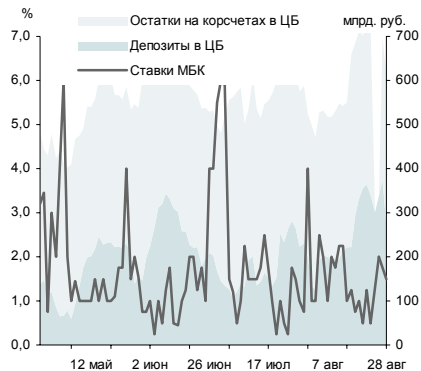
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

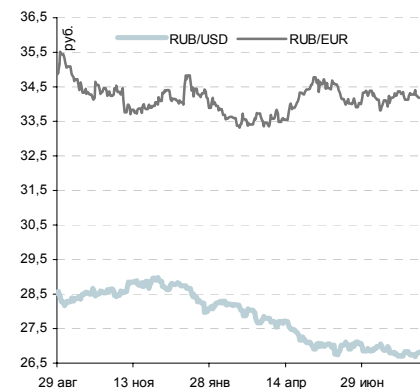
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



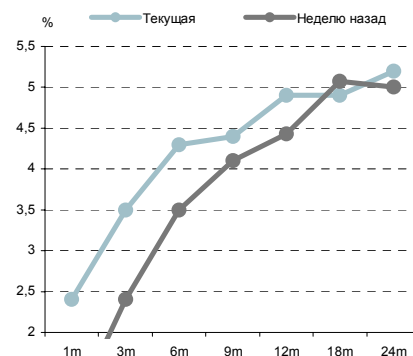
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

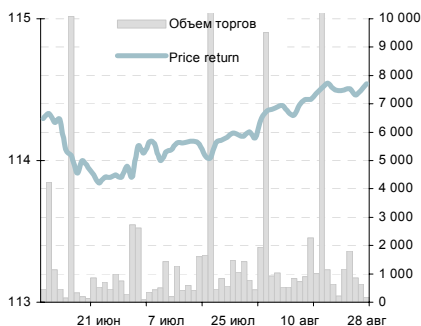


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45001RMFS3	0,24	4,25	101,40	101,39	0,328	-	0,000
SU25060RMFS3	2,48	6,18	99,40	99,40	0,413	0,001	0,009
SU46018RMFS6	8,61	6,68	111,17	111,17	1,952	-0,037	-0,272
SU46020RMFS2	13,00	6,82	102,45	102,40	0,227	-	-0,210
МГор31-об	0,72	6,20	102,81	102,81	0,219	-	-0,34
МГор40-об	1,10	5,55	105,10	105,10	0,904	-	-0,1
МГор29-об	1,64	6,14	106,60	106,53	2,302	-	-0,27
МГор38-об	3,62	6,57	113,30	113,17	1,726	-	0,06
МГор39-об	5,86	6,90	109,70	109,61	1,041	0	-0,21
ВТБ - 5 об	0,66	6,09	100,16	100,16	0,544	-	-0,04
РЖД-02обл	1,23	6,44	101,70	101,70	1,741	-	-0,1
ГАЗПРОМ А6	2,70	6,82	100,41	100,63	0,343	0,08	-0,11
ФСК ЕЭС-02	3,32	7,23	103,75	103,76	1,401	-	-0,01
РЖД-07обл	4,98	7,15	102,60	102,60	2,131	0,05	0

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



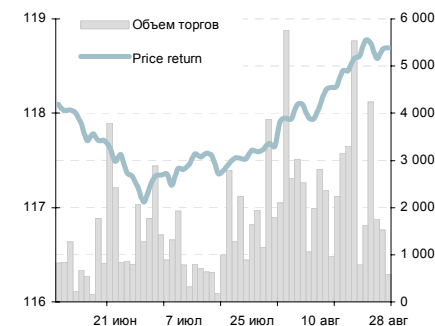
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



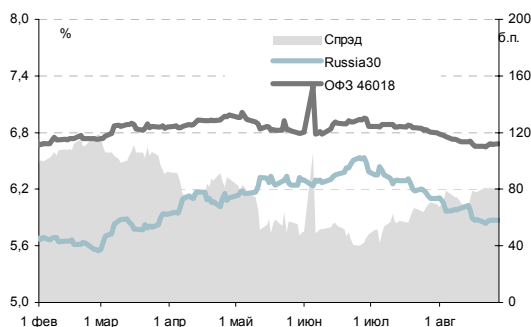
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
29 авг	АИЖК КО-2	1 000	КИТ Финанс
29 авг	Моск. Ком-т хлебопродуктов	1 000	Промсвязьбанк
29 авг	Банк Петрокоммерц-2	3 000	Тройка Диалог
30 авг	Казань-3	2 300	Росбанк
5 сен	ОМЗ-5	1 500	Райффайзенбанк
5 сен	Центртелеком-5	3 000	Банк Москвы
6 сен	ТАИФ-Финанс-1	4 000	Росбанк
7 сен	МОИА-2	3 000	Газпромбанк
12 сен	Волгателеком-4	3 000	Связь-Банк
12 сен	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
сентябрь	Банк Кедр-2	1 000	Банк Москвы

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Новая неделя на долговом рынке началась полным штилем. Ликвидность по большинству серий практически отсутствовала, что, похоже, стало следствием довольно спокойного внешнего фона и проходящих налоговых платежей (в частности, по налогу на прибыль вчера). При этом, котировки бумаг колебались в узком диапазоне без какой-либо определенной тенденции.

В негосударственном сегменте облигации ФСК-2 практически не изменились в цене, Мособласть-6 снизилась на 13 б.п. При этом небольшой спрос снова можно было наблюдать во втором эшелоне: ЦТК-4 (+10 б.п.), Мечел-2 (+8 б.п.), Мастер-Банк-2 (+15 б.п.).

По всей видимости, в ближайшие дни рынок рублевого долга будет находиться в ожидании новых сигналов с валютного рынка, а также со стороны внешней конъюнктуры, способных дать новый импульс динамике котировок – в их отсутствие, скорее всего, стоит ожидать консолидации цен голубых фишек на текущих уровнях. В тоже время, скорее всего сохранится спрос в выборочных голубых фишках и выпусках второго эшелона, имеющих потенциал сужения спреда к ОФЗ. В частности, мы обращаем внимание на выпуски ГидроОГК, некоторые телекомы (Дальсвязь-2, ВлТел-3, Сибтел-7, УРСИ-7, ЮТК-3 и ЮТК-4), а также выпуски Мечела-2 и Копейки-2.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,54	0,04%	0,04%
Zetbi Muni	112,74	0,09%	-0,15%
Zetbi Corp	111,14	-0,01%	0,01%
Zetbi Corp10	118,70	0,01%	0,08%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	244,01	-0,13
Мос.обл.5в	180,81	0,08
Мос.обл.3в	123,38	-2,20
МГор44-об	108,50	-
КраснЯрКр3	94,79	0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

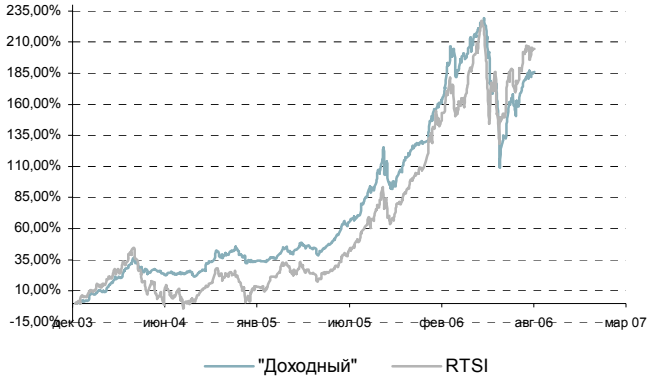
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-02	331,29	0,02
ЕБРР 02обл	271,46	-
ЦентрТел-4	265,84	0,1
РТК-ЛИЗ 4с	145,98	-0,04
ДальСвзЗоб	140,97	-0,1

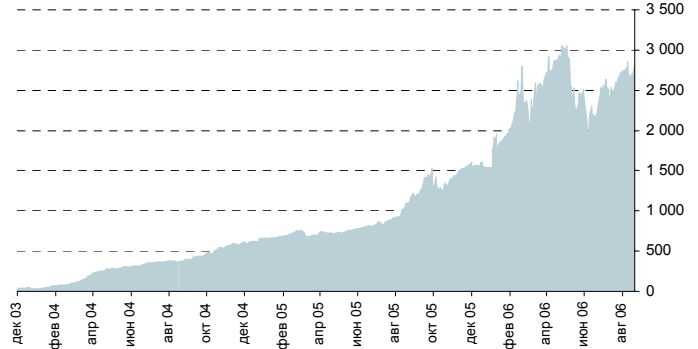
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

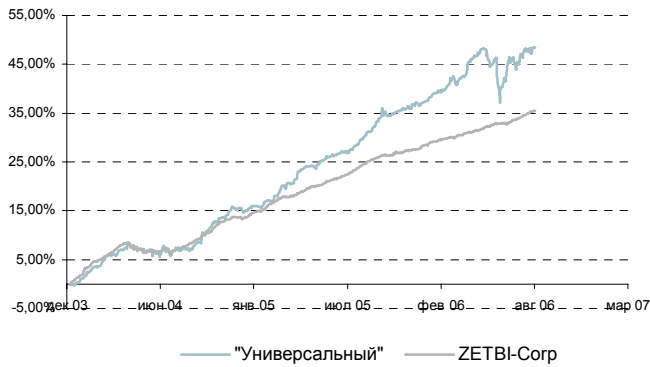
ОФБУ "Доходный"



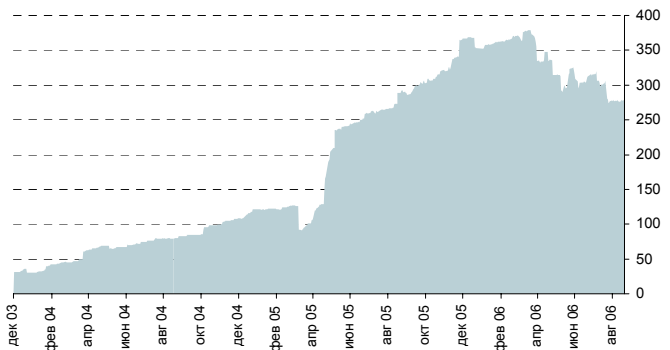
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



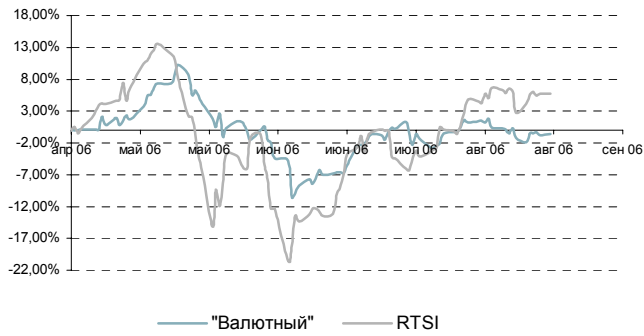
ОФБУ "Универсальный"



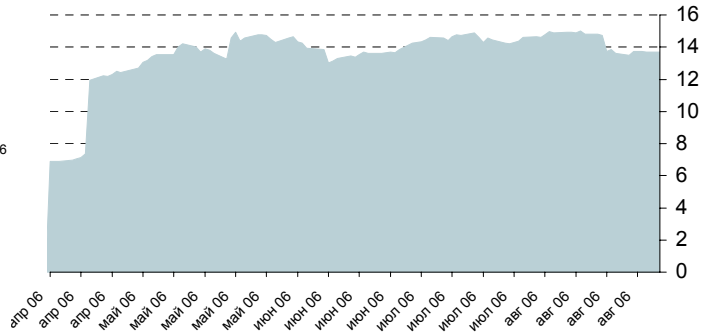
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



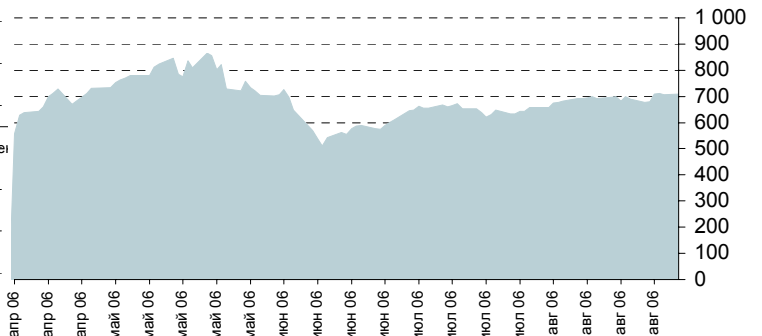
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

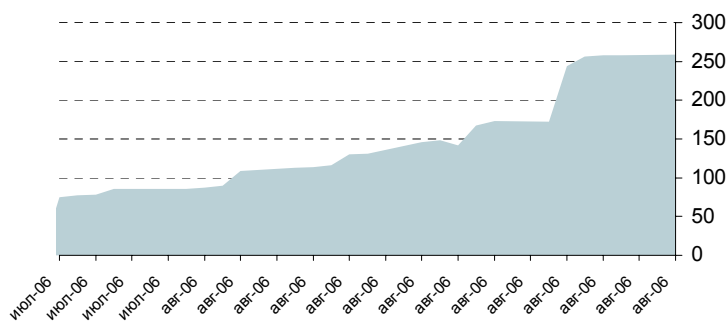
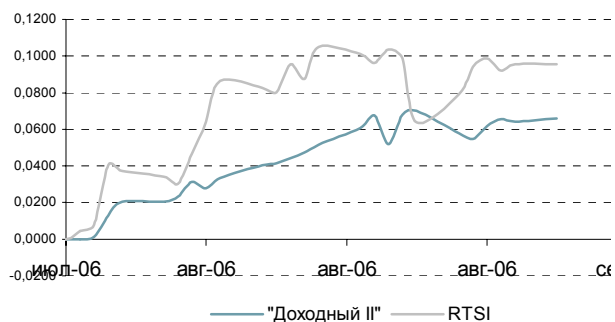


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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	186,04%	24,65%	0,63%	8,74%	-2,44%	68,21%	35,87	1,72
Универсальный	Консервативная	48,50%	8,31%	0,14%	1,96%	5,58%	15,68%	12,10	0,89
Перспективный	Фонд производных инструментов	-9,48%	-	0,39%	8,22%	-	-	12,46	-
Валютный	Агрессивная	-0,59%	-	0,20%	1,89%	-	-	4,00	-
Доходный II	Агрессивная	6,58%	-	0,16%	6,43%	-	-	2,17	-
RTSI	Индекс РТС	204,56%	45,98%	0,00%	8,72%	13,77%	101,58%	40,01	1,70
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	35,55%	5,68%	0,07%	1,12%	4,42%	9,82%	8,48	0,71

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

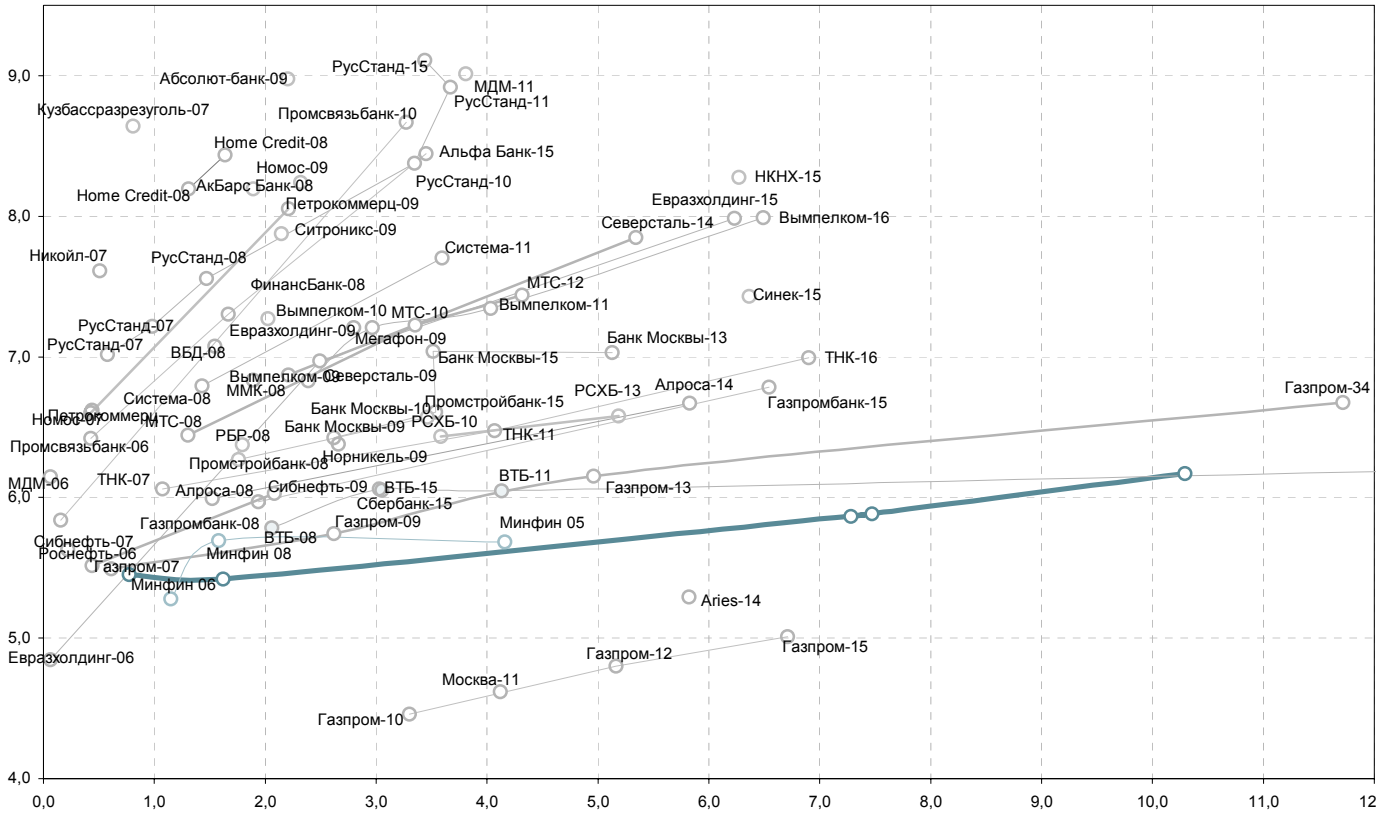
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

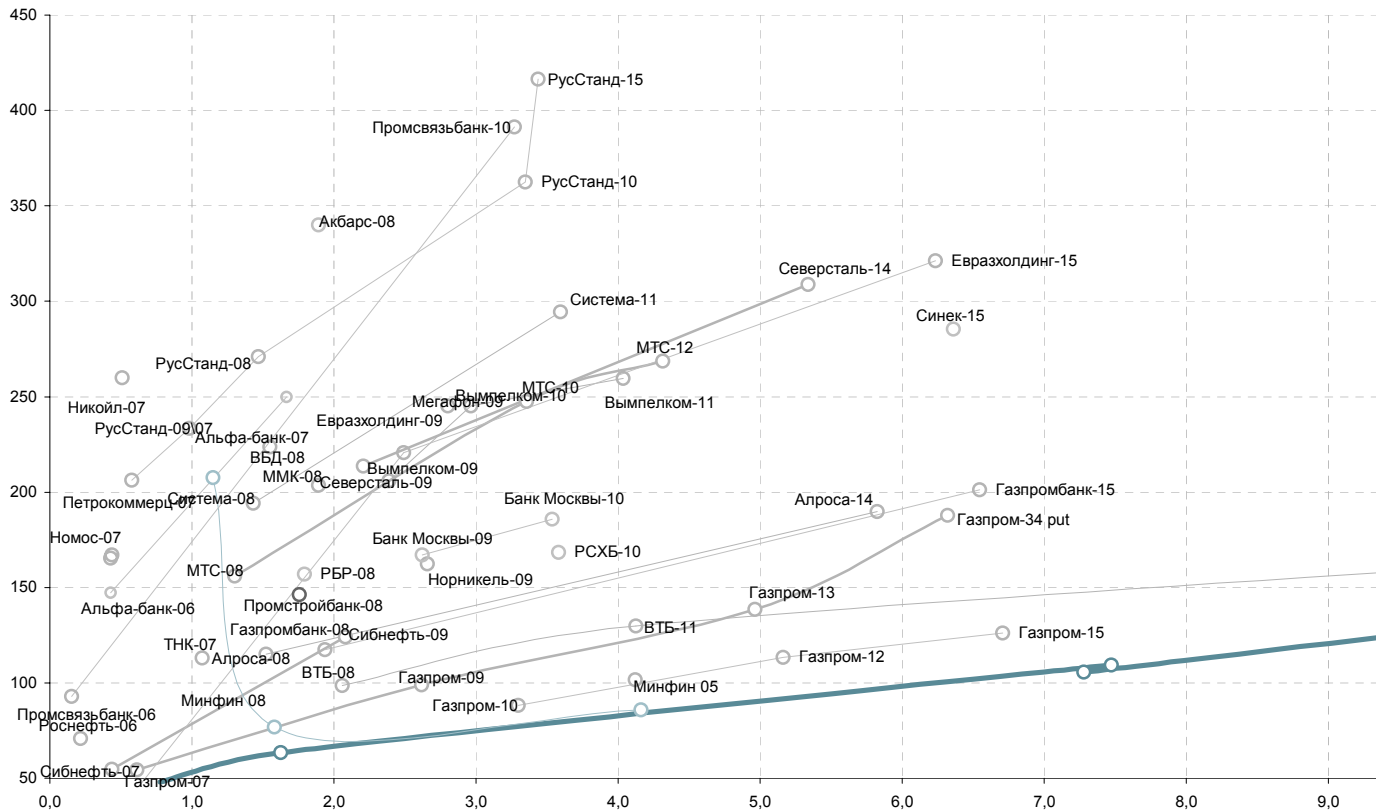
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

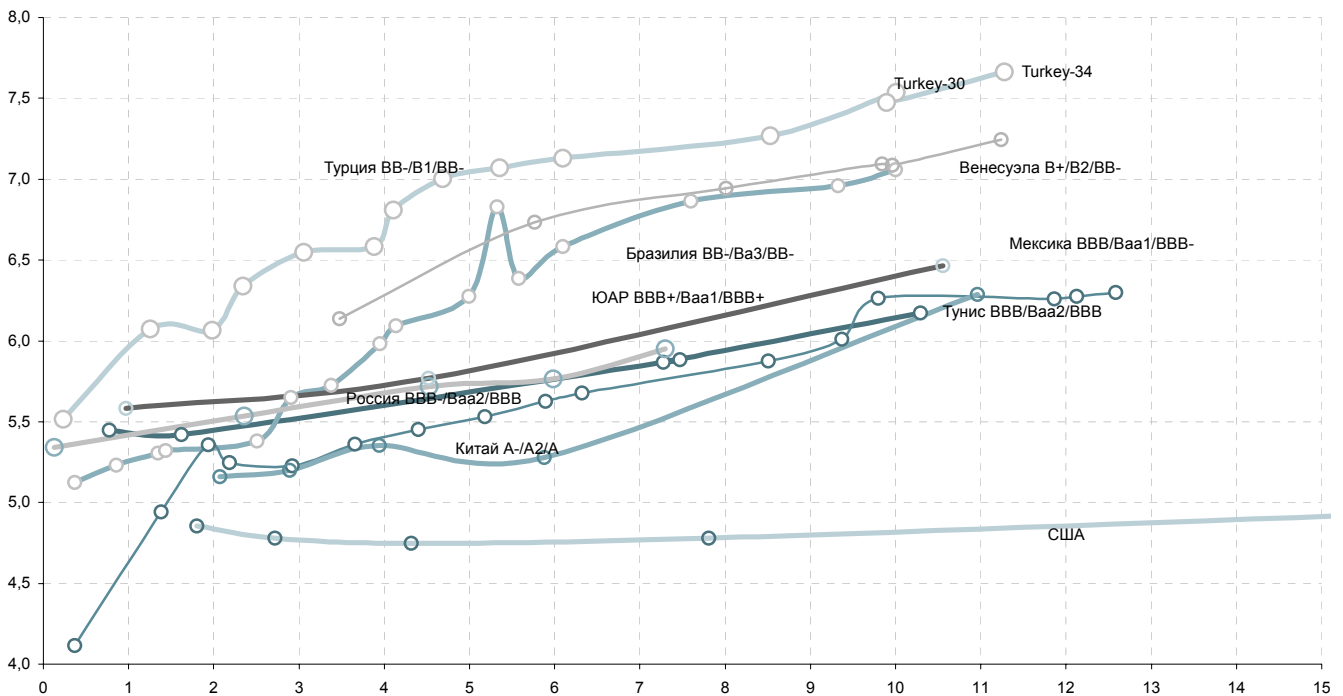
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB/BBB+	103,46	103,58	5,53	0,78	42
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB/BBB+	104,52	104,67	5,48	1,62	199
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB/BBB+	143,01	143,34	5,90	7,47	109
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB/BBB+	177,89	178,27	6,18	10,29	130
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB/BBB+	110,82	110,92	5,87	7,28	98
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB/BBB+	97,20	97,37	5,36	1,15	33
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB/BBB+	95,53	95,73	5,76	1,58	75
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB/BBB+	88,97	89,17	5,71	4,16	85
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/AAA	103,54	103,62	3,48	0,15	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Baa3/AAA	111,56	111,81	3,74	2,67	19
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Baa3/AAA	127,96	128,21	5,31	5,82	52
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,80	108,15	4,66	4,12	104
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	102,11	102,28	5,62	0,61	48
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,16	113,47	5,79	2,62	99
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/BBB-	111,96	112,18	4,49	3,30	91
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,18	118,38	6,17	4,96	139
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,54	105,99	5,04	6,71	129
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB/BBB	104,97	105,02	6,63	8,61	181
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/BBB-	124,19	124,44	6,68	11,72	176
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	102,51	102,61	5,63	0,44	47
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	110,27	110,27	6,08	2,08	124
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	105,38	105,53	6,12	1,07	109
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	101,22	101,64	6,53	4,07	175
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	103,32	103,57	7,01	6,90	221
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	101,47	101,50	5,71	0,22	62
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	104,19	104,39	6,52	1,30	153
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,76	104,01	7,26	3,35	248
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,21	102,46	7,47	4,32	269
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,67	107,92	6,88	2,39	206
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,13	102,38	7,25	2,96	245
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,08	104,33	7,37	4,04	260
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,47	101,72	8,01	6,49	321
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	102,01	102,26	7,25	2,80	245
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,97	105,20	6,87	1,43	193
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,10	104,29	7,73	3,59	295
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,74	99,99	7,93	2,15	310
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Ba2 /*+/BBB-	101,80	102,05	6,42	2,66	162
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB-/BB-	102,02	102,27	6,90	1,89	203
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /*+/BB-	103,47	103,93	6,97	2,21	213
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /*+/BB-/BB-	107,61	107,91	7,87	5,34	309
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	102,02	102,26	7,15	1,55	223
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,11	103,35	6,07	1,52	114
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,51	113,76	6,69	5,83	190
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,875	B1/BB-	100,24	100,26	4,92	0,066	-16
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB-	109,90	110,15	7,02	2,493	221
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB-	101,44	101,69	8,00	6,233	321
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	100,07	100,28	8,76	0,81	367
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,49	101,74	7,45	6,361	265
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,24	100,26	5,49	0,15	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,30	100,55	6,79	3,05	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,08	102,29	5,83	2,06	98
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,06	106,31	6,07	4,13	130
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,72	100,77	6,98	3,03	127
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,33	100,58	6,22	13,18	129
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,31	102,56	6,03	1,94	117
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,84	98,09	6,80	6,54	201
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1-/B	99,22	99,47	9,03	2,20	420
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3-/B+	99,36	99,61	8,26	1,89	339
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/B+	100,45	100,55	6,55	0,43	140
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/B+	100,44	100,74	7,39	1,67	249
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B-	100,37	100,62	9,45	3,45	369
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3-/BBB	104,07	104,32	6,47	2,62	167
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3-/BBB	102,53	102,78	6,64	3,54	186
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3-/BBB	101,35	101,60	7,05	5,13	227
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2-/BBB	100,81	101,06	6,34	1,76	146
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3-/BBB	98,44	98,69	7,16	3,46	182
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,375	Ba2/B+/BB-	100,15	100,16	6,28	0,06	110

MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	102,50	102,85	9,06	3,81	428
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,97	101,08	6,75	0,44	159
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,50	100,00	8,35	2,32	352
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,65	100,73	7,69	0,51	253
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,90	101,01	6,73	0,43	158
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,41	99,87	8,16	2,21	332
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B	100,62	100,65	5,91	0,15	83
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,500	Ba3/B	100,00	100,25	8,70	3,27	392
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,35	101,60	6,47	3,58	168
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,93	103,18	6,60	5,19	182
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,87	101,02	7,14	0,58	200
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,33	100,58	7,34	0,98	229
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,61	100,84	7,63	1,47	270
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,75	97,00	8,41	3,35	363
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,63	98,88	8,95	3,67	417
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,91	99,16	9,68	3,44	436
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,67	103,92	8,33	2,59	362

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

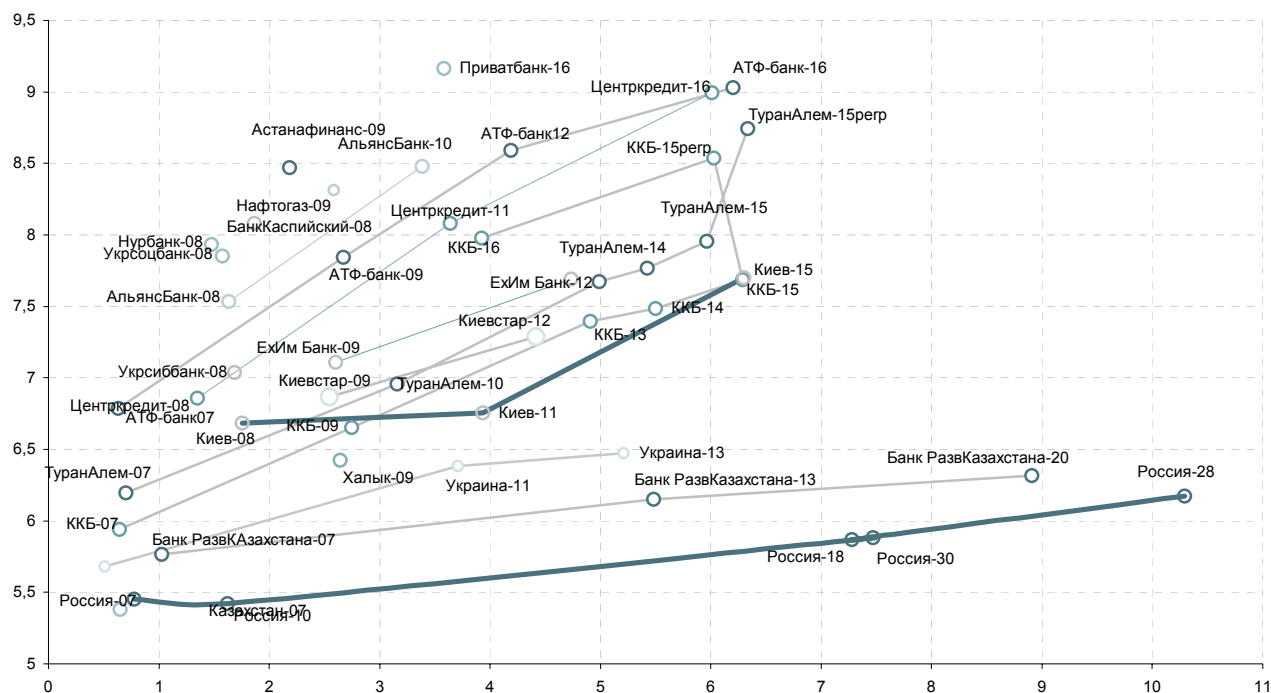
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	ВВ/Вa3 /*+/-	108,88	109,13	6,83	5,33
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	ВВ/Вa3 /*+/ВВ	129,45	129,55	6,58	6,09
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/Вa3/ВВ-	146,91	147,31	7,54	10,01

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-	102,09	102,43	7,534	1,64
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,93	101,10	6,787	0,63
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,40	102,85	7,842	2,67
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	102,38	102,87	8,59	4,19
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,30	101,55	6,856	1,35
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,27	101,43	5,767	1,03
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	106,70	107,01	6,152	5,48
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	101,15	101,64	6,318	8,91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,28	104,70	6,423	2,64
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,70	103,85	5,381	0,65
ККБ-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,59	102,76	5,94	0,64
ККБ-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,78	100,97	6,65	2,75
ККБ-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,44	105,69	7,395	4,91
ККБ-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,98	102,23	7,483	5,50
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,22	101,61	7,933	1,48
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,52	102,71	6,197	0,70
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,47	102,97	6,958	3,16
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,80	101,30	7,768	5,42
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,79	103,29	7,956	5,96
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,11	99,59	8,081	1,87
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,75	109,25	6,868	2,54
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,84	102,09	7,29	4,42
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	99,24	99,49	8,313	2,59
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	101,80	101,93	6,319	0,51
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,17	100,17	5,312	0,06
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,38	101,50	8,116	0,51
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,46	101,90	6,383	3,71
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,08	106,36	6,473	5,21
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,36	103,69	6,682	1,76
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	107,15	107,65	6,753	3,94
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	101,68	101,93	7,701	6,30
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,88	103,28	7,037	1,69
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,48	101,73	7,107	2,60
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,24	95,71	7,692	4,74

Источник: Bloomberg



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	79		0	0,00	101,40	101,39	0,328	-	0,00	4,25	0,24	
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	289		0	0,00	100,80	100,80	1,438	-	-0,03	5,47	0,78	
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	744		6	3,12	105,39	105,42	2,055	-	-0,02	5,71	1,20	
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	611		4	22,29	100,72	100,86	0,449	-0,06	-0,04	5,89	1,60	
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	926		0	0,00	101,30	101,30	1,541	-	-0,25	6,28	2,32	
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1416		0	0,00	111,76	111,76	1,096	-	-0,04	6,19	2,96	
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1241		0	0,00	104,37	104,37	0,669	-	0,37	6,11	3,04	
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1605		0	0,00	99,44	99,43	0,552	-	0,00	6,40	3,88	
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2172		3	23,23	109,85	110,30	0,296	-	0,50	6,35	4,31	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4384		5	7,48	109,05	108,98	4,548	-0,11	-0,06	6,61	5,42	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2258		6	56,11	97,13	97,13	4,882	-0,05	-0,07	6,57	5,08	
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3628		1	1,06	106,09	106,09	0,296	-0,01	-0,09	6,66	6,80	
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5567		5	55,59	111,17	111,17	1,952	-0,04	-0,27	6,68	8,61	
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10754		0	0,00	102,45	102,40	0,227	-	-0,21	6,82	13,00	
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/09/2006	15,00	114		0	0,00	102,80	102,80	2,836	-	0,00	6,81	0,33	
МГор31-об	20/11/2006	10,00	265		0	0,00	102,81	102,81	0,219	-	-0,34	6,20	0,72	
МГор42-об	13/11/2006	10,00	350		0	0,00	105,20	104,93	0,411	-	-	5,59	1,07	
МГор40-об	26/10/2006	10,00	424		1	5,30	105,10	105,10	0,904	-	-0,10	5,55	1,10	
МГор43-об	17/11/2006	10,00	628		0	0,00	108,10	107,87	0,301	-	-	5,56	1,67	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	647		4	31,36	106,60	106,53	2,302	-	-0,27	6,14	1,64	
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1432		0	0,00	108,60	108,60	0,795	-	0,00	6,67	3,41	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1581		0	0,00	113,30	113,17	1,726	-	0,06	6,57	3,62	
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2884		5	53,82	109,70	109,61	1,041	0,00	-0,21	6,90	5,86	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3222		2	108,50	109,50	109,52	1,781	-	-0,28	6,90	6,32	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	381		0	0,00	100,80	100,90	3,626	-	-0,10	7,24	1,00	
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	328		0	0,00	104,00	104,00	1,123	-	0,00	5,82	0,90	
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	10		0	0,00	100,21	100,21	2,275	-	0,00	6,21	0,06	
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1207		0	0,00	102,50	102,50	1,835	-	0,00	7,88	1,67	
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	787		0	0,00	100,30	100,30	2,887	-	0,00	7,82	1,11	
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	483		0	0,00	108,25	108,37	2,493	-	0,00	6,80	1,22	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1508		1	0,61	117,20	117,20	5,216	0,00	0,20	7,39	3,25	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2643		0	0,00	108,10	108,10	3,189	-	0,00	7,75	5,02	
КировОбл 1	22/09/2006	8,39	847		1	1,02	100,85	100,85	1,540	-	0,00	7,93	1,24	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	260		0	0,00	101,92	101,92	2,849	-	0,00	7,39	0,72	
КрасЯрк04	27/10/2006	12,50	60		0	0,00	101,00	101,00	1,096	-	-0,11	6,58	0,17	
КрасЯркКр2	26/10/2006	10,95	59		0	0,00	100,70	100,70	0,990	-	0,00	6,85	0,18	
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	356		3	123,38	104,60	102,30	0,241	-	-2,21	8,67	0,95	
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	967		4	20,87	110,60	110,31	1,025	-0,18	-0,34	6,89	2,33	
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1310		7	180,81	107,70	107,69	4,000	0,08	-0,13	6,96	2,38	
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1695		8	244,01	107,60	107,44	3,082	-0,13	-0,17	7,21	3,82	
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	411		3	3,29	103,40	104,47	4,129	1,07	0,72	6,03	1,05	
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1169		0	0,00	100,25	100,22	2,737	-	0,00	7,44	2,44	
Томск 1	23/11/2006	12,00	451		0	0,00	102,07	102,07	0,133	-	0,07	10,61	1,18	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	645		0	0,00	104,41	104,41	2,280	-	0,16	7,45	1,64	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	638		0	0,00	109,15	107,60	3,025	-	0,00	7,47	1,62	
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	659		0	0,00	109,70	110,96	2,268	-	2,96	5,74	1,64	
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	236		1	0,80	101,50	101,50	0,962	-	0,80	5,96	0,63	
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	309		2	11,75	104,90	104,90	1,926	-	0,00	6,94	0,80	
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	855		1	0,00	100,00	100,00	1,356	-	0,33	7,87	2,16	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1002		1	0,11	107,30	107,30	2,893	-	0,50	7,52	2,40	
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1695		1	1,02	99,00	99,00	2,860	0,40	0,12	8,06	3,02	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	716	170	2	5,06	100,90	100,90	0,302	-0,05	-0,19	-	7,18	0,47
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1394	302	1	0,00	100,05	100,05	1,325	-	-0,30	-	7,86	0,81
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	10		2	0,68	100,10	100,10	2,996	-	0,00	10,76	0,04	
Балтимор03	16/11/2006	11,65	626	80	1	1,04	100,35	100,35	3,256	-	-0,50	-	9,70	0,22
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1570		1	1,05	102,95	102,95	1,677	-	0,25	8,33	3,62	
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1555	829	1	0,00	99,60	99,60	1,865	-1,34	-1,25	-	8,55	2,08
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1555		13	60,15	101,80	101,78	1,933	-	-0,02	8,01	2,86	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	934	206	0	0,00	100,30	100,30	2,814	-	0,00	-	6,05	0,57
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2607	241	0	0,00	100,16	100,16	0,544	-	-0,04	-	6,09	0,66
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	143		0	0,00	101,05	100,90	0,822	-	0,00	6,01	0,44	
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1262		2	6,07	104,50	104,46	0,270	-0,19	-0,13	6,87	3,08	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	407		0	0,00	101,40	101,18	2,887	-	-0,77	6,57	1,07	
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1074		3	6,06	100,41	100,63	0,343	0,08	-0,11	6,82	2,70	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	79		0	0,00	101,47	101,47	3,668	-	0,00	6,78	0,25	
ДиксиФин-1	21/09/2006	9,25	1662		3	20,94	99,55	99,55	4,004	0,50	0,95	9,59	3,67	
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	208		0	0,00	100,10	100,12	3,441	-	0,07	7,92	0,56	
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	903		1	2,51	100,00	100,00	0,276	-	0,05	8,56	2,28	
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	75		0	0,00	98,40	98,40	1,775	-	-	9,69	0,45	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1481	752	1	2,06	99,60	99,60	3,635	-	-0,15	-	8,85	1,87
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	181		2	21,76	101,10	101,10	0,063	-	-0,20	9,18	0,50	

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	08/09/2006	8,80	1654		2	10,43	100,20	100,20	4,123	-	0,25	8,94		3,67
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1177	449	3	5,18	101,55	101,55	1,927	-0,05	0,20	6,81	6,00	2,88
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	218		7	0,64	100,00	100,00	1,853	-0,30	-0,20	12,86		0,58
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	814		0	0,00	101,90	101,86	2,457	-	-0,26	8,58		2,03
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	633		2	0,09	103,43	103,42	3,862	0,17	-0,23	12,94		1,54
Максиг 01	14/09/2006	11,25	927	381	5	4,13	98,10	98,13	5,086	-0,13	-0,19	-	13,65	0,96
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	226		0	0,00	101,65	101,65	3,509	-	0,00	6,75		0,63
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	596		1	0,01	103,70	103,70	3,345	0,35	0,40	6,92		1,51
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1019	0	0	0,00	92,00	91,84	1,100	-	-	8,96		2,67
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	21		0	0,00	98,00	98,00	5,992	-	-2,40	42,27		0,07
Миракс 01	20/02/2007	11,50	722		3	0,79	100,57	100,43	0,189	-0,10	0,07	11,06		1,82
МСельПром1	15/12/2006	13,00	837		6	17,59	101,05	100,88	2,600	0,00	0,03	-	12,10	0,77
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	466		2	3,10	101,25	101,27	2,190	-	0,16	8,85		1,22
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	369		0	0,00	100,00	100,00	1,929	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2037	945	0	0,00	104,85	104,85	4,023	-	0,55	-	8,04	2,28
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	94		0	0,00	100,70	100,70	2,266	-	0,00	6,83		0,29
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	237		0	0,00	100,00	100,47	3,682	-	0,16	9,94		0,63
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	913	3	0	0,00	100,00	100,00	6,988	-	0,00	-	13,32	0,02
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	654		0	0,00	102,10	102,10	2,042	-	0,10	8,07		1,67
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	619	255	2	0,41	99,75	99,75	3,852	-0,28	-0,25	-	13,65	0,67
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	31		0	0,00	100,20	100,20	4,964	-	-0,30	9,50		0,10
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	938	28	2	0,64	100,30	100,26	6,012	-	0,16	-	10,63	0,09
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	74		0	0,00	100,05	100,05	0,582	-	-0,15	12,21		0,22
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	407	38	0	0,00	100,06	100,06	4,340	-	0,00	-	10,23	0,16
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1353		3	16,94	109,70	109,70	3,231	0,05	0,30	8,52		3,07
ПятерочФ 2	19/12/2006	9,30	1569		15	10,60	103,50	103,50	1,758	-0,15	-0,25	8,48		3,59
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	766	220	1	3,25	100,15	100,15	4,537	-	-0,35	-	11,50	0,58
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	464		0	0,00	101,70	101,70	1,741	-	-0,10	6,44		1,23
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1192		1	0,00	104,05	104,05	1,871	-0,07	-0,45	7,04		2,88
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1535		2	103,78	101,70	101,70	2,074	0,30	0,19	6,99		3,63
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2263		3	52,93	102,60	102,60	2,131	0,05	0,00	7,15		4,98
РосселхБ 2	22/11/2006	7,85	1633		0	0,00	101,00	101,00	0,108	-	0,50	7,80		3,82
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	265		0	0,00	100,30	100,47	2,192	-	-0,23	7,44		0,72
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	359	0	1	0,00	100,00	100,00	0,115	-0,50	-	8,57		0,96
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	553		0	0,00	99,75	99,75	4,046	-	-0,20	8,60		1,41
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1473	199	0	0,00	99,50	99,55	3,436	-	0,00	-	8,55	0,58
Слатстекло	26/09/2006	11,60	575	29	7	2,43	103,00	103,00	4,862	-	0,14	9,72		1,42
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1170	442	2	16,25	105,80	105,80	2,849	0,27	0,15	8,06	5,05	2,76
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	573		0	0,00	100,62	100,62	3,871	-	0,02	-	8,03	0,56
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	304		0	0,00	100,85	100,85	1,332	-	0,00	7,18		0,85
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1242	150	0	0,00	101,70	101,70	0,986	-	-	-	7,01	0,42
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	401		0	0,00	100,00	100,00	1,110	-	-0,20	7,71		0,64
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1641	549	0	0,00	102,20	102,20	2,230	-	0,00	-	7,94	1,42
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	311		5	42,09	104,00	104,00	1,815	-	-0,20	7,68		0,82
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	606		4	29,95	102,15	102,22	3,075	-	0,03	7,89		1,53
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1480		0	0,00	99,92	99,92	3,398	-	0,02	-	8,04	1,89
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	654		0	0,00	100,30	100,30	1,967	-	0,10	-	9,49	0,78
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	791		1	5,16	100,00	100,00	3,260	-	0,00	-	10,20	0,65
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	605	59	3	0,58	100,20	100,18	4,246	-	0,68	-	11,00	0,16
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	563		0	0,00	102,50	102,49	4,362	-	0,07	8,07		1,43
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	53		1	31,21	100,52	100,52	3,668	-	0,01	7,00		0,16
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	939		5	54,54	101,45	101,45	4,230	0,10	-0,21	-	7,60	0,55
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1632		2	23,10	100,30	100,30	0,131	-0,14	0,22	-	7,88	1,42
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	764	36	3	2,65	100,40	100,50	5,344	-	-0,20	-	7,84	0,10
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	430		10	27,69	103,15	103,16	3,175	0,16	-0,13	7,25		1,11
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	598		1	0,00	102,45	102,45	3,273	-	0,20	7,70		1,51
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1907		0	0,00	100,55	100,55	2,134	-	0,05	-	8,08	2,05
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2024		2	0,04	100,80	101,00	3,682	0,20	0,25	-	8,11	2,27
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	477		2	0,00	102,90	103,08	1,664	0,08	0,33	6,39		1,25
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1394		10	331,29	103,75	103,76	1,401	-	-0,01	7,23		3,32
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	837		0	0,00	100,01	100,25	1,420	-	0,01	7,09		2,14
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	414		0	0,00	100,00	100,00	0,362	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1352	260	1	2,05	100,00	100,00	2,422	-	0,15	-	8,65	0,69
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1480	206	0	0,00	99,75	99,75	1,514	-	-0,20	-	8,98	0,56
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	18		0	0,00	100,35	100,35	5,549	-	0,07	6,18		0,06
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1089	80	15	265,84	114,35	114,30	0,340	0,10	-0,12	8,46		2,57
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1243		0	0,00	100,10	100,10	0,892	-	-0,14	-	10,17	0,42
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	17		1	0,00	100,24	100,24	6,437	0,09	-0,05	8,51		0,05
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	163		2	10,13	100,80	100,79	0,547	0,00	-0,09	8,62		0,45
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1139	407	4	0,64	102,15	102,12	4,241	0,04	0,02	-	9,04	1,04
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1199		7	19,37	102,08	101,99	2,158	-0,67	0,19	9,29		1,81

Источник: ММВБ, 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
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
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
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.