

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Судя по всему, инфляционная картина в США остается неоднозначной, и сегодняшние данные по октябрьскому индексу PCE и ценовой составляющей индекса ISM будут иметь ключевое значение в оценке ценовой стабильности в ближайшей перспективе. *(Подробнее стр. 3 ↓)*

Продолжение публикации экономических данных в США и сегодняшнее заседание ЕЦБ по ставкам вновь создают риски волатильности в базовых активах и на FOREX. На этом фоне существует риск того, что высокие ставки денежного рынка сохранятся и в начале декабря. Учитывая существенный объем запланированных на первые две недели декабря первичных размещений, нехватка ликвидности потенциально может подтолкнуть инвесторов к продажам на вторичном рынке. *(Подробнее стр. 5 ↓)*

МДМ-банк разместил выпуск 2-летних еврооблигаций объемом \$250 млн. с доходностью 7,5% годовых /Cbonds/

Средневзвешенная цена на аукционах по доразмещению ОФЗ 25057, 25058 и 56017 составила 103.3919%, 100.4136% и 105.4292% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 6.62%, 6.26% и 6.96% годовых. Объем размещения серии 25058 составил 4.629 млрд. рублей, 25057 – 2.545 млрд. руб., 46017 – 2.429 млрд. рублей. /Прайм-ТАСС/

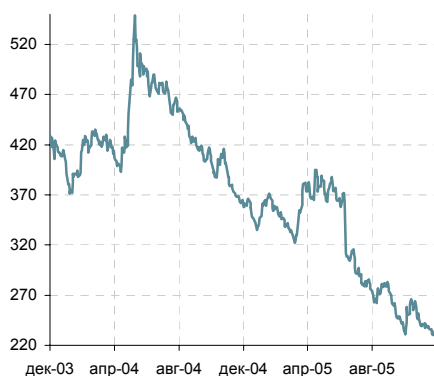
Начало размещения 2 выпуска облигаций ЗАО «Марта Финанс» объемом 1 млрд. рублей – 7 декабря /

На 6 декабря намечено размещение облигаций ООО «Волшебный край» общим объемом 500 млн. рублей /Cbonds/

Начало размещения 4 выпуска облигаций ЮТК на 5 млрд. рублей запланировано на 14 декабря /Cbonds/

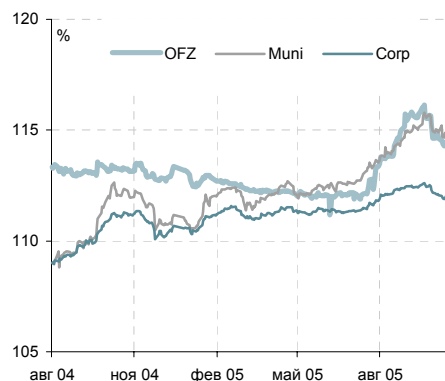
16 декабря начнется размещение 1 выпуска облигаций ООО «Моссельпром Финанс» общим объемом 1 млрд. рублей /Rusbonds/

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	11/30/2005	4,41	2	1	140
UST 10 yr	11/30/2005	4,49	1	-8	12
UST 30 yr	11/30/2005	4,69	0	-7	-32
Bund 2 yr	11/30/2005	2,76	0	12	44
Bund 10 yr	11/30/2005	3,46	-1	4	-32
Bund 30 yr	11/30/2005	3,78	-2	-2	-60
Fed Fund	11/29/2005	4,00	0	25	200
Libor 1 mo	11/29/2005	4,29	0	20,5	200
Libor 6 mo	11/29/2005	4,58	2	15,3	197
Libor 12 mo	11/29/2005	4,74	5	11	181
S&P 500	12/1/2005	1249,48	-0,64%	3,88%	4,88%
Nasdaq Composite	12/1/2005	2232,82	0,00%	5,62%	4,42%
RTS	11/30/2005	1037,26	0,23%	10,10%	69,74%
EURUSD	12/1/2005	1,1782	-0,05%	-1,97%	-11,72%
USDJPY	12/1/2005	119,84	0,03%	2,66%	16,83%
USDRUB	12/1/2005	28,81	0,01%	0,83%	3,14%
EURRUB	12/1/2005	33,95	-0,02%	-1,17%	-8,94%
Brent 1m Future	12/1/2005	55,05	0,00%	-5,69%	30,11%
Gold	12/1/2005	494,30	0,25%	7,66%	8,70%

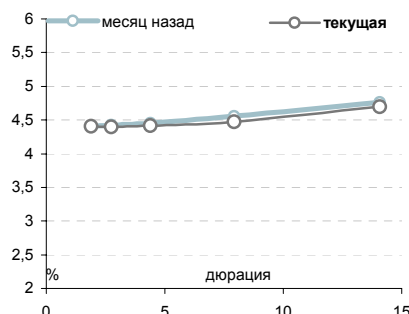
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



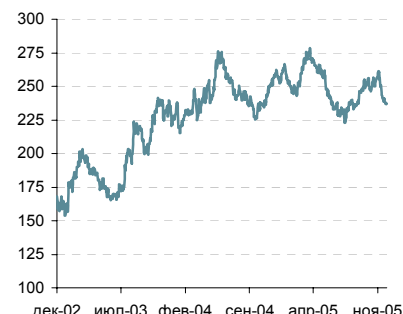
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



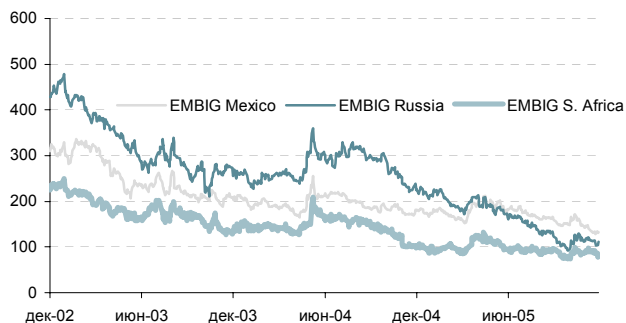
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/30/2005	112,04%	-80	-50	78	1180	5,62	UST10	113
UMS-31*	11/29/2005	127,46%	-65	-57	433	1390	6,16	UST30	146
Turkey-30*	11/30/2005	148,76%	-52	-37	291	1001	7,48	UST10	299
Venezuela-27*	11/29/2005	115,70%	-120	-197	-121	1163	7,75	UST10	429
EMBIG	11/30/2005	237	5	6	-5	-110	-	-	-
EMBIG Russia	11/30/2005	111	7	2	-4	-102	-	-	-
EMBIG Brazil	11/30/2005	337	-4	-1	-16	-39	-	-	-
EMBIG Mexico	11/30/2005	133	2	4	-13	-41	-	-	-
EMBIG Turkey	11/30/2005	230	0	2	-8	-34	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/30/2005	318	3	15	20	-85	-	-	-

* - Указаны котировки

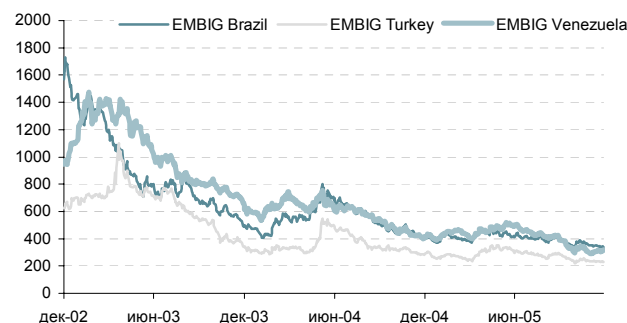
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Макроэкономические публикации продолжили оказывать негативный эффект на инвесторов в казначейские бумаги. Согласно уточненным данным, рост ВВП в третьем квартале составил 4.3%, что превысило первоначальный уровень 3.8% и ожидания 4%, показав устойчивость экономики максимально высоким ценам на нефть и продолжающемуся повышению ставки. Между тем, реакция инвесторов оказалась сдержанной: ценовая составляющая ВВП выросла на 3% (ожидания 3.1%), а базовая составляющая ценового индекса потребительских расходов была пересмотрена с 1.3% до 1.2%, что является самым медленным ростом со второго квартала 2003 года. Однако инфляционные данные, относящиеся к более позднему периоду, явно не вдохновили участников рынка: ценовая составляющая чикагского индекса менеджеров по закупкам в ноябре достигла максимального с октября 1979 года значения 94.1 п., при этом сам индекс оказался выше ожиданий 61.7 п. (60 п.).

Лишь публикация Biege Book, отразившая мнение глав региональных ФРБ о том, что потребительские цены остаются стабильными, и их рост выглядит умеренным, смог несколько компенсировать падение. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.41%, доходность 10-летних – на 1 б.п. до 4.49%.

Судя по всему, инфляционная картина в США остается неоднозначной, и сегодняшние данные по октябрьскому индексу PCE и ценовой составляющей индекса ISM будут иметь ключевое значение в оценке ценовой стабильности в ближайшей перспективе.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки отрицательно восприняли известие о возможном усилении инфляционного давления, что привело к расширению спреда EMBIG на 5 б.п. до 237 б.п. Спреды Мексики и Венесуэлы расширились на 2 б.п. и 3 б.п. соответственно.

На фоне более сильного чем ожидалось снижения ВВП в третьем квартале (-1.2%, ожидания -0.3%) Бразилия-40 снизилась на 25 б.п. до 122.99% (YTM 7.59%), что тем не менее не помешало суверенному спреду сузиться на 4 б.п.

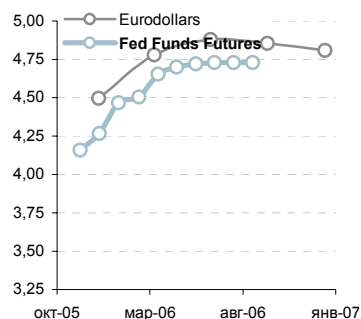
Российский сегмент

Поведение базовых активов остается преобладающим фактором в динамике российских еврооблигаций, и на фоне роста доходностей в США спред EMBIG Russia расширился на 7 б.п. до 111 б.п. Россия-30 снизилась на 69 б.п. до 111.986-112.089% (YTM 5.61%), что привело к расширению спреда к 10-летним Treasuries до 112 б.п., а с утра спред расширился до 113-115 б.п. Таким образом, первая попытка спреда закрепиться ниже 110 б.п. не увенчалась успехом, тем не менее, мы полагаем, что в ближайшее время, возможно, мы станем свидетелями нового шторма обозначенного нами рубежа.

В корпоративном секторе евробонды Газпрома традиционным образом отреагировали на снижение суверенного сегмента: Газпром-34 снизился на 63 б.п. до 125.674-125.924% (YTM 6.59%), Газпром-13 снизился на 69 б.п. до 119.854-120.354% (YTM 6.1%). Также последовали вниз длинные бумаги ВТБ-35 (-51 б.п., 103.366-103.616%, YTM 5.99%), и спред индекса RUBI расширился на 11 б.п. до 204 б.п. Несмотря на возросшую неопределенность на рынке базовых активов, мы продолжаем рекомендовать к покупке евробонды Евразхолдинга-15, Синека-15 и Россельхозбанка-10, а также спред Сбербанка-15 к ВТБ-15.

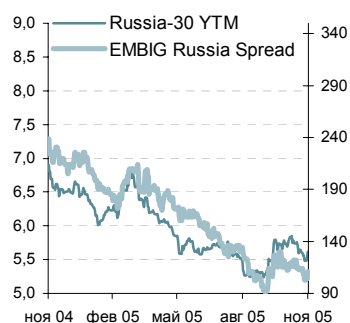
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

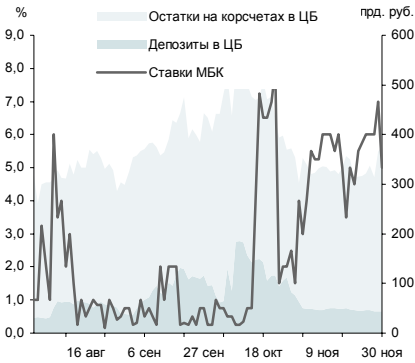
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

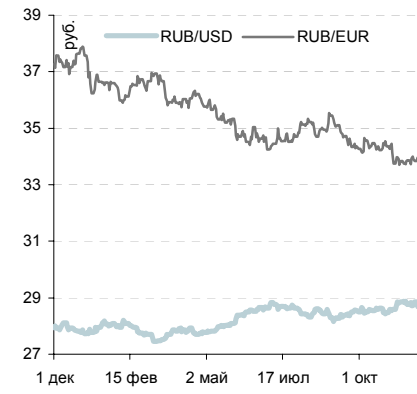
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



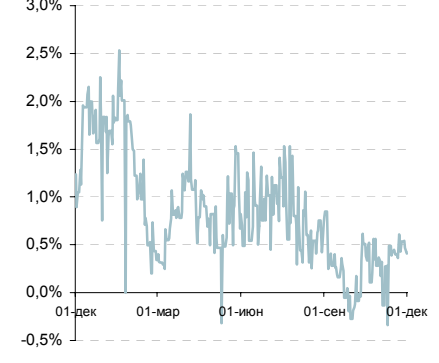
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

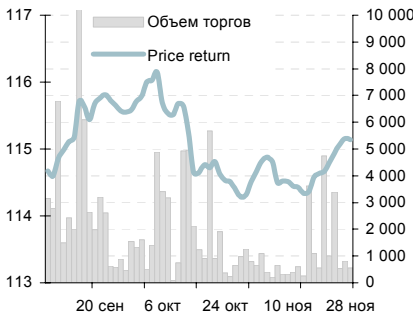


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,74	5,21	103,56	103,56	3,233	-	-
SU25058RMFS7	2,25	6,29	100,35	100,35	0,466	-0,145	-0,065
SU46014RMFS5	5,87	6,88	109,40	109,36	2,082	-0,138	0,359
SU46017RMFS8	7,09	6,90	105,84	105,84	0,321	-0,143	0,691
МГор28-об	0,07	1,88	100,95	100,93	2,671	-0,02	0,43
МГор32-об	0,48	4,84	102,50	102,50	0,110	-0,02	-0,26
МГор29-об	2,20	6,12	109,09	109,15	4,850	-	1,05
МГор38-об	4,03	6,82	113,80	113,98	4,274	-	1,48
МГор39-об	6,08	6,84	111,75	111,79	3,589	-0,01	0,33
ГАЗПРОМ А3	1,08	6,64	102,05	101,69	2,778	-0,49	-0,36
ГАЗПРОМ А5	1,75	6,76	101,60	101,60	1,018	-	-0,27
ГАЗПРОМ А6	3,25	7,02	100,15	100,15	2,095	-	0,15
ГАЗПРОМ А4	3,57	7,07	104,65	104,55	2,342	-0,18	0,04
ФСК ЭЭС-02	3,78	7,50	103,50	103,36	3,481	-0,05	0,27

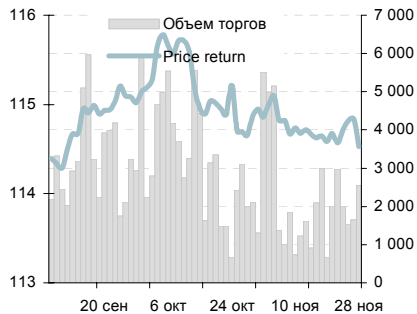
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



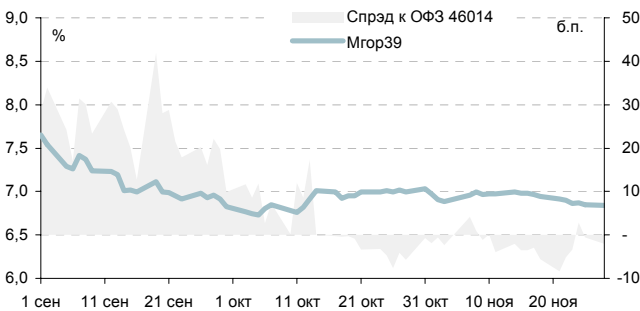
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



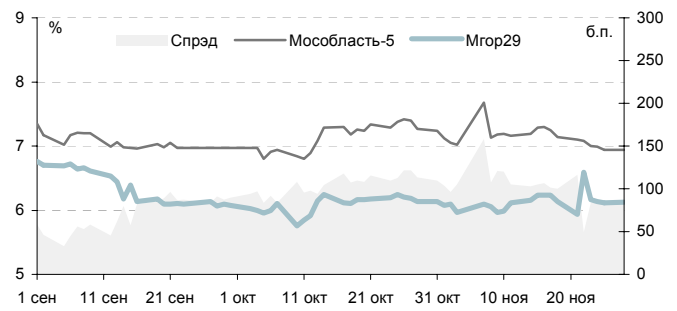
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Последний день ноября не внес особых изменений в сложившуюся на рынке рублевого долга картину. Главный фактор, определяющий настроения инвесторов, все тот же: дефицит рублей на денежном рынке, высокие ставки МБК.

Как следствие, ликвидность по большинству бумаг вчера оставалась ниже среднего, а котировки колебались около уровней предыдущего закрытия. В негосударственном сегменте исключением стал выпуск ИРКУТ-3, начавший вчера вторичное обращение: обороты по бумаге превысили 1.5 млрд. рублей, средневзвешенная цена выросла до 100.2% от номинала, что соответствует доходности 8.87% годовых.

Вчерашние доразмещения ОФЗ из портфеля Минфина в условиях ограниченной ликвидности участников можно назвать успешными. все три аукциона прошли с переспросом, при этом Минфину удалось разместить большую часть объема, предоставив премию к уровням вторичного рынка по выпускам 25057 (премия 3 б.п.) и 46017 (6 б.п.). При этом, размещение более короткой серии 25058 вообще прошло с дисконтом по доходности (3 б.п.), что не помешало разместить 77% выпуска.

Продолжение публикации экономических данных в США и сегодняшнее заседание ЕЦБ по ставкам вновь создают риски волатильности в базовых активах и на FOREX. На этом фоне существует риск того, что высокие ставки денежного рынка сохранятся и в начале декабря. Учитывая существенный объем запланированных на первые две недели декабря первичных размещений, нехватка ликвидности потенциально может подтолкнуть инвесторов к продажам на вторичном рынке. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам придерживаться среднесрочных выпусков второго-третьего эшелонов: в числе наших рекомендаций облигации ММК-Транса, Нутритека, Главмосстроя, Группы ЛСР, Мидлэнда, Маира, Севкабеля, Свердловэнерго, Ленэнерго.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,14	-0,01%	0,41%
Zetbi Muni	114,53	-0,27%	-0,13%
Zetbi Corp	111,80	-0,04%	0,03%
Zetbi Corp10	118,35	-0,16%	0,12%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор29-об	831,54	-0,05
МГор32-об	530,57	-0,24
МГор36-об	244,77	-0,10
Мос.обл.5в	195,83	-0,03
Мос.обл.4в	138,98	-0,06

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЮТэйр-Ф 01	438,40	0,04
СтрТрГаз01	376,07	-0,1
РусСтанд-3	361,95	-
РЖД-03обл	240,01	-0,11
ФСК ЕЭС-02	221,30	-0,24

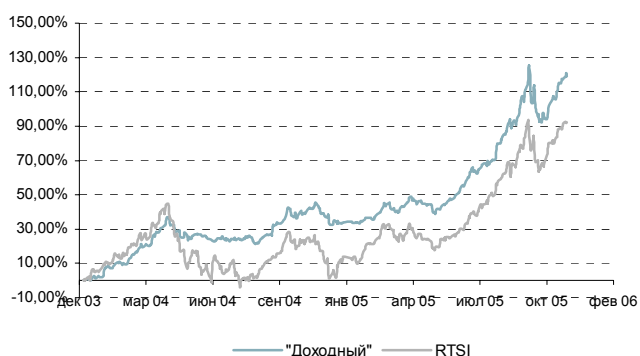
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

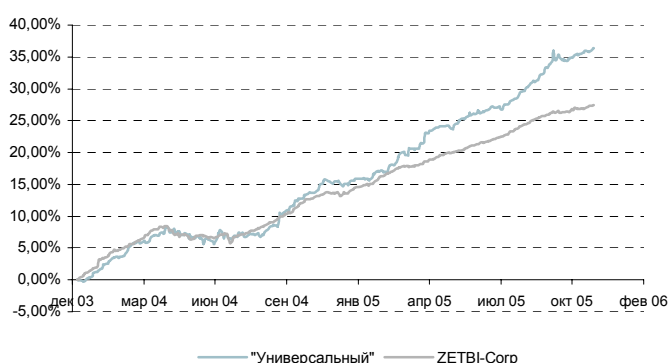
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	119,07%	63,40%	-0,83%	10,94%	51,94%	54,61%	19,75	2,69
Универсальный	Сбалансированная	36,37%	17,64%	-0,01%	1,29%	8,90%	18,99%	9,05	1,26
RTSI		92,26%	68,90%	0,23%	15,45%	53,85%	56,96%	17,94	2,21
ZETBI-Corp		27,44%	11,30%	0,00%	0,85%	5,85%	12,56%	6,69	1,02

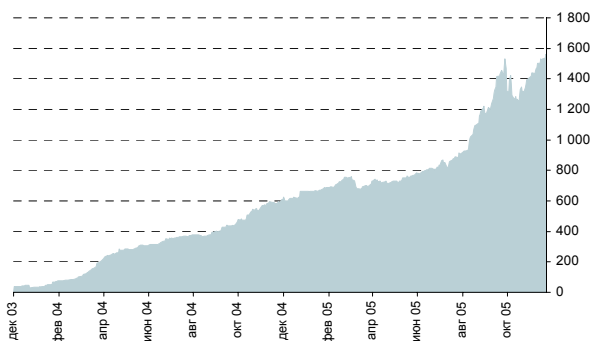
ОФБУ "Доходный"



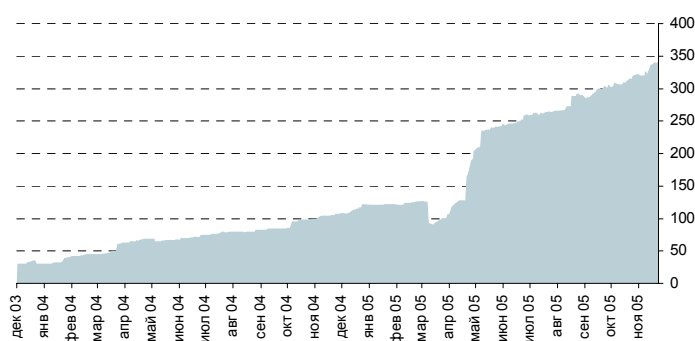
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



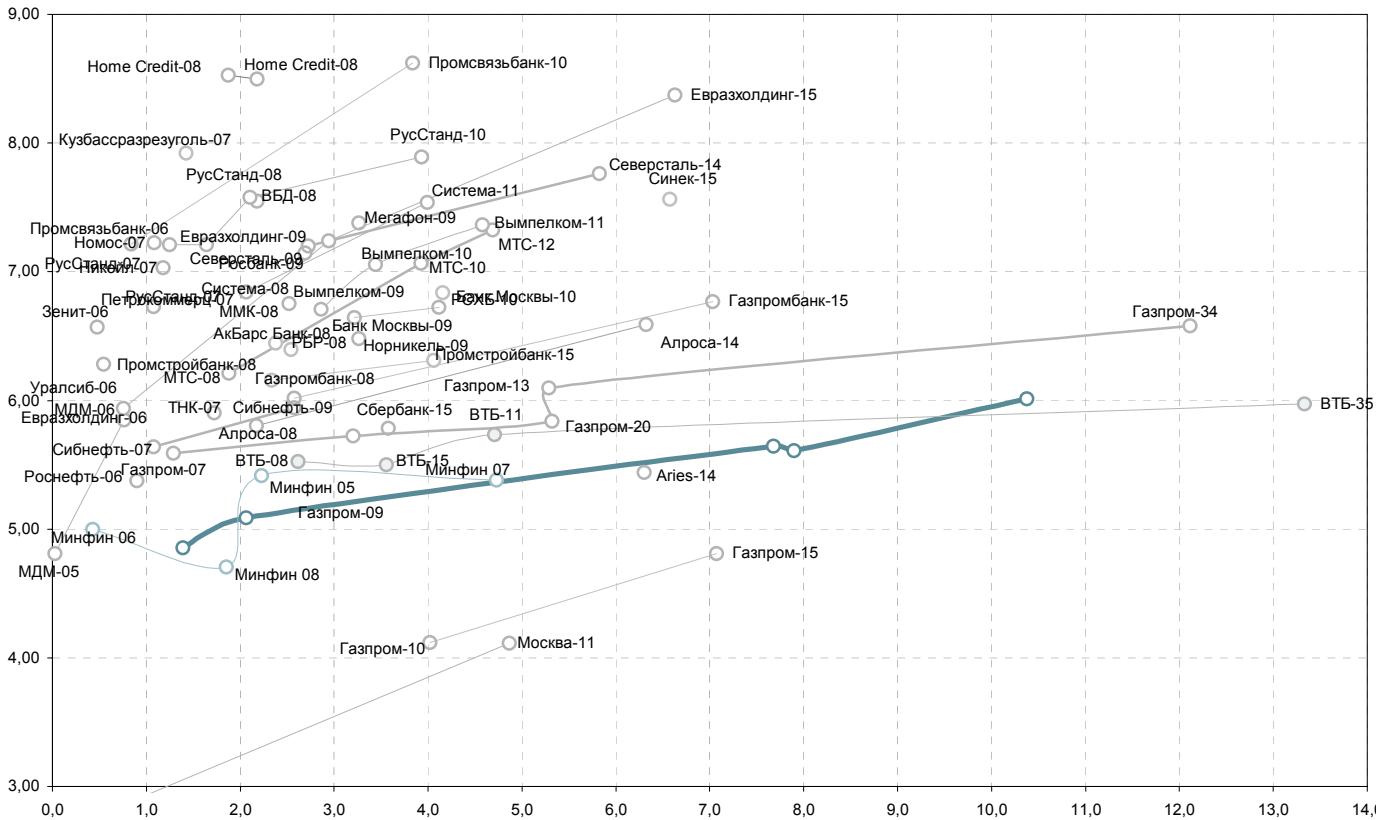
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

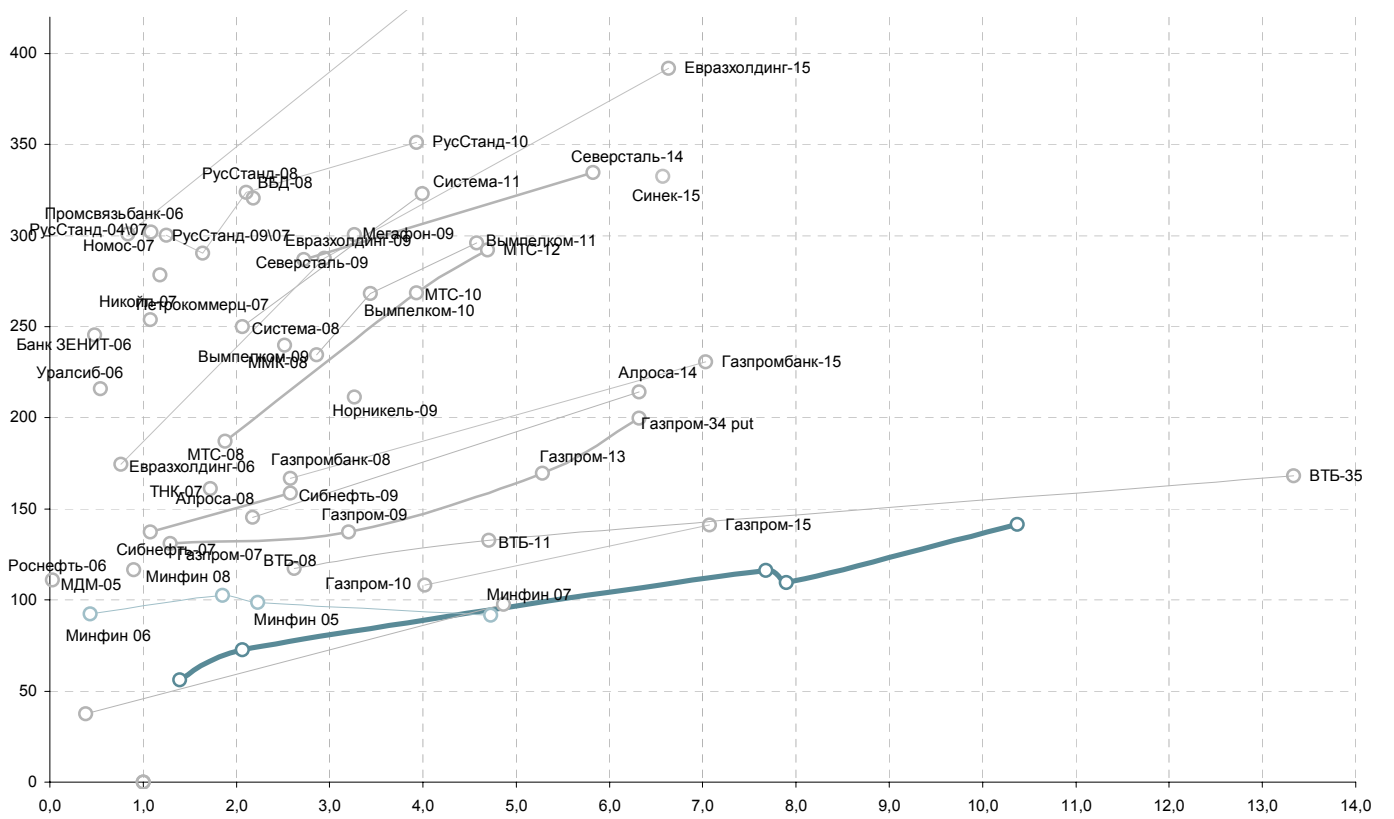
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

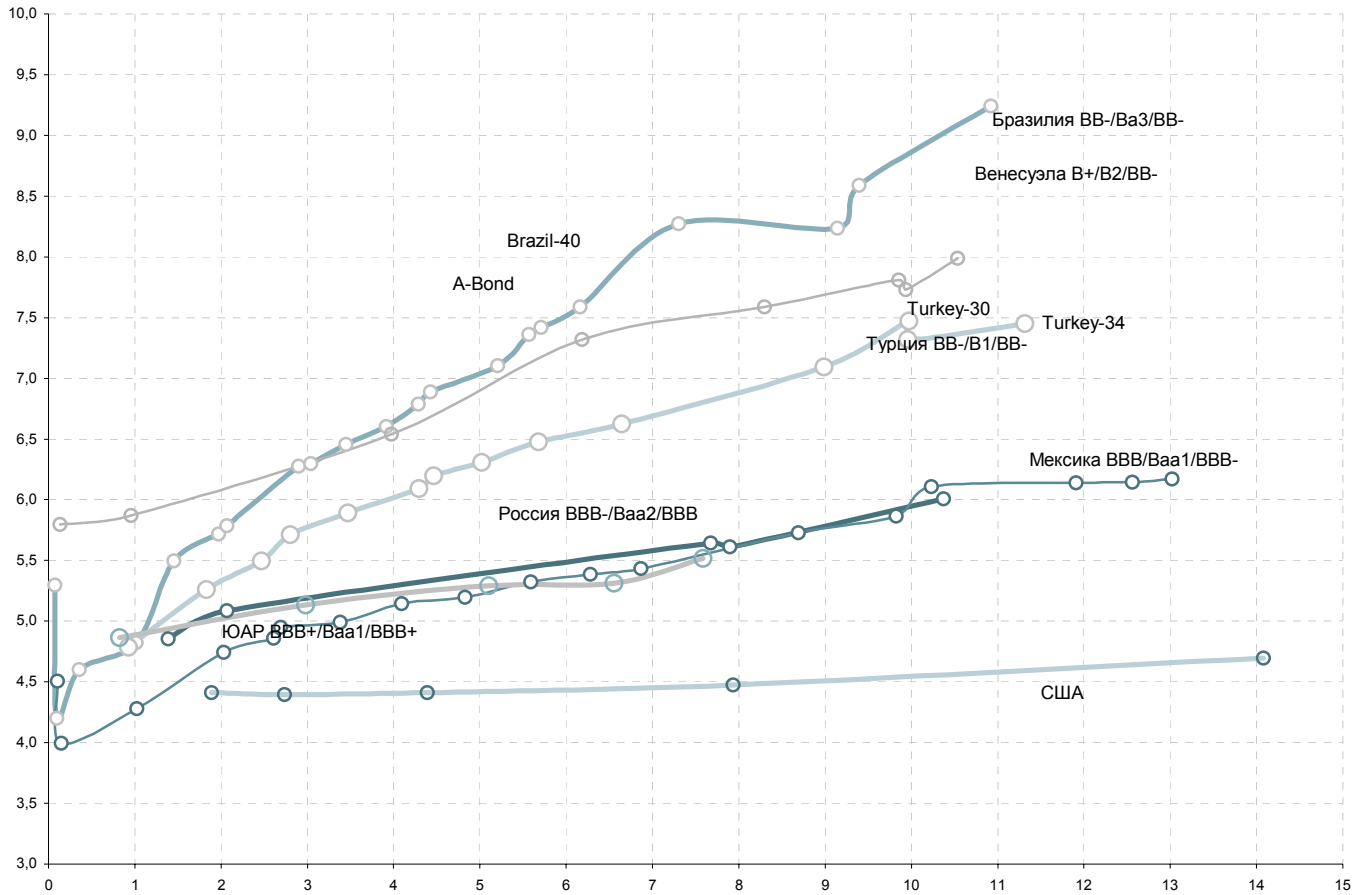
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB-/BBB	107,42	107,62	4,917	1,39	54
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,64	106,76	5,059	2,07	203
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	147,40	147,90	5,666	7,68	114
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	182,14	182,64	6,023	10,37	137
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	111,99	112,09	5,618	7,89	94
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	99,04	99,11	5,072	0,43	78
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,62	96,87	4,775	1,85	37
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,39	94,60	5,463	2,23	98
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	88,75	89,00	5,411	4,73	91
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,26	105,35	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	114,99	115,24	3,517	3,39	52
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	128,57	128,98	5,467	6,30	99
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,05	103,11	2,821	0,39	47
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,54	111,92	4,148	4,86	97
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,50	104,64	5,643	1,29	128
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,98	116,38	5,777	3,20	136
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,29	115,74	4,167	4,02	108
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	119,88	120,38	6,135	5,28	168
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,46	107,91	4,84	7,07	142
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,43	106,68	6,484	8,78	194
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	125,90	126,15	6,586	12,11	190
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,51	106,61	5,684	1,08	133
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	113,21	113,46	5,982	2,58	158
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,70	109,10	6,007	1,72	160
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B-	106,63	106,77	5,453	0,90	112
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,75	107,00	6,273	1,88	186
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,03	105,28	7,096	3,93	268
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,03	103,28	7,349	4,69	291
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,94	110,19	6,746	2,86	234
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	103,10	103,35	7,09	3,44	268
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,49	104,74	7,389	4,58	296
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,87	102,12	7,415	3,27	300
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	107,03	107,28	6,901	2,06	249
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,11	105,59	7,594	3,99	317
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,89	102,14	6,516	3,27	210
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,95	103,20	6,8	2,52	239
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,60	104,00	7,271	2,72	286
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,53	109,03	7,8	5,82	333
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,84	102,09	7,605	2,18	320
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,91	105,16	5,856	2,17	145
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,02	115,27	6,605	6,32	213
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,14	102,25	6,014	0,759	169
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,24	111,49	7,275	2,941	286
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,67	100,92	7,58	6,574	309
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,08	101,22	4,834	0,14	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,37	101,62	6,573	3,57	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,45	103,70	5,568	2,62	116
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	108,42	108,67	5,757	4,71	132
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,73	102,98	6,602	3,56	112
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,58	103,83	5,981	13,33	129
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	102,98	103,23	6,065	2,58	166
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,23	104,48	6,682	3,22	227
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,47	102,72	6,75	4,12	233
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,15	100,16	4,947	0,03	102
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,40	102,60	5,975	0,76	157
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,21	101,34	6,694	0,48	239
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,31	101,45	6,406	0,55	210
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,86	102,11	7,333	1,08	298
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,23	102,51	6,85	1,08	250
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,18	102,36	7,108	1,18	275
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,62	101,94	7,334	1,25	297
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,72	100,97	7,285	1,64	289
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,43	102,56	7,289	0,84	296

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

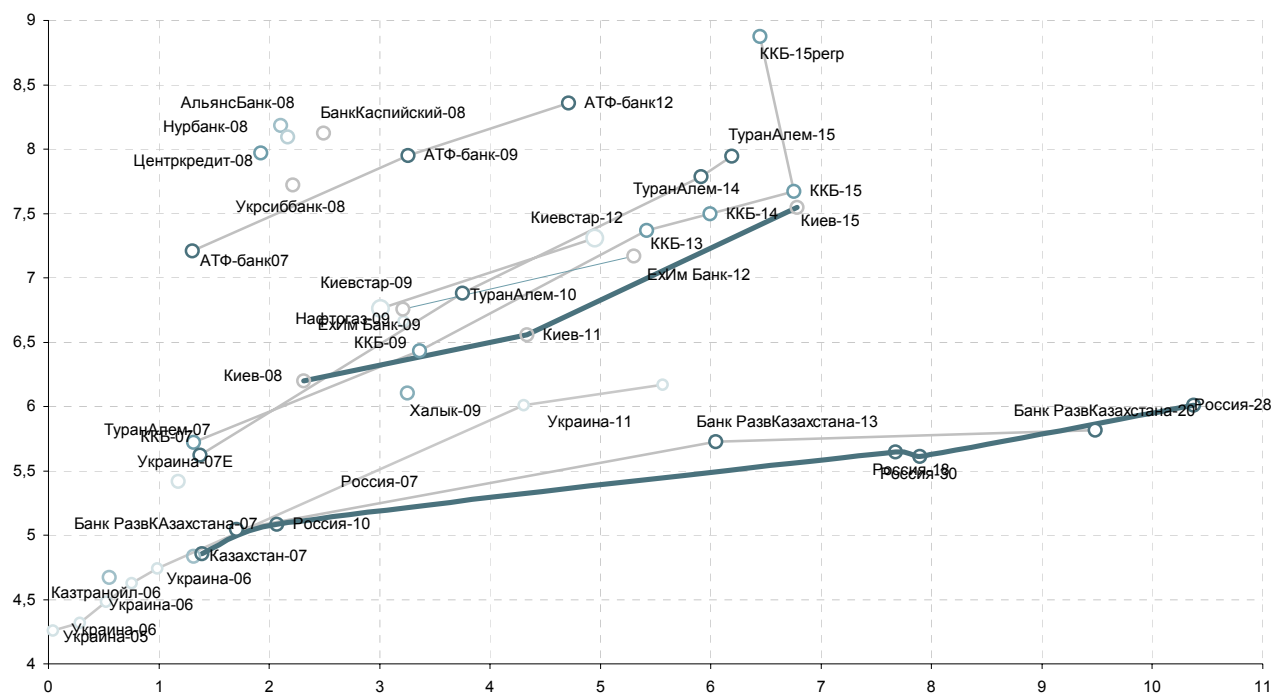
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	104,70	105,05	7,36	5,57
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	122,99	123,10	7,59	6,16
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	148,64	148,87	7,47	9,97

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

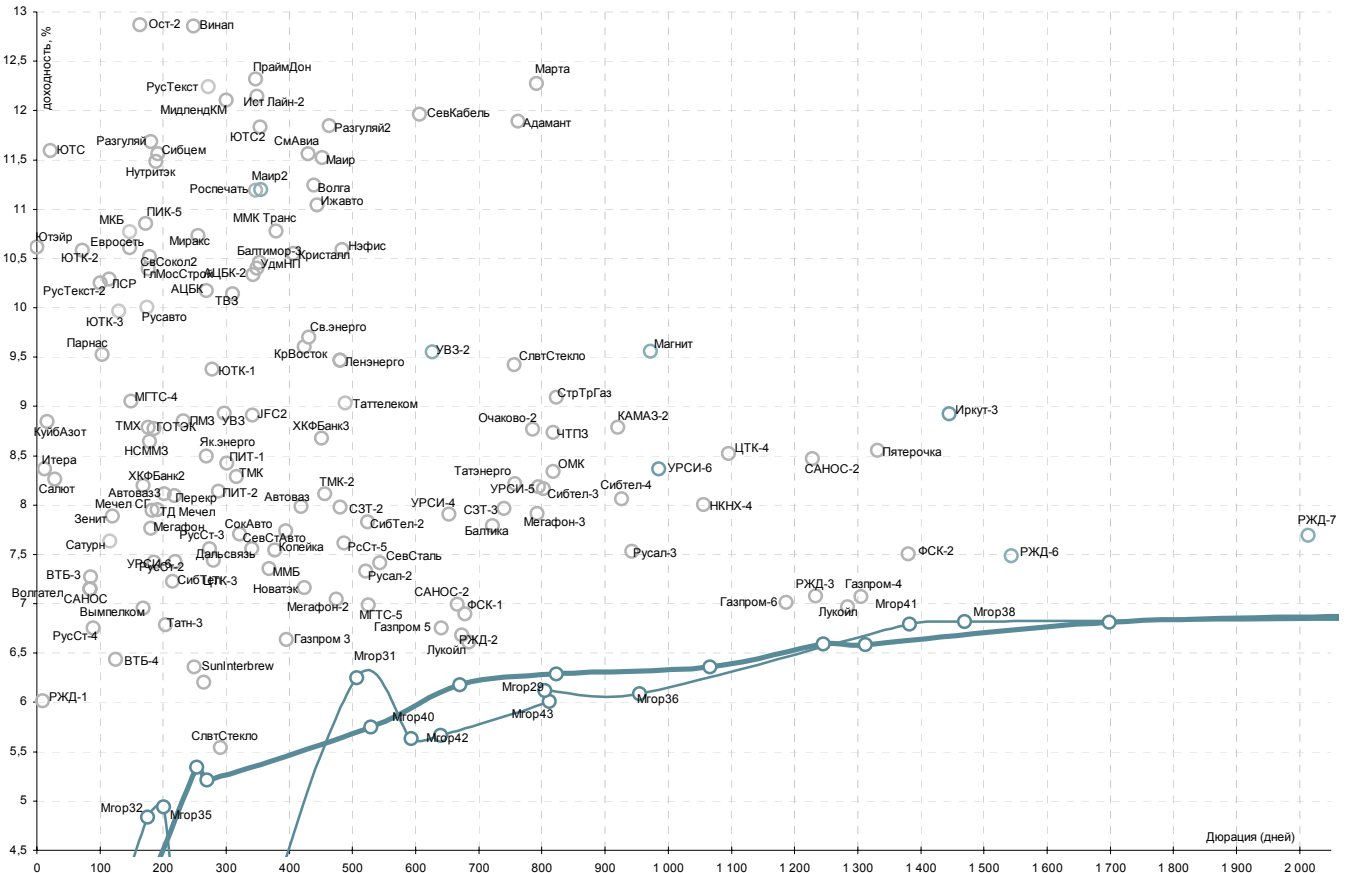
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	101,54	102,04	8,096	2,17
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,36	101,69	7,21	1,30
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,65	103,05	7,951	3,26
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	103,82	104,32	8,356	4,71
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,79	100,04	7,97	1,93
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,36	103,61	5,046	1,70
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	109,91	110,41	5,724	6,04
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,14	106,64	5,816	9,48
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,31	106,81	6,102	3,25
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,33	108,58	4,836	1,32
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,57	105,92	5,722	1,32
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,57	101,93	6,431	3,36
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,09	106,34	7,366	5,42
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,05	102,30	7,497	5,99
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,03	102,17	4,672	0,55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,24	101,73	8,185	2,10
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,79	106,14	5,62	1,37
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,37	103,78	6,882	3,75
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	101,02	101,27	7,786	5,91
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	103,17	103,55	7,946	6,19
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,86	99,36	8,124	2,49
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,15	111,64	6,759	3,01
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,72	102,22	7,306	4,95
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,59	104,84	6,664	3,22
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,39	105,61	5,419	1,17
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,17	100,17	4,26	0,04
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,20	101,20	4,318	0,28
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,14	102,14	4,483	0,52
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,99	102,99	4,626	0,75
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,80	103,80	4,742	0,98
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,59	103,84	6,009	4,30
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,47	108,80	6,169	5,56
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,68	106,18	6,199	2,31
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	109,05	109,55	6,559	4,34
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	102,77	103,12	7,546	6,78
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,33	102,83	7,722	2,21
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,93	103,27	6,755	3,21
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,51	98,01	7,171	5,30

Источник: Bloomberg

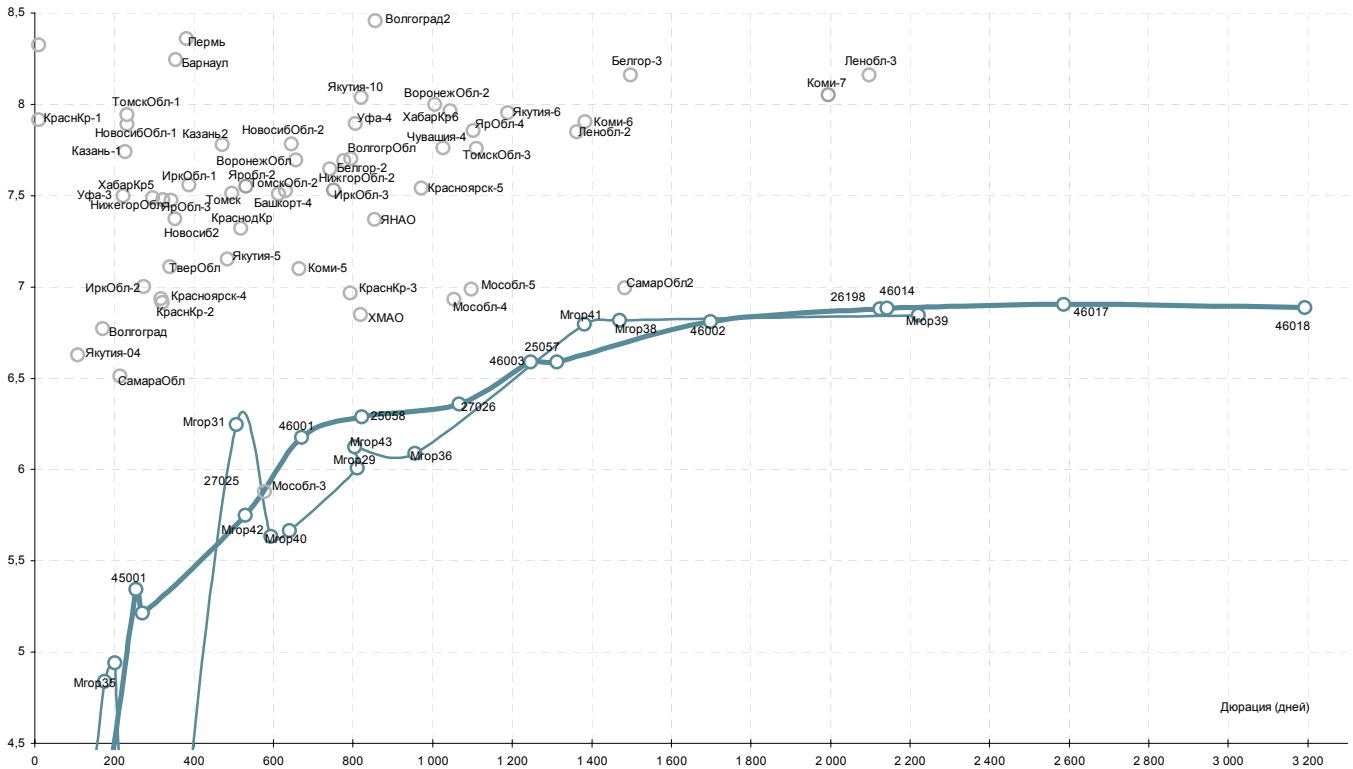
Приложение 4. Российский долговой рынок

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			Изм срвzv ценy		Доходность по срвzv цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср вzv	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	78		1	0,01	101,16	101,16	0,285	-0,12	-0,13	2,51		0,21
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	246		0	0,00	103,56	103,56	3,233	-	-	5,21		0,74
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	351		2	7,31	103,30	103,30	0,356	0,11	-0,13	5,34		0,69
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	561		1	2,06	101,56	101,56	1,562	-0,29	-0,34	5,75		1,45
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1016		7	11,20	107,50	107,50	2,082	-0,44	-0,40	6,18		1,84
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	883		3	1,01	100,35	100,35	0,466	-0,15	-0,07	6,29		2,25
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1198		0	0,00	102,05	102,03	1,666	-	0,33	6,36		2,92
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1688		6	53,42	112,55	112,51	3,616	-0,13	0,21	6,59		3,41
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1513		10	169,85	103,45	103,50	0,689	-0,15	0,40	6,59		3,60
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2444		7	186,64	110,20	110,20	2,849	-0,34	0,42	6,81		4,65
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4656		8	49,33	109,40	109,36	2,082	-0,14	0,36	6,88		5,87
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2530		0	0,00	95,30	95,26	0,411	-	0,16	6,88		5,82
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3900		31	259,04	105,84	105,84	0,321	-0,14	0,69	6,90		7,09
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5839		3	24,26	110,90	110,87	1,978	-0,10	0,32	6,89		8,75
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	26		11	0,02	100,95	100,93	2,671	-0,02	0,43	1,88		0,07
МГор32-об	25/02/2006	10,00	177		1	8,22	102,50	102,50	0,110	-0,02	-0,26	4,84		0,48
МГор35-об	18/12/2005	10,00	201		0	0,00	102,86	102,86	1,972	-	-0,03	4,94		0,55
МГор27-об	20/12/2005	15,00	386		2	0,00	111,90	111,90	2,877	7,86	1,39	3,53		0,98
МГор31-об	20/02/2006	10,00	537		0	0,00	105,45	105,45	0,247	-	-0,96	6,25		1,39
МГор42-об	13/02/2006	10,00	622		0	0,00	107,40	107,40	0,438	-	0,00	5,63		1,62
МГор40-об	26/01/2006	10,00	696		6	11,62	108,00	108,00	0,932	-	0,32	5,66		1,75
МГор43-об	17/02/2006	10,00	900		11	66,19	109,40	109,40	0,329	0,01	-0,20	6,01		2,22
МГор29-об	05/12/2005	10,00	919		0	0,00	109,09	109,15	4,850	-	1,05	6,12		2,20
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1704		5	35,27	110,00	110,00	3,342	-	0,15	6,80		3,79
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1853		3	59,02	113,80	113,98	4,274	-	1,48	6,82		4,03
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3156		16	274,60	111,75	111,79	3,589	-0,01	0,33	6,84		6,08
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	653		10	0,01	101,05	101,05	1,648	-	0,00	7,51		1,68
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	600		8	6,64	103,15	103,22	3,977	-	0,04	7,56		1,06
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	282		0	0,00	102,40	102,40	2,302	-	0,15	7,00		0,75
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1479		2	28,75	104,40	104,40	2,082	-0,60	-0,15	7,53		2,06
Казань01об	19/01/2006	10,50	234		4	16,26	101,85	101,84	1,151	-	-0,11	7,74		0,62
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	755		0	0,00	112,00	112,81	2,713	-	1,31	7,10		1,82
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1780		0	0,00	119,00	118,92	1,764	-	0,12	7,90		3,79
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2915		3	7,63	109,10	109,10	0,197	0,10	0,40	8,05		5,46
КраснодКр	16/05/2006	10,50	532		0	0,00	104,40	104,14	0,403	-	0,00	7,32		1,42
КрасЯрск04	25/01/2006	12,50	332		0	0,00	105,05	105,03	1,164	-	0,00	6,93		0,87
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	9		0	0,00	100,05	100,06	2,342	-	-0,02	7,92		0,03
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	331		0	0,00	103,80	103,71	1,110	-	0,01	6,91		0,88
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	628		0	0,00	108,40	108,40	3,044	-	0,70	5,88		1,58
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1239		6	42,54	112,85	112,76	1,055	-0,14	0,16	6,93		2,89
Самара03-1	03/01/2006	12,00	217		0	0,00	103,00	103,32	1,841	-	-1,78	6,51		0,58
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	240		0	0,00	102,16	102,16	4,077	-	-0,11	7,94		0,63
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	683		0	0,00	105,30	105,30	1,416	-	-0,45	7,53		1,73
Томск 1	23/02/2006	13,00	723		0	0,00	106,95	106,63	0,179	-	-0,02	7,51		1,36
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	231		5	1,42	101,66	101,60	3,654	-0,04	0,20	7,50		0,61
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	917		0	0,00	105,15	105,15	4,808	-	0,08	7,89		2,21
ХантМан об	08/12/2005	15,00	9		3	9,54	100,12	100,15	7,027	-	-	8,32		0,02
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	910		10	0,01	111,90	111,90	0,099	-	0,00	6,85		2,24
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	931		0	0,00	109,75	109,75	2,301	-	0,00	8,04		2,25
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	107		0	0,00	102,00	102,00	2,877	-	-0,90	6,63		0,30
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	508		0	0,00	102,40	102,23	0,986	-	-0,07	7,15		1,33
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	581		0	0,00	108,43	108,43	2,037	-	0,23	7,55		1,45
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	353		5	3,01	104,30	104,27	0,394	0,06	-0,22	7,47		0,94
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	988	442	8	26,07	101,50	101,53	2,621	0,11	0,17	-	7,99	1,15
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1666	210	12	93,42	100,90	100,95	4,093	-0,01	-0,09	-	8,11	0,55
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	24		1	0,00	100,46	100,46	8,225	-	-0,29	11,04		0,07
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	282		0	0,00	102,75	102,75	3,033	-	-0,05	10,17		0,74
Балтимор01	03/12/2005	1,00	280		0	0,00	92,51	92,64	0,241	-	0,00	11,35		0,78
Балтимор03	18/05/2006	11,65	898	352	0	0,00	101,40	101,34	0,383	-	0,00	-	10,46	0,97
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	133		2	0,04	102,10	108,03	1,509	-	6,18	-		0,00
ВолТел4Зоб	21/02/2006	13,00	84		1	0,00	101,32	101,32	0,285	-0,12	-0,21	7,15		0,23
ВинаИнв-1	14/02/2006	13,30	259		0	0,00	100,50	100,50	3,826	-	0,35	12,86		0,68
ВТЬ - Зоб.	22/02/2006	14,00	85		8	47,47	101,40	101,42	7,211	-	-0,58	7,27		0,23
ВТЬ - 4 об	23/03/2006	5,60	1206	114	0	0,00	99,70	99,70	1,043	-	0,00	-	6,44	0,34
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	168		3	10,22	101,30	101,30	0,380	-	-0,25	6,96		0,46
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	415		12	786,37	102,05	101,69	2,778	-0,49	-0,36	6,64		1,08
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1534		12	42,91	104,65	104,55	2,342	-0,18	0,04	7,07		3,57
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	679		1	5,13	101,60	101,60	1,018	-	-0,27	6,76		1,75
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1346		3	20,85	100,15	100,15	2,095	-	0,15	7,02		3,25
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	189		0	0,00	102,00	102,00	5,993	-	0,00	8,78		0,51
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	351	0	6	25,33	105,20	105,08	0,463	-	-0,20	7,56		0,93
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	735		0	0,00	104,12	104,14	6,712	-	-0,01	-	8,91	0,94
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	6		0	0,00	100,20	100,20	6,062	-	0,00	7,75		0,05
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	147		2	0,10	102,08	102,08	1,566	-0,08	-0,12	10,77		0,40
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	480	115	0	0,00	100,15	100,16	1,584	-	0,01	-	7,89	0,33
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	347		0	0,00	100,15	100,15	0,296	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50</												

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	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1449	721	5	1,37	101,44	101,36	0,139	-0,04	0,00	6,97	6,61	1,87
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	490	21	4	132,80	101,40	101,53	1,887	-	0,29	11,52	-	1,24
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	905	177	10	11,16	106,30	106,11	0,203	-0,28	-0,30	12,28	2,11	2,17
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	190		6	36,76	101,90	101,94	5,482	-0,21	-0,25	7,76		0,49
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	498		10	0,01	103,00	103,00	1,220	-	0,00	7,05		1,30
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	868		9	19,18	103,15	103,15	1,064	0,15	-0,25	7,92		2,17
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1291	199	0	0,00	102,08	102,07	5,312	-	-0,13	-	7,95	0,52
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	293		1	0,11	104,03	104,03	2,663	-0,18	-0,37	8,34		0,77
Миракс 01	21/02/2006	12,50	994		7	1,68	101,40	101,36	3,356	-0,49	0,16	11,15	10,73	0,70
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	738	8	0	0,00	100,15	100,15	6,473	-	0,06	9,96	8,37	0,03
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	641	0	0	0,00	100,00	100,00	1,951	-	-	8,24		1,06
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2309	1217	1	10,80	106,15	106,15	1,560	-	-0,35	-	8,01	2,89
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	366		0	0,00	102,20	102,20	4,636	-	-	7,35		1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	509	0	0	0,00	100,20	100,20	1,122	-	0,10	10,59		1,32
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1185	275	0	0,00	105,90	105,90	3,475	-	0,34	-	6,20	0,72
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	926	0	0	0,00	102,26	102,31	4,361	-	0,11	8,34		2,24
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	891	163	6	7,83	100,25	100,27	0,708	-0,18	0,28	-	12,87	0,45
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	106		8	42,18	101,00	101,00	2,655	0,00	0,05	9,53		0,28
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	303	0	0	0,00	103,00	103,00	2,005	-	0,00	8,42		0,82
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1210	300	8	14,29	104,88	104,86	2,499	-	0,11	-	8,14	0,79
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	346	0	0	0,00	101,00	100,70	0,616	-	-	12,32		0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	679	310	0	0,00	100,55	100,55	1,627	-	0,45	-	10,54	0,83
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1625		0	0,00	111,40	111,21	0,408	-	0,21	8,56		3,65
Разгуляя-1	04/12/2005	14,00	188	0	0	0,00	101,30	101,30	6,827	-	-0,05	11,69		0,49
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	8		0	0,00	100,01	100,01	3,142	-	0,01	6,02		0,02
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	736		0	0,00	102,10	102,18	3,695	-	0,13	6,69		1,84
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1464		0	0,00	104,70	104,74	3,971	-	0,14	7,08		3,38
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	3		0	0,00	100,00	100,04	4,219	-	0,03	14,83		0,02
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	537	0	0	0,00	101,35	101,10	0,197	-	0,00	7,33		1,43
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	197		10	0,01	103,50	103,50	6,423	0,08	-0,15	7,42		0,51
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	631	267	2	44,06	100,70	100,70	2,232	-	0,00	-	7,56	0,75
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	825	89	3	35,70	100,50	100,50	2,217	0,03	-0,04	-	6,76	0,24
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1745	471	0	0,00	100,15	100,15	1,562	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	287		16	5,10	105,00	104,98	3,966	-0,22	-0,11	12,24		0,74
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1192	100	4	31,40	101,00	100,99	3,213	-0,02	-0,01	-	10,25	0,27
Слатстекло	28/03/2006	11,60	847	301	4	13,14	104,90	104,86	2,002	0,11	-0,15	9,42	5,55	2,07
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	76		0	0,00	101,50	101,49	4,104	-	0,00	7,15		0,23
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1442	714	20	30,50	105,60	105,62	0,384	-0,19	0,27	8,47	6,99	3,37
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	259		0	0,00	104,60	104,60	3,740	-	-	6,36		0,68
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	845		0	0,00	100,85	101,15	2,142	-	-0,15	-	7,63	0,32
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	576	0	0	0,00	101,20	101,20	3,373	-	0,00	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1514	422	10	0,01	103,95	103,95	3,822	0,95	-0,05	-	7,74	1,08
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	226	0	0	0,00	102,00	102,00	5,255	-	0,00	10,88		0,62
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	673	0	3	5,04	99,60	99,67	1,130	0,02	-0,03	7,98		1,32
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1913	821	0	0,00	103,10	103,10	2,255	-	-0,10	-	7,97	2,03
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	227	4	4	16,78	104,40	104,40	5,442	-0,04	-0,35	7,23		0,59
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	583		1	0,56	107,10	107,10	4,966	-	-0,10	7,83		1,44
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	926		0	0,00	100,60	100,64	5,685	-	0,54	-	11,56	0,52
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	175	0	0	0,00	50,00	50,00	0,288	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	877	331	0	0,00	101,81	104,33	1,139	-	2,43	-	7,71	0,88
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	214		2	5,40	103,00	103,00	4,964	-	0,00	6,78		0,56
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	835		1	0,11	103,25	103,25	1,983	-0,30	-0,20	8,22		2,07
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	325		7	10,26	101,85	101,91	1,129	-0,03	-0,09	8,29		0,87
ТНКБвт-об	29/05/2006	15,00	364		2	72,14	113,00	113,00	0,041	3,93	4,00	1,80		0,96
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	162		0	0,00	100,49	100,50	0,488	-	-0,51	7,71		0,45
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1036	308	12	8,79	103,60	103,65	2,050	0,05	0,04	-	8,93	0,81
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	231		6	112,37	104,18	104,20	5,192	-0,06	-0,30	7,43		0,60
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	702		17	38,43	104,05	103,91	0,712	-0,07	-0,04	7,91		1,79
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	870		3	31,34	102,70	102,46	1,007	-0,24	-0,04	8,19		2,18
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	749		2	2,15	103,75	103,80	3,882	-0,08	-0,15	6,90		1,86
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1666		12	109,44	103,50	103,36	3,481	-0,05	0,27	7,50		3,78
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	686	0	0	0,00	100,00	100,00	0,115	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1624	168	12	40,15	100,12	100,12	0,326	-0,08	0,12	-	8,20	0,46
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1752	478	13	2,54	99,80	99,80	1,537	0,08	0,15	-	8,68	1,24
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	290	0	3	1,17	103,80	103,80	2,504	-0,20	0,01	7,44		0,77
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1361	352	22	532,45	117,00	117,12	3,894	-0,04	0,46	8,53	-	3,00
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	268		16	5,37	105,00	103,00	0,307	-2,18	-2,26	12,06		0,71
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	63		2	0,03	102,50	102,50	2,282	-	-	-		0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	280	0	0	0,00	99,75	99,75	1,841	-	0,00	8,47		0,79
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	289		10	0,53	103,75	103,75	2,926	0,07	-0,10	9,38		0,76
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	435	71	0	0,00	100,20	100,20	3,649	-	-0,26	-	10,59	0,20
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1411	130	18	41,39	100,80	100,74	1,786	-0,18	-0,45	-	9,97	0,36
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	275		0	0,00	104,10	104,10	3,414	-	-0,10	8,50		0,74

Источник: ММББ, 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	Вадим Соломахин	vadim@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Пospelов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Акции	Игорь Чемолосов	i.chemolosoov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@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
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@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 валютно-финансовых операций		gko@zenit.ru
Начальник управления	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@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.