

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Впечатляющий рост Treasuries подтверждает, что в связи с неуверенностью относительно дальнейшей политики ФРС инвесторы становятся все чувствительнее к выходящим данным, и мы, отмечая макроэкономическую насыщенность следующей недели, предполагаем сохранение высокой волатильности на рынке. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Наиболее интересным для участия из сегодняшних размещений, на наш взгляд, является аукцион по облигациям Санвей-Груп *(Подробнее стр. 5 ↗)*

Ставка первого купона по облигациям АИЖК 6 серии утверждена в размере 7.4% годовых, по облигациям 5 серии – 7.35% годовых, доходность к погашению составила 7.61% и 7.55% соответственно. /Cbonds/

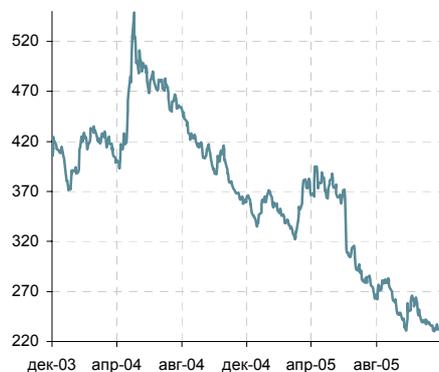
На аукционах по размещению 2 и 3 серий облигаций Волгателекома ставка первого купона установлена на уровне 8.2% и 8.5% годовых, что соответствует доходности к оферте по 2 выпуску в размере 8.36% и доходность к погашению по 3 выпуску 8.68% годовых. /Интерфакс/

Ставка первого купона по облигациям ООО «Волшебный край» утверждена в размере 11.75% годовых, доходность к годовой оферте – 12.1% годовых. /Cbonds/

Ставка первого купона по выпуску ООО «Белгранкорм» - 10.9% годовых, доходность к оферте 11.36% годовых, выпуск размещен полностью /Cbonds/

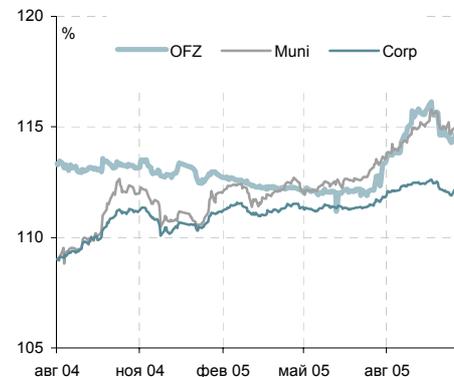
Ставка первого купона по облигациям ОАО «Детский мир – Центр» утверждена в размере 8.5% годовых, доходность к погашению – 8.68% годовых. /Rusbonds/

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

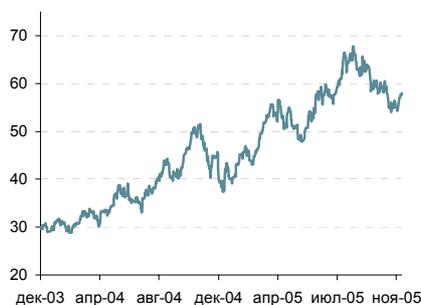
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	12/6/2005	4,40	-8	-6	146
UST 10 yr	12/6/2005	4,48	-9	-14	26
UST 30 yr	12/6/2005	4,68	-8	-14	-21
Bund 2 yr	12/5/2005	2,66	1	-7	36
Bund 10 yr	12/5/2005	3,42	2	-9	-27
Bund 30 yr	12/5/2005	3,76	2	-10	-56
Fed Fund	12/5/2005	4,00	0	0	200
Libor 1 mo	12/5/2005	4,33	1	24,9	199
Libor 6 mo	12/5/2005	4,65	0	12,1	202
Libor 12 mo	12/5/2005	4,87	0	6	194
S&P 500	12/7/2005	1263,70	0,13%	3,34%	7,36%
Nasdaq Composite	12/7/2005	2260,76	0,14%	3,79%	6,91%
RTS	12/6/2005	1072,34	-0,34%	10,36%	76,50%
EURUSD	12/7/2005	1,1774	-0,05%	-0,26%	-12,26%
USDJPY	12/7/2005	120,96	0,06%	2,79%	17,47%
USDRUB	12/7/2005	28,92	0,01%	0,51%	3,66%
EURRUB	12/7/2005	34,04	-0,07%	0,19%	-9,06%
Brent 1m Future	12/7/2005	57,99	0,66%	-0,09%	51,53%
Gold	12/7/2005	512,49	0,21%	11,51%	13,66%

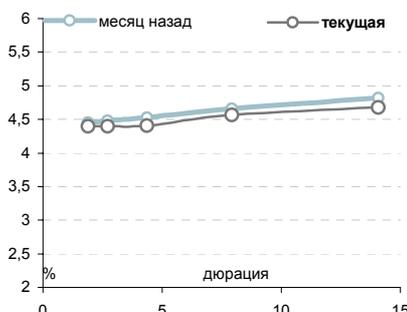
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



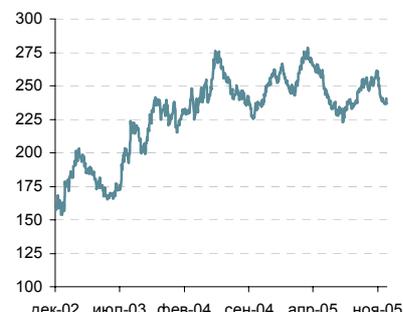
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



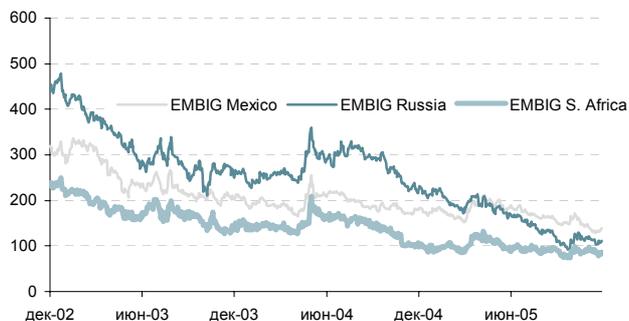
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	12/6/2005	112,06%	35	2	215	970	5,62	UST10	113
UMS-31*	12/5/2005	126,19%	-97	-165	411	1050	6,24	UST30	156
Turkey-30*	12/6/2005	150,73%	134	198	613	1119	7,35	UST10	287
Venezuela-27*	12/5/2005	116,56%	-36	20	-89	1303	7,67	UST10	426
EMBIG	12/6/2005	232	0	0	-5	-115	-	-	-
EMBIG Russia	12/6/2005	111	2	7	0	-102	-	-	-
EMBIG Brazil	12/6/2005	313	-7	-28	-24	-63	-	-	-
EMBIG Mexico	12/6/2005	139	2	8	6	-35	-	-	-
EMBIG Turkey	12/6/2005	220	1	-10	-10	-44	-	-	-
EMBIG Venezuela	12/6/2005	310	1	-5	-8	-93	-	-	-

* - Указаны котировки

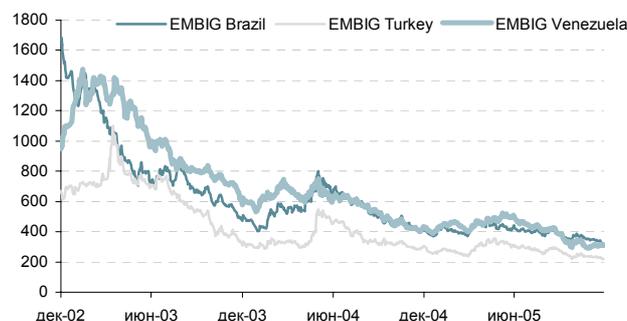
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вторник принес инвесторам в казначейские бумаги приятные известия с макроэкономического фронта. Окончательное значение стоимости рабочей силы в третьем квартале составило -1% при ожидавшемся снижении на 0.9%. Заказы предприятий выросли в октябре на 2.2%, в то время как рынок предполагал увеличение на 2.3%. Кроме того, данные с рынка недвижимости остаются смешанными: отчет Национальной ассоциации риэлторов показал, что продажи недостроенного жилья упали на 3.2%, притом что прогнозируемое снижение составляло 1.2%. В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 8 б.п. до 4.4%, доходность 10-летних – на 9 б.п. до 4.48%.

Столь впечатляющий рост Treasuries подтверждает, что в связи с неуверенностью относительно дальнейшей политики ФРС инвесторы становятся все чувствительнее к выходящим данным, и мы, отмечая макроэкономическую насыщенность следующей недели, предполагаем сохранение высокой волатильности на рынке.

Развивающиеся рынки

Ралли в базовых активах стало мощным катализатором для развивающихся рынков, однако рост последних оказался не столь сильным, и преобладающее число спрэдов расширилось. Fitch изменило прогноз рейтинга Турции со стабильного на позитивный: Турция-30 выросла до исторического максимума 150.62% (YTM 7.34%), а суверенный спрэд расширился на 1 б.п. Спрэды мексиканских и венесуэльских бумаг выросли на 2 б.п. и 1 б.п. соответственно. Наиболее благоприятную атмосферу финансовых рынков сохраняет Бразилия, чему в немалой степени способствуют ожидания понижения ставки. Бразилия-40 выросла на 140 б.п. до 125.8% (YTM 7.23%), и спрэд EMBIG Brazil сузился на 7 б.п.

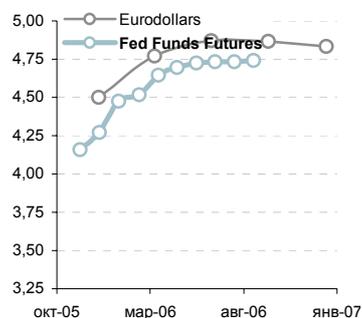
Российский сегмент

В российском сегменте события развивались по сценарию, характерному для большинства развивающихся рынков: несмотря на рост бумаг спрэд расширился на 2 б.п. до 111 б.п. Россия-30 выросла на 53 б.п. до 112.053-112.25% (YTM 5.6%), при этом спрэд расширился до 112 б.п. Мы продолжаем придерживаться нейтрального взгляда на перспективы суверенного сектора, ожидая, что в ближайшее время события в российском спрэде будут разворачиваться вокруг 110 б.п. Кроме того, несмотря на то, что уже сейчас в США формируются ожидания пауз, мы воздерживаемся от открытия длинных позиций в суверенных бумагах, поскольку высокая волатильность в базовых активах негативно отражается на котировках российских евробондов.

В корпоративном секторе осторожные действия инвесторов привели к тому, что колебания в бумагах были незначительными, и спрэд индекса RUBI расширился на 6 б.п. до 209 б.п. Северсталь-14 выросла на 34 б.п. до 108.529-109.029% (YTM 7.76%). Евразхолдинг-15 прибавил 21 б.п. до 98.705-98.955% (YTM 8.4%). Мы по-прежнему считаем, что бумаги металлургического сектора (Северсталь и Евразхолдинг) сохраняют потенциал роста, при этом наибольшей привлекательностью обладает выпуск Евразхолдинга-15. Мы также рекомендуем к покупке евробонды Синека-15 и Россельхозбанка-10.

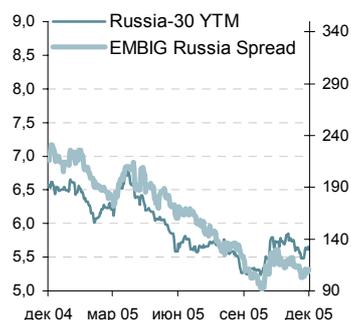
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

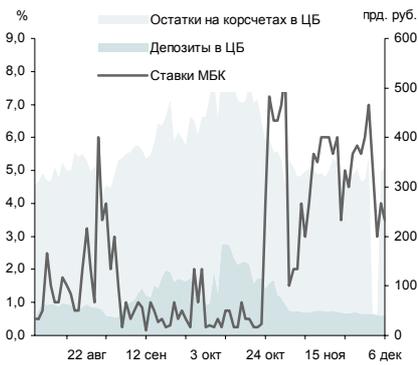
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

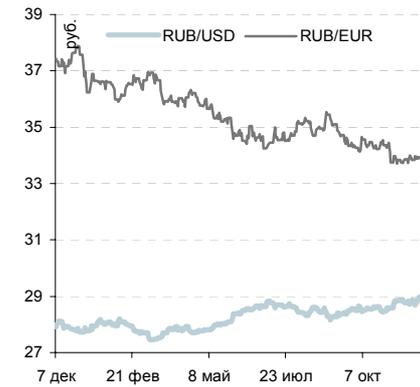
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



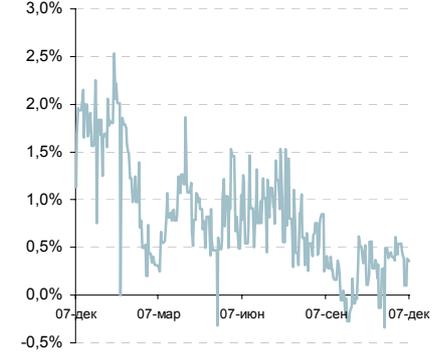
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,63	5,36	102,98	102,98	3,423	-	-
SU25058RMFS7	2,23	6,29	100,36	100,33	0,587	0,069	-0,017
SU46014RMFS5	5,85	6,89	109,25	109,25	2,274	0,045	-0,112
SU46017RMFS8	7,06	6,97	105,54	105,38	0,493	-0,150	-0,466
МГор28-об	0,05	2,06	100,67	100,67	2,959	-0,03	-0,26
МГор32-об	0,46	4,18	102,70	102,70	0,301	-	0,2
МГор29-об	2,28	6,16	109,00	109,00	0,027	-	-0,15
МГор38-об	4,00	6,91	113,50	113,50	4,466	-	-0,48
МГор39-об	6,06	6,85	111,70	111,68	3,781	0,02	-0,11
ГАЗПРОМ А3	1,06	6,41	101,90	101,90	2,933	0,00	0,21
ГАЗПРОМ А5	1,74	6,51	102,00	102,00	1,163	-	0,4
ГАЗПРОМ А6	3,23	7,06	99,90	100,01	2,228	0,11	-0,14
ГАЗПРОМ А4	3,56	7,07	104,50	104,52	2,500	0,06	-0,03
ФСК ЭЭС-02	3,76	7,52	103,30	103,30	3,639	0,06	-0,06

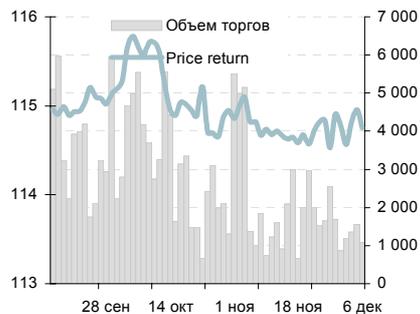
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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 *



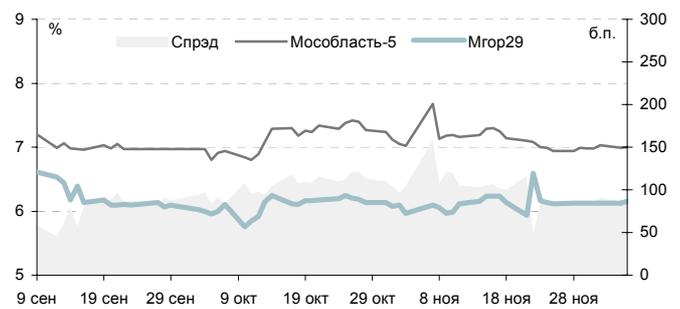
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Основные события на рынке рублевого долга во вторник происходили в первичном сегменте: вторичные торги на фоне вчерашнего шквала первичных выпусков проходили на пониженных оборотах. При этом, в негосударственном сегменте преобладало небольшое снижение котировок по выборочным голубым фишкам (ФСК-1, Москва-29, Мособласть-5) и некоторым сериям второго-третьего эшелонов (СалютЭнергия, Ленэнерго, ЦТК-3).

Результаты вчерашних первичных размещений не преподнесли особых сюрпризов – за исключением выпуска Белгранкорма, справедливую доходность которого мы оценивали на уровне не ниже 12.5% годовых. В целом можно говорить о том, что размещения прошли с премией к уровням вторичного рынка, что адекватно текущей рыночной ситуации. В частности, Волгателеком-2, совпадающий по дюрации с недавно размещенным УРСИ-6, практически совпал с ним и по доходности (8.36% к оферте, доходность к оферте УРСИ-6 – 8.37%), хотя учитывая недавнее понижение рейтинга УРСИ справедливая доходность Волгателекома могла бы быть ниже. Наша оценка диапазона доходности к оферте по Волгателекому-2 составляла 8.1%-8.35% годовых. Аналогично, Волгателеком-3 разместился под доходность к погашению 8.68% годовых, на одном уровне с ЦТК-4, который, хотя и имеет несколько меньшую дюрацию, выглядит гораздо хуже по кредитному качеству.

Сегодня эстафету на первичном рынке подхватят еще три выпуска: Марта-Финанс-2 (1 млрд. руб.), Москоммерцбанк (1 млрд. руб.) и Санвэй (1 млрд. рублей). Наиболее интересным из трех нам представляется аукцион по размещению трехлетних облигаций Группы компаний «Санвэй» объемом 1 млрд. руб., по которым предусмотрена оферта через 1.5 года.

Специализация эмитента на импорте фруктов и овощей обеспечивает ему на рынке рублевого долга негласный статус «Джей Эф Си дубль два», что фактически подтверждается текущими позициями второго после Джей Эф Си игрока на российском рынке свежих овощей и фруктов с рыночной долей на уровне 12%, годовым оборотом более 240 млн. долл. и более широким, чем у Джей Эф Си ассортиментом.

Действуя по сценарию, схожему со стратегией Джей Эф Си, эмитент в течение ближайших пяти лет предполагает сконцентрировать свое внимание на развитии сегментов транспортной и складской логистики с целью сокращения зависимости компании от услуг перевозчиков и сезонного колебания тарифов на транспортировку грузов и их хранение, оказывающих наибольшее давление на рентабельность. Стоит отметить, что текущая рентабельность по EBITDA Санвэя сопоставима с рентабельностью Джей Эф Си - 6.36% и 6.65% соответственно. В то же время эмитент, в отличие от Джей Эф Си, характеризуется менее обременительной долговой нагрузкой: соотношение Debt/EBITDA у Санвэя составляет 2.94 против 4.39 у Джей Эф Си. Вместе с тем, мы обращаем внимание инвесторов, Группа Санвэй только начинает реализацию довольно масштабной пятилетней инвестиционной программы, общий объем которой оценивается на уровне 500 млн. долл., и мы, полагаем, что долговое бремя компании в перспективе будет расти. Принимая во внимание, что инвестиционные мероприятия предполагают увеличение оборотов компании, устойчивость финансового состояния в перспективе ближайших лет будет зависеть, главным образом, от конъюнктуры российского рынка свежих овощей и фруктов, который характеризуется динамичным ростом и пока далек от насыщения, и гибкости сбытовой политики компании, предполагающей выход на новые рынки. Желание занять устойчивые позиции на европейском рынке, в частности в сегменте бананов, обуславливает выделение в качестве одного из приоритетных направлений капитальных вложений приобретение банановых плантаций в Эквадоре. Этот шаг обусловлен, в первую очередь, тем, что с 2006 г. европейский рынок станет открытым для всех желающих – будет отменена импортная квота, обеспечивающая ценовое преимущество бывшим колониям европейских стран и ограничивающая ввоз бананов для всех остальных. В условиях обострения конкуренции на европейском рынке наличие развитой инфраструктуры превращает Санвэй в актив очень привлекательный для поглощения одним из ведущих мировых импортеров.

В качестве главного ориентира по доходности облигаций Санвэй-Груп мы рассматриваем бумаги второго выпуска Джей Эф Си, доходность которых на 06.12.2005 г. составляла 9.5% годовых к оферте в декабре следующего года. Мы полагаем, что уровень доходности, на который ориентируют организаторы (порядка 11.5% к полуторалетней оферте) выглядит довольно привлекательным для участия в размещении: премия к бумагам Джей Эф Си-2 на уровне около 200 б. п. вполне адекватна для компенсации отсутствия публичной кредитной истории и меньших масштабов бизнеса Группы Санвэй, а также разницы в дюрации двух выпусков.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,75	-0,09%	-0,17%
Zetbi Muni	114,75	-0,18%	-0,14%
Zetbi Corp	111,64	-0,03%	-0,17%
Zetbi Corp10	118,10	-0,03%	-0,07%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор29-об	522,79	-0,15
Мос.обл.5в	308,71	-0,06
Мос.обл.4в	58,97	0,04
КОМИ 5в об	56,52	0,54
НовсибОбл2	27,62	-0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

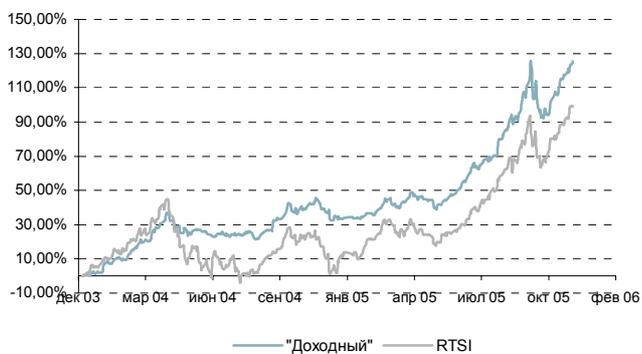
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
СибЦем 01	212,03	-0,25
ФСК ЕЭС-01	191,50	-0,29
ФСК ЕЭС-02	168,46	0,06
СалютЭнерг	160,62	-0,1
Ленэнерго01	154,53	-0,12

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

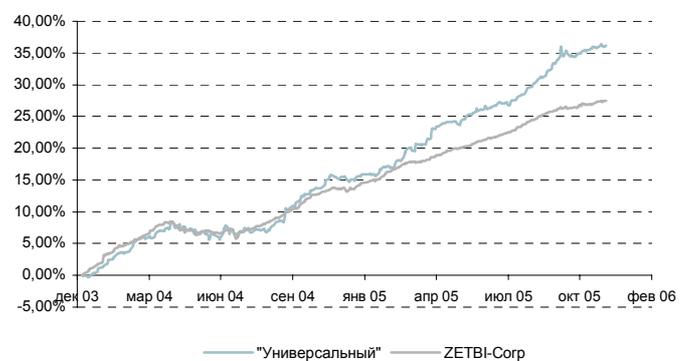
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая					Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	125,53%	68,22%	0,79%	13,41%	53,83%	57,56%	20,19	2,77
Универсальный	Сбалансированная	36,16%	17,46%	0,17%	0,82%	8,35%	17,84%	9,12	1,22
RTSI		98,76%	74,62%	-0,34%	11,20%	58,59%	59,32%	18,45	2,30
ZETBI-Corp		27,47%	11,33%	-0,01%	0,59%	5,58%	12,33%	6,74	1,00

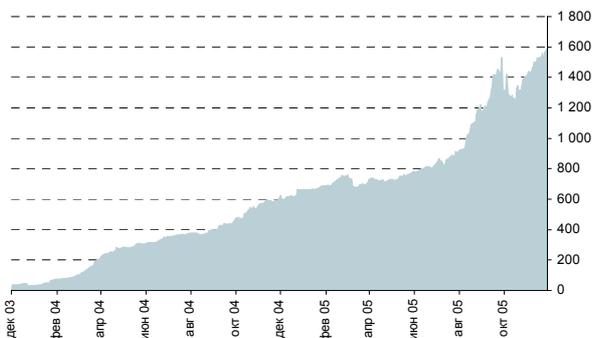
ОФБУ "Доходный"



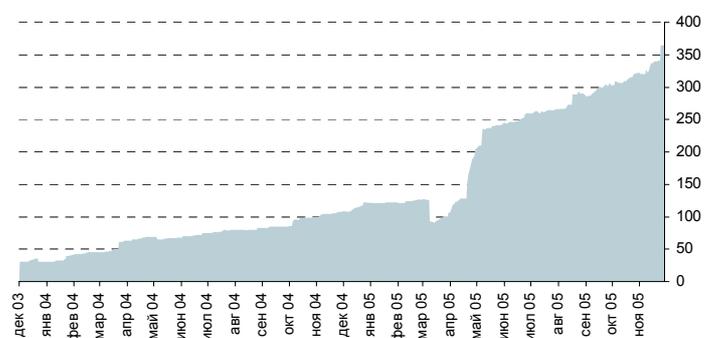
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



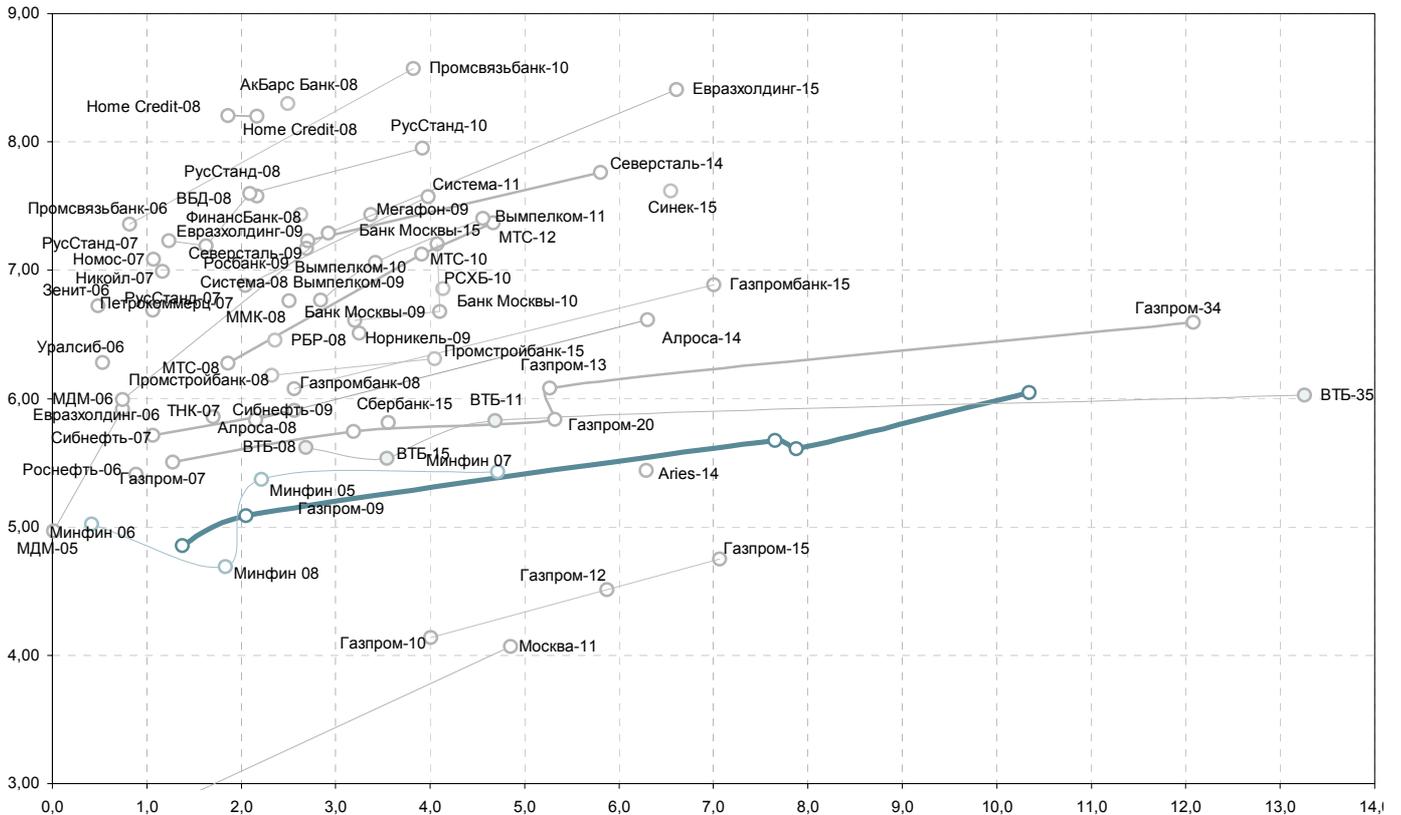
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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 эшелона.

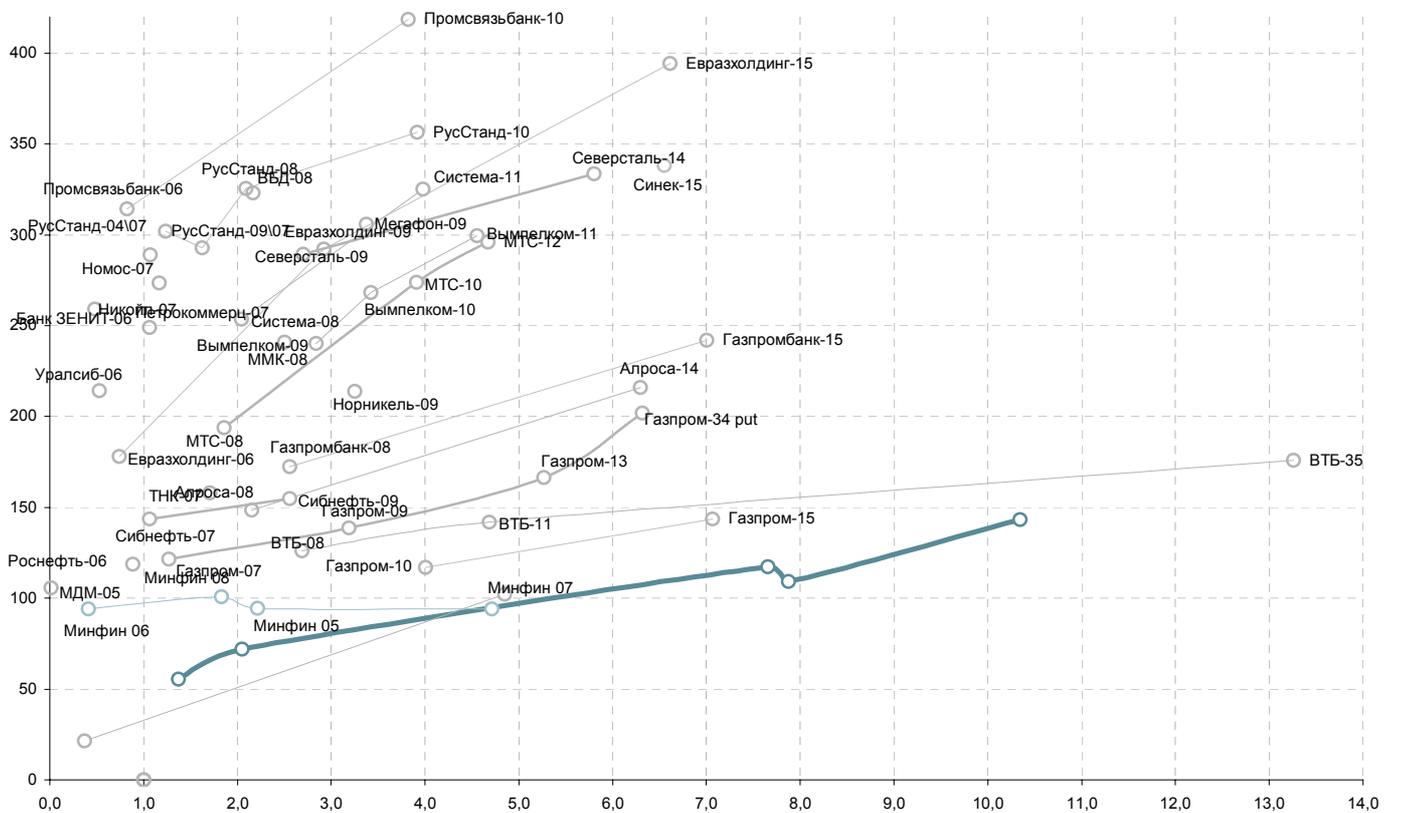
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

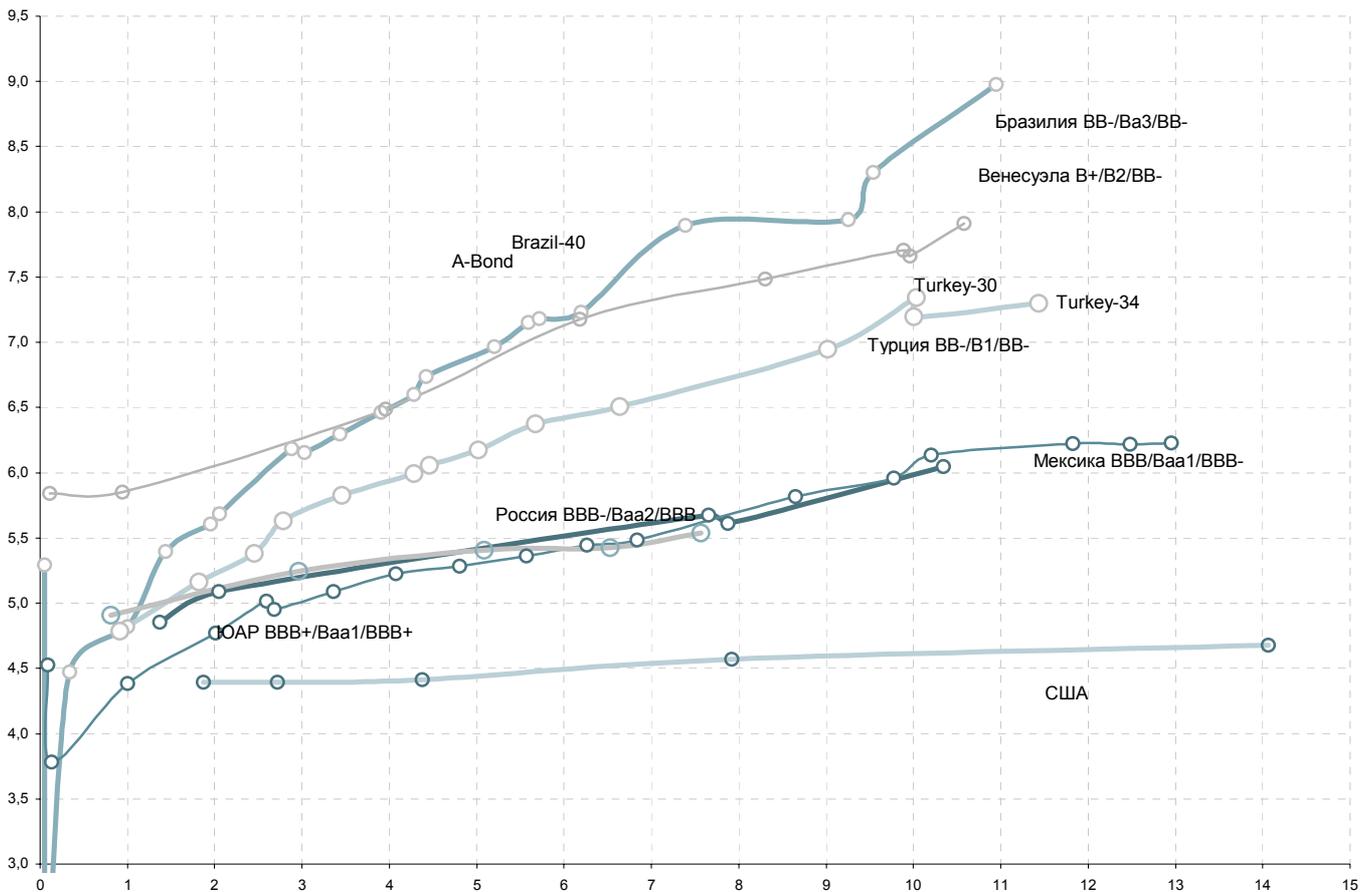
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Russia-07 \$	107,35	107,54	4,916	1,37	53
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,54	106,67	5,082	2,05	204
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	147,24	147,49	5,687	7,65	116
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	181,79	181,91	6,049	10,34	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	112,01	112,11	5,618	7,88	94
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	99,06	99,13	5,101	0,41	80
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,67	96,92	4,762	1,83	35
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,52	94,73	5,418	2,21	94
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	88,70	88,82	5,445	4,71	94
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,22	105,31	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	115,25	115,50	3,433	3,37	53
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	128,52	128,93	5,468	6,29	99
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,00	103,06	2,618	0,37	32
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,76	112,14	4,101	4,85	102
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,56	104,70	5,559	1,27	118
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,84	116,24	5,797	3,19	138
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,35	115,60	4,165	4,01	117
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	120,03	120,43	6,113	5,27	166
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,93	108,38	4,78	7,07	144
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,47	106,60	6,487	8,76	194
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	125,63	125,88	6,604	12,08	191
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,34	106,44	5,755	1,06	139
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	113,24	113,49	5,949	2,56	154
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,70	109,10	5,967	1,71	156
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	106,48	106,62	5,487	0,89	114
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,58	106,83	6,335	1,86	192
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,77	105,02	7,157	3,91	273
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,80	103,05	7,395	4,67	295
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,70	109,95	6,808	2,84	240
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	103,07	103,32	7,095	3,42	268
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,29	104,54	7,429	4,56	299
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,67	101,92	7,471	3,38	305
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,89	107,14	6,94	2,05	253
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,99	105,43	7,625	3,98	320
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,77	102,02	6,548	3,25	213
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,90	103,15	6,812	2,50	241
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,51	103,91	7,297	2,71	289
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,50	109,00	7,801	5,81	333
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,76	102,01	7,634	2,17	323
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,81	105,06	5,886	2,15	148
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,81	115,06	6,631	6,30	215
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,05	102,17	6,066	0,743	173
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,02	111,27	7,327	2,924	291
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	100,28	100,53	7,638	6,55	315
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,07	101,29	4,812	0,13	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,27	101,52	6,59	3,56	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,17	103,42	5,664	2,69	126
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,91	108,16	5,853	4,68	141
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,59	102,84	6,622	3,54	115
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,80	103,05	6,037	13,26	134
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	102,80	103,05	6,125	2,56	172
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,33	104,58	6,646	3,20	223
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,64	102,89	6,71	4,10	228
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,06	100,06	4,97	0,01	96
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,29	102,49	6,042	0,75	162
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,10	101,22	6,849	0,48	253
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,27	101,42	6,406	0,53	208
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,95	102,23	7,21	1,07	285
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,24	102,52	6,811	1,06	245
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,20	102,38	7,065	1,17	270
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,57	101,89	7,357	1,23	298
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,57	100,99	7,317	1,63	292
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,26	102,39	7,434	0,82	309

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

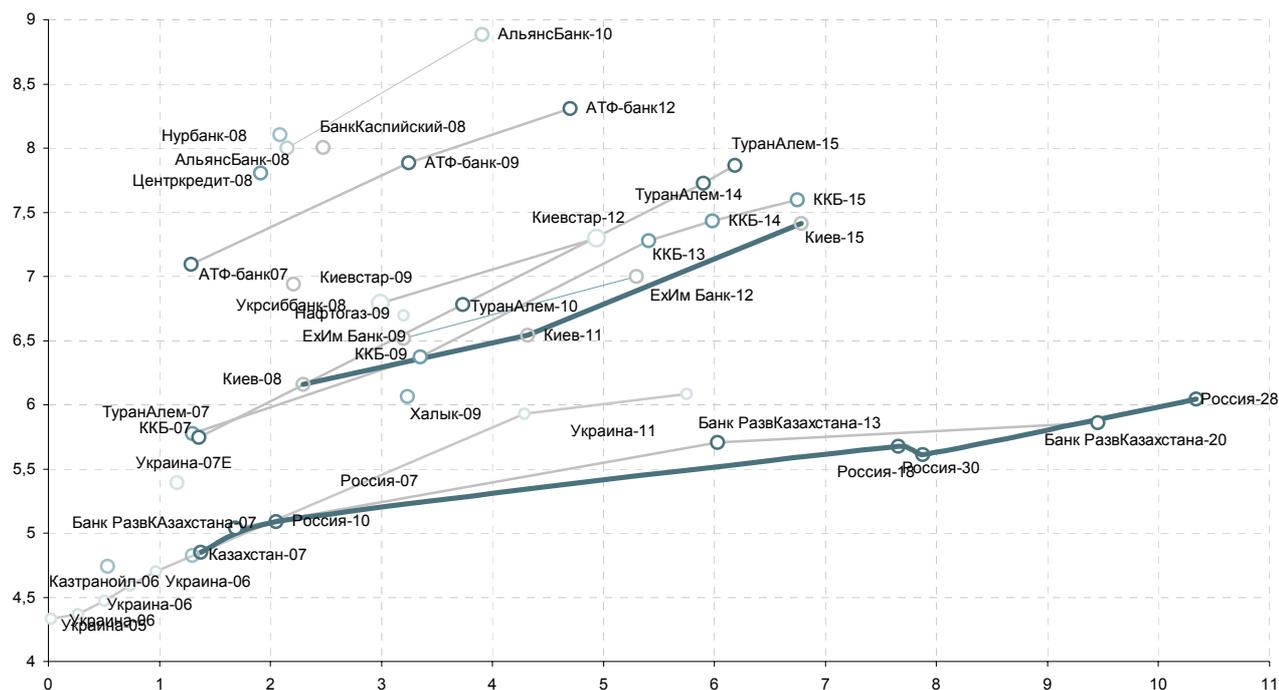
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	106,29	106,79	7,15	5,59
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	125,80	125,90	7,23	6,19
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	150,62	150,85	7,34	10,04

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+	101,75	102,25	8	2,15
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,49	101,82	7,095	1,29
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,90	103,26	7,885	3,24
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	104,04	104,54	8,308	4,70
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,87	100,36	7,806	1,91
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,33	103,58	5,042	1,69
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,01	110,51	5,705	6,03
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,68	106,18	5,861	9,45
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,41	106,91	6,065	3,23
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,25	108,50	4,824	1,31
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,53	105,78	5,776	1,30
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,77	102,13	6,372	3,35
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,58	106,83	7,28	5,41
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,35	102,69	7,433	5,98
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,93	102,07	4,74	0,53
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,40	101,89	8,103	2,09
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,63	105,88	5,748	1,36
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,75	104,15	6,783	3,73
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	101,39	101,64	7,725	5,90
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	103,82	104,07	7,866	6,18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,16	99,66	8,005	2,48
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,98	111,48	6,79	2,99
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,76	102,26	7,297	4,94
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,46	104,71	6,695	3,20
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,35	105,57	5,391	1,16
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,10	100,10	4,331	0,03
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,12	101,12	4,368	0,27
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,08	102,08	4,474	0,51
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,96	102,96	4,594	0,74
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,78	103,78	4,702	0,97
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,69	104,18	5,931	4,29
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,99	109,31	6,084	5,75
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,74	106,24	6,161	2,30
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	109,11	109,61	6,544	4,32
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	103,81	104,06	7,412	6,78
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	104,18	104,68	6,938	2,21
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	103,72	104,06	6,517	3,20
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,54	98,92	7	5,30

Источник: Bloomberg



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	71		0	0,00	101,26	101,26	0,438	-	0,10	1,98		0,21
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	239		1	0,15	102,98	102,98	3,423	-	-	5,36		0,63
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	344		10	0,21	103,05	103,05	0,548	-	-0,25	5,58		0,68
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	554		1	10,34	101,70	101,70	1,706	-	0,14	5,63		1,43
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1009		12	18,54	107,50	107,42	2,274	-	-0,08	6,18		1,82
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	876		14	263,70	100,36	100,33	0,587	0,07	-0,02	6,29		2,23
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1191		1	6,81	101,70	101,70	1,820	-	-0,33	6,46		2,89
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1681		4	221,82	112,40	112,40	3,808	-	-0,11	6,61		3,39
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1506		3	21,64	103,35	103,35	0,831	-0,05	-0,15	6,63		3,58
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2437		1	56,37	109,70	109,70	3,041	-	-0,50	6,90		4,63
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4649		6	33,46	109,25	109,25	2,274	0,04	-0,11	6,89		5,85
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2523		8	82,12	95,11	94,97	0,526	-	-0,30	6,94		5,80
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3893		11	159,51	105,54	105,38	0,493	-0,15	-0,47	6,97		7,06
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5832		0	0,00	110,80	110,80	2,160	-	-0,07	6,89		8,73
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	19		1	0,01	100,67	100,67	2,959	-0,03	-0,26	2,06		0,05
МГор32-об	25/02/2006	10,00	170		2	0,00	102,70	102,70	0,301	-	0,20	4,18		0,46
МГор35-об	18/12/2005	10,00	194		0	0,00	102,60	102,60	2,164	-	-0,26	5,20		0,52
МГор27-об	20/12/2005	15,00	379		0	0,00	110,90	110,90	3,165	-	-1,00	4,41		0,97
МГор31-об	20/02/2006	10,00	530		0	0,00	106,50	106,50	0,438	-	1,05	5,46		1,38
МГор42-об	13/02/2006	10,00	615		0	0,00	107,40	107,40	0,630	-	0,00	5,63		1,62
МГор40-об	26/01/2006	10,00	689		0	0,00	108,00	108,00	1,123	-	0,00	5,66		1,75
МГор43-об	17/02/2006	10,00	893		0	0,00	109,40	109,40	0,521	-	0,00	5,98		2,21
МГор29-об	05/06/2006	10,00	912		11	522,79	109,00	109,00	0,027	-	-0,15	6,16		2,28
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1697		2	0,00	109,76	109,76	3,534	-	-0,24	6,84		3,77
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1846		2	0,00	113,50	113,50	4,466	-	-0,48	6,91		4,00
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3149		8	9,03	111,70	111,68	3,781	0,02	-0,11	6,85		6,06
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	646		0	0,00	101,05	101,05	1,802	-	0,00	7,51		1,68
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	593		2	0,77	103,05	105,40	4,189	2,06	2,18	5,45		1,05
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	275		0	0,00	102,40	102,40	0,000	-	0,00	7,00		0,75
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1472		0	0,00	104,80	104,80	2,274	-	0,40	7,31		2,05
Казань01об	19/01/2006	10,50	227		2	0,60	101,90	101,90	1,352	-0,15	0,06	7,54		0,60
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	748		3	56,52	113,15	113,13	3,000	-	0,32	6,81		1,79
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1773		0	0,00	119,00	118,97	2,033	-	0,05	7,87		3,77
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2908		1	0,11	109,00	109,00	0,427	-0,25	-0,10	8,06		5,44
КраснодКр	16/05/2006	10,50	525		1	2,09	104,00	104,00	0,604	-0,15	-0,14	7,30		1,37
КрасЯрск04	25/01/2006	12,50	325		0	0,00	104,70	104,67	1,404	-	-0,36	7,24		0,85
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	2		0	0,00	100,05	100,06	2,540	-	0,00	7,92		0,03
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	324		14	0,63	103,60	103,57	1,320	-	-0,14	6,94		0,85
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	621		2	2,29	107,50	107,48	3,255	-4,52	-0,92	6,38		1,56
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1232		12	58,97	112,70	112,69	1,266	0,04	-0,07	6,93		2,87
Самара03-1	03/01/2006	12,00	210		0	0,00	103,00	103,00	2,071	-	-0,32	6,93		0,57
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	233		1	1,63	106,00	106,00	4,307	-	3,84	1,77		0,61
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	676		1	1,42	105,40	105,40	1,627	0,05	0,10	7,43		1,71
Томск 1	23/02/2006	13,00	716		0	0,00	106,00	106,00	0,427	-	-0,63	7,87		1,33
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	224		1	0,08	101,49	101,49	3,846	-	-0,11	7,61		0,59
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	910		0	0,00	105,15	105,15	0,000	-	0,00	7,89		2,21
ХантМан об	08/12/2005	15,00	2		0	0,00	100,12	100,15	7,315	-	0,00	8,32		0,02
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	903		0	0,00	111,90	111,90	0,329	-	0,00	6,85		2,24
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	924		0	0,00	111,00	111,00	2,532	-	-	7,43		2,20
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	100		1	0,10	101,60	101,60	3,145	-0,05	-0,40	7,32		0,27
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	501		3	2,07	101,80	102,19	1,159	0,29	-0,04	7,14		1,29
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	574		2	3,09	108,20	108,16	2,292	0,16	-0,27	7,63		1,42
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	346		1	0,82	104,20	104,20	0,624	-0,10	-0,07	7,46		0,92
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	981	435	9	21,05	101,26	101,35	2,798	-0,03	-0,18	-	8,13	1,13
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1659	203	14	65,20	100,70	100,68	4,279	-0,04	-0,27	-	8,58	0,53
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	17		0	0,00	100,36	100,36	8,589	-	-0,10	10,74		0,05
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	275		0	0,00	102,75	102,75	3,292	-	0,00	10,17		0,74
Балтимор01	05/03/2006	1,00	273	0	6	2,23	92,00	92,06	0,008	-0,52	-0,58	12,85		0,75
Балтимор03	18/05/2006	11,65	891	345	1	4,08	101,50	101,50	0,606	-	0,16	-	10,18	0,92
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	126		0	0,00	101,30	101,15	1,724	-	-6,88	7,72		0,35
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	77		0	0,00	101,06	100,54	0,534	-	-0,78	10,36		0,21
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	252	0	3	32,30	100,11	100,11	4,081	-	-0,39	13,48		0,66
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	78		0	0,00	101,50	101,50	7,479	-	0,08	6,88		0,23
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1199	107	0	0,00	99,70	99,60	1,151	-	-0,10	-	6,84	0,31
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	161		0	0,00	101,20	101,23	0,570	-	-0,07	7,06		0,45
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	408		2	0,53	101,90	101,90	2,933	0,00	0,21	6,41		1,06
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1527		4	10,17	104,50	104,52	2,500	0,06	-0,03	7,07		3,56
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	672		0	0,00	102,00	102,00	1,163	-	0,40	6,51		1,74
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1339		6	72,74	99,90	100,01	2,228	0,11	-0,14	7,06		3,23
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	182		0	0,00	102,00	102,00	0,000	-	0,00	8,78		0,51
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	344	0	0	0,00	105,20	105,20	0,712	-	0,12	7,33		0,92
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	728		20	75,59	103,50	103,46	0,000	-	-0,68	-	9,50	0,97
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	140		18	69,33	102,00	102,00	1,879	1,38	-0,08	10,70		0,38
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	473	108	1	30,58	100,29	100,29	1,747	-	0,13	-	7,38	0,30
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	340	0	0	0,00	100,15	100,15	0,411	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	446	80	2	1,05	102,20	102,20	3,245	-0,03	-0,19	9,75	1,39	1,14
КристалФ-1	09/02/2													

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1442	714	1	0,51	101,40	101,40	0,278	0,02	0,04	6,96	6,58	1,86
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	483	14	1	0,26	101,50	101,50	2,123	0,00	-0,03	11,53	-	1,22
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	898	170	9	2,89	106,25	106,15	0,488	0,30	0,04	12,23	1,53	2,15
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	183		0	0,00	101,90	101,94	5,702	-	0,00	7,76		0,49
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	491		0	0,00	102,45	102,45	1,398	-	-0,55	7,46		1,28
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	861		0	0,00	103,25	103,20	1,242	-	0,05	7,88		2,16
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1284	192	7	10,80	101,90	101,91	5,537	-0,04	-0,16	-	8,12	0,50
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	286		2	0,23	103,50	103,50	2,922	-	-0,53	8,92		0,75
Миракс 01	21/02/2006	12,50	987		2	1,54	101,35	101,28	3,596	-	-0,08	11,18	10,80	0,68
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	731	1	0	0,00	100,15	100,15	6,732	-	0,00	9,96	8,37	0,03
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	634	0	0	0,00	100,00	100,00	0,110	-	-	8,24		0,96
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2302	1210	1	21,58	106,15	106,15	1,752	-	0,00	-	8,01	2,89
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	359		0	0,00	102,20	102,20	0,129	-	-	7,35		1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	502	0	0	0,00	100,20	100,20	1,323	-	0,00	10,59		1,32
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1178	268	3	1,15	105,78	105,78	3,748	-	-0,12	-	6,14	0,70
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	919	0	0	0,00	102,05	102,00	4,537	-	-0,31	8,48		2,22
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	884	156	0	0,00	100,50	100,50	0,969	-	0,23	-	12,31	0,44
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	99		1	0,52	100,95	100,95	2,899	-0,01	-0,05	9,48		0,26
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	296		0	0,00	103,00	103,00	2,236	-	0,00	8,31		0,80
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1203	293	2	2,15	104,67	104,67	2,772	-0,03	-0,19	-	8,24	0,77
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	339	0	0	0,00	101,00	100,70	0,856	-	-	12,32		0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	672	303	0	0,00	100,45	100,43	1,838	-	-0,12	-	10,69	0,82
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1618		9	34,02	111,03	111,28	0,627	0,13	0,07	8,52		3,63
Разуляй-1	05/06/2006	14,00	181	0	9	69,67	101,10	101,07	0,077	-0,11	-0,23	11,71		0,50
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	729	0	0	0,00	102,10	102,18	3,843	-	0,00	6,69		1,84
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1457		0	0,00	104,70	104,74	4,131	-	0,00	7,08		3,38
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	530	0	5	92,88	100,65	100,65	0,351	-0,05	-0,45	7,66		1,40
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	190	0	0	0,00	103,60	103,45	6,692	-	-0,05	7,32		0,49
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	624	260	0	0,00	100,65	100,58	2,393	-	-0,12	-	7,68	0,71
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	818	82	2	0,00	100,49	100,49	2,389	-	-0,01	-	6,62	0,22
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1738	464	0	0,00	100,15	100,15	1,707	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	280		9	9,60	104,72	104,53	4,326	-	-0,45	12,72		0,73
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1185	93	7	6,15	100,60	100,62	3,487	-0,08	-0,37	-	11,40	0,25
Слэстекло	28/03/2006	11,60	840	294	2	5,34	104,50	104,53	2,225	-0,26	-0,33	9,57	5,82	2,05
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	69		0	0,00	101,15	101,15	4,373	-	-0,34	7,59		0,19
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1435	707	5	14,83	105,40	105,40	0,575	0,01	-0,22	8,53	7,09	3,35
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	252		0	0,00	104,20	104,20	3,989	-	-0,40	6,77		0,66
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	838		0	0,00	101,25	101,05	2,363	-	-0,10	-	7,82	0,31
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	569	0	0	0,00	101,20	101,20	3,528	-	0,00	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1507	415	0	0,00	103,85	103,85	4,038	-	-0,10	-	7,81	1,07
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	219	0	5	1,24	98,00	98,00	5,522	-	-4,00	18,23		0,57
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	666	0	2	9,58	99,55	99,55	1,274	-0,10	-0,12	8,08		1,30
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1906	814	0	0,00	103,20	102,88	0,127	-	-0,22	-	8,07	2,05
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	220		1	1,10	104,10	104,10	5,721	-0,11	-0,30	7,52		0,57
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	576		4	29,39	106,90	106,90	5,205	0,00	-0,20	7,91		1,42
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	919		4	212,03	100,05	100,05	5,925	-0,25	-0,59	-	12,76	0,49
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	168		1	0,00	88,00	88,00	0,575	-	-	53,54		0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	870	324	14	44,46	101,50	101,51	1,381	-0,29	-2,82	-	11,03	0,86
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	207		0	0,00	103,00	103,00	5,195	-	0,00	6,78		0,56
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	828		0	0,00	103,45	103,45	2,168	-	0,20	8,12		2,07
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	318		1	5,15	101,85	101,78	1,326	-	-0,13	8,43		0,86
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	357		3	2,58	109,00	108,93	0,329	-0,07	-4,07	5,57		0,94
Транснфтпр	10/05/2006	8,90	155		0	0,00	100,49	100,50	0,658	-	0,00	7,71		0,45
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1029	301	18	21,65	103,30	103,28	2,306	-0,08	-0,37	-	9,31	0,79
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	224		0	0,00	104,04	104,02	5,466	-	-0,18	7,56		0,58
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	695		4	7,03	103,00	104,11	0,903	0,61	0,20	7,77		1,77
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	863		1	0,00	102,65	102,65	1,183	-	0,19	8,09		2,16
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	742		16	191,50	103,60	103,66	4,050	-0,29	-0,14	6,96		1,84
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1659		8	168,46	103,30	103,30	3,639	0,06	-0,06	7,52		3,76
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	679		0	0,00	100,00	100,00	0,134	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1617	161	3	2,62	100,05	100,00	0,489	-0,09	-0,12	-	8,46	0,44
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1745	471	1	30,40	99,60	99,61	1,695	-	-0,19	-	8,85	1,22
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	283		0	0,00	103,46	103,58	2,741	-	-0,22	7,63		0,75
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1354	345	9	137,69	116,48	116,53	4,159	-0,21	-0,59	8,68	-	2,98
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	261		0	0,00	104,90	104,90	0,614	-	1,90	9,18		0,70
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	56		1	0,02	97,50	97,50	2,416	-	-5,00	23,31		0,15
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	273	0	1	0,20	100,10	100,10	1,995	0,00	-	7,99		0,73
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	282		0	0,00	103,30	103,30	3,199	-	-0,45	9,90		0,74
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	428	64	7	28,88	100,24	100,24	3,879	-0,26	0,04	-	10,22	0,18
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1404	123	5	1,63	100,71	100,72	2,022	-0,10	-0,02	-	9,89	0,34
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	268		0	0,00	104,10	104,10	3,682	-	0,00	8,50		0,74

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	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.