

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы полагаем, что в случае успешных аукционов повышательная коррекция на этой неделе может продолжиться. Тем не менее, среднесрочный прогноз по рынку Treasuries остается негативным: на наш взгляд, повышение ставки как минимум еще два раза (в декабре текущего и январе следующего года) будет способствовать продолжению роста доходностей. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Динамика валютного рынка выходит на первый план: несмотря на возможную стабилизацию базовых активов на этой неделе, в рублевых облигациях в ближайшие дни высока вероятность продолжения продаж на фоне снижения общей ликвидности торгов. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Кредитный комментарий: Искитимцемент. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

ЦБ РФ зарегистрировал второй выпуск облигаций Международного московского банка объемом 3 млрд. руб. /Интерфакс/

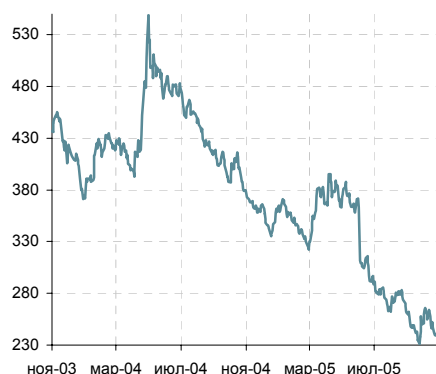
15 ноября ООО «ЭйрЮнион» планирует размещать дебютный выпуск четырехлетних облигаций объемом 1.5 млрд. руб. /Интерфакс/

Размещение выпуска десятилетних облигаций Республики Коми объемом 1 млрд. руб. запланировано на 5 декабря. /Rusbonds/

Содержание:

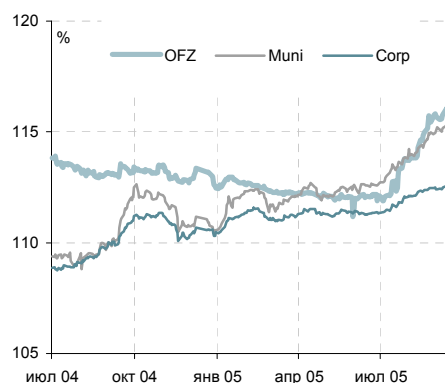
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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	11/7/2005	4,45	-2	27	165
UST 10 yr	11/7/2005	4,62	-4	25	41
UST 30 yr	11/7/2005	4,82	-4	25	-12
Bund 2 yr	11/7/2005	2,73	2	26	22
Bund 10 yr	11/7/2005	3,50	1	33	-40
Bund 30 yr	11/7/2005	3,86	0	26	-69
Fed Fund	11/4/2005	4,00	0	25	225
Libor 1 mo	11/4/2005	4,09	0	15,0	202
Libor 6 mo	11/4/2005	4,53	0	23,0	216
Libor 12 mo	11/4/2005	4,81	0	29	220
S&P 500	11/8/2005	1222,81	0,22%	2,25%	4,97%
Nasdaq Composite	11/8/2005	2178,24	0,41%	4,20%	6,82%
RTS	11/7/2005	971,64	-0,08%	2,37%	44,84%
EURUSD	11/8/2005	1,1727	-0,66%	-2,81%	-9,23%
USDJPY	11/8/2005	117,91	0,20%	3,33%	11,78%
USDRUB	11/8/2005	28,86	0,30%	1,20%	0,67%
EURRUB	11/8/2005	33,82	-0,45%	-1,71%	-8,67%
Brent 1m Future	11/8/2005	58,15	0,19%	-1,79%	26,63%
Gold	11/8/2005	457,30	-0,50%	-3,70%	5,87%

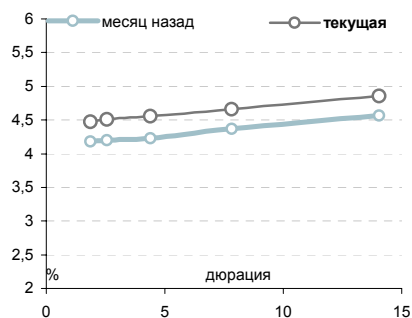
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



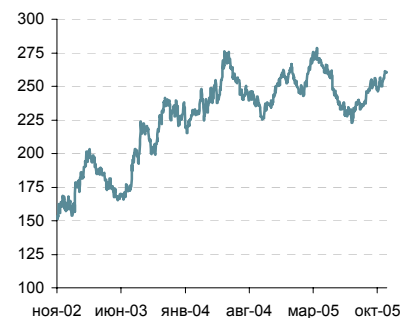
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



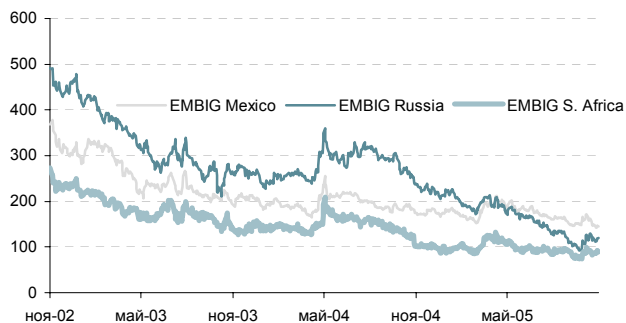
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/7/2005	109,91%	-11	-135	-321	966	5,85	UST10	123
UMS-31*	11/4/2005	122,08%	-46	-97	-85	690	6,52	UST30	170
Turkey-30*	11/7/2005	144,60%	74	-125	-201	676	7,76	UST10	314
Venezuela-27*	11/4/2005	117,10%	-9	37	150	1333	7,63	UST10	413
EMBIG	11/7/2005	241	0	-1	-1	-106	-	-	-
EMBIG Russia	11/7/2005	120	1	5	5	-93	-	-	-
EMBIG Brazil	11/7/2005	349	-3	-4	-4	-27	-	-	-
EMBIG Mexico	11/7/2005	145	-1	-1	-1	-29	-	-	-
EMBIG Turkey	11/7/2005	235	-1	-3	-3	-29	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/7/2005	291	-1	-7	-7	-112	-	-	-

* - Указаны котировки

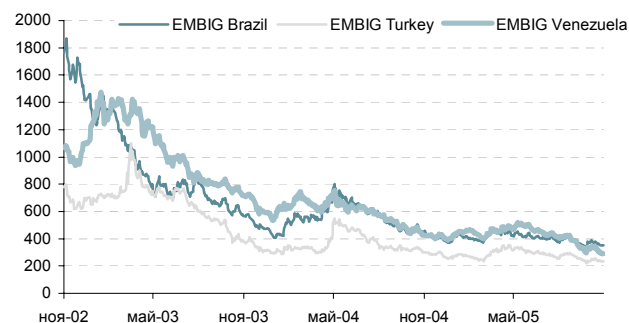
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В отсутствии макроэкономических сигналов инвесторы в Treasuries смогли взять паузу. Конец прошедшей недели ознаменовался достижением годовых максимумов по доходности, что привлекает инвесторов, считающих, что инфляционные ожидания и действия ФРС уже заложены в текущих уровнях, к открытию позиций. Кроме того, на фоне продолжающихся беспорядков в Европе усиление доллара против евро также внесло свою лепту в позитивную динамику казначейских бумаг. В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 2 б.п. до 4.45%, доходность 10-летних – на 4 б.п. до 4.62%.

Мы полагаем, что в случае успешных аукционов повышательная коррекция на этой неделе может продолжиться. Тем не менее, среднесрочный прогноз по рынку Treasuries остается негативным: на наш взгляд, повышение ставки как минимум еще два раза (в декабре текущего и январе следующего года) будет способствовать продолжению роста доходностей.

Развивающиеся рынки

Рост на рынке базовых активов послужил поводом для начала аналогичной динамики в развивающихся рынках. Бразилия-40 выросла на 42 б.п. до 119.83% (YTM 7.99%), а суверенный спрэд сузился на 3 б.п. Спрэды Мексики, Турции и Венесуэлы сузились на 1 б.п., тем не менее, спрэд EMBIG сохранился на прежнем уровне 241 б.п.

Российский сегмент

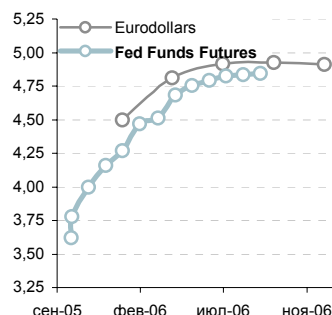
Российский рынок продолжает находиться в подвешенном состоянии, и очередные заявления министра финансов Кудрина о продолжении досрочного погашения внешнего долга остались без внимания инвесторов. Россия-30 незначительно снизилась до 109.881-109.931% (YTM 5.85%), а спрэд к 10-летним Treasuries расширился на 6 б.п. до 123 б.п. Несмотря на кратковременное затишье на рынке базовых активов, мы считаем, что потенциал роста доходностей сохраняется, в связи с чем развивающиеся рынки пока выглядят неустойчиво, поэтому в российском суверенном сегменте мы предпочитаем занимать нейтральную позицию.

Увеличение предложения евробондов Евразхолдинга на \$750 млн. негативно сказалось на его торгуемых выпусках: Евразхолдинг снизился на 37 б.п. до 109.271-109.521% (YTM 7.87%). Непосредственно новый выпуск начал торговаться ниже размещенного уровня 8.5% (8.67%), что дает премию к Северстали-14 порядка 20 б.п., которая, по нашему мнению, отражает реальный расклад сил.

Банк Москвы планирует разместить субординированный выпуск еврооблигаций. Скорее всего, рейтинг нового выпуска будет на одну ступень ниже senior notes на уровне Baa2, и, учитывая премию к кривой ВТБ 80 б.п., можно говорить о предварительном уровне 6.7-6.8%. Относительно банковских бумаг, на наш взгляд, привлекательным выглядит спрэд Сбербанка-15 к ВТБ-15, расширившийся в последнее время с 0 до 30-40 б.п. Мы считаем, что эти выпуски должны торговаться на одном уровне, и рекомендуем покупку спрэда. Данная инвестиционная идея укладывается в нашу общую стратегию работы в корпоративном секторе в условиях «медвежьего» рынка. Помимо банковских выпусков, мы полагаем, что должен сузиться до нуля спрэд Сибнефти-09 к кривой Газпрома, сейчас составляющий около 40 б.п. Кроме того, мы сохраняем рекомендацию по покупке спрэда Вымелкома-09 к МТС (41 б.п. к кривой МТС).

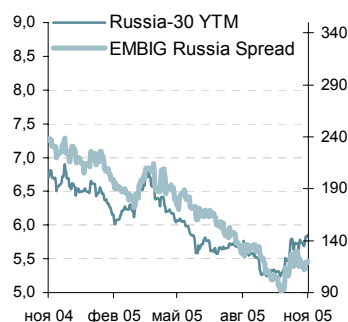
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

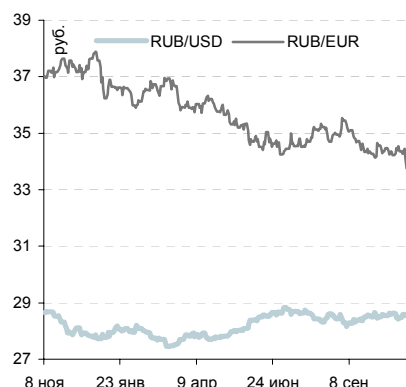
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



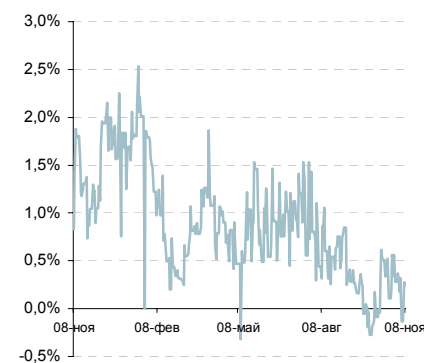
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

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	2,630	-	0,000
SU25058RMFS7	2,31	6,28	100,30	100,37	0,086	-0,228	-0,033
SU46014RMFS5	5,92	6,92	109,30	109,30	1,479	-	0,700
SU46017RMFS8	6,97	7,05	104,95	104,96	2,134	-0,587	-0,084
МГор28-об	0,15	4,25	101,60	101,60	1,767	-	0
МГор32-об	0,53	4,47	103,00	103,00	2,028	-0,11	0
МГор29-об	2,26	6,09	109,50	109,41	4,247	-0,34	0,02
МГор38-об	4,08	6,89	113,80	113,80	3,671	-	0,1
МГор39-об	6,13	6,96	111,20	111,16	2,986	-0,51	0,44
ГАЗПРОМ А3	1,14	6,14	102,34	102,34	2,289	-0,01	0,13
ГАЗПРОМ А5	1,82	6,53	102,05	102,05	0,561	-0,07	0,55
ГАЗПРОМ А6	3,31	7,11	99,85	99,85	1,676	-0,28	0,29
ГАЗПРОМ А4	3,63	7,11	104,50	104,47	1,847	-0,37	0,47
ФСК ЭЭС-02	3,84	7,50	103,45	103,41	2,984	-0,32	0,17

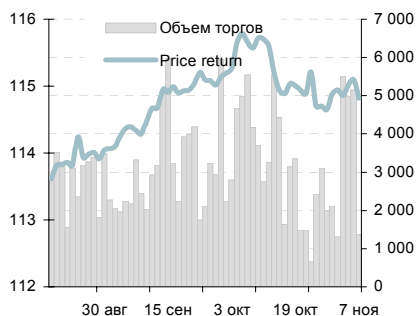
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



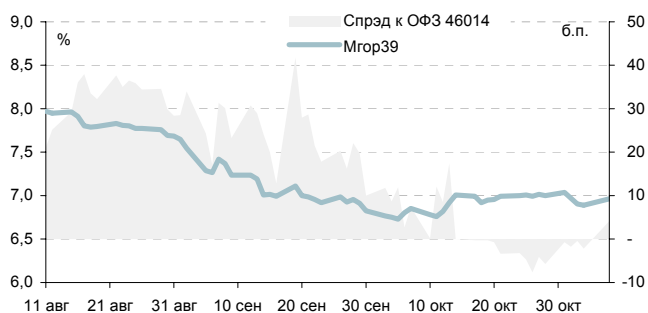
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *

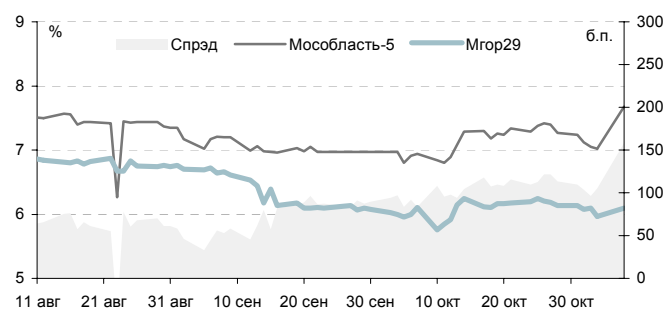


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

В рублевых облигациях неделя началась на негативной ноте: рынок отыгрывал произошедшее с прошлого четверга снижение котировок базовых активов и евробондов, а также выросший более чем на 20 копеек курс доллара к рублю, отреагировавший на динамику FOREX. При этом, если на прошлой неделе возросшая ликвидность денежного рынка оказывала поддержку ликвидным рублевым облигациям, то вчера ставки МБК колебались на довольно высоком для первой половины месяца уровне 4%-5% на фоне растущего спроса на валюту и предстоящей сегодня уплате в ФОР.

По итогам дня ОФЗ 46017 вчера подешевели на 60 б.п. по последней сделке, длинные голубые фишки корпоративного сегмента (ФСК-2, Газпром-4, РЖД-3, Лукойл) потеряли в стоимости порядка 20 – 45 б.п. В субфедеральных бумагах продажи наблюдались в облигациях Мособласти-5 (-14 б.п. по последней сделке), Мособласти-5 (-50 б.п.), Москвы-39 (-51 б.п.).

Падение евро на FOREX принимает угрожающий характер: сегодня утром курс колебался уже в диапазоне 1.172-1.173 долл., на уровне двухлетней давности. На этом фоне курс доллара к рублю прибавил еще 10 копеек, оставляя все меньше поводов для надежд на укрепление курса рубля в среднесрочной перспективе. Мы полагаем, что, несмотря на возможную стабилизацию на рынке базовых активов на этой неделе, в рублевых облигациях в ближайшие дни стоит ожидать продолжения продаж на фоне снижения общей ликвидности торгов. При этом, активность инвесторов может переместиться на первичный рынок, где завтра состоится размещение займа Томской области на 900 млн. рублей и выпуска Искитимцемента-2 на 500 млн. рублей (см. "Кредитный комментарий").

9 ноября на ММВБ размещается второй выпуск облигаций ОАО «Искитимцемент» – второго крупнейшего за Уралом производителя цемента (после холдинга «Сибирский Цемент»). Объем займа составляет 500 млн. рублей, срок до погашения – 3 года, с офертой через 2 года.

Цементная отрасль в России, как в европейской части, так и за Уралом, последние несколько лет находится на подъеме: на фоне растущих объемов жилищного и промышленного строительства растет загрузка мощностей цементных заводов. При этом, помимо растущего спроса, дополнительным фактором роста цен в 2004 году стала консолидация цементных активов в европейской части России в рамках холдинга «Евроцемент». Благоприятная рыночная конъюнктура способствовала росту продаж Искитимцемента в 2004 году на 44%, при этом рентабельность по операционной прибыли выросла с 11% до 25%. В 2005 году рост продаж продолжился: за первое полугодие выручка выросла на 24% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В то же время, норма операционной прибыли вернулась на уровень 2003 года (11%), несмотря на сохраняющийся рост цен на цемент в СФО. Падение рентабельности могло быть вызвано выросшими процентными платежами, которые компания, по всей видимости, относит на себестоимость. На этом фоне покрытие финансовой задолженности за счет годовой операционной прибыли (показатель EBITDA для компании рассчитать не представляется возможным, неизвестна величина процентных выплат) снизилось с 50% на начало года до 20%, а с учетом нового займа показатель составит лишь 11%. Итоговая оценка финансов эмитента в первом полугодии по методике Банка ЗЕНИТ с учетом нового займа снизилась с 1.78 (группа низкого риска) до 1.16 (умеренный риск).

Помимо ухудшения финансового состояния, мы обращаем внимание инвесторов на существующие риски, связанные с непрозрачностью распределения финансовых потоков внутри Группы ПАТМ, контролирующей предприятие. Группа объединяет ряд активов в разных отраслях промышленности, и некоторые из которых (в частности, завод «Алтайтрактор», новосибирский завод «Экран») являются убыточными или балансируют около уровня нулевой рентабельности. Существуют опасения, что Искитимцемент, как наиболее крупное и прибыльное предприятие Группы, может стать донором для менее успешных активов, и привлечение займа не окажет должного эффекта на развитие цементного направления.

В настоящий момент на рынке торгуются бумаги только одного представителя отрасли и ближайшего конкурента Искитимцемента, холдинга «Сибирский Цемент»: доходность к оферте в июне 2006 составляет 11.7% годовых (на 03.11.2005). Учитывая большую дюрацию размещаемого выпуска (позиционируется к двухлетней оферте), а также необходимую премию за разницу в масштабах бизнеса и кредитном качестве, первичное размещение и специфические риски непрозрачности денежных потоков внутри материнского холдинга, мы оцениваем нижнюю планку диапазона справедливой доходности по облигациям Искитимцемент-2 на уровне не ниже 13% годовых.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,82	-0,05%	0,26%
Zetbi Muni	114,82	-0,24%	-0,11%
Zetbi Corp	112,01	-0,27%	-0,13%
Zetbi Corp10	118,38	-0,19%	0,23%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	596,78	-2,08
Якут-06 об	141,85	0,39
Чувашия-04	115,85	0,03
КлинРн 1об	97,12	-0,10
Мос.обл.4в	80,78	-1,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

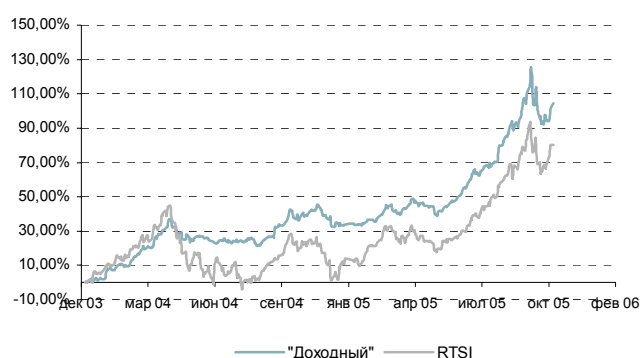
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-02	403,65	-0,32
Лукойл2обл	320,44	-0,1
Слвтстекло	244,87	-0,02
ГАЗПРОМ А4	243,65	-0,37
УралСвзИн4	123,65	0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

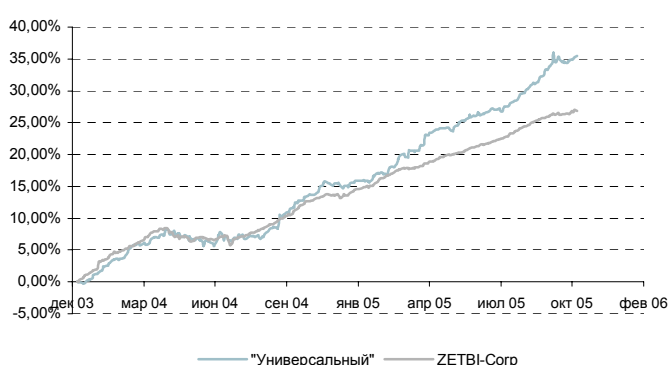
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	104,67%	52,66%	1,43%	-7,07%	41,98%	49,30%	18,12	2,64
Универсальный	Сбалансированная	35,48%	16,88%	0,18%	0,36%	9,14%	20,08%	8,68	1,32
RTSI		80,09%	58,22%	-0,08%	-7,02%	44,78%	45,34%	16,25	2,14
ZETBI-Corp		26,89%	10,82%	-0,15%	0,44%	5,90%	13,19%	6,49	1,08

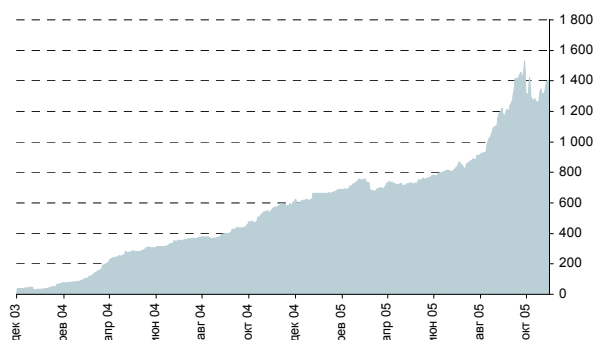
ОФБУ "Доходный"



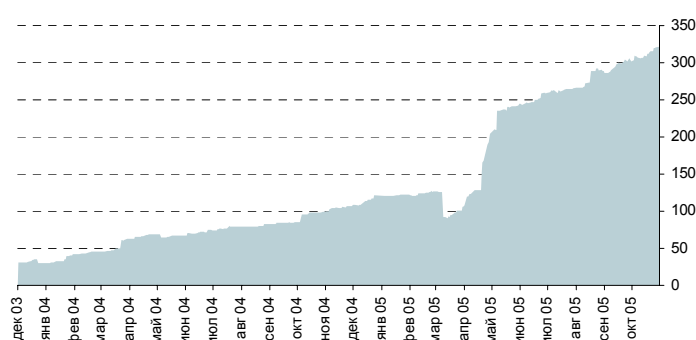
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



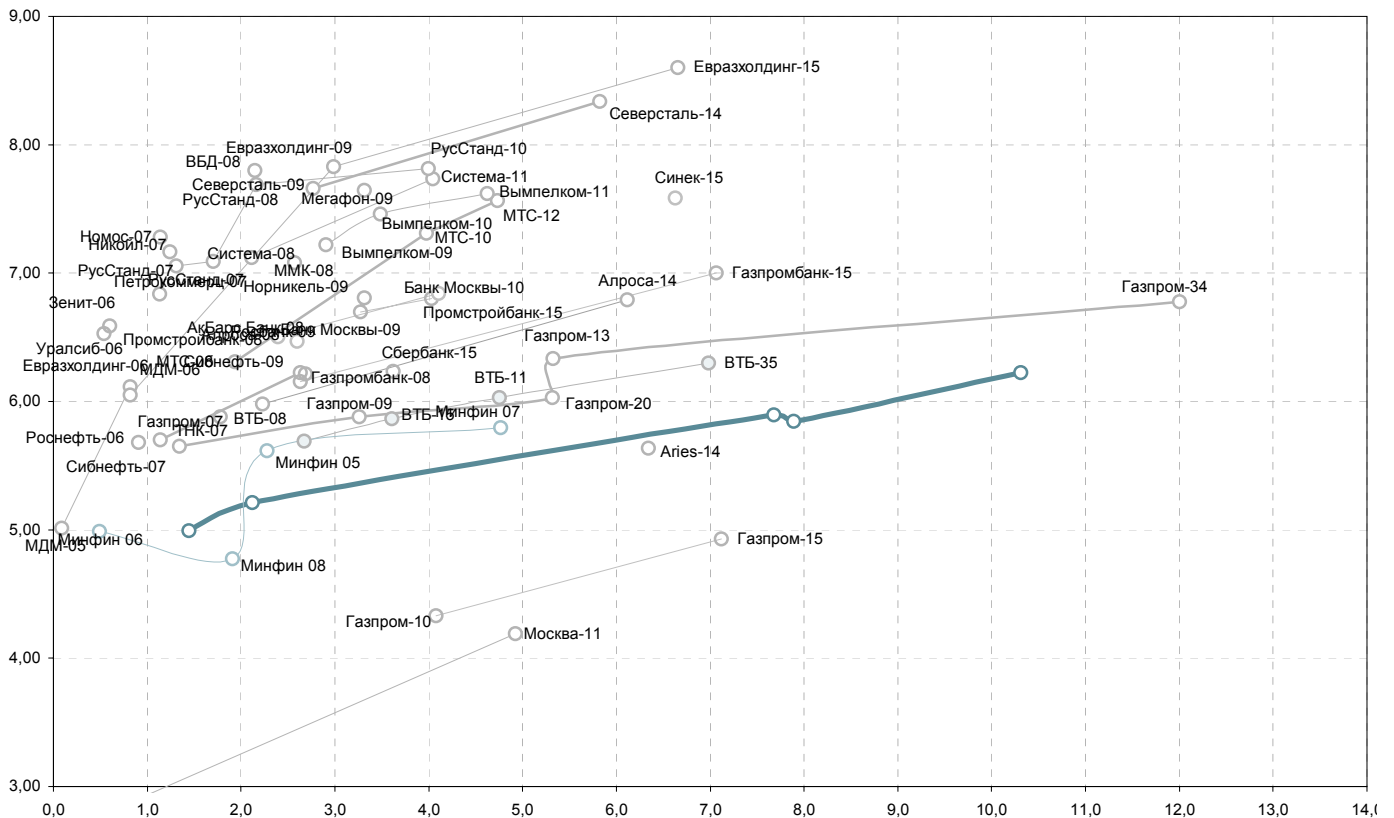
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

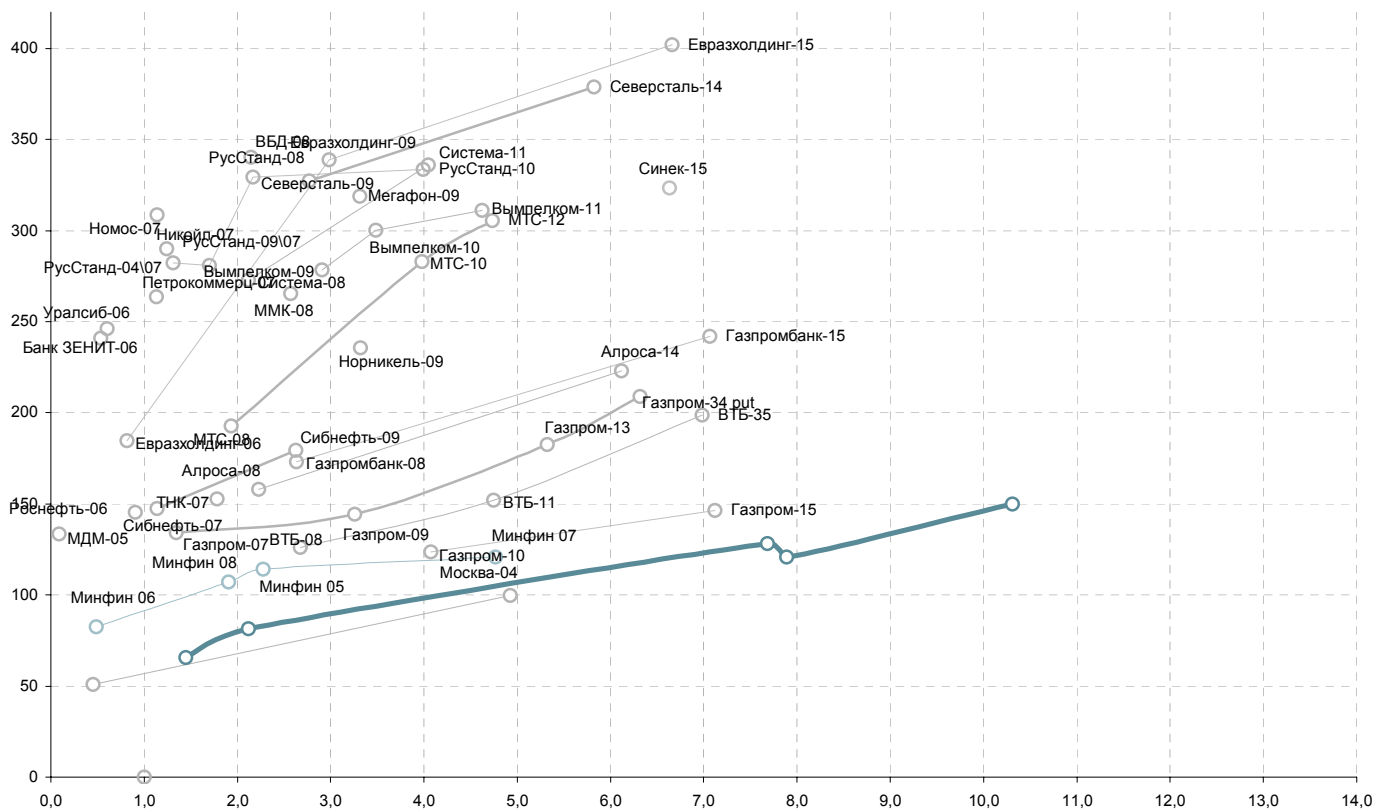
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

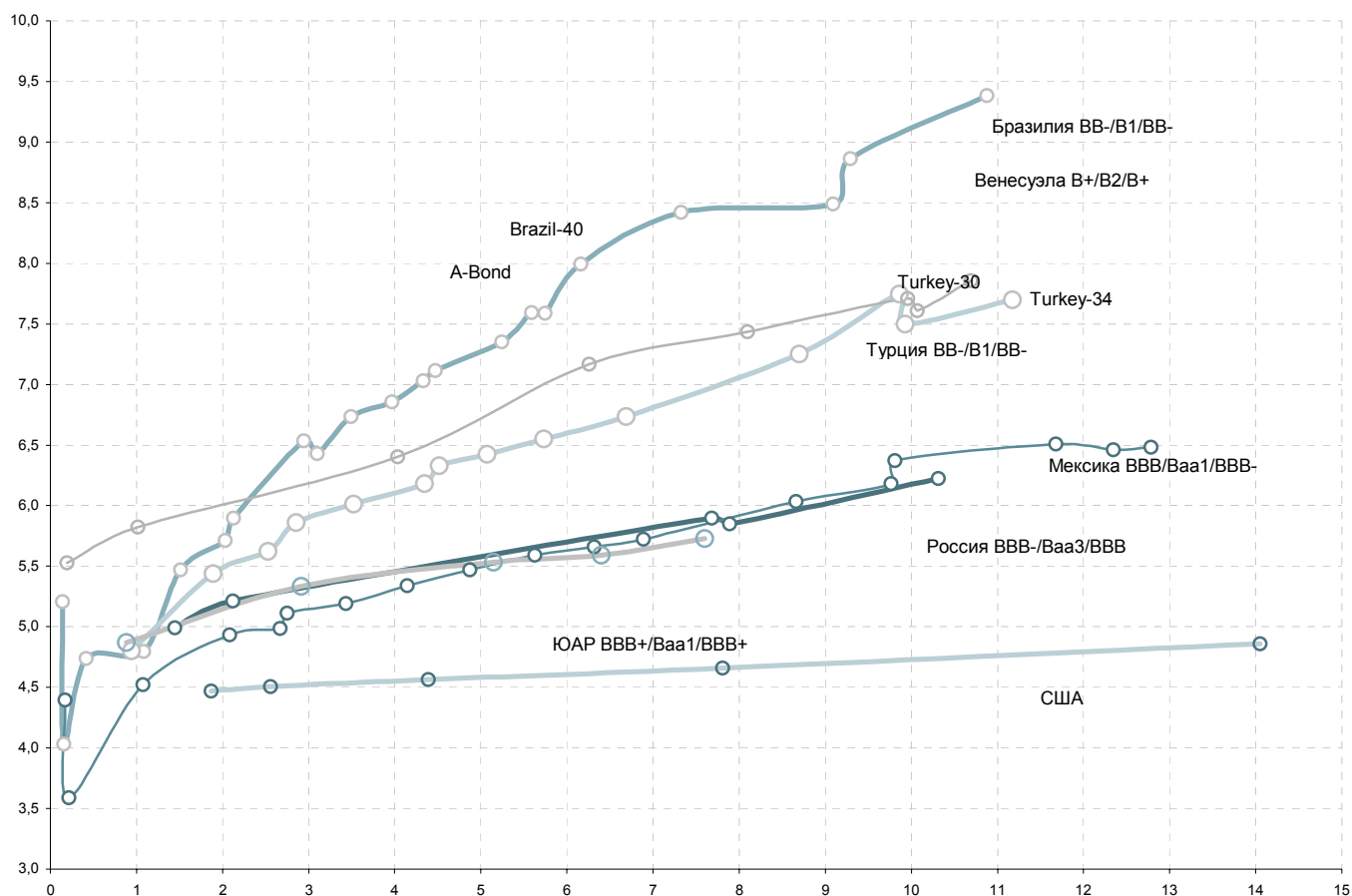
Котировки российских еврооблигаций

	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	107,53	107,68	5,037	1,45	64
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,36	106,66	5,179	2,12	201
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	145,01	145,13	5,903	7,68	126
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	178,47	178,59	6,228	10,31	146
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	109,88	109,93	5,85	7,89	106
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	98,92	98,99	5,063	0,49	70
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,40	96,65	4,842	1,91	41
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	93,78	94,03	5,673	2,28	115
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	86,93	87,13	5,818	4,76	121
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,04	105,29	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	115,01	115,13	3,592	3,45	57
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	127,38	127,57	5,646	6,34	106
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,57	103,65	2,835	0,45	56
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,25	111,62	4,224	4,92	100
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,61	104,76	5,703	1,35	132
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,64	116,01	5,931	3,26	144
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,59	114,94	4,369	4,08	124
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	118,47	118,97	6,373	5,32	181
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,55	107,05	4,96	7,12	147
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,50	105,75	6,584	8,81	192
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	122,93	123,18	6,785	12,00	198
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,62	106,87	5,803	1,14	144
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,57	112,82	6,265	2,63	179
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	109,13	109,43	5,955	1,78	153
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B-	106,73	106,88	5,758	0,91	141
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,74	106,99	6,365	1,94	193
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,06	104,31	7,343	3,98	283
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,85	102,10	7,591	4,73	305
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,39	108,64	7,259	2,91	278
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	101,67	101,92	7,493	3,48	299
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	103,30	103,55	7,645	4,62	311
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	100,96	101,21	7,681	3,32	319
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,58	106,83	7,174	2,12	273
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,30	104,80	7,79	4,04	327
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,80	101,05	6,846	3,32	236
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,14	102,39	7,127	2,57	266
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,23	102,73	7,746	2,77	327
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	105,14	105,44	8,361	5,82	378
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,32	101,57	7,855	2,15	340
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,62	104,87	6,034	2,23	158
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	113,62	113,87	6,809	6,12	222
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,20	102,33	6,126	0,818	179
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,39	109,64	7,867	2,985	338
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	100,53	100,78	7,601	6,63	300
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,06	101,26	4,801	0,20	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,72	99,97	6,808	3,62	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,05	103,30	5,733	2,68	126
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,97	107,22	6,053	4,75	152
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,41	101,66	6,786	3,61	140
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	99,12	99,37	6,306	6,98	175
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	102,67	102,92	6,2	2,63	174
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,11	104,36	6,736	3,28	225
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,16	102,41	6,829	4,03	231
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,46	100,49	5,154	0,09	121
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,38	102,59	6,242	0,82	182
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,37	101,51	6,655	0,54	235
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,24	101,41	6,715	0,60	240
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	101,84	102,14	7,407	1,14	304
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	102,20	102,50	6,964	1,13	260
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,10	102,30	7,244	1,24	287
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,90	102,24	7,181	1,31	280
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,77	101,21	7,217	1,70	280
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	106,82	106,82	7,69	3,19	328

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/-	102,69	103,19	7,59	5,59
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	119,83	120,08	7,99	6,16

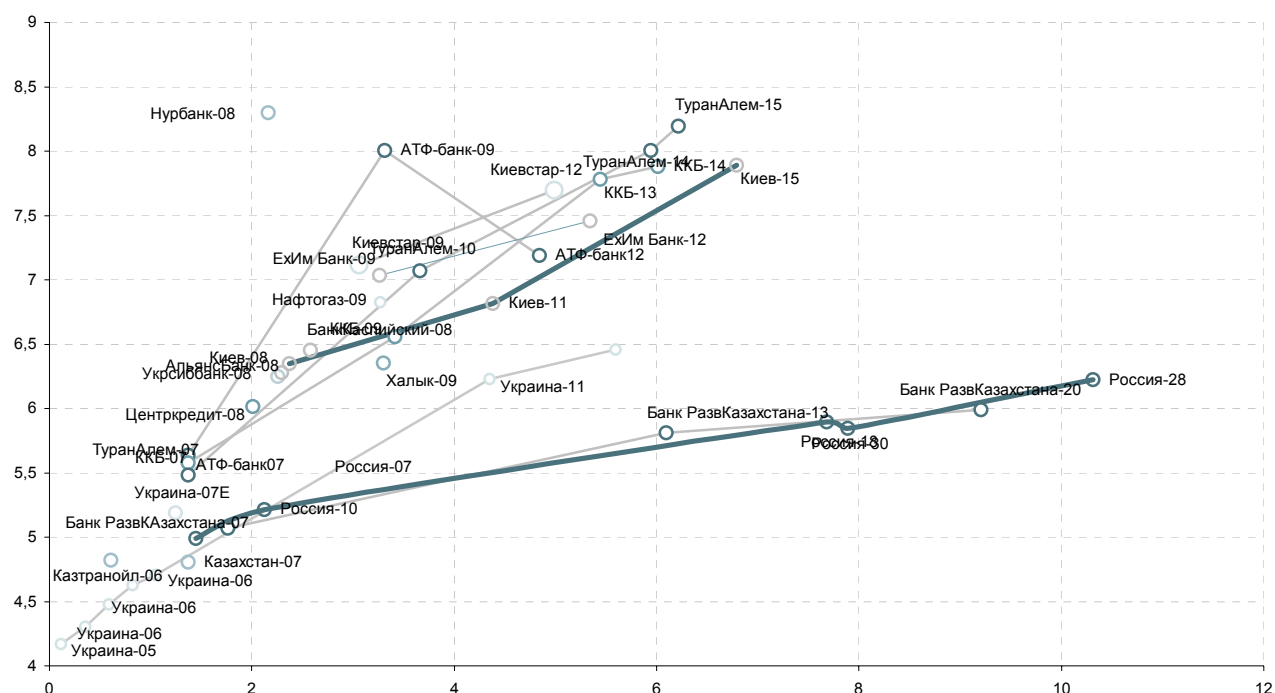
Turkey

Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	144,43	144,78	7,75	9,86
-----------	-----------	-------	-------	------------	--------	--------	------	------

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+	106,54	106,54	6,247	2,26
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,99	103,99	5,635	1,37
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,60	102,91	8,007	3,31
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	110,43	110,43	7,188	4,85
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	104,11	104,11	6,014	2,01
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,22	103,68	5,071	1,76
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	109,38	109,88	5,813	6,09
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	104,38	104,88	5,992	9,21
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,66	106,02	6,355	3,30
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,69	108,99	4,807	1,38
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	106,02	106,38	5,579	1,38
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,16	101,52	6,558	3,42
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	103,49	103,99	7,78	5,44
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	B+/Baa2/BB	99,58	99,94	7,882	6,01
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,13	102,30	4,822	0,61
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,02	101,52	8,299	2,16
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	106,20	106,58	5,484	1,37
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,66	103,08	7,07	3,66
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	99,44	99,94	8,007	5,94
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	101,54	101,92	8,196	6,21
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	103,73	103,73	6,451	2,58
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,06	110,56	7,116	3,06
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	99,77	100,27	7,696	4,99
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	103,86	104,35	6,827	3,27
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,00	106,20	5,19	1,24
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,47	100,47	4,169	0,11
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,49	101,49	4,305	0,35
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,41	102,41	4,477	0,59
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,25	103,25	4,626	0,82
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,08	104,08	4,708	1,05
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,42	102,86	6,231	4,35
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,55	107,05	6,457	5,59
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,42	105,92	6,349	2,37
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,87	108,37	6,817	4,38
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,36	100,74	7,892	6,79
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	106,45	106,45	6,277	2,30
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,03	102,37	7,035	3,26
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,00	96,50	7,456	5,34

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цен	Доходность по срвзв цене,% год		Дюрация, лет		
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя		погашения	оферта
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	100		0	0,00	101,35	101,35	1,798	-	0,06	0,28		
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	268		0	0,00	103,56	103,56	2,630	-	0,00	0,74		
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	373		0	0,00	102,65	102,65	2,247	-	-0,10	0,52		
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	583		0	0,00	101,93	101,93	1,110	-	0,18	1,52		
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1038		0	0,00	108,15	108,15	1,479	-	0,31	1,91		
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	905		9	121,55	100,30	100,37	0,086	-0,23	-0,03	2,31		
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1220		0	0,00	101,75	101,78	1,184	-	-0,69	6,28		
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1710		1	0,05	112,40	112,40	3,014	-0,05	-0,30	6,66		
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1535		1	0,01	102,80	102,80	0,243	-0,23	0,07	6,80		
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2466		0	0,00	110,05	110,09	2,246	-	0,92	6,87		
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4678		1	0,40	109,30	109,30	1,479	-	0,70	6,92		
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2552		1	2,14	94,95	94,95	0,049	-0,20	0,56	6,94		
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3922		9	88,20	104,95	104,96	2,134	-0,59	-0,08	7,05		
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5861		1	0,11	110,35	110,35	1,405	0,00	-0,13	6,96		
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	48		0	0,00	101,60	101,60	1,767	-	0,00	0,15		
МГор32-об	25/11/2005	10,00	199		3	0,00	103,00	103,00	2,028	-0,11	0,00	0,53		
МГор35-об	18/12/2005	10,00	223		1	15,66	103,03	103,03	1,370	-0,02	0,03	0,59		
МГор27-об	20/12/2005	15,00	408		1	0,00	111,90	111,90	1,973	-	0,59	4,12		
МГор31-об	20/11/2005	10,00	559		4	44,24	106,65	106,68	2,165	-	0,18	5,54		
МГор42-об	13/11/2005	10,00	644		0	0,00	107,45	107,58	2,357	-	0,66	5,60		
МГор40-об	26/01/2006	10,00	718		0	0,00	107,80	107,78	0,329	-	0,00	5,97		
МГор43-об	17/11/2005	10,00	922		4	55,88	109,50	109,73	2,247	-	0,23	5,96		
МГор29-об	05/12/2005	10,00	941		2	0,78	109,50	109,41	4,247	-0,34	0,02	6,09		
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1726		0	0,00	109,85	109,85	2,740	-	-0,55	6,88		
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1875		2	11,76	113,80	113,80	3,671	-	0,10	6,89		
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3178		7	71,73	111,20	111,16	2,986	-0,51	0,44	6,96		
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	675		11	0,02	101,05	101,05	1,165	-	-0,15	7,53		
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	622		2	2,99	103,60	103,58	3,314	0,13	0,18	7,41		
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	304		1	0,51	102,25	102,25	1,698	-	-0,39	7,38		
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1501		0	0,00	104,70	104,70	1,479	-	0,20	7,47		
Казань01об	19/01/2006	10,50	256		0	0,00	102,00	102,00	0,518	-	0,10	7,82		
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	777		0	0,00	112,00	112,10	1,808	-	0,00	7,71		
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1802		0	0,00	118,00	118,00	0,921	-	-2,00	8,20		
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2937		0	0,00	109,00	109,00	5,523	-	0,13	8,11		
КраснодКр	15/11/2005	10,50	554		0	0,00	104,30	104,31	5,005	-	0,00	7,32		
КрасЯрк04	25/01/2006	12,50	354		4	1,18	105,75	105,33	0,411	-0,47	-0,30	6,95		
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	31		0	0,00	100,40	100,40	1,721	-	-0,13	6,12		
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	353		1	0,10	104,20	104,20	0,450	-0,47	0,58	6,59		
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	650		14	26,50	109,50	109,32	2,381	-0,07	1,32	5,50		
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1261		12	80,78	113,00	113,01	0,392	-1,10	0,81	6,92		
Самара03-1	03/01/2006	12,00	239		0	0,00	103,18	103,18	1,118	-	0,04	7,27		
Томск-об-1	26/01/2006	12,00	262		1	5,28	103,35	103,35	3,353	-0,40	0,25	6,53		
Томск-об-2	13/04/2006	11,00	705		1	1,07	105,95	105,95	0,753	-0,05	0,55	7,27		
Томск 1	24/11/2005	13,00	745		0	0,00	106,65	106,65	2,634	-	-	7,89		
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	253		0	0,00	101,80	101,80	3,049	-	0,00	7,49		
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	939		0	0,00	105,10	105,10	4,203	-	0,11	7,96		
ХантМан об	08/12/2005	15,00	31		0	0,00	101,00	101,00	6,123	-	-	4,92		
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	932		0	0,00	111,20	111,20	5,359	-	0,00	7,30		
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	953		1	0,34	110,40	110,40	1,578	-	0,35	7,79		
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	129		0	0,00	103,50	103,50	2,033	-	0,80	3,64		
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	530		1	0,39	102,53	102,53	0,444	0,02	-0,02	6,99		
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	603		5	16,31	108,40	108,52	1,237	-0,03	0,18	7,66		
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	375		0	0,00	103,80	103,80	5,925	-	-0,15	6,72		
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1010	464	12	19,88	101,65	101,49	2,067	-0,11	0,48	-	8,08	1,21
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1688	232	6	1,49	101,35	101,38	3,508	-	0,13	-	7,58	0,62
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	738	10	0	0,00	100,05	100,05	5,890	-	0,10	-	10,74	0,04
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	46		1	0,04	100,90	100,90	7,079	-0,55	-0,65	-	10,30	0,13
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	304		0	0,00	102,85	102,85	2,219	-	0,40	-	10,99	0,80
Балтимор01	03/12/2005	1,00	302	0	2	0,02	92,50	92,50	0,181	2,49	0,00	11,01	-	0,82
Балтимор03	17/11/2005	11,65	920	374	3	21,41	101,55	101,55	5,490	-	0,31	-	10,26	0,94
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	155		0	0,00	102,22	105,79	0,831	-	-3,59	-	-	0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	106		8	5,34	101,95	101,94	2,742	-0,93	-0,02	6,34	-	0,28
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	281	0	0	0,00	100,19	100,19	3,024	-	-0,81	13,39	-	0,75
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	107		0	0,00	103,00	103,00	6,367	-	0,00	4,89	-	0,35
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1228	136	2	10,06	99,92	99,92	0,706	-	0,17	-	-	0,37
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	190		0	0,00	101,75	101,75	4,719	-	0,17	6,62	-	0,51
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	437		1	0,31	102,34	102,34	2,289	-0,01	0,13	6,14	-	1,14
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1556		21	243,65	104,50	104,47	1,847	-0,37	0,47	7,11	-	3,63
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	701		5	67,63	102,05	102,05	0,561	-0,07	0,55	6,53	-	1,82
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1368		5	52,89	99,85	99,85	1,676	-0,28	0,29	7,11	-	3,31
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	211		0	0,00	102,40	102,20	5,240	-	0,25	8,74	-	0,56
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	373	9	22	95,86	105,75	105,75	7,110	-	-1,08	7,24	-	0,93
ДжэйФСи 2	06/12/2005	14,00	757		6	4,76	103,90	104,14	5,868	0,14	0,14	-	9,14	0,99
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	28		0	0,00	100,75	100,75	5,308	-	0,00	6,56	-	0,13
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	169		61	1,86	102,75	102,64	0,582	-0,13	-0,09	10,30	-	0,46
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	502	137	0	0,00	100,55	100,55	1,071	-	-	-	7,19	0,44
Камаз-Фин	11/11/2005	12,30	369	4	0	0,00	100,15	100,15	6,032	-	0,00	6,12	6,92	0,03
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	475	109	0	0,00	103,35	103,30	2,332	-	0,09	8,95	0,80	1,23
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	458	0	0	0,00	101,11	101,24	2,893	-	0,24	11,19	-	1,19

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	22/11/2005	7,25	1471	743	8	320,44	101,50	101,70	3,317	-0,10	0,08	6,87	6,45	1,87
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	512	43	0	0,00	100,75	100,75	1,146	-	-0,94	12,24	6,36	1,31
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	927	199	5	9,16	106,50	106,71	6,708	0,11	0,41	12,05	2,39	2,09
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	212		1	2,16	103,12	103,12	4,789	-	0,50	6,02		0,55
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	520		0	0,00	102,50	102,46	0,661	-	-0,04	7,57		1,37
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	890		0	0,00	103,50	103,48	0,507	-	0,58	7,81		2,25
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1313	221	1	5,36	102,75	102,71	4,603	-	0,36	-	7,27	0,59
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	315		5	0,18	104,49	104,15	1,849	-	-0,20	8,56		0,83
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1016		6	0,99	101,60	101,37	2,603	-	0,30	11,19	10,90	0,77
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	760	30	0	0,00	100,40	100,40	5,659	-	-0,05	-	8,69	0,09
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	663	0	0	0,00	100,00	100,00	1,468	-	0,00	8,24		1,06
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2331	1239	0	0,00	106,90	106,57	0,958	-	0,37	-	7,91	2,97
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	388		0	0,00	102,20	102,20	4,069	-	0,45	7,35		1,01
НортгазФин	09/11/2005	16,00	2		0	0,00	100,10	100,10	7,890	-	0,00	12,27		0,04
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	531	0	0	0,00	100,10	100,11	0,489	-	0,00	10,69		1,41
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1207	297	5	0,75	105,25	105,40	2,616	-0,51	-2,85	-	7,39	0,78
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	948	0	0	0,00	103,00	103,00	3,806	-	0,70	8,05		2,30
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	913	185	0	0,00	99,01	99,55	6,670	-	0,00	-	15,02	0,49
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	128		24	0,62	100,80	100,80	1,886	-0,25	-0,18	10,78		0,34
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	325		0	0,00	103,00	103,02	1,282	-	0,02	8,61		0,87
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1232	322	5	18,17	105,25	105,26	1,640	-0,04	0,24	-	8,09	0,85
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	368	4	0	0,00	101,00	100,70	3,218	-	-	12,32	5,98	0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	701	332	0	0,00	100,15	100,14	0,964	-	0,00	-	11,11	0,90
ПятёрочкаФ	16/11/2005	11,45	1647		4	31,97	111,00	111,00	5,427	-	1,00	8,64		3,52
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	210	0	20	0,38	101,80	101,76	5,984	-0,12	-0,14	11,01		0,54
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	30		0	0,00	100,14	100,14	2,744	-	-0,06	4,95		0,09
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	758		4	10,61	102,35	102,35	3,227	-0,25	0,42	6,62		1,90
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1486		5	112,59	104,40	104,40	3,469	-0,42	0,49	7,19		3,44
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	25		21	3,21	100,35	100,33	3,164	-	-0,40	12,26		0,07
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	559	0	1	0,00	101,00	101,00	3,748	-	0,15	7,43		1,42
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	219		2	2,19	104,05	104,03	5,577	-1,59	0,28	7,15		0,57
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	653	289	0	0,00	100,75	100,75	1,726	-	-0,05	-	7,54	0,79
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	847	111	0	0,00	100,70	100,70	1,675	-	0,00	-	6,66	0,32
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1767	493	0	0,00	100,15	100,15	1,104	-	0,00	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	309		3	10,58	105,49	105,49	2,833	-0,16	-0,10	12,07		0,81
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1214	122	0	0,00	101,00	101,00	2,351	-	0,00	-	11,07	0,35
Славстекло	28/03/2006	11,60	869	323	15	244,87	105,15	105,16	1,303	-0,02	0,38	9,34	5,61	2,13
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	98		0	0,00	102,00	102,00	3,260	-	0,00	7,32		0,32
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1464	736	0	0,00	106,40	106,24	4,624	-	0,25	8,31	6,76	3,29
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	281		6	11,33	104,90	104,90	2,956	-	-0,60	6,45		0,74
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	867		0	0,00	101,50	101,50	1,449	-	0,00	-	7,58	0,40
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	598	0	0	0,00	101,00	101,00	2,885	-	0,00	7,58		1,56
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1536	444	0	0,00	103,50	103,50	3,144	-	-0,70	-	8,35	1,15
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	248	0	0	0,00	102,50	102,50	4,418	-	1,50	10,28		0,66
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	695	0	0	0,00	100,20	100,18	0,678	-	0,18	7,57		1,39
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1935	843	0	0,00	103,00	103,00	1,698	-	-0,15	-	8,05	2,09
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	249		12	16,42	104,90	104,88	4,568	-0,12	-0,05	7,13		0,65
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	605		8	67,75	107,10	107,95	4,212	0,83	1,25	7,44		1,50
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	948		0	0,00	100,62	100,62	4,932	-	0,20	-	11,70	0,58
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	197		0	0,00	50,00	50,00	3,123	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	899	353	3	102,58	102,40	102,20	0,380	-0,09	0,20	-	10,40	0,94
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	236		0	0,00	103,50	103,50	4,241	-	-0,20	6,55		0,63
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	857		0	0,00	103,68	103,66	1,401	-	0,11	8,07		2,15
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	347		0	0,00	102,25	102,25	0,508	-	0,15	8,08		0,94
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	386		2	1,32	109,00	109,00	6,658	-8,66	-10,58	6,17		0,96
Трансфитпр	09/11/2005	8,90	184		0	0,00	101,00	101,00	4,389	-	0,00	7,04		0,50
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1058	330	5	25,90	104,10	104,10	1,244	0,14	0,09	-	8,71	0,87
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	253		3	12,02	104,86	104,93	4,334	-0,06	0,11	6,92		0,66
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	724		12	123,65	104,05	103,98	0,109	0,19	0,51	7,94		1,85
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	892		1	5,15	102,60	102,60	0,453	-	0,30	8,15		2,24
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	771		2	5,38	104,20	104,19	3,351	-	0,28	6,75		1,92
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1688		16	403,65	103,45	103,41	2,984	-0,32	0,17	7,50		3,84
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	708	0	0	0,00	100,00	100,00	0,055	-	0,00	-		0,00
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1646	190	0	0,00	100,25	100,25	4,052	-	-0,08	-	8,16	0,52
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1774	500	1	30,28	100,00	100,00	1,040	-	-0,05	-	8,51	1,31
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	312	0	2	0,12	104,05	104,02	1,759	-0,08	0,15	7,52		0,83
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1383	374	5	72,12	116,90	116,90	3,062	-0,45	0,35	8,66	-	3,06
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	290		0	0,00	105,80	105,80	3,332	-	-0,70	8,67		0,76
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	85		0	0,00	102,50	102,50	1,860	-	0,00	-		0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	302	0	0	0,00	100,00	100,00	1,359	-	-0,40	8,14		0,82
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	311		37	23,55	104,00	104,00	2,068	-0,29	0,20	9,42		0,82
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	457	93	8	4,38	100,65	100,65	2,926	-0,33	0,01	-	9,12	0,25
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1433	152	26	37,53	101,45	101,30	1,045	-0,11	0,13	-	8,97	0,42
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	297		0	0,00	104,70	104,70	2,570	-	0,00	8,25		0,81

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.chemolosov@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.