

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня в центре внимания инвесторов будет аукцион по размещению 10-летних бумаг объемом \$13 млрд. Кроме того, сегодняшний день представляется интересным с точки зрения публикации макроэкономических отчетов: торгового баланса за сентябрь, октябрьского индекса импортных цен, а также предварительного значения мичиганского индекса потребительского доверия в ноябре. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

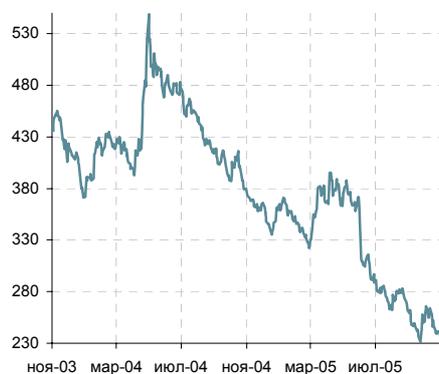
На фоне негатива со стороны валютного рынка и рынка базовых активов, а также в преддверии размещений РЖД на следующей неделе, ликвидность торгов, скорее всего, останется минимальной. В этих условиях наши рекомендации по-прежнему в области выпусков торгового-третьего эшелонов средней дюрации: Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группа ЛСР, Мидлэнд, Севкабель. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

На аукционе по размещению четвертого облигационного займа Томской области цена отсечения составила 100.42% от номинальной стоимости, что соответствует доходности к погашению 7.80% годовых. Совокупный спрос превысил 1.25 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

В ходе размещения второго выпуска облигаций ОАО «Искитимцемент» ставка первого купона установлена в размере 12.5%, что соответствует доходности к оферте через 2 года 13.1% годовых. /AK&M/

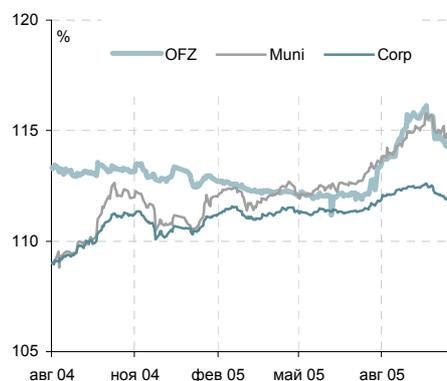
15 ноября Комитет государственных заимствований города Москвы намерен провести на ММВБ аукционы по выкупу облигаций 27, 32, 35, 37, 40, 42 облигационных займов Москвы. /Cbonds/

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

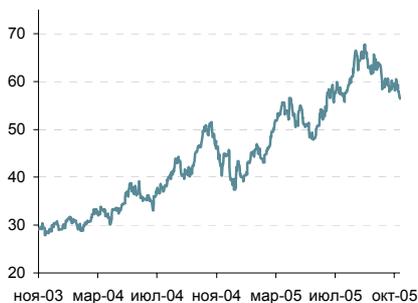
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	11/9/2005	4,49	8	30	165
UST 10 yr	11/9/2005	4,64	9	28	40
UST 30 yr	11/9/2005	4,84	8	27	-12
Bund 2 yr	11/9/2005	2,76	6	31	31
Bund 10 yr	11/9/2005	3,52	6	36	-34
Bund 30 yr	11/9/2005	3,86	4	27	-66
Fed Fund	11/8/2005	4,00	0	25	225
Libor 1 mo	11/8/2005	4,10	1	17,4	202
Libor 6 mo	11/8/2005	4,53	1	24,0	208
Libor 12 mo	11/8/2005	4,80	-2	27	202
S&P 500	11/10/2005	1220,65	0,17%	2,81%	4,97%
Nasdaq Composite	11/10/2005	2175,81	0,17%	4,66%	6,94%
RTS	11/9/2005	980,29	0,93%	1,03%	47,44%
EURUSD	11/10/2005	1,1762	-0,02%	-2,52%	-8,74%
USDJPY	11/10/2005	117,74	0,18%	3,18%	9,90%
USDRUB	11/10/2005	28,82	0,01%	1,09%	0,50%
EURRUB	11/10/2005	33,91	0,00%	-1,47%	-8,27%
Brent 1m Future	11/10/2005	56,45	-0,76%	-3,96%	26,15%
Gold	11/10/2005	466,23	-0,19%	-1,90%	7,29%

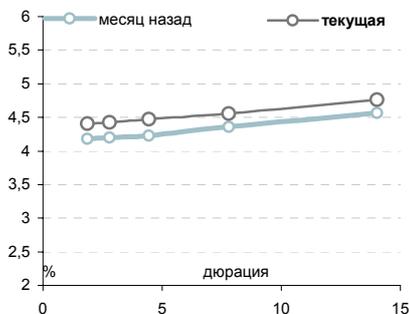
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



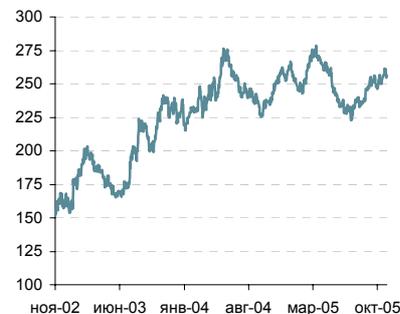
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



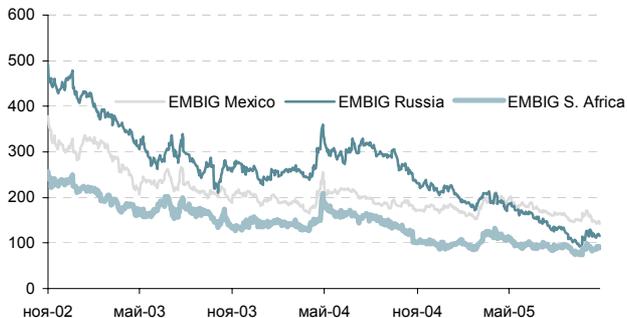
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/9/2005	110,45%	-33	-7	-278	1039	5,79	UST10	115
UMS-31*	11/8/2005	122,61%	72	-15	-41	746	6,48	UST30	164
Turkey-30*	11/9/2005	145,26%	-31	57	-173	763	7,71	UST10	307
Venezuela-27*	11/8/2005	117,10%	24	16	142	1416	7,63	UST10	410
EMBIG	11/9/2005	237	-5	-2	-5	-110	-	-	-
EMBIG Russia	11/9/2005	116	-1	3	1	-97	-	-	-
EMBIG Brazil	11/9/2005	342	-8	-7	-11	-34	-	-	-
EMBIG Mexico	11/9/2005	142	-6	-1	-4	-32	-	-	-
EMBIG Turkey	11/9/2005	233	-2	-1	-5	-31	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/9/2005	295	-3	2	-3	-108	-	-	-

* - Указаны котировки

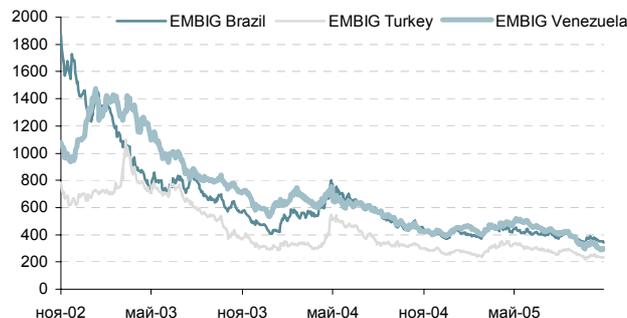
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Результаты аукциона по размещению 5-летних бумаг свели на нет усилия покупателей. Спрос превысил предложение в 2.61 раза, в то время как месяц назад соотношение было на уровне 2.75. При этом спрос со стороны иностранных инвесторов резко снизился с 45.8% до 21.1%, что и стало основным негативным моментом для казначейских бумаг.

Помимо всего прочего, градус инфляционной напряженности продолжает расти. Компании Kraft Foods Corp. и Kimberly-Clark Corp. заявили, что вынуждены повышать цены на отдельные виды продукции, чтобы как-то компенсировать увеличившиеся расходы на энергию и сырье. Таким образом, процесс переключивания опережающего роста цен производителей по сравнению с потребительскими ценами набирает обороты. В сложившихся условиях заявления ФРС лишь подливают масла в огонь. Президент ФРС Сент-Луиса Вильям Пул заявил, что инфляционные риски остаются высокими даже после двенадцати повышений ставки, и базовый PCE может вырасти в следующем году до 2.25%. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 8 б.п. до 4.49%, доходность 10-летних – на 9 б.п. до 4.64%.

Сегодня в центре внимания инвесторов будет аукцион по размещению 10-летних бумаг объемом \$13 млрд. Кроме того, сегодняшний день представляется интересным с точки зрения публикации макроэкономических отчетов: торгового баланса за сентябрь, октябрьского индекса импортных цен, а также предварительного значения мичиганского индекса потребительского доверия в ноябре.

Развивающиеся рынки

Несмотря на обвал базовых активов, развивающиеся рынки смогли проявить стойкость, что позволило спреду EMBIG сузиться на 5 б.п. до 237 б.п. (исторический минимум 231 б.п.). Решение S&P об изменении прогноза рейтинга Бразилии продолжило оказывать поддержку бондам, и спрос на аукционе по размещению 10-летних бумаг на сумму \$500 млн. оказался значительно выше ожиданий (\$3 млрд.). В результате спред Бразилии сузился на 8 б.п. Спред турецких бумаг сузился на 2 б.п. на фоне публикации отчета ЕС, отразившего позитивную оценку Союза экономической ситуации в стране, несмотря на определенные проблемы в политической сфере и правах человека. Спреды Венесуэлы и Мексики сократились на 3 б.п. и 6 б.п. соответственно.

Российский сегмент

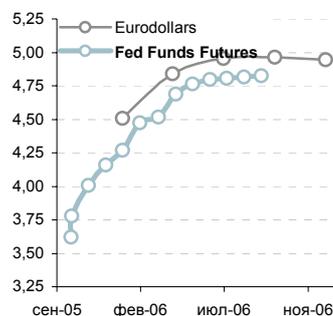
Суверенный сектор российских еврооблигаций смог противостоять негативному натиску со стороны базовых активов, что позволило спреду EMBIG Russia сузиться на 1 б.п. до 116 б.п. Россия-30 снизилась на 21 б.п. до 110.402-110.505% (YTM 5.78%), при этом спред к 10-летним Treasuries сузился до 114 б.п.

В корпоративном секторе новость о возможном увеличении предложения евробондов Газпрома на \$1 млрд. вызвало обвал существующих выпусков: Газпром-34 снизился на 119 б.п. до 122.125-122.5% (YTM 6.82%), Газпром-15 снизился на 100 б.п. до 105.5-106.5% (YTM 4.98%), Газпром-13 – на 63 б.п. до 118.5-118.75% (YTM 6.41%).

Что касается перспектив рынка, мы по-прежнему не ожидаем существенного изменения конъюнктуры, и продолжение роста доходностей в США может вновь расшатать развивающиеся рынки, поэтому в российском суверенном сегменте мы предпочитаем занимать нейтральную позицию. В корпоративном секторе мы продолжаем придерживаться стратегии инвестирования в спреды между эмитентами. В этой связи привлекательным, на наш взгляд, выглядит спред Сбербанк-15 к ВТБ-15, расширившийся в последнее время с 0 до 30-40 б.п. Помимо банковских выпусков, мы полагаем, что должен сузиться до нуля спред Сибнефти-09 к кривой Газпрома, сейчас составляющий около 30 б.п. Кроме того, мы сохраняем рекомендацию по покупке спреда Вымелкома-09 к МТС (38 б.п. к кривой МТС).

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

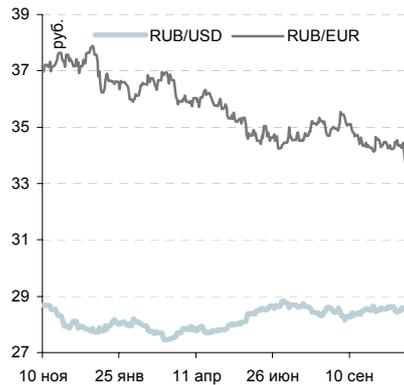
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



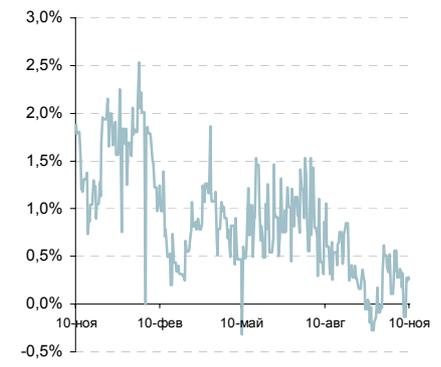
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	2,687	-	0,000
SU25058RMFS7	2,31	6,30	100,30	100,33	0,121	0,022	-0,177
SU46014RMFS5	5,91	6,98	108,95	108,93	1,534	0,026	-0,472
SU46017RMFS8	6,97	7,04	105,00	104,99	2,186	0,078	-0,667
МГор28-об	0,13	4,39	101,32	101,32	1,849	-	-0,28
МГор32-об	0,52	4,45	102,98	102,98	2,083	-	-0,06
МГор29-об	2,26	5,97	109,69	109,69	4,302	0,19	0,23
МГор38-об	4,08	6,93	113,60	113,60	3,726	-	-0,6
МГор39-об	6,13	6,97	111,01	111,11	3,041	0,17	-0,45
ГАЗПРОМ А3	1,14	6,16	102,30	102,30	2,333	0,05	0,08
ГАЗПРОМ А5	1,81	6,70	101,75	101,75	0,602	-0,24	0,25
ГАЗПРОМ А6	3,30	7,10	99,90	99,90	1,714	-0,07	-0,14
ГАЗПРОМ А4	3,63	7,10	104,50	104,51	1,892	-0,01	-0,13
ФСК ЭЭС-02	3,84	7,54	103,29	103,24	3,029	-0,06	-0,45

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



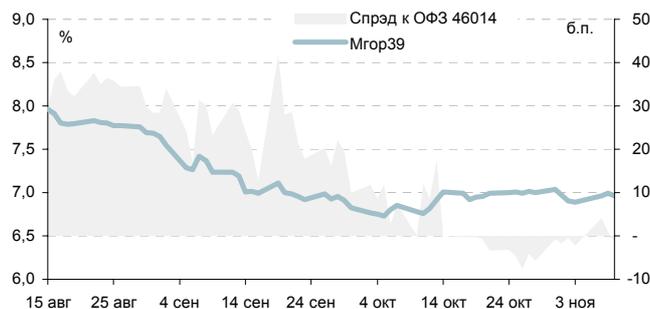
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



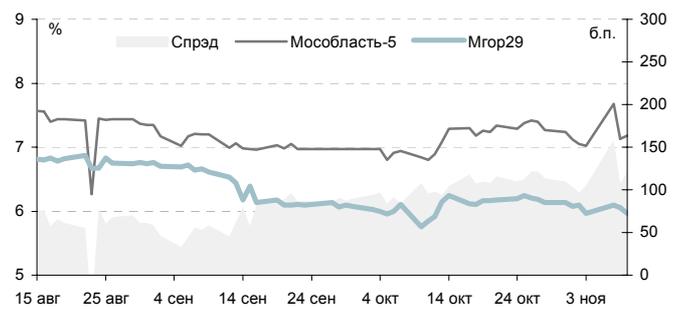
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Хотя курс доллара к рублю вчера немного скорректировался в сторону понижения, ситуация на валютном рынке остается главным негативным фактором для рублевых облигаций. Растущий столь внушительными темпами курс американской валюты, ко всему прочему, дает повод для опасений относительно возникновения нового локального дефицита ликвидности во второй половине ноября – первые признаки в лице неожиданно высоких для начала месяца ставок МБК уже можно было видеть на этой неделе.

На этом фоне в рублевых облигациях торги проходят на пониженных оборотах, при этом в ликвидных выпусках вчера преобладали неагрессивные продажи: масла в огонь подлили растущие доходности базовых активов во второй половине дня. Мособласть-5 подешевела на 20 б.п. по последней сделке, 43 и 39 выпуски Москвы снизились на 60 б.п. и 12 б.п., ЦТК-4 потерял в цене 20 б.п. В то же время, наиболее заметное снижение котировок прошло по облигациям Ист-Лайн-2. Хотя недавняя победа Росимущества в затянувшейся судебной тяжбе с Ист-Лайном по поводу комплекса аэропорта «Домодедово» носит довольно формальный характер (удалось отсудить только «движимое» имущество), сам факт говорит о том, что мировое соглашение, на которое чиновники намекали раньше, уже не рассматривается как способ решения проблемы, и конфликт далек от завершения. Похоже, терпения у инвесторов в облигации компании уже не осталось: вчера котировки обвалились до 98% от номинала, доходность к оферте по последней цене выросла до 14.18% годовых. Учитывая существующие риски, мы не рекомендуем инвесторам покупать подешевевшие бумаги Ист-Лайн-2 с расчетом на благополучный исход дела для компании.

В ближайшие дни мы не ожидаем существенных изменений на рынке долга. На фоне негатива со стороны валютного рынка и рынка базовых активов, а также в преддверии размещения РЖД на следующей неделе, ликвидность торгов, скорее всего, останется минимальной. В этих условиях наши рекомендации по-прежнему в области выпусков торого-третьего эшелона средней дюрации: Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группа ЛСР, Мидлэнд, Севкабель.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,53	0,02%	-0,25%
Zetbi Muni	114,67	-0,13%	-0,29%
Zetbi Corp	111,92	-0,06%	-0,08%
Zetbi Corp10	118,31	-0,03%	-0,17%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	539,32	-0,16
КраснЯрКр3	316,69	-0,07
МГор43-об	142,27	-0,29
МГор39-об	139,22	0,17
ЯрОбл-04	116,85	-0,16

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Очаково-02	362,56	-0,3
ИстЛайн-2	211,27	-1,44
ЦентрТел-4	179,15	-0,2
Ленэнерго01	136,92	1,04
СалютЭнерг	136,36	0,05

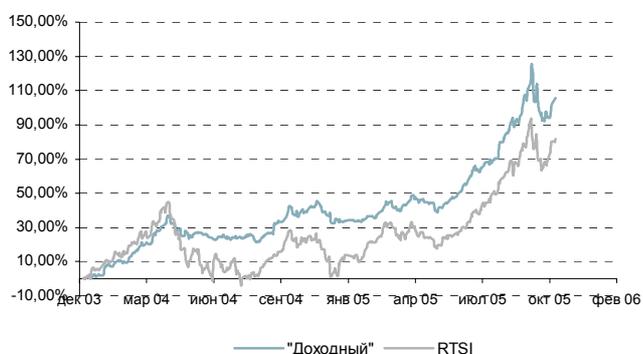
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

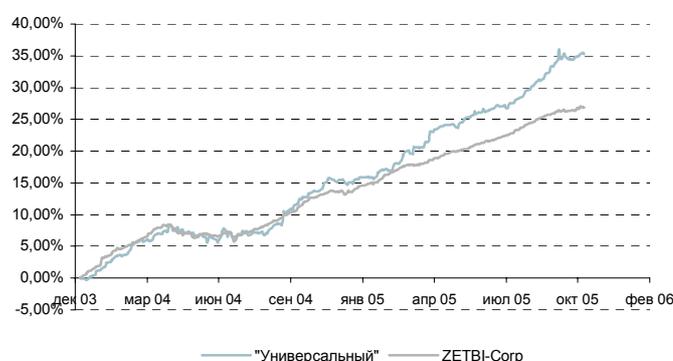
Изменение стоимости пая

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	105,44%	53,23%	0,13%	-5,48%	42,34%	47,02%	18,29	2,62
Универсальный	Сбалансированная	35,31%	16,73%	-0,09%	0,01%	8,92%	19,62%	8,73	1,30
RTSI		81,70%	59,63%	0,93%	2,69%	47,89%	52,89%	16,43	2,16
ZETBI-Corp		26,86%	10,80%	-0,03%	0,39%	5,70%	13,01%	6,51	1,07

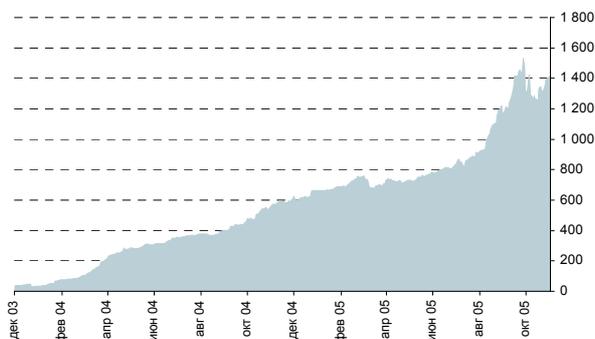
ОФБУ "Доходный"



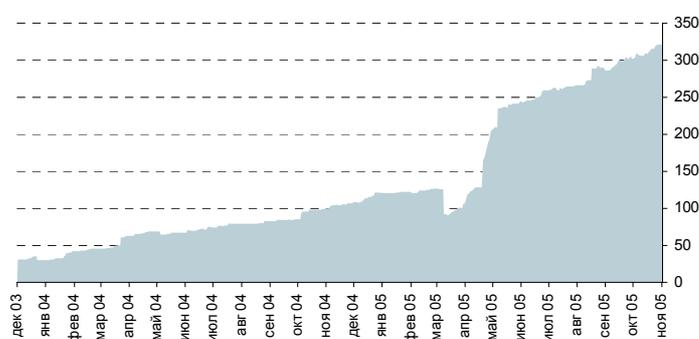
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



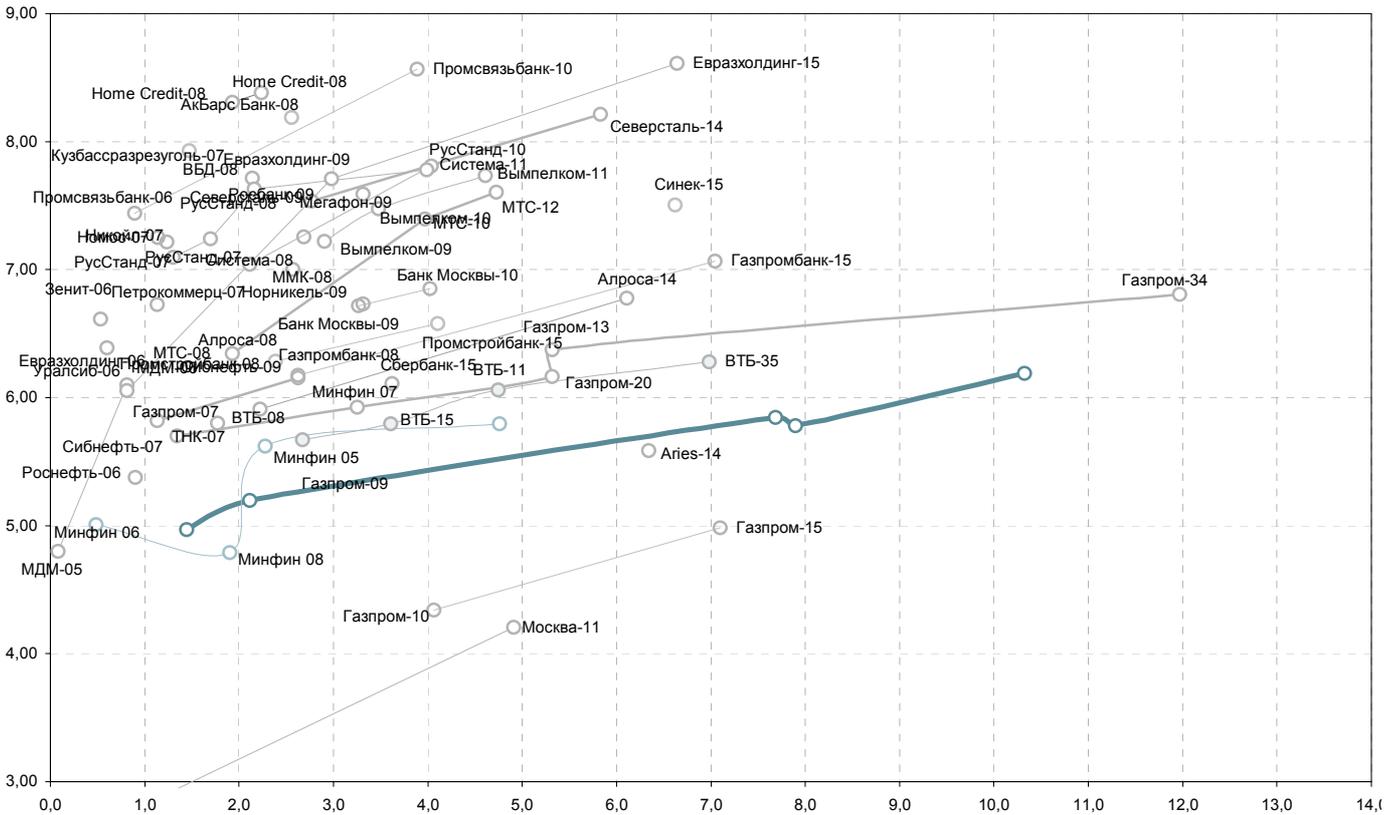
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

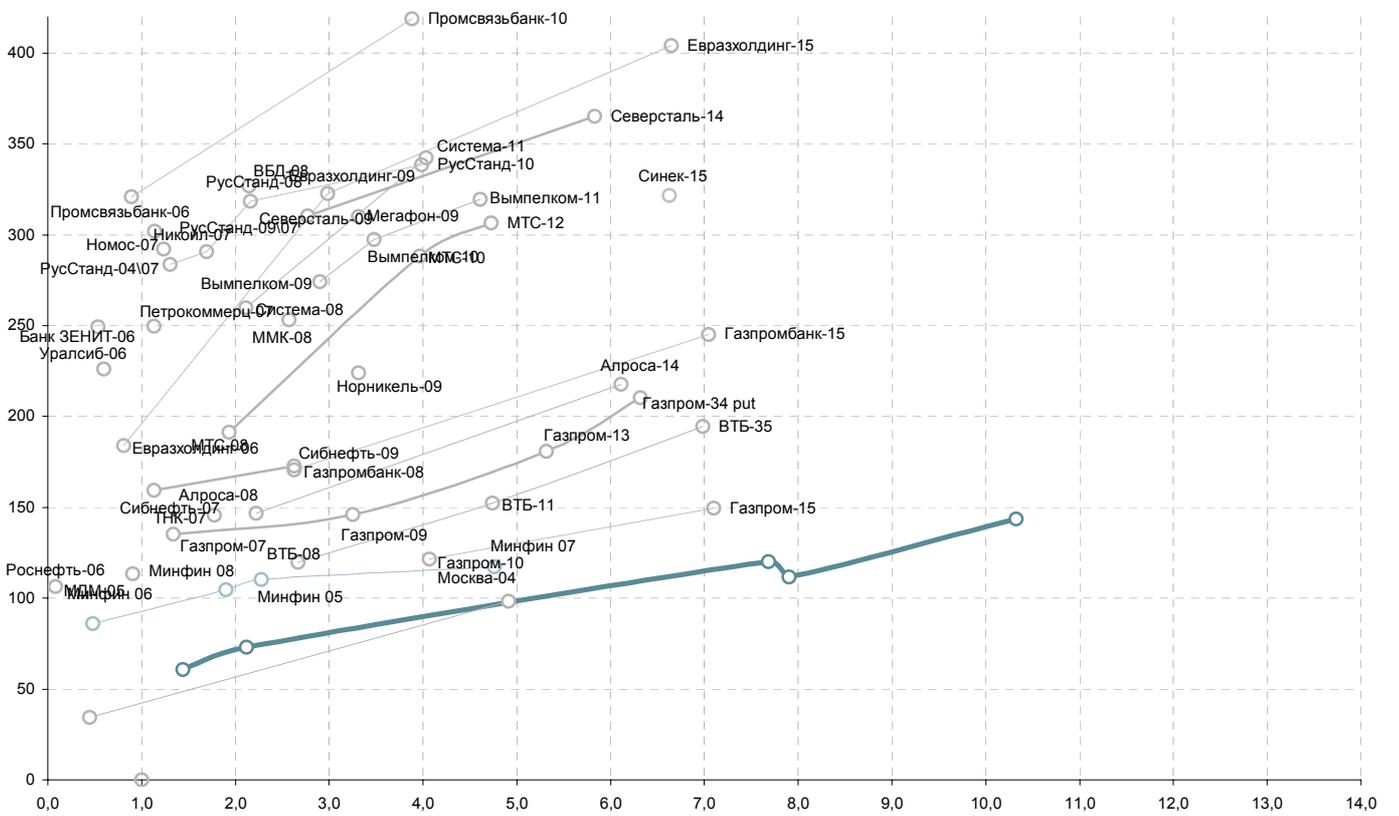
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

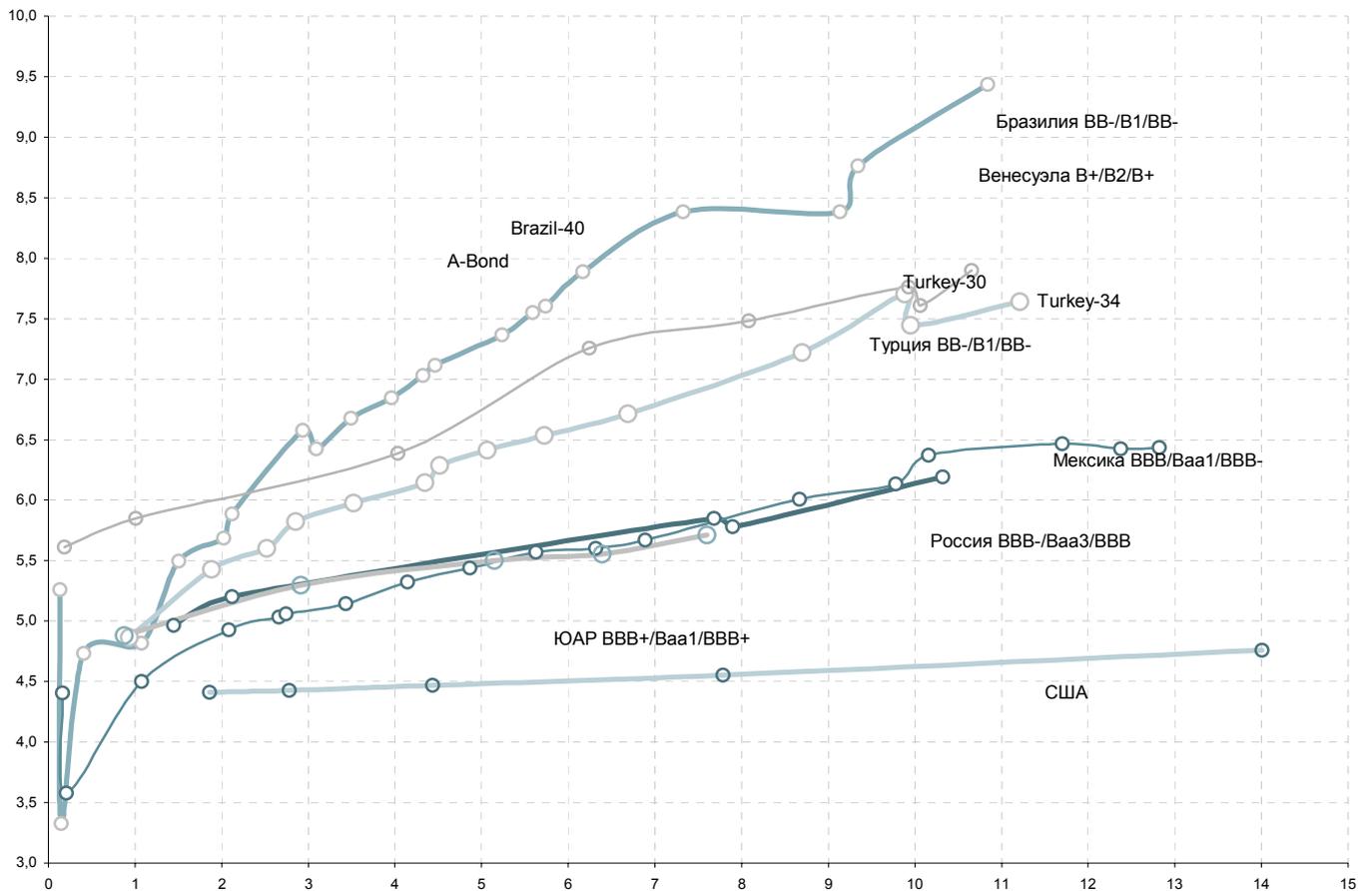
Котировки российских еврооблигаций

	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	107,50	107,69	5,027	1,44	59
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,51	106,63	5,187	2,12	195
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	145,45	145,70	5,858	7,69	118
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	179,01	179,26	6,196	10,33	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	110,40	110,51	5,789	7,90	96
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	98,92	98,99	5,086	0,48	74
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,39	96,64	4,857	1,90	37
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	93,78	94,03	5,679	2,28	109
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	86,93	87,13	5,82	4,76	117
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,19	105,28	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	114,77	115,02	3,625	3,44	58
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	127,58	127,96	5,608	6,34	98
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,55	103,63	2,699	0,44	43
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,14	111,51	4,241	4,91	99
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,55	104,67	5,744	1,34	133
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,32	115,82	5,991	3,25	145
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,52	114,87	4,377	4,07	122
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	118,47	118,72	6,392	5,32	179
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,10	106,60	5,016	7,10	150
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,82	105,07	6,656	8,78	195
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	122,48	122,73	6,815	11,97	198
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,38	106,69	5,945	1,13	155
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,51	113,01	6,238	2,63	171
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	109,07	109,56	5,925	1,78	144
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B-	107,01	107,16	5,454	0,90	110
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,64	106,89	6,404	1,93	191
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,71	103,96	7,427	3,97	287
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,65	101,90	7,631	4,73	305
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,37	108,62	7,261	2,90	273
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	101,60	101,85	7,511	3,48	297
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	102,75	103,00	7,76	4,61	319
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,15	101,40	7,628	3,31	309
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,74	106,99	7,096	2,11	259
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,96	104,46	7,867	4,04	331
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,05	101,30	6,77	3,31	223
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,35	102,60	7,047	2,57	253
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,58	103,08	7,623	2,77	309
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	105,70	106,20	8,255	5,83	363
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,51	101,76	7,771	2,14	326
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,78	105,03	5,962	2,22	146
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	113,70	113,95	6,797	6,11	217
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,18	102,31	6,132	0,812	179
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,78	110,03	7,747	2,983	321
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	99,81	101,31	7,614	6,623	297
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,07	101,21	4,834	0,20	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,18	100,43	6,741	3,62	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,09	103,34	5,716	2,67	119
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,81	107,06	6,082	4,74	151
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,65	101,90	6,751	3,60	129
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	99,35	99,60	6,288	6,98	168
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	102,61	102,86	6,22	2,63	170
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,04	104,29	6,756	3,27	222
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	101,95	102,20	6,88	4,02	232
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,45	100,48	4,93	0,08	98
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,38	102,59	6,225	0,81	179
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,31	101,45	6,739	0,53	244
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,36	101,52	6,516	0,60	221
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	101,87	102,17	7,374	1,14	298
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	102,33	102,62	6,852	1,13	246
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,03	102,22	7,292	1,23	289
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,84	102,17	7,22	1,30	281
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,52	100,95	7,364	1,70	289
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,38	102,51	7,517	0,89	317

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

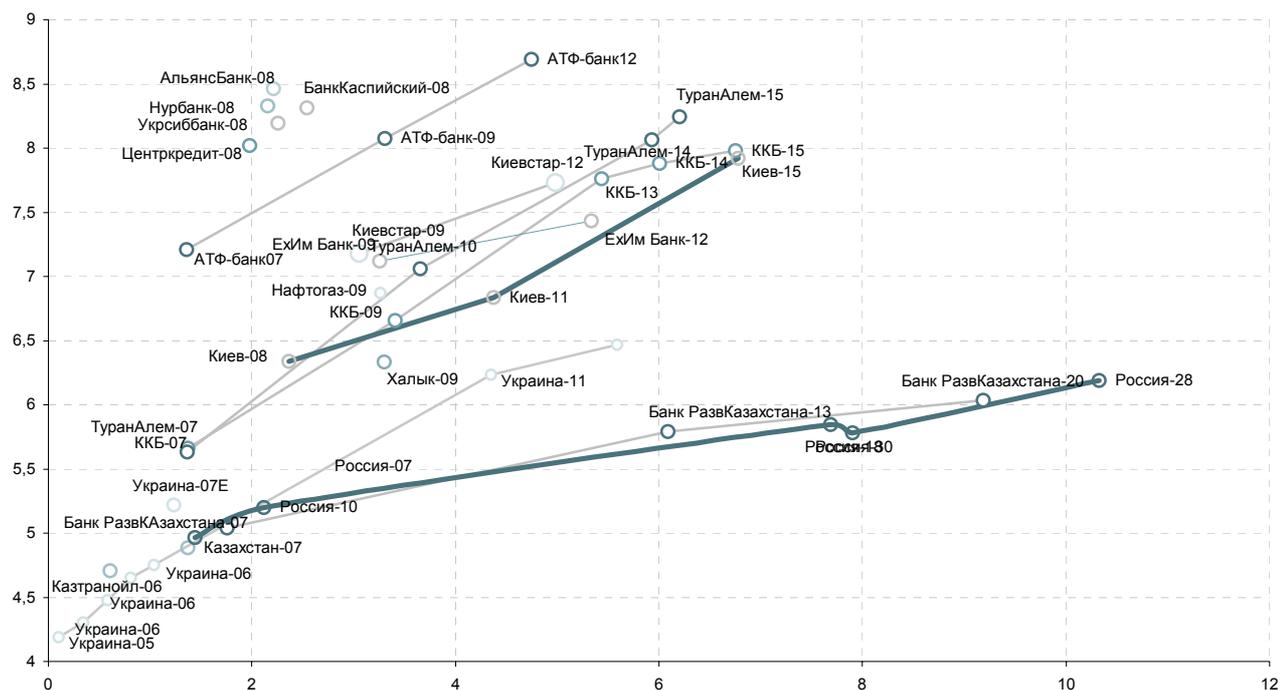
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	103,47	103,52	7,55	5,59
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	120,78	120,88	7,89	6,17
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	145,14	145,38	7,71	9,88

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+	100,72	101,22	8,461	2,22
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,42	101,76	7,207	1,36
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,36	102,67	8,076	3,31
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	102,17	102,67	8,694	4,75
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,44	99,94	8,021	1,98
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,27	103,72	5,041	1,76
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	109,53	110,03	5,789	6,09
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	103,97	104,47	6,033	9,19
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,72	106,08	6,334	3,30
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,64	108,84	4,884	1,38
ККВ-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,88	106,24	5,66	1,37
ККВ-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	100,92	101,17	6,657	3,41
ККВ-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	103,84	104,09	7,763	5,44
ККВ-14	4/7/2014	400	7,88	B+/Baa2/BB	99,69	99,94	7,882	6,01
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,19	102,35	4,707	0,60
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	100,95	101,45	8,33	2,15
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,96	106,34	5,631	1,36
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,71	103,12	7,06	3,66
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	99,09	99,59	8,065	5,93
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	101,10	101,60	8,246	6,20
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,38	98,88	8,311	2,54
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	109,83	110,33	7,18	3,05
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	99,59	100,09	7,73	4,98
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	103,69	104,18	6,872	3,27
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,90	106,12	5,217	1,23
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,43	100,43	4,187	0,10
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,45	101,45	4,304	0,34
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,37	102,37	4,479	0,58
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,19	103,19	4,651	0,81
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,99	103,99	4,753	1,04
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,46	102,84	6,236	4,35
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,69	106,99	6,467	5,59
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,43	105,93	6,34	2,37
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,76	108,26	6,838	4,38
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,05	100,55	7,918	6,78
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	101,25	101,75	8,196	2,26
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,95	102,08	7,12	3,26
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,54	96,62	7,433	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 цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	98		0	0,00	101,30	101,30	1,842	-	-0,11	3,20	0,27	
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	266		0	0,00	103,56	103,56	2,687	-	0,00	5,21	0,74	
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	371		9	174,17	102,40	102,31	2,301	-0,16	-0,34	5,51	0,50	
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	581		2	13,40	101,92	101,90	1,151	0,05	0,04	5,58	1,50	
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1036		5	14,77	107,93	107,89	1,534	0,14	-0,26	6,07	1,89	
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	903		6	9,44	100,30	100,33	0,121	0,02	-0,18	6,30	2,31	
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1218		0	0,00	101,75	101,78	1,228	-	0,00	6,48	2,98	
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1708		4	17,46	112,10	112,08	3,068	0,09	-0,18	6,74	3,47	
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1533		3	13,83	102,73	102,78	0,284	0,05	0,03	6,80	3,65	
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2464		11	36,16	109,36	109,43	2,301	-0,05	-0,46	6,99	4,70	
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4676		4	25,68	108,95	108,93	1,534	0,03	-0,47	6,98	5,91	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2550		1	0,01	94,35	94,35	0,082	-0,15	-0,80	7,05	5,87	
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3920		6	15,76	105,00	104,99	2,186	0,08	-0,67	7,04	6,97	
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5859		1	0,11	110,40	110,40	1,457	0,40	0,05	6,95	8,78	
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	46		2	6,19	101,32	101,32	1,849	-	-0,28	4,39	0,13	
МГор32-об	25/11/2005	10,00	197		2	32,57	102,98	102,98	2,083	-	-0,06	4,45	0,52	
МГор35-об	18/12/2005	10,00	221		0	0,00	103,03	103,03	1,425	-	-0,03	5,02	0,59	
МГор27-об	20/12/2005	15,00	406		2	10,28	110,90	110,90	2,055	0,00	-0,60	4,96	1,03	
МГор31-об	20/11/2005	10,00	557		1	10,89	106,65	106,68	2,220	-	0,09	5,54	1,41	
МГор42-об	13/11/2005	10,00	642		0	0,00	107,45	107,58	2,411	-	0,66	5,60	1,62	
МГор40-об	26/01/2006	10,00	716		1	6,49	107,80	107,78	0,384	-	0,00	5,97	1,84	
МГор43-об	17/11/2005	10,00	920		26	142,27	109,00	109,31	2,302	-0,29	-0,34	6,13	2,23	
МГор29-об	05/12/2005	10,00	939		6	107,43	109,69	109,69	4,302	0,19	0,23	5,97	2,26	
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1724		1	2,25	109,90	109,90	2,794	-0,08	-0,22	6,86	3,84	
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1873		0	0,00	113,60	113,60	3,726	-	-0,60	6,93	4,08	
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3176		12	139,22	111,01	111,11	3,041	0,17	-0,45	6,97	6,13	
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	673		0	0,00	101,05	101,05	1,209	-	-0,15	7,53	1,74	
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	620		0	0,00	103,50	103,50	3,374	-	0,38	7,47	1,12	
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	302		13	16,42	102,15	102,29	1,753	-0,11	-0,19	7,31	0,79	
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1499		10	0,01	104,95	104,95	1,534	-	0,25	7,33	2,12	
Казань01об	19/01/2006	10,50	254		1	0,00	101,90	101,90	0,575	-	-0,10	7,89	0,68	
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	775		0	0,00	111,50	111,50	1,891	-	-0,60	7,92	1,86	
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1800		1	0,00	117,50	117,50	0,997	-3,50	-2,50	8,30	3,83	
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2935		2	21,63	108,90	108,90	5,589	1,90	0,03	8,12	5,23	
КраснодКр	15/11/2005	10,50	552		0	0,00	104,30	104,31	5,063	-	0,00	7,32	1,41	
КрасЯрск04	25/01/2006	12,50	352		2	0,13	105,40	105,40	0,479	-	-0,06	6,84	0,92	
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	29		0	0,00	100,40	100,40	1,778	-	0,00	6,12	0,10	
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	351		3	1,26	104,10	104,10	0,510	-0,06	-0,12	6,67	0,92	
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	648		7	89,38	107,99	107,12	2,441	0,35	-1,81	6,78	1,63	
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1259		7	106,93	112,65	112,25	0,452	-0,59	-1,38	7,16	2,94	
Самара03-1	03/01/2006	12,00	237		2	0,17	105,90	101,03	1,184	-7,47	-2,15	10,73	0,63	
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	260		0	0,00	103,24	103,24	3,419	-	0,14	6,67	0,69	
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	703		6	20,18	105,52	105,50	0,814	-0,20	-0,41	7,51	1,78	
Томск 1	24/11/2005	13,00	743		0	0,00	106,65	106,65	2,706	-	-	7,89	1,43	
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	251		0	0,00	101,80	101,80	3,104	-	0,00	7,49	0,69	
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	937		0	0,00	105,10	105,10	4,258	-	0,15	7,96	2,26	
ХантМан об	08/12/2005	15,00	29		0	0,00	101,00	101,00	6,205	-	-	4,27	0,10	
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	930		1	0,59	111,90	111,90	5,425	-	0,70	6,95	2,18	
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	951		0	0,00	110,20	111,49	1,644	-	1,44	7,32	2,27	
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	127		0	0,00	103,50	103,50	2,110	-	1,05	3,64	0,36	
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	528		3	11,22	102,60	102,60	0,493	0,35	0,00	6,93	1,37	
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	601		6	9,93	108,65	108,65	1,310	2,18	0,10	7,56	1,50	
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	373		0	0,00	103,80	103,80	5,993	-	-3,83	6,72	0,69	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1008	462	3	5,29	101,55	101,55	2,117	0,01	-0,12	-	8,03	1,20
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1686	230	1	0,00	101,45	101,45	3,561	-	0,18	-	7,41	0,61
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	736	8	0	0,00	100,05	100,05	5,959	-	0,00	-	10,74	0,04
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	44		7	9,22	101,40	101,12	7,184	0,22	-0,34	8,96	0,12	
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	302		9	0,17	102,70	102,58	2,293	-	0,13	10,60	0,78	
Балтимор01	03/12/2005	1,00	300	0	2	0,11	92,50	92,50	0,186	-	0,00	11,08	0,82	
Балтимор03	17/11/2005	11,65	918	372	0	0,00	101,49	101,52	5,554	-	0,03	-	10,29	0,94
ВД ПП 1об	11/04/2006	11,24	153		1	0,87	101,86	101,86	0,893	-	0,01	6,62	0,42	
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	104		2	0,47	101,95	101,95	2,814	-0,05	0,10	6,17	0,28	
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	279	0	1	0,00	100,00	100,00	3,097	-1,20	-1,00	13,66	0,73	
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	105		3	30,43	102,21	102,21	6,444	-	-0,79	5,81	0,29	
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1226	134	1	5,03	99,88	99,90	0,736	-	0,15	-	5,83	0,37
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	188		0	0,00	101,75	101,75	4,774	-	0,00	6,62	0,51	
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	435		1	0,05	102,30	102,30	2,333	0,05	0,08	6,16	1,14	
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1554		5	69,13	104,50	104,51	1,892	-0,01	-0,13	7,10	3,63	
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	699		3	29,68	101,75	101,75	0,602	-0,24	0,25	6,70	1,81	
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1366		2	10,16	99,90	99,90	1,714	-0,07	-0,14	7,10	3,30	
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	209		0	0,00	102,15	102,15	5,308	-	-0,05	8,74	0,55	
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	371	7	0	0,00	105,75	105,75	7,192	-	0,30	7,24	0,93	
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	755		16	84,39	104,16	104,11	5,945	0,11	0,06	-	9,15	0,98
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	26		0	0,00	100,75	100,75	5,377	-	-	6,56	0,13	
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	167		7	0,49	102,70	102,73	0,671	-0,02	0,13	10,02	0,46	
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	500	135	0	0,00	100,55	100,55	1,118	-	-	-	7,19	0,44
Камаз-Фин	11/11/2005	12,30	367		2	0,00	100,15	100,15	6,099	-	0,00	6,12	6,92	0,03
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	473	107	3	2,38	103,30	103,44	2,395	0,24	-0,02	8,80	1,22	
КристалФ-1	09													

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	22/11/2005	7,25	1469	741	11	5,95	101,50	101,50	3,357	0,10	-0,35	6,93	6,55	1,86
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	510	41	1	1,35	101,39	101,39	1,213	0,89	0,19	11,69	-	1,29
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	925	197	2	1,61	106,50	106,50	6,790	0,35	0,00	12,14	2,64	2,08
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	210		0	0,00	103,12	103,12	4,852	-	0,50	6,02	-	0,55
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	518		0	0,00	102,35	102,35	0,712	-	-0,15	7,64	-	1,36
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	888		11	0,79	103,30	103,15	0,558	-0,28	-0,33	7,95	-	2,23
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1311	219	5	8,20	102,60	102,44	4,668	-0,01	-0,17	-	7,63	0,57
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	313		2	0,15	104,48	104,24	1,923	0,24	0,21	8,41	-	0,83
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1014		0	0,00	101,05	101,05	2,671	-	-0,17	11,33	11,32	0,76
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	758	28	4	4,46	100,20	100,22	5,733	-0,08	-0,09	-	10,03	0,08
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	661	0	0	0,00	100,00	100,00	1,512	-	0,00	8,24	-	1,06
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2329	1237	0	0,00	106,90	106,57	1,013	-	0,00	-	7,91	2,97
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	386		0	0,00	102,20	102,20	4,121	-	0,20	7,35	-	1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	529	0	0	0,00	100,10	100,11	0,547	-	0,00	10,69	-	1,41
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1205	295	3	1,10	105,80	105,80	2,694	0,20	-0,14	-	6,83	0,78
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	946	0	1	1,06	102,40	102,40	3,856	0,00	-0,35	8,31	-	2,28
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	911	183	0	0,00	99,01	99,55	6,744	-	0,00	-	15,02	0,49
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	126		4	6,18	100,97	100,98	1,956	-	-0,02	10,17	-	0,34
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	323		2	0,15	103,00	102,01	1,348	-0,99	-0,99	9,78	-	0,86
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1230	320	2	48,07	105,10	105,10	1,718	0,06	-0,22	-	8,24	0,84
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	366	2	0	0,00	101,00	100,70	3,292	-	0,00	12,32	5,98	0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	699	330	1	0,97	100,30	100,30	1,025	-	0,16	-	10,90	0,88
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1645		16	68,43	111,00	110,79	5,490	0,01	-0,21	8,70	-	3,52
Раэгуляй-1	04/12/2005	14,00	208	0	2	0,13	101,30	101,30	6,060	0,30	-0,79	11,87	-	0,54
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	28		0	0,00	100,14	100,14	2,780	-	0,02	4,95	-	0,09
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	756		9	125,95	102,45	102,66	3,270	0,21	0,13	6,46	-	1,90
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1484		4	7,04	104,52	104,57	3,515	0,02	-0,13	7,14	-	3,43
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	23		2	0,02	100,48	100,12	3,260	-0,08	-0,40	15,09	-	0,06
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	557	0	0	0,00	101,25	101,25	3,792	-	0,30	7,25	-	1,42
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	217		1	0,55	104,00	104,00	5,654	-0,05	-0,07	7,14	-	0,56
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	651	287	0	0,00	100,75	100,75	1,772	-	0,00	-	7,54	0,79
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	845	109	0	0,00	100,60	100,60	1,724	-	-0,10	-	6,84	0,30
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1765	491	0	0,00	100,15	100,15	1,145	-	0,00	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	307		12	0,88	105,35	105,50	2,936	0,05	-0,33	12,01	-	0,80
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1212	120	1	0,25	101,00	101,00	2,429	0,44	0,00	-	10,88	0,33
Слатстекло	28/03/2006	11,60	867	321	10	20,78	105,00	105,15	1,367	-0,01	0,97	9,34	5,58	2,12
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	96		0	0,00	102,00	102,00	3,337	-	0,00	7,32	-	0,32
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1462	734	0	0,00	106,40	106,24	4,677	-	0,24	8,31	6,76	3,29
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	279		0	0,00	104,90	104,90	3,027	-	-0,60	6,45	-	0,74
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	865		0	0,00	101,30	101,30	1,512	-	-0,20	-	7,79	0,37
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	596	0	0	0,00	101,00	101,00	2,929	-	0,00	7,58	-	1,56
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1534	442	0	0,00	103,50	103,50	3,205	-	0,00	-	8,35	1,15
СЗЛК - 1 об	12/01/2006	13,90	246	0	0	0,00	102,50	102,50	4,494	-	0,00	10,28	-	0,66
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	693	0	0	0,00	99,75	99,75	0,719	-	-0,43	7,91	-	1,37
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1933	841	2	26,16	103,00	103,00	1,749	0,10	-0,15	-	8,04	2,07
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	247		0	0,00	104,90	104,88	4,648	-	0,08	7,13	-	0,65
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	603		7	77,11	107,25	107,21	4,281	-0,04	0,21	7,90	-	1,49
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	946		10	11,64	100,50	100,50	5,000	-	0,00	-	11,90	0,57
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	195		0	0,00	50,00	50,00	3,205	-	-	92,82	-	1,24
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	897	351	2	0,00	102,40	97,67	0,449	-4,68	-4,54	-	15,86	0,93
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	234		1	0,00	104,58	104,58	4,307	-	1,58	4,70	-	0,61
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	855		2	10,52	103,75	103,75	1,454	-	0,09	8,01	-	2,13
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	345		0	0,00	102,25	102,25	0,564	-	0,10	8,08	-	0,94
ТНКБвт-об	28/11/2005	15,00	384		1	0,00	109,00	109,00	6,740	-0,21	-0,60	6,12	-	0,96
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	182		0	0,00	101,00	101,00	0,000	-	0,00	7,04	-	0,50
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1056	328	5	0,36	103,95	103,95	1,318	-0,03	-0,08	-	8,86	0,87
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	251		8	27,69	104,61	104,65	4,412	-0,30	-0,30	7,28	-	0,66
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	722		11	85,87	104,05	104,05	0,164	0,07	0,58	7,89	-	1,84
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	890		3	3,56	102,60	102,69	0,504	-	-0,21	8,11	-	2,23
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	769		1	0,01	103,80	103,80	3,399	-0,25	-0,45	6,94	-	1,91
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1686		9	68,81	103,29	103,24	3,029	-0,06	-0,45	7,54	-	3,84
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	706	0	0	0,00	100,00	100,00	0,060	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1644	188	0	0,00	100,25	100,25	4,099	-	0,00	-	8,16	0,52
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1772	498	13	133,81	99,87	99,90	1,085	-0,04	-0,05	-	8,59	1,29
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	310	0	0	0,00	103,90	103,90	1,827	-	-0,10	7,65	-	0,82
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1381	372	15	179,15	116,89	116,80	3,138	-0,20	-0,46	8,68	-	3,05
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	288		2	0,17	105,80	105,80	3,419	-	0,00	8,47	-	0,74
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	83		0	0,00	102,50	102,50	1,899	-	0,00	-	-	0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	300	0	1	0,01	99,75	99,75	1,403	-	-0,25	8,47	-	0,80
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	309		10	20,60	104,10	104,09	2,146	-0,01	0,19	9,28	-	0,81
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	455	91	1	0,00	100,70	100,70	2,992	-0,15	-0,18	-	8,87	0,25
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1431	150	7	11,70	101,42	101,42	1,112	-0,03	0,07	-	8,63	0,41
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	295		0	0,00	104,70	104,70	2,647	-	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.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.