

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня в связи с выходным в США российские еврооблигации, скорее всего, сохранят текущие уровни. Что касается перспектив, то мы по-прежнему не ожидаем существенного изменения конъюнктуры, и на фоне высокой волатильности базовых активов предпочитаем занимать нейтральную позицию. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Ближайшее заметное событие на рынке произойдет в следующую среду (размещение РЖД) – после чего, если наши опасения по поводу денежного рынка во второй половине ноября оправдаются, ликвидность на вторичном сегменте может исчезнуть вплоть до следующего месяца. Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок во втором-третьем эшелонах рынка. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Ставка первого купона по облигациям третьего выпуска ОАО «Импэксбанк» была установлена на уровне 9.25% годовых, что соответствует доходности 9.46% к полуторалетней оферте. Спрос при размещении составил 1.728 млрд. руб. /Cbonds/

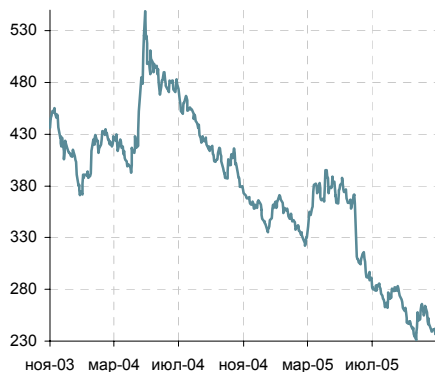
ООО «РК-Газсетсервис», входящая в группу EPetrol, на внебиржевом рынке полностью разместила дебютный выпуск годовых облигаций объемом 1 млрд. руб. со ставкой купона в размере 12% годовых. /AK&M/

ФСФР зарегистрировала облигации серии 01 ООО «Белгородские гранулированные корма» на сумму 700 млн. руб. /AK&M/

В конце ноября ООО «Мособлгаз-Финанс» планирует размещать первый выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. /Интерфакс/

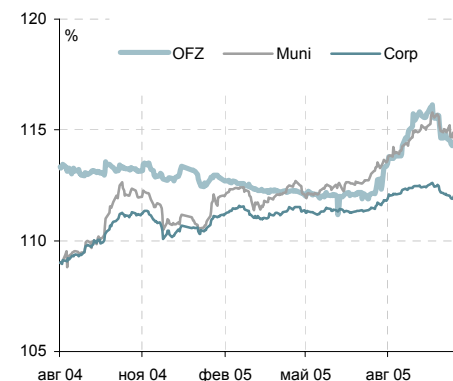
На 24 ноября запланировано размещение четырехлетних облигаций Хабаровского края на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

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	11/10/2005	4,43	-6	21	158
UST 10 yr	11/10/2005	4,56	-9	16	30
UST 30 yr	11/10/2005	4,74	-10	14	-23
Bund 2 yr	11/10/2005	2,74	-2	27	35
Bund 10 yr	11/10/2005	3,52	0	34	-29
Bund 30 yr	11/10/2005	3,85	0	23	-63
Fed Fund	11/9/2005	4,00	0	25	200
Libor 1 mo	11/9/2005	4,11	0	17,5	203
Libor 6 mo	11/9/2005	4,54	2	25,8	209
Libor 12 mo	11/9/2005	4,78	5	31	205
S&P 500	11/11/2005	1230,96	0,84%	3,89%	4,90%
Nasdaq Composite	11/11/2005	2196,68	0,96%	6,58%	6,57%
RTS	11/10/2005	972,23	-0,82%	-2,28%	47,12%
EURUSD	11/11/2005	1,1695	0,07%	-2,48%	-9,39%
USDJPY	11/11/2005	117,68	-0,44%	2,72%	10,37%
USDRUB	11/11/2005	28,81	-0,10%	0,76%	0,46%
EURRUB	11/11/2005	33,69	-0,02%	-1,75%	-8,96%
Brent 1m Future	11/11/2005	55,57	-0,20%	-7,51%	29,17%
Gold	11/11/2005	465,80	-0,22%	-2,04%	7,11%

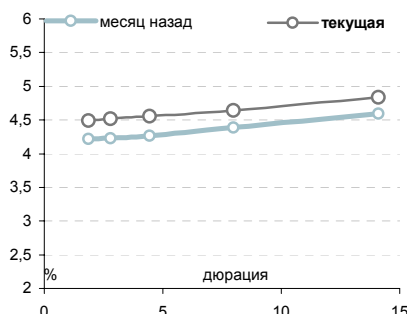
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



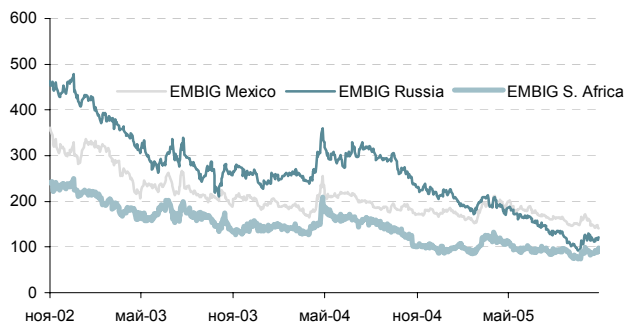
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/10/2005	110,54%	9	53	-271	1031	5,78	UST10	122
UMS-31*	11/9/2005	124,34%	-19	192	157	921	6,36	UST30	163
Turkey-30*	11/9/2005	145,43%	-31	74	-154	767	7,70	UST10	315
Venezuela-27*	11/9/2005	116,94%	-76	-26	161	1407	7,64	UST10	412
EMBIG	11/10/2005	242	5	3	0	-105	-	-	-
EMBIG Russia	11/10/2005	122	6	9	7	-91	-	-	-
EMBIG Brazil	11/10/2005	346	4	-5	-7	-30	-	-	-
EMBIG Mexico	11/10/2005	141	-1	-2	-5	-33	-	-	-
EMBIG Turkey	11/10/2005	239	6	4	1	-25	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/10/2005	304	9	13	6	-99	-	-	-

* - Указаны котировки

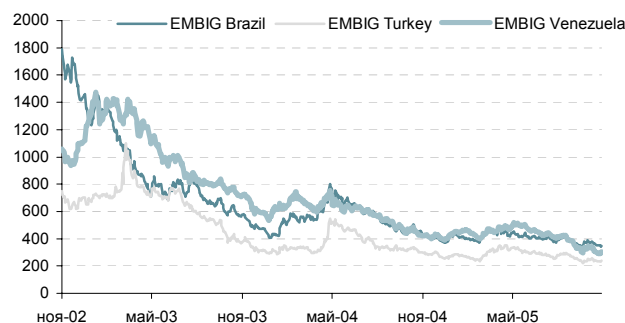
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Укороченная неделя закончилась для рынка Treasuries снижением доходностей. В сентябре дефицит торгового баланса достиг рекордного уровня (-\$66.1 млрд.). Однако опубликованный параллельно с балансом отчет Бюро трудовой статистики показал, что индекс импортных цен снизился в октябре на 0.3% (ожидания -0.2%), что перевесило негативный эффект и нашло позитивный отклик у инвесторов.

Основным же событием стал аукцион по размещению 10-летних Treasuries объемом \$13 млрд., на котором был зафиксирован рекордный спрос со стороны иностранных инвесторов (55.6%). Напомним, что в предыдущие дни аукционы вызвали гораздо меньший интерес: 21.1% при размещении 5-летних и 29.9% при размещении 3-летних бумаг. Столь высокий спрос воодушевил покупателей, и в итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 6 б.п. до 4.43%, доходность 10-летних – на 9 б.п. до 4.56%.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки осторожно отреагировали на рост базовых активов, что вызвало расширение спреда EMBIG на 5 б.п. до 342 б.п. Лишь мексиканские бумаги смогли сузить спред на 1 б.п. благодаря объявлению о снижении объема предстоящих в следующем году выпусков. Это второй шаг страны по уменьшению долговой нагрузки: во вторник правительство сообщило о выкупе за последний месяц бумаг на сумму \$1.4 млрд. Бенчмарк Мексика-31 выросла на 250 б.п. до 124.5% (YTM 6.35%).

Роста Бразилии-40 на 50 б.п. до 121.06% (YTM 7.85%) оказалось недостаточным, в результате спред бразильских бумаг расширился на 4 б.п. Спреды Турции и Венесуэлы выросли на 6 б.п. и 9 б.п. соответственно.

Российский сегмент

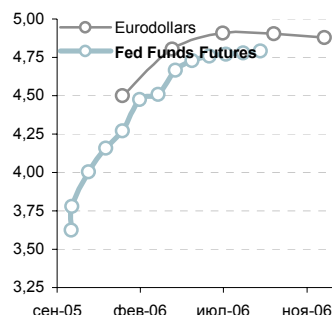
Покупки в российских еврооблигациях на фоне высокой волатильности базовых активов остаются слабыми, что вчера не позволило адекватно отреагировать на резкое снижение доходностей в США, и спред EMBIG Russia расширился на 6 б.п. до 122 б.п. Россия-30 выросла на 10 б.п. до 110.5-110.687% (YTM 5.76%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам расширился до 120 б.п.

В корпоративном секторе единой тенденции не наблюдалось, и активность по-прежнему оставалась весьма низкой. Лишь во второй половине дня, следуя за суверенными, незначительно выросли бумаги Газпрома. Газпром-34 и Газпром-13 выросли на 12 б.п. до 122.25-122.37% (YTM 6.83%), и 118.625-118.75 (YTM 6.37%).

Сегодня в связи с выходным в США на фоне отсутствия активности российские еврооблигации, скорее всего, сохранят текущие уровни. Что касается перспектив рынка, мы по-прежнему не ожидаем существенного изменения конъюнктуры, и возобновление негативных тенденций на рынке базовых активов может вновь нанести удар по развивающимся рынкам, 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 до 30 б.п. Помимо банковских выпусков, мы полагаем, что должен сузиться до нуля спред Сибнефти-09 к кривой Газпрома, сейчас составляющий около 20 б.п. Кроме того, мы сохраняем рекомендацию по покупке спреда Вымпелкома-09 к МТС (37 б.п. к кривой МТС).

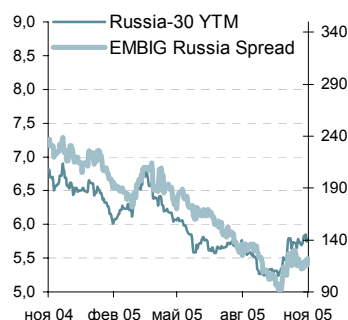
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

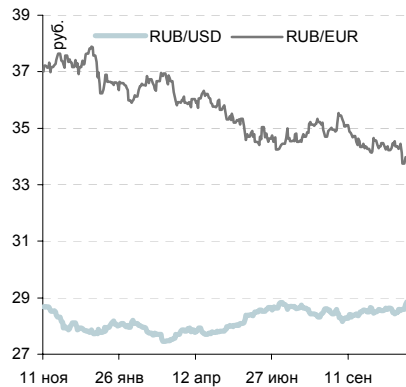
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



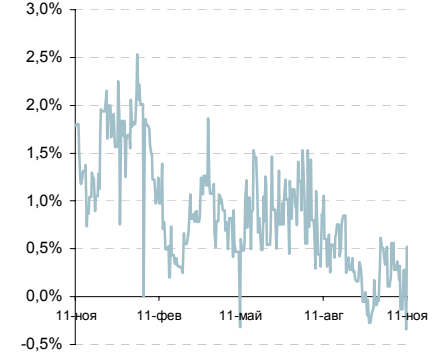
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	2,713	-	0,000
SU25058RMFS7	2,30	6,32	100,27	100,29	0,138	-0,047	-0,310
SU46014RMFS5	5,91	6,97	108,95	108,95	1,562	0,023	-0,448
SU46017RMFS8	6,97	7,04	105,00	105,00	2,212	0,012	-0,543
МГор28-об	0,12	2,34	101,55	101,55	1,891	0,23	-0,05
МГор32-об	0,52	4,45	102,98	102,98	2,110	-	-0,13
МГор29-об	2,25	5,98	109,65	109,65	4,329	-0,04	-0,1
МГор38-об	4,07	6,91	113,65	113,65	3,754	-	-0,55
МГор39-об	6,12	6,97	111,05	111,05	3,068	-0,06	-0,62
ГАЗПРОМ А3	1,14	6,16	102,30	102,30	2,356	-	-0,05
ГАЗПРОМ А5	1,81	6,67	101,80	101,80	0,623	0,05	-0,32
ГАЗПРОМ А6	3,30	7,10	99,90	99,90	1,733	-	-0,23
ГАЗПРОМ А4	3,63	7,13	104,35	104,38	1,914	-0,13	-0,46
ФСК ЭЭС-02	3,83	7,59	103,05	103,05	3,051	-0,19	-0,68

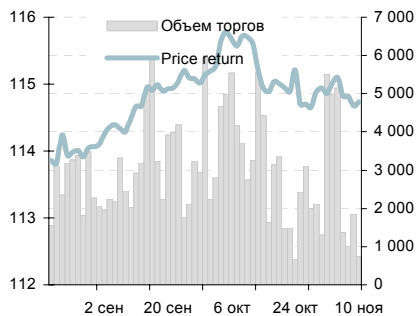
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



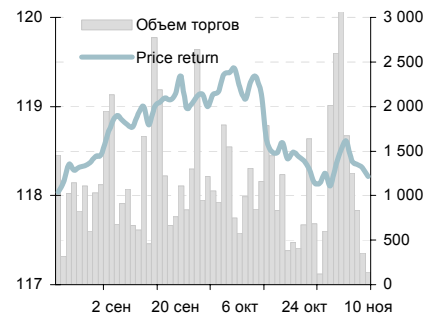
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



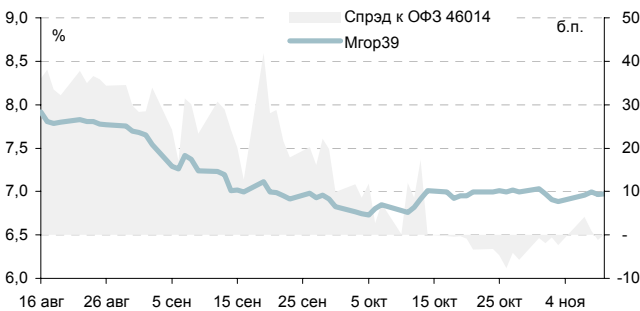
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



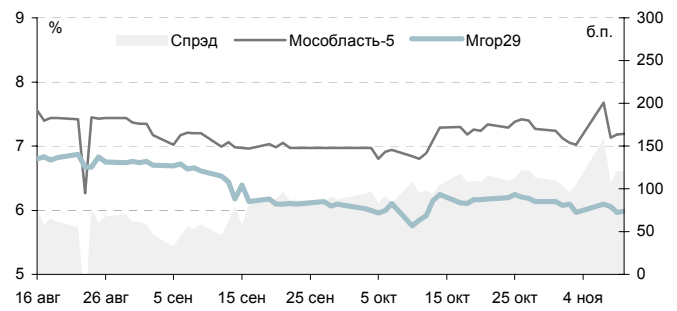
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

На рынке рублевого долга ликвидность тает на глазах, что, впрочем, не удивительно, учитывая предстоящие на следующей неделе крупные аукционы (2 выпуска РЖД на 15 млрд. рублей), а также заметно возросшие после взлета доллара на FOREX риски нового обострения на денежном рынке во второй половине месяца. При этом, ставки МБК уже сейчас колеблются в пределах 3%-5%, хотя до ближайших налоговых выплат еще далеко.

По немногим торгуемым вчера выпускам единый ценовой тренд отсутствовал. В субфедеральном сегменте присутствовал небольшой спрос в 43 выпуске Москвы (+35 б.п. по последней сделке), облигациях Яробл-4 (+25 б.п.) В корпоративных бумагах продолжились продажи в облигациях Ист-Лайн-2 (-25 б.п. по последней цене). Кроме того, из числа выпусков третьего эшелона, относительно активно торговались облигации Волги (+10 б.п.).

Сегодня, скорее всего, картина на рынке долга будет идентична вчерашней: отсутствие ликвидности и выборочные сделки во 2-3 эшелонах рынка, без какой-либо ценовой тенденции. Кроме того, дополнительным фактором, не предрасполагающим к высокой активности, выступает выходной день в США. Ближайшее заметное событие на рынке произойдет в следующую среду (размещение РЖД) – после чего, если наши опасения по поводу денежного рынка во второй половине ноября оправдаются, ликвидность на вторичном сегменте может исчезнуть вплоть до следующего месяца. Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок во втором-третьем эшелонах рынка.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,51	-0,01%	-0,32%
Zetbi Muni	114,74	0,06%	-0,31%
Zetbi Corp	111,87	-0,05%	-0,40%
Zetbi Corp10	118,22	-0,08%	-0,33%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор43-об	214,45	0,04
ЯрОбл-04	94,44	0,22
Новсиб 3об	90,56	-0,17
Мос.обл.5в	76,13	-0,04
КлинРн 1об	37,34	-0,49

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ТНК5в1т-об	227,64	-
РЖД-01обл	215,98	-
РЖД-02обл	115,78	-1,16
ИстЛайн-2	107,71	-1,92
Ленэнерго01	107,48	-0,65

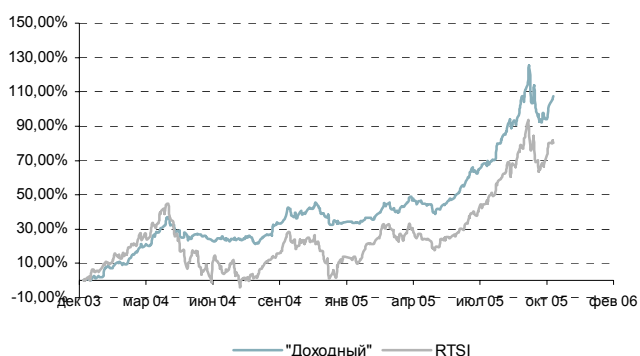
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

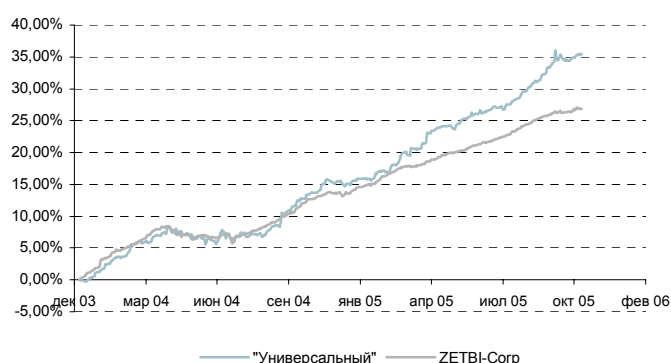
Изменение стоимости пая

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	107,45%	54,73%	0,98%	1,70%	45,21%	51,83%	18,37	2,66
Универсальный	Сбалансированная	35,49%	16,89%	0,13%	0,74%	9,26%	19,47%	8,75	1,31
RTSI		80,20%	58,32%	-0,82%	2,43%	49,85%	52,20%	16,52	2,10
ZETBI-Corp		26,83%	10,77%	-0,02%	0,44%	5,81%	12,93%	6,52	1,06

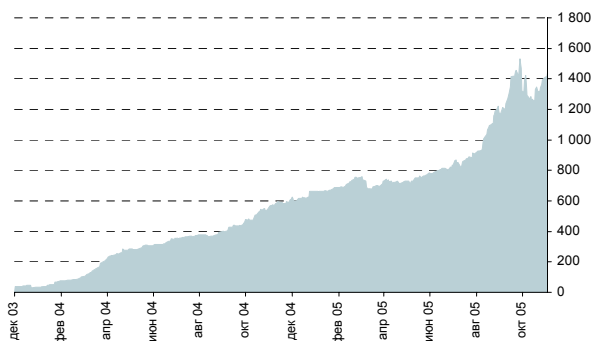
ОФБУ "Доходный"



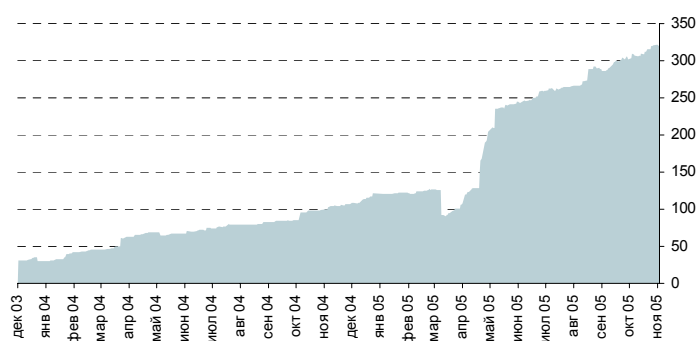
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



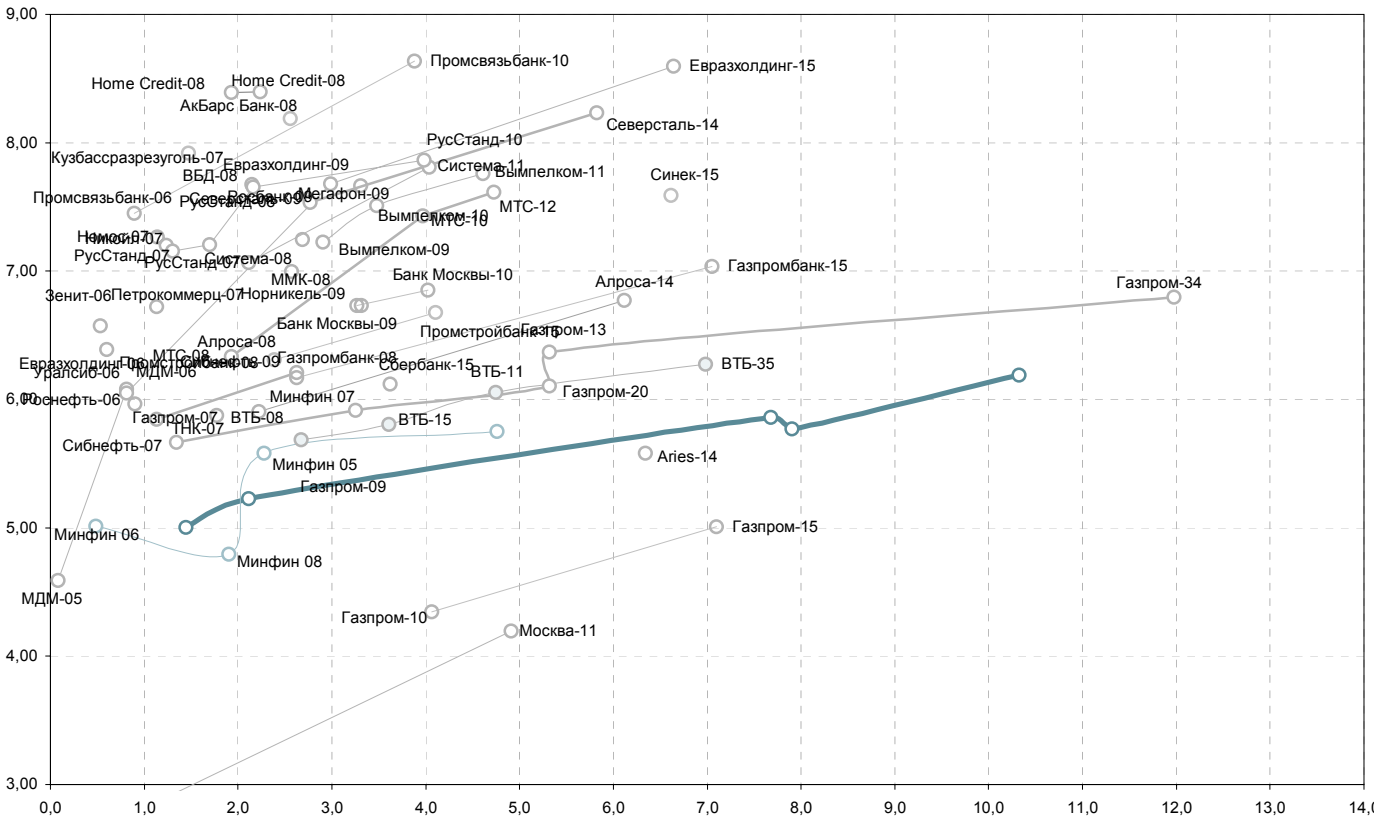
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

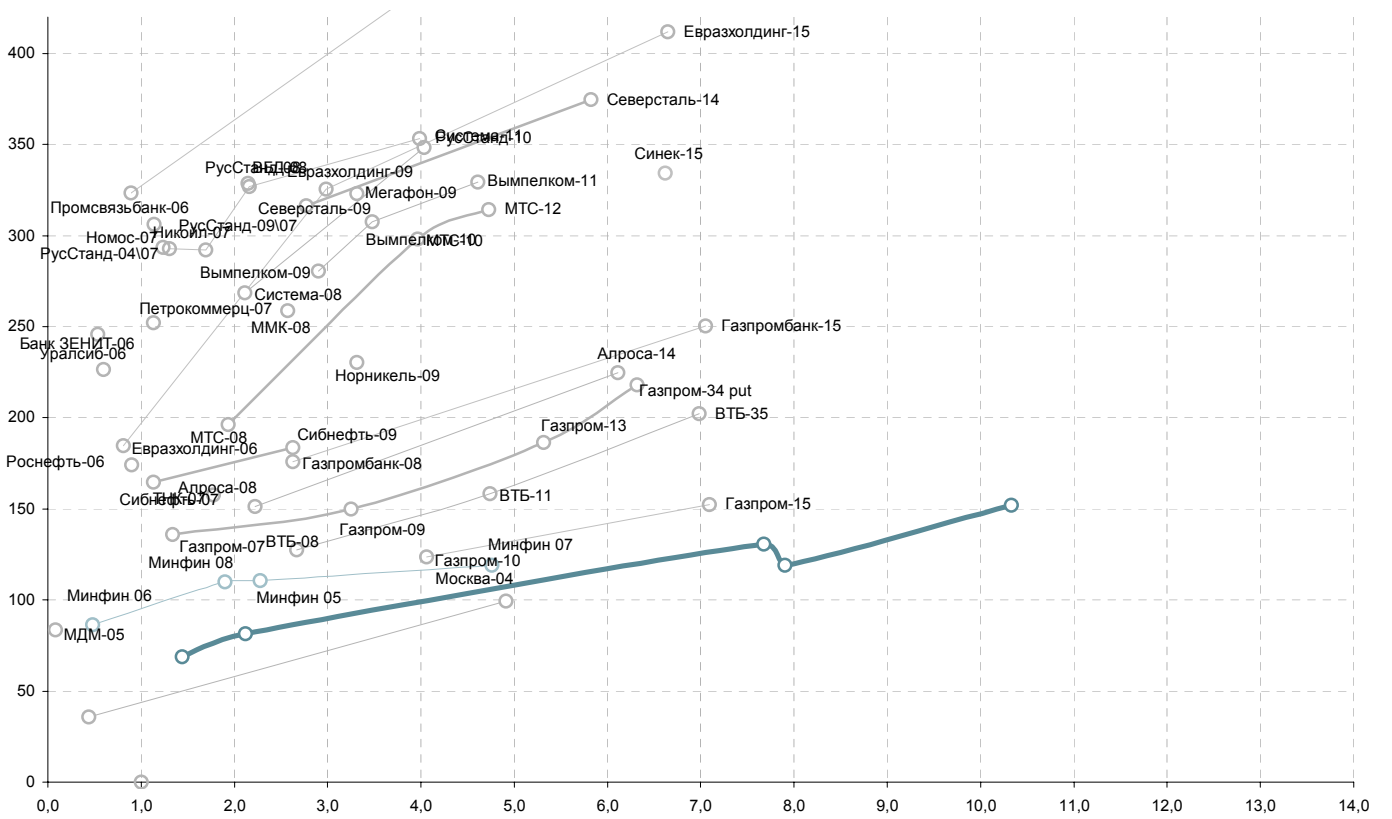
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



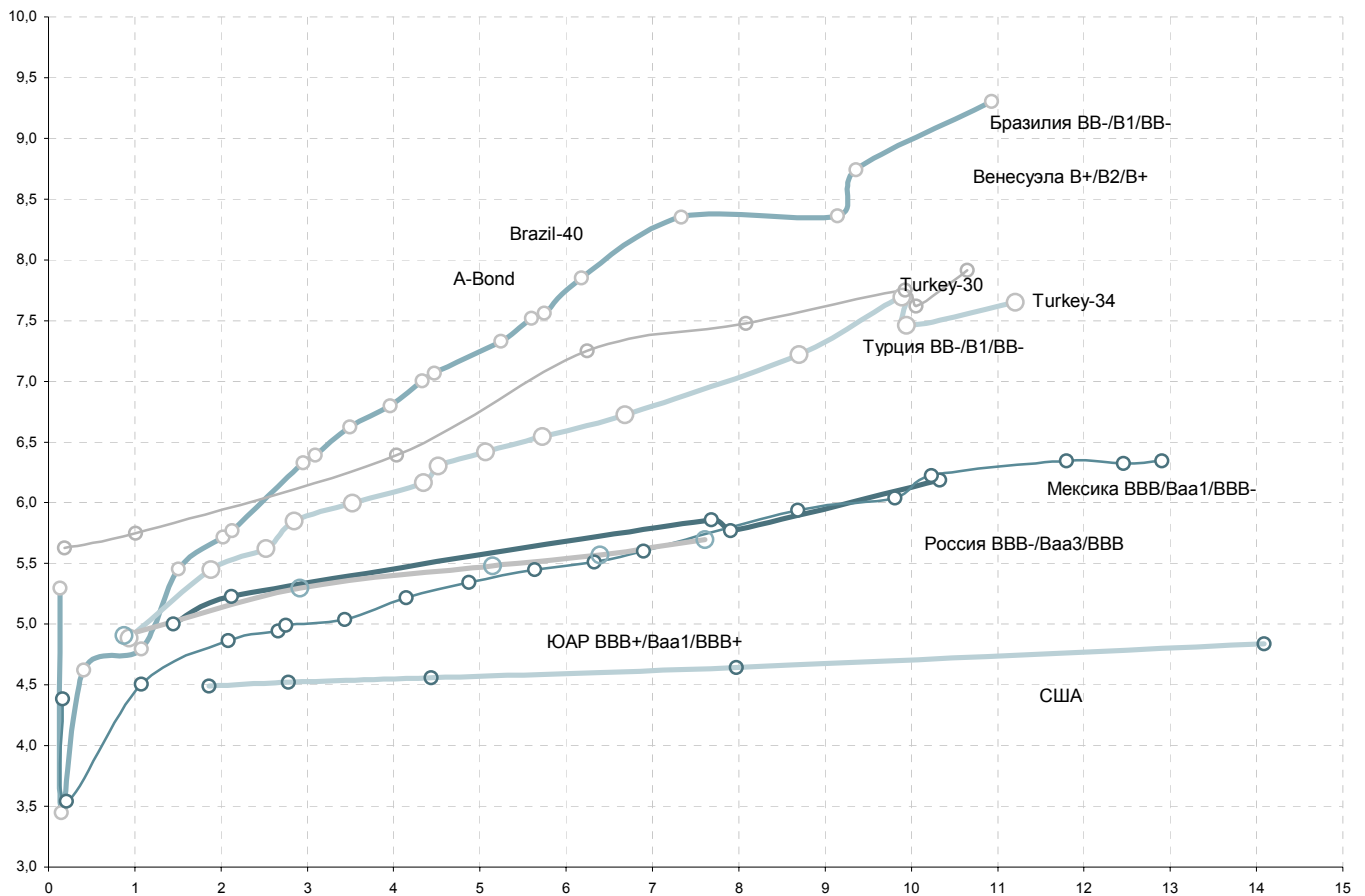
Котировки российских еврооблигаций

	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	107,44	107,63	5,065	1,44	67
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,44	106,56	5,216	2,12	204
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	145,03	145,53	5,883	7,68	129
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	179,05	179,30	6,194	10,33	149
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	110,49	110,59	5,779	7,90	105
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	98,92	98,99	5,09	0,48	74
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,38	96,63	4,861	1,90	43
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	93,91	94,12	5,628	2,28	110
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	87,21	87,33	5,764	4,76	120
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,23	105,32	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	114,64	114,89	3,657	3,43	63
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	127,61	127,99	5,604	6,34	106
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,53	103,61	2,696	0,44	42
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,18	111,55	4,232	4,91	99
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,59	104,71	5,713	1,34	133
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,47	115,87	5,966	3,25	150
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,48	114,83	4,383	4,06	124
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	118,62	118,74	6,379	5,32	186
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	105,91	106,41	5,041	7,10	153
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,12	105,37	6,624	8,79	202
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	122,62	122,87	6,805	11,98	207
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,35	106,66	5,972	1,13	161
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,35	112,85	6,29	2,62	183
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,93	109,41	5,998	1,78	157
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B-	106,41	106,56	6,04	0,90	170
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,66	106,91	6,395	1,93	196
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,57	103,82	7,46	3,97	298
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,61	101,86	7,64	4,73	314
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,35	108,60	7,266	2,90	280
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	101,48	101,73	7,544	3,48	307
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	102,62	102,87	7,786	4,61	329
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	100,90	101,15	7,698	3,31	323
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,68	106,93	7,122	2,11	268
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,97	104,47	7,865	4,04	338
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,05	101,30	6,771	3,31	230
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,36	102,61	7,042	2,57	258
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,59	103,09	7,621	2,77	316
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	105,57	106,07	8,275	5,83	374
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,60	101,85	7,729	2,15	328
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,79	105,04	5,956	2,22	151
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	113,76	114,01	6,788	6,11	224
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,19	102,32	6,125	0,812	180
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,88	110,13	7,717	2,984	325
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	99,80	100,72	7,659	6,616	310
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,04	101,18	4,864	0,20	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,15	100,40	6,746	3,62	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,05	103,30	5,731	2,67	127
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,83	107,08	6,078	4,74	158
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,63	101,88	6,754	3,60	136
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	99,41	99,66	6,284	6,98	176
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	102,62	102,87	6,216	2,63	176
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,99	104,24	6,77	3,27	230
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	101,94	102,19	6,881	4,02	240
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,47	100,49	4,716	0,08	76
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,39	102,60	6,207	0,81	179
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,33	101,47	6,698	0,53	240
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,36	101,52	6,514	0,60	221
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	101,85	102,15	7,392	1,14	303
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	102,33	102,63	6,847	1,13	249
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,05	102,24	7,277	1,23	291
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,76	102,10	7,279	1,30	290
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,58	101,01	7,331	1,70	291
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,37	102,51	7,524	0,89	319

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

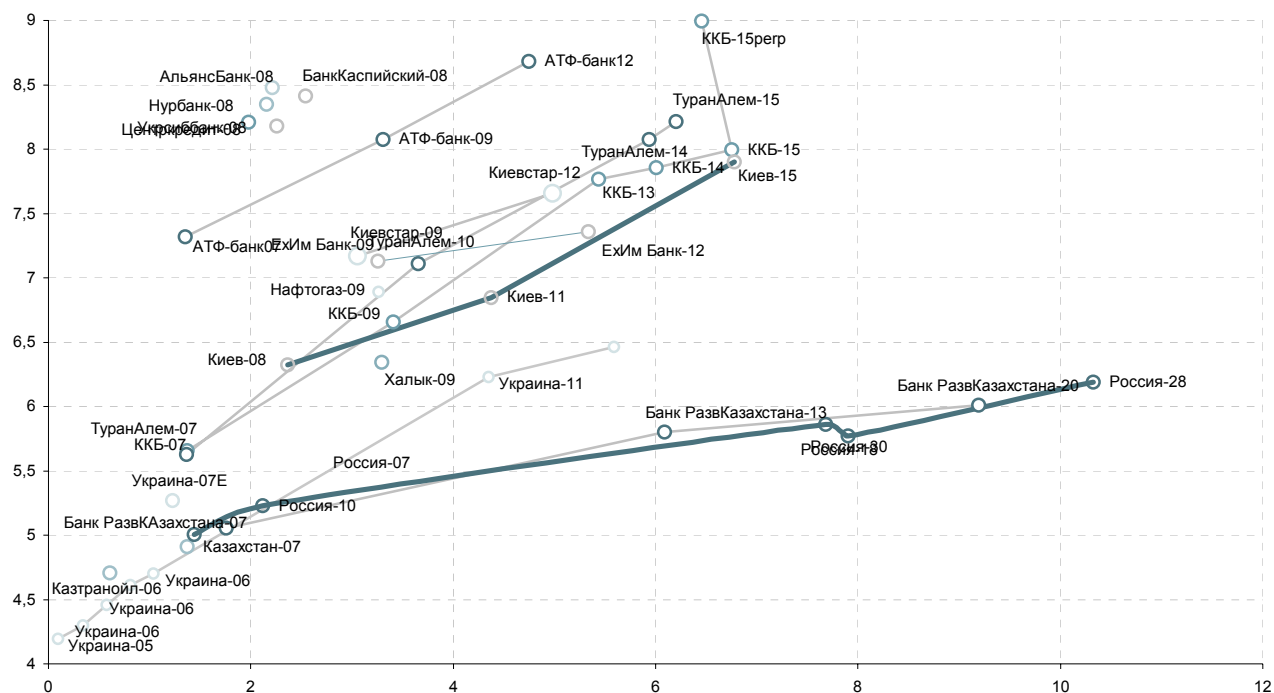
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	103,52	103,77	7,52	5,60
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	121,06	121,16	7,85	6,18
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	145,31	145,55	7,69	9,89

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

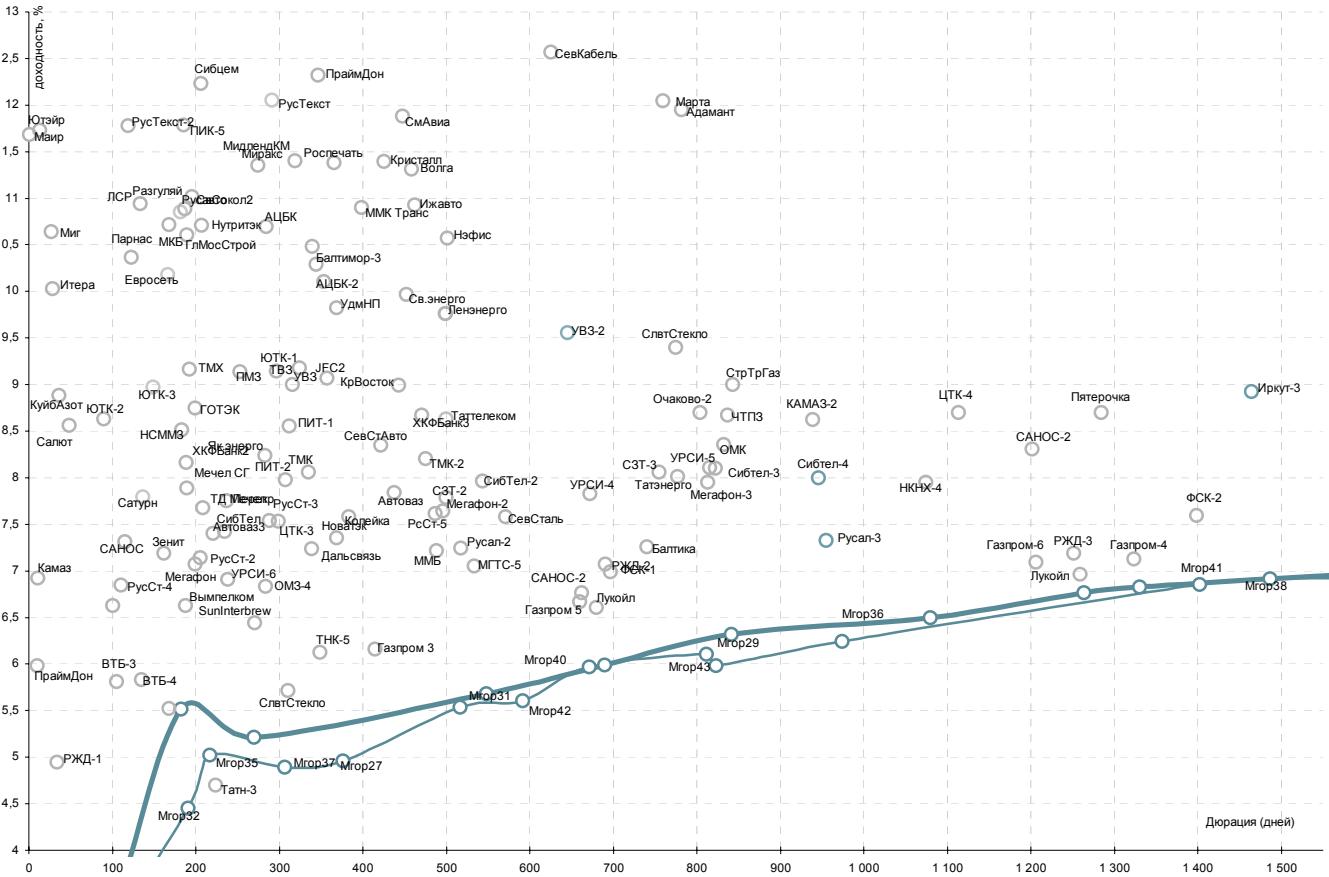
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	100,69	101,19	8,478	2,22
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,27	101,61	7,316	1,36
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,37	102,68	8,074	3,31
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	102,23	102,73	8,683	4,75
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,31	99,56	8,209	1,98
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,30	103,70	5,056	1,76
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	109,46	109,96	5,799	6,09
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	104,19	104,69	6,011	9,19
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,68	106,04	6,345	3,30
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,61	108,81	4,908	1,38
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,88	106,25	5,657	1,37
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	100,93	101,18	6,655	3,41
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	103,81	104,06	7,767	5,44
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	B+/Baa2/BB	99,84	100,09	7,858	6,01
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,19	102,35	4,704	0,60
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	100,91	101,41	8,347	2,15
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,97	106,35	5,627	1,36
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,52	102,93	7,107	3,66
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	99,29	99,54	8,075	5,93
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	101,30	101,80	8,215	6,21
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,12	98,62	8,412	2,54
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	109,87	110,37	7,168	3,05
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	99,97	100,47	7,656	4,98
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	103,87	104,12	6,891	3,27
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,82	106,04	5,268	1,23
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,41	100,41	4,192	0,10
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,44	101,44	4,3	0,34
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,37	102,37	4,459	0,58
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,21	103,21	4,612	0,81
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,04	104,04	4,703	1,04
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,50	102,88	6,227	4,35
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,70	107,00	6,464	5,59
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,47	105,97	6,324	2,37
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,73	108,23	6,845	4,38
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,17	100,67	7,901	6,78
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	101,29	101,79	8,179	2,26
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,92	102,05	7,129	3,26
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,78	97,03	7,356	5,34

Источник: Bloomberg



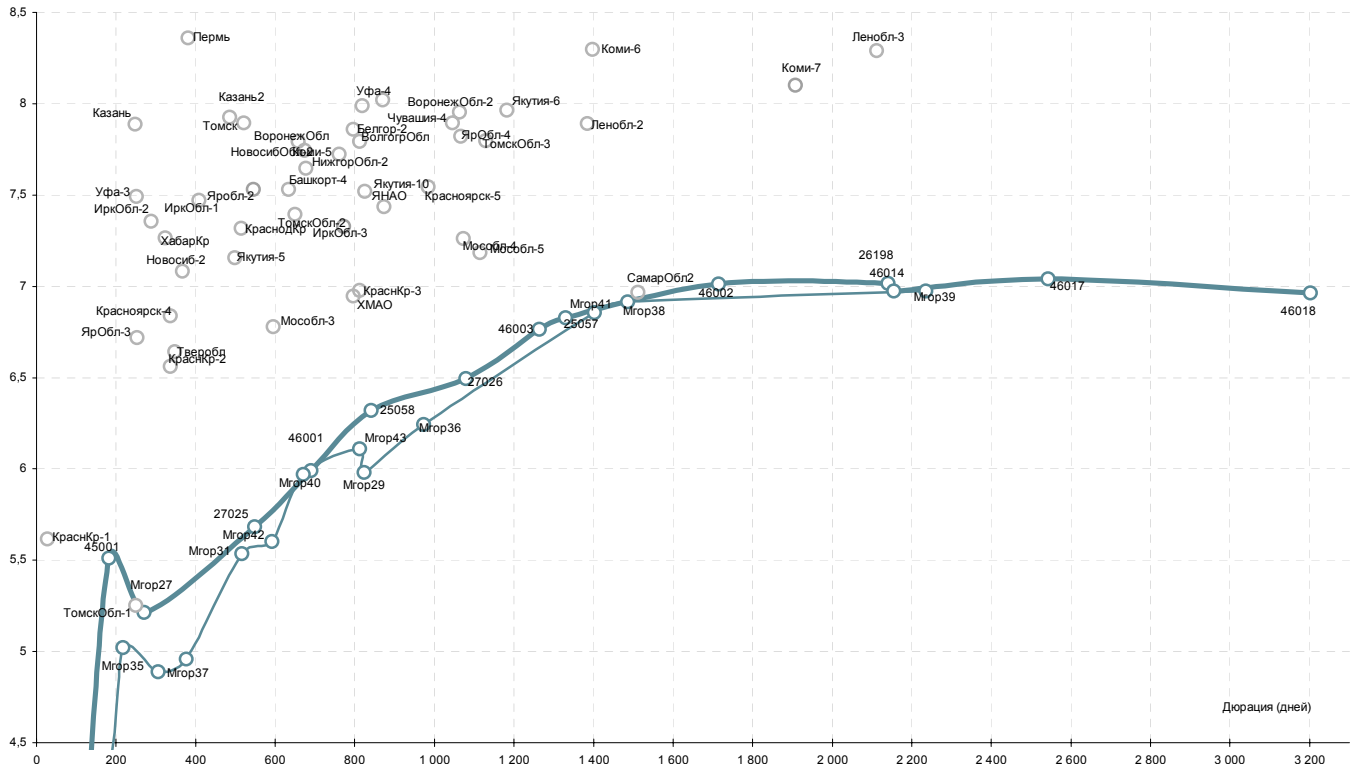
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм 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	97		3	0,00	101,30	101,30	1,863	-	-0,05	3,11	0,26	
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	265		0	0,00	103,56	103,56	2,713	-	0,00	5,21	0,74	
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	370		0	0,00	102,40	102,31	2,329	-	-0,34	5,51	0,50	
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	580		1	0,08	101,75	101,75	1,171	-0,15	-0,18	5,68	1,50	
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1035		3	1,93	107,93	108,04	1,562	0,15	-0,11	5,99	1,89	
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	902		15	171,39	100,27	100,29	0,138	-0,05	-0,31	6,32	2,30	
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1217		1	19,56	101,70	101,70	1,250	-	-0,08	6,49	2,96	
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1707		3	8,06	112,00	112,00	3,096	-0,08	-0,45	6,76	3,46	
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1532		4	43,28	102,68	102,69	0,304	-0,08	-0,33	6,83	3,64	
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2463		6	8,89	109,45	109,33	2,329	-0,10	-0,76	7,01	4,70	
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4675		1	0,06	108,95	108,95	1,562	0,02	-0,45	6,97	5,91	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2549		2	31,23	94,45	94,53	0,099	0,18	-0,62	7,02	5,87	
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3919		5	5,19	105,00	105,00	2,212	0,01	-0,54	7,04	6,97	
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5858		5	28,02	110,35	110,25	1,483	-0,15	-0,10	6,97	8,77	
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	45		1	0,01	101,55	101,55	1,891	0,23	-0,05	2,34	0,12	
МГор32-об	25/11/2005	10,00	196		0	0,00	102,98	102,98	2,110	-	-0,13	4,45	0,52	
МГор35-об	18/12/2005	10,00	220		0	0,00	103,03	103,03	1,452	-	-0,02	5,02	0,59	
МГор27-об	20/12/2005	15,00	405		0	0,00	110,90	110,90	2,096	-	-0,60	4,96	1,03	
МГор31-об	20/11/2005	10,00	556		0	0,00	106,65	106,68	2,247	-	0,09	5,54	1,41	
МГор42-об	13/11/2005	10,00	641		0	0,00	107,45	107,58	2,439	-	0,00	5,60	1,62	
МГор40-об	26/01/2006	10,00	715		0	0,00	107,80	107,78	0,411	-	0,00	5,97	1,84	
МГор43-об	17/11/2005	10,00	919		5	214,45	109,35	109,35	2,329	0,04	-0,30	6,11	2,22	
МГор29-об	05/12/2005	10,00	938		1	0,00	109,65	109,65	4,329	-0,04	-0,10	5,98	2,25	
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1723		0	0,00	109,90	109,90	2,822	-	0,05	6,86	3,84	
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1872		1	0,06	113,65	113,65	3,754	-	-0,55	6,91	4,07	
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3175		3	5,71	111,05	111,05	3,068	-0,06	-0,62	6,97	6,12	
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	672		0	0,00	101,05	101,05	1,231	-	-0,15	7,53	1,74	
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	619		1	5,23	103,50	103,50	3,406	-	0,05	7,47	1,12	
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	301		1	0,34	102,25	102,25	1,782	-0,04	-0,23	7,35	0,79	
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1498		0	0,00	104,95	104,95	1,561	-	0,25	7,33	2,12	
Казань01об	19/01/2006	10,50	253		0	0,00	101,90	101,90	0,604	-	-0,10	7,89	0,68	
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	774		3	0,48	112,00	112,00	1,932	-	-0,10	7,65	1,86	
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1799		1	0,10	117,50	117,50	1,036	0,00	-0,50	8,30	3,83	
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2934		5	7,54	109,00	109,00	5,622	0,10	0,00	8,10	5,22	
КраснодКр	15/11/2005	10,50	551		0	0,00	104,30	104,31	5,092	-	0,00	7,32	1,41	
КрасЯрсК04	25/01/2006	12,50	351		0	0,00	105,40	105,40	0,514	-	-0,40	6,84	0,92	
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	28		1	1,02	100,35	100,35	1,806	-	-0,05	5,61	0,08	
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	350		8	34,01	104,20	104,19	0,540	0,09	-0,48	6,56	0,92	
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	647		0	0,00	107,99	107,12	2,471	-	-2,27	6,78	1,63	
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1258		4	0,01	112,50	111,91	0,482	-0,34	-2,20	7,26	2,94	
Самара03-1	03/01/2006	12,00	236		10	0,01	105,10	105,10	1,216	4,07	1,92	4,03	0,63	
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	259		2	0,41	103,20	104,19	3,452	-	0,44	5,25	0,68	
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	702		6	7,45	105,57	105,70	0,844	0,20	-0,30	7,39	1,78	
Томск 1	24/11/2005	13,00	742		0	0,00	106,65	106,65	2,741	-	-	7,89	1,43	
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	250		0	0,00	101,80	101,80	3,132	-	0,00	7,49	0,69	
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	936		2	5,80	105,00	104,99	4,286	-	-0,11	7,99	2,24	
ХантМан об	08/12/2005	15,00	28		0	0,00	101,00	101,00	6,246	-	0,00	4,27	0,10	
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	929		0	0,00	111,90	111,90	5,458	-	0,70	6,95	2,18	
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	950		2	28,17	111,00	111,00	1,677	-	0,95	7,52	2,26	
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	126		0	0,00	103,50	103,50	2,148	-	0,00	3,64	0,36	
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	527		1	0,51	102,30	102,30	0,518	-0,30	-0,21	7,16	1,37	
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	600		7	2,04	108,90	108,68	1,346	0,03	0,13	7,53	1,49	
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	372		0	0,00	103,80	103,80	6,027	-	0,00	6,72	0,69	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1007	461	11	15,99	101,80	101,76	2,142	0,21	0,16	-	7,84	1,20
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1685	229	1	0,64	101,45	101,45	3,588	0,00	0,07	-	7,40	0,60
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	735	7	0	0,00	100,05	100,05	5,993	-	0,00	-	10,74	0,04
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	43		0	0,00	101,40	101,12	7,236	-	-0,33	8,96	0,12	
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	301		2	0,49	102,50	102,50	2,330	-0,08	-0,35	10,69	0,78	
Балтимор01	03/12/2005	1,00	299	0	1	0,00	92,55	92,55	0,189	0,05	2,54	11,04	0,82	
Балтимор03	17/11/2005	11,65	917	371	0	0,00	101,49	101,52	5,586	-	0,03	-	10,29	0,94
ВД ПП 1об	11/04/2006	11,24	152		0	0,00	101,86	101,86	0,924	-	-3,93	6,62	0,42	
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	103		4	2,10	101,82	101,81	2,849	-0,14	-1,06	6,63	0,27	
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	278	0	0	0,00	100,00	100,00	3,134	-	-0,19	13,66	0,73	
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	104		0	0,00	102,21	102,21	6,482	-	-	5,81	0,29	
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1225	133	0	0,00	99,88	99,90	0,752	-	0,15	-	5,83	0,37
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	187		0	0,00	101,75	101,75	4,801	-	0,00	6,62	0,51	
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	434		0	0,00	102,30	102,30	2,356	-	-0,05	6,16	1,14	
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1553		5	53,19	104,35	104,38	1,914	-0,13	-0,46	7,13	3,63	
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	698		1	0,15	101,80	101,80	0,623	0,05	-0,32	6,67	1,81	
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1365		0	0,00	99,90	99,90	1,733	-	-0,23	7,10	3,30	
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	208		0	0,00	102,15	102,15	5,342	-	-0,05	8,74	0,55	
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	370	6	0	0,00	105,75	105,75	7,233	-	0,30	7,24	0,93	
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	754		5	10,34	104,12	104,17	5,984	0,06	0,17	-	9,07	0,98
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	25		0	0,00	100,75	100,75	5,411	-	-	6,56	0,13	
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	166		36	7,61	102,68	102,64	0,716	-0,09	-0,13	10,18	0,45	
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	499	134	0	0,00	100,55	100,55	1,141	-	-	-	7,19	0,44
Камаз-Фин	11/11/2005	12,30	366	1	0	0,00	100,15	100,15	6,133	-	0,00	6,12	6,92	0,03
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	472	106	1	0,02	103,20	103,20	2,426	-0,24	-0,10	9,00	0,46	1,21
КристалФ-1	09/02/2006	12,00												

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	1468	740	1	0,01	101,40	101,40	3,377	-0,10	-0,40	6,96	6,61	1,86
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	509	40	0	0,00	101,39	101,39	1,247	-	0,64	11,69	-	1,29
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	924	196	15	2,35	106,50	106,70	6,830	0,20	0,10	12,04	2,23	2,08
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	209		11	5,38	102,50	102,50	4,883	-	-0,12	7,07		0,55
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	517		0	0,00	102,35	102,35	0,737	-	-0,11	7,64		1,36
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	887		0	0,00	103,30	103,15	0,583	-	-0,33	7,95		2,23
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1310	218	6	8,04	102,40	102,40	4,700	-0,04	-0,31	-	7,68	0,57
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	312		0	0,00	104,48	104,24	1,960	-	0,21	8,41		0,83
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1013		9	10,64	101,00	101,02	2,705	-	-0,35	11,34	11,35	0,75
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	757	27	1	15,91	100,20	100,22	5,770	-	-0,18	-	10,03	0,08
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	660	0	0	0,00	100,00	100,00	1,534	-	-	8,24		1,06
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2328	1236	1	21,49	106,40	106,40	1,040	-	-0,17	-	7,95	2,94
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	385		0	0,00	102,20	102,20	4,146	-	0,00	7,35		1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	528	0	8	13,87	100,20	100,24	0,575	-	0,13	10,57		1,37
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1204	294	0	0,00	105,80	105,80	2,733	-	-0,11	-	6,83	0,78
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	945	0	2	16,47	102,30	102,30	3,882	-0,10	-0,70	8,36		2,28
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	910	182	30	12,97	100,00	99,96	0,000	-	0,41	-	13,68	0,50
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	125		1	0,12	100,91	100,91	1,991	-0,07	-0,14	10,37		0,33
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	322		1	0,52	103,00	103,00	1,381	0,99	-0,02	8,55		0,85
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1229	319	1	0,00	105,30	105,30	1,757	0,20	0,00	-	7,98	0,84
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	365	1	0	0,00	101,00	100,70	3,329	-	0,00	12,32	5,98	0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	698	329	0	0,00	100,30	100,30	1,055	-	0,16	-	10,90	0,88
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1644		0	0,00	111,00	110,79	5,521	-	-0,21	8,70		3,52
Разгуляя-1	04/12/2005	14,00	207	0	6	6,78	101,85	101,73	6,099	0,43	-0,15	11,02		0,53
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	27	1	215,98		100,14	100,14	2,798	-	0,00	4,95		0,09
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	755	2	115,78		101,50	101,50	3,291	-1,16	-1,10	7,07		1,89
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1483	3	2,00		104,30	104,40	3,537	-0,17	-0,42	7,19		3,43
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	22	0	0,00		100,48	100,12	3,308	-	-0,40	15,09		0,06
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	556	0	0	0,00	101,25	101,25	3,814	-	0,30	7,25		1,42
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	216	0	0,00		104,00	104,00	5,692	-	-1,62	7,14		0,56
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	650	286	0	0,00	100,75	100,75	1,795	-	0,00	-	7,54	0,79
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	844	108	0	0,00	100,60	100,60	1,749	-	-0,10	-	6,84	0,30
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1764	490	0	0,00	100,15	100,15	1,166	-	0,00	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	306		27	3,66	105,50	105,45	2,987	-0,05	-0,20	12,06		0,80
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1211	119	2	2,34	100,70	100,70	2,468	-0,30	-0,30	-	11,78	0,33
Слатстекло	28/03/2006	11,60	866	320	3	0,18	105,24	105,02	1,398	-0,13	-0,16	9,40	5,71	2,12
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	95		0	0,00	102,00	102,00	3,375	-	0,00	7,32		0,32
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1461	733	0	0,00	106,40	106,24	4,704	-	0,00	8,31	6,76	3,29
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	278	0	0,00		104,90	104,90	3,063	-	-0,60	6,45		0,74
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	864		0	0,00	101,30	101,30	1,544	-	-0,20	-	7,79	0,37
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	595	0	0,00		101,00	101,00	2,952	-	0,00	7,58		1,56
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1533	441	0	0,00	103,50	103,50	3,236	-	0,00	-	8,35	1,15
СЗЛК - 1 об	12/01/2006	13,90	245	0	0	0,00	102,50	102,50	4,532	-	0,00	10,28		0,66
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	692	0	1	0,50	99,90	99,90	0,740	-	-0,28	7,79		1,37
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1932	840	1	0,00	102,96	102,96	1,774	-0,04	-0,04	-	8,06	2,07
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	246	4	47,12		104,55	104,63	4,688	-	-0,37	7,42		0,64
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	602	1	0,00		107,10	107,10	4,315	-0,11	-0,02	7,97		1,49
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	945	8	18,01		100,40	100,32	5,034	-0,18	-0,30	-	12,23	0,57
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	194	0	0,00		50,00	50,00	3,247	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	896	350	1	0,00	102,11	102,11	0,483	4,44	-0,18	-	10,48	0,93
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	233	0	0,00		104,58	104,58	4,340	-	1,08	4,70		0,61
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	854	0	0,00		103,75	103,75	1,481	-	0,09	8,01		2,13
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	344	6	2,06		101,94	102,22	0,593	-	-0,03	8,06		0,92
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	383	1	227,64		109,00	109,00	6,781	-	-8,66	6,12		0,96
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	181	0	0,00		101,00	101,00	0,024	-	0,00	7,04		0,50
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1055	327	6	2,88	103,80	103,82	1,354	-0,13	-0,14	-	9,00	0,87
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	250	1	0,00		104,88	104,88	4,451	0,23	-0,11	6,91		0,65
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	721	3	10,48		104,16	104,16	0,192	0,11	0,37	7,83		1,84
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	889	1	51,56		102,60	102,69	0,529	-	-0,21	8,11		2,23
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	768	4	34,54		103,71	103,71	3,424	-0,09	-0,54	6,99		1,91
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1685	4	43,49		103,05	103,05	3,051	-0,19	-0,68	7,59		3,83
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	705	0	0	0,00	100,00	100,00	0,063	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1643	187	0	0,00	100,25	100,25	4,122	-	0,00	-	8,16	0,52
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1771	497	1	0,25	99,80	99,80	1,108	-0,10	-0,20	-	8,67	1,29
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	309	0	2	0,00	104,08	103,97	1,861	-	-0,13	7,53		0,82
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1380	371	5	2,33	116,61	116,73	3,176	-0,07	-0,62	8,70		3,05
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	287	1	0,13		105,30	105,30	3,463	-0,50	-0,50	9,12		0,73
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	82	0	0,00		102,50	102,50	1,918	-	0,00	-		0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	299	0	0	0,00	99,75	99,75	1,425	-	-0,25	8,47		0,80
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	308	12	8,31		104,15	104,18	2,185	0,09	-0,11	9,15		0,81
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	454	90	4	20,89	100,75	100,75	3,025	0,05	-0,23	-	8,63	0,25
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1430	149	3	1,46	101,28	101,27	1,146	-0,15	-0,14	-	8,97	0,41
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	294	1	1,01		104,50	104,50	2,685	-	-0,20	8,24		0,77

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.