

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Несмотря на возникшее расширение спреда, мы считаем, что остающиеся в силе фундаментальные факторы должны способствовать его сужению к историческим минимумам. В то же время, на фоне негативной ситуации на рынке базовых активов риски продолжения фиксации прибыли на развивающихся рынках остаются, и, скорее всего, в краткосрочной перспективе в российском спреде сохранится высокая волатильность в диапазоне 105 б.п.-125 б.п., поэтому мы рекомендуем с особой осторожностью подходить к вопросу открытия новых позиций. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

В оставшиеся два дня недели довольно большой поток макроэкономических данных в США создает риски нового снижения базовых активов и российских еврооблигаций, в связи с чем коррекция в рублевых бумагах может продолжиться. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по продаже выпуска ОФЗ-АД № 46005RMFS3 из собственного портфеля Банка России составила 6.94% годовых. Объем размещенного выпуска по номиналу составил 9.9 млрд. руб. /Cbonds/

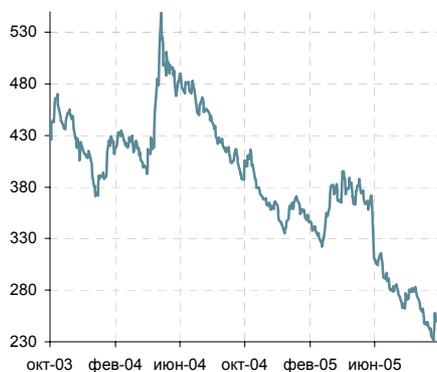
Ставка первого купона по облигациям ОАО «Волгабурмаш» установлена в размере 11.1% годовых, что соответствует доходности к ближайшей оферте в октябре 2006 г. 11.41% годовых. /Cbonds/

На 18 октября запланировано размещение второго выпуска облигаций ОАО «Югтранссервис» на сумму 1.2 млрд. руб. /ПРАЙМ-ТАСС/

Размещение второго выпуска ООО «Севкабель-Фиинанс» объемом 1 млрд. руб. намечено на декабрь. /Rusbonds/

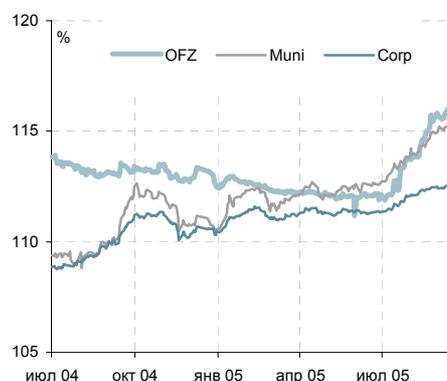
Администрация Кировской области планирует в декабре разместить дебютный выпуск облигаций объемом 400 млн. руб. /Cbonds/

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	10/12/2005	4,23	1	37	173
UST 10 yr	10/12/2005	4,44	5	31	38
UST 30 yr	10/12/2005	4,66	6	24	-21
Bund 2 yr	10/12/2005	2,48	1	26	0
Bund 10 yr	10/12/2005	3,22	3	13	-69
Bund 30 yr	10/12/2005	3,65	3	5	-93
Fed Fund	10/11/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	10/11/2005	3,94	0	19,6	208
Libor 6 mo	10/11/2005	4,31	2	33,9	213
Libor 12 mo	10/11/2005	4,52	3	40	210
S&P 500	10/13/2005	1177,68	-0,61%	-4,35%	5,75%
Nasdaq Composite	10/13/2005	2037,47	-1,15%	-6,18%	6,09%
RTS	10/12/2005	966,87	-2,82%	7,41%	45,73%
EURUSD	10/13/2005	1,1993	-0,26%	-2,24%	-2,88%
USDJPY	10/13/2005	114,76	0,32%	3,71%	4,56%
USDRUB	10/13/2005	28,60	0,11%	0,74%	-1,76%
EURRUB	10/13/2005	34,30	-0,18%	-1,53%	-4,59%
Brent 1m Future	10/13/2005	60,55	-0,03%	-1,72%	20,98%
Gold	10/13/2005	473,85	0,63%	6,13%	13,84%

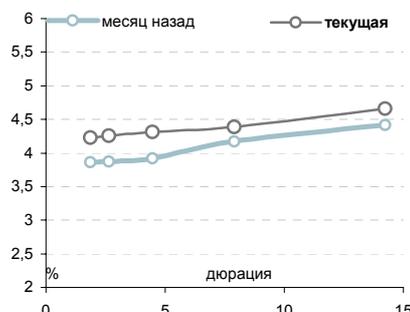
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



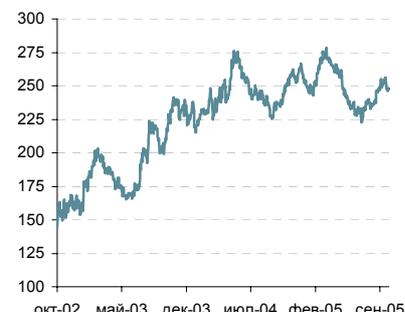
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



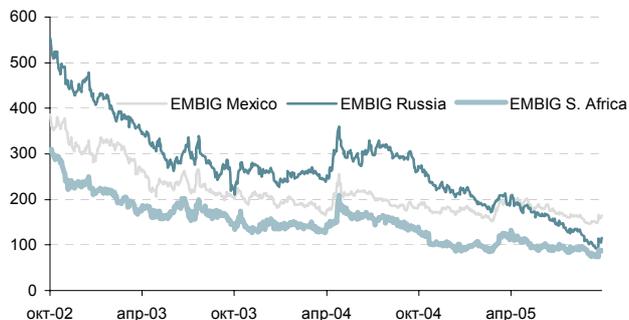
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/12/2005	111,86%	-139	-94	-308	1296	5,62	UST10	118
C-Bond*	10/10/2005	100,29%	19	8	-19	31	6,36	UST5	205
UMS-31*	10/11/2005	121,40%	-25	-247	-591	616	6,57	UST30	191
Turkey-30*	10/12/2005	144,64%	-234	-127	-43	506	7,76	UST10	332
Venezuela-27*	10/10/2005	114,03%	8	-239	351	1141	7,89	UST10	467
EMBIG	10/12/2005	260	9	17	25	-87	-	-	-
EMBIG Russia	10/12/2005	116	10	17	24	-97	-	-	-
EMBIG Brazil	10/12/2005	386	17	25	45	10	-	-	-
EMBIG Mexico	10/12/2005	165	5	9	16	-9	-	-	-
EMBIG Turkey	10/12/2005	240	8	14	3	-24	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/12/2005	333	10	16	30	-70	-	-	-

* - Указаны котировки

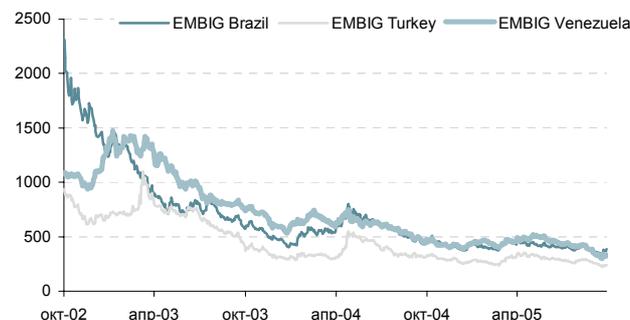
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Выступления представителей ФРС о состоянии экономики привели к росту доходностей казначейских бумаг на длинном участке кривой до шестимесячных максимумов. Алан Гринспен заявил, что экономика хорошо переносит рост цен на энергоносители, тем самым вновь дав понять, что ФРС больше беспокоит рост инфляции, нежели замедление экономики.

Затем в центре внимания участников рынка оказалось выступление Марка Олсона, единственного проголосовавшего против повышения ставки 20 сентября. Опубликованная днем ранее стенограмма показала осторожную позицию Олсона на заседании из-за недостаточности данных о последствиях урагана Катрин. Однако и сейчас, чиновник, по всей видимости, не спешит менять свое мнение: «эффект от ураганов Катрин и Рита трудно измеримы, и Центробанк должен с особым вниманием следить за сигналами роста инфляции и замедления экономического роста». В то же время, Олсон выразил обеспокоенность тем, что рост издержек на энергоносители представляет собой стимул к росту базовой инфляции.

Заявления ФРС в очередной раз продемонстрировали инвесторам неизбежность повышения ставки. В итоге доходность 10-летних бумаг выросла на 5 б.п. до 4.44%, доходность 2-летних – на 1 б.п. до 4.23%.

Развивающиеся рынки

Падение базовых активов привело к росту негативных настроений инвесторов в развивающиеся рынки, что, в свою очередь, обусловило расширение спрэдов. Moody's повысило рейтинг Бразилии с В1 до Ва3, что в течение дня способствовало сужению спрэда на 5 б.п., однако к концу дня спред расширился на 17 б.п. Бразилия-40 снизилась на 131 б.п. до 118.12% (YTM 8.25%). Спрэды Венесуэлы и Турции расширились на 10 б.п. и 8 б.п. соответственно. В результате спред EMBIG вырос на 9 б.п. до 260 б.п.

Российский сегмент

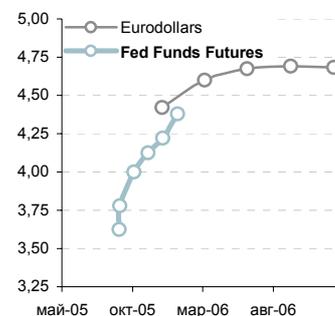
Ухудшившаяся конъюнктура мировых рынков привела к возобновлению фиксации прибыли крупными участниками в российском сегменте. При этом заявление ведущего аналитика агентства Moody's о том, что суверенные кредитные рейтинги России в ближайшие 3-5 лет продолжат расти, не смогло оказать достойную поддержку еврооблигациям. Россия-30 снизилась на 139 б.п. до 111.804-111.907% (YTM 5.61%), при этом спред к 10-летним Treasuries расширился на 10 б.п. до 117 б.п.

Из корпоративных бондов хуже остальных выглядели квазисуверенные бумаги Газпрома: Газпром-34 снизился на 266 б.п. до 126.527-126.777% (YTM %), Газпром-13 снизился на 150 б.п. до 120.5-121.087% (YTM 6.04%). В итоге спред индекса RUBI расширился на 6 б.п. до 191 б.п.

Несмотря на возникшее расширение спрэда, мы считаем, что остающиеся в силе фундаментальные факторы должны способствовать его сужению к историческими минимумам. В то же время, на фоне негативной ситуации на рынке базовых активов риски продолжения фиксации прибыли на развивающихся рынках остаются, и, скорее всего, в краткосрочной перспективе в российском спрэде сохранится высокая волатильность в диапазоне 105 б.п.-125 б.п., поэтому мы рекомендуем с особой осторожностью подходить к вопросу открытия новых позиций. В корпоративном секторе мы видим инвестиционную привлекательность в бондах Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15, Промсвязьбанка-10.

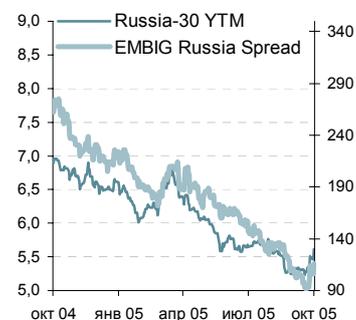
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

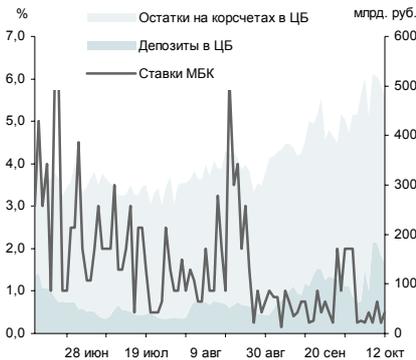
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

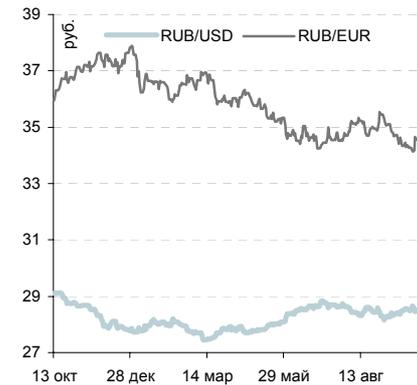
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



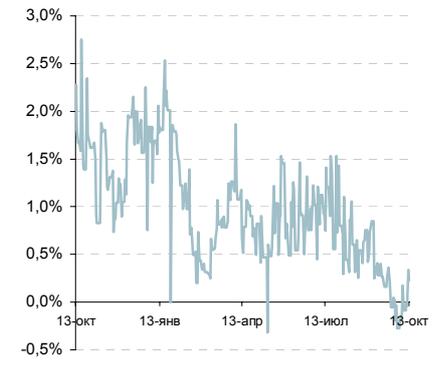
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,82	4,91	104,17	104,17	1,917	-	0,000
SU25058RMFS7	2,35	5,95	101,12	101,13	1,208	-0,049	-0,221
SU46014RMFS5	6,02	6,73	110,80	110,65	0,767	-0,594	-0,838
SU46017RMFS8	7,08	6,78	106,90	107,04	1,457	-0,252	-1,111
МГор28-об	0,22	1,10	103,00	103,00	0,699	-	0,25
МГор32-об	0,60	4,51	103,39	103,36	1,315	0,01	-0,09
МГор29-об	2,33	5,92	110,00	110,08	3,534	-0,18	0,04
МГор38-об	4,16	6,66	115,00	115,00	2,959	-0,1	-0,55
МГор39-об	6,22	6,82	111,80	112,27	2,274	-0,4	-0,66
ГАЗПРОМ А2	0,06	6,64	100,51	100,51	6,583	-	0,01
УралСвзИн6	0,73	6,98	105,38	105,38	3,318	-0,06	-0,13
ГАЗПРОМ А3	1,21	6,07	102,55	102,55	1,711	0,05	-0,3
ГАЗПРОМ А5	1,89	6,75	102,70	101,73	0,021	-	-1,22
ГАЗПРОМ А4	3,71	6,93	105,20	105,20	1,261	-0,28	-0,35

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



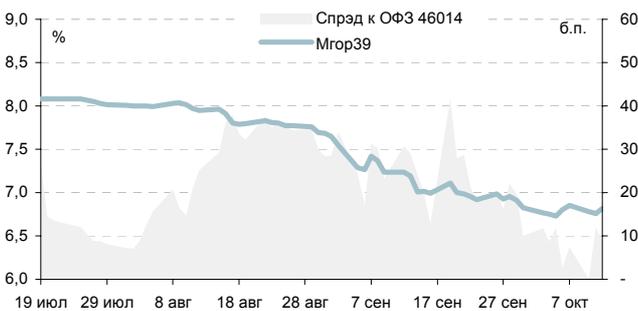
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



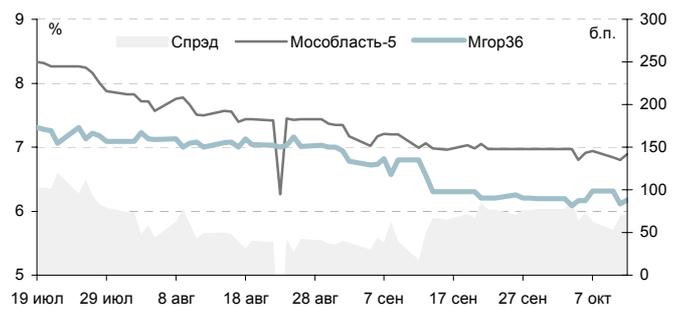
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Два дня передышки – и рынок рублевого долга снова попал под «дурное влияние» внешней конъюнктуры: вчера базовые активы, а за ними и российские еврооблигации, продолжили негативный тренд конца прошлой недели, подтолкнув инвесторов в рублевые выпуски к новым продажам.

Наиболее чувствительно, как и несколько дней назад, отреагировали длинные ликвидные выпуски. ОФЗ серий 46014, 46017 и 46018 по итогам дня потеряли в цене 31 б.п. – 64 б.п. по последней сделке, правда, на сравнительно небольших оборотах. На таком фоне выпуск 46005 из портфеля ЦБ, второй транш которого вчера был размещен под доходность 6.94% годовых, по итогам дня потерял в стоимости 82 б.п. по последней сделке.

В негосударственном сегменте наиболее заметные продажи можно было наблюдать в 39-ой серии Москвы (-95 б.п. по последней цене) и выпусках Мособласти, а также облигациях ФСК-2 (-65 б.п.) и РЖД-3 (-65 б.п.). Событием дня в корпоративных бумагах стало начало вторичного обращения Газпрома-6, на котором также не мог не сказаться общий негативный настрой участников. Оборот по бумаге в первый день торгов превысил 5.7 млрд. рублей, а котировки по цене последней сделки выросли всего на 30 б.п., обеспечив доходность к погашению 6.97% годовых, с небольшой премией к более длинному Газпрому-4 (6.93% годовых). В перспективе эта диспропорция будет устранена рынком – но, если давление со стороны внешних факторов продолжится, это может произойти за счет опережающего роста доходности по 4-му выпуску.

В оставшиеся два дня недели довольно большой поток макроэкономических данных в США создает риски нового снижения базовых активов и российских еврооблигаций, в связи с чем коррекция в рублевых бумагах может продолжиться. Мы рекомендуем инвесторам пока воздержаться от покупок длинных выпусков и сосредоточиться на недооцененных сериях второго-третьего эшелонов, способных взять на себя функции защитных бумаг: 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	115,65	-0,03%	-0,43%
Zetbi Muni	115,60	-0,10%	-0,16%
Zetbi Corp	112,48	-0,04%	-0,12%
Zetbi Corp10	119,14	-0,16%	-0,24%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.3в	850,93	0,30
Мос.обл.4в	809,84	-0,40
МГор39-об	787,74	-0,40
Мос.обл.5в	246,24	-0,29
МГор32-об	129,05	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А6	5711,28	0,56
РЖД-03обл	302,95	-0,28
ФСК ЕЭС-02	183,27	-0,47
АИЖК 1об	168,18	0,3125
АВТОВА3об3	150,24	0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

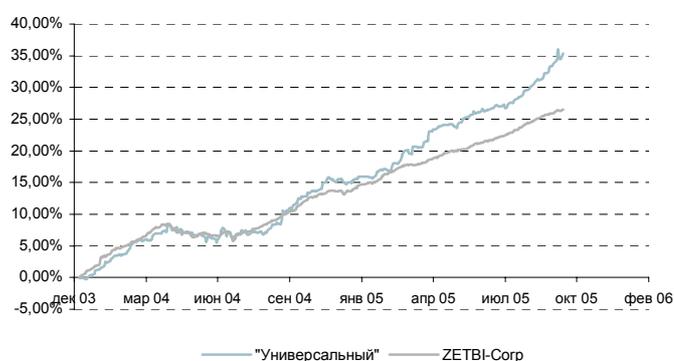
Изменение стоимости пая

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	113,94%	59,58%	2,03%	12,70%	43,81%	59,89%	16,94	3,23
Универсальный	Сбалансированная	35,36%	16,77%	0,15%	3,25%	9,98%	22,40%	8,28	1,47
RTSI		79,21%	57,44%	-2,82%	6,73%	37,81%	54,98%	15,20	2,36
ZETBI-Corp		26,51%	10,49%	0,00%	1,01%	6,63%	14,83%	6,26	1,18

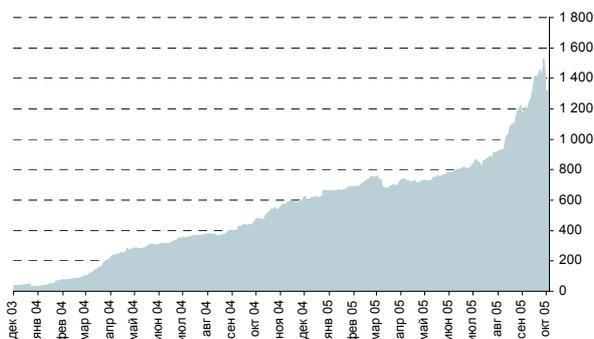
ОФБУ "Доходный"



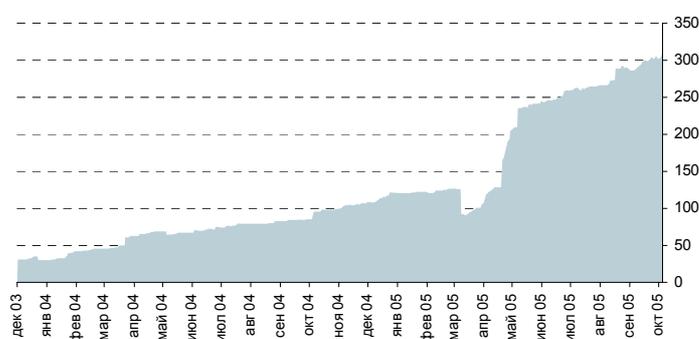
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



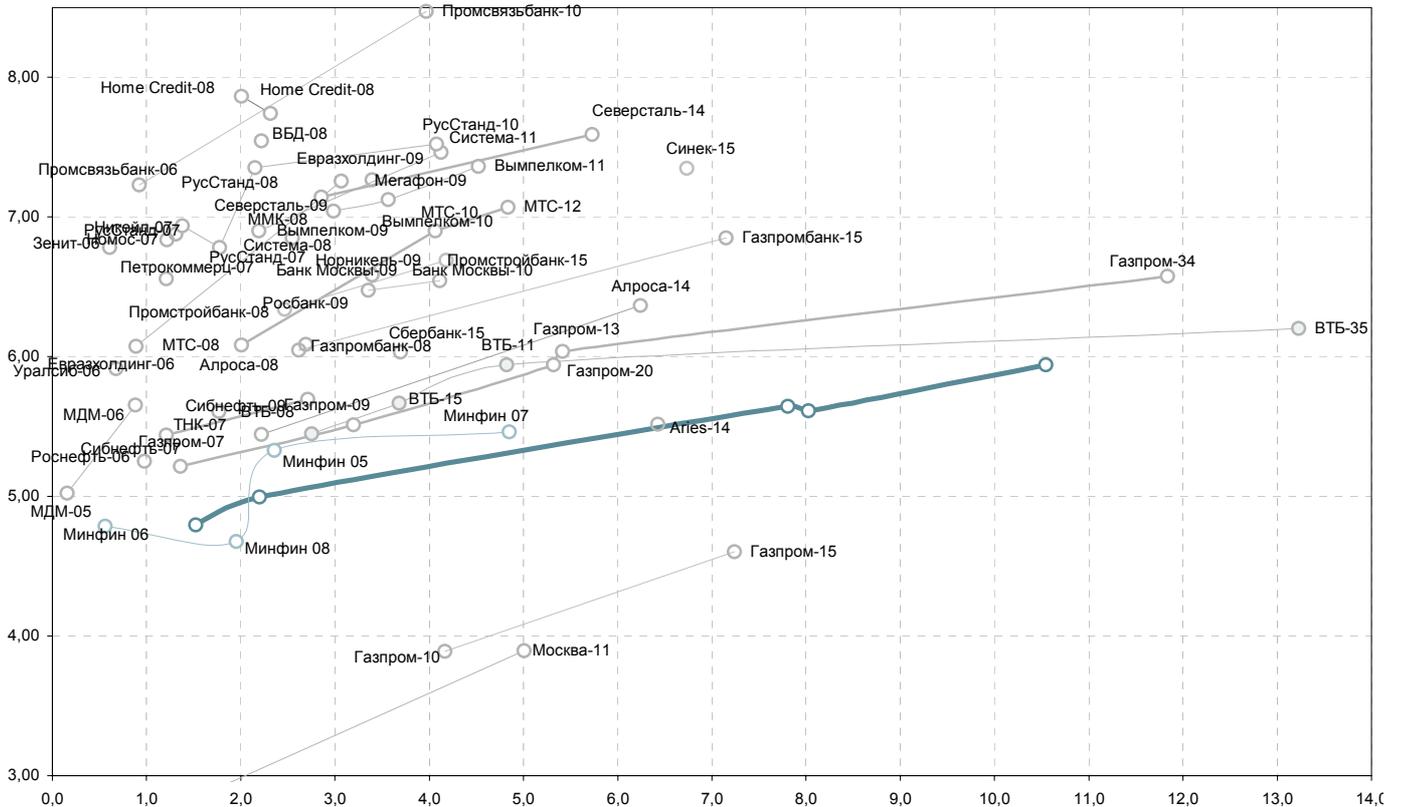
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

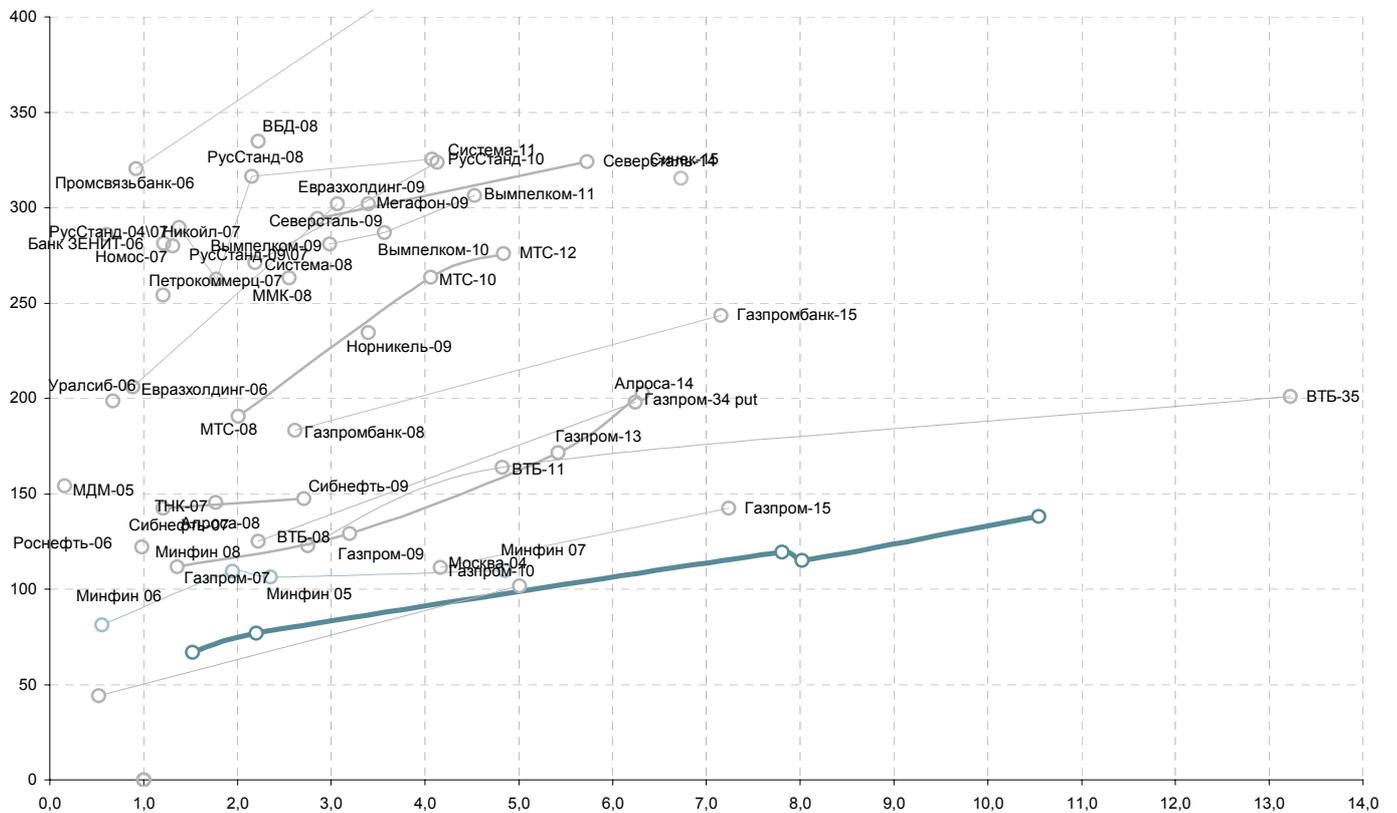
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

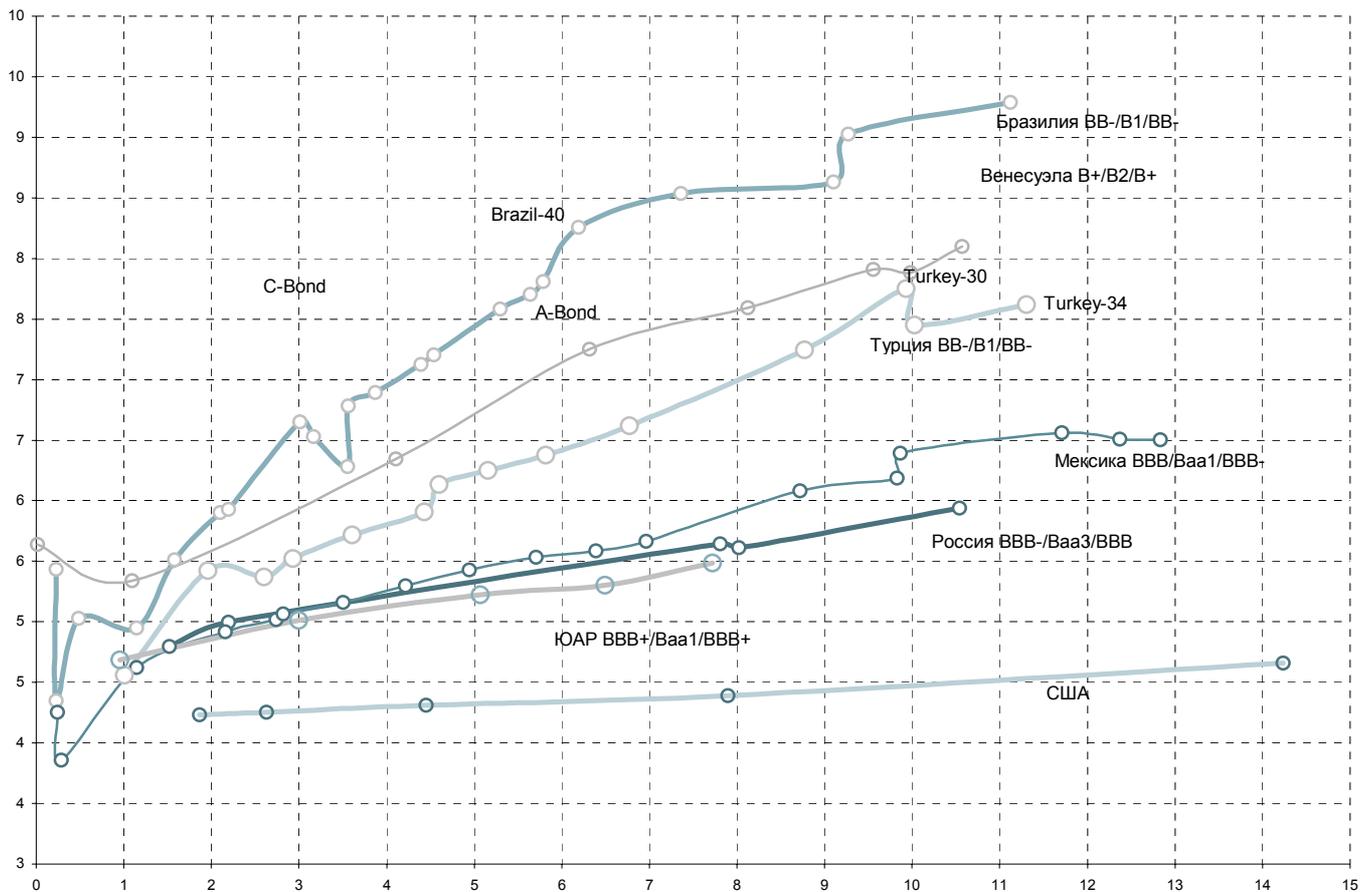
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	108,14	108,34	4,852	1,52	64
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB-/BBB	107,27	107,40	4,953	2,20	204
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	147,98	148,23	5,656	7,81	117
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB-/BBB	183,73	184,23	5,953	10,54	133
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	111,80	111,91	5,62	8,02	97
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	98,89	98,97	4,862	0,56	71
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,47	96,72	4,742	1,95	50
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB-/BBB	94,27	94,52	5,384	2,36	106
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	88,19	88,42	5,489	4,85	109
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /+ /BBB-	105,75	105,84	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /+ /BBB-	115,89	116,14	3,419	3,52	71
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	128,36	128,73	5,537	6,42	111
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,21	104,30	2,614	0,52	55
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	113,02	113,39	3,93	5,01	103
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	105,44	105,64	5,281	1,36	109
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	117,26	117,71	5,572	3,20	129
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	116,91	117,26	3,928	4,16	113
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	120,57	121,07	6,076	5,42	170
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	109,38	109,68	4,621	7,24	141
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,02	106,27	6,531	8,89	202
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB-/BB /+ /+	125,95	126,20	6,586	11,84	193
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /+ /BB-	107,27	107,60	5,564	1,21	139
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /+ /BB-	114,50	114,75	5,737	2,71	147
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	110,00	110,30	5,681	1,77	144
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	107,66	107,82	5,327	0,98	118
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,44	107,69	6,142	2,01	189
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,87	106,12	6,932	4,06	263
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	104,39	104,64	7,094	4,83	275
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,13	109,38	7,079	2,98	280
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,94	103,19	7,157	3,56	287
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,60	104,85	7,387	4,52	305
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	102,32	102,57	7,302	3,40	301
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	107,29	107,54	6,954	2,19	270
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,80	106,05	7,49	4,13	318
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,59	101,84	6,624	3,39	234
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,83	103,08	6,894	2,55	263
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,93	104,33	7,211	2,85	294
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /+ /-	109,76	110,26	7,628	5,73	322
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,95	102,20	7,598	2,22	334
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	106,04	106,29	5,497	2,22	124
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,84	117,09	6,383	6,24	196
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,37	102,51	6,148	0,888	201
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	111,54	111,79	7,291	3,069	301
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	102,14	102,39	7,369	6,732	292
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /+ /BBB	101,25	101,40	4,566	0,02	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /+ /BBB-	100,48	100,73	6,692	3,70	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /+ /BBB	103,82	104,07	5,491	2,75	122
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /+ /BBB	107,50	107,75	5,965	4,82	163
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /+ /BBB-	102,18	102,43	6,669	3,68	141
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /+ /BBB	100,40	100,65	6,21	13,23	155
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /+ /B+	103,03	103,28	6,093	2,61	183
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /+ /+	104,98	105,23	6,511	3,35	223
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /+ /+	103,28	103,53	6,576	4,11	227
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	100,84	100,89	5,152	0,16	146
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /+ /B+	103,03	103,26	5,78	0,88	157
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,37	101,53	6,907	0,61	280
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	101,86	102,03	6,039	0,68	193
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	102,53	102,83	6,953	1,21	278
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	102,68	103,00	6,682	1,21	251
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,61	102,81	6,953	1,31	277
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,17	102,52	7,061	1,38	287
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,57	101,82	6,852	1,78	261
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,78	102,93	7,304	0,92	316
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	107,32	107,32	7,58	3,26	337

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

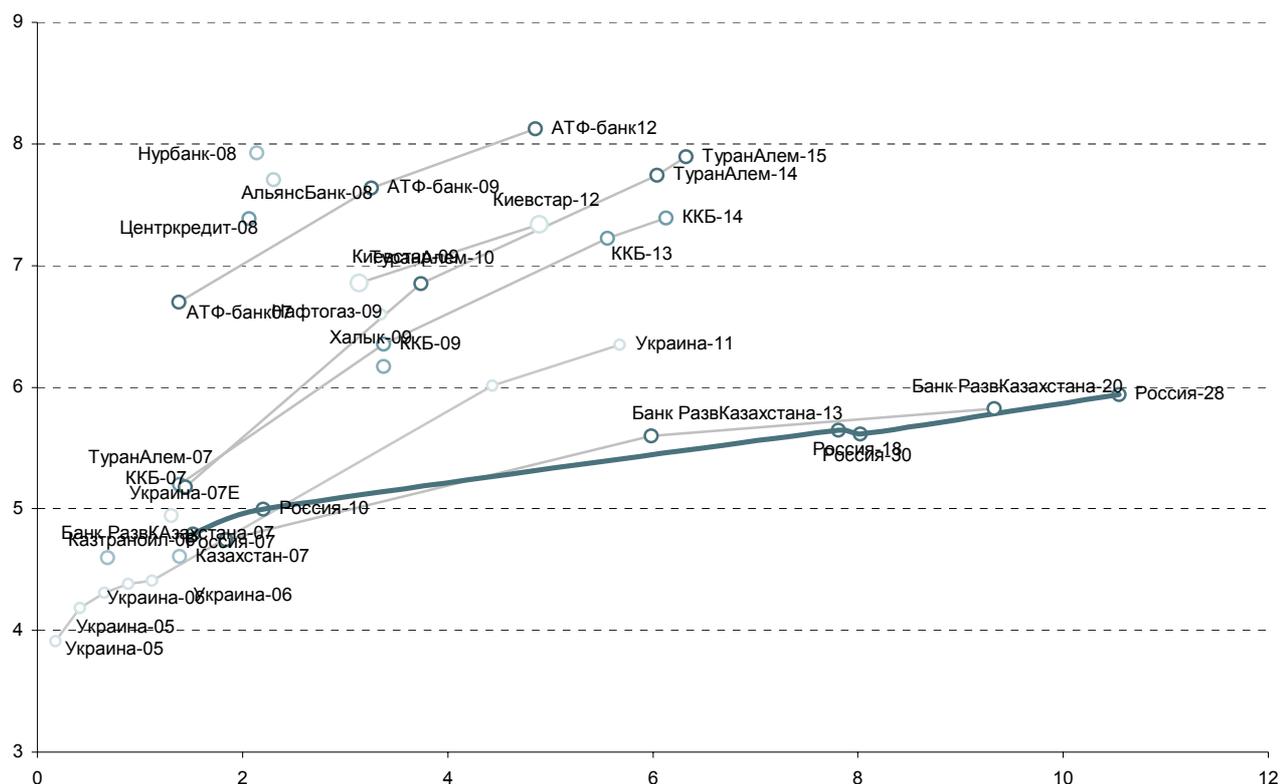
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	102,18	102,33	7,70	5,64
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/Ba3/BB-	100,07	100,52	6,28	3,56
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	118,12	118,22	8,25	6,20
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	144,52	144,75	7,75	9,93

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

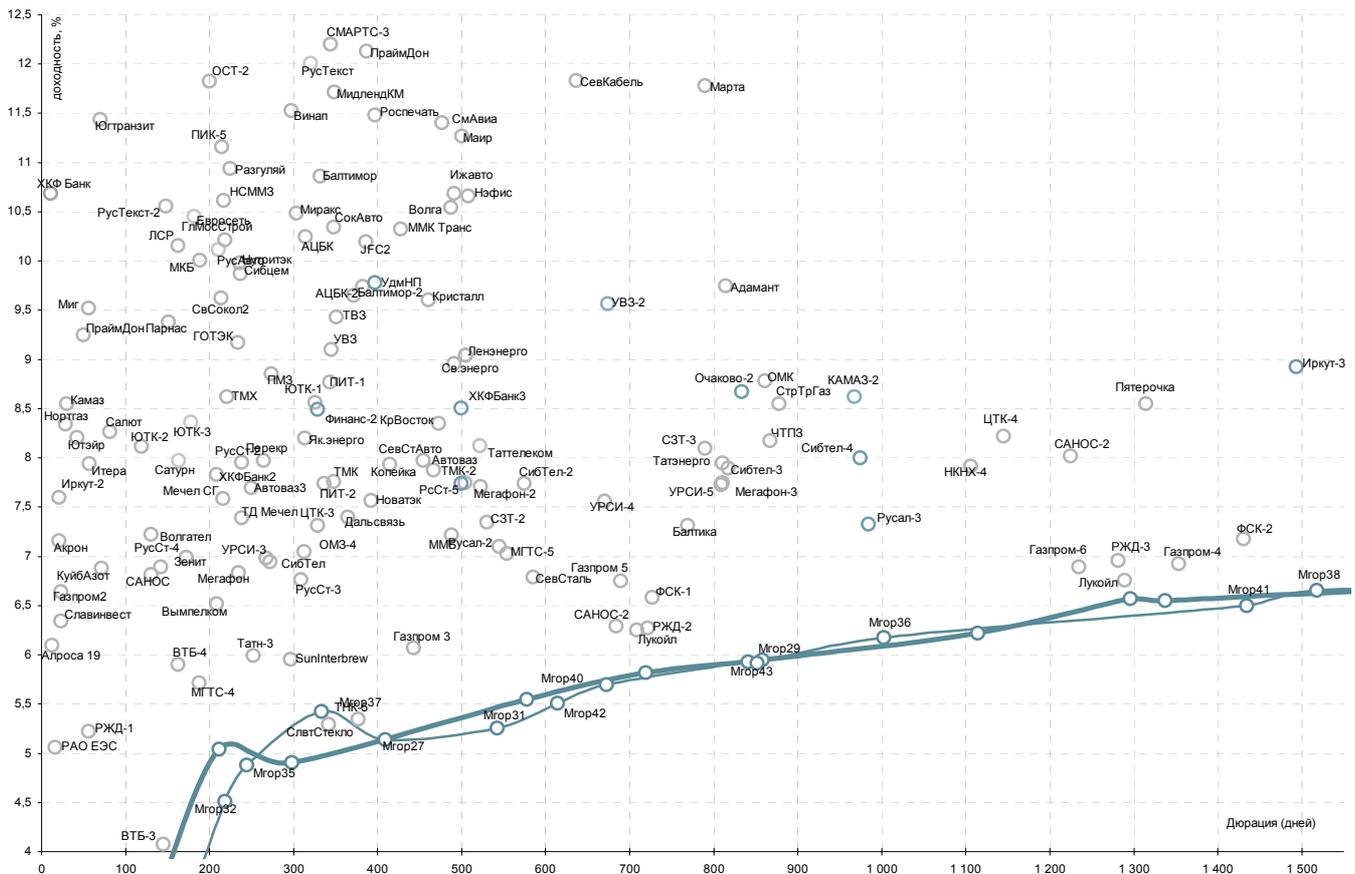
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	102,57	103,07	7,707	2,30
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,23	102,60	6,699	1,38
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	104,05	104,24	7,637	3,26
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	105,09	105,59	8,124	4,86
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,77	101,27	7,388	2,06
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,96	104,44	4,747	1,84
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,88	111,38	5,601	5,99
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,06	106,56	5,827	9,33
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,29	106,79	6,169	3,38
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	109,52	109,72	4,609	1,39
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	106,87	107,26	5,202	1,39
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,77	102,27	6,354	3,38
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,79	107,29	7,223	5,56
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,52	103,02	7,389	6,13
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,53	102,71	4,596	0,68
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,92	102,42	7,925	2,14
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,06	107,36	5,181	1,44
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,58	103,98	6,853	3,74
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	101,06	101,56	7,744	6,04
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	103,42	103,92	7,894	6,32
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,35	111,65	6,858	3,14
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,60	102,10	7,339	4,89
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,98	105,23	6,598	3,35
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,61	106,83	4,944	1,31
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,79	100,79	3,914	0,17
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,81	101,81	4,186	0,42
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,77	102,77	4,308	0,65
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,71	103,71	4,384	0,89
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,66	104,66	4,412	1,12
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,66	103,91	6,011	4,43
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,45	107,78	6,348	5,67

Источник: Bloomberg

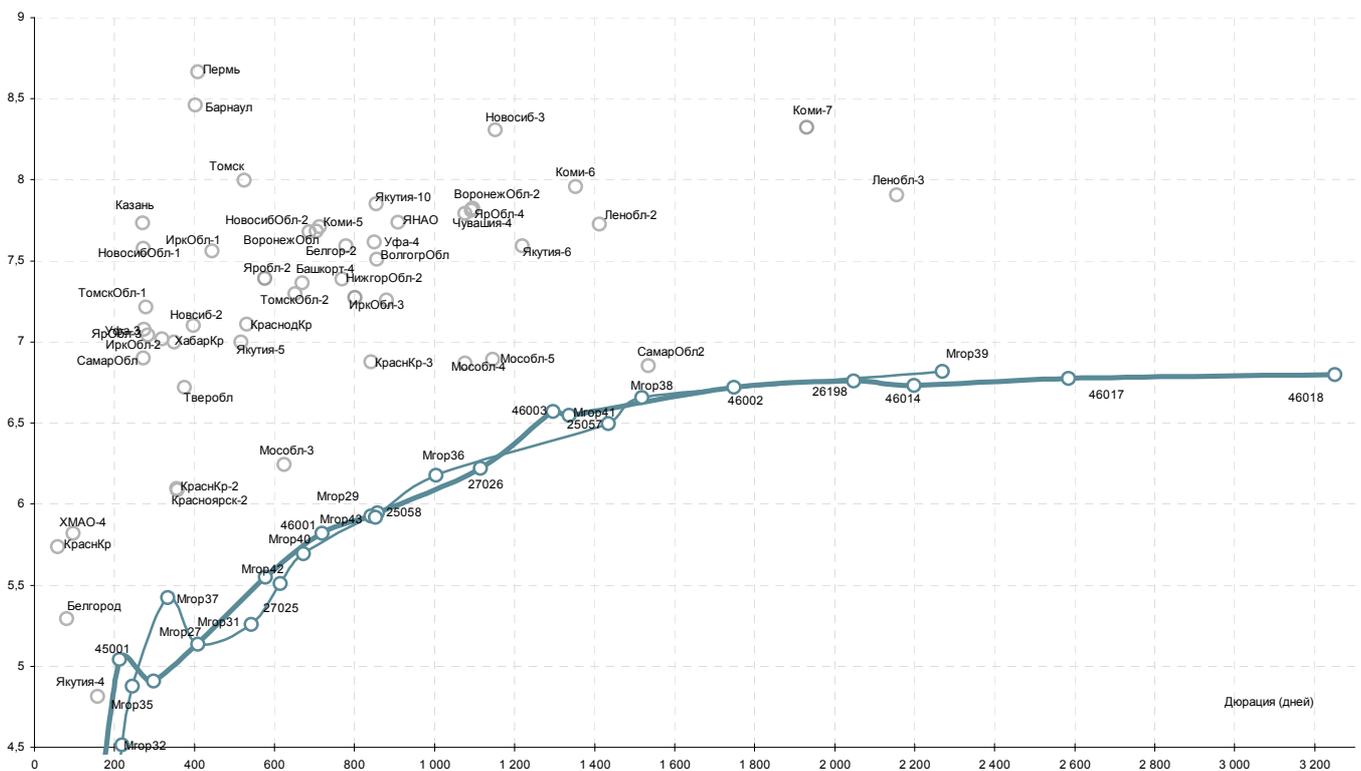
Приложение 4. Российский долговой рынок

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		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	126		0	0,00	101,64	101,64	1,228	-	0,01	3,26		0,34
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	294		0	0,00	104,17	104,17	1,917	-	0,00	4,91		0,82
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	399		0	0,00	102,96	102,93	1,535	-	-0,09	5,04		0,58
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	609		2	5,99	102,10	102,10	0,575	0,00	0,03	5,55		1,58
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1064		4	15,08	108,67	108,68	0,767	-0,02	-0,06	5,82		1,97
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	931		12	122,92	101,12	101,13	1,208	-0,05	-0,22	5,95		2,35
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1246		0	0,00	102,65	102,65	0,614	-	-0,03	6,22		3,05
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1736		0	0,00	112,95	112,95	2,301	-	-0,66	6,57		3,55
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1561		8	55,57	103,70	103,74	1,561	-0,12	-0,56	6,55		3,66
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2492		0	0,00	111,00	111,00	1,534	-	-1,11	6,72		4,79
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4704		17	87,28	110,80	110,65	0,767	-0,59	-0,84	6,73		6,02
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2578		12	103,86	95,70	95,83	5,622	-0,04	-0,57	6,76		5,61
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3948		21	130,77	106,90	107,04	1,457	-0,25	-1,11	6,78		7,08
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5887		15	63,29	111,76	111,95	0,729	-0,35	-1,46	6,80		8,90
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	74		0	0,00	103,00	103,00	0,699	-	0,25	1,10		0,22
МГор32-об	25/11/2005	10,00	225		31	129,05	103,39	103,36	1,315	0,01	-0,09	4,51		0,60
МГор35-об	18/12/2005	10,00	249		0	0,00	103,50	103,50	0,657	-	-0,21	4,88		0,67
МГор27-об	20/12/2005	15,00	434		0	0,00	111,55	111,55	0,904	-	-0,05	5,14		1,12
МГор31-об	20/11/2005	10,00	585		1	0,09	107,40	107,40	1,452	-	0,32	5,26		1,49
МГор42-об	13/11/2005	10,00	670		0	0,00	108,00	108,00	1,644	-	0,05	5,51		1,68
МГор40-об	26/10/2005	10,00	744		11	76,37	108,41	108,47	2,137	-0,13	0,03	5,69		1,84
МГор43-об	17/11/2005	10,00	948		4	59,14	110,20	110,06	1,535	-0,06	0,06	5,93		2,30
МГор29-об	05/12/2005	10,00	967		13	27,97	110,00	110,08	3,534	-0,18	0,04	5,92		2,33
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1752		0	0,00	110,55	111,60	2,027	-	0,20	6,50		3,93
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1901		3	17,70	115,00	115,00	2,959	-0,10	-0,55	6,66		4,16
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3204		54	787,74	111,80	112,27	2,274	-0,40	-0,66	6,82		6,22
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	701		0	0,00	101,40	101,40	0,593	-	0,00	7,36		1,83
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	648		0	0,00	103,67	103,72	2,531	-	0,00	7,56		1,22
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	330		0	0,00	102,75	102,75	0,987	-	-0,10	7,02		0,87
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1527		24	106,04	105,50	105,25	0,767	-	-0,10	7,28		2,19
Казань01об	20/10/2005	10,50	282		0	0,00	102,23	102,23	2,388	-	0,01	7,74		0,74
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	803		0	0,00	112,50	112,50	0,740	-	-0,50	7,71		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1828		0	0,00	119,40	119,40	7,190	-	-0,80	7,96		3,71
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2963		0	0,12	108,00	108,00	4,668	-0,46	-2,00	8,33		5,29
КраснодКр	15/11/2005	10,50	580		0	0,00	104,75	104,74	4,258	-	0,16	7,11		1,45
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	380		0	0,00	106,59	106,59	2,637	-	0,27	6,09		0,98
КраснЯрк1	08/12/2005	10,30	57		0	0,00	100,80	100,71	0,988	-	-0,04	5,74		0,16
КраснЯрк2	23/10/2005	10,96	379		10	0,01	105,00	105,00	2,430	-0,28	0,50	6,09		0,97
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	676		16	850,93	108,40	108,35	1,597	-	-0,25	6,25		1,71
Мос. обл. 4в	25/10/2005	11,00	1287		26	809,84	113,25	113,40	2,351	-0,40	-0,60	6,87		2,95
Самара03-1	03/01/2006	12,00	265		0	0,00	104,00	104,00	0,263	-	-	6,90		0,74
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	288		0	0,00	103,22	103,22	2,499	-	-0,47	7,22		0,76
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	731		0	0,00	106,25	106,25	5,984	-	0,00	7,30		1,78
Томск 1	24/11/2005	13,00	771		0	0,00	106,54	106,54	1,709	-	-0,46	8,00		1,44
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	279		0	0,00	102,35	102,35	2,335	-	0,00	7,04		0,77
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	965		0	0,00	106,00	106,00	3,489	-	-0,30	7,62		2,32
ХантМан об	08/12/2005	15,00	57		0	0,00	102,35	102,35	5,055	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	958		0	0,00	102,85	102,85	4,504	-	-9,15	11,00		2,24
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	979		1	0,83	110,50	110,50	0,723	0,15	-1,80	7,85		2,34
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	155		0	0,00	103,80	103,75	1,036	-	0,28	4,81		0,43
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	556		0	0,00	102,70	102,70	2,274	-	-0,17	7,00		1,42
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	629		0	0,00	109,15	109,35	0,291	-	0,10	7,39		1,58
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	401		3	10,89	103,85	103,85	5,034	-0,31	-0,26	7,08		0,75
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1036	490	8	20,64	101,75	101,82	1,412	-0,04	0,11	-	7,88	1,28
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1714	258	10	150,24	101,35	101,43	2,817	0,05	0,06	-	7,70	0,68
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	20		0	0,00	100,35	100,35	2,616	-	-0,04	7,16		0,66
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	11		0	0,00	100,31	100,31	7,540	-	-0,24	6,09		0,03
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	764	36	2	0,24	100,25	100,25	5,000	0,10	-0,10	-	9,47	0,10
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	72		1	0,00	101,10	101,10	5,726	-	-0,75	12,57		0,20
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	330		0	0,00	103,10	103,10	1,258	-	-0,02	10,25		0,86
Балтимор01	03/12/2005	1,00	328	0	0	0,00	92,00	91,88	0,110	-	-1,11	10,86		0,91
Балтимор03	17/11/2005	11,65	946	400	13	2,35	102,15	102,24	4,660	-	-0,51	-	9,65	1,02
ВБД ПП 1об	11/04/2006	0,00	181		0	0,00	102,15	102,15	0,031	-	0,00	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	132		0	0,00	102,12	102,12	1,816	-	-0,37	7,22		0,36
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	307	0	0	0,00	101,60	101,60	2,077	-	0,09	11,53		0,81
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	133		0	0,00	103,80	103,80	5,370	-	0,00	4,08		0,40
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1254	162	2	10,02	99,86	99,86	0,307	-0,09	-0,04	-	5,90	0,44
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	216		1	5,30	102,00	101,99	4,014	-	-0,19	6,52		0,57
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	22		0	0,00	100,51	100,51	6,583	-	0,01	6,64		0,66
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	463		5	30,27	102,55	102,55	1,711	0,05	-0,30	6,07		1,21
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1582		7	128,07	105,20	105,20	1,261	-0,28	-0,35	6,93		3,71
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	727		0	0,00	102,70	101,73	0,021	-	-1,22	6,75		1,89
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	237	0	0	0,00	102,15	102,21	4,349	-	0,00	9,17		0,64
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	399	35	1	0,28	106,09	106,09	6,041	0,09	-0,11	7,40		1,00
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	783		2	0,50	103,30	103,35	4,871	0,02	0,20	-	10,19	1,06
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	54		0	0,00	101,00	101,00	4,418	-	0,00	6,29		0,17
Евросеть														

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	1497	769	14	124,96	101,90	102,12	2,801	-0,06	0,02	6,76	6,25	1,94
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	538	69	0	0,00	102,00	101,99	0,270	-	1,99	11,27	1,88	1,37
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	953	225	0	0,00	107,43	107,43	5,651	-	0,43	11,78	2,67	2,16
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	238		0	0,00	103,05	103,05	3,970	-	0,15	6,84		0,64
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	546		3	41,24	101,00	102,38	0,000	-	-0,62	7,71		1,43
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	916		0	0,00	103,71	103,71	4,460	-	-0,58	7,75		2,22
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1339	247	1	1,54	102,80	102,90	3,766	-	0,00	-	7,39	0,65
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	341		1	0,32	104,90	104,90	0,888	-	1,78	8,10		0,90
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1042		12	88,07	101,77	101,80	1,712	0,10	-0,21	11,05	10,49	0,83
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	786	56	0	0,00	100,80	100,80	4,697	-	0,00	-	7,94	0,16
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	689	0	0	0,00	100,20	100,20	0,899	-	-	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2357	1265	0	0,00	106,65	106,65	0,246	-	-0,28	-	7,92	3,03
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	414		0	0,00	102,10	102,10	3,399	-	-0,40	7,57		1,07
НортгазФин	09/11/2005	16,00	28		11	41,80	100,52	100,54	6,751	0,03	-0,09	8,35		0,08
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	557	9	2	50,79	100,20	100,20	5,688	-	0,00	10,66	7,04	1,39
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1233	323	0	0,00	106,40	106,18	1,601	-	-0,13	-	7,05	0,86
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	974	0	4	11,60	103,30	101,38	3,151	-1,82	-2,12	8,78		2,36
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	939	211	3	3,53	101,30	101,12	5,701	-0,18	-0,03	-	11,83	0,55
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	154	1	0	0,05	101,50	101,50	0,978	-	-0,23	9,38		0,41
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	351		0	0,00	103,10	103,10	0,427	-	-0,65	8,77		0,94
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1258	348	2	1,60	106,00	106,00	0,625	0,10	0,50	-	7,74	0,92
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	394	30	0	0,00	101,10	101,05	2,256	-	0,00	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	727	358	0	0,00	100,00	100,00	0,181	-	-0,77	-	11,30	0,96
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1673	0	0	0,00	112,00	111,50	4,611	-	-0,40	8,55		3,60
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	236	0	3	1,05	102,00	102,00	4,986	0,00	-0,01	10,94		0,61
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	56		2	7,17	100,20	100,19	2,275	-	0,14	5,22		0,15
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	784		4	53,93	103,27	103,11	2,675	-	-0,39	6,27		1,98
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1512		14	302,95	105,20	105,28	2,876	-0,28	-0,02	6,96		3,51
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	51		0	0,00	101,20	101,20	1,918	-	-0,35	8,81		0,14
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	585	0	5	73,96	101,50	101,51	3,178	-0,39	0,06	7,10		1,49
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	245	1	1	43,55	104,14	104,05	4,577	-	-0,15	7,96		0,65
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	679	315	2	25,62	101,55	101,43	1,128	-	0,53	-	6,77	0,85
РусТекстил	14/03/2006	18,80	335		9	1,15	106,01	106,01	1,494	-0,03	-0,64	12,01		0,88
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1240	148	2	1,34	101,40	101,40	1,332	-0,16	-0,06	-	10,56	0,41
Слвстекло	28/03/2006	11,60	895	349	1	5,32	105,90	105,90	0,277	-	-0,10	9,07	5,29	2,21
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	124		0	0,00	102,45	102,45	2,263	-	-0,20	6,81		0,36
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1490	762	3	143,25	107,30	107,30	3,933	-0,10	0,00	8,02	6,29	3,36
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	307		2	45,15	105,75	105,75	2,030	-	0,25	5,96		0,81
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	893		1	1,53	101,50	101,50	0,630	-	-0,50	-	7,97	0,45
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	624	0	0	0,00	102,25	102,25	2,308	-	0,30	6,79		1,60
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1562	470	0	0,00	104,20	104,20	2,342	-	0,00	-	7,98	1,24
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	274	0	0	0,00	101,10	101,10	3,427	-	0,60	12,64		0,72
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	721	0	0	0,00	100,50	100,50	0,144	-	0,40	7,34		1,45
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1961	869	0	0,00	103,00	103,00	1,039	-	-0,15	-	8,10	2,16
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	275		1	32,65	105,70	105,69	3,536	-	0,00	6,94		0,75
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	631		0	0,00	107,80	107,80	3,322	-	-0,20	7,74		1,57
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	974		0	0,00	101,80	101,80	4,041	-	-0,32	-	9,87	0,65
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	223		0	0,00	50,00	50,00	2,055	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	925	379	5	6,24	102,45	102,41	5,765	-0,03	-0,24	-	10,34	0,95
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	262		2	75,31	104,20	104,20	3,386	-	0,10	5,99		0,69
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	883		2	10,47	104,10	104,03	0,714	-	-0,19	7,95		2,22
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	373		0	0,00	102,73	102,74	4,938	-	-0,01	7,76		0,95
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	412		1	0,23	110,50	110,50	5,589	-	-0,40	5,35		1,03
Трансфптр	09/11/2005	8,90	210		1	0,94	101,20	101,20	3,755	-0,23	-0,31	6,84		0,55
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1084	356	6	0,65	104,15	104,07	0,293	-0,03	0,03	-	9,10	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	279		14	96,93	105,38	105,38	3,318	-0,06	-0,13	6,98		0,73
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	750		4	43,60	104,80	104,80	4,379	-0,10	-0,22	7,56		1,84
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	918		0	0,00	103,61	103,61	4,381	-	0,16	7,73		2,22
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	797		0	0,00	104,65	104,65	2,724	-	-0,27	6,58		1,99
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1714		11	183,27	104,40	104,69	2,396	-0,47	-0,31	7,18		3,92
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	734	6	0	0,00	100,00	100,00	5,425	-	-0,15	-	10,69	0,03
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1672	216	4	31,97	100,45	100,45	3,447	0,35	0,20	-	7,83	0,57
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	338	0	0	0,00	104,55	104,55	0,880	-	0,02	7,31		0,90
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1409	400	4	20,57	118,70	118,70	2,079	-0,30	-0,43	8,22	-	3,14
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	316		1	0,08	105,26	105,26	2,192	-1,24	-0,75	9,82		0,81
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	111		0	0,00	99,60	99,50	1,362	-	0,00	8,54		0,31
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	328	0	0	0,00	99,85	99,85	0,789	-	-	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	337		1	0,01	105,08	105,08	1,053	0,38	0,18	8,56		0,89
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	483	119	5	19,92	101,10	101,18	2,071	0,01	0,10	-	8,12	0,33
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1459	178	7	3,12	101,85	101,84	0,168	-0,02	0,04	-	8,36	0,49
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	323		0	0,00	105,00	105,00	1,573	-	0,00	8,20		0,86

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.