

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На наш взгляд, вышедшие индикаторы не дают повода для инсинуаций о возможных паузах в повышении ставки, поскольку проводимый ныне курс неоднократно подтверждался регулятором, в том числе и на фоне отдельных сигналов весеннего замедления. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Сегодня главным событием дня, безусловно, станет аукцион по размещению доп. выпуска ОФЗ серии 46017 объемом 8 млрд. рублей. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Миракс Групп» запланировано на 23 августа.

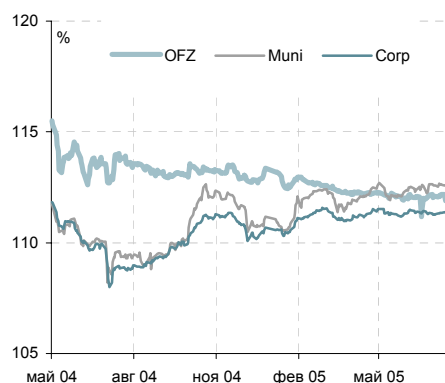
Уралсвязьинформ намерен в четвертом квартале разместить облигации на 2-3 млрд. рублей. */Интерфакс/*

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

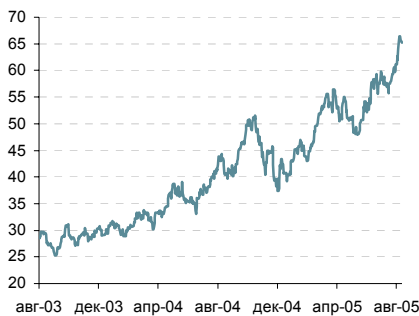
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	16/08/2005	4,00	-6	14	161
UST 10 yr	16/08/2005	4,21	-8	4	1
UST 30 yr	16/08/2005	4,42	-6	2	-59
Bund 2 yr	15/08/2005	2,24	-3	1	-21
Bund 10 yr	15/08/2005	3,28	-1	0	-78
Bund 30 yr	15/08/2005	3,75	-1	-5	-97
Fed Fund	15/08/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	15/08/2005	3,58	1	17,1	199
Libor 6 mo	15/08/2005	4,03	1	20,0	212
Libor 12 mo	15/08/2005	4,27	2	24	205
S&P 500	17/08/2005	1219,34	-1,18%	-0,70%	12,72%
Nasdaq Composite	17/08/2005	2137,06	-1,38%	-0,91%	19,04%
RTS	16/08/2005	836,25	2,95%	12,07%	49,15%
EURUSD	17/08/2005	1,2326	-0,31%	2,27%	-0,23%
USDJPY	17/08/2005	109,54	0,01%	-2,18%	-0,47%
USDRUB	17/08/2005	28,46	0,01%	-0,78%	-2,59%
EURRUB	17/08/2005	35,08	-0,32%	1,47%	-2,82%
Brent 1m Future	17/08/2005	65,00	-0,12%	12,83%	51,20%
Gold	17/08/2005	445,95	-0,04%	5,79%	10,10%

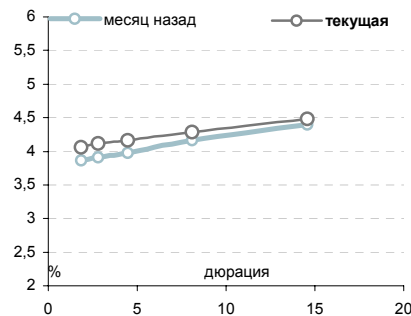
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



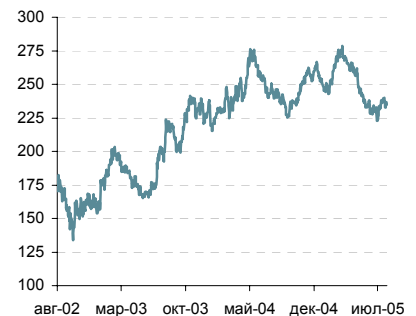
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



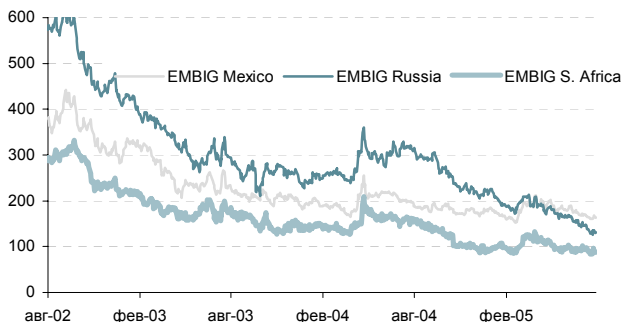
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	16/08/2005	112,31%	44	117	118	1805	5,55	UST10	134
C-Bond*	15/08/2005	101,11%	-1	3	-121	487	7,68	UST5	360
UMS-31*	15/08/2005	124,80%	41	217	117	1240	6,34	UST30	192
Turkey-30*	16/08/2005	141,68%	48	-51	-105	561	7,97	UST10	377
Venezuela-27*	15/08/2005	106,68%	77	197	137	1492	8,57	UST10	529
EMBIG	16/08/2005	273	2	6	-3	-74	-	-	-
EMBIG Russia	16/08/2005	131	1	-5	-7	-82	-	-	-
EMBIG Brazil	16/08/2005	397	6	20	0	21	-	-	-
EMBIG Mexico	16/08/2005	163	0	2	-2	-11	-	-	-
EMBIG Turkey	16/08/2005	279	3	15	11	15	-	-	-
EMBIG Venezuela	16/08/2005	410	1	0	-20	7	-	-	-

* - Указаны котировки

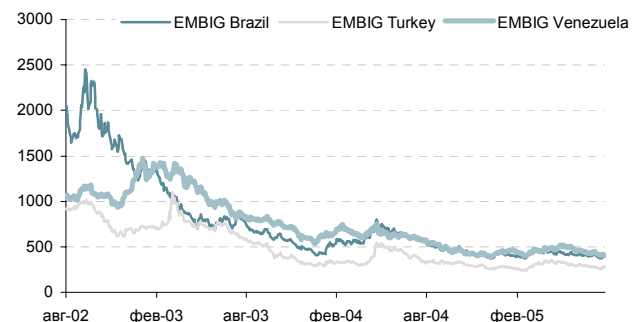
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вчерашняя макростатистика вновь дала повод к размышлениям о дальнейшей политике ФРС. Несмотря на то, что индекс потребительских цен вырос на 0.5% (ожидания 0.4%), а в годовом выражении на 3.2% (ожидания 3%), его базовая составляющая вновь приятно удивила инвесторов. Её рост в июле составил 0.1% (ожидания 0.2%), в годовом выражении базовый индекс оказался на уровне ожиданий 2.1% (предыдущее значение 2%). Кроме того, темпы роста промышленного производства в июле составили 0.1% (ожидания 0.5%), притом что предыдущее значение было пересмотрено с 0.9% до 0.8%. Столь слабые данные о росте экономики и умеренной базовой инфляции, подтвердившей последние формулировки ФРС о ее низком уровне, в очередной раз вызвали спекуляции на тему возможных пауз во взвешенной политике Центробанка. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 6 б.п. до 4%, доходность 10-летних – на 8 б.п. до 4.21%.

На наш взгляд, вышедшие индикаторы не дают повода для подобных инсинуаций, поскольку проводимый ныне курс на повышение ставки неоднократно подтверждался регулятором, в том числе и на фоне отдельных сигналов весеннего замедления. В этой связи, даже если регулятор сохранит нынешние «взвешенные» темпы и на двух ближайших заседаниях повысит ее до 4%, падение Treasuries остается наиболее вероятным развитием событий.

Развивающиеся рынки

Реакция развивающихся рынков на данные в США была не столь впечатляющей, что привело к расширению спреда EMBIG на 2 б.п. до 273 б.п. Бразилия-40 торговалась на предыдущем уровне 118.6% (YTM 8.22%), в итоге спред EMBIG Brazil расширился на 6 б.п. В то же время, лучше рынка выглядели бонды нефтяных экспортеров: спред Венесуэлы расширился лишь на 1 б.п., а спред мексиканских бумаг не изменился.

Российский сегмент

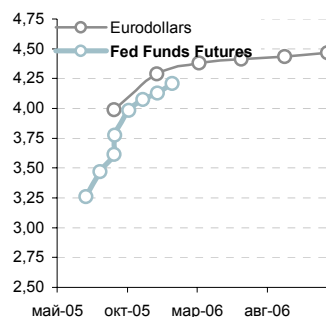
На фоне впечатляющей динамики Treasuries, российские еврооблигации штурмовали новые вершины. Россия-30, показав рост на 50 б.п., достигла исторического максимума 112.062-112.5% (YTM 5.53%), при этом спред к UST10 составил 132 б.п. Россия-28 выросла на 150 б.п. до 183-184% (YTM 5.97%), спред к 30-летним Treasuries сузился на 1 б.п. до 155 б.п.

В корпоративном секторе благоприятная конъюнктура не осталась незамеченной: большинство бумаг продемонстрировало повышательную динамику. Лидерами стали телекоммуникационные бумаги – Вымпелком-11 (+94 б.п., 104.25-105%, YTM 7.35%), МТС-12 (+125 б.п., 104.625-105.125%, YTM 7%) и Мегафон-09 (+75 б.п., 103.625-104.125%, YTM 6.87%). Таким образом, Мегафон, имея рейтинги на ступень ниже Вымпелкома, торгуется с дисконтом в 35 б.п. к бумагам Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах. В этой связи мы считаем, что последним по силам подтянуться к бумагам других телекомов (МТС и Мегафона), поэтому мы сохраняем рекомендацию по их покупке.

Мы продолжаем считать, что на фоне вероятного повышения суверенного рейтинга агентством Moody's, российский рынок не исчерпал полностью потенциал роста. Вместе с тем, у нас есть основания полагать, что на рынке базовых активов тенденция к снижению будет продолжаться, в связи с чем мы остаемся приверженцами реализации потенциала через покупку российского спреда. Наш целевой уровень для спреда России-30 к 10-летним Treasuries находится на отметке 120 б.п., поэтому рекомендуем удерживать в нем длинные позиции. В корпоративном секторе, кроме Вымпелкома, мы обращаем внимание на бумаги Синека, ВТБ-15.

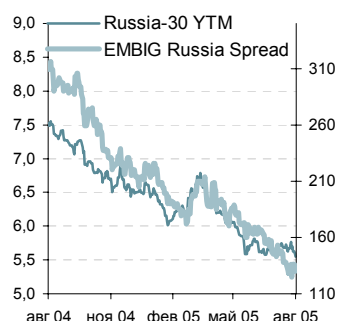
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

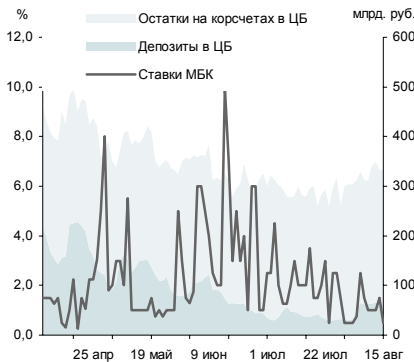
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

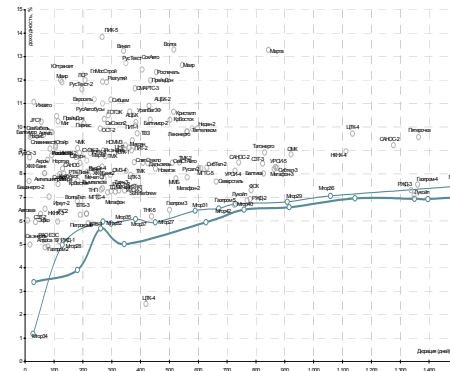
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



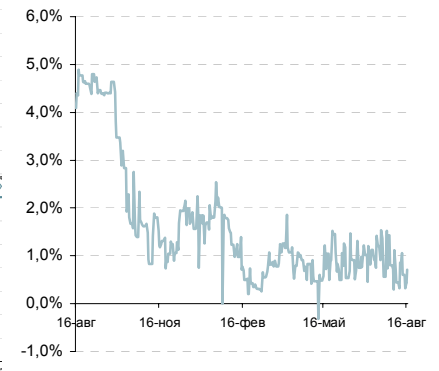
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

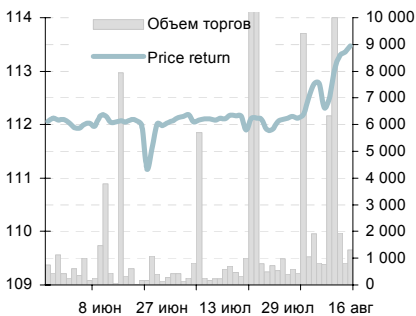


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,94	4,99	104,70	104,70	0,357	0	-0,009
SU25058RMFS7	2,50	6,54	100,00	99,79	0,224	0,109	0,661
SU46014RMFS5	5,79	7,55	106,15	106,01	4,192	0,699	1,839
SU46017RMFS8	6,95	7,72	100,75	100,83	2,342	0,326	1,856
МГор28-об	0,35	4,97	103,60	103,60	2,137	-	-1,9
МГор32-об	0,74	6,00	103,29	103,10	2,274	-0,03	0
МГор29-об	2,49	6,80	108,32	108,32	1,973	0,02	0,18
МГор38-об	4,29	7,50	111,50	111,47	1,397	-	1,17
МГор39-об	6,27	7,91	105,52	105,58	0,712	0,32	0,74
ГАЗПРОМ А2	0,22	4,08	102,35	102,35	4,208	0,16	0,03
УралСвзИн6	0,89	7,27	106,19	106,21	1,093	0,00	0,18
ГАЗПРОМ А3	1,37	6,41	102,42	102,42	0,444	0,07	0,34
ГАЗПРОМ А5	1,99	6,69	102,20	101,97	2,617	-	0,32
ГАЗПРОМ А4	3,73	7,54	103,07	103,07	4,076	-	0

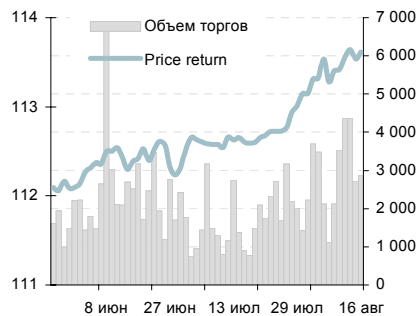
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



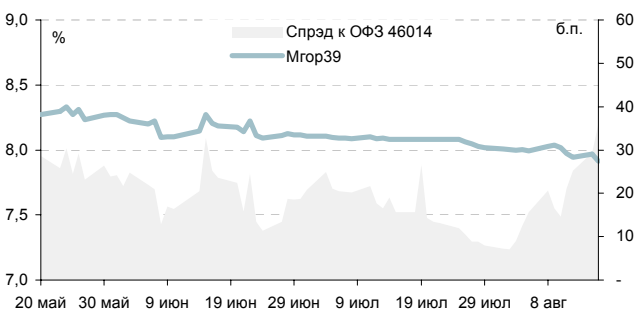
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



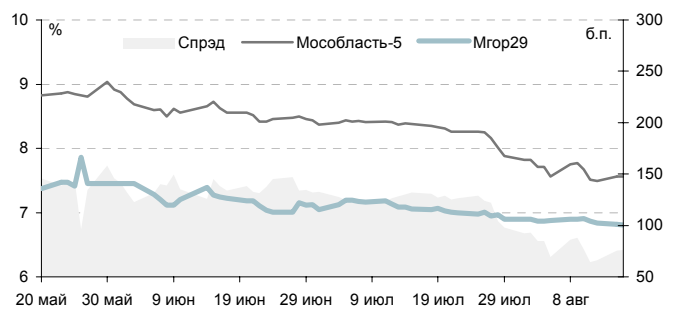
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Взяв небольшую паузу в понедельник, вчера участники рынка продолжили скупку бумаг длинной дюрации, проигнорировав продолжившийся рост доллара к рублю. Локомотивом роста вновь стали госбумаги: ОФЗ 46014, 46017 и 46018 подорожали в пределах 23 б.п. – 70 б.п. по последней сделке. Сильнее других прибавила в стоимости серия 46014 (+70 б.п.), до этого торговавшаяся с небольшой премией к кривой ОФЗ.

Очередное падение доходностей по госбумагам подтолкнуло спрос и в негосударственном сегменте, хотя рост котировок здесь был менее внушительным. Довольно активно торговался 39-ый выпуск Москвы (+46 б.п. по последней цене), по-прежнему сохраняющий расширенный по сравнению с предыдущими месяцами спред к ОФЗ, Москва-38 выросла на 20 б.п. В корпоративных бумагах прибавили в стоимости выпуски РЖД-3 (+24 б.п.), Лукойла (+30 б.п.), Газпрома-3 (+12 б.п.), а также длинные серии телекомов: УРСИ-4 (+10 б.п.), Сибтел-5 (+22 б.п.) и Мегафон-3 (+30 б.п.). Отдельно стоит отметить внушительный рост котировок по выпускам ПИТ Инвестментс, отреагировавшим на новость о вероятной скорой покупке компании концерном Heineken: доходность к оферте ПИТ-2 снизилась с 9.42% годовых до 7.93% годовых, при этом спред к близким по дюрации бумагам Сан-Интербрю снизился до 50 б.п. По всей видимости, выпуск консолидируется на достигнутых уровнях до появления более подробной информации о предстоящей сделке.

Сегодня главным событием дня, безусловно, станет аукцион по размещению доп. выпуска ОФЗ серии 46017 объемом 8 млрд. рублей. Ажиотаж в госбумагах длинной дюрации, длящийся с начала августа, дает основания полагать, что инвесторам вряд ли стоит рассчитывать на премию на аукционе: скорее всего, доходность сложится близко к текущим рыночным уровням (7.72% годовых на 16/08/2005). При этом, дополнительный спрос на аукционе обеспечит приток средств от сегодняшней выплаты купонов сразу по четырем выпускам госбумаг (46017, 45001, 46002 и 27022).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,48	0,11%	1,03%
Zetbi Muni	113,61	0,07%	0,18%
Zetbi Corp	111,88	0,07%	0,24%
Zetbi Corp10	117,92	0,06%	0,38%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	812,29	0,32
МГор42-об	747,68	-
МГор36-об	429,22	-0,06
МГор38-об	168,83	0,22
МГор29-об	110,69	0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

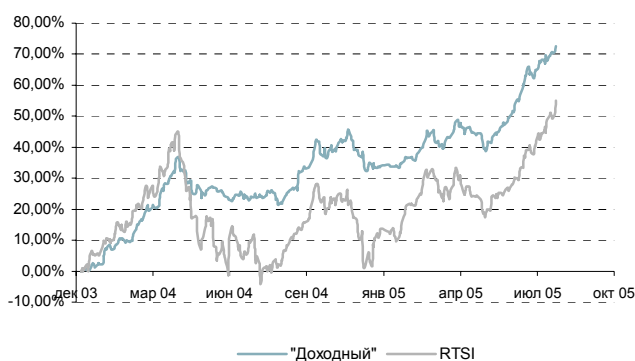
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
УралСвзИн6	420,31	-
РЖД-03обл	303,80	0,12
ТМК-02 обл	239,41	-0,57
ГАЗПРОМ А3	190,30	0,07
Лукойл2обл	181,40	0,13

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

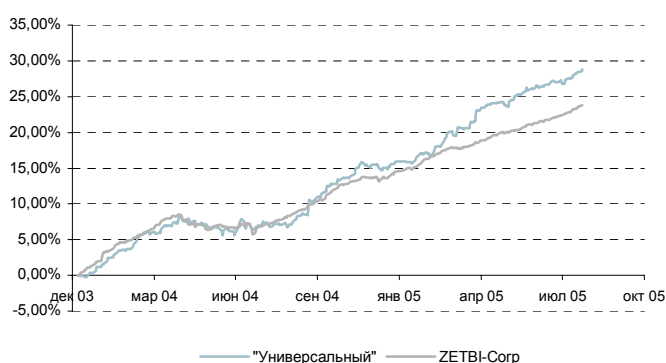
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	72,65%	28,77%	1,17%	5,14%	26,40%	39,12%	11,55	3,11
Универсальный	Сбалансированная	28,86%	11,16%	0,21%	1,45%	10,19%	20,41%	7,27	1,39
RTSI		55,00%	36,17%	2,95%	10,72%	27,36%	61,39%	9,99	2,56
ZETBI-Corp		23,85%	8,16%	0,10%	1,40%	6,41%	15,59%	5,60	1,27

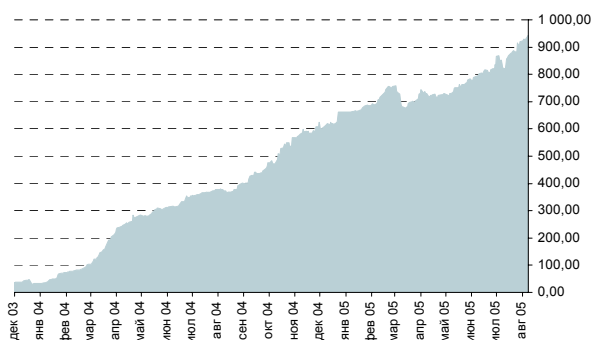
ОФБУ "Доходный"



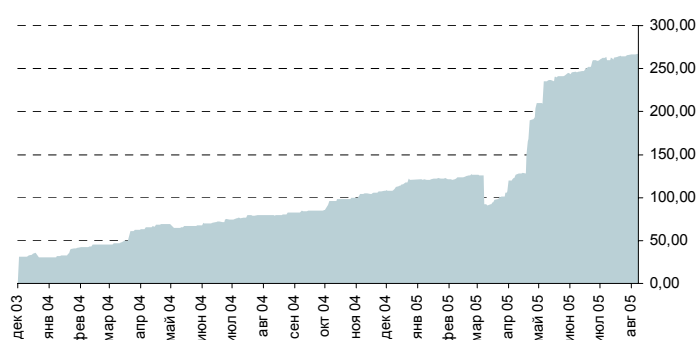
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



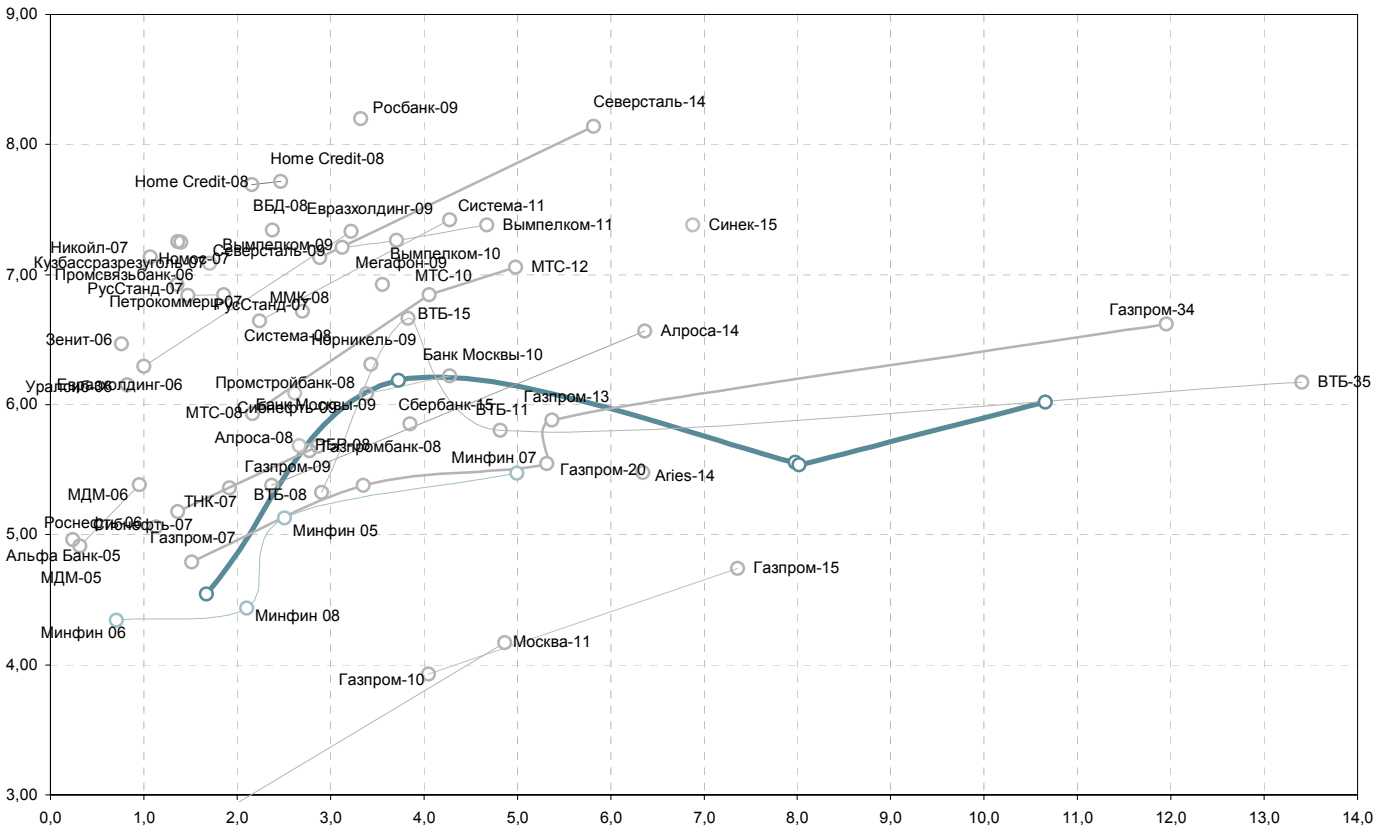
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

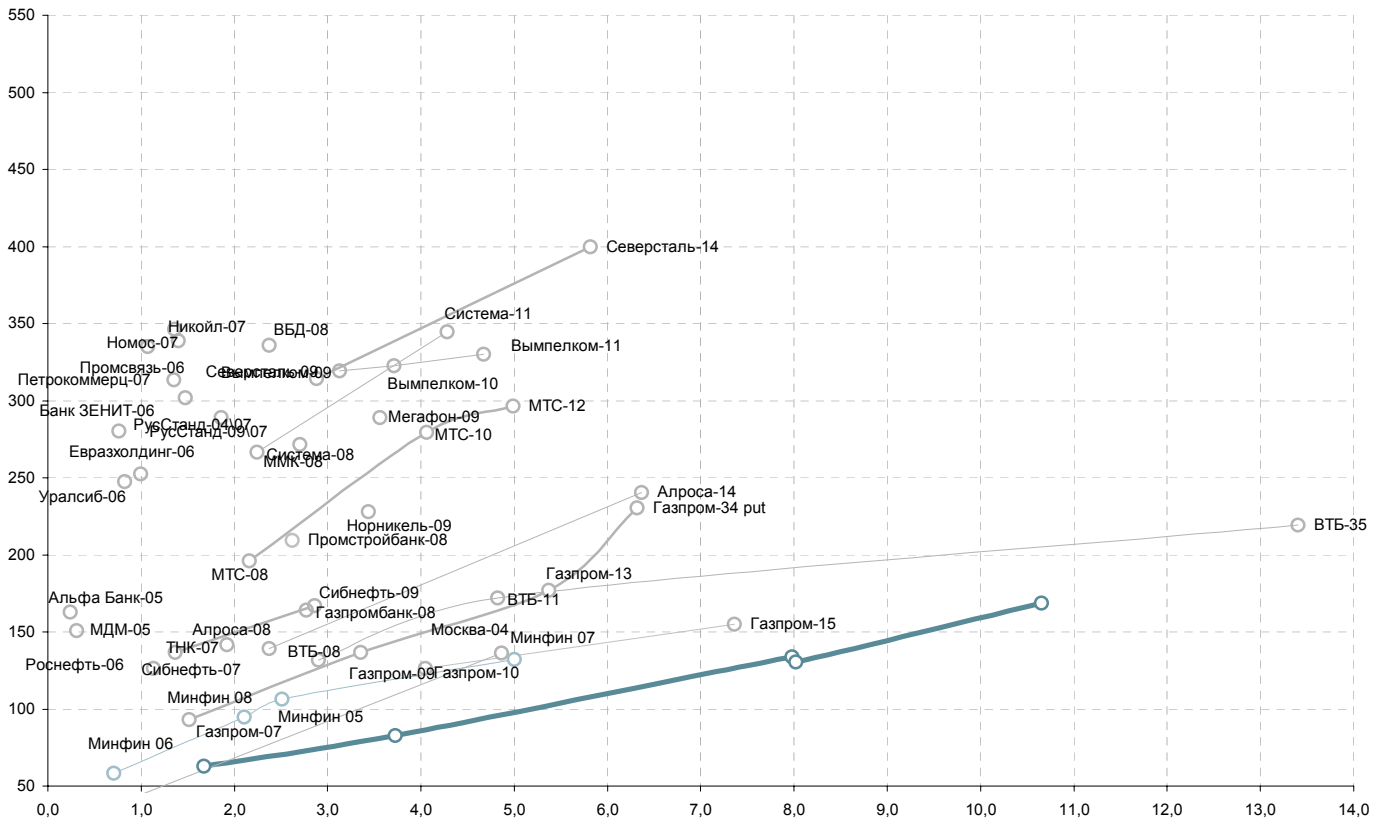
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



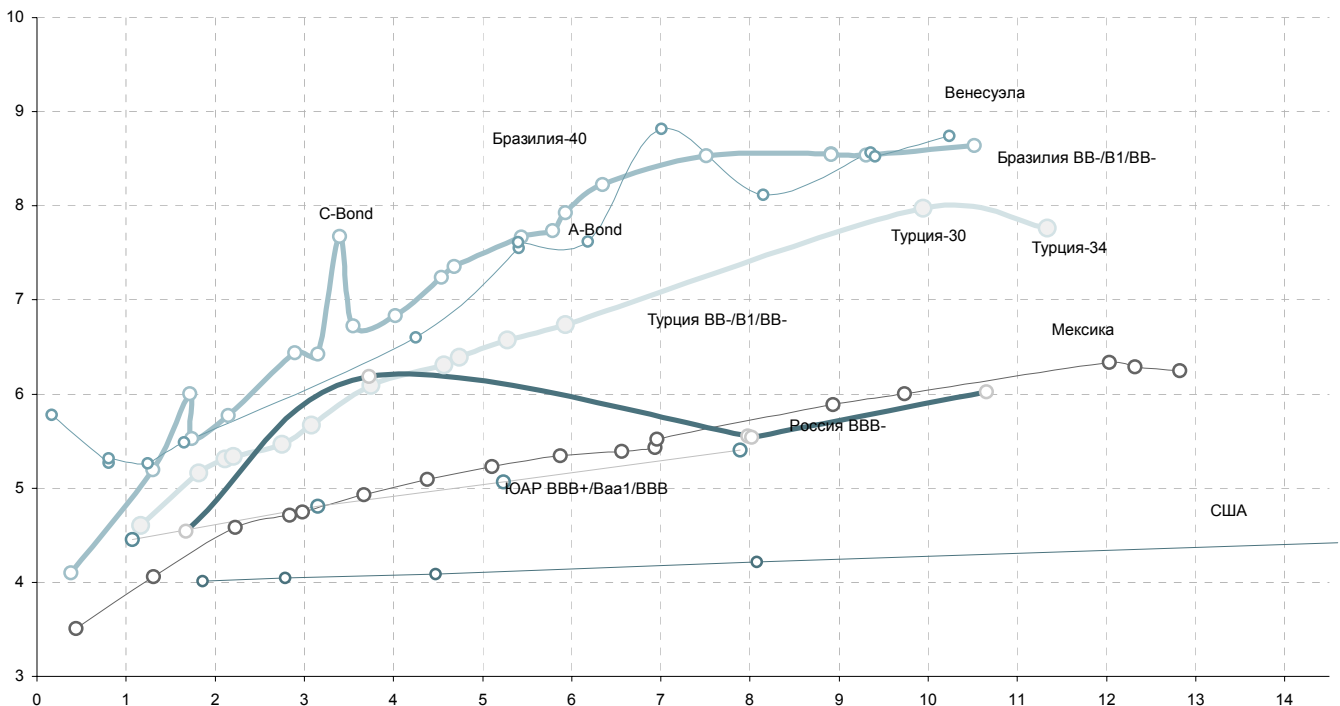
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB	109,29	109,54	4,61	1,68	61
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	108,01	108,27	6,189	3,73	211
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	149,46	149,71	5,567	7,98	131
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	182,79	182,91	6,024	10,65	164
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	112,23	112,38	5,549	8,02	114
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	98,97	99,03	4,387	0,71	51
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,73	96,98	4,496	2,11	47
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	94,50	94,69	5,17	2,51	106
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	87,84	88,09	5,503	5,00	132
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,79	105,90	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,67	116,92	3,366	3,45	82
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	129,02	129,40	5,501	6,35	130
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,60	105,71	2,444	0,67	41
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/-/BBB	111,75	112,12	4,201	4,86	138
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,58	106,88	4,882	1,52	91
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,46	118,86	5,427	3,35	136
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	117,16	117,56	3,969	4,05	128
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	122,11	122,48	5,911	5,37	176
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	108,22	108,67	4,771	7,36	154
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	108,24	108,49	6,309	9,11	203
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	125,32	125,57	6,629	11,95	221
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,56	108,86	5,282	1,36	134
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,20	115,45	5,717	2,86	166
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,27	111,57	5,43	1,92	141
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	108,95	109,14	5,135	1,13	123
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,30	108,55	5,984	2,16	195
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	106,26	106,51	6,876	4,06	278
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	104,55	104,80	7,082	4,98	296
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,89	109,14	7,246	3,13	318
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	102,52	102,77	7,296	3,71	322
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	104,59	104,84	7,405	4,67	329
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	103,68	103,93	6,957	3,56	288
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,34	108,59	6,695	2,24	266
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,89	106,39	7,477	4,28	338
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,65	102,90	6,345	3,44	227
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	103,34	103,59	6,761	2,70	271
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,16	104,56	7,195	2,88	314
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	106,54	106,79	8,158	5,82	397
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	102,56	102,81	7,393	2,38	335
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,57	106,82	5,427	2,37	139
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	115,53	115,78	6,583	6,37	238
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,51	102,67	6,369	0,998	249
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	111,70	111,95	7,365	3,218	330
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	102,87	103,32	7,213	1,707	321
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	101,96	102,21	7,399	6,877	318
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,31	101,49	4,333	0,18	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	101,22	101,47	6,578	3,85	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,37	104,62	5,367	2,90	131
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB	108,40	108,65	5,825	4,82	171
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	102,02	102,27	6,682	3,83	168
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	100,76	101,01	6,184	13,40	176
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,83	100,86	2,375	0,12	44
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,36	104,61	5,687	2,77	163
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	106,59	106,84	6,12	3,39	205
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	104,85	105,10	6,247	4,27	215
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,29	101,35	5,089	0,24	155
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,71	101,79	5,039	0,31	143
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,82	104,09	5,507	0,95	155
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,93	102,13	6,594	0,76	275
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,05	102,26	6,279	0,83	243
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,22	102,57	7,38	1,36	344
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,49	102,84	7,051	1,35	311
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	101,83	102,08	6,136	2,62	209
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,33	102,55	7,323	1,40	337
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,52	102,91	6,966	1,47	300

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

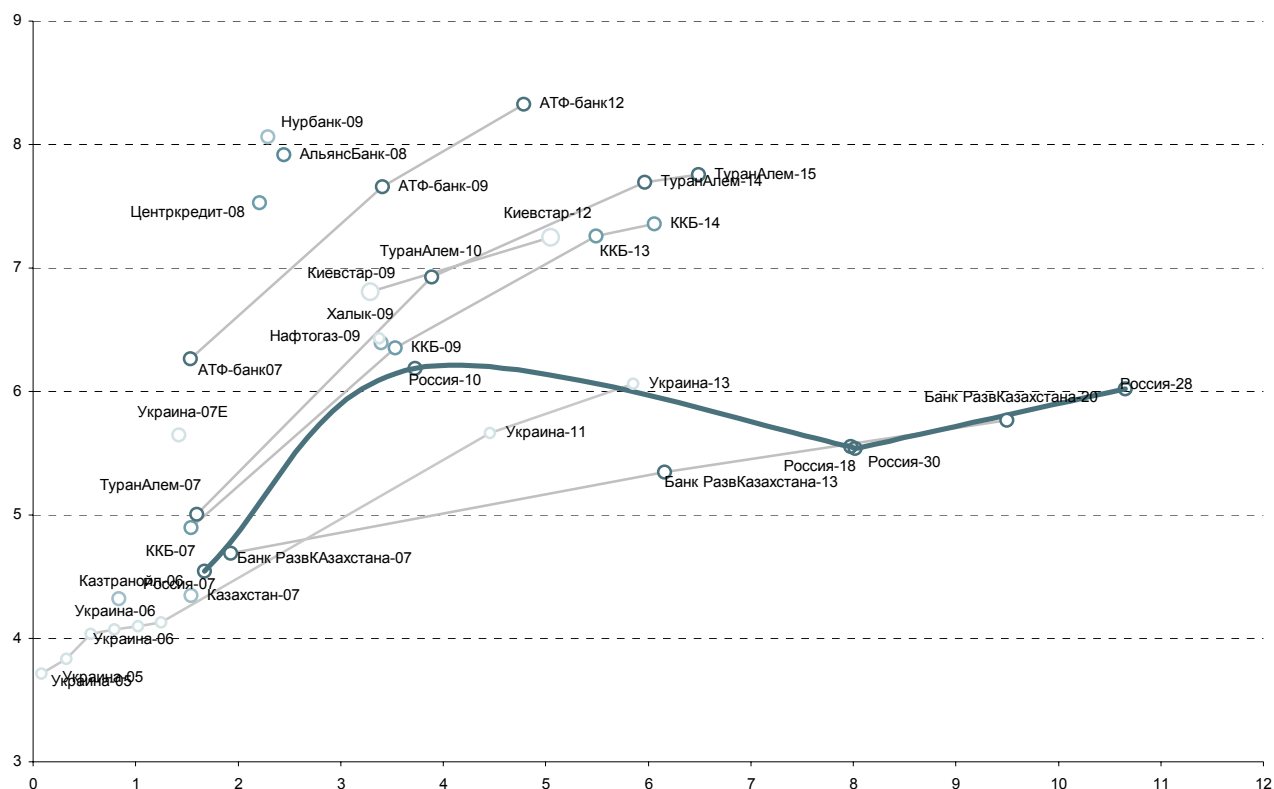
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Brazil									
C-Bond \$	15/04/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,96	-	7,68	3,39	-
Brazil-40 \$	17/08/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	118,60	-	8,22	6,35	788
A-Bond \$	15/01/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	101,89	-	7,73	5,79	-
Turkey									
Turkey-30	15/01/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	141,56	141,61	7,97	9,94	525

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

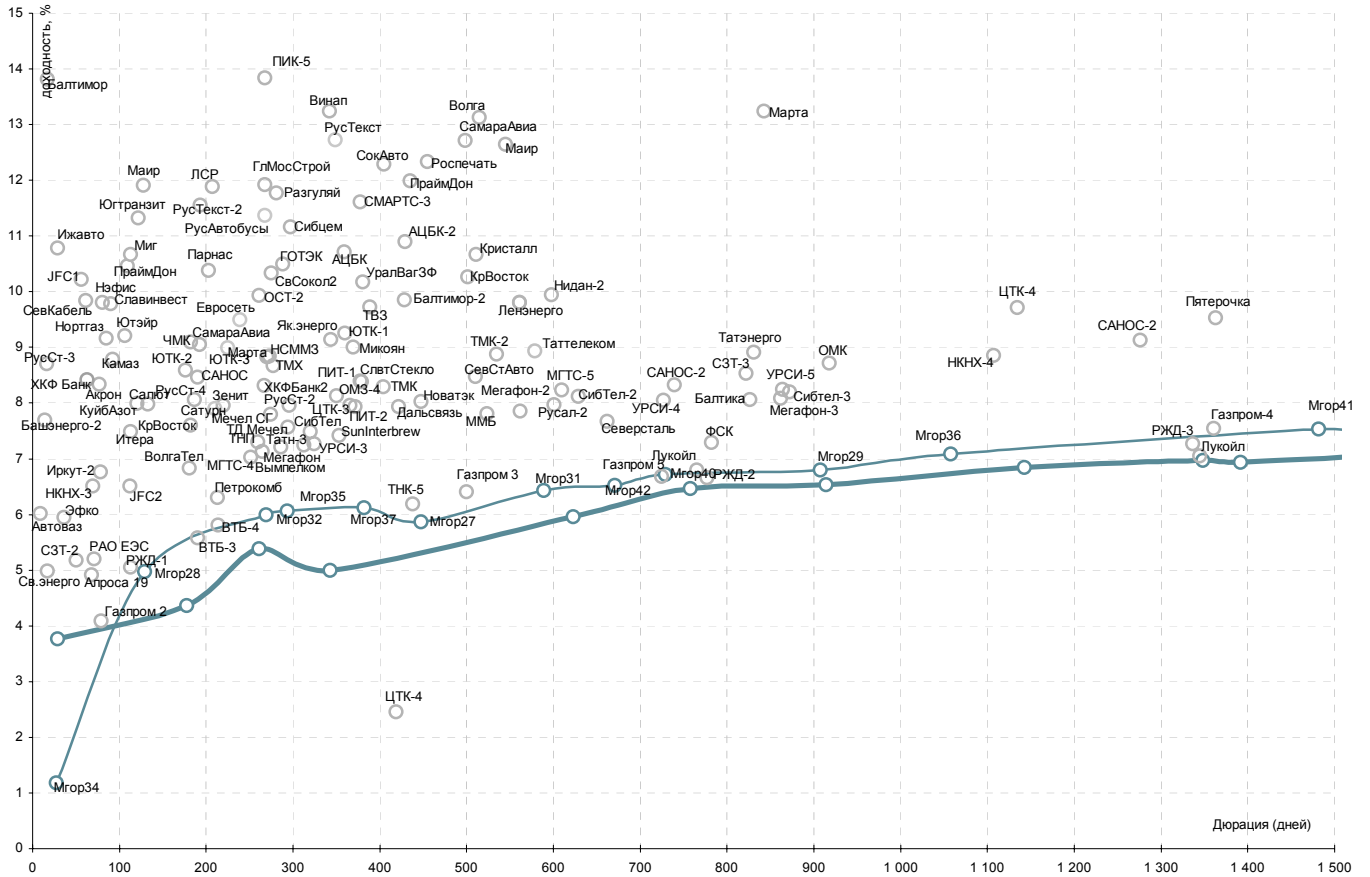
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	102,44	102,69	7,919	2,45
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,19	103,54	6,265	1,54
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	104,05	104,30	7,657	3,41
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	104,38	104,63	8,324	4,79
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,54	101,04	7,529	2,21
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,57	104,89	4,688	1,93
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,83	113,33	5,349	6,16
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,70	107,20	5,768	9,50
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,81	106,17	6,396	3,40
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,83	111,10	4,347	1,54
KKB-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,07	108,47	4,894	1,54
KKB-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,94	102,33	6,354	3,53
KKB-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,91	107,16	7,261	5,49
KKB-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	103,01	103,26	7,355	6,06
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,36	103,53	4,32	0,83
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,70	102,20	8,063	2,29
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,04	108,34	5,007	1,60
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,34	103,77	6,929	3,89
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	101,62	101,87	7,696	5,97
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	104,67	104,92	7,755	6,49
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,78	112,27	6,808	3,29
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/(P)B1/-	102,10	102,60	7,249	5,05
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,79	106,03	6,429	3,38
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,24	106,46	5,65	1,43
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,38	100,38	3,713	0,08
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,52	101,52	3,836	0,32
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,55	102,55	4,038	0,56
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,60	103,60	4,07	0,79
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,62	104,62	4,101	1,02
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,63	105,63	4,131	1,25
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,21	105,69	5,661	4,46
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,42	109,76	6,06	5,85
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

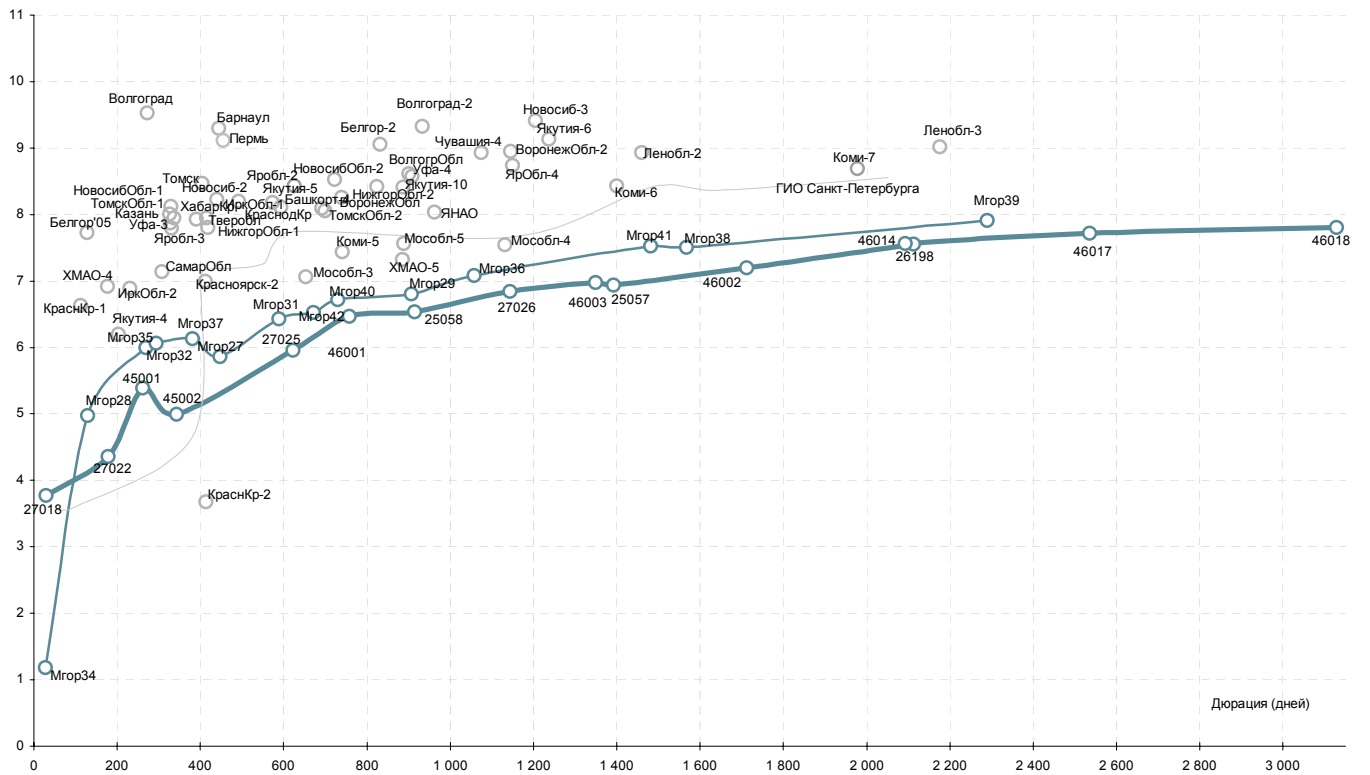
Приложение 4. Российский долговой рынок

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 цен, %	Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет		
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя		погашение	оферта
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	29		2	15,18	100,60	100,65	2,039	-0,05	-0,33	3,77	0,08	
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	183		2	1,85	101,83	101,83	1,973	-	-0,52	4,36	0,49	
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	351		1	3,48	104,70	104,70	0,357	0,00	-0,01	4,99	0,94	
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	456		18	190,66	103,43	103,43	2,465	0,19	0,09	5,39	0,72	
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	666		6	26,58	101,82	101,72	1,274	-	0,19	5,96	1,71	
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1121		5	33,38	107,82	107,87	1,699	0,03	0,02	6,46	2,08	
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	988		24	81,05	100,00	99,79	0,224	0,11	0,66	6,54	2,50	
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1303		1	5,19	101,00	101,00	1,359	0,32	0,45	6,85	3,13	
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1793		8	31,54	111,75	111,77	0,740	-0,15	0,91	6,97	3,69	
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1618		2	21,68	102,40	102,41	0,405	-	0,91	6,94	3,81	
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2549		20	207,00	109,00	108,96	5,455	0,05	1,15	7,20	4,69	
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4761		42	208,52	106,15	106,01	4,192	0,70	1,84	7,55	5,79	
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2635		0	0,00	91,50	91,50	4,685	-	1,00	7,56	5,73	
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4005		31	154,88	100,75	100,83	2,342	0,33	1,86	7,72	6,95	
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5944		50	303,10	103,41	103,35	1,613	0,38	3,40	7,80	8,57	
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	17		0	0,00	101,18	101,18	3,082	-	0,00	1,07	0,08	
МГор34-об	28/08/2005	10,00	12		0	0,00	100,65	100,65	2,192	-	0,00	1,19	0,07	
МГор28-об	25/09/2005	15,00	131		0	0,00	103,60	103,60	2,137	-	-1,90	4,97	0,35	
МГор32-об	25/08/2005	10,00	282		11	14,37	103,29	103,10	2,274	-0,03	0,00	6,00	0,74	
МГор35-об	18/09/2005	10,00	306		3	1,89	103,30	103,30	1,617	-	-0,08	6,06	0,80	
МГор27-об	20/09/2005	15,00	491		1	0,11	111,90	111,90	2,343	-	-0,11	5,86	1,22	
МГор31-об	20/08/2005	10,00	642		0	0,00	106,35	106,19	2,411	-	0,09	6,43	1,61	
МГор42-об	13/11/2005	10,00	727		6	747,68	106,95	106,74	0,082	-	-0,14	6,53	1,84	
МГор40-об	26/10/2005	10,00	801		0	0,00	106,90	107,00	0,575	-	0,14	6,72	2,00	
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1024		5	110,69	108,32	108,32	1,973	0,02	0,18	6,80	2,49	
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1809		2	32,99	107,70	107,70	0,466	-	-0,30	7,53	4,06	
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1958		9	168,83	111,50	111,47	1,397	-	1,17	7,50	4,29	
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3261		54	812,29	105,52	105,58	0,712	0,32	0,74	7,91	6,27	
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	758		14	22,32	100,15	100,15	3,341	-	0,27	8,09	1,89	
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	705		5	2,34	103,25	103,32	0,814	0,12	0,10	8,20	1,35	
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	387		0	0,00	102,14	102,14	2,109	-	0,04	6,89	0,63	
Казань01об	20/10/2005	10,50	339		2	1,96	102,41	102,41	0,748	-0,09	-0,04	8,01	0,89	
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	860		1	0,74	114,00	114,00	2,178	-	-0,20	7,44	2,03	
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1885		1	0,98	118,00	118,00	4,926	-	1,20	8,43	3,83	
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3020		2	0,22	106,05	106,44	2,795	-	1,34	8,69	5,42	
КраснодКр	15/11/2005	10,50	637		0	0,00	103,60	103,65	2,618	-	0,00	8,11	1,62	
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	437		1	0,00	106,47	106,47	0,685	-	0,33	7,00	1,13	
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	114		6	63,21	101,21	101,17	1,975	-0,06	-0,17	6,63	0,31	
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	436		2	0,18	104,70	108,54	0,720	3,94	4,04	3,67	1,13	
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	733		0	0,00	107,10	107,53	5,395	-	-0,16	7,07	1,79	
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1344		6	30,88	111,60	111,69	0,633	-	0,09	7,55	3,10	
Самара03-1	04/10/2005	12,00	322		0	0,00	104,30	104,29	1,381	-	0,09	7,14	0,84	
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	345		1	5,17	103,30	103,30	0,625	-	0,75	7,95	0,92	
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	788		0	0,00	105,30	105,32	4,110	-	0,12	8,06	1,92	
Томск 1	25/08/2005	13,00	828		3	2,42	104,60	104,60	2,920	0,00	0,60	8,47	1,11	
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	336		2	1,03	102,00	102,00	0,769	0,17	-	7,87	0,90	
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1022		0	0,00	104,00	104,00	1,923	-	1,00	8,57	2,49	
ХантМан об	08/12/2005	15,00	114		0	0,00	104,10	104,10	2,712	-	-	6,92	0,49	
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1015		0	0,00	111,70	111,95	2,630	-	-1,00	7,32	2,43	
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1036		0	0,00	109,65	109,65	1,841	-	0,19	8,41	2,43	
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	212		2	10,70	104,25	104,25	2,340	-0,01	-0,05	6,20	0,56	
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	613		0	0,00	101,38	101,38	0,712	-	-0,06	8,18	1,57	
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	686		0	0,00	108,50	108,50	1,528	-	0,00	8,43	1,71	
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	458		13	32,29	104,00	104,00	3,082	0,17	0,05	7,79	0,90	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1093	1	0	0,00	100,11	100,11	5,346	-	0,00	-	6,01	0,02
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	77		1	5,08	101,05	101,05	0,516	0,04	-0,15	8,34	0,21	
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	68		1	9,31	102,00	102,00	5,041	-0,04	-0,17	4,92	0,19	
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	821	93	4	2,95	100,82	100,77	3,048	0,16	-0,06	-	9,13	0,25
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	129		0	0,00	103,65	103,65	2,759	-	-0,20	8,23	0,36	
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	387		4	0,98	103,20	103,16	2,515	-	-0,14	10,71	0,98	
Балтимор01	02/09/2005	16,00	385	17	22	6,89	100,27	100,08	3,288	-0,22	-0,23	-	13,81	0,05
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1003	457	3	15,74	102,30	102,30	2,841	-	0,85	-	9,86	1,17
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	238		3	0,55	102,14	102,14	3,721	-	-0,08	-	0,00	
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	189		0	0,00	103,20	103,25	3,493	-	-0,21	6,84	0,50	
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	364	0	4	3,20	100,50	100,50	0,000	-	0,00	13,24	0,94	
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	190		5	42,93	104,17	104,17	3,184	0,35	0,14	5,58	0,52	
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1311	219	1	5,11	99,92	99,92	2,225	-	0,17	-	5,81	0,59
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	273		1	0,00	102,05	102,05	2,468	-	0,20	7,13	0,72	
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	79		1	0,00	102,35	102,35	4,208	0,16	0,03	4,08	0,22	
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	520		10	190,30	102,42	102,42	0,444	0,07	0,34	6,41	1,37	
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1639		0	0,00	103,07	103,07	4,076	-	0,00	7,54	3,73	
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	784		1	57,59	102,20	101,97	2,617	-	0,32	6,69	1,99	
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	294	0	0	0,00	101,70	101,70	2,397	-	0,33	10,50	0,79	
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	456	92	2	0,24	106,10	106,55	3,699	-	0,30	7,94	1,16	
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	51		0	0,00	100,55	100,55	1,534	-	-0,25	10,22	0,15	
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	840		1	0,02	102,20	102,20	2,685	-0,19	0,05	-	6,51	0,31
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	111		0	0,00	101,35	101,35	2,466	-	0,00	8,44	0,36	
Евросеть-1	25/10/2005	16,33	252		30	23,11	103,60	104,57	5,011	1,07	1,18	9,49	0,65	
ЕЭС-обл-2в	21/10/2005	15,00												

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
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1554	826	15	181,40	101,30	101,14	1,668	-	0,68	7,05	6,80	2,10
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	595	126	0	0,00	100,30	100,30	1,415	-	-0,52	12,65	11,91	0,35
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1010	282	3	1,62	104,50	104,50	3,334	0,10	0,57	13,25	8,83	2,31
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	295		0	0,00	103,40	103,40	2,174	-	0,17	7,21		0,78
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	603		0	0,00	102,40	102,39	3,178	-	0,94	7,86		1,54
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	973		9	55,70	103,10	103,10	3,016	0,30	0,70	8,09		2,36
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1396	304	3	1,32	103,35	103,40	1,932	-	0,25	-	7,57	0,81
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	398		0	0,00	104,80	104,80	5,548	-	-0,20	9,00		1,01
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	843	113	1	0,31	101,76	101,76	2,589	0,01	-0,22	-	7,49	0,31
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	746	16	0	0,00	100,55	100,55	1,978	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2414	1322	5	22,57	104,00	104,00	3,668	-	0,60	-	8,86	3,03
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	471		2	0,64	101,50	101,82	1,932	-	0,26	8,03		1,23
НортгазФин	09/11/2005	16,00	85		11	15,15	101,44	101,47	4,252	-0,04	-0,13	9,16		0,23
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	614	66	0	0,00	100,40	100,40	3,814	-	0,00	-	9,81	0,22
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1290	380	0	0,00	106,20	106,20	6,481	-	0,20	-	8,13	0,96
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1031	0	13	159,73	101,60	101,60	1,714	-	0,43	8,72		2,51
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	996	268	1	10,62	102,70	102,70	3,577	-	0,18	-	9,94	0,71
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	211		10	0,09	101,50	101,52	2,166	-0,12	-0,12	10,38		0,56
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	408		5	1,53	104,00	103,95	4,537	-	1,95	8,38		1,04
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1315	405	16	175,00	106,75	106,72	5,505	1,54	1,88	-	7,94	1,02
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	451	87	0	0,00	101,50	101,50	0,148	-	-	11,99	10,46	1,19
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	784	51	3	10,74	101,00	101,00	5,742	-	-0,10	-	8,29	0,14
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1730		2	2,35	108,20	108,01	2,823	0,15	0,33	9,53		3,73
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	293	0	12	110,99	101,70	101,86	2,800	0,09	0,05	11,77		0,77
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	113		1	5,08	100,45	100,45	1,246	-	0,35	5,05		0,31
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	841		4	34,25	102,20	102,50	1,465	-	0,70	6,66		2,13
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1569		8	303,80	104,49	104,31	1,575	0,12	1,29	7,27		3,66
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	108		1	0,01	102,65	102,65	3,548	0,13	-0,25	8,58		0,29
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	27		2	3,77	100,20	100,20	4,301	-	-0,29	6,99		0,07
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	642	0	6	53,64	100,05	100,28	1,929	0,43	0,15	7,97		1,65
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	302		0	0,00	104,95	104,95	2,385	-	0,10	7,96		0,81
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	736	16	0	0,00	100,10	100,10	6,150	-	-0,10	-	8,71	0,05
РусТекстил	13/09/2005	18,80	392		24	5,35	106,69	106,28	7,932	-0,01	-0,58	12,72		0,95
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1297	205	1	0,12	101,60	101,60	6,229	-	0,15	-	11,56	0,53
Слвстекло	27/09/2005	11,60	952	406	3	0,24	103,50	103,50	4,449	0,10	0,10	10,28	8,39	2,24
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	181		0	0,00	103,01	103,01	0,077	-	0,00	8,47		0,52
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1547	819	1	0,53	103,60	103,60	2,418	0,30	0,44	9,13	8,33	3,49
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	364		1	0,01	105,40	105,40	0,000	-	-0,29	7,42		0,97
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	950		5	8,54	102,15	102,15	4,568	-	0,29	-	7,90	0,58
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	681	0	0	0,00	101,00	101,00	1,043	-	-	7,67		1,81
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1619	527	0	0,00	104,00	104,00	0,586	-	0,00	-	8,48	1,40
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	331	0	0	0,00	101,40	101,40	1,257	-	-0,60	12,56		0,88
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	778	50	4	7,59	101,10	101,08	1,483	-	-0,22	-	5,18	0,14
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2018	926	1	1,32	102,20	102,20	1,901	-0,20	0,25	-	8,54	2,25
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	332		10	50,47	106,25	106,16	1,271	-	0,16	7,49		0,88
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	688		5	9,46	107,85	107,78	1,370	0,23	0,53	8,12		1,72
СибЦЕМ 01	15/12/2005	12,50	1031		2	0,80	101,25	101,25	2,089	-	0,60	-	11,16	0,81
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	280		1	0,00	50,00	50,00	3,452	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	982	436	11	36,23	100,74	100,68	3,797	0,17	0,30	-	12,29	1,11
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	319		0	0,00	104,10	104,10	1,512	-	-0,91	7,24		0,86
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	940		0	0,00	102,10	102,10	4,019	-	0,00	8,91		2,28
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	430		9	7,97	102,55	102,51	3,330	-	0,53	8,30		1,11
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	469		0	0,00	110,75	110,90	3,247	-	0,20	6,20		1,20
Трансфптр	09/11/2005	8,90	267		2	0,00	101,19	101,19	2,365	-	0,00	7,30		0,71
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1141	413	9	27,92	103,53	103,56	4,868	-	0,21	-	10,17	1,04
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	336		35	420,31	106,19	106,21	1,093	0,00	0,18	7,27		0,89
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	807		8	57,65	104,10	104,16	2,819	0,16	0,56	8,05		1,99
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	975		3	10,57	102,40	102,60	2,946	-	0,65	8,24		2,37
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	854		4	57,25	103,45	103,45	1,350	0,01	0,39	7,29		2,14
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	791	63	6	10,41	100,41	100,43	3,668	-	-0,10	-	8,42	0,17
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1729	273	0	0,00	100,23	100,23	2,119	-	0,14	-	8,31	0,73
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	395	34	1	5,49	104,62	104,62	5,109	-	0,12	7,96		1,00
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1466	457	0	0,00	114,15	114,17	6,843	-	0,00	9,72	2,46	3,11
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	373		0	0,00	107,00	107,00	3,682	-	0,00	9,03		0,95
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	168		0	0,00	99,00	99,00	0,268	-	0,00	9,10		0,50
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	385	21	0	0,00	100,90	100,90	6,837	-	0,00	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	394		2	11,61	105,20	105,20	5,930	-0,15	0,44	9,26		0,99
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	540	176	11	59,52	101,50	101,57	0,197	0,05	0,46	-	8,59	0,48
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1516	235	9	2,30	102,08	102,12	4,415	-0,07	0,03	-	8,99	0,62
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	380		4	16,79	105,00	105,00	7,277	-	-0,20	9,14		0,94

Источник: ИМББ, 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.