

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Наступающая неделя будет не столь богатой на события, как предыдущая, что, вероятно, позволит инвесторам перевести дух. Сегодня будет опубликован октябрьский индекс деловой активности в штате Нью-Йорк, завтра индекс цен производителей, а в пятницу ожидается индекс деловой активности ФРБ Филадельфии. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

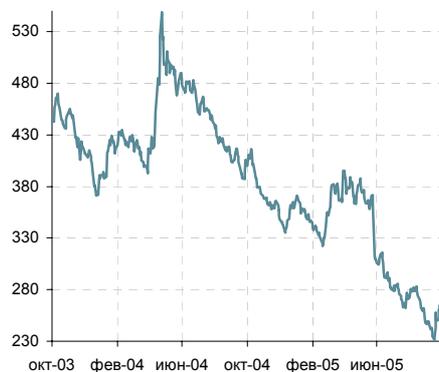
На этой неделе мы ожидаем более спокойного развития ситуации на рынке базовых активов, что должно вернуть уверенность участникам рынка рублевого долга, дав им возможность сосредоточиться на прежних факторах поддержки – высокая ликвидность, укрепление рубля. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

На 19 октября намечен аукцион по размещению ОФЗ-ПД дополнительного выпуска 25057 на 8 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Советом директоров ОАО «Новосибирский металлургический завод им. Кузьмина» утверждено решение о размещении четырехлетних облигаций на сумму 1.2 млрд. руб. /AK&M/

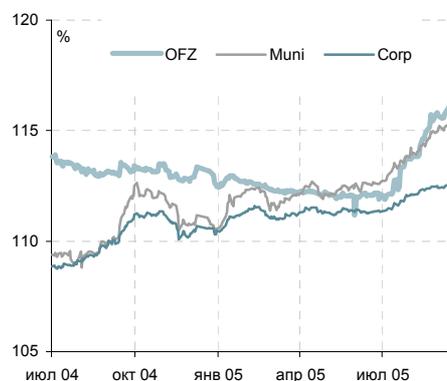
ЦБ РФ зарегистрировал выпуск облигаций Пробизнесбанка объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

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	10/14/2005	4,26	3	28	174
UST 10 yr	10/14/2005	4,48	2	21	43
UST 30 yr	10/14/2005	4,70	1	14	-14
Bund 2 yr	10/14/2005	2,49	-1	24	5
Bund 10 yr	10/14/2005	3,29	1	18	-61
Bund 30 yr	10/14/2005	3,73	1	12	-85
Fed Fund	10/13/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	10/13/2005	3,97	1	20,8	209
Libor 6 mo	10/13/2005	4,34	1	34,3	215
Libor 12 mo	10/13/2005	4,57	1	42	216
S&P 500	10/14/2005	1186,57	0,83%	-4,15%	7,07%
Nasdaq Composite	10/14/2005	2064,83	0,86%	-4,42%	8,02%
RTS	10/14/2005	911,17	-2,56%	-1,28%	38,27%
EURUSD	10/17/2005	1,2109	0,28%	-0,27%	-3,09%
USDJPY	10/17/2005	113,92	-0,15%	2,13%	4,26%
USDRUB	10/17/2005	28,53	-0,07%	0,32%	-2,04%
EURRUB	10/17/2005	34,62	0,42%	0,27%	-4,85%
Brent 1m Future	10/17/2005	60,45	1,63%	-2,20%	21,07%
Gold	10/17/2005	472,14	0,52%	2,69%	12,74%

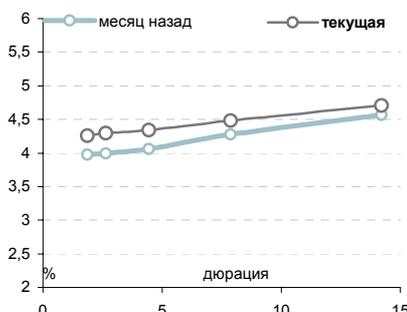
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



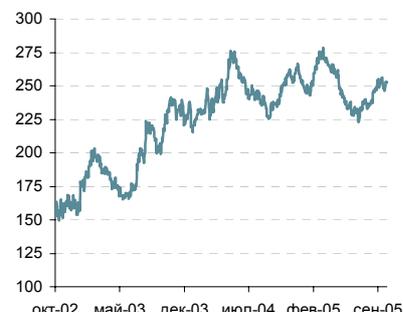
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



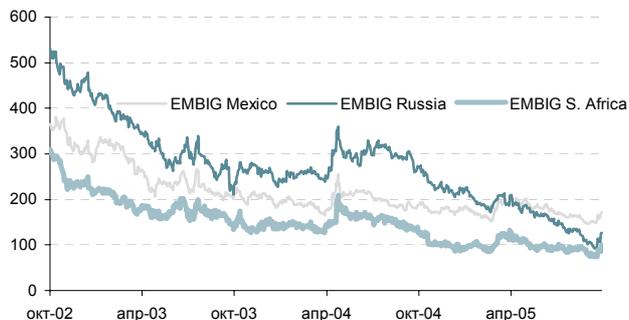
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/14/2005	110,28%	-43	-295	-411	1150	5,80	UST10	132
C-Bond*	10/13/2005	100,29%	0	10	-18	123	6,36	UST5	202
UMS-31*	10/13/2005	119,72%	-128	-321	-593	507	6,69	UST30	198
Turkey-30*	10/14/2005	142,53%	-49	-446	-259	437	7,91	UST10	342
Venezuela-27*	10/13/2005	111,71%	-129	-389	-144	1004	8,10	UST10	481
EMBIG	10/14/2005	266	2	16	31	-81	-	-	-
EMBIG Russia	10/14/2005	127	2	18	35	-86	-	-	-
EMBIG Brazil	10/14/2005	385	-3	15	44	9	-	-	-
EMBIG Mexico	10/14/2005	171	1	14	22	-3	-	-	-
EMBIG Turkey	10/14/2005	251	2	18	14	-13	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/14/2005	347	8	22	44	-56	-	-	-

\* - Указаны котировки

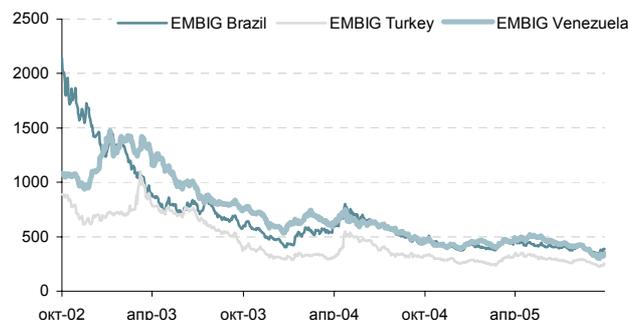
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Обилие данных в конце рабочей недели вызвало смешанную реакцию на рынке. Розничные продажи выросли на 0.2% при ожиданиях 0.5%, а продажи, не учитывающие автомобили, на 1.1% (ожидания 0.8%). В то же время, промышленное производство в прошедшем месяце снизилось сильнее, чем прогнозировалось участниками рынка – на 1.3% при ожиданиях -0.4%. Кроме того, предварительное значение мичиганского индекса потребительского доверия в октябре неожиданно снизилось с 76.9 п. до 75.4 п., притом что, согласно консенсусу, рынок ожидал роста до 80 п.

Тем не менее, умеренный негатив не смог обеспечить казначейским бумагам достойную поддержку, поскольку в фокусе инвесторов остается анализ инфляционной ситуации в стране. Несмотря на то, что базовая составляющая индекса потребительских цен выросла на 0.1% при ожиданиях 0.2%, непосредственно сам индекс вырос на 1.2% (ожидания 0.9%), что стало самым существенным ценовым рынком с марта 1980 года. Таким образом, отсутствие контроля за инфляцией, по всей видимости, однозначно будет способствовать продолжению процесса повышения ставки.

Кроме того, давление на рынок оказала ситуация вокруг крупного брокера Refco Securities, вынужденного закрывать свои позиции в связи с проблемами с регулирующими органами. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.26%, доходность 10-летних – на 2 б.п. до 4.48%.

Наступающая неделя будет не столь богатой на события, как предыдущая, что, вероятно, позволит инвесторам перевести дух. Сегодня будет опубликован октябрьский индекс деловой активности в штате Нью-Йорк, завтра индекс цен производителей, а в пятницу ожидается индекс деловой активности ФРБ Филадельфии.

### Развивающиеся рынки

Спрэды развивающихся рынков сохранили тенденцию к расширению на фоне роста доходностей на рынке базовых активов. Спрэды Венесуэлы, Турции и Мексики расширились на 8 б.п., 2 б.п. и 1 б.п. соответственно. Лишь бразильские бонды смогли продемонстрировать повышательную динамику: Бразилия-40 выросла на 21 б.п. до 117.83% (YTM 8.31%), а спред EMBIG Brazil сузился на 3 б.п. Однако это не смогло в полной мере компенсировать отрицательный вклад остальных стран, что привело к расширению спреда EMBIG на 2 б.п. до 266 б.п.

### Российский сегмент

Падение базовых активов и приближающееся окончание года стимулируют у инвесторов желание зафиксировать прибыль в развивающихся рынках и, в частности, российском сегменте. Россия-30 снизилась на 43 б.п. до 110.223-110.327% (YTM 5.79%), спред к 10-летним казначейским бумагам при этом расширился на 3 б.п. до 131 б.п.

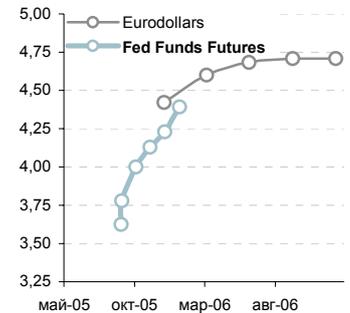
В корпоративном секторе очередная волна продаж накрыла весь спектр бумаг, и в результате спред индекса RUBI расширился на 6 б.п. до 207 б.п. Аутсайдерами остаются бумаги Газпрома, следующие за суверенными бондами. Не помогло бумагам и решение S&P повысить рейтинг компании с BB- до BB. В итоге Газпром-34 снизился на 244 б.п. до 123.25-123.5% (YTM 6.75%), Газпром-13 потерял 114 б.п., снизившись до 118.734-119.234% (YTM 6.32%).

Вполне возможно, что после обвальной первой половины месяца на рынке Treasuries, наступившая неделя принесет долгожданную коррекцию и, в определенной степени, улучшит настроения инвесторов в развивающиеся рынки. Кроме того, мы вновь отмечаем, что сильные фундаменталии не потеряли своей актуальности, и в среднесрочной перспективе можно ожидать возвращения спреда в диапазон 110-120 б.п.

В корпоративном секторе в сложившихся условиях мы считаем целесообразным инвестировать в спрэды между различными эмитентами и рекомендуем покупку бумаг Вымпелкома хеджировать через продажу бумаг МТС, спред к которым, на наш взгляд, не является справедливым. Рекомендации по бумагам Синека, Северстали-14 и Промсвязьбанка-10 остаются в силе, однако открытие новых позиций сопряжено в данный момент с высокими рисками продолжения падения в США.

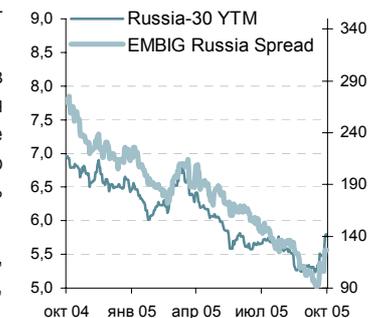
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

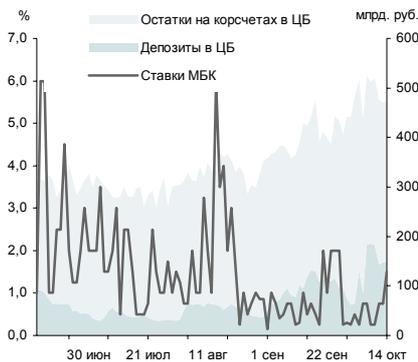
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

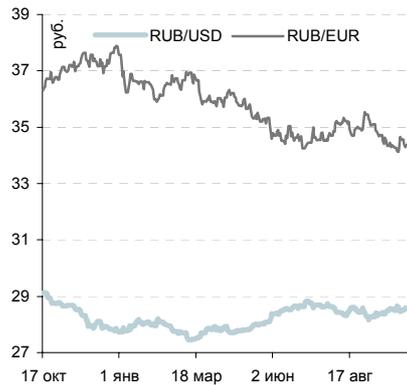
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



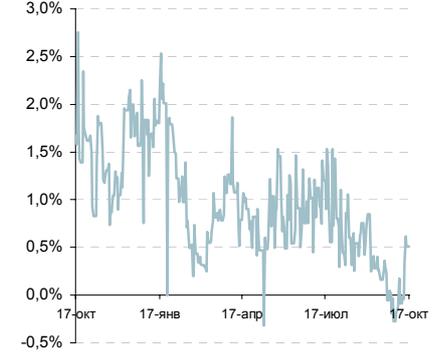
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,78	4,90	104,00	104,00	1,973	-	-0,170
SU25058RMFS7	2,34	6,26	100,25	100,42	1,243	-0,340	-0,660
SU46014RMFS5	5,97	7,01	108,50	108,93	0,822	-1,660	-1,482
SU46017RMFS8	7,04	7,02	104,90	105,29	1,509	-1,028	-1,425
МГор28-об	0,22	1,10	103,00	103,00	0,781	-	0
МГор32-об	0,59	4,48	103,35	103,35	1,370	0,03	-0,08
МГор29-об	2,33	6,24	109,48	109,26	3,589	-0,25	-0,41
МГор38-об	4,15	6,93	113,75	113,75	3,014	-0,66	-1,28
МГор39-об	6,19	7,01	110,85	111,00	2,329	-0,62	-1,09
ГАЗПРОМ А2	0,05	5,67	100,50	100,50	6,667	0,00	0
УралСвзИн6	0,73	7,15	105,25	105,22	3,397	-0,15	-0,24
ГАЗПРОМ А3	1,21	6,40	102,07	102,15	1,756	-	-0,25
ГАЗПРОМ А5	1,88	6,03	102,90	103,03	0,062	2,13	0,08
ГАЗПРОМ А4	3,70	7,09	104,20	104,58	1,306	-0,08	-0,46

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



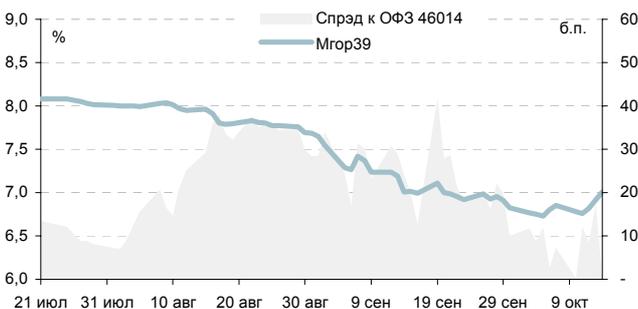
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



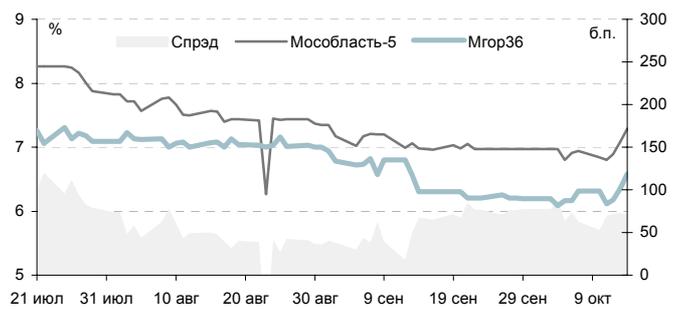
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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-36



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

Завершение недели на рынке долга прошло в довольно мрачных тонах: под давлением новых продаж в российских еврооблигациях, реагировавших на динамику базовых активов, инвесторы в рублевые бумаги продолжили сокращать позиции в ликвидных выпусках.

Как и в предыдущие дни коррекции, начавшейся еще на позапрошлой неделе (с небольшой паузой в прошлый понедельник-вторник), основной удар приняли на себя длинные ОФЗ (46014, 46017, 46018), потерявшие в цене 30 б.п. – 70 б.п. по цене последней сделки, доходность серий 46014 и 46017 выросла до 7.08% годовых.

В негосударственном сегменте наиболее активные продажи снова пришлось на выпуски Москвы (Москва-39 снизилась на 65 б.п. по последней цене), Мособласти-5 (-93 б.п.), облигаций ФСК-1 (-25 б.п.) и ФСК-2 (-34 б.п.). Облигации Газпрома-4 и Газпрома-6 снизились в пределах 40 б.п. – 70 б.п. по последней сделке.

На этой неделе мы ожидаем более спокойного развития ситуации на рынке базовых активов, что, скорее всего, позволит перевести дух инвесторам в российские еврооблигации и вернет уверенность участникам рынка рублевого долга, дав им возможность сосредоточиться на прежних факторах поддержки – высокая ликвидность, укрепление рубля. Последний фактор напомнит о себе уже сегодня: на фоне заметного роста евро накануне, курс рубля с утра снизился на 9 копеек до 28.52 руб./долл. В случае отсутствия нового негатива со стороны внешней конъюнктуры, мы ожидаем восстановления рынка рублевого долга на этой неделе после столь внушительной коррекции последних дней.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,65	-0,52%	-0,77%
Zetbi Muni	114,95	-0,22%	-0,54%
Zetbi Corp	112,19	-0,09%	-0,22%
Zetbi Corp10	118,50	-0,11%	-0,49%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор40-об	1060,02	-0,19
Мос.обл.5в	949,81	-0,66
МГор39-об	726,08	-0,62
МГор42-об	613,51	-0,74
МГор37-об	211,00	0,36

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А6	616,79	-0,25
ФСК ЕЭС-02	608,30	-0,66
МГТС-04 об	306,61	-0,19
ФСК ЕЭС-01	286,74	-0,31
ГАЗПРОМ А4	242,83	-0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

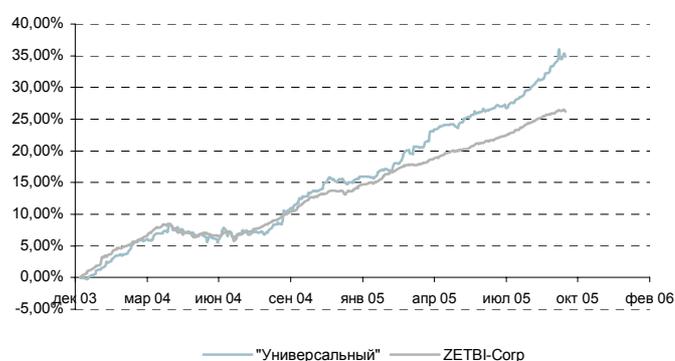
## Изменение стоимости пая

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	100,61%	49,63%	-4,16%	4,19%	36,71%	50,36%	17,16	2,76
Универсальный	Сбалансированная	34,84%	16,33%	-0,35%	2,63%	9,57%	21,51%	8,34	1,42
RTSI		68,89%	48,37%	-2,56%	1,22%	29,11%	45,30%	15,34	1,97
ZETBI-Corp		26,25%	10,27%	-0,06%	0,69%	6,29%	14,36%	6,29	1,14

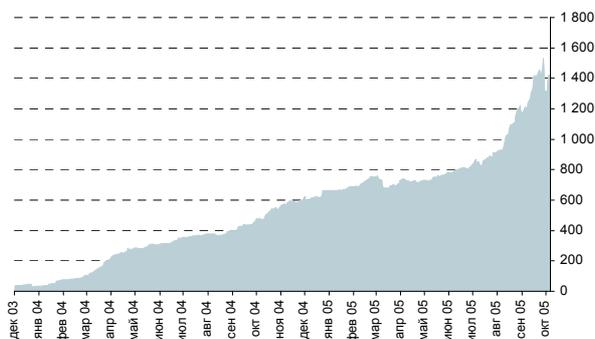
## ОФБУ "Доходный"



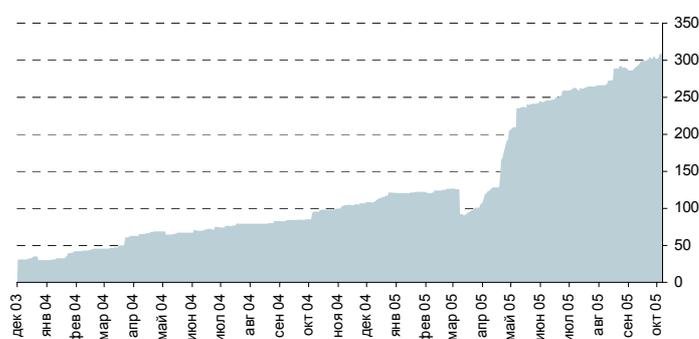
## ОФБУ "Универсальный"



## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



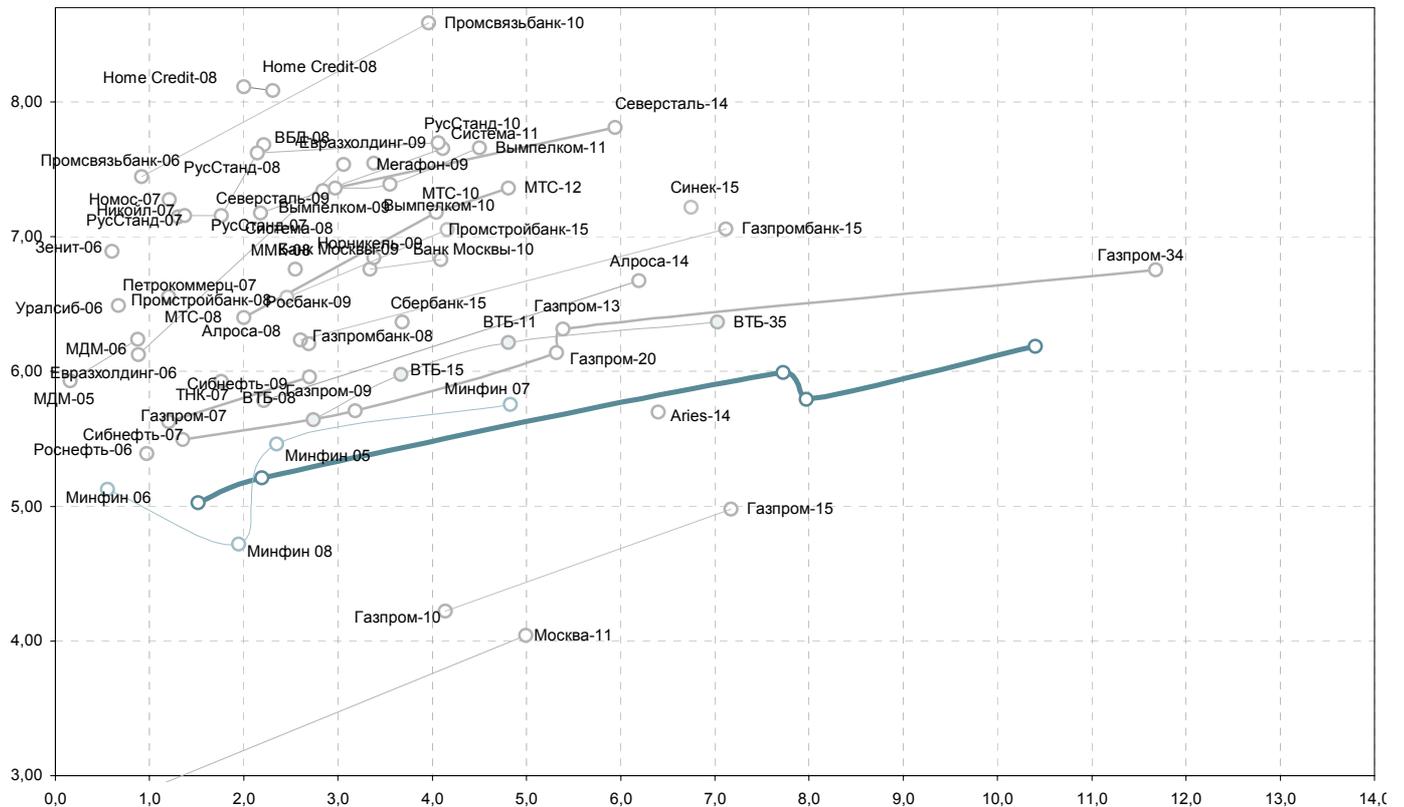
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенных у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

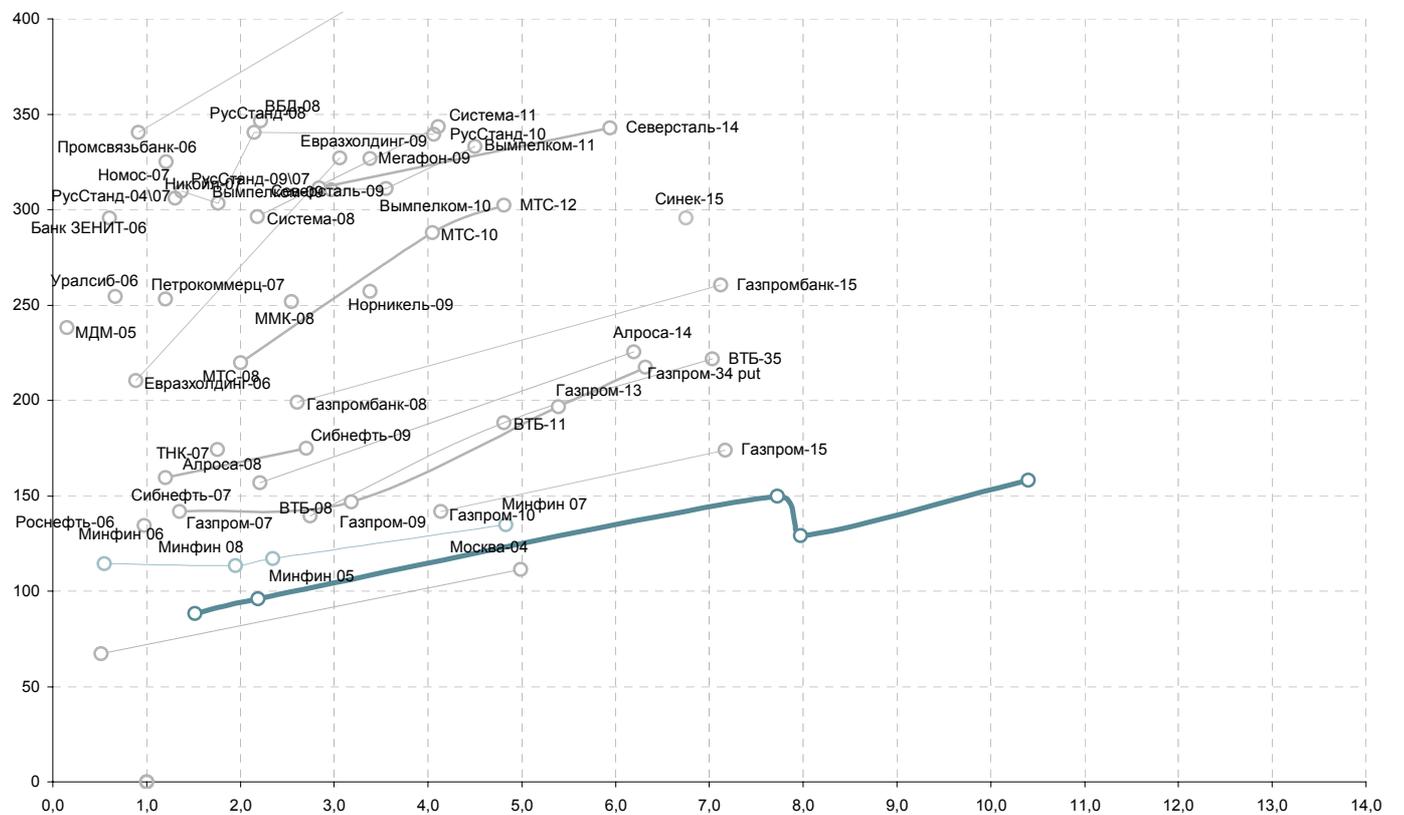
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



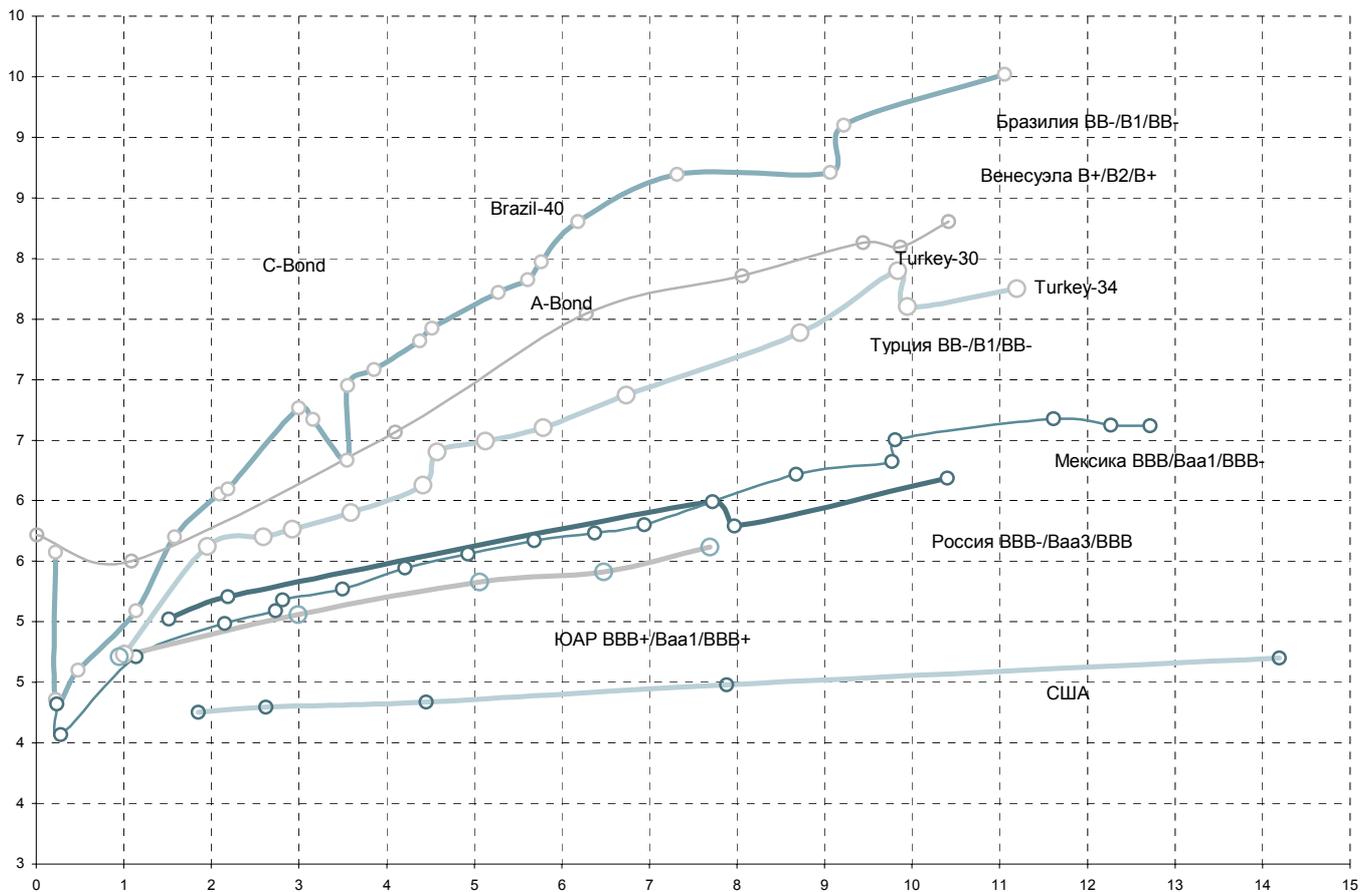
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	107,73	107,92	5,082	1,51	86
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB-/BBB	106,69	106,81	5,195	2,19	216
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	144,09	144,22	5,997	7,72	148
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB-/BBB	179,27	179,39	6,192	10,40	153
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	110,22	110,33	5,798	7,97	111
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	98,71	98,79	5,201	0,55	104
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,40	96,65	4,785	1,95	53
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB-/BBB	93,98	94,23	5,518	2,35	117
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	86,91	87,16	5,786	4,83	135
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /+ /BBB-	105,50	105,60	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /+ /BBB-	115,14	115,39	3,598	3,51	85
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	126,84	127,22	5,721	6,40	127
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,04	104,13	2,839	0,51	79
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	112,19	112,56	4,075	4,99	112
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,90	105,20	5,599	1,35	140
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	116,43	116,93	5,773	3,18	146
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,14	115,64	4,274	4,14	143
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	118,73	119,23	6,354	5,39	195
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	106,19	106,69	5,01	7,17	173
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,01	105,26	6,637	8,86	209
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB/BB /+ /+	123,32	123,57	6,76	11,68	206
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /+ /BB-	107,00	107,32	5,75	1,20	157
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /+ /BB-	113,40	113,90	6,038	2,70	174
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	109,38	109,63	5,989	1,76	174
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	107,47	107,63	5,468	0,97	132
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,73	106,98	6,458	2,00	220
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,67	104,92	7,211	4,05	288
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,91	103,16	7,383	4,81	301
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,05	108,30	7,4	2,97	310
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	101,95	102,20	7,424	3,55	311
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	103,14	103,39	7,686	4,50	332
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,33	101,58	7,579	3,38	326
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,62	106,87	7,231	2,18	296
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,73	105,20	7,707	4,11	337
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,71	100,96	6,879	3,38	257
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	103,07	103,32	6,804	2,55	251
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,33	103,73	7,407	2,84	311
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /+ /-	108,33	108,83	7,848	5,94	341
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,63	101,88	7,734	2,21	346
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,21	105,46	5,837	2,21	156
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,54	114,79	6,692	6,20	223
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,31	102,44	6,2	0,882	207
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	110,55	110,80	7,571	3,057	326
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	103,34	103,34	7,216	6,747	274
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /+ /BBB	101,08	101,28	4,724	0,02	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /+ /BBB-	99,24	99,49	6,873	3,68	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /+ /BBB	103,25	103,50	5,685	2,74	139
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /+ /BBB	106,09	106,34	6,237	4,81	187
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /+ /BBB-	101,01	101,26	6,838	3,67	169
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /+ /BBB	98,22	98,47	6,374	7,03	200
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /+ /B+	102,52	102,77	6,277	2,61	199
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /+ /+	103,98	104,23	6,792	3,34	248
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /+ /+	102,06	102,31	6,858	4,09	252
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	100,67	100,71	6,058	0,15	228
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /+ /B+	102,48	102,70	6,364	0,87	213
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,29	101,45	7,017	0,60	291
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	101,44	101,62	6,614	0,67	250
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	101,95	102,26	7,4	1,21	322
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	102,68	102,99	6,68	1,20	250
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,23	102,44	7,224	1,30	304
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,86	102,20	7,278	1,37	308
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,69	101,14	7,282	1,77	303
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,55	102,70	7,522	0,92	338
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	107,05	107,05	7,655	3,25	342

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

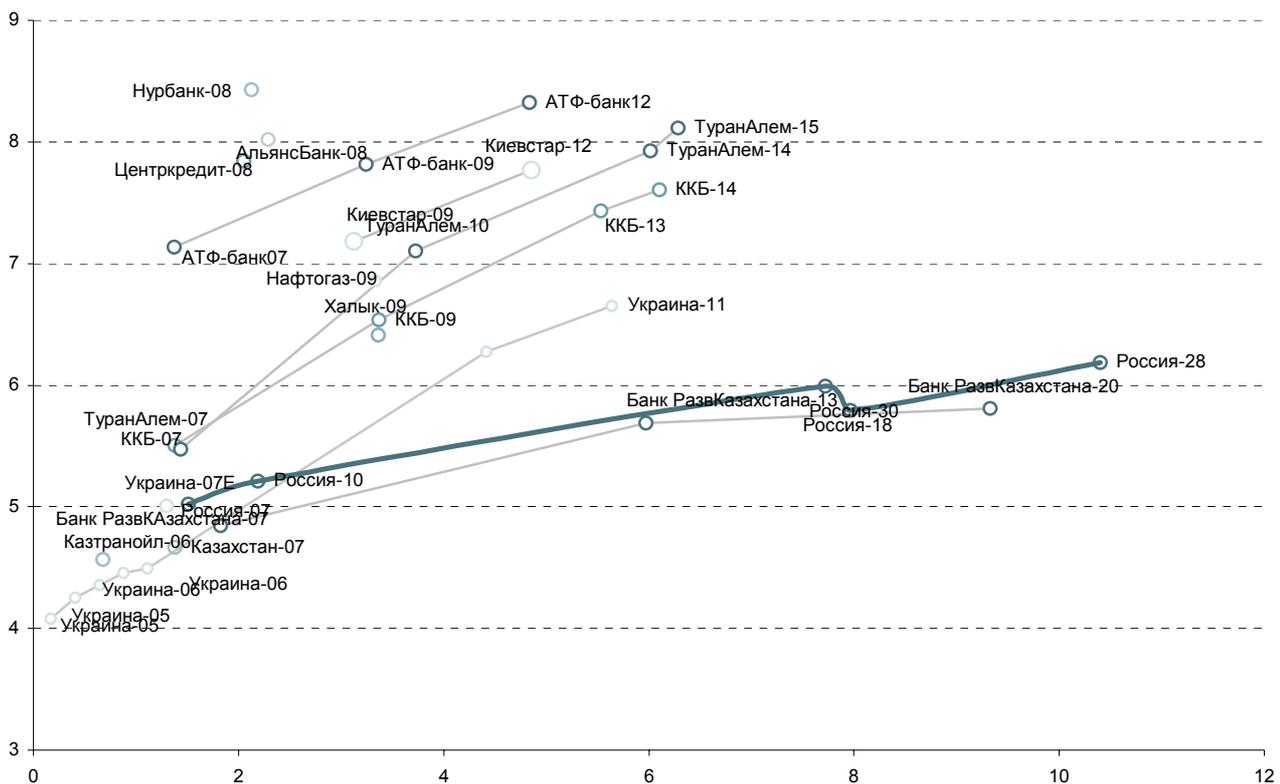
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM,%	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	100,99	101,34	7,83	5,61
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/Ba3/BB-	100,21	100,36	6,33	3,55
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	117,73	117,83	8,31	6,18
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	142,41	142,64	7,90	9,83

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

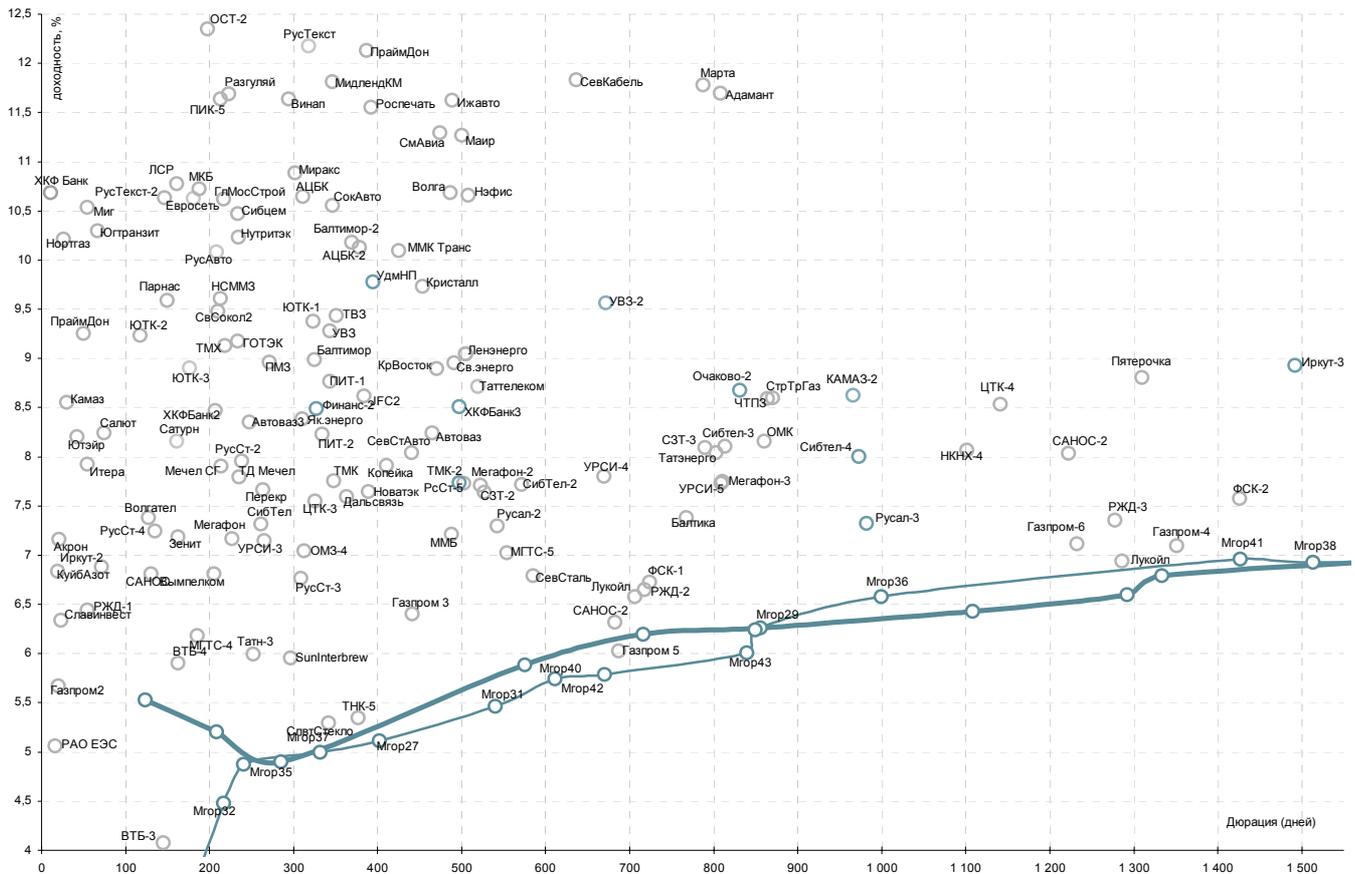
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	101,80	102,30	8,021	2,29
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,59	101,95	7,136	1,37
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,23	103,60	7,818	3,25
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	104,07	104,57	8,322	4,84
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,81	100,31	7,841	2,05
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,76	104,23	4,847	1,83
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,28	110,78	5,688	5,97
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,21	106,71	5,811	9,33
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,42	105,92	6,41	3,37
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	109,40	109,60	4,664	1,38
ККБ-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	106,47	106,77	5,507	1,38
ККБ-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,11	101,61	6,538	3,37
ККБ-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	105,55	106,05	7,432	5,54
ККБ-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	101,16	101,66	7,605	6,10
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,53	102,71	4,568	0,68
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,76	101,26	8,431	2,13
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	106,47	106,87	5,475	1,44
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,58	102,97	7,105	3,73
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	99,95	100,45	7,925	6,02
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	101,97	102,47	8,114	6,29
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	109,99	110,49	7,184	3,12
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	99,39	99,89	7,771	4,86
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,07	104,32	6,855	3,34
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,50	106,72	5,006	1,30
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,74	100,74	4,082	0,17
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,76	101,76	4,252	0,41
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,72	102,72	4,355	0,65
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,62	103,62	4,457	0,88
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,54	104,54	4,492	1,11
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,21	102,70	6,273	4,42
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,37	105,87	6,655	5,64

Источник: Bloomberg

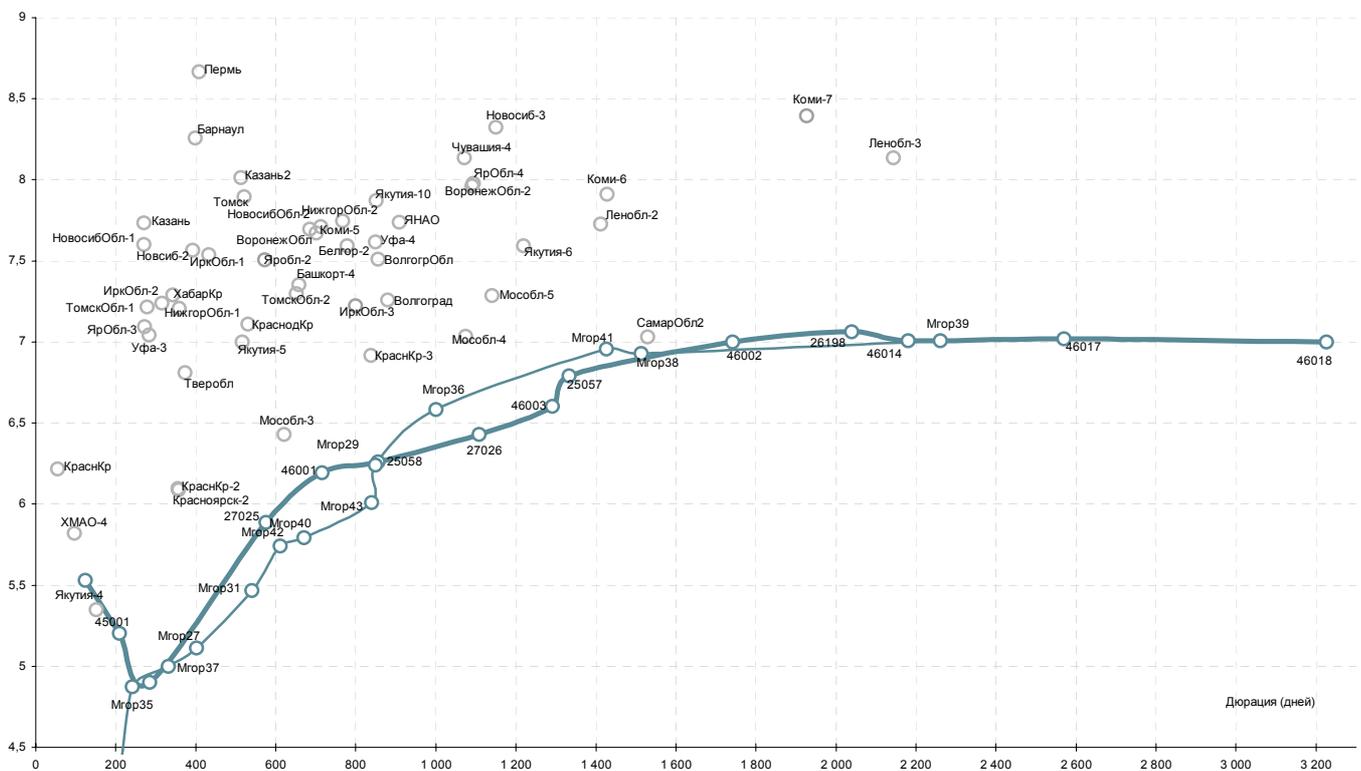
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	124		0	0,00	101,20	100,87	1,272	-	-0,77	5,53		0,34
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	292		0	0,00	104,00	104,00	1,973	-	-0,17	4,90		0,78
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	397		2	5,56	102,80	102,80	1,589	-0,10	-0,16	5,20		0,57
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	607		6	21,74	101,75	101,57	0,616	-0,23	-0,38	5,89		1,58
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1062		2	1,86	107,90	107,90	0,822	-0,47	-0,70	6,19		1,96
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	929		9	156,47	100,25	100,42	1,243	-0,34	-0,66	6,26		2,34
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1244		0	0,00	102,01	102,01	0,658	-	-0,65	6,43		3,03
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1734		1	5,88	112,80	112,80	2,356	-0,13	-0,20	6,60		3,54
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1559		15	86,05	102,85	102,86	1,602	-0,44	-0,77	6,79		3,65
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2490		26	124,57	109,60	109,57	1,589	-0,80	-1,32	7,00		4,77
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4702		36	524,15	108,50	108,93	0,822	-1,66	-1,48	7,01		5,97
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2576		7	175,86	94,97	94,25	5,655	-0,67	-1,33	7,06		5,59
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3946		56	583,44	104,90	105,29	1,509	-1,03	-1,42	7,02		7,04
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5885		17	103,46	109,90	110,07	0,781	-1,16	-1,84	7,00		8,84
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	72		0	0,00	103,00	103,00	0,781	-	0,00	1,10		0,22
МГор32-об	25/11/2005	10,00	223		11	14,35	103,35	103,35	1,370	0,03	-0,08	4,48		0,59
МГор35-об	18/12/2005	10,00	247		8	135,41	103,46	103,45	0,712	0,00	-0,21	4,87		0,66
МГор27-об	20/12/2005	15,00	432		3	33,72	111,40	111,40	0,986	-0,13	-0,15	5,11		1,10
МГор31-об	20/11/2005	10,00	583		2	2,01	107,06	107,06	1,507	0,16	-0,14	5,47		1,48
МГор42-об	13/11/2005	10,00	668		6	613,51	107,55	107,56	1,699	-0,74	-0,39	5,74		1,68
МГор40-об	26/10/2005	10,00	742		12	1060,02	108,25	108,26	2,192	-0,19	-0,13	5,79		1,84
МГор43-об	17/11/2005	10,00	946		0	0,00	109,85	109,85	1,589	-	-0,15	6,01		2,30
МГор29-об	05/12/2005	10,00	965		18	210,24	109,48	109,26	3,589	-0,25	-0,41	6,24		2,33
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1750		4	51,40	109,60	109,66	2,082	-0,57	-1,69	6,96		3,91
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1899		4	12,89	113,75	113,75	3,014	-0,66	-1,28	6,93		4,15
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3202		70	726,08	110,85	111,00	2,329	-0,62	-1,09	7,01		6,19
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	699		1	0,10	101,40	101,40	0,637	-	0,00	7,35		1,80
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	646		1	0,71	103,65	103,65	2,591	0,00	-0,07	7,54		1,19
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	328		0	0,00	102,55	102,55	1,042	-	-0,05	7,24		0,87
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1525		3	2,65	105,35	105,35	0,822	-	0,52	7,22		2,19
Казань01об	20/10/2005	10,50	280		0	0,00	102,23	102,23	2,445	-	0,16	7,74		0,74
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	801		0	0,00	112,50	112,50	0,822	-	0,00	7,71		1,95
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1826		2	0,50	119,49	119,49	0,000	-	0,09	7,91		3,91
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2961		2	6,46	107,60	107,60	4,734	-0,40	-2,40	8,40		5,28
КраснодКр	15/11/2005	10,50	578		0	0,00	104,75	104,74	4,315	-	0,29	7,11		1,45
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	378		0	0,00	106,59	106,59	2,705	-	0,21	6,09		0,98
КраснЯрк1	08/12/2005	10,30	55		7	9,56	100,57	100,60	1,044	-0,01	-0,12	6,22		0,15
КраснЯрк2	23/10/2005	10,96	377		0	0,00	105,00	105,00	2,490	-	0,50	6,09		0,97
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	674		2	7,24	108,00	108,00	1,658	-	-0,05	6,43		1,70
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1285		0	0,00	113,00	112,86	2,411	-	-0,73	7,04		2,94
Самара03-1	03/01/2006	12,00	263		2	0,00	100,00	99,50	0,329	-3,55	-	13,35		0,70
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	286		0	0,00	103,22	103,22	2,564	-	-0,47	7,22		0,76
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	729		1	2,65	106,25	106,25	0,030	-	0,00	7,30		1,78
Томск 1	24/11/2005	13,00	769		1	6,07	106,65	106,65	1,780	-	0,12	7,89		1,43
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	277		0	0,00	102,35	102,35	2,390	-	0,00	7,04		0,77
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	963		0	0,00	106,00	106,00	3,544	-	0,00	7,62		2,32
ХантМан об	08/12/2005	15,00	55		0	0,00	102,35	102,35	5,137	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	956		0	0,00	102,85	102,85	4,570	-	-9,80	11,00		2,24
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	977		4	2,66	110,44	110,44	0,789	-	0,09	7,87		2,33
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	153		0	0,00	103,40	103,38	1,112	-	-0,37	5,35		0,41
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	554		0	0,00	102,70	102,70	2,329	-	-0,06	7,00		1,42
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	627		2	0,96	109,11	109,11	0,364	0,00	-0,27	7,51		1,57
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	399		2	1,09	103,80	103,81	5,103	0,00	-0,30	7,09		0,74
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1034	488	2	0,15	101,37	101,37	1,462	-0,17	-0,17	-	8,25	1,27
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1712	256	12	35,63	100,90	100,99	2,870	-0,10	-0,22	-	8,35	0,68
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	18		0	0,00	100,35	100,35	2,690	-	0,00	7,16		0,66
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	9		3	43,40	100,31	100,31	7,627	0,14	0,02	3,19		0,02
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	762	34	8	7,86	100,18	100,20	5,068	-	-0,11	-	9,84	0,09
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	70		1	0,00	101,80	101,80	5,830	0,15	0,01	8,93		0,19
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	328		1	0,00	102,75	102,75	1,332	-0,20	-0,37	10,65		0,85
Балтимор01	03/12/2005	1,00	326	0	3	0,00	93,45	93,45	0,115	-	1,57	8,99		0,89
Балтимор03	17/11/2005	11,65	944	398	12	31,93	101,70	101,71	4,724	-	-0,29	-	10,18	1,01
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	179		6	9,15	102,10	102,14	0,092	0,39	-0,01	6,73		0,49
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	130		3	31,34	102,02	102,02	1,888	-0,12	-0,47	7,38		0,35
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	305	0	1	0,03	101,50	101,50	2,150	-	-0,10	11,64		0,80
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	131		0	0,00	103,80	103,80	5,447	-	0,00	4,08		0,40
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1252	160	1	15,04	99,86	99,86	0,338	-	-0,04	-	5,90	0,44
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	214		7	16,65	102,02	101,80	4,068	-0,22	-0,10	6,81		0,56
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	20		2	0,01	100,50	100,50	6,667	0,00	0,00	5,67		0,05
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	461		6	151,74	102,07	102,15	1,756	-	-0,25	6,40		1,21
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1580		12	242,83	104,20	104,58	1,306	-0,08	-0,46	7,09		3,70
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	725		5	0,22	102,90	103,03	0,062	2,13	0,08	6,03		1,88
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	235	0	0	0,00	102,15	102,21	4,418	-	0,00	9,17		0,64
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	397	33	5	7,44	105,85	105,85	6,123	-0,15	-0,35	7,59		0,99
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	781		11	0,63	103,20	104,98	4,948	1,63	2,12	-	8,62	1,05
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	52		0	0,00	100,80	100,80	4,4					

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	1495	767	5	17,65	101,35	101,49	2,840	-0,12	-0,48	6,94	6,58	1,94
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	536	67	0	0,00	102,00	101,99	0,337	-	1,99	11,27	1,88	1,37
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	951	223	3	21,96	107,44	107,42	5,733	1,29	0,74	11,78	2,53	2,16
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	236		9	84,49	102,75	102,75	4,033	-0,10	-0,30	7,17		0,62
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	544		0	0,00	101,00	102,38	0,051	-	-0,62	7,71		1,43
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	914		0	0,00	103,71	103,71	4,511	-	0,00	7,75		2,22
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1337	245	3	30,44	102,60	102,61	3,831	-	-0,20	-	7,80	0,64
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	339		0	0,00	104,90	104,90	0,962	-	-0,15	8,10		0,90
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1040		5	0,45	101,50	101,48	1,781	-0,10	-0,36	11,18	10,88	0,83
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	784	54	11	41,19	100,75	100,76	4,771	-0,04	-0,04	-	7,92	0,15
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	687	0	0	0,00	100,20	100,20	0,942	-	-	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2355	1263	3	8,52	106,20	106,18	0,301	-0,52	-0,52	-	8,07	3,02
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	412		0	0,00	102,00	102,00	3,451	-	-0,50	7,65		1,07
НортгазФин	09/11/2005	16,00	26		2	1,49	100,35	100,36	6,838	-0,08	-0,28	10,21		0,07
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	555	7	0	0,00	100,20	100,20	5,753	-	0,00	10,66	7,04	1,39
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1231	321	0	0,00	106,40	106,18	1,679	-	0,18	-	7,05	0,86
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	972	0	3	12,56	102,80	102,81	3,201	-0,39	-0,36	8,16		2,36
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	937	209	2	1,80	100,80	100,84	5,775	-0,10	-0,31	-	12,35	0,54
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	152	4	2	2,05	101,40	101,40	1,048	-0,10	-0,23	9,59		0,41
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	349		0	0,00	103,10	103,10	0,493	-	-0,65	8,77		0,94
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1256	346	20	2,79	105,50	105,52	0,703	0,01	0,02	-	8,23	0,92
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	392	28	0	0,00	101,10	101,05	2,330	-	-	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	725	356	0	0,00	100,00	100,00	0,241	-	-0,10	-	11,30	0,96
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1671		6	57,43	110,01	110,50	4,674	-0,80	-0,50	8,81		3,59
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	234	0	0	0,00	101,55	101,55	5,063	-	-0,35	11,69		0,61
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	54		1	0,10	100,00	100,00	2,311	-	-0,05	6,44		0,15
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	782		6	128,50	102,70	102,36	2,718	-0,14	-1,14	6,65		1,97
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1510		28	242,68	103,80	103,89	2,921	-0,70	-1,16	7,35		3,50
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	49		1	0,05	101,00	101,00	2,014	-0,12	-0,14	9,75		0,13
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	583	0	11	47,85	100,75	101,22	3,222	-	-0,31	7,30		1,49
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	243		1	16,34	104,14	104,05	4,654	-	0,00	7,96		0,65
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	677	313	0	0,00	101,55	101,43	1,174	-	0,23	-	6,77	0,85
РусТекстил	14/03/2006	18,80	333		11	2,01	106,00	105,83	1,597	-0,25	-0,69	12,18		0,87
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1238	146	1	0,00	101,35	101,35	1,410	-	-0,25	-	10,63	0,40
Слвстекло	28/03/2006	11,60	893	347	0	0,00	105,90	105,90	0,540	-	0,09	9,07	5,29	2,21
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	122		0	0,00	102,45	102,45	2,340	-	0,00	6,81		0,36
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1488	760	4	36,69	107,50	107,23	3,986	0,37	0,05	8,04	6,32	3,35
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	305		0	0,00	105,75	105,75	2,101	-	0,25	5,96		0,81
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	891		2	0,00	101,40	101,40	0,693	0,00	-0,13	-	8,16	0,44
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	622	0	0	0,00	102,25	102,25	2,352	-	0,30	6,79		1,60
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1560	468	3	30,33	102,00	104,00	2,404	-	-0,20	-	8,04	1,21
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	272	0	3	1,26	98,00	98,17	3,504	-2,75	-2,83	17,19		0,71
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	719	0	1	0,00	100,10	100,10	0,185	-	0,40	7,64		1,44
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1959	867	0	0,00	103,00	103,00	1,090	-	0,00	-	8,10	2,16
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	273		4	56,90	105,20	105,20	3,615	-0,20	-0,49	7,32		0,72
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	629		0	0,00	107,80	107,80	3,390	-	0,08	7,72		1,57
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	972		12	6,10	101,40	101,41	4,110	-0,34	-0,09	-	10,47	0,64
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	221		0	0,00	50,00	50,00	2,137	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	923	377	1	0,54	102,20	102,20	5,834	-	-0,45	-	10,56	0,95
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	260		0	0,00	104,20	104,20	3,452	-	0,10	5,99		0,69
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	881		1	5,23	103,80	103,80	0,767	-0,01	-0,23	8,04		2,20
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	371		0	0,00	102,73	102,74	4,995	-	0,06	7,76		0,95
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	410		1	57,89	110,50	110,50	5,672	-	-0,40	5,35		1,03
Трансфптр	09/11/2005	8,90	208		0	0,00	101,20	101,20	3,804	-	-0,31	6,84		0,55
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1082	354	7	16,87	103,86	103,89	0,366	-0,15	-0,25	-	9,28	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	277		3	2,98	105,25	105,22	3,397	-0,15	-0,24	7,15		0,73
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	748		3	76,07	104,30	104,35	4,434	-	-0,29	7,80		1,83
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	916		0	0,00	103,61	103,61	4,431	-	0,41	7,73		2,22
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	795		6	286,74	104,40	104,34	2,773	-	-0,61	6,73		1,98
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1712		35	608,30	103,55	103,15	2,441	-0,66	-1,15	7,58		3,91
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	732	4	0	0,00	100,00	100,00	5,486	-	0,00	-	10,69	0,03
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1670	214	1	0,55	100,10	100,10	3,493	-	-0,15	-	8,47	0,57
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	336	0	7	52,94	104,30	104,30	0,947	0,00	-0,20	7,55		0,89
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1407	398	9	66,50	117,50	117,59	2,155	-0,55	-1,13	8,53	-	3,13
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	314		0	0,00	105,26	105,26	2,279	-	-0,19	9,82		0,81
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	109		0	0,00	99,60	99,50	1,400	-	0,00	8,54		0,31
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	326	0	0	0,00	99,85	99,85	0,833	-	-	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	335		9	13,80	104,30	104,35	1,131	-0,16	-0,50	9,38		0,89
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	481	117	1	0,06	100,80	100,80	2,137	-0,42	-0,32	-	9,23	0,32
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1457	176	15	100,70	101,60	101,56	0,236	-0,14	-0,25	-	8,90	0,48
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	321		0	0,00	104,80	104,80	1,649	-	-0,20	8,39		0,85

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	<a href="mailto:vadim@zenit.ru">vadim@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Пospelов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Владислав Григорьев	<a href="mailto:v.grigoriev@zenit.ru">v.grigoriev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Акции	Игорь Чемолосов	<a href="mailto:i.chemolosoov@zenit.ru">i.chemolosoov@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	<a href="mailto:a.vorobiev@zenit.ru">a.vorobiev@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Акции	Евгений Суворов	<a href="mailto:e.suvorov@zenit.ru">e.suvorov@zenit.ru</a>
Акции	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Управление валютно-финансовых операций		<a href="mailto:gko@zenit.ru">gko@zenit.ru</a>
Начальник управления	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Роман Пивков	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	<a href="mailto:vasin@zenit.ru">vasin@zenit.ru</a>

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.