

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Высокие темпы роста индекса цен производителей в очередной раз продемонстрировали инвесторам, что инфляционное давление на экономику остается на высоком уровне. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Хотя серьезных поводов для коррекции на рынке рублевого долга сейчас нет, стремительное падение доходностей ОФЗ не может быть бесконечным: мы полагаем, что в среднесрочной перспективе котировки госбумаг должны консолидироваться на достигнутых уровнях. При этом, мы обращаем внимание на расширившийся спред между госбумагами и длинными голубыми фишками, создающий возможность для спекулятивной покупки в расчете на его сужение. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

На аукционе по размещению доп. выпуска ОФЗ серии 46017 средневзвешенная цена составила 101.6037% от номинала, доходность к погашению по средневзвешенной цене – 7.61% годовых. Объем спроса на аукционе превысил 30 млрд. рублей. /ЦБ РФ/

ЗАО «Московский пиво-безалкогольный комбинат "Очаково» планирует в первой половине сентября разместить второй выпуск облигаций объемом 1.5 млрд. рублей /Прайм-ТАСС/

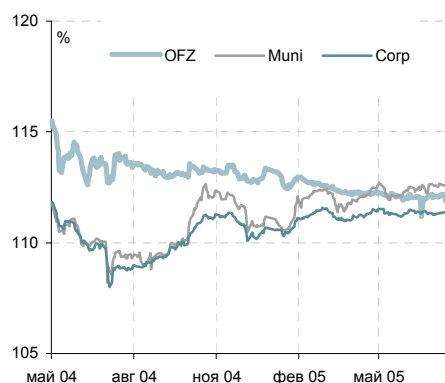
Совета директоров ЗАО КБ «Газбанк» принял решение о выпуске трехлетних облигаций на 750 млн. рублей /Rusbonds/

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	17/08/2005	4,05	4	16	161
UST 10 yr	17/08/2005	4,27	6	5	3
UST 30 yr	17/08/2005	4,48	6	1	-56
Bund 2 yr	17/08/2005	2,20	0	-1	-25
Bund 10 yr	17/08/2005	3,24	0	-2	-85
Bund 30 yr	17/08/2005	3,72	0	-6	-103
Fed Fund	16/08/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	16/08/2005	3,59	0	17,3	199
Libor 6 mo	16/08/2005	4,04	-1	19,0	209
Libor 12 mo	16/08/2005	4,29	-3	21	199
S&P 500	18/08/2005	1220,24	0,07%	-0,07%	11,42%
Nasdaq Composite	18/08/2005	2145,15	0,38%	0,01%	17,13%
RTS	17/08/2005	846,54	1,23%	13,93%	55,01%
EURUSD	18/08/2005	1,2285	0,11%	1,93%	-0,42%
USDJPY	18/08/2005	110,11	0,16%	-1,67%	0,71%
USDRUB	18/08/2005	28,47	-0,01%	-0,73%	-2,58%
EURRUB	18/08/2005	34,98	0,11%	1,19%	-3,02%
Brent 1m Future	18/08/2005	62,76	0,32%	10,12%	45,85%
Gold	18/08/2005	440,00	-0,02%	4,50%	8,76%

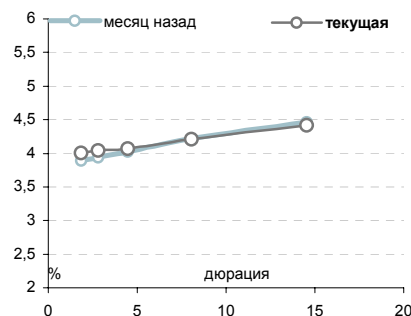
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



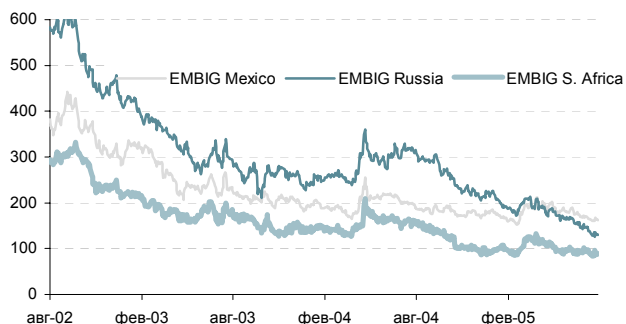
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	17/08/2005	111,98%	-33	110	92	1801	5,59	UST10	132
C-Bond*	16/08/2005	101,20%	-9	7	-137	478	7,65	UST5	352
UMS-31*	16/08/2005	124,37%	40	116	97	1172	6,37	UST30	189
Turkey-30*	17/08/2005	140,70%	-97	-65	-164	472	8,04	UST10	377
Venezuela-27*	16/08/2005	106,31%	17	100	114	1490	8,61	UST10	537
EMBIG	17/08/2005	272	-1	10	-4	-75	-	-	-
EMBIG Russia	17/08/2005	130	-1	5	-8	-83	-	-	-
EMBIG Brazil	17/08/2005	394	-3	22	-3	18	-	-	-
EMBIG Mexico	17/08/2005	162	-1	2	-3	-12	-	-	-
EMBIG Turkey	17/08/2005	280	1	23	12	16	-	-	-
EMBIG Venezuela	17/08/2005	412	2	7	-18	9	-	-	-

* - Указаны котировки

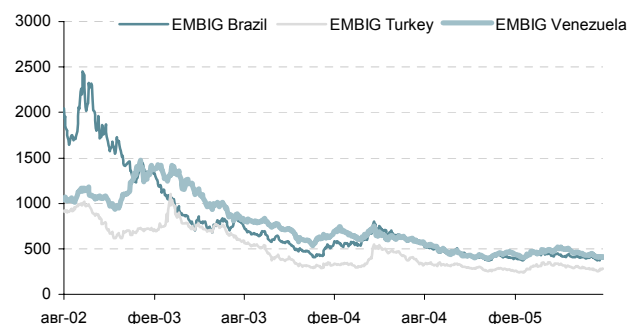
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В условиях сохраняющейся высокой волатильности вчера на рынке казначейских бумаг наблюдался рост доходностей. Сигналом к такому поведению стала публикация индекса цен производителей, выросшего в июле на 1%, в то время как рынком ожидалось значение на уровне 0.5%. При этом, индекс, исключая энергоресурсы и продовольствие, вырос на 0.4% при ожидавшихся 0.1%. Столь высокие темпы роста индекса цен производителей в очередной раз продемонстрировали инвесторам, что инфляционное давление на экономику остается на высоком уровне. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 4.05%, доходность 10-летних – на 6 б.п. до 4.27%.

Развивающиеся рынки

Вопреки падению базовых активов развивающиеся рынки чувствовали себя более комфортно, что привело к незначительному сужению большинства спрэдов. Бразилия-40 снизилась на 22 б.п. (YTM 8.25%), при этом суверенный спрэд сузился на 3 б.п. Спрэд Мексики сократился на 1 б.п., в то же время, после значительного роста в предыдущие дни венесуэльские бумаги на фоне коррекции цен на нефть расширили спрэд на 2 б.п. После выхода отчета Fitch, отражающего возможные проблемы Турции по вступлению в ЕС, спрэд EMBIG Turkey увеличился на 1 б.п. Однако это не помешало спрэду EMBIG снизиться на 1 б.п. до 272 б.п.

Российский сегмент

Как и большинство развивающихся рынков, российские еврооблигации, несмотря на снижение, смогли сузить спрэды. Россия-30 снизилась на 25 б.п. до 111.812-112.062% (YTM 5.58%), при этом спрэд к UST10 сузился на 1 б.п. до 131 б.п. Спрэд EMBIG Russia также сократился на 1 б.п. до 130 б.п.

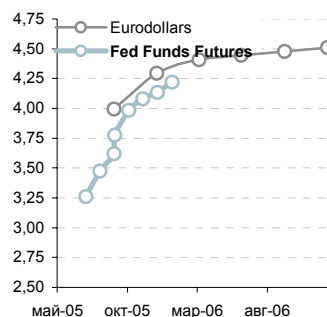
В корпоративном секторе единой тенденции не наблюдалось: сильнее других снизились бумаги МТС-12 (-63 б.п., 104-105%, YTM 7.02%). Среди выросших бумаг стоит отметить бонды Промстройбанка-08, выросшие на 88 б.п. до 102.125-102.5% (YTM 6%). В результате спрэд индекса RUBI достиг очередного минимального значения 212 б.п.

Положительной новостью для участников рынка стало заявление министра финансов Кудрина о намерениях его ведомства продолжать переговоры о досрочной выплате внешнего долга Парижскому клубу. Напомним, что текущий процесс досрочного погашения \$15 млрд. был позитивно оценен как со стороны инвесторов, так и со стороны рейтинговых агентств, в частности Fitch, повысившего суверенный рейтинг на одну ступень. Кроме того, мы по-прежнему ожидаем принятия аналогичного решения и другим агентством Moody's.

Мы полагаем, что ожидаемое повышение рейтинга и дальнейшие переговоры с Парижским клубом будут способствовать росту российского рынка евробондов. В то же время, наша «медвежья» позиция по рынку базовых активов заставляет нас реализовывать потенциал через покупку российского спрэда. Наш целевой уровень для спрэда России-30 к 10-летним Treasuries находится на отметке 120 б.п., поэтому рекомендуем удерживать в нем длинные позиции. В корпоративном секторе мы сохраняем рекомендации по покупке бумаг Вымпелкома-09 и Вымпелкома-10, а также Синека и ВТБ-15.

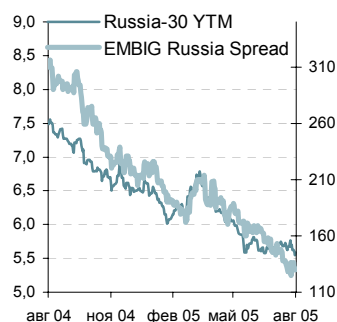
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

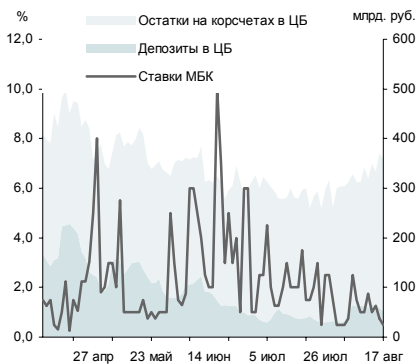
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

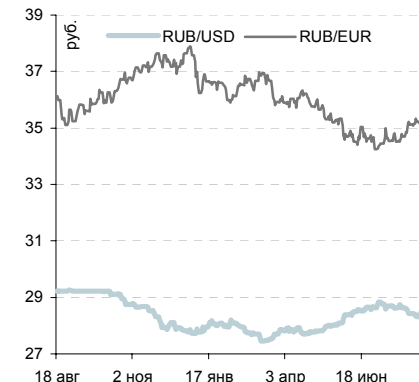
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



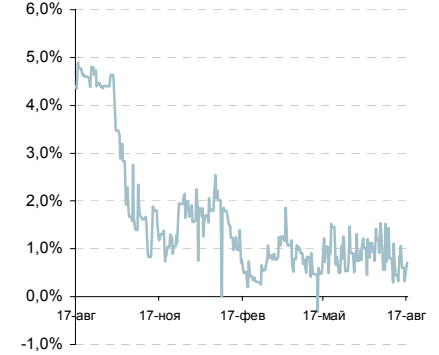
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,94	4,99	104,70	104,70	0,383	-	-0,031
SU25058RMFS7	2,50	6,43	100,00	100,05	0,242	0,261	0,847
SU46014RMFS5	5,80	7,42	106,95	106,78	4,219	0,766	2,581
SU46017RMFS8	7,12	7,60	101,91	101,64	0,000	0,809	2,376
МГор28-об	0,35	4,97	103,60	103,60	2,178	-	-1,9
МГор32-об	0,73	5,87	103,11	103,18	2,302	0,08	0,03
МГор29-об	2,48	6,83	108,25	108,24	2,000	-0,08	0,14
МГор38-об	4,29	7,49	111,50	111,51	1,425	0,04	0,51
МГор39-об	6,28	7,80	106,50	106,25	0,740	0,67	1,27
ГАЗПРОМ А2	0,21	5,46	102,01	102,01	4,250	-0,34	-0,31
УралСвзИн6	0,89	7,06	106,39	106,38	1,132	0,17	0,16
ГАЗПРОМ А3	1,37	6,45	102,45	102,35	0,467	-0,07	0,06
ГАЗПРОМ А5	1,97	6,70	102,00	101,94	2,637	-	0,15
ГАЗПРОМ А4	3,86	7,16	104,45	104,50	0,000	-	1,43

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



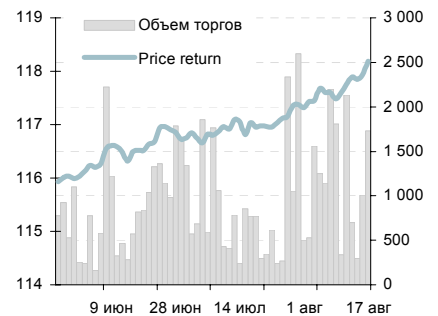
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



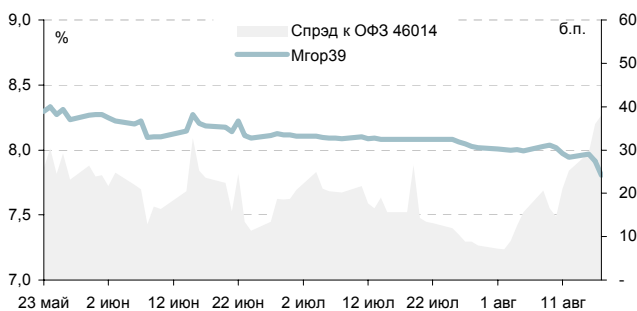
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



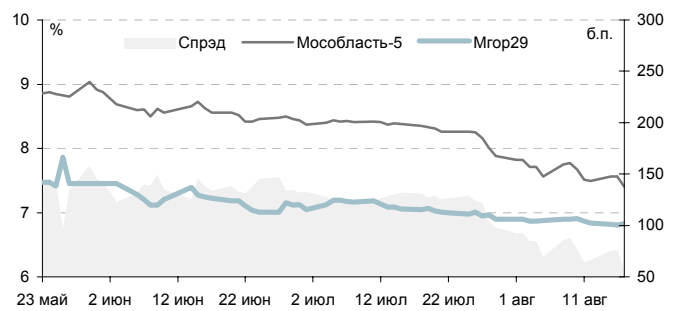
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

В рублевых облигациях продолжается ценовое ралли: в лидерах по-прежнему сегмент госбумаг. То, что вчерашний аукцион по размещению доп. выпуска 46017 пройдет без премии, учитывая ажиотаж в ОФЗ последних дней и высокую денежную ликвидность (чему, помимо роста остатков на корр. счетах почти на 40 млрд. рублей, вчера способствовали выплаты купонов сразу по четырем выпускам ОФЗ), не вызывало особых сомнений. Однако результаты размещения превзошли все ожидания: бумага разместилась с доходностью 7.61% по средневзвешенной цене, с дисконтом 11 б.п. к уровню закрытия предыдущего дня, при этом спрос на аукционе превысил 30 млрд. рублей (при объеме эмиссии 8 млрд. рублей). В результате по итогам дня бумага прибавила в цене 116 б.п., а два других выпуска на дальнем отрезке кривой ОФЗ, 46014 и 46018, выросли по последней сделке на 80 б.п. и 163 б.п. соответственно.

Ралли в ОФЗ увлекло за собой и длинные голубые фишки негосударственного сегмента. Среди субфедеральных бумаг наиболее активно торговалась 39-ая Москва, выросшая к уровню предыдущего закрытия почти на 1%. В корпоративном сегменте в лидерах роста оказались облигации Газпрома-4 (+138 б.п. по последней цене), РЖД-3 (+51 б.п.), УРСИ-5 (+90 б.п.). Кроме того, внушительный рост показали вышедшие вчера на вторичный рынок выпуски ЧТПЗ (+153 б.п.) и Стройтрансгаза (+209 б.п.). Доходность по выпускам опустилась до 9.07% годовых (к оферте, ЧТПЗ) и 8.94% годовых (к погашению, Стройтрансгаз), что в целом является адекватным с точки зрения кредитного качества: премия к облигациям ОМК, характеризующимся более высоким кредитным качеством, составила 43 б.п. и 30 б.п.

Хотя серьезных поводов для коррекции на рынке рублевого долга сейчас нет, стремительное падение доходностей ОФЗ не может быть бесконечным: мы полагаем, что в среднесрочной перспективе котировки госбумаг должны консолидироваться на достигнутых уровнях. При этом, мы обращаем внимание на расширившийся спред между госбумагами и длинными голубыми фишками, создающий возможность для спекулятивной покупки в расчете на его сужение. Учитывая, что наиболее заметное снижение доходностей наблюдается по трем самым длинным сериям госбумаг, наиболее привлекательно среди голубых фишек по-прежнему выглядит 39-ая Москва, торгующаяся с премией к ОФЗ порядка 20 б.п., при том, что до начала августовского ралли эта премия практически отсутствовала.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,65	0,15%	1,04%
Zetbi Muni	113,81	0,17%	0,34%
Zetbi Corp	111,97	0,08%	0,25%
Zetbi Corp10	118,18	0,22%	0,50%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1082,80	0,67
МГор32-об	573,65	0,08
МГор41-об	358,62	0,34
МГор29-об	345,25	-0,08
Мос.обл.5в	288,46	0,39

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
СтрТрГаз01	1087,85	2,09
ГАЗПРОМ А4	1075,42	1,43
ЧТПЗ 01об	587,66	1,53
ВТБ - 4 об	408,52	-0,12
РЖД-03обл	356,35	0,42

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

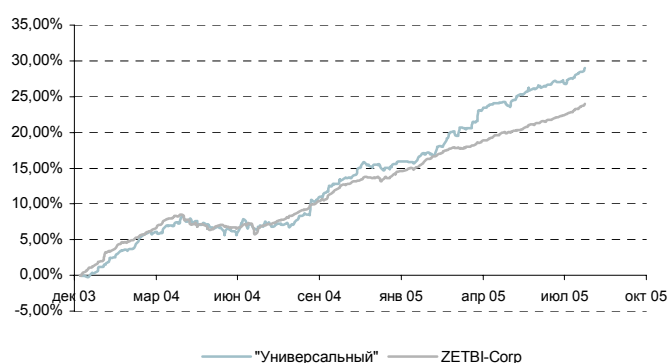
Изменение стоимости пая

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	76,36%	31,54%	2,15%	7,43%	28,94%	41,90%	11,64	3,27
Универсальный	Сбалансированная	29,02%	11,30%	0,13%	1,54%	10,28%	20,83%	7,29	1,39
RTSI		56,91%	37,85%	1,23%	13,45%	29,32%	60,74%	10,09	2,64
ZETBI-Corp		23,97%	8,27%	0,10%	1,48%	6,49%	15,70%	5,62	1,27

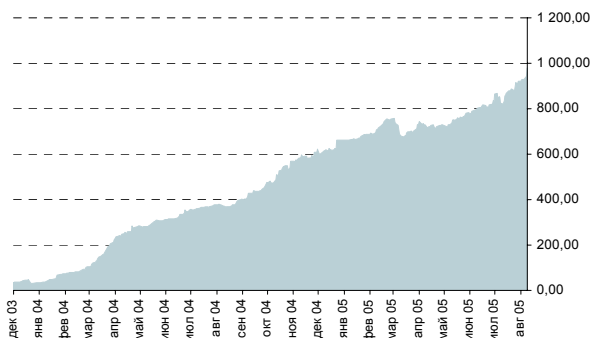
ОФБУ "Доходный"



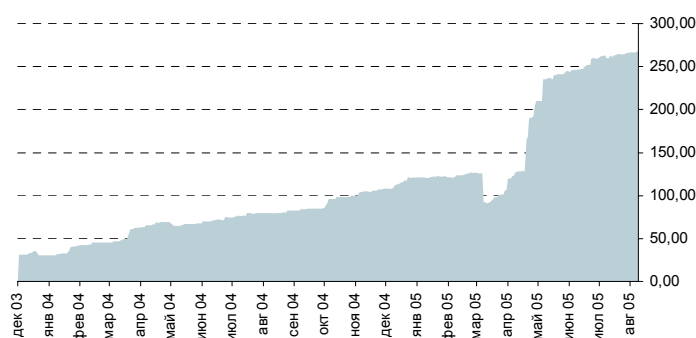
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



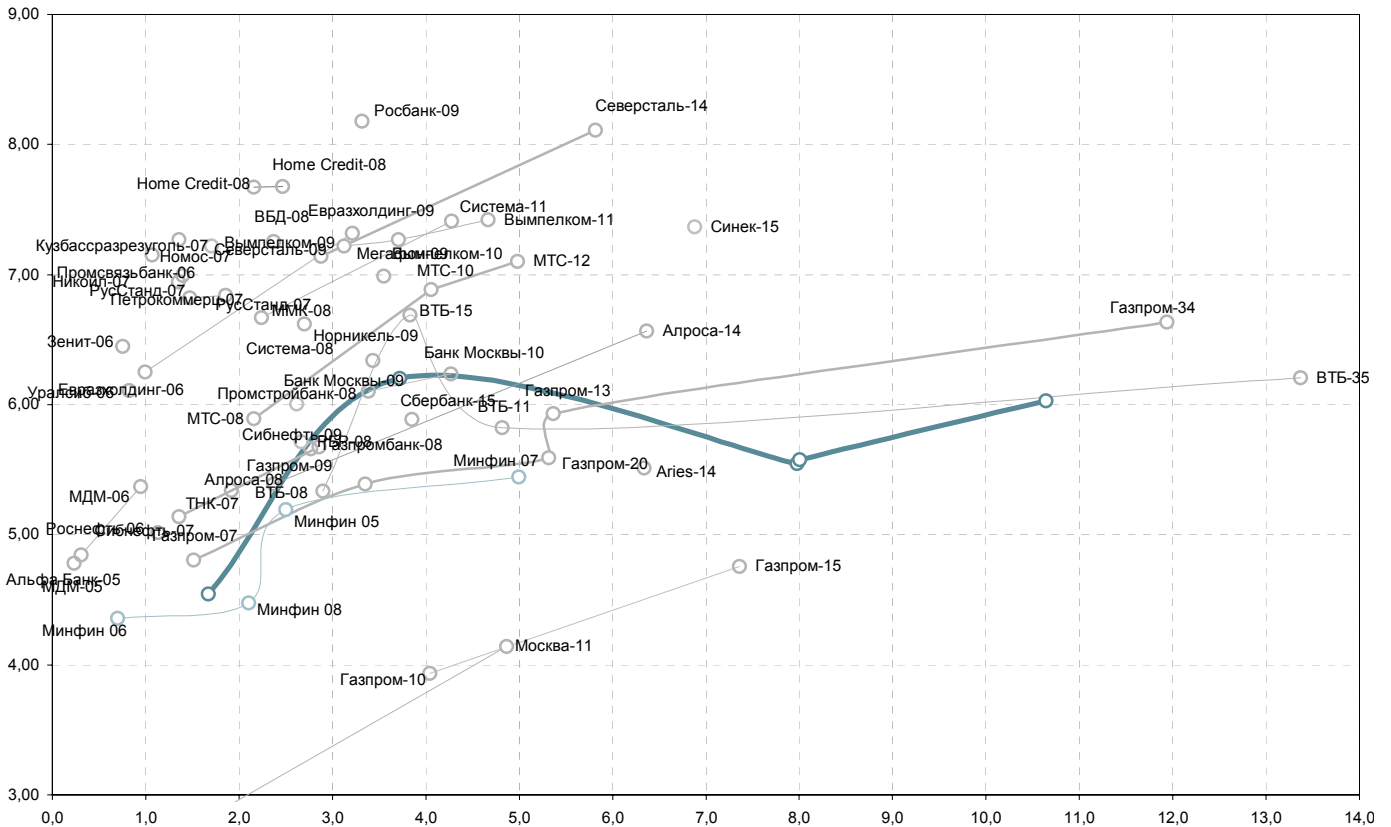
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

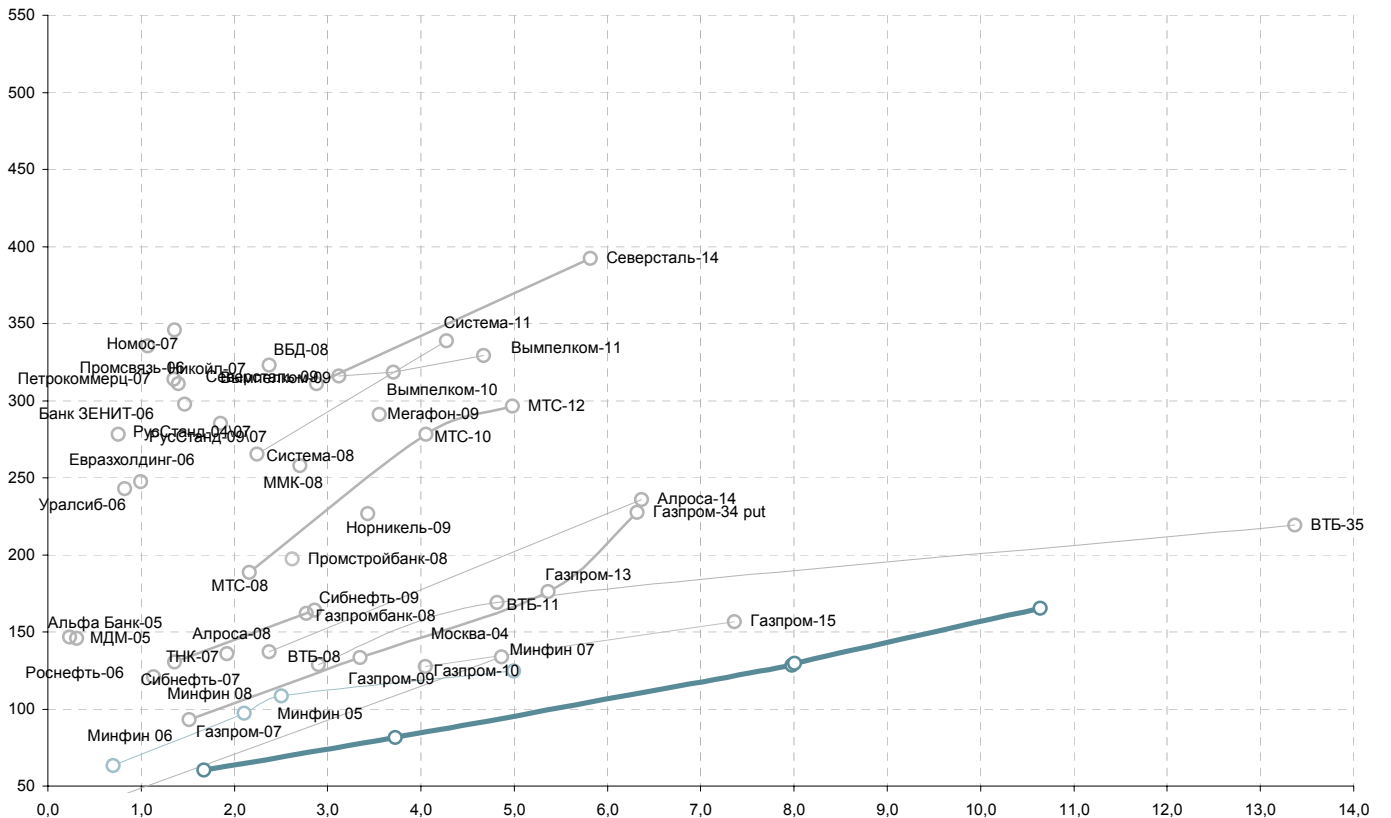
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



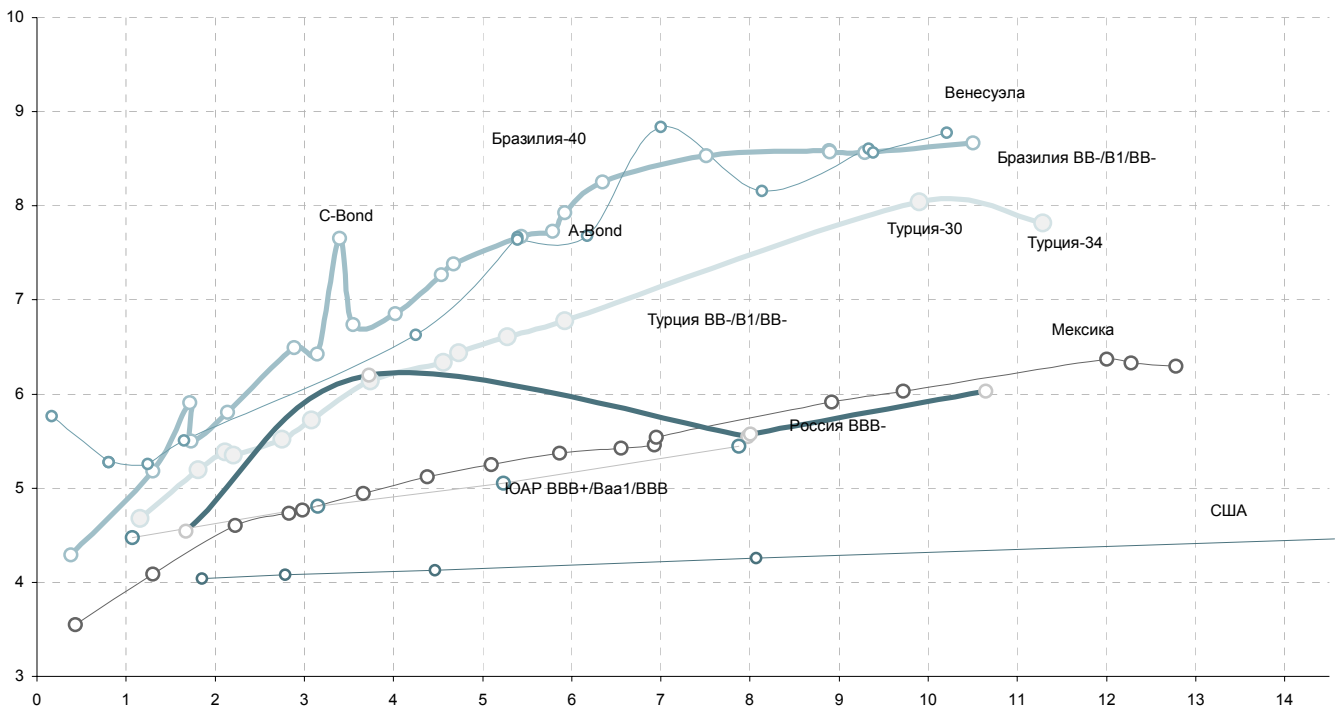
Котировки российских еврооблигаций

	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	109,27	109,52	4,613	1,67	59
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	107,95	108,22	6,201	3,72	208
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	149,54	149,79	5,559	7,98	126
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	182,36	182,76	6,038	10,64	161
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	111,90	112,05	5,585	8,00	113
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	98,92	99,02	4,431	0,70	57
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,66	96,91	4,534	2,10	48
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	94,36	94,55	5,23	2,50	109
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	87,99	88,24	5,47	5,00	125
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,80	105,91	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,67	116,92	3,364	3,45	81
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	128,75	129,12	5,533	6,34	130
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,54	105,65	2,49	0,67	47
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	111,91	112,29	4,172	4,86	135
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,50	106,85	4,908	1,51	92
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,41	118,81	5,438	3,35	133
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	117,12	117,52	3,975	4,04	129
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,91	122,16	5,948	5,37	175
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	108,10	108,55	4,785	7,36	156
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	108,02	108,27	6,332	9,10	202
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	125,10	125,35	6,644	11,94	218
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,61	108,91	5,239	1,36	129
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,10	115,45	5,73	2,86	164
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,30	111,60	5,409	1,92	136
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	108,99	109,18	5,093	1,13	118
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,37	108,62	5,947	2,16	189
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	106,10	106,35	6,912	4,06	278
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	104,32	104,57	7,125	4,98	296
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,85	109,10	7,257	3,12	316
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	102,50	102,75	7,3	3,71	318
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	104,39	104,64	7,445	4,67	329
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	103,44	103,69	7,02	3,55	291
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,28	108,53	6,719	2,24	265
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,95	106,45	7,464	4,28	333
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,54	102,79	6,373	3,43	227
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	103,61	103,86	6,663	2,70	258
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,13	104,53	7,203	2,88	311
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	106,71	106,96	8,132	5,82	391
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	102,79	103,04	7,302	2,37	323
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,53	106,78	5,441	2,37	137
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	115,53	115,78	6,583	6,36	234
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,55	102,71	6,326	0,996	244
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	111,73	111,98	7,355	3,215	325
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	102,63	103,08	7,345	1,703	332
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	102,07	102,32	7,384	6,877	313
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,29	101,46	4,357	0,18	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	101,07	101,32	6,599	3,85	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,34	104,59	5,376	2,90	129
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB	108,28	108,53	5,847	4,82	169
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	101,84	102,09	6,708	3,83	169
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	100,31	100,56	6,217	13,37	175
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,79	100,82	2,527	0,12	62
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,31	104,56	5,704	2,77	162
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	106,53	106,78	6,137	3,39	203
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	104,78	105,03	6,263	4,27	213
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,32	101,38	4,907	0,24	139
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,71	101,80	4,971	0,31	138
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,83	104,09	5,495	0,95	154
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,95	102,14	6,572	0,76	274
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,08	102,30	6,234	0,82	239
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,19	102,54	7,395	1,36	344
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,46	102,80	7,071	1,35	312
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	102,05	102,30	6,053	2,62	197
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,71	102,93	7,068	1,40	310
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,55	102,93	6,945	1,47	296

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

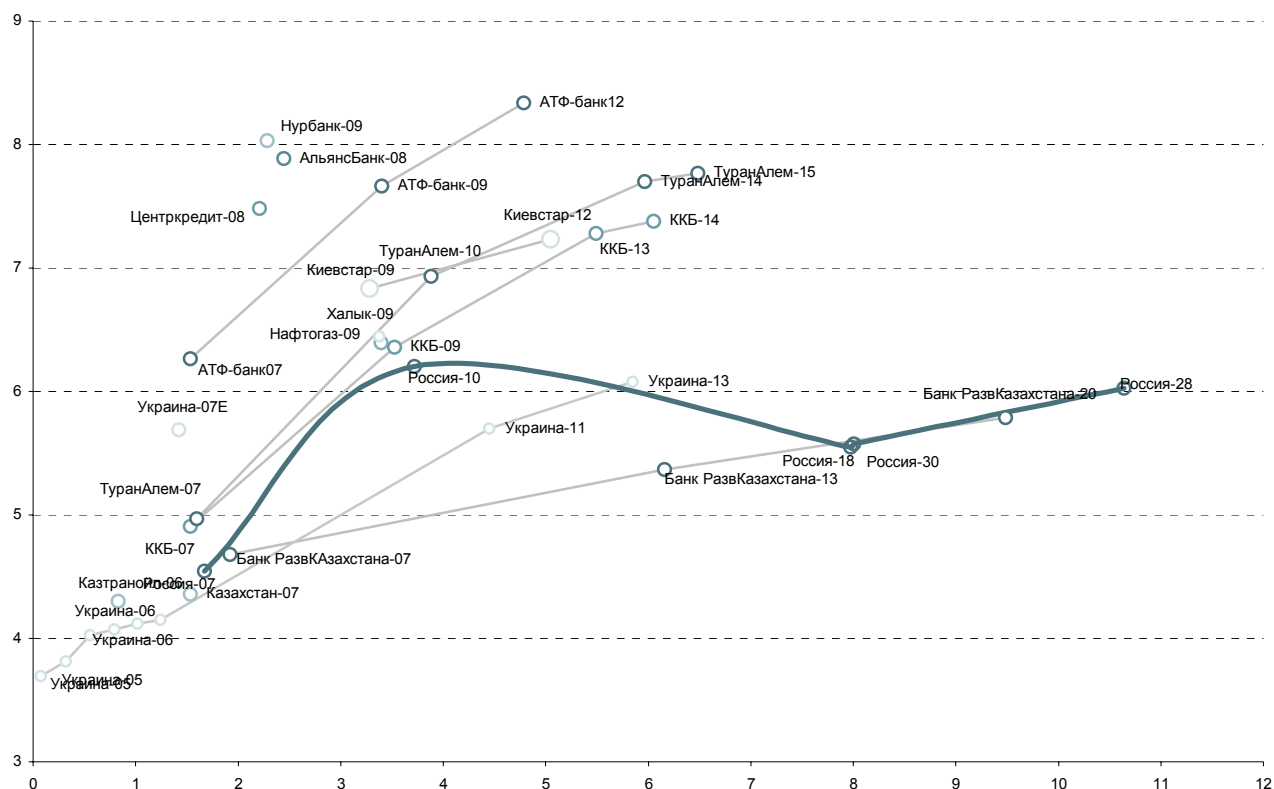
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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-	101,05	-	7,65	3,39	-
Brazil-40 \$	17/08/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	118,38	-	8,25	6,34	788
A-Bond \$	15/01/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	101,93	-	7,73	5,79	-
Turkey									
Turkey-30	15/01/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	140,59	140,86	8,04	9,90	525

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

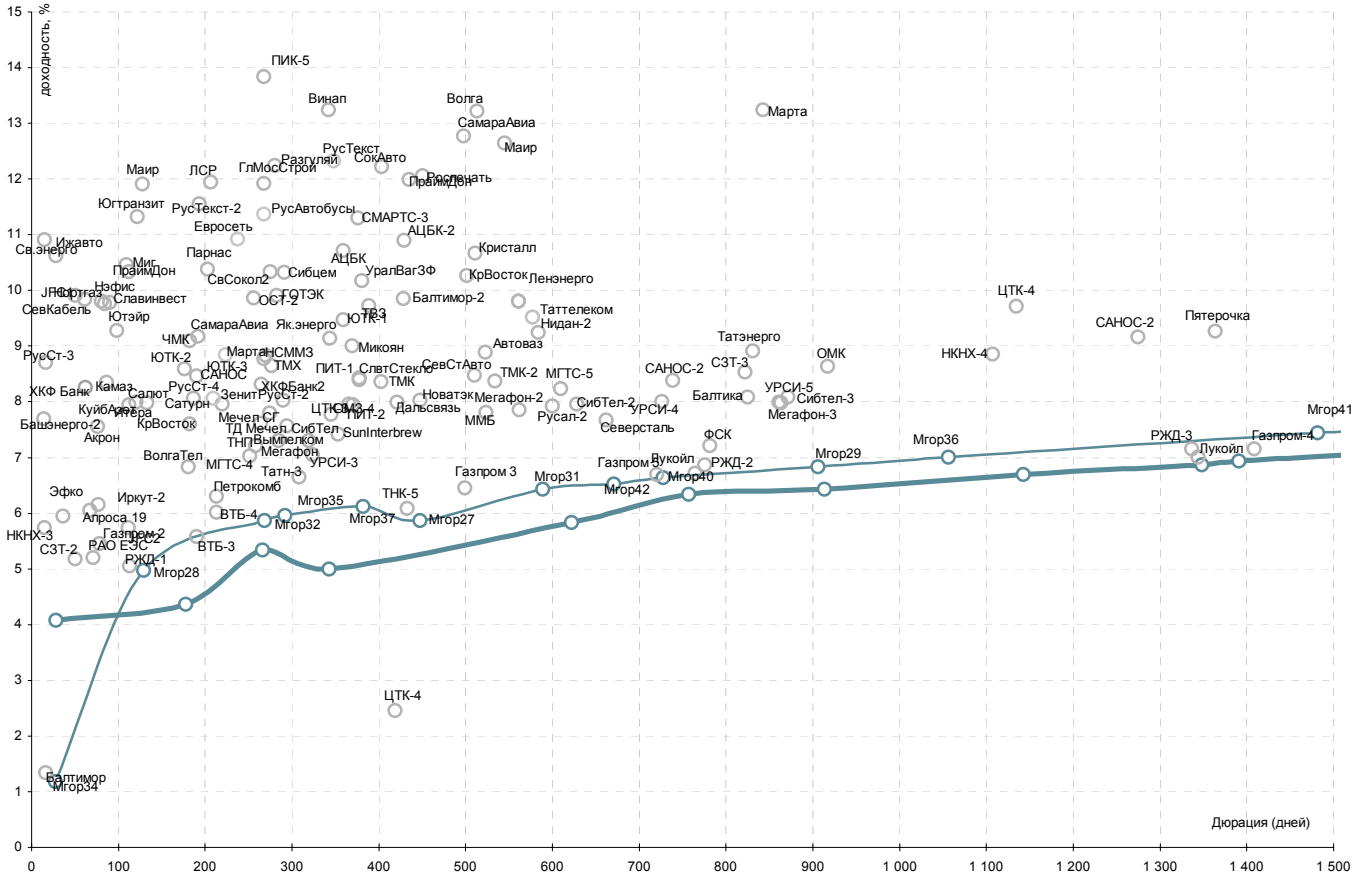
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	102,53	102,78	7,884	2,45
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,18	103,53	6,263	1,53
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	104,03	104,28	7,661	3,40
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	104,32	104,57	8,337	4,78
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,65	101,15	7,48	2,21
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,59	104,90	4,68	1,92
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,69	113,19	5,367	6,16
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,52	107,02	5,785	9,49
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,80	106,17	6,396	3,39
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,80	111,06	4,357	1,54
KKB-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,04	108,44	4,906	1,54
KKB-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,93	102,32	6,358	3,53
KKB-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,79	107,04	7,28	5,49
KKB-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,86	103,11	7,379	6,05
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,36	103,54	4,299	0,83
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,78	102,28	8,03	2,29
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,09	108,39	4,969	1,60
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,31	103,75	6,935	3,88
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	101,61	101,86	7,698	5,96
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	104,59	104,84	7,768	6,49
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,68	112,17	6,833	3,28
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/(P)B1/-	102,18	102,68	7,234	5,05
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,72	105,96	6,446	3,37
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,17	106,39	5,689	1,42
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,37	100,37	3,693	0,08
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,52	101,52	3,812	0,32
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,54	102,54	4,024	0,56
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,58	103,58	4,075	0,79
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,59	104,59	4,12	1,02
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,59	105,59	4,151	1,24
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,12	105,52	5,697	4,45
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,35	109,63	6,079	5,85
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

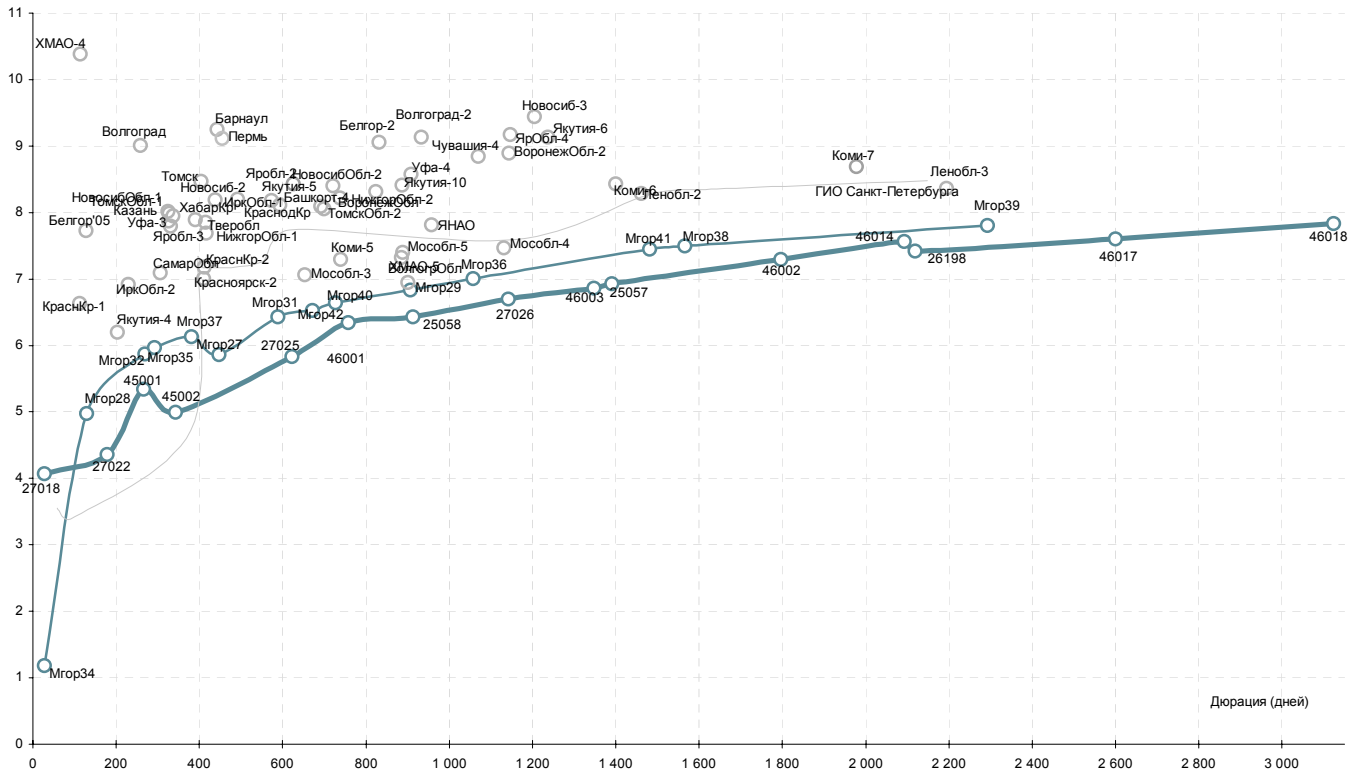
Приложение 4. Российский долговой рынок

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		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене,% год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	28		1	0,15	100,60	100,60	2,071	-0,05	-0,38		4,08	0,08
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	182		0	0,00	101,83	101,83	0,000	-	-0,52		4,36	0,49
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	350		0	0,00	104,70	104,70	0,383	-	-0,03		4,99	0,94
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	455		13	186,32	103,43	103,45	0,000	0,02	0,08		5,34	0,73
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	665		5	64,49	101,93	101,92	1,295	0,21	0,41		5,83	1,70
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1120		16	55,65	108,15	108,14	1,726	0,26	0,28		6,34	2,07
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	987		9	74,75	100,00	100,05	0,242	0,26	0,85		6,43	2,50
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1302		3	15,63	101,55	101,43	1,381	0,43	0,88		6,70	3,13
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1792		4	27,77	112,34	112,19	0,767	0,42	0,96		6,86	3,69
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1617		16	124,18	102,80	102,43	0,426	0,02	0,37		6,93	3,81
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2548		31	8459,12	109,20	108,49	0,000	-0,47	0,22		7,29	4,92
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4760		23	167,64	106,95	106,78	4,219	0,77	2,58		7,42	5,80
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2634		0	0,00	91,50	91,50	4,701	-	1,00		7,56	5,73
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	4004		222	8569,86	101,91	101,64	0,000	0,81	2,38		7,60	7,12
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5943		77	1025,04	105,04	103,10	1,639	-0,25	2,78		7,83	8,56
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	16		0	0,00	101,18	101,18	3,123	-	0,00		1,07	0,08
МГор34-об	28/08/2005	10,00	11		0	0,00	100,65	100,65	2,220	-	0,00		1,19	0,07
МГор28-об	25/09/2005	15,00	130		0	0,00	103,60	103,60	2,178	-	-1,90		4,97	0,35
МГор32-об	25/08/2005	10,00	281		11	573,65	103,11	103,18	2,302	0,08	0,03		5,87	0,73
МГор35-об	18/09/2005	10,00	305		5	28,13	103,30	103,37	1,644	0,07	-0,13		5,96	0,80
МГор27-об	20/09/2005	15,00	490		0	0,00	111,90	111,90	2,384	-	-0,10		5,86	1,22
МГор31-об	20/08/2005	10,00	641		0	0,00	106,35	106,19	2,439	-	-0,01		6,43	1,61
МГор42-об	13/11/2005	10,00	726		0	0,00	106,95	106,74	0,110	-	-0,14		6,53	1,84
МГор40-об	26/10/2005	10,00	800		13	122,94	107,10	107,13	0,603	-	0,27		6,64	1,99
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1023		22	345,25	108,25	108,24	2,000	-0,08	0,14		6,83	2,48
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1808		19	358,62	108,25	108,04	0,493	0,34	0,04		7,44	4,06
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1957		9	230,23	111,50	111,51	1,425	0,04	0,51		7,49	4,29
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3260		103	1082,80	106,50	106,25	0,740	0,67	1,27		7,80	6,28
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	757		0	0,00	100,15	100,15	3,363	-	0,64		8,09	1,89
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	704		1	3,65	103,25	103,32	0,844	-	-0,07		8,20	1,35
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	386		2	1,36	102,10	102,10	2,139	-	-0,10		6,92	0,63
Казань01об	20/10/2005	10,50	338		3	17,54	102,42	102,40	0,777	-0,01	-0,05		8,01	0,89
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	859		1	0,13	114,30	114,30	2,219	0,30	0,10		7,29	2,03
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1884		0	0,00	118,00	118,00	4,966	-	3,00		8,43	3,83
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3019		0	0,00	106,05	106,44	2,827	-	1,30		8,69	5,42
КраснодКр	15/11/2005	10,50	636		0	0,00	103,60	103,65	2,647	-	0,00		8,11	1,62
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	436		2	19,15	106,45	106,45	0,719	-0,02	0,25		7,00	1,12
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	113		0	0,00	101,21	101,17	2,004	-	-0,07		6,63	0,31
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	435		3	7,26	104,50	104,50	0,750	-4,04	2,36		7,17	1,13
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	732		0	0,00	107,10	107,53	5,425	-	0,00		7,07	1,79
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1343		7	26,11	112,20	111,95	0,663	0,26	0,95		7,47	3,10
Самара03-1	04/10/2005	12,00	321		2	0,62	104,30	104,30	1,414	-	0,24		7,09	0,84
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	344		0	0,00	103,30	103,30	0,658	-	0,30		7,95	0,92
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	787		0	0,00	105,30	105,32	4,142	-	-0,06		8,06	1,92
Томск 1	25/08/2005	13,00	827		0	0,00	104,60	104,60	2,955	-	0,60		8,47	1,11
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	335		3	5,34	101,70	101,99	0,797	-0,01	0,49		7,87	0,89
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1021		0	0,00	104,00	104,00	1,951	-	0,00		8,57	2,49
ХантМан об	08/12/2005	15,00	113		1	1,04	101,30	101,30	2,753	-	-		10,38	0,31
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1014		0	0,00	111,70	111,95	2,663	-	-1,00		7,32	2,43
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1035		0	0,00	109,65	109,65	1,874	-	-1,35		8,41	2,43
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	211		0	0,00	104,25	104,25	2,378	-	0,09		6,20	0,56
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	612		0	0,00	101,38	101,38	0,740	-	0,01		8,18	1,57
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	685		0	0,00	108,50	108,50	1,564	-	0,00		8,43	1,71
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	457		0	0,00	104,00	104,00	3,116	-	0,10		7,79	0,90
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1092	546	18	154,45	100,65	100,68	0,000	-	0,57		8,89	1,43
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	76		3	5,09	101,19	101,20	0,553	0,15	0,00		7,55	0,21
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	67		1	0,01	101,75	101,75	5,085	-0,25	-0,60		6,05	0,18
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	820	92	3	2,60	100,75	100,75	3,082	-0,02	0,01		-	0,25
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	128		1	0,05	103,65	103,65	2,811	-	0,00		8,07	0,35
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	386		0	0,00	103,20	103,16	2,552	-	-0,14		10,71	0,98
Балтимор01	02/09/2005	16,00	384		1	0,38	100,64	100,64	3,332	0,56	0,22		-	1,34
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1002	456	0	0,00	102,30	102,30	2,873	-	0,48		-	9,86
ВВД ПП 1об	11/10/2005	10,78	237		4	5,82	102,00	101,96	3,751	-0,18	-0,26		-	0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	188		0	0,00	103,20	103,25	3,534	-	-0,21		6,84	0,50
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	363	0	0	0,00	100,50	100,50	0,036	-	0,00		13,24	0,94
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	189		0	0,00	104,17	104,17	3,222	-	0,07		5,58	0,52
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1310	218	5	408,52	99,70	99,80	2,240	-0,12	0,05		-	6,02
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	272		2	1,56	101,70	101,70	2,495	-0,35	-0,15		7,62	0,72
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	78		1	0,00	102,01	102,01	4,250	-0,34	-0,31		5,46	0,21
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	519		8	64,30	102,45	102,35	0,467	-0,07	0,06		6,45	1,37
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1638		44	1075,42	104,45	104,50	0,000	-	1,43		7,16	3,86
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	783		8	17,36	102,00	101,94	2,637	-	0,15		6,70	1,97
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	293	0	2	0,73	102,10	102,10	2,432	-	0,41		9,91	0,77
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	455	91	5	22,25	106,00	106,47	3,740	-0,08	0,22		7,99	1,15
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	50		5	2,19	100,50	100,53	1,573	-	-0,02		9,92	0,14
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	839		3	0,35	102,55	102,42	2,723	0,22	0,27			

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	1553	825	5	41,11	101,30	101,30	1,688	0,16	0,68	7,01	6,72	2,09
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	594	125	0	0,00	100,30	100,30	1,449	-	0,03	12,65	11,91	0,35
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1009	281	0	0,00	104,50	104,50	3,375	-	0,57	13,25	8,83	2,31
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	294		13	7,49	103,35	103,30	2,205	-	0,20	7,31		0,78
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	602		0	0,00	102,40	102,39	3,204	-	-0,11	7,86		1,54
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	972		3	12,21	103,30	103,30	3,041	0,20	0,76	8,00		2,36
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1395	303	0	0,00	103,35	103,40	1,964	-	0,25	-	7,57	0,81
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	397		0	0,00	104,80	104,80	5,585	-	0,00	9,00		1,01
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	842	112	2	10,44	101,60	101,60	2,626	-0,16	-0,38	-	7,95	0,31
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	745	15	3	1,28	100,15	100,15	2,004	-	-	-	5,74	0,04
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2413	1321	2	27,10	104,00	104,00	3,695	-	-0,12	-	8,86	3,03
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	470		0	0,00	101,50	101,82	1,957	-	0,26	8,03		1,23
НортгазФин	09/11/2005	16,00	84		4	10,81	101,35	101,31	4,296	-0,16	-0,31	9,76		0,23
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	613	65	0	0,00	100,40	100,40	3,847	-	0,00	-	9,81	0,22
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1289	379	5	8,36	106,50	106,48	6,520	-	-0,02	-	7,78	0,95
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1030	0	9	31,22	101,90	101,79	1,739	0,19	0,54	8,64		2,51
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	995	267	5	26,60	102,90	102,70	3,614	-	0,23	-	9,86	0,70
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	210		0	0,00	101,50	101,52	2,201	-	-0,19	10,38		0,56
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	407		4	0,72	103,90	103,89	4,570	-0,06	1,59	8,43		1,03
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1314	404	1	3,37	106,70	106,70	5,544	-0,02	1,74	-	7,94	1,01
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	450	86	0	0,00	101,50	101,50	0,185	-	-	11,99	10,46	1,19
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	783	50	0	0,00	101,00	101,00	5,786	-	-1,90	-	8,29	0,14
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1729		7	8,20	109,20	109,00	2,855	0,99	0,70	9,27		3,74
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	292	0	8	1,05	101,70	101,52	2,838	-0,34	-0,47	12,24		0,77
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	112	0	0	0,00	100,45	100,45	1,264	-	0,00	5,05		0,31
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	840		3	31,80	102,40	102,08	1,486	-0,42	0,28	6,87		2,12
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1568		13	356,35	105,00	104,73	1,598	0,42	1,53	7,16		3,66
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	107	1	0	0,01	102,60	102,60	3,596	-0,05	1,10	8,67		0,28
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	26		0	0,00	100,20	100,20	4,329	-	-0,80	6,99		0,07
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	641	0	3	26,49	100,20	100,35	1,951	0,07	0,24	7,92		1,64
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	301	1	0	0,54	104,80	104,80	2,423	-	-0,05	8,03		0,79
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	735	15	0	0,00	100,10	100,10	6,185	-	-0,10	-	8,71	0,05
РусТекстил	13/09/2005	18,80	391		56	4,41	106,74	106,65	7,983	0,37	-0,22	12,33		0,95
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1296	204	0	0,00	101,60	101,60	6,268	-	0,15	-	11,56	0,53
Слвстекло	27/09/2005	11,60	951	405	0	0,00	103,50	103,50	4,481	-	0,10	10,28	8,39	2,24
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	180		0	0,00	103,01	103,01	0,115	-	-	8,47		0,52
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1546	818	1	3,75	103,50	103,50	2,445	-0,10	0,40	9,16	8,38	3,49
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	363		0	0,00	105,40	105,40	0,036	-	-0,29	7,42		0,97
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	949		2	0,09	102,05	102,05	4,600	-0,10	0,19	-	8,06	0,57
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	680	0	0	0,00	101,00	101,00	1,065	-	-	7,67		1,81
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1618	526	0	0,00	104,00	104,00	0,616	-	0,00	-	8,48	1,40
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	330	0	0	0,00	101,40	101,40	1,295	-	0,36	12,56		0,88
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	777	49	0	0,00	101,10	101,08	1,519	-	-0,22	-	5,18	0,14
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2017	925	0	0,00	102,20	102,20	1,926	-	0,25	-	8,54	2,25
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	331		9	61,44	106,34	106,30	1,311	0,14	0,30	7,31		0,87
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	687		5	12,77	108,05	108,05	1,404	0,27	0,70	7,96		1,72
СибЦЕМ 01	15/12/2005	12,50	1030		11	3,13	102,20	101,85	2,123	-	1,20	-	10,32	0,80
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	279		0	0,00	50,00	50,00	3,493	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	981	435	1	1,05	100,75	100,75	3,832	0,07	0,22	-	12,22	1,11
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	318		5	107,71	104,65	104,53	1,545	-	-0,48	6,65		0,84
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	939		0	0,00	102,10	102,10	4,045	-	0,00	8,91		2,28
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	429		8	26,45	102,45	102,43	3,358	-0,08	0,28	8,36		1,10
ТНК5вт-об	28/11/2005	15,00	468		2	1,83	110,95	110,93	3,288	-	0,23	6,08		1,19
Трансфптр	09/11/2005	8,90	266		3	13,27	101,25	101,25	2,390	0,06	0,06	7,21		0,71
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1140	412	1	5,42	103,53	103,56	4,905	-	0,21	-	10,17	1,04
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	335		9	84,61	106,39	106,38	1,132	0,17	0,16	7,06		0,89
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	806		15	161,93	104,15	104,23	2,846	0,07	0,73	8,01		1,99
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	974		8	125,67	103,30	103,20	2,971	0,60	1,25	7,98		2,37
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	853		10	117,15	103,80	103,62	1,374	0,17	0,62	7,21		2,14
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	790	62	2	3,04	100,45	100,45	3,699	0,02	-0,08	-	8,26	0,17
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1728	272	9	124,73	100,25	100,23	2,142	-	0,14	-	8,31	0,72
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	394	33	0	0,00	104,62	104,62	5,143	-	0,14	7,96		1,00
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1465	456	0	0,00	114,15	114,17	6,881	-	0,00	9,72	2,46	3,11
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	372		0	0,00	107,00	107,00	3,726	-	0,02	9,03		0,95
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	167		0	0,00	99,00	99,00	0,288	-	0,00	9,10		0,50
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	384	20	0	0,00	100,90	100,90	6,879	-	0,00	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	393		4	1,15	105,10	104,97	5,969	-0,23	0,21	9,48		0,98
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	539	175	1	30,54	101,50	101,57	0,230	-	0,07	-	8,59	0,48
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1515	234	4	13,92	102,21	102,20	4,448	0,08	0,04	-	8,84	0,61
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	379		0	0,00	105,00	105,00	7,321	-	-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.