

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

В корпоративном секторе к прежним рекомендациям мы добавляем разместившийся выпуск Россельхозбанка-10, оценивая справедливый спред к кривой ВТБ на уровне 70 б.п. и доходность на уровне 6.5-6.6% (Подробнее стр. 3 ↗)

Надежды на то, что под давлением FOREX аппетиты участников российского рынка в отношении доллара несколько снизятся, что позитивно скажется на денежной ликвидности и динамике котировок в декабре, пока оказались преждевременными. Мы рекомендуем инвесторам придерживаться выпусков средней дюрации, способных выполнить роль защитных активов в случае ухудшения рыночной конъюнктуры. (Подробнее стр. 5 ↗)

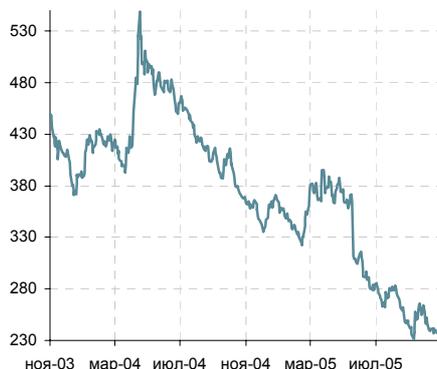
Размещение 5 и 6 выпусков облигаций АИЖК объемом 2.2 млрд. рублей и 2.5 млрд. рублей соответственно запланировано на начало декабря 2005 года. /Cbonds/

ООО «Белгородские гранулированные корма» планирует 6 декабря начать размещение облигаций на 700 млн. рублей. /Cbonds/

ООО «Дикси - Финанс» приняло решение выпустить облигации на сумму 3 млрд. руб. /Rusbonds/

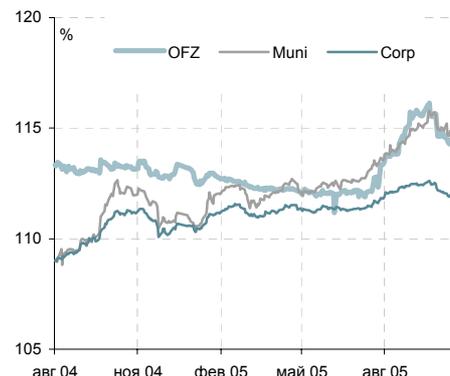
Moody's повысило рейтинг банка Петрокоммерц с «В1» до «Ва3», прогноз «Стабильный». /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

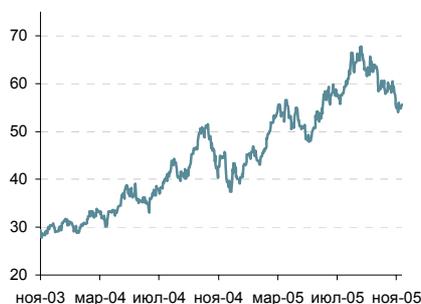
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	11/21/2005	4,37	-2	17	143
UST 10 yr	11/21/2005	4,46	-3	8	28
UST 30 yr	11/21/2005	4,66	-2	6	-18
Bund 2 yr	11/21/2005	2,77	-6	29	36
Bund 10 yr	11/21/2005	3,49	-5	25	-28
Bund 30 yr	11/21/2005	3,82	-5	17	-61
Fed Fund	11/18/2005	4,00	0	25	200
Libor 1 mo	11/18/2005	4,17	0	13,3	202
Libor 6 mo	11/18/2005	4,57	2	21,9	204
Libor 12 mo	11/18/2005	4,78	2	22	194
S&P 500	11/22/2005	1254,85	0,53%	6,38%	6,59%
Nasdaq Composite	11/22/2005	2241,67	0,66%	7,66%	7,50%
RTS	11/21/2005	1020,98	0,70%	14,99%	54,16%
EURUSD	11/22/2005	1,1724	0,00%	-2,18%	-10,15%
USDJPY	11/22/2005	119,15	0,09%	3,20%	15,52%
USDRUB	11/22/2005	28,83	0,02%	0,80%	1,02%
EURRUB	11/22/2005	33,67	-0,21%	-1,80%	-9,61%
Brent 1m Future	11/22/2005	55,66	0,58%	-4,82%	25,42%
Gold	11/22/2005	491,01	-0,15%	5,17%	9,37%

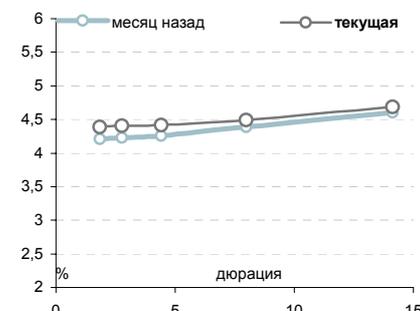
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



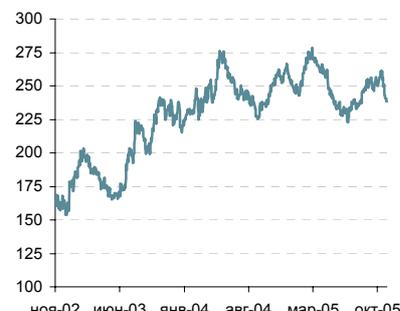
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



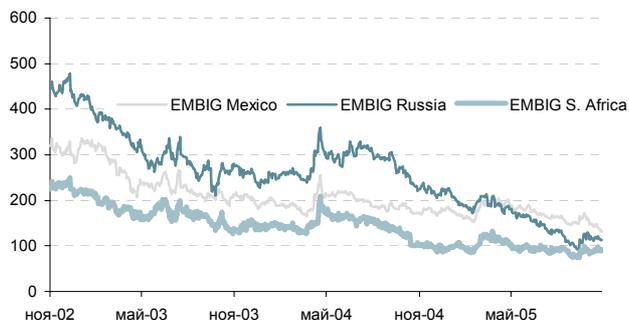
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/21/2005	112,09%	35	98	117	1005	5,61	UST10	115
UMS-31*	11/18/2005	127,93%	-13	366	500	1120	6,13	UST30	147
Turkey-30*	11/21/2005	148,28%	46	202	436	768	7,51	UST10	305
Venezuela-27*	11/18/2005	117,07%	-62	80	312	1390	7,63	UST10	414
EMBIG	11/18/2005	236	-1	-6	-6	-111	-	-	-
EMBIG Russia	11/18/2005	113	0	-9	-2	-100	-	-	-
EMBIG Brazil	11/18/2005	345	0	-1	-8	-31	-	-	-
EMBIG Mexico	11/18/2005	131	-3	-10	-15	-43	-	-	-
EMBIG Turkey	11/18/2005	233	0	-6	-5	-31	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/18/2005	315	4	11	17	-88	-	-	-

\* - Указаны котировки

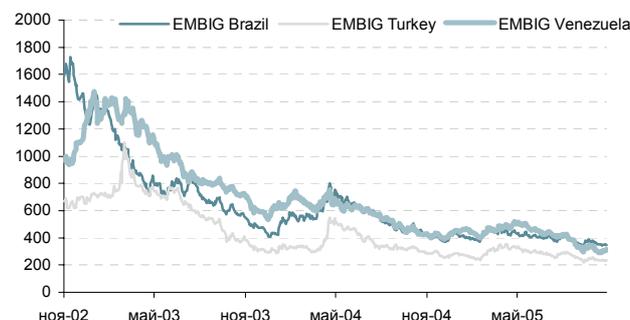
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вновь в центре внимания участников рынка оказались комментарии со стороны ЕЦБ относительно перспектив повышения ставки. Если пятничные заявления Трише о готовности ЕЦБ повысить ставку спровоцировали рост доходностей, то вчера он же и остудил продавцов, дав понять, что разговоры на данный момент возможны лишь о единичном повышении. Реакцией рынка стал рост курса доллара, что оказало поддержку казначейским бумагам. При этом слова Майкла Москоу о возможной необходимости повышения ставки ФРС даже после достижения нейтрального уровня прошли мимо ушей инвесторов. В итоге доходность 2-летних Treasuries снизилась на 2 б.п. до 4.37%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 4.46%.

В целом обстановка на долговом рынке США остается весьма спокойной. В четверг отмечается День Благодарения, в связи с чем в среду сессия будет сокращенной, а пятничные торги в отсутствии макроэкономических отчетов, скорее всего, будут носить послепраздничный характер. Таким образом, наиболее интересным событием, очевидно, является стенограмма ноябрьского заседания ФРС, публикация которой намечена на сегодня. Следующий рост активности, судя по всему, можно ожидать в начале следующей недели, когда выйдут уточненные данные по ВВП за третий квартал.

### Развивающиеся рынки

Предпраздничные настроения в США передались развивающимся рынкам, что определило достаточно спокойные торги, и спрэд EMBIG не изменился по сравнению с пятницей, оставшись на отметке 236 б.п.

Вместе с тем, внутренние новости выступили драйвером для роста отдельных рынков. Изменение прогноза рейтинга Бразилии S&P со стабильного на позитивный зародило ожидания скорого повышения рейтинга с текущего уровня ВВ-. Бразилия-40 выросла на 81 б.п. до 122.9% (YTM 7.61%), достигнув тем самым исторического максимума. При этом суверенный спрэд Бразилии сузился на 2 б.п.

В центре внимания также оказалась Мексика, стремящаяся к сокращению внешней задолженности в пользу внутреннего долга, чтобы тем самым снизить чувствительность к рыночным колебаниям в преддверии июльских выборов. В пятницу Мексика анонсировала очередной выпуск бумаг в рамках данной политики на сумму \$2.5 млрд. Мексика-34 выросла на 51 б.п. до 107.659% (YTM 6.18%)

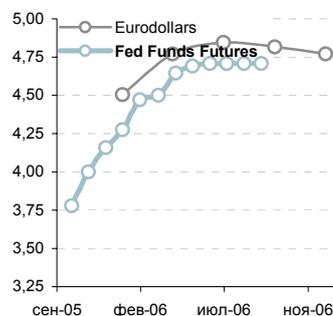
### Российский сегмент

Динамика базовых активов сохраняет ключевое влияние на российский сегмент, что предопределило рост еврооблигаций на вчерашних торгах. Россия-30 выросла на 56 б.п. до 112.062-112.125 (YTM 5.6%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сузился до 114 б.п. Мы продолжаем считать, что к концу ноября - началу декабря спрэд сможет сузиться до 110 б.п.

В корпоративном секторе сильнее других выглядели бумаги Газпрома-34, выросшие на 88 б.п. до 125.5-126% (YTM 6.59%). На вторичных торгах Россельхозбанк-10 вырос на 30 б.п. до 100.3-100.396 (YTM 6.8%). Тем не менее, мы полагаем, что справедливый спрэд к кривой ВТБ находится на уровне 70 б.п., в связи с чем выпуск имеет потенциал сужения доходности до 6.5-6.6%, поэтому рекомендуем его к покупке. Мы также рекомендуем открывать длинные позиции в Синеке-15. Несмотря на планы Сбербанка увеличить в начале следующего года предложение на внешнем рынке на сумму до \$2 млрд., мы считаем, что спрэд Сбербанка-15 к ВТБ-15, составляющий на данный момент 25 б.п., имеет все шансы сузиться до нуля. Кроме того, аналогичную динамику, по нашему мнению, способен продемонстрировать спрэд Сибнефти-09 к кривой Газпрома.

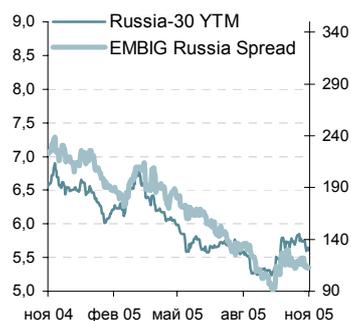
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

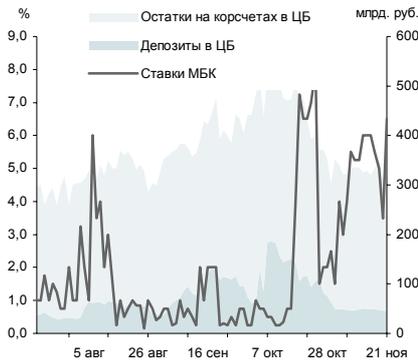
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

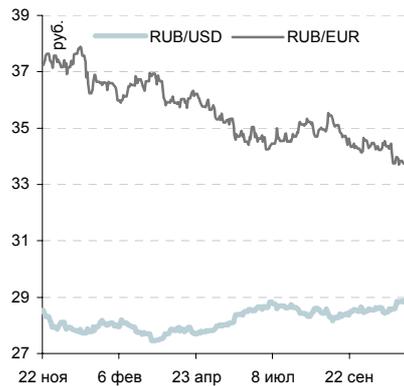
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



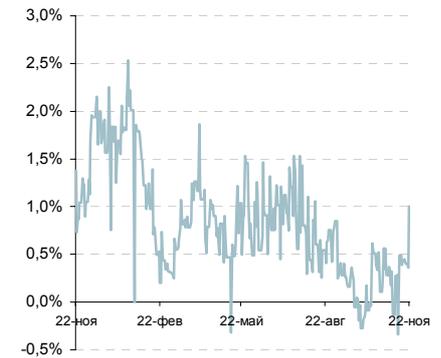
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,74	5,21	103,56	103,56	3,013	-	-
SU25058RMFS7	2,27	6,33	100,30	100,25	0,328	-0,134	-0,165
SU46014RMFS5	5,87	6,99	109,09	108,75	1,863	0,027	0,079
SU46017RMFS8	7,09	7,04	105,02	104,96	0,123	0,111	0,076
МГор28-об	0,11	2,15	101,40	101,40	2,343	-	-0,15
МГор32-об	0,50	4,63	102,76	102,76	2,411	-	0,41
МГор29-об	2,22	5,94	109,65	109,65	4,630	0,45	0,45
МГор38-об	4,05	7,16	112,50	112,50	4,055	-	-2,15
МГор39-об	6,10	6,91	111,40	111,40	3,370	0,22	0,51
ГАЗПРОМ А3	1,10	6,11	102,30	102,30	2,600	0,23	0,06
ГАЗПРОМ А5	1,78	6,59	101,90	101,90	0,851	-	0,1
ГАЗПРОМ А6	3,27	7,05	100,05	100,04	1,942	-0,05	0,24
ГАЗПРОМ А4	3,60	7,13	104,60	104,35	2,162	-0,06	0,13
ФСК ЭЭС-02	3,80	7,61	103,00	102,99	3,300	0,12	0,18

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



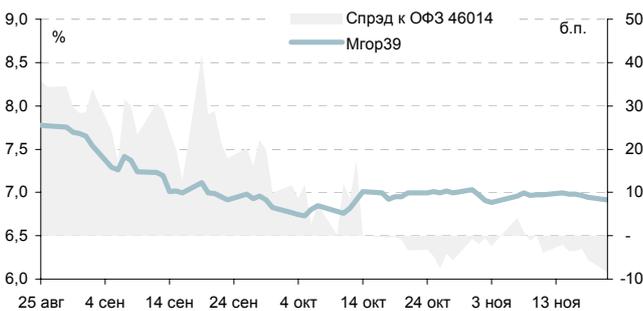
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



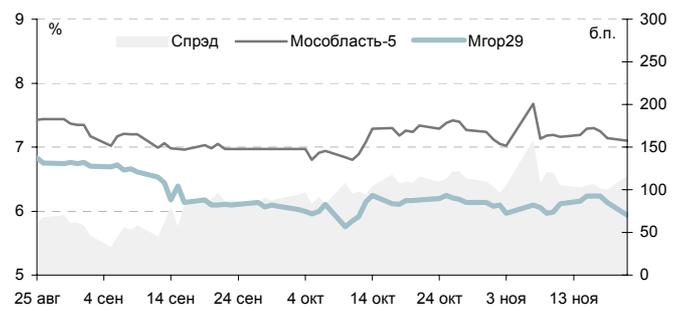
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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 на фоне вчерашних налоговых выплат по НДС и ставок МБК на уровне 7%-8%, ликвидность по большинству бумаг вчера оставалась невысокой. При этом, снизившийся в первой половине дня курс доллара к рублю оказал поддержку выборочным сериям 1-2 эшелонов.

Ростом котировок завершили день облигации ФСК-1 (+4 б.п.) и ФСК-2 (+12 б.п.), Новосибирска-2 (+78 б.п.), Мособласти-4 и Мособласти-5 (+5 - +7 б.п.), ЦТК-4 (+24 б.п.) и Сибтела-5 (+8 б.п.).

В то же время, во второй половине дня общую картину подпортила динамика валютных рынков. Начавший было вырисовываться повод для оптимизма инвесторов в рублевые облигации в лице снижения курса доллара к евро на FOREX, похоже, на этот раз оказался «ложной тревогой»: ЕЦБ, в пятницу выразивший готовность к повышению базовой процентной ставки, вчера уточнил, что речь идет лишь о разовом случае, а не о серии повышений, которая действительно могла бы привести к сокращению разрыва процентных ставок в США и Европе и оказать поддержку евро. На этом фоне курс европейской валюты вернулся на уровни 1.172-1.1723 долл., задавая тем самым настрой на российском валютном рынке: сегодня с утра доллар к рублю вырос на 9 копеек до 28.82 руб. Таким образом, надежды на то, что под давлением FOREX аппетиты участников российского рынка в отношении доллара несколько снизятся, что позитивно скажется на денежной ликвидности и динамике котировок в декабре, пока оказались преждевременными. Мы рекомендуем инвесторам придерживаться выпусков средней дюраци, способных выполнить роль защитных активов в случае ухудшения рыночной конъюнктуры.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,67	0,03%	0,21%
Zetbi Muni	114,68	0,08%	-0,03%
Zetbi Corp	111,77	0,01%	-0,10%
Zetbi Corp10	118,20	0,06%	0,01%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	978,16	-
Мос.обл.3в	298,72	-0,03
МГор43-об	204,49	-0,15
Новсиб 2об	173,00	0,78
Мос.обл.5в	115,39	0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А6	344,68	-0,05
ФСК ЕЭС-02	252,73	0,12
ФСК ЕЭС-01	201,72	0,04
ЦентрТел-4	191,21	0,09
ТМК-02 обл	107,91	0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

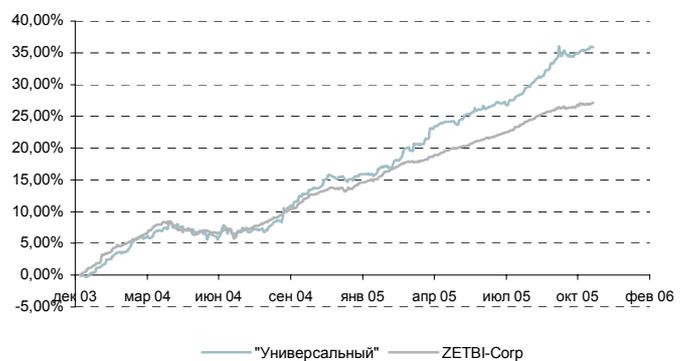
## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	114,90%	60,29%	-0,02%	9,84%	51,45%	54,16%	19,01	2,73
Универсальный	Сбалансированная	35,92%	17,26%	-0,04%	1,08%	9,23%	19,55%	8,90	1,28
RTSI		89,24%	66,25%	0,70%	11,20%	57,92%	53,37%	17,19	2,25
ZETBI-Corp		27,10%	11,00%	0,09%	0,60%	5,78%	12,66%	6,61	1,04

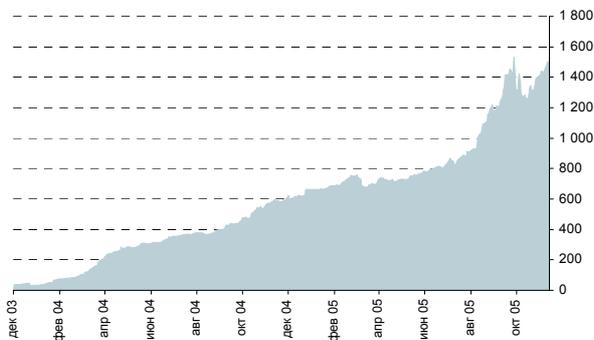
### ОФБУ "Доходный"



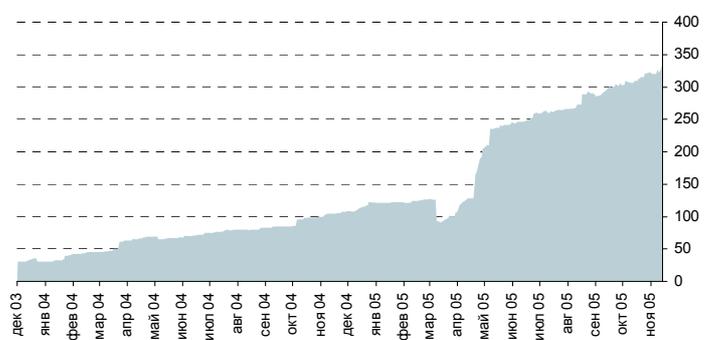
### ОФБУ "Универсальный"



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



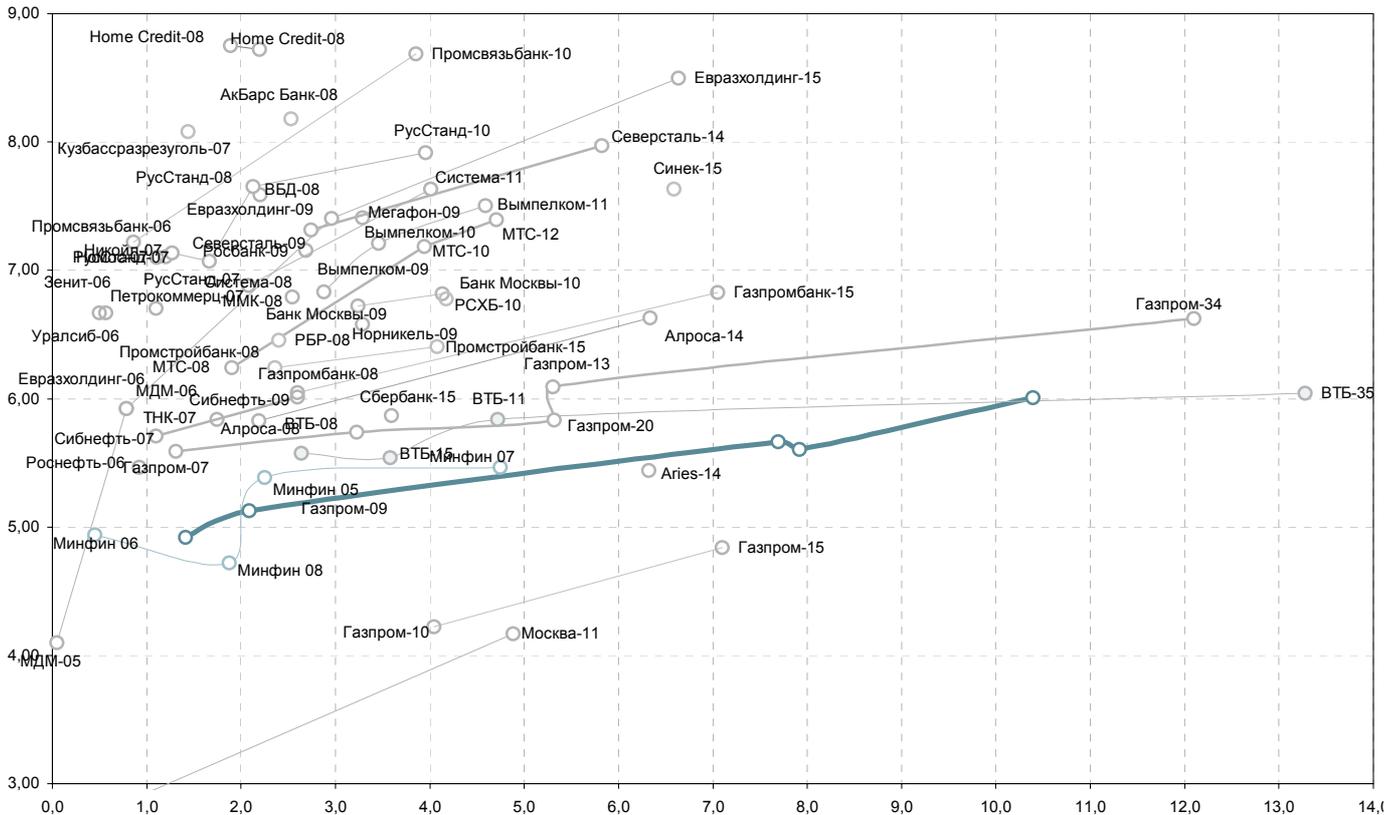
### Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

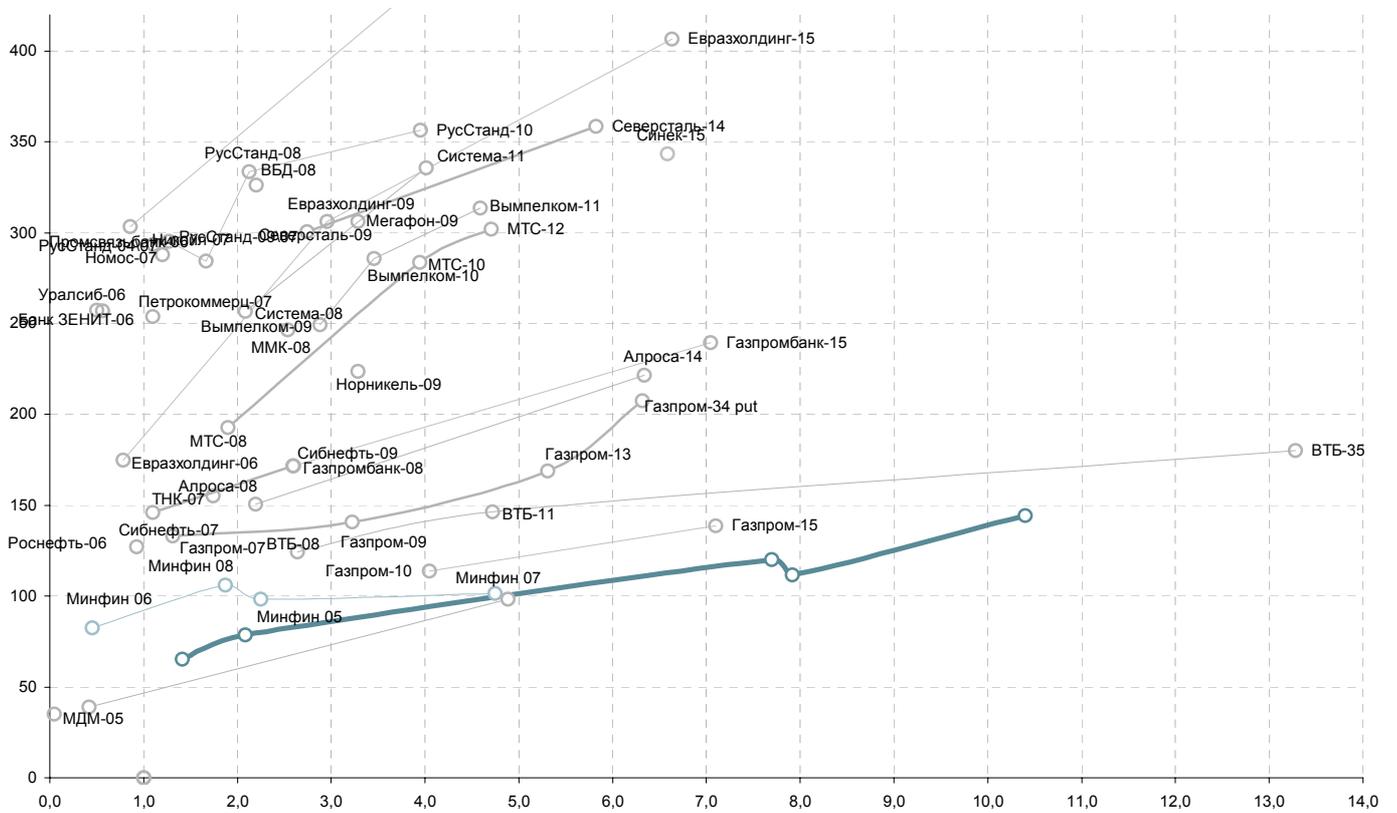
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

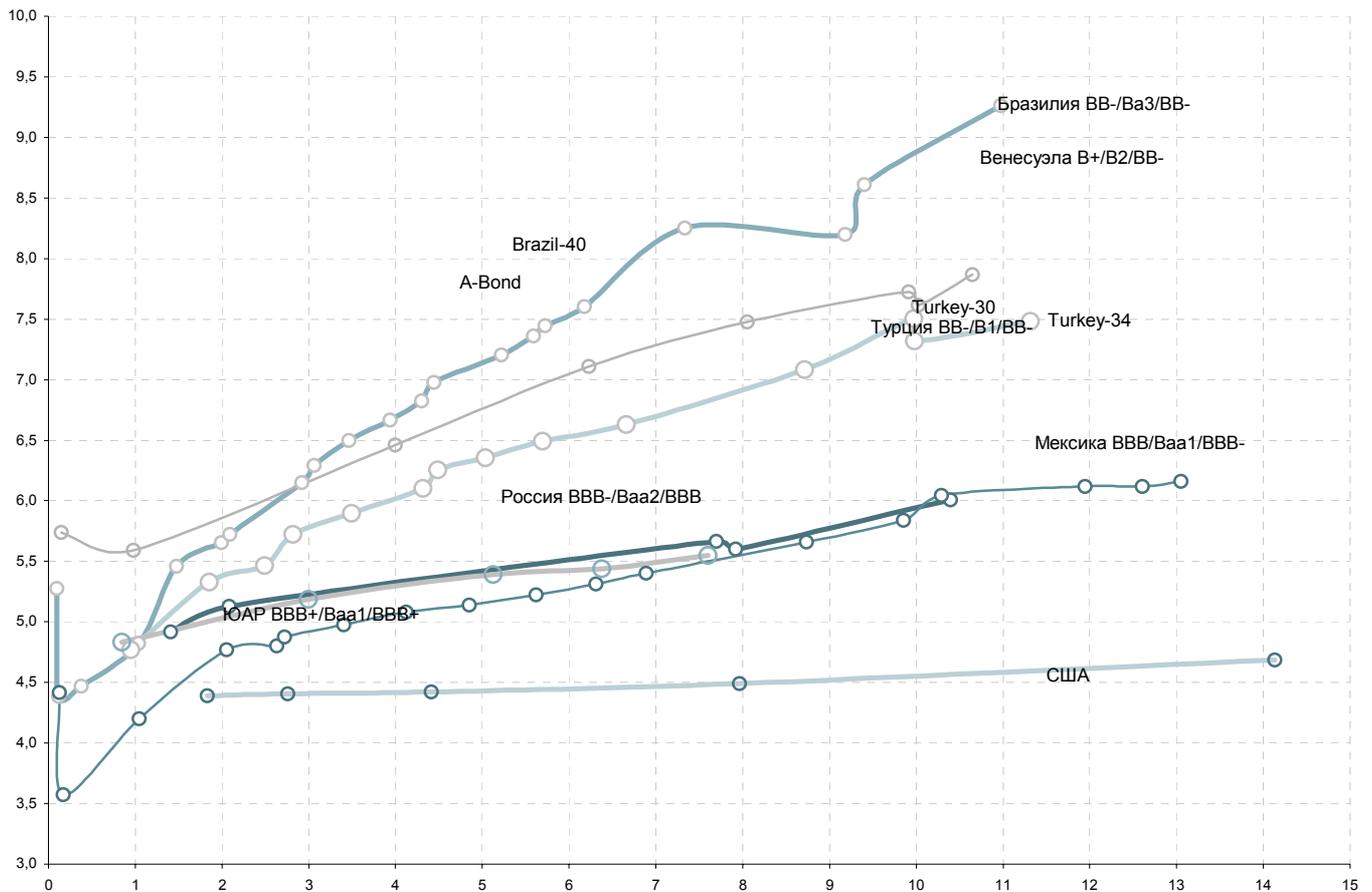
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB-/BBB	107,42	107,62	4,979	1,41	63
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,57	106,70	5,117	2,09	208
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	147,47	147,72	5,675	7,69	118
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	182,20	182,70	6,021	10,40	140
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	112,04	112,14	5,609	7,92	96
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	99,04	99,09	4,995	0,45	68
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,57	96,82	4,787	1,87	41
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,41	94,62	5,434	2,25	98
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	88,48	88,61	5,479	4,75	101
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,24	105,33	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	114,76	115,01	3,602	3,41	58
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	128,65	129,03	5,466	6,32	102
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,28	103,35	2,816	0,42	47
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,30	111,67	4,202	4,89	99
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,57	104,71	5,642	1,31	131
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	116,01	116,41	5,79	3,23	140
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,93	115,33	4,267	4,05	115
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	120,33	120,45	6,102	5,31	168
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,28	107,73	4,866	7,10	139
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,46	106,71	6,482	8,80	197
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	125,21	125,46	6,632	12,10	197
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,55	106,65	5,749	1,10	143
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,82	113,32	6,095	2,60	171
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	109,03	109,33	5,916	1,74	154
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B-	106,69	106,84	5,54	0,92	124
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,76	107,01	6,299	1,90	192
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,55	104,80	7,217	3,94	283
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,70	102,95	7,418	4,71	301
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,57	109,82	6,873	2,88	249
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,56	102,81	7,242	3,46	286
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	103,83	104,08	7,531	4,59	313
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,77	102,02	7,446	3,29	306
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	107,00	107,25	6,939	2,08	256
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,76	105,19	7,685	4,01	329
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,56	101,81	6,617	3,29	223
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,86	103,11	6,841	2,54	246
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,30	103,70	7,383	2,74	300
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	107,19	107,69	8,012	5,82	358
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,78	102,03	7,642	2,20	326
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,90	105,15	5,882	2,19	150
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,74	114,99	6,648	6,34	220
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,21	102,33	5,997	0,781	171
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,74	110,99	7,44	2,959	305
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	100,17	100,42	7,653	6,585	320
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,05	101,19	4,859	0,16	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,07	101,32	6,615	3,59	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,33	103,58	5,622	2,64	124
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,91	108,16	5,861	4,72	146
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,60	102,85	6,618	3,58	119
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,57	102,82	6,053	13,28	139
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	102,92	103,17	6,093	2,60	171
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,00	104,25	6,757	3,24	237
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,07	102,32	6,848	4,13	246
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,31	100,32	4,246	0,05	28
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,42	102,62	6,048	0,78	167
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,21	101,34	6,795	0,50	253
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,13	101,28	6,796	0,57	252
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,99	102,28	7,228	1,11	291
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,30	102,58	6,828	1,10	251
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,12	102,31	7,179	1,20	285
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,74	102,07	7,26	1,27	293
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,79	101,21	7,198	1,66	283
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,49	102,62	7,294	0,86	300

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

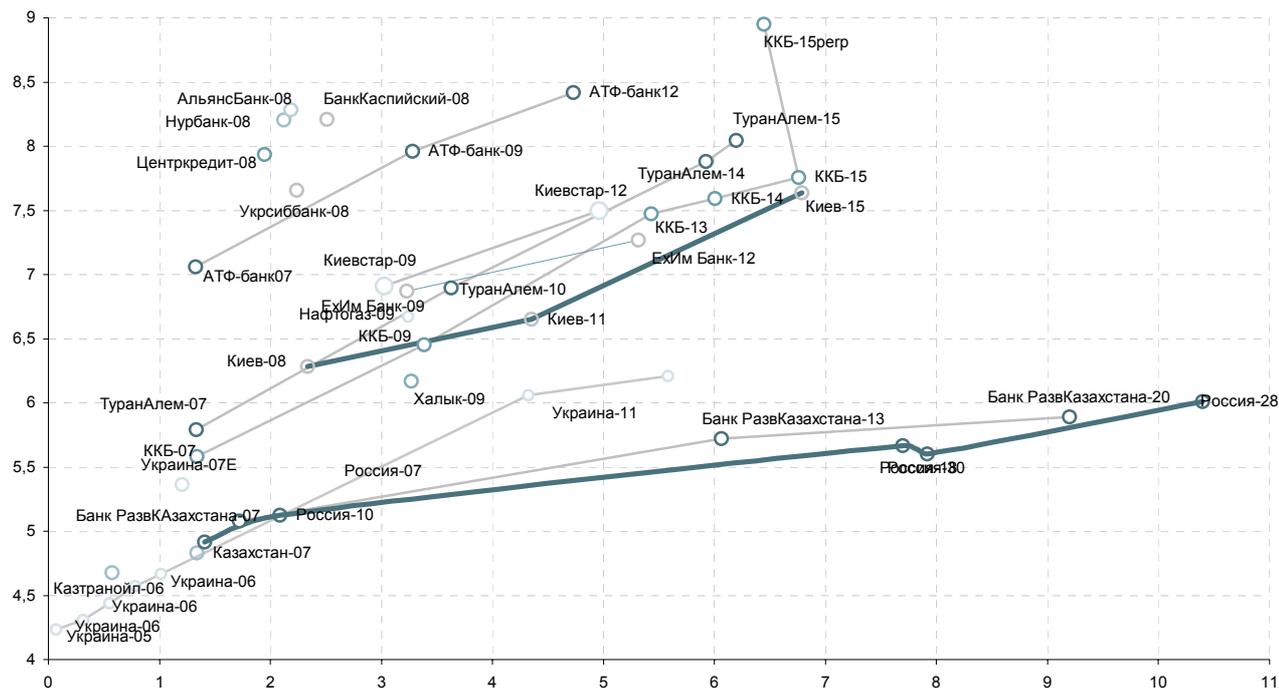
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	104,65	105,05	7,36	5,59
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	122,90	123,00	7,61	6,18
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	148,16	148,40	7,50	9,97

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

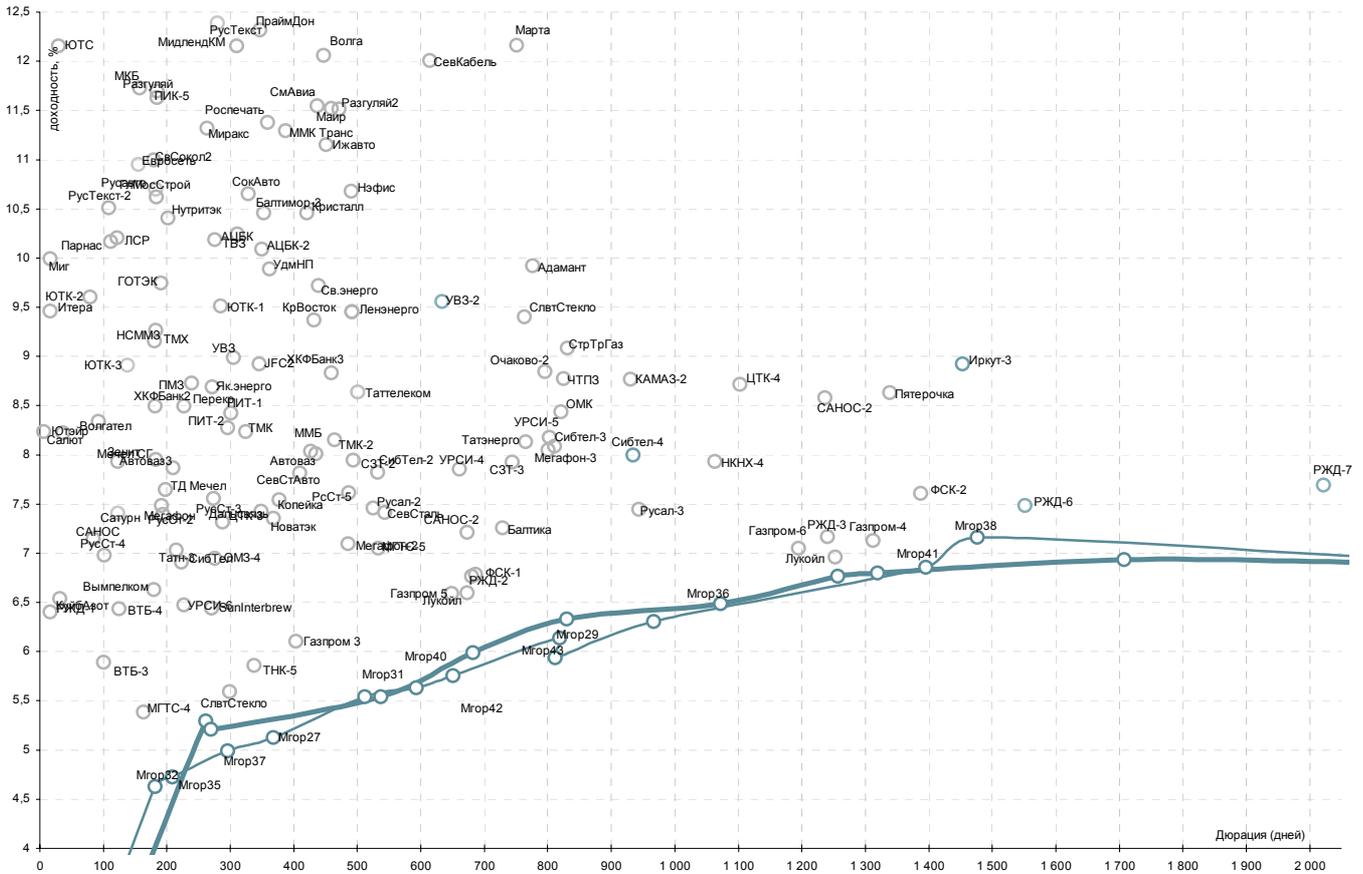
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	101,38	101,63	8,282	2,19
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,58	101,93	7,058	1,33
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,66	103,03	7,962	3,28
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	103,51	104,01	8,42	4,73
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,61	100,11	7,934	1,95
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,34	103,59	5,08	1,72
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	109,95	110,45	5,721	6,06
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,40	105,90	5,89	9,20
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,25	106,61	6,169	3,27
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,52	108,72	4,831	1,35
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,86	106,22	5,581	1,34
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,50	101,86	6,453	3,38
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	105,48	105,73	7,473	5,43
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	101,36	101,71	7,592	6,00
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,09	102,25	4,679	0,57
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,20	101,70	8,203	2,12
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,73	105,98	5,789	1,33
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,33	103,74	6,897	3,63
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,45	100,70	7,88	5,92
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,66	102,91	8,044	6,20
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,64	99,14	8,208	2,51
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,67	111,17	6,911	3,03
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	100,75	101,25	7,499	4,96
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,43	104,83	6,674	3,24
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,59	105,81	5,362	1,20
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,30	100,30	4,236	0,07
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,33	101,33	4,309	0,31
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,28	102,28	4,439	0,55
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,15	103,15	4,572	0,79
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,99	103,99	4,665	1,01
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,37	103,62	6,059	4,32
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,25	108,57	6,208	5,58
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,70	106,00	6,286	2,33
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	108,87	109,12	6,654	4,35
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	102,23	102,48	7,638	6,79
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,50	103,00	7,659	2,24
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,64	102,89	6,872	3,23
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,00	97,50	7,268	5,32

Источник: Bloomberg

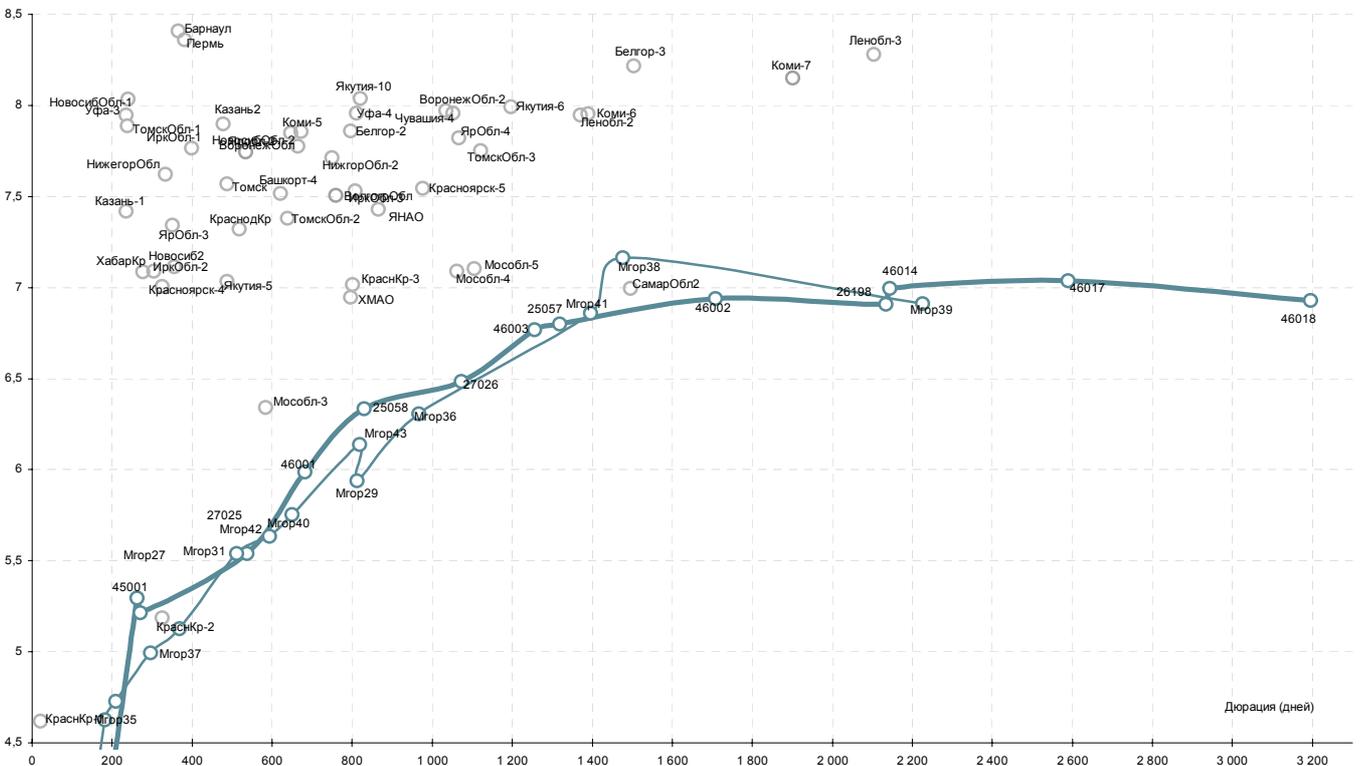
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	86		2	0,00	101,30	101,30	0,110	0,15	-0,11	2,47		0,24
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	254		0	0,00	103,56	103,56	3,013	-	-	5,21		0,74
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	359		1	1,07	103,43	103,43	0,138	-0,03	1,12	5,29		0,72
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	569		2	8,89	101,90	101,90	1,397	0,06	0,11	5,54		1,47
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1024		0	0,00	107,99	107,97	1,863	-	0,05	5,99		1,87
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	891		27	56,56	100,30	100,25	0,328	-0,13	-0,17	6,33		2,27
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1206		0	0,00	101,70	101,70	1,491	-	-0,05	6,48		2,94
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1696		0	0,00	111,95	111,93	3,397	-	0,18	6,77		3,44
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1521		12	76,31	102,85	102,77	0,527	-0,12	0,12	6,80		3,61
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2452		0	0,00	109,65	109,64	2,630	-	0,40	6,94		4,68
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4664		3	4424,46	109,09	108,75	1,863	0,03	0,08	6,99		5,87
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2538		0	0,00	95,10	95,10	0,279	-	0,57	6,91		5,85
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3908		14	96,78	105,02	104,96	0,123	0,11	0,08	7,04		7,09
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5847		8	82,83	110,30	110,52	1,769	0,52	0,72	6,93		8,75
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	34		0	0,00	101,40	101,40	2,343	-	-0,15	2,15		0,11
МГор32-об	25/11/2005	10,00	185		0	0,00	102,76	102,76	2,411	-	0,41	4,63		0,50
МГор35-об	18/12/2005	10,00	209		0	0,00	103,09	103,09	1,753	-	0,06	4,73		0,57
МГор27-об	20/12/2005	15,00	394		0	0,00	110,51	110,51	2,548	-	-0,24	5,13		1,01
МГор31-об	20/02/2006	10,00	545		0	0,00	106,63	106,63	0,027	-	0,00	5,54		1,40
МГор42-об	13/02/2006	10,00	630		0	0,00	107,40	107,40	0,219	-	-0,18	5,63		1,62
МГор40-об	26/01/2006	10,00	704		0	0,00	108,10	107,96	0,712	-	-0,54	5,75		1,78
МГор43-об	17/02/2006	10,00	908		3	204,49	109,18	109,18	0,110	-0,15	-0,17	6,14		2,24
МГор29-об	05/12/2005	10,00	927		1	0,00	109,65	109,65	4,630	0,45	0,45	5,94		2,22
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1712		0	0,00	109,85	109,85	3,123	-	-0,05	6,86		3,82
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1861		0	0,00	112,50	112,50	4,055	-	-2,15	7,16		4,05
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3164		1	0,00	111,40	111,40	3,370	0,22	0,51	6,91		6,10
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	661		2	6,76	101,05	101,05	1,473	0,01	0,00	7,52		1,70
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	608		0	0,00	103,10	103,10	3,737	-	-0,25	7,77		1,09
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	290		2	0,64	102,37	102,37	2,082	0,00	0,01	7,09		0,76
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1487		5	63,98	104,40	104,50	1,863	-	0,00	7,50		2,08
Казань01об	19/01/2006	10,50	242		5	19,96	102,10	102,10	0,921	0,04	0,15	7,42		0,64
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	763		0	0,00	111,50	111,50	2,384	-	-0,27	7,86		1,84
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1788		2	4,93	118,80	118,80	1,458	-0,20	-0,17	7,95		3,81
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2923		0	0,00	108,70	108,70	5,984	-	0,00	8,15		5,21
КраснодКр	16/05/2006	10,50	540		0	0,00	104,40	104,14	0,173	-	-	7,32		1,42
КрасЯрск04	25/01/2006	12,50	340		6	11,36	105,06	105,07	0,890	-0,04	-0,08	7,01		0,89
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	17		0	0,00	100,32	100,32	2,116	-	0,02	4,62		0,06
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	339		3	0,74	104,10	105,28	0,870	0,33	1,08	5,19		0,89
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	636		10	298,72	107,62	107,72	2,803	-0,03	0,97	6,34		1,60
Мос. обл. 4в	24/01/2006	11,00	1247		7	978,16	112,35	112,35	0,814	0,00	1,22	7,09		2,91
Самара03-1	03/01/2006	12,00	225		0	0,00	105,10	105,10	1,578	-	0,00	4,03		0,63
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	248		1	0,05	102,27	102,27	3,814	-	0,27	7,89		0,65
Томск. об-2	13/04/2006	11,00	691		7	8,89	105,70	105,62	1,175	-	-0,01	7,38		1,75
Томск 1	24/11/2005	13,00	731		0	0,00	106,65	106,65	3,133	-	-	7,57		1,34
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	239		0	0,00	101,40	101,40	3,434	-	-0,40	7,95		0,64
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	925		0	0,00	105,05	105,03	4,588	-	0,02	7,96		2,22
ХантМан об	08/12/2005	15,00	17		0	0,00	101,00	101,00	6,698	-	0,00	4,27		0,10
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	918		0	0,00	111,90	111,90	5,819	-	0,00	6,95		2,18
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	939		0	0,00	109,75	109,75	2,038	-	0,00	8,04		2,25
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	115		0	0,00	102,90	102,90	2,570	-	0,68	4,37		0,32
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	516		2	0,10	102,05	102,40	0,789	0,23	-0,10	7,03		1,34
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	589		4	3,17	108,22	108,20	1,746	0,05	-0,30	7,74		1,46
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	361		2	1,27	104,50	104,49	0,131	0,12	0,69	7,34		0,96
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	996	450	6	8,60	101,50	101,50	2,420	0,00	-0,20	-	8,03	1,17
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1674	218	15	60,36	101,10	101,12	3,880	0,02	-0,17	-	7,87	0,57
АМТЕЛ-1 об	18/05/2006	8,00	724	0	0	0,00	100,05	100,05	0,088	-	0,00	-	-	0,00
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	32		1	0,03	100,75	100,75	7,808	-	-0,25	9,62		0,09
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	290	0	0	0,00	102,99	102,80	2,737	-	0,12	10,19		0,76
Балтимор01	03/12/2005	1,00	288	0	0	0,00	92,80	92,68	0,219	-	0,00	10,99		0,80
Балтимор03	18/05/2006	11,65	906	360	0	0,00	101,40	101,34	0,128	-	-0,18	-	10,46	0,97
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	141		1	0,01	101,85	101,85	1,263	-	-4,15	6,26		0,39
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	92		3	38,52	101,15	101,15	0,000	-	-0,53	8,34		0,25
Виналинв-1	14/02/2006	13,30	267	0	1	0,02	100,15	100,15	3,535	-	0,15	13,43		0,70
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	93		0	0,00	102,08	102,08	6,904	-	0,00	5,89		0,27
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1214	122	0	0,00	99,70	99,70	0,921	-	-0,20	-	6,44	0,34
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	176		0	0,00	101,55	101,55	0,163	-	-0,20	6,63		0,49
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	423		3	7,34	102,30	102,30	2,600	0,23	0,06	6,11		1,10
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1542		6	48,56	104,60	104,35	2,162	-0,06	0,13	7,13		3,60
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	687		2	30,83	101,90	101,90	0,851	-	0,10	6,59		1,78
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1354		18	344,68	100,05	100,04	1,942	-0,05	0,24	7,05		3,27
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	197		0	0,00	101,55	101,55	5,719	-	-0,60	9,75		0,52
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	359	0	7	8,86	105,50	105,32	0,178	-0,15	-0,43	7,43		0,95
ДжэйФСи 2	06/12/2005	14,00	743		9	6,46	104,06	104,18	6,405	0,13	0,18	-	8,92	0,95
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	14		1	10,58	100,20	100,20	5,788	-	-	7,75		0,05
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	155		6	0,84	102,10	102,13	1,208	-0,11	0,13	10,95		0,42
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	488	123	3	20,32	100,15	100,15	1,397	-0,05	-	-	7,93	0,34
Камаз-Фин	12/05/2													

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-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1457	729	0	0,00	101,40	101,41	3,595	-	0,03	6,96	6,60	1,84
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	498	29	5	0,33	101,90	101,55	1,618	-	1,05	11,52	-	1,26
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	913	185	0	0,00	106,50	106,41	7,278	-	-0,07	12,16	2,26	2,06
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	198		0	0,00	102,17	102,19	5,230	-	0,00	7,49		0,52
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	506		0	0,00	103,00	103,00	1,017	-	0,65	7,10		1,33
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	876		2	29,03	102,90	102,90	0,862	-	-0,10	8,05		2,19
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1299	207	3	43,21	102,30	102,30	5,054	-0,05	-0,10		7,65	0,54
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	301		4	0,37	104,40	104,40	2,367	-	0,26	8,00		0,79
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1002		2	8,34	101,00	101,00	3,082	-0,10	0,00	11,33	11,32	0,72
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	746	16	1	0,38	100,15	100,15	6,177	-0,03	-0,07		9,46	0,04
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	649	0	0	0,00	100,00	100,00	1,775	-	-	8,24		1,06
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2317	1225	2	5,39	106,40	106,40	1,341	-	0,04		7,93	2,91
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	374		0	0,00	102,20	102,20	4,430	-	0,00	7,35		1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	517	0	2	30,30	100,10	100,10	0,892	-	0,00	10,68		1,34
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1193	283	0	0,00	105,57	105,56	3,162	-	-0,16		6,95	0,75
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	934	0	3	22,43	102,10	102,10	4,159	-0,05	-0,40	8,44		2,25
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	899	171	4	5,14	99,65	99,99	0,410	0,16	0,10		13,57	0,47
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	114		1	0,11	100,89	100,89	2,375	-0,04	-0,31	10,17		0,30
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	311		2	0,06	103,00	103,00	1,742	-	0,00	8,42		0,82
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1218	308	6	12,64	104,85	104,88	2,186	-0,07	-0,12		8,28	0,81
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	354	0	0	0,00	101,00	100,70	0,342	-	0,00	12,32		0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	687	318	1	0,04	100,10	100,10	1,386	-	-0,25		11,14	0,85
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1633		9	35,58	110,95	110,98	0,157	-	0,19	8,63		3,67
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	196	0	4	0,12	101,35	101,35	6,521	0,05	-0,38	11,63		0,50
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	16	3	3	12,36	100,00	100,00	2,997	-	-0,14	6,40		0,04
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	744		3	26,47	102,05	102,05	3,525	-0,35	-0,30	6,77		1,86
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1472		1	0,54	104,45	104,45	3,788	0,05	0,25	7,17		3,40
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	11		4	0,30	100,01	100,01	3,836	-0,14	-0,44	16,52		0,03
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	545	0	5	29,38	101,05	100,94	0,022	-	0,23	7,46		1,44
РусСтанд-2	14/12/2005	14,40	205		2	0,66	103,65	103,65	6,115	-0,15	-0,25	7,40		0,53
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	639	275	0	0,00	100,70	100,70	2,048	-	-0,05		7,56	0,75
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	833	97	2	102,55	100,55	100,51	2,020	-	-0,34		6,98	0,28
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1753	479	0	0,00	100,15	100,15	1,395	-	-		7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	295		4	2,17	105,00	105,01	3,554	-0,43	-0,58	12,39		0,77
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1200	108	1	0,07	101,00	101,00	2,899	-	0,14		10,51	0,30
Святстекло	28/03/2006	11,60	855	309	4	0,86	105,00	104,95	1,748	-0,24	-0,12	9,40	5,59	2,09
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	84		3	3,35	101,50	101,49	3,797	-	-	7,15		0,23
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1450	722	2	10,55	105,29	105,29	0,164	-	-0,95	8,58	7,21	3,39
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	267	0	0	0,00	104,90	104,90	3,455	-	0,00	6,45		0,74
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	853		1	1,03	101,30	101,30	1,890	-	0,00		7,41	0,34
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	584	0	1	0,00	101,20	101,20	3,196	-	-	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1522	430	0	0,00	104,00	104,00	3,575	-	0,00		7,82	1,12
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	234	0	0	0,00	102,00	102,00	4,951	-	-0,50	10,88		0,62
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	681	0	0	0,00	99,70	99,70	0,966	-	0,00	7,95		1,35
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1921	829	13	41,10	103,20	103,20	2,053	0,10	0,20		7,92	2,04
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	235		2	8,69	104,75	104,75	5,125	-	0,05	6,91		0,61
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	591		6	69,00	107,25	107,20	4,692	-	0,10	7,82		1,46
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	934		8	13,51	100,30	100,10	5,411	-	-0,18		12,65	0,54
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	183		0	0,00	50,00	50,00	3,699	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	885	339	2	2,75	101,91	101,90	0,863	-	-0,27		10,65	0,90
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	222		0	0,00	103,00	103,00	4,701	-	1,00	7,03		0,59
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	843		6	34,21	103,50	103,45	1,771	0,18	0,15	8,13		2,10
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	333		1	5,15	102,00	102,00	0,903	0,05	0,05	8,24		0,89
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	372		2	58,12	109,00	109,00	7,233	-	-0,02	5,86		0,92
Трансфптр	10/05/2006	8,90	170		0	0,00	101,00	101,01	0,293	-	0,00	6,74		0,48
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1044	316	5	12,47	103,65	103,70	1,757	0,00	-0,29		8,99	0,84
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	239		1	0,00	104,95	104,95	4,880	0,30	0,30	6,47		0,62
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	710		3	0,69	103,90	104,04	0,493	0,24	-0,09	7,86		1,81
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	878		2	23,41	102,50	102,50	0,806	-	-0,20	8,18		2,20
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	757		16	201,72	104,05	104,04	3,689	0,04	0,20	6,79		1,88
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1674		24	252,73	103,00	102,99	3,300	0,12	0,18	7,61		3,80
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	694	0	0	0,00	100,00	100,00	0,093	-	-			0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1632	176	1	30,09	100,00	100,00	0,140	-	-0,25		8,50	0,50
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1760	486	3	25,24	99,65	99,62	1,356	-0,18	-0,28		8,83	1,26
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	298	0	1	10,62	104,00	104,00	2,233	-	-0,07	7,32		0,79
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1369	360	23	191,21	116,60	116,57	3,592	0,09	-0,71	8,71		3,02
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	276		0	0,00	105,25	105,26	3,945	-	0,00	9,15		0,73
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	71		0	0,00	102,50	102,50	2,129	-	0,00			0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	288	0	0	0,00	99,75	99,75	1,666	-	0,00	8,47		0,79
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	297		2	0,61	103,74	103,75	2,614	0,02	-0,40	9,52		0,78
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	443	79	4	14,83	100,45	100,44	3,386	-0,26	-0,26		9,60	0,22
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1419	138	3	2,73	101,05	101,19	1,516	-0,06	-0,01		8,91	0,38
ЯкутскЭН-1	02/03/2006	14,00	283		1	0,16	104,00	104,00	3,107	-	-0,50	8,69		0,74

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 Поспелов	<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.chemolosov@zenit.ru">i.chemolosov@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.