

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы согласны с мнением той части инвесторов, которая считает, что текущие уровни доходностей казначейских бумаг не соответствуют экономическому росту американской экономики, а также весьма вероятно повышению ставки до 4.5% к февралю следующего года. В этой связи мы ожидаем, что конец года пройдет для Treasuries на более высоких по доходности уровнях. *(Подробнее стр. 3 ↵)*

Мы полагаем, что справедливая доходность нового выпуска УРСИ-6 попадает в диапазон 8.3% - 8.5% годовых к оферте через 3 года. *(Подробнее стр. 5 ↵)*

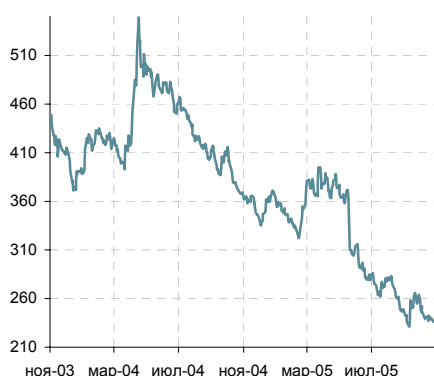
Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска ООО «Магнит Финанс» была установлена на уровне 9.34%, что соответствует доходности к погашению 9.56% годовых. Выпуск размещен полностью. При объеме эмиссии 2 млрд. руб. спрос на аукционе составил 2.74 млрд. руб. /Cbonds/

Совет Директоров ОАО «Кондитерско-булочный комбинат «Черемушки» утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций объемом 700 млн. руб. /Cbonds/

1 декабря состоится аукцион по размещению трехлетних облигаций Тверской области на 800 млн. рублей. /Прайм-ТАСС/

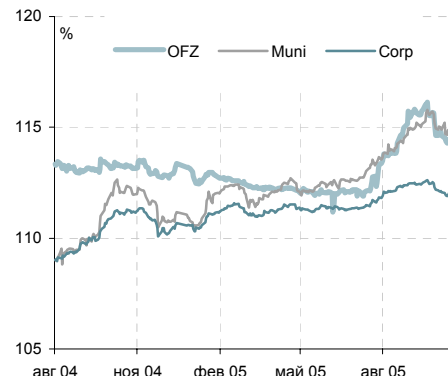
Администрация Карелии планирует разместить в 2006 г. облигации на сумму 500 млн. руб. /Прайм-ТАСС/

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	11/23/2005	4,35	4	10	132
UST 10 yr	11/23/2005	4,49	6	4	29
UST 30 yr	11/23/2005	4,70	5	4	-14
Bund 2 yr	11/23/2005	2,77	0	29	40
Bund 10 yr	11/23/2005	3,50	2	26	-30
Bund 30 yr	11/23/2005	3,81	-1	14	-61
Fed Fund	11/22/2005	4,00	0	25	200
Libor 1 mo	11/22/2005	4,19	0	15,4	201
Libor 6 mo	11/22/2005	4,59	-3	18,9	197
Libor 12 mo	11/22/2005	4,79	-6	15	179
S&P 500	11/24/2005	1265,61	0,35%	5,52%	7,10%
Nasdaq Composite	11/24/2005	2259,98	0,28%	6,81%	7,49%
RTS	11/23/2005	1017,15	0,24%	11,95%	56,91%
EURUSD	11/24/2005	1,1806	-0,14%	-1,50%	-10,47%
USDJPY	11/24/2005	118,90	0,13%	2,98%	15,65%
USDRUB	11/24/2005	28,75	0,07%	0,51%	1,30%
EURRUB	11/24/2005	33,94	-0,20%	-1,01%	-9,30%
Brent 1m Future	11/24/2005	56,40	0,34%	-3,16%	25,84%
Gold	11/24/2005	494,39	0,38%	6,26%	9,97%

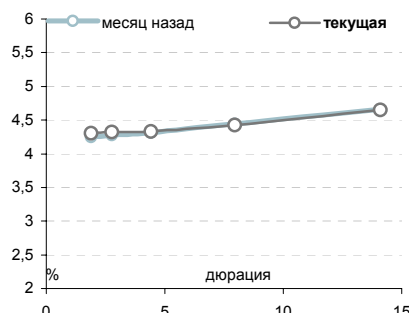
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



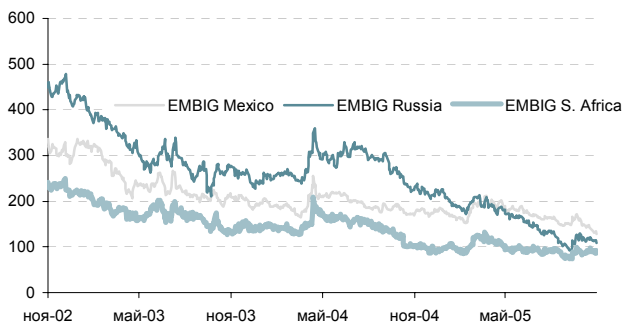
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/23/2005	112,53%	31	32	143	1053	5,56	UST10	107
UMS-31*	11/22/2005	128,02%	8	123	501	1138	6,12	UST30	142
Turkey-30*	11/22/2005	149,17%	3	194	478	773	7,45	UST10	297
Venezuela-27*	11/22/2005	117,67%	29	54	340	1335	7,58	UST10	408
EMBIG	11/23/2005	231	-5	-7	-11	-116	-	-	-
EMBIG Russia	11/23/2005	109	-5	-6	-6	-104	-	-	-
EMBIG Brazil	11/23/2005	338	-7	-13	-15	-38	-	-	-
EMBIG Mexico	11/23/2005	129	-5	-5	-17	-45	-	-	-
EMBIG Turkey	11/23/2005	228	-8	-5	-10	-36	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/23/2005	303	-5	-8	5	-100	-	-	-

\* - Указаны котировки

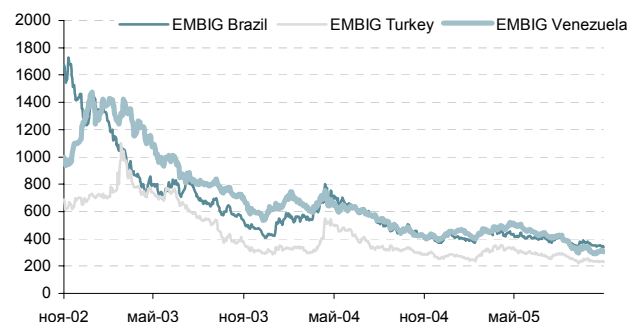
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Несмотря на предпраздничный день, рынок Treasuries не преподнес подарка инвесторам. Согласно окончательным данным, мичиганский индекс потребительского доверия в ноябре вырос с 74.2 п. до 81.6 п., что оказалось чуть выше ожиданий (81п.). В большей степени улучшение потребительской активности обязано снижению в ноябре цен на энергоносители, что также позволило повысить розничным сетям прогнозы рождественских продаж.

Не демонстрирует признаков ослабления и рынок труда: несмотря на рост до 335 тыс. первоначальных обращений за пособиями по безработице, среднее значение в текущем месяце составляет 323 тыс., в то время как средний уровень в октябре находился на отметке 350 тыс.

Фундаментальные факторы вновь дали повод инвесторам задуматься об адекватности текущих доходностей перспективам экономического роста и дальнейшим действиям ФРС, и сложившаяся оценка привела к росту доходности 2-летних бумаг на 4 б.п. до 4.39%, 10-летних – на 6 б.п. до 4.49%.

Мы согласны с мнением той части инвесторов, которая считает, что текущие уровни доходностей казначейских бумаг не соответствуют экономическому росту американской экономики, а также весьма вероятно повышению ставки до 4.5% к февралю следующего года. В этой связи мы ожидаем, что конец года пройдет для Treasuries на более высоких по доходности уровнях.

### Развивающиеся рынки

Сигналы в возможном приближении пауз в повышении ставки ФРС воодушевили инвесторов в развивающиеся рынки, что привело к сужению спреда EMBIG на 5 б.п. до прежнего исторического минимума 231 б.п. Спред Бразилии сузился на 7 б.п., в то время как спреды Мексики и Венесуэлы сократились на 5 б.п. Лидером по масштабам сужения стала Турция (-8 б.п.): прошедшие аукционы по размещению бондов проявили высокий спрос на турецкие активы, что не замедлило отразиться на еврооблигациях.

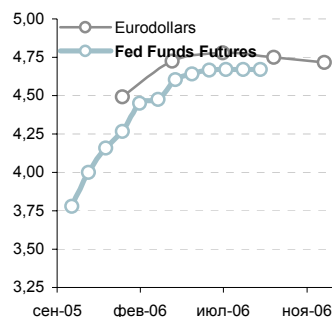
### Российский сегмент

Попытка российского рынка не отстать от коллег по развивающемуся сектору увенчалась успехом, и спред EMBIG Russia сузился на 5 б.п. до 109 б.п. Россия-30 выросла на 35 б.п. до 112.477-112.58% (YTM 5.56%), что на фоне резкого роста доходности UST10 вызвало сужение спреда до 107 б.п. Судя по всему, российские еврооблигация попросту не отреагировали на снижение базовых активов, и с утра мы увидим незначительное расширение спредов на фоне низкой активности из-за празднования в США Дня Благодарения. Тем не менее, подобная динамика вписывается в наш прогноз по поводу достижения российским спредом 110 б.п. и вероятной консолидации на достигнутых уровнях.

В корпоративном секторе отмечался рост практически по всему спектру бумаг. Газпром-34 вырос на 50 б.п. до 126.5-126.875% (YTM 6.53%), Газпром-20 вырос на 56 б.п. до 107.5-107.375% (YTM 6.4%). Пользовались спросом евробонды добывающих и металлургических компаний: ГКМ Норникель-09 прибавил 66 б.п., закрывшись на уровне 102-102.5%, что означает доходность на уровне 6.38%. Выпуск Северстали-14 прибавил в цене 47 б.п., бонды Евразхолдинга выросли в среднем на 20 б.п. Мы считаем, что Евразхолдинг на данное время является наиболее недооцененной бумагой в металлургическом секторе и рекомендуем его к покупке. Мы также сохраняем рекомендации по покупке Синека-15 и Россельхозбанка-10. Кроме того, мы считаем, что должен сузиться до нуля спред Сбербанка-15 к ВТБ-15, составляющий на данный момент 23 б.п.

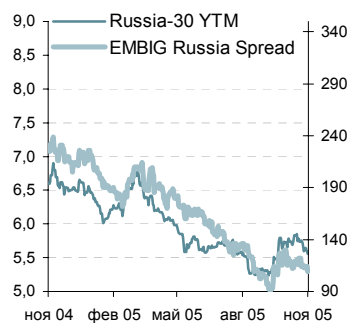
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

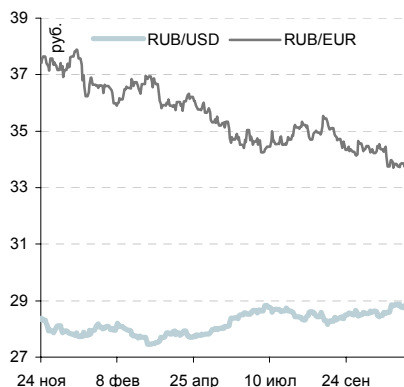
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



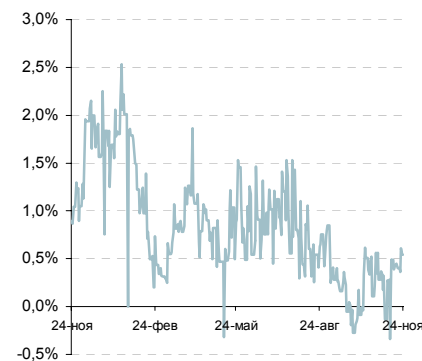
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	3,070	-	-
SU25058RMFS7	2,27	6,22	100,50	100,50	0,363	0,089	0,384
SU46014RMFS5	5,88	6,90	109,50	109,33	1,918	0,327	0,662
SU46017RMFS8	7,10	6,95	105,70	105,57	0,173	0,416	1,354
МГор28-об	0,09	1,93	101,10	101,14	2,425	0,64	-0,26
МГор32-об	0,50	4,63	102,76	102,76	2,466	-	-0,06
МГор29-об	2,22	6,16	109,45	109,10	4,685	1	0,1
МГор38-об	4,05	7,16	112,50	112,50	4,110	-	-1,06
МГор39-об	6,10	6,86	111,66	111,70	3,425	0,24	0,72
ГАЗПРОМ А3	1,10	6,37	102,20	102,00	2,644	-0,05	-0,3
ГАЗПРОМ А5	1,77	6,93	101,55	101,32	0,893	-0,55	-0,2
ГАЗПРОМ А6	3,27	6,97	100,30	100,30	1,980	0,30	0,6
ГАЗПРОМ А4	3,59	7,02	104,75	104,73	2,207	0,22	0,43
ФСК ЭЭС-02	3,80	7,50	103,35	103,40	3,345	0,31	0,95

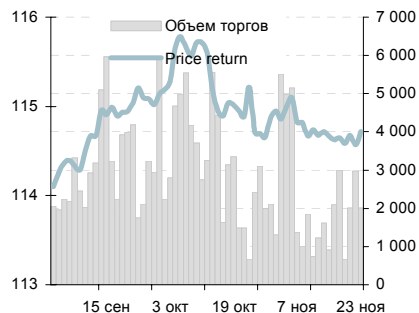
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



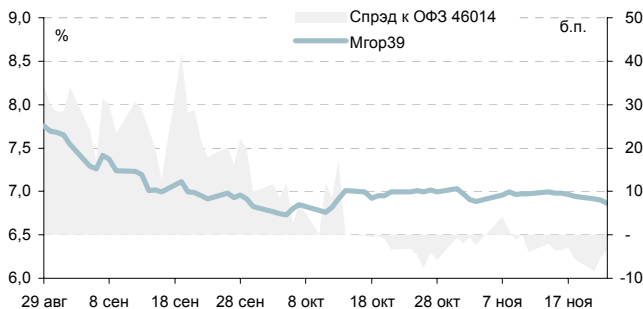
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

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



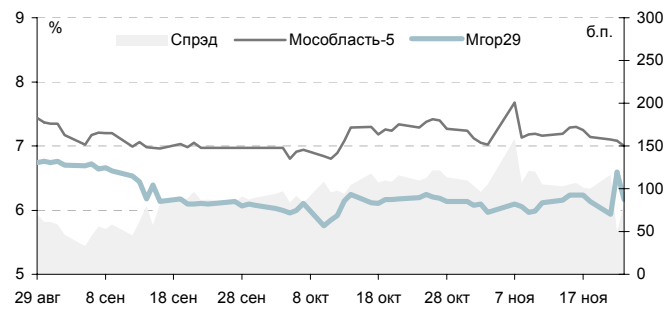
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММББ, 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: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

В четверг баланс сил на рынке рублевого долга был на стороне покупателей: оптимизма инвесторам прибавил рост котировок российских евробондов и позитивная динамика курса евро на FOREX, определившая настроения на внутреннем валютном рынке. Благоприятная внешняя конъюнктура была подкреплена некоторым улучшением ситуации на денежном рынке, свидетельством чего можно считать некоторое снижение ставок МБК (колебались в пределах 5-6%). При этом, хотя вчера ЦБ по-прежнему обеспечивал банки ликвидностью через аукционы РЕПО, объем сделок составил 18.5 млрд. рублей, против 43.8 млрд. рублей днем ранее.

Основным спросом вчера пользовались длинные выпуски ОФЗ (46017, 46018), подорожавшие в пределах 28-41 б.п., а также «голубые фишки» и ликвидные серии 2 эшелона. В частности, покупки наблюдались в выпусках ЦТК-4 (+60 б.п.) ФСК-2 (+31 б.п.), Газпрома-4 (+22 б.п.) и Газпром-6 (+30 б.п.), Лукойла (+11 б.п.), Москвы-39 (+24 б.п.), Мособласти-5 (+24 б.п.)

Сложившийся на рынке позитивный настрой во многом обязан динамике валютного рынка. Снижение доллара к евро, и, как следствие, к рублю, помимо непосредственного положительного эффекта для рублевых бумаг, дает надежду на то, что банки поумерят свои аппетиты по отношению к американской валюте и уменьшат объемы длинных позиций в долларах. Это в свою очередь должно позитивно сказаться на денежной ликвидности в декабре и создать предпосылки для роста рынка в конце года. В то же время, пока динамика FOREX сохраняет волатильность: вчера во второй половине дня курс евро снижался на фоне новых заявлений ЕЦБ о том, что серии повышения ставок не ожидается. В этом свете текущий рост котировок в длинных рублевых бумагах может оказаться неустойчивым, если ожидания участников по поводу дальнейшего тренда доллара не найдут подтверждения. Кроме того, сегодня пыл покупателей может немного охладить вчерашний рост доходностей базовых активов после выхода макроэкономических данных в США, который, вероятно, найдет отражение в котировках российских евробондов в пятницу.

Сегодня на ММВБ состоится аукцион по размещению нового выпуска УРСИ на 3 млрд. рублей. Ориентиром по доходности нового выпуска, в первую очередь, является текущая доходность по обращающимся на рынке бумагам эмитента. Так, доходность УРСИ-5, характеризующегося наиболее длинной дюрацией (погашение в апреле 2008 г.), на 23.11.2005 г. составляла 8.18% годовых. Кроме того, стоит обратить внимание на результаты состоявшегося в сентябре размещения пятилетних облигаций Сибирьтелекома (доходность к трехлетней оферте при размещении составила 8% годовых). Учитывая, что при сохраняющихся проблемах с ликвидностью инвесторы могут потребовать дополнительной премии за риски изменения конъюнктуры при выходе бумаги на вторичный рынок, мы полагаем, что справедливая доходность нового выпуска УРСИ-6 попадает в диапазон 8.3% - 8.5% годовых к оферте через 3 года.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,94	0,12%	0,50%
Zetbi Muni	114,72	0,13%	0,08%
Zetbi Corp	111,80	0,04%	0,08%
Zetbi Corp10	118,41	0,19%	0,46%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор35-об	715,84	-0,03
МГор39-об	267,89	0,24
Мос.обл.5в	147,70	0,24
Мос.обл.4в	131,38	0,09
Новсиб 3об	101,65	-0,14

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

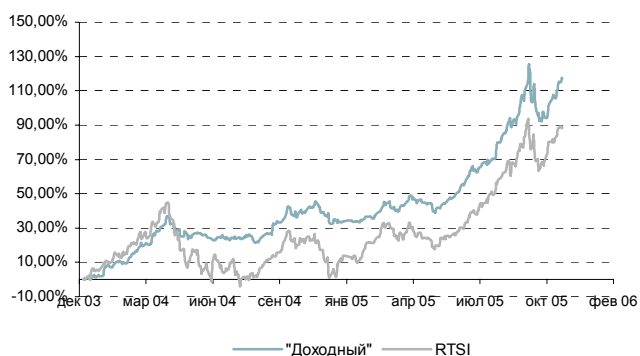
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	682,82	0,6
ФСК ЕЭС-02	451,63	0,31
ГАЗПРОМ А6	207,52	0,3
ГАЗПРОМ А4	135,18	0,22
Лукойл2обл	121,00	0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

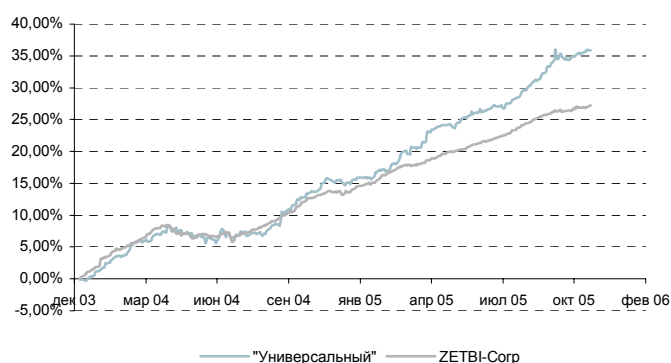
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	117,26%	62,05%	-0,13%	12,85%	53,75%	56,52%	19,22	2,75
Универсальный	Сбалансированная	35,86%	17,21%	-0,05%	1,11%	9,02%	19,56%	8,94	1,26
RTSI		88,53%	65,63%	0,24%	14,63%	51,89%	54,65%	17,40	2,19
ZETBI-Corp		27,19%	11,09%	0,05%	0,65%	5,77%	12,67%	6,63	1,03

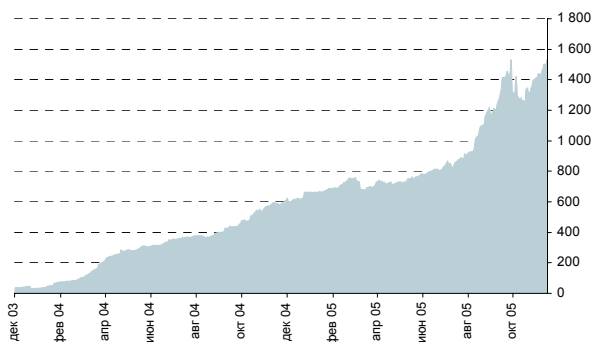
## ОФБУ "Доходный"



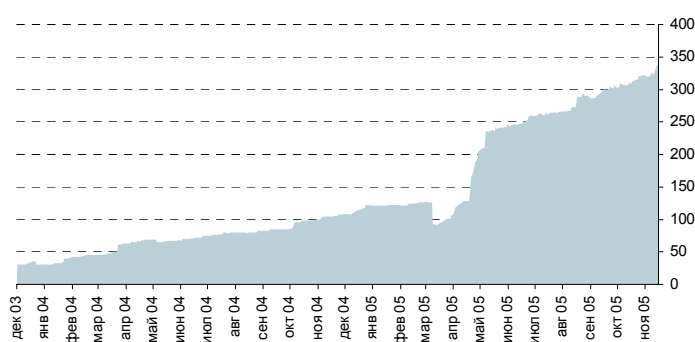
## ОФБУ "Универсальный"



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



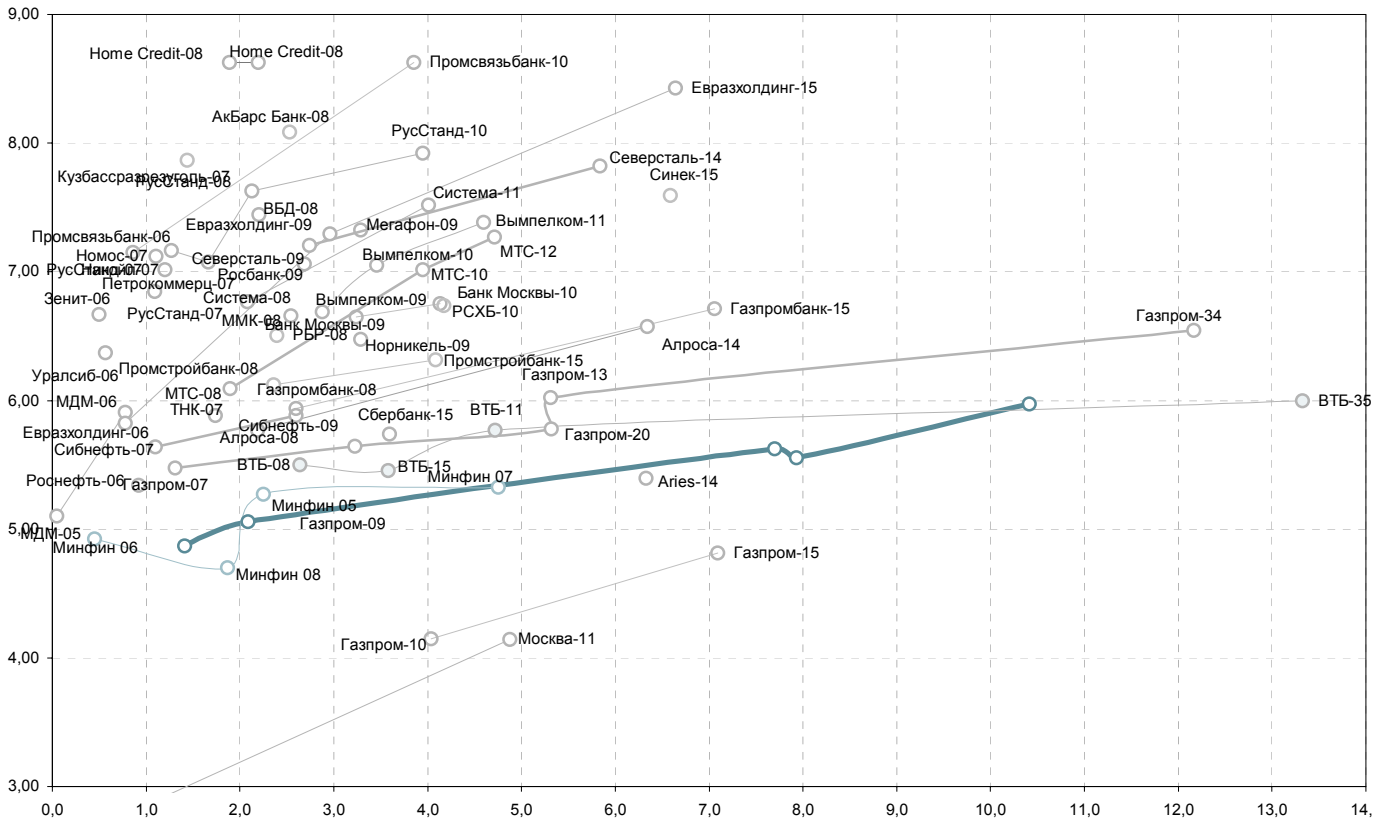
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

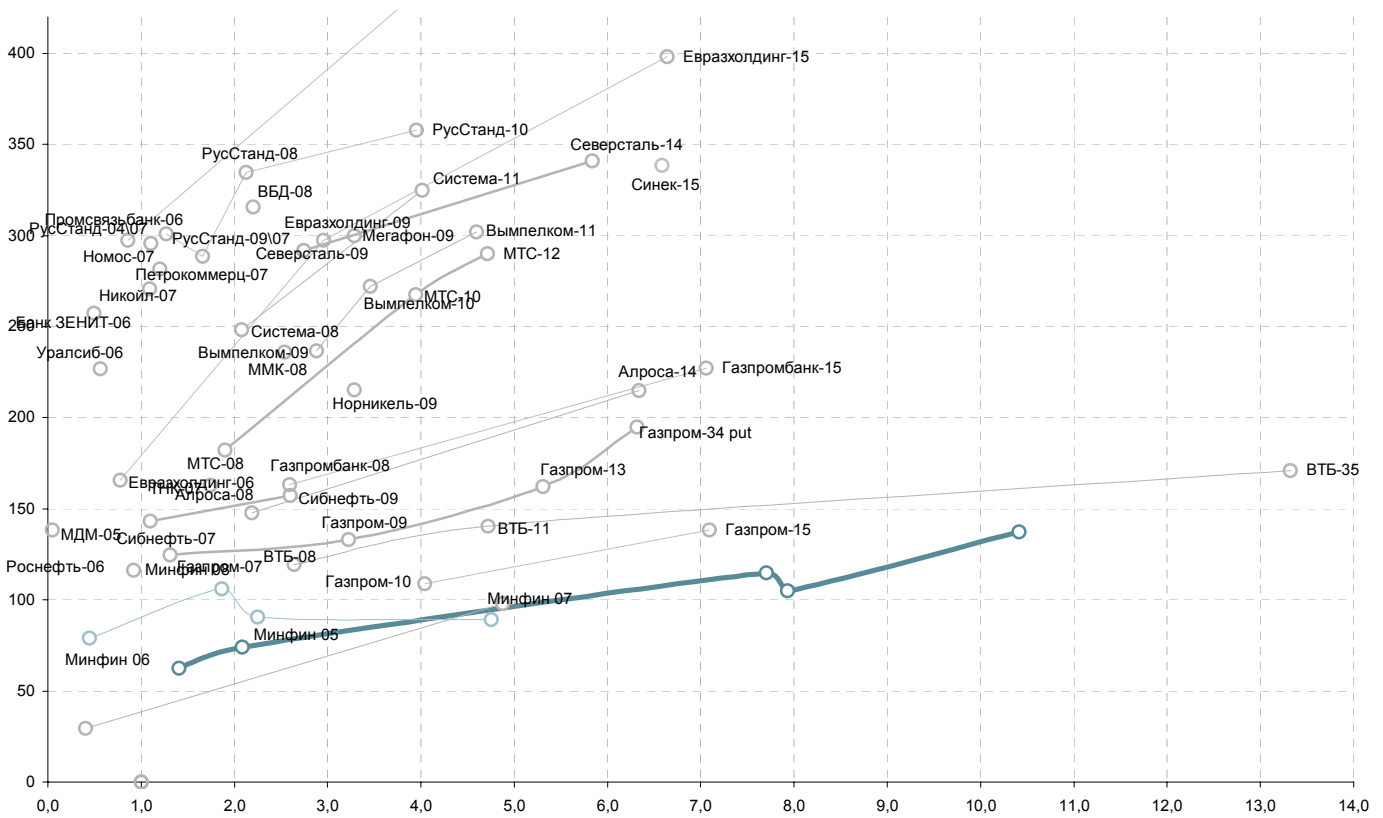
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

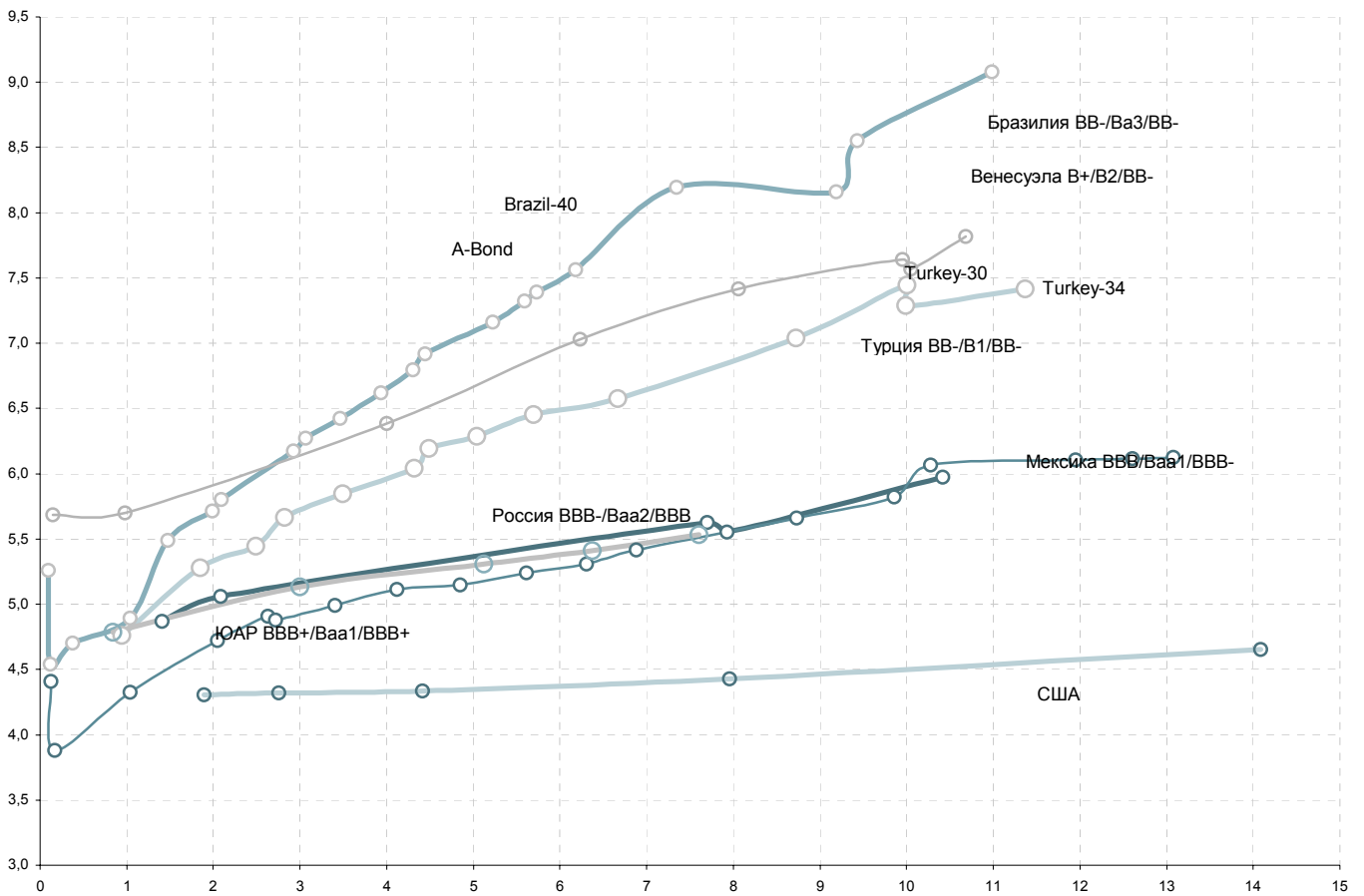
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB-/BBB	107,49	107,68	4,93	1,41	60
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,75	106,87	5,035	2,09	205
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	147,82	148,19	5,64	7,70	111
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	182,87	183,37	5,987	10,41	132
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	112,48	112,58	5,56	7,93	87
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	99,08	99,10	4,951	0,45	66
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,61	96,86	4,767	1,87	42
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,65	94,86	5,323	2,25	90
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	89,21	89,21	5,347	4,75	90
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,26	105,35	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	114,93	115,18	3,548	3,40	54
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	128,99	129,39	5,423	6,33	96
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,23	103,30	2,735	0,41	36
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	111,41	111,78	4,178	4,88	98
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,72	104,86	5,529	1,31	121
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	116,40	116,75	5,692	3,22	133
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,26	115,66	4,191	4,04	109
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	120,78	120,90	6,033	5,31	161
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,46	107,91	4,842	7,09	138
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,74	106,99	6,453	8,81	191
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	126,46	126,71	6,55	12,16	185
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,62	106,72	5,683	1,10	137
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	113,45	113,70	5,925	2,60	156
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,92	109,22	5,963	1,74	162
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B-	106,80	106,95	5,413	0,92	111
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,06	107,31	6,153	1,90	180
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,26	105,51	7,048	3,95	268
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,31	103,56	7,296	4,71	290
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	110,05	110,30	6,725	2,88	236
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	103,13	103,38	7,085	3,46	272
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,41	104,66	7,408	4,59	302
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	102,06	102,31	7,361	3,29	300
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	107,26	107,51	6,822	2,08	247
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,22	105,70	7,573	4,01	320
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,91	102,16	6,512	3,29	215
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	103,22	103,47	6,707	2,54	235
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,62	104,02	7,271	2,74	291
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,41	108,66	7,84	5,84	339
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,09	102,34	7,501	2,20	315
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,03	105,28	5,821	2,19	147
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,14	115,39	6,592	6,34	213
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,28	102,40	5,898	0,778	161
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,10	111,35	7,332	2,959	297
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	100,45	100,70	7,613	6,588	313
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,08	101,22	4,835	0,16	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,55	101,80	6,547	3,59	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,54	103,79	5,545	2,64	118
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	108,25	108,50	5,794	4,72	140
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,91	103,16	6,575	3,58	112
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,20	103,45	6,008	13,32	131
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	103,22	103,47	5,982	2,60	162
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,23	104,48	6,687	3,24	232
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,36	102,61	6,781	4,13	241
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,24	100,25	5,228	0,05	129
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,42	102,62	6,033	0,78	165
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,20	101,33	6,794	0,50	252
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,30	101,45	6,493	0,56	221
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	102,02	102,26	7,225	1,10	291
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,12	102,41	6,974	1,09	266
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,23	102,41	7,093	1,20	278
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,70	102,03	7,29	1,27	297
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,78	101,21	7,202	1,66	286
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,54	102,68	7,224	0,86	293

Источник: Bloomberg



# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

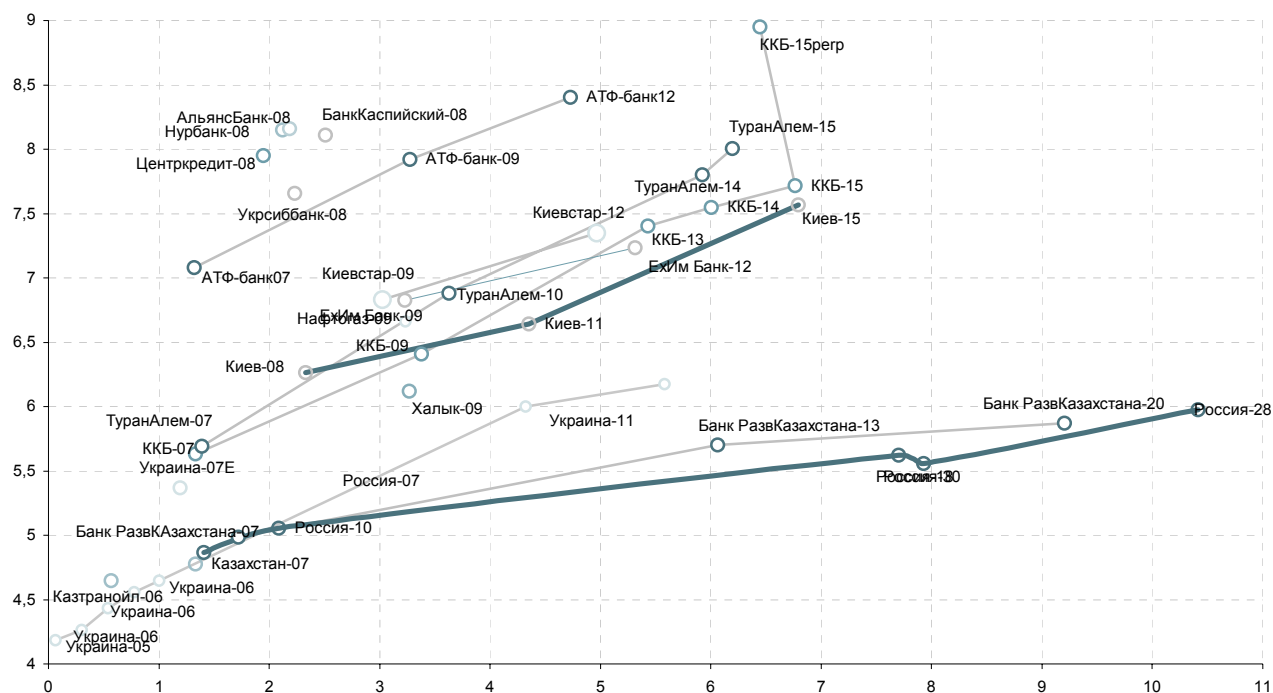
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	105,01	105,36	7,32	5,59
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	123,24	123,34	7,56	6,18
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	149,05	149,28	7,44	10,01

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

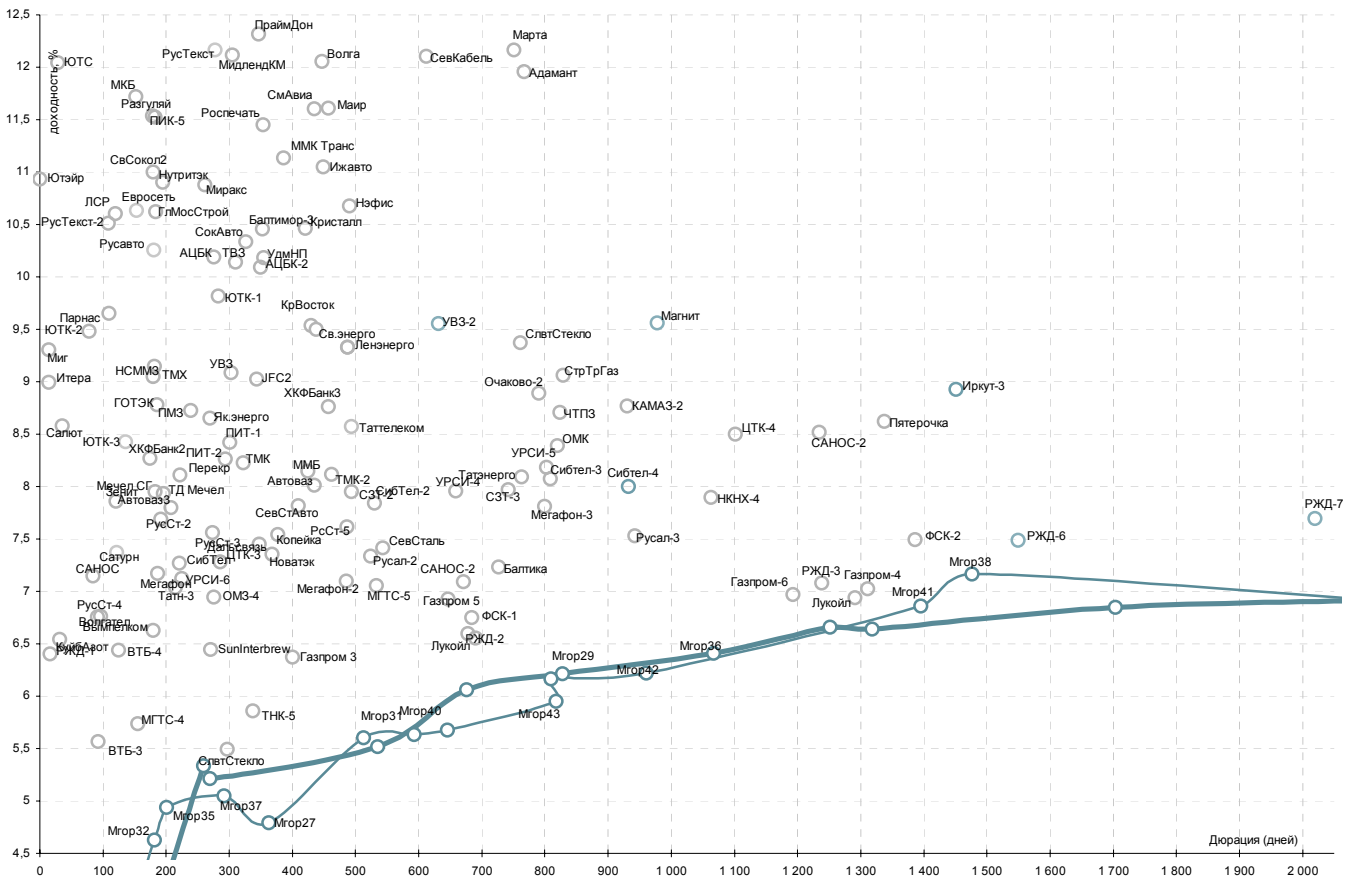
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	101,65	101,90	8,16	2,19
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,55	101,89	7,08	1,32
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,81	103,18	7,919	3,28
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	103,59	104,09	8,404	4,73
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,59	100,08	7,949	1,95
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,51	103,76	4,984	1,72
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,07	110,57	5,703	6,06
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,60	106,10	5,87	9,20
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,42	106,78	6,119	3,27
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,54	108,79	4,775	1,34
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,88	106,13	5,632	1,34
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,66	102,02	6,408	3,38
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	105,63	106,13	7,404	5,43
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	101,63	101,98	7,549	6,00
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,11	102,26	4,649	0,57
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,32	101,82	8,147	2,12
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,76	106,11	5,693	1,39
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,40	103,81	6,879	3,63
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,68	101,18	7,801	5,93
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,67	103,17	8,004	6,20
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,89	99,39	8,111	2,51
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,94	111,44	6,831	3,03
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,53	102,03	7,346	4,97
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,50	104,87	6,66	3,24
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,53	105,75	5,37	1,19
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,26	100,26	4,184	0,06
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,30	101,30	4,262	0,30
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,24	102,24	4,431	0,54
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,12	103,12	4,556	0,77
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,96	103,96	4,649	1,00
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,51	103,89	6	4,32
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,47	108,79	6,173	5,58
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,75	106,05	6,265	2,33
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	108,91	109,16	6,644	4,35
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	102,61	102,96	7,569	6,79
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	102,51	103,01	7,655	2,23
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,67	103,05	6,825	3,23
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,18	97,68	7,234	5,32

Источник: Bloomberg

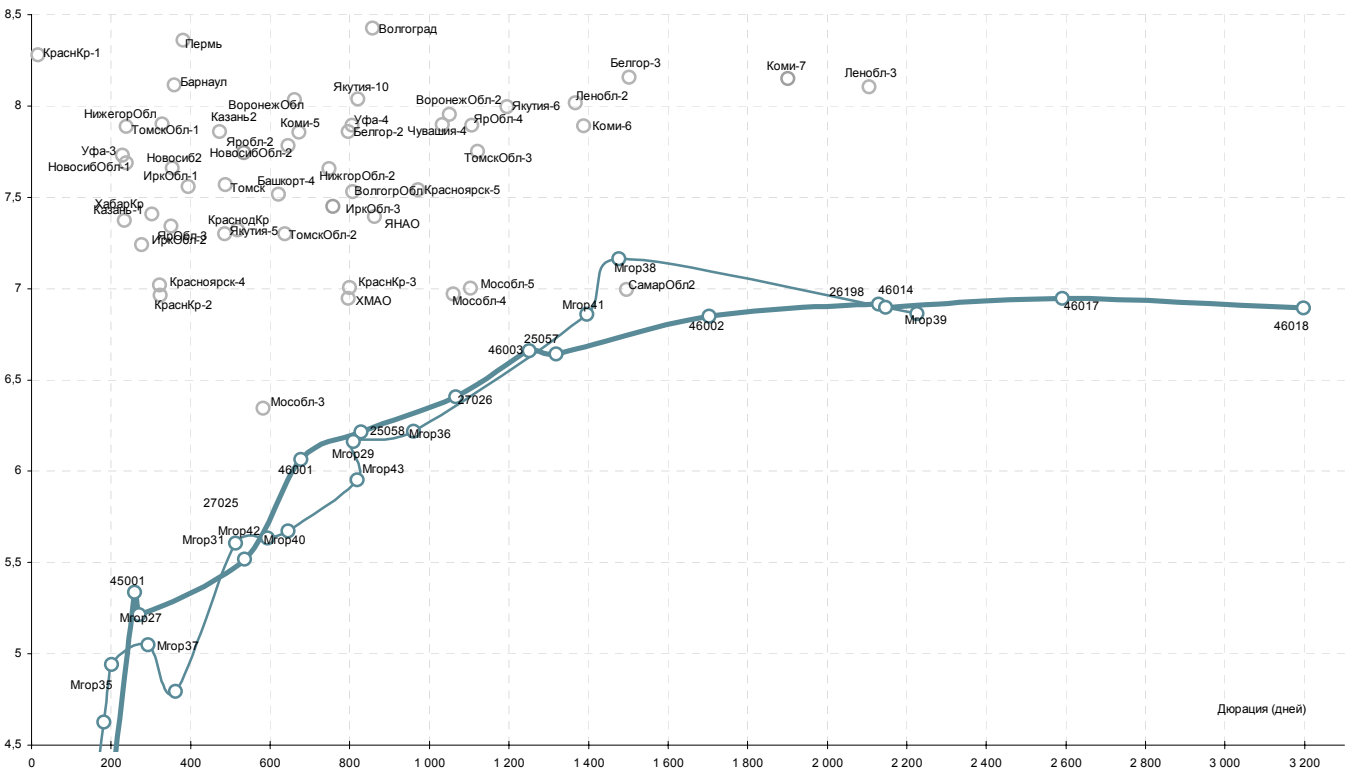
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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		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	15/02/2006	8,00	84		1	0,01	101,38	101,38	0,153	-	-0,07	1,98		0,23
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	252		0	0,00	103,56	103,56	3,070	-	-	5,21		0,74
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	357		7	2440,90	103,43	103,38	0,192	-	0,26	5,34		0,71
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	567		1	2,07	101,92	101,92	1,438	-	0,57	5,52		1,47
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1022		3	4,30	107,77	107,77	1,918	-0,13	-0,05	6,06		1,85
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	889		5	22,59	100,50	100,50	0,363	0,09	0,38	6,22		2,27
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1204		1	19,65	101,89	101,89	1,535	-	0,14	6,41		2,92
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1694		1	11,57	112,29	112,29	3,452	-0,01	0,54	6,66		3,43
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1519		8	198,42	103,36	103,32	0,568	0,22	0,76	6,64		3,61
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2450		18	147,68	110,10	110,04	2,685	0,26	0,82	6,85		4,67
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4662		10	33,51	109,50	109,33	1,918	0,33	0,66	6,90		5,88
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2536		11	45,31	95,10	95,08	0,312	-	0,55	6,91		5,83
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3906		43	230,94	105,70	105,57	0,173	0,42	1,35	6,95		7,10
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5845		8	241,68	110,83	110,83	1,822	0,28	1,03	6,89		8,76
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	32		2	0,01	101,10	101,14	2,425	0,64	-0,26	1,93		0,09
МГор32-об	25/11/2005	10,00	183		0	0,00	102,76	102,76	2,466	-	-0,06	4,63		0,50
МГор35-об	18/12/2005	10,00	207		2	715,84	102,86	102,86	1,808	-0,03	-0,23	4,94		0,55
МГор27-об	20/12/2005	15,00	392		1	0,00	110,71	110,71	2,630	-	0,08	4,80		0,99
МГор31-об	20/02/2006	10,00	543		0	0,00	106,41	106,41	0,082	-	-0,22	5,61		1,41
МГор42-об	13/02/2006	10,00	628		0	0,00	107,40	107,40	0,274	-	0,00	5,63		1,62
МГор40-об	26/01/2006	10,00	702		2	16,32	108,05	108,05	0,767	0,37	0,00	5,67		1,77
МГор43-об	17/02/2006	10,00	906		0	0,00	109,60	109,60	0,164	-	0,25	5,95		2,24
МГор29-об	05/12/2005	10,00	925		14	44,30	109,45	109,10	4,685	1,00	0,10	6,16		2,22
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1710		0	0,00	109,85	109,85	3,178	-	0,00	6,86		3,82
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1859		0	0,00	112,50	112,50	4,110	-	-1,06	7,16		4,05
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3162		11	267,89	111,66	111,70	3,425	0,24	0,72	6,86		6,10
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	659		0	0,00	101,05	101,05	1,516	-	0,00	7,52		1,70
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	606		1	0,75	103,27	103,27	3,797	0,09	0,07	7,56		1,08
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	288		0	0,00	102,25	102,25	2,137	-	-0,23	7,24		0,76
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1485		3	53,26	104,60	104,60	1,918	0,05	0,60	7,45		2,08
Казань01об	19/01/2006	10,50	240		4	4,43	102,25	102,11	0,978	0,16	-4,10	7,37		0,64
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	761		0	0,00	111,50	111,50	2,466	-	0,00	7,86		1,84
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1786		2	0,60	119,10	119,04	1,534	0,24	0,28	7,89		3,80
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2921		0	0,00	108,70	108,70	0,000	-	0,00	8,15		5,21
КраснодКр	16/05/2006	10,50	538		0	0,00	104,40	104,14	0,230	-	-0,18	7,32		1,42
КрасЯрск04	25/01/2006	12,50	338		2	1,18	105,00	105,03	0,959	0,00	0,02	7,02		0,88
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	15		0	0,00	100,06	100,08	2,173	-	-0,20	8,28		0,04
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	337		0	0,00	103,70	103,70	0,930	-	-0,12	6,96		0,89
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	634		0	0,00	107,60	107,70	2,863	-	0,81	6,35		1,60
Мос. обл. 4в	24/01/2006	11,00	1245		15	131,38	112,80	112,69	0,874	0,09	0,69	6,97		2,90
Самара03-1	03/01/2006	12,00	223		0	0,00	105,10	105,10	1,644	-	0,00	4,03		0,63
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	246		0	0,00	102,27	102,27	3,879	-	0,27	7,89		0,65
Томск. об-2	13/04/2006	11,00	689		0	0,00	105,75	105,75	1,236	-	-0,04	7,30		1,75
Томск 1	24/11/2005	13,00	729		0	0,00	106,65	106,65	3,204	-	-	7,57		1,34
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	237		1	0,76	101,50	101,50	3,489	-	0,00	7,73		0,63
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	923		2	6,04	105,15	105,15	4,643	0,08	0,15	7,89		2,21
ХантМан об	08/12/2005	15,00	15		0	0,00	101,00	101,00	6,781	-	0,00	4,27		0,10
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	916		0	0,00	111,90	111,90	5,885	-	0,00	6,95		2,18
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	937		0	0,00	109,75	109,75	2,104	-	0,00	8,04		2,25
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	113		0	0,00	102,90	102,90	2,647	-	0,00	4,37		0,32
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	514		1	0,04	102,05	102,05	0,838	-0,25	-0,26	7,30		1,33
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	587		0	0,00	108,22	108,20	1,819	-	-0,80	7,74		1,46
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	359		1	3,66	104,50	104,49	0,197	-	0,69	7,34		0,96
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	994	448	6	5,32	101,35	101,37	2,470	0,01	-0,27	-	8,15	1,16
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1672	216	5	9,46	101,10	101,15	3,933	0,11	1,05	-	7,80	0,57
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	30		1	0,05	100,69	100,69	7,912	-	-0,41	9,77		0,08
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	288		0	0,00	102,99	102,80	2,811	-	0,27	10,19		0,76
Балтимор01	03/12/2005	1,00	286	0	0	0,00	92,51	92,64	0,225	-	-0,04	11,35		0,78
Балтимор03	18/05/2006	11,65	904	358	1	5,09	101,40	101,34	0,192	-	-0,18	-	10,46	0,97
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	139		0	0,00	101,85	101,85	1,324	-	1,08	6,26		0,39
ВолТел4Зоб	21/02/2006	13,00	90		0	0,00	101,50	101,53	0,071	-	-0,15	6,76		0,25
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	265	0	0	0,00	100,15	100,15	3,607	-	-3,70	13,43		0,70
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	91		0	0,00	102,00	102,00	6,981	-	-0,08	5,57		0,25
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1212	120	0	0,00	99,70	99,70	0,951	-	0,04	-	6,44	0,34
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	174		0	0,00	101,55	101,55	0,217	-	0,06	6,63		0,49
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	421		2	0,42	102,20	102,00	2,644	-0,05	-0,30	6,37		1,10
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1540		7	135,18	104,75	104,73	2,207	0,22	0,43	7,02		3,59
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	685		2	0,00	101,55	101,32	0,893	-0,55	-0,20	6,93		1,77
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1352		7	207,52	100,30	100,30	1,980	0,30	0,60	6,97		3,27
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	195		0	0,00	102,00	102,00	5,788	-	-0,15	8,78		0,51
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	357	0	0	0,00	105,30	105,28	0,249	-	0,78	7,45		0,95
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	741		8	21,13	104,10	104,06	6,482	-0,09	0,05	-	9,02	0,94
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	12		0	0,00	100,20	100,20	5,856	-	-	7,75		0,05
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	153		13	21,06	102,40	102,23	1,297	0,03	0,26	10,64		0,42
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	486	121	1	0,71	100,17	100,17	1,444	0,02	-0,13	-	7,86	0,33
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	353	0	0	0,00	100,15	100,15	0,197	-	-	6,12		0,96
КрВост-Ин														

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	23/05/2006	7,25	1455	727	9	121,00	101,45	101,47	0,020	0,11	0,06	6,94	6,56	1,89
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	496	27	9	12,58	101,65	101,44	1,685	0,20	1,44	11,61	-	1,25
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	911	183	0	0,00	106,50	106,41	7,359	-	-0,09	12,16	2,26	2,06
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	196		1	10,76	102,30	102,30	5,293	-	0,05	7,17		0,51
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	504		0	0,00	103,00	103,00	1,068	-	0,89	7,10		1,33
МегаФонЗоб	18/04/2006	9,25	874		0	0,00	103,40	103,40	0,912	-	0,80	7,81		2,19
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1297	205	13	79,95	102,14	102,13	5,118	-0,07	-0,16		7,93	0,53
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	299		1	0,64	104,40	104,40	2,441	-	0,26	7,97		0,79
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1000		14	6,28	101,31	101,29	3,151	0,09	-0,01	11,19	10,88	0,72
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	744	14	1	3,19	100,15	100,15	6,251	0,06	-0,08		8,99	0,04
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	647	0	0	0,00	100,00	100,00	1,819	-	-	8,24		1,06
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2315	1223	1	5,39	106,50	106,50	1,396	-	0,14		7,90	2,91
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	372		0	0,00	102,20	102,20	4,481	-	0,00	7,35		1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	515	0	0	0,00	100,10	100,10	0,949	-	0,00	10,68		1,34
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1191	281	0	0,00	105,57	105,56	3,240	-	-0,24		6,95	0,75
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	932	0	2	2,23	102,20	102,20	4,209	0,00	0,04	8,39		2,24
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	897	169	1	1,00	99,90	99,90	0,484	-0,09	0,20		13,76	0,46
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	112		3	6,12	101,05	101,02	2,445	0,07	0,07	9,65		0,30
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	309		1	5,24	103,00	103,00	1,808	-	0,00	8,42		0,82
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1216	306	7	12,44	104,90	104,86	2,264	0,11	0,16		8,26	0,81
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	352	0	0	0,00	101,00	100,70	0,411	-	-	12,32		0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	685	316	0	0,00	100,10	100,10	1,447	-	0,00		11,14	0,85
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1631		2	4,45	111,00	111,00	0,220	-	0,03	8,62		3,66
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	194	0	2	0,17	101,40	101,39	6,597	0,04	-0,31	11,52		0,50
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	14		0	0,00	100,00	100,00	3,033	-	-0,14	6,40		0,04
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	742		4	42,37	102,35	102,35	3,567	-	0,35	6,60		1,86
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1470		3	11,40	104,75	104,75	3,834	0,15	0,73	7,08		3,39
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	9		4	0,14	100,12	100,28	3,932	-	-0,06	5,88		0,02
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	543	0	0	0,00	101,10	101,10	0,066	-	0,39	7,34		1,43
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	203		7	15,37	103,75	103,46	6,192	-	-0,11	7,69		0,52
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	637	273	0	0,00	100,70	100,70	2,094	-	0,00		7,56	0,75
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	831	95	4	61,55	100,54	100,54	2,069	-	-0,26		6,76	0,26
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1751	477	0	0,00	100,15	100,15	1,437	-	-		7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	293		4	0,47	105,10	105,14	3,657	0,05	-0,27	12,17		0,76
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1198	106	0	0,00	101,00	101,00	2,978	-	0,00		10,51	0,30
Святстекло	28/03/2006	11,60	853	307	7	78,75	105,00	105,00	1,812	-0,01	-0,16	9,37	5,49	2,09
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	82		0	0,00	101,50	101,49	3,874	-	-	7,15		0,23
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1448	720	4	28,02	105,50	105,49	0,219	0,14	-0,06	8,52	7,09	3,38
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	265	0	0	0,00	104,90	104,90	3,526	-	0,00	6,45		0,74
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	851		3	37,16	101,30	101,30	1,953	-	0,00		7,37	0,33
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	582	0	0	0,00	101,20	101,20	3,240	-	-	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1520	428	0	0,00	104,00	104,00	3,637	-	0,00		7,82	1,12
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	232	0	0	0,00	102,00	102,00	5,027	-	0,00	10,88		0,62
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	679	0	0	0,00	99,70	99,70	1,007	-	0,00	7,95		1,35
СЗТелекЗоб	01/12/2005	9,25	1919	827	6	35,98	103,05	103,10	2,103	-	0,10		7,97	2,03
СибТлк-Зоб	13/01/2006	14,50	233		7	117,74	104,48	104,49	5,204	-	-0,12	7,27		0,61
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	589		3	23,54	107,15	107,15	4,760	-	0,21	7,84		1,45
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	932		2	0,32	100,30	100,10	5,479	-	-0,15		12,65	0,54
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	181		0	0,00	50,00	50,00	0,041	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	883	337	2	4,12	102,15	102,15	0,932	-	-0,51		10,34	0,89
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	220		0	0,00	103,00	103,00	4,767	-	0,00	7,03		0,59
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	841		11	44,86	103,40	103,53	1,824	-	0,28	8,09		2,09
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	331		4	12,59	102,00	102,00	0,959	0,00	0,15	8,22		0,88
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	370		0	0,00	109,00	109,00	7,316	-	0,00	5,86		0,92
Трансфлтр	10/05/2006	8,90	168		0	0,00	101,00	101,01	0,341	-	0,00	6,74		0,48
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1042	314	2	10,54	103,60	103,60	1,830	-0,01	0,05		9,08	0,83
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	237		4	45,64	104,50	104,50	4,958	0,00	-0,10	7,12		0,62
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	708		10	16,23	103,80	103,85	0,547	-0,10	0,10	7,96		1,81
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	876		0	0,00	102,50	102,50	0,856	-	0,20	8,18		2,20
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	755		1	11,97	104,10	104,10	3,373	0,15	0,43	6,75		1,87
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1672		24	451,63	103,35	103,40	3,345	0,31	0,95	7,50		3,80
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	692	0	0	0,00	100,00	100,00	0,099	-	-			0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1630	174	4	4,01	100,12	100,10	0,186	-	0,10		8,27	0,48
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1758	484	5	33,34	99,70	99,70	1,401	0,05	-0,10		8,76	1,25
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	296	0	5	61,62	104,10	104,00	2,301	0,21	0,07	7,28		0,78
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1367	358	50	682,82	117,25	117,26	3,667	0,60	1,02	8,50		3,02
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	274		0	0,00	105,25	105,26	0,044	-	0,00	9,15		0,73
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	69		0	0,00	102,50	102,50	2,167	-	-			0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	286	0	0	0,00	99,75	99,75	1,710	-	0,00	8,47		0,79
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	295	3	3	21,24	103,50	103,50	2,692	-0,35	-0,60	9,81		0,78
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	441	77	1	10,40	100,45	100,46	3,452	-	-0,16		9,48	0,21
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1417	136	3	3,14	101,35	101,35	1,584	0,16	0,18		8,43	0,37
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	281		1	0,09	104,00	104,00	3,184	-0,20	0,10	8,65		0,74

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	<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.