

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Несмотря на более мягкую, по сравнению с Гринспеном, позицию, вряд ли текущая ситуация позволит его преемнику Бернанке по пришествию на пост остановить процесс повышения ставок. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Мы ожидаем, что доходность облигаций Русский Текстиль -3 составит 12.4% - 12.5% годовых к двухлетней оферте. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

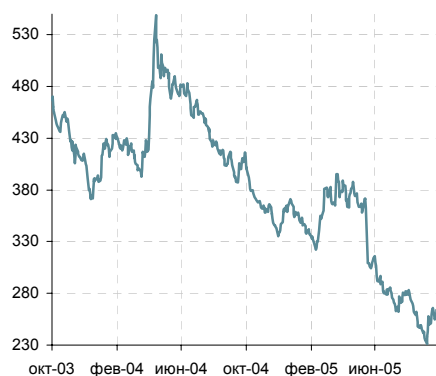
S&P присвоило JFC Group рейтинг «B-» со стабильным прогнозом. /Bloomberg/

ООО «Главмосстрой – Финанс» приняло решение о выпуске второго выпуска облигаций на сумму 4 млрд. руб. /AK&M/

Правительство Москвы утвердило решения об эмиссии 47-го выпуска Москвы объемом 10 млрд. руб. и довыпуска 45-го городского облигационного займа на сумму 5 млрд. руб. /Cbonds/

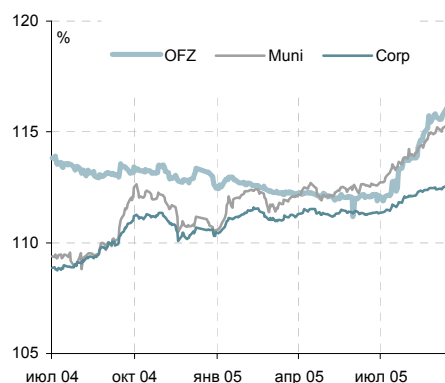
Совет директоров ОАО «Инмарко» принял решение о размещении дебютного выпуска трехлетних облигаций объемом 1 млрд. руб. /Интерфакс/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

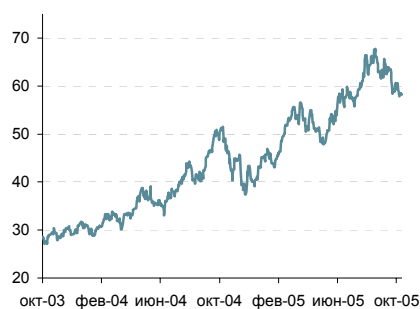
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/24/2005	4,25	4	23	174
UST 10 yr	10/24/2005	4,45	6	20	47
UST 30 yr	10/24/2005	4,66	6	14	-9
Bund 2 yr	10/24/2005	2,48	0	22	10
Bund 10 yr	10/24/2005	3,24	1	18	-59
Bund 30 yr	10/24/2005	3,66	1	13	-87
Fed Fund	10/21/2005	3,75	0	0	200
Libor 1 mo	10/21/2005	4,04	1	22,1	211
Libor 6 mo	10/21/2005	4,37	1	25,8	213
Libor 12 mo	10/21/2005	4,58	-1	29	210
S&P 500	10/25/2005	1199,38	1,68%	-1,31%	9,55%
Nasdaq Composite	10/25/2005	2115,83	1,61%	-0,05%	10,54%
RTS	10/24/2005	908,57	2,33%	-5,88%	39,95%
EURUSD	10/25/2005	1,1972	-0,12%	-0,83%	-6,52%
USDJPY	10/25/2005	115,47	0,02%	2,94%	8,17%
USDRUB	10/25/2005	28,59	-0,04%	0,11%	-0,96%
EURRUB	10/25/2005	34,23	-0,16%	-0,65%	-7,41%
Brent 1m Future	10/25/2005	58,23	-0,02%	-6,74%	14,67%
Gold	10/25/2005	466,51	0,27%	0,70%	8,88%

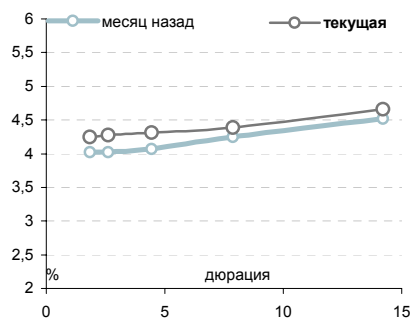
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



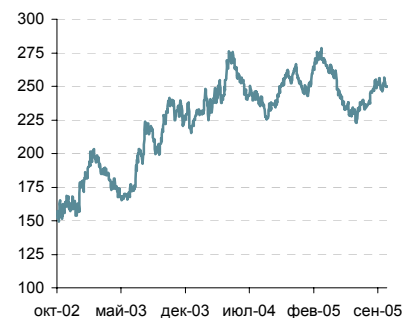
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



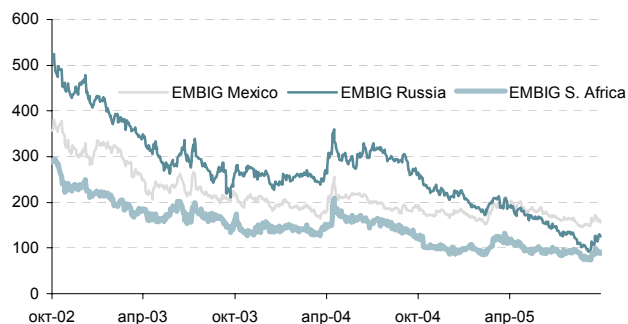
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/24/2005	111,10%	19	-68	-352	1094	5,71	UST10	126
C-Bond*	10/14/2005	100,29%	-	-	-10	201	4,37	UST5	6
UMS-31*	10/21/2005	123,01%	57	212	-224	833	6,46	UST30	179
Turkey-30*	10/24/2005	144,38%	46	-41	-202	703	7,78	UST10	333
Venezuela-27*	10/21/2005	114,27%	29	123	-148	1349	7,87	UST10	464
EMBIG	10/24/2005	258	-6	-1	23	-89	-	-	-
EMBIG Russia	10/24/2005	125	-5	3	33	-88	-	-	-
EMBIG Brazil	10/24/2005	372	-7	0	31	-4	-	-	-
EMBIG Mexico	10/24/2005	156	-6	-9	7	-18	-	-	-
EMBIG Turkey	10/24/2005	249	-7	4	12	-15	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/24/2005	334	-7	-5	31	-69	-	-	-

*- Указаны котировки

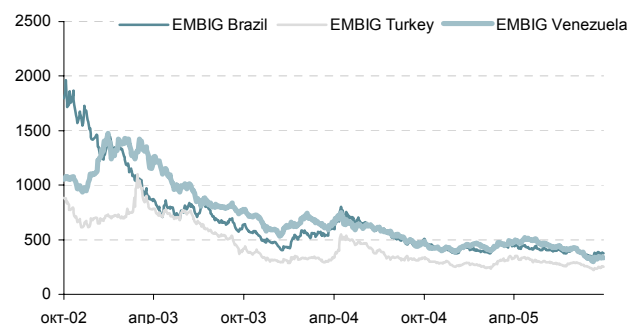
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Объявление президентом Бушем Бена Бернанке преемником Гринспена вызвало бурную реакцию рынков. Напомним, Алан Гринспен обязан оставить свой пост 31 января 2006 года, и на протяжении всего года эксперты обсуждали кандидатуры возможных преемников. В своем августовском обзоре «К уходу Гринспена: скамейка запасных» мы писали о том, что, скорее всего, именно председателю коллегии экономических советников Гринспен отдаст капитанскую повязку и, по всей видимости, ожидания оправдываются (вряд Конгресс откажется утверждать Бернанке). Что известно об экономических взглядах Бернанке и чего можно ожидать от него на посту председателя ФРС? В 2002 году Бернанке вошел в совет управляющих ФРС, где проработал три года, и в июне 2005 г. был назначен председателем коллегии экономических советников при президенте. Уже тогда эксперты расценили назначение как промежуточный шаг к должности главы ФРС. Бернанке известен как "Бен - печатный станок", так как обещал печатать деньги для стимулирования инфляции, если это необходимо (дефляционные опасения 2002 года). Бернанке приписывают формирование политических дебатов по дефляции и одобрение решения снижать процентные ставки до 45-летнего минимума в 1 %. Стоит отметить, что кандидатура сторонника низких ставок удобна администрации Буша, решающей проблему финансирования бюджета, дефицит которого остается на устрашающем уровне. Помимо всего, Бернанке является сторонником планирования инфляции, т.е. установления четких значений, подобно политике, проводимой европейским Центробанком. Именно его лояльные взгляды в вопросе повышения ставок привели к росту корпоративного сектора, и основные индексы закрылись с хорошим плюсом (DowJ и S&P +1.7%, Nasdaq +1.6%). В то же время, у инвесторов появились серьезные опасения относительно того, что ФРС может потерять контроль над ускоряющейся после ураганов инфляцией. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 4.25%, доходность 10-летних – на 6 б.п. до 4.45%.

Однако надо понимать, что, несмотря на более мягкую, нежели у Гринспена, позицию, вряд ли текущая ситуация позволит Бернанке по пришествию на пост остановить процесс, позволивший ставке вырасти с 1% до 3.75%. Обычно для ФРС инфляционным ориентиром служит базовый ценовой индекс потребительских расходов, и Бернанке в 2002 году говорил о комфортном диапазоне 1-2%. Текущее значение индекса совпадает с верхней границей диапазона 2%, поэтому пока говорить о скорых паузах не приходится. Тем не менее, если взгляды Бернанке не претерпели изменений, можно говорить о формировании в долгосрочной перспективе сильного фактора поддержки казначейским бумагам.

Развивающиеся рынки

Поскольку рост доходностей на рынке базовых активов пришелся на неактивное время торгов в секторе развивающихся рынков, последние смогли сузиться спреды. Бумаги Бразилии, Турции и Венесуэлы сузили спреды на 7 б.п., спред Мексики сузился на 6 б.п. Результаты промежуточных выборов в Аргентине, где победу одержали сторонники нынешнего президента Кирхнера благоприятно повлияла на долговой рынок страны, и спред сократился на 12 б.п.

А лидером на развивающихся рынках стали украинские бумаги на новостях о результатах аукциона по Криворожстали: Mittal Group заплатила за 93% акций компании \$4.8 млрд., что на \$3 млрд., выше ожиданий правительства страны. В результате спред EMBIG сузился на 6 б.п. до 258 б.п.

Российский сегмент

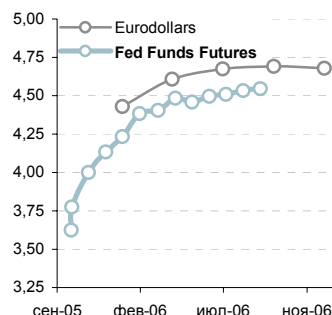
Российские еврооблигации не затерялись на фоне общей позитивной тенденции развивающихся рынков, и спред EMBIG Russia сузился на 5 б.п. до 125 б.п. Россия-30 выросла на 19 б.п. до 111.051-111.154% (YTM 5.7%), при этом спред к 10-летним Treasuries сузился до 125 б.п.

В корпоративном секторе осторожные настроения инвесторов сохранялись, что однако не оказало препятствий для сужения спреда индекса RUBI на 8 б.п. до 207 б.п. Лидерами стали бумаги Газпрома-34, выросшие на 38 б.п. до 124.-124.875% (YTM 6.73%).

Сегодня, вероятно, развивающиеся рынки на фоне объявления преемника Гринспена, являющегося сторонником низких ставок, могут продемонстрировать рост, и у российского спреда есть все шансы опуститься ниже отметки 120 б.п. Тем не менее, говорить о полном окончании коррекции, на наш взгляд, рано, и высокая степень неопределенности сохраняется. В корпоративном секторе мы рекомендуем искать возможности инвестирования в спреде между различными эмитентами: привлекательным в этой связи, на наш взгляд, остается спред Вымелкома-09 к МТС (37 б.п. к кривой МТС). Рекомендации по бумагам Синека, Северстали-14 и Промсвязьбанка-10 остаются в силе, однако открытие новых позиций сопряжено в данный момент с рисками возобновления продаж в развивающихся рынках.

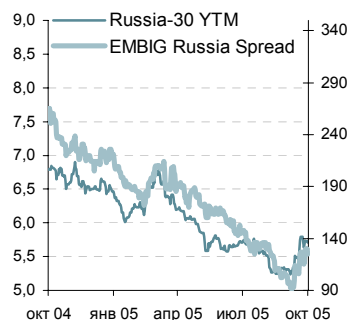
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

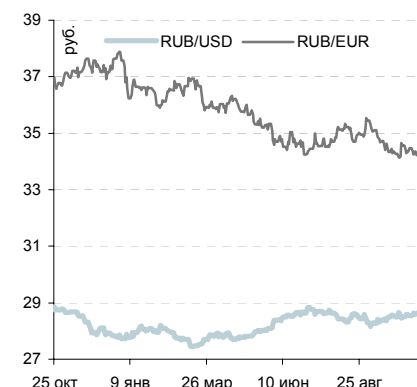
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



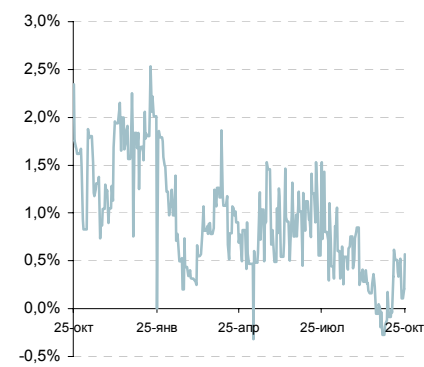
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,78	4,90	104,00	104,00	2,247	-	0,000
SU25058RMFS7	2,32	6,28	100,40	100,38	1,416	0,032	-0,115
SU46014RMFS5	5,94	7,03	108,80	108,72	1,096	-0,041	-0,243
SU46017RMFS8	7,01	7,03	105,20	105,20	1,769	0,176	0,046
МГор28-об	0,18	2,78	102,15	102,16	1,192	-	0,16
МГор32-об	0,57	4,48	103,20	103,20	1,644	-0,02	-0,3
МГор29-об	2,30	6,19	109,50	109,29	3,863	-0,06	-0,26
МГор38-об	4,13	6,80	114,30	114,30	3,288	-	0,15
МГор39-об	6,17	7,00	111,01	111,01	2,603	-0,05	-0,06
ГАЗПРОМ А2	0,04	5,10	100,40	100,40	7,083	-	0
УралСвзИн6	0,70	6,82	105,17	105,27	3,787	0,07	0,18
ГАЗПРОМ А3	1,18	6,15	102,40	102,40	1,978	0,00	-0,09
ГАЗПРОМ А5	1,86	6,70	101,80	101,80	0,270	-	-0,6
ГАЗПРОМ А4	3,68	7,19	104,20	104,20	1,531	-	-0,1

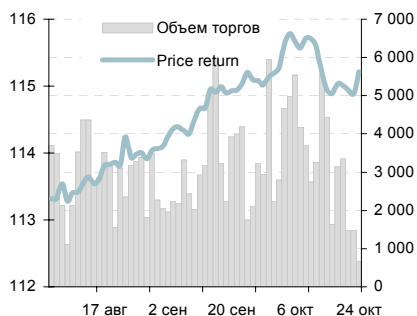
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



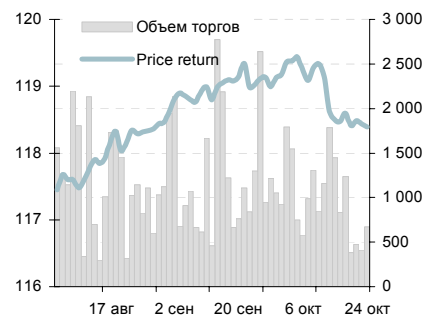
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



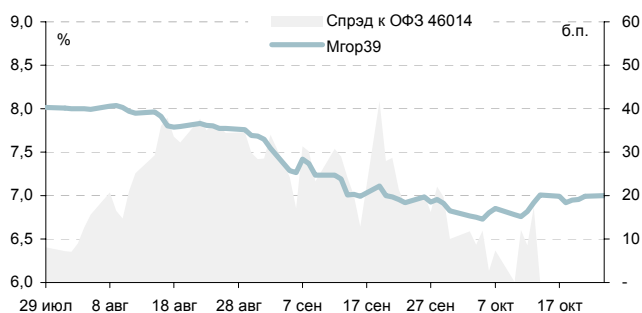
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *

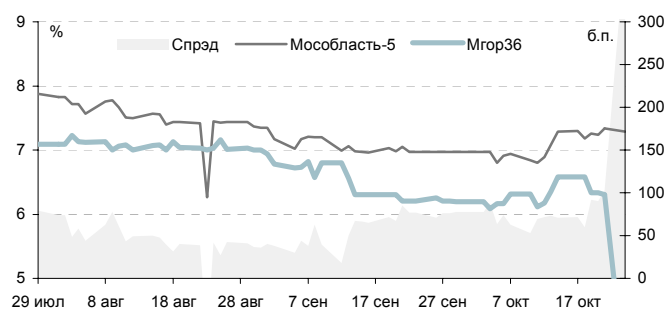


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-36



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

Понедельник на рынке рублевых облигаций продолжил тренд прошлой недели на снижение торговой активности: инвесторы по-прежнему предпочитают воздерживаться от каких-либо активных действий, находясь в ожидании четких сигналов со стороны внешней конъюнктуры (еврооблигации, FOREX). Ко всему прочему определенное давление на активность участников могло оказать и небольшое снижение денежной ликвидности на фоне проходящих налоговых выплат, для восполнения которого банки вчера привлекли около 4 млрд. рублей у ЦБ на аукционе прямого РЕПО.

В тех немногих выпусках, в которых присутствовала относительная ликвидность, торги проходили в отсутствии единого тренда. В субфедеральных бумагах Москва-32 прибавила в цене по последней сделке 4 б.п., Мособл-5 выросла на 12 б.п. В корпоративном сегменте наибольшие обороты пришлось на несколько сделок в РПС с выпусками Газпром-4, Газпром-2, Русский Стандарт-5. Во втором-третьем эшелонах снизились в цене выпуски Разгуляя-1 (-35 б.п.), НКХ-4 (-45 б.п.), ЮТК-3 (-17 б.п.). В то же время, в некоторых сериях наблюдались выборочные покупки – в частности, облигации Главмосстроя прибавили в цене 16 б.п.

Сегодня состоится первый на этой неделе первичный аукцион: размещается уже третий по счету выпуск Альянса «Русский Текстиль»

С момента размещения второго выпуска в марте текущего года портрет эмитента не претерпел существенных изменений. Крайне низкая рентабельность вкпе с обременительной долговой нагрузкой остаются главными рисками крупнейшего в России вертикально-интегрированного холдинга текстильной отрасли.

Согласно сводной отчетности, консолидирующей результаты производственных предприятий холдинга и региональных компаний комиссионеров, выручка Русского Текстиля за первые 6 мес. 2005 г. составила 4.13 млрд. руб., при этом рентабельность по EBITDA была на уровне 5%. Компания постепенно увеличивает в структуре сбыта долю продукции, характеризующейся более высокой добавленной стоимостью, что находит отражение в росте нормы прибыли. Однако ее текущие уровни еще не позволяют обеспечивать адекватного покрытия растущего долга. За 6 мес. 2005 г. общий объем обязательств Русского текстиля по кредитам и займам увеличился с 1.75 млрд. руб. до 2.98 млрд. руб. Текущий уровень EBITDA покрывает совокупный долг лишь на 13%. Если распределение привлеченных средств пройдет в соответствии с озвученными планами (700 млн. руб. на рефинансирование банковских кредитов), это должно благоприятно отразиться на качестве кредитного портфеля по срочности. Вместе с тем, высокая потребность в финансовых ресурсах для реализации инвестиционной программы, направленной на усиление влияния на рынке х/б тканей, и развитие дистрибьюторской сети в условиях довольно ограниченных собственных возможностей обуславливает риски дальнейшего роста долговой нагрузки.

Оценка финансового состояния Альянса Русский Текстиль по методике Банка ЗЕНИТ, с учетом корректировки на новый займ, составляет 0.83, что соответствует группе умеренного риска, но находится на грани высокого.

Рассматривая в качестве ориентира по доходности выпуски Русский Текстиль-1 (12.0% к погашению в сентябре 2006 г.) и Русский Текстиль-2 (11.82% к оферте в марте 2006 г.), мы оцениваем справедливый спред облигаций Альянса к кривой Москвы около 670 б.п. Принимая во внимание, что текущая доходность близких по дюрации 40 и 42 выпусков Москвы колеблется в районе 5.6% годовых, оценочная доходность нового выпуска составляет порядка 12.3% годовых. Вместе с тем, дополнительная премия за риски ухудшения рыночной конъюнктуры к моменту выхода бумаг на вторичный рынок, которую могут потребовать участники аукциона, может прибавить к доходности Русского Текстиля-3 еще 10 -20 б.п. Таким образом, мы ожидаем, что доходность облигаций Русский Текстиль -3 составит 12.4% - 12.5% годовых к двухлетней оферте.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,53	-0,09%	-0,10%
Zetbi Muni	115,22	0,29%	0,28%
Zetbi Corp	112,03	-0,03%	-0,10%
Zetbi Corp10	118,39	-0,04%	-0,08%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор32-об	210,08	-0,02
ХантМан5об	68,79	-2,40
Мос.обл.5в	60,11	0,12
МГор36-об	47,08	8,85
НовсибОбл2	45,15	-0,24

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

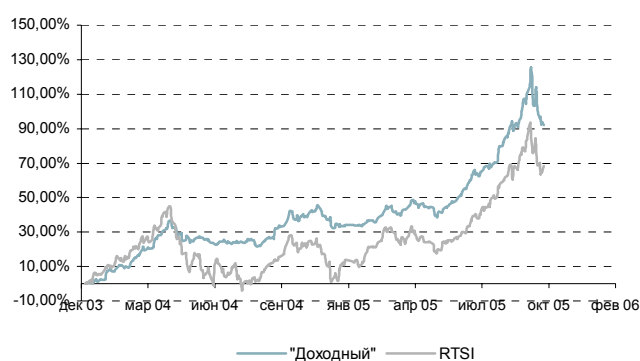
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А4	423,72	-
РусСтанд-5	353,89	-
ГАЗПРОМ А2	128,79	-
ЦентрТел-4	123,64	0,04
Разгуляя-1	111,94	-0,35

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

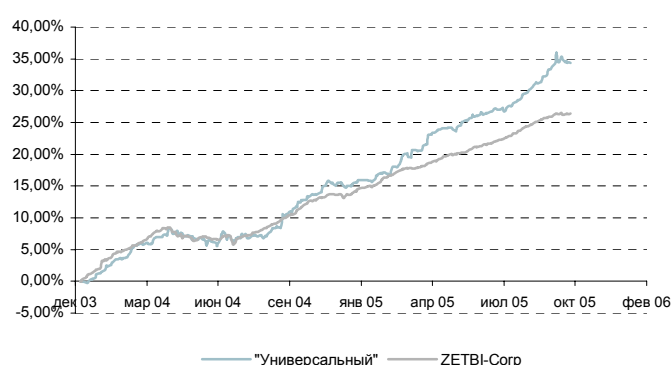
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	92,14%	43,31%	-0,91%	-4,28%	31,89%	39,44%	17,53	2,41
Универсальный	Сбалансированная	34,37%	15,92%	-0,07%	1,43%	8,61%	20,26%	8,48	1,33
RTSI		68,40%	47,95%	2,33%	-5,41%	33,27%	34,73%	15,65	1,88
ZETBI-Corp		26,42%	10,41%	0,06%	0,51%	6,19%	14,11%	6,37	1,11

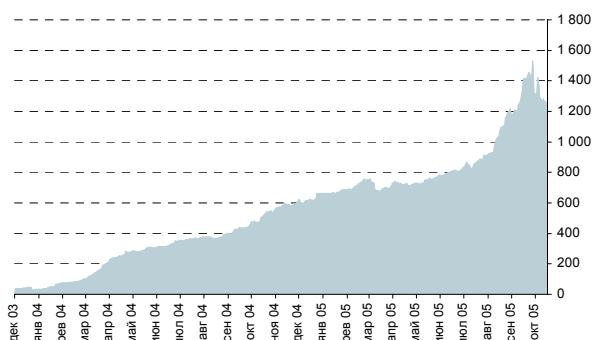
ОФБУ "Доходный"



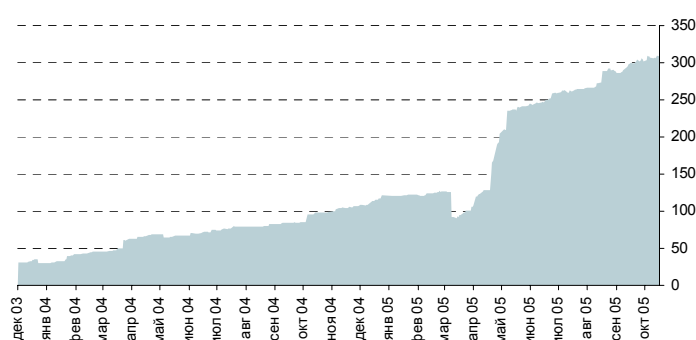
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



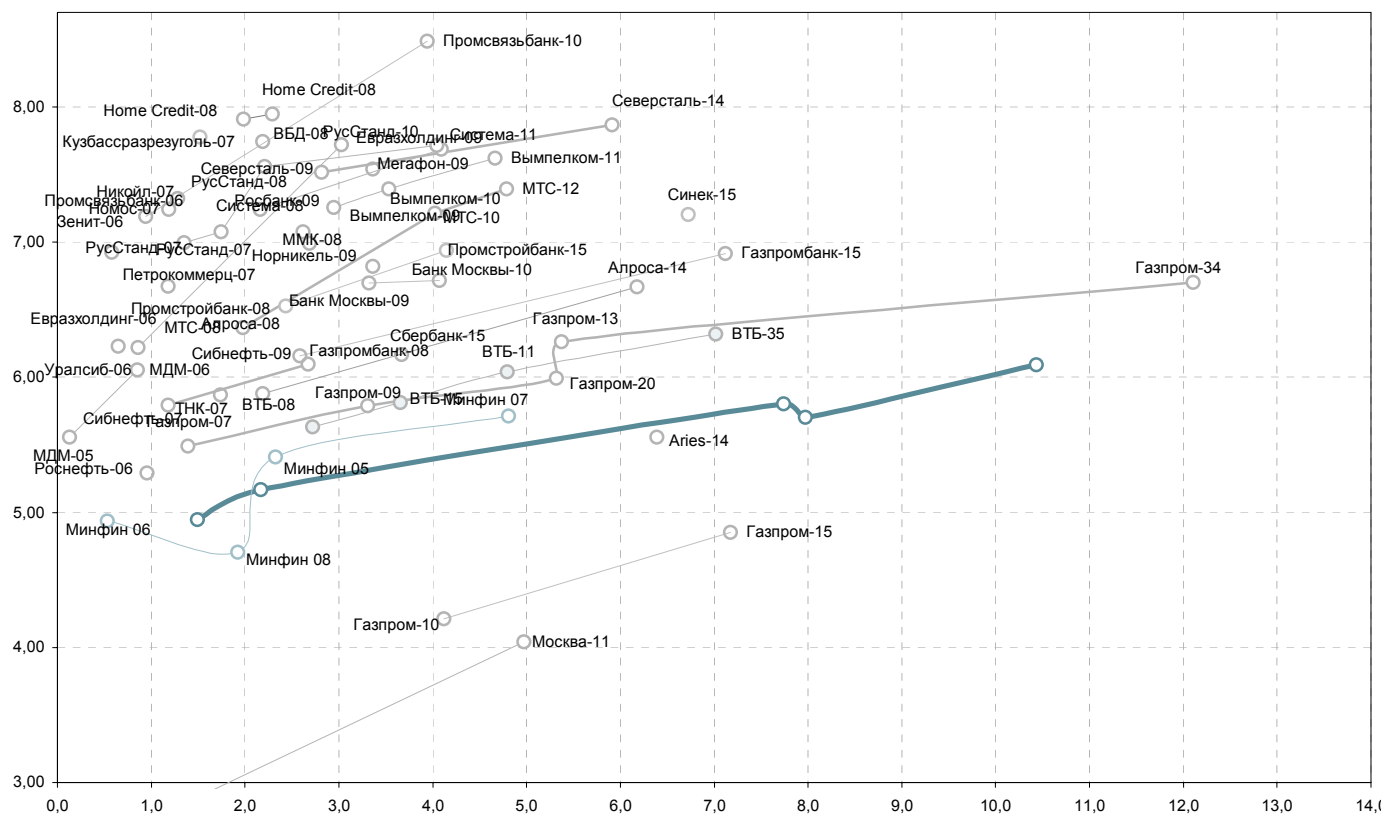
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

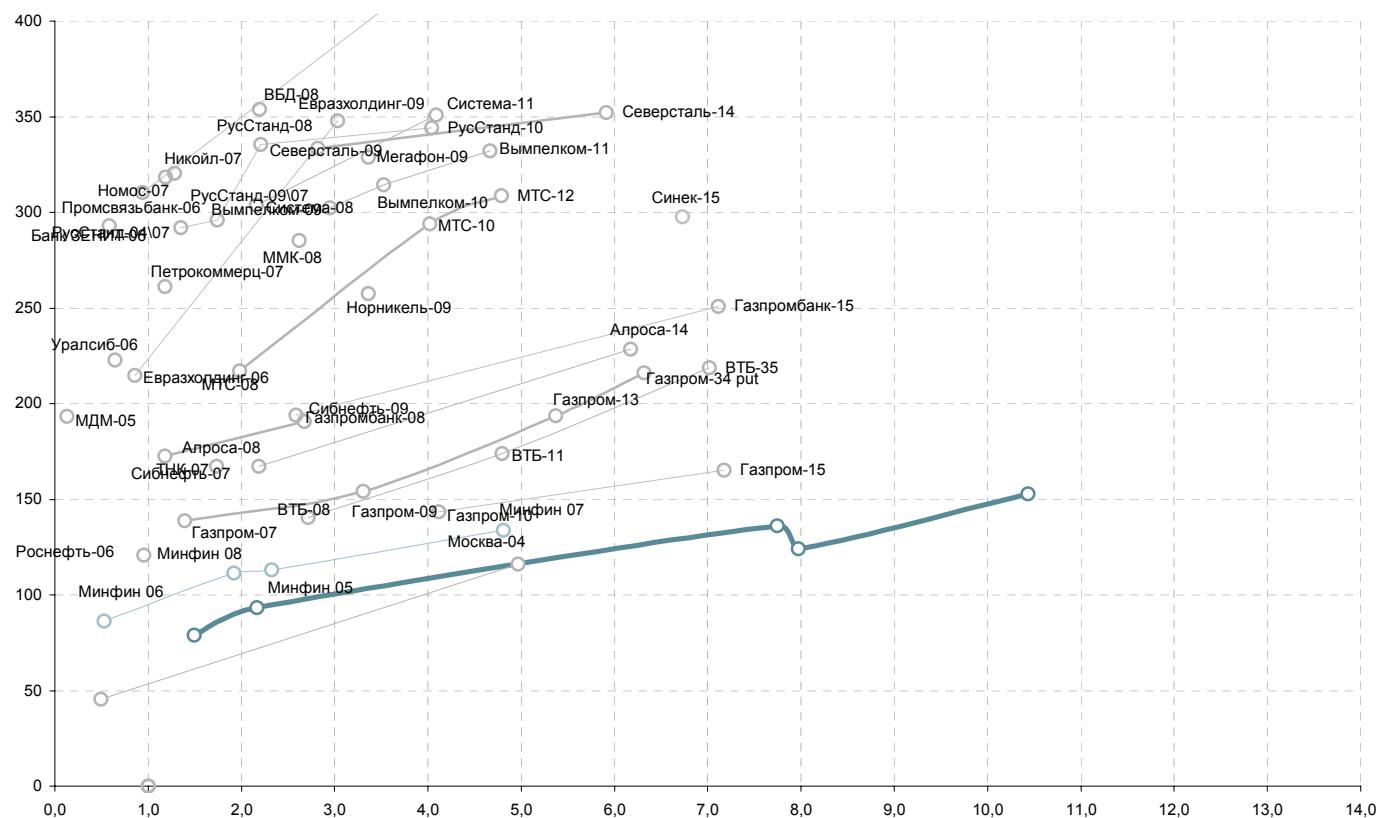
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

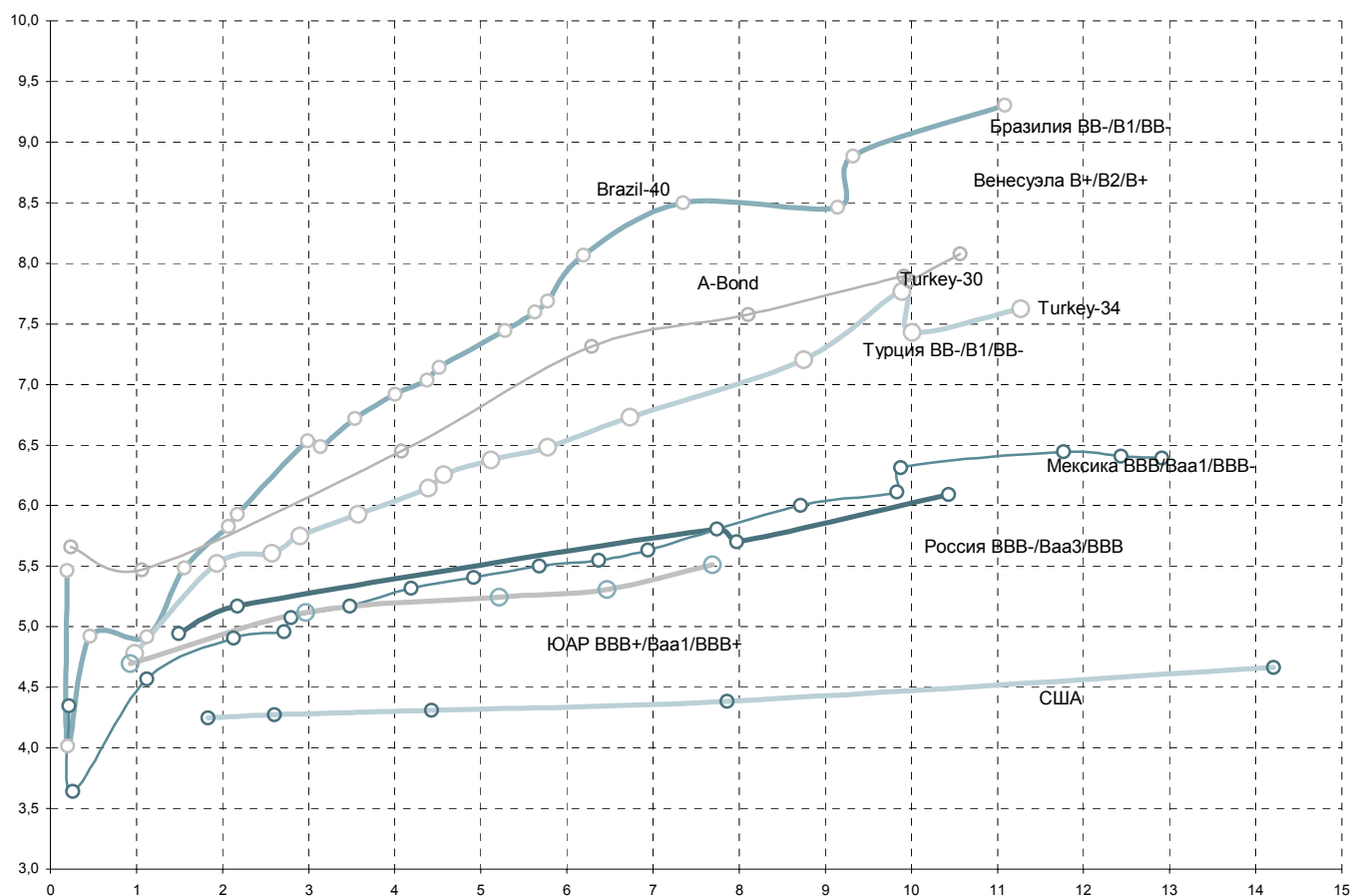
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	107,76	107,95	5,005	1,49	77
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /*+/BBB-/BBB	106,72	106,85	5,153	2,17	216
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	146,05	146,30	5,816	7,74	134
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /*+/BBB-/BBB	181,00	181,25	6,096	10,43	148
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	111,05	111,15	5,708	7,97	106
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	98,89	98,94	4,983	0,53	76
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,46	96,71	4,77	1,92	52
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /*+/BBB-/BBB	94,14	94,39	5,465	2,33	113
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	87,15	87,40	5,74	4,81	133
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /*+/BBB-	105,14	105,23	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /*+/BBB-	115,47	115,72	3,496	3,49	78
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /*+/BBB-	127,94	128,31	5,58	6,39	116
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	103,98	104,06	2,637	0,49	57
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3/-/BBB	112,14	112,52	4,076	4,97	116
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,84	105,14	5,591	1,39	137
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	116,29	116,54	5,82	3,31	153
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,28	115,63	4,247	4,12	144
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	119,17	119,54	6,29	5,37	192
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa2e	107,39	107,69	4,868	7,17	164
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,73	105,98	6,561	8,86	206
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /*+/BB/BB /*+	124,04	124,29	6,712	12,11	206
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,69	106,99	5,909	1,18	170
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,88	113,38	6,175	2,68	190
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	109,44	109,64	5,921	1,74	167
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /*+/B-	107,43	107,59	5,368	0,95	117
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,74	106,99	6,422	1,98	216
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,52	104,77	7,242	4,02	293
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,73	102,98	7,417	4,79	307
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,37	108,62	7,289	2,95	300
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	101,92	102,17	7,43	3,53	313
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	103,33	103,58	7,645	4,66	331
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,35	101,60	7,574	3,36	328
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,42	106,67	7,295	2,16	303
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,56	105,03	7,742	4,09	342
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,77	101,02	6,858	3,36	257
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,19	102,44	7,122	2,62	285
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,69	103,19	7,601	2,82	332
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	107,94	108,44	7,905	5,91	350
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,47	101,72	7,798	2,19	353
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,95	105,20	5,929	2,19	167
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,57	114,82	6,685	6,18	226
Evrasholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,17	102,30	6,296	0,86	211
Evrasholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,86	110,11	7,758	3,031	347
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	103,41	103,41	7,205	6,727	277
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	Baa2 /*+/BBB	100,96	101,21	4,845	0,25	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /*+/BBB-	99,98	100,23	6,767	3,67	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /*+/BBB	103,25	103,50	5,676	2,72	140
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /*+/BBB	106,95	107,20	6,066	4,79	173
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /*+/BBB-	101,61	101,86	6,753	3,65	155
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /*+/BBB	98,82	99,07	6,328	7,02	196
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /*+/BB-	102,71	102,96	6,203	2,59	193
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /*+	104,17	104,42	6,733	3,32	244
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /*+	102,53	102,78	6,747	4,07	243
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,62	100,66	5,686	0,13	184
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/BB-	102,57	102,79	6,179	0,86	190
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,23	101,38	7,051	0,58	288
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	101,57	101,74	6,356	0,65	218
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	101,95	102,26	7,368	1,18	316
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	102,49	102,80	6,795	1,18	259
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	101,97	102,17	7,396	1,28	318
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,04	102,39	7,123	1,35	290
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,83	101,27	7,2	1,75	295
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,75	102,90	7,263	0,94	307
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,24	105,49	8,131	3,22	392

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

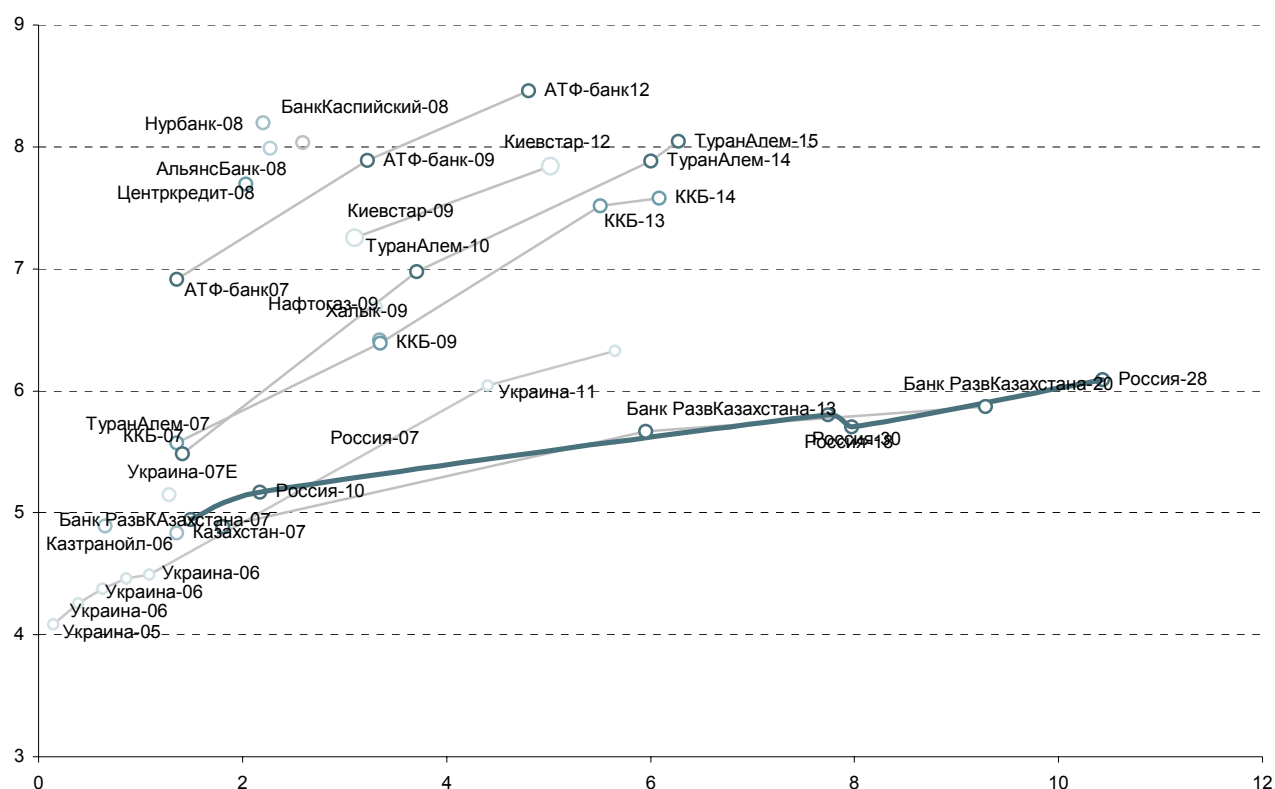
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	102,70	103,14	7,60	5,63
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/Ba3/BB-	100,21	100,36	4,34	3,64
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	119,44	119,59	8,07	6,20
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	144,27	144,50	7,77	9,89

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

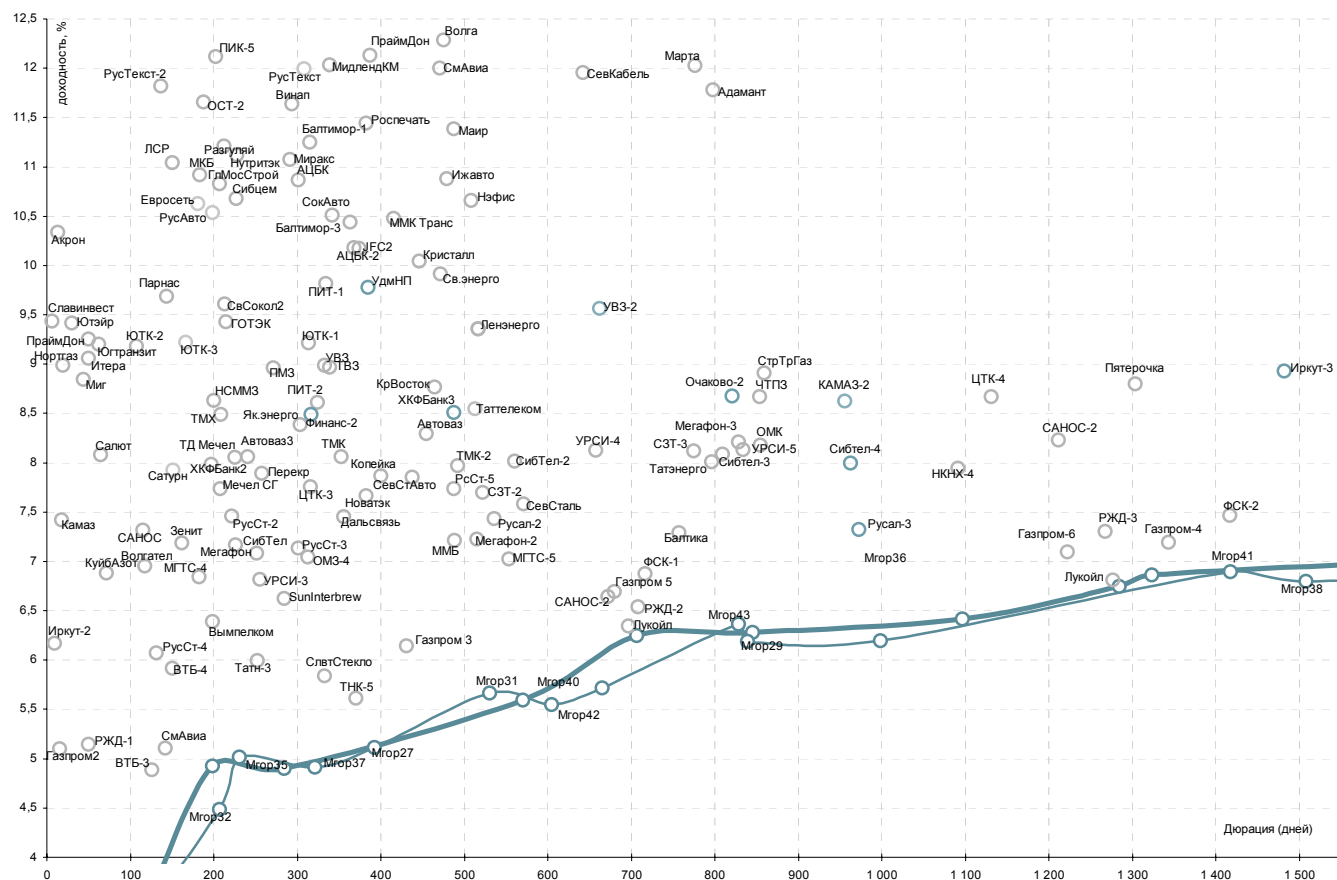
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	101,86	102,36	7,99	2,27
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,88	102,24	6,914	1,35
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,09	103,34	7,891	3,22
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	103,35	103,85	8,462	4,81
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,11	100,61	7,695	2,03
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,86	104,11	4,889	1,81
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,40	110,90	5,667	5,95
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,57	106,07	5,874	9,28
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,36	105,86	6,416	3,34
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	109,00	109,20	4,834	1,36
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB-/Baa2/BB	106,43	106,58	5,571	1,36
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB-/Baa2/BB	101,62	102,12	6,392	3,35
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB-/Baa2/BB	105,27	105,52	7,519	5,51
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB-/Baa2/BB	101,43	101,80	7,581	6,08
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,23	102,40	4,892	0,65
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,28	101,78	8,199	2,20
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	106,37	106,76	5,485	1,41
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,97	103,47	6,976	3,71
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,33	100,68	7,885	6,00
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,65	102,90	8,048	6,28
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,08	99,58	8,036	2,59
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	109,94	110,19	7,255	3,10
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	99,05	99,55	7,841	5,02
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,51	104,87	6,691	3,32
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,21	106,43	5,146	1,28
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,64	100,64	4,085	0,15
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,66	101,66	4,258	0,39
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,62	102,62	4,377	0,63
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,53	103,53	4,462	0,86
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,45	104,45	4,496	1,09
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,50	103,74	6,043	4,41
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,58	107,90	6,326	5,65

Источник: Bloomberg

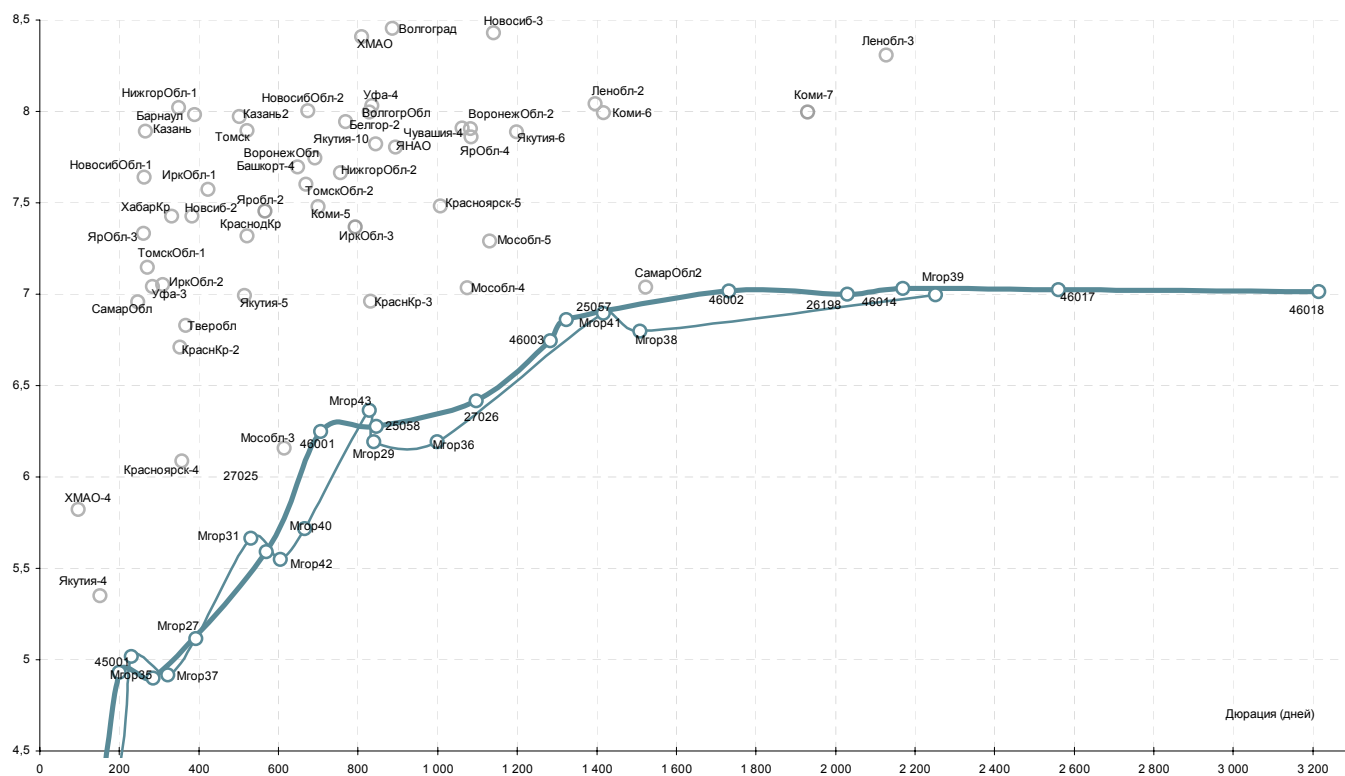
Приложение 4. Российский долговой рынок

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														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	114		0	0,00	101,46	101,46	1,491	-	-0,04	3,44		0,32
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	282		0	0,00	104,00	104,00	2,247	-	0,00	4,90		0,78
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	387		1	23,97	102,82	102,82	1,863	-	0,07	4,93		0,54
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	597		0	0,00	102,00	102,00	0,822	-	0,43	5,59		1,56
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1052		1	0,11	107,70	107,70	1,096	-	-0,16	6,25		1,93
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	919		2	4,71	100,40	100,38	1,416	0,03	-0,12	6,28		2,32
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1234		2	15,14	102,00	102,00	0,877	-	0,20	6,42		3,00
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1724		0	0,00	112,20	112,20	2,630	-	-0,12	6,75		3,52
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1549		2	14,87	102,60	102,60	1,804	0,08	-0,10	6,86		3,63
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2480		4	2,03	109,50	109,42	1,863	0,06	-0,15	7,02		4,74
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4692		5	44,48	108,80	108,72	1,096	-0,04	-0,24	7,03		5,94
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2566		5	27,62	94,65	94,58	5,819	-0,22	-0,10	7,00		5,56
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3936		8	14,52	105,20	105,20	1,769	0,18	0,05	7,03		7,01
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5875		5	0,82	109,90	109,90	1,041	-0,05	-0,29	7,01		8,81
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	62		0	0,00	102,15	102,16	1,192	-	0,16	2,78		0,18
МГор32-об	25/11/2005	10,00	213		4	210,08	103,20	103,20	1,644	-0,02	-0,30	4,48		0,57
МГор35-об	18/12/2005	10,00	237		1	0,61	103,22	103,22	0,986	-0,08	-0,23	5,02		0,63
МГор27-об	20/12/2005	15,00	422		3	9,94	111,12	111,14	1,397	-0,01	-0,26	5,11		1,07
МГор31-об	20/11/2005	10,00	573		2	1,01	106,65	106,65	1,781	-0,05	-0,41	5,66		1,45
МГор42-об	13/11/2005	10,00	658		0	0,00	107,48	107,82	1,973	-	0,26	5,55		1,66
МГор40-об	26/10/2005	10,00	732		0	0,00	108,35	108,35	2,466	-	0,35	5,72		1,82
МГор43-об	17/11/2005	10,00	936		1	0,00	108,90	108,90	1,863	-0,65	-0,95	6,36		2,27
МГор29-об	05/12/2005	10,00	955		2	1,88	109,50	109,29	3,863	-0,06	-0,26	6,19		2,30
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1740		1	0,00	109,85	109,85	2,356	0,21	0,19	6,89		3,88
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1889		0	0,00	114,30	114,30	3,288	-	0,15	6,80		4,13
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3192		3	11,55	111,01	111,01	2,603	-0,05	-0,06	7,00		6,17
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	689		1	26,98	100,80	100,80	0,857	-	-0,60	7,70		1,78
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	636		3	2,20	103,75	103,52	2,893	-	-0,45	7,57		1,16
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	318		0	0,00	102,64	102,64	1,315	-	0,09	7,05		0,84
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1515		0	0,00	105,10	105,00	1,096	-	-0,35	7,37		2,17
Казань01об	19/01/2006	10,50	270		0	0,00	102,05	102,04	0,115	-	-0,19	7,89		0,73
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	791		0	0,00	112,70	112,72	1,233	-	0,22	7,48		1,91
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1816		1	0,86	119,00	119,00	0,384	0,00	0,00	7,99		3,88
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2951		0	0,00	109,75	109,75	5,063	-	2,15	8,00		5,29
КраснодКр	15/11/2005	10,50	568		0	0,00	104,45	104,36	4,603	-	-0,09	7,32		1,43
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	368		0	0,00	106,59	106,59	3,048	-	0,00	6,09		0,98
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	45		0	0,00	100,85	100,83	1,326	-	0,23	4,16		0,14
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	367		4	37,92	104,25	104,25	0,030	-	-0,75	6,71		0,97
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	664		0	0,00	108,40	108,40	1,959	-	0,40	6,16		1,68
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1275		0	0,00	113,00	112,86	2,712	-	0,00	7,04		2,94
Самара03-1	03/01/2006	12,00	253		10	37,14	105,20	103,50	0,658	-	4,00	6,96		0,67
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	276		0	0,00	103,13	103,17	2,893	-	-0,05	7,15		0,74
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	719		0	0,00	105,51	105,51	0,332	-	-0,41	7,60		1,83
Томск 1	24/11/2005	13,00	759		0	0,00	106,65	106,65	2,136	-	0,00	7,89		1,43
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	267		0	0,00	102,35	102,35	2,665	-	-	7,04		0,77
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	953		2	4,08	105,00	104,97	3,819	-	-0,03	8,03		2,29
ХантМан об	08/12/2005	15,00	45		0	0,00	102,35	102,35	5,548	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	946		3	68,79	111,20	108,60	4,899	-2,40	-2,99	8,41		2,22
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	967		0	0,00	110,50	110,49	1,118	-	0,05	7,82		2,31
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	143		0	0,00	103,40	103,38	1,496	-	0,00	5,35		0,41
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	544		6	2,66	102,65	102,61	0,099	0,11	-0,09	6,99		1,41
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	617		0	0,00	109,09	109,09	0,728	-	-0,02	7,45		1,55
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	389		1	0,02	103,50	103,50	5,445	-0,26	-0,16	7,33		0,72
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1024	478	10	16,61	101,25	101,28	1,714	-0,07	-0,06	-	8,30	1,25
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1702	246	1	4,17	101,15	101,15	3,136	-	0,13	-	8,06	0,66
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	8		0	0,00	100,10	100,10	3,058	-	-0,20	10,33		0,04
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	752	24	1	40,09	100,20	100,19	5,411	-	0,03	-	9,42	0,07
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	60		8	29,79	101,62	101,59	6,351	-	-0,21	8,64		0,16
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	318		10	1,38	102,50	102,50	1,701	-	-0,25	10,87		0,82
Балтимор01	03/12/2005	1,00	316	0	1	0,00	92,00	92,00	0,142	0,00	1,00	11,25		0,86
Балтимор03	17/11/2005	11,65	934	388	0	0,00	101,40	101,44	5,043	-	-0,26	-	10,44	0,99
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	169		0	0,00	102,22	101,53	0,400	-	-0,67	7,91		0,48
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	120		6	4,48	102,12	102,00	2,244	-0,12	0,00	6,95		0,32
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	295	0	0	0,00	101,50	101,50	2,514	-	0,00	11,64		0,80
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	121		0	0,00	103,00	103,00	5,830	-	-	4,89		0,35
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1242	150	2	2,31	99,90	99,86	0,491	-	0,06	-	5,92	0,41
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	204		1	5,31	101,97	101,97	4,340	-	0,17	6,39		0,54
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	10		1	128,79	100,40	100,40	7,083	-	0,00	5,10		0,04
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	451		1	0,00	102,40	102,40	1,978	0,00	-0,09	6,15		1,18
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1570		2	423,72	104,20	104,20	1,531	-	-0,10	7,19		3,68
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	715		0	0,00	101,80	101,80	0,270	-	-0,60	6,70		1,86
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	225	0	2	0,01	101,90	101,90	4,760	-	-0,10	9,43		0,59
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	387	23	0	0,00	105,85	105,86	6,534	-	0,01	7,45	-	0,97
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	771		7	6,30	103,25	103,25	5,332	0,06	0,00	-		

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1485	757	5	63,48	101,84	101,92	3,039	0,01	0,42	6,81	6,34	1,91
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	526	57	1	3,20	101,80	101,80	0,674	-0,04	-0,15	11,39	0,76	1,34
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	941	213	5	5,35	106,90	106,82	6,139	-0,10	1,20	12,03	2,98	2,13
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	226		0	0,00	102,75	102,75	4,348	-	0,00	7,17		0,62
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	534		0	0,00	103,00	103,00	0,305	-	0,62	7,22		1,41
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	904		2	10,28	102,65	102,65	0,152	-	-1,06	8,21		2,27
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1327	235	1	0,09	102,35	102,35	4,153	-0,05	-0,09	-	8,05	0,62
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	329		3	1,05	104,00	104,00	1,332	-	-1,10	8,95		0,87
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1030		2	3,21	101,30	101,29	2,123	-0,04	0,27	11,25	11,07	0,80
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	774	44	0	0,00	100,60	100,54	5,141	-	-0,07	-	9,06	0,14
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	677	0	0	0,00	100,00	100,00	1,162	-	-	8,24		1,06
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2345	1253	7	101,75	106,50	106,50	0,575	-0,45	0,00	-	7,94	2,99
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	402		0	0,00	101,95	101,95	3,708	-	-0,05	7,67		1,05
НортгазФин	09/11/2005	16,00	16		1	59,92	100,25	100,33	7,277	-	0,01	8,99		0,05
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	545		2	84,07	100,20	100,20	0,086	-	0,00	10,66		1,39
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1221	311	0	0,00	106,40	106,18	2,069	-	0,00	-	7,05	0,86
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	962	0	0	0,00	102,75	102,75	3,453	-	0,03	8,18		2,34
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	927	199	3	5,90	101,15	101,15	6,148	0,03	0,38	-	11,66	0,51
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	142		0	0,00	101,30	101,31	1,397	-	-0,09	9,69		0,39
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	339		0	0,00	103,20	102,11	0,822	-	-1,64	9,82		0,91
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1246	336	2	3,71	105,00	105,03	1,093	0,33	-0,27	-	8,61	0,89
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	382	18	0	0,00	101,10	101,05	2,700	-	-	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	715	346	0	0,00	100,25	100,25	0,542	-	0,00	-	11,00	0,94
ПятёрочкаФ	16/11/2005	11,45	1661		0	0,00	110,99	110,50	4,988	-	-0,20	8,80		3,57
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	224	0	4	111,94	101,75	101,75	5,447	-0,35	-1,25	11,21		0,58
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	44		0	0,00	100,18	100,18	2,492	-	0,18	5,15		0,14
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	772		8	74,33	102,55	102,55	2,930	0,27	0,24	6,54		1,94
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1500		1	0,00	104,05	104,05	3,149	-	-0,25	7,30		3,47
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	39		2	0,04	100,80	100,75	2,493	-	-0,25	10,15		0,11
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	573	0	0	0,00	101,10	101,02	3,441	-	-0,20	7,43		1,47
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	233		9	43,63	104,25	104,09	5,038	0,09	0,04	7,46		0,61
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	667	303	0	0,00	101,10	101,10	1,404	-	-0,33	-	7,14	0,82
РусТекстил	14/03/2006	18,80	323		27	0,30	105,80	105,80	2,112	-0,03	-0,02	12,00		0,84
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1228	136	8	13,29	100,85	100,81	1,802	-0,31	-0,50	-	11,82	0,37
Слэстекло	28/03/2006	11,60	883	337	0	0,00	105,25	105,25	0,858	-	-0,65	9,35	5,84	2,18
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	112		0	0,00	102,00	102,00	2,723	-	-0,23	7,32		0,32
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1478	750	10	20,50	106,64	106,54	4,252	-0,11	-0,37	8,23	6,64	3,32
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	295		1	0,51	105,00	105,00	2,458	-	-0,75	6,62		0,78
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	881		1	0,51	101,40	101,40	1,008	-	0,00	-	7,93	0,41
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	612	0	5	89,99	101,00	101,00	2,574	-	-1,25	7,58		1,56
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1550	458	0	0,00	104,20	104,20	2,712	-	0,00	-	7,85	1,20
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	262	0	0	0,00	101,00	101,00	3,884	-	2,83	12,74		0,70
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	709	0	1	30,10	100,09	100,02	0,390	-	-0,08	7,70		1,43
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1949	857	0	0,00	102,40	102,90	1,343	-	-0,10	-	8,12	2,12
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	263		6	55,82	105,20	105,18	4,012	0,10	-0,02	7,08		0,69
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	619		3	33,27	107,40	107,20	3,733	-	0,57	8,02		1,53
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	962		0	0,00	101,25	101,25	4,452	-	-0,16	-	10,68	0,62
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	211		0	0,00	50,00	50,00	2,548	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	913	367	0	0,00	102,30	102,22	6,179	-	0,02	-	10,51	0,94
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	250		0	0,00	104,20	104,20	3,781	-	0,00	5,99		0,69
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	871		0	0,00	103,83	103,83	1,031	-	0,03	8,01		2,18
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	361		6	8,71	102,35	102,33	0,113	-	-0,41	8,06		0,96
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	400		0	0,00	110,00	110,03	6,083	-	-0,37	5,62		1,01
Трансфлтр	09/11/2005	8,90	198		4	0,09	100,76	100,77	4,048	-0,23	-0,43	7,55		0,52
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1072	344	19	19,69	104,00	104,03	0,732	-0,01	0,14	-	8,99	0,91
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	267		6	1,53	105,17	105,27	3,787	0,07	0,18	6,82		0,70
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	738		15	64,13	103,68	103,70	4,708	-0,11	-0,17	8,13		1,80
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	906		0	0,00	102,70	102,70	0,101	-	-0,91	8,13		2,28
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	785		0	0,00	104,11	104,01	3,014	-	-0,23	6,88		1,96
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1702		5	32,38	103,40	103,55	2,667	-0,05	0,06	7,47		3,88
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	722	0	2	6,00	100,00	100,00	0,016	-	0,00	-		0,00
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1660	204	7	20,92	100,35	100,35	3,726	0,10	0,10	-	7,98	0,54
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	326	0	2	0,00	104,50	104,00	1,286	-	-0,30	7,76		0,86
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1397	388	8	123,64	117,00	117,01	2,533	0,04	-0,09	8,67	-	3,10
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	304		0	0,00	106,50	106,50	2,718	-	0,00	8,16		0,80
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	99		0	0,00	99,60	99,50	1,592	-	0,00	8,54		0,31
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	316	0	0	0,00	100,50	100,50	1,052	-	-	7,53		0,86
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	325		25	0,29	104,35	104,35	1,522	0,13	-0,15	9,22		0,86
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	471	107	3	5,57	100,87	100,74	2,466	-0,13	-0,26	-	9,18	0,29
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1447	166	32	93,94	101,37	101,32	0,573	-0,17	-0,15	-	9,22	0,45
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	311		0	0,00	104,70	104,70	2,033	-	-0,10	8,38		0,83

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	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.chemolosov@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.