

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

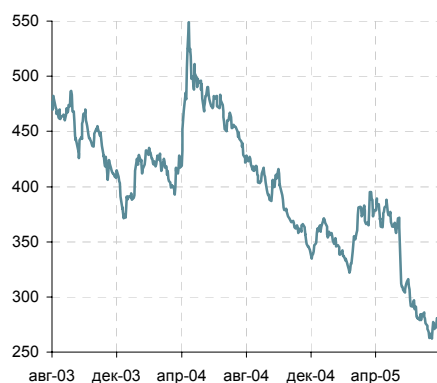
Динамика вчерашних торгов, вновь демонстрирует нелогичность поведения инвесторов, поскольку заявления со стороны ФРС о дальнейшем продолжении повышения ставки оставляют ожидания пауз беспочвенными. Поэтому мы продолжаем сохранять «медвежий» взгляд на перспективы как коротких, так и длинных Treasuries. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки во втором и третьем эшелонах на фоне крайне ограниченного потенциала роста в голубых фишках и ОФЗ. В числе наших рекомендаций – Автоваз, Свердловэнерго, а также Главмосстрой, Группа ЛСР, Маир и Миг. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Вымпелком опубликовал отчетность по стандартам GAAP за второй квартал: выручка во втором квартале выросла по сравнению с первым на 20% до \$769.7 млн., EBITDA увеличилась на 29% – до \$395.5 млн., а чистая прибыль выросла на 45% и составила \$158.8 млн.

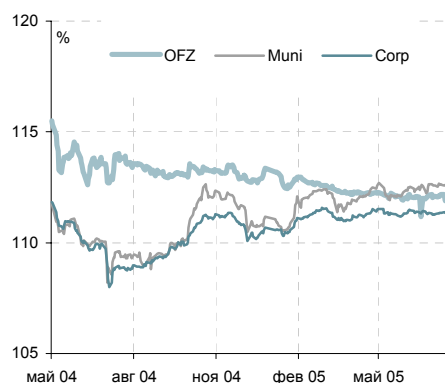
На 6 сентября намечено размещение дебютного выпуска двухлетних облигаций ООО «Финансконтракт», SPV Группы Росконтракт, объемом 700 млн. руб. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	25/08/2005	4,00	3	7	153
UST 10 yr	25/08/2005	4,16	-1	-7	-5
UST 30 yr	25/08/2005	4,37	-2	-8	-64
Bund 2 yr	24/08/2005	2,22	1	1	-24
Bund 10 yr	24/08/2005	3,17	-1	-7	-90
Bund 30 yr	24/08/2005	3,65	-1	-10	-106
Fed Fund	24/08/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	24/08/2005	3,64	3	18,9	204
Libor 6 mo	24/08/2005	4,05	1	17,9	208
Libor 12 mo	24/08/2005	4,26	1	16	197
S&P 500	26/08/2005	1212,39	0,23%	-1,52%	9,71%
Nasdaq Composite	26/08/2005	2134,37	0,26%	-1,91%	15,19%
RTS	25/08/2005	864,95	0,16%	12,60%	53,49%
EURUSD	26/08/2005	1,2313	0,09%	2,48%	1,74%
USDJPY	26/08/2005	110,09	0,04%	-2,17%	0,36%
USDRUB	26/08/2005	28,48	0,07%	-0,92%	-2,56%
EURRUB	26/08/2005	35,06	0,12%	1,57%	-0,86%
Brent 1m Future	26/08/2005	65,98	-0,44%	13,70%	63,60%
Gold	26/08/2005	438,30	-0,09%	3,49%	7,81%

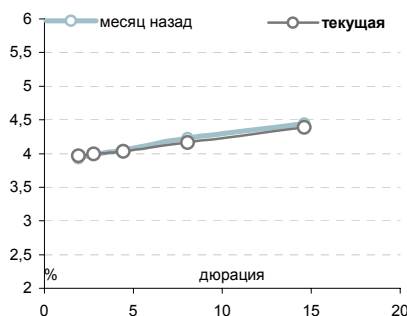
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



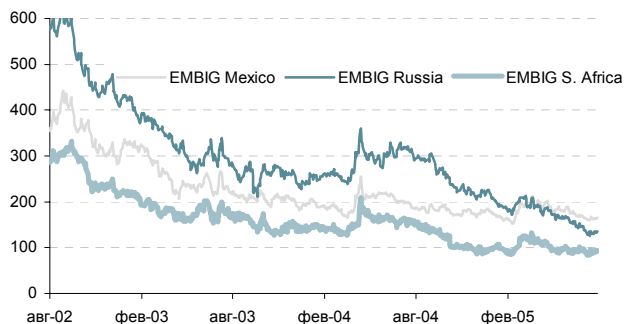
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	25/08/2005	112,40%	24	39	198	1706	5,54	UST10	139
C-Bond*	24/08/2005	100,80%	-22	-28	-61	390	7,76	UST5	373
UMS-31*	24/08/2005	125,11%	-6	23	180	1189	6,32	UST30	195
Turkey-30*	25/08/2005	140,01%	1	-34	-122	480	8,09	UST10	393
Venezuela-27*	24/08/2005	106,12%	-44	-19	323	1279	8,62	UST10	545
EMBIG	25/08/2005	282	0	6	6	-65	-	-	-
EMBIG Russia	25/08/2005	136	2	3	-2	-77	-	-	-
EMBIG Brazil	25/08/2005	409	-5	8	12	33	-	-	-
EMBIG Mexico	25/08/2005	165	0	1	0	-9	-	-	-
EMBIG Turkey	25/08/2005	294	4	11	26	30	-	-	-
EMBIG Venezuela	25/08/2005	426	0	10	-4	23	-	-	-

* - Указаны котировки

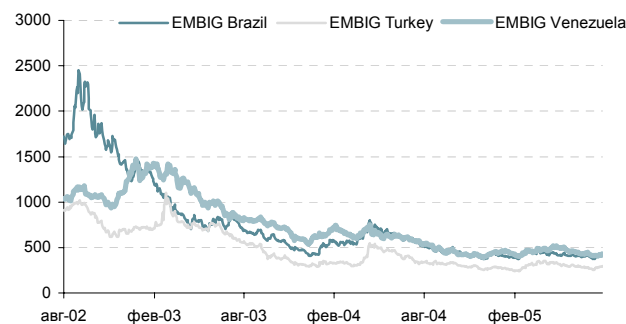
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

В течение вчерашней сессии Treasuries продемонстрировали разнонаправленную динамику. Выступление Майкла Москоу, президента ФРБ Чикаго, в котором он отметил, что, скорее всего, инфляция в этом и следующем годах будет ближе к верхнему прогнозируемому ФРС диапазону (1.75-2%), негативно повлияло на ожидания возможного замедления в политике регулятора и вызвало рост доходностей коротких бумаг.

В то же время, доходность длинных бумаг продолжила снижаться на фоне неутихающих спекуляций о том, что рост цен на нефть негативно отражается на экономике, в связи с чем паузы в политике ФРС не за горами. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4%, доходность 10-летних бумаг снизилась на 1 б.п. до 4.16%.

Динамика вчерашних торгов вновь демонстрирует нелогичность поведения инвесторов, поскольку заявления со стороны ФРС о дальнейшем продолжении повышения ставки оставляют ожидания пауз беспочвенными. Поэтому мы продолжаем сохранять «медвежий» взгляд на перспективы как коротких, так и длинных Treasuries.

Развивающиеся рынки

Инвесторы в бразильские бумаги вчера смогли перевести дух, и на внутреннем позитиве бумаги продемонстрировали рост. В центре внимания были слушания в Конгрессе Буратти, недавно заявившего, что его бывший шеф Палатцы получал незаконные деньги от фирм за контракты. Однако вчера свои обвинения он не смог подкрепить никакими документами, что заставило серьезно усомниться в предъявленных им обвинениях. Кроме того, опубликованный протокол заседания бразильского Центробанка показал, что, несмотря на то, что учетная ставка SELIC осталась на уровне 19.75%, в ближайшем будущем возможны ее понижения. Бразилия-40 выросла на 74 б.п. до 117.62% (YTM 8.35%), спрэд Бразилии сузился на 5 б.п.

Вместе с тем, спрэд Турции расширился на 4 б.п., а спрэды мексиканских и венесуэльских бумаг остались на прежнем уровне, в результате чего спрэд EMBIG также не изменился, замерев на отметке 282 б.п.

Российский сегмент

Инвесторы в российские еврооблигации проявляли низкую активность на фоне неопределенной тенденции на рынке базовых активов. Россия-30 выросла на 37 б.п. до 112.375-112.61% (YTM 5.52%), при этом спрэд к UST10, сузившись на 3 б.п., вернулся к отметке 136 б.п. Россия-28 закрылась на уровне 183-183.5% (YTM 5.99%), а спрэд к 30-летним Treasuries составил 162 б.п.

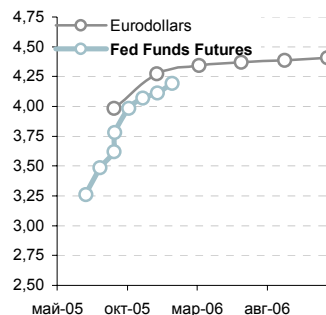
В корпоративном секторе активность была еще ниже: лишь отдельным бондам удалось воспользоваться благоприятной конъюнктурой для роста. По-прежнему пользуются успехом бумаги Северстали-14, как одной из самых доходных облигаций среди российских эмитентов. Вчера данный выпуск вырос еще на 43 б.п. до 108.562-108.807% (YTM 7.83%). Вполне возможно, что спрос в бумаге сохранится, и она представляет интерес к спекулятивной покупке.

Вымпелком порадовал инвесторов своей отчетностью по стандартам GAAP за второй квартал: выручка во втором квартале выросла по сравнению с первым на 20% до \$769.7 млн., EBITDA увеличилась на 29% – до \$395.5 млн., а чистая прибыль выросла на 45% и составила \$158.8 млн. В результате, рентабельность по EBITDA выросла с 47.8% до 51.4%, ARPU вырос на 7% до \$7.8. Столь сильные данные показывают, что, действительно, конфликт между акционерами не оставил негативного следа на операционной деятельности компании, что позволяет нам по-прежнему считать бумаги Вымпелкома одними из наиболее привлекательных российских евробондов.

Мы продолжаем придерживаться мнения, что ситуация на российском рынке в целом благоприятна для дальнейшего роста бумаг. В то же время, наша позиция по отношению к рынку Treasuries заставляет нас делать акцент в суверенном секторе на работу с российским спрэдом, в котором мы рекомендуем держать длинные позиции. Из корпоративных бумаг, помимо вышеупомянутых, мы видим инвестиционную привлекательность в бондах Синека и ВТБ-15.

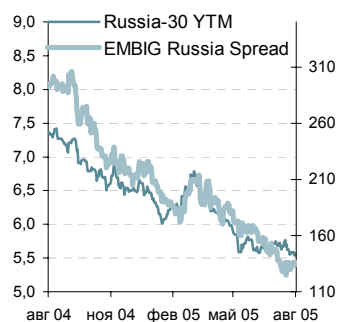
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

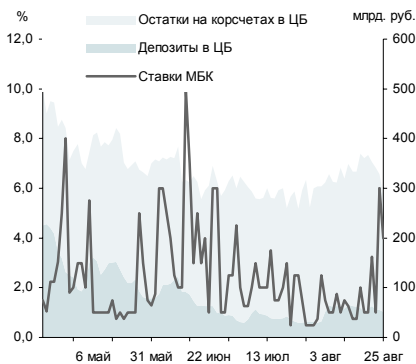
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

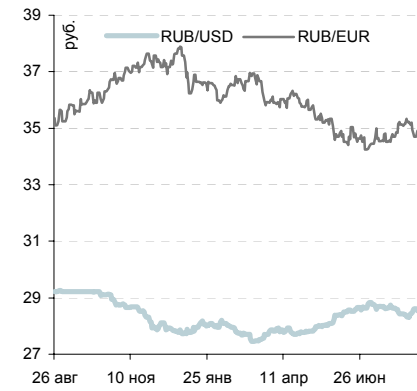
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



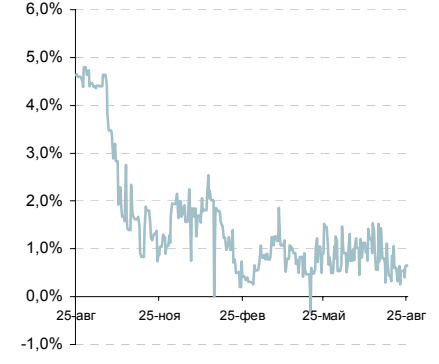
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,94	4,99	104,70	104,70	0,603	-	0,000
SU25058RMFS7	2,48	6,45	99,99	100,01	0,380	-0,028	0,012
SU46014RMFS5	5,78	7,41	106,80	106,79	4,438	0,134	0,163
SU46017RMFS8	7,11	7,54	102,00	101,99	0,208	0,171	0,275
МГор28-об	0,33	1,35	104,62	104,62	2,507	-	1,02
МГор32-об	0,73	5,83	103,20	103,20	0,000	-	0
МГор29-об	2,46	6,83	108,21	108,19	2,219	-	-0,16
МГор38-об	4,27	7,45	111,70	111,68	1,644	0,31	0,01
МГор39-об	6,26	7,77	106,49	106,40	0,959	0,18	0,03
ГАЗПРОМ А2	0,19	5,47	101,81	101,80	4,583	-	-0,3
УралСвзИн6	0,86	7,10	106,20	106,19	1,445	-0,02	-0,31
ГАЗПРОМ А3	1,34	6,46	102,42	102,31	0,644	0,00	-0,76
ГАЗПРОМ А5	1,95	6,55	102,01	102,20	2,804	-0,18	0,26
ГАЗПРОМ А4	3,84	7,22	104,30	104,24	0,180	-0,08	-0,23

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



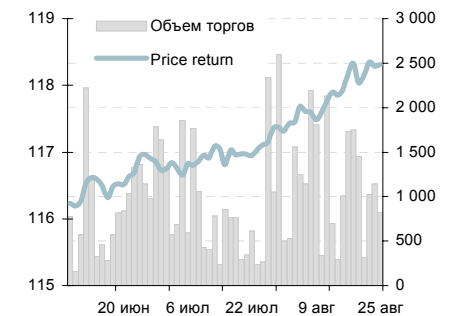
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



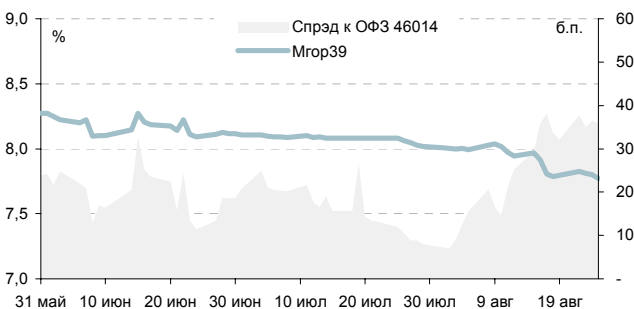
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



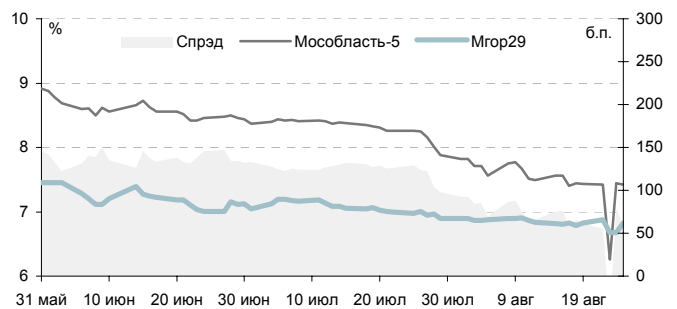
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Заручившись поддержкой со стороны валютного рынка, где доллар снизился к рублю более чем на 10 копеек вслед за аналогичным движением FOREX, вчера инвесторы в рублевые облигации продолжили покупки длинных госбумаг и голубых фишек, равно как и выборочных серий второго эшелона.

В итоге ОФЗ 46014, 46017 и 46018 подорожали еще на 10 б.п. – 15 б.п., 39-ая и 38-ая серии Москвы прибавили в стоимости 14 б.п. и 31 б.п. соответственно. Кроме того, довольно активно торговались короткие выпуски первого эшелона: Газпром-2 (-9 б.п.) и РЖД-1 (+20 б.п.). Из числа более доходных бумаг спросом вчера пользовались облигации Якутии: 6-ой выпуск вырос в цене сразу на 110 б.п. при довольно существенных оборотах (676 млн. рублей), Якутия-5 подорожала на 16 б.п.

В корпоративных бумагах покупки наблюдались в выпусках ЦТК-4 (+10 б.п.), Евросети (+13 б.п.), ЧТПЗ (+18 б.п.). В лидерах роста вчера оказался выпуск Красного Востока, торги по которому возобновились после выплаты очередного купона. Недавняя продажа ПИТа голландской Heineken и слухи о том, что следующим в очереди может стать Красный Восток, вызвали нешуточный ажиотаж вокруг облигаций компании: котировки выросли до 104.35% от номинала, на 2.32% выше уровня предыдущего закрытия (102.03%, 16.08.2005). В итоге бумага перепозиционировалась к погашению: доходность к оферте упала до 2.5%, к погашению – до 8.46% годовых (для сравнения, доходность к оферте ПИТ-2, при более низкой дюрации последнего, составляет 7.94% годовых). Мы рекомендуем инвесторам не торопиться с выводами, пока продажа компании одному из мировых грандов остается на уровне ничем не подтвержденных слухов.

Судя по довольно заметным оборотам (особенно в негосударственном сегменте), рынок вчера проигнорировал налоговые выплаты и рост ставок МБК. Впрочем, не исключено, что этот фактор может оказать давление на ликвидность сегодня: после вчерашних выплат сумма остатков на корр. и депозитных счетах банков в ЦБ упала сразу на 50 млрд. рублей до 274 млрд. (минимум с начала августа), а ставки однодневных кредитов выросли до 5%-7%. Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки во втором и третьем эшелонах на фоне крайне ограниченного потенциала роста в голубых фишках и ОФЗ. В числе наших рекомендаций – Автоваз, Свердловэнерго, а также Главмосстрой, Группа ЛСР, Маир и Миг.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,84	0,01%	0,04%
Zetbi Muni	113,98	0,04%	0,13%
Zetbi Corp	112,14	0,03%	0,05%
Zetbi Corp10	118,32	0,03%	-0,01%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Якут-06 об	676,51	1,10
МГор40-об	473,53	-0,10
Якут-05 об	456,59	0,16
МГор39-об	325,40	0,18
Мос. обл.5в	274,44	0,04

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А2	758,22	-0,1
ЦентрТел-4	522,20	0,06
Евросеть-1	441,11	-0,06
РосселхозБ	349,03	0,28
УралСвзИн6	203,89	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

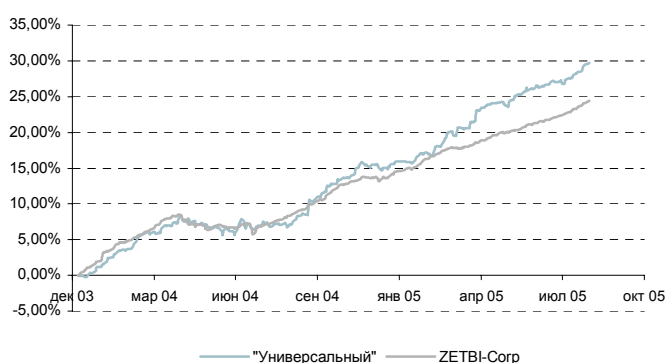
Изменение стоимости пая

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	83,55%	36,91%	0,76%	10,53%	32,73%	45,85%	12,24	3,41
Универсальный	Сбалансированная	29,68%	11,87%	0,02%	2,29%	9,89%	20,89%	7,41	1,39
RTSI		60,32%	40,85%	0,16%	11,01%	29,27%	60,46%	10,68	2,64
ZETBI-Corp		24,44%	8,68%	0,06%	1,54%	6,47%	15,60%	5,71	1,27

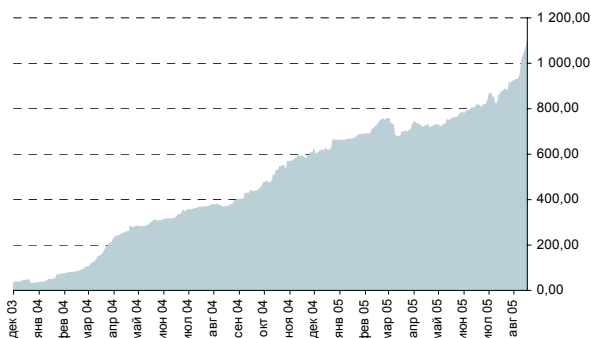
ОФБУ "Доходный"



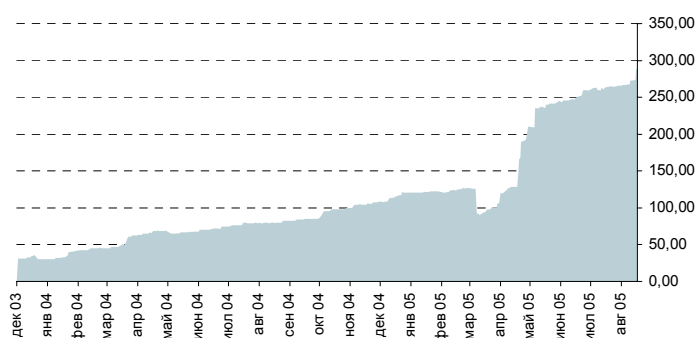
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



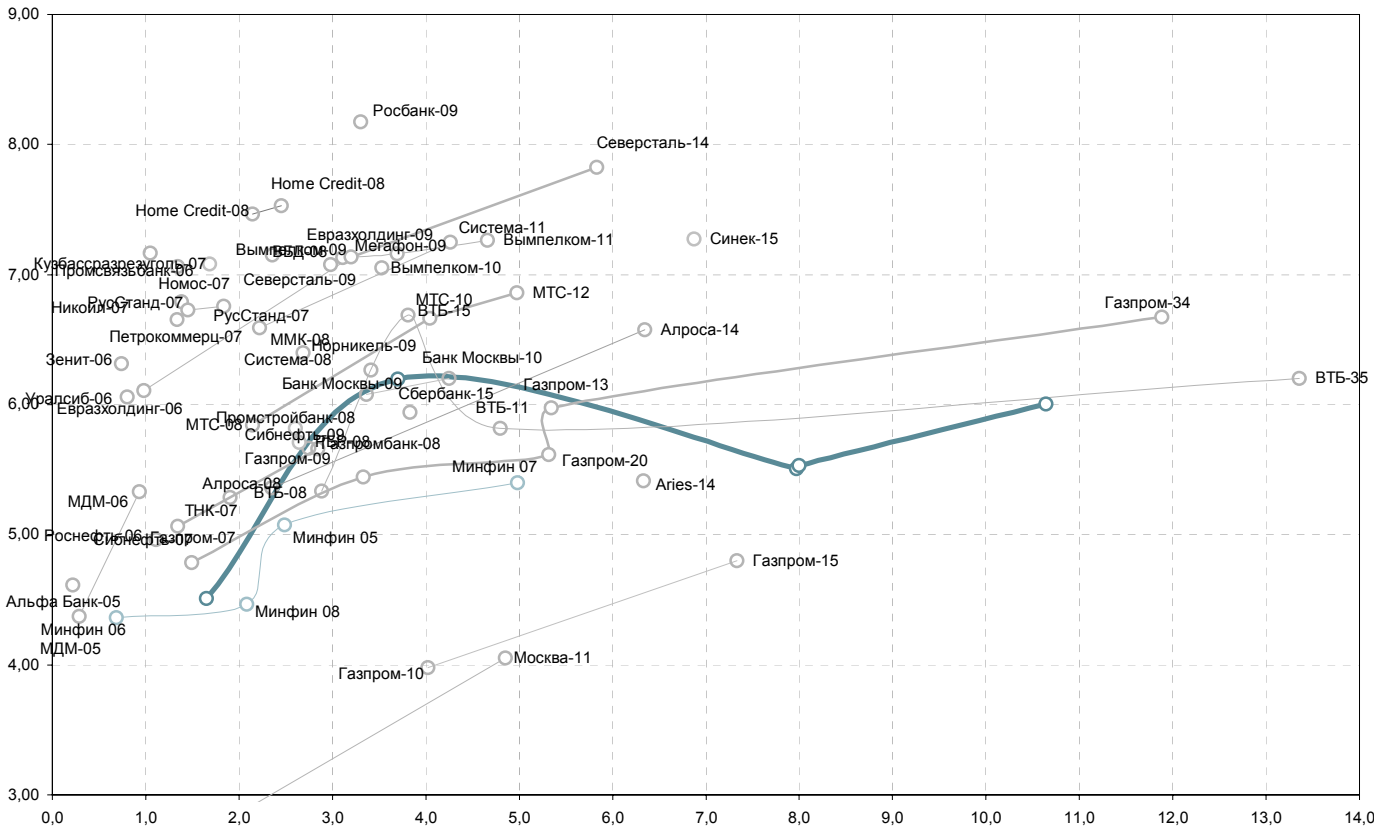
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

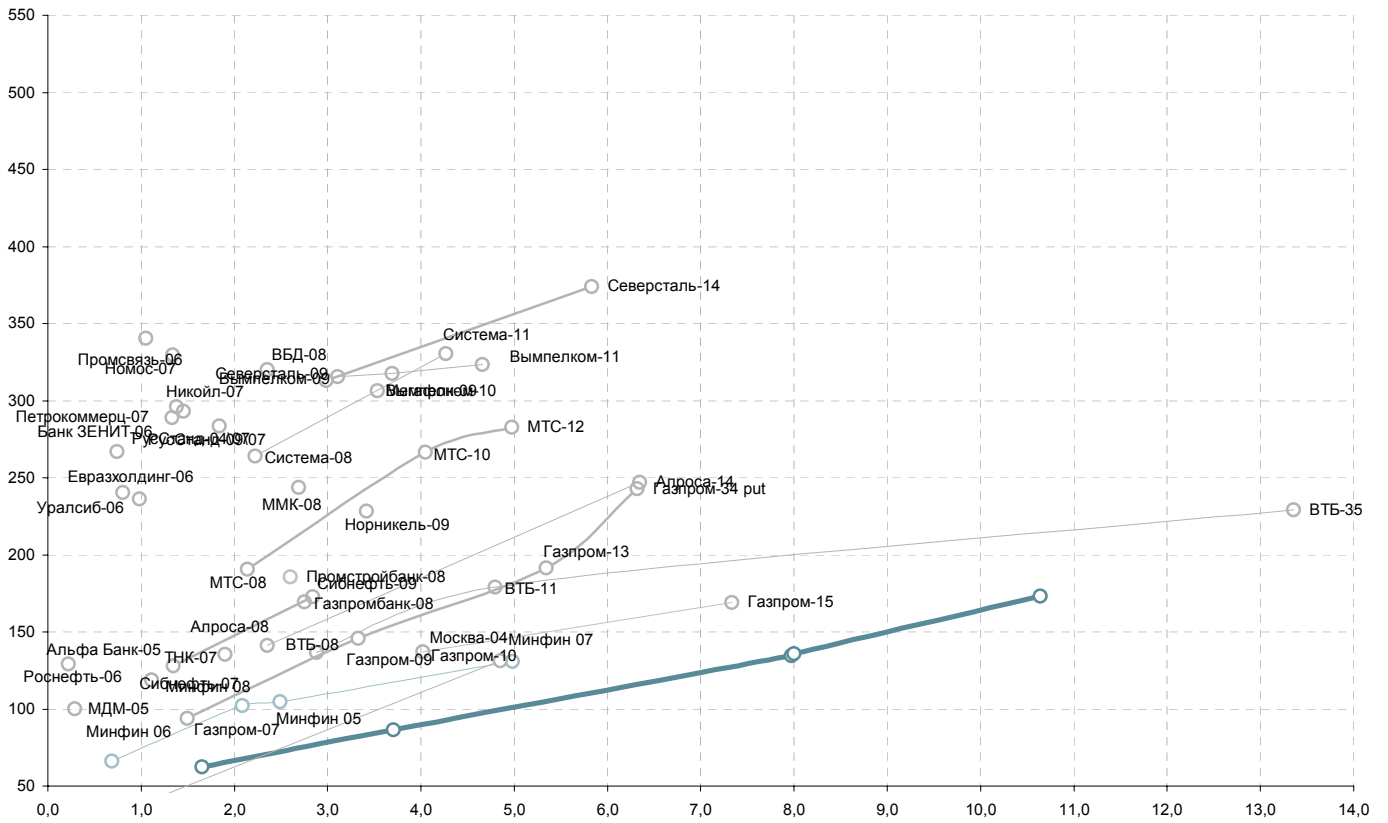
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



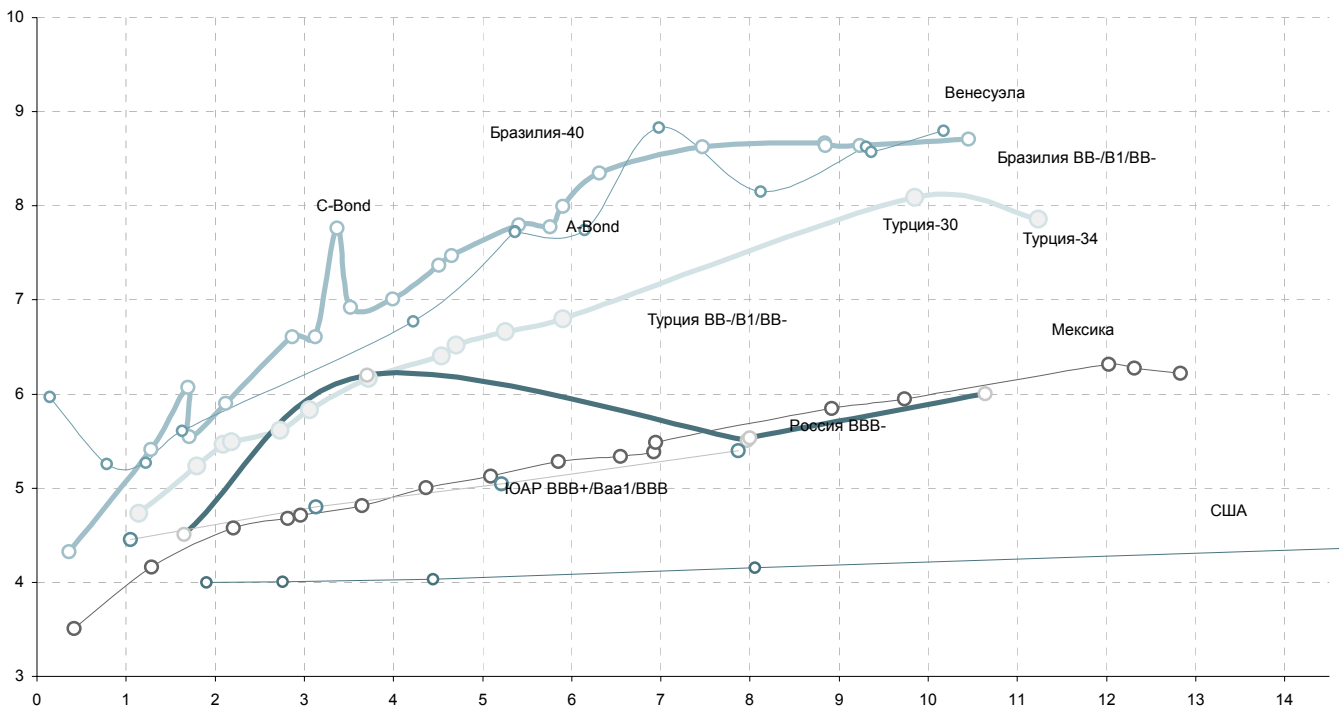
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB	109,24	109,49	4,578	1,65	61
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	108,00	108,27	6,182	3,70	215
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	149,98	150,23	5,518	7,97	133
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	182,97	183,22	6,01	10,64	168
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	112,32	112,47	5,542	8,00	119
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	98,94	99,04	4,437	0,68	59
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,70	96,95	4,525	2,08	53
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	94,67	94,86	5,113	2,49	104
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	88,20	88,45	5,43	4,98	131
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,68	105,79	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,83	117,08	3,307	3,43	81
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	129,51	129,88	5,437	6,34	130
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,45	105,55	2,367	0,65	33
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	112,38	112,76	4,083	4,85	133
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,55	106,80	4,863	1,50	92
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,22	118,52	5,479	3,33	146
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	116,84	117,24	4,018	4,02	139
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,55	121,80	5,995	5,34	190
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	107,75	108,20	4,827	7,33	169
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,85	108,10	6,347	9,08	213
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	124,48	124,73	6,685	11,88	232
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,60	108,90	5,167	1,34	125
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/BB-	114,93	115,43	5,735	2,84	172
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,37	111,62	5,342	1,90	134
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	108,92	109,11	5,034	1,11	116
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,42	108,67	5,899	2,14	190
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	107,05	107,30	6,694	4,05	266
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	105,56	105,81	6,886	4,97	282
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	109,13	109,38	7,165	3,11	315
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	102,88	103,13	7,195	3,69	317
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	105,17	105,42	7,287	4,66	323
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	103,18	103,43	7,086	3,53	306
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,42	108,67	6,64	2,22	264
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	106,67	107,17	7,302	4,26	326
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,80	103,05	6,3	3,41	228
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,23	104,48	6,443	2,69	243
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,31	104,71	7,14	2,98	312
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	108,56	108,81	7,844	5,83	372
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	103,02	103,27	7,202	2,36	320
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,56	106,81	5,41	2,35	141
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	115,45	115,70	6,59	6,34	245
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,66	102,81	6,184	0,978	233
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	112,34	112,59	7,171	3,201	315
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	102,85	103,29	7,208	1,685	323
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	102,72	102,97	7,291	6,871	314
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,40	101,52	4,308	0,16	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	100,87	101,12	6,629	3,83	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,32	104,57	5,375	2,88	136
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB	108,29	108,54	5,843	4,80	178
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	101,86	102,11	6,706	3,81	177
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	100,40	100,65	6,21	13,35	185
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,64	100,66	2,53	0,09	58
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,28	104,53	5,707	2,75	170
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	106,59	106,84	6,112	3,37	209
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	104,91	105,16	6,23	4,25	219
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,25	101,30	4,737	0,22	123
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,75	101,83	4,498	0,29	93
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,80	104,06	5,456	0,93	153
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	102,00	102,19	6,441	0,74	263
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,08	102,28	6,185	0,80	236
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,45	102,79	7,188	1,34	327
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,83	103,17	6,777	1,33	286
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	102,54	102,79	5,864	2,60	186
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,97	103,20	6,866	1,38	294
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,66	103,05	6,851	1,45	291

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

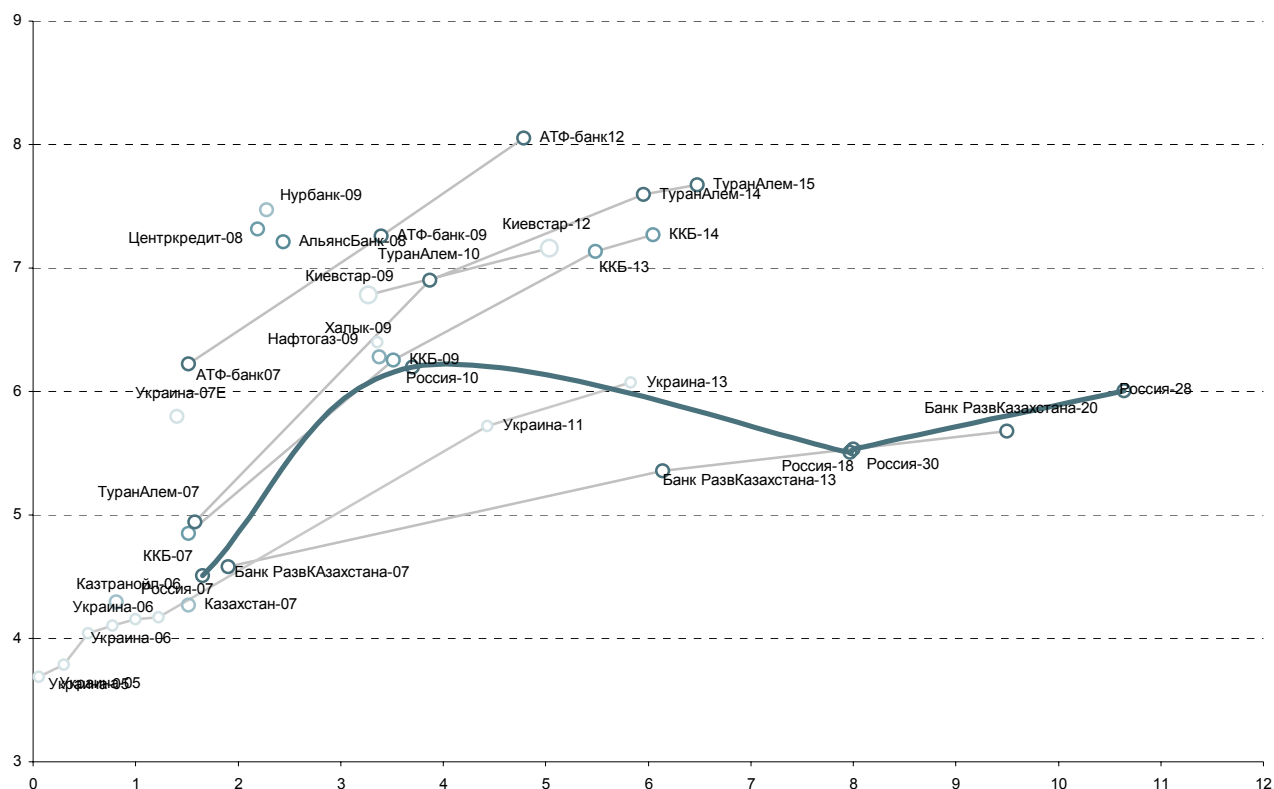
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Brazil									
C-Bond \$	15/04/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,46	-	7,76	3,37	-
Brazil-40 \$	17/08/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	117,62	-	8,35	6,31	788
A-Bond \$	15/01/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	101,54	-	7,78	5,76	-
Turkey									
Turkey-30	15/01/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	139,90	140,43	8,09	9,85	525

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

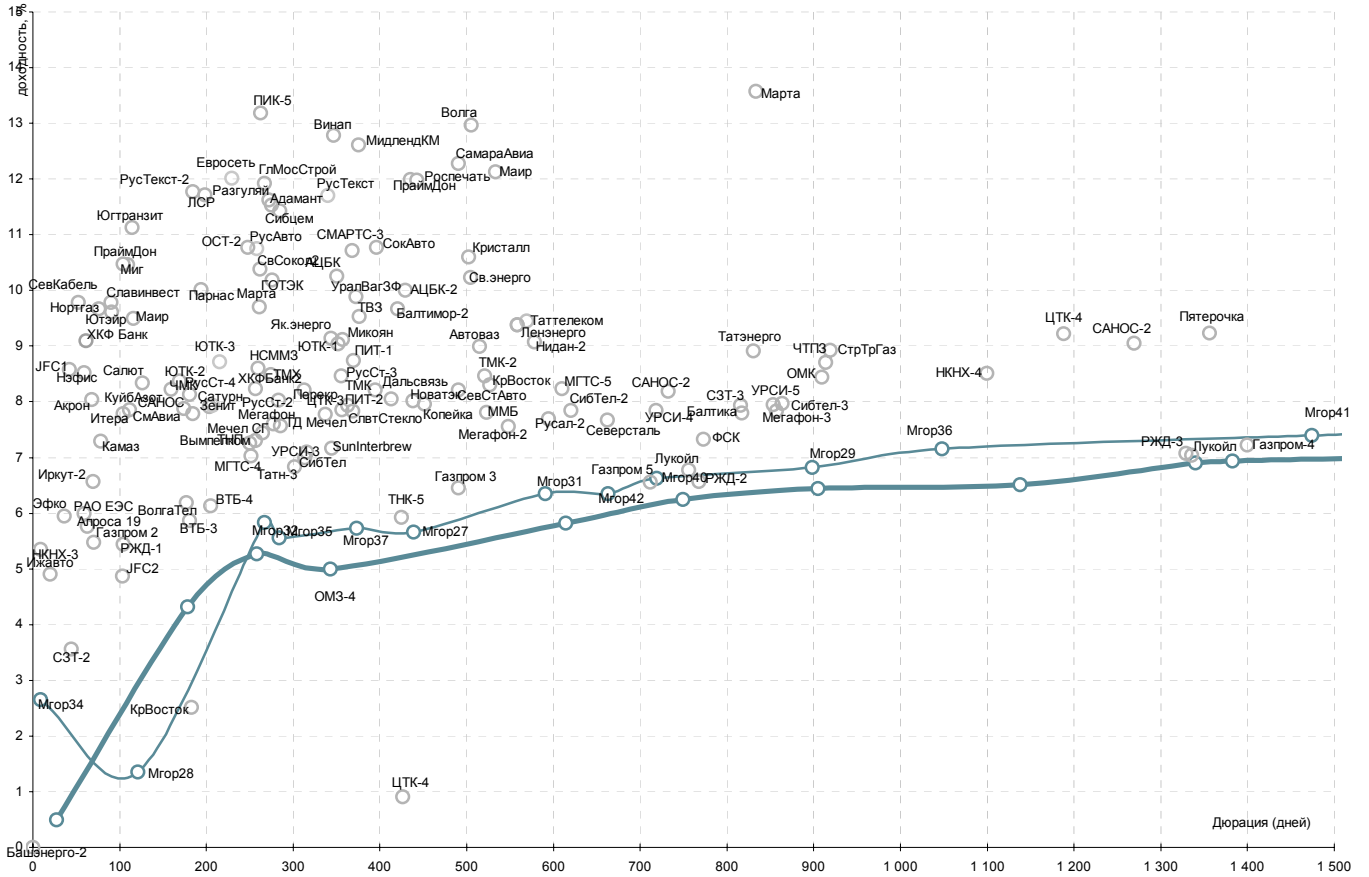
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,97	104,47	7,215	2,44
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,31	103,56	6,223	1,51
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,44	105,74	7,257	3,40
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	105,79	106,04	8,052	4,79
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,26	101,51	7,314	2,19
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,75	105,05	4,582	1,91
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,00	113,25	5,355	6,14
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	107,60	108,10	5,681	9,50
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,20	106,57	6,28	3,38
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,84	111,10	4,269	1,52
KKB-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,04	108,44	4,848	1,52
KKB-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	102,45	102,70	6,252	3,51
KKB-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	107,66	107,91	7,134	5,48
KKB-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	103,58	103,83	7,267	6,05
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,38	103,46	4,296	0,81
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,11	103,61	7,473	2,28
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,05	108,35	4,943	1,58
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,58	103,88	6,9	3,87
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	102,27	102,52	7,594	5,96
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	105,23	105,48	7,673	6,48
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,05	112,30	6,783	3,27
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/(P)B1/-	102,56	103,06	7,161	5,03
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,86	106,11	6,398	3,36
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,93	106,15	5,797	1,40
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,28	100,28	3,69	0,06
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,44	101,44	3,788	0,30
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,45	102,45	4,04	0,54
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,48	103,48	4,103	0,77
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,48	104,48	4,154	1,00
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,48	105,48	4,17	1,23
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,03	105,40	5,718	4,43
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,34	109,67	6,07	5,83
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

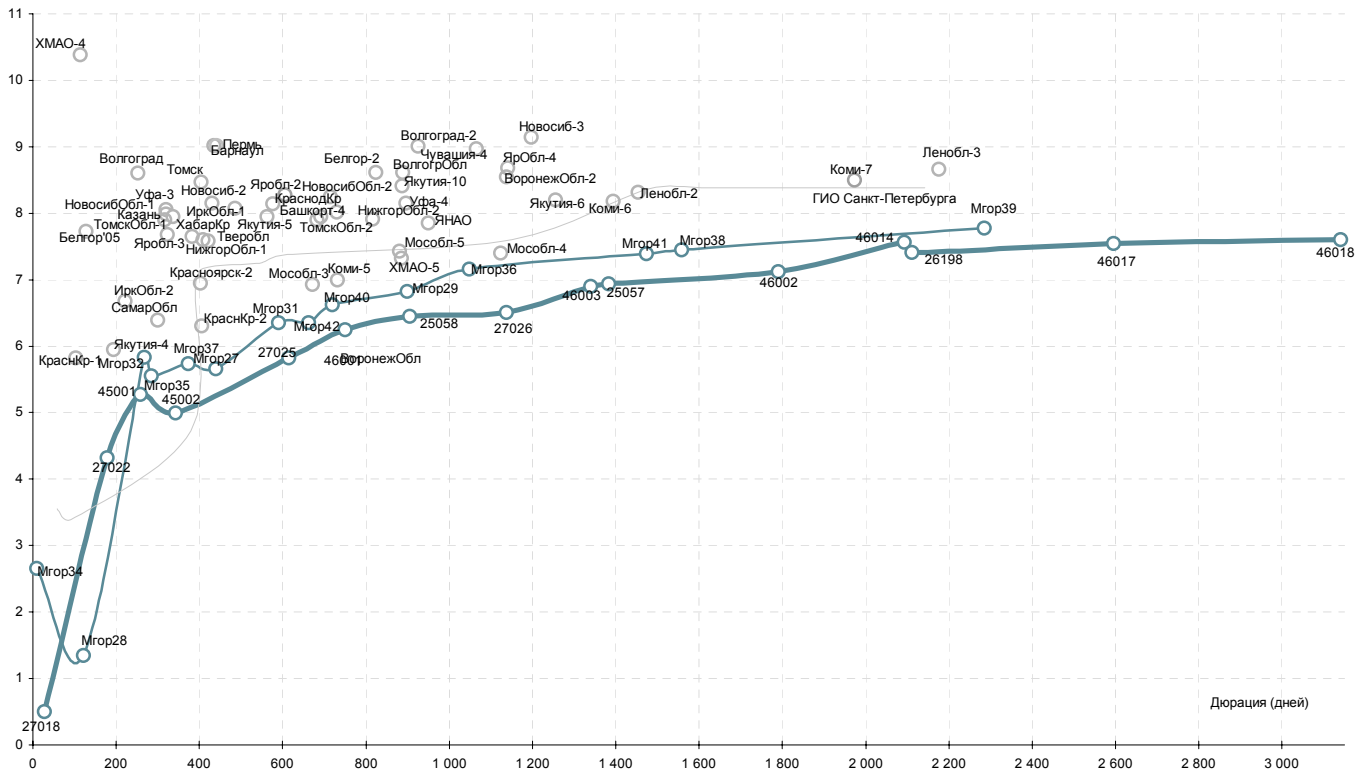
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	20		0	0,00	100,85	100,85	2,334	-	0,00	0,50		0,07
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	174		0	0,00	101,83	101,82	0,175	-	-0,01	4,32		0,49
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	342		0	0,00	104,70	104,70	0,603	-	0,00	4,99		0,94
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	447		1	0,78	103,40	103,40	0,219	-0,10	-0,08	5,27		0,71
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	657		8	125,20	101,85	101,91	1,459	-0,08	0,03	5,82		1,68
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1112		3	20,08	108,25	108,26	1,945	-0,08	0,06	6,24		2,05
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	979		11	124,15	99,99	100,01	0,380	-0,03	0,01	6,45		2,48
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1294		0	0,00	102,00	102,00	1,557	-	0,34	6,51		3,12
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1784		3	8,09	111,61	111,99	0,986	0,09	0,10	6,90		3,67
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1609		6	26,10	102,35	102,40	0,588	-0,10	0,02	6,94		3,79
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2540		11	305,83	109,31	109,32	0,219	-0,03	0,04	7,12		4,90
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4752		25	200,39	106,80	106,79	4,438	0,13	0,16	7,41		5,78
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2626		0	0,00	91,50	91,50	4,833	-	0,00	7,56		5,73
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3996		32	392,19	102,00	101,99	0,208	0,17	0,27	7,54		7,11
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5935		7	128,80	105,00	104,99	1,848	0,18	0,32	7,60		8,61
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	8		0	0,00	101,18	101,18	3,452	-	-	1,07		0,08
МГор34-об	28/08/2005	10,00	3		0	0,00	100,18	100,18	2,439	-	-	2,65		0,02
МГор28-об	25/09/2005	15,00	122		0	0,00	104,62	104,62	2,507	-	1,02	1,35		0,33
МГор32-об	25/11/2005	10,00	273		0	0,00	103,20	103,20	0,000	-	0,00	5,83		0,73
МГор35-об	18/09/2005	10,00	297		5	10,53	103,70	103,60	1,863	-	0,23	5,56		0,78
МГор27-об	20/09/2005	15,00	482		0	0,00	112,36	111,98	2,712	-	0,08	5,66		1,20
МГор31-об	20/11/2005	10,00	633		0	0,00	106,20	106,20	0,137	-	0,01	6,35		1,62
МГор42-об	13/11/2005	10,00	718		0	0,00	107,00	107,00	0,329	-	0,26	6,35		1,82
МГор40-об	26/10/2005	10,00	792		5	473,53	107,10	107,10	0,822	-0,10	0,08	6,62		1,97
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1015		8	206,62	108,21	108,19	2,219	-	-0,16	6,83		2,46
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1800		2	10,90	108,20	108,20	0,712	-0,13	0,00	7,39		4,04
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1949		4	56,62	111,70	111,68	1,644	0,31	0,01	7,45		4,27
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3252		25	325,40	106,49	106,40	0,959	0,18	0,03	7,77		6,26
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	749		5	5,17	100,50	100,50	3,538	-	0,35	7,90		1,87
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	696		0	0,00	103,41	103,44	1,084	-	-0,01	8,07		1,33
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	378		6	87,10	102,30	102,15	2,380	-0,04	0,09	6,68		0,61
Казань01об	20/10/2005	10,50	330		8	73,23	102,44	102,44	1,007	0,10	0,04	7,90		0,87
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	851		1	0,03	114,80	114,80	2,548	-	0,50	7,00		2,01
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1876		0	0,00	119,00	119,00	5,284	-	1,00	8,18		3,82
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3011		4	1,67	107,70	107,44	3,090	-0,05	1,07	8,50		5,41
КраснодКр	15/11/2005	10,50	628		1	0,00	103,50	103,50	2,877	-	-0,15	8,14		1,58
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	428		1	0,21	106,40	106,40	0,993	0,10	-0,01	6,94		1,10
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	105		1	1,04	101,30	101,30	2,229	-	0,01	5,83		0,28
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	427		0	0,00	104,70	105,40	0,990	-	0,90	6,30		1,11
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	724		4	3,32	107,66	107,65	0,151	0,00	0,12	6,93		1,84
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1335		7	11,62	112,10	112,09	0,904	0,19	0,03	7,40		3,08
Самара03-1	04/10/2005	12,00	313		0	0,00	104,80	104,80	1,677	-	0,50	6,39		0,82
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	336		0	0,00	103,30	103,30	0,921	-	0,00	7,95		0,92
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	779		0	0,00	105,45	105,45	4,405	-	0,13	7,95		1,89
Томск 1	24/11/2005	13,00	819		0	0,00	104,60	104,60	0,000	-	0,00	8,47		1,11
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	327		0	0,00	101,79	101,80	1,016	-	0,09	8,05		0,88
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1013		0	0,00	104,95	104,95	2,170	-	0,82	8,16		2,45
ХантМан об	08/12/2005	15,00	105		0	0,00	101,30	101,30	3,082	-	0,00	10,38		0,31
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1006		0	0,00	111,70	111,95	2,926	-	0,00	7,32		2,43
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1027		0	0,00	109,65	109,65	2,137	-	0,00	8,41		2,43
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	203		4	28,74	104,20	104,20	2,685	-0,03	-0,10	5,94		0,53
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	604		6	456,59	101,70	101,66	0,959	0,16	0,28	7,95		1,54
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	677		7	23,36	108,60	108,51	1,856	0,21	0,01	8,28		1,66
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	449		0	0,00	104,00	104,00	3,390	-	0,00	7,68		0,88
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1084	538	14	57,82	100,55	100,54	0,202	-0,02	-0,06	-	8,99	1,41
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	68		3	4,79	100,85	100,98	0,848	0,01	-0,22	8,04		0,19
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	59		1	0,00	101,55	101,55	5,436	-0,04	-0,25	5,99		0,16
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	812	84	0	0,00	100,84	100,71	3,356	-	0,30	-	9,26	0,25
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	120		1	5,18	103,55	103,55	3,227	-	-0,02	7,68		0,33
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	378		7	1,15	103,60	103,51	2,848	-0,18	0,51	10,26		0,96
Балтимор01	02/09/2005	16,00	376	8	0	0,00	99,85	99,85	3,682	-	-0,27	1,52	21,36	0,02
Балтимор03	17/11/2005	11,65	994	448	0	0,00	102,50	102,47	3,128	-	0,07	-	9,67	1,15
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	229		0	0,00	101,80	101,98	3,987	-	0,02	-	-	0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	180		2	0,21	103,35	103,35	0,107	0,23	0,10	6,19		0,49
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	355	0	0	0,00	100,80	100,80	0,328	-	0,15	12,79		0,95
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	181		4	0,94	103,90	103,82	3,529	-	-0,35	5,86		0,50
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1302	210	1	5,11	99,75	99,75	2,363	-0,05	-0,05	-	6,13	0,56
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	264		0	0,00	101,87	101,87	2,712	-	0,37	7,31		0,70
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	70		10	758,22	101,81	101,80	4,583	-	-0,30	5,47		0,19
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	511		2	0,55	102,42	102,31	0,644	0,00	-0,76	6,46		1,34
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1630		16	162,24	104,30	104,24	0,180	-0,08	-0,23	7,22		3,84
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	775		3	15,74	102,01	102,20	2,804	-0,18	0,26	6,55		1,95
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	285	0	0	0,00	102,00	101,85	2,705	-	-0,25	10,19		0,75
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	447	83	10	0,01	106,00	106,25	4,068	-	-0,22	8,06		1,13
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	42		21	0,32	100,66	100,60	1,879	0,06	0,07	8,58		0,12
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	831		2	6,25	102,50	102,50	3,030	0,12	0,20	-		

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	1545	817	10	19,78	101,20	101,19	1,847	-0,02	-0,11	7,04	6,77	2,07
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	586	117	0	0,00	100,99	100,98	1,719	-	0,78	12,13	9,50	1,46
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1001	273	17	14,32	104,20	103,74	3,700	-0,21	-0,46	13,58	9,71	2,28
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	286		0	0,00	102,75	103,00	2,457	-	-0,15	7,61		0,76
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	594		12	10,64	102,65	102,79	3,407	-0,11	0,40	7,55		1,50
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	964		1	0,00	103,40	103,40	3,244	-	-0,06	7,94		2,34
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1387	295	2	15,88	103,30	103,30	2,221	-0,13	0,00	-	7,57	0,78
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	389		0	0,00	104,55	104,55	5,881	-	-0,25	9,12		0,98
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	834	104	6	63,81	101,50	101,53	2,922	-	-0,07	-	7,78	0,28
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	737	7	0	0,00	100,15	100,10	2,212	-	-0,05	-	5,35	0,02
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2405	1313	3	13,04	105,20	105,03	3,914	-	0,33	-	8,51	3,01
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	462		3	11,44	101,80	101,80	2,163	-	-0,02	8,01		1,20
НортгазФин	09/11/2005	16,00	76		2	0,11	101,27	101,20	4,647	-0,48	-0,18	9,67		0,21
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	605	57	0	0,00	100,50	100,50	4,110	-	-	-	8,52	0,16
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1281	371	19	7,28	106,35	106,35	6,832	-0,19	-0,17	-	7,78	0,92
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1022	0	4	11,00	102,25	102,25	1,941	0,12	0,46	8,44		2,49
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	987	259	2	0,64	102,05	102,03	3,912	-0,08	-0,48	-	10,77	0,68
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	202		5	0,42	101,65	101,64	2,480	0,10	0,07	10,02		0,53
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	399		1	0,01	103,50	103,50	4,833	-0,50	-0,96	8,74		1,01
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1306	396	0	0,00	106,60	106,60	5,856	-	-0,37	-	7,94	0,99
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	442	78	0	0,00	101,50	101,50	0,481	-	-	11,99	10,46	1,19
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	775	42	0	0,00	101,00	101,00	6,137	-	0,00	-	7,86	0,13
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1721		5	9,53	109,05	109,10	3,106	0,28	0,09	9,23		3,72
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	284	0	2	0,01	101,91	101,91	3,145	-0,37	-0,04	11,62		0,75
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	104		8	166,95	100,30	100,30	1,408	-0,15	-0,15	5,45		0,28
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	832		6	62,42	102,50	102,66	1,656	0,66	0,91	6,57		2,10
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1560		5	70,92	105,00	104,98	1,780	0,08	0,00	7,08		3,64
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	99		3	1,12	102,02	102,03	3,979	-0,05	-0,14	10,18		0,26
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	18		1	0,10	100,00	100,00	4,548	-	-0,40	9,56		0,05
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	633	0	0	0,00	100,70	100,70	2,126	-	0,40	7,69		1,63
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	293		0	0,00	104,71	104,71	2,731	-	-0,34	8,02		0,78
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	727	363	4	10,01	100,10	100,10	0,023	-	0,00	-	8,46	0,97
РусТекстил	13/09/2005	18,80	383		5	0,35	107,07	107,13	8,395	0,01	0,30	11,70		0,93
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1288	196	3	3,80	101,45	101,43	6,582	0,15	-0,17	-	11,78	0,50
Святстекло	27/09/2005	11,60	943	397	1	0,79	104,00	104,00	4,735	-	0,48	10,04	7,83	2,21
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	172		0	0,00	102,80	102,80	0,422	-	-	7,88		0,48
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1538	810	0	0,00	103,85	103,85	2,658	-	0,16	9,06	8,19	3,48
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	355		1	1,06	105,50	105,50	0,321	-0,05	0,10	7,17		0,94
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	941		0	0,00	102,15	102,10	4,852	-	0,05	-	7,94	0,57
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	672	0	0	0,00	101,00	101,00	1,243	-	-	7,67		1,81
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1610	518	2	52,61	104,20	104,20	0,863	0,00	0,00	-	8,21	1,34
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	322	0	0	0,00	101,40	101,40	1,599	-	0,00	12,56		0,88
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	769	41	0	0,00	101,15	101,15	1,808	-	0,10	-	3,56	0,12
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2009	917	0	0,00	103,50	103,50	2,129	-	1,30	-	7,93	2,24
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	323		0	0,00	106,43	106,46	1,629	-	-0,04	6,99		0,86
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	679		2	57,12	108,16	108,16	1,678	-0,19	0,11	7,84		1,70
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	1022		0	0,00	101,00	101,00	2,397	-	-0,85	-	11,43	0,78
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	271		0	0,00	50,00	50,00	0,082	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	973	427	5	17,01	102,25	102,22	4,108	-	0,72	-	10,78	1,08
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	310		0	0,00	104,30	104,30	1,808	-	-0,23	6,83		0,83
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	931		0	0,00	102,10	102,10	4,257	-	0,00	8,91		2,28
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	421		4	6,37	102,55	102,55	3,584	0,05	0,05	8,21		1,08
ТНК5вт-об	28/11/2005	15,00	460		3	1,83	110,95	110,95	3,617	-	0,05	5,92		1,16
Трансфптр	09/11/2005	8,90	258		3	0,00	101,45	101,18	2,585	-	-0,07	7,26		0,69
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1132	404	0	0,00	103,78	103,78	5,198	-	0,22	-	9,89	1,02
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	327		12	203,89	106,20	106,19	1,445	-0,02	-0,31	7,10		0,86
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	798		11	34,97	104,60	104,51	3,065	0,02	0,14	7,85		1,97
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	966		0	0,00	103,30	103,53	3,172	-	0,33	7,83		2,35
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	845		3	6,30	103,35	103,35	1,567	-	-0,25	7,32		2,12
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	782	54	0	0,00	100,30	100,30	3,945	-	0,00	-	9,09	0,17
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1720	264	13	5,14	100,25	100,27	2,329	-	-0,03	-	8,24	0,70
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	386	25	14	14,22	104,41	104,62	5,414	0,21	0,22	7,85		0,98
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1457	448	35	522,20	115,75	115,71	0,265	0,06	1,29	9,23	0,91	3,26
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	364		0	0,00	105,00	105,00	0,000	-	-2,00	15,64		0,91
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	159		3	0,97	99,00	99,47	0,441	0,97	-	8,22		0,44
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	376	12	0	0,00	100,90	100,90	7,219	-	-	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	385		1	7,82	105,32	105,32	6,281	-	0,00	9,04		0,96
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	531	167	1	7,14	101,60	101,60	0,493	-	0,08	-	8,38	0,46
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1507	226	5	18,92	102,20	102,20	4,718	0,01	0,06	-	8,72	0,59
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	371		0	0,00	105,00	105,00	7,671	-	0,00	9,14		0,94

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.chemolosoov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление валютно-финансовых операций		gko@zenit.ru
Начальник управления	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.