

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы продолжаем придерживаться того мнения, что возросшие инфляционные риски будут способствовать дальнейшему повышению ставки, даже не смотря на отдельные слабые сигналы о состоянии экономики. В связи с этим, мы ожидаем продолжения роста доходностей на рынке Treasuries. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Мы полагаем, что вчерашнее снижение в длинных выпусках Москвы носит краткосрочный характер: в перспективе потенциал их роста за счет сужения спреда к ОФЗ сохраняется. Кроме того, из ликвидных бумаг мы рекомендуем к покупке ФСК-1, недооцененную относительно ФСК-2, во втором и третьем эшелонах рынка - Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группу ЛСР, Мидлэнд. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

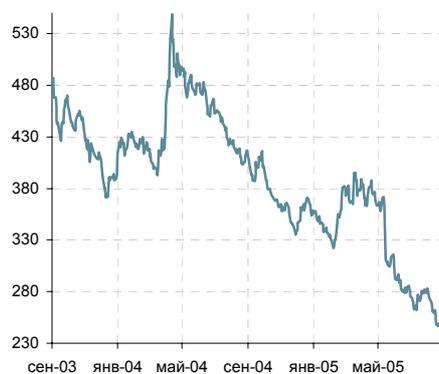
На 18 октября запланировано размещение второго выпуска облигаций Инвестторгбанка объемом 350 млн. рублей. /Cbonds/

Размещение четырехлетних облигаций ООО «ТуранАлем Финанс» объемом 3 млрд. руб. запланировано на середину октября. /Cbonds/

26 сентября Standard & Poor's объявило о пересмотре прогноза рейтинга ОАО «ЮТК» с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило кредитный рейтинг компании на уровне «ССС+». /Cbonds/

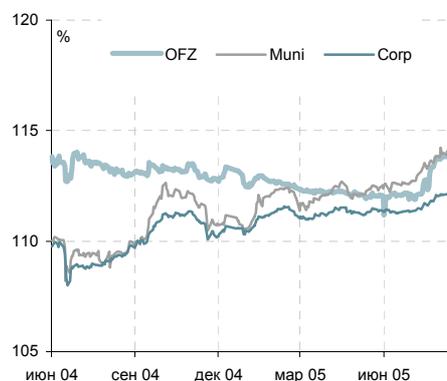
Совет директоров ОАО «Детский мир-Центр» принял решение о размещении облигаций на сумму 1.15 млрд. руб. под гарантии правительства Москвы со сроком обращения 9.5 лет. /Прайм-ТАСС/

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	9/26/2005	4,05	3	-2	152
UST 10 yr	9/26/2005	4,29	4	11	30
UST 30 yr	9/26/2005	4,56	4	19	-21
Bund 2 yr	9/23/2005	2,27	5	4	-31
Bund 10 yr	9/23/2005	3,06	3	-9	-88
Bund 30 yr	9/23/2005	3,53	3	-10	-104
Fed Fund	9/23/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	9/23/2005	3,83	1	16,8	200
Libor 6 mo	9/23/2005	4,12	5	10,6	203
Libor 12 mo	9/23/2005	4,28	7	8	194
S&P 500	9/27/2005	1215,63	0,03%	0,87%	10,16%
Nasdaq Composite	9/27/2005	2121,46	0,22%	0,03%	14,06%
RTS	9/26/2005	954,79	-1,09%	9,37%	52,25%
EURUSD	9/27/2005	1,2026	-0,38%	-1,70%	-2,17%
USDJPY	9/27/2005	112,74	0,50%	1,91%	1,30%
USDRUB	9/27/2005	28,56	0,00%	0,16%	-2,25%
EURRUB	9/27/2005	34,34	-0,31%	-1,52%	-4,37%
Brent 1m Future	9/27/2005	63,95	0,03%	-1,42%	39,23%
Gold	9/27/2005	464,80	-0,40%	6,19%	13,75%

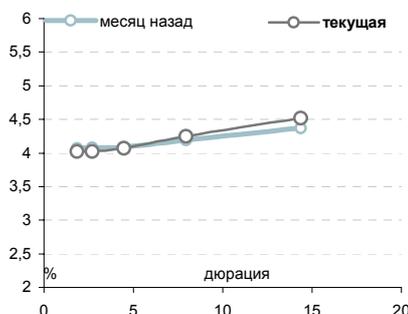
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



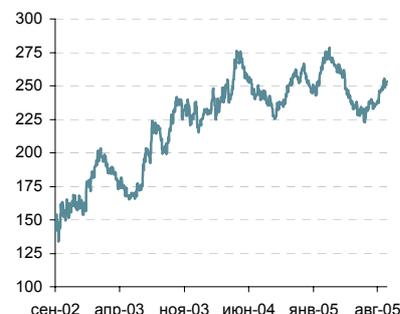
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



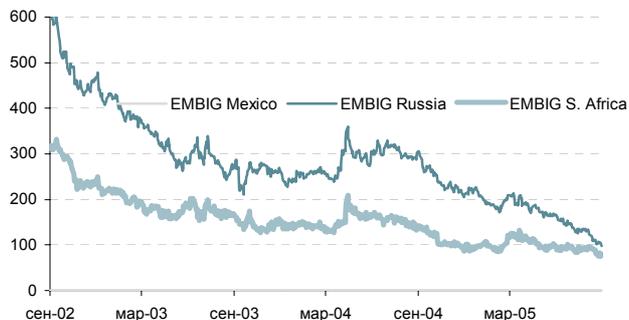
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/26/2005	114,64%	2	28	206	1793	5,31	UST10	102
C-Bond*	9/23/2005	100,35%	4	-9	-35	198	6,19	UST5	208
UMS-31*	9/23/2005	124,67%	-106	-131	-45	976	6,35	UST30	179
Turkey-30*	9/26/2005	146,71%	31	109	665	762	7,62	UST10	333
Venezuela-27*	9/23/2005	115,80%	-29	197	973	1732	7,74	UST10	468
EMBIG	9/26/2005	242	-4	-5	-39	-105	-	-	-
EMBIG Russia	9/26/2005	97	-7	-7	-32	-116	-	-	-
EMBIG Brazil	9/26/2005	349	-6	-10	-60	-27	-	-	-
EMBIG Mexico	9/26/2005	152	1	6	-13	-22	-	-	-
EMBIG Turkey	9/26/2005	243	-6	-14	-50	-21	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/26/2005	326	-5	-12	-93	-77	-	-	-

\* - Указаны котировки

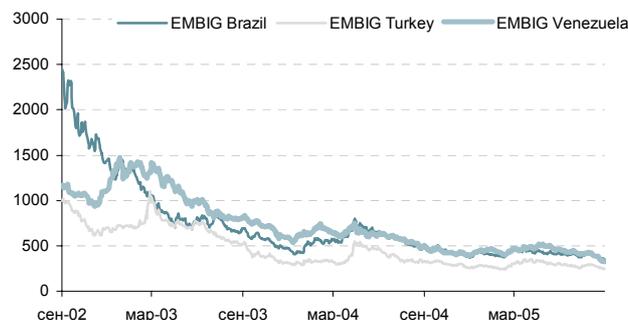
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Падение на рынке Treasuries вчера продолжилось, чему способствовали заявления представителей ФРС о состоянии экономики. Майкл Моску, глава ФРБ Чикаго, сказал, что рано говорить о последствиях урагана Риты, но, по его словам, экономика выглядит сильной. В аналогичном русле высказалась и губернатор ФРС Сюзан Байс, отметившая, что экономика обладает базовой устойчивостью, а процесс восстановления разрушений обеспечит ускорение темпов роста. Также оба представителя ФРС высказали озабоченность относительно надвигающейся инфляционной угрозы. По мнению Моску, экономика находится у верхней границы зоны ценовой стабильности. Байс, в свою очередь, заметила, что кроме возможного снижения потребительской активности высокие цены на нефть оказывают влияние на общий уровень цен. Тем самым, оба чиновника дали понять, что процесс повышения ставки «взвешенными» темпами будет продолжен.

Кроме того, продолжающие выходить августовские данные, отражающие состояние экономики до ураганов, хотя и не вызывают какой-либо сильной реакции, явно не добавляют уверенности тем, кто продолжает считать, что ставка ФРС уже достигла своего пика в текущем году: согласно отчету Национальной ассоциации риэлторов, продажи существующих домов в августе составили 7.29 млн. при ожиданиях 7.12 млн.

В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.05%, доходность 10-летних - на 4 б.п. до 4.29%. Сегодня в центре внимания инвесторов окажутся выступления Гринспена и главы ФРБ Сан-Франциско Джанет Йеллен с докладами о состоянии экономики. Из данных интересным представляется публикация сентябрьского индекса потребительского доверия: ожидается, что его значение по сравнению с предыдущим месяцем снизилось со 105.6 п. до 95 п.

Мы продолжаем придерживаться того мнения, что возросшие инфляционные риски будут способствовать дальнейшему повышению ставки, даже не смотря на отдельные слабые сигналы о состоянии экономики. В связи с этим, мы ожидаем продолжения роста доходностей на рынке Treasuries.

### Развивающиеся рынки

Ситуация в секторе развивающихся рынков продолжает развиваться по оптимистическому сценарию: несмотря на падение базовых активов, аппетиты к рисковому сегменту способствуют дальнейшему сужению спрэдов. Спрэды Турции и Бразилии сузились на 6 б.п., при этом Бразилия-40 выросла на 19 б.п. до 121.313% (YTM 7.86%). Спрэд Венесуэлы сузился на 5 б.п. благодаря новостям о желании страны погасить часть своего внешнего долга, и в результате спрэд EMBIG сузился на 4 б.п. до 242 б.п.

### Российский сегмент

Главным же ньюсмейкером в области досрочного погашения долга остается Россия. Буквально пару дней назад министр финансов Алексей Кудрин говорил, что страна готова погасить еще порядка \$3-5 млрд. Вчера же появилась гораздо более высокая цифра – \$10 млрд., что оказало весомую поддержку рынку. Россия-30 закрылась на уровне 114.588-114.692% (YTM 5.31%), что привело к сужению спрэда к 10-летним казначейским бумагам на 2 б.п. до 102 б.п.

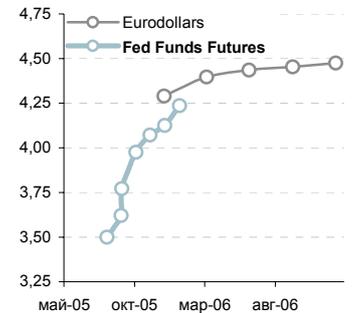
В то же время, корпоративный сектор не смог устоять перед отрицательной динамикой базовых активов, и практически все бумаги продемонстрировали снижение. Аутсайдерами понедельника стали бумаги Газпрома-34, потерявшие 112 б.п. (123-123.5%, YTM 6.76%), Системы-11 (-87 б.п., 107.5-108.25%, YTM 6.99%) и Алросы-08 (-50 б.п., 106.75-107.25%, YTM 5.11%).

В предыдущих комментариях мы уже писали о привлекательности нового выпуска Промсвязьбанка-10. Вчера начавшиеся торги по выпуску сразу установили новый уровень доходности на уровне 8.1%, в то время как размещение произошло на уровне 8.5%. Тем не менее, даже на данном уровне мы видим потенциал сужения спрэда бумаг, вследствие чего сохраняем рекомендацию по их покупке.

Что же касается перспектив российского спрэда, то, наблюдая его дальнейшее сужение, мы приходим к мысли, что, вероятно, мы недооценили потенциал его сужения, рекомендовав закрывать позиции в районе 115-120 б.п. Однако на текущих уровнях мы не видим целесообразности в покупке, поэтому пока сохраняем выжидательную позицию. В корпоративном секторе мы продолжаем считать привлекательными для инвестирования бонды Вымпелкома, Северстали-14 и Синека-15.

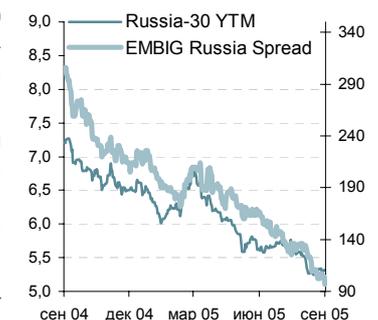
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

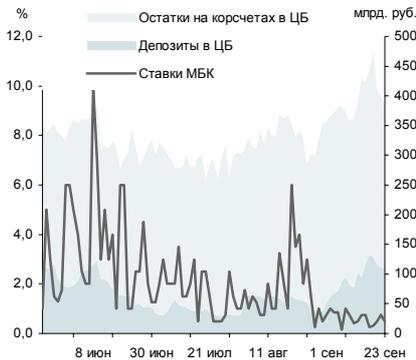
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

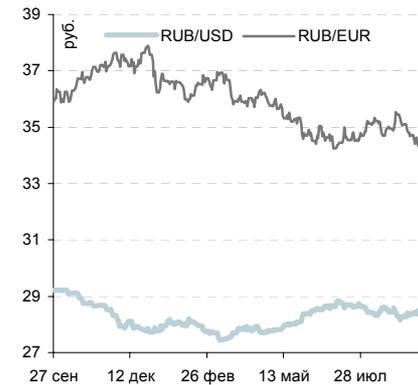
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



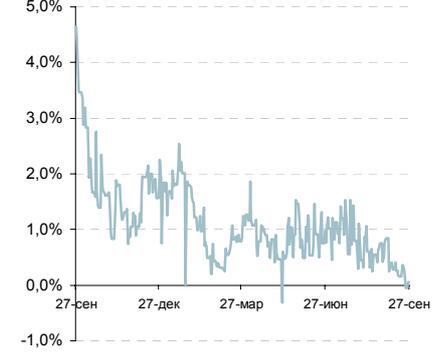
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,83	5,04	104,11	104,11	1,480	-	-0,150
SU25058RMFS7	2,39	6,14	100,71	100,71	0,932	-0,117	0,004
SU46014RMFS5	6,06	6,78	110,40	110,48	0,329	-	-0,582
SU46017RMFS8	7,12	6,82	106,84	106,80	1,041	-0,008	0,561
МГор28-об	0,27	3,07	103,25	103,25	0,041	-	0
МГор32-об	0,64	4,82	103,40	103,40	0,877	0	0,04
МГор29-об	2,38	6,13	109,70	109,70	3,096	-0,1	0,05
МГор38-об	4,20	6,90	113,75	113,99	2,521	-0,11	0,22
МГор39-об	6,25	6,98	111,40	111,29	1,836	-0,46	0,82
ГАЗПРОМ А2	0,00	0,00	102,10	102,10	5,917	-	0,2
УралСвзИн6	0,78	7,04	105,64	105,64	2,694	-0,04	-0,17
ГАЗПРОМ А3	1,26	6,18	102,50	102,50	1,356	-0,25	-0,14
ГАЗПРОМ А5	1,87	6,36	102,50	102,50	3,468	-	-0,15
ГАЗПРОМ А4	3,75	6,94	105,20	105,20	0,901	0,10	0,16

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



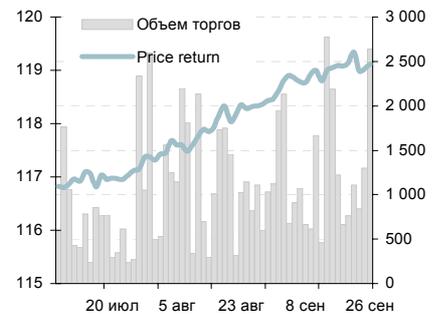
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



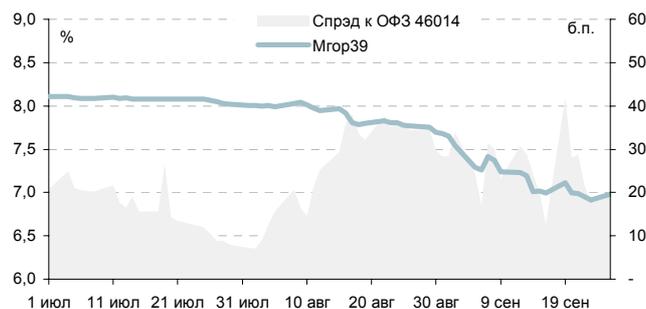
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



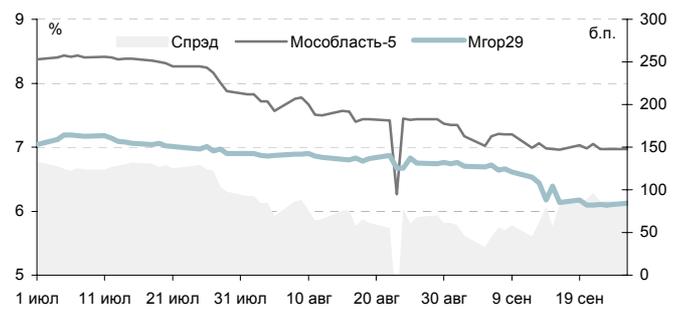
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Негативный внешний фон в лице растущего курса доллара на FOREX и на внутреннем рынке к рублю, а также снижения базовых активов и российских еврооблигаций, вчера стал поводом для участников рынка частично зафиксировать прибыль в выборочных ликвидных сериях и выпусках второго эшелона. В частности, Москва 39 и Москва 36 по итогам дня потеряли в стоимости 20 б.п. – 36 б.п., ФСК-2 снизилась по цене последней сделки на 15 б.п. со вчерашних уровней, кроме того, подешевели выпуски СтройТрансГаза (-25 б.п.), ПИТ-2 (-30 б.п.), Ленэнерго (-20 б.п.). В то же время, например, в госбумагах торговая активность была по-прежнему низкой, и особых продаж не наблюдалось.

Вчерашние налоговые платежи по акцизам и НДС не оказали заметного эффекта на денежный рынок – более того, сегодня остатки средств на корр. счетах выросли более чем на 50 млрд. рублей. Высокая ликвидность по-прежнему выступает мощным фактором поддержки для рынка: вкуче с дефицитом первичного предложения на этой неделе, она должна уравновесить негативный эффект от динамики курса доллара, который сегодня с утра продолжил рост по отношению к евро и рублю. Мы полагаем, что вчерашнее снижение в длинных выпусках Москвы носит краткосрочный характер: в перспективе потенциал их роста за счет сужения спреда к ОФЗ сохраняется. Кроме того, из ликвидных бумаг мы рекомендуем к покупке ФСК-1, недооцененную относительно ФСК-2, во втором и третьем эшелонах рынка - Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группу ЛСР, Мидлэнд.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,57	-0,07%	-0,09%
Zetbi Muni	115,10	-0,09%	0,18%
Zetbi Corp	112,44	0,02%	-0,03%
Zetbi Corp10	119,11	0,07%	0,03%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор36-об	682,92	-0,20
МГор31-об	289,92	0,09
МГор39-об	265,05	-0,46
Якут-06 об	142,49	-0,97
КОМИ 5в об	110,59	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А2	1603,88	1,1
ФСК ЕЭС-02	871,90	0,41
ЦентрТел-4	515,69	-
ВТБ - 4 об	464,68	-
СтрТрГаз01	364,47	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

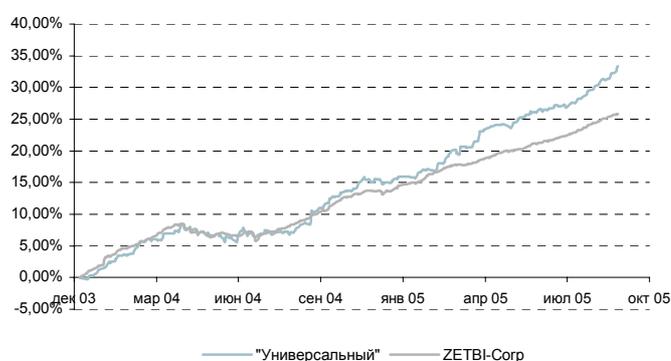
## Изменение стоимости пая

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	106,83%	54,27%	1,93%	13,75%	47,49%	63,68%	14,99	3,51
Универсальный	Сбалансированная	33,34%	15,03%	0,05%	2,84%	10,72%	22,82%	7,93	1,45
RTSI		78,92%	57,19%	-0,07%	12,06%	45,83%	61,37%	13,35	2,75
ZETBI-Corp		25,77%	9,85%	0,04%	1,15%	6,74%	15,28%	6,07	1,20

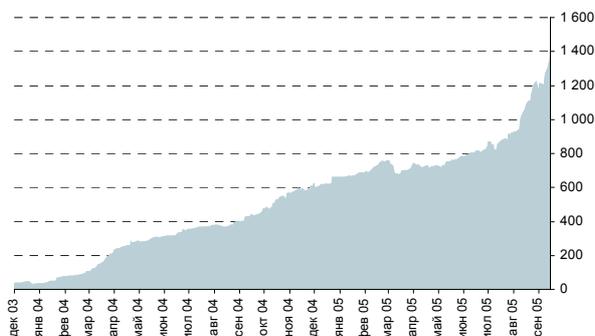
### ОФБУ "Доходный"



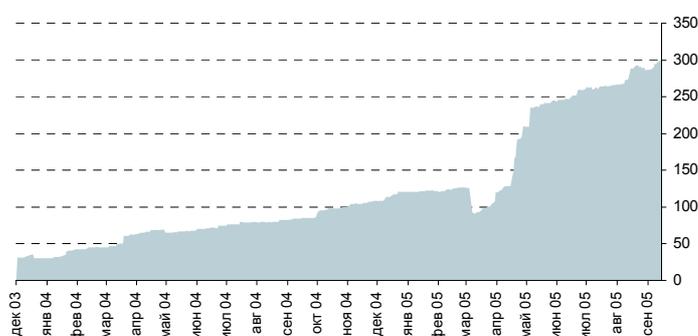
### ОФБУ "Универсальный"



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



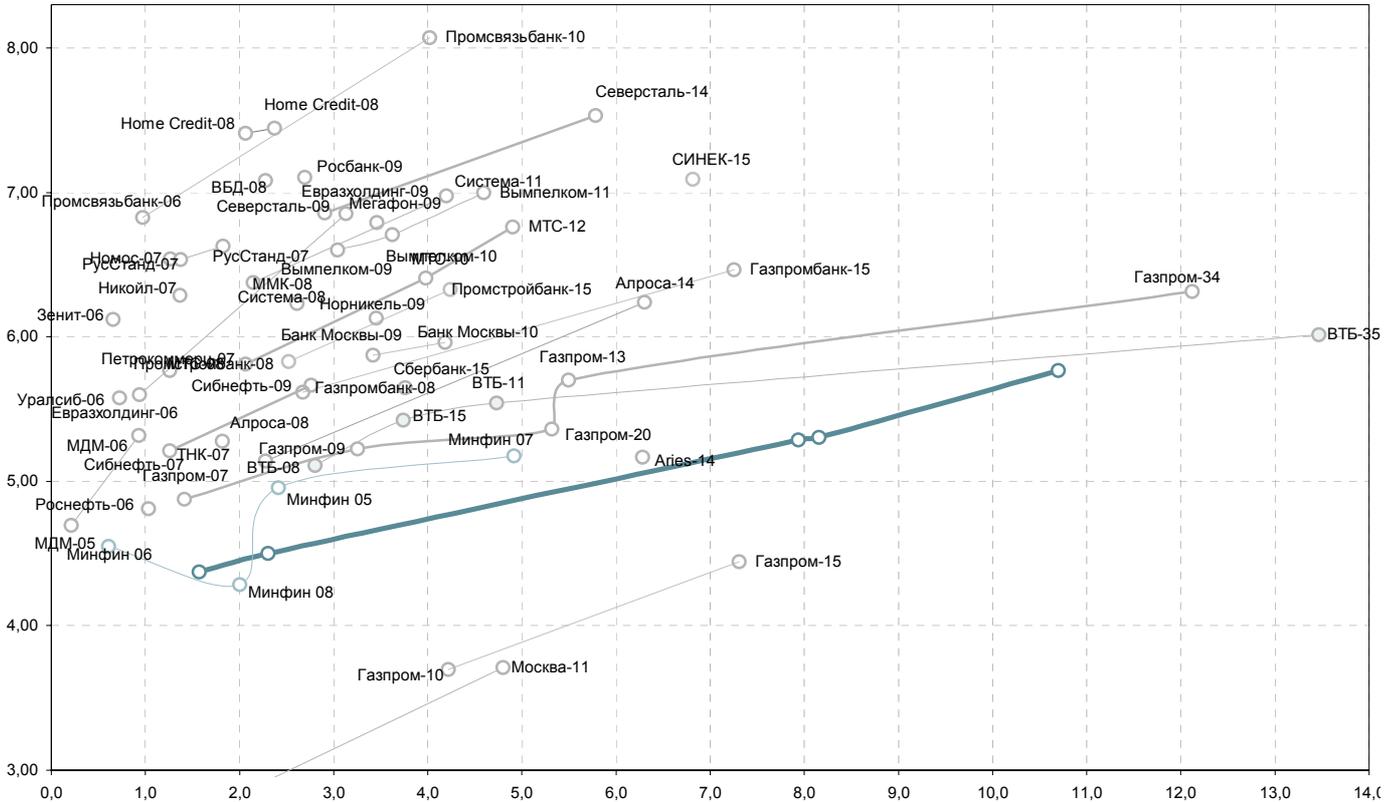
### Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

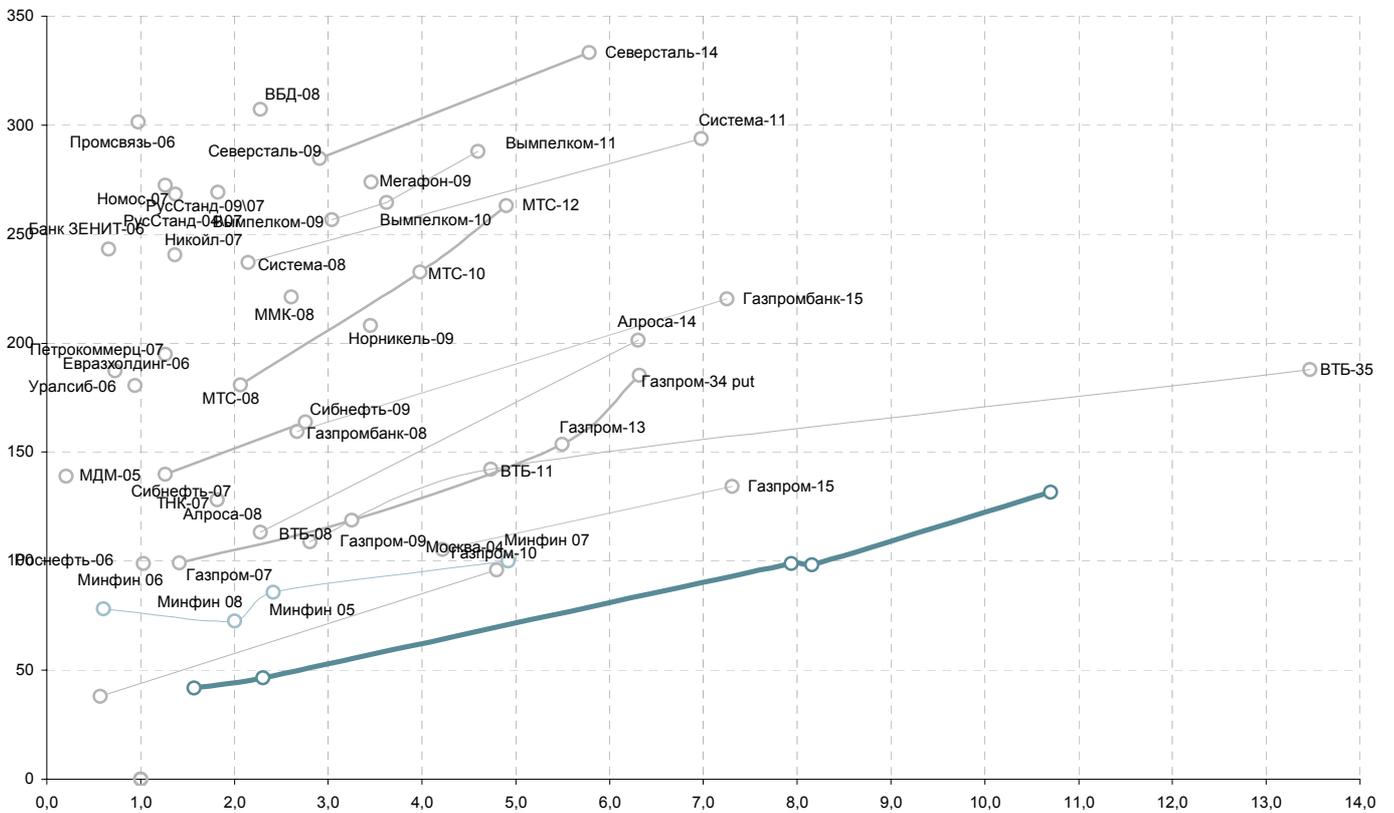
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



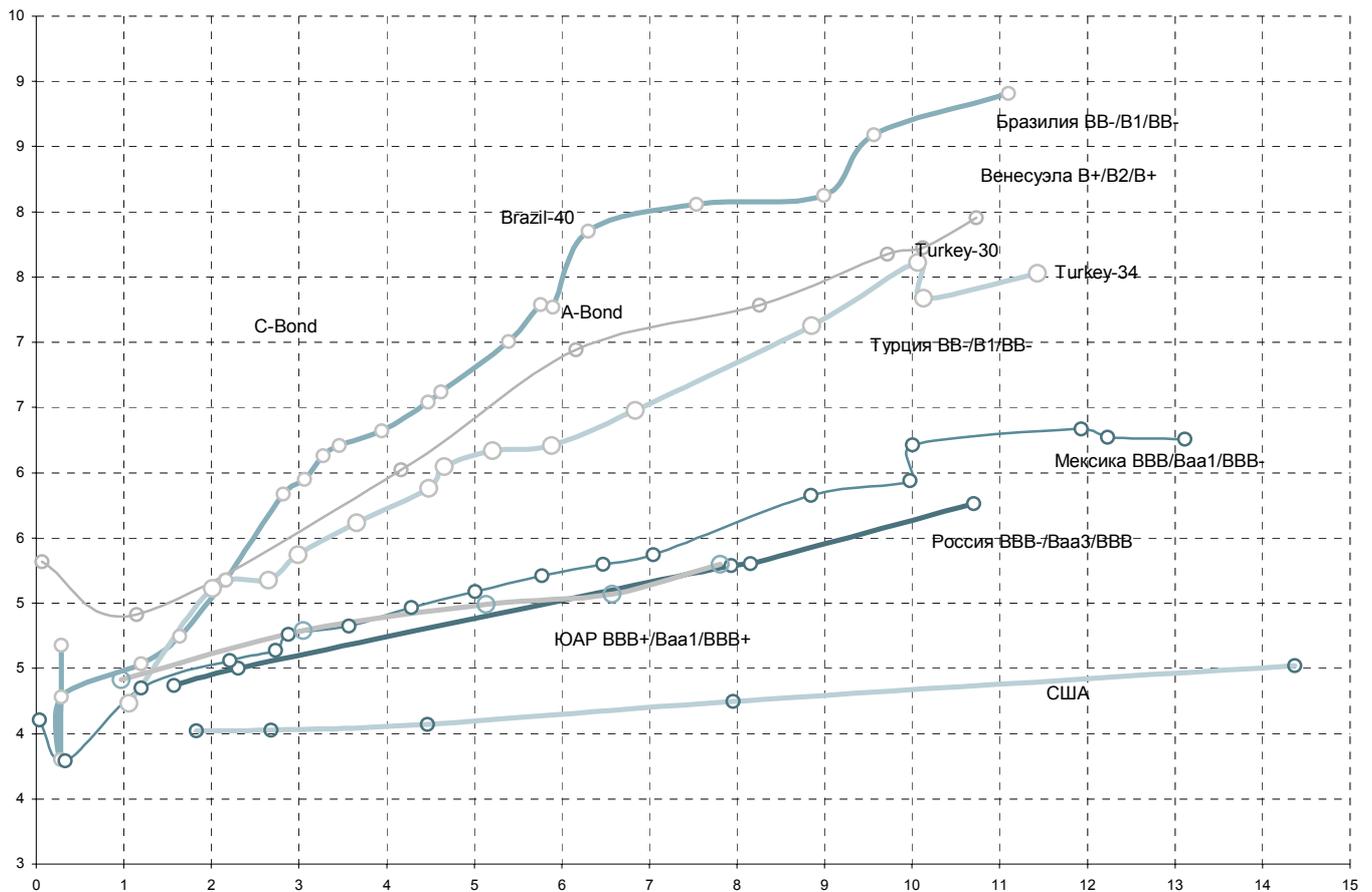
## Котировки российских еврооблигаций

	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	Baa3 /*+/BBB-/BBB	109,12	109,31	4,427	1,57	40
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /*+/BBB-/BBB	108,59	108,71	4,476	2,31	193
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	152,37	152,68	5,3	7,94	96
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /*+/BBB-/BBB	187,62	187,87	5,771	10,70	126
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	114,59	114,69	5,31	8,16	76
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	98,97	99,03	4,597	0,61	70
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,24	97,42	4,328	2,01	27
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /*+/BBB-/BBB	95,16	95,29	4,98	2,41	86
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	89,36	89,61	5,202	4,92	100
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /*+/BBB-	105,78	105,89	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /*+/BBB-	117,48	117,73	3,077	3,36	53
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /*+/BBB-	131,42	131,79	5,187	6,29	93
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,70	104,80	2,463	0,57	43
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	114,19	114,56	3,743	4,80	97
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	106,04	106,34	4,972	1,41	97
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	118,67	119,07	5,272	3,25	118
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	118,05	118,40	3,731	4,22	107
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	123,18	123,48	5,721	5,50	152
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	110,75	111,05	4,459	7,31	135
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,13	109,38	6,215	9,03	185
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /*+/BB-/BB /*+	130,12	130,37	6,323	12,12	176
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3/BB-	107,85	108,19	5,337	1,26	137
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3/BB-	114,80	115,05	5,706	2,76	163
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	110,97	111,22	5,339	1,82	128
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /*+/B-	108,51	108,68	4,885	1,03	96
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,22	108,47	5,864	2,06	181
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	108,11	108,36	6,435	3,98	232
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	106,04	106,29	6,782	4,90	262
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	110,76	111,01	6,637	3,04	256
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,57	104,82	6,737	3,63	264
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,45	106,70	7,022	4,59	287
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	104,09	104,34	6,824	3,46	273
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,70	108,95	6,427	2,15	237
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	107,81	108,31	7,032	4,20	291
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,24	103,49	6,164	3,45	208
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,60	104,85	6,276	2,61	221
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	104,88	105,28	6,92	2,91	285
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	110,37	110,67	7,557	5,78	332
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,10	103,35	7,134	2,28	307
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	106,92	107,17	5,19	2,28	113
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	117,86	118,11	6,257	6,30	199
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,95	103,10	5,675	0,939	177
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	113,12	113,37	6,886	3,128	280
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	103,98	104,23	7,111	6,816	282
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /*+/BBB	101,36	101,46	4,401	0,07	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /*+/BBB-	101,97	102,22	6,478	3,76	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /*+/BBB	104,89	105,14	5,149	2,81	108
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /*+/BBB	109,67	109,92	5,566	4,73	142
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /*+/BBB-	103,16	103,41	6,529	3,74	136
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /*+/BBB	102,97	103,22	6,024	13,47	146
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2 /*+/B+	100,05	100,05	4,729	0,01	283
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /*+/B+	104,31	104,56	5,66	2,67	159
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /*+	107,23	107,48	5,907	3,42	182
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /*+	105,95	106,20	5,986	4,18	187
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,18	101,24	4,821	0,21	133
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,53	103,77	5,441	0,93	147
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,92	102,10	6,244	0,66	239
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,24	102,43	5,702	0,73	183
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	102,99	103,32	6,666	1,26	270
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,83	104,16	5,889	1,26	192
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,53	103,74	6,364	1,36	238
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,82	103,19	6,658	1,37	267
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,69	102,16	6,752	1,82	270
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	103,32	103,48	6,9	0,97	298

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

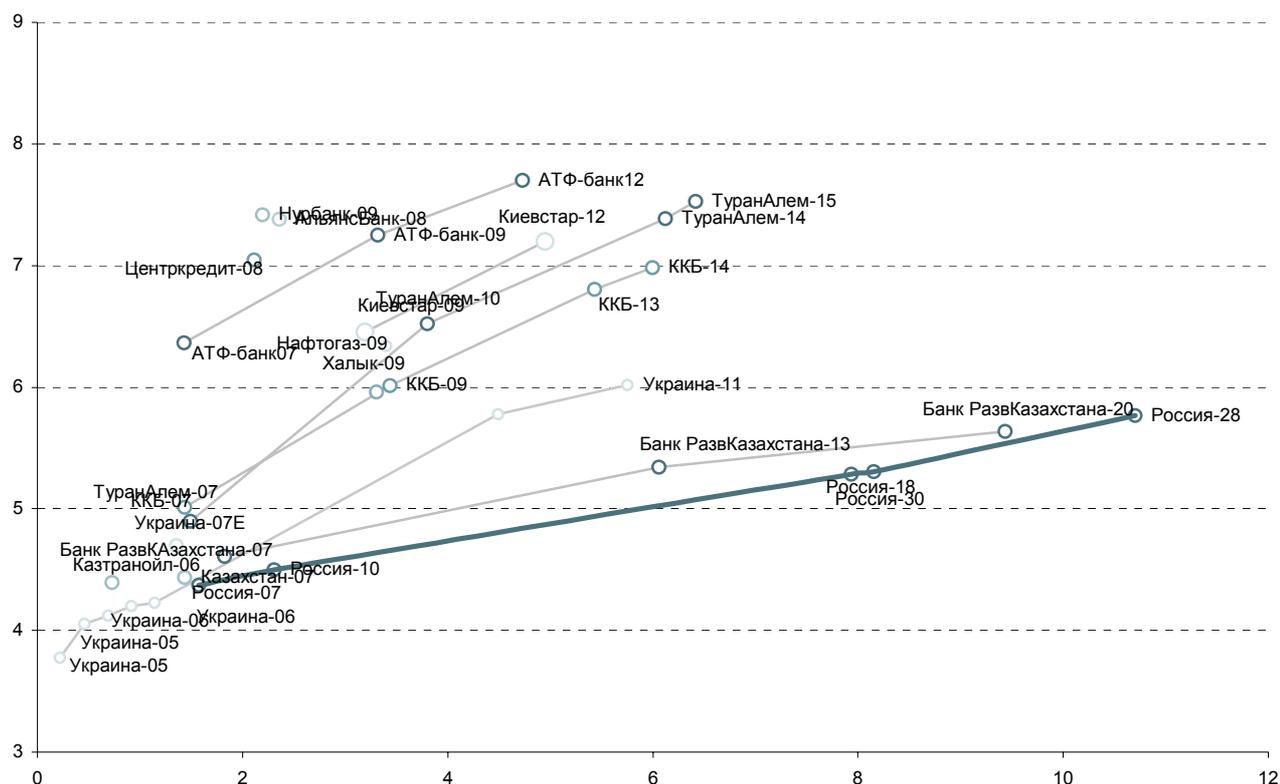
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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-/B1/-	105,46	105,71	7,29	5,76
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,19	100,50	6,13	3,28
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	121,23	121,33	7,85	6,30
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	146,60	146,83	7,61	10,06

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+	103,68	103,93	7,38	2,36
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,83	103,18	6,363	1,43
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,29	105,67	7,252	3,32
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	107,35	107,85	7,698	4,73
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,54	102,04	7,044	2,11
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,62	104,82	4,609	1,82
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,75	113,25	5,34	6,06
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,05	108,55	5,635	9,43
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,39	107,64	5,959	3,31
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,10	110,30	4,435	1,44
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,39	107,79	5,01	1,44
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,15	103,53	6,012	3,44
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,38	109,88	6,803	5,43
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	105,15	105,65	6,984	5,99
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,98	103,05	4,392	0,73
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,27	103,65	7,415	2,20
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,75	108,05	4,897	1,50
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	104,94	105,37	6,521	3,80
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,32	103,82	7,386	6,13
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,18	106,43	7,529	6,42
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	113,02	113,27	6,451	3,20
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	102,59	102,84	7,199	4,95
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,93	106,23	6,336	3,40
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,21	107,43	4,697	1,36
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,05	101,05	3,774	0,22
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,08	102,08	4,053	0,46
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,11	103,11	4,119	0,69
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,09	104,09	4,202	0,92
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,08	105,08	4,227	1,14
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,80	105,04	5,778	4,49
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,59	109,92	6,018	5,75

Источник: Bloomberg



## 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	16/11/2005	8,00	142		0	0,00	101,90	101,90	0,877	-	-0,39	3,20		0,39
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	310		1	0,33	104,11	104,11	1,480	-	-0,15	5,04		0,83
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	415		1	23,66	102,97	102,97	1,096	-0,14	-0,18	5,30		0,62
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	625		5	17,07	102,35	102,34	0,247	-	0,35	5,45		1,62
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1080		0	0,00	108,33	108,33	0,329	-	-0,32	6,08		2,02
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	947		7	17,44	100,71	100,71	0,932	-0,12	0,00	6,14		2,39
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1262		6	25,72	102,50	102,35	0,263	-	-0,53	6,34		3,08
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1752		0	0,00	113,15	113,15	1,863	-	0,16	6,55		3,60
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1577		10	96,66	103,80	103,80	1,237	0,01	0,28	6,54		3,71
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2508		11	95,39	111,00	111,00	1,096	-0,08	0,32	6,74		4,83
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4720		9	38,35	110,40	110,48	0,329	-	-0,58	6,78		6,06
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2594		7	18,28	95,40	95,48	5,359	-	0,57	6,82		5,65
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3964		6	299,79	106,84	106,80	1,041	-0,01	0,56	6,82		7,12
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5903		7	244,43	111,60	111,63	0,312	0,02	0,65	6,84		8,93
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	90		1	4,85	103,25	103,25	0,041	-	0,00	3,07		0,27
МГор32-об	25/11/2005	10,00	241		2	5,21	103,40	103,40	0,877	0,00	0,04	4,82		0,64
МГор35-об	18/12/2005	10,00	265		0	0,00	103,60	103,60	0,219	-	-0,19	5,11		0,72
МГор27-об	20/12/2005	15,00	450		0	0,00	111,94	111,94	0,247	-	0,32	5,13		1,16
МГор31-об	20/11/2005	10,00	601		5	289,92	107,40	106,95	1,014	0,09	0,25	5,67		1,53
МГор42-об	13/11/2005	10,00	686		1	0,00	107,86	107,86	1,206	-	0,66	5,68		1,72
МГор40-об	26/10/2005	10,00	760		4	93,46	108,15	108,15	1,699	0,15	0,15	5,94		1,88
МГор43-об	17/11/2005	10,00	964		0	0,00	110,00	110,00	1,096	-	-0,01	6,03		2,36
МГор29-об	05/12/2005	10,00	983		1	0,87	109,70	109,70	3,096	-0,10	0,05	6,13		2,38
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1768		0	0,00	110,50	110,50	1,589	-	-0,06	6,79		3,97
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1917		5	43,23	113,75	113,99	2,521	-0,11	0,22	6,90		4,20
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3220		24	265,05	111,40	111,29	1,836	-0,46	0,82	6,98		6,25
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	717		0	0,00	101,40	101,40	0,242	-	0,20	7,38		1,87
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	664		0	0,00	104,30	104,29	2,049	-	0,55	7,20		1,25
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	346		0	0,00	102,60	102,60	0,548	-	0,00	7,37		0,93
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1543		1	13,71	105,38	105,38	0,329	-	0,26	7,28		2,25
Казань01об	20/10/2005	10,50	298		2	2,08	102,25	102,25	1,927	-0,21	-0,10	7,85		0,78
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	819		2	110,59	113,00	113,00	0,082	-	0,00	7,65		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1844		0	0,00	120,00	120,00	6,555	-	0,20	7,86		3,75
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2979		10	0,01	109,30	109,55	4,142	-	-0,45	8,07		5,35
КраснодКр	15/11/2005	10,50	596		0	0,00	103,95	103,95	3,797	-	-0,12	7,74		1,51
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	396		1	6,92	106,10	106,10	2,089	0,00	0,10	6,79		1,01
КрасЯркКр1	08/12/2005	10,30	73		2	0,30	100,95	100,95	0,536	0,12	0,19	5,47		0,20
КрасЯркКр2	23/10/2005	10,96	395		0	0,00	106,80	106,80	1,950	-	2,45	4,61		1,03
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	692		2	22,44	108,30	108,18	1,115	-	0,08	6,46		1,76
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1303		2	0,26	113,30	113,26	1,868	-1,48	0,01	6,96		2,99
Самара03-1	04/10/2005	12,00	281		0	0,00	104,00	104,00	2,729	-	-1,80	6,90		0,74
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	304		1	4,31	103,15	103,15	1,973	0,00	0,00	7,55		0,81
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	747		1	3,34	106,00	106,00	5,458	0,00	0,20	7,47		1,80
Томск 1	24/11/2005	13,00	787		0	0,00	106,00	106,00	1,140	-	0,00	8,54		1,49
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	295		0	0,00	102,00	102,00	1,896	-	-0,02	7,59		0,80
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	981		0	0,00	105,80	105,80	3,049	-	0,28	7,75		2,38
ХантМан об	08/12/2005	15,00	73		0	0,00	102,35	102,35	4,397	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	974		10	0,01	111,50	111,75	3,978	-	-0,25	7,21		2,30
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	995		0	0,00	111,55	111,08	0,197	-	0,93	7,69		2,39
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	171		0	0,00	103,50	103,50	0,422	-	-0,29	6,16		0,47
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	572		3	4,46	102,60	102,61	1,836	0,02	0,21	7,14		1,45
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	645		0	0,00	108,95	108,93	3,020	-	-0,01	7,80		1,58
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	417		4	0,43	104,05	104,08	4,486	-	0,26	7,07		0,79
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1052	506	3	0,23	101,20	101,40	1,008	-0,10	0,11	-	8,26	1,32
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1730	274	13	47,37	101,20	101,26	2,392	-0,02	0,10	-	8,06	0,73
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	36		0	0,00	100,75	100,75	2,027	-	-0,10	6,44		0,11
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	27		0	0,00	100,75	100,75	6,838	-	-0,12	6,40		0,08
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	780	52	3	5,64	100,45	100,45	4,452	-0,08	-0,20	-	8,91	0,14
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	88		1	1,07	102,18	102,18	4,893	-	-0,02	9,30		0,24
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	346		0	0,00	103,40	103,30	0,666	-	-0,18	10,22		0,91
Балтимор01	03/12/2005	1,00	344	0	1	0,00	92,00	92,00	0,066	0,50	1,03	10,38		0,94
Балтимор03	17/11/2005	11,65	962	416	0	0,00	102,80	102,77	4,149	-	0,01	-	9,25	1,08
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	197		10	0,01	102,20	102,30	4,932	-	0,00	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	148		5	30,69	102,50	102,50	1,247	-0,18	-0,28	6,85		0,40
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	323	0	1	0,00	101,30	101,30	1,494	-1,20	0,68	12,01		0,85
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	149		0	0,00	103,20	103,20	4,756	-	-0,70	5,86		0,42
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1270	178	1	464,68	99,80	99,80	0,061	-	0,00	-	6,01	0,50
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	232		0	0,00	101,83	101,83	3,580	-	-0,12	7,04		0,62
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	38		11	1603,88	102,10	102,10	5,917	-	0,20	-		0,00
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	479		1	0,09	102,50	102,50	1,356	-0,25	-0,14	6,18		1,26
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1598		3	31,88	105,20	105,20	0,901	0,10	0,16	6,94		3,75
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	743		0	0,00	102,50	102,50	3,468	-	-0,15	6,36		1,87
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	253	0	0	0,00	102,10	102,10	3,801	-	0,00	9,60		0,69
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	415	51	12	44,46	105,80	106,05	5,384	-0,35	0,05	7,72		1,04
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	10		1	0,07	100,25	100,25	3,107	-	0,10	4,69		0,03
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	799		4	37,70	102,25	102,22	4,258	4,00	4,08	-	7,73	1,10
Ев														

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	погашения	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1513	785	2	31,40	101,85	101,85	2,483	-	0,37	6,84	6,41	1,98
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	554	85	0	0,00	101,90	101,90	2,797	-	0,00	11,39	4,50	1,38
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	969	241	9	42,41	108,00	105,70	5,001	-0,92	1,10	12,62	5,96	2,20
МегаФон01	07/12/2005	11,50	254		1	1,07	103,25	103,25	3,466	0,09	-0,25	6,72		0,67
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	562		3	47,05	102,50	103,00	4,220	-0,05	0,00	7,31		1,41
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	932		3	43,20	103,60	103,60	4,055	0,05	-0,06	7,81		2,25
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1355	263	1	26,52	102,85	102,85	3,251	-	-0,21	-	7,78	0,70
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	357		1	1,89	104,46	104,46	0,296	-	-	8,83		0,95
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	802	72	14	0,58	101,00	100,99	4,105	-0,01	-0,26	-	8,07	0,20
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	705	0	0	0,00	100,20	100,20	0,548	-	0,00	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2373	1281	0	0,00	105,90	105,90	4,790	-	-0,30	-	8,19	2,94
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	430		1	2,11	102,29	102,29	2,987	-	0,09	7,45		1,11
НортгазФин	09/11/2005	16,00	44		9	48,33	100,77	100,72	6,049	0,06	-0,06	9,39		0,12
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	573	25	1	31,67	100,40	100,40	5,162	-	0,00	-	8,20	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1249	339	3	0,16	106,55	106,55	0,976	0,75	-0,09	-	6,95	0,90
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	990	0	1	1,06	103,19	103,19	2,747	-0,01	-0,16	8,02		2,41
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	955	227	9	1,82	102,50	102,50	5,105	0,49	0,20	-	9,54	0,59
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	170		2	0,07	101,55	101,55	0,419	-0,20	-0,16	9,63		0,46
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	367		0	0,00	103,20	100,41	5,885	-	-3,08	11,89		0,94
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1274	364	86	335,09	106,00	106,00	0,000	-	-0,24	-	8,03	0,97
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	410	46	0	0,00	101,10	101,05	1,664	-	0,05	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	743	10	0	0,00	101,00	101,00	7,540	-	0,00	-	3,56	0,08
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1689		6	73,95	110,75	110,88	4,109	-0,36	-0,62	8,73		3,64
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	252	0	3	2,20	102,00	102,00	4,373	-	0,00	11,14		0,66
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	72		1	51,12	100,30	100,30	1,986	-	-0,05	5,02		0,21
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	800		0	0,00	102,70	102,70	2,336	-	-0,03	6,51		2,03
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1528		8	209,59	105,00	104,98	2,510	0,01	-0,05	7,06		3,55
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	67		2	0,32	101,40	101,01	1,151	-0,49	-0,51	11,74		0,18
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	601	0	0	0,00	101,55	101,55	2,827	-	0,38	7,10		1,54
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	261		4	16,77	104,79	104,23	3,962	-	-0,47	7,95		0,68
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	695	331	0	0,00	101,02	101,02	0,759	-	0,23	-	7,35	0,90
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	351		17	0,03	106,60	106,70	0,670	-0,11	0,02	11,55		0,92
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1256	164	2	0,09	101,25	101,25	0,705	-	0,00	-	11,30	0,45
Славстекло	27/09/2005	11,60	911	365	0	0,00	104,50	104,50	5,752	-	0,00	9,78	7,10	2,15
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	140		1	2,08	102,60	102,60	1,649	-	-0,25	6,93		0,38
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1506	778	12	31,76	106,01	106,01	3,508	0,01	0,16	8,40	7,01	3,39
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	323		0	0,00	105,50	105,50	1,460	-	0,15	6,69		0,87
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	909		1	0,00	102,30	102,30	0,126	-	0,00	-	6,65	0,49
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	640	0	0	0,00	100,00	101,00	1,953	-	-1,03	7,61		1,65
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1578	486	0	0,00	104,25	104,50	1,849	-	0,00	-	7,80	1,27
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	290	0	1	0,02	101,80	101,80	2,818	-	1,79	11,73		0,76
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	737	9	0	0,00	100,15	100,15	2,965	-	-0,10	7,75	8,73	0,04
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1977	885	1	10,40	103,30	103,30	0,634	-	-0,30	-	7,98	2,20
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	291		14	152,99	105,73	105,71	2,900	0,05	-0,24	7,10		0,76
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	647		0	0,00	108,09	108,04	2,774	-	-0,17	7,72		1,62
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	990		0	0,00	102,10	102,10	3,493	-	0,10	-	9,63	0,70
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	239		0	0,00	50,00	50,00	1,397	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	941	395	0	0,00	102,30	102,39	5,213	-	0,13	-	10,47	1,01
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	278		0	0,00	104,50	104,43	2,860	-	0,00	6,36		0,78
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	899		1	0,07	103,20	103,20	0,291	0,00	0,40	8,36		2,25
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	389		1	16,06	102,60	102,60	4,487	-	-0,10	8,01		1,00
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	428		0	0,00	110,90	111,35	4,932	-	-0,35	5,05		1,09
Трансфнтпр	09/11/2005	8,90	226		7	0,01	101,50	101,50	3,365	-	0,30	6,47		0,60
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1100	372	0	0,00	102,40	103,33	6,369	-	-0,16	-	10,11	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	295		15	170,24	105,64	105,64	2,694	-0,04	-0,17	7,04		0,78
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	766		11	45,85	104,85	104,71	3,941	-0,14	-0,19	7,66		1,88
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	934		0	0,00	103,60	103,40	3,978	-	1,20	7,85		2,27
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	813		2	42,64	104,20	104,27	2,339	-	0,22	6,82		2,04
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1730		50	871,90	104,35	104,25	2,034	0,41	-	7,30		3,96
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	750	22	3	11,66	100,25	100,25	4,932	0,10	-0,05	-	6,75	0,06
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1688	232	1	10,32	100,20	100,15	3,074	-	-0,14	-	8,40	0,62
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	354	0	9	0,01	104,40	104,40	0,338	-	-0,41	7,70		0,94
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1425	416	9	515,69	118,45	118,40	1,475	0,00	-0,10	8,36	-	3,18
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	332		0	0,00	107,00	107,00	1,490	-	-0,50	8,15		0,86
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	127		0	0,00	100,00	100,00	1,055	-	0,00	6,95		0,39
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	344	0	0	0,00	99,85	99,85	0,438	-	0,00	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	353		6	13,01	104,96	104,97	0,429	-0,18	0,14	8,95		0,93
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	499	135	6	28,28	101,15	101,12	1,545	-0,09	-0,20	-	8,74	0,37
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1475	194	34	203,00	101,82	101,84	5,796	-0,14	-0,11	-	8,86	0,50
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	339		0	0,00	105,00	105,00	0,959	-	-	9,14		0,94

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	<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 Пospelов	<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.chemolosoov@zenit.ru">i.chemolosoov@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.