

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	8

Наступившая неделя ожидается сверхнасыщенной в плане макроэкономической статистики. Сегодня главным событием дня станет публикация стенограммы августовского заседания ФРС, кроме того, станет известным индекс потребительского доверия. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

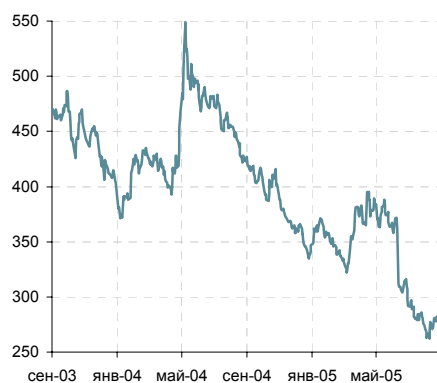
Мы оцениваем справедливую доходность Удмуртнефтепродукта к оферте через 1 год и 3 месяца на уровне 10% - 10.5% годовых. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

ООО «ЭйрЮнион» приняло решение о выпуске облигаций на 1.5 млрд. рублей. /Cbonds/

ОАО «ЭФКО» планирует размещение 4-летнего облигационного займа объемом 1.5 млрд. руб. /Интерфакс/

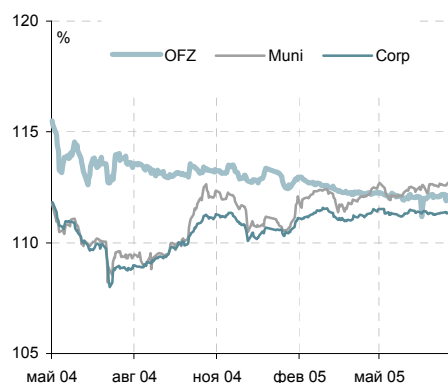
Пробизнесбанк принял решение о размещении очередного выпуска облигаций объемом 1 млрд. рублей сроком на 3.5 года. /Cbonds/

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	29/08/2005	4,05	-2	3	159
UST 10 yr	29/08/2005	4,17	-2	-11	-1
UST 30 yr	29/08/2005	4,36	-1	-11	-62
Bund 2 yr	26/08/2005	2,23	3	-2	-23
Bund 10 yr	26/08/2005	3,15	1	-9	-92
Bund 30 yr	26/08/2005	3,63	0	-11	-108
Fed Fund	26/08/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	25/08/2005	3,67	0	18,9	203
Libor 6 mo	25/08/2005	4,06	0	16,7	207
Libor 12 mo	25/08/2005	4,27	0	14	195
S&P 500	30/08/2005	1212,28	0,60%	-1,77%	10,29%
Nasdaq Composite	30/08/2005	2137,65	0,80%	-2,16%	16,40%
RTS	29/08/2005	876,05	0,35%	12,47%	52,28%
EURUSD	30/08/2005	1,2210	-0,16%	0,24%	1,34%
USDJPY	30/08/2005	110,95	0,29%	-1,15%	0,97%
USDRUB	30/08/2005	28,52	0,04%	-0,26%	-2,48%
EURRUB	30/08/2005	34,82	-0,14%	-0,10%	-1,19%
Brent 1m Future	30/08/2005	67,00	3,28%	12,85%	#ЗНАЧ!
Gold	30/08/2005	436,19	-0,16%	1,49%	6,90%

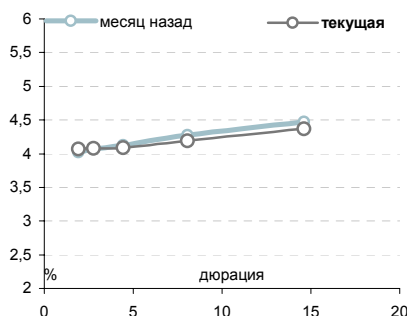
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



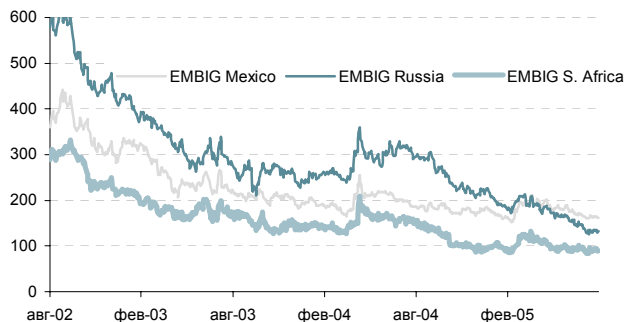
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	29/08/2005	112,74%	16	34	171	1710	5,51	UST10	134
C-Bond*	26/08/2005	100,75%	-11	-16	-67	263	7,78	UST5	371
UMS-31*	26/08/2005	125,30%	1	66	162	1165	6,31	UST30	195
Turkey-30*	29/08/2005	140,21%	14	-42	-248	501	8,08	UST10	391
Venezuela-27*	26/08/2005	106,30%	-5	2	182	1239	8,61	UST10	546
EMBIG	29/08/2005	279	0	1	3	-68	-	-	-
EMBIG Russia	29/08/2005	132	2	-4	-6	-81	-	-	-
EMBIG Brazil	29/08/2005	406	-4	1	9	30	-	-	-
EMBIG Mexico	29/08/2005	162	0	-1	-3	-12	-	-	-
EMBIG Turkey	29/08/2005	288	2	1	20	24	-	-	-
EMBIG Venezuela	29/08/2005	421	-2	6	-9	18	-	-	-

* - Указаны котировки

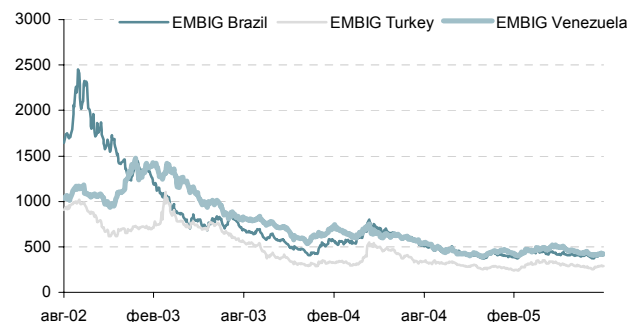
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 преддверии важных данных рынок Treasuries сохранил высокую волатильность. Несмотря на то, что в начале дня на внебиржевой сессии цены на нефть установили новый максимум выше \$70, открытие торгов показало, что рост цен на черное золото не столь внушительный (\$68). В результате торговый день на рынке казначейских бумаг сопровождался понижательной коррекцией после утреннего гэпа вверх. Вместе с тем, беспокойство инвесторов относительно возможного замедления экономики продолжает трансформироваться в ожидания пауз в повышении ставки. Таким образом, по итогам сессии доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 2 б.п. до 4.05% и 4.17%.

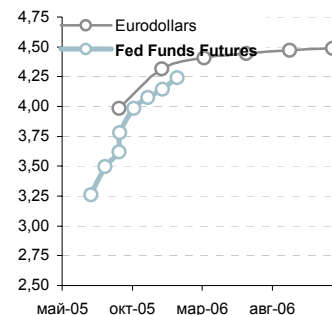
Наступившая неделя ожидается сверхнасыщенной в плане макроэкономической статистики. Сегодня главным событием дня станет публикация стенограммы августовского заседания ФРС, кроме того, станет известным индекс потребительского доверия (ожидания 101 п.). Завтра инвесторы узнают уточненное значение ВВП за второй квартал, а также чикагский индекс менеджеров по закупкам. В четверг будет опубликован ценовой индекс потребительских расходов за июль, а конец недели принесет информацию о состоянии рынка труда.

Развивающиеся рынки

Рост базовых активов способствовал аналогичной динамике развивающихся рынков. Отсутствие новых негативных моментов в бразильском коррупционном скандале привело к сужению спреда на 4 б.п., Бразилия-40 выросла на 25 б.п. до 117.75% (YTM 8.34%). Высокие нефтяные цены продолжают оказывать поддержку нефтяным экспортерам: спрэд Венесуэлы сузился на 2 б.п., в то время как спрэд Мексики не изменился. Белой вороной среди нефтяных стран выглядела Россия, спрэд которой расширился на 2 б.п. до 132 б.п., однако сей факт был обусловлен отсутствием активности инвесторов из-за выходных в Англии. В результате спрэд EMBIG не изменился, удержавшись на уровне 279 б.п.

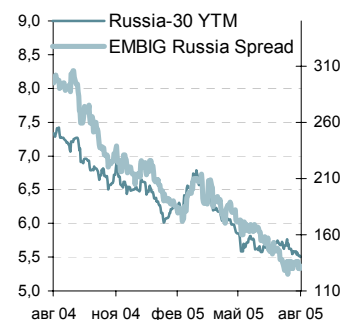
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

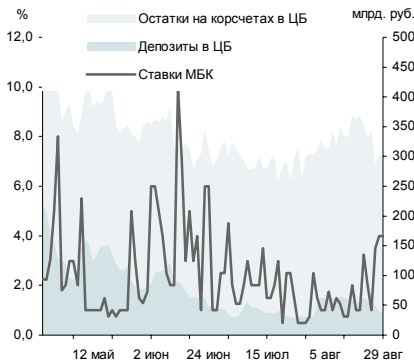
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

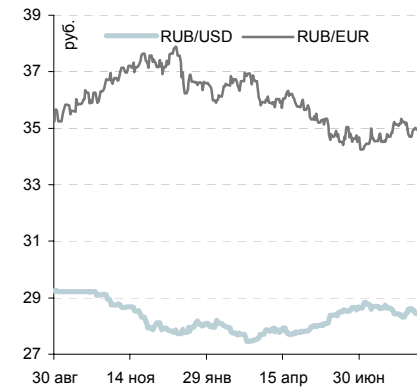
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



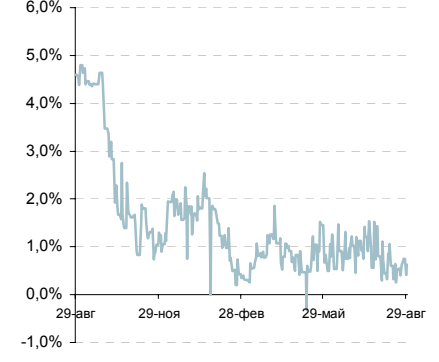
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,94	4,99	104,70	104,70	0,713	-	0,000
SU25058RMFS7	2,47	6,49	99,90	99,90	0,449	-0,060	-0,098
SU46014RMFS5	5,77	7,41	106,80	106,78	4,548	0,084	0,193
SU46017RMFS8	7,10	7,54	102,00	102,01	0,312	0,000	0,326
МГор28-об	0,31	5,48	103,05	103,06	2,671	-	-1,32
МГор32-об	0,72	5,65	103,20	103,20	0,110	0,05	0
МГор29-об	2,45	6,74	108,37	108,39	2,329	0,02	0,29
МГор38-об	4,26	7,56	111,14	111,14	1,754	-0,2	-0,06
МГор39-об	6,25	7,76	106,59	106,48	1,068	0,08	0,4
ГАЗПРОМ А2	0,18	1,81	101,90	102,40	4,750	0,52	0,4
УралСвзИн6	0,85	7,15	106,10	106,07	1,601	-0,12	-0,38
ГАЗПРОМ А3	1,33	6,53	102,20	102,20	0,733	-0,06	0,62
ГАЗПРОМ А5	1,94	6,65	102,00	102,00	2,887	0,10	-0,43
ГАЗПРОМ А4	3,82	7,22	104,25	104,25	0,270	0,02	-0,3

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



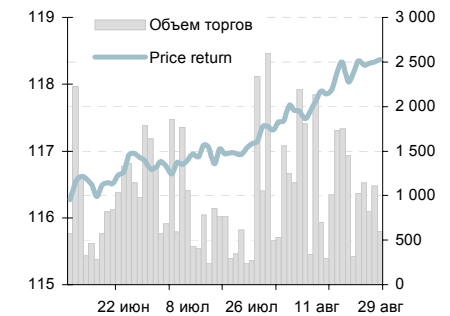
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



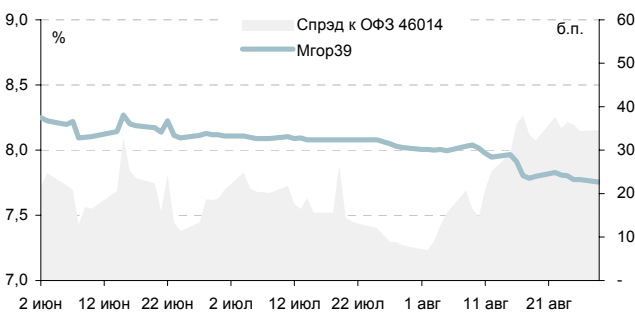
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



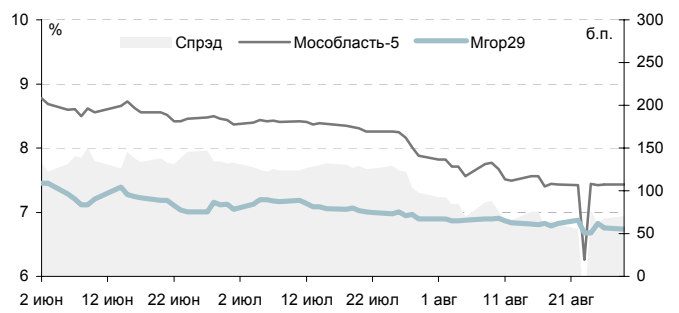
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Неделя на рынке рублевого долга началась довольно вяло: в сегменте госбумаг активность практически отсутствовала, в корпоративных и субфедеральных выпусках обороты были существенно ниже уровня пятницы. Виной оттока ликвидности вновь стал денежный рынок: на фоне вчерашних платежей по налогу на прибыль ставки МБК, как и в прошлый четверг-пятницу, колебались в пределах 4%-7%.

При крайне низкой активности участников рынка котировки длинных ОФЗ практически не изменились, при этом корпоративные и субфедеральные голубые фишки торговались без единой тенденции. В плюсе по итогам дня оказались облигации Москвы-39 и ФСК (+19 б.п. и +5 б.п. по последней цене), тогда как в облигациях Газпрома-3, Мособласти-4 и Мособласти-5 преобладали неагрессивные продажи (котировки снизились в пределах 10 б.п. – 14 б.п.).

На фоне крайне низких уровней доходности по голубым фишкам и ОФЗ основной интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен во втором – третьем эшелонах рынка. Так, вчера спросом пользовались выпуски ЧТПЗ (+20 б.п.), НСММЗ (+40 б.п.), ЮСКК (+66 б.п.), ЦТК-4 (+31 б.п.), Якутии-5 (+46 б.п.).

Сегодня главным событием дня, безусловно, станет единственное на этой неделе первичное размещение – выпуска облигаций Удмуртнефтепродукт объемом 1.5 млрд. рублей. На фоне острого дефицита новых выпусков, можно не сомневаться, что аукцион привлечет большой интерес со стороны участников рынка. В то же время, мы обращаем внимание на довольно низкое кредитное качество эмитента: адекватный уровень доходности к оферте мы оцениваем в пределах 10% - 10.5% годовых (см. «Кредитный комментарий»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,82	0,00%	0,08%
Zetbi Muni	113,92	-0,08%	0,09%
Zetbi Corp	112,11	0,02%	0,05%
Zetbi Corp10	118,37	0,03%	0,17%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Якут-05 об	538,81	0,46
Мос.обл.5в	383,13	-0,02
Мос.обл.4в	256,91	-0,07
МГор36-об	253,21	-0,07
МГор39-об	176,49	0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-01	272,82	0,26
СевСталь-1	144,97	-
ГАЗПРОМ АЗ	108,35	-0,06
НортгазФин	104,07	-0,16
ЧТПЗ 01об	94,26	0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Сегодня на ММВБ состоится размещение дебютного выпуска облигаций крупнейшего нефтетрейдера Удмуртии – ОАО «Удмуртнефтепродукт» на сумму 1.5 млрд. руб. Срок до погашения – 3 года, срок до оферты – 1 год 3 месяца.

ОАО «Удмуртнефтепродукт» контролирует более 65% розничного рынка нефтепродуктов в регионе. Производственные активы компании – это 102 АЗС, распределенные по всей территории Удмуртии, а также 9 нефтебаз, осуществляющие хранение, перевалку, оптовую и розничную торговлю нефтепродуктов, произведенных на крупнейших НПЗ Приволжского Федерального округа, крупнейшей из которых является Камбарская перевалочная нефтебаза мощностью до 200 тыс. тонн нефтепродуктов.

Эмитент функционирует в составе «Удмуртской Топливо-Энергетической Компании» - холдинга, объединяющего ряд крупных республиканских компаний, специализацией которых является разведка, добыча и реализация нефти, нефтепродуктов и торфа на территории республики, значительная часть которых контролируется государством. С одной стороны, это обеспечивает Удмуртнефтепродукту стабильность деятельности, благодаря существованию устойчивых сырьевой и клиентской базы. С другой – эмитент несет ряд социальных обязательств ввиду государственного регулирования, кроме того, тесная взаимосвязь с другими компаниями в составе юридически не оформленной структуры ограничивает прозрачность финансовых потоков.

В течение последних трех лет Удмуртнефтепродукт демонстрирует динамичный рост выручки, в 2004 г. по сравнению с уровнем 2003 г. она выросла на 35% и составила 4.33 млрд. руб. Главными драйверами увеличения оборотов компании являются развитие трейдинга, а также рост цен на нефтепродукты, обусловленный динамикой цен на сырую нефть. В первом полугодии текущего года позитивная динамика сохранилась: выручка превысила аналогичный показатель прошлого года на 63.1% и составила 2.78 млрд. руб.

Вместе с тем, ограничительные меры ФАС и растущая в регионе конкуренция вынуждают применять гибкую ценовую политику, а также наращивать коммерческие расходы на продвижение и сбыт, что в значительной мере сдерживает рост рентабельности эмитента. По итогам 2004 г. рентабельность по EBITDA составила 4.3%, тогда как годом ранее была на уровне 6.6%. В течение текущего года эмитент показал более высокую норму прибыли до учета процентов, налогов и амортизации – 7%, чему способствовала концентрация в сегменте розничных продаж, а также расширение продаж масел ОАО «Лукойл», официальным дилером которого является Удмуртнефтепродукт. С конца 2003 г. большинство крупнооптовых клиентов было переведено на созданную специально дочернюю компанию – ООО «ТК «Удмуртнефтепродукт», выступающую офферентом по данному займу, кроме того, на его долю приходится от 40% до 70% всех поставок топлива (в зависимости от вида), реализуемого Удмуртнефтепродукт. Таким образом, эмитент выступает центром генерации добавочной стоимости и прибыли, тогда как через ООО «ТК «Удмуртнефтепродукт» проходит поток акцизных платежей. Существующая между компаниями взаимосвязь предполагает их консолидированную оценку, что осложняется отсутствием аудированной консолидированной отчетности.

В условиях и без того значительной долговой нагрузки, сформировавшейся в условиях дефицита средств для финансирования оборотного капитала, (по состоянию на 01.07.2005 г. debt ratio составлял 68%) использование кредитного плеча усугубляет финансовые риски эмитента. Направление значительной части средств облигационного займа на рефинансирование существующей задолженности обеспечит улучшение качества кредитного портфеля по стоимости и срочности, однако в целом уровень долга сохранится на высоком уровне, что сохранит актуальность проблемы низкого покрытия финансовых обязательств. По итогам 2004 г. – 1 полугодия 2005 г. EBITDA покрывала общую сумму обязательств по кредитам и займам на 13% - 14%.

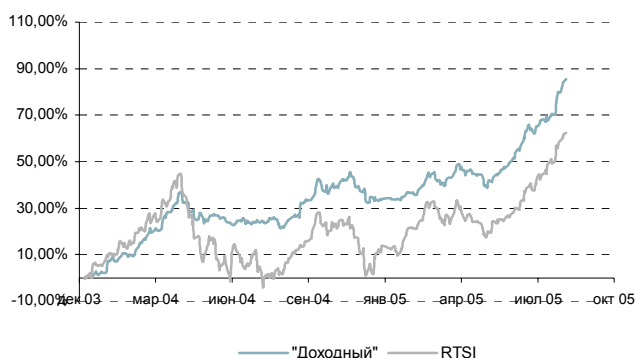
С учетом корректировки на новый заем оценка финансового состояния ОАО «Удмуртнефтепродукт» по методике Банка ЗЕНИТ составит 0.94, что соответствует умеренному риску.

Уровень доходности по облигациям ОАО «Удмуртнефтепродукт», на который ориентируют организаторы порядка 9.8% годовых, на наш взгляд, является несколько заниженным. Учитывая достаточно низкое кредитное качество эмитента, мы оцениваем справедливую доходность Удмуртнефтепродукта к оферте через 1 год и 3 месяца на уровне 10% - 10.5% годовых.

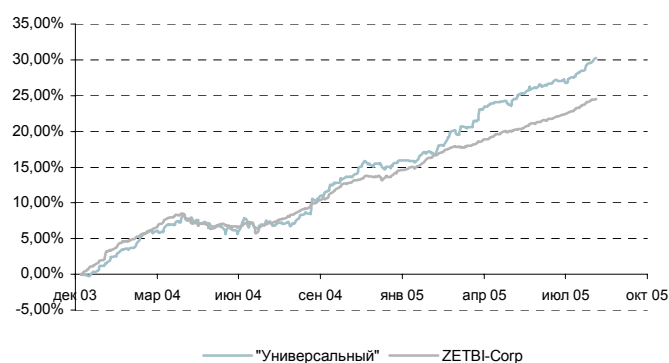
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	85,63%	38,45%	0,72%	10,83%	32,79%	47,61%	12,35	3,45
Универсальный	Сбалансированная	30,21%	12,33%	0,21%	2,25%	10,26%	21,35%	7,46	1,41
RTSI		62,38%	42,65%	0,35%	13,69%	30,15%	60,90%	10,90	2,67
ZETBI-Corp		24,56%	8,78%	0,10%	1,56%	6,34%	15,61%	5,74	1,26

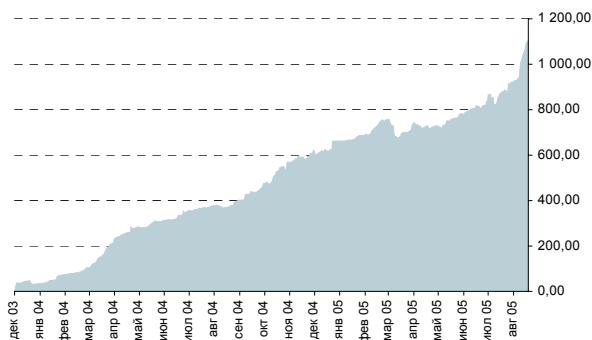
ОФБУ "Доходный"



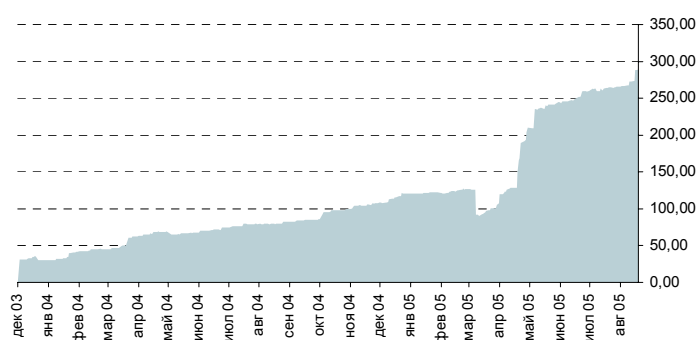
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



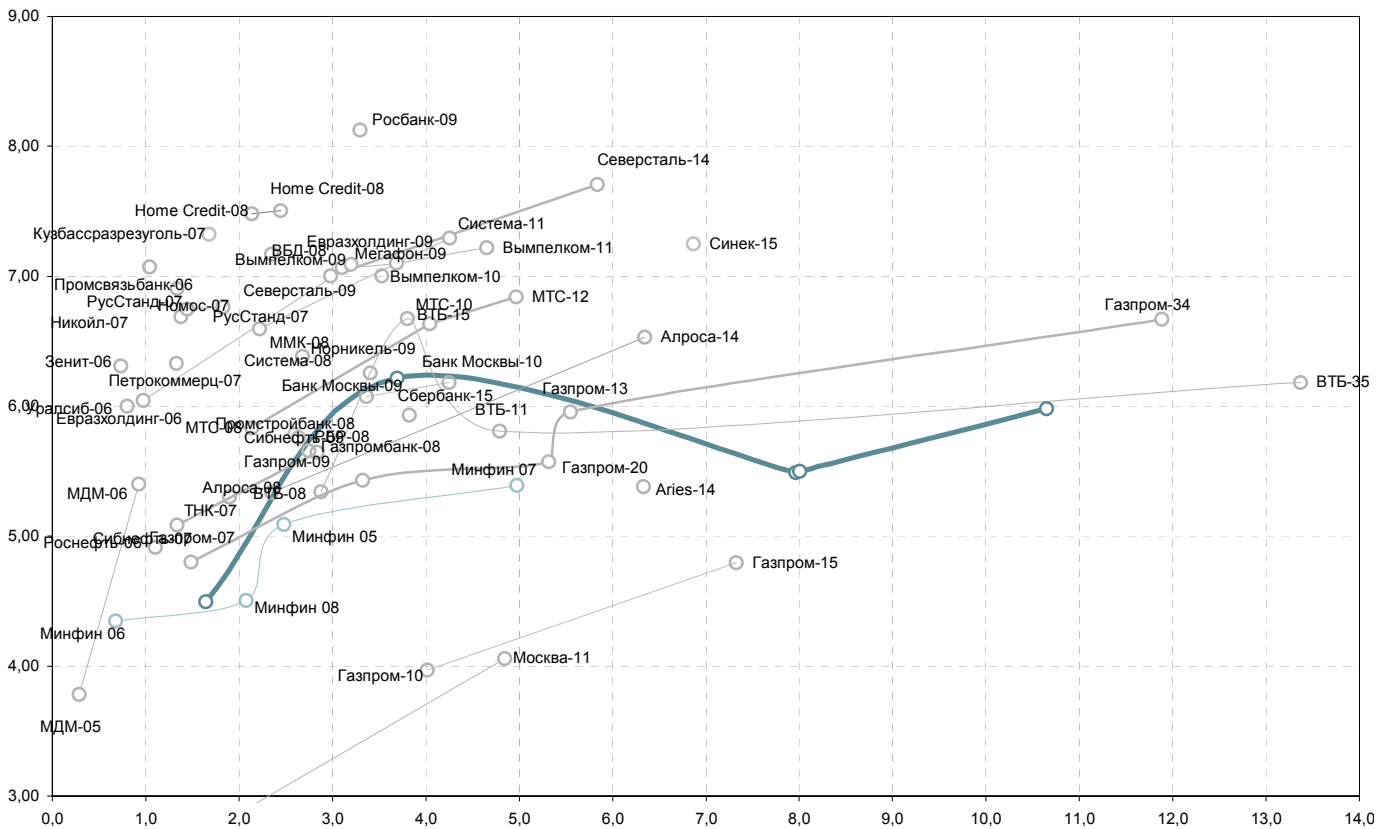
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

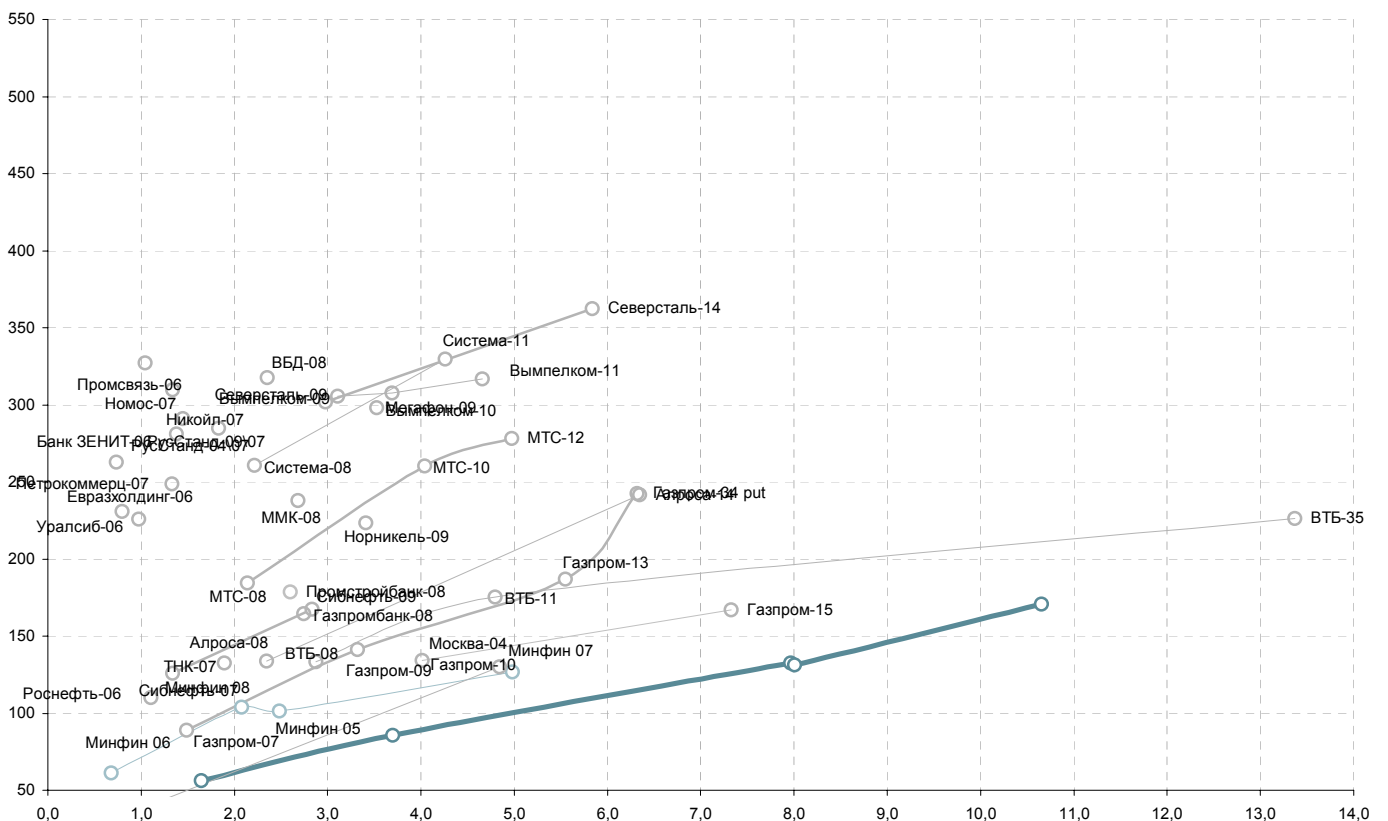
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



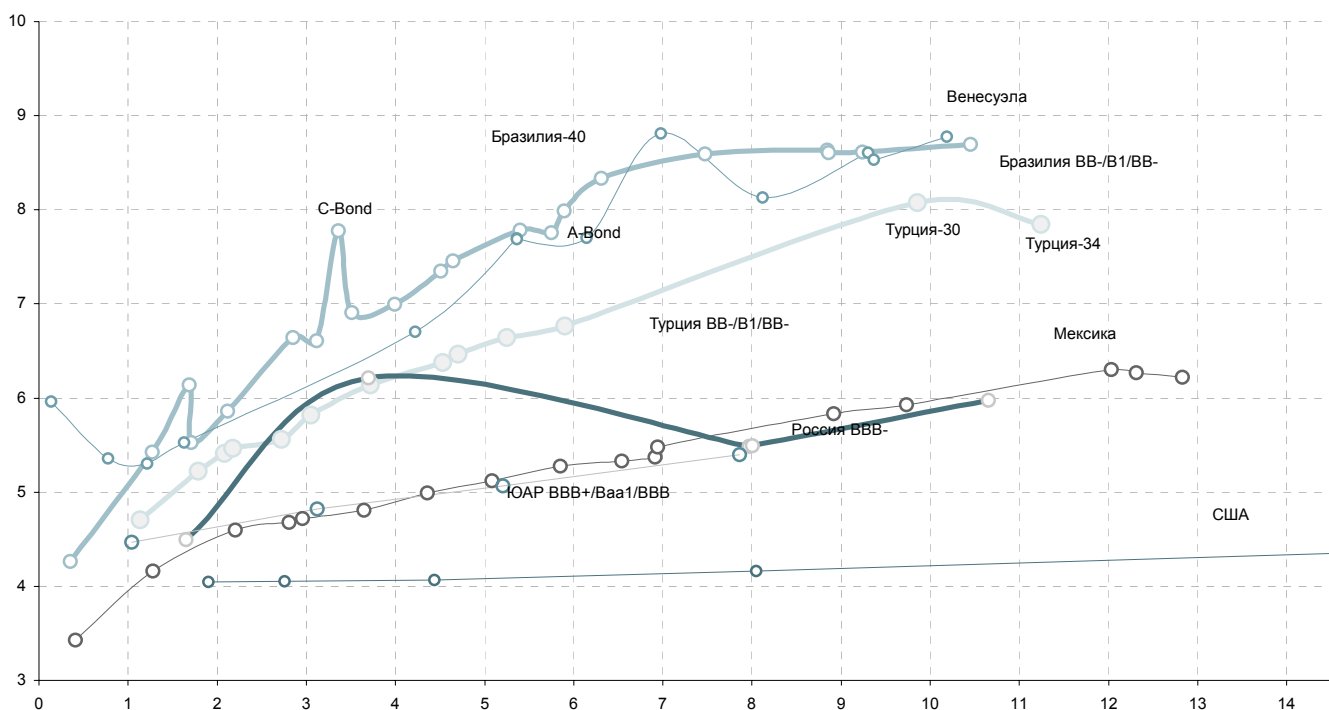
Котировки российских еврооблигаций

	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	4,563	1,65	55
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	108,02	108,29	6,176	3,70	211
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	150,08	150,46	5,503	7,97	131
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	183,45	183,70	5,985	10,65	167
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	112,66	112,81	5,505	8,00	116
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	98,96	99,06	4,424	0,68	54
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,62	96,87	4,568	2,08	52
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	94,65	94,83	5,129	2,48	101
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	88,27	88,52	5,416	4,98	126
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,70	105,81	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,76	117,01	3,319	3,43	79
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	129,77	130,14	5,404	6,33	126
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,39	105,50	2,376	0,64	35
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/-/BBB	112,33	112,70	4,091	4,84	132
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,56	106,76	4,86	1,49	87
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,24	118,54	5,467	3,32	141
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	116,86	117,26	4,011	4,02	136
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,69	121,94	5,972	5,55	186
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	107,78	108,23	4,822	7,33	168
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	108,08	108,33	6,324	9,08	211
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	124,61	124,86	6,676	11,88	232
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,53	108,83	5,189	1,34	123
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/BB-	114,95	115,45	5,721	2,84	167
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,31	111,56	5,358	1,90	131
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	108,94	109,13	4,989	1,11	107
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,44	108,69	5,884	2,14	184
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	107,19	107,44	6,661	4,04	259
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	105,67	105,92	6,864	4,97	277
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	109,33	109,58	7,104	3,10	305
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	103,12	103,37	7,134	3,69	307
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	105,37	105,62	7,247	4,66	316
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	103,36	103,61	7,038	3,53	298
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,38	108,63	6,648	2,22	260
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	106,70	106,95	7,321	4,26	325
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,84	103,09	6,288	3,41	223
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,27	104,52	6,427	2,68	237
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,52	104,92	7,068	2,98	301
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	109,06	109,56	7,747	5,84	361
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	102,97	103,22	7,219	2,35	317
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,62	106,87	5,383	2,35	133
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	115,76	116,01	6,548	6,34	240
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,71	102,87	6,119	0,973	222
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	112,49	112,74	7,125	3,197	307
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	102,61	102,86	7,395	1,678	337
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	102,88	103,13	7,269	6,869	311
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,34	101,45	4,364	0,15	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	100,89	101,14	6,626	3,82	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,29	104,54	5,383	2,88	133
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB	108,33	108,58	5,834	4,79	175
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	101,97	102,22	6,692	3,81	171
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	100,67	100,92	6,191	13,37	184
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,69	100,71	1,611	0,09	-29
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,30	104,55	5,696	2,75	164
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	106,60	106,85	6,109	3,36	205
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	104,99	105,24	6,211	4,25	214
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,89	101,97	3,909	0,29	30
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,72	103,97	5,521	0,92	155
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,99	102,18	6,433	0,73	259
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,11	102,32	6,126	0,80	227
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,66	103,00	7,028	1,34	307
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,35	103,60	6,42	1,33	246
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	102,62	102,87	5,833	2,60	178
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	103,12	103,34	6,762	1,38	279
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,62	103,01	6,873	1,45	289
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B+	101,49	101,97	6,887	1,83	284

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

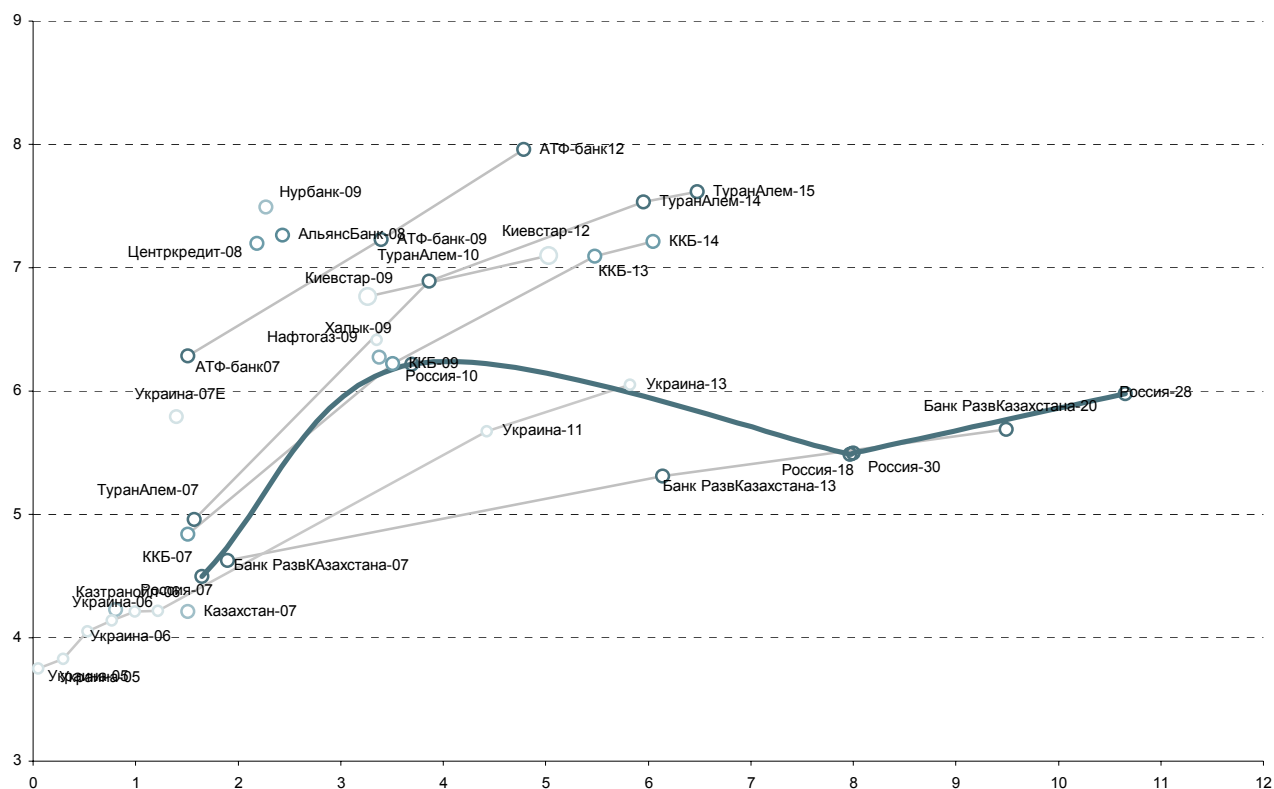
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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-	100,50	-	7,78	3,36	-
Brazil-40 \$	17/08/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	117,75	-	8,33	6,31	788
A-Bond \$	15/01/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	101,79	-	7,76	5,75	-
Turkey									
Turkey-30	15/01/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	140,09	140,20	8,08	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+	103,84	104,34	7,262	2,43
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,20	103,45	6,285	1,51
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,54	105,84	7,229	3,39
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	106,03	106,53	7,958	4,79
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,27	101,77	7,196	2,19
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,64	104,95	4,627	1,90
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,06	113,56	5,311	6,14
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	107,52	108,02	5,688	9,49
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,21	106,58	6,276	3,37
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,90	111,16	4,21	1,52
KKB-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,03	108,43	4,84	1,51
KKB-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	102,31	102,81	6,221	3,51
KKB-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	107,67	108,17	7,091	5,48
KKB-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	103,68	104,18	7,212	6,04
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,41	103,50	4,227	0,81
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,05	103,55	7,492	2,27
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,00	108,30	4,956	1,57
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,62	103,92	6,889	3,86
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	102,38	102,88	7,535	5,96
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	105,37	105,87	7,615	6,48
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,86	112,35	6,765	3,26
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/(P)B1/-	102,89	103,39	7,099	5,03
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,80	106,05	6,414	3,35
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,92	106,14	5,793	1,40
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,25	100,25	3,751	0,05
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,40	101,40	3,831	0,30
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,42	102,42	4,053	0,53
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,42	103,42	4,142	0,77
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,39	104,39	4,212	1,00
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,40	105,40	4,22	1,22
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,11	105,61	5,674	4,43
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,44	109,77	6,054	5,82
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

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	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	16		1	0,00	100,50	100,50	2,466	-	-0,35	0,58		0,04
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	170		0	0,00	101,83	101,82	0,263	-	0,00	4,32		0,49
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	338		0	0,00	104,70	104,70	0,713	-	0,00	4,99		0,94
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	443		1	7,80	103,30	103,30	0,329	-0,10	-0,22	5,34		0,70
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	653		0	0,00	101,92	101,92	1,541	-	0,05	5,81		1,68
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1108		0	0,00	108,16	108,22	2,055	-	0,09	6,26		2,05
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	975		4	11,64	99,90	99,90	0,449	-0,06	-0,10	6,49		2,47
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1290		0	0,00	102,00	101,62	1,644	-	-0,38	6,63		3,11
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1780		0	0,00	112,00	111,99	1,096	-	0,12	6,90		3,67
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1605		0	0,00	102,35	102,35	0,669	-	-0,15	6,95		3,79
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2536		1	5,50	109,30	109,30	0,329	-0,05	0,19	7,12		4,89
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4748		7	17,61	106,80	106,78	4,548	0,08	0,19	7,41		5,77
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2622		1	0,41	92,00	92,00	4,899	0,00	0,50	7,47		5,69
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3992		4	14,43	102,00	102,01	0,312	0,00	0,33	7,54		7,10
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5931		5	28,96	105,15	105,18	1,952	0,07	0,65	7,58		8,60
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	4		0	0,00	101,18	101,18	3,617	-	-	1,07		0,08
МГор28-об	25/09/2005	15,00	118		3	2,11	103,05	103,06	2,671	-	-1,32	5,48		0,31
МГор32-об	25/11/2005	10,00	269		10	29,04	103,20	103,20	0,110	0,05	0,00	5,65		0,72
МГор35-об	18/09/2005	10,00	293		5	10,55	103,60	103,51	1,973	-0,16	0,14	5,61		0,77
МГор27-об	20/09/2005	15,00	478		0	0,00	112,36	111,98	2,877	-	0,01	5,66		1,20
МГор31-об	20/11/2005	10,00	629		11	0,02	106,15	106,28	0,247	-	0,28	6,27		1,61
МГор42-об	13/11/2005	10,00	714		0	0,00	107,00	107,00	0,438	-	0,26	6,35		1,82
МГор40-об	26/10/2005	10,00	788		3	6,49	107,23	107,23	0,932	0,03	0,09	6,54		1,96
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1011		4	11,51	108,37	108,39	2,329	0,02	0,29	6,74		2,45
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1796		0	0,00	108,20	108,20	0,822	-	-0,15	7,39		4,04
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1945		1	0,00	111,14	111,14	1,754	-0,20	-0,06	7,56		4,26
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3248		21	176,49	106,59	106,48	1,068	0,08	0,40	7,76		6,25
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	745		0	0,00	100,50	100,50	3,626	-	0,50	7,90		1,87
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	692		5	1,94	103,70	103,58	1,206	0,00	0,14	7,92		1,31
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	374		3	1,26	102,19	102,20	2,501	0,03	-0,19	6,52		0,59
Казань01об	20/10/2005	10,50	326		1	5,17	102,30	102,30	1,122	-0,15	-0,13	8,03		0,86
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	847		0	0,00	114,80	114,80	2,712	-	0,50	7,00		2,01
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1872		5	1,36	117,00	118,83	5,442	-	0,83	8,20		3,80
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3007		0	0,00	108,00	107,89	3,222	-	1,49	8,42		5,41
КраснодКр	15/11/2005	10,50	624		0	0,00	103,50	103,50	2,992	-	0,00	8,14		1,58
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	424		2	4,99	106,22	106,20	1,130	-0,06	0,00	7,07		1,09
КраснЯркр1	07/09/2005	10,30	101		0	0,00	101,26	101,26	2,342	-	-0,09	5,93		0,28
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	423		1	10,55	104,42	104,42	1,110	-	-0,28	7,17		1,10
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	720		1	10,79	107,67	107,63	0,271	-	-0,02	6,93		1,84
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1331		13	256,91	112,00	112,00	1,025	-0,07	-0,02	7,42		3,06
Самара03-1	04/10/2005	12,00	309		10	0,01	104,40	104,50	1,808	-0,24	0,20	6,65		0,81
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	332		5	4,60	103,30	103,30	1,052	-	0,00	7,76		0,88
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	775		1	1,62	105,50	105,50	4,537	-0,20	0,05	7,89		1,88
Томск 1	24/11/2005	13,00	815		4	5,89	105,00	105,00	0,143	0,00	0,40	9,38		1,55
Уфа-2003-1	17/01/2006	10,03	323		0	0,00	101,79	101,80	1,126	-	0,10	8,05		0,88
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1009		0	0,00	104,95	104,95	2,280	-	0,82	8,16		2,45
ХантМан об	08/12/2005	15,00	101		0	0,00	101,30	101,30	3,246	-	0,00	10,38		0,31
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1002		0	0,00	111,65	112,08	3,058	-	0,13	7,21		2,39
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1023		0	0,00	109,65	109,65	2,268	-	0,00	8,41		2,43
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	199		3	6,10	104,30	104,19	2,838	-0,01	-0,07	5,80		0,52
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	600		14	538,81	102,26	102,16	1,068	0,46	0,65	7,59		1,53
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	673		2	1,66	108,90	108,87	2,001	0,18	0,87	8,03		1,65
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	445		0	0,00	104,00	104,00	3,527	-	0,04	7,68		0,88
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1080	534	16	16,67	100,60	100,58	0,302	0,02	-0,03	-	8,96	1,40
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	64		14	23,27	101,00	101,00	0,995	-	-0,25	7,59		0,18
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	55		0	0,00	101,55	101,69	5,611	-	-0,07	5,01		0,16
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	808	80	9	7,81	100,68	100,67	3,493	-	-0,04	-	9,07	0,22
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	116		1	0,00	103,95	103,95	3,436	-	0,05	6,12		0,32
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	374		3	0,03	103,50	103,50	2,996	-	-0,25	10,24		0,95
Балтимор01	02/09/2005	16,00	372	4	0	0,00	99,85	99,85	3,858	-	-0,17	1,52	21,36	0,02
Балтимор03	17/11/2005	11,65	990	444	0	0,00	102,50	102,47	3,256	-	0,12	-	9,67	1,15
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	225		1	11,25	102,05	102,05	4,105	-0,05	-0,10	-	-	0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	176		1	0,05	103,20	103,20	0,249	0,11	-0,05	6,36		0,47
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	351	0	0	0,00	100,80	100,80	0,474	-	0,00	12,79		0,95
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	177		2	10,77	103,67	103,67	3,682	-	-0,50	5,99		0,48
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1298	206	0	0,00	99,75	99,75	2,424	-	-0,05	-	6,13	0,56
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	260		0	0,00	101,83	101,83	2,821	-	-0,12	7,35		0,70
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	66		6	42,08	101,90	102,40	4,750	0,52	0,40	1,81		0,18
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	507		9	108,35	102,20	102,20	0,733	-0,06	0,62	6,53		1,33
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1626		4	36,05	104,25	104,25	0,270	0,02	-0,30	7,22		3,82
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	771		1	0,01	102,00	102,00	2,887	0,10	-0,43	6,65		1,94
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	281	0	0	0,00	101,80	101,93	2,842	-	-0,17	10,05		0,75
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	443	79	1	0,17	106,45	106,45	4,233	-0,01	0,29	7,82		1,12
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	38		1	0,28	100,60	100,60	2,033	0,00	0,05	8,02		0,10
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	827		0	0,00	102,65	102,65	3,184	-	0,55	-	4,28	0,28
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	98		0	0,00	101,35	101,35	2,911	-	-	8,44		0,36

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	1541	813	1	0,36	101,10	101,10	1,927	-0,05	-0,01	7,06	6,82	2,06
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	582	113	3	0,07	101,49	101,49	1,853	0,00	0,49	11,75	7,59	1,45
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	997	269	4	1,15	103,80	104,18	3,862	-	0,14	13,37	9,00	2,27
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	282		0	0,00	102,75	103,00	2,583	-	-0,30	7,61		0,76
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	590		0	0,00	102,65	102,79	3,509	-	0,40	7,55		1,50
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	960		6	29,46	103,50	103,40	3,345	0,10	-0,25	7,94		2,33
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1383	291	3	20,10	103,43	103,43	2,350	0,03	-0,12	-	7,34	0,77
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	385		0	0,00	104,55	104,55	6,029	-	-0,40	9,12		0,98
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	830	100	0	0,00	101,75	101,75	3,070	-	0,15	-	6,97	0,28
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	733	3	0	0,00	100,15	100,10	2,316	-	-0,05	-	5,35	0,02
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2401	1309	0	0,00	105,20	105,03	4,023	-	0,33	-	8,51	3,01
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	458		0	0,00	100,85	100,85	2,266	-	-0,97	8,84		1,20
НортгазФин	09/11/2005	16,00	72		6	104,07	101,15	101,15	4,822	-0,16	-0,22	9,60		0,20
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	601	53	0	0,00	100,50	100,50	4,241	-	-	-	8,52	0,16
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1277	367	0	0,00	106,59	105,98	6,988	-	-0,35	-	8,15	0,92
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1018	0	4	60,48	102,05	102,05	2,042	-0,51	0,29	8,52		2,48
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	983	255	9	42,47	102,10	102,08	4,061	-	-0,42	-	10,64	0,67
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	198		1	5,21	101,70	101,66	2,620	-	-0,02	9,96		0,53
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	395	0	0	0,00	104,00	104,00	4,964	-	0,97	8,24		1,01
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1302	392	10	29,42	106,00	106,21	6,012	-0,14	1,11	-	8,24	0,98
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	438	74	0	0,00	101,50	101,50	0,629	-	-	11,99	10,46	1,19
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	771	38	0	0,00	100,50	100,50	6,312	-	-0,50	-	10,82	0,11
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1717		0	0,00	109,30	109,25	3,231	-	0,10	9,19		3,71
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	280	0	4	1,05	102,20	102,19	3,299	-	0,01	11,18		0,73
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	100	0	0	0,00	100,30	100,30	1,480	-	-0,15	5,45		0,28
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	828		5	46,81	102,20	102,28	1,741	0,02	-0,27	6,75		2,09
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1556		2	14,39	104,75	104,73	1,871	-	0,03	7,15		3,64
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	95	0	0	0,00	102,15	102,13	4,171	-	0,01	9,70		0,26
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	14		0	0,00	100,00	100,00	4,658	-	-0,40	9,56		0,05
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	629	0	2	72,00	100,65	100,65	2,214	-	0,00	7,72		1,62
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	289	0	0	0,00	104,71	104,71	2,885	-	-0,09	8,02		0,78
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	723	359	7	12,32	100,05	100,08	0,115	-	-0,02	-	8,48	0,96
РусТекстил	13/09/2005	18,80	379		16	5,29	106,80	106,79	8,601	-0,14	-0,38	11,99		0,92
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1284	192	3	0,15	101,45	101,18	6,739	-0,27	-0,32	-	12,25	0,49
Слвстекло	27/09/2005	11,60	939	393	1	0,00	104,10	104,10	4,862	-	0,40	9,99	7,69	2,20
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	168		0	0,00	102,80	102,80	0,575	-	-	7,88		0,48
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1534	806	5	45,83	103,80	103,83	2,764	-0,06	-0,06	9,06	8,19	3,46
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	351		5	86,25	105,70	105,70	0,463	-	0,22	6,88		0,93
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	937		2	1,07	101,75	101,75	4,978	-	-0,35	-	8,42	0,54
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	668	0	2	144,97	101,70	101,72	1,332	-	-	7,20		1,73
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1606	514	0	0,00	104,20	104,20	0,986	-	0,00	-	8,21	1,34
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	318	0	0	0,00	101,40	101,40	1,752	-	0,00	12,56		0,88
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	765	37	0	0,00	100,80	100,80	1,953	-	-0,35	-	5,75	0,11
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2005	913	0	0,00	103,50	103,50	2,230	-	0,50	-	7,93	2,24
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	319		2	1,08	106,37	106,14	1,788	-0,03	-0,24	7,23		0,84
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	675		2	57,16	108,11	108,11	1,815	-	0,06	7,85		1,69
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	1018		0	0,00	101,00	101,00	2,534	-	-0,93	-	11,43	0,78
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	267		0	0,00	50,00	50,00	0,247	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	969	423	1	0,03	102,00	102,00	4,246	-	-0,02	-	10,97	1,07
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	306		0	0,00	104,30	104,30	1,940	-	0,00	6,83		0,83
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	927		2	10,70	102,60	102,60	4,362	-	0,50	8,67		2,22
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	417		0	0,00	102,55	101,52	3,697	-	-0,93	9,19		1,08
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	456		0	0,00	111,00	108,03	3,781	-	-2,97	8,29		1,16
Трансфптр	09/11/2005	8,90	254		1	10,13	101,45	101,18	2,682	-	-0,07	7,26		0,69
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1128	400	1	0,15	103,69	103,69	5,344	-	0,09	-	9,94	1,01
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	323		6	20,08	106,10	106,07	1,601	-0,12	-0,38	7,15		0,85
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	794		4	26,76	104,41	104,51	3,175	-0,05	0,16	7,84		1,96
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	962		0	0,00	103,30	103,53	3,273	-	0,03	7,83		2,35
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	841		18	272,82	103,65	103,70	1,664	0,26	0,20	7,15		2,11
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	778	50	0	0,00	100,50	100,50	4,068	-	0,20	-	7,48	0,15
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1716	260	4	19,01	100,35	100,35	2,422	0,05	0,05	-	8,11	0,69
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	382	21	5	7,71	104,70	104,68	5,549	0,23	0,16	7,75		0,96
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1453	444	9	64,72	116,57	116,53	0,416	0,31	0,98	8,98	0,19	3,25
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	360		0	0,00	107,50	107,50	0,263	-	0,50	8,23		0,94
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	155		6	0,01	99,50	100,00	0,518	-	-	6,96		0,42
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	372	8	1	5,41	100,90	100,90	7,389	-	-	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	381		1	5,60	105,75	105,75	6,437	-	0,35	8,58		0,96
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	527	163	2	4,08	101,54	101,26	0,625	-0,36	-0,38	-	9,01	0,45
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1503	222	12	14,99	102,15	102,14	4,853	-0,03	-0,05	-	8,76	0,58
ЯкутскЭН-1	01/09/2005	16,00	367		0	0,00	105,00	105,00	7,847	-	0,00	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	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.