

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня в центре внимания инвесторов, скорее всего, будут данные по еженедельным обращениям за пособиями по безработице как наиболее оперативному макроэкономическому индикатору. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Мы рекомендуем занимать позиции в ликвидных выпусках, имеющих потенциал роста за счет сужения спреда (длинные серии Москвы, ФСК-1), а также в недооцененных бумагах второго-третьего эшелонов. Среди последних мы обращаем внимание инвесторов на облигации Севкабеля. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

На 5 октября намечено размещение второго выпуска облигаций ООО «Уралвагонзавод-Финанс» объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

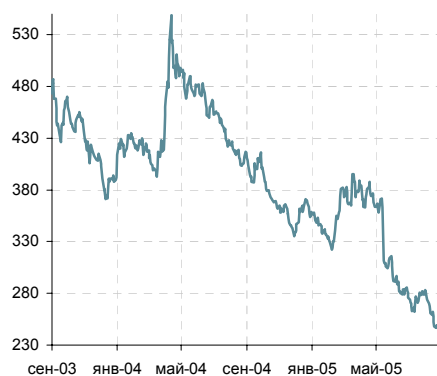
11 октября ожидается размещение первого выпуска облигаций ООО «ТуранАлем-Финанс», SPV Банка ТуранАлем (Казахстан), объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

На 20 октября запланировано размещение облигаций 3 серии ООО «Глобус-Лизинг-Финанс» на сумму 500 млн. руб. /Rusbonds/

ЗАО «Марта Финанс» планирует размещение второго выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб. сроком на 4 года. /Cbonds/

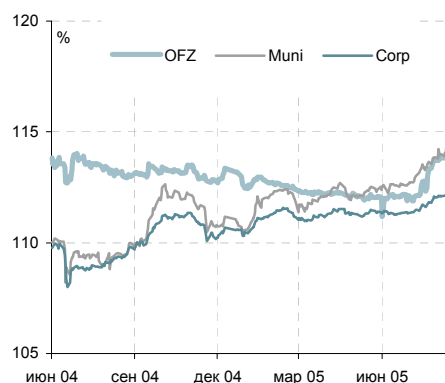
«Русский Международный Банк» принял решение разместить трехлетние облигации на сумму 1 млрд. руб. /Rusbonds/

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	9/28/2005	4,08	1	3	148
UST 10 yr	9/28/2005	4,26	-3	9	17
UST 30 yr	9/28/2005	4,50	-4	14	-36
Bund 2 yr	9/27/2005	2,33	2	9	-28
Bund 10 yr	9/27/2005	3,13	1	-2	-86
Bund 30 yr	9/27/2005	3,60	0	-3	-102
Fed Fund	9/27/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	9/27/2005	3,84	0	17,1	200
Libor 6 mo	9/27/2005	4,18	2	13,9	203
Libor 12 mo	9/27/2005	4,37	3	13	196
S&P 500	9/29/2005	1216,89	0,10%	0,38%	9,16%
Nasdaq Composite	9/29/2005	2115,40	-0,05%	-1,04%	11,69%
RTS	9/28/2005	988,28	0,38%	12,81%	56,48%
EURUSD	9/29/2005	1,2067	0,25%	-1,37%	-2,16%
USDJPY	9/29/2005	112,90	-0,19%	2,06%	1,82%
USDRUB	9/29/2005	28,36	-0,67%	-0,54%	-2,95%
EURRUB	9/29/2005	34,38	0,08%	-1,41%	-4,59%
Brent 1m Future	9/29/2005	63,99	0,09%	-1,36%	38,87%
Gold	9/29/2005	470,10	0,23%	7,60%	13,84%

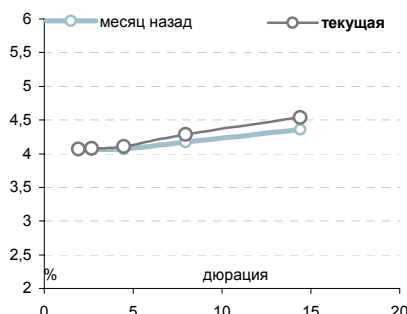
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



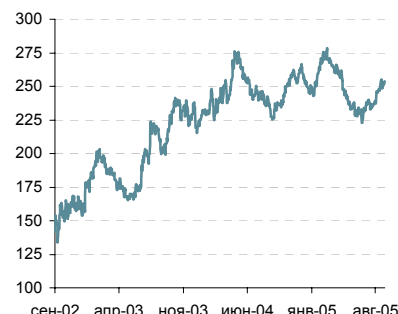
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



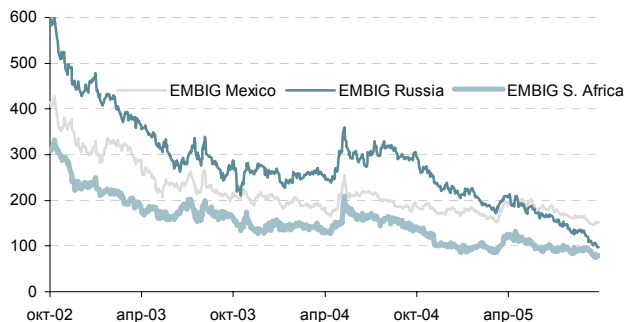
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/28/2005	114,95%	32	-12	221	1856	5,28	UST10	102
C-Bond*	9/27/2005	100,31%	-3	-12	-44	170	6,20	UST5	210
UMS-31*	9/27/2005	125,49%	16	-143	19	1141	6,29	UST30	179
Turkey-30*	9/27/2005	147,11%	32	73	691	885	7,59	UST10	334
Venezuela-27*	9/27/2005	116,02%	-33	-25	972	1713	7,72	UST10	459
EMBIG	9/28/2005	243	1	-4	-38	-104	-	-	-
EMBIG Russia	9/28/2005	98	1	-7	-31	-115	-	-	-
EMBIG Brazil	9/28/2005	352	0	-8	-57	-24	-	-	-
EMBIG Mexico	9/28/2005	152	1	3	-13	-22	-	-	-
EMBIG Turkey	9/28/2005	242	1	-12	-51	-22	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/28/2005	331	-1	1	-88	-72	-	-	-

* - Указаны котировки

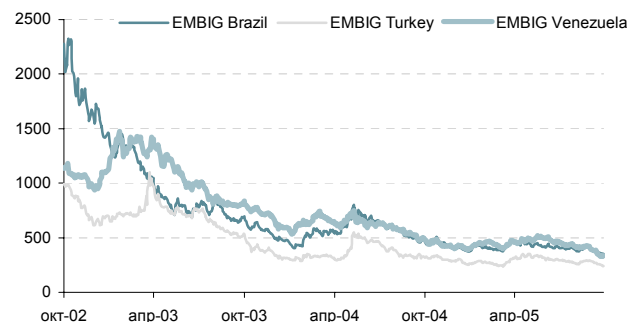
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 среду разнонаправленная динамика Treasuries получила свое продолжение. В то время как на коротких бумагах продолжает сказываться решимость ФРС продолжать повышение ставки, динамика длинных бумаг продолжает коррелировать с ценами на энергоносители. Не спасли от падения 2-летние Treasuries и результаты аукциона по размещению: спрос превысил предложение в 2.58 раза, самый высокий с ноября уровень, при этом иностранные инвесторы приобрели 45.7% размещаемого объема (44% на предыдущем). Вместе с тем, цен на нефть выросли почти на 2% до \$66.35, что определило позитивную тенденцию 10-летних Treasuries. Вышедшие же сильные данные по заказам на товары длительного пользования в августе, выросшие на 3.3% (ожидания 0.7%), не оказали существенного влияния на рынок, поскольку инвесторы находятся в ожидании макроэкономических сигналов о состоянии экономики после сентябрьской стихии. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 4.08%, доходность 10-летних снизилась на 3 б.п. до 4.26%.

Сегодня в центре внимания инвесторов, скорее всего, будут данные по еженедельным обращениям за пособиями по безработице как наиболее оперативному макроэкономическому индикатору (ожидания 418 тыс.). Однако нельзя списывать со счетов и влияние на рынок окончательных данных по росту ВВП во втором квартале (ожидания 3.3%).

Развивающиеся рынки

Внутренние новости стали в среду определяющим мотивом поведения развивающихся рынков на фоне смешанной тенденции базовых активов. На выборах Спикера нижней палаты Конгресса в Бразилии оба кандидата Альдо Ребело (коммунист, представляющий на выборах альянс партии Трудящихся) и оппозиционер Хосе Ноно получили по 182 голоса, что свидетельствует о сохранении неопределенности в стране. В то же время, если победителем станет представитель действующего президента, можно будет говорить о снижении политической напряженности. Вчера Бразилия-40 выросла на 18 б.п. до 121.49% (YTM 7.82%), а суверенный спред Бразилии не изменился.

Перенос запланированного голосования в Европарламенте по расширению таможенного союза создало риски возможных задержек старта переговоров о вступлении Турции в ЕС, намеченного на 3 октября, и спред турецких бумаг расширился на 1 б.п.

Страны-экспортеры нефти по-разному отреагировали на возобновившийся рост цен на «черное золото»: спред Венесуэлы сузился на 1 б.п., а спред мексиканских бумаг расширился на 1 б.п. В результате спред EMBIG расширился на 1 б.п. до 243 б.п.

Российский сегмент

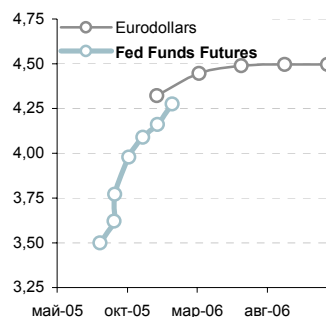
Желание России сократить объем своего внешнего долга не знает пределов, и уже идет речь о том, что правительство готово отдать Парижскому клубу в 2006 году все \$28 млрд. Однако Кудрин, понимая, что вряд ли удастся договориться о столь внушительной сумме, апеллирует цифрой 10-15 млрд. Несмотря на то, что ожидаемые переговоры могут оказаться труднее предыдущих, стремление страны уменьшить долговую нагрузку вкупе со слухами о возможном повышении рейтинга агентством Moody's сразу на 2-3 ступени создает благоприятную атмосферу в российском сегменте евробондов. Россия-30 выросла на 32 б.п. до 114.899-115.002% (YTM 5.27%), спред к 10-летним казначейским бумагам при этом сузился до 101 б.п.

В корпоративном секторе лидировали бумаги Газпрома-34 и ПСБ-08, выросшие на 32 б.п. до 130.312-130.75% (YTM 6.29%) и 102.312-102.75% (YTM 5.8%) соответственно. Бумаги же Сибнефти слабо отреагировали на окончательное утверждение параметров покупки компании Газпромом, поскольку уже длительное время инвесторы высоко оценивали вероятность сделки: Сибнефть-09 выросла на 25 б.п. до 115-115.484% (YTM 5.53%), а Сибнефть-07 осталась на предыдущих уровнях 108-108.375% (YTM 5.03%). Вместе с тем, потенциал сокращения спреда между бондами Сибнефти и Газпрома, в частности с погашением в 2009 годах, сохраняется, и сигналом к процессу сужения, возможно, станет повышение рейтинга компании, что может быть привлекательным для спекулятивной покупки.

Что же касается перспектив российского сегмента, то мы, по-прежнему ожидая роста доходностей на рынке Treasuries, продолжаем отслеживать в суверенном секторе динамику российского спреда. На текущих уровнях мы пока не видим целесообразности в покупке, поэтому сохраняем выжидательную позицию. В корпоративном секторе мы продолжаем считать привлекательными для инвестирования бонды Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15, а также бумаги Промсвязьбанка-10.

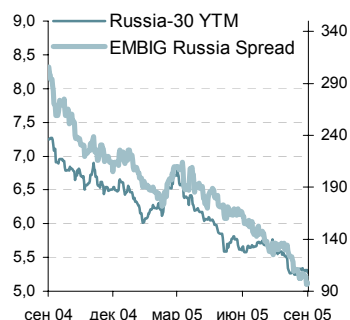
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

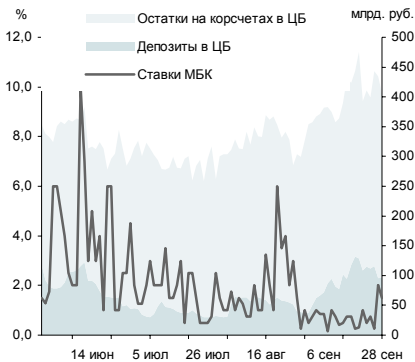
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

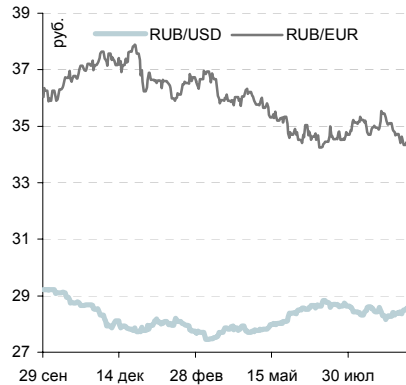
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



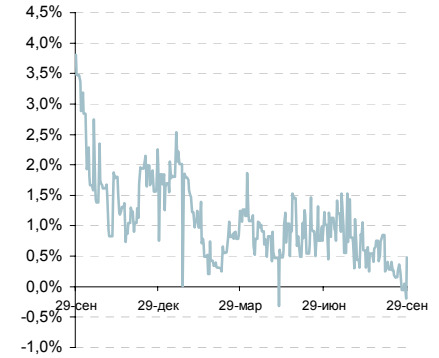
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

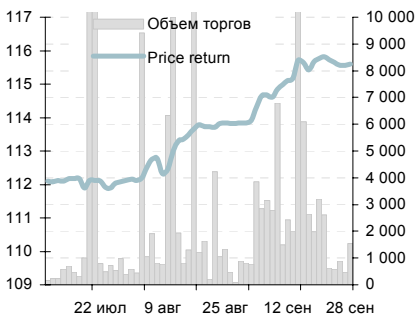


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,83	5,04	104,11	104,11	1,533	-	-0,150
SU25058RMFS7	2,39	6,10	100,80	100,80	0,967	0,053	-0,014
SU46014RMFS5	6,06	6,74	110,80	110,73	0,384	0,163	-0,287
SU46017RMFS8	7,11	6,80	107,05	107,00	1,093	0,061	0,202
МГор28-об	0,24	4,51	102,50	102,50	0,123	-	-0,75
МГор32-об	0,64	4,73	103,43	103,43	0,932	0,03	0,03
МГор29-об	2,37	6,06	109,80	109,85	3,151	0,17	0,01
МГор38-об	4,19	6,84	114,30	114,27	2,575	0	0,02
МГор39-об	6,24	6,96	111,40	111,44	1,890	-0,22	0,15
ГАЗПРОМ А2	0,10	4,74	101,00	101,00	6,000	-	-0,9
УралСвзИн6	0,77	7,10	105,60	105,55	2,772	0,01	-0,2
ГАЗПРОМ А3	1,25	6,14	102,55	102,55	1,400	-	-0,19
ГАЗПРОМ А5	1,86	6,29	102,60	102,60	3,510	-	-0,05
ГАЗПРОМ А4	3,75	6,97	105,05	105,07	0,946	-0,04	-0,12

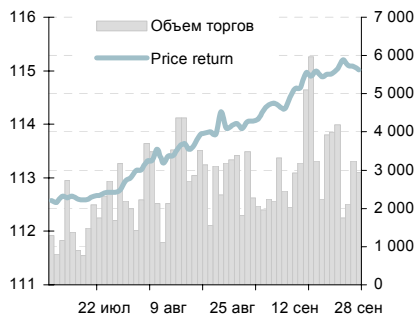
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



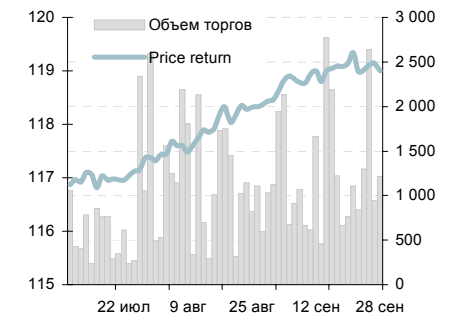
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



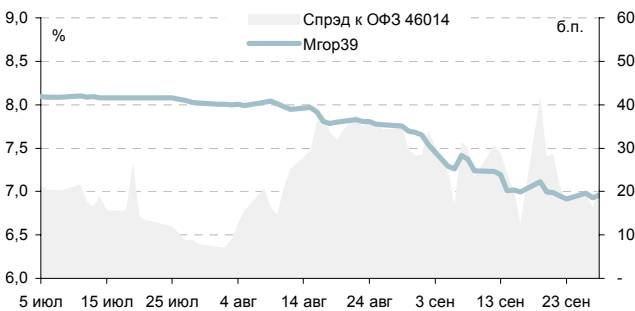
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



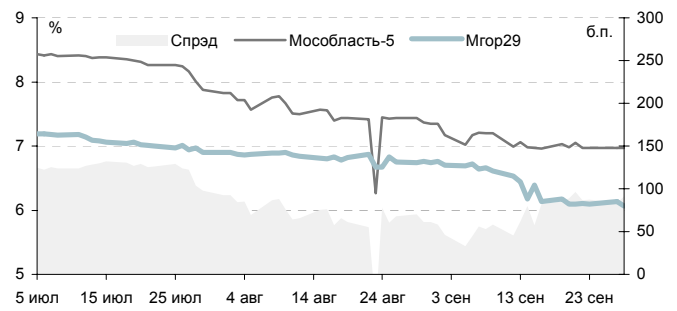
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

В среду торги рублевыми облигациями проходили в отсутствии единого тренда, при этом вчерашние налоговые выплаты, похоже, оказали сдерживающий эффект на активность инвесторов.

Наиболее активно торговались облигации 39-ой серии Москвы, в которых вновь наблюдалась небольшая фиксация прибыли: по последней сделке бумага снизилась в цене на 14 б.п. В то же время, Москва-38 прибавила в цене 10 б.п. Обе бумаги, а также 41 выпуск Москвы, торгуются с завышенным относительно среднесрочных серий спрэдом к кривой ОФЗ, что делает их привлекательным объектом для покупки.

Из корпоративных голубых фишек спросом вчера пользовались облигации ФСК-1 (+20 б.п.), снизившиеся по доходности к погашению (по последней сделке) до 6.62% годовых. Премия ФСК-1 к московской кривой (около 60 б.п.) все еще на 20 б.п. выше, чем аналогичная премия второго выпуска (40 б.п.): мы сохраняем рекомендацию к покупке по облигациям ФСК-1. Во втором-третьем эшелонах вчера присутствовали неагрессивные продажи в облигациях Салют-Энергии (-8 б.п.), Красного Востока (-10 б.п.), Автоваза-3 (-5 б.п.). В то же время, прибавили в цене облигации Главмосстроя (+25 б.п. по последней сделке) и САНОС-2 (+5 б.п.).

Последний день налоговых платежей все-таки сказался на ликвидности денежного рынка: сумма остатков на корр. счетах и депозитах банков в ЦБ сегодня с утра снизилась на 52.4 млрд. рублей, что может и сегодня сказаться на активности инвесторов. По всей видимости, в оставшиеся два дня перед наступлением нового квартала ситуация на рынке не претерпит существенных изменений: мы рекомендуем занимать позиции в ликвидных выпусках, имеющих потенциал роста за счет сужения спреда (длинные серии Москвы, ФСК-1), а также в недооцененных бумагах второго-третьего эшелонов. Среди последних мы обращаем внимание инвесторов на облигации Севкабеля, по которым вчера была определена ставка купона до погашения (12.5%): доходность к погашению на вчерашний день составила 12.81% годовых, что является довольно привлекательным уровнем с точки зрения кредитного качества эмитента. Мы вновь включаем Севкабель в список наших рекомендаций на покупку в третьем эшелоне.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,59	0,03%	-0,19%
Zetbi Muni	115,02	-0,06%	0,06%
Zetbi Corp	112,40	-0,05%	-0,08%
Zetbi Corp10	119,00	-0,12%	-0,29%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1052,94	-0,22
МГор32-об	339,54	0,03
МГор37-об	291,52	0,15
УФА-2003-1	219,43	-
МГор29-об	179,65	0,17

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

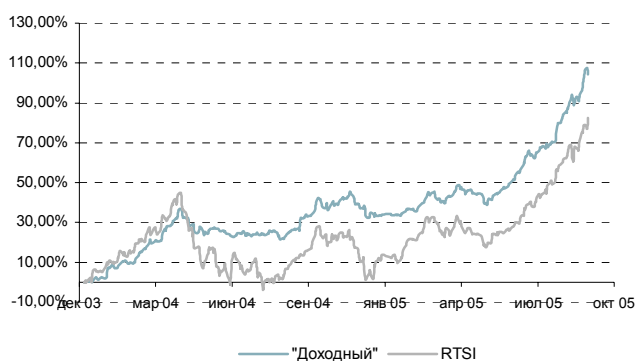
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А4	294,83	-0,04
СалютЭнерг	277,75	-0,06
ФСК ЕЭС-01	236,85	-0,37
КрВост-Инв	213,29	-0,88
АВТОВАЗоб3	208,99	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

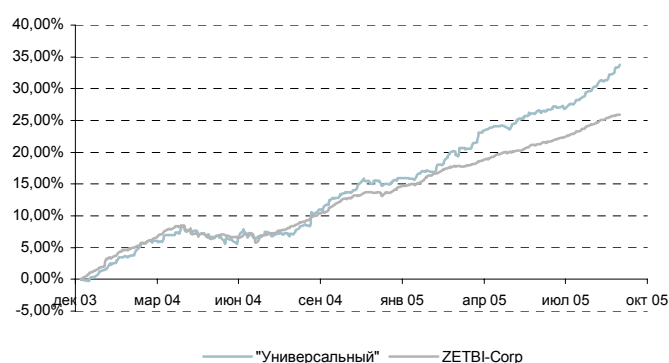
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	104,23%	52,33%	-1,53%	11,27%	43,86%	60,75%	15,29	3,32
Универсальный	Сбалансированная	33,81%	15,43%	0,37%	2,97%	10,95%	23,21%	7,99	1,46
RTSI		82,48%	60,32%	3,11%	13,82%	43,40%	65,18%	13,68	2,82
ZETBI-Corp		25,95%	10,00%	0,04%	1,21%	6,73%	15,34%	6,08	1,21

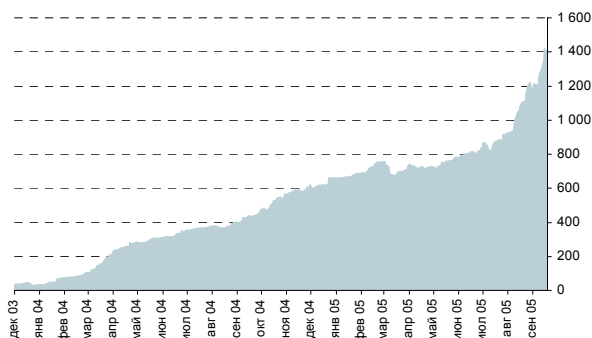
ОФБУ "Доходный"



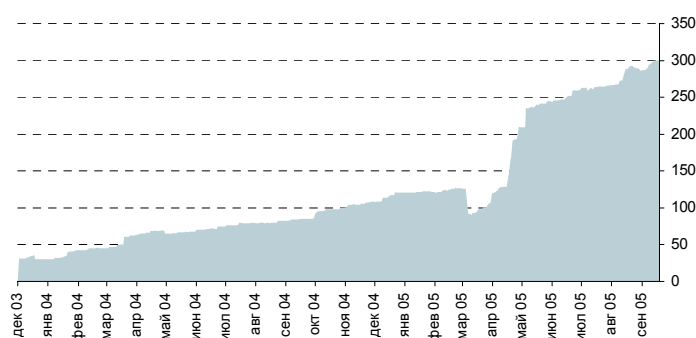
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



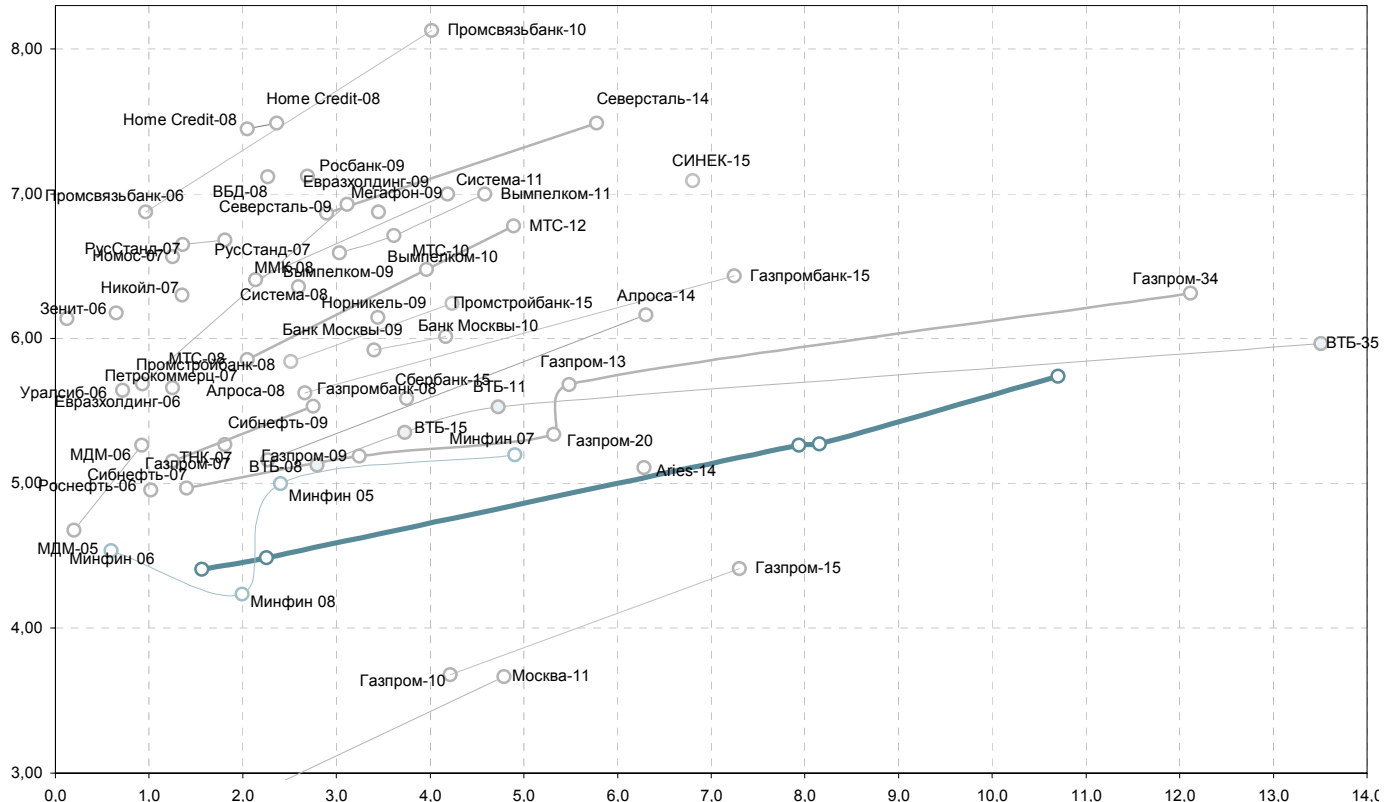
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

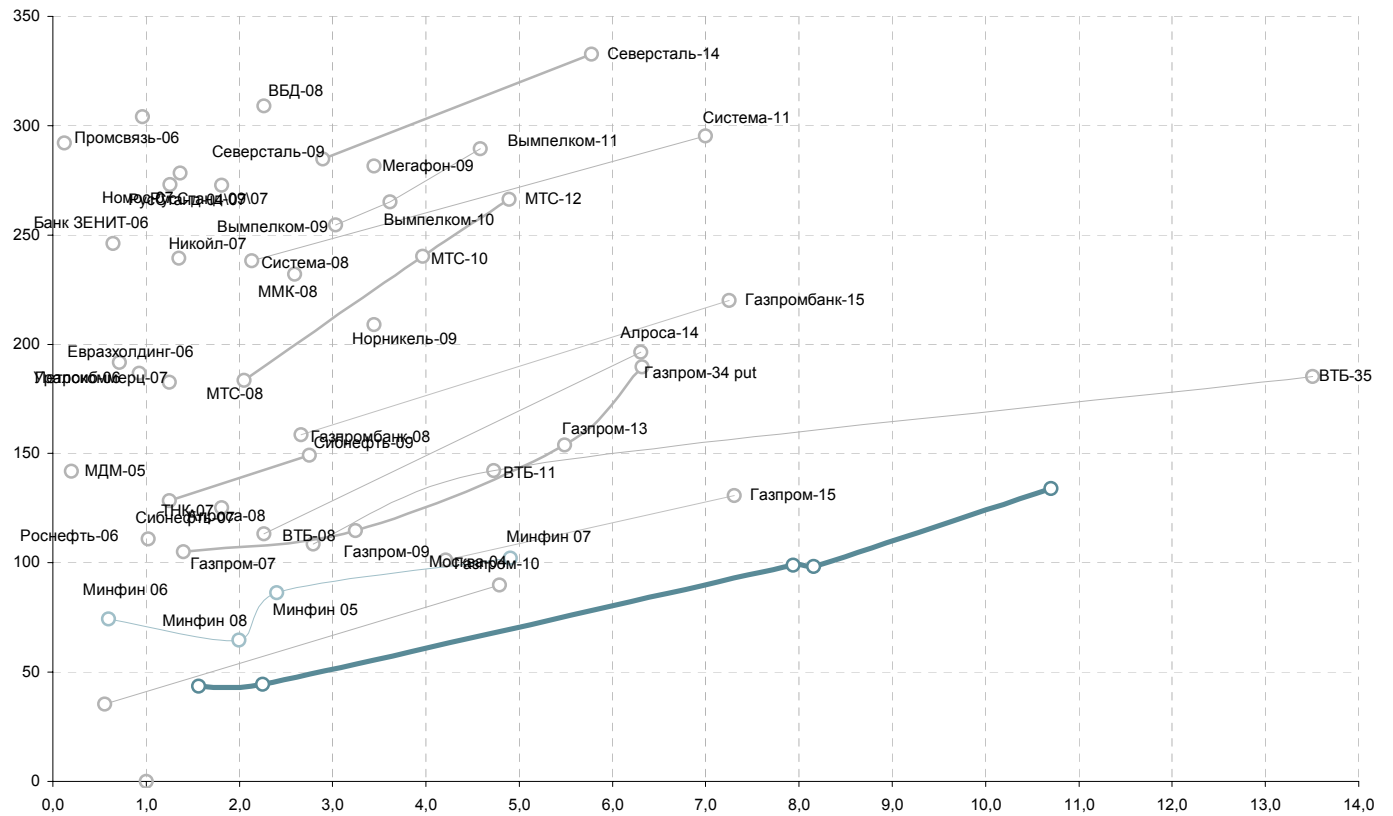
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

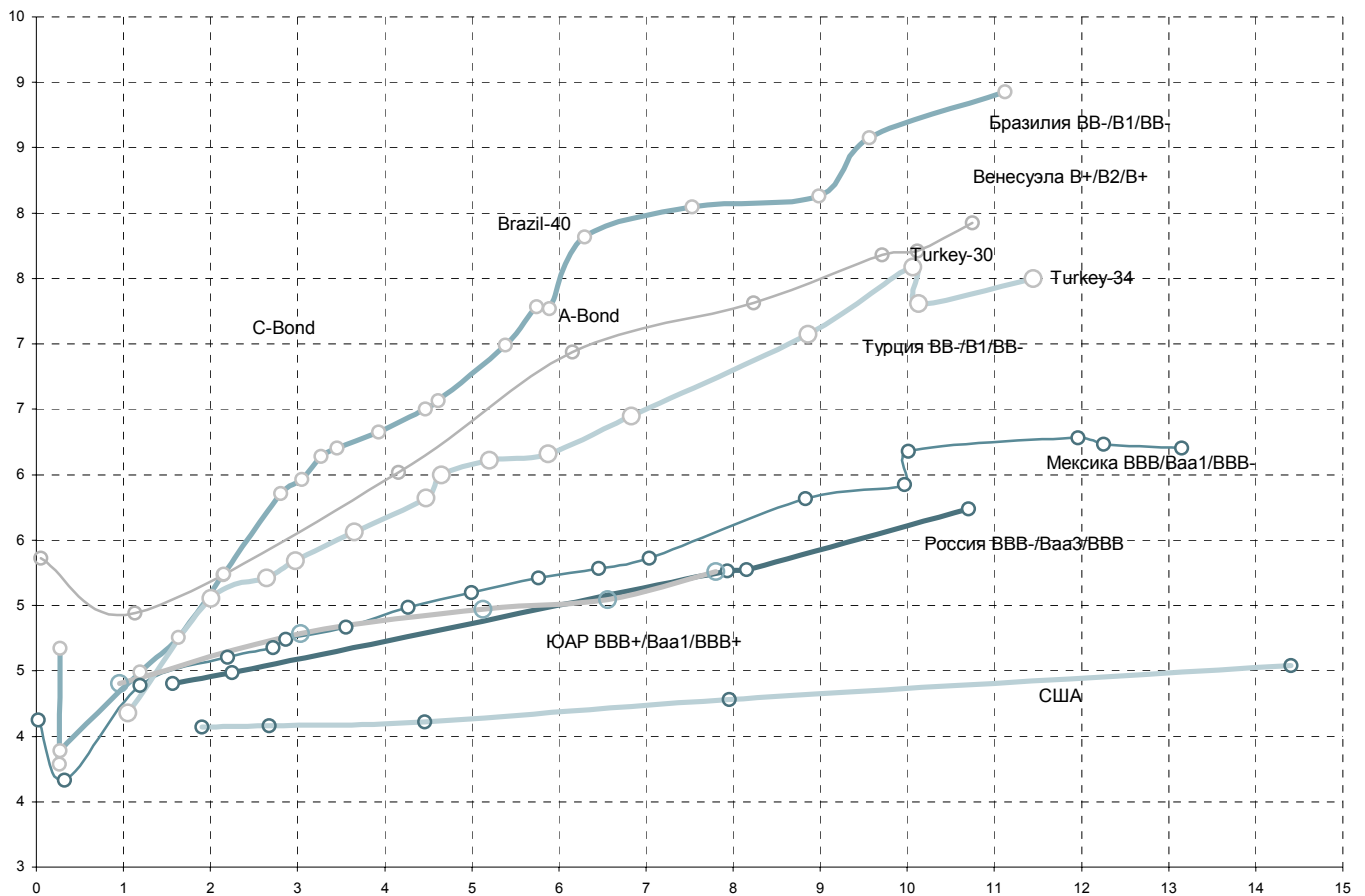
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	109,00	109,20	4,463	1,56	42
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /*+/BBB-/BBB	108,49	108,61	4,5	2,25	195
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	152,82	152,94	5,268	7,93	96
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /*+/BBB-/BBB	187,94	188,34	5,75	10,70	129
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	114,90	115,00	5,278	8,16	78
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	99,00	99,06	4,586	0,59	65
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,35	97,53	4,28	1,99	19
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /*+/BBB-/BBB	95,15	95,20	5,009	2,40	86
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	89,40	89,52	5,211	4,91	102
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /*+/BBB-	105,84	105,95	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /*+/BBB-	117,63	117,88	3,032	3,36	45
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /*+/BBB-	131,86	132,24	5,131	6,28	90
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,62	104,71	2,447	0,56	40
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	114,42	114,80	3,698	4,79	91
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	105,90	106,15	5,049	1,40	103
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	118,76	119,16	5,238	3,24	114
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	118,09	118,44	3,714	4,21	103
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	123,25	123,55	5,707	5,49	152
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	111,00	111,30	4,428	7,30	131
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,22	109,47	6,206	9,02	188
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /*+/BB-/BB /*+	130,14	130,39	6,322	12,11	181
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	107,96	108,21	5,244	1,25	125
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	115,18	115,43	5,573	2,75	148
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	110,94	111,19	5,327	1,81	124
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /*+/B-	108,26	108,44	5,028	1,02	107
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,08	108,33	5,911	2,05	182
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	107,79	108,04	6,504	3,96	240
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	105,93	106,18	6,801	4,89	265
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	110,75	111,00	6,63	3,03	254
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,52	104,77	6,746	3,61	265
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,43	106,68	7,025	4,58	289
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	103,77	104,02	6,907	3,45	281
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,58	108,83	6,46	2,14	237
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	107,83	108,20	7,038	4,18	292
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,16	103,41	6,182	3,44	209
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,23	104,48	6,402	2,60	231
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	104,83	105,23	6,931	2,90	284
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	110,47	110,97	7,525	5,78	331
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,00	103,25	7,169	2,27	308
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	106,84	107,09	5,213	2,26	113
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	118,44	118,69	6,18	6,30	194
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,84	102,98	5,761	0,927	182
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	112,81	113,06	6,963	3,116	287
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	103,99	104,24	7,109	6,805	285
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /*+/BBB	101,28	101,39	4,48	0,06	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /*+/BBB-	102,21	102,46	6,446	3,75	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /*+/BBB	104,82	105,07	5,167	2,79	108
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /*+/BBB	109,73	109,98	5,552	4,72	141
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /*+/BBB-	103,43	103,68	6,493	3,73	128
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /*+/BBB	103,68	103,93	5,974	13,51	147
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2 /*+/B+	100,02	100,03	1,11	0,00	-81
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /*+/B+	104,27	104,52	5,669	2,66	158
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /*+	107,03	107,28	5,955	3,40	186
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /*+	105,68	105,93	6,043	4,17	193
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,12	101,17	4,804	0,20	135
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,54	103,78	5,386	0,92	138
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,86	102,03	6,302	0,65	241
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,16	102,34	5,769	0,71	186
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	102,93	103,26	6,691	1,25	270
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,94	104,26	5,784	1,25	179
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,49	103,70	6,374	1,35	237
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,63	103,00	6,776	1,36	276
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,59	102,05	6,805	1,81	272
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	103,24	103,40	6,949	0,96	300

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

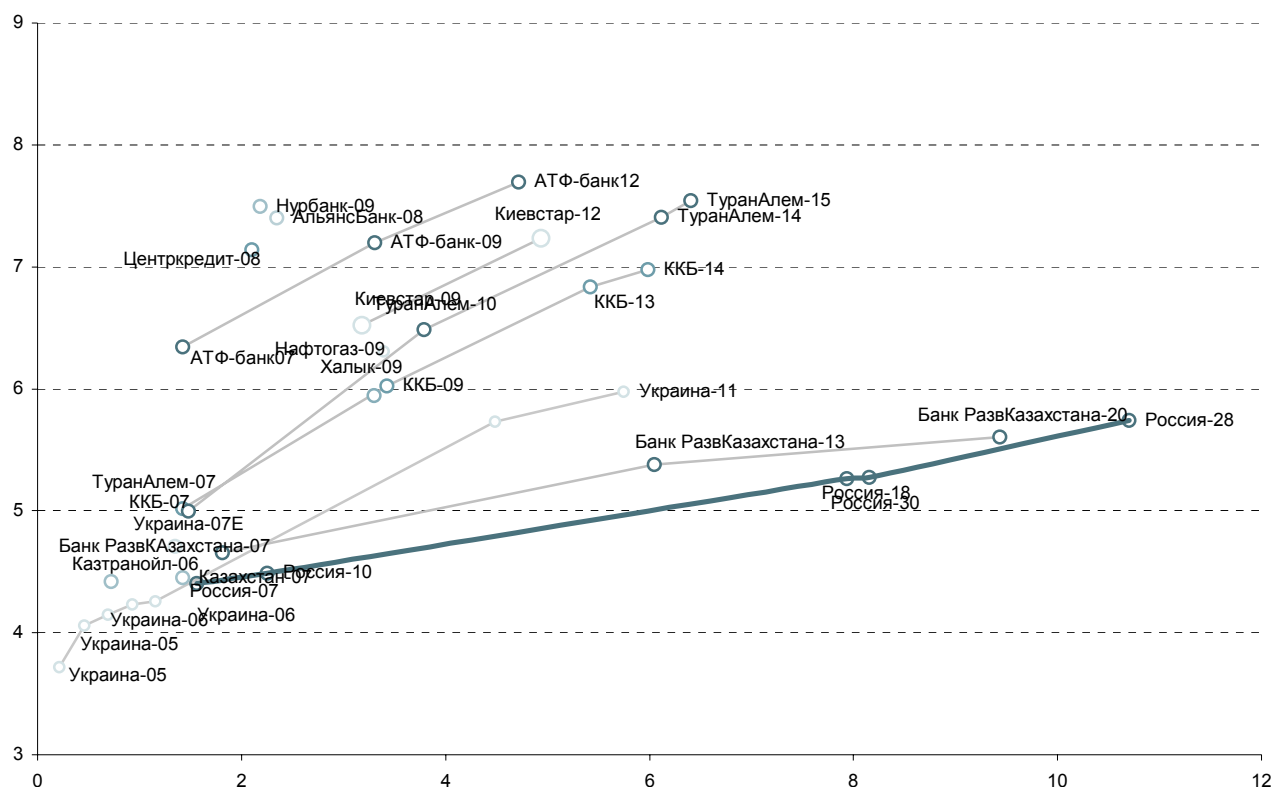
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	105,27	105,72	7,29	5,75
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,15	100,46	6,14	3,27
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	121,49	121,59	7,82	6,29
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	147,00	147,23	7,59	10,07

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

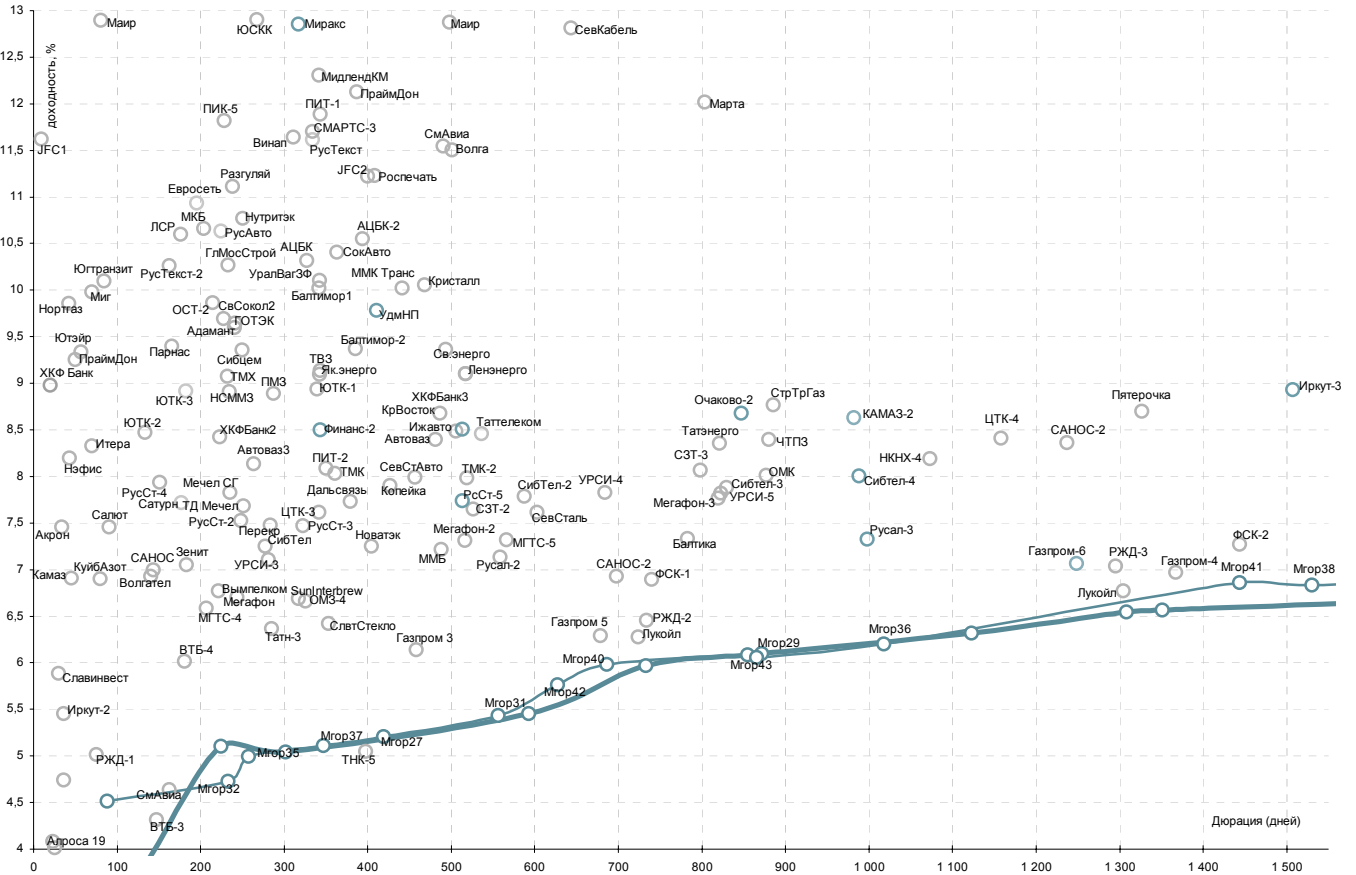
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,61	103,86	7,402	2,35
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,85	103,20	6,341	1,42
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,36	105,86	7,195	3,31
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	107,42	107,87	7,693	4,72
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,33	101,83	7,138	2,10
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,50	104,70	4,656	1,81
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,71	112,96	5,38	6,05
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,39	108,89	5,602	9,43
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,43	107,68	5,944	3,30
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,01	110,21	4,451	1,43
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,47	107,72	5,017	1,43
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,24	103,49	6,021	3,43
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,41	109,66	6,837	5,42
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	105,45	105,70	6,976	5,99
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,91	102,99	4,418	0,72
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	102,94	103,44	7,497	2,19
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,53	107,83	4,998	1,48
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,07	105,50	6,486	3,79
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,44	103,69	7,406	6,11
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,08	106,33	7,542	6,41
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,72	112,97	6,523	3,18
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	102,16	102,66	7,232	4,94
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,02	106,32	6,309	3,39
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,14	107,36	4,709	1,35
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,01	101,01	3,718	0,21
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,03	102,03	4,061	0,46
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,05	103,05	4,148	0,69
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,01	104,01	4,229	0,93
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,00	105,00	4,256	1,15
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,00	105,25	5,732	4,48
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,85	110,17	5,979	5,75

Источник: Bloomberg

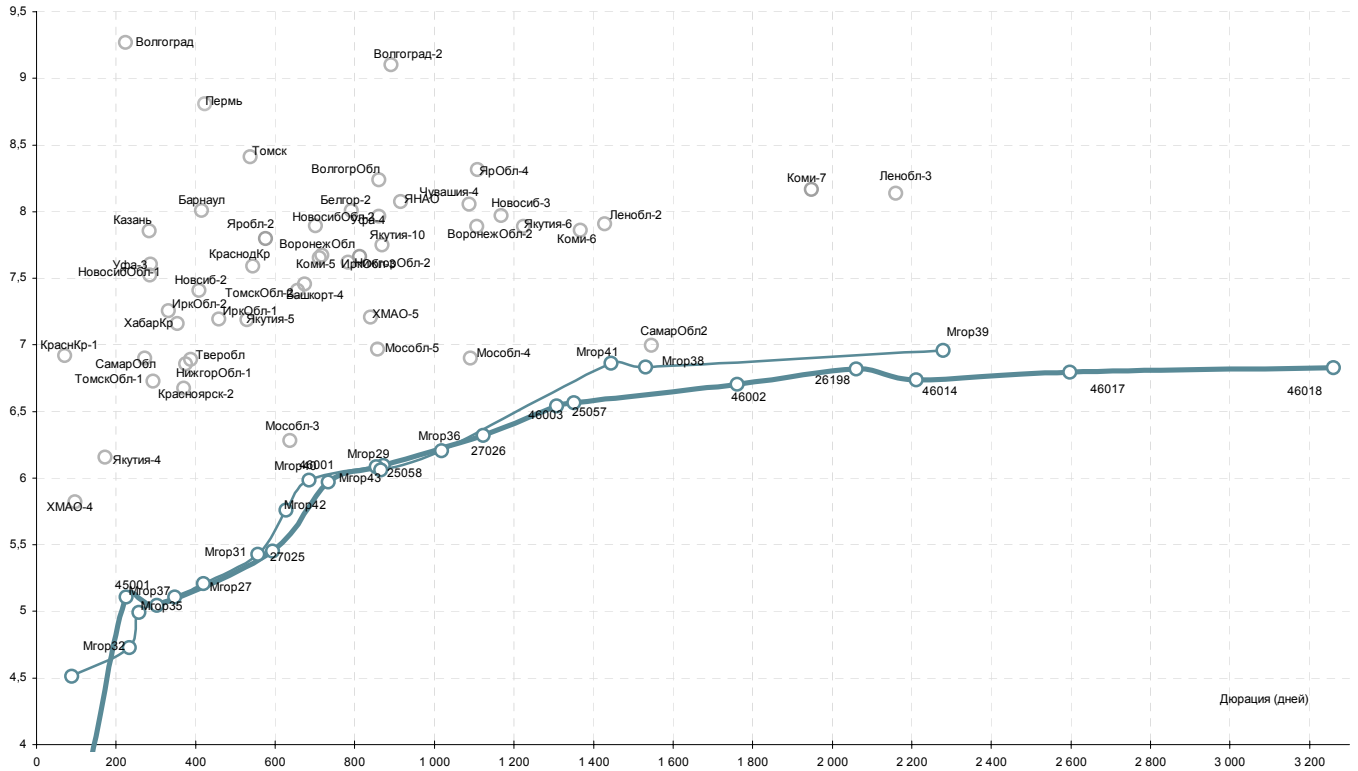
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	140		10	48,66	101,50	101,57	0,921	-0,12	-0,17	3,90		0,38
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	308		0	0,00	104,11	104,11	1,533	-	-0,15	5,04		0,83
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	413		10	371,53	103,07	103,06	1,151	0,00	-0,06	5,11		0,62
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	623		0	0,00	102,35	102,34	0,288	-	0,34	5,45		1,62
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1078		8	33,88	108,45	108,52	0,384	-	-0,18	5,97		2,01
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	945		17	198,69	100,80	100,80	0,967	0,05	-0,01	6,10		2,39
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1260		2	19,37	102,40	102,40	0,307	0,13	-0,48	6,32		3,08
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1750		9	91,49	113,25	113,14	1,918	0,14	0,02	6,54		3,58
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1575		1	0,85	103,70	103,70	1,277	-0,05	-0,14	6,57		3,70
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2506		7	33,05	111,24	111,17	1,151	0,13	-0,02	6,70		4,83
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4718		15	80,19	110,80	110,73	0,384	0,16	-0,29	6,74		6,06
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2592		29	267,30	95,51	95,50	5,392	0,05	0,17	6,82		5,64
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3962		10	367,57	107,05	107,00	1,093	0,06	0,20	6,80		7,11
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5901		6	13,40	111,80	111,73	0,364	0,02	0,32	6,83		8,93
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	88		1	2,05	102,50	102,50	0,123	-	-0,75	4,51		0,24
МГор32-об	25/11/2005	10,00	239		9	339,54	103,43	103,43	0,932	0,03	0,03	4,73		0,64
МГор35-об	18/12/2005	10,00	263		0	0,00	103,60	103,60	0,274	-	0,00	4,99		0,71
МГор27-об	20/12/2005	15,00	448		0	0,00	111,72	111,72	0,329	-	-0,26	5,21		1,15
МГор31-об	20/11/2005	10,00	599		2	1,42	107,30	107,30	1,069	0,13	0,40	5,43		1,52
МГор42-об	13/11/2005	10,00	684		1	0,00	107,70	107,70	1,261	-	0,28	5,76		1,72
МГор40-об	26/10/2005	10,00	758		3	22,00	108,15	108,05	1,754	-0,05	0,03	5,98		1,88
МГор43-об	17/11/2005	10,00	962		5	4,44	109,70	109,80	1,151	0,04	-0,20	6,09		2,34
МГор29-об	05/12/2005	10,00	981		12	179,65	109,80	109,85	3,151	0,17	0,01	6,06		2,37
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1766		3	3,72	110,25	110,16	1,644	-	-0,09	6,86		3,96
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1915		5	26,89	114,30	114,27	2,575	0,00	0,02	6,84		4,19
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3218		42	1052,94	111,40	111,44	1,890	-0,22	0,15	6,96		6,24
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	715		11	0,45	101,00	101,25	0,286	-	-0,15	7,46		1,85
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	662		3	14,87	104,30	104,29	2,110	-	0,00	7,20		1,25
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	344		1	0,50	102,65	102,65	0,603	0,05	0,05	7,25		0,91
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1541		5	79,17	104,50	104,50	0,384	-0,38	-0,88	7,66		2,23
Казань01об	20/10/2005	10,50	296		1	0,42	102,23	102,23	1,985	-0,02	0,00	7,85		0,77
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	817		0	0,00	113,00	113,00	0,164	-	0,00	7,65		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1842		0	0,00	120,00	120,00	6,634	-	0,00	7,86		3,75
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2977		2	0,82	109,00	109,00	4,208	0,00	-1,00	8,17		5,34
КраснодКр	15/11/2005	10,50	594		0	0,00	103,95	104,13	3,855	-	0,18	7,59		1,49
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	394		0	0,00	106,20	106,20	2,158	-	-0,07	6,68		1,01
КраснЯркр1	08/12/2005	10,30	71		6	0,97	100,62	100,64	0,593	-0,16	-0,01	6,92		0,19
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	393		0	0,00	104,50	101,30	2,010	-	-3,20	10,03		1,01
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	690		3	62,65	108,45	108,45	1,175	0,28	0,35	6,28		1,75
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1301		4	67,36	113,40	113,43	1,929	-0,04	0,16	6,90		2,99
Самара03-1	04/10/2005	12,00	279		0	0,00	104,00	104,00	2,795	-	0,00	6,90		0,74
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	302		1	0,05	103,77	103,77	2,038	-	0,62	6,73		0,80
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	745		5	112,92	106,10	106,10	5,523	0,10	0,20	7,41		1,80
Томск 1	24/11/2005	13,00	785		1	0,10	106,10	106,10	1,210	-0,60	0,10	8,41		1,47
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	293		5	219,43	102,00	102,00	1,951	-	0,00	7,52		0,78
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	979		5	16,69	105,25	105,25	3,104	-	-0,65	7,96		2,36
ХантМан об	08/12/2005	15,00	71		0	0,00	102,35	102,35	4,479	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	972		0	0,00	111,50	111,75	4,044	-	-0,05	7,21		2,30
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	993		0	0,00	110,90	110,90	0,263	-	-	7,75		2,38
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	169		1	8,33	103,50	103,50	0,499	-	-0,29	6,16		0,47
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	570		5	40,78	102,70	102,53	1,890	-0,15	-0,02	7,19		1,45
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	643		0	0,00	108,95	108,93	3,093	-	-0,15	7,80		1,58
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	415		2	65,13	107,78	107,78	4,555	-	3,82	2,63		0,80
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1050	504	15	18,31	101,30	101,23	1,059	-0,14	-0,05	-	8,40	1,32
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1728	272	9	208,99	101,20	101,20	2,445	-0,02	-0,13	-	8,14	0,72
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	34		9	30,11	100,46	100,54	2,100	-	-0,26	7,46		0,09
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	25		2	14,54	100,80	100,80	6,926	0,01	-0,06	4,01		0,07
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	778	50	2	10,71	100,55	100,55	4,521	-	0,03	-	8,07	0,14
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	86		2	0,00	102,20	102,40	4,997	-	-0,18	8,21		0,24
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	344		6	10,61	103,20	103,16	0,740	-0,14	0,01	10,32		0,90
Балтимор01	03/12/2005	1,00	342	0	4	0,84	92,70	92,30	0,071	-	1,33	10,03		0,94
Балтимор03	17/11/2005	11,65	960	414	5	64,22	102,60	102,60	4,213	-	-0,17	-	9,37	1,06
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	195		4	15,03	102,20	102,60	4,991	0,38	0,34	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	146		5	23,96	102,40	102,41	1,318	-0,07	-0,34	7,00		0,39
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	321	0	0	0,00	101,50	101,59	1,567	-	0,97	11,64		0,85
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	147		2	1,09	104,30	103,75	4,833	-	-	4,32		0,40
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1268	176	2	100,04	99,80	99,80	0,092	-	0,00	-	6,01	0,50
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	230		6	55,23	101,95	101,95	3,635	0,05	-0,20	6,77		0,61
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	36		7	144,13	101,00	101,00	6,000	-	-0,90	4,74		0,10
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	477		1	41,64	102,55	102,55	1,400	-	-0,19	6,14		1,25
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1596		16	294,83	105,05	105,07	0,946	-0,04	-0,12	6,97		3,75
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	741		3	5,35	102,60	102,60	3,510	-	-0,05	6,29		1,86
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	251	0	12	0,64	102,00	102,00	3,870	-	-0,10	9,60		0,66
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	413	49	13	51,28	106,00	106,00	5,466	0,00	0,00	7,73		1,04
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	8		0	0,00	100,05	100,05	3,183	-	-0,05	11,62		0,02
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	797		6	12,62	102,65	102,39	4,334</					

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	1511	783	0	0,00	102,00	102,10	2,523	-	0,27	6,77	6,28	1,98
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	552	83	1	0,31	100,00	100,00	2,864	-2,19	-1,90	12,88	12,90	0,22
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	967	239	2	9,65	106,99	106,99	5,082	-	1,24	12,02	3,98	2,20
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	252	0	0	0,00	103,25	103,25	3,529	-	0,00	6,70	-	0,67
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	560	0	0	0,00	102,50	103,00	4,271	-	0,00	7,31	-	1,41
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	930	0	4	42,06	103,70	103,70	4,105	0,08	-0,08	7,77	-	2,24
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1353	261	3	10,62	102,85	102,85	3,316	0,01	-0,15	-	7,69	0,69
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	355	0	0	0,00	104,77	104,77	0,370	-	-	8,47	-	0,94
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	800	70	2	4,73	100,90	100,91	4,179	-0,24	-0,09	-	8,33	0,19
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	703	0	0	0,00	100,20	100,20	0,592	-	0,00	8,05	-	1,15
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2371	1279	0	0,00	105,90	105,90	4,844	-	-0,09	-	8,19	2,94
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	428	0	1	0,00	102,50	102,50	3,039	-	0,30	7,25	-	1,11
НортгазФин	09/11/2005	16,00	42	0	18	28,51	100,65	100,63	6,137	0,04	-0,21	9,86	-	0,12
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	571	23	2	71,83	100,40	100,40	5,227	-	0,00	-	8,20	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1247	337	5	0,01	106,55	106,77	1,054	0,22	-0,41	-	6,66	0,89
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	988	0	0	0,00	103,10	103,19	2,798	-	0,04	8,01	-	2,40
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	953	225	0	0,00	102,30	102,30	5,179	-	0,30	-	9,87	0,59
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	168	0	3	0,26	101,60	101,63	0,489	0,03	-0,10	9,40	-	0,45
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	365	0	0	0,00	103,20	100,41	5,951	-	0,00	11,89	-	0,94
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1272	362	4	2,28	105,90	105,91	0,078	0,11	-0,33	-	8,09	0,96
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	408	44	0	0,00	101,10	101,05	1,738	-	0,05	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	741	372	0	0,00	100,90	100,77	7,627	-	-	-	10,57	0,92
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1687	0	5	69,08	110,75	111,00	4,172	0,50	-0,21	8,70	-	3,63
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	250	0	2	1,57	102,00	102,00	4,449	-0,15	0,00	11,12	-	0,65
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	70	0	0	0,00	100,30	100,30	2,022	-	0,10	5,02	-	0,21
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	798	0	19	141,04	102,80	102,79	2,378	0,09	0,09	6,46	-	2,01
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1526	0	10	165,71	105,05	105,04	2,556	-0,06	0,13	7,04	-	3,55
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	65	0	4	0,04	101,06	101,05	1,247	0,01	-0,45	11,34	-	0,18
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	599	0	9	161,58	101,50	101,49	2,871	-0,11	0,19	7,14	-	1,53
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	259	0	0	0,00	104,50	104,50	4,038	-	-0,49	7,53	-	0,68
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	693	329	0	0,00	100,90	100,90	0,805	-	0,11	-	7,47	0,88
РусТекст1	14/03/2006	18,80	349	0	6	2,10	106,55	106,61	0,773	0,35	-0,12	11,61	-	0,91
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1254	162	3	0,00	101,25	101,68	0,784	0,28	0,43	-	10,26	0,44
Славстекло	28/03/2006	11,60	909	363	5	24,24	105,70	105,01	0,032	0,18	0,51	9,52	6,42	2,24
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	138	0	0	0,00	102,60	102,60	1,726	-	-0,25	6,93	-	0,38
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1504	776	18	143,29	106,15	106,15	3,561	0,05	-0,20	8,36	6,93	3,39
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	321	0	0	0,00	105,50	105,50	1,532	-	0,00	6,69	-	0,87
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	907	0	2	32,22	101,76	101,76	0,189	-	-0,54	-	7,72	0,48
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	638	0	0	0,00	100,00	101,00	1,997	-	-0,50	7,61	-	1,65
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1576	484	2	1,73	104,20	104,20	1,911	-0,30	-0,30	-	7,99	1,25
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	288	0	0	0,00	101,80	101,80	2,894	-	1,79	11,73	-	0,76
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	735	7	3	1,06	100,05	100,20	3,038	0,20	-0,05	7,65	2,68	1,44
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1975	883	2	14,21	103,08	103,08	0,684	-	-0,52	-	8,07	2,19
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	289	0	7	49,31	105,60	105,55	2,979	-0,10	-0,22	7,25	-	0,76
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	645	1	1	22,14	107,89	107,88	2,842	-	-0,28	7,78	-	1,61
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	988	0	11	20,10	102,21	102,23	3,562	0,03	0,13	-	9,35	0,68
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	237	0	0	0,00	50,00	50,00	1,479	-	-	92,82	-	1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	939	393	2	172,29	102,41	102,43	5,282	-	0,03	-	10,40	0,99
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	276	0	0	0,00	104,50	104,43	2,926	-	0,00	6,36	-	0,78
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	897	0	0	0,00	103,20	103,20	0,344	-	0,40	8,36	-	2,25
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	387	0	9	32,05	102,55	102,55	4,543	-	-0,09	8,03	-	0,99
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	426	0	0	0,00	110,90	111,35	5,014	-	-0,35	5,05	-	1,09
Трансфитпр	09/11/2005	8,90	224	0	0	0,00	101,50	101,50	3,414	-	0,30	6,47	-	0,60
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1098	370	0	0,00	102,40	103,33	6,442	-	-0,05	-	10,11	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	293	0	16	24,53	105,60	105,55	2,772	0,01	-0,20	7,10	-	0,77
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	764	0	13	82,34	101,68	104,37	3,996	-0,42	-0,42	7,83	-	1,87
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	932	0	0	0,00	103,05	103,45	4,028	-	1,25	7,82	-	2,25
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	811	0	14	236,85	104,65	104,08	2,387	-0,37	-0,12	6,96	-	2,03
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1728	0	10	63,46	104,37	104,35	2,079	-0,05	-	7,28	-	3,96
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	748	20	2	28,37	100,10	100,10	4,993	-0,05	-0,20	-	8,98	0,05
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1686	230	13	194,60	100,10	100,13	3,121	-0,02	-0,17	-	8,43	0,61
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	352	0	2	14,67	104,45	104,45	0,406	-	-0,55	7,61	-	0,94
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1423	414	16	181,49	118,10	118,20	1,550	0,07	-1,71	8,41	-	3,17
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	330	0	4	0,69	107,20	106,82	1,578	-	0,05	8,24	-	0,85
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	125	0	0	0,00	100,00	100,00	1,093	-	0,00	6,95	-	0,39
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	342	0	1	10,05	99,85	99,85	0,482	-	-	8,33	-	0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	351	0	1	0,51	104,95	104,95	0,507	-	-0,24	8,94	-	0,93
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	497	133	6	47,48	101,20	101,20	1,611	0,00	-0,03	-	8,47	0,36
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1473	192	0	0,00	101,75	101,80	5,864	-	-0,14	-	8,92	0,50
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	337	0	0	0,00	105,00	105,00	1,036	-	-	9,14	-	0,94

Источник: ММББ, 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.