

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Результаты заседания подтверждают наше мнение о том, что политика ФРС не изменится, по крайней мере, до ухода Гринспена, и мы ожидаем повышения ставки до 4.5% к концу января 2006 года. *(Подробнее стр. 4 ↵)*

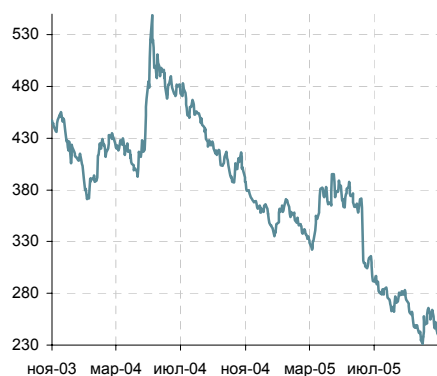
Мы оцениваем справедливую доходность облигаций СалаватСтекло-2 на уровне 9.68% - 9.78% годовых к двухлетней оферте. *(Подробнее стр. 6 ↵)*

Moody's повысило кредитные рейтинги Москвы и Санкт-Петербурга с уровня «Ваа3» до «Ваа2», прогноз рейтингов «стабильный». /Cbonds/

ООО «Топ-Книга» приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций на 700 млн. рублей /Cbonds/

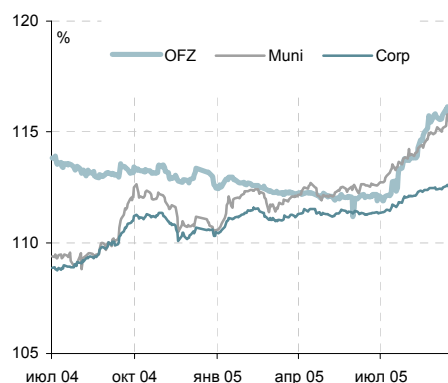
Размещение (CLN) ОАО «Нутринвест» объемом \$75 млн. запланировано на ноябрь 2005 года. /Cbonds/

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

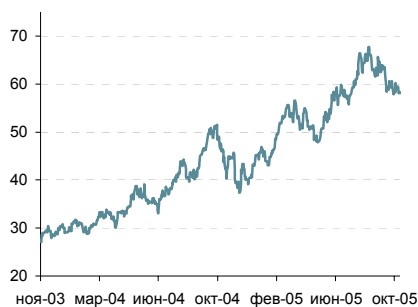
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	11/1/2005	4,40	2	23	183
UST 10 yr	11/1/2005	4,57	1	24	52
UST 30 yr	11/1/2005	4,76	0	19	-5
Bund 2 yr	11/1/2005	2,65	2	25	18
Bund 10 yr	11/1/2005	3,42	3	27	-49
Bund 30 yr	11/1/2005	3,80	2	21	-78
Fed Fund	10/31/2005	4,00	25	25	225
Libor 1 mo	10/31/2005	4,09	0	22,6	207
Libor 6 mo	10/31/2005	4,47	0	23,9	215
Libor 12 mo	10/31/2005	4,72	0	28	217
S&P 500	11/2/2005	1202,76	-0,35%	-2,12%	6,39%
Nasdaq Composite	11/2/2005	2114,05	-0,29%	-1,75%	6,51%
RTS	11/1/2005	942,11	0,76%	-6,51%	43,99%
EURUSD	11/2/2005	1,2038	0,15%	1,00%	-5,54%
USDJPY	11/2/2005	116,78	0,03%	2,32%	10,12%
USDRUB	11/2/2005	28,55	-0,10%	-0,41%	-0,84%
EURRUB	11/2/2005	34,36	0,04%	0,59%	-6,34%
Brent 1m Future	11/2/2005	58,18	-0,33%	-8,35%	24,98%
Gold	11/2/2005	461,65	0,54%	-1,63%	9,51%

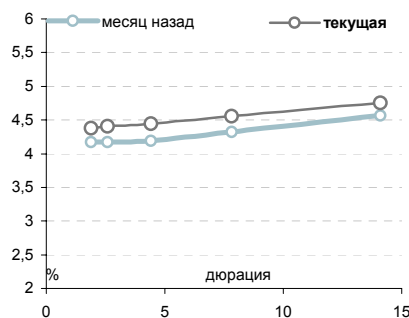
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



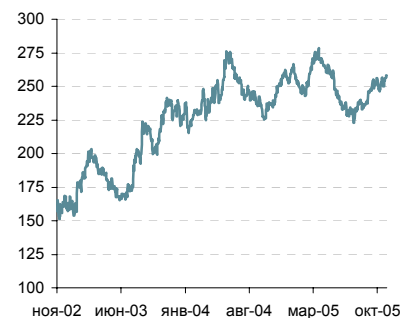
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



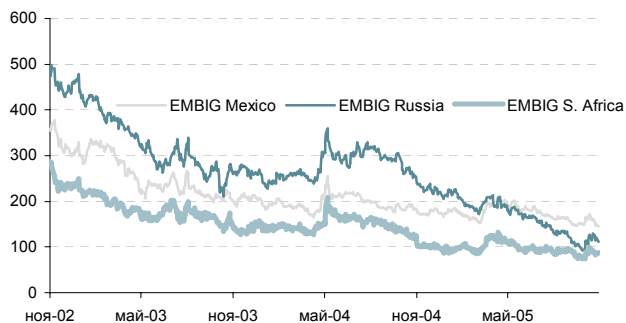
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/1/2005	111,26%	13	49	-363	1095	5,69	UST10	113
UMS-31*	10/31/2005	123,12%	56	-38	-204	742	6,45	UST30	169
Turkey-30*	11/1/2005	145,85%	67	131	-101	721	7,68	UST10	311
Venezuela-27*	10/31/2005	116,91%	82	188	-145	1386	7,65	UST10	423
EMBIG	11/1/2005	240	-2	-9	-2	-107	-	-	-
EMBIG Russia	11/1/2005	112	-3	-3	-3	-101	-	-	-
EMBIG Brazil	11/1/2005	351	-2	-11	-2	-25	-	-	-
EMBIG Mexico	11/1/2005	145	-1	-3	-1	-29	-	-	-
EMBIG Turkey	11/1/2005	234	-4	-4	-4	-30	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/1/2005	297	-1	-23	-1	-106	-	-	-

* - Указаны котировки

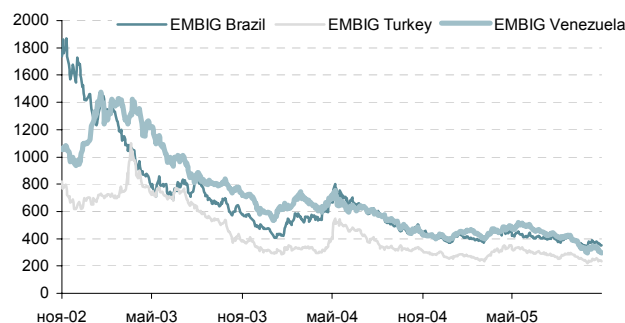
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Как и ожидалось, единогласным решением на вчерашнем заседании ФРС ставка была повышена на 25 б.п. до 4%. Что касается той части протокола, которая описывает состояние экономики, то, вопреки нашим суждениям, регулятор не торопится говорить даже об умеренном экономическом росте после ураганов. Чиновники отметили, что высокие нефтяные цены и связанные с ураганами разрушения вызвали временные ухудшения в производстве и на рынке труда. Тем не менее, согласованная монетарная политика вместе с ускоряющимся ростом производительности, обеспечивают поддержку экономической активности, которая, похоже, также будет усилена восстановлением разрушенных стихией территорий. Относительно инфляции ФРС вновь отметила, что рост цен на энергоносители и другие издержки создают потенциал для усиления инфляционного давления, но, вместе с тем, базовая инфляция остается низкой, а долгосрочные ожидания умеренными.

Таким образом, регулятор, во-первых, продолжает верить в быстрое восстановление экономики и возможное ускорение уже в начале следующего года. Во-вторых, главным беспокойством чиновников остается рост нефтяных цен, ускоряющих инфляцию. И, в третьих, главный итог – регулятор намерен продолжать «взвешенную» политику, что подтверждает наше мнение о том, что политика ФРС не изменится, по крайней мере, до ухода Гринспена, и мы ожидаем повышения ставки до 4.5% к концу января 2006 года.

Реакция рынка оказалась нейтральной, т.к. решение было ожидаемым, а протокол, в определенной степени повторяющий сентябрьский, не проявил агрессивного настроения ФРС. Вместе с тем, вышедшие ранее данные заложили основу для отрицательной динамики Treasuries. Индекс деловой активности в промышленности ISM-Manufacturing незначительно снизился с 59.4 п. до 59.1 п. при ожиданиях 57.2 п., при этом его ценовая составляющая достигла очередного максимума 84 п. (ожидания 75 п., предыдущее значение 78 п.). В результате по итогам дня доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.4%, доходность 10-летних - на 1 б.п. до 4.57%.

Развивающиеся рынки

Умеренный тон протокола заседания ФРС сформировал позитивный настрой инвесторов в развивающиеся рынки. Выходной в Бразилии обусловил низкую активность, что не помешало Бразилии-40 вырасти на 40 б.п. до 120.4% (YTM 7.95%), а суверенный спрэд сократился на 2 б.п. Спрэд Турции сузился на 4 б.п., в то время как спреды мексиканских и венесуэльских бумаг сократились на 1 б.п. В итоге спред EMBIG сузился на 2 б.п. до 240 б.п.

Российский сегмент

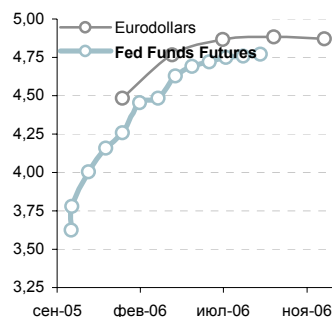
Российские еврооблигации проявили стабильность на фоне падения базовых активов, что позволило спреду EMBIG Russia сузиться до 112 б.п. Россия-30 закрылась на уровне 111.207-111.31% (YTM 5.69%), что привело к сужению спреда к 10-летним Treasuries на 3 б.п. до 112 б.п. Таким образом, вопреки пессимистическим прогнозам, месяц для суверенного сектора начинается на позитивной ноте: спред вплотную приблизился к нижней границе прогнозируемого диапазона (110-120 б.п.), и отсутствие намеков на более агрессивный рост ставок в немалой степени могут способствовать стабилизации обстановки после октябрьских продаж. Однако чувствительность российского рынка к волатильности базовых активов сохраняется на высоком уровне, поэтому мы пока продолжаем занимать в суверенном секторе нейтральную позицию.

В корпоративном секторе наблюдалось незначительное снижение на фоне низкой активности в преддверии заседания, тем не менее, спред индекса RUBI сузился на 3 б.п. до 198 б.п. Газпром-34 снизился на 12 б.п. до 125.922-126.172% (YTM 6.58%).

В корпоративных бумагах мы продолжаем искать возможности инвестирования в спреды между эмитентами. В частности, мы полагаем, что должен сузиться до нуля спред кривой Сибнефти к кривой Газпрома, чему должно способствовать желание газового монополиста довести свою долю в Сибнефти до 100%. Кроме того, мы сохраняем рекомендацию по покупке спреда Вымелкома-09 к МТС (48 б.п. к кривой МТС).

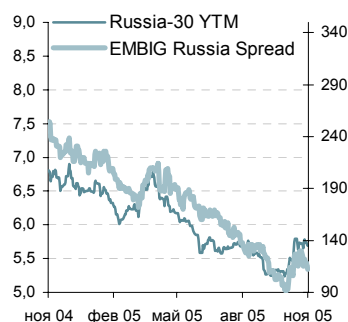
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

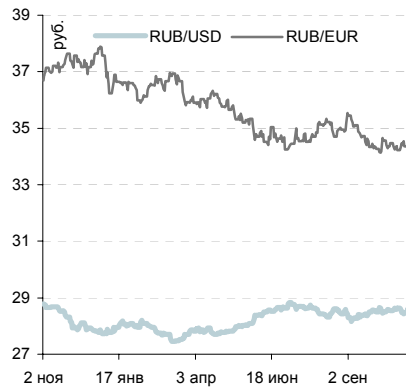
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



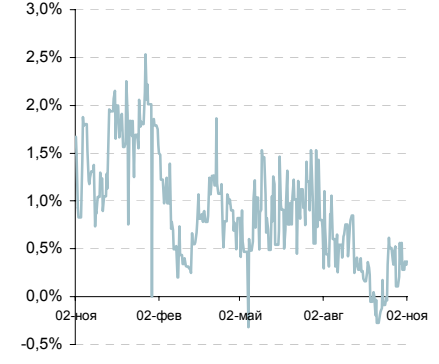
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,74	5,21	103,56	103,56	2,467	-	-0,436
SU25058RMFS7	2,29	6,26	100,45	100,43	1,554	0,028	0,027
SU46014RMFS5	5,93	6,99	109,00	108,93	1,315	0,326	0,376
SU46017RMFS8	6,99	7,02	105,25	105,20	1,978	0,164	0,210
МГор28-об	0,15	4,25	101,60	101,60	1,521	-	-0,56
МГор32-об	0,54	4,51	103,07	103,07	1,863	0,07	0,01
МГор29-об	2,28	6,08	109,50	109,50	4,082	-	0,35
МГор38-об	4,10	6,91	114,00	113,72	3,507	-	-0,31
МГор39-об	6,15	6,97	111,15	111,14	2,822	0,42	0,22
ГАЗПРОМ А2	0,02	6,23	100,30	100,21	7,417	-	0
УралСвзИн6	0,68	7,27	104,80	104,82	4,099	-	-0,32
ГАЗПРОМ А3	1,16	6,20	102,30	102,30	2,156	0,09	0,1
ГАЗПРОМ А5	1,84	6,86	101,50	101,50	0,436	-	-0,3
ГАЗПРОМ А4	3,65	7,10	104,50	104,53	1,712	0,53	0,23

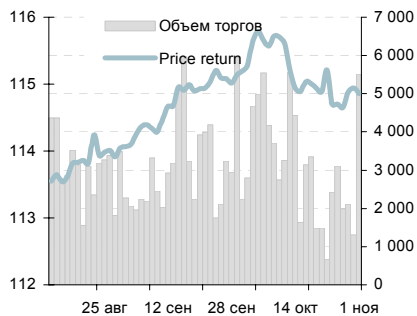
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



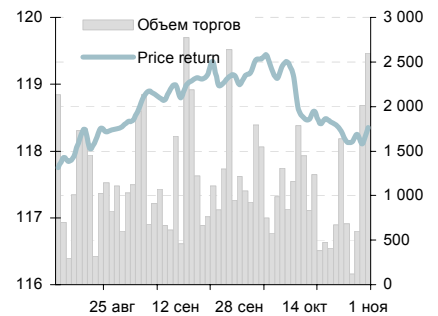
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



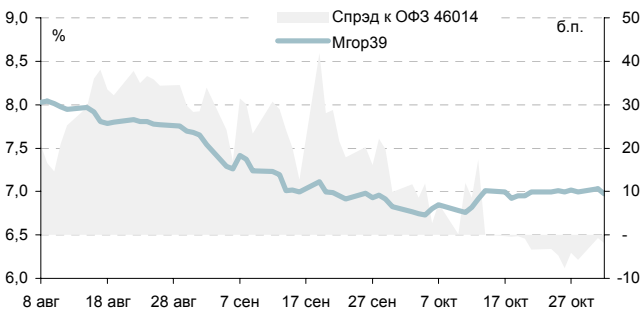
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



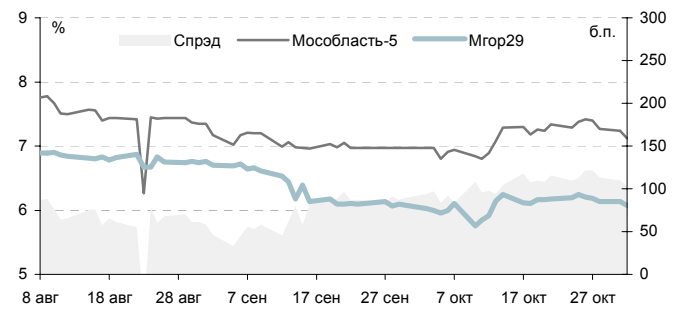
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



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

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

Восстановление денежного рынка после тяжелой прошлой недели вчера стало главным стимулом роста покупательской активности в рублевых облигациях. Основной спрос пришелся на ликвидные серии первого эшелона, завершившие день ростом котировок, несмотря на некоторый рост доллара к рублю и предстоящее поздно вечером заседание ФРС по ставкам, которое, впрочем, как и ожидалось, не преподнесло никаких сюрпризов.

Наиболее активно торговались корпоративные и субфедеральные голубые фишки: 4 и 6 выпуски Газпрома (+44 б.п. - +53 б.п.), ФСК-2 (+26 б.п.), ЦТК-4 (+44 б.п.), Москва-39 (+42 б.п.), 4 и 5 серии Мособласти (рост в пределах 37 б.п. - 73 б.п.). Причем по Мособласти-4 прошло несколько очень крупных сделок в РПС, в результате чего общий оборот по бумаге превысил аж 3.5 млрд. рублей.

На этой неделе рынок рублевого долга еще может ощутить на себе давление со стороны внешней конъюнктуры – в частности, публикуемые макроэкономические данные в США могут стать причиной повышенной волатильности в базовых активах, что не сможет не сказаться и на котировках российских евробондов. Это может поставить под сомнение начавшееся вчера восстановление спроса в ликвидных рублевых выпусках. Мы рекомендуем инвесторам пока не спешить увеличивать дюрацию портфеля и придерживаться выпусков второго-третьего эшелонов на среднем отрезке корпоративной кривой доходности.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,66	0,13%	0,13%
Zetbi Muni	114,86	-0,08%	0,14%
Zetbi Corp	111,95	-0,18%	-0,02%
Zetbi Corp10	118,35	0,20%	0,05%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	3588,21	0,73
МГор39-об	371,02	0,42
Мос.обл.5в	326,73	0,37
Хабаровск5	211,93	-0,08
Мос.обл.3в	147,81	0,40

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	903,31	0,44
ФСК ЕЭС-02	748,11	0,26
ГАЗПРОМ А4	542,38	0,53
Росхлеб-01	421,02	0,04
ГАЗПРОМ А6	273,26	0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Сегодня на ММВБ будет проходить размещение четырехлетних облигаций ОАО «СалаватСтекло» объемом 1.2 млрд. руб.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Позиции одного из ведущих отечественных производителей стекла и продукции из него обеспечивали эмитенту устойчивое финансовое положение и стабильный рост операционных показателей на протяжении последних четырех лет. Так, годовой оборот «СалаватСтекло» в 2004 г. по сравнению с 2003 г. вырос на 43% до 2.4 млрд. руб., EBITDA составляла порядка 1.1 млрд. руб., что обеспечивало рентабельность по EBITDA на уровне 43%. При этом долговая нагрузка была достаточно низкой – debt ratio 27%, EBITDA покрывала сумму долга больше чем на 150%.

Реализуемая компанией с конца 2004 г. программа по реконструкции базового производства (цеха № 6, специализирующегося на выпуске листового флоат-стекла), общей стоимостью около 54 млн. евро, несколько «пошатнула» финансовое положение эмитента. Снижение рентабельности производства, обусловленное вынужденным сокращением фактических объемов выпуска на период реконструкции сопровождалось усилением долговой нагрузки компании, поскольку для финансирования эмитент активно использовал внешние ресурсы (в частности, средства первого облигационного займа объемом 750 млн. руб. и кредит Международного Московского Банка). По итогам 6 мес. выручка составила 850 млн. руб., что на 29% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. EBITDA составила менее 250 млн. руб., при этом норма прибыли по EBITDA сократилась с начала года до 29%. Это сопровождалось увеличением общей суммы задолженности в течение первого полугодия 2005 г. с 727.7 млн. руб. до 1.74 млрд. руб. Debt ratio вырос до 47%, при этом покрытие долга EBITDA сократилось до 14%.

По заявлениям компании, более 95% строительных и реконструкционных работ уже профинансировано, что позволяет говорить о сокращении потребности в привлечении финансовых ресурсов из внешних источников. Использование средств нового выпуска для рефинансирования текущей задолженности позитивно отразится на качестве кредитного портфеля по срочности и стоимости обслуживания и не повлечет значительного усиления долгового бремени. По итогам 2005 г. «СалаватСтекло» ожидает выручку на уровне 1.8 млрд. руб., EBITDA порядка 450 – 500 млн. руб., при этом общая сумма долга будет находиться в пределах 2.6 млрд. руб. Таким образом, покрытие долга EBITDA будет на уровне 20%.

По оценкам компании, ввод в строй реконструированных производственных мощностей в 1 кв. 2006 г. позволит поддерживать в среднесрочной перспективе норму прибыли от продаж в пределах 21.7 – 29%, что будет способствовать более качественному покрытию долга. Таким образом, хотя восстановить былой уровень финансового состояния сразу не удастся, мы полагаем, что в среднесрочной перспективе эмитент имеет достаточно шансов сохранить свое кредитное качество на довольно высоком уровне.

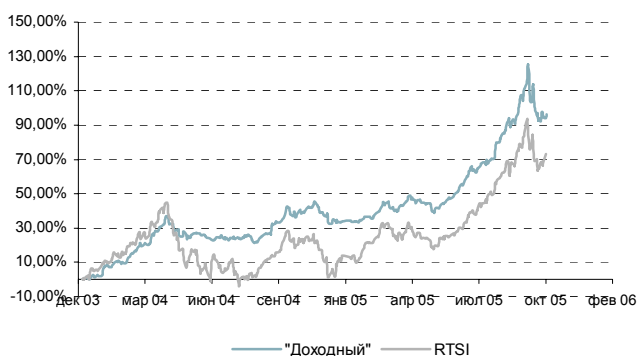
Главным ориентиром по доходности для нового выпуска являются облигации СалаватСтекло-1, торгующиеся на 01.11.2005 г. с доходностью 9.48% годовых к погашению в марте 2008 г. С одной стороны, меньшая дюрация нового выпуска в условиях сохранения стабильного финансового положения могла бы обеспечить дисконт в доходности на уровне 20-30 б.п. В тоже время, существующая зависимость операционных показателей от своевременного завершения реконструкции вкупе с возросшей долговой нагрузкой, на наш взгляд, должна компенсироваться премией не менее 50 б.п. Таким образом, мы оцениваем справедливую доходность облигаций СалаватСтекло-2 на уровне 9.68% - 9.78% годовых к двухлетней оферте.

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

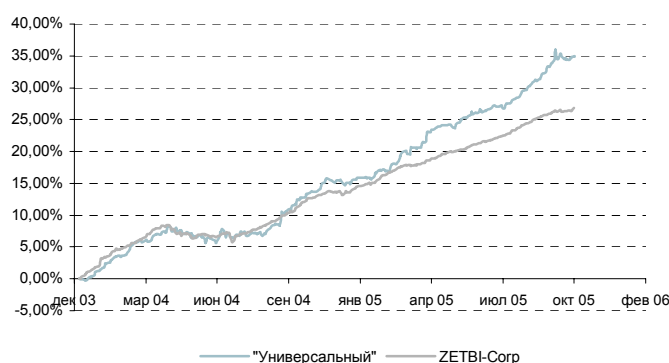
Изменение стоимости пая

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	96,26%	46,39%	1,14%	-6,90%	35,53%	41,58%	17,90	2,44
Универсальный	Сбалансированная	34,98%	16,44%	0,09%	0,81%	8,74%	19,79%	8,61	1,32
RTSI		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	15,92	#Н/Д
ZETBI-Corp		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	6,43	#Н/Д

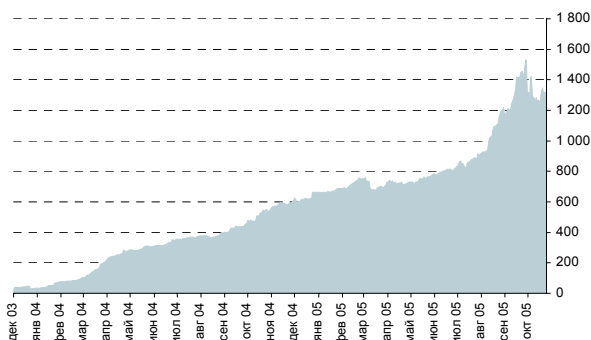
ОФБУ "Доходный"



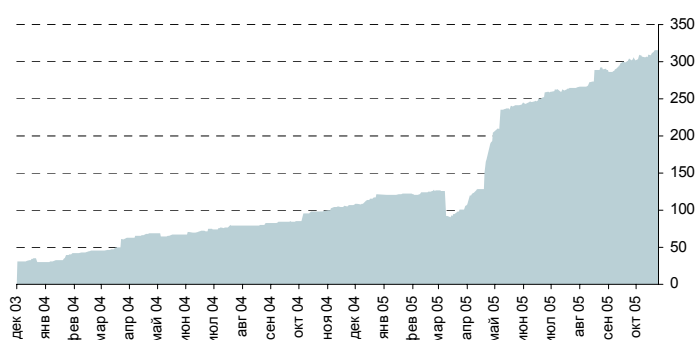
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



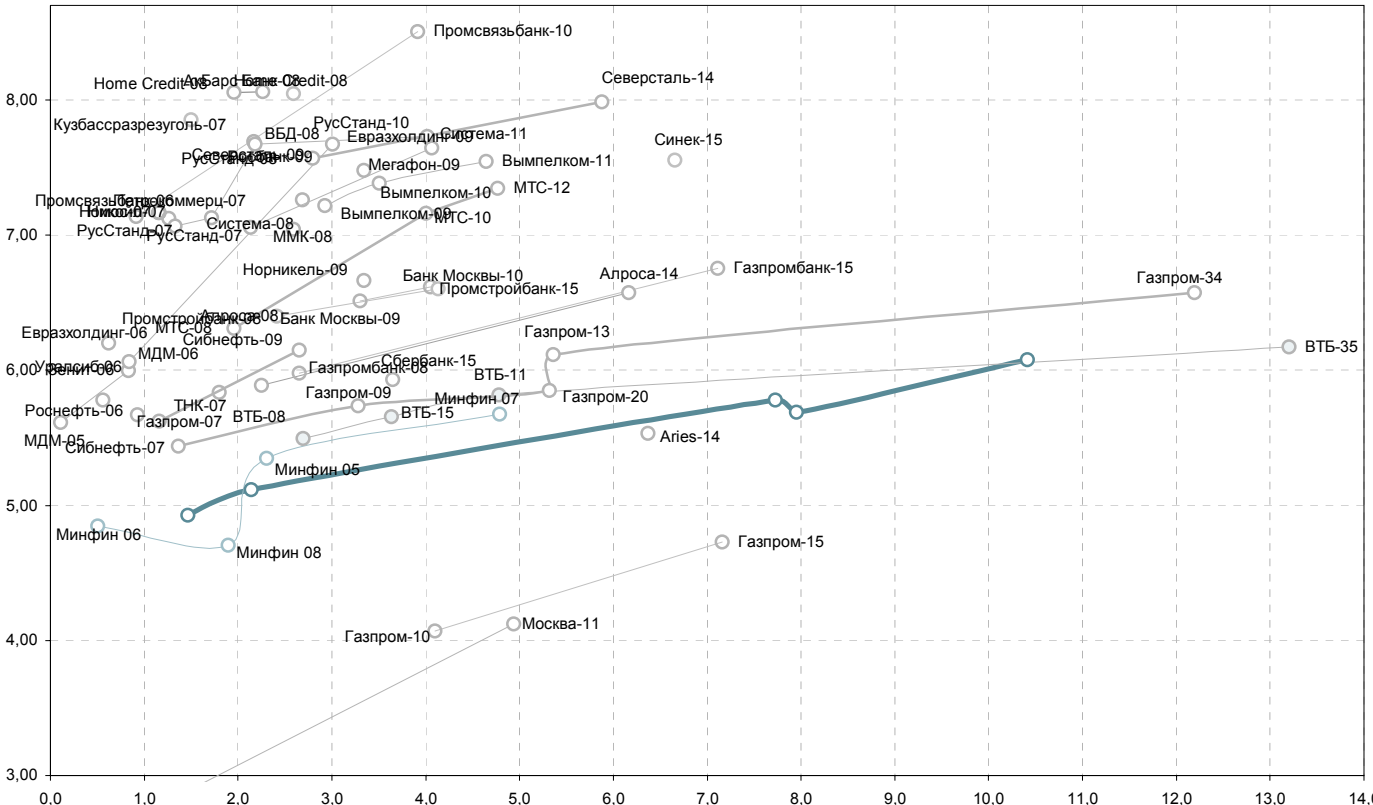
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

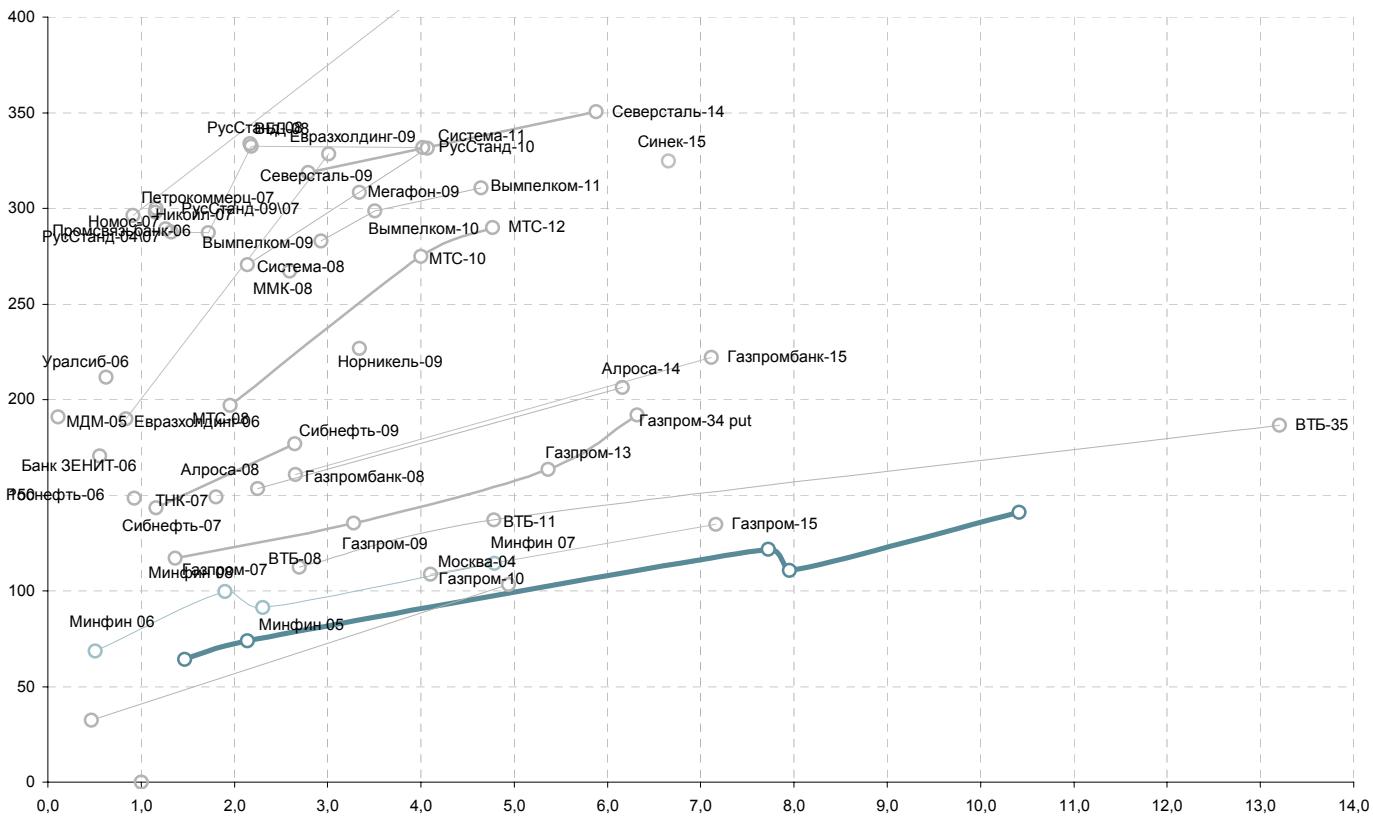
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



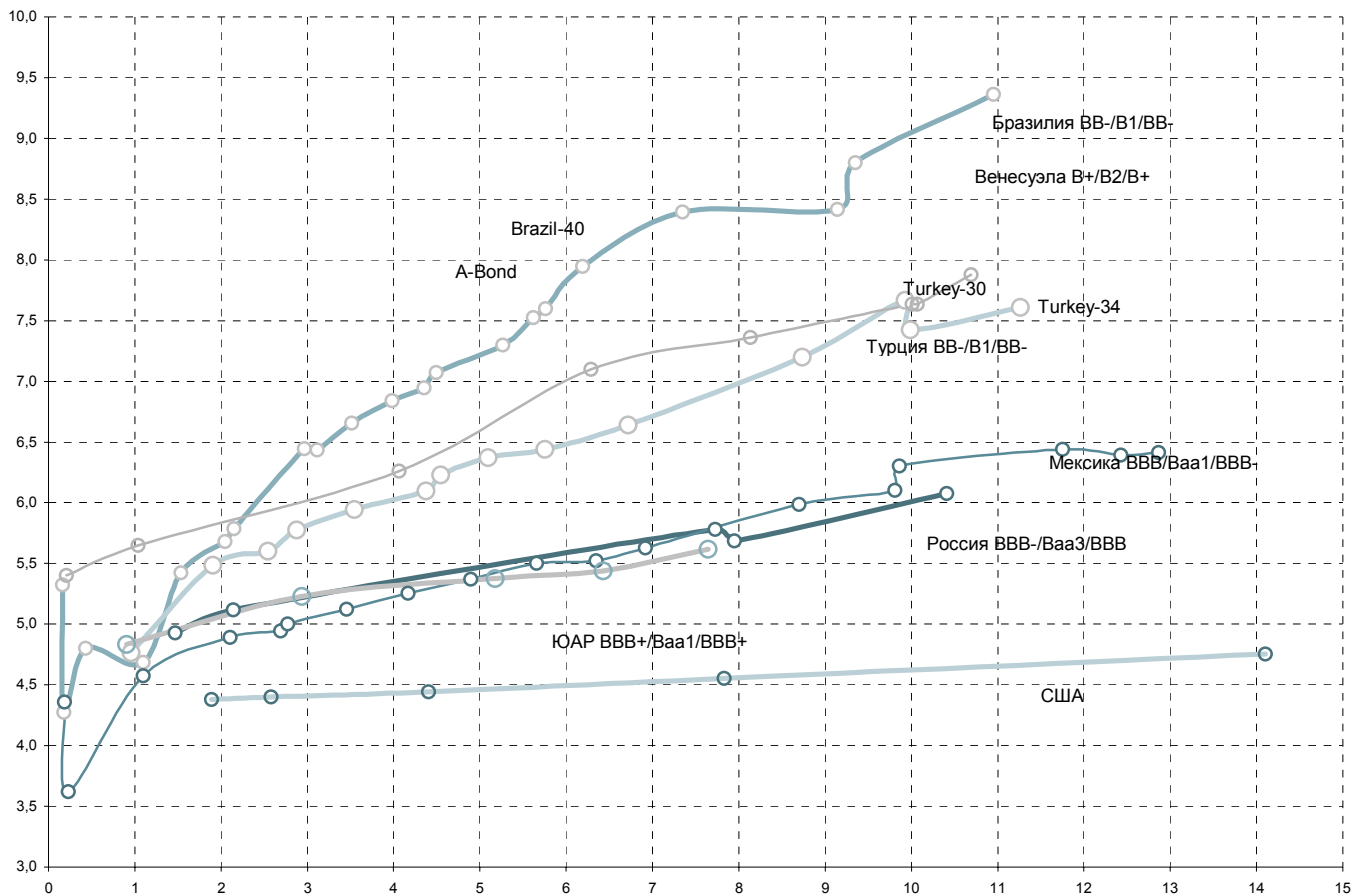
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB-/BBB	107,67	107,87	4,987	1,47	61
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,74	106,87	5,109	2,14	200
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	146,27	146,52	5,792	7,72	119
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	181,07	181,44	6,087	10,41	136
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	111,21	111,31	5,694	7,95	95
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	99,00	99,03	4,876	0,51	57
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,50	96,75	4,771	1,90	36
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,36	94,57	5,398	2,31	91
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	87,52	87,60	5,684	4,79	114
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,16	105,25	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	115,33	115,58	3,506	3,46	59
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	128,05	128,43	5,557	6,37	101
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,77	103,85	2,609	0,47	44
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,66	112,03	4,154	4,94	103
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,98	105,13	5,491	1,37	114
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	116,27	116,64	5,785	3,28	134
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,87	116,22	4,107	4,10	109
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	120,25	120,45	6,13	5,36	162
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	108,24	108,64	4,752	7,16	134
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,44	106,69	6,486	8,86	187
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	126,00	126,25	6,582	12,19	182
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,82	107,07	5,724	1,16	139
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,87	113,12	6,189	2,65	176
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	109,41	109,61	5,885	1,80	147
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B-	106,87	107,02	5,744	0,93	144
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,78	107,03	6,369	1,96	195
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,71	104,96	7,193	4,00	274
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,95	103,20	7,371	4,77	289
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,43	108,68	7,256	2,93	282
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	101,95	102,20	7,419	3,51	297
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	103,66	103,91	7,572	4,64	309
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,54	101,79	7,516	3,34	307
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,78	107,03	7,11	2,14	269
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,75	105,19	7,696	4,07	323
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,30	101,55	6,701	3,34	226
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,25	102,50	7,092	2,59	267
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,77	103,02	7,61	2,79	318
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	107,24	107,64	8,019	5,88	348
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,58	101,83	7,747	2,17	333
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,87	105,12	5,941	2,25	152
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,21	115,46	6,593	6,16	205
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,24	102,37	6,138	0,837	185
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,96	110,21	7,71	3,008	327
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	100,73	100,98	7,572	6,653	301
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,16	101,31	4,706	0,22	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,86	101,11	6,642	3,65	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,62	103,87	5,539	2,70	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	108,10	108,35	5,839	4,78	136
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,19	102,44	6,672	3,63	124
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	100,76	101,01	6,183	13,20	142
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	103,18	103,43	6,023	2,66	160
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,78	105,03	6,549	3,30	211
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,95	103,20	6,647	4,05	219
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,50	100,53	5,748	0,11	181
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B/BB-	102,54	102,76	6,122	0,83	174
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,85	102,00	5,904	0,56	165
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	101,54	101,70	6,325	0,62	206
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	102,01	102,31	7,292	1,16	296
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	101,90	102,15	7,269	1,15	294
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,19	102,39	7,198	1,26	286
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,91	102,25	7,194	1,33	284
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,72	101,16	7,254	1,72	285
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,72	102,87	7,216	0,92	292
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,65	104,90	8,297	3,19	394

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

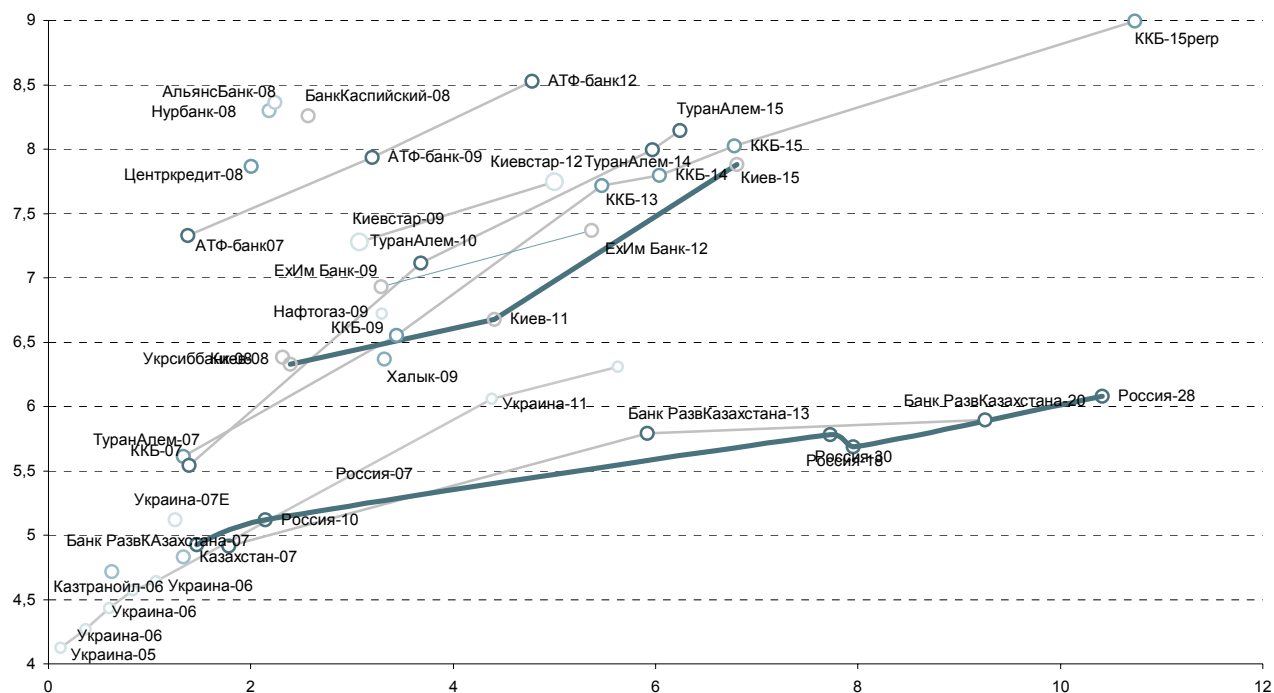
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	103,37	103,72	7,53	5,62
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	120,36	120,46	7,95	6,19
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	145,73	145,97	7,67	9,93

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+	100,97	101,46	8,365	2,24
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,38	101,63	7,326	1,38
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,85	103,17	7,935	3,20
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	103,00	103,50	8,529	4,78
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,75	100,25	7,868	2,00
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,54	104,00	4,916	1,78
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	109,55	110,05	5,79	5,92
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,36	105,86	5,894	9,25
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,50	106,00	6,367	3,32
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,86	109,06	4,833	1,34
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	106,17	106,42	5,61	1,33
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,30	101,55	6,551	3,44
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	104,13	104,38	7,714	5,47
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	100,12	100,47	7,796	6,04
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,27	102,44	4,714	0,63
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,03	101,53	8,3	2,18
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	106,19	106,58	5,54	1,39
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,51	102,92	7,113	3,68
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	99,78	100,03	7,993	5,97
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,02	102,27	8,143	6,24
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,50	99,00	8,261	2,57
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	109,80	110,05	7,277	3,07
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	99,50	100,00	7,748	5,00
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,36	104,74	6,721	3,29
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,13	106,35	5,117	1,25
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,53	100,53	4,122	0,12
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,55	101,55	4,271	0,36
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,48	102,48	4,435	0,60
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,34	103,34	4,571	0,83
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,19	104,19	4,641	1,06
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,17	103,65	6,059	4,38
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,59	107,99	6,308	5,63
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,51	106,01	6,33	2,39
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	108,57	109,07	6,678	4,41
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,51	100,81	7,882	6,81
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	106,22	106,22	6,384	2,31
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,40	102,74	6,929	3,29
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,83	96,95	7,369	5,37

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	106		3	6,60	101,37	101,37	1,666	0,08	-0,09	3,28	0,29	
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	274		0	0,00	103,56	103,56	2,467	-	-0,44	5,21	0,74	
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	379		1	0,16	102,70	102,70	2,083	-0,05	-0,02	4,95	0,52	
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	589		6	2,02	102,05	102,05	0,986	0,30	0,05	5,51	1,53	
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1044		10	57,70	108,20	108,20	1,315	0,36	-0,04	5,95	1,91	
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	911		37	55,18	100,45	100,43	1,554	0,03	0,03	6,26	2,29	
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1226		0	0,00	102,47	102,47	1,052	-	0,47	6,24	2,99	
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1716		4	24,55	112,35	112,30	2,849	-0,40	-0,39	6,70	3,49	
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1541		3	6,30	102,70	102,62	0,122	-0,11	0,02	6,85	3,67	
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2472		5	140,17	109,55	109,63	2,082	0,46	0,68	6,96	4,72	
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4684		6	29,47	109,00	108,93	1,315	0,33	0,38	6,99	5,93	
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2558		8	53,41	95,00	94,92	5,951	0,53	0,75	6,94	5,54	
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3928		25	145,74	105,25	105,20	1,978	0,16	0,21	7,02	6,99	
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5867		2	112,39	110,30	109,89	1,249	-0,59	0,19	7,01	8,79	
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	54		0	0,00	101,60	101,60	1,521	-	-0,56	4,25	0,15	
МГор32-об	25/11/2005	10,00	205		4	2,19	103,07	103,07	1,863	0,07	0,01	4,51	0,54	
МГор35-об	18/12/2005	10,00	229		0	0,00	103,00	103,00	1,205	-	-0,16	5,23	0,61	
МГор27-об	20/12/2005	15,00	414		1	0,00	112,00	112,00	1,726	-	0,86	4,18	1,05	
МГор31-об	20/11/2005	10,00	565		0	0,00	106,50	106,50	2,000	-	-0,19	5,73	1,44	
МГор42-об	13/11/2005	10,00	650		0	0,00	106,92	106,92	2,192	-	-0,70	6,02	1,63	
МГор40-об	26/01/2006	10,00	724		0	0,00	107,80	107,78	0,164	-	-0,57	5,97	1,84	
МГор43-об	17/11/2005	10,00	928		0	0,00	109,50	109,50	2,083	-	0,03	6,10	2,26	
МГор29-об	05/12/2005	10,00	947		16	72,98	109,50	109,50	4,082	-	0,35	6,08	2,28	
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1732		0	0,00	110,40	110,40	2,575	-	0,55	6,75	3,87	
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1881		6	129,14	114,00	113,72	3,507	-	-0,31	6,91	4,10	
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3184		19	371,02	111,15	111,14	2,822	0,42	0,22	6,97	6,15	
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	681		0	0,00	101,20	101,20	1,033	-	0,15	7,45	1,77	
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	628		3	37,27	103,10	103,20	3,134	-0,20	-0,50	7,79	1,14	
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	310		3	31,24	102,25	102,48	1,535	-	-0,16	7,14	0,81	
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1507		2	27,54	104,60	104,60	1,315	0,10	-0,70	7,52	2,14	
Казань01об	19/01/2006	10,50	262		0	0,00	101,90	101,90	0,345	-	-0,35	7,99	0,70	
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	783		0	0,00	112,00	112,10	1,562	-	-0,62	7,71	1,89	
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1808		0	0,00	120,00	120,00	0,690	-	1,00	7,74	3,87	
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2943		8	8,02	109,00	108,87	5,326	-	-0,21	8,14	5,26	
КраснодКр	15/11/2005	10,50	560		0	0,00	104,30	104,31	4,833	-	-0,12	7,32	1,41	
КрасЯрк04	25/01/2006	12,50	360		14	5,74	105,41	105,46	0,205	-0,17	-	6,90	0,94	
КраснЯркр1	08/12/2005	10,30	37		0	0,00	100,53	100,53	1,552	-	-0,30	5,10	0,10	
КраснЯркр2	23/01/2006	10,95	359		5	2,89	103,85	103,85	0,270	0,23	-0,40	7,04	0,94	
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	656		6	147,81	108,40	108,40	2,200	-	0,30	6,08	1,65	
Мос. обл. 4в	24/01/2006	11,00	1267		35	3588,21	113,20	112,93	0,211	0,73	1,40	6,96	2,96	
Самара03-1	03/01/2006	12,00	245		1	0,04	105,05	105,05	0,921	1,91	1,55	4,39	0,65	
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	268		0	0,00	103,10	103,10	3,156	-	-0,07	7,03	0,71	
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	711		4	0,11	105,40	105,84	0,573	0,44	0,24	7,36	1,80	
Томск 1	24/11/2005	13,00	751		0	0,00	106,65	106,65	2,421	-	0,00	7,89	1,43	
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	259		0	0,00	101,80	101,80	2,885	-	-	7,49	0,69	
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	945		0	0,00	104,99	104,99	4,038	-	0,02	8,01	2,27	
ХантМан об	08/12/2005	15,00	37		0	0,00	102,35	102,35	5,877	-	-	5,82	0,27	
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	938		0	0,00	111,20	111,20	5,162	-	2,60	7,30	2,22	
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	959		0	0,00	110,00	110,05	1,381	-	-0,44	7,98	2,29	
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	135		5	3,44	102,45	102,45	1,803	-0,25	-0,93	6,71	0,36	
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	536		4	72,25	102,40	102,49	0,296	-0,06	-0,02	7,05	1,39	
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	609		10	25,14	108,40	108,32	1,019	-0,02	-0,47	7,85	1,52	
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	381		5	4,29	103,70	103,61	5,719	-0,34	0,11	7,03	0,69	
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1016	470	16	59,28	101,40	101,38	1,916	0,37	0,32	-	8,19	1,22
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1694	238	1	2,09	101,30	101,30	3,348	0,05	0,19	-	7,73	0,63
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	744	16	8	1,59	100,05	100,05	5,685	-	-0,14	-	10,74	0,04
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	52		4	0,37	101,45	101,46	6,767	-0,09	-0,24	8,09	0,14	
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	310		0	0,00	102,45	102,45	1,997	-	-0,26	10,86	0,81	
Балтимор01	03/12/2005	1,00	308	0	0	0,00	92,50	92,50	0,164	-	0,50	10,65	0,85	
Балтимор03	17/11/2005	11,65	926	380	5	31,14	101,50	101,49	5,298	0,25	0,49	-	10,35	0,96
ВД ПП 1об	11/04/2006	11,24	161		7	0,89	102,22	102,22	0,647	-0,16	0,00	6,03	0,44	
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	112		3	5,32	101,85	101,85	2,529	-0,11	-0,15	7,02	0,30	
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	287	0	1	0,00	101,00	101,00	2,806	0,00	-0,50	12,22	0,76	
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	113		0	0,00	103,00	103,00	6,137	-	0,00	4,89	0,35	
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1234	142	0	0,00	99,75	99,75	0,614	-	0,00	-	6,20	0,41
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	196		10	0,01	101,75	101,75	4,557	0,17	-0,22	6,62	0,51	
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	2		0	0,00	100,30	100,21	7,417	-	0,00	6,23	0,02	
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	443		3	0,67	102,30	102,30	2,156	0,09	0,10	6,20	1,16	
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1562		12	542,38	104,50	104,53	1,712	0,53	0,23	7,10	3,65	
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	707		0	0,00	101,50	101,50	0,436	-	-0,30	6,86	1,84	
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	217		0	23,11	102,21	102,17	5,034	-	0,27	8,83	0,57	
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	379	15	0	0,00	106,40	106,83	6,863	-	0,97	6,41	0,96	
ДжэйФфСи 2	06/12/2005	14,00	763		0	0,00	104,00	104,00	5,638	-	0,50	-	9,36	1,00
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	34		0	0,00	100,75	100,75	5,103	-	0,00	6,56	0,13	
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	175		12	5,76	102,80	102,72	0,313	-0,01	-0,02	10,34	0,48	
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	508	143	0	0,00	100,55	100,55	0,932	-	0,00	-	7,19	0,44
ИРКУТ-02об	02/11/2005	16,00	1		0	0,00	100,27	100,27	7,934	-	0,00	3,43	0,02	
Камаз-Фин	11/11/2005	12,30	375	10	0	0,00	100,15	100,15	5,830	-	0,00	6,12	6,92	0,03
КрВост-Инв														

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	1477	749	11	83,34	101,80	101,80	3,198	0,18	-0,03	6,85	6,40	1,89
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	518	49	1	0,05	101,65	101,65	0,944	-0,04	-0,15	11,49	0,01	1,31
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	933	205	4	28,84	106,50	106,50	6,465	0,20	0,16	12,16	3,09	2,10
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	218		0	0,00	102,55	102,62	4,600	-	-0,11	7,06		0,57
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	526		0	0,00	102,50	102,50	0,508	-	-0,50	7,55		1,38
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	896		3	35,31	103,25	103,25	0,355	-	0,60	7,92		2,25
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1319	227	7	114,42	102,50	102,50	4,410	0,15	0,10	-	7,67	0,59
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	321		1	0,03	104,03	104,03	1,627	-0,32	0,03	8,80		0,85
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1022		14	25,97	101,40	101,38	2,397	0,31	0,31	11,19	10,90	0,78
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	766	36	6	211,57	100,32	100,31	5,437	-	-0,19	-	9,79	0,10
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	669	0	0	0,00	100,00	100,00	1,337	-	0,00	8,24		1,06
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2337	1245	1	5,37	106,60	106,60	0,794	0,40	0,49	-	7,90	2,97
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	394		4	52,97	102,00	102,00	3,915	-	-0,10	7,56		1,01
НортгазФин	09/11/2005	16,00	8		0	0,00	100,10	100,10	7,627	-	-0,13	12,27		0,04
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	537	0	0	0,00	100,10	100,11	0,316	-	0,11	10,69		1,41
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1213	303	5	1,99	105,90	105,89	2,382	-2,36	-0,61	-	6,91	0,80
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	954	0	2	53,86	102,79	102,79	3,655	0,49	0,19	8,15		2,31
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	919	191	0	0,00	99,01	99,55	6,446	-	-1,17	-	15,02	0,49
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	134	4	2	2,05	100,90	100,86	1,677	-0,12	-0,38	10,71		0,36
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	331		1	0,02	103,00	103,00	1,085	-	0,89	8,65		0,88
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1238	328	4	54,10	105,20	105,20	1,405	0,18	0,13	-	8,27	0,87
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	374	10	2	1,27	101,00	100,70	2,996	-	-	12,32		5,98
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	707	338	0	0,00	100,15	100,14	0,784	-	0,14	-	11,11	0,90
ПятёрочкаФ	16/11/2005	11,45	1653		4	10,43	110,70	110,68	5,239	0,68	0,19	8,74		3,54
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	216	0	2	0,60	101,90	101,89	5,753	-0,01	-0,08	10,85		0,56
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	36		0	0,00	100,20	100,20	2,636	-	0,02	4,49		0,10
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	764		12	100,15	102,35	102,30	3,100	0,37	-0,25	6,66		1,92
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1492		2	33,45	104,20	104,20	3,332	0,29	0,05	7,25		3,45
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	31		0	0,00	100,69	100,73	2,877	-	-0,02	9,77		0,10
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	565	0	1	0,50	100,95	100,95	3,616	0,10	-0,07	7,47		1,44
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	225		7	56,46	104,10	103,82	5,346	0,07	0,12	7,68		0,58
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	659	295	2	10,00	100,75	100,75	1,588	-0,05	-0,15	-	7,54	0,79
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	853	117	2	0,00	100,70	100,70	1,527	0,00	-0,30	-	6,66	0,32
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1773	499	0	0,00	100,15	100,15	0,979	-	0,00	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	315		3	2,12	105,70	105,70	2,524	0,11	-0,08	11,94		0,82
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1220	128	4	11,94	101,00	100,85	2,116	-0,15	0,04	-	11,53	0,35
Слатстекло	28/03/2006	11,60	875	329	9	24,39	105,00	104,90	1,112	0,12	-0,35	9,48	6,01	2,15
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	104		0	0,00	102,00	102,00	3,030	-	0,00	7,32		0,32
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1470	742	10	1,67	106,15	105,90	4,465	-0,09	-0,58	8,41	6,95	3,29
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	287		0	0,00	105,50	105,50	2,742	-	0,50	5,82		0,76
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	873		0	0,00	101,50	101,50	1,260	-	0,10	-	7,58	0,40
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	604	0	0	0,00	101,00	101,00	2,752	-	0,00	7,58		1,56
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1542	450	0	0,00	104,20	104,20	2,959	-	0,00	-	7,75	1,16
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	254	0	2	1,28	102,50	102,50	4,189	-	1,50	10,28		0,66
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	701	0	0	0,00	100,00	100,00	0,555	-	0,00	7,71		1,41
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1941	849	0	0,00	103,15	103,15	1,546	-	0,25	-	7,98	2,10
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	255		1	6,02	104,87	104,87	4,330	-0,06	-0,38	7,31		0,67
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	611		2	33,32	106,70	106,70	4,007	-	-0,50	8,29		1,51
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	954		4	13,66	100,50	100,50	4,726	0,08	-0,50	-	11,92	0,59
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	203		0	0,00	50,00	50,00	2,877	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	905	359	11	18,19	102,30	102,21	0,173	0,21	-0,01	-	10,44	0,95
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	242		3	6,42	103,25	103,00	4,044	-	-1,20	7,38		0,64
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	863		4	21,05	103,68	103,66	1,243	0,11	-0,03	8,07		2,15
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	353		2	1,95	102,15	102,15	0,339	0,05	-0,20	8,20		0,94
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	392		1	0,02	109,50	109,50	6,411	-10,08	-0,53	5,82		0,98
Трансфлтпр	09/11/2005	8,90	190		0	0,00	101,00	101,00	4,243	-	0,20	7,04		0,50
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1064	336	3	24,87	104,00	104,00	1,025	-	0,00	-	8,91	0,89
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	259		0	0,00	104,80	104,82	4,099	-	-0,32	7,27		0,68
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	730		0	0,00	103,50	103,47	4,927	-	0,00	8,25		1,80
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	898		1	0,00	102,60	102,60	0,302	0,30	0,05	8,16		2,25
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	777		0	0,00	104,10	103,91	3,207	-	0,00	6,91		1,94
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1694		29	748,11	103,46	103,50	2,848	0,26	0,28	7,48		3,86
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	714	0	0	0,00	100,00	100,00	0,038	-	0,00	-		0,00
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1652	196	3	45,31	100,25	100,25	3,912	-0,08	-0,10	-	8,16	0,52
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1780	506	1	15,14	100,05	100,05	0,904	-	-	-	8,46	1,32
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	318	0	6	46,36	103,43	103,60	1,556	-0,27	-0,50	8,12		0,84
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1389	380	15	903,31	116,85	116,99	2,836	0,44	0,03	8,65	-	3,08
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	296		2	0,09	105,80	105,80	3,068	-	-0,70	8,67		0,76
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	91		0	0,00	102,50	102,50	1,745	-	-	-		0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	308	0	1	0,15	100,00	100,00	1,227	-	-0,50	8,14		0,82
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	317		3	52,87	103,90	103,90	1,834	0,10	-0,39	9,64		0,84
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	463	99	5	51,78	100,68	100,75	2,729	0,11	0,03	-	8,93	0,27
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1439	158	11	12,72	101,30	101,28	0,842	0,11	0,11	-	9,15	0,43
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	303		0	0,00	104,70	104,70	2,340	-	0,00	8,25		0,81

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	vadim@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Пospelов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Акции	Игорь Чемолосов	i.chemolosoov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление валютно-финансовых операций		gko@zenit.ru
Начальник управления	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@zenit.ru

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

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

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

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