

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Наступившая неделя обещает быть интересной, благодаря выходу сентябрьских индексов деловой активности ISM (сегодня в промышленности, а в среду в секторе услуг), а также пятничным данным о ситуации на рынке труда в прошедшем месяце. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

В среднесрочной перспективе избыточная ликвидность денежного рынка (сумма остатков на корр. счетах и депозитах в ЦБ во второй половине сентября перевалила за 400 млрд. рублей) и сохраняющиеся ожидания укрепления рубля позволит рынку не только абсорбировать объем первичного предложения, но и продолжить снижение доходностей на вторичном рынке. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Moody's присвоило банку АК БАРС долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте «Ba3» /Cbonds/

На 12 октября запланировано размещение первого выпуска облигаций ОАО «Волгабурмаш» объемом 600 млн. руб. /Rusbonds/

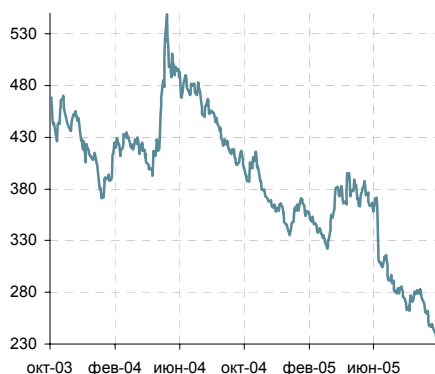
30 сентября Standard & Poor's повысило кредитный рейтинг ОАО «ЦентрТелеком» с «CCC+» до «B-», прогноз по рейтингу «Стабильный». /S&P/

Совет директоров Газпромбанка утвердил решение о размещении двух выпусков облигаций по 5 млрд. руб. сроком обращения 5 и 7 лет. /ПРАЙМ-ТАСС/

Русский международный банк планирует в конце января - феврале 2006 года разместить трехлетние облигации на 1 млрд. руб. /Cbonds/

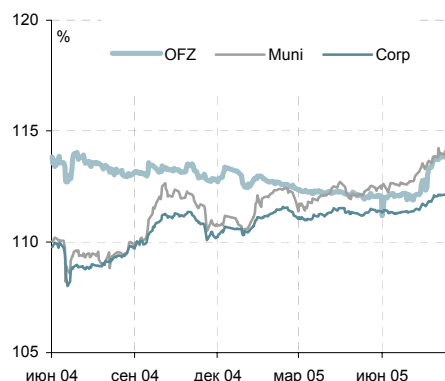
Совет директоров Москоммерцбанка утвердил решение о выпуске облигаций объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

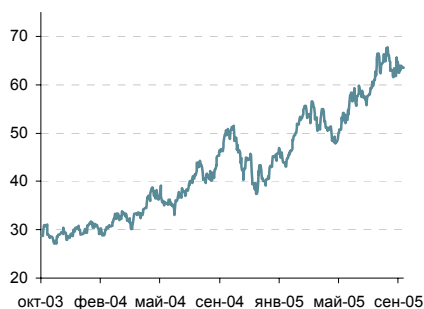
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/30/2005	4,17	4	41	154
UST 10 yr	9/30/2005	4,33	3	29	14
UST 30 yr	9/30/2005	4,57	2	27	-38
Bund 2 yr	9/30/2005	2,39	0	26	-19
Bund 10 yr	9/30/2005	3,15	-1	9	-88
Bund 30 yr	9/30/2005	3,59	0	3	-108
Fed Fund	9/29/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	9/29/2005	3,86	0	17,1	202
Libor 6 mo	9/29/2005	4,22	1	15,1	203
Libor 12 mo	9/29/2005	4,41	3	13	196
S&P 500	9/30/2005	1228,81	0,09%	0,89%	8,60%
Nasdaq Composite	9/30/2005	2151,69	0,49%	0,50%	10,79%
RTS	9/30/2005	1007,76	1,68%	10,76%	55,45%
EURUSD	10/3/2005	1,1951	-0,62%	-4,71%	-2,74%
USDJPY	10/3/2005	113,95	0,38%	4,38%	2,67%
USDRUB	10/3/2005	28,62	0,41%	1,62%	-2,03%
EURRUB	10/3/2005	34,14	-0,40%	-3,31%	-4,83%
Brent 1m Future	9/30/2005	63,48	-0,56%	-5,28%	36,87%
Gold	10/3/2005	466,70	-0,55%	5,02%	11,26%

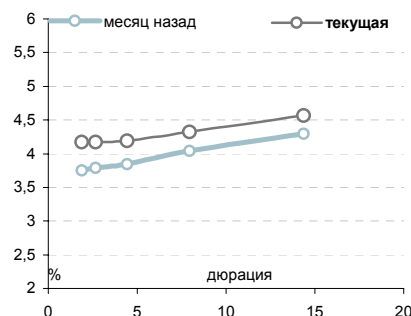
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



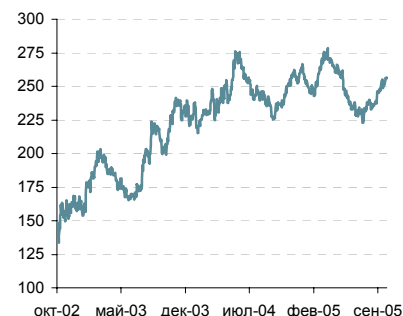
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



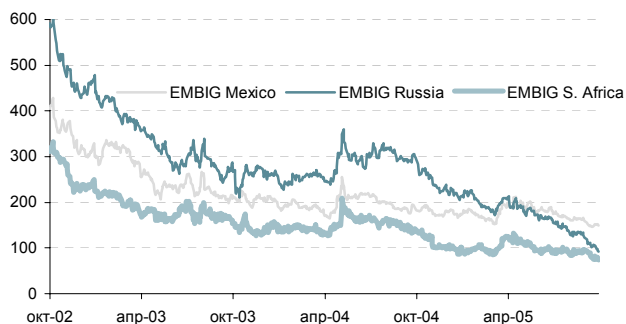
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/30/2005	114,89%	-43	25	-10	1870	5,29	UST10	96
C-Bond*	9/29/2005	100,27%	4	-11	-38	138	6,21	UST5	202
UMS-31*	9/29/2005	125,16%	-13	-9	-229	1158	6,31	UST30	175
Turkey-30*	9/30/2005	146,86%	-22	14	328	917	7,61	UST10	329
Venezuela-27*	9/29/2005	118,36%	206	261	652	1976	7,53	UST10	438
EMBIG	9/30/2005	235	-2	-11	-46	-112	-	-	-
EMBIG Russia	9/30/2005	92	-1	-12	-37	-121	-	-	-
EMBIG Brazil	9/30/2005	341	-3	-14	-68	-35	-	-	-
EMBIG Mexico	9/30/2005	149	-2	-2	-16	-25	-	-	-
EMBIG Turkey	9/30/2005	237	-3	-12	-56	-27	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/30/2005	303	-5	-28	-116	-100	-	-	-

\* - Указаны котировки

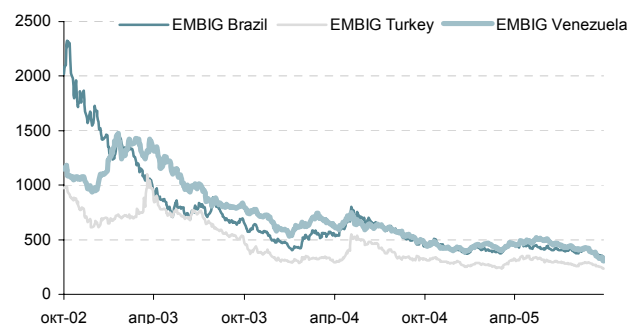
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Характер динамики казначейских бумаг в пятницу не изменился, и рост доходностей на рынке Treasuries продолжился. Причиной такого поведения стал сильный рост с 49.2 п. до 60.5 п. чикагского индекса менеджеров по закупкам, в то время как рынком прогнозировался уровень 52 п., при этом резко выросла ценовая составляющая индекса – с 62.9 п. до 76.3 п.

Кроме того, финальное значение мичиганского индекса потребительского доверия по сравнению с его предварительным значением не изменилось, оставшись на уровне 76.9 п. Следует отметить, что впервые с 1980 года участники опроса были более обеспокоенными ростом цен, нежели ситуацией на рынке труда.

В то же время, умеренные оценки инфляции до урагана также оказались под вопросом: в августе базовая составляющая ценового индекса потребительских расходов выросла на 0.2% (2% в годовом выражении) при ожиданиях 0.1%.

Вышедшие данные подтверждают мнение о том, что в условиях роста инфляции ФРС продолжит повышение ставки, и это, в свою очередь, будет способствовать продолжению роста доходностей на рынке Treasuries. В пятницу доходности 2-летних бумаг выросли на 4 б.п. до 4.17%, доходности 10-летних – на 3 б.п. до 4.33%.

Наступившая неделя обещает быть интересной, благодаря выходу сентябрьских индексов деловой активности ISM (сегодня в промышленности, а в среду в секторе услуг), а также пятничным данным о ситуации на рынке труда в прошедшем месяце.

### Развивающиеся рынки

Продолжающееся падение базовых активов не оказывает значительного влияния на развивающиеся рынки, что создает благоприятные условия для дальнейшего сужения спредов. Спрэд Бразилии сузился на 3 б.п., Бразилия-40 выросла на 21 б.п. до 122.38% (YTM 7.7%). Спреды Венесуэлы и Мексики сузились на 5 б.п. и 2 б.п. соответственно, и спрэд EMBIG сузился на 2 б.п. до 235 б.п.

Спрэд Турции сократился на 3 б.п., однако сегодня можно ожидать коррекции в турецких бумагах, поскольку на вчерашнем заседании министры стран ЕС не смогли договориться по вопросу о вступлении Турции в ЕС.

### Российский сегмент

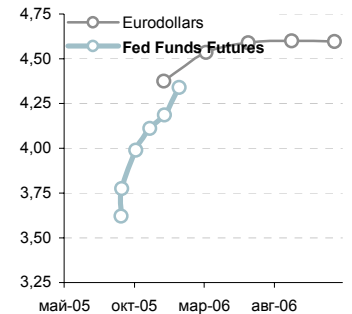
Российские бумаги в пятницу испытали давление базовых активов, однако, как и большинство развивающихся рынков, выглядели стабильно, что обеспечило сужение спреда EMBIG Russia на 1 б.п. до 92 б.п. Россия-30 снизилась на 31 б.п. до 114.835-114.939% (YTM 5.28%), спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился на 2 б.п. до 95 б.п.

В корпоративном секторе на фоне низкой активности единой тенденции не наблюдалось, что не помешало спреду индекса RUBI сократиться до очередного исторического минимума 178 б.п. Аутсайдерами стали бумаги Газпрома-13 (-25 б.п., 123.75-124.25%, YTM 5.58%) и ТНК-07 (-19 б.п., 110.875-111.375%, YTM 5.17%). В то же время, евробонды ВТБ-11 выросли на 50 б.п. до 110-110.5% (YTM 5.43%).

На наш взгляд, сильная динамика, демонстрируемая российским спредом в последнее время, может создавать риски его резкого расширения в случае фиксации прибыли крупными участниками рынка и ключевым событием в этом вопросе может стать решение Moody's, поэтому на данный момент мы продолжаем занимать выжидательную позицию. В корпоративном секторе мы рекомендуем к покупке еврооблигации Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15, а также бумаги Промсвязьбанка-10. Кроме того, мы полагаем, что бумаги Сибнефти не в полной мере отыграли поглощение компании Газпромом, что делает их привлекательными для покупки.

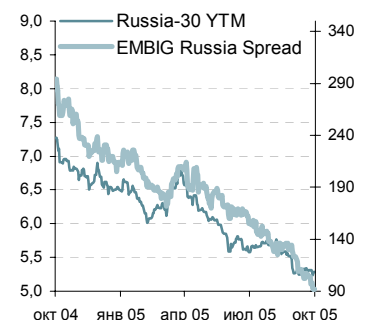
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

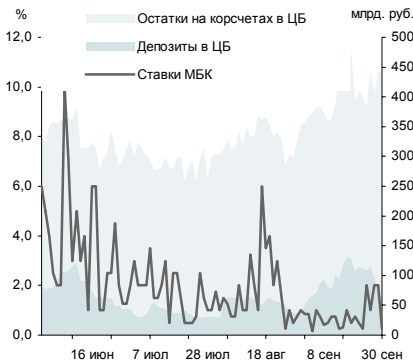
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

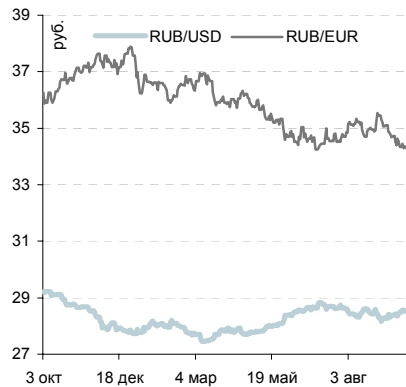
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



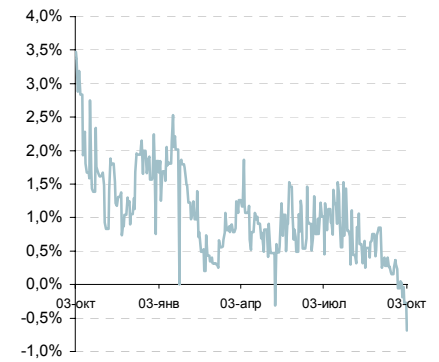
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

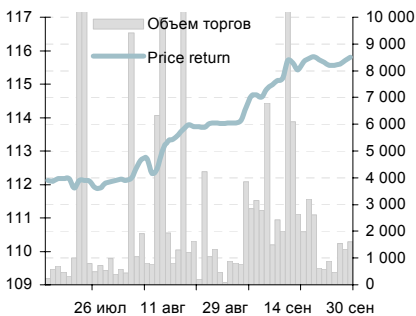


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,82	4,91	104,17	104,17	1,590	-	-0,090
SU25058RMFS7	2,38	6,00	101,10	101,03	1,001	0,161	0,204
SU46014RMFS5	6,06	6,72	111,50	110,80	0,438	-0,050	0,028
SU46017RMFS8	7,12	6,69	107,85	107,72	1,145	0,629	0,910
МГор28-об	0,24	4,28	102,50	102,50	0,205	-0,8	-0,75
МГор32-об	0,63	4,68	103,45	103,43	0,986	-0,02	0,03
МГор29-об	2,37	6,07	109,85	109,80	3,206	0,05	0
МГор38-об	4,19	6,72	114,72	114,81	2,630	0,38	0,71
МГор39-об	6,25	6,82	112,45	112,32	1,945	0,6	0,57
ГАЗПРОМ А2	0,09	5,69	100,85	100,85	6,083	-	-0,15
УралСвзИн6	0,77	7,22	105,42	105,42	2,850	-0,12	-0,26
ГАЗПРОМ А3	1,25	6,15	102,52	102,52	1,444	-0,13	-0,23
ГАЗПРОМ А5	1,86	6,29	102,60	102,60	3,551	-	0,1
ГАЗПРОМ А4	3,74	6,96	105,20	105,10	0,991	-	0

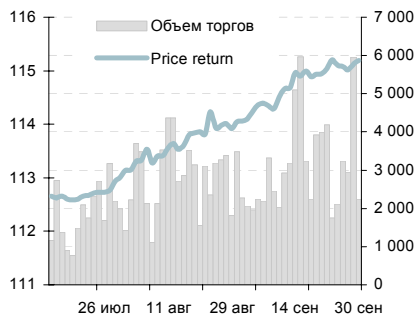
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



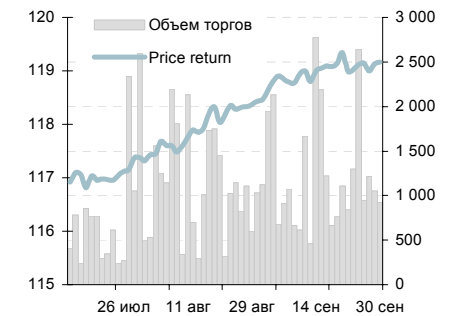
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



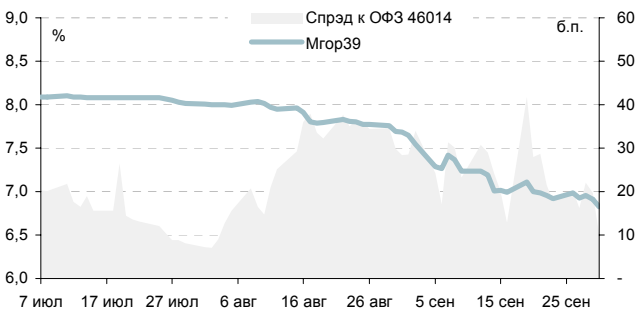
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



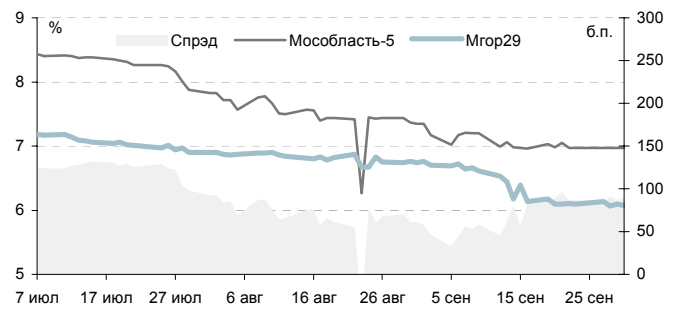
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

После небольшого замешательства в последнюю декаду сентября, когда внимание крупных участников было частично отвлечено на квартальные налоговые платежи, рынок рублевого долга, похоже, вернулся к прежнему тренду: последние два дня прошлой недели в длинных выпусках ОФЗ и Москвы можно было наблюдать уверенный рост котировок, причем в Москве – на повышенных оборотах.

В пятницу длинные серии госбумаг подорожали в пределах 55 б.п. (46017) – 90 б.п. (46018) по последней сделке, предупредив рост в ликвидных сериях негосударственного сегмента. Наиболее активно торговалась Москва-39, прибавившая в цене 70 б.п. В корпоративных бумагах спросом пользовались облигации ЦТК-4 (+37 б.п.), дополнительную поддержку которым оказало вчерашнее повышение рейтинга эмитента S&P (до «B-»), а также выпуски ФСК-1 (+15 б.п. по последней сделке), ФСК-2 (+22 б.п.), РЖД-3 (+19 б.п.), Сибирьтелекома-4 (+19 б.п.), САНОС-2 (+44 б.п.). Кроме того, в третьем эшелоне продолжились покупки в облигациях Севкабеля (+30 б.п. по последней сделке).

Сегодня с утра внутренний валютный рынок отреагировал на довольно заметное падение евро на FOREX ростом курса доллара почти на 10 копеек до 28.6-28.62 руб./долл. В то же время, не исключено, что рынок рублевых облигаций вновь проявит уже привычную инертность к колебаниям валютного курса. В среднесрочной перспективе избыточная ликвидность денежного рынка (сумма остатков на корр. счетах и депозитах в ЦБ во второй половине сентября перевалила за 400 млрд. рублей) и сохраняющиеся ожидания укрепления рубля позволят рынку не только абсорбировать объем первичного предложения, но и продолжить снижение доходностей на вторичном рынке. Мы рекомендуем к покупке длинные серии Москвы и облигации ФСК-1, а также САНОС-2, Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группу ЛСР, Мидлэнд и Севкабель во втором-третьем эшелонах рынка.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,80	0,07%	0,13%
Zetbi Muni	115,20	0,05%	-0,01%
Zetbi Corp	112,49	0,05%	0,06%
Zetbi Corp10	119,17	0,03%	0,12%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1203,04	0,60
МГор35-об	141,96	-2,00
МГор42-об	114,53	0,11
ВоронежОб2	102,45	3,82
МГор38-об	96,43	0,38

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

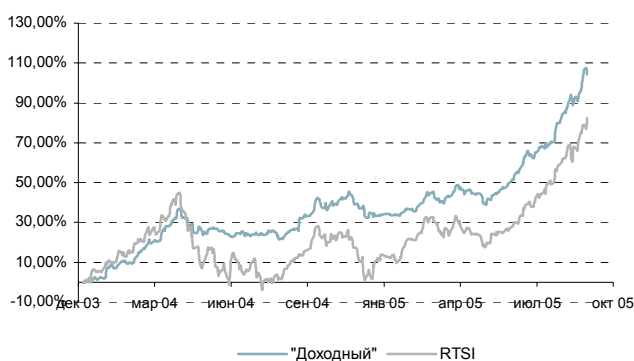
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	686,92	0,37
ФСК ЕЭС-02	551,90	0,22
ГТ-ТЭЦ 2об	379,98	-0,02
СибТлк-4об	287,96	0,22
РЖД-03обл	162,16	0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

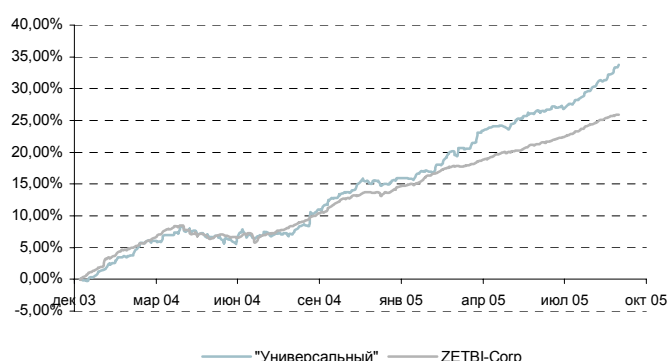
# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			1 год.
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

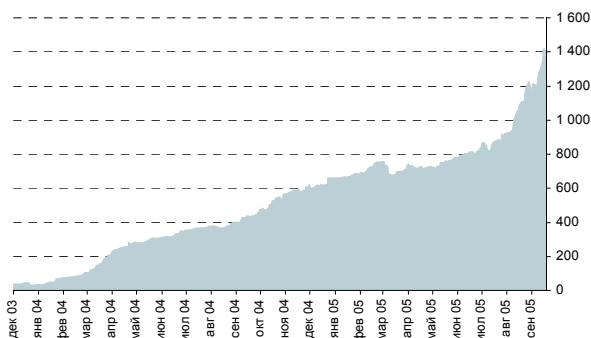
ОФБУ "Доходный"



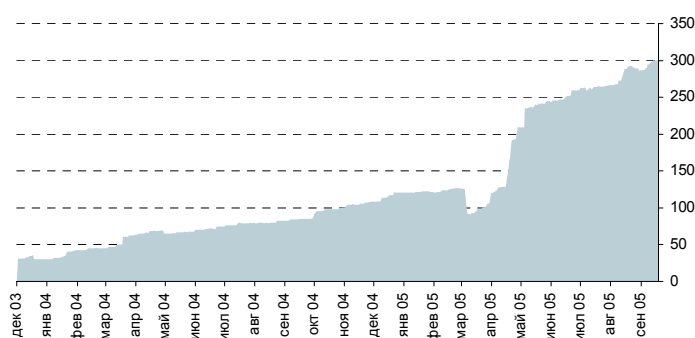
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



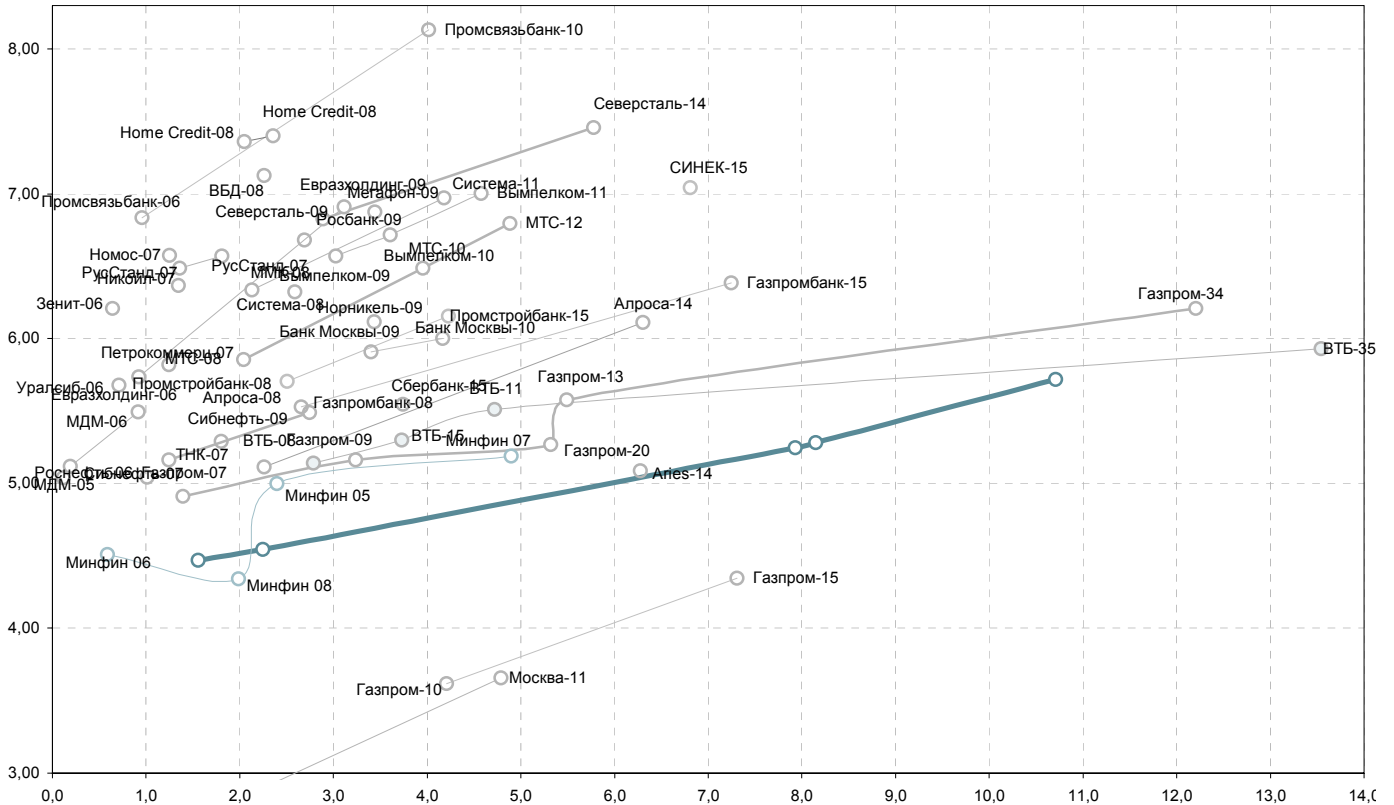
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

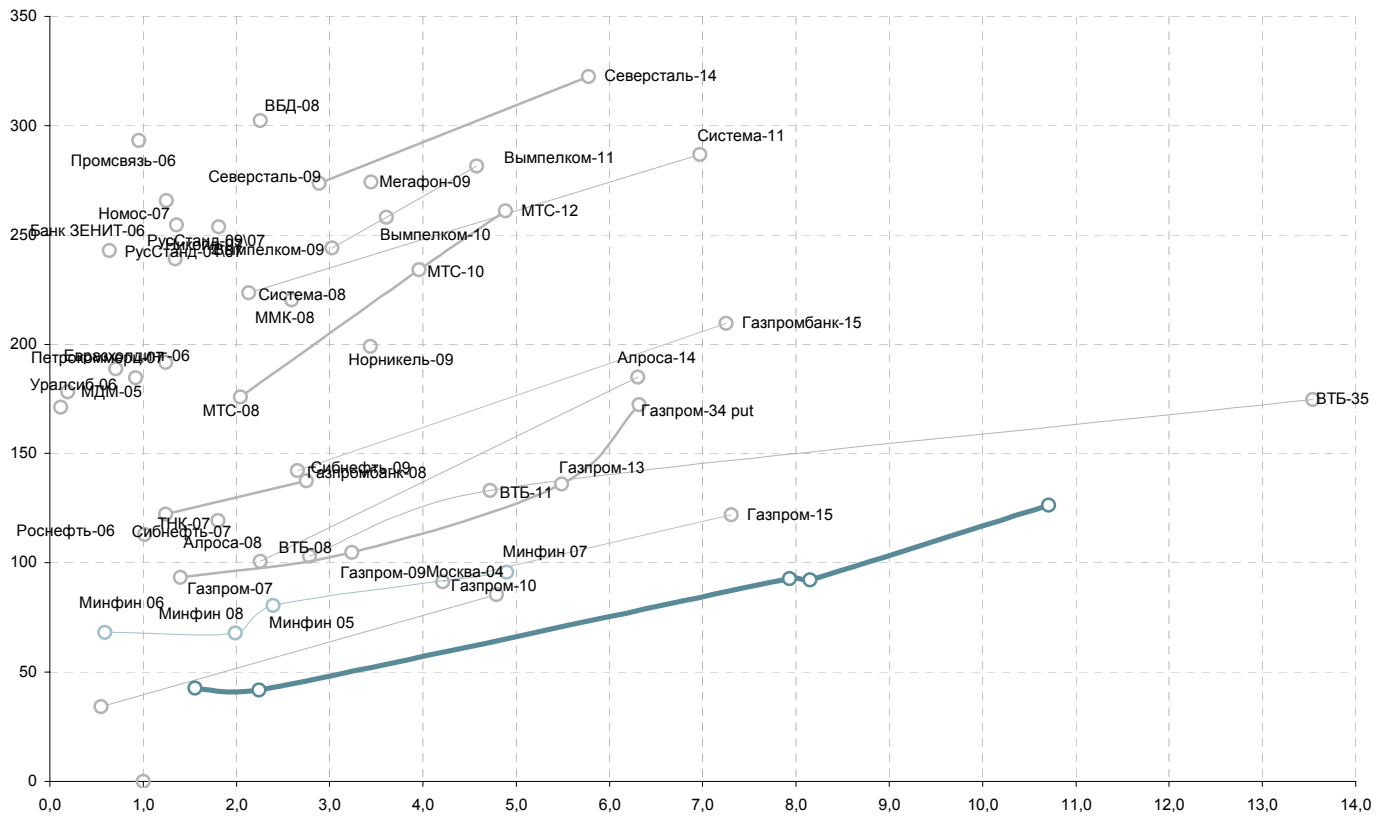
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

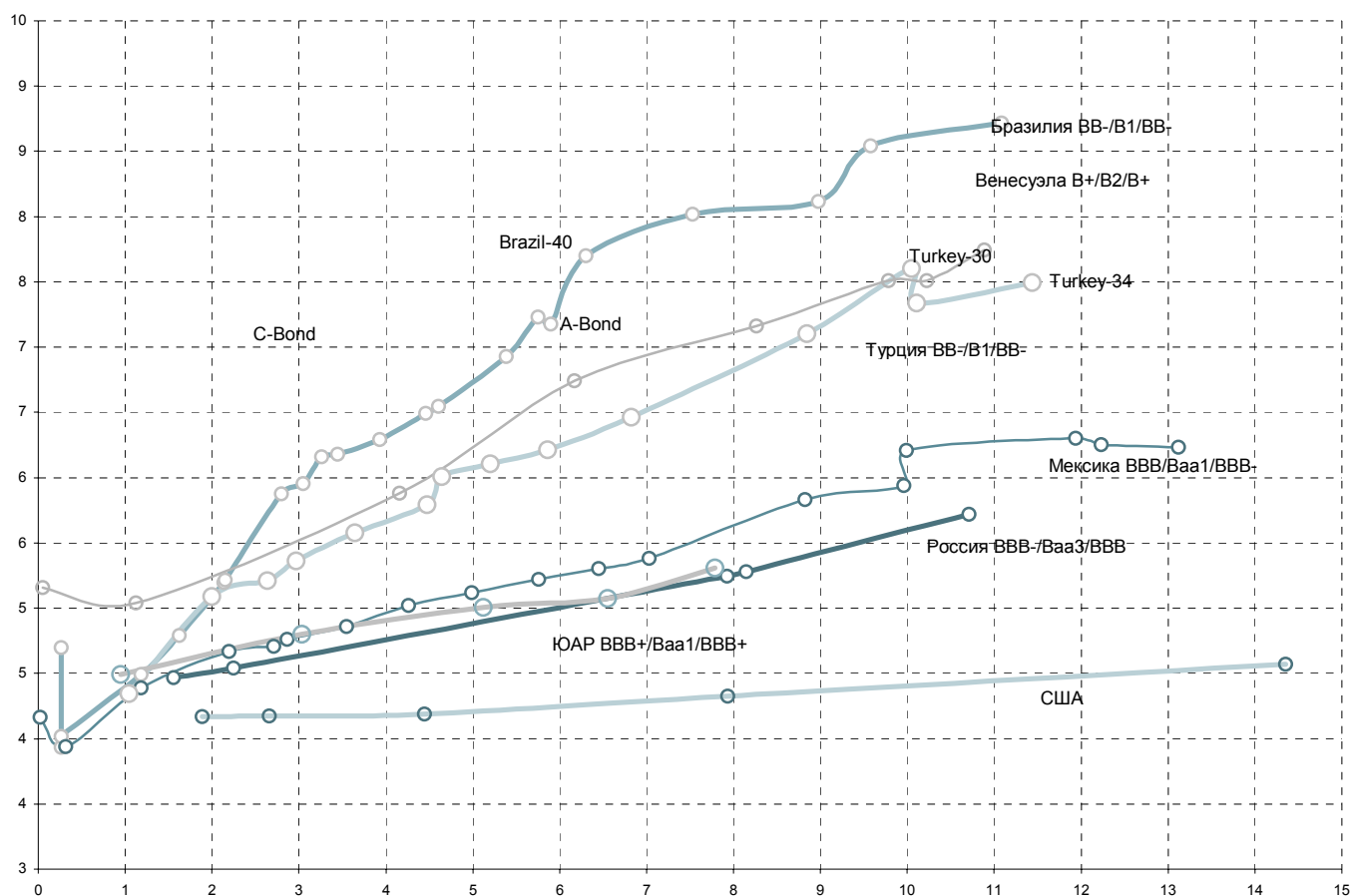
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	108,86	109,06	4,526	1,56	41
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /*+/BBB-/BBB	108,25	108,37	4,591	2,24	193
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	152,64	153,14	5,266	7,93	90
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /*+/BBB-/BBB	188,38	188,76	5,729	10,71	121
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	114,84	114,94	5,285	8,15	74
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	98,99	99,08	4,584	0,59	60
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,25	97,33	4,361	1,99	20
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /*+/BBB-/BBB	95,06	95,21	5,033	2,40	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	89,31	89,56	5,219	4,90	95
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /*+/BBB-	105,88	105,99	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /*+/BBB-	117,58	117,83	3,039	3,35	42
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /*+/BBB-	132,02	132,39	5,111	6,28	82
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,57	104,66	2,465	0,55	40
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	114,45	114,83	3,692	4,79	87
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	105,93	106,23	5,006	1,40	92
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	118,87	119,24	5,209	3,24	104
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	118,39	118,74	3,652	4,21	93
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	124,03	124,28	5,594	5,49	135
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	111,54	111,84	4,362	7,31	122
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,59	109,84	6,168	9,03	178
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /*+/BB-/BB /*+	131,85	132,10	6,218	12,20	166
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	107,91	108,16	5,254	1,24	120
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	115,31	115,56	5,527	2,75	137
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	110,86	111,11	5,351	1,80	119
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /*+/B-	108,12	108,29	5,119	1,01	110
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,06	108,31	5,909	2,05	175
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	107,73	107,98	6,516	3,96	233
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	105,83	106,08	6,819	4,88	260
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	110,82	111,07	6,607	3,03	244
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,51	104,76	6,747	3,61	257
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,41	106,66	7,029	4,58	282
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	103,77	104,02	6,907	3,44	274
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,74	108,99	6,388	2,13	223
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	107,81	108,31	7,027	4,18	284
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,27	103,52	6,151	3,44	198
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,32	104,57	6,367	2,59	221
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	104,94	105,34	6,891	2,89	273
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	110,68	111,18	7,492	5,78	321
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,97	103,22	7,178	2,26	302
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	106,95	107,20	5,162	2,26	101
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	118,83	119,08	6,128	6,30	183
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,77	102,92	5,81	0,922	181
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	112,86	113,11	6,946	3,111	278
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	104,34	104,59	7,059	6,807	274
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /*+/BBB	101,29	101,40	4,509	0,06	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /*+/BBB-	102,36	102,61	6,425	3,74	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /*+/BBB	104,77	105,02	5,182	2,79	102
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /*+/BBB	109,82	110,07	5,534	4,72	132
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /*+/BBB-	103,62	103,87	6,466	3,73	116
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /*+/BBB	104,19	104,44	5,938	13,54	138
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2 /*+/B+	100,25	100,25	-74,109	0,00	-7602
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /*+/B+	104,53	104,78	5,574	2,66	142
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /*+	107,07	107,32	5,941	3,40	177
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /*+	105,73	105,98	6,03	4,16	184
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,00	101,05	5,245	0,19	171
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,30	103,53	5,619	0,91	155
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,82	101,99	6,334	0,64	238
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,11	102,30	5,805	0,71	185
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	102,93	103,23	6,69	1,25	263
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,71	104,03	5,946	1,24	189
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,38	103,59	6,442	1,35	237
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,86	103,23	6,612	1,36	253
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,78	102,24	6,695	1,81	253
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	103,27	103,42	6,91	0,96	290

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

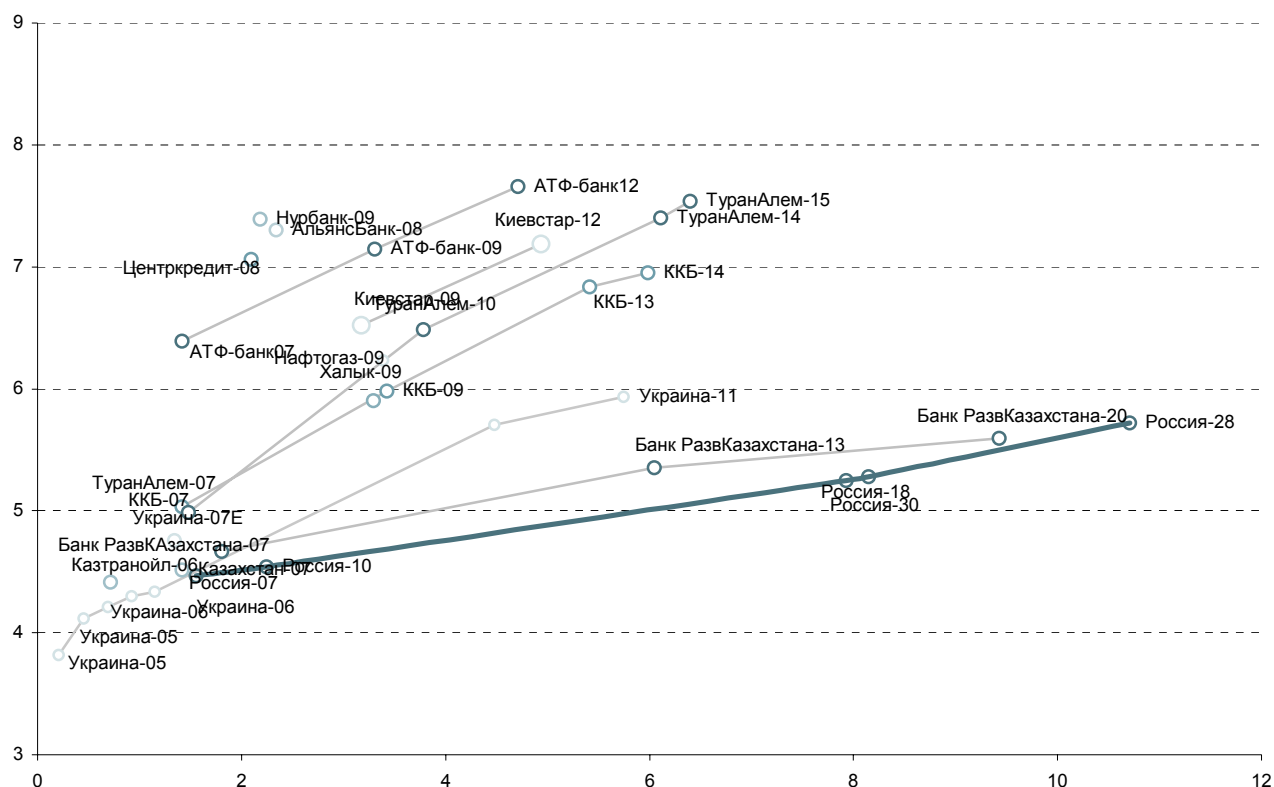
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	105,87	106,17	7,23	5,75
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,15	100,40	6,16	3,26
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	122,38	122,48	7,70	6,31
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	146,75	146,97	7,60	10,05

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,86	104,11	7,302	2,34
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,76	103,11	6,393	1,42
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,65	106,03	7,147	3,30
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	107,53	108,03	7,661	4,71
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,73	101,99	7,061	2,10
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,47	104,67	4,667	1,81
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,89	113,14	5,353	6,04
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,45	108,95	5,596	9,43
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,57	107,82	5,903	3,29
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	109,87	110,07	4,515	1,42
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,43	107,68	5,032	1,42
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,38	103,63	5,98	3,42
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,43	109,68	6,834	5,41
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	105,42	105,87	6,949	5,98
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,90	102,97	4,414	0,71
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,19	103,69	7,389	2,18
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,52	107,82	4,985	1,48
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,07	105,49	6,487	3,79
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,45	103,70	7,403	6,11
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,09	106,34	7,54	6,40
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,71	112,96	6,52	3,18
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	102,39	102,89	7,188	4,94
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,29	106,58	6,234	3,39
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,04	107,26	4,758	1,34
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,97	100,97	3,817	0,21
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,98	101,98	4,116	0,45
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,98	102,98	4,21	0,69
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,92	103,92	4,3	0,92
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,88	104,88	4,334	1,15
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,14	105,38	5,705	4,48
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,12	110,45	5,934	5,74

Источник: Bloomberg



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	138		0	0,00	101,64	101,52	0,965	-	-0,38	4,01		0,38
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	306		2	6,28	104,17	104,17	1,590	-	-0,09	4,91		0,82
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	411		11	437,23	103,06	103,03	1,205	0,02	-0,09	5,13		0,61
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	621		1	0,00	102,05	102,05	0,329	-	0,05	5,62		1,61
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1076		8	27,51	108,64	108,63	0,438	0,12	0,31	5,90		2,00
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	943		14	139,40	101,10	101,03	1,001	0,16	0,20	6,00		2,38
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1258		1	5,17	102,65	102,65	0,351	0,29	-0,23	6,23		3,07
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1748		11	97,26	113,70	113,48	1,972	0,39	0,33	6,45		3,58
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1573		18	309,64	104,20	103,97	1,318	0,11	0,18	6,49		3,70
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2504		15	178,31	111,87	111,62	1,205	0,42	0,54	6,61		4,82
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4716		3	1,12	111,50	110,80	0,438	-0,05	0,03	6,72		6,06
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2590		10	100,00	95,80	95,91	5,425	0,34	0,32	6,74		5,64
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3960		21	125,52	107,85	107,72	1,145	0,63	0,91	6,69		7,12
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5899		24	164,04	113,40	112,84	0,416	0,68	1,24	6,71		8,96
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	86		2	2,05	102,50	102,50	0,205	-0,80	-0,75	4,28		0,24
МГор32-об	25/11/2005	10,00	237		2	4,39	103,45	103,43	0,986	-0,02	0,03	4,68		0,63
МГор35-об	18/12/2005	10,00	261		5	141,96	103,75	102,50	0,329	-2,00	-1,10	4,72		0,70
МГор27-об	20/12/2005	15,00	446		1	0,33	111,75	111,75	0,411	-	-0,19	5,12		1,14
МГор31-об	20/11/2005	10,00	597		0	0,00	107,04	107,06	1,123	-	0,20	5,58		1,52
МГор42-об	13/11/2005	10,00	682		6	114,53	107,82	107,82	1,315	0,11	0,40	5,68		1,71
МГор40-об	26/10/2005	10,00	756		4	6,10	108,12	108,12	1,809	-0,08	0,12	5,94		1,87
МГор43-об	17/11/2005	10,00	960		4	30,01	110,00	109,99	1,206	0,02	-0,01	6,00		2,34
МГор29-об	05/12/2005	10,00	979		14	52,14	109,85	109,80	3,206	0,05	0,00	6,07		2,37
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1764		1	1,12	110,55	110,55	1,699	-	0,05	6,77		3,95
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1913		9	96,43	114,72	114,81	2,630	0,38	0,71	6,72		4,19
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3216		43	1203,04	112,45	112,32	1,945	0,60	0,57	6,82		6,25
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	713		0	0,00	101,00	101,25	0,330	-	-0,15	7,46		1,85
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	660		3	19,14	103,65	103,65	2,170	-	-0,64	7,64		1,23
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	342		4	0,25	102,85	102,85	0,658	0,20	0,25	7,01		0,90
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1539		1	7,39	105,20	105,20	0,438	0,00	-0,18	7,34		2,23
Казань01об	20/10/2005	10,50	294		8	18,79	102,25	102,35	2,042	0,08	-0,11	7,67		0,77
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	815		0	0,00	113,00	113,00	0,247	-	0,00	7,65		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1840		10	0,01	120,00	120,00	6,714	-	0,00	7,84		3,73
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2975		0	0,00	108,50	108,50	4,274	-	-1,50	8,25		5,33
КраснодКр	15/11/2005	10,50	592		2	43,21	104,10	104,10	3,912	0,00	0,15	7,60		1,48
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	392		0	0,00	106,20	106,20	2,226	-	0,10	6,68		1,01
КраснЯркр1	08/12/2005	10,30	69		1	5,07	100,75	100,75	0,649	0,10	-0,08	6,24		0,19
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	391		2	9,17	104,50	104,50	2,070	-0,03	-2,30	6,74		1,01
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	688		0	0,00	108,69	108,60	1,236	-	0,42	6,19		1,74
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1299		12	82,26	113,70	113,66	1,989	0,15	-1,08	6,82		2,98
Самара03-1	04/10/2005	12,00	277		0	0,00	104,00	104,00	2,860	-	0,00	6,90		0,74
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	300		0	0,00	103,77	103,77	2,104	-	0,62	6,73		0,80
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	743		2	0,67	106,25	106,25	5,589	-	0,25	7,32		1,79
Томск 1	24/11/2005	13,00	783		0	0,00	106,10	106,10	1,281	-	0,10	8,41		1,47
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	291		1	10,44	102,35	102,35	2,005	-	0,35	7,04		0,77
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	977		2	0,00	105,25	105,57	3,159	-	-0,23	7,82		2,35
ХантМан об	08/12/2005	15,00	69		0	0,00	102,35	102,35	4,561	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	970		0	0,00	111,50	111,75	4,110	-	-0,05	7,21		2,30
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	991		1	0,06	112,00	112,00	0,329	-	0,92	7,29		2,37
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	167		6	31,61	103,32	103,47	0,575	-	-0,03	5,84		0,45
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	568		4	30,02	102,60	102,65	1,945	-0,10	0,06	7,09		1,44
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	641		0	0,00	108,95	108,93	3,165	-	0,00	7,80		1,58
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	413		5	6,79	104,05	104,05	4,623	-	0,09	7,04		0,78
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1048	502	4	4,74	101,60	101,46	1,109	0,13	-0,04	-	8,21	1,31
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1726	270	0	0,00	101,23	101,21	2,498	-	-0,07	-	8,12	0,72
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	32		1	0,15	100,44	100,44	2,174	-0,06	-0,31	8,21		0,09
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	23		1	0,00	100,53	100,53	7,014	-	-0,22	7,05		0,06
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	776	48	4	4,83	100,35	100,38	4,589	-	-0,15	-	9,16	0,13
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	84		2	3,66	102,60	102,60	5,101	0,56	0,02	7,15		0,23
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	342		2	0,39	103,35	103,28	0,814	-0,19	-0,02	10,15		0,89
Балтимор01	03/12/2005	1,00	340	0	4	0,33	93,00	91,75	0,077	-1,75	0,25	10,82		0,93
Балтимор03	17/11/2005	11,65	958	412	0	0,00	103,88	102,94	4,277	-	0,17	-	9,04	1,05
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	193		0	0,00	102,16	102,16	5,050	-	-0,10	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	144		4	0,21	102,49	102,49	1,389	0,00	-0,19	6,70		0,39
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	319	0	0	0,00	101,51	101,51	1,640	-	-0,99	11,73		0,85
ВТБ - 3об	22/02/2006	14,00	145		1	0,00	103,80	103,80	4,910	-	0,60	4,08		0,40
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1266	174	2	1,00	100,29	99,90	0,123	-	0,10	-	5,81	0,48
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	228		3	0,37	101,75	101,85	3,689	-0,10	0,02	6,91		0,60
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	34		1	6,42	100,85	100,85	6,083	-	-0,15	5,69		0,09
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	475		2	8,34	102,52	102,52	1,444	-0,13	-0,23	6,15		1,25
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1594		2	4,26	105,20	105,10	0,991	-	0,00	6,96		3,74
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	739		0	0,00	102,60	102,60	3,551	-	0,10	6,29		1,86
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	249	0	2	7,96	102,20	102,22	3,938	-	0,12	9,23		0,65
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	411	47	2	1,23	106,01	106,01	5,548	-	-0,39	7,69		1,03
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	6		0	0,00	100,05	100,05	3,260	-	-0,05	11,62		0,02
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	795		9	34,40	102,95	103,00	4,411	0,30	0,			

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	1509	781	4	9,58	102,15	102,11	2,562	0,03	0,44	6,77	6,27	1,97
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	550	81	0	0,00	100,00	100,00	2,932	-	-1,90	12,88	12,90	0,22
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	965	237	12	43,56	107,75	106,71	5,164	-0,10	0,09	12,14	4,27	2,19
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	250	10	10	23,99	103,06	103,05	3,592	0,03	-0,11	6,95	-	0,66
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	558	2	2	1,14	102,80	102,80	4,322	-	-0,25	7,44	-	1,40
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	928	4	4	34,80	103,80	103,80	4,156	0,00	0,25	7,72	-	2,24
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1351	259	3	5,31	102,90	102,90	3,380	-0,01	0,05	-	7,58	0,68
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	353	1	1	0,03	105,15	105,15	0,444	0,65	-	8,01	-	0,94
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	798	68	0	0,00	100,90	100,91	4,253	-	-0,09	-	8,33	0,19
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	701	0	0	0,00	100,20	100,20	0,636	-	0,00	8,05	-	1,15
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2369	1277	0	0,00	105,90	105,90	4,899	-	0,00	-	8,19	2,94
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	426	0	0	0,00	102,50	102,50	3,090	-	0,30	7,25	-	1,11
НортгазФин	09/11/2005	16,00	40	3	3	43,18	100,74	100,74	6,225	-0,01	0,08	8,64	-	0,11
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	569	21	1	1,90	100,45	100,45	5,293	-	-	-	3,96	0,06
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1245	335	6	0,32	106,50	106,54	1,132	0,04	0,74	-	6,88	0,89
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	986	0	10	67,92	103,35	103,27	2,848	0,02	0,07	7,98	-	2,39
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	951	223	0	0,00	101,90	102,21	5,254	-	0,20	-	9,99	0,58
Парнас-М 1	14/11/2005	12,75	166	4	4	2,66	101,65	101,65	0,559	0,04	-0,10	9,30	-	0,45
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	363	1	1	0,03	103,20	103,20	0,033	-	2,79	8,76	-	0,97
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1270	360	1	3,18	105,90	105,91	0,156	-	-0,33	-	8,09	0,96
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	406	42	0	0,00	101,10	101,05	1,812	-	0,00	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	739	370	0	0,00	100,90	100,77	7,715	-	-	-	10,57	0,92
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1685	2	2	4,15	111,00	111,00	4,235	-	-0,24	8,69	-	3,63
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	248	0	5	24,57	102,40	102,26	4,526	0,03	0,07	10,67	-	0,65
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	68	1	1	0,00	100,10	100,10	2,058	-	-0,20	5,93	-	0,19
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	796	1	1	0,00	102,40	102,40	2,421	-	-0,30	6,65	-	2,00
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1524	5	5	162,16	105,40	105,40	2,602	0,19	0,43	6,93	-	3,54
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	63	4	4	0,23	101,23	101,26	1,342	0,13	-0,24	9,94	-	0,17
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	597	0	0	0,00	101,85	101,85	2,915	-	0,30	6,89	-	1,53
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	257	1	1	0,01	104,20	104,20	4,115	-0,59	-0,35	7,90	-	0,67
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	691	327	0	0,00	100,90	100,90	0,852	-	-0,12	-	7,47	0,88
РусТекстил	14/03/2006	18,80	347	9	9	2,66	106,84	106,86	0,876	0,48	0,05	11,28	-	0,91
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1252	160	1	0,26	101,60	101,60	0,862	-	0,35	-	10,39	0,44
Славстекло	28/03/2006	11,60	907	361	1	5,28	105,31	105,23	0,095	-	0,73	9,41	6,18	2,24
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	136	7	7	0,99	102,60	102,59	1,803	-	-0,26	6,75	-	0,37
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1502	774	10	79,18	106,50	106,48	3,614	0,44	0,48	8,27	6,76	3,38
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	319	1	1	1,99	105,40	105,40	1,603	-	-0,10	6,63	-	0,84
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	905	2	2	0,41	101,50	101,50	0,252	-0,13	-0,50	-	8,23	0,48
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	636	0	0	0,00	100,00	101,00	2,042	-	0,00	7,61	-	1,65
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1574	482	2	1,38	104,20	104,20	1,973	-	-0,30	-	7,98	1,24
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	286	0	0	0,00	101,50	101,50	2,970	-	-0,50	12,13	-	0,75
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	733	5	0	0,00	100,05	100,20	3,110	-	0,05	7,65	2,68	1,44
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1973	881	12	1,40	103,15	103,15	0,735	-	-0,15	-	8,03	2,18
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	287	1	1	2,17	105,57	105,57	3,059	0,02	-0,09	7,18	-	0,75
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	643	11	11	287,96	108,05	108,04	2,911	0,22	0,00	7,67	-	1,60
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	986	0	0	0,00	102,50	102,35	3,630	-	0,25	-	9,16	0,68
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	235	0	0	0,00	50,00	50,00	1,562	-	-	92,82	-	1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	937	391	1	3,24	102,50	102,50	5,351	0,02	0,11	-	10,31	0,99
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	274	0	0	0,00	104,50	104,43	2,992	-	0,00	6,36	-	0,78
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	895	0	0	0,00	103,71	103,71	0,397	-	0,51	8,11	-	2,24
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	385	4	4	6,38	102,57	102,64	4,600	0,04	0,04	7,93	-	0,98
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	424	1	1	0,00	110,80	110,80	5,096	0,10	-0,55	5,34	-	1,07
Трансфнтр	09/11/2005	8,90	222	1	1	10,50	101,50	101,50	3,462	-	0,30	6,47	-	0,60
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1096	368	0	0,00	102,40	103,33	6,515	-	0,00	-	10,11	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	291	3	3	72,90	105,42	105,42	2,850	-0,12	-0,26	7,22	-	0,77
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	762	8	8	8,41	104,84	104,82	4,051	0,05	-0,03	7,59	-	1,87
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	930	0	0	0,00	103,05	103,45	4,079	-	0,05	7,82	-	2,25
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	809	6	6	44,09	105,15	105,15	2,435	0,38	0,88	6,37	-	2,02
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1726	19	19	551,90	104,75	104,66	2,125	0,22	0,82	7,19	-	3,95
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	746	18	1	0,01	100,05	100,05	5,055	-	-0,10	-	9,74	0,05
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1684	228	6	9,72	100,10	100,10	3,167	0,04	-0,05	-	8,48	0,60
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	350	0	12	116,44	107,50	104,48	0,474	-	0,08	7,55	-	0,93
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1421	412	23	686,92	119,40	118,76	1,626	0,37	0,36	8,24	-	3,17
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	328	0	0	0,00	107,00	107,00	1,666	-	0,00	8,00	-	0,85
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	123	2	2	1,38	100,53	100,02	1,132	-	0,02	6,86	-	0,34
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	340	0	0	0,00	99,85	99,85	0,526	-	-	8,33	-	0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	349	14	14	24,34	105,05	105,07	0,585	-0,10	-0,08	8,78	-	0,92
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	495	131	4	10,33	101,20	101,12	1,677	-0,13	-0,09	-	8,64	0,36
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1471	190	0	0,00	101,75	101,80	5,931	-	-0,18	-	8,92	0,50
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	335	0	0	0,00	105,00	105,00	1,112	-	-	9,14	-	0,94

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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