

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

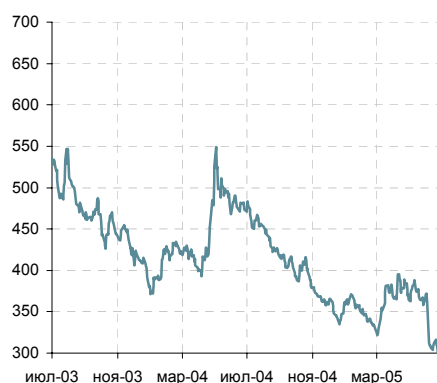
На этой неделе ключевым событием для рынка Treasuries станет публикация данных по рынку труда в пятницу, кроме того, интересным представляется публикация в среду индекса деловой активности в секторе услуг. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

Мы полагаем, что по мере продолжения негативного тренда евро на FOREX рано или поздно участники российского финансового рынка могут пересмотреть свои ожидания в отношении курса рубля, что окажет заметное давление на котировки рублевых бумаг. В свете подобных рисков наши рекомендации – на стороне недооцененных серий 2-3-го эшелонов, в частности, выпусков ЦТК-4, Нижегородской области-2, Таттелекома, Чувашии, Севкабеля, Мига, Группы Маир. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

РУСАЛ (ООО «Русский алюминий финансы») принял решение о выпуске 3-ей серии облигаций объемом 6 млрд. рублей и сроком на 3 года. /Cbonds/

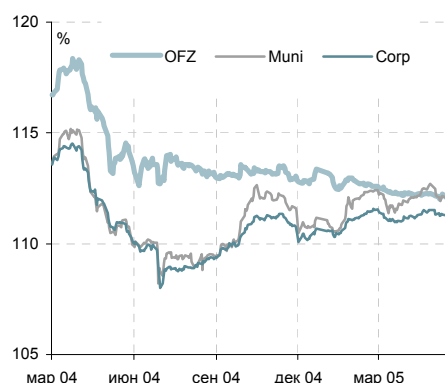
ООО «Уралвагонзавод-Финанс» планирует разместить второй выпуск облигаций объемом 3 млрд. рублей сроком на 5 лет. /Cbonds/

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

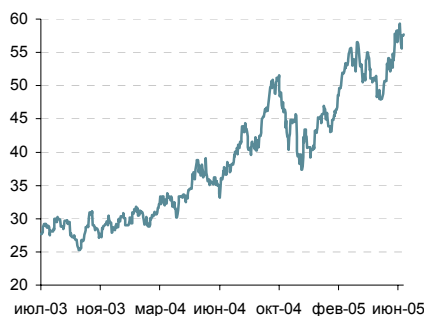
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	01/07/2005	3,74	11	18	122
UST 10 yr	01/07/2005	4,05	14	8	-41
UST 30 yr	01/07/2005	4,30	10	1	-91
Bund 2 yr	30/06/2005	2,02	-2	-9	-62
Bund 10 yr	30/06/2005	3,13	-5	-10	-113
Bund 30 yr	30/06/2005	3,65	-7	-10	-123
Fed Fund	30/06/2005	3,25	0	25	200
Libor 1 mo	30/06/2005	3,34	0	20,0	198
Libor 6 mo	30/06/2005	3,71	2	19,4	184
Libor 12 mo	30/06/2005	3,88	2	14	152
S&P 500	01/07/2005	1194,44	0,26%	-0,13%	6,14%
Nasdaq Composite	01/07/2005	2057,37	0,02%	-0,68%	2,53%
RTS	01/07/2005	717,87	1,63%	6,17%	26,73%
EURUSD	04/07/2005	1,1908	-0,41%	-2,99%	-3,07%
USDJPY	04/07/2005	111,66	0,01%	4,43%	2,38%
USDRUB	04/07/2005	28,63	0,00%	0,77%	-1,41%
EURRUB	04/07/2005	34,11	-0,43%	-2,22%	-4,39%
Brent 1m Future	04/07/2005	57,65	0,19%	6,42%	60,50%
Gold	04/07/2005	426,60	-0,19%	0,98%	7,20%

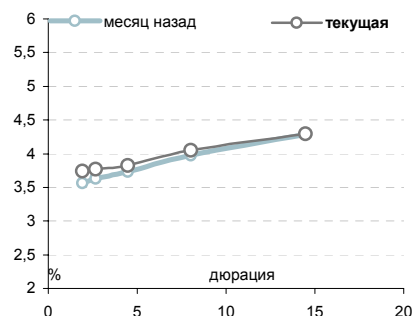
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



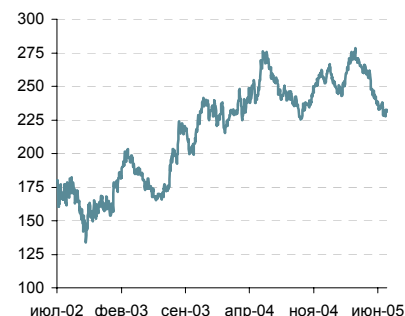
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



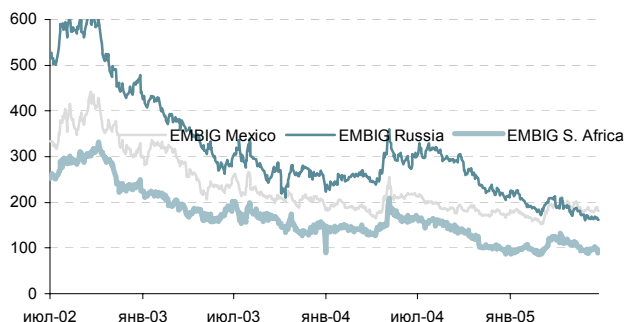
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	01/07/2005	111,85%	15	21	11	1888	5,58	UST10	153
C-Bond*	30/06/2005	102,30%	18	17	22	865	7,36	UST5	353
UMS-31*	30/06/2005	124,20%	77	107	56	1719	6,38	UST30	209
Turkey-30*	30/06/2005	144,71%	99	174	179	2269	7,77	UST10	372
Venezuela-27*	30/06/2005	104,97%	13	49	360	1831	8,74	UST10	560
EMBIG	30/06/2005	297	-10	-15	-67	-50	-	-	-
EMBIG Russia	30/06/2005	162	0	-2	-11	-51	-	-	-
EMBIG Brazil	30/06/2005	409	-2	-10	-6	33	-	-	-
EMBIG Mexico	30/06/2005	181	-1	-4	5	7	-	-	-
EMBIG Turkey	30/06/2005	295	1	-6	-20	31	-	-	-
EMBIG Venezuela	30/06/2005	460	5	-6	-34	57	-	-	-

\* - Указаны котировки

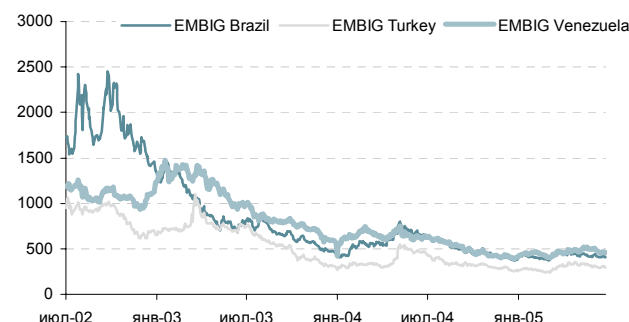
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Сильные макроэкономические данные на фоне прошедшего днем ранее заседания ФРС не позволили Treasuries продолжить рост. Так, окончательное значение мичиганского индекса потребительского доверия составило 96 п. (ожидания 94.6 п.). Однако наиболее сильное впечатление на инвесторов произвел выросший впервые в этом году индекс деловой активности в промышленности ISM-Manufacturing (53.8 п.), в то время как рынок ожидал значение индекса на уровне предыдущего (51.4 п.). Кроме того, уже поздно вечером стали известны данные по продажам транспортных средств в июне, судя по которым, можно говорить о наметившейся тенденции к восстановлению в секторе, испытывавшем весной весьма серьезные проблемы. Продажи выросли с 16.7 млн. до 17.5 млн. (ожидания 17 млн.), при этом продажи GM выросли на 47%, что привело концерн к рекордной цифре реализованных транспортных средств с сентября 1986 года.

Столь позитивные данные о состоянии экономики нанесли серьезный удар по рынку Treasuries, где, судя по всему, пока еще достаточно сильны ожидания прекращения повышения ставки. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 11 б.п. до 3.74%, доходность 10-летних бумаг выросла на 14 б.п. до 4.05%.

Такое поведение казначейских бумаг, на фоне продолжения повышения ставки и сильных макроэкономических данных, представляется нам логичным, и мы верим в их дальнейшее снижение. Сегодня в Америке празднуется День Независимости, и рынки будут закрыты. На этой неделе ключевым событием станет публикация данных по рынку труда в пятницу, кроме того, интересным представляется публикация в среду индекса деловой активности в секторе услуг.

### Развивающиеся рынки

На фоне начала месяца и приближения расширенных выходных в США инвесторы в развивающиеся рынки не предпринимали активных действий, вследствие чего спрэд EMBIG сузился на 6 б.п. до 301 б.п.

### Российский сегмент

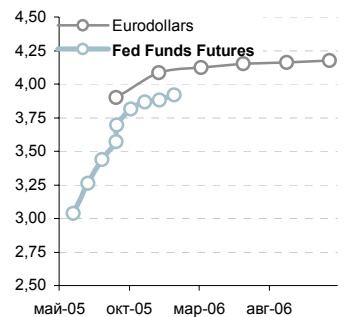
Российский рынок в пятницу, благодаря начавшимся выплатам Парижскому клубу, проигнорировал обвал Treasuries и выглядел весьма уверенно: Россия-30 снизилась лишь на 37 б.п. до 111.5-111.75% (YTM 5.59%), что позволило спрэду к 10-летним Treasuries достичь минимального исторического значения 154 б.п. Суверенный спрэд сузился на 7 б.п., достигнув тем самым уровня 155 б.п.

В корпоративном секторе также отмечалась позитивная тенденция. Лидерами стали бумаги Северстали-14 (+125 б.п., 103.25-104.25%, YTM 8.55%), которые с марта значительно упали, но в последнее время демонстрируют признаки восстановления. Кроме того, наилучшую динамику показали бумаги Алросы-14 (+75 б.п., 114.125-114.625%, YTM 6.74%) и Газпрома-34 (+63 б.п., 125-.75-126%, YTM 6.6%).

Мы полагаем, что падение Treasuries, произошедшее в пятницу на фоне фундаментальных факторов, еще не в полной мере исчерпало себя, и ожидаем продолжения негативной тенденции. В случае реализации этого сценария мы ожидаем, что на развивающихся рынках произойдет расширение спрэдов. Что касается российского спрэда, то он достиг наших целевых уровней, и мы связываем его дальнейшее сужение с повышением России суверенного рейтинга. В то же время, мы не исключаем его локальных расширений в случае резких движений Treasuries, и рекомендуем использовать эти возможности для открытия длинных позиций. В корпоративном секторе мы по-прежнему рекомендуем бумаги Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ТНК, ГМК Норникеля, ВТБ-15 и ВБД.

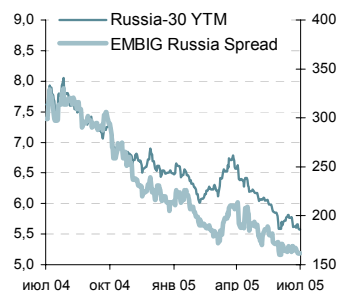
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

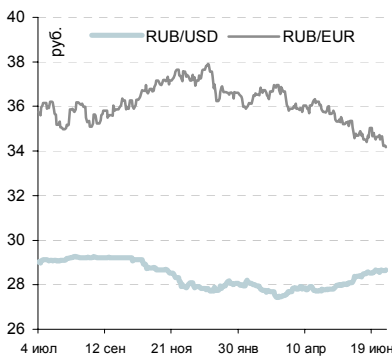
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



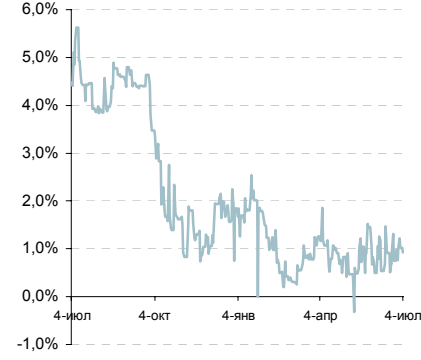
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

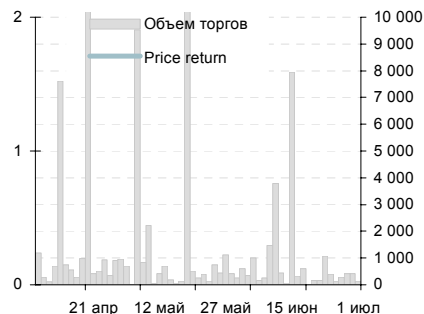


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,84	5,51	103,90	103,90	1,205	-	0,090
SU27025RMFS4	1,83	6,17	101,55	101,55	0,329	0,031	0,283
SU46003RMFS8	3,65	7,37	110,49	110,49	4,465	0,061	0,259
SU46014RMFS5	5,86	7,90	104,45	104,23	2,931	0,179	0,428
МГор28-об	0,48	1,53	106,50	106,50	0,247	-	1,62
МГор32-об	0,86	6,00	103,61	103,59	1,014	-0,01	0,74
МГор29-об	2,61	7,04	108,00	108,03	0,712	0,21	-0,15
МГор38-об	4,42	7,63	111,00	111,13	0,137	-	0,03
МГор39-об	6,10	8,11	104,61	104,61	4,411	-	-0,12
ГАЗПРОМ А2	0,34	6,10	103,00	103,01	2,292	0,10	-0,69
ГАЗПРОМ А3	1,44	6,84	102,00	102,00	3,422	0,02	0
ГАЗПРОМ А5	2,10	6,97	101,50	101,50	1,661	0,09	-0,95
Лукойл2обл	2,22	7,31	100,00	100,14	0,755	0,03	0,01
ГАЗПРОМ А4	3,83	7,67	102,64	102,64	3,040	0,21	-0,14

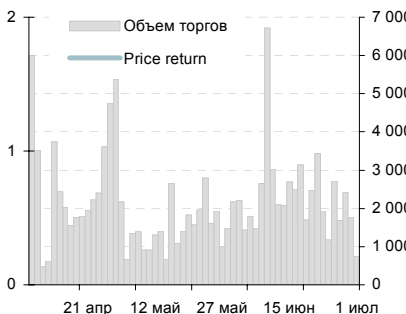
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



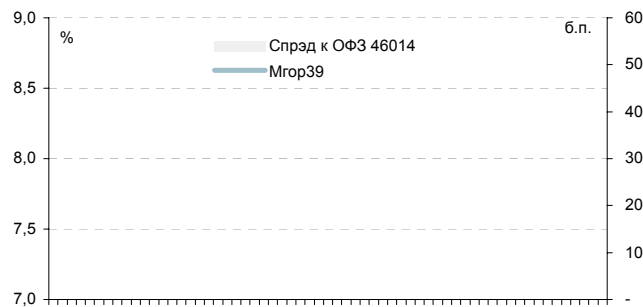
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

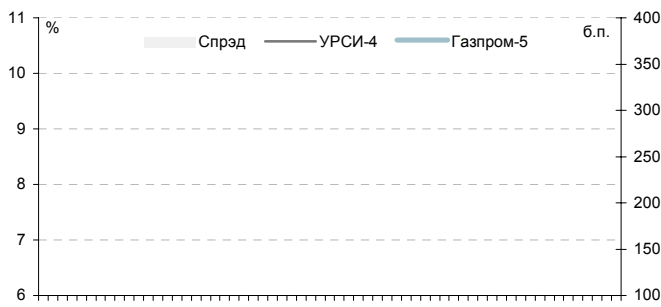
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

\* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Газпрома-5 и 4-ой серии Урал-связьинформа



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

Прошедшая неделя на рынке долга в целом завершилась на позитивной ноте: хотя обороты по большинству бумаг заметно снизились по сравнению с предыдущими днями, в ликвидных сериях первого эшелона продолжился рост котировок. В частности, спросом пользовались выпуски Газпром-4 (+34 б.п.), ФСК (+15 б.п.), 4-ая и 5-ая серии Мособласти (+15 б.п. - +19 б.п.).

Кроме того, в центре внимания оказались некоторые бумаги третьего эшелона: в частности, недавно вышедшие на рынок облигации Марта-Финанс (+30 б.п. по последней сделке), а также облигации ПИТ-2, подорожавшие сразу на 105 б.п - последние получили мощную поддержку в лице новости о намерении основных владельцев ПИТа продать компанию на аукционе, среди потенциальных участников которого названы InBev, Heineken и SABMiller. Доходность к оферте по выпуску опустилась до 10.91% годовых, что дает премию порядка 360 б.п. к доходности близких по дюрациям облигаций Сан-Интербрю. В то же время, мы полагаем, что для существенного сокращения этого спреда одного объявления о возможной продаже (на что компания намекала и прежде) недостаточно: необходимо официальное подтверждение факта покупки одним из крупных игроков отрасли.

Динамика валютных курсов бросает рынку рублевого долга очередной вызов: обвал евро в пятницу значительно ниже уровня 1.2 евро/долл. подтолкнул курс доллара к рублю к новым высотам (28.80 руб./долл., +15 копеек к уровню пятницы), в очередной раз дав повод для раздумий участникам рынка, делавшим ставку на возобновление тенденции укрепления рубля. Все предыдущие атаки со стороны валютного рынка, имевшие место в мае-июне оказывали довольно краткосрочный негативный эффект на котировки рублевых облигаций – не исключено, что подобная ситуация повторится и в этот раз. В то же время, мы полагаем, что по мере продолжения негативного тренда евро на FOREX рано или поздно участники российского финансового рынка могут пересмотреть свои ожидания в отношении курса рубля, что окажет заметное давление на котировки рублевых бумаг. В свете подобных рисков наши рекомендации – на стороне недооцененных серий 2-3-го эшелона, в частности, выпусков ЦТК-4, Нижегородской области-2, Таттелекома, Чувашии, Севкабеля, Мига, Группы Маир.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,15	0,02	0,13
Zetbi Muni	112,65	0,12	0,08
Zetbi Corp	111,34	0,02	-0,08
Zetbi Corp10	116,85	0,10	-0,12

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	149,23	0,18
Томск обл.	109,98	0,06
МГор37-об	86,23	0,49
НижегорОбл2	51,97	0,08
Мос.обл.3в	33,38	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 4 об	302,46	-0,4
МартаФин 1	259,99	0,79
ВТБ - 3об.	179,01	0,18
ГАЗПРОМ А4	175,47	0,21
Татнефть-3	169,00	-0,65

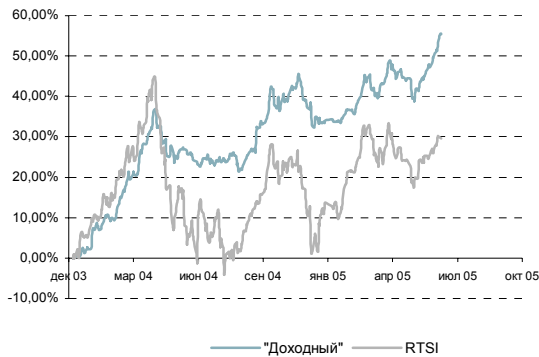
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

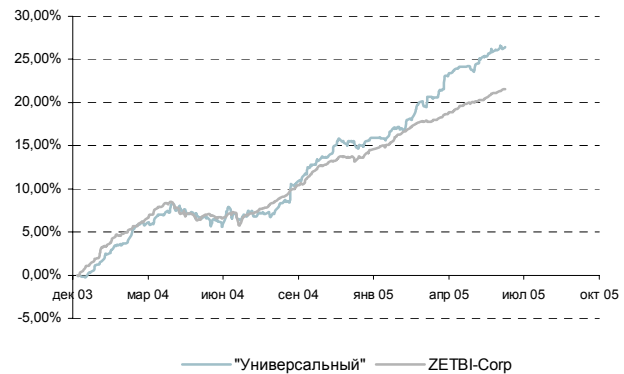
## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая					
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.
Доходный	Агрессивная	55,38%	15,90%	-0,08%	9,04%	17,40%	23,86%
Универсальный	Сбалансированная	26,47%	9,10%	0,07%	1,12%	10,27%	18,95%
RTSI		29,55%	13,81%	-0,15%	4,44%	24,02%	19,26%
ZETBI-Corp		21,55%	6,16%	-0,02%	1,06%	7,07%	13,97%

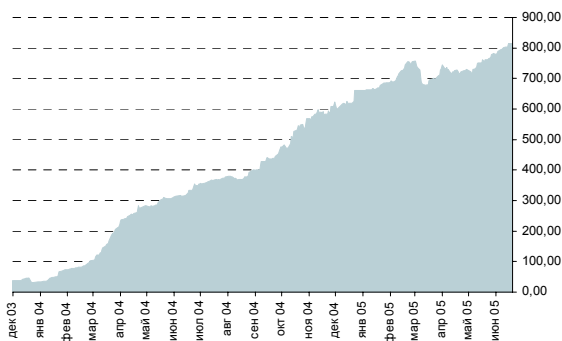
## ОФБУ "Доходный"



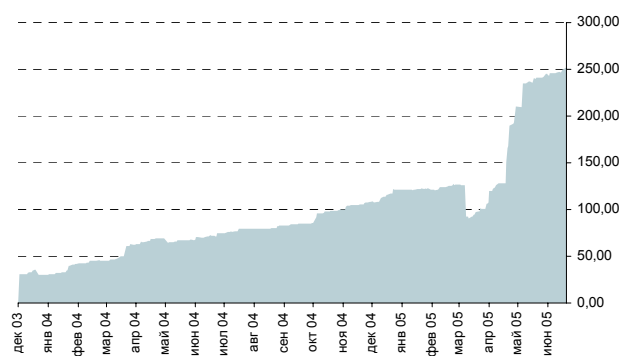
## ОФБУ "Универсальный"



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



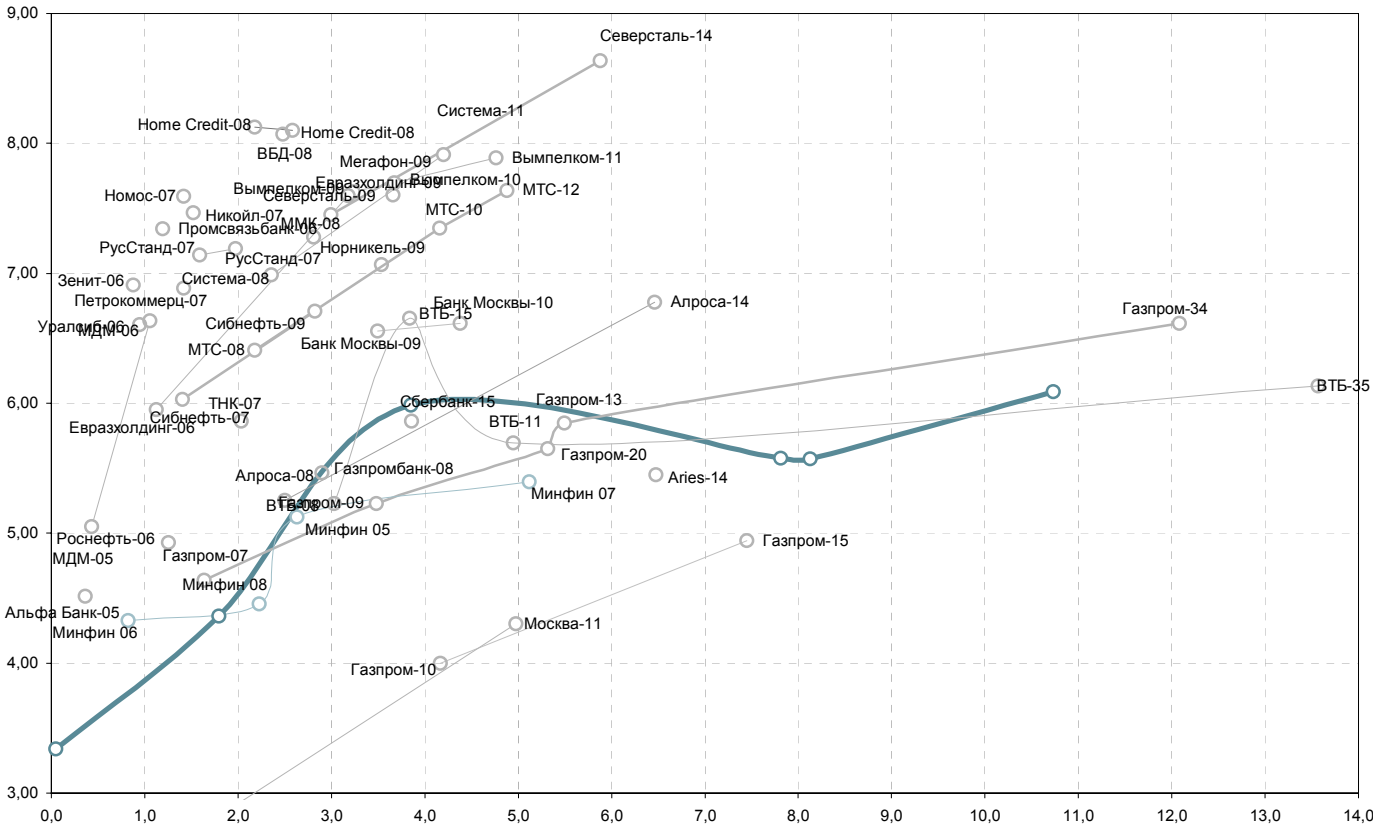
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

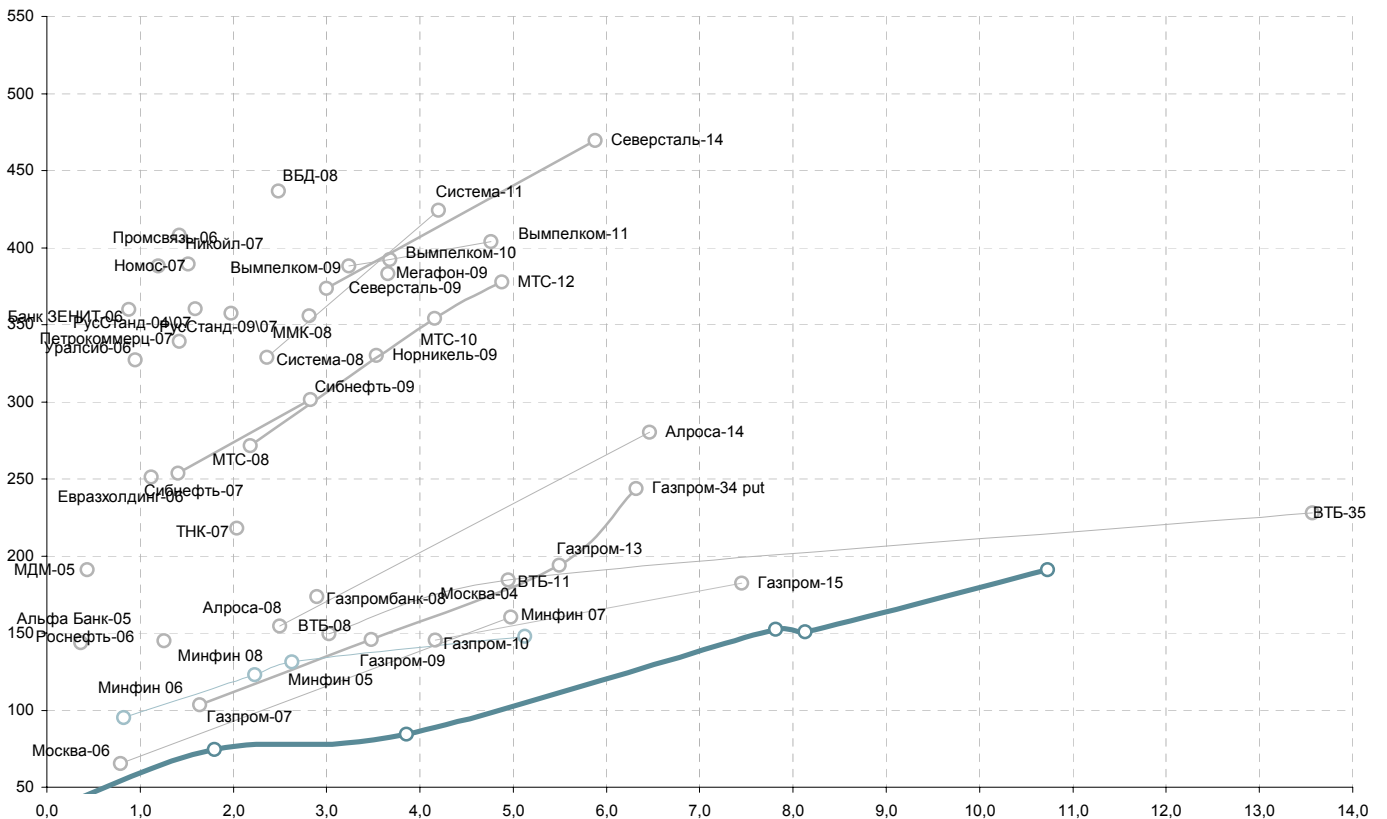
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



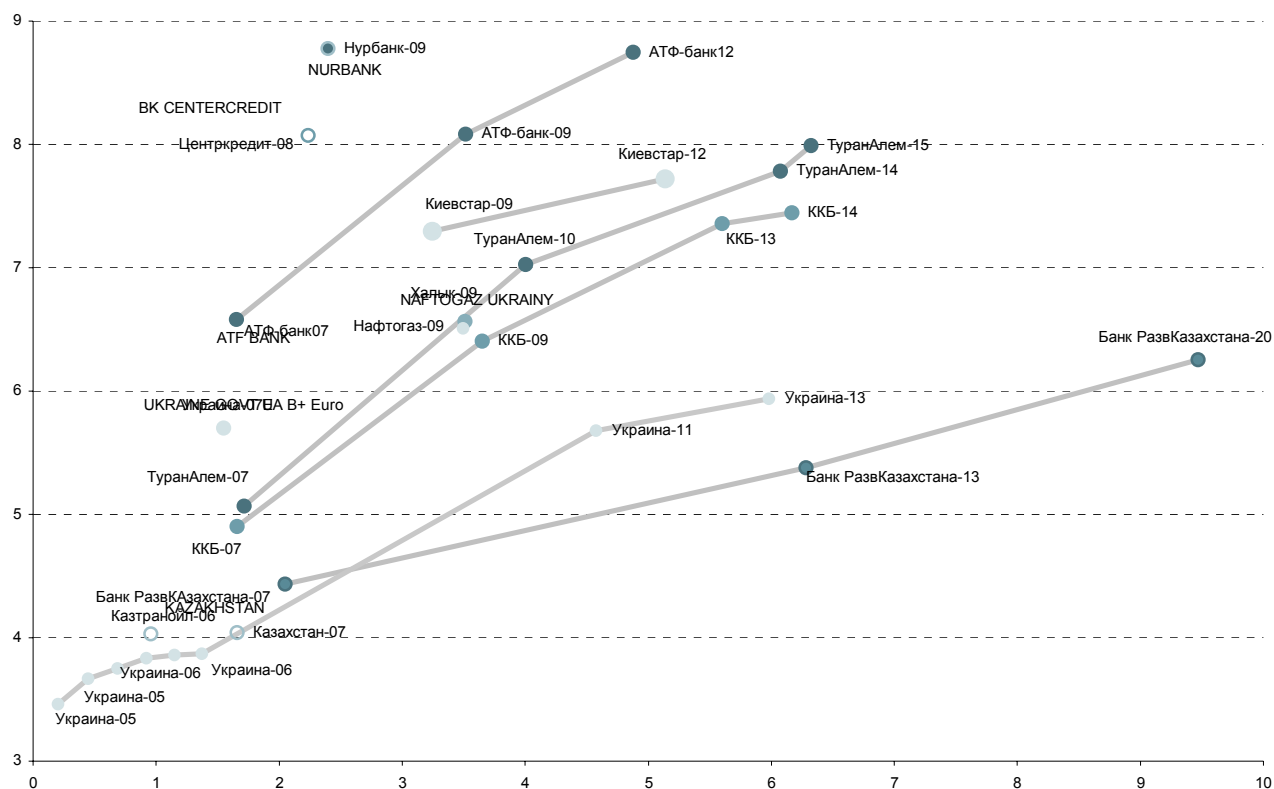
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	100,24	100,25	3,459	0,05	30
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,13	110,53	4,461	1,80	72
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,05	109,31	5,989	3,85	217
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	149,55	149,80	5,586	7,81	149
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	181,38	181,82	6,099	10,73	184
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	111,78	111,93	5,581	8,13	130
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,77	98,89	4,405	0,82	90
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,53	96,78	4,511	2,23	76
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,41	94,48	5,139	2,63	131
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,99	88,24	5,422	5,12	148
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,55	105,69	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,45	116,70	3,524	3,57	109
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	129,70	129,95	5,465	6,47	144
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	106,28	106,78	2,648	0,79	70
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	111,05	111,55	4,347	4,97	161
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	107,40	107,65	4,708	1,64	101
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	119,76	120,01	5,257	3,48	145
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	117,08	117,58	4,047	4,16	147
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	122,76	123,01	5,867	5,50	192
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa3	106,64	107,14	4,975	7,45	183
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,87	108,07	6,354	8,92	223
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	125,48	125,73	6,622	12,08	233
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	107,82	108,22	6,152	1,41	250
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,99	112,49	6,785	2,83	300
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	110,78	111,03	5,914	2,04	216
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B- /*-	110,01	110,22	5,004	1,26	142
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,53	107,78	6,46	2,18	270
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,16	104,41	7,374	4,16	353
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,57	101,82	7,665	4,88	376
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,68	107,93	7,666	3,24	387
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	100,89	101,14	7,731	3,68	391
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,11	102,36	7,913	4,76	403
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,21	101,46	7,637	3,66	383
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,82	108,07	7,035	2,36	327
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,99	104,24	7,943	4,20	409
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,95	100,20	7,101	3,53	329
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,80	102,05	7,323	2,81	354
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,26	103,66	7,514	3,00	372
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,39	103,69	8,661	5,88	466
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,81	101,06	8,122	2,48	435
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	107,20	107,45	5,299	2,50	153
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	114,09	114,34	6,795	6,46	277
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	103,19	103,37	6,026	1,121	248
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	111,03	111,28	7,632	3,179	383
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,16	101,41	4,262	0,05	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	101,21	101,46	6,571	3,86	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,85	105,10	5,269	3,03	148
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	109,13	109,38	5,718	4,95	183
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	102,04	102,29	6,671	3,84	195
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	101,32	101,57	6,144	13,57	185
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,59	101,66	2,829	0,24	93
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	105,08	105,33	5,507	2,90	173
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,00	105,25	6,587	3,50	278
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,15	103,40	6,64	4,38	279
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,13	102,23	4,641	0,36	137
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,34	102,45	5,176	0,43	184
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,75	103,04	6,756	1,06	310
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,84	102,06	7,035	0,88	356
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,92	102,16	6,729	0,94	324
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,93	102,26	7,701	1,42	405
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,75	103,13	7,007	1,42	336
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,15	102,39	7,541	1,52	387
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	102,19	102,61	7,267	1,59	358
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,73	101,22	7,311	1,97	356
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,35	103,53	7,419	1,19	385
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,458	3,42	576

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. 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>								
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B/Ba1/B+	102,81	103,24	6,578	1,65
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B/Ba1/B+	102,33	102,83	8,083	3,51
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B/Ba1e/B+	102,02	102,52	8,744	4,88
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,33	99,83	8,07	2,24
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	105,21	105,71	4,434	2,05
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,79	113,29	5,376	6,28
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	101,86	102,36	6,254	9,47
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	B+/Baa2/BB	105,18	105,68	6,567	3,51
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	112,21	112,46	4,041	1,67
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB-/Baa2/BB	108,61	109,06	4,9	1,66
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB-/Baa2/BB	101,81	102,21	6,403	3,65
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB-/Baa2/BB	106,16	106,66	7,357	5,60
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB-/Baa2/BB	102,20	102,70	7,446	6,17
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	104,08	104,33	4,029	0,96
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,02	100,52	8,779	2,40
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,42	108,79	5,069	1,72
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,00	103,45	7,028	4,00
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,85	101,35	7,78	6,08
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,86	103,36	7,99	6,32
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,28	110,76	7,295	3,25
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	99,63	100,13	7,721	5,14
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,62	105,87	6,51	3,50
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,72	106,87	5,702	1,55
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	-/-	101,03	101,03	3,461	0,20
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	-/-	102,17	102,17	3,668	0,45
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	-/-	103,29	103,29	3,749	0,69
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	-/-	104,36	104,36	3,834	0,92
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	-/-	105,44	105,44	3,86	1,15
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	-/-	106,52	106,52	3,873	1,37
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,34	105,72	5,677	4,58
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,30	110,68	5,94	5,98

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>														
SU27023RMFS9	20/07/05	7,50	19		0	0,00	100,26	100,26	1,480	-	-0,28	2,71		0,05
SU27018RMFS9	14/09/05	12,00	75		2	0,02	101,89	101,89	0,526	0,16	0,19	2,72		0,21
SU27022RMFS1	17/08/05	8,00	229		1	0,96	101,80	101,80	0,965	0,05	-0,01	5,16		0,61
SU45002RMFS1	03/08/05	10,00	397		0	0,00	102,94	102,94	4,082	-	-	5,37		0,63
SU45001RMFS3	17/08/05	10,00	502		0	0,00	103,90	103,90	1,205	-	0,09	5,51		0,84
SU27025RMFS4	14/09/05	7,50	712		2	6,05	101,55	101,55	0,329	0,03	0,28	6,17		1,83
SU46001RMFS2	14/09/05	10,00	1167		2	2,13	107,85	107,88	0,438	-0,10	-0,04	6,64		2,20
SU25058RMFS7	03/08/05	6,30	1034		0	0,00	98,59	98,59	1,001	-	0,00	7,03		2,59
SU27026RMFS2	14/09/05	8,00	1349		0	0,00	100,20	100,20	0,351	-	-0,10	7,16		3,26
SU46003RMFS8	20/07/05	10,00	1839		3	7,61	110,49	110,49	4,465	0,06	0,26	7,37		3,65
SU25057RMFS9	27/07/05	7,40	1664		6	42,89	100,47	100,46	1,318	0,11	0,06	7,48		3,86
SU46002RMFS0	17/08/05	11,00	2595		2	0,12	107,20	107,29	4,069	-0,05	0,06	7,61		4,80
SU46014RMFS5	14/09/05	10,00	4807		7	9,42	104,45	104,23	2,931	0,18	0,43	7,90		5,86
SU26198RMFS0	04/11/05	6,00	2681		0	0,00	90,35	90,31	3,929	-	0,00	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/05	9,50	4051		11	12,80	97,12	97,13	1,145	0,04	-0,04	8,33		6,99
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор24-об	02/09/05	15,00	63		2	17,41	101,82	101,82	1,192	-0,08	-0,88	4,33		0,17
МГор34-об	28/08/05	10,00	58		2	0,02	101,42	101,46	0,932	0,56	0,00	0,79		0,16
МГор28-об	25/09/05	15,00	177		1	0,01	106,50	106,50	0,247	-	1,62	1,53		0,48
МГор32-об	25/08/05	10,00	328		6	31,06	103,61	103,59	1,014	-0,01	0,74	6,00		0,86
МГор35-об	18/09/05	10,00	352		0	0,00	103,52	103,52	0,356	-	-1,93	6,38		0,93
МГор27-об	20/09/05	15,00	537		1	0,57	112,55	112,55	0,452	0,17	-0,37	6,16		1,35
МГор31-об	20/08/05	10,00	688		4	24,16	106,40	106,36	1,151	0,26	0,06	6,54		1,73
МГор42-об	13/08/05	10,00	773		0	0,00	107,35	107,35	1,343	-	0,44	6,42		1,92
МГор40-об	26/07/05	10,00	847		0	0,00	106,71	106,86	1,808	-	-0,14	6,96		2,08
МГор29-об	05/12/05	10,00	1070		5	23,72	108,00	108,03	0,712	0,21	-0,15	7,04		2,61
МГор41-об	30/07/05	10,00	1855		0	0,00	107,02	107,04	4,164	-	-0,76	7,75		4,01
МГор38-об	26/12/05	10,00	2004		0	0,00	111,00	111,13	0,137	-	0,03	7,63		4,42
МГор39-об	21/07/05	10,00	3307		4	27,28	104,61	104,61	4,411	-	-0,12	8,11		6,10
Башкорт4об	15/09/05	8,02	804		0	0,00	99,65	99,70	2,330	-	0,00	8,33		2,05
ИркОбл-а01	20/07/05	11,00	751		7	7,99	102,40	102,35	4,912	0,00	0,10	8,45		1,00
ИркОбл-а02	06/09/05	11,00	433		3	3,09	101,90	102,05	0,723	-0,03	0,05	7,71		0,75
КОМИ 5в об	24/09/05	15,00	906		2	1,49	112,50	112,50	0,288	-0,50	-0,50	8,47		2,15
КОМИ 6в об	14/10/05	14,50	1931		5	8,45	112,60	112,60	3,099	0,23	0,60	9,83		3,92
КОМИ 7в об	23/11/05	12,00	3066		0	0,00	99,80	99,80	1,282	-	0,53	10,03		5,45
КраснодКр	15/11/05	10,50	683		4	4,67	103,20	103,75	1,295	-	0,90	8,19		1,73
КрасЯрск01	21/07/05	11,00	20		3	14,47	100,30	100,30	2,170	0,01	-0,13	5,40		0,05
КрасЯрск04	27/07/05	12,50	483		3	3,92	106,00	103,85	2,226	-1,98	-2,05	9,70		1,22
КраснЯрКр1	07/09/05	10,30	160		6	31,16	101,50	101,47	0,677	-0,09	-0,08	7,03		0,43
КраснЯрКр2	23/07/05	10,96	482		1	0,35	104,00	104,00	2,100	1,15	-0,10	7,97		1,23
Мос.обл.3в	20/08/05	11,00	779		2	33,38	107,30	107,30	4,008	-	0,25	7,37		1,90
Мос.обл.4в	26/07/05	11,00	1390		9	27,51	109,25	109,28	1,989	0,18	0,08	8,39		3,14
Самара03-1	05/07/05	12,00	368		0	0,00	104,15	104,15	2,860	-	0,00	8,00		0,96
Томск.об-1	28/07/05	12,00	391		0	0,00	103,00	103,00	5,096	-	0,30	8,73		0,99
Томск.об-2	13/10/05	12,00	834		5	20,97	104,20	104,20	2,597	0,24	0,60	8,83		2,04
Томск 1	25/08/05	13,00	874		0	0,00	104,25	104,24	1,282	-	0,72	9,24		1,23
УФА-2003-1	19/07/05	10,03	382		0	0,00	101,53	101,53	4,505	-	-0,05	8,64		0,98
Уфа-2004об	06/12/05	10,03	1068		0	0,00	102,55	102,55	0,659	-	0,00	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/05	15,00	160		0	0,00	104,10	104,10	0,822	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/05	12,00	1061		0	0,00	110,80	110,80	1,118	-	-0,20	7,93		2,54
Якут-10 об	20/09/05	12,00	1082		7	10,64	107,30	107,30	0,329	-0,20	0,51	9,48		2,55
Якут-04 об	15/09/05	14,00	258		3	11,68	104,84	104,84	0,575	0,01	-0,01	6,75		0,68
Якут-05 об	21/07/05	10,00	659		1	4,06	100,60	100,60	1,945	-0,40	-0,40	8,83		1,65
ЯрОбл-02	05/07/05	13,78	732		0	0,00	107,85	107,68	3,285	-	0,00	9,18		1,77
ЯрОбл-03	17/11/05	12,50	504		4	1,45	103,80	103,73	1,507	-0,02	0,13	8,62		1,03
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	17/08/05	10,78	1139	47	2	0,42	100,45	100,45	3,987	0,09	0,08	-	6,97	0,13
Акрон-01об	02/08/05	13,45	123		1	1,14	101,65	101,65	2,174	-0,06	-0,10	8,68		0,33
АЛРОСА 19в	23/10/05	16,00	114		1	60,41	102,80	102,81	3,025	-	-0,29	6,69		0,32
АлтайЭн-1	05/08/05	18,00	35		6	0,66	100,55	100,55	2,811	0,04	-0,07	11,87		0,10
АМТЕЛ-1 об	17/11/05	12,50	867	139	2	8,95	100,75	100,71	1,473	-	-0,24	-	10,43	0,38
АМТЕЛШИНП1	23/12/05	19,00	175		3	6,28	104,30	104,30	0,364	-	-0,23	9,59		0,48
АЦБК-Инв 1	08/09/05	13,50	433		1	0,01	103,30	103,30	0,814	0,30	0,29	10,92		1,11
Балтимор01	02/09/05	16,00	431	63	1	0,51	101,00	101,00	1,271	0,25	-0,15	-	9,98	0,17
ВБД ПП 1об	11/10/05	10,78	284		3	1,57	101,80	102,05	2,363	-	0,05	-		0,00
ВолТел43об	22/08/05	15,00	235		1	2,12	104,35	104,35	1,603	-0,30	0,05	6,64		0,62
ВиналИнв-1	16/08/05	15,30	410	46	1	0,03	101,00	101,00	5,701	-	0,25	12,91	6,90	1,02
ВТБ - 3об.	22/02/06	14,00	236		5	179,01	104,90	104,68	1,419	-	-0,47	6,37		0,65
ВТБ - 4 об	22/09/05	5,60	1357	265	4	302,46	99,20	99,30	1,519	-	-0,40	-	6,69	0,71
ВымпКомФ-1	15/11/05	9,90	319		0	0,00	102,77	102,78	1,221	-	0,00	6,75		0,87
ГАЗПРОМ А2	03/11/05	15,21	125		4	6,32	103,00	103,01	2,292	0,10	-0,69	6,10		0,34
ГАЗПРОМ А3	27/07/05	8,11	566		10	94,69	102,00	102,00	3,422	0,02	0,00	6,84		1,44
ГАЗПРОМ А4	17/08/05	8,22	1685		9	175,47	102,64	102,64	3,040	0,21	-0,14	7,67		3,83
ГАЗПРОМ А5	11/10/05	7,58	830		1	0,00	101,50	101,50	1,661	0,09	-0,95	6,97		2,10
ГОТЭК-1	06/12/05	12,50	340	0	4	12,20	100,50	101,25	0,822	-	0,45	11,33		0,90
ДальСвз1об	16/11/05	15,00	502	138	0	0,00	107,25	107,50	1,808	-	0,00	8,00		1,31
ДжэйЭфСи	07/07/05	14,00	97		0	0,00	100,95	100,95	3,260	-	-0,10	10,87		0,27
ДжэйЭфСи 2	06/12/05	14,00	886		3	2,06	101,50	101,50	0,921	-0,07	-0,40	-	10,29	0,43
ЕвразХолд1	05/12/05	12,50	157		0	0,00	102,65	102,66	0,890	-	-0,24			

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-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шения	оферта	
Лукойл2обл	22/11/05	7,25	1600	872	8	70,63	100,00	100,14	0,755	0,03	0,01	7,34	7,31	2,22
МаирИнв-01	05/07/05	12,30	641	172	0	0,00	100,00	100,08	2,932	-	-0,32	12,82	12,70	0,46
МартаФин 1	24/11/05	14,84	1056	328	46	259,99	102,20	102,17	1,464	0,79	-	14,37	12,55	2,43
МегаФонФ01	07/12/05	11,50	341		2	40,41	103,15	103,15	0,725	-	-0,35	8,08		0,91
МегаФон2об	12/10/05	9,28	649		7	70,92	101,20	101,35	2,009	-	0,02	8,61		1,65
Мечел ТД-1	16/12/05	11,75	1442	350	9	62,25	103,00	103,01	0,451	-0,03	-0,19	-	8,59	0,93
Микоян-1об	18/09/05	13,50	444		0	0,00	104,11	104,11	3,847	-	-0,38	10,05		1,13
НГК ИТЕРА	07/12/05	13,50	889	159	0	0,00	102,20	102,09	0,888	-	-0,01	-	8,48	0,44
НКНХ-03 об	01/09/05	9,50	792	62	0	0,00	100,55	100,55	0,781	-	0,00	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/05	9,99	2460	1368	1	8,34	100,86	101,56	2,409	-	-0,64	-	9,70	3,15
НОВАТЭК1об	01/12/05	9,40	517		9	28,53	101,40	101,40	0,747	-	-0,20	8,50		1,35
НортгазФин	09/11/05	16,00	131		6	0,64	101,90	101,54	2,236	0,06	2,08	11,28		0,36
НЭФИС-01	21/10/05	12,00	660	112	0	0,00	101,08	101,08	2,301	-	0,08	-	8,30	0,32
ОМЗ - 4 об	01/09/05	14,25	1336	426	14	7,89	104,43	104,50	4,685	-0,02	-0,03	-	10,28	1,07
ОСТ-1об	19/07/05	14,00	18	7	1	0,00	101,60	101,60	6,290	-0,90	-1,03	-	56,50	0,02
Парнас-М 1	14/09/05	12,75	257		0	0,00	101,94	101,84	0,559	-	-0,01	10,40		0,68
ПИТ-Инв-01	29/09/05	12,00	454		3	2,09	100,80	100,77	3,025	0,17	0,42	11,60		1,16
ПИТ-Инв-02	26/09/05	14,25	1361	451	7	47,63	104,25	104,05	3,709	0,85	0,62	-	10,91	1,14
ПраймДон-1	12/08/05	13,50	497	133	0	0,00	101,25	101,27	1,812	-	0,00	12,36	12,03	0,41
ПЭФ-Союз-1	06/10/05	16,00	830	97	0	0,00	101,99	101,99	3,726	-	-0,10	-	8,20	0,27
Разгуляй-1	04/12/05	14,00	339	0	6	2,29	100,14	100,06	1,036	0,06	0,04	14,37		0,90
РЖД-01обл	07/12/05	6,59	159	12	0	0,10	100,16	100,16	0,415	-	0,01	6,19		0,44
РЖД-02обл	07/12/05	7,75	887		1	2,04	101,50	101,50	0,488	0,15	0,25	7,19		2,25
РЖД-03обл	07/12/05	8,33	1615		4	3,09	102,35	102,37	0,525	0,12	-0,38	7,83		3,78
РЕСТОРАНТС	02/09/05	17,50	154		0	0,00	103,00	102,11	1,342	-	-1,53	12,90		0,42
РусАлФ-1в	12/09/05	10,00	73		0	0,00	100,70	100,61	3,041	-	-0,04	6,74		0,20
РусАлФ-2в	20/11/05	8,00	688	0	0	0,00	99,70	99,70	0,921	-	-0,19	8,33		1,78
РусСтанд-2	14/12/05	14,04	348		7	45,39	105,00	104,93	0,615	0,43	-0,17	8,72		0,92
РусСтанд-3	24/08/05	12,90	782	62	2	3,79	100,80	100,80	4,524	-	-0,35	-	6,41	0,17
РусСтФин1в	04/08/05	20,28	34		4	5,31	101,20	101,20	8,111	0,22	-0,11	6,77		0,09
РусТекстил	13/09/05	18,80	438		10	5,74	107,30	107,20	5,563	0,00	-0,07	12,48		1,08
РусТекс 2	08/09/05	14,30	1343	251	2	2,11	101,21	101,21	4,427	-0,01	-0,24	-	12,71	0,65
Слэвстекло	27/09/05	11,60	998	452	2	21,46	103,10	103,10	2,987	0,10	0,10	10,52	9,07	2,36
САНОС-01об	14/08/05	14,00	227		0	0,00	103,10	103,10	5,293	-	-	8,96		0,60
САНОС-02об	15/11/05	9,70	1593	865	5	50,49	101,75	101,75	1,196	-0,20	0,41	9,69	9,31	2,15
СанИнтБрюФ	16/08/05	13,00	410		0	0,00	106,20	106,20	4,844	-	0,10	7,32		1,05
СатурнНПО	22/09/05	11,50	996		3	11,04	101,75	101,52	3,119	-0,28	-0,38	-	9,46	0,70
СевСталь-1	29/12/05	8,10	727	0	3	10,02	100,05	100,53	0,022	-	0,63	7,96		1,88
СевСтАвто	28/07/05	11,25	1665	573	2	1,08	103,50	103,70	4,777	0,47	0,50	-	8,86	1,42
СЗЛК -1 об	14/07/05	14,00	377	13	4	0,03	100,25	100,25	6,482	-	0,00	14,09	6,55	0,94
СЗТелек2об	06/07/05	13,20	824	96	0	0,00	101,80	101,80	3,110	-	-0,05	-	6,60	0,26
СЗТелек3об	01/09/05	9,25	2064	972	2	7,36	101,40	101,44	0,735	-	0,04	-	8,92	2,38
СибТлк-3об	15/07/05	14,50	378		0	0,00	106,85	106,50	6,674	-	0,25	8,00		0,94
СибТлк-4об	07/07/05	12,50	734		0	0,00	107,00	107,00	6,027	-	0,50	8,83		1,76
Содбизнес1	23/08/05	15,00	326		0	0,00	50,00	50,00	1,562	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/05	12,60	1028	482	3	7,15	99,90	99,90	2,209	-0,09	-0,06	-	13,05	1,23
Татнефть-3	30/12/05	12,00	365		6	169,00	103,15	104,20	0,000	-	-0,65	7,70		0,97
Татэнерго1	15/09/05	9,65	986		2	5,19	101,10	101,10	2,802	0,01	-0,20	9,38		2,38
ТМК-01 обл	20/10/05	10,40	476		5	18,11	101,50	101,50	2,032	0,08	0,06	9,36		1,23
ТНК5в1т-об	28/11/05	15,00	515		0	0,00	111,10	111,10	1,356	-	-0,85	6,74		1,32
Трансфнтр	09/11/05	8,90	313		0	0,00	101,50	101,49	1,244	-	0,06	7,19		0,84
УралВагЗФ	04/10/05	13,36	1187	459	4	32,06	102,80	102,80	3,184	-0,14	-0,50	-	11,18	1,17
УралСвзИн2	06/08/05	17,50	36		6	3,01	101,05	101,06	2,589	0,03	-0,29	6,51		0,10
УралСвзИн6	19/07/05	14,25	382		3	5,65	106,50	106,50	6,403	0,16	-0,10	7,80		0,95
УралСвзИн4	03/11/05	9,99	853		3	43,47	102,50	102,50	1,560	-0,10	-0,09	8,96		2,11
УралСвзИн5	20/10/05	9,19	1021		11	160,77	100,50	100,50	1,788	-0,19	-	9,17		2,49
ФСК ЕЭС-01	20/12/05	8,80	900		13	108,19	102,75	102,82	0,241	0,22	-0,17	7,67		2,27
ХКФ Банк-1	18/10/05	11,25	837	109	1	114,87	101,05	100,99	2,250	-	0,01	-	7,72	0,30
ХКФ Банк-2	15/11/05	8,50	1775	319	5	114,73	100,05	100,05	1,048	-	0,05	-	8,60	0,85
ЦентрТел-3	16/09/05	12,35	441	80	1	53,93	104,30	104,30	3,553	0,05	-0,21	8,68		1,13
ЦентрТел-4	18/08/05	13,80	1512	503	17	75,33	111,30	111,32	5,104	0,09	0,36	10,63	5,25	3,20
ЦНТ-01 обл	25/08/05	16,00	419		0	0,00	106,50	106,50	1,666	-	0,00	10,25		1,06
ЧМК -1об	02/08/05	7,00	214		0	0,00	98,50	98,55	2,877	-	0,55	9,76		0,58
ЭФКО-01 об	06/09/05	15,50	431	67	0	0,00	101,40	101,40	4,884	-	-0,65	-	7,82	0,19
ЮТК-01 об.	15/09/05	14,24	440		2	1,09	104,60	104,56	4,135	0,26	-0,14	10,34		1,11
ЮТК-02 об.	10/08/05	12,00	586	222	5	8,46	101,15	101,07	4,668	0,02	-0,18	-	10,36	0,58
ЮТК-03 об.	07/10/05	12,30	1562	281	31	40,18	101,45	101,46	2,864	0,00	-0,21	-	10,49	0,74

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	<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.chemolosov@zenit.ru">i.chemolosov@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 Облигации	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a> <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>
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.