

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На наш взгляд, в условиях столь резкого падения Treasuries увеличились риски фиксации прибыли в секторе развивающихся рынков и, в частности, российском сегменте, поэтому мы на данный момент предпочитаем занимать выжидательную позицию. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Мы полагаем, что справедливая доходность Уралвагонзавода-2 будет находиться в диапазоне 10.86% - 11.11% годовых к двухлетней оферте. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

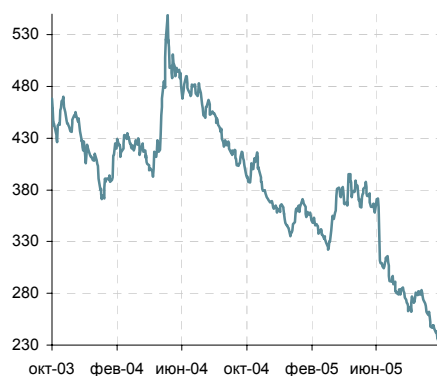
На вторую половину октября запланировано размещение третьего выпуска облигаций Альянса «Русский Текстиль» объемом 1.2 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Отечественные лекарства - Финанс» планирует размещать облигации второго выпуска на сумму 1.3 млрд. руб. в третьей декаде октября. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Волгателеком» принял решение о размещении пятилетних облигаций второй и третьей серий на 3 млрд. руб. и 2.3 млрд. руб. соответственно. /Reuters/

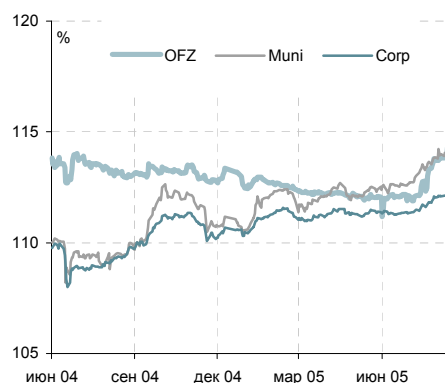
Арбитражный суд Ставрополя снял арест со 100% акций ЗАО «СМАРТС». /Коммерсант/

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

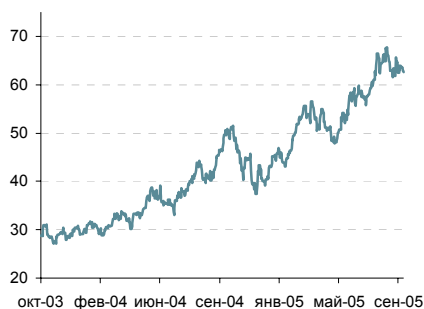
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/3/2005	4,21	4	46	157
UST 10 yr	10/3/2005	4,39	6	35	22
UST 30 yr	10/3/2005	4,62	5	33	-31
Bund 2 yr	9/30/2005	2,39	0	26	-22
Bund 10 yr	9/30/2005	3,15	-1	9	-89
Bund 30 yr	9/30/2005	3,59	0	3	-108
Fed Fund	9/30/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	9/30/2005	3,86	2	20,0	204
Libor 6 mo	9/30/2005	4,23	4	41,8	207
Libor 12 mo	9/30/2005	4,44	4	53	200
S&P 500	10/4/2005	1226,70	-0,17%	0,71%	8,06%
Nasdaq Composite	10/4/2005	2155,43	0,17%	0,67%	10,40%
RTS	10/3/2005	1038,76	3,08%	14,16%	56,61%
EURUSD	10/4/2005	1,1923	0,04%	-4,94%	-2,97%
USDJPY	10/4/2005	114,13	0,00%	4,55%	2,83%
USDRUB	10/4/2005	28,66	-0,02%	1,77%	-1,88%
EURRUB	10/4/2005	34,17	0,01%	-3,24%	-4,76%
Brent 1m Future	10/4/2005	62,60	-0,32%	-5,24%	35,53%
Gold	10/4/2005	467,00	0,23%	5,09%	12,79%

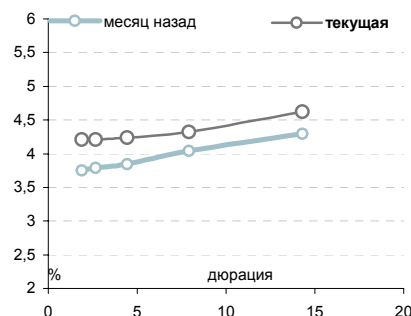
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



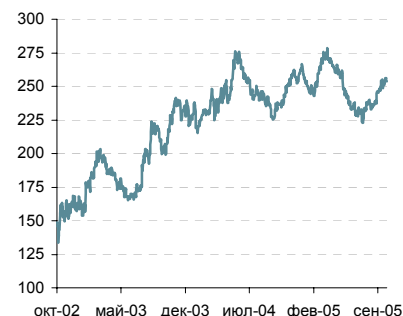
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



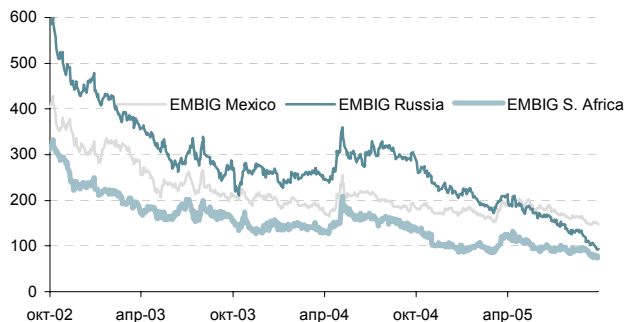
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/3/2005	114,40%	-48	-23	-59	1792	5,34	UST10	95
C-Bond*	9/30/2005	100,27%	-7	-8	-38	45	6,21	UST5	197
UMS-31*	9/30/2005	124,54%	-20	-13	-291	1060	6,35	UST30	173
Turkey-30*	10/3/2005	148,32%	146	128	474	1092	7,52	UST10	313
Venezuela-27*	9/30/2005	118,35%	28	256	651	1826	7,53	UST10	438
EMBIG	10/3/2005	231	-4	-11	-4	-116	-	-	-
EMBIG Russia	10/3/2005	93	1	-4	1	-120	-	-	-
EMBIG Brazil	10/3/2005	337	-4	-12	-4	-39	-	-	-
EMBIG Mexico	10/3/2005	148	-1	-4	-1	-26	-	-	-
EMBIG Turkey	10/3/2005	222	-15	-21	-15	-42	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/3/2005	297	-6	-29	-6	-106	-	-	-

\* - Указаны котировки

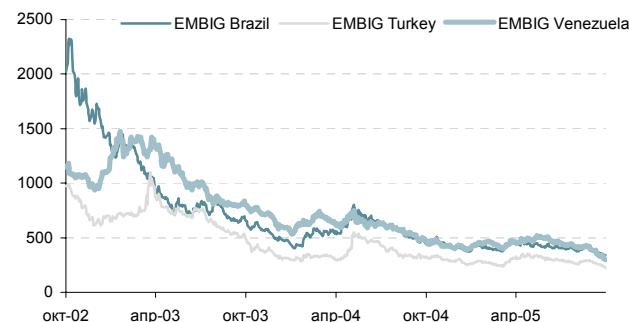
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Опубликованные вчера данные послужили акселератором роста доходностей казначейских бумаг. Индекс деловой активности ISM-Manufacturing неожиданно вырос с 53.6 п. до 59.4 п., в то время как консенсусным уровнем было значение 52 п. При этом ценовая составляющая индекса выросла с 62.5 п. до 78 п. при ожиданиях 73 п.

Таким образом, ситуация в экономике после ураганов оказалась не столь критичной, как прогнозировалось многими участниками рынка, ожидавшими послабления от регулятора. В то же время, рост инфляционных цен действительно выглядит устрашающим и, очевидно, не оставляет ФРС иного выбора, кроме как продолжать повышение ставки. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 4.21%, доходность 10-летних - на 6 б.п. до 4.39%.

### Развивающиеся рынки

Вопреки возникшим днем ранее проблемам по определению возможного статуса Турции в ЕС, вчера, как и было запланировано, стартовали переговоры Анкары с Евросоюзом, что привело к сужению турецкого спреда на 15 б.п., Турция-30 при этом выросла на 146 б.п. до 148.317% (YTM 7.52%).

Спрэды Бразилии и Венесуэлы сократились на 4 б.п. и 6 б.п. соответственно, что вызвало сужение спреда EMBIG на 4 б.п. до 231 б.п.

Вчера Украина начала роад-шоу 10-летних еврооблигаций объемом 600 млн. евро, выпуск которых был ранее отложен из-за смены правительства. S&P и Fitch присвоили запланированному выпуску рейтинг «BB-».

### Российский сегмент

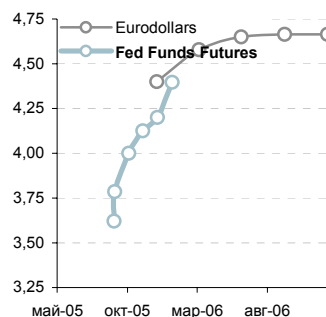
Российские еврооблигации, в отличие от основных развивающихся рынков, оказались более восприимчивыми к обвалу базовых активов, что привело к расширению спреда EMBIG Russia на 1 б.п. Россия-30 снизилась на 48 б.п. до 114.351-114.454% (YTM 5.34%), при этом спред к 10-летним Treasuries остался без изменений на уровне 95 б.п.

В корпоративном секторе вслед за суверенными бумагами снизились бонды Газпрома-34 (-50 б.п., 131.017-131.267%, YTM 6.28%) и Газпромбанка-08 (-25 б.п., 104.375-104.625%, YTM 5.59%). Тем не менее, в большинстве бумаг динамика была слабой, что позволило спреду индекса RUBI сократиться на 6 б.п. до 172 б.п.

На наш взгляд, в условиях столь резкого падения Treasuries увеличились риски фиксации прибыли в секторе развивающихся рынков и, в частности, российском сегменте, поэтому мы на данный момент предпочитаем занимать выжидательную позицию. В корпоративном секторе мы считаем привлекательными для инвестирования бонды Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15, а также бумаги Промсвязьбанка-10.

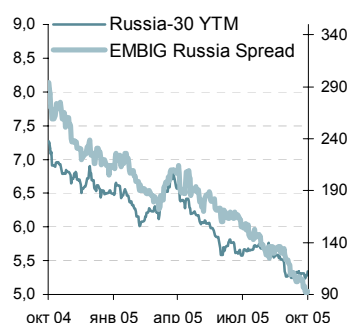
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

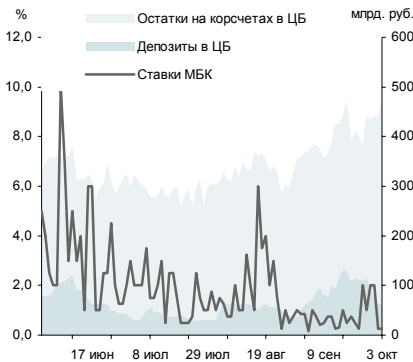
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

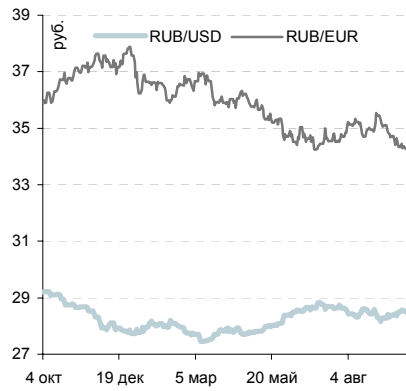
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



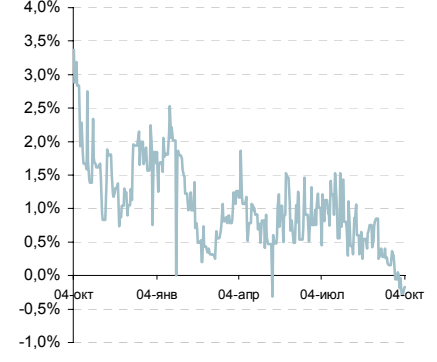
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

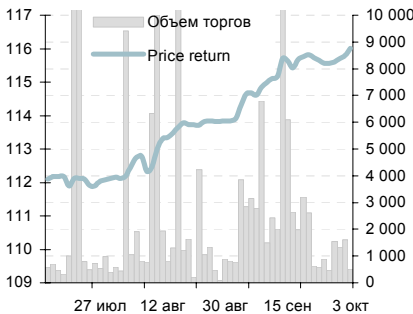


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,82	4,91	104,17	104,17	1,670	-	0,060
SU25058RMFS7	2,37	5,92	101,23	101,21	1,053	0,187	0,507
SU46014RMFS5	6,06	6,65	111,54	111,27	0,521	0,464	0,785
SU46017RMFS8	7,12	6,67	107,90	107,87	1,223	0,149	1,067
МГор28-об	0,24	4,28	102,50	102,50	0,329	-	-0,75
МГор32-об	0,62	4,58	103,45	103,45	1,069	0,02	0,05
МГор29-об	2,36	6,03	109,85	109,89	3,288	0,09	0,19
МГор38-об	4,18	6,76	114,55	114,59	2,712	-0,22	0,6
МГор39-об	6,25	6,76	112,30	112,70	2,027	0,38	1,41
ГАЗПРОМ А2	0,08	4,31	100,90	100,90	6,208	0,05	-1,2
УралСвзИн6	0,76	7,14	105,45	105,43	2,967	0,01	-0,21
ГАЗПРОМ А3	1,24	5,98	102,75	102,71	1,511	0,19	0,21
ГАЗПРОМ А5	1,84	6,10	102,95	102,95	3,613	-	0,45
ГАЗПРОМ А4	3,74	6,96	105,20	105,10	1,058	-	-0,1

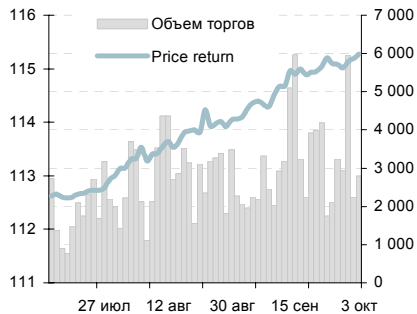
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



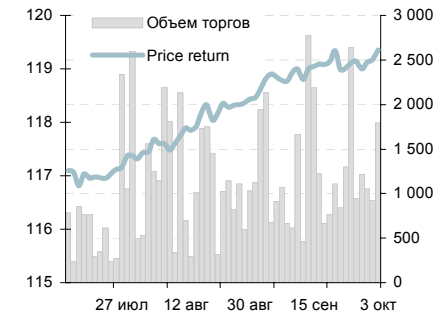
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



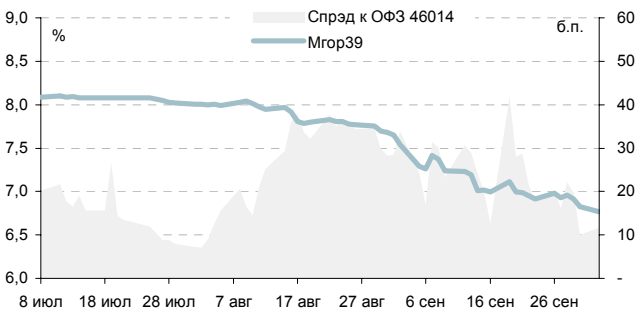
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



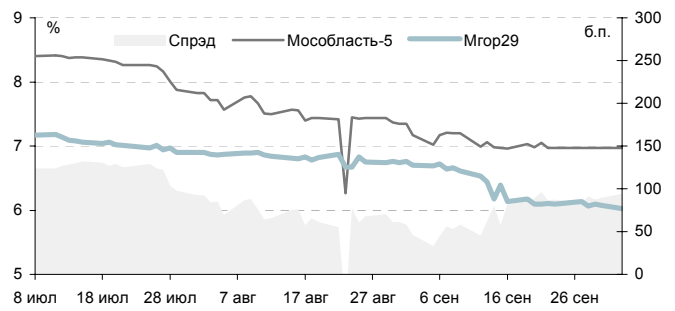
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Негативный внешний фон в лице очередного снижения базовых активов и роста доллара на FOREX (вчера курс евро снижался до отметки 1.19 долл.), похоже, все-таки сказался на настроениях инвесторов в рублевые облигации.

В то же время, хотя ажиотажного спроса в ликвидных выпусках не было, некоторые бумаги завершили день на подъеме – в частности, прибавили в весе выпуски ФСК-2 и ФСК-1 (+15 б.п. по последней сделке), Пятёрочки (+46 б.п.), САНОС-2 (+20 б.п.). При этом, снижение котировок, имевшее место в длинных сериях Москвы (Москва-38, Москва-39), несмотря на довольно внушительные обороты по выпускам, носило умеренный характер: по последней цене бумаги подешевели в пределах 15 б.п. – 17 б.п. В длинных сериях ОФЗ (46014, 46017 и 46018) ликвидность вчера отсутствовала, а котировки практически не изменились.

В целом, долговой рынок сохраняет иммунитет к внешним потрясениям: на фоне сохраняющегося избытка средств у участников реакция на любой негатив со стороны динамики валютного рынка и базовых активов оказывается довольно сглаженной. В среднесрочной перспективе мы придерживаемся позитивного взгляда на рынок.

Начиная с завтрашнего дня внимание инвесторов на рынке будет привлечено к первичным аукционам: завтра размещаются выпуски Красноярского Края и Уралвагонзавода объемом 3 млрд. рублей каждый.

**ФГУП «Уралвагонзавод»** - многопрофильное машиностроительное предприятие, специализирующееся на производстве подвижного железнодорожного состава, дорожно-строительной и спецтехники, а также бронетанковой техники в рамках государственного оборонного заказа.

Более 80% оборота Уралвагонзавода, который по итогам 2004 г. составил 24.15 млрд. руб., обеспечивают продажи железнодорожных полувагонов и цистерн. В настоящее время эмитент контролирует около 70% рынка полувагонов и 35% рынка цистерн. Сохранять лидерство в данных сегментах компании позволяет стратегическое партнерство с ОАО «РЖД», на долю которого приходится более 50% сбыта продукции Уралвагонзавода. Расширение масштабов железнодорожных перевозок и обновления подвижного состава РЖД обеспечивает эмитенту возможность для обеспечения бесперебойной и эффективной деятельности. Так, в рамках заключенного соглашения о поставках, Уралвагонзавод с 2006 г. будет поставлять РЖД ежегодно около 15 тыс. вагонов, то есть более 70% выпуска. При этом рентабельность продаж, по оценкам эмитента, составляет около 20%, тогда как при поставках другим покупателям она находится на уровне 15%. Однако стоит отметить, что в условиях высокой материалоемкости производства зафиксированные контрактные цены могут стать серьезной помехой для поддержания рентабельности в условиях растущих цен на металл.

Несмотря на достаточно высокую норму прибыли направления полувагонов и цистерн, в целом рентабельность эмитента по итогам 6 месяцев 2005 г. остается достаточно низкой: рентабельность от продаж находилась на уровне 7%, и менее 10% - рентабельность по EBITDA (в 2004 году - 2% и 4% соответственно). В значительной степени сложившаяся ситуация объясняется тем, что другие сегменты деятельности компании, хотя и являются прибыльными, но еще не столь динамичны и в большей степени сопряжены с государственными интересами. Так, непосредственный эффект на итоговые финансовые результаты оказал прекращение в 2004 г. контракта на поставку бронетехники в Индию. В целом же эмитент оптимистично оценивает перспективы развития данного направления, связывая это с возобновлением внутреннего оборонного заказа и расширением международных поставок.

В купе с низкой рентабельностью одним из главных финансовых рисков компании является высокая долговая нагрузка. Общая сумма обязательств по кредитам и займам в течение первых 6 месяцев 2005 г., согласно данным отчетности ОАО «Уралвагонзавод», выросла с 6.96 млрд. руб. до 10.21 млрд. руб. Таким образом, debt ratio на 01.07.2005 г. составил 46.6%. Поскольку привлеченные средства планируется направить реструктуризацию кредитного портфеля, в целом общая долговая нагрузка не изменится.

Текущее финансовое положение и импульсный характер денежных потоков не позволяет эмитенту обеспечивать адекватное покрытие долга. Так прибыль до учета налогов, процентов и амортизации покрывает общую сумму обязательств по кредитам и займам лишь на 17.6%, а EBIT превышает процентные расходы в 1.18 раза.

Таким образом, текущее финансовое состояние эмитента не позволяет присвоить высокую рейтинговую оценку. В соответствии с методикой Банка ЗЕНИТ оценка финансового состояния по итогам 6 мес. 2005 г. составила 0.29, что соответствует высокому риску.

Ориентиром по доходности для данного выпуска, в первую очередь, являются облигации первой серии Уралвагонзавода (10.11% годовых к оферте в октябре 2006 года). Принимая во внимание более длинную дюрацию нового выпуска, мы полагаем, что справедливая доходность Уралвагонзавода-2 будет находиться в диапазоне 10.86% - 11.11% годовых к двухлетней оферте.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	116,01	0,18%	0,38%
Zetbi Muni	115,28	0,07%	0,16%
Zetbi Corp	112,56	0,06%	0,11%
Zetbi Corp10	119,36	0,16%	0,21%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1786,65	0,38
МГор38-об	492,60	-0,22
ЯрОбл-04	116,44	-0,12
Мос.обл.4в	64,36	0,23
МГор29-об	54,76	0,09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

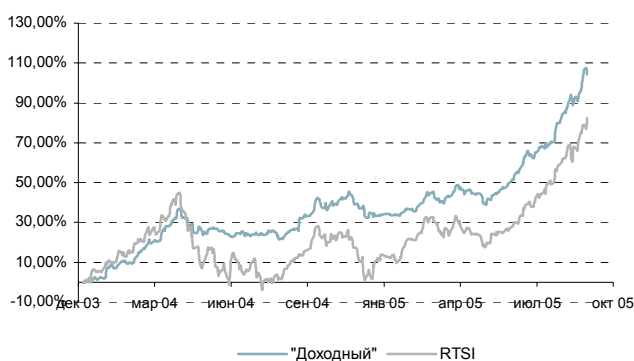
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	1217,50	0,63
ФСК ЕЭС-02	324,06	0,32
СибТлк-4об	286,73	0,08
ЧТПЗ 01об	158,80	-0,01
ТНК5в1т-об	150,93	0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

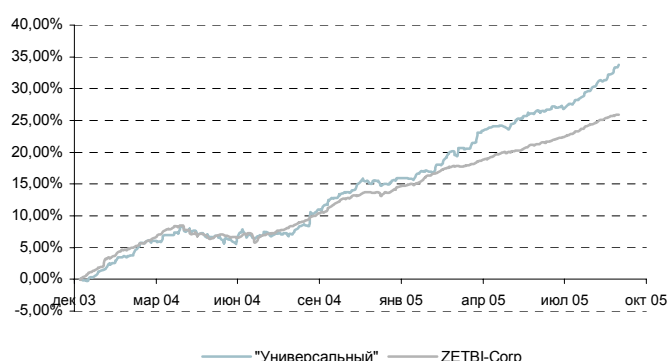
# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			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

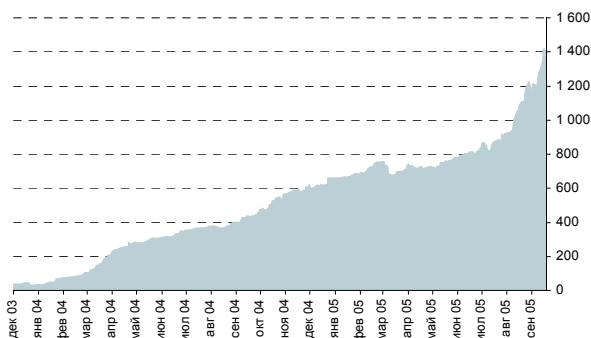
ОФБУ "Доходный"



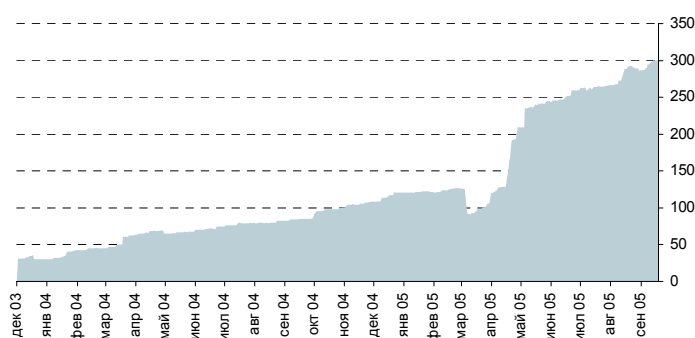
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



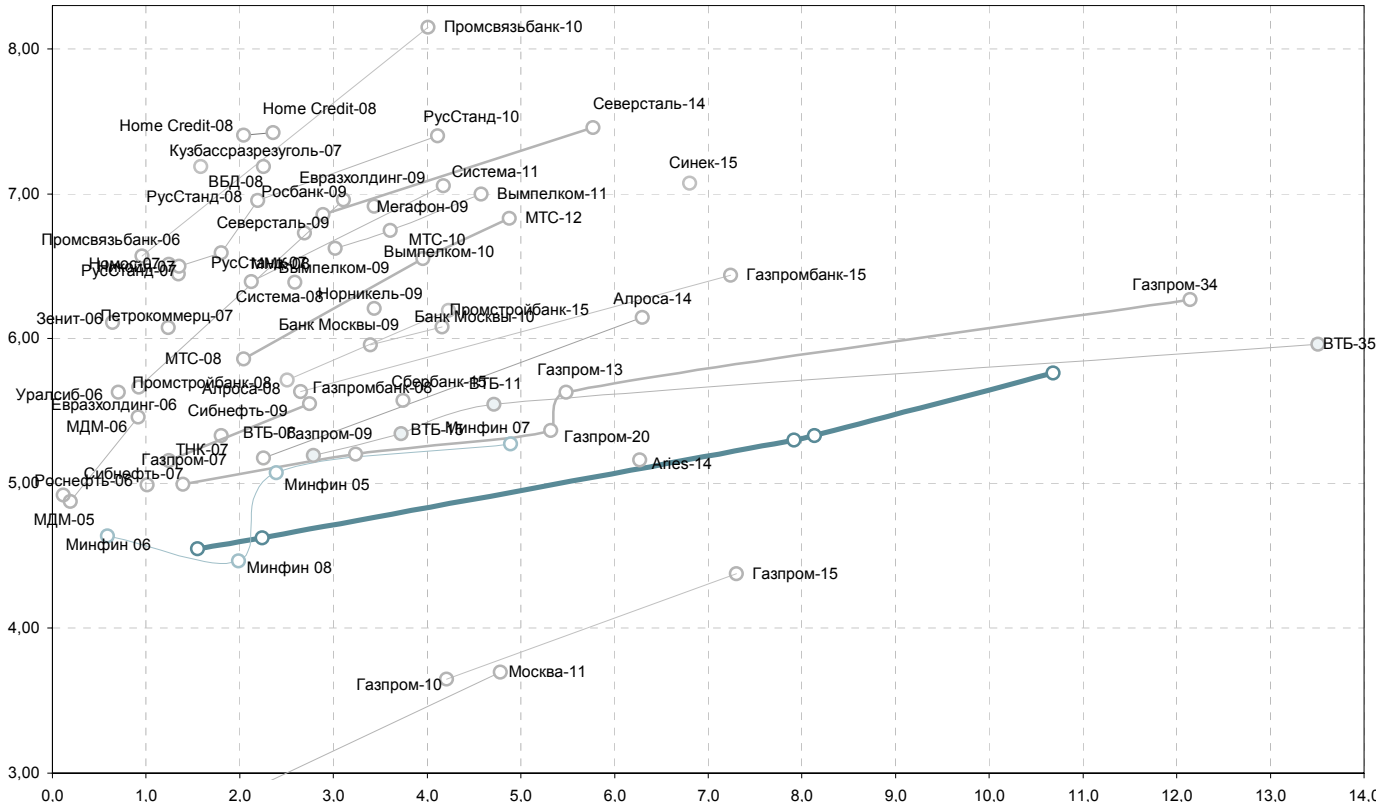
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

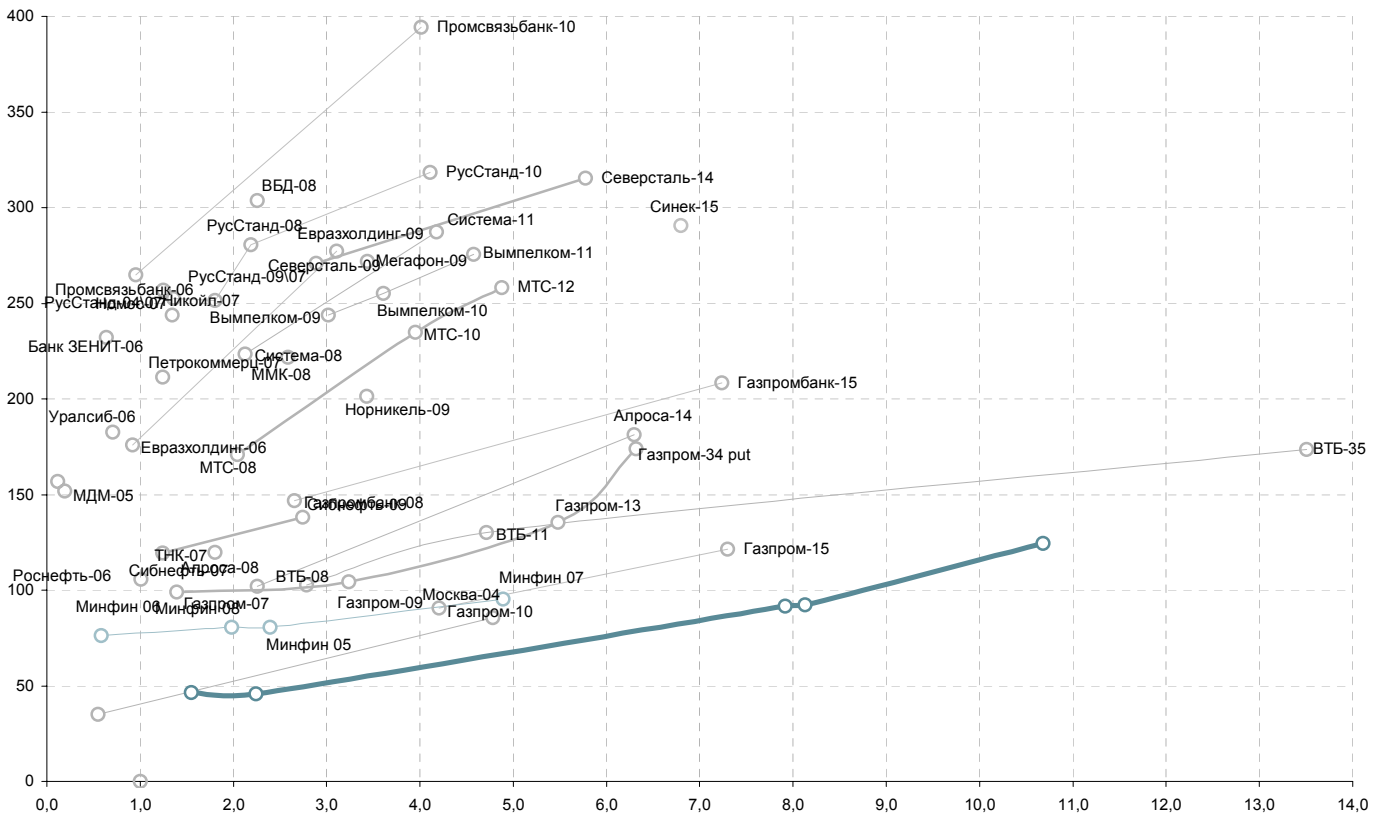
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

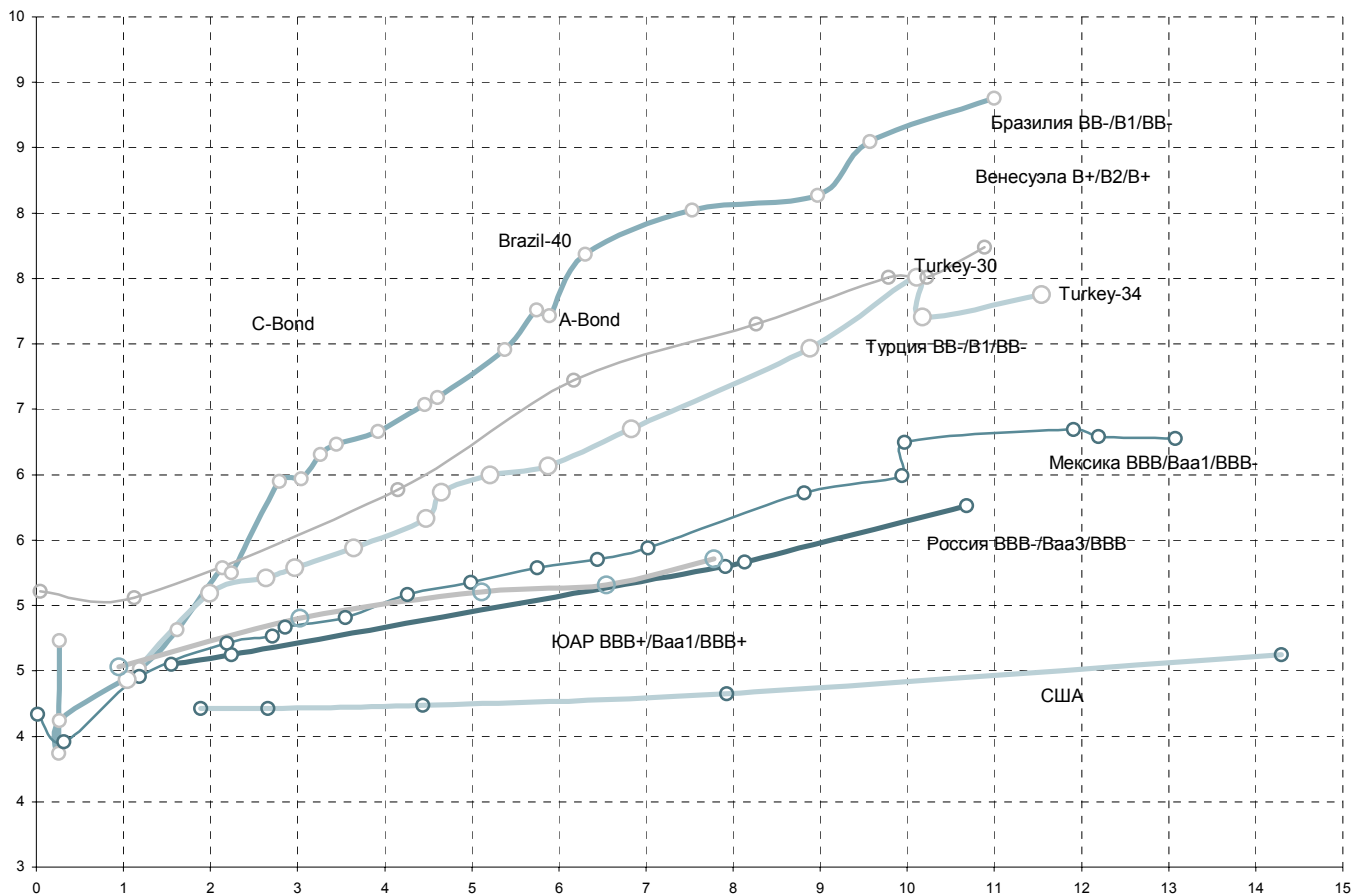
## Котировки российских еврооблигаций

	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	108,71	108,91	4,605	1,55	44
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB- /BBB	108,19	108,31	4,612	2,24	187
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB- /BBB	152,08	152,46	5,316	7,91	88
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB- /BBB	187,40	187,90	5,773	10,68	119
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB- /BBB	114,35	114,45	5,338	8,13	73
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB- /BBB	98,97	99,01	4,671	0,59	68
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB- /BBB	96,99	97,09	4,489	1,98	27
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB- /BBB	94,99	95,05	5,085	2,39	80
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB- /BBB	89,07	89,19	5,288	4,89	95
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /+ /BBB-	105,86	105,97	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /+ /BBB-	117,50	117,75	3,055	3,35	40
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	131,39	131,77	5,183	6,27	82
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3 /BBB- /BBB	104,54	104,63	2,48	0,55	41
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3- /BBB	114,22	114,59	3,731	4,78	87
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	105,78	106,08	5,092	1,39	96
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	118,56	119,06	5,267	3,24	103
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB- /BB+	118,23	118,58	3,682	4,21	92
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	123,64	123,89	5,65	5,48	133
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	111,26	111,56	4,395	7,30	121
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB- /BBB-	109,06	109,31	6,221	9,01	176
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB- /BB /+ /+	130,84	131,09	6,279	12,14	166
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /+ /BB-	107,90	108,15	5,252	1,24	116
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /+ /BB-	115,09	115,34	5,59	2,74	136
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2 /BB- /BB+	110,77	111,02	5,39	1,80	117
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	108,16	108,33	5,065	1,01	102
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3 /BB-	108,04	108,29	5,914	2,04	169
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3 /BB-	107,44	107,69	6,581	3,95	233
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3 /BB-	105,66	105,91	6,853	4,88	256
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1 /BB	110,63	110,88	6,661	3,02	242
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1 /BB	104,39	104,64	6,78	3,61	254
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1 /BB	106,43	106,68	7,024	4,58	274
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2 /B+	103,62	103,87	6,948	3,44	271
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B /B+	108,60	108,85	6,443	2,13	222
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3 /B /B+	107,55	107,93	7,096	4,17	283
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2 /BB+	102,94	103,19	6,242	3,43	200
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3 /BB- /BB-	104,13	104,38	6,434	2,59	221
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /B+	104,84	105,24	6,922	2,89	269
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /B+ /B+ /+ /-	110,80	111,17	7,484	5,77	313
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3 /B+	102,82	103,07	7,241	2,26	302
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3 /B	106,79	107,04	5,224	2,26	100
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3 /B	118,56	118,81	6,163	6,30	179
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3 /BB-	102,83	102,98	5,739	0,919	172
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3 /BB-	112,68	112,93	6,994	3,107	276
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	104,11	104,36	7,092	6,799	270
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /+ /BBB	101,27	101,37	4,537	0,05	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /+ /BBB-	102,25	102,50	6,44	3,74	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /+ /BBB	104,61	104,86	5,236	2,78	101
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /+ /BBB	109,61	109,86	5,572	4,71	129
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /+ /BBB-	103,45	103,70	6,489	3,72	113
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /+ /BBB	103,77	104,02	5,968	13,51	135
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2 /+ /B+	100,02	100,03	0,569	0,00	-135
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /+ /B+	104,23	104,48	5,678	2,65	145
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /+ /+	106,89	107,14	5,989	3,39	175
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /+ /+	105,38	105,63	6,107	4,16	185
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2 /B+	101,03	101,08	5,003	0,19	145
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2 /A- /+ /B+	103,32	103,56	5,581	0,91	149
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1 /B-	101,88	102,05	6,234	0,64	228
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B- /B	102,14	102,33	5,754	0,71	178
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1 /B	103,01	103,31	6,628	1,25	254
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1 /B	103,44	103,69	6,17	1,24	208
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1 /B	103,27	103,48	6,52	1,34	241
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2 /B+	102,84	103,20	6,624	1,36	250
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2 /B+	101,74	102,20	6,715	1,81	250
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1 /B	103,53	103,69	6,644	0,95	261

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

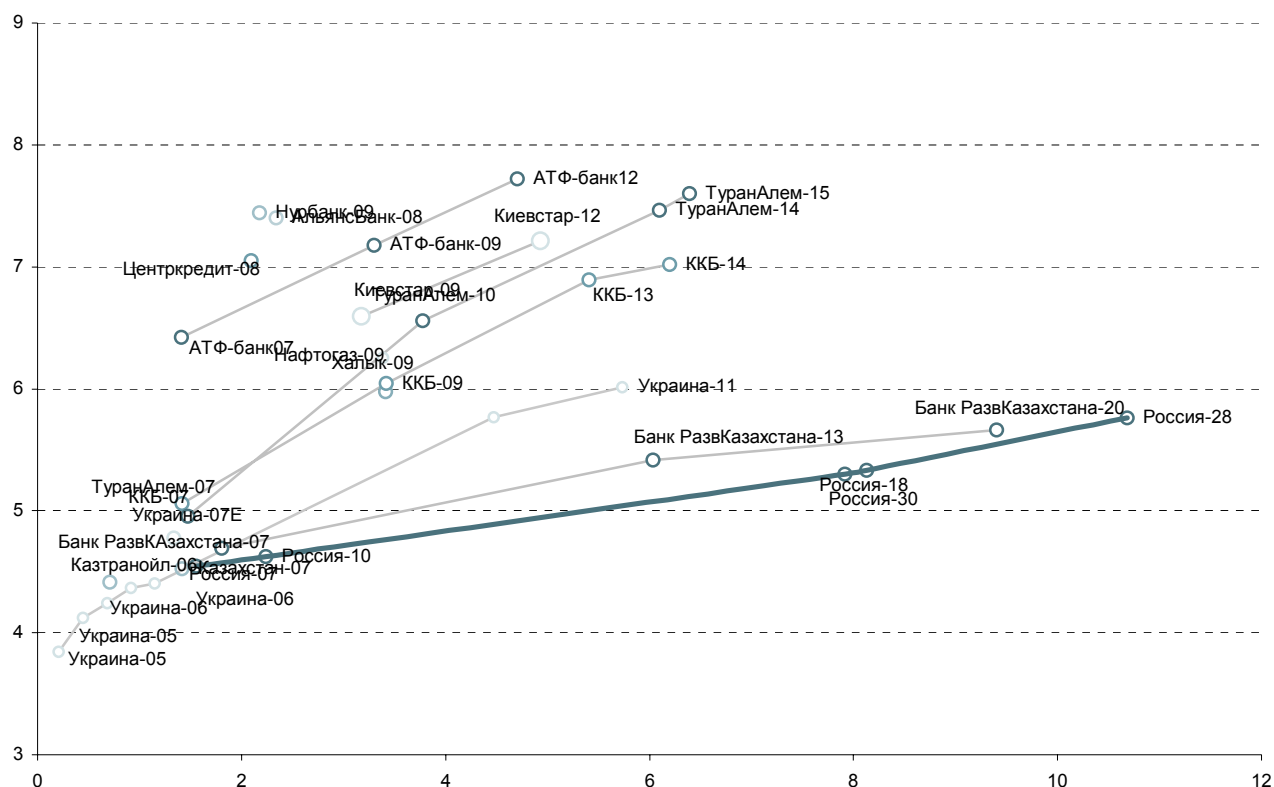
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	105,58	105,93	7,26	5,74
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-	122,51	122,61	7,69	6,31
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	148,20	148,43	7,51	10,11

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

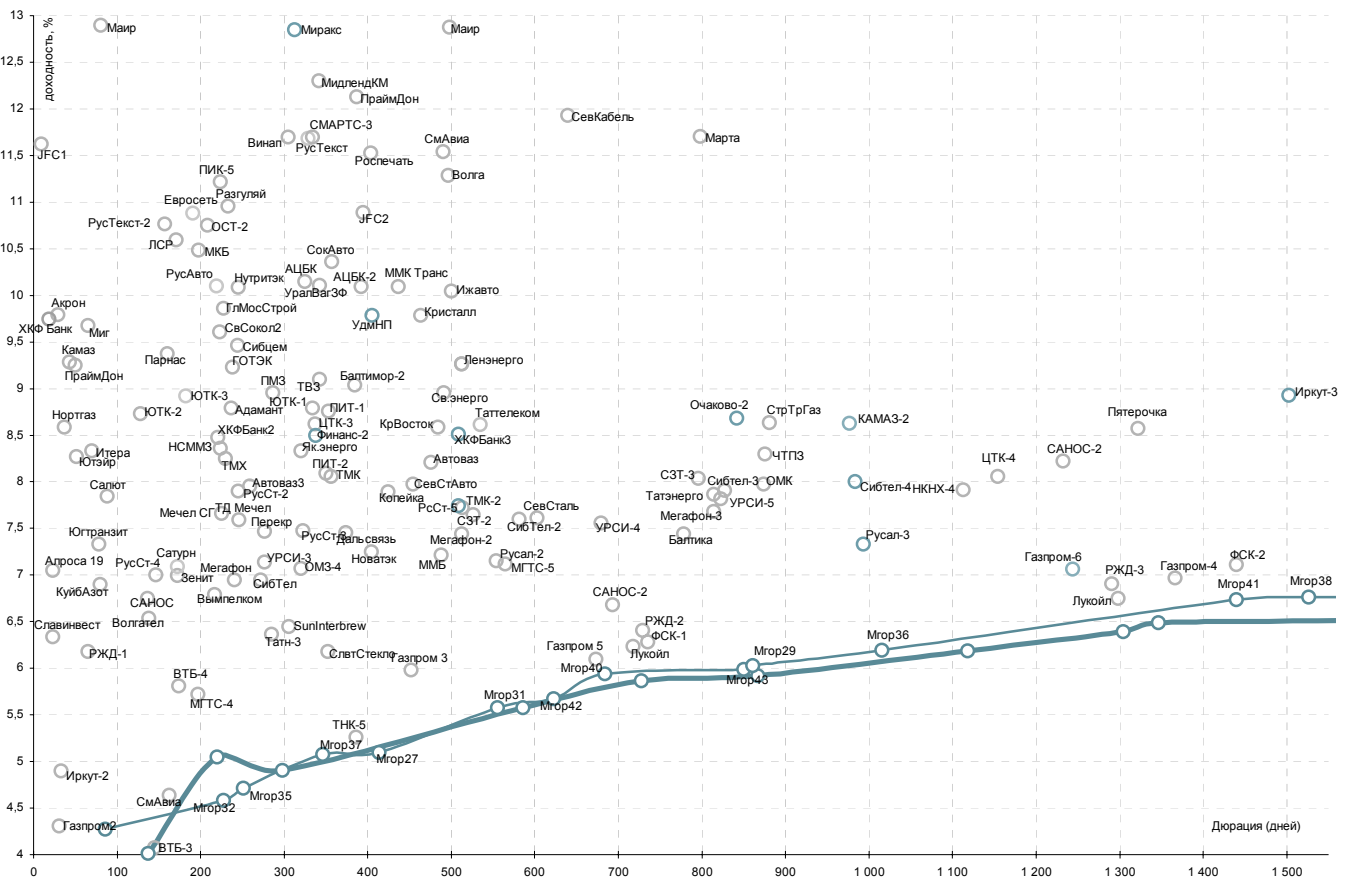
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,61	103,86	7,401	2,34
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,71	103,06	6,421	1,41
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,53	105,91	7,178	3,30
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	107,22	107,72	7,72	4,71
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,52	102,02	7,049	2,10
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,32	104,61	4,692	1,80
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,46	112,71	5,415	6,04
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	107,76	108,26	5,662	9,41
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,30	107,55	5,975	3,41
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	109,83	110,03	4,526	1,42
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,37	107,62	5,058	1,42
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,14	103,39	6,046	3,42
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,05	109,30	6,895	5,41
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	B+/Baa2/BB	104,96	105,41	7,019	6,20
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,88	102,96	4,414	0,71
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,06	103,56	7,443	2,18
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,57	107,87	4,952	1,48
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	104,77	105,20	6,557	3,78
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,06	103,31	7,464	6,10
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	105,67	105,92	7,601	6,39
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,39	112,69	6,594	3,17
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	102,26	102,76	7,213	4,93
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,09	106,49	6,256	3,39
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,00	107,22	4,774	1,34
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,95	100,95	3,843	0,20
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,97	101,97	4,122	0,45
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,94	102,94	4,243	0,68
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,85	103,85	4,368	0,92
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,78	104,78	4,406	1,15
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,71	105,08	5,766	4,47
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,68	109,93	6,015	5,73

Источник: Bloomberg

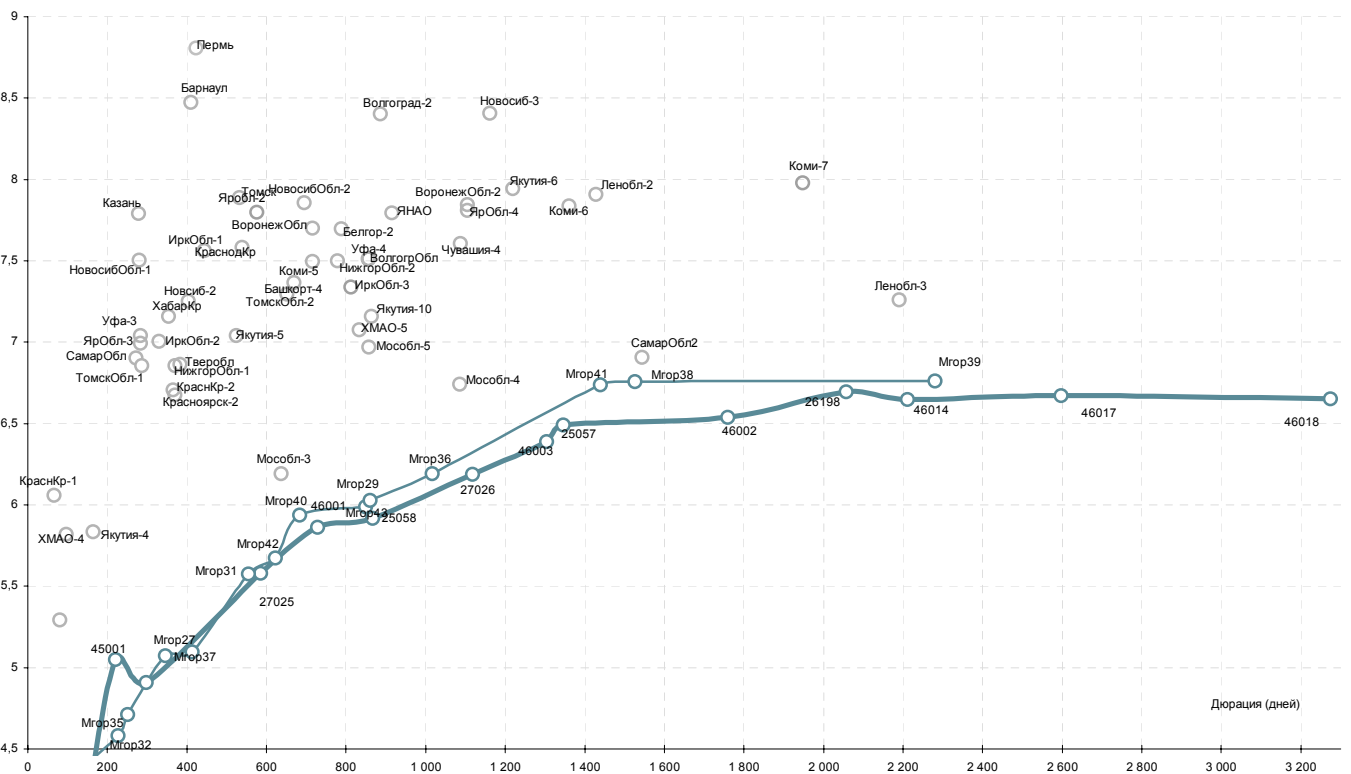
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	135		0	0,00	101,64	101,52	1,030	-	-0,38	4,01		0,38
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	303		0	0,00	104,17	104,17	1,670	-	0,06	4,91		0,82
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	408		6	42,22	103,04	103,03	1,288	0,00	0,06	5,05		0,60
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	618		5	24,68	102,10	102,10	0,390	0,05	-0,23	5,58		1,61
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1073		5	5,71	108,70	108,68	0,521	0,05	0,35	5,86		1,99
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	940		15	107,52	101,23	101,21	1,053	0,19	0,51	5,92		2,37
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1255		2	16,35	102,89	102,77	0,417	0,12	0,42	6,19		3,06
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1745		6	51,83	113,60	113,69	2,055	0,21	0,54	6,39		3,57
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1570		17	116,55	104,00	103,97	1,379	0,00	0,17	6,49		3,69
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2501		8	104,58	111,95	111,99	1,288	0,37	0,99	6,54		4,82
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4713		6	2,22	111,54	111,27	0,521	0,46	0,79	6,65		6,06
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2587		1	0,11	96,17	96,17	5,474	0,26	0,69	6,69		5,64
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3957		11	24,47	107,90	107,87	1,223	0,15	1,07	6,67		7,12
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5896		2	6,51	113,35	113,39	0,494	0,55	1,77	6,65		8,97
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	83		0	0,00	102,50	102,50	0,329	-	-0,75	4,28		0,24
МГор32-об	25/11/2005	10,00	234		2	0,84	103,45	103,45	1,069	0,02	0,05	4,58		0,62
МГор35-об	18/12/2005	10,00	258		4	3,13	103,71	103,71	0,411	1,21	0,11	4,71		0,69
МГор27-об	20/12/2005	15,00	443		1	0,92	111,70	111,70	0,534	-0,05	-0,24	5,10		1,13
МГор31-об	20/11/2005	10,00	594		0	0,00	107,04	107,06	1,206	-	0,11	5,58		1,52
МГор42-об	13/11/2005	10,00	679		1	0,00	107,80	107,80	1,398	-0,02	-0,06	5,67		1,71
МГор40-об	26/10/2005	10,00	753		0	0,00	108,12	108,12	1,891	-	-0,03	5,94		1,87
МГор43-об	17/11/2005	10,00	957		2	5,57	109,86	110,00	1,288	0,01	0,00	5,99		2,33
МГор29-об	05/12/2005	10,00	976		16	54,76	109,85	109,89	3,288	0,09	0,19	6,03		2,36
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1761		7	14,66	111,35	110,65	1,781	0,10	0,15	6,74		3,94
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1910		16	492,60	114,55	114,59	2,712	-0,22	0,60	6,76		4,18
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3213		67	1786,65	112,30	112,70	2,027	0,38	1,41	6,76		6,25
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	710		1	0,10	101,40	101,40	0,396	-	0,00	7,36		1,83
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	657		9	42,88	103,67	103,72	2,260	0,07	-0,57	7,56		1,22
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	339		1	6,22	102,85	102,85	0,740	-	0,25	7,01		0,90
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1536		1	7,39	105,20	105,20	0,520	-	-0,18	7,34		2,23
Казань01об	20/10/2005	10,50	291		3	2,35	102,24	102,24	2,129	-0,11	-0,01	7,79		0,76
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	812		1	0,07	113,00	113,00	0,370	-	0,00	7,50		1,96
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1837		0	0,00	120,00	120,00	6,833	-	0,00	7,84		3,73
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2972		1	0,07	110,00	110,00	4,373	-	0,45	7,98		5,34
КраснодКр	15/11/2005	10,50	589		1	43,24	104,10	104,10	3,999	0,00	0,15	7,58		1,47
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	389		0	0,00	106,20	106,20	2,329	-	0,10	6,68		1,01
КраснЯркр1	08/12/2005	10,30	66		5	1,04	100,80	100,75	0,734	0,00	-0,20	6,06		0,18
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	388		1	0,00	104,50	104,50	2,160	0,00	-2,30	6,71		1,00
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	685		0	0,00	108,69	108,60	1,326	-	0,42	6,19		1,74
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1296		9	64,36	113,85	113,89	2,079	0,23	0,63	6,74		2,98
Самара03-1	04/10/2005	12,00	274		0	0,00	104,00	104,00	2,959	-	0,00	6,90		0,74
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	297		2	0,11	103,60	103,60	2,203	-	0,45	6,86		0,79
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	740		3	2,32	106,25	106,25	5,688	0,00	0,25	7,30		1,78
Томск 1	24/11/2005	13,00	780		4	10,67	106,80	106,80	1,389	-	0,80	7,89		1,46
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	288		0	0,00	102,35	102,35	2,088	-	0,35	7,04		0,77
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	974		6	2,20	106,30	106,30	3,242	0,73	0,50	7,51		2,35
ХантМан об	08/12/2005	15,00	66		0	0,00	102,35	102,35	4,685	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	967		10	0,17	112,00	112,00	4,208	-	0,25	7,07		2,28
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	988		1	0,01	112,30	112,30	0,427	0,30	1,22	7,16		2,37
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	164		1	46,82	103,32	103,47	0,690	-	-0,03	5,84		0,45
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	565		1	0,07	102,70	102,70	2,027	0,05	0,09	7,04		1,44
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	638		0	0,00	108,95	108,93	3,275	-	0,00	7,80		1,58
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	410		2	0,08	104,04	104,04	4,726	-0,01	-0,04	6,99		0,77
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1045	499	16	39,48	101,65	101,45	1,185	-0,01	0,05	-	8,21	1,30
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1723	267	8	13,41	101,30	101,30	2,578	-	0,04	-	7,96	0,71
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	29		3	0,17	100,60	100,27	2,285	-0,17	-0,48	9,79		0,08
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	20		0	0,00	100,53	100,53	7,145	-	-0,22	7,05		0,06
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	773	45	2	0,00	100,50	100,43	4,692	0,05	-0,02	-	8,57	0,12
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	81		3	0,22	101,90	101,90	5,258	-0,70	-0,28	9,74		0,22
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	339		0	0,00	103,35	103,28	0,925	-	-0,02	10,15		0,89
Балтимор01	03/12/2005	1,00	337	0	1	0,04	89,88	89,88	0,085	-1,87	-2,12	13,42		0,92
Балтимор03	17/11/2005	11,65	955	409	0	0,00	103,88	102,94	4,373	-	0,17	-	9,04	1,05
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	190		1	0,01	102,15	102,15	5,139	-	-0,15	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	141		3	31,35	102,50	102,50	1,496	0,01	0,00	6,53		0,38
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	316	0	1	0,02	101,51	101,51	1,749	-	0,21	11,70		0,84
ВТБ - 3об	22/02/2006	14,00	142		0	0,00	103,80	103,80	5,025	-	0,60	4,08		0,40
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1263	171	0	0,00	100,29	99,90	0,169	-	0,10	-	5,81	0,48
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	225		5	0,19	101,90	101,90	3,770	0,05	0,07	6,79		0,59
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	31		1	0,59	100,90	100,90	6,208	0,05	-1,20	4,31		0,08
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	472		11	13,90	102,75	102,71	1,511	0,19	0,21	5,98		1,24
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1591		1	53,25	105,20	105,10	1,058	-	-0,10	6,96		3,74
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	736		1	0,00	102,95	102,95	3,613	-	0,45	6,10		1,84
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	246	0	2	10,63	102,20	102,22	4,041	-	0,12	9,23		0,65
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	408	44	1	0,67	106,20	106,20	5,671	0,19	0,15	7,46		1,02
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	3		0	0,00	100,05	100,05	3,374	-	-0,20	11,62		0,02
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	792		6	12,33	102,90	102,70	4,526					

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	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1506	778	3	5,13	102,25	102,17	2,622	0,06	0,32	6,75	6,24	1,97
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	547	78	0	0,00	100,00	100,00	3,033	-	-1,90	12,88	12,90	0,22
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	962	234	1	0,17	107,65	107,65	5,285	0,94	1,95	11,71	2,73	2,19
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	247	0	0	0,00	103,06	103,05	3,686	-	-0,20	6,95	-	0,66
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	555	0	0	0,00	102,80	102,80	4,398	-	-0,20	7,44	-	1,40
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	925	0	7	75,61	104,00	103,88	4,232	0,08	0,28	7,68	-	2,23
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1348	256	1	0,43	102,86	102,86	3,477	-0,04	0,01	-	7,59	0,67
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	350	0	0	0,00	105,15	105,15	0,555	-	0,69	8,01	-	0,94
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	795	65	0	0,00	100,90	100,91	4,364	-	-0,08	-	8,33	0,19
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	698	0	0	0,00	100,20	100,20	0,701	-	0,00	8,05	-	1,15
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2366	1274	1	1,07	106,70	106,70	0,000	-	0,80	-	7,91	3,05
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	423	0	0	0,00	102,50	102,50	3,168	-	0,21	7,25	-	1,11
НортгазФин	09/11/2005	16,00	37	0	4	0,16	100,58	100,69	6,356	-0,05	-0,03	8,59	-	0,10
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	566	18	1	1,91	100,45	100,45	5,392	0,00	-	-	2,72	0,05
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1242	332	6	11,41	106,30	106,31	1,249	-0,23	-0,24	-	7,07	0,88
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	983	0	0	0,00	103,35	103,27	2,924	-	0,08	7,98	-	2,39
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	948	220	1	2,68	101,75	101,75	5,365	-	-0,75	-	10,75	0,57
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	163	0	14	13,62	101,55	101,59	0,664	-0,06	0,04	9,38	-	0,44
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	360	0	1	36,36	103,20	103,20	0,132	-	2,79	8,76	-	0,97
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1267	357	1	7,42	105,90	105,91	0,273	-	-0,09	-	8,09	0,96
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	403	39	0	0,00	101,10	101,05	1,923	-	0,00	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	736	367	0	0,00	100,90	100,77	7,847	-	-	-	10,57	0,92
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1682	0	7	126,02	111,65	111,46	4,329	0,46	0,58	8,57	-	3,62
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	245	0	2	0,93	102,30	102,06	4,641	-0,20	0,06	10,96	-	0,64
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	65	1	0	0,08	100,05	100,05	2,112	-0,05	-0,25	6,18	-	0,18
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	793	0	2	0,00	103,10	102,88	2,484	0,48	0,18	6,40	-	2,00
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1521	0	3	29,21	105,50	105,50	2,670	0,10	0,52	6,90	-	3,54
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	60	0	4	0,10	101,10	101,42	1,486	0,16	0,41	8,61	-	0,16
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	594	0	4	86,16	101,45	101,45	2,981	-	-0,10	7,16	-	1,52
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	254	0	1	1,08	104,20	104,20	4,231	-	-0,03	7,90	-	0,67
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	688	324	0	0,00	100,90	100,90	0,921	-	-0,12	-	7,47	0,88
РусТекстил	14/03/2006	18,80	344	0	18	2,46	106,69	106,45	1,030	-0,41	-0,25	11,69	-	0,90
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1249	157	1	0,00	101,41	101,41	0,979	-0,19	0,16	-	10,76	0,43
Славстекло	28/03/2006	11,60	904	358	0	0,00	105,31	105,23	0,191	-	0,73	9,41	6,18	2,24
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	133	0	0	0,00	102,60	102,59	1,918	-	-0,01	6,75	-	0,37
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1499	771	10	53,43	106,70	106,61	3,694	0,13	0,60	8,22	6,68	3,38
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	316	1	1	0,54	105,50	105,50	1,710	0,10	0,00	6,45	-	0,84
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	902	0	2	0,00	102,00	102,00	0,347	0,50	-0,30	-	7,09	0,47
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	633	0	0	0,00	100,00	101,00	2,108	-	0,00	7,61	-	1,65
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1571	479	0	0,00	104,20	104,20	2,065	-	-0,30	-	7,98	1,24
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	283	0	0	0,00	101,50	101,50	3,085	-	-0,30	12,13	-	0,75
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	730	2	0	0,00	100,05	100,20	3,219	-	0,05	7,65	2,68	1,44
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1970	878	0	0,00	103,15	103,15	0,811	-	-0,15	-	8,03	2,18
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	284	0	4	32,64	105,70	105,69	3,178	0,12	-0,02	6,94	-	0,75
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	640	12	2	286,73	107,95	108,12	3,014	0,08	0,08	7,60	-	1,59
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	983	0	5	5,55	102,20	102,12	3,733	-	0,02	-	9,46	0,67
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	232	0	0	0,00	50,00	50,00	1,685	-	-	92,82	-	1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	934	388	4	0,40	102,40	102,44	5,454	-0,06	0,05	-	10,36	0,98
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	271	0	0	0,00	104,50	104,43	3,090	-	-	6,36	-	0,78
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	892	0	21	64,74	104,20	104,22	0,476	-	1,02	7,87	-	2,23
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	382	0	13	45,25	102,50	102,50	4,684	-0,14	-0,10	8,06	-	0,97
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	421	0	5	150,93	110,82	110,82	5,219	0,02	-0,53	5,26	-	1,06
Трансфнтр	09/11/2005	8,90	219	0	0	0,00	101,50	101,50	3,536	-	0,00	6,47	-	0,60
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1093	365	0	0,00	102,40	103,33	6,625	-	0,00	-	10,11	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	288	0	10	13,62	105,45	105,43	2,967	0,01	-0,21	7,14	-	0,76
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	759	0	4	3,27	104,85	104,85	4,133	0,03	0,14	7,56	-	1,86
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	927	0	0	0,00	103,05	103,45	4,154	-	0,05	7,82	-	2,25
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	806	0	3	53,64	105,30	105,30	2,507	0,15	1,03	6,28	-	2,01
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1723	0	21	324,06	104,90	104,98	2,192	0,32	0,73	7,11	-	3,94
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	743	15	0	0,00	100,05	100,05	5,147	-	-0,20	-	9,74	0,05
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1681	225	1	25,86	100,10	100,10	3,237	-	-0,05	-	8,48	0,60
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	347	0	6	52,47	104,25	103,49	0,575	-0,99	-0,91	8,62	-	0,92
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1418	409	32	1217,50	119,00	119,39	1,739	0,63	0,99	8,05	-	3,16
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	325	0	3	52,44	106,40	104,00	1,797	-	-3,00	11,57	-	0,84
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	120	0	1	0,10	99,50	99,50	1,189	-0,52	-	8,46	-	0,33
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	337	0	0	0,00	99,85	99,85	0,592	-	-	8,33	-	0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	346	0	9	11,30	105,01	105,01	0,702	-0,06	0,04	8,79	-	0,92
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	492	128	11	31,01	101,00	101,06	1,775	-0,06	-0,06	-	8,73	0,35
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1468	187	0	0,00	101,75	101,80	6,032	-	-0,04	-	8,92	0,50
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	332	0	10	0,02	105,00	105,00	1,227	-	-	8,33	-	0,88

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.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.