

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня в США отмечается День труда, поэтому рынки будут закрыты. Наступившая неделя окажется не столь насыщенной на макроэкономические данные: завтра будет опубликован индекс деловой активности в сфере услуг, в среду станет известным окончательное значение стоимости рабочей силы за второй квартал, а конец недели принесет информацию об индексе импортных цен. *(Подробнее стр. 4 ↵)*

После столь активного роста мы ожидаем консолидации рынка на текущих уровнях, в особенности в сегментах ОФЗ и голубых фишек. При этом, могут продолжиться покупки во втором третьем эшелонах. В числе наших рекомендаций на покупку – Автоваз, Свердловэнерго, МИГ, Главмосстрой, Группа ЛСР, Адамант Финанс. *(Подробнее стр. 6 ↵)*

Минфин РФ доразместил на вторичных торгах 4 выпуска ОФЗ (25057, 25058, 46017, 46018) в объеме 1069.68 млн. руб. по номиналу /Прайм-Тасс/

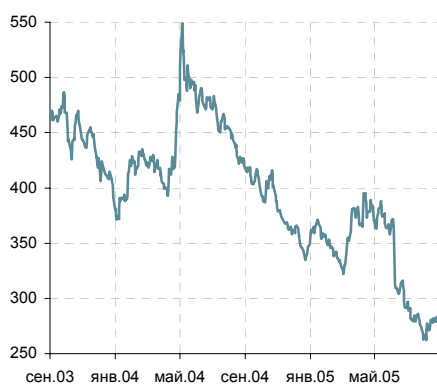
Standard & Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг Банка Союз с «ССС» до «ССС+», прогноз рейтинга изменен со «стабильного» на «позитивный». /Standard and Poors/

ОАО «Сибирьтелеком» планирует в сентябре разместить облигационный заем объемом 2 млрд. руб. /Rusbonds/

Совет директоров Импэксбанка принял решение о размещении облигаций третьей серии объемом 1.3 млрд. рублей /Cbonds/

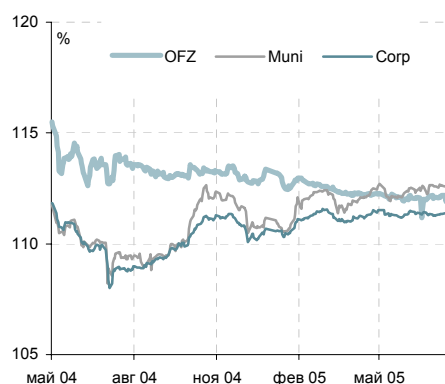
Совет директоров КБ «Юниаструм Банк» утвердил решение о выпуске облигаций на 1 млрд. рублей /Cbonds/

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	9/2/2005	3,76	3	-35	117
UST 10 yr	9/2/2005	4,04	0	-35	-26
UST 30 yr	9/2/2005	4,30	-1	-29	-76
Bund 2 yr	9/1/2005	2,15	-5	-19	-46
Bund 10 yr	9/1/2005	3,07	-4	-31	-108
Bund 30 yr	9/1/2005	3,56	-3	-29	-123
Fed Fund	9/1/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	9/1/2005	3,72	-4	14,0	199
Libor 6 mo	9/1/2005	4,00	-15	-11,1	187
Libor 12 mo	9/1/2005	4,13	-17	-27	170
S&P 500	9/2/2005	1218,02	-0,29%	-0,68%	9,37%
Nasdaq Composite	9/2/2005	2141,07	-0,32%	-1,69%	16,08%
RTS	9/2/2005	909,88	1,71%	13,28%	54,42%
EURUSD	9/5/2005	1,2574	0,34%	1,74%	4,23%
USDJPY	9/5/2005	109,17	-0,60%	-2,47%	-0,89%
USDRUB	9/5/2005	28,29	0,04%	-0,47%	-3,17%
EURRUB	9/5/2005	35,59	0,43%	1,32%	0,97%
Brent 1m Future	9/5/2005	64,85	-1,83%	6,19%	57,29%
Gold	9/5/2005	446,40	0,45%	2,08%	11,31%

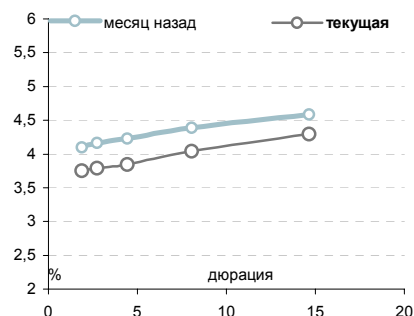
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



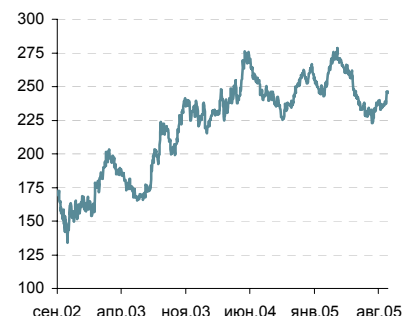
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



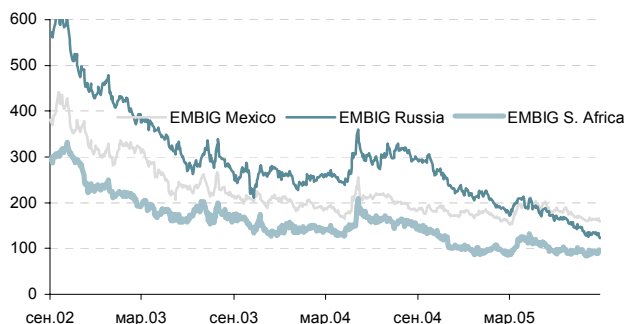
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/2/2005	114,99%	43	225	384	2002	5,27	UST10	123
C-Bond*	9/1/2005	100,65%	-4	-4	-37	311	7,81	UST5	396
UMS-31*	9/1/2005	127,45%	19	233	442	1421	6,17	UST30	187
Turkey-30*	9/1/2005	143,58%	41	351	73	905	7,84	UST10	380
Venezuela-27*	9/1/2005	111,84%	202	578	670	1863	8,09	UST10	502
EMBIG	9/2/2005	274	-3	-5	-7	-73	-	-	-
EMBIG Russia	9/2/2005	123	-3	-7	-6	-90	-	-	-
EMBIG Brazil	9/2/2005	403	-4	-7	-6	27	-	-	-
EMBIG Mexico	9/2/2005	159	-3	-3	-6	-15	-	-	-
EMBIG Turkey	9/2/2005	288	-1	2	-5	24	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/2/2005	390	-12	-33	-29	-13	-	-	-

* - Указаны котировки

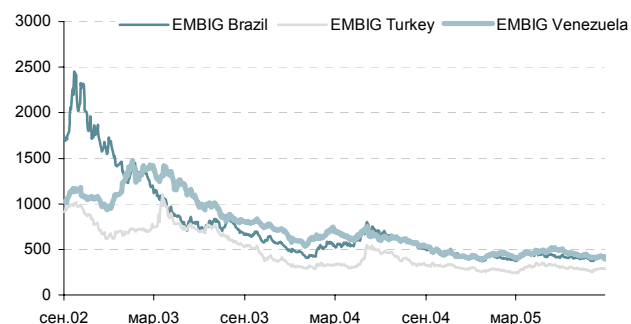
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Позитивные данные с рынка труда в пятницу не смогли существенно изменить расклад сил на рынке Treasuries. В то время как рынок ожидал количество вновь созданных рабочих мест на уровне 190 тыс., фактическое значение оказалось несколько ниже - 169 тыс. Вместе с тем, предыдущее значение было пересмотрено в сторону повышения - с 207 тыс. до 242 тыс.

При этом уровень безработицы неожиданно снизился до 4.9% при ожиданиях сохранения предыдущего уровня 5%. Казалось бы, позитивная трудовая статистика должна была вызвать коррекцию после ралли, наблюдавшегося в середине недели. Однако по-прежнему внимание инвесторов приковано к прошедшему урагану Катрин и его последствиям. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 3.76%, доходность 10-летних не изменилась, оставшись на уровне 4.04%.

В целом же неделя для казначейских бумаг оказалась весьма позитивной: ураган, а также ряд макроэкономических показателей, оказавшихся ниже ожиданий (ВВП, чикагский индекс менеджеров по закупкам, расходы на строительство, ценовый индекс потребительских расходов), укрепил веру инвесторов в скорое наступление пауз в политике повышения ставки. Согласно доходности декабрьского евродолларового контракта, с вероятностью 72% большинство инвесторов видят учетную ставку к концу года на уровне 4%, что совпадает с нашими прогнозами. Однако даже на фоне возможного уровня 3.75-4% текущие уровни доходности выглядят, на наш взгляд, заниженными.

Сегодня в США отмечается День труда, поэтому рынки будут закрыты. Наступившая неделя окажется не столь насыщенной на макроэкономические данные: завтра будет опубликован индекс деловой активности в сфере услуг, в среду станет известным окончательное значение стоимости рабочей силы за второй квартал, а конец недели принесет информацию об индексе импортных цен.

Развивающиеся рынки

Ожидания возможного замедления в повышении регулятором ставки благоприятно повлияло на спрэды развивающихся рынков. Кроме того, цены на нефть продолжают подпитывать спрос на бумаги стран-экспортеров. Бонды Венесуэлы и Мексики сузили спрэды на 12 б.п. и 3 б.п. соответственно, спрэд Бразилии сократился на 4 б.п. В результате спрэд EMBIG сузился на 3 б.п. до 274 б.п.

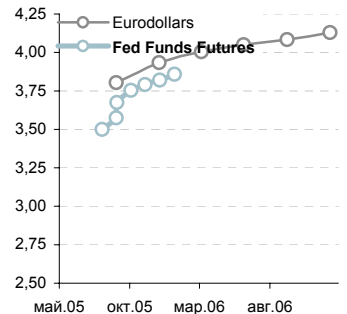
Российский сегмент

Конъюнктура мировых рынков располагала к продолжению роста российских еврооблигаций. Россия-30 выросла на 43 б.п. до 114.915-115.065% (YTM 5.26%), тем самым сузив спрэд к 10-летним Treasuries до очередного исторического минимума 122 б.п. Таким образом, российский спрэд вплотную приблизился к нашему целевому уровню 120 б.п., в связи с чем мы рекомендуем искать возможности для закрытия в нем длинных позиций.

Позитивные настроения инвесторов в российском сегменте отразились и на корпоративных бумагах. Прежде всего, рост коснулся бумаг первого эшелона (Газпром), чьи рейтинги близки суверенным, а также бонды телекомов. В этой связи мы сохраняем рекомендации по покупке бумаг Вымпелкома, спрэд которых к МТС увеличился, и неадекватно отражает кредитное качество первых. Кроме того, мы по-прежнему видим привлекательность в бумагах Северстали-14, Синека и ВТБ-15.

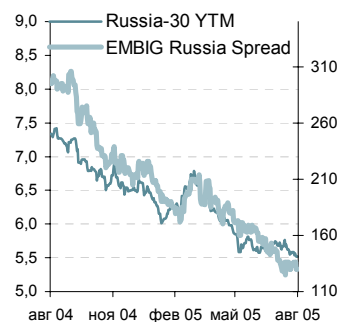
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

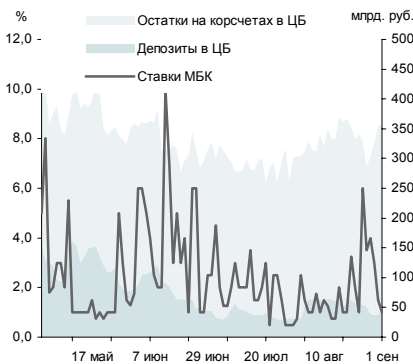
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

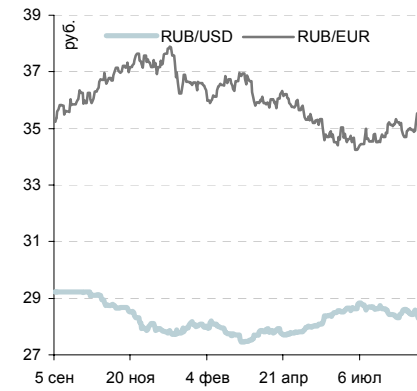
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



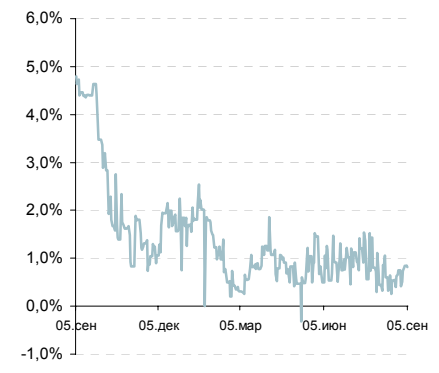
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

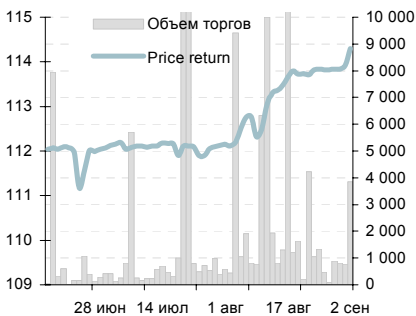


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,90	5,10	104,40	104,40	0,823	-	-0,300
SU25058RMFS7	2,46	6,36	100,35	100,21	0,518	0,211	0,249
SU46014RMFS5	5,79	7,20	108,30	108,02	4,657	0,979	1,320
SU46017RMFS8	7,13	7,23	104,60	104,11	0,416	1,319	2,103
МГор28-об	0,31	1,53	104,30	104,30	2,836	-	-0,32
МГор32-об	0,71	5,51	103,26	103,25	0,219	0,05	0,1
МГор29-об	2,44	6,70	108,45	108,45	2,439	0,15	0,08
МГор38-об	4,25	7,39	112,50	111,88	1,863	-0,02	0,54
МГор39-об	6,26	7,54	108,05	107,81	1,178	0,68	1,41
ГАЗПРОМ А2	0,18	5,00	101,75	101,76	4,917	-	-0,12
УралСвзИн6	0,84	6,83	106,29	106,27	1,757	0,27	0,08
ГАЗПРОМ А3	1,32	6,44	102,30	102,30	0,822	0,00	0,04
ГАЗПРОМ А5	1,93	6,60	102,10	102,10	2,970	0,10	0,2
ГАЗПРОМ А4	3,81	7,15	104,50	104,50	0,360	0,20	0,27

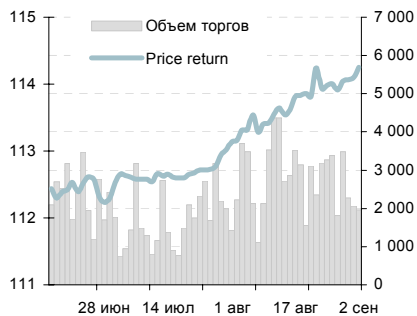
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



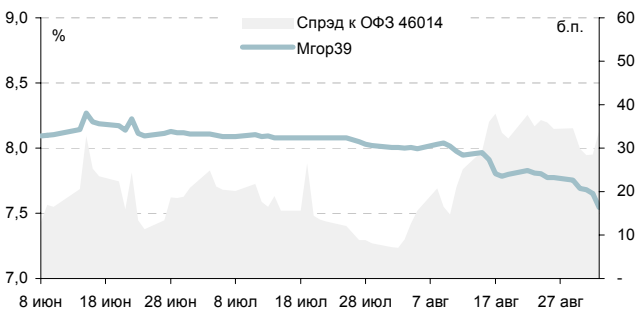
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



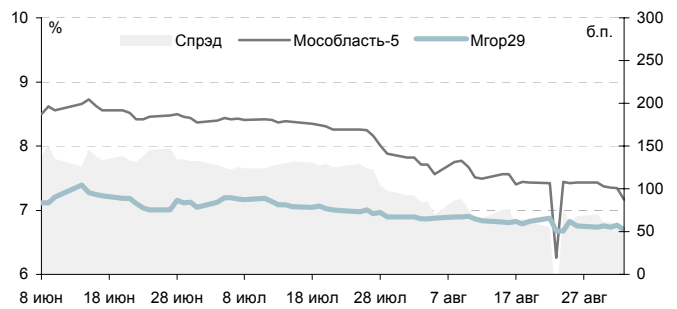
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Конец прошлой недели для рынка рублевого долга прошел на фоне ажиотажного спроса инвесторов: масла в огонь подлили восстановившаяся ликвидность на денежном рынке, заметное падение доллара к евро и, как следствие, к рублю, а также ралли в российских еврооблигациях на прошлой неделе.

В итоге котировки длинных ОФЗ совершили новый рывок: доходности серий 46014, 46017 и 46018 опустились в пятницу еще на 20 б.п. – 30 б.п. Вслед за ними устремились и длинные московские выпуски: 38 и 39 серии подорожали в пятницу на 60 б.п. – 90 б.п., Москва 36 прибавила в стоимости 45 б.п. В корпоративном сегменте основная активность была сосредоточена в голубых фишках, в частности, в выпусках Газпрома-4 (+20 б.п.), Лукойла (+30 б.п.), ФСК ЕЭС (+55 б.п.), РЖД-1 (+39 б.п.). Во втором эшелоне продолжились покупки в облигациях САНОС-2 (+46 б.п.).

В пятницу стала известна ставка купона по облигациям ИжАвто на следующие полтора года до погашения (10.7% годовых к оферте). Доходность к погашению по выпуску составила 10.85% годовых, с премией 28 б.п. к выпуску материнской компании СОК-Автокомпонент (10.57% годовых). Мы оценивали справедливый спрэд Ижавто к СОКу в пределах 50 б.п. – 75 б.п. (см. наш обзор «Ижавто: KIA без СОКа – деньги на ветер»).

После столь активного роста мы ожидаем консолидации рынка на текущих уровнях, в особенности в сегментах ОФЗ и голубых фишек. При этом, могут продолжиться покупки во втором третьем эшелонах. В числе наших рекомендаций на покупку – Автоваз, Свердловэнерго, МИГ, Главмосстрой, Группа ЛСР, Адамант Финанс.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,30	0,34%	0,42%
Zetbi Muni	114,25	0,13%	0,21%
Zetbi Corp	112,31	0,05%	0,19%
Zetbi Corp10	118,81	0,16%	0,40%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	640,90	0,68
Мос.обл.5в	413,80	0,44
Якут-05 об	114,32	-0,18
МГор38-об	112,96	-0,02
МГор36-об	110,65	0,47

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

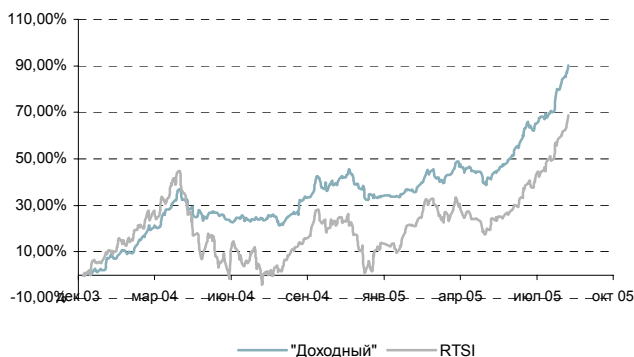
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЕЭС-обл-2в	665,43	-0,24
ГАЗПРОМ А4	641,12	0,2
Лукойл2обл	611,49	0,3
ФСК ЕЭС-01	461,16	0,55
РЖД-01обл	413,58	0,39

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

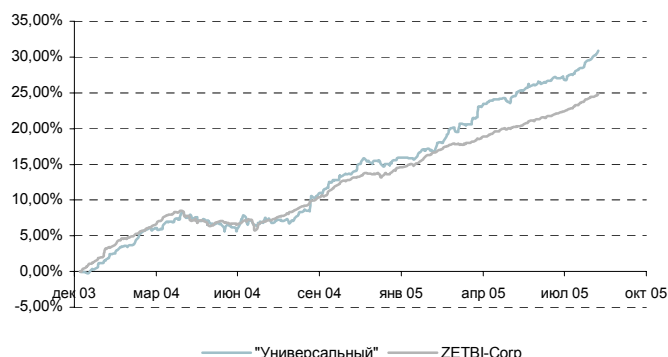
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	90,13%	41,82%	1,60%	13,90%	31,03%	51,98%	12,92	3,47
Универсальный	Сбалансированная	30,85%	12,88%	0,24%	2,62%	9,80%	21,98%	7,55	1,43
RTSI		68,65%	48,16%	1,71%	15,08%	27,42%	62,87%	11,38	2,86
ZETBI-Corp		24,91%	9,10%	0,20%	1,66%	6,30%	15,73%	5,81	1,26

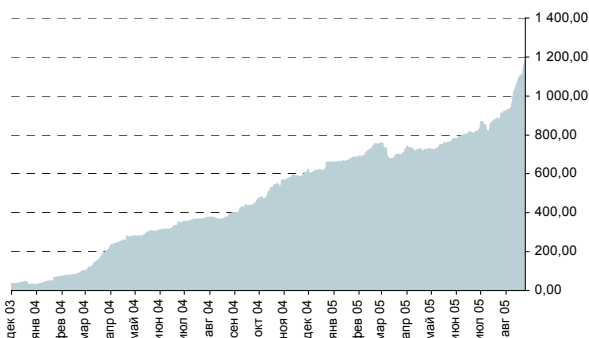
ОФБУ "Доходный"



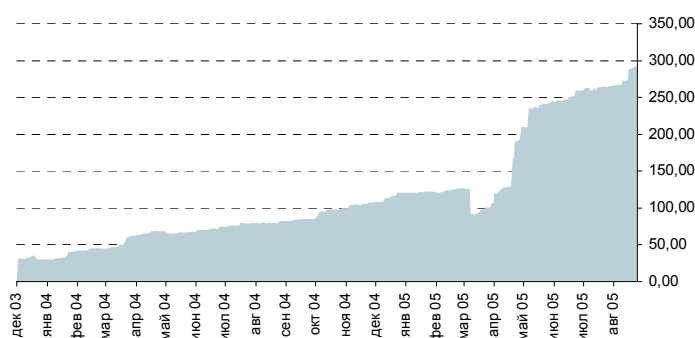
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



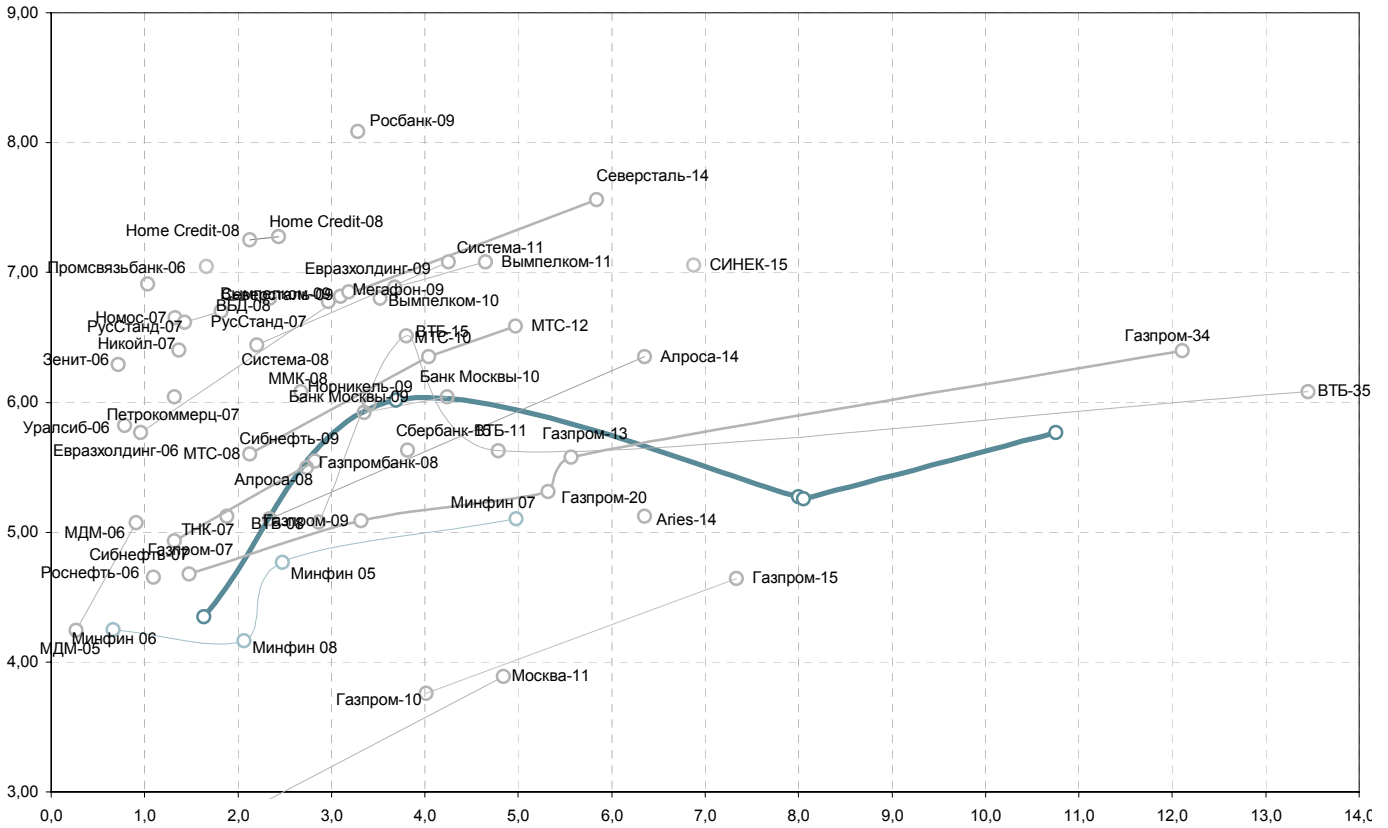
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

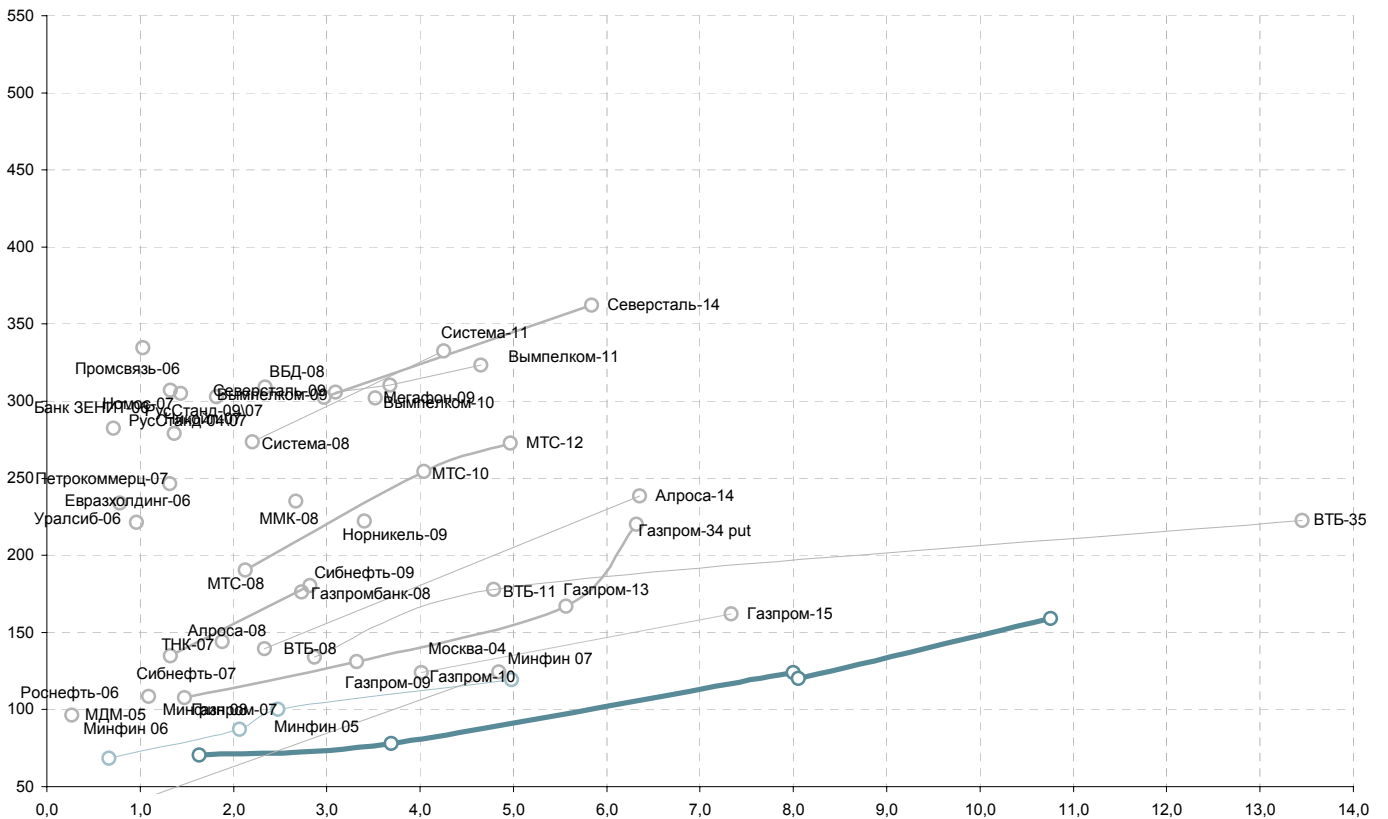
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



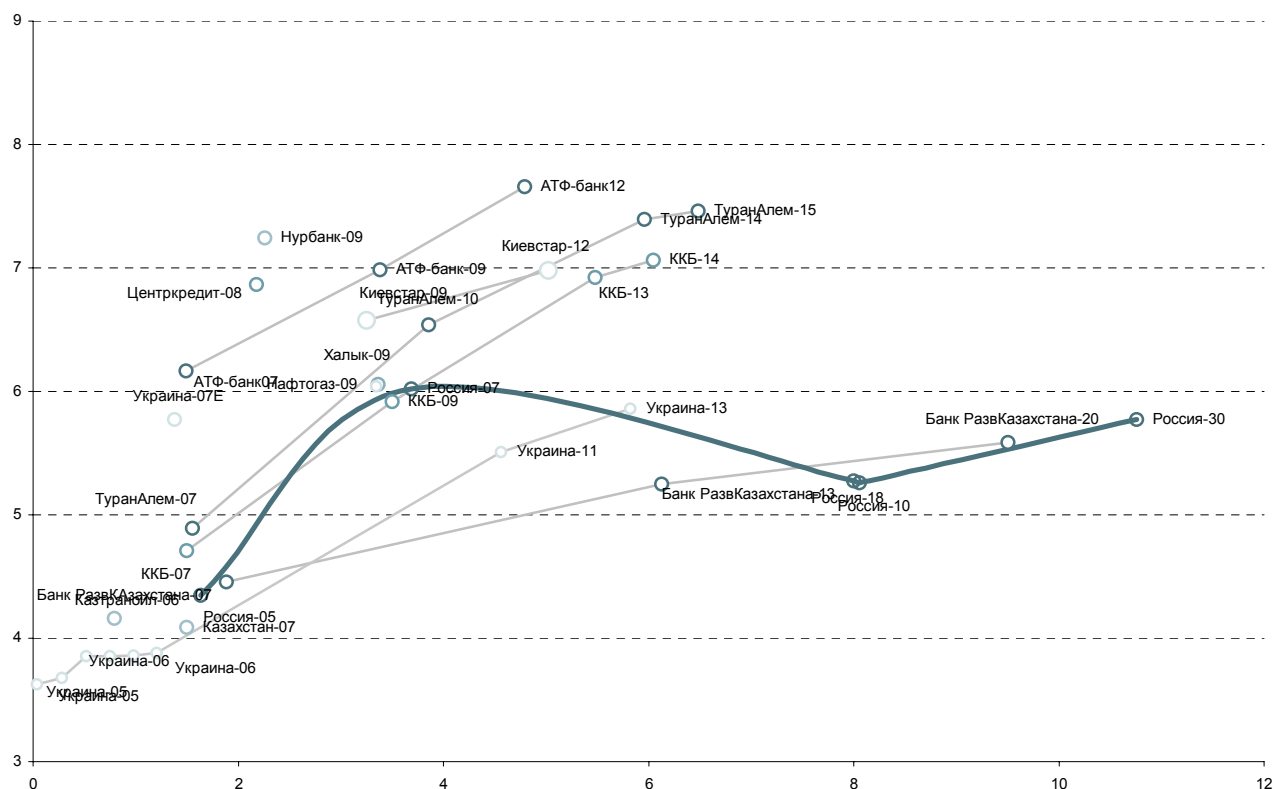
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB	109,42	109,67	4,416	1,63	68
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	108,68	108,95	6,01	3,69	217
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	152,63	153,01	5,29	8,00	120
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	187,50	187,87	5,779	10,76	153
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	114,92	115,07	5,266	8,06	98
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	99,08	99,14	4,295	0,66	62
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,34	97,59	4,225	2,07	46
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	95,38	95,63	4,821	2,48	99
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	89,59	89,84	5,129	4,98	119
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,76	105,87	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	117,33	117,58	3,169	3,42	76
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	131,93	132,31	5,145	6,35	114
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,26	105,36	2,377	0,63	39
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	113,26	113,64	3,924	4,84	126
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	106,60	106,90	4,77	1,47	105
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	119,63	119,88	5,116	3,32	129
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	117,93	118,28	3,793	4,01	126
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	124,32	124,47	5,59	5,57	164
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	109,03	109,43	4,669	7,33	162
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,47	109,72	6,184	9,10	207
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	128,84	129,09	6,404	12,11	211
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,71	108,96	5,019	1,32	132
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,45	115,70	5,586	2,82	179
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,62	111,87	5,179	1,88	142
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3/B-	109,14	109,32	4,73	1,09	105
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,92	109,17	5,655	2,12	189
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	108,44	108,69	6,379	4,04	252
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	107,01	107,26	6,611	4,97	271
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB-	110,15	110,40	6,855	3,09	304
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB-	103,93	104,18	6,919	3,68	308
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	106,07	106,32	7,107	4,65	321
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	104,10	104,35	6,834	3,52	301
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,72	108,97	6,494	2,20	272
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	107,40	107,90	7,138	4,25	327
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,77	104,02	6,029	3,40	221
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	105,11	105,36	6,126	2,67	233
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	105,41	105,61	6,811	2,97	301
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	110,30	110,55	7,578	5,84	359
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,86	104,11	6,853	2,34	307
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	107,17	107,42	5,152	2,34	137
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	117,11	117,36	6,366	6,35	236
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,95	103,11	5,844	0,958	218
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	113,31	113,56	6,885	3,187	307
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	102,87	103,31	7,173	1,664	343
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,38	101,55	4,19	0,13	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	102,05	102,30	6,465	3,82	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2/BBB	105,07	105,32	5,121	2,87	132
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2/BBB	109,28	109,53	5,653	4,79	176
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	103,13	103,38	6,53	3,80	164
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	102,01	102,26	6,093	13,45	180
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,54	100,56	1,851	0,07	-5
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,74	104,99	5,54	2,73	175
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2	107,14	107,39	5,955	3,35	213
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2	105,62	105,87	6,071	4,24	221
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,65	101,72	4,37	0,27	90
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	104,00	104,25	5,196	0,91	146
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,96	102,15	6,418	0,72	278
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,22	102,42	5,946	0,78	230
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	103,06	103,31	6,742	1,32	304
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,71	103,96	6,132	1,32	243
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,51	103,73	6,475	1,36	276
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,80	103,18	6,741	1,43	302
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,82	102,07	6,768	1,82	301
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B-	103,40	103,57	6,989	1,03	331
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,44	105,69	8,12	3,28	438

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
Kazakhstan								
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,21	103,60	6,168	1,49
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	106,42	106,72	6,984	3,38
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	107,85	108,10	7,66	4,79
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	102,00	102,50	6,864	2,18
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,97	105,27	4,454	1,89
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,73	113,98	5,248	6,13
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,58	109,08	5,586	9,51
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,99	107,36	6,059	3,36
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,01	111,27	4,088	1,50
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,17	108,57	4,709	1,50
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,67	103,92	5,919	3,50
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	108,88	109,21	6,921	5,48
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	104,92	105,17	7,06	6,05
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,29	103,49	4,159	0,79
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,63	104,13	7,245	2,26
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,04	108,34	4,891	1,56
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,10	105,35	6,538	3,86
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,52	103,77	7,396	5,96
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,52	106,94	7,46	6,48
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,51	113,00	6,576	3,25
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	103,78	104,03	6,979	5,03
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	107,02	107,40	6,041	3,35
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,89	106,11	5,772	1,38
Ukraine-05	9/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,17	100,17	3,629	0,04
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,36	101,36	3,679	0,28
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,45	102,45	3,855	0,52
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,58	103,58	3,855	0,75
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,69	104,69	3,859	0,98
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,77	105,77	3,88	1,20
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	106,16	106,41	5,506	4,56
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,66	111,00	5,862	5,83

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	12		0	0,00	100,44	100,44	2,597	-	-0,41	0,51		0,04
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	166		3	25,62	101,75	101,78	0,351	-	-0,04	4,09		0,45
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	334		0	0,00	104,40	104,40	0,823	-	-0,30	5,10		0,90
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	439		18	100,65	103,37	103,36	0,439	0,06	-0,04	5,17		0,69
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	649		9	64,61	101,93	101,99	1,623	-	0,07	5,75		1,66
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1104		17	164,50	108,30	108,33	2,164	0,26	0,11	6,18		2,03
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	971		24	386,38	100,35	100,21	0,518	0,21	0,25	6,36		2,46
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1286		0	0,00	101,50	101,50	1,732	-	-0,12	6,66		3,09
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1776		9	99,41	112,20	112,15	1,205	0,17	0,16	6,85		3,65
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1601		13	385,17	102,55	102,66	0,750	0,19	0,31	6,87		3,77
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2532		21	440,22	109,60	109,46	0,438	0,10	0,11	7,08		4,88
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4744		28	318,77	108,30	108,02	4,657	0,98	1,32	7,20		5,79
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2618		0	0,00	92,19	92,19	4,964	-	0,19	7,44		5,69
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3988		59	1082,41	104,60	104,11	0,416	1,32	2,10	7,23		7,13
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5927		40	778,13	108,44	107,81	2,056	2,40	2,71	7,28		8,68
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/09/2005	15,00	114		0	0,00	104,30	104,30	2,836	-	-0,32	1,53		0,31
МГор32-об	25/11/2005	10,00	265		19	2,55	103,26	103,25	0,219	0,05	0,10	5,51		0,71
МГор35-об	18/09/2005	10,00	289		0	0,00	103,45	103,45	2,083	-	-0,22	5,65		0,76
МГор27-об	20/09/2005	15,00	474		0	0,00	111,95	111,95	3,041	-	-0,03	5,57		1,19
МГор31-об	20/11/2005	10,00	625		3	11,73	106,30	106,30	0,356	0,10	0,10	6,24		1,59
МГор42-об	13/11/2005	10,00	710		0	0,00	107,00	107,00	0,548	-	0,00	6,35		1,82
МГор40-об	26/10/2005	10,00	784		2	3,03	107,20	107,31	1,041	0,07	0,11	6,48		1,95
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1007		3	11,50	108,45	108,45	2,439	0,15	0,08	6,70		2,44
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1792		4	43,78	108,70	108,58	0,931	0,19	0,38	7,29		4,02
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1941		16	112,96	112,50	111,88	1,863	-0,02	0,54	7,39		4,25
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3244		48	640,90	108,05	107,81	1,178	0,68	1,41	7,54		6,26
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	741		4	23,76	101,30	101,26	3,714	0,15	0,76	7,48		1,85
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	688		5	14,71	103,71	103,71	1,326	-	0,13	7,79		1,30
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	370		0	0,00	102,19	102,20	2,621	-	0,03	6,52		0,59
Казань01об	20/10/2005	10,50	322		3	11,08	102,40	102,40	1,237	0,10	-0,05	7,88		0,85
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	843		0	0,00	114,00	114,00	2,877	-	-0,80	7,32		1,99
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1868		0	0,00	117,00	118,83	5,601	-	-0,17	8,20		3,80
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3003		0	0,00	107,00	107,00	3,353	-	-0,89	8,57		5,38
КраснодКр	15/11/2005	10,50	620		0	0,00	103,50	103,50	3,107	-	0,00	8,14		1,58
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	420		3	0,53	106,25	106,25	1,267	-	-0,01	6,98		1,08
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	97		0	0,00	101,26	101,26	2,455	-	0,00	5,93		0,28
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	419		6	0,01	104,40	104,40	1,230	-	-0,02	7,12		1,08
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	716		2	66,94	107,55	107,55	0,392	0,00	-0,08	6,94		1,82
Мос. обл. 4в	25/10/2005	11,00	1327		7	54,16	112,60	112,47	1,145	0,18	0,40	7,27		3,05
Самара03-1	04/10/2005	12,00	305		0	0,00	104,35	104,35	1,940	-	-0,39	6,80		0,80
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	328		0	0,00	103,00	103,00	1,184	-	-0,30	8,09		0,88
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	771		5	1,55	105,59	105,66	4,668	-	-0,04	7,79		1,87
Томск 1	24/11/2005	13,00	811		0	0,00	105,13	105,16	0,284	-	0,16	9,26		1,54
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	319		1	15,52	101,79	101,80	1,236	-	0,00	8,05		0,88
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1005		0	0,00	104,95	104,95	2,390	-	0,00	8,16		2,45
ХантМан об	08/12/2005	15,00	97		2	0,01	102,35	102,35	3,411	-	1,05	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	998		4	34,62	112,20	112,20	3,189	0,00	0,12	7,13		2,37
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1019		0	0,00	109,40	109,11	2,400	-	-0,54	8,58		2,39
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	195		9	30,55	104,35	104,26	2,992	0,06	0,06	5,50		0,51
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	596		3	114,32	102,10	102,17	1,178	-0,18	0,47	7,57		1,52
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	669		2	0,55	108,80	108,60	2,147	0,15	-0,09	8,16		1,63
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	441		5	5,38	103,80	103,88	3,664	-	-0,12	7,69		0,86
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1076	530	11	0,93	100,79	100,80	0,403	0,03	0,24	-	8,78	1,39
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1754	298	17	250,14	100,85	100,91	1,754	0,03	-	-	8,67	0,79
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	60		0	0,00	100,85	100,85	1,142	-	-0,13	8,28		0,17
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	51		4	327,37	101,45	101,45	5,786	0,00	-0,24	5,25		0,14
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	804	76	0	0,00	100,88	100,88	3,630	-	0,17	-	7,97	0,21
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	112		0	0,00	103,50	103,23	3,644	-	-0,32	8,11		0,31
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	370		0	0,00	103,01	103,20	3,144	-	-0,31	10,56		0,95
Балтимор01	03/12/2005	1,00	368	0	7	0,20	90,00	86,56	0,000	-	-13,29	16,61		1,00
Балтимор03	17/11/2005	11,65	986	440	1	7,40	102,30	102,30	3,383	-	-0,17	-	9,79	1,13
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	221		6	6,12	102,20	102,19	4,223	-	0,09	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	172		1	0,09	102,99	102,99	0,392	-	-0,10	6,66		0,46
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	347	0	0	0,00	100,80	100,80	0,619	-	0,00	12,79		0,95
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	173		4	107,72	103,55	103,55	3,836	-0,24	-0,27	6,06		0,47
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1294	202	1	51,18	99,63	99,63	2,485	-	-0,12	-	6,37	0,55
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	256		2	0,15	101,89	101,89	2,929	-	0,06	7,18		0,68
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	62		0	0,00	101,75	101,76	4,917	-	-0,12	5,00		0,18
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	503		6	288,65	102,30	102,30	0,822	0,00	0,04	6,44		1,32
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1622		18	641,12	104,50	104,50	0,360	0,20	0,27	7,15		3,81
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	767		3	5,98	102,10	102,10	2,970	0,10	0,20	6,60		1,93
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	277	0	0	0,00	101,85	101,79	2,979	-	-0,14	10,22		0,74
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	439	75	0	0,00	106,39	106,43	4,397	-	-0,03	7,82		1,12
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	34		8	3,72	100,50	100,50	2,186	-0,07	-0,10	8,41		0,09
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	823		3	0,04	102,40	102,40	3,337	0,13	-0,25	-	4,52	0,26
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	94		4	77,85	101,50	101,50	3,048	-				

наименование	дата выпуска	год.	погашения	оферты	сделок	млн. руб.	посл	ср взв	дальше	день	неделя	погашение	оферта	лет
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1537	809	6	611,49	101,65	101,64	2,006	0,30	0,49	6,91	6,54	2,05
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	578	109	2	0,16	102,49	102,49	1,988	1,49	1,00	10,99	3,93	1,44
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	993	265	2	0,54	103,81	103,81	4,025	-	0,07	13,54	9,45	2,26
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	278		12	30,89	103,35	103,32	2,709	-0,03	0,32	7,04		0,74
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	586		1	10,64	102,65	102,79	3,610	-	0,00	7,55		1,50
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	956		7	140,14	103,80	103,78	3,447	-	0,48	7,77		2,32
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1379	287	10	60,35	103,30	103,35	2,479	0,08	-0,05	-	7,39	0,76
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	381		0	0,00	105,00	105,00	6,177	-	0,45	8,57		0,96
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	826	96	4	1,95	101,45	101,57	3,218	-	-0,18	-	7,18	0,26
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	729	0	0	0,00	100,15	100,10	0,022	-	0,00	8,15		1,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2397	1305	1	21,85	105,20	105,03	4,133	-	0,00	-	8,51	3,01
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	454		2	0,27	101,80	101,78	2,369	-0,02	0,93	8,01		1,18
НортгазФин	09/11/2005	16,00	68		1	0,11	101,25	101,25	4,997	0,09	-0,06	8,75		0,19
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	597	49	1	0,21	100,40	100,40	4,373	-	-0,10	-	8,61	0,13
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1273	363	0	0,00	106,23	106,23	0,039	-	0,25	-	7,79	0,97
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1014	0	0	0,00	103,00	103,00	2,142	-	0,44	8,12		2,47
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	979	251	1	0,15	102,00	102,00	4,210	-0,35	-0,03	-	10,72	0,66
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	194		12	15,64	101,90	101,87	2,760	0,16	0,21	9,41		0,51
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	391		1	0,54	103,75	103,75	5,096	0,00	-0,25	8,43		0,99
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1298	388	9	57,35	106,30	106,23	6,168	-0,06	-0,12	-	8,16	0,97
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	434	70	0	0,00	101,50	101,50	0,777	-	-	11,99	10,46	1,19
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	767	34	1	0,03	100,40	100,40	6,488	-	-0,10	-	10,95	0,09
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1713		0	0,00	109,85	109,85	3,357	-	0,60	9,03		3,70
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	276	0	6	0,15	102,30	102,45	3,452	-	0,54	10,76		0,72
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	96		4	413,58	100,50	100,49	1,553	-	0,19	4,63		0,26
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	824		3	26,03	102,30	102,30	1,826	-	0,04	6,74		2,08
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1552		1	1,07	104,85	104,85	1,963	0,14	0,12	7,11		3,62
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	91		3	0,06	101,90	101,88	0,000	-	-0,25	9,78		0,25
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	10		0	0,00	100,00	100,00	4,767	-	0,00	9,56		0,05
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	625	0	3	61,80	100,75	100,75	2,301	-	0,10	7,65		1,60
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	285		1	0,10	104,69	104,69	3,038	-	-0,02	7,84		0,75
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	719	355	2	304,23	100,53	100,53	0,207	-3,62	0,43	-	7,97	0,95
РусТекстил	13/09/2005	18,80	375		16	12,19	106,85	106,91	8,807	0,05	-0,02	11,79		0,91
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1280	188	0	0,00	101,40	101,42	6,895	-	-0,03	-	11,73	0,49
Слатстекло	27/09/2005	11,60	935	389	1	3,26	103,80	103,80	4,990	-	-0,20	10,12	7,95	2,19
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	164		8	8,21	103,00	102,96	0,729	-	0,16	7,15		0,45
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1530	802	16	178,14	105,45	105,26	2,870	0,61	1,37	8,64	7,46	3,46
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	347		2	0,15	105,50	105,50	0,605	-0,18	0,00	7,03		0,92
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	933		5	0,53	101,70	101,70	5,104	-	-0,40	-	8,46	0,53
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	664	0	0	0,00	101,70	101,72	1,420	-	0,00	7,20		1,73
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1602	510	0	0,00	104,00	104,25	1,110	-	0,05	-	8,14	1,33
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	314	0	0	0,00	101,40	101,40	1,904	-	0,00	12,56		0,88
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	761	33	0	0,00	100,80	100,80	2,098	-	0,00	-	5,75	0,11
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	2001	909	0	0,00	103,65	103,65	0,025	-	0,15	-	7,85	2,26
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	315		3	1,15	106,10	106,10	1,947	-	-0,07	7,18		0,83
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	671		0	0,00	108,05	108,08	1,952	-	-0,08	7,84		1,68
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	1014		4	10,48	102,10	102,08	2,671	0,11	1,08	-	9,87	0,75
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	263		0	0,00	50,00	50,00	0,411	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	965	419	1	0,04	102,40	102,40	4,384	0,08	0,18	-	10,57	1,06
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	302		0	0,00	104,35	104,53	2,071	-	0,23	6,39		0,80
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	923		1	3,22	103,00	103,00	4,468	-	-	8,48		2,21
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	413		3	2,13	102,50	102,50	3,810	-0,12	0,98	8,22		1,06
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	452		6	1,05	111,20	111,27	3,945	0,27	3,24	5,52		1,14
Трансфтпр	09/11/2005	8,90	250		0	0,00	101,45	101,18	2,780	-	0,00	7,26		0,69
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1124	396	6	43,66	103,50	103,50	5,490	-	-0,28	-	10,11	1,00
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	319		7	12,07	106,29	106,27	1,757	0,27	0,08	6,83		0,84
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	790		5	42,83	104,85	104,81	3,284	0,06	0,25	7,67		1,95
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	958		10	3,20	103,40	103,40	3,374	-	-0,13	7,88		2,32
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	837		34	461,16	103,30	104,15	1,760	0,55	0,71	6,92		2,10
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	774	46	2	0,00	100,50	100,50	4,192	-	0,00	-	6,96	0,13
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1712	256	3	20,58	100,20	100,20	2,515	-0,15	-0,10	-	8,34	0,68
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	378	17	1	22,11	104,85	104,83	5,684	-	0,38	7,56		0,96
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1449	440	15	92,68	118,10	118,03	0,567	0,24	1,81	8,54		3,24
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	356		0	0,00	109,90	109,90	0,438	-	2,40	5,58		0,93
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	151		0	0,00	100,00	100,00	0,595	-	0,53	6,96		0,42
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	368	4	0	0,00	100,90	100,90	7,559	-	-	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	377		0	0,00	105,20	105,20	6,593	-	-0,55	9,06		0,94
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	523	159	3	2,13	101,50	101,49	0,756	0,00	-0,13	-	8,39	0,44
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1499	218	2	0,55	102,20	102,20	4,987	0,15	0,03	-	8,59	0,57
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	363		0	0,00	105,00	105,00	0,038	-	0,00	9,14		0,94

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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