

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы ожидаем, что динамика российского спреда в ближайшее время продолжится вокруг 110 б.п. и не рассчитываем на его сокращение до исторических минимумов. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

Эта неделя для рынка рублевого долга может стать очередным тестом на прочность: только в ближайшие три дня объем первичного предложения корпоративных (10 выпусков) и субфедеральных (сегодняшнее размещение Коми) бумаг составит 16.35 млрд. рублей. *(Подробнее стр. 5 ↗)*

Финансбанк разместил дебютный выпуск 3-летних еврооблигаций объемом \$150 млн. с доходностью 7.9% годовых. /Cbonds/

Альфа-банк разместил выпуск субординированных 10-летних еврооблигаций объемом \$225 млн. и доходностью 8.625% годовых. /Cbonds/

Газпром разместил 7-летний выпуск еврооблигаций объемом €1 млрд. под доходность 4.56% годовых. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям третьего выпуска ООО «Росинтер Ресторантс» составила 11% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 11.3% годовых. При объеме эмиссии 1 млрд. руб. спрос на конкурсе превысил 1.27 млрд. руб. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

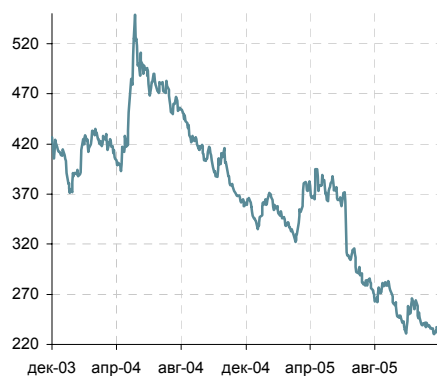
В середине декабря ОАО «Сибкакадембанк» планирует начать размещение выпуска трехлетних облигаций объемом 1.5 млрд. руб. /Rusbonds/

Fitch Ratings понизило рейтинг ОАО «Уралсвязьинформ» с уровня «BB-» до «B+». Прогноз по рейтингу после понижения – «Негативный» /Cbonds/

Рейтинг ОАО «Сибирьтелеком» Fitch Ratings подтвердило на уровне «B+», прогноз «Стабильный» /Cbonds/

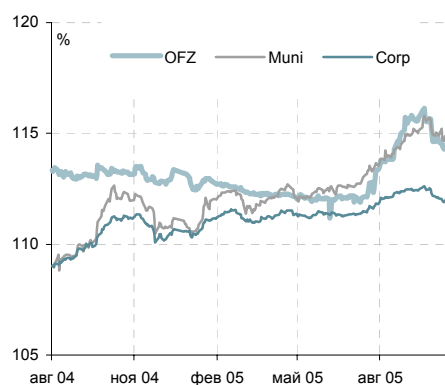
Торговая сеть «Пятерочка» может в декабре 2005 г. разместить на ММВБ второй выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

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

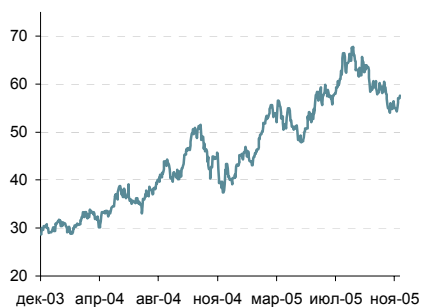
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	12/2/2005	4,42	-2	-5	150
UST 10 yr	12/2/2005	4,51	0	-15	26
UST 30 yr	12/2/2005	4,72	0	-14	-21
Bund 2 yr	12/1/2005	2,69	-7	-1	36
Bund 10 yr	12/1/2005	3,41	-5	-9	-35
Bund 30 yr	12/1/2005	3,75	-3	-11	-62
Fed Fund	12/1/2005	4,00	0	0	200
Libor 1 mo	12/1/2005	4,31	1	23,0	199
Libor 6 mo	12/1/2005	4,63	2	15,5	200
Libor 12 mo	12/1/2005	4,82	3	9	187
S&P 500	12/2/2005	1265,08	0,03%	3,68%	6,20%
Nasdaq Composite	12/2/2005	2273,37	0,27%	4,79%	5,84%
RTS	12/2/2005	1073,16	1,34%	10,36%	80,24%
EURUSD	12/5/2005	1,1702	-0,13%	-0,87%	-12,73%
USDJPY	12/5/2005	121,27	0,56%	3,06%	17,53%
USDRUB	12/5/2005	28,98	0,06%	0,72%	4,01%
EURRUB	12/5/2005	33,91	-0,06%	-0,18%	-9,19%
Brent 1m Future	12/5/2005	57,65	1,05%	-2,70%	46,47%
Gold	12/5/2005	508,14	0,95%	11,21%	11,46%

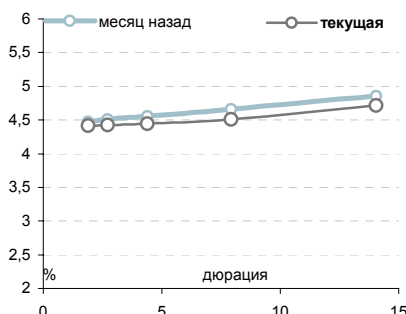
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



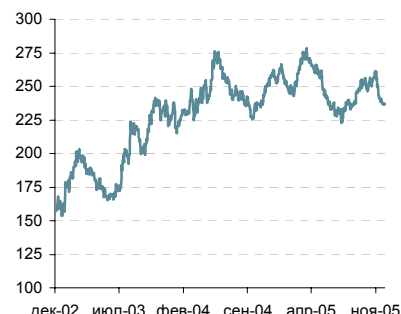
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



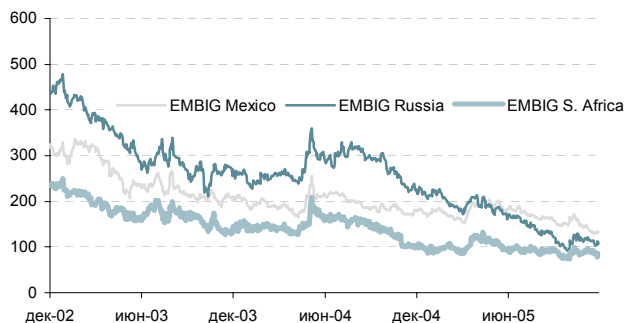
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	12/2/2005	112,04%	26	-123	203	1079	5,62	UST10	111
UMS-31*	12/1/2005	126,93%	-41	-128	497	1251	6,19	UST30	148
Turkey-30*	12/2/2005	149,53%	57	-34	567	1019	7,43	UST10	292
Venezuela-27*	12/1/2005	116,34%	41	-150	-76	1307	7,69	UST10	428
EMBIG	12/2/2005	232	-2	2	-5	-115	-	-	-
EMBIG Russia	12/2/2005	108	-3	5	-3	-105	-	-	-
EMBIG Brazil	12/2/2005	323	-4	-15	-14	-53	-	-	-
EMBIG Mexico	12/2/2005	133	1	3	0	-41	-	-	-
EMBIG Turkey	12/2/2005	223	-4	-6	-7	-41	-	-	-
EMBIG Venezuela	12/2/2005	312	0	8	-6	-91	-	-	-

* - Указаны котировки

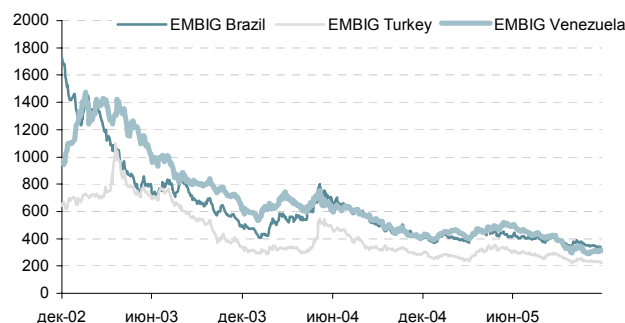
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Данные по рынку труда в пятницу стали очередным подтверждением устойчивости американской экономики. Как и ожидалось, уровень безработицы удержался на уровне 5%, а число вновь созданных рабочих мест составило 215 тыс., что незначительно превысило прогнозный уровень (210 тыс.). Рост средней почасовой оплаты труда в ноябре, составив 0.2%, также совпал с прогнозами, в то же время, предыдущее значение было пересмотрено в сторону повышения (с 0.5% до 0.6%), что нашло отражение в годовом ускорении с 3% в октябре до 3.2% в прошедшем месяце. Таким образом, трудовая статистика пока не дает поводов для спекулятивных настроений в сторону послаблений политики ФРС. Между тем, снижение Treasuries к концу сессии сменилось коррекцией благодаря президенту ФРБ Сан-Франциско Джанет Йеллен, оптимистично высказавшейся относительно инфляционных перспектив и отметившей необходимость смены текста протокола в части описания политики регулятора. В итоге доходность 2-летних бумаг по итогам сессии снизилась на 2 б.п. до 4.42%, доходность 10-летних осталась на уровне 4.51%.

В целом ощущения того, что регулятор уже близок к началу пауз, все сильнее охватывают рынок казначейских бумаг. В то же время, мы полагаем, что текущие уровни доходностей не отражают факт того, что как минимум два раза ФРС повысит ставку на 25 б.п. до 4.5%, поэтому ожидаем дальнейшего роста доходностей. Наступающая неделя даст инвесторам передышку с точки зрения макроэкономического потока. Пожалуй, основное событие состоится сегодня в виде публикации ноябрьского индекса деловой активности в сфере услуг. Во вторник станет известным финальное значение стоимости рабочей силы в третьем квартале, а в пятницу предварительное декабрьское значение мичиганского индекса потребительского доверия. При этом, по всей видимости, лейтмотивом второй половины недели станет формирование ожиданий относительно последнего в этом году заседания ФРС, намеченного на 13 декабря.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки в пятницу чувствовали себя стабильно, что привело к сужению индекса EMBIG на 2 б.п. до 232 б.п. Казначейство Бразилии объявило, что не планирует новых заимствований до конца года, и Бразилия-40 выросла на 64 б.п. до 124.48% (YTM 7.4%), а суверенный спрэд сузился на 4 б.п. Аналогичная динамика спрэда наблюдалась в турецких бумагах, в то время как спрэд Венесуэлы не изменился.

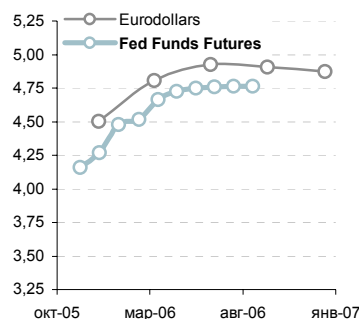
Российский сегмент

Основные события в российском сегменте в пятницу разворачивались на первичных размещениях. Газпром разместил 7-летний деноминированный в евро займ на сумму 1 млрд. евро и доходностью 4.56%. Сейчас доходность выпуска незначительно снизилась до 4.5%, сократившись тем самым до кривой доходности обращающихся бумаг, и дальнейшее поведение выпуска напрямую будет связано с рыночной конъюнктурой. Учитывая столь значительный рост предложения в корпоративном секторе и неопределенность на рынке базовых активов, мы осторожно оценивали перспективы проходящих одновременно размещений частных банков, тем не менее, их результаты приятно нас удивили. Финансбанк (Ba2), российское подразделение одноименного турецкого банка, разместил выпуск 3-летних еврооблигаций с доходностью 7.9%, что оказалось ниже первоначальных ориентиров. На вторичных торгах бумага выросла на 60 б.п. до 100.6%, что означает доходность на уровне 7.6%, соответствующему кривой Русского Стандарта (B+/Ba2), и мы не предполагаем дальнейшего роста бумаги. Альфа-банк (BB-/Ba2/B+) разместил 10-летний выпуск субординированных бондов с опционом через 5 лет и доходностью 8.625%. Выпуск имеет рейтинги B/Ba3/B-, и сейчас торгуется на уровне 8.48%, подразумевающему дисконт к Промсвязьбанку (B/B1/B) на уровне 15 б.п. и премию к Русскому стандарту на уровне 50 б.п. Учитывая масштабы Альфа-банка, выпуск на банковской кривой имеет потенциал сокращения доходности, однако он не является значительным (порядка 10 б.п.) для открытия длинных позиций на текущем уровне.

В суверенном сегменте российские еврооблигации продемонстрировали слабый рост на фоне очередных заявлений со стороны Минфина о продолжении досрочного погашения внешнего долга на сумму \$12 млрд. Россия-30 выросла на 16 б.п. до 111.875-112.062% (YTM 5.61%), что вызвало сужение спрэда к 10-летним Treasuries до 109 б.п., а суверенного спрэда до 108 б.п. Мы ожидаем, что динамика спрэда в ближайшее время будет продолжаться вокруг уровня 110 б.п. и не рассчитываем на его сокращение до исторических минимумов. В корпоративном секторе мы рекомендуем к покупке бумаги Северстали (09, 14) и Евразхолдинга (09,15), а также евробонды Синека-15 и Россельхозбанка-10.

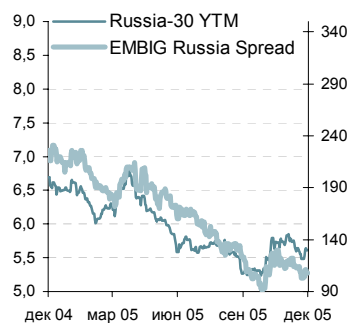
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

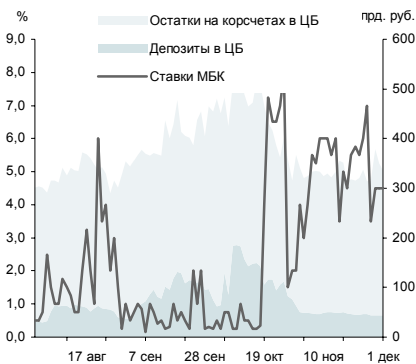
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

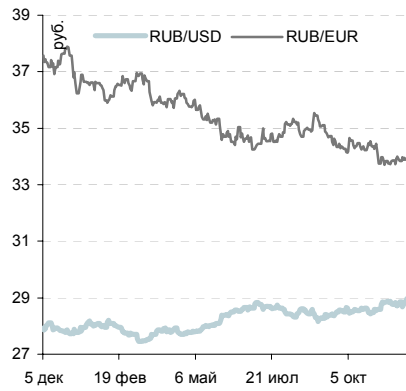
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



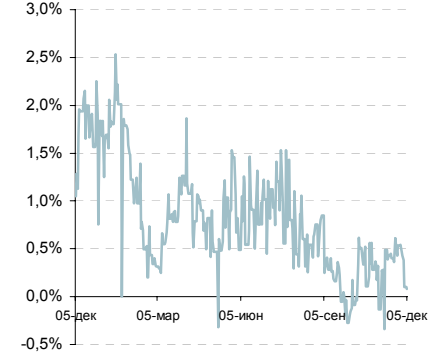
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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
SU45002RMFS1	0,74	5,21	103,56	103,56	3,317	-	-
SU25058RMFS7	2,24	6,34	100,21	100,23	0,518	-0,011	-0,371
SU46014RMFS5	5,86	6,87	109,40	109,40	2,164	-0,002	-0,200
SU46017RMFS8	7,07	6,95	105,46	105,47	0,395	-0,004	-0,447
МГор28-об	0,06	2,22	100,80	100,80	2,795	-0,05	-0,25
МГор32-об	0,00	0,00	105,00	105,00	0,192	1,5	2,24
МГор29-об	2,20	6,12	109,09	109,15	4,932	-	-0,05
МГор38-об	4,01	6,87	113,70	113,70	4,356	-0,11	-0,15
МГор39-об	6,07	6,87	111,61	111,61	3,671	-0,05	-0,2
ГАЗПРОМ А3	1,07	6,53	101,60	101,80	2,844	0,05	-0,42
ГАЗПРОМ А5	1,75	6,57	101,90	101,90	1,080	-0,05	0
ГАЗПРОМ А6	3,24	7,09	99,91	99,93	2,152	-0,07	-0,26
ГАЗПРОМ А4	3,57	7,08	104,34	104,51	2,410	-0,14	-0,31
ФСК ЭЭС-02	3,77	7,54	103,22	103,22	3,549	-	-0,43

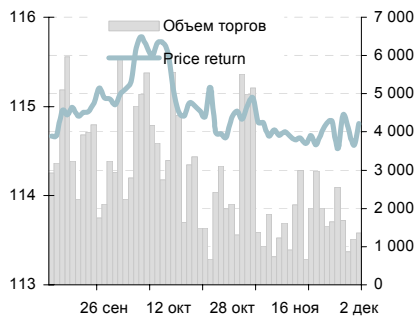
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



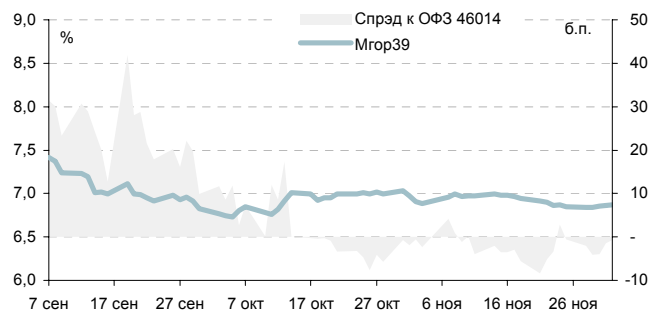
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



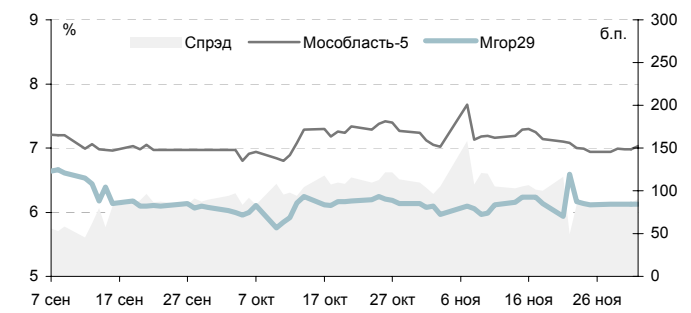
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Первая неделя декабря на рынке рублевых облигаций завершилась в минорных тонах. Возможные проблески оптимизма вследствие слегка ослабшего давления со стороны денежного рынка отошли на второй план на фоне взлета курса доллара к рублю, вплотную подошедшего к рубежу 29 руб./долл. и тем самым делающего надежды на смену валютных ожиданий в сторону рубля, способную обеспечить приток денежной ликвидности, совсем призрачными.

В итоге, в корпоративных и субфедеральных сериях 1-2 эшелонов доминировали продавцы, хотя снижение котировок и происходило в целом на небольших объемах. В частности, 4 и 5 серии Мособласти потеряли в цене 37 и 14 б.п., 4, 5 и 6 выпуски Газпрома снизились в пределах 5-14 б.п.

Кроме того, «под ударом» вчера оказались облигации телекомов: инвесторы отреагировали на снижение агентством Fitch рейтинга УРСИ (с «ВВ-» до «В+», прогноз «негативный»). Выпуски УРСИ-5 и УРСИ-4 по последней сделке подешевели на 42-43 б.п., закрывшись на минимуме. Вслед за УРСИ, понизились котировки ЦТК-4 (-47 б.п. по последней сделке).

Эта неделя для рынка рублевого долга может стать очередным тестом на прочность: только в ближайшие три дня объем первичного предложения корпоративных (10 выпусков) и субфедеральных (сегодняшнее размещение Коми) бумаг составит 16.35 млрд. рублей. Учитывая растущий доллар, и, как следствие, отсутствие заметного улучшения ситуации с рублевой ликвидностью, эта сумма представляется весомой – тем более, что впереди нас, по всей видимости, еще ждет размещение РЖД и ФСК, а всего в декабре объем предложения по нашим подсчетам может составить 59.4 млрд. рублей (с учетом всех зарегистрированных выпусков и вовсе 86.8 млрд. рублей). По всей видимости, основная интрига в декабре будет разворачиваться на первичном рынке, на вторичном сегменте в лучшем случае активность будет сведена к минимуму. До конца года мы не ждем активизации спроса на рынке и рекомендуем инвесторам придерживаться выпусков 2-3 эшелонов средней дюрации.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,88	0,04%	-0,24%
Zetbi Muni	114,81	0,22%	-0,02%
Zetbi Corp	111,67	0,04%	-0,16%
Zetbi Corp10	118,10	-0,08%	-0,37%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	360,29	-0,14
МГор43-об	326,21	1,10
Мос.обл.4в	262,08	-0,37
ТверОбл 05	134,98	1,67
МГор41-об	102,68	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	203,80	-0,18
ФСК ЕЭС-02	203,10	-0,19
ГАЗПРОМ А4	184,76	-0,14
ГАЗПРОМ А6	162,91	-0,07
ГАЗПРОМ А5	155,23	-0,05

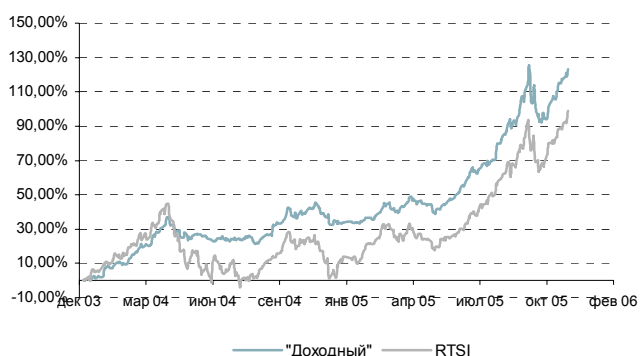
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

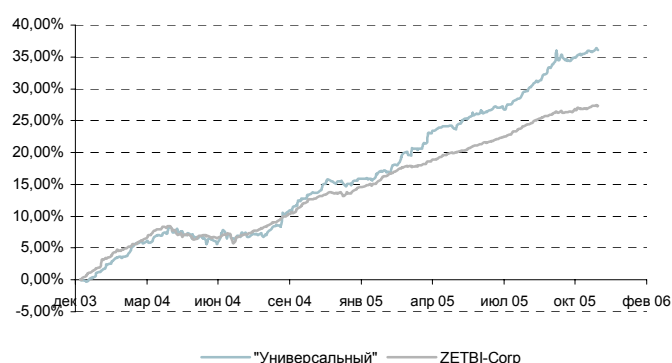
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	122,98%	66,32%	1,51%	14,90%	53,85%	57,09%	19,96	2,76
Универсальный	Сбалансированная	36,06%	17,38%	-0,12%	0,89%	8,57%	18,25%	9,09	1,23
RTSI		98,91%	74,75%	1,34%	14,78%	58,69%	61,85%	18,20	2,35
ZETBI-Corp		27,36%	11,23%	0,07%	0,43%	5,68%	12,38%	6,72	1,01

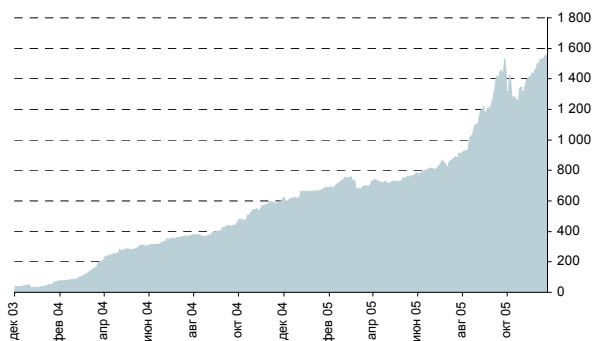
ОФБУ "Доходный"



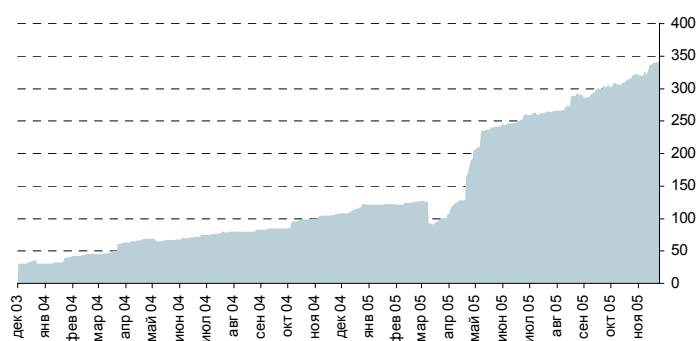
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



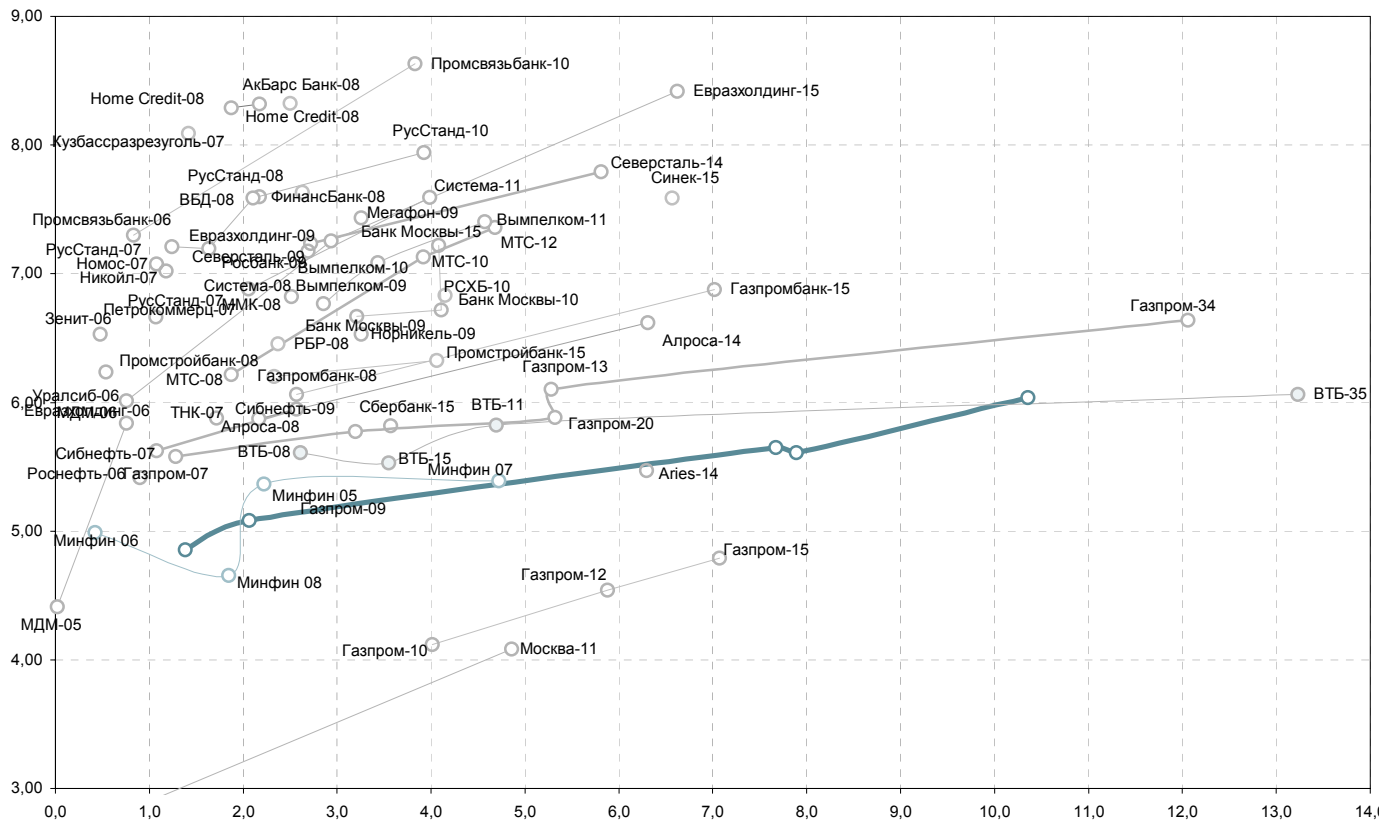
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

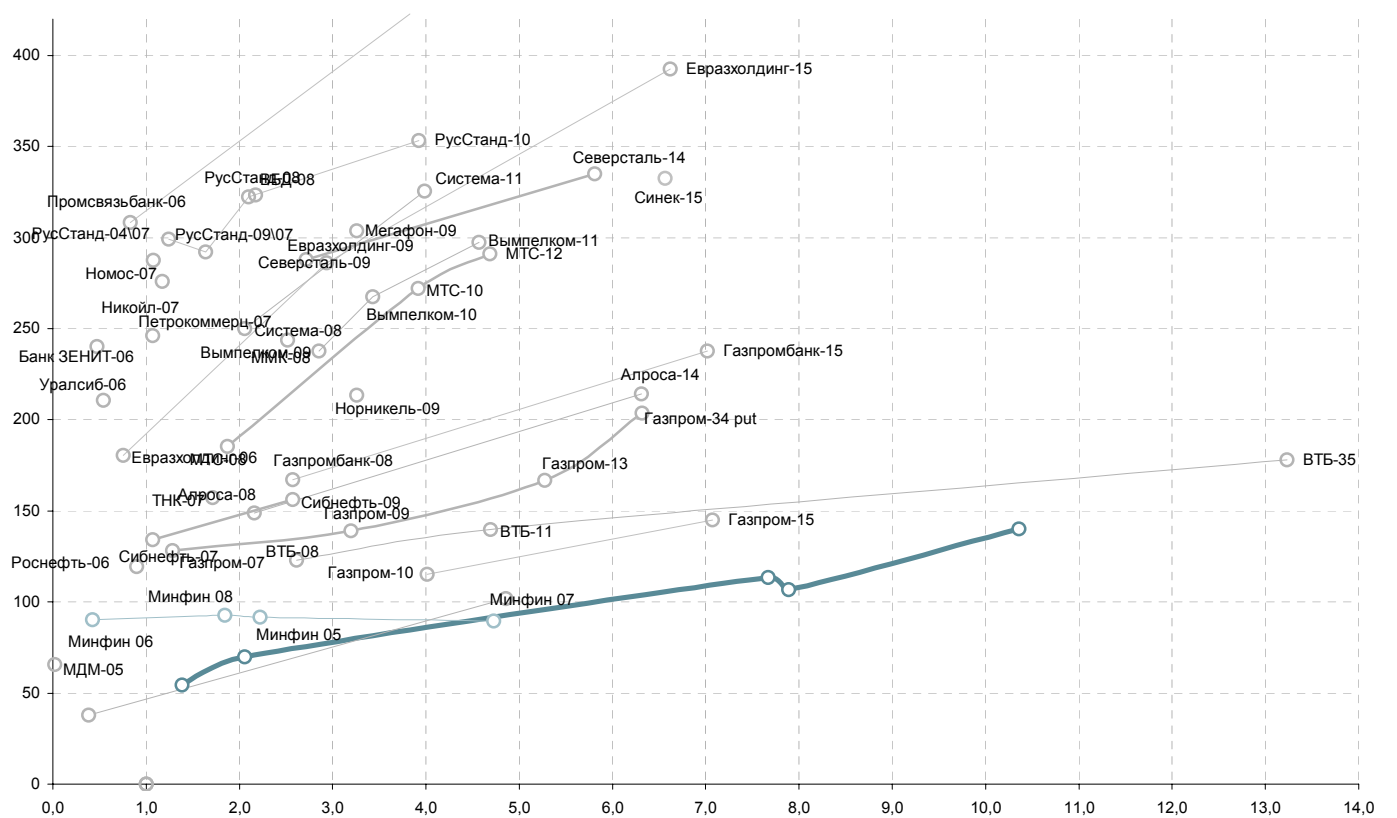
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



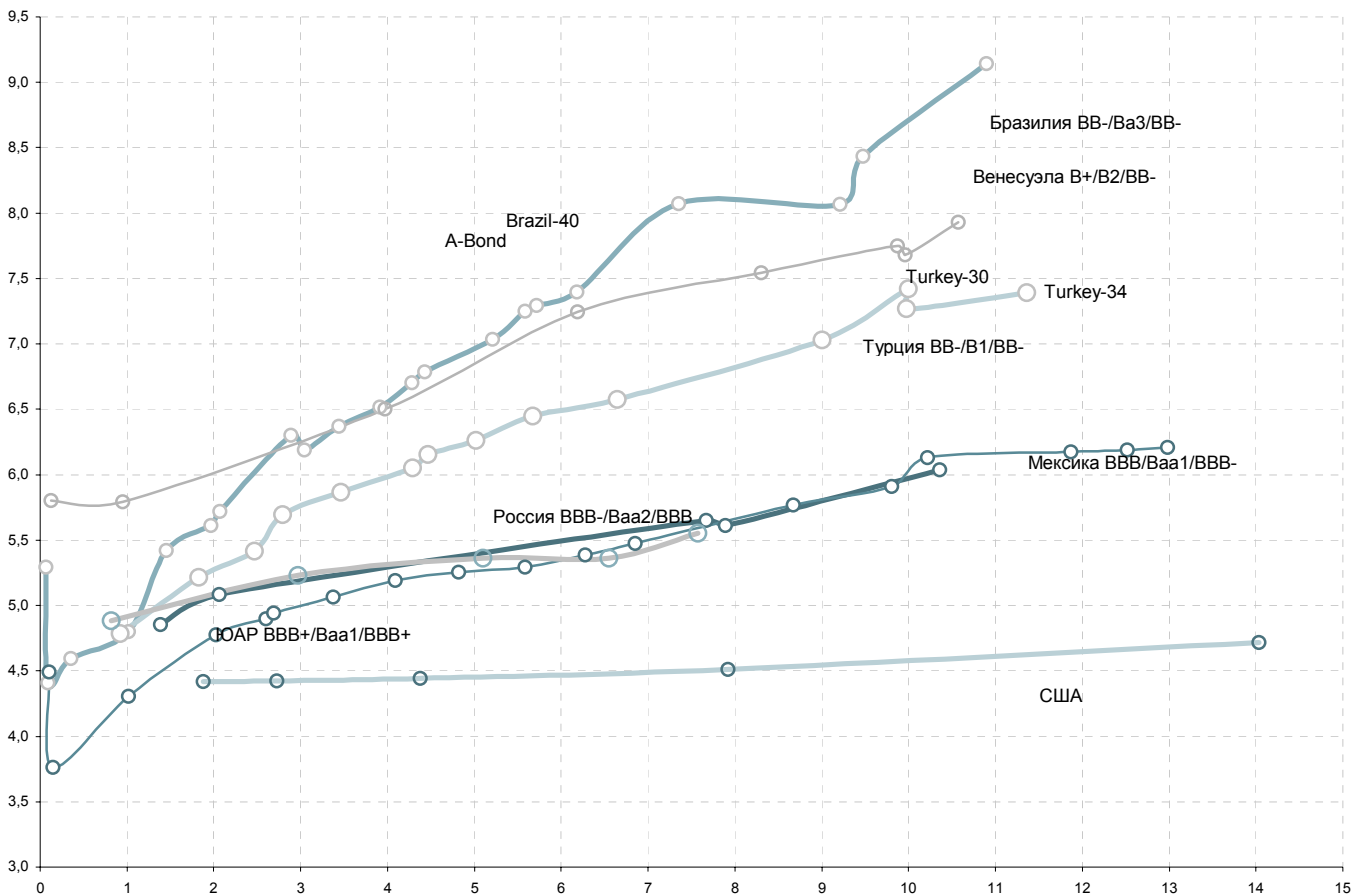
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB-/BBB	107,39	107,59	4,917	1,38	51
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,60	106,73	5,069	2,06	200
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	147,33	147,83	5,671	7,67	110
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	181,89	182,14	6,041	10,36	134
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	111,99	112,09	5,618	7,89	89
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	99,06	99,12	5,061	0,42	77
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,72	96,97	4,723	1,85	28
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,50	94,71	5,415	2,22	90
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	88,73	88,98	5,418	4,72	88
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,22	105,31	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	115,22	115,47	3,452	3,38	54
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	128,32	128,72	5,497	6,29	98
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,02	103,08	2,785	0,38	48
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,70	112,08	4,116	4,86	101
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,50	104,64	5,633	1,28	125
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,77	116,17	5,827	3,20	138
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,34	115,74	4,158	4,02	115
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	119,85	120,35	6,138	5,28	164
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,61	108,06	4,821	7,07	146
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,19	106,44	6,51	8,77	192
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	124,97	125,22	6,647	12,06	191
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,50	106,60	5,667	1,07	130
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	113,11	113,41	5,999	2,57	156
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,72	109,12	5,985	1,72	155
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	106,55	106,69	5,493	0,90	115
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,73	106,98	6,277	1,87	183
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,76	105,01	7,161	3,92	270
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,86	103,11	7,384	4,68	290
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,73	109,98	6,806	2,85	236
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,99	103,24	7,119	3,43	267
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,30	104,55	7,427	4,57	295
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,68	101,93	7,47	3,26	302
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,93	107,18	6,937	2,06	249
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,88	105,36	7,647	3,99	318
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,73	101,98	6,564	3,26	211
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,76	103,01	6,871	2,51	243
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,50	103,90	7,303	2,72	286
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,31	108,81	7,833	5,81	332
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,72	101,97	7,656	2,18	321
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,74	104,99	5,927	2,16	148
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,80	115,05	6,635	6,31	211
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,06	102,18	6,088	0,753	176
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	111,16	111,41	7,292	2,935	284
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,48	100,73	7,608	6,565	308
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,12	101,25	4,814	0,14	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,25	101,50	6,592	3,57	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,21	103,46	5,655	2,61	121
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,93	108,18	5,85	4,70	137
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,62	102,87	6,617	3,55	111
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,31	102,56	6,071	13,23	133
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	102,86	103,11	6,108	2,57	167
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,14	104,39	6,707	3,21	226
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,49	102,74	6,747	4,11	228
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,13	100,14	4,553	0,02	57
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,40	102,59	5,96	0,76	155
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,22	101,34	6,655	0,47	236
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,32	101,47	6,362	0,54	206
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,98	102,26	7,201	1,08	284
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,29	102,57	6,789	1,07	242
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,18	102,36	7,098	1,18	272
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,61	101,93	7,336	1,24	295
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,57	100,99	7,321	1,64	289
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,34	102,47	7,375	0,83	304

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

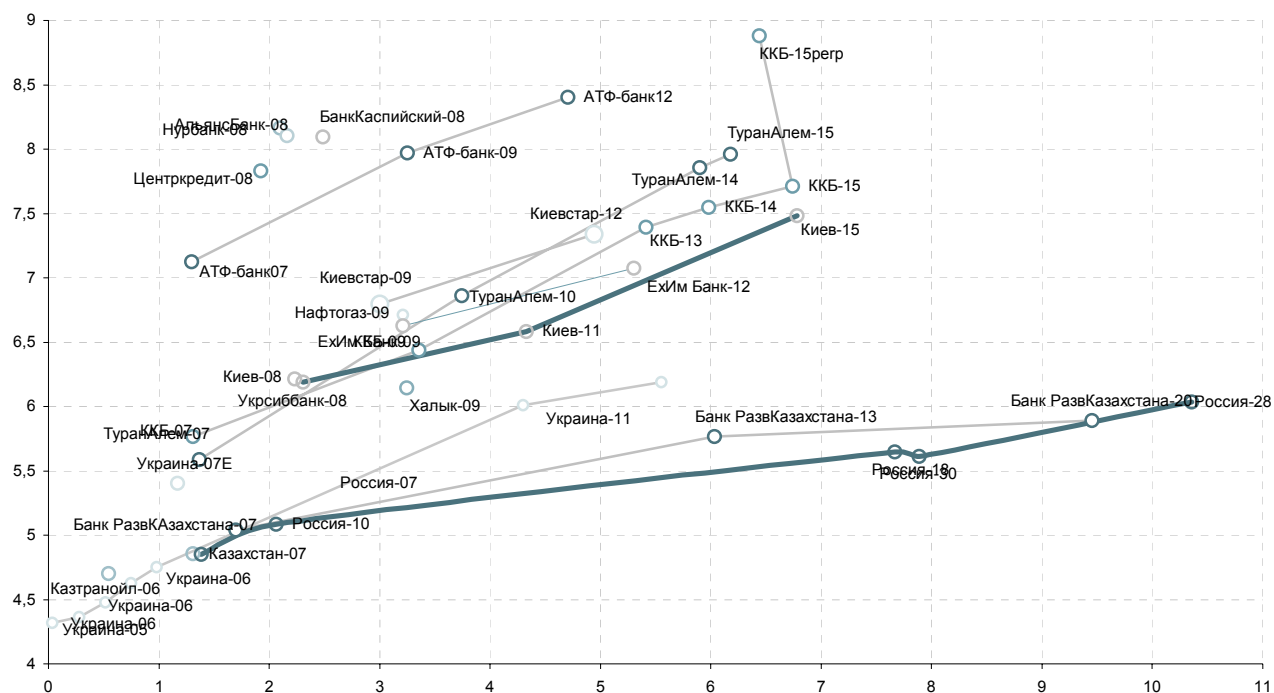
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	ВВ-/Вa3/-	105,74	105,99	7,25	5,58
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	ВВ-/Вa3/ВВ-	124,48	124,58	7,40	6,18
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/В1/ВВ-	149,41	149,65	7,42	10,00

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	101,52	102,02	8,106	2,16
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,47	101,80	7,123	1,30
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,63	102,99	7,969	3,25
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	103,57	104,07	8,405	4,70
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,82	100,31	7,833	1,92
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,36	103,61	5,04	1,70
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	109,63	110,13	5,764	6,03
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,39	105,89	5,89	9,45
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,16	106,66	6,143	3,24
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,27	108,52	4,858	1,32
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,59	105,84	5,768	1,31
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,55	101,91	6,436	3,36
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	105,93	106,18	7,393	5,41
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	101,63	101,98	7,548	5,98
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,99	102,14	4,7	0,55
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,27	101,76	8,166	2,10
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,80	106,16	5,589	1,37
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,46	103,86	6,86	3,74
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,59	100,84	7,857	5,90
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	103,08	103,45	7,959	6,18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,93	99,43	8,096	2,49
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,00	111,50	6,795	3,00
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,57	102,07	7,336	4,94
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,41	104,66	6,713	3,21
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,38	105,60	5,403	1,17
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,15	100,15	4,317	0,04
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,17	101,17	4,362	0,28
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,12	102,12	4,48	0,52
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,97	102,97	4,627	0,75
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,77	103,77	4,752	0,98
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,46	103,83	6,009	4,30
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,36	108,67	6,189	5,55
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,69	106,19	6,19	2,31
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	108,93	109,43	6,582	4,33
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	103,23	103,58	7,481	6,78
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	106,46	106,46	6,216	2,23
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	103,36	103,69	6,628	3,21
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,29	98,53	7,073	5,31

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	75		0	0,00	101,26	101,26	0,351	-	-0,04	1,98		0,21
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	243		0	0,00	103,56	103,56	3,317	-	-	5,21		0,74
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	348		1	32,08	103,05	103,05	0,438	0,01	-0,30	5,66		0,69
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	558		0	0,00	101,56	101,56	1,623	-	-0,36	5,75		1,45
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1013		0	0,00	107,45	107,45	2,164	-	-0,42	6,19		1,83
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	880		10	604,53	100,21	100,23	0,518	-0,01	-0,37	6,34		2,24
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1195		0	0,00	102,05	102,03	1,732	-	0,00	6,36		2,92
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1685		0	0,00	112,22	112,50	3,698	-	-0,07	6,59		3,41
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1510		6	373,85	103,38	103,39	0,750	0,35	-0,20	6,62		3,59
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2441		7	113,08	110,15	110,15	2,931	0,10	-0,39	6,81		4,64
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4653		1	11,16	109,40	109,40	2,164	0,00	-0,20	6,87		5,86
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2527		2	9,56	95,10	95,14	0,460	0,14	-0,17	6,90		5,81
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3897		42	48,75	105,46	105,47	0,395	0,00	-0,45	6,95		7,07
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5836		0	0,00	110,90	110,87	2,056	-	-0,13	6,89		8,75
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	23		1	0,01	100,80	100,80	2,795	-0,05	-0,25	2,22		0,06
МГор32-об	25/02/2006	10,00	174		10	0,01	105,00	105,00	0,192	1,50	2,24	-		0,00
МГор35-об	18/12/2005	10,00	198		6	56,47	102,60	102,60	2,055	-	-0,26	5,20		0,52
МГор27-об	20/12/2005	15,00	383		0	0,00	110,90	110,90	3,000	-	0,19	4,41		0,97
МГор31-об	20/02/2006	10,00	534		1	0,33	106,50	106,50	0,329	6,50	0,07	5,46		1,38
МГор42-об	13/02/2006	10,00	619		0	0,00	107,40	107,40	0,521	-	0,00	5,63		1,62
МГор40-об	26/01/2006	10,00	693		0	0,00	108,00	108,00	1,014	-	0,00	5,66		1,75
МГор43-об	17/02/2006	10,00	897		6	326,21	110,50	110,50	0,411	-	0,85	5,52		2,22
МГор29-об	05/12/2005	10,00	916		0	0,00	109,09	109,15	4,932	-	-0,05	6,12		2,20
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1701		7	102,68	110,00	110,00	3,425	-	-0,25	6,79		3,78
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1850		1	1,18	113,70	113,70	4,356	-0,11	-0,15	6,87		4,01
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3153		5	9,24	111,61	111,61	3,671	-0,05	-0,20	6,87		6,07
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	650		0	0,00	101,05	101,05	1,714	-	0,00	7,51		1,68
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	597		1	15,02	103,15	103,15	4,069	-	-0,12	7,61		1,06
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	279		0	0,00	102,40	102,40	2,383	-	0,00	7,00		0,75
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1476		0	0,00	104,50	104,50	2,164	-	-0,10	7,48		2,06
Казань01об	19/01/2006	10,50	231		1	2,58	101,90	101,90	1,237	-	-0,05	7,60		0,61
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	752		4	2,24	112,80	112,59	2,836	0,19	-0,22	7,13		1,80
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1777		1	0,01	118,40	118,40	1,879	-	-0,50	8,02		3,77
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2912		5	0,33	108,00	107,18	0,296	-2,03	-1,32	8,40		5,43
КраснодКр	16/05/2006	10,50	529		1	0,10	104,45	104,45	0,489	-	0,31	7,00		1,38
КрасЯрск04	25/01/2006	12,50	329		2	0,09	105,18	105,18	1,267	-	0,15	6,69		0,86
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	6		0	0,00	100,05	100,06	2,427	-	-0,02	7,92		0,03
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	328		2	2,36	103,50	103,89	1,200	-2,85	0,18	6,61		0,86
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	625		0	0,00	108,40	108,40	3,134	-	0,80	5,88		1,58
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1236		17	262,08	112,65	112,58	1,145	-0,37	-0,38	6,98		2,88
Самара03-1	03/01/2006	12,00	214		0	0,00	103,00	103,00	1,940	-	-0,32	6,93		0,57
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	237		1	1,63	102,25	102,25	4,175	-0,02	-0,02	7,73		0,62
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	680		0	0,00	105,30	105,30	1,507	-	0,00	7,53		1,73
Томск 1	23/02/2006	13,00	720		1	0,00	100,10	100,10	0,284	-6,55	-6,53	12,65		1,32
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	228		0	0,00	101,45	101,45	3,736	-	-0,05	7,73		0,60
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	914		0	0,00	105,15	105,15	4,890	-	0,00	7,89		2,21
ХантМан об	08/12/2005	15,00	6		0	0,00	100,12	100,15	7,150	-	-	8,32		0,02
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	907		0	0,00	111,90	111,90	0,197	-	-	6,85		2,24
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	928		0	0,00	111,00	111,00	2,400	-	1,25	7,43		2,20
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	104		2	0,52	101,75	101,75	2,992	-	-0,25	7,03		0,28
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	505		2	0,10	101,80	101,81	1,060	-	-0,42	7,46		1,30
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	578		23	9,85	107,95	108,03	2,147	-	-0,40	7,76		1,43
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	350		3	7,70	104,20	104,30	0,493	-0,14	-0,77	7,40		0,93
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	985	439	9	45,23	101,45	101,44	2,697	-0,01	0,20	-	8,06	1,14
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1663	207	3	24,15	100,89	100,89	4,172	-	-0,30	-	8,21	0,54
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	21		10	0,12	100,36	100,41	8,381	-0,19	-0,29	10,91		0,06
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	279		0	0,00	102,75	102,75	3,144	-	0,00	10,17		0,74
Балтимор01	03/12/2005	1,00	277	0	0	0,00	92,51	92,64	0,249	-	0,00	11,35		0,78
Балтимор03	18/05/2006	11,65	895	349	0	0,00	101,45	101,45	0,479	-	0,11	-	10,27	0,93
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	130		10	26,38	101,15	101,14	1,601	0,05	0,45	7,83		0,36
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	81		2	0,68	104,79	104,58	0,392	3,22	3,03	-		0,00
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	256	0	0	0,00	100,80	100,80	3,935	-	0,65	12,38		0,68
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	82		0	0,00	101,50	101,50	7,326	-	-0,10	6,88		0,23
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1203	111	0	0,00	99,70	99,60	1,089	-	-0,10	-	6,84	0,31
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	165		5	6,14	101,20	101,23	0,461	-0,12	-0,17	7,06		0,45
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	412		7	95,45	101,60	101,80	2,844	0,05	-0,42	6,53		1,07
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1531		13	184,76	104,34	104,51	2,410	-0,14	-0,31	7,08		3,57
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	676		6	155,23	101,90	101,90	1,080	-0,05	0,00	6,57		1,75
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1343		18	162,91	99,91	99,93	2,152	-0,07	-0,26	7,09		3,24
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	186		0	0,00	102,00	102,00	6,096	-	0,00	8,78		0,51
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	348	0	1	1,27	105,30	105,30	0,570	0,07	0,09	7,27		0,92
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	732		0	0,00	104,12	104,14	6,827	-	0,00	-	8,91	0,94
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	144		9	1,08	102,10	102,05	1,700	-0,05	-0,23	10,73		0,39
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	477	112	5	25,47	100,30	100,27	1,653	-0,06	0,11	-	7,48	0,31
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	344	0	0	0,00	100,15	100,15	0,345	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	450	84	4	7,31	102,40	102,18	3,119	-0,30	-0,62	9,78	1,93	1,15
Кристал														

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1446	718	3	0,61	101,25	101,25	0,199	-0,17	-0,38	7,00	6,67	1,87
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	487	18	1	7,22	101,25	101,45	1,988	-	-0,29	11,58	-	1,23
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	902	174	1	0,05	106,00	106,00	0,325	-0,01	-0,35	12,32	2,12	2,16
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	187		0	0,00	101,90	101,94	5,576	-	-0,36	7,76		0,49
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	495		7	85,23	102,65	102,60	1,297	-0,03	-0,40	7,35		1,29
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	865		7	104,19	103,15	102,05	1,140	-1,00	-0,95	8,44		2,16
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1288	196	3	5,64	102,00	102,00	5,408	-0,10	-0,16	-	8,01	0,51
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	290		1	0,00	104,05	104,05	2,774	25,30	-0,10	8,26		0,76
Миракс 01	21/02/2006	12,50	991		1	0,11	101,16	101,16	3,459	-0,14	-0,29	11,24	11,01	0,69
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	735	5	0	0,00	100,15	100,15	6,584	-	0,00	9,96	8,37	0,03
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	638	0	5	20,00	100,00	100,00	0,022	-	-	8,24		0,96
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2306	1214	1	12,93	106,15	106,15	1,642	-	-0,35	-	8,01	2,89
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	363		0	0,00	102,20	102,20	0,026	-	-	7,35		1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	506	0	1	13,19	100,20	100,20	1,208	-	0,10	10,59		1,32
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1182	272	0	0,00	105,37	105,34	3,592	-	0,34	-	6,88	0,72
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	923	0	12	77,27	102,05	102,00	4,436	-0,09	-0,31	8,48		2,22
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	888	160	0	0,00	100,50	100,50	0,820	-	0,05	-	12,31	0,44
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	103		4	1,14	100,73	101,00	2,760	0,00	0,00	9,42		0,27
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	300	0	0	0,00	103,00	103,00	2,104	-	0,00	8,31		0,80
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1207	297	12	12,79	104,58	104,68	2,616	-0,22	-0,25	-	8,31	0,78
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	343	0	0	0,00	101,00	100,70	0,719	-	-	12,32		0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	676	307	0	0,00	100,45	100,43	1,718	-	0,33	-	10,69	0,82
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1622		4	17,88	111,01	111,24	0,502	-0,09	0,24	8,54		3,64
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	185	0	0	0,00	101,30	101,30	6,942	-	0,00	11,69		0,49
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	5		0	0,00	100,01	100,01	3,196	-	0,01	6,02		0,02
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	733		0	0,00	102,10	102,18	3,758	-	-0,12	6,69		1,84
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1461		0	0,00	104,70	104,74	4,039	-	-0,11	7,08		3,38
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	534	0	1	5,05	100,75	100,75	0,263	-	-0,35	7,59		1,41
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	194		2	6,00	103,30	103,16	6,538	-	-0,44	7,99		0,50
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	628	264	0	0,00	100,65	100,58	2,301	-	-0,12	-	7,68	0,71
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	822	86	8	142,05	100,45	100,40	2,291	-	-0,14	-	7,10	0,24
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1742	468	0	0,00	100,15	100,15	1,624	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	284		4	1,64	105,03	104,92	4,120	0,00	-0,32	12,26		0,74
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1189	97	9	2,09	100,80	100,80	3,330	-	0,30	-	10,84	0,27
Слвстекло	28/03/2006	11,60	844	298	0	0,00	104,75	104,90	2,098	-	-0,19	9,40	5,48	2,07
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	73		0	0,00	101,50	101,49	4,219	-	0,00	7,15		0,23
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1439	711	6	35,68	105,35	105,35	0,466	0,05	-0,25	8,55	7,13	3,36
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	256		1	21,63	104,32	104,32	3,847	-	-	6,67		0,67
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	842		2	0,00	101,25	101,05	2,237	-	-0,25	-	7,82	0,31
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	573	0	0	0,00	101,20	101,20	3,440	-	0,00	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1511	419	3	1,30	103,85	103,85	3,914	0,05	-0,15	-	7,81	1,07
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	223	0	0	0,00	102,00	102,00	5,370	-	0,00	10,88		0,62
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	670	0	1	10,07	99,50	99,67	1,192	-	-0,33	7,98		1,31
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1910	818	9	143,98	103,20	102,88	0,025	0,03	-0,22	-	8,07	2,05
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	224		2	5,49	104,25	104,26	5,562	-	-0,26	7,37		0,58
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	580		0	0,00	106,85	107,03	5,068	-	-0,32	7,86		1,43
СибЦЕМ 01	15/12/2005	12,50	923		9	13,31	100,30	100,25	5,788	-0,25	-0,39	-	12,34	0,51
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	172		0	0,00	50,00	50,00	0,411	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	874	328	3	10,35	102,02	102,02	1,243	-	-0,02	-	10,42	0,87
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	211		0	0,00	103,00	103,00	5,063	-	0,00	6,78		0,56
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	832		0	0,00	103,45	103,45	2,062	-	-0,25	8,12		2,07
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	322		14	36,33	101,85	101,78	1,213	0,03	-0,11	8,43		0,86
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	361		0	0,00	105,00	105,00	0,164	-	-4,00	9,82		0,96
Трансфптр	10/05/2006	8,90	159		0	0,00	100,49	100,50	0,561	-	0,00	7,71		0,45
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1033	305	6	31,47	103,40	103,46	2,160	0,00	-0,20	-	9,13	0,81
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	228		4	7,15	104,00	104,00	5,310	-0,18	-0,20	7,67		0,59
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	699		14	99,74	103,60	103,71	0,794	-	-0,25	8,01		1,78
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	867		10	137,91	102,85	102,82	1,083	-0,42	0,32	8,01		2,17
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	746		0	0,00	103,76	103,78	3,954	-	-0,34	6,90		1,85
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1663		9	203,10	103,22	103,22	3,549	-	-0,43	7,54		3,77
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	683	0	0	0,00	100,00	100,00	0,123	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1621	165	4	26,57	100,05	100,10	0,396	-0,31	0,05	-	8,24	0,45
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1749	475	6	13,11	99,70	99,72	1,605	0,01	-0,04	-	8,75	1,23
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	287	0	2	11,14	103,70	103,70	2,605	-	-0,30	7,52		0,76
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1358	349	10	203,80	116,53	116,73	4,008	-0,18	-0,70	8,63	-	2,99
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	265		0	0,00	104,90	104,90	0,438	-	-0,96	9,18		0,70
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	60		0	0,00	102,50	102,50	2,340	-	-	-		0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	277	0	0	0,00	99,75	99,75	1,907	-	0,00	8,47		0,79
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	286		12	0,67	103,70	103,69	3,043	0,09	1,60	9,41		0,75
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	432	68	3	4,26	100,37	100,38	3,748	-0,12	-0,16	-	9,57	0,19
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1408	127	10	40,96	100,90	100,93	1,887	0,04	-0,31	-	9,36	0,35
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	272		0	0,00	104,10	104,10	3,529	-	0,00	8,50		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	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.