

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы считаем, что по мере понижения эмоционального градуса вокруг прошедшего урагана и осознания того факта, что экономика США имеет достаточный запас прочности для скорого преодоления его последствий, ухудшившаяся оценка инвесторами перспектив экономики будет восстановлена, что должно оказать негативное давление на рынок Treasuries. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

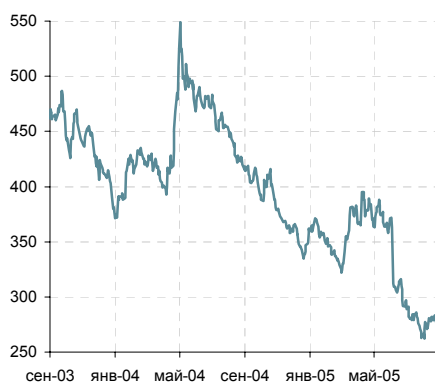
В среднесрочной перспективе мы не ожидаем возобновления ралли в выпусках длинной дюрации. Начиная с середины месяца внимание участников рынка, скорее всего, переключится на первичный рынок, где существующий дефицит предложения восполнится рядом крупных выпусков, в числе которых Русал, Русский Стандарт, Хоум Кредит Финанс, Очаково, Камаз, и т.п. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Ставка купона по облигациям ООО «Финансконтракт» установлена в размере 11.7% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте и погашению через 2 года 12.22% годовых. Объем спроса на аукционе составил 1.042 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ООО «Нортгаз-Финанс» объемом 1.8 млрд. рублей /Cbonds/

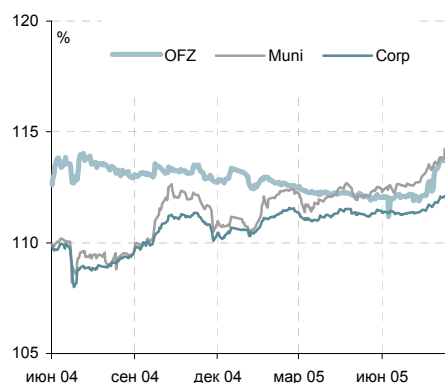
Инвестиционный банк «КИТ Финанс» (ранее Вэб-Инвест Банк) планирует разместить трехлетние облигаций объемом 2 млрд. руб. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/6/2005	3,81	6	-30	126
UST 10 yr	9/6/2005	4,10	7	-29	-14
UST 30 yr	9/6/2005	4,36	6	-22	-65
Bund 2 yr	9/6/2005	2,16	3	-18	-49
Bund 10 yr	9/6/2005	3,08	3	-30	-107
Bund 30 yr	9/6/2005	3,57	2	-28	-119
Fed Fund	9/5/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	9/5/2005	3,69	1	14,3	198
Libor 6 mo	9/5/2005	3,87	4	-6,9	183
Libor 12 mo	9/5/2005	4,01	5	-17	163
S&P 500	9/7/2005	1233,39	1,26%	0,57%	10,00%
Nasdaq Composite	9/7/2005	2166,86	1,20%	-0,51%	16,59%
RTS	9/6/2005	882,58	-3,03%	9,88%	47,22%
EURUSD	9/7/2005	1,2474	0,07%	1,00%	3,02%
USDJPY	9/7/2005	109,92	0,22%	-2,02%	0,52%
USDRUB	9/7/2005	28,20	-0,11%	-0,76%	-3,49%
EURRUB	9/7/2005	35,18	-0,05%	0,28%	-0,56%
Brent 1m Future	9/7/2005	64,34	-0,51%	5,35%	57,85%
Gold	9/7/2005	443,60	-0,09%	1,44%	11,53%

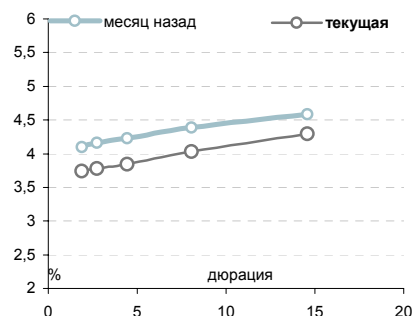
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



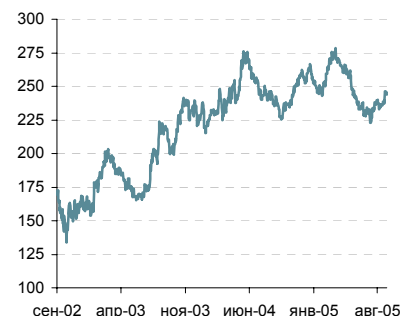
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



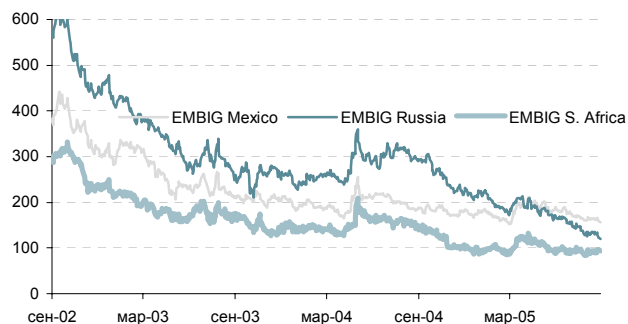
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/6/2005	114,73%	-16	43	358	1908	5,29	UST10	120
C-Bond*	9/5/2005	100,58%	4	-25	-45	225	7,83	UST5	393
UMS-31*	9/5/2005	127,21%	16	102	417	1351	6,18	UST30	182
Turkey-30*	9/6/2005	143,88%	29	119	103	726	7,82	UST10	372
Venezuela-27*	9/5/2005	111,40%	25	436	625	1719	8,13	UST10	505
EMBIG	9/6/2005	270	-4	-13	-11	-77	-	-	-
EMBIG Russia	9/6/2005	120	-3	-14	-9	-93	-	-	-
EMBIG Brazil	9/6/2005	396	-7	-14	-13	20	-	-	-
EMBIG Mexico	9/6/2005	156	-3	-10	-9	-18	-	-	-
EMBIG Turkey	9/6/2005	282	-6	-11	-11	18	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/6/2005	389	-1	-35	-30	-14	-	-	-

* - Указаны котировки

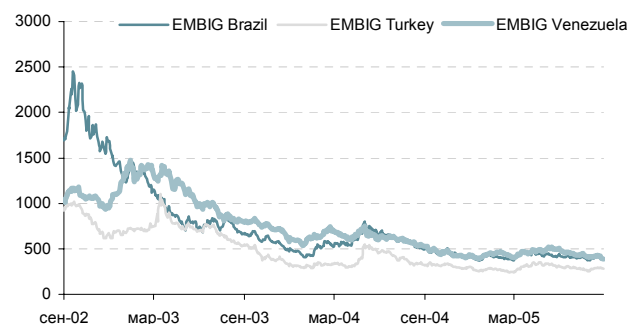
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

Характер новостей в первый торговый день после расширенных выходных способствовал росту доходностей казначейских бумаг. Главным фактором падения Treasuries стала публикация индекса деловой активности в сфере услуг, который, вопреки ожидавшемуся снижению с 60.5 п. до 60 п., вырос до 65 п. Таким образом, усилившиеся на прошлой неделе опасения относительно перспектив экономического роста вновь оказались под вопросом. Кроме того, коррекция цен на рынке нефти способствовала ускорению понижательной динамики вчерашних торгов в Treasuries. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 6 б.п. до 3.81%, доходность 10-летних – на 7 б.п. до 4.1%.

Мы считаем, что по мере понижения эмоционального градуса вокруг прошедшего урагана и осознания того факта, что экономика США имеет достаточный запас прочности для скорого преодоления его последствий, ухудшившаяся оценка инвесторами перспектив экономики будет восстановлена, что должно оказать негативное давление на рынок Treasuries. Сегодня в центре внимания будут данные по стоимости рабочей силы: ожидается, что окончательные темпы ее роста во втором квартале будут на уровне 1.4%. Кроме того, состоится аукцион по размещению 5-летних бумаг объемом \$ 13 млрд.

Развивающиеся рынки

Вопреки сильному падению базовых активов, развивающиеся рынки выглядели устойчиво, чему способствовал благоприятный настрой в корпоративном секторе. Бразилия-40 выросла на 12 б.п. до 119.8% (YTM 8.06%), при этом спрэд Бразилии сузился на 7 б.п. Спрэды Мексики и Турции сократились на 3 б.п. и 6 б.п. соответственно, что выразилось в сужении спрэда EMBIG на 4 б.п. до 270 б.п.

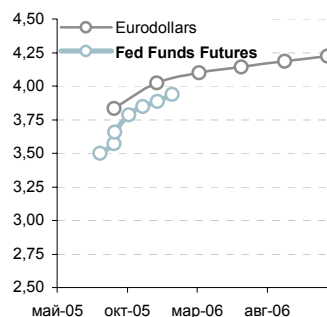
Российский сегмент

Динамика российских еврооблигаций соответствовала общей картине на развивающихся рынках и способствовала сужению суверенного спрэда до 120 б.п. Несмотря на снижение России-30 на 25 б.п. до 114.562-114.875% (YTM 5.28%), спрэд к 10-летним Treasuries сузился на 4 б.п. до 118 б.п. Мы продолжаем считать, что на данном этапе процесс сужения спрэдов практически исчерпал свой потенциал: Россия-30 торгуется на уровне ЮАР-17, притом что у последних рейтинг по версии всех трех агентств на 1-2 ступени выше российских. В связи с этим мы рекомендуем закрывать длинные позиции в российском спрэде в районе 120 б.п.

В корпоративном секторе каких-либо активных действий не наблюдалось: повышение рейтинга S&P продолжало оказывать позитивное влияние на бумаги Вымпелкома, выпуски которого прибавили по 10-25 б.п. Вместе с тем, на наш взгляд, Вымпелком продолжает оставаться одним из наиболее недооцененных на российском рынке эмитентом, поэтому мы продолжаем рекомендовать его к покупке. Кроме того, мы считаем привлекательными бонды Северстали-14, Синека-15 и ВТБ-15.

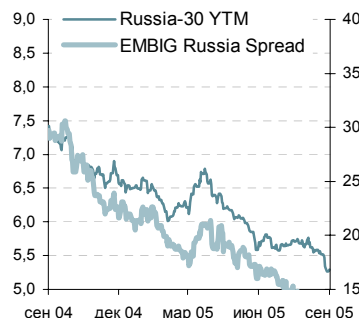
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

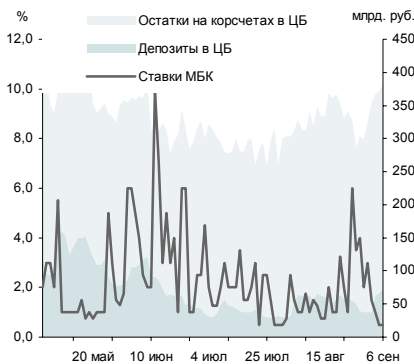
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

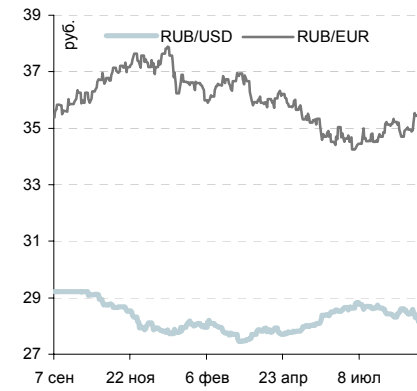
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



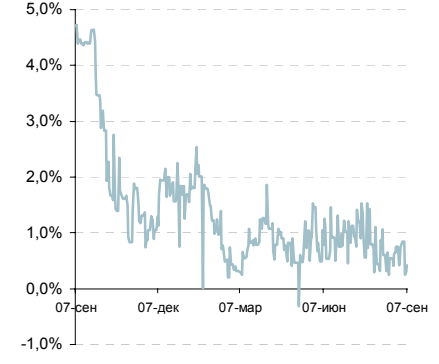
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

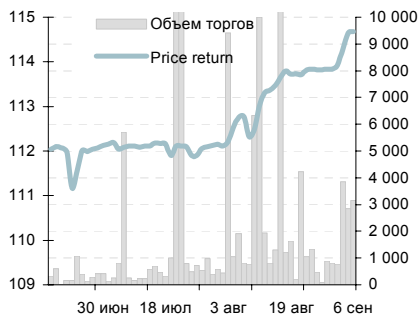


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,90	5,10	104,40	104,40	0,930	-	-0,300
SU25058RMFS7	2,45	6,27	100,50	100,42	0,587	-0,034	0,454
SU46014RMFS5	5,80	7,09	109,00	108,66	4,767	-0,306	1,777
SU46017RMFS8	7,14	7,09	105,00	105,05	0,520	-0,182	2,816
МГор28-об	0,31	1,53	104,30	104,30	3,000	-	0
МГор32-об	0,70	5,60	103,25	103,14	0,329	-0,11	-0,08
МГор29-об	2,43	6,72	108,30	108,36	2,548	-0,09	0,04
МГор38-об	4,24	7,29	112,60	112,35	1,973	-0,31	0,61
МГор39-об	6,28	7,26	109,15	109,57	1,288	0,15	2,69
ГАЗПРОМ А2	0,18	5,00	101,75	101,76	5,083	-	0
УралСвзИн6	0,83	6,98	106,07	106,07	1,913	-0,08	-0,04
ГАЗПРОМ А3	1,31	6,34	102,39	102,40	0,911	0,05	0,2
ГАЗПРОМ А5	1,92	6,62	102,05	102,05	3,053	-	0,22
ГАЗПРОМ А4	3,80	7,10	104,60	104,68	0,450	-0,05	0,58

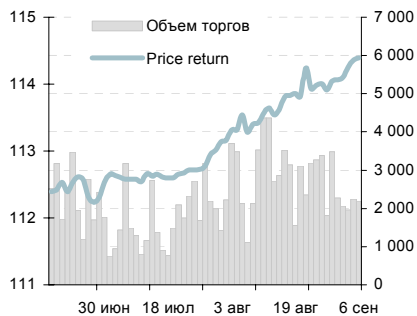
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



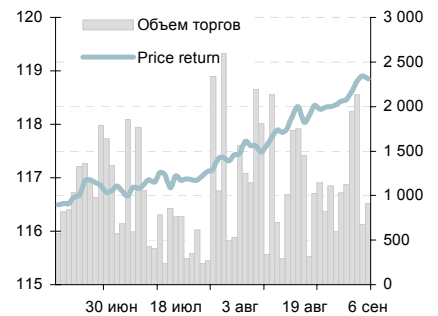
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



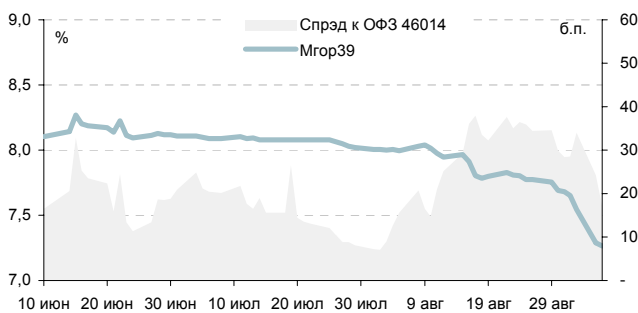
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



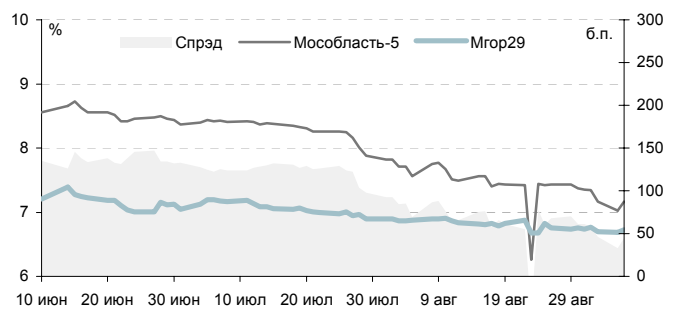
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

На рынок рублевого долга пришла закономерная после столь внушительного роста последних недель коррекция: инвесторы предпочли взять паузу и зафиксировать прибыль по наиболее подорожавшим бумагам. Отчасти этому поспособствовала и динамика валютного рынка, где курс доллара к рублю вчера также немного скорректировался в сторону повышения.

Наиболее заметные продажи наблюдались в длинных сериях ОФЗ: выпуски 46017 и 46018 по цене последней сделки потеряли в цене в пределах 70 б.п. – 80 б.п. Вслед за ними подешевела 39-ая Москва (-82 б.п.). Кроме того, в минусе по итогам дня закрылись облигации Мособласти-5 (-31 б.п.), ФСК (-10 б.п.), ЦТК-4 (-50 б.п.). В то же время, коррекция не затронула некоторые голубые фишки и выпуски второго – третьего эшелонов, в частности, РЖД-3 (+5 б.п.), Газпром-3 (+4 б.п.), Нортгаз (+11 б.п.).

В среднесрочной перспективе мы не ожидаем возобновления ралли в выпусках длинной дюрации. Начиная с середины месяца внимание участников рынка, скорее всего, переключится на первичный рынок, где существующий дефицит предложения восполнится рядом крупных выпусков, в числе которых Русал, Русский Стандарт, Хоум Кредит Финанс, Очаково, Камаз, и т.п. На вторичном сегменте рынка мы рекомендуем инвесторам делать ставку на сужение спреда второго-третьего эшелонов к голубым фишкам. В частности, в числе наших рекомендаций – Автоваз, Свердловэнерго, Миг, Главмосстрой, Группа ЛСР, Адамант Финанс.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,68	0,03%	0,73%
Zetbi Muni	114,40	0,02%	0,30%
Zetbi Corp	112,32	-0,04%	0,17%
Zetbi Corp10	118,85	-0,04%	0,35%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	532,42	0,15
МГор40-об	338,67	-0,01
Мос.обл.5в	275,10	-0,37
МГор32-об	250,08	-0,11
МГор35-об	222,85	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 4 об	1024,27	-
РЖД-03обл	259,17	0,05
ФСК ЕЭС-01	223,13	-
ГАЗПРОМ АЗ	217,00	0,05
НортгазФин	161,47	0,06

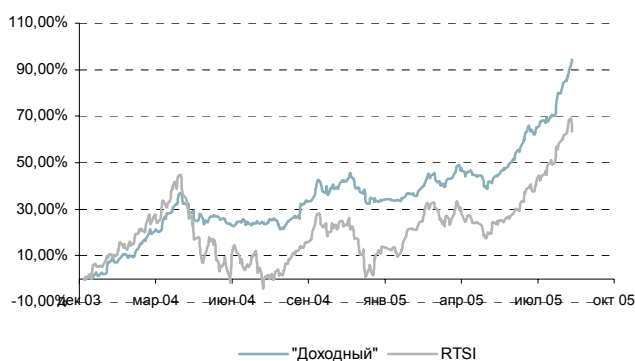
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

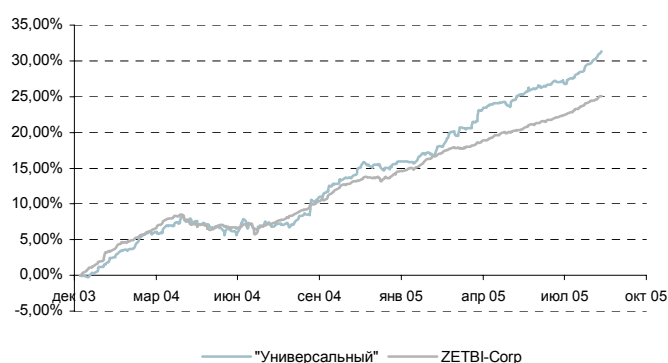
Изменение стоимости пая

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	94,18%	44,84%	0,80%	14,87%	34,27%	57,44%	13,19	3,55
Универсальный	Сбалансированная	31,29%	13,26%	0,15%	2,82%	9,66%	22,33%	7,60	1,44
RTSI		63,59%	43,72%	-3,03%	11,15%	25,62%	61,61%	11,61	2,53
ZETBI-Corp		25,07%	9,23%	-0,01%	1,58%	6,35%	15,66%	5,84	1,26

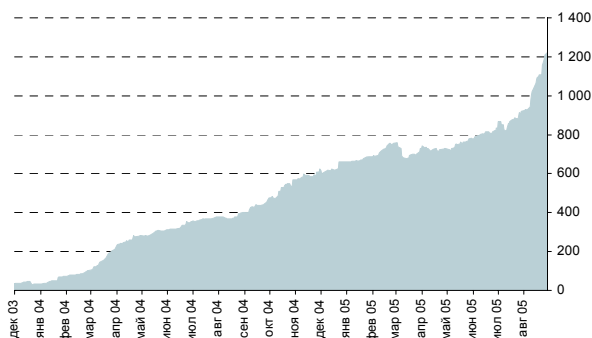
ОФБУ "Доходный"



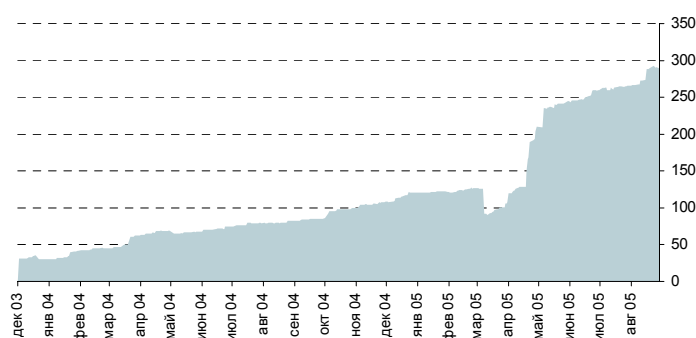
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



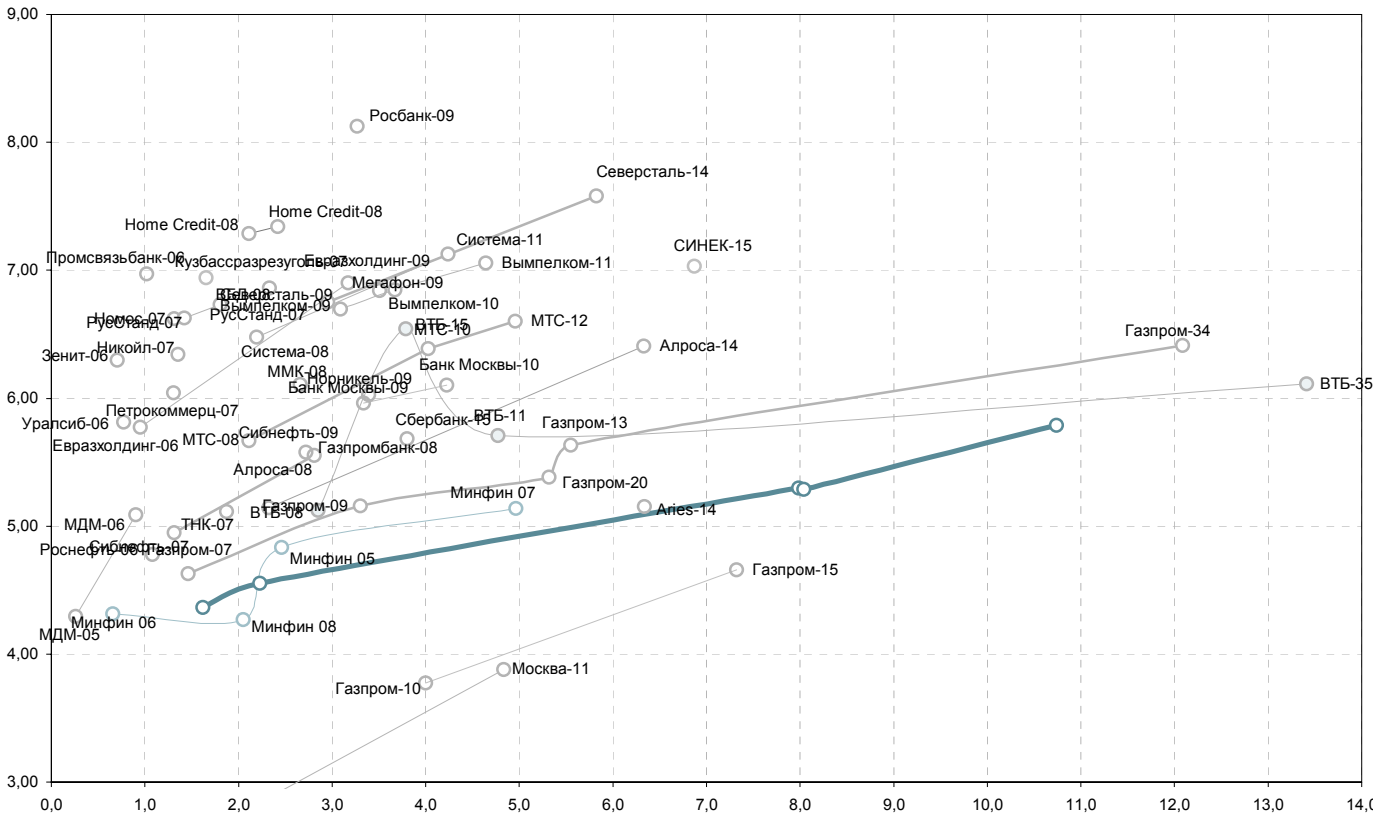
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

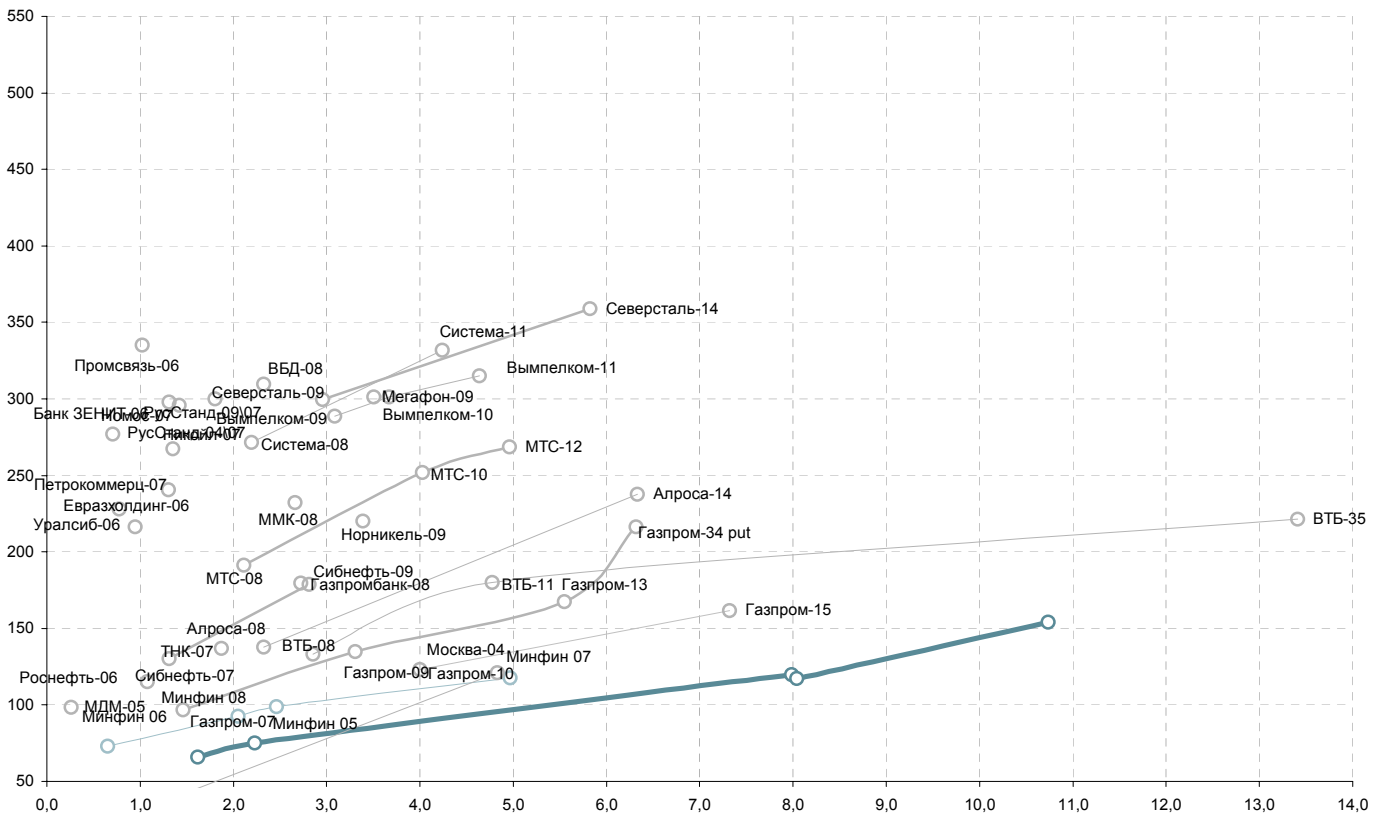
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



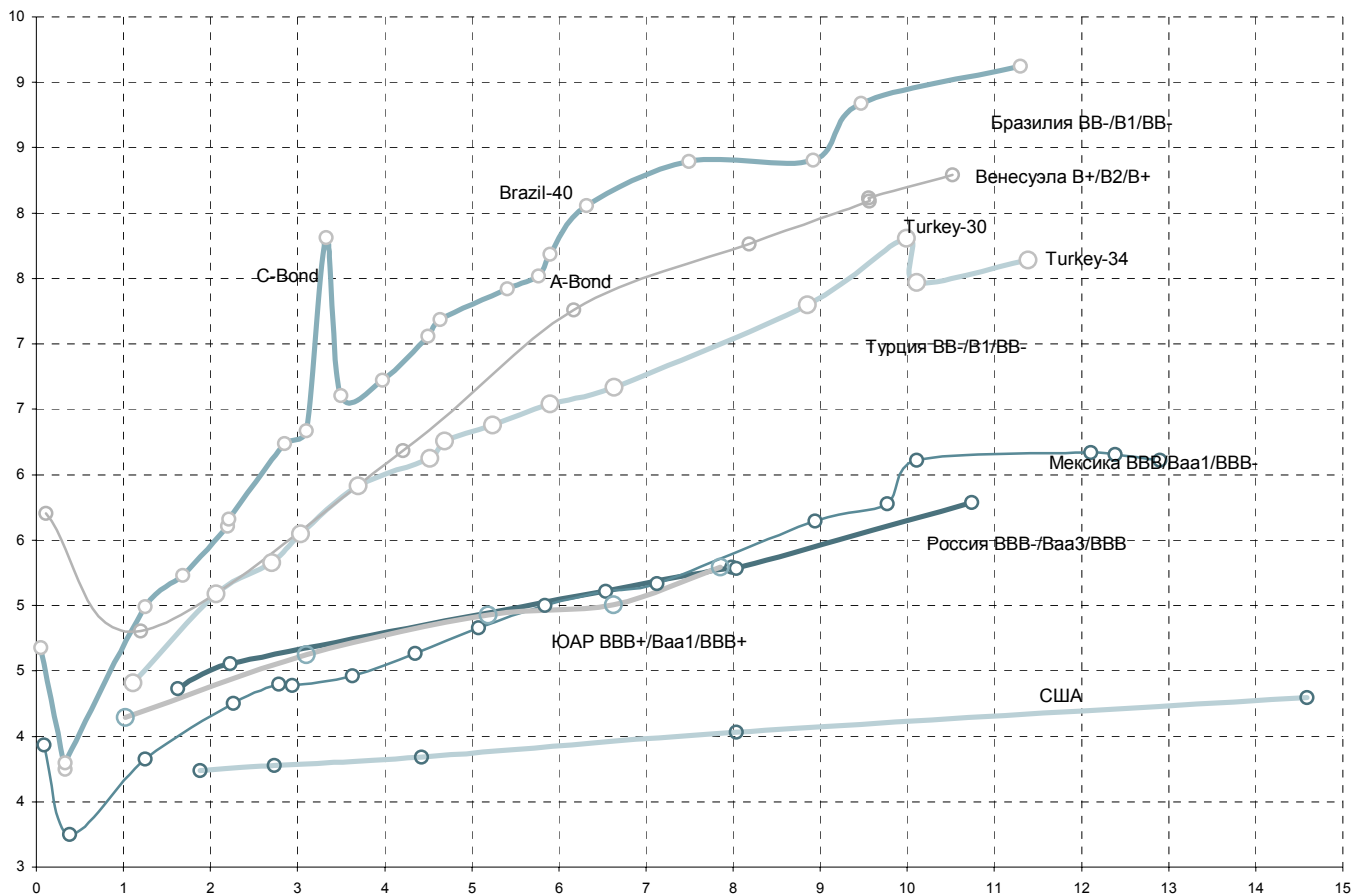
Котировки российских еврооблигаций

	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	109,34	109,59	4,433	1,62	63
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	108,54	108,81	4,501	2,23	215
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	152,46	152,71	5,307	7,98	116
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	187,37	187,49	5,79	10,74	147
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	114,66	114,81	5,294	8,04	95
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	99,01	99,11	4,39	0,65	64
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,24	97,39	4,307	2,05	49
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	95,34	95,49	4,866	2,46	98
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	89,43	89,68	5,168	4,97	117
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,77	105,88	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	117,36	117,61	3,153	3,41	72
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	131,64	132,01	5,176	6,34	111
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,24	105,34	2,272	0,62	28
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	113,31	113,68	3,912	4,83	123
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	106,63	106,93	4,722	1,46	94
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	119,15	119,55	5,205	3,31	133
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	117,83	118,18	3,806	4,00	125
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	123,85	124,05	5,649	5,55	165
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	108,92	109,32	4,682	7,32	162
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,06	109,31	6,224	9,08	205
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	128,58	128,83	6,42	12,08	206
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,62	108,87	5,034	1,31	127
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,19	115,64	5,62	2,81	177
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,58	111,83	5,171	1,87	135
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3/B-	108,91	109,09	4,852	1,08	111
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,72	108,97	5,72	2,11	190
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	108,27	108,52	6,413	4,03	250
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	106,91	107,16	6,628	4,96	267
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	110,55	110,80	6,733	3,09	287
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,06	104,31	6,881	3,67	299
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,20	106,45	7,079	4,64	313
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	103,93	104,18	6,878	3,51	300
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,60	108,85	6,528	2,19	270
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	107,19	107,69	7,18	4,24	326
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,65	103,90	6,059	3,39	219
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	105,03	105,28	6,149	2,66	231
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	105,17	105,67	6,833	2,96	298
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	110,14	110,39	7,601	5,83	356
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,70	103,95	6,912	2,33	309
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	107,04	107,29	5,19	2,32	136
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,80	116,93	6,413	6,33	235
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,92	103,07	5,851	0,947	212
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	113,10	113,35	6,934	3,175	307
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	104,45	104,70	7,048	6,873	295
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,41	101,58	4,179	0,12	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	101,85	102,10	6,493	3,80	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,92	105,17	5,163	2,85	132
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2/BBB	108,85	109,10	5,73	4,77	178
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	102,91	103,16	6,561	3,79	164
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	101,59	101,84	6,123	13,41	176
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,46	100,47	1,849	0,06	-5
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,48	104,73	5,622	2,72	178
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2	106,96	107,21	5,999	3,34	213
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2	105,35	105,60	6,128	4,22	221
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,57	101,64	4,421	0,26	90
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,94	104,19	5,215	0,90	142
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,93	102,11	6,42	0,71	271
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,19	102,39	5,939	0,77	222
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	103,08	103,33	6,712	1,31	295
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,68	103,93	6,134	1,31	237
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,57	103,79	6,419	1,35	264
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,89	103,14	6,711	1,42	293
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,75	102,00	6,8	1,81	298
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B-	103,31	103,47	7,045	1,02	330

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

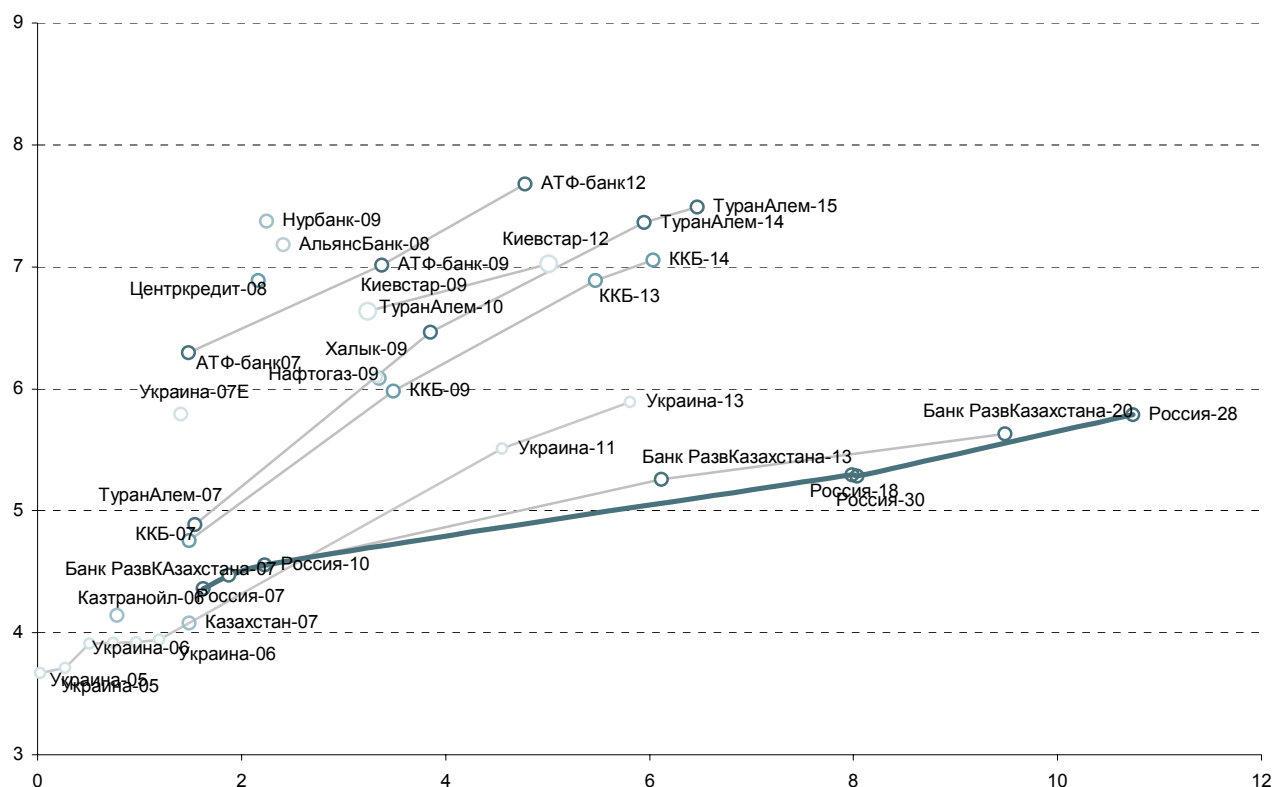
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	103,68	103,83	7,52	5,76
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,52	100,64	7,81	3,33
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	119,75	119,85	8,06	6,32
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	143,70	143,92	7,81	9,99

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+	104,25	104,50	7,183	2,41
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,13	103,38	6,296	1,48
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	106,30	106,60	7,013	3,37
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	107,74	107,99	7,678	4,78
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,93	102,43	6,89	2,16
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,91	105,21	4,471	1,88
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,39	113,89	5,26	6,12
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,09	108,59	5,633	9,48
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,88	107,25	6,084	3,35
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,95	111,21	4,082	1,49
ККБ-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,04	108,44	4,757	1,49
ККБ-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,57	103,67	5,983	3,49
ККБ-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,14	109,39	6,89	5,47
ККБ-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	104,94	105,19	7,057	6,04
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,25	103,45	4,144	0,78
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,30	103,80	7,374	2,25
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,00	108,30	4,885	1,54
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,22	105,65	6,464	3,85
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,48	103,98	7,363	5,95
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,31	106,73	7,489	6,47
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,49	112,74	6,638	3,24
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	103,53	103,78	7,024	5,01
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,92	107,17	6,098	3,33
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,81	106,03	5,795	1,40
Ukraine-05	9/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,12	100,12	3,673	0,03
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,30	101,30	3,714	0,27
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,37	102,37	3,913	0,51
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,48	103,48	3,917	0,74
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,58	104,58	3,922	0,97
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,64	105,64	3,943	1,19
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	106,14	106,39	5,508	4,55
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,44	110,77	5,895	5,81

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	8		0	0,00	100,44	100,44	2,729	-	-0,06	0,51		0,04
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	162		3	5,40	101,69	101,69	0,438	-0,01	-0,13	4,20		0,44
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	330		0	0,00	104,40	104,40	0,930	-	-0,30	5,10		0,90
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	435		24	407,33	103,34	103,35	0,548	-0,03	0,18	5,12		0,68
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	645		0	0,00	101,93	101,99	1,706	-	0,07	5,75		1,66
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1100		1	0,00	108,70	108,70	2,274	0,11	0,46	5,99		2,02
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	967		7	45,21	100,50	100,42	0,587	-0,03	0,45	6,27		2,45
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1282		1	0,01	102,74	102,74	1,820	-	1,12	6,24		3,08
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1772		10	278,70	112,27	112,27	1,315	-0,21	0,32	6,81		3,64
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1597		13	101,27	102,80	102,83	0,831	-0,09	1,03	6,82		3,76
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2528		16	83,45	110,07	110,17	0,548	0,26	0,82	6,93		4,88
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4740		21	271,50	109,00	108,66	4,767	-0,31	1,78	7,09		5,80
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2614		0	0,00	92,19	92,19	5,030	-	0,19	7,44		5,69
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3984		52	1018,87	105,00	105,05	0,520	-0,18	2,82	7,09		7,14
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5923		38	936,38	108,60	108,56	2,160	-0,49	3,41	7,19		8,70
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/09/2005	15,00	110		0	0,00	104,30	104,30	3,000	-	0,00	1,53		0,31
МГор32-об	25/11/2005	10,00	261		12	250,08	103,25	103,14	0,329	-0,11	-0,08	5,60		0,70
МГор35-об	18/09/2005	10,00	285		4	222,85	103,60	103,43	2,192	-	-0,11	5,59		0,75
МГор27-об	20/09/2005	15,00	470		0	0,00	111,95	111,95	3,206	-	0,00	5,57		1,19
МГор31-об	20/11/2005	10,00	621		2	0,76	106,55	106,44	0,466	0,10	0,16	6,13		1,58
МГор42-об	13/11/2005	10,00	706		0	0,00	105,80	105,80	0,658	-	-1,20	6,95		1,78
МГор40-об	26/10/2005	10,00	780		5	338,67	107,30	107,30	1,151	-	0,10	6,47		1,94
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1003		11	69,87	108,30	108,36	2,548	-0,09	0,04	6,72		2,43
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1788		4	18,63	109,00	108,29	1,041	0,29	0,07	7,35		4,01
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1937		10	45,75	112,60	112,35	1,973	-0,31	0,61	7,29		4,24
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3240		41	532,42	109,15	109,57	1,288	0,15	2,69	7,26		6,28
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	737		0	0,00	101,00	101,25	3,802	-	0,75	7,48		1,84
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	684		0	0,00	104,00	104,00	1,446	-	0,19	7,54		1,29
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	366		5	6,65	103,00	102,67	0,000	-	0,47	7,41		0,97
Казань01об	20/10/2005	10,50	318		1	0,27	102,39	102,39	1,352	-	0,00	7,85		0,83
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	839		0	0,00	114,00	114,00	3,041	-	0,00	7,32		1,99
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1864		2	0,01	119,50	119,50	5,760	-	0,67	8,02		3,79
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2999		4	3,75	110,00	107,85	3,485	0,65	0,85	8,41		5,38
КраснодКр	15/11/2005	10,50	616		0	0,00	103,50	103,50	3,222	-	0,00	8,14		1,58
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	416		0	0,00	106,25	106,25	1,404	-	0,01	6,98		1,08
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	93		0	0,00	101,26	101,26	2,568	-	0,00	5,93		0,28
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	415		0	0,00	104,41	104,41	1,350	-	-0,01	7,08		1,08
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	712		6	62,53	107,80	107,76	0,512	0,21	0,07	6,80		1,81
Мос. обл. 4в	25/10/2005	11,00	1323		9	23,13	113,00	113,10	1,266	-0,13	0,84	7,06		3,05
Самара03-1	04/10/2005	12,00	301		0	0,00	106,00	106,00	2,071	-	1,53	4,65		0,79
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	324		6	31,34	101,75	103,11	1,315	-	1,41	7,88		0,86
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	767		2	0,00	105,60	105,65	4,800	-0,05	0,15	7,77		1,86
Томск 1	24/11/2005	13,00	807		0	0,00	105,60	105,60	0,427	-	0,15	8,93		1,53
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	315		0	0,00	101,79	101,80	1,346	-	0,00	8,05		0,88
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1001		0	0,00	104,95	104,95	2,500	-	0,00	8,16		2,45
ХантМан об	08/12/2005	15,00	93		0	0,00	102,35	102,35	3,575	-	1,05	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	994		0	0,00	112,25	112,25	3,321	-	0,17	7,10		2,36
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1015		0	0,00	110,15	110,15	2,532	-	1,04	8,14		2,37
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	191		2	0,86	104,30	104,30	3,145	0,18	0,11	5,24		0,50
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	592		1	0,03	102,05	102,05	1,288	-	-0,33	7,63		1,51
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	665		0	0,00	108,95	108,95	2,292	-	0,08	7,93		1,63
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	437		2	6,46	103,85	103,86	3,801	-0,14	-0,14	7,65		0,85
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1072	526	10	20,57	100,95	100,95	0,504	-0,14	0,30	-	8,66	1,38
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1750	294	15	103,96	101,04	100,97	1,860	-0,08	0,03	-	8,58	0,78
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	56		0	0,00	100,85	100,85	1,290	-	-0,24	8,28		0,17
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	47		7	0,45	101,42	101,43	5,962	-0,02	-0,04	4,56		0,13
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	800	72	20	49,96	100,70	100,69	3,767	0,15	0,07	-	8,62	0,20
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	108		1	0,08	103,29	103,29	3,852	0,20	-0,21	7,36		0,30
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	366		0	0,00	103,01	103,20	3,292	-	0,00	10,56		0,95
Балтимор01	03/12/2005	1,00	364	0	9	0,68	91,90	91,01	0,011	-1,30	-8,84	11,05		0,99
Балтимор03	17/11/2005	11,65	982	436	8	46,59	102,50	102,50	3,511	-0,08	0,38	-	9,58	1,12
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	217		0	0,00	102,20	102,19	4,342	-	0,06	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	168		4	26,13	102,76	103,05	0,534	-2,75	-0,01	6,37		0,45
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	343	0	0	0,00	101,00	101,00	0,765	-	0,20	12,49		0,91
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	169		0	0,00	103,90	103,90	3,989	-	0,23	5,22		0,47
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1290	198	1	1024,27	99,95	99,95	2,547	-	0,20	-	5,77	0,53
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	252		1	0,10	101,81	101,81	3,038	-	-0,02	7,26		0,67
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	58		0	0,00	101,75	101,76	5,083	-	0,00	5,00		0,18
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	499		3	217,00	102,39	102,40	0,911	0,05	0,20	6,34		1,31
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1618		3	10,52	104,60	104,68	0,450	-0,05	0,58	7,10		3,80
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	763		4	11,53	102,05	102,05	3,053	-	0,22	6,62		1,92
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	273	0	1	0,52	101,80	101,80	3,116	-0,05	0,01	10,14		0,72
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	435	71	3	0,86	106,25	106,25	4,562	-	-0,18	7,87		1,10
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	30		2	0,72	100,35	100,35	2,340	-0,05	-0,18	9,48		0,08
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	819		0	0,00	102,50	102,50	3,490	-	-0,10	-	3,85	0,25
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	90		0	0,00	101,50	101,50	3,185	-				

наименование	дата выпуска	год.	погашения	оферты	сделок	млн. руб.	посл	ср взв	дальше	день	неделя	погашение	оферта	лет
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1533	805	3	7,58	101,35	101,40	2,086	-0,10	0,20	6,97	6,66	2,04
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	574	105	0	0,00	102,00	102,00	2,123	-	1,25	11,35	5,42	1,43
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	989	261	2	1,08	104,00	104,00	4,188	-0,21	-0,18	13,44	9,08	2,25
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	274		0	0,00	103,35	103,32	2,835	-	0,32	7,04		0,74
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	582		3	106,61	102,60	102,60	3,712	-	-0,19	7,65		1,47
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	952		3	29,27	103,90	103,90	3,548	-	0,30	7,71		2,30
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1375	283	8	66,24	103,15	103,24	2,608	-0,16	-0,21	-	7,47	0,75
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	377		0	0,00	105,00	105,00	6,325	-	0,45	8,57		0,96
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	822	92	1	0,34	101,30	101,30	3,366	-0,10	-0,25	-	7,97	0,25
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	725	0	0	0,00	100,15	100,10	0,110	-	0,00	-		0,00
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2393	1301	3	10,99	105,50	105,75	4,242	0,20	0,72	-	8,26	2,98
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	450		0	0,00	101,80	101,78	2,472	-	0,93	8,01		1,18
НортгазФин	09/11/2005	16,00	64		16	161,47	101,15	101,14	5,173	0,06	0,03	8,93		0,18
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	593	45	2	57,67	100,40	100,40	4,504	-	-0,10	-	8,35	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1269	359	5	1,58	106,60	105,15	0,195	-1,85	-0,83	-	8,86	0,95
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1010	0	6	8,96	103,10	103,03	2,243	-0,17	0,28	8,11		2,46
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	975	247	0	0,00	102,00	102,00	4,359	-	-0,10	-	10,72	0,66
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	190		2	0,39	101,70	101,70	2,899	-0,01	0,05	9,70		0,50
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	387		0	0,00	103,75	103,75	5,227	-	0,15	8,43		0,99
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1294	384	13	49,84	106,15	106,28	6,325	0,23	0,07	-	8,05	0,96
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	430	66	0	0,00	101,50	101,45	0,925	-	-	11,82	8,13	1,11
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	763	30	2	51,86	101,00	101,00	6,663	-	0,50	-	3,56	0,08
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1709		1	17,10	111,00	110,70	3,482	-	1,35	8,80		3,69
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	272	0	4	1,65	101,80	101,38	3,605	-0,81	-0,81	12,29		0,71
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	92		1	50,94	100,20	100,20	1,625	-	-0,10	5,70		0,25
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	820		3	61,58	102,40	102,40	1,911	-0,10	0,20	6,68		2,07
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1548		9	259,17	104,90	104,90	2,054	-	0,18	7,09		3,61
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	87		1	0,01	102,00	102,00	0,192	-0,10	-0,13	8,91		0,24
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	6		0	0,00	100,10	100,10	4,877	-	0,10	4,57		0,02
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	621	0	4	30,93	100,70	100,73	2,389	-	0,03	7,67		1,59
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	281		0	0,00	104,90	104,75	3,192	-	0,04	7,69		0,74
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	715	351	2	20,14	100,53	100,53	0,299	-	0,39	-	7,97	0,95
РусТекстил	13/09/2005	18,80	371		0	0,00	106,85	106,91	9,013	-	0,10	11,79		0,91
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1276	184	0	0,00	101,40	101,42	7,052	-	0,00	-	11,73	0,49
Слатстекло	27/09/2005	11,60	931	385	0	0,00	104,10	104,10	5,117	-	0,00	9,98	7,62	2,18
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	160		1	1,30	102,95	102,95	0,882	-0,05	0,15	7,00		0,44
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1526	798	1	5,42	105,25	105,25	2,976	-	1,28	8,64	7,46	3,45
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	343		0	0,00	105,50	105,50	0,748	-	-0,20	6,98		0,91
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	929		0	0,00	101,70	101,70	5,230	-	-0,30	-	8,46	0,53
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	660	0	1	30,93	101,70	101,72	1,509	-	0,00	7,20		1,73
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1598	506	0	0,00	104,00	104,25	1,233	-	0,05	-	8,14	1,33
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	310	0	1	0,04	100,85	100,85	2,056	-0,50	-	13,16		0,82
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	757	29	3	25,86	100,62	100,60	2,242	-	-0,20	-	5,50	0,08
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1997	905	0	0,00	103,50	103,55	0,127	-	0,05	-	7,89	2,25
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	311		1	0,07	106,02	106,02	2,105	-	-0,18	7,19		0,82
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	667		3	60,44	108,00	108,04	2,089	-0,19	-0,06	7,83		1,67
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	1010		0	0,00	102,10	102,08	2,808	-	-0,10	-	9,87	0,75
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	259		0	0,00	50,00	50,00	0,575	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	961	415	4	13,03	102,40	102,20	4,522	-	-0,10	-	10,74	1,05
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	298		4	17,04	104,30	104,30	2,203	-	0,00	6,58		0,79
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	919		7	31,97	103,00	103,00	4,574	-	0,00	8,48		2,21
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	409		0	0,00	102,65	102,58	3,922	-	0,03	8,13		1,05
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	448		0	0,00	111,20	111,27	4,110	-	1,89	5,52		1,14
Трансфптр	09/11/2005	8,90	246		7	0,01	101,19	101,19	2,877	-	0,01	7,16		0,65
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1120	392	1	1,09	103,70	103,70	5,637	-0,26	-0,03	-	9,86	0,98
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	315		5	107,95	106,07	106,07	1,913	-0,08	-0,04	6,98		0,83
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	786		2	13,00	104,80	104,80	3,394	-0,05	0,17	7,66		1,93
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	954		1	0,05	103,30	103,30	3,475	-	0,00	7,91		2,31
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	833		12	223,13	104,15	104,23	1,856	0,00	0,45	6,88		2,09
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	770	42	0	0,00	100,40	100,40	4,315	-	-0,10	-	7,51	0,12
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1708	252	5	87,46	100,25	100,33	2,608	-0,01	0,02	-	8,13	0,67
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	374	13	0	0,00	104,80	104,75	5,820	-	0,07	7,59		0,95
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1445	436	17	101,12	118,15	118,23	0,718	-0,24	1,50	8,47		3,23
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	352		0	0,00	107,00	106,98	0,614	-	-0,52	8,58		0,91
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	147		0	0,00	100,00	100,00	0,671	-	0,00	6,96		0,42
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	364	0	2	3,03	99,85	99,85	0,000	-	-	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	373		1	0,34	104,55	104,55	6,749	-0,86	-0,66	9,68		0,93
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	519	155	2	0,56	101,38	101,45	0,888	-0,04	0,05	-	8,39	0,42
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1495	214	21	21,62	102,00	102,04	5,122	-0,05	-0,09	-	8,81	0,56
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	359		0	0,00	105,00	105,00	0,192	-	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.