

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы считаем, что повышение суверенного рейтинга России сразу на две ступени до Baa1 является маловероятным, поэтому как наиболее оптимистичный мы видим сценарий повышения рейтинга на одну ступень с позитивным прогнозом. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

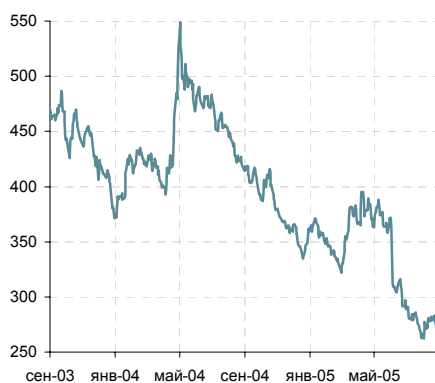
По всей видимости, в ближайшей перспективе рынок ждет консолидация на достигнутых уровнях по наиболее ликвидным бумагам – при этом, потенциал роста сохраняется в выборочных сериях второго-третьего эшелонов. В числе наших рекомендаций – Автоваз, Свердловэнерго, Миг, Главмосстрой, Группа ЛСР, Адамант Финанс, а также 2-ой выпуск Ярославской области. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Moody's поместило рейтинги России, а также трех госкомпаний РЖД, Газпрома и Транснефти, на пересмотр с возможным повышением. */Reuters/*

ООО «Санвэй-Груп» планирует разместить трехлетний выпуск облигаций объемом 1 млрд. рублей */Прайм-ТАСС/*

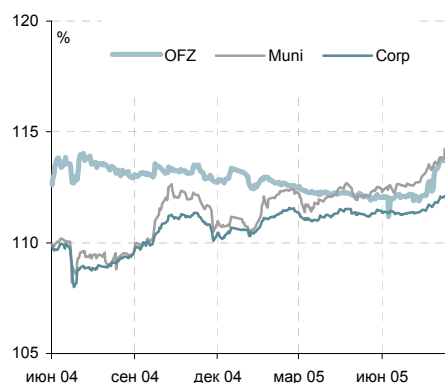
Белгородская область собирается выпустить облигации на 2 млрд. рублей со сроком обращения пять лет */Reuters/*

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	9/8/2005	3,87	2	-24	139
UST 10 yr	9/8/2005	4,15	1	-24	-5
UST 30 yr	9/8/2005	4,43	1	-14	-56
Bund 2 yr	9/8/2005	2,16	0	-18	-43
Bund 10 yr	9/8/2005	3,07	-3	-30	-101
Bund 30 yr	9/8/2005	3,56	-3	-28	-114
Fed Fund	9/7/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	9/7/2005	3,70	2	15,8	199
Libor 6 mo	9/7/2005	3,92	5	-3,3	189
Libor 12 mo	9/7/2005	4,08	5	-16	170
S&P 500	9/9/2005	1231,67	-0,38%	0,02%	10,13%
Nasdaq Composite	9/9/2005	2166,03	-0,28%	-0,38%	15,85%
RTS	9/8/2005	883,14	1,91%	8,60%	47,09%
EURUSD	9/9/2005	1,2429	0,25%	0,48%	1,76%
USDJPY	9/9/2005	110,64	0,11%	-1,13%	0,88%
USDRUB	9/9/2005	28,26	-0,14%	-0,53%	-3,29%
EURRUB	9/9/2005	35,12	0,15%	-0,07%	-1,56%
Brent 1m Future	9/9/2005	63,58	0,79%	2,58%	50,59%
Gold	9/9/2005	446,75	-0,15%	2,75%	11,98%

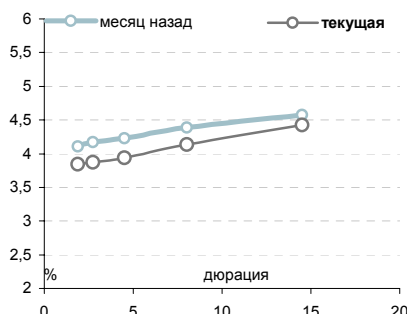
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



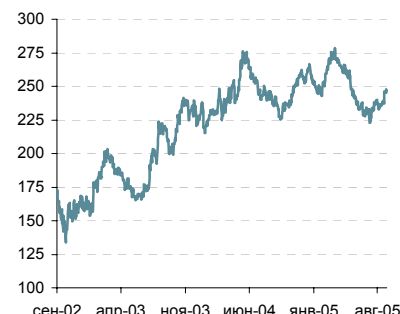
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



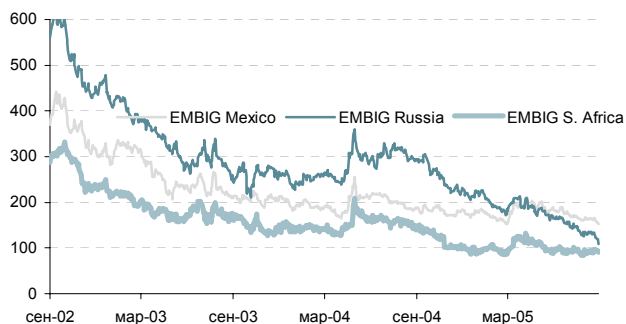
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/8/2005	114,93%	44	-6	460	1892	5,27	UST10	113
C-Bond*	9/7/2005	100,52%	3	-26	-55	236	7,85	UST5	390
UMS-31*	9/7/2005	126,57%	-63	-60	393	1247	6,22	UST30	179
Turkey-30*	9/8/2005	144,52%	78	94	347	657	7,77	UST10	363
Venezuela-27*	9/7/2005	111,07%	-49	38	635	1644	8,16	UST10	509
EMBIG	9/8/2005	262	-6	-15	-19	-85	-	-	-
EMBIG Russia	9/8/2005	109	-9	-17	-20	-104	-	-	-
EMBIG Brazil	9/8/2005	385	-9	-22	-24	9	-	-	-
EMBIG Mexico	9/8/2005	152	-3	-10	-13	-22	-	-	-
EMBIG Turkey	9/8/2005	272	-7	-17	-21	8	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/8/2005	383	-6	-19	-36	-20	-	-	-

\* - Указаны котировки

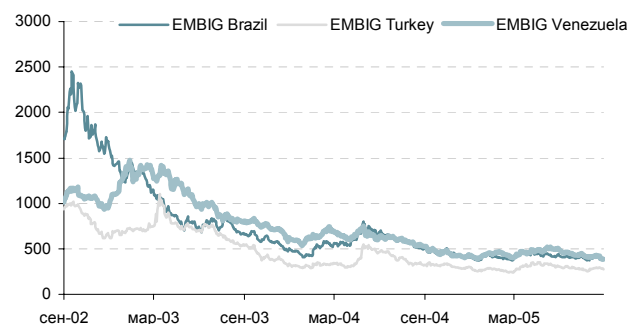
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вчера характер динамики последних дней не изменился, и рост доходностей казначейских бумаг продолжился. Основной причиной для сохранения тенденции, по всей видимости, остаются слова Москоу о намерениях ФРС продолжать повышать ставку, несмотря на последствия урагана, а именно он вселил в инвесторов надежду на приближающиеся паузы в повышении ставки. В результате доходности 2-летних бумаг выросли на 2 б.п. до 4.87%.

Что же касается длинных Treasuries, то им оказали поддержку результаты аукциона по размещению 10-летних бумаг, на котором спрос превысил предложение в 2.68 раза (предыдущее значение 2.59), что является самым высоким с декабря уровнем. Кроме того, спрос со стороны нерезидентов оказался на уровне 22.1%, что выше предыдущего 10.8%. В результате доходность 10-летних бумаг выросла на 1 б.п.

Сегодня внимание инвесторов будет устремлено на данные по индексу импортных цен: согласно ожиданиям, в августе цены выросли на 1.4%.

### Развивающиеся рынки

Инвесторы в развивающиеся рынки сохраняют свой оптимистичный настрой, что позволило спредам продемонстрировать значительное сужение. Бразилия-40 достигла исторического максимума 120.188% (УТМ 8,01%). Спрэды Бразилии и Венесуэлы сузились на 9 б.п. и 6 б.п., Мексики и Турции на 3 б.п. и 7 б.п. соответственно, что позволило спредам EMBIG установить исторический минимум на уровне 262 б.п.

Отставка правительства на Украине не повлияла на оценку инвесторами суверенного риска, и спред EMBIG Ukraine сузился на 3 б.п. до 176 б.п. Украина-13 практически не изменилась, закрывшись на уровне 110.158% (УТМ 5.99%).

### Российский сегмент

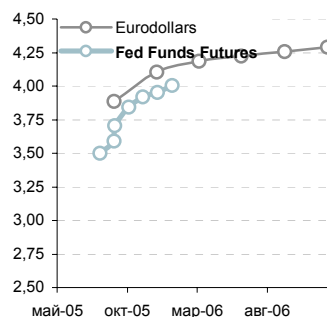
Ожидания повышения рейтинга агентством Moody's вчера наконец-то получили серьезную поддержку со стороны самого агентства. Во второй половине дня Moody's распространило пресс-релиз, в котором сообщило, что ставит суверенный рейтинг России на пересмотр, что означает его апгрейд в течение ближайших двух месяцев. Агентство отмечает улучшение кредитоспособности страны на фоне продолжающегося роста золотовалютных резервов благодаря позитивной конъюнктуре сырьевых рынков, а также отмечает улучшение финансовой структуры, в частности действиями, направленными на снижение долговой нагрузки.

Однако рынок слабо отреагировал на данное сообщение, поскольку именно в первую очередь от Moody's инвесторы ожидали повышение рейтинга в связи досрочными выплатами Парижскому клубу. Дилеммой остается насколько оптимистично агентство оценивает кредитоспособность и перспективы, и вследствие этого, на сколько ступеней сразу рейтинг может быть повышен. Мы считаем, что повышение рейтинга сразу на две ступени до Ваа1 является маловероятным, поэтому как наиболее оптимистичный мы видим сценарий повышения рейтинга на одну ступень с позитивным прогнозом. В этом случае сильный рост российских бумаг может возобновиться. Пока же данная новость будет оказывать скорее поддержку бумагам, нежели вызовет новую волну ралли в суверенном секторе. Россия-30 выросла на 25 б.п. до 114.5-114.86% (УТМ 5.28%), при этом спред к 10-летним Treasuries сузился до 113 б.п.

Поскольку помимо суверенных рейтингов агентство поставило на пересмотр рейтинги госкомпаний, в корпоративном секторе лидером роста стали бумаги Газпрома-34 (+137 б.п., 130-130.25%, УТМ 6.32%). Спред индекса RUBI покорил отметку 200 б.п., закрывшись на уровне 199 б.п. Что касается наших рекомендаций, то мы считаем наиболее интересными бонды Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15.

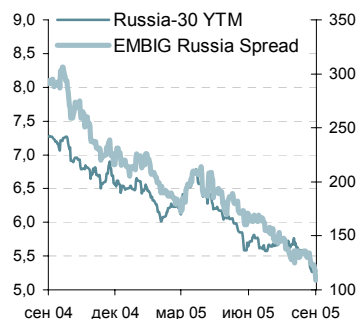
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

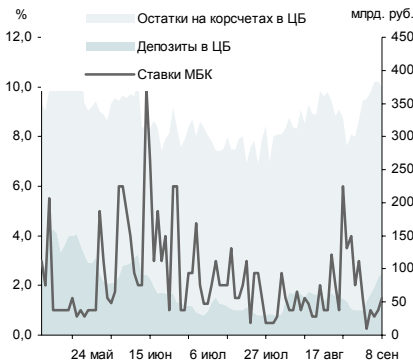
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

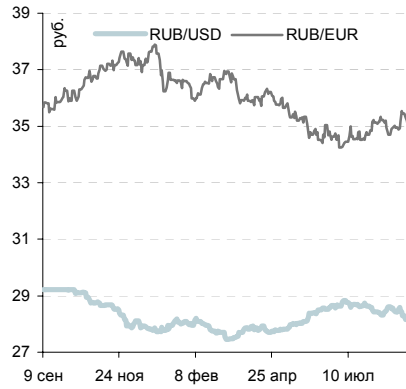
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



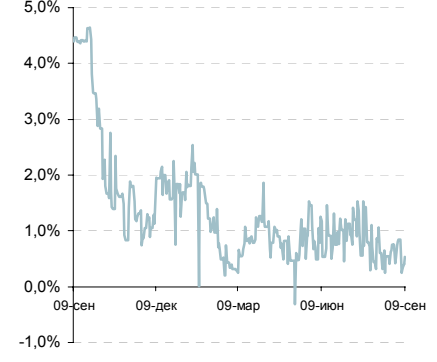
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

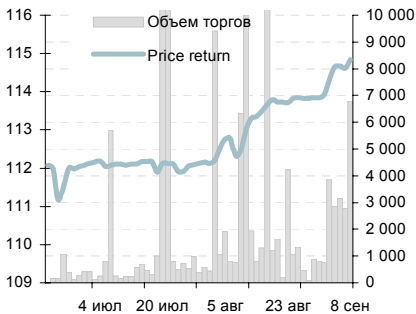


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,88	5,10	104,30	104,30	0,987	-	-0,100
SU25058RMFS7	2,44	6,28	100,40	100,40	0,621	0,131	0,400
SU46014RMFS5	5,80	7,07	108,80	108,80	4,822	0,209	1,760
SU46017RMFS8	7,13	7,10	105,00	104,96	0,572	0,227	2,166
МГор28-об	0,29	2,38	103,90	103,75	3,082	-	-0,55
МГор32-об	0,69	5,54	103,24	103,16	0,384	-0,06	-0,04
МГор29-об	2,42	6,67	108,60	108,49	2,603	-0,06	0,19
МГор38-об	4,24	7,22	112,80	112,65	2,028	0,13	0,75
МГор39-об	6,26	7,37	109,05	108,87	1,342	0,3	1,74
ГАЗПРОМ А2	0,15	4,17	101,65	101,65	5,167	0,00	-0,11
УралСвзИн6	0,83	7,01	105,91	106,00	1,991	0,08	0
ГАЗПРОМ А3	1,31	6,41	102,40	102,30	0,956	-0,11	0
ГАЗПРОМ А5	1,91	6,63	102,05	102,02	3,094	-	0,02
ГАЗПРОМ А4	3,80	7,15	104,59	104,48	0,495	-0,05	0,18

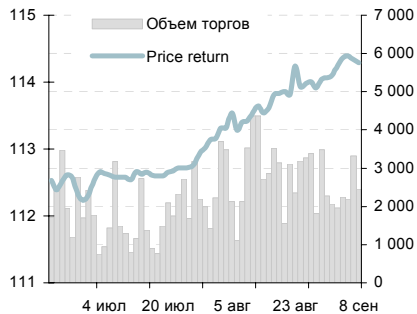
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



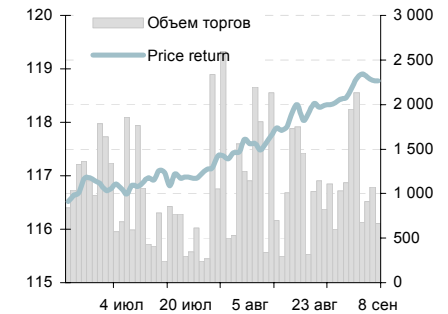
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



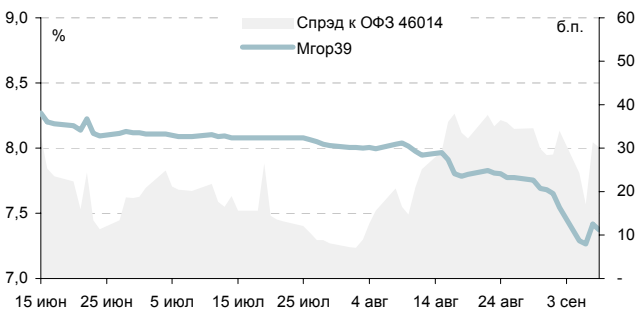
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



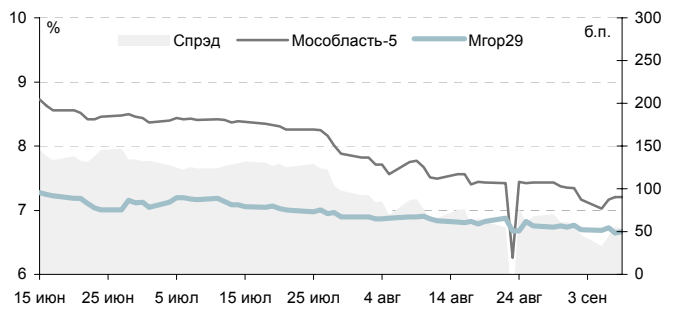
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Событием дня, определившим настроения на рынке, вчера стало доразмещение ОФЗ 26198 из портфеля ЦБ. Аукцион показал, что длинные ОФЗ остаются под пристальным вниманием покупателей: при объеме эмиссии в 10 млрд. рублей спрос составил порядка 27.6 млрд. руб. В результате традиционно неликвидный выпуск 26198 разместился без премии – доходность по средневзвешенной цене составила 7.08% годовых. В целом позитивные результаты аукциона оказали поддержку другим выпускам ОФЗ, которые возобновили рост после двухдневной коррекции, правда, на довольно скромных оборотах. По итогам дня 46014, 46017 и 46018 прибавили в стоимости 20 б.п. – 35 б.п., серия 46003 выросла на 21 б.п.

Вслед за госбумагами подросли в цене московские выпуски: Москва-38 (+13 б.п.), Москва-39 (+30 б.п.), а также 35-ая (+20 б.п.) и 36-ая (+35 б.п.) серии, причем последняя опустилась по доходности (6.57% годовых) ниже более короткой Москвы 29 (6.67% годовых). На данном уровне бумага выглядит перекупленной, и скорее всего в ближайшее время 36-ая серия скорректируется в сторону понижения.

Помимо московских серий, можно было наблюдать покупки в других субфедеральных бумагах: Мособласть-5 (+15 б.п.), Ленобл-2 (+44 б.п.), ЯрОбл2 (+45 б.п.). Последний выпуск частично устранил недооцененность по отношению к выпуску ЯрОбл-4, торговавшемуся со значительно более узким спредом к московской кривой. В то же время, мы полагаем, что потенциал роста по бумаге еще не исчерпан, и рассматриваем выпуск как привлекательный для покупки: премия ЯрОбл2 к Москве сейчас составляет 170 б.п. – 180 б.п., тогда как ЯрОбл4 (8,09% годовых по последней котировке на продажу) торгуется с премией около 140 б.п.

В корпоративном сегменте вчера присутствовал спрос во втором - третьем эшелонах, где выросли в цене облигации ЦТК-4 (+9 б.п.), Автоваза (+13 б.п.), Главмосстрой (+16 б.п.). В голубых фишках относительно активно торговались Газпром-4 (-5 б.п.) и Лукойл (+14 б.п.).

Ценовая коррекция, начавшаяся было в среду в ОФЗ и длинной Москве, не задержалась надолго: баланс спроса и предложения на рынке, похоже, по-прежнему нарушен в пользу покупателей. В то же время, на следующей неделе уравновесить ситуацию может существенный объем первичного предложения – 17.5 млрд. рублей в негосударственном сегменте. По всей видимости, в ближайшей перспективе рынок ждет консолидация на достигнутых уровнях по наиболее ликвидным бумагам – при этом, потенциал роста сохраняется в выборочных сериях второго-третьего эшелонов. В числе наших рекомендаций – Автоваз, Свердловэнерго, Миг, Главмосстрой, Группа ЛСР, Адамант Финанс, а также 2-ой выпуск Ярославской области.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,85	0,21%	0,82%
Zetbi Muni	114,29	-0,04%	0,17%
Zetbi Corp	112,32	0,02%	0,06%
Zetbi Corp10	118,77	-0,02%	0,13%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	841,78	0,30
Мос.обл.5в	496,72	0,01
МГор29-об	338,45	-0,06
МГор35-об	106,05	0,20
МГор40-об	103,94	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

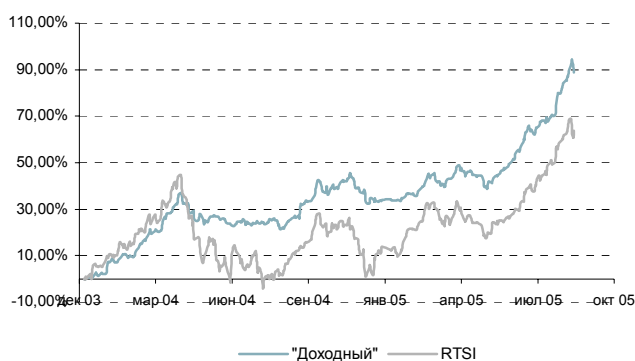
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВымпКомФ-1	189,01	-
ГАЗПРОМ А4	180,36	-0,05
Лукойл2обл	142,94	0,14
ЦентрТел-4	114,63	0,09
ВТБ - 4 об	103,43	-0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

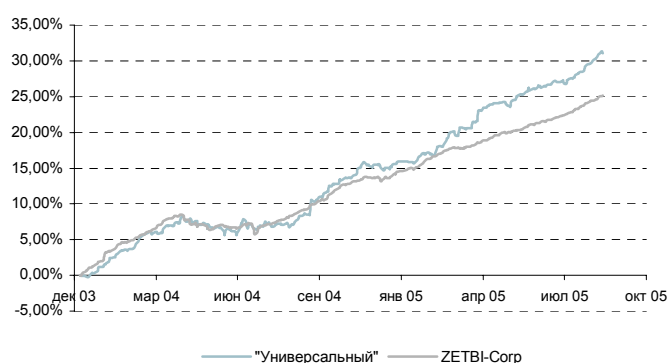
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	88,74%	40,78%	-1,33%	11,31%	30,80%	55,50%	13,42	3,25
Универсальный	Сбалансированная	31,09%	13,09%	-0,13%	2,25%	9,28%	22,82%	7,64	1,40
RTSI		63,69%	43,81%	1,91%	9,03%	24,03%	60,08%	11,79	2,49
ZETBI-Corp		25,14%	9,29%	0,04%	1,50%	6,32%	15,55%	5,87	1,25

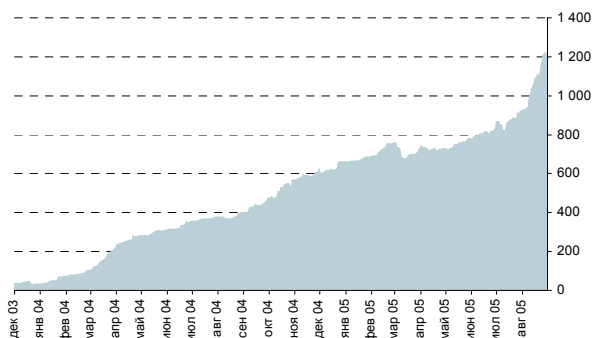
## ОФБУ "Доходный"



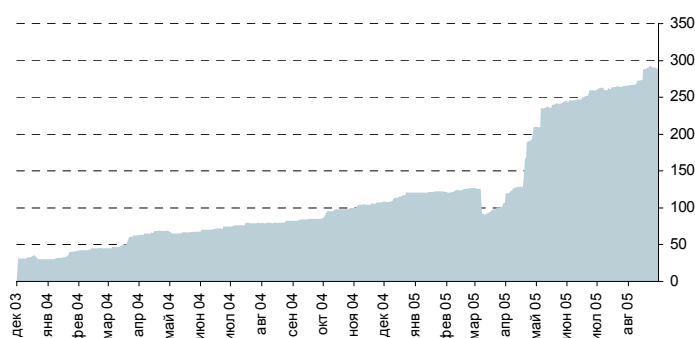
## ОФБУ "Универсальный"



## 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.



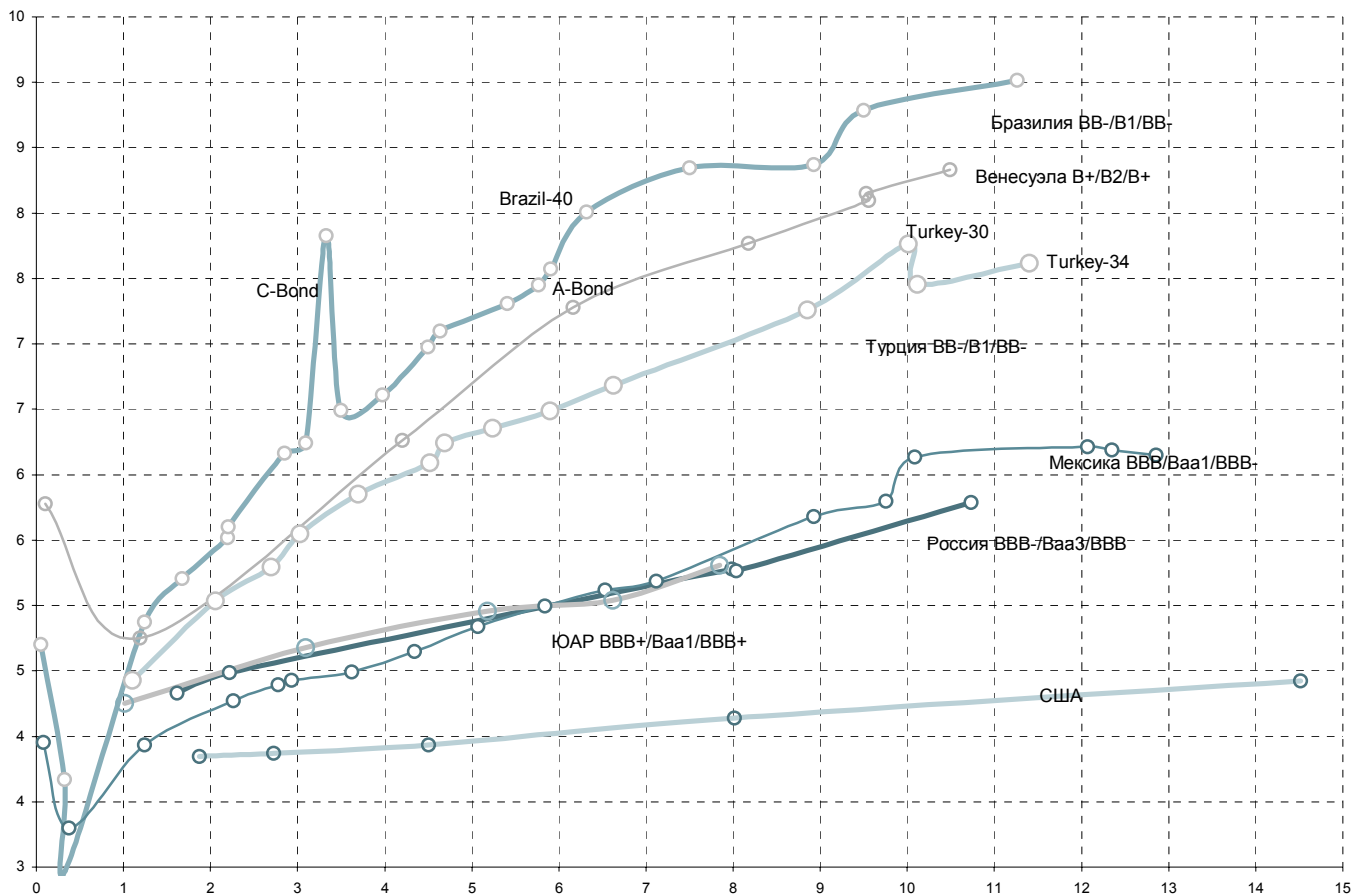
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	109,37	109,62	4,401	1,62	54
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /*+/BBB-/BBB	108,82	109,08	4,385	2,23	203
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	152,64	152,94	5,289	7,98	109
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /*+/BBB-/BBB	187,30	187,43	5,793	10,73	141
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	114,86	115,01	5,273	8,04	86
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	99,06	99,16	4,333	0,65	55
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,44	97,59	4,211	2,05	33
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /*+/BBB-/BBB	95,37	95,52	4,858	2,46	91
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	89,69	89,81	5,127	4,96	109
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /*+/BBB-	105,80	105,91	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /*+/BBB-	117,48	117,73	3,119	3,40	69
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /*+/BBB-	131,69	132,06	5,169	6,33	106
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,14	105,24	2,349	0,61	33
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	113,56	113,94	3,866	4,83	119
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	106,70	107,00	4,666	1,46	83
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	119,36	119,61	5,165	3,30	124
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	118,00	118,35	3,77	4,00	123
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	124,17	124,47	5,594	5,55	155
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	109,64	110,04	4,593	7,33	154
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,36	109,61	6,194	9,08	197
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /*+/BB-/BB /*+	129,27	129,52	6,377	12,12	195
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,62	108,87	5,01	1,31	119
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,33	115,58	5,601	2,81	170
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,52	111,77	5,185	1,87	130
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /*+/B-	109,04	109,22	4,71	1,08	92
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,63	108,88	5,75	2,11	187
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	108,47	108,72	6,368	4,02	241
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	106,79	107,04	6,648	4,95	264
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	110,56	110,81	6,726	3,08	281
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,16	104,41	6,856	3,67	292
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,34	106,59	7,052	4,64	306
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	103,91	104,16	6,882	3,50	295
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,76	109,01	6,454	2,19	257
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	107,38	107,88	7,137	4,23	317
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,71	103,96	6,041	3,38	212
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	105,08	105,33	6,13	2,66	223
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	105,05	105,45	6,884	2,95	298
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	110,39	110,64	7,562	5,83	347
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,89	104,14	6,831	2,32	294
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	107,04	107,29	5,186	2,32	130
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,87	117,12	6,395	6,33	228
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,89	103,04	5,864	0,942	209
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	113,14	113,39	6,919	3,17	300
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	104,38	104,63	7,057	6,866	291
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,38	101,54	4,242	0,12	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	101,90	102,15	6,486	3,80	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,97	105,22	5,143	2,85	124
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2/BBB	109,42	109,67	5,623	4,77	163
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	103,12	103,37	6,532	3,78	154
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	102,31	102,56	6,072	13,46	164
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,40	100,42	2,024	0,06	7
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,63	104,88	5,569	2,72	167
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2	107,18	107,43	5,939	3,33	202
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2	105,43	105,68	6,11	4,22	215
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,50	101,56	4,575	0,25	110
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,89	104,14	5,247	0,90	141
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,99	102,18	6,313	0,70	257
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,16	102,36	5,961	0,77	221
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	103,00	103,34	6,727	1,31	291
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,65	103,90	6,139	1,30	232
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,49	103,71	6,464	1,35	263
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,87	103,12	6,721	1,42	288
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,65	102,12	6,793	1,80	291
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B-	103,37	103,53	6,977	1,01	319

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

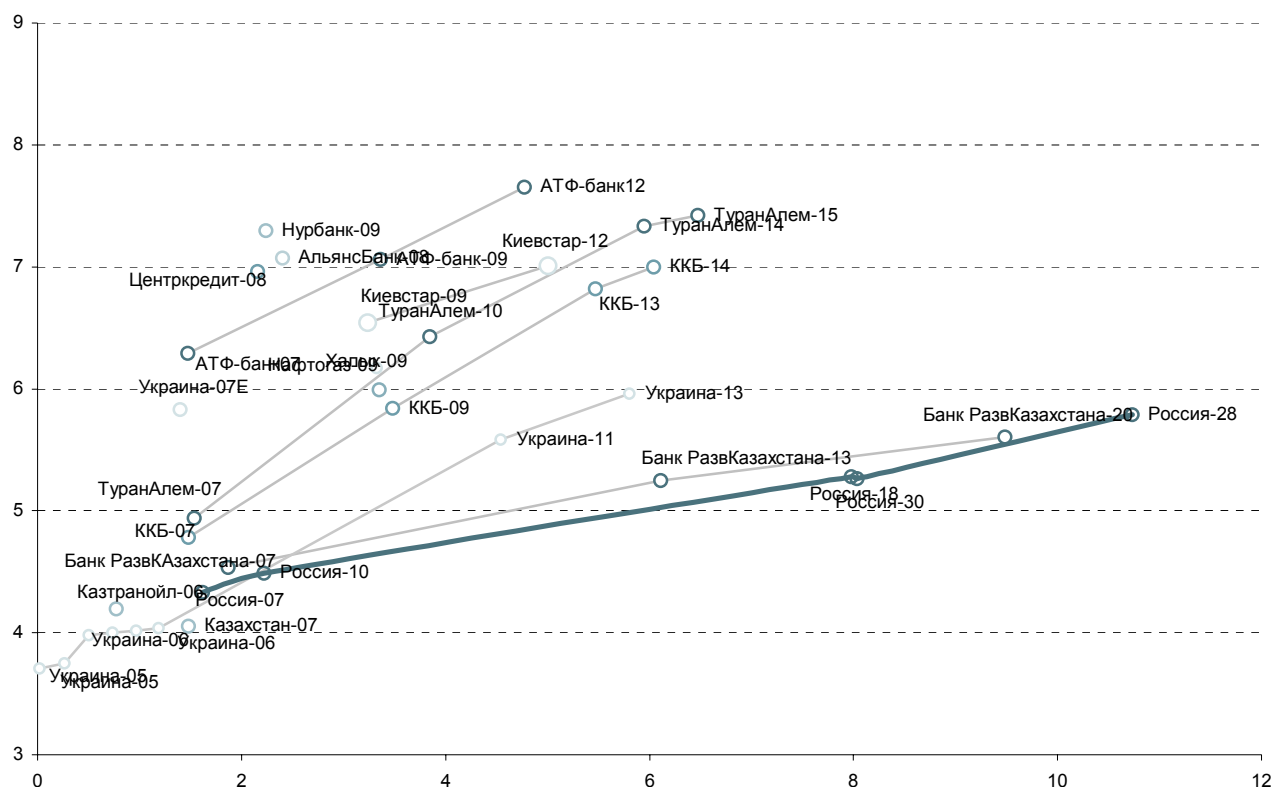
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	104,10	104,35	7,45	5,77
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,46	100,58	7,83	3,32
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	120,12	120,22	8,01	6,32
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	144,41	144,63	7,76	10,01

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

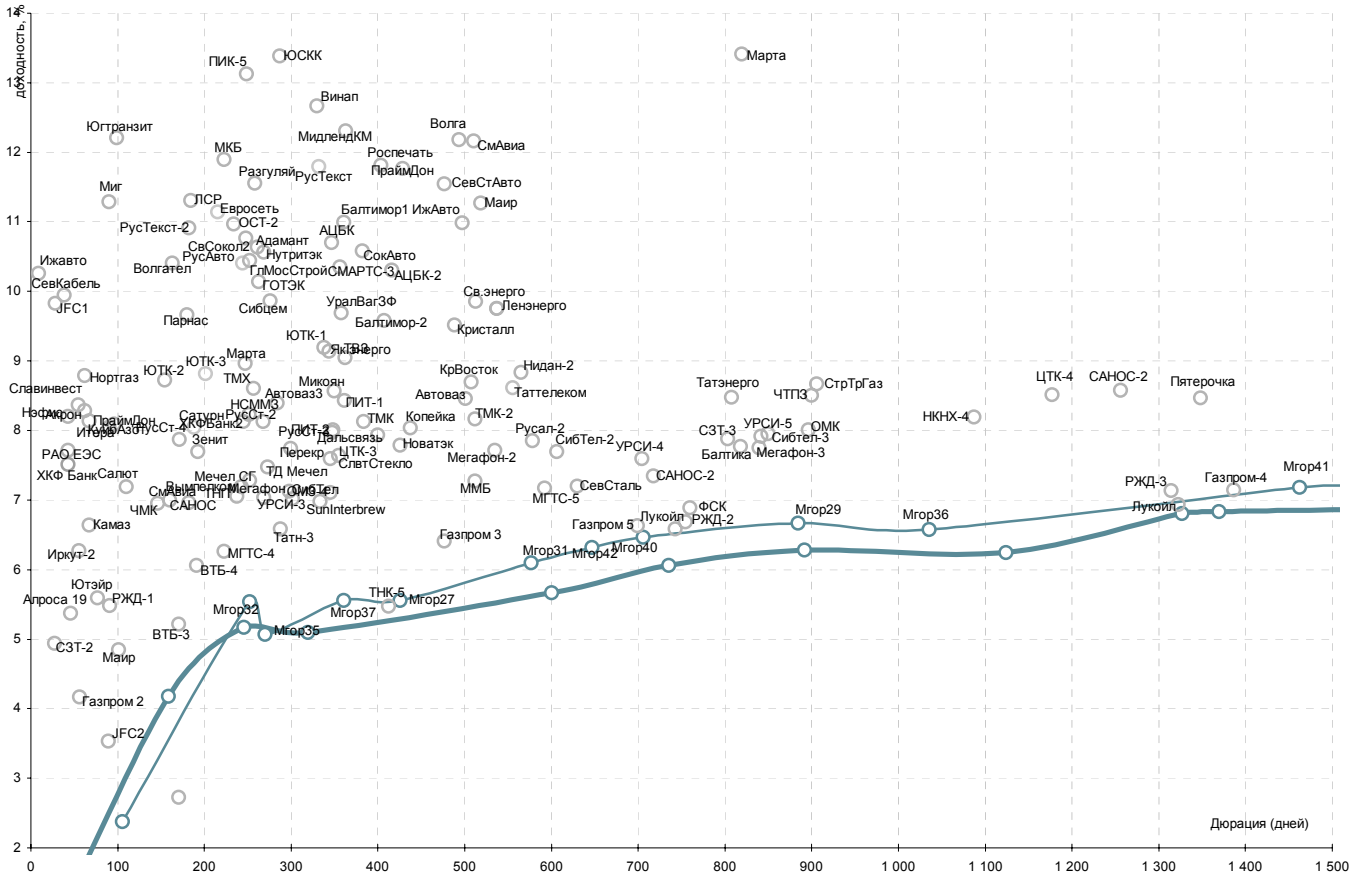
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	104,29	104,79	7,069	2,40
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,13	103,38	6,291	1,48
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	106,11	106,41	7,063	3,37
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	107,62	108,12	7,653	4,77
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,77	102,27	6,959	2,16
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,76	105,06	4,534	1,87
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,45	113,95	5,25	6,11
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,41	108,91	5,602	9,49
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,33	107,58	5,994	3,35
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,97	111,22	4,051	1,49
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,97	108,37	4,782	1,48
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,70	104,20	5,84	3,48
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,57	109,82	6,82	5,47
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	105,31	105,56	7	6,04
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,18	103,39	4,195	0,77
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,48	103,98	7,297	2,24
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,88	108,18	4,94	1,54
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,36	105,80	6,426	3,85
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,91	104,16	7,334	5,95
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,93	107,18	7,424	6,47
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,59	113,08	6,54	3,24
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	103,37	103,87	7,007	5,01
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,65	106,90	6,17	3,33
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,74	105,96	5,83	1,40
Ukraine-05	9/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,09	100,09	3,709	0,02
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,27	101,27	3,748	0,26
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,31	102,31	3,98	0,50
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,39	103,39	3,999	0,73
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,45	104,45	4,019	0,96
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,49	105,49	4,04	1,19
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,81	106,01	5,585	4,54
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,99	110,33	5,963	5,80

Источник: Bloomberg

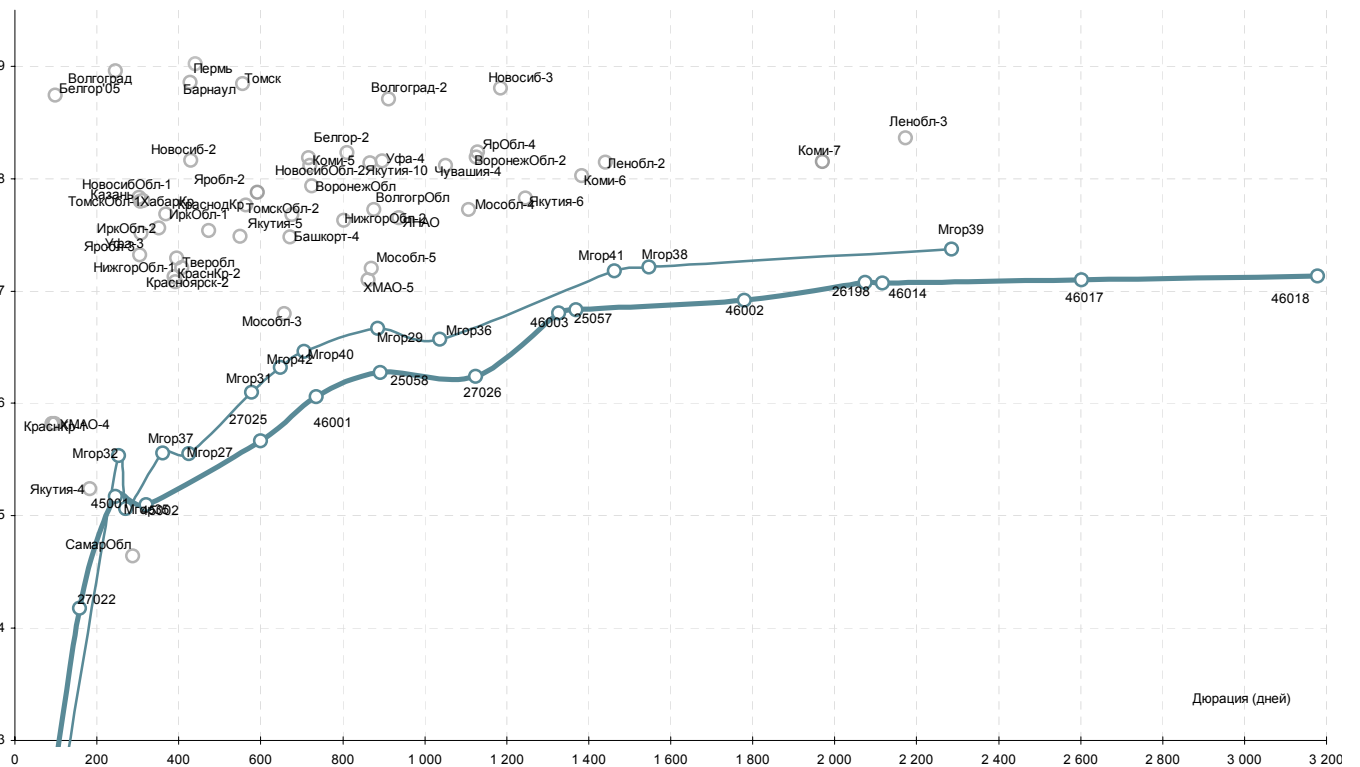
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	6		0	0,00	100,44	100,44	2,795	-	0,00	0,51		0,04
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	160		3	9,17	101,68	101,68	0,482	-0,01	-0,14	4,18		0,43
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	328		1	4,15	104,30	104,30	0,987	-	-0,10	5,10		0,88
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	433		0	0,00	103,30	103,30	0,603	-	0,00	5,17		0,67
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	643		6	27,61	102,09	102,09	1,747	-0,06	0,19	5,67		1,64
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1098		3	6,05	108,50	108,52	2,329	0,12	0,44	6,06		2,02
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	965		2	5,53	100,40	100,40	0,621	0,13	0,40	6,28		2,44
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1280		0	0,00	102,74	102,74	1,863	-	1,24	6,24		3,08
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1770		7	73,76	112,30	112,28	1,370	0,22	0,30	6,80		3,63
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1595		4	108,16	103,00	102,76	0,872	0,13	0,29	6,84		3,75
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2526		2	12,81	110,22	110,22	0,603	0,01	0,87	6,92		4,87
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4738		11	29,91	108,80	108,80	4,822	0,21	1,76	7,07		5,80
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2612		38	6233,79	94,07	94,07	5,063	-	1,88	7,08		5,68
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3982		13	195,23	105,00	104,96	0,572	0,23	2,17	7,10		7,13
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5921		4	90,78	109,07	109,06	2,212	0,36	3,64	7,13		8,71
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/09/2005	15,00	108		0	0,00	103,90	103,75	3,082	-	-0,55	2,38		0,29
МГор32-об	25/11/2005	10,00	259		12	46,57	103,24	103,16	0,384	-0,06	-0,04	5,54		0,69
МГор35-об	18/09/2005	10,00	283		3	106,05	103,80	103,80	2,247	0,20	0,35	5,07		0,74
МГор27-об	20/09/2005	15,00	468		0	0,00	112,00	111,78	3,288	-	-0,17	5,56		1,16
МГор31-об	20/11/2005	10,00	619		0	0,00	106,50	106,47	0,521	-	0,27	6,10		1,58
МГор42-об	13/11/2005	10,00	704		1	0,00	106,90	106,90	0,712	-	-0,10	6,32		1,77
МГор40-об	26/10/2005	10,00	778		9	103,94	107,30	107,30	1,206	-0,02	0,06	6,46		1,93
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1001		11	338,45	108,60	108,49	2,603	-0,06	0,19	6,67		2,42
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1786		0	0,00	109,00	109,00	1,096	-	0,61	7,18		4,01
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1935		3	22,95	112,80	112,65	2,028	0,13	0,75	7,22		4,24
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3238		55	841,78	109,05	108,87	1,342	0,30	1,74	7,37		6,26
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	735		0	0,00	101,00	101,25	3,846	-	0,14	7,48		1,84
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	682		0	0,00	104,00	104,00	1,507	-	0,30	7,54		1,29
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	364		11	16,00	102,40	102,52	0,055	-0,04	0,32	7,56		0,96
Казань01об	20/10/2005	10,50	316		2	0,78	102,39	102,39	1,410	-0,16	0,09	7,83		0,83
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	837		1	0,01	112,00	112,00	3,123	-	-2,00	8,19		1,96
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1862		0	0,00	119,50	119,50	5,840	-	0,67	8,02		3,79
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2997		0	0,00	110,45	109,25	3,551	-	2,25	8,15		5,40
КраснодКр	15/11/2005	10,50	614		1	1,07	104,00	104,00	3,279	0,22	0,50	7,76		1,54
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	414		1	0,02	106,00	106,00	1,473	-	-0,11	7,13		1,06
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	91		10	5,16	101,10	101,10	0,028	-0,05	-0,16	5,82		0,25
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	413		0	0,00	104,41	104,41	1,410	-	0,01	7,08		1,08
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	710		13	86,37	107,73	107,74	0,573	-0,01	0,19	6,80		1,80
Мос. обл. 4в	25/10/2005	11,00	1321		7	48,59	113,35	110,95	1,326	-1,82	-1,34	7,73		3,03
Самара03-1	04/10/2005	12,00	299		0	0,00	106,00	106,00	2,137	-	1,65	4,65		0,79
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	322		2	4,39	103,15	103,15	1,381	0,12	0,15	7,81		0,85
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	765		2	0,08	105,80	105,80	4,866	-	0,11	7,68		1,85
Томск 1	24/11/2005	13,00	805		2	4,37	105,70	105,69	0,499	-	0,53	8,85		1,52
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	313		1	2,08	102,30	102,30	1,401	-	0,50	7,32		0,83
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	999		0	0,00	104,95	104,95	2,555	-	0,00	8,16		2,45
ХантМан об	08/12/2005	15,00	91		0	0,00	102,35	102,35	3,657	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	992		0	0,00	112,25	112,25	3,386	-	0,05	7,10		2,36
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1013		0	0,00	110,15	110,15	2,597	-	1,04	8,14		2,37
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	189		0	0,00	104,30	104,30	3,222	-	0,10	5,24		0,50
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	590		1	1,55	102,25	102,25	1,342	0,96	-0,10	7,49		1,50
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	663		3	16,71	109,00	109,00	2,365	0,45	0,55	7,88		1,62
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	435		3	6,47	103,95	103,95	3,870	0,05	-0,05	7,52		0,84
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1070	524	3	102,92	101,20	101,20	0,555	0,13	0,43	-	8,46	1,37
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1748	292	1	5,15	101,10	101,10	1,913	0,03	0,22	-	8,39	0,78
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	54		0	0,00	100,85	100,85	1,363	-	0,00	8,28		0,17
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	45		0	0,00	101,30	101,29	6,049	-	-0,16	5,38		0,13
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	798	70	5	11,63	100,61	100,59	3,836	-0,06	-0,29	-	9,02	0,19
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	106		2	1,17	102,15	102,15	3,956	-	-1,08	10,93		0,29
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	364		16	15,69	103,00	103,00	0,000	-	-0,20	10,70		0,95
Балтимор01	03/12/2005	1,00	362	0	1	0,00	91,10	91,10	0,016	-	-8,75	11,00		0,99
Балтимор03	17/11/2005	11,65	980	434	0	0,00	102,50	102,50	3,575	-	0,20	-	9,58	1,12
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	215		1	0,11	102,21	102,21	4,401	-	0,10	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	166		1	0,03	101,30	101,30	0,605	0,30	-1,85	10,41		0,45
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	341	0	3	0,42	100,76	100,85	0,838	0,30	0,05	12,66		0,90
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	167		0	0,00	103,90	103,90	4,066	-	0,11	5,22		0,47
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1288	196	3	103,43	99,80	99,80	2,578	-	0,17	-	6,07	0,52
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	250		5	189,01	101,85	101,85	3,092	-	0,11	7,19		0,66
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	56		5	84,47	101,65	101,65	5,167	0,00	-0,11	4,17		0,15
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	497		7	15,95	102,40	102,30	0,956	-0,11	0,00	6,41		1,31
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1616		10	180,36	104,59	104,48	0,495	-0,05	0,18	7,15		3,80
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	761		0	0,00	102,05	102,02	3,094	-	0,02	6,63		1,91
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	271	0	1	0,63	101,80	101,80	3,185	-	0,01	10,14		0,72
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	433	69	0	0,00	106,10	106,16	4,644	-	-0,27	7,93		1,09
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	28		3	12,35	100,30	100,30	2,416	-0,05	-0,27	9,83		0,08
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	817		5	30,39	102,50	102,50	3,567	0,05	0,23	-	3,53	0,24
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	88		0	0,00	101,50	101,50	3,253	-</				

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	22/11/2005	7,25	1531	803	6	142,94	101,54	101,54	2,125	0,14	0,20	6,93	6,59	2,03
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	572	103	1	0,00	102,10	102,10	2,190	-	1,10	11,27	4,85	1,42
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	987	259	3	3,46	104,05	104,05	4,269	-	0,01	13,41	8,97	2,25
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	272		0	0,00	103,35	103,32	2,899	-	-0,03	7,04		0,74
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	580		0	0,00	102,55	102,50	3,763	-	-0,29	7,72		1,47
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	950		9	50,43	103,95	103,80	3,599	-	0,39	7,75		2,30
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1373	281	0	0,00	103,15	103,24	2,672	-	-0,03	-	7,47	0,75
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	375		0	0,00	105,00	105,00	6,399	-	0,00	8,57		0,96
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	820	90	14	33,80	101,25	101,25	3,440	-	-0,30	-	8,05	0,25
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	723	0	0	0,00	100,15	100,10	0,153	-	0,00	-		0,00
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2391	1299	10	11,02	105,95	105,95	4,297	-	0,92	-	8,19	2,98
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	448		0	0,00	102,00	102,00	2,524	-	0,20	7,79		1,17
НортгазФин	09/11/2005	16,00	62		15	12,87	101,10	101,13	5,260	-0,04	-0,03	8,79		0,17
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	591	43	1	2,10	100,40	100,40	4,570	-	0,17	-	8,20	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1267	357	4	1,07	106,51	106,75	0,273	0,14	0,52	-	7,11	0,95
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1008	0	3	5,48	103,25	103,25	2,294	0,15	0,25	8,01		2,45
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	973	245	1	0,04	101,80	101,80	4,434	-0,38	-0,55	-	10,97	0,64
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	188		12	3,31	101,70	101,70	2,969	0,05	-0,01	9,66		0,49
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	385	0	0	0,00	103,75	103,75	5,293	-	0,00	8,43		0,99
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1292	382	7	53,79	106,30	106,29	6,403	0,17	0,00	-	8,01	0,95
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	428	64	0	0,00	101,50	101,45	0,999	-	-	11,82	8,13	1,11
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	761	28	1	22,84	101,00	101,00	6,751	-	0,50	-	3,56	0,08
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1707		2	0,68	112,00	112,00	3,545	-	2,15	8,47		3,69
Разагуляя-1	04/12/2005	14,00	270	0	8	1,12	101,93	101,86	3,682	-0,16	-0,34	11,55		0,71
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	90	2	101,89	100,25	100,25	1,661	-	0,15	5,48			0,25
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	818		5	62,61	102,40	102,40	1,953	-	0,15	6,68		2,07
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1546		2	26,73	104,75	104,75	2,100	-0,20	0,04	7,13		3,60
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	85		9	0,41	101,50	101,88	0,288	-	-0,25	9,23		0,23
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	4		0	0,00	100,10	100,10	4,932	-	0,10	4,57		0,02
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	619	0	4	82,47	100,45	100,45	2,433	-0,20	-0,24	7,85		1,58
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	279		4	4,33	104,30	104,38	3,269	-	-0,22	8,13		0,73
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	713	349	0	0,00	100,53	100,53	0,345	-	-3,62	-	7,97	0,95
РусТекстил	13/09/2005	18,80	369		0	0,00	106,85	106,91	9,116	-	0,05	11,79		0,91
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1274	182	4	35,55	101,65	101,60	0,000	-	0,18	-	10,92	0,50
Слвстекло	27/09/2005	11,60	929	383	3	1,44	104,05	104,05	5,180	-	-0,05	10,00	7,65	2,17
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	158	0	0	0,00	102,95	102,95	0,959	-	0,15	7,00		0,44
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1524	796	5	1,75	105,45	105,45	3,030	0,11	0,80	8,58	7,35	3,44
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	341		0	0,00	105,50	105,50	0,819	-	-0,18	6,98		0,91
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	927	0	0	0,00	101,87	101,87	5,293	-	-0,13	-	8,05	0,52
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	658	0	0	0,00	101,70	101,72	1,553	-	0,00	7,20		1,73
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1596	504	0	0,00	100,00	100,00	1,295	-	-4,25	-	11,55	1,31
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	308	0	0	0,00	100,85	100,85	2,133	-	-	13,16		0,82
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	755	27	1	10,29	100,60	100,60	2,315	-0,01	-0,20	-	4,94	0,07
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1995	903	1	0,00	103,80	103,80	0,177	-	0,15	-	7,77	2,24
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	309		0	0,00	106,15	106,05	2,185	-	-0,06	7,13		0,82
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	665		1	0,00	108,25	108,25	2,158	-	0,17	7,70		1,66
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	1008		0	0,00	102,10	102,08	2,877	-	0,11	-	9,87	0,75
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	257		0	0,00	50,00	50,00	0,658	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	959	413	2	0,13	102,35	102,35	4,591	0,01	0,03	-	10,58	1,05
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	296		0	0,00	104,30	104,30	2,268	-	-0,23	6,58		0,79
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	917		0	0,00	103,00	103,00	4,627	-	0,00	8,48		2,21
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	407		1	12,15	102,65	102,58	3,979	-	-0,04	8,13		1,05
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	446		0	0,00	111,20	111,20	4,192	-	0,20	5,48		1,13
Трансфптр	09/11/2005	8,90	244		0	0,00	101,00	101,25	2,926	-	0,07	7,06		0,65
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1118	390	1	0,03	103,85	103,85	5,710	-	0,35	-	9,69	0,98
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	313		9	50,20	105,91	106,00	1,991	0,08	0,00	7,01		0,83
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	784		4	0,70	104,93	104,93	3,449	0,18	0,18	7,59		1,93
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	952		3	11,16	103,10	103,28	3,525	0,18	-0,02	7,92		2,31
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	831		1	1,52	104,20	104,20	1,905	-	0,60	6,88		2,08
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	768	40	1	52,37	100,40	100,40	4,377	-	-0,10	-	7,51	0,12
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1706	250	2	55,71	100,25	100,33	2,655	-	-0,02	-	8,13	0,67
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	372	11	0	0,00	104,80	104,75	5,887	-	-0,08	7,59		0,95
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1443	434	22	114,63	118,10	118,06	0,794	0,09	0,27	8,51		3,23
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	350		0	0,00	107,00	107,00	0,701	-	-2,90	8,51		0,91
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	145		0	0,00	99,50	100,00	0,710	-	0,00	6,95		0,40
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	362	0	0	0,00	99,85	99,85	0,044	-	-	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	371		0	0,00	105,00	105,00	6,827	-	-0,20	9,19		0,93
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	517	153	1	51,13	101,38	101,30	0,953	-	-0,19	-	8,73	0,42
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1493	212	9	31,14	102,04	102,02	5,190	-0,01	-0,03	-	8,81	0,55
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	357		0	0,00	105,00	105,00	0,268	-	-	9,14		0,94

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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