

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Наш взгляд на перспективы рынка Treasuries остается неизменным: мы считаем, что повышение ставок ФРС продолжит оказывать давление на инвесторов и определит курс на продолжение роста доходностей казначейских бумаг. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

На вторичном рынке сегодня стоит ожидать снижения активности покупателей и консолидации на текущих уровнях: оптимизма в настроениях участников может несколько поубавить вчерашнее снижение базовых активов, которое, вероятно, найдет отражение в динамике еврооблигаций, а также очередное укрепление доллара на FOREX. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Ставка первого купона по облигациям ООО «ТуранАлем Финанс» установлена в размере 6.4% годовых, что соответствует доходности к оферте 6.5% годовых. Спрос на аукционе в 2.5 раза превысил объем эмиссии, выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

Ориентировочно на 27 октября намечено размещение пятого выпуска ВТБ на сумму 15 млрд. руб. /Cbonds/

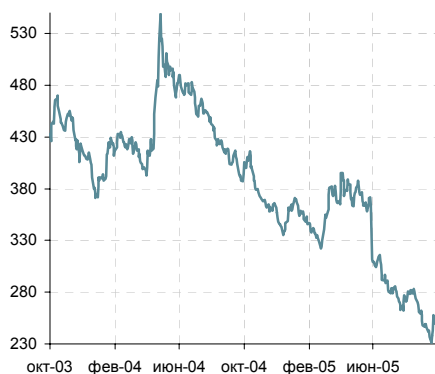
25 октября Альянс Русский Текстиль планирует разместить третий выпуск облигаций объемом 1.2 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

В конце октября – начале ноября ОАО «Салаватстекло» планирует разместить второй выпуск облигаций объемом 1.2 млрд. руб. /Интерфакс/

Совет директоров ОАО «ФСК» принял решение о размещении третьего выпуска облигаций в объеме 7 млрд. руб. /Cbonds/

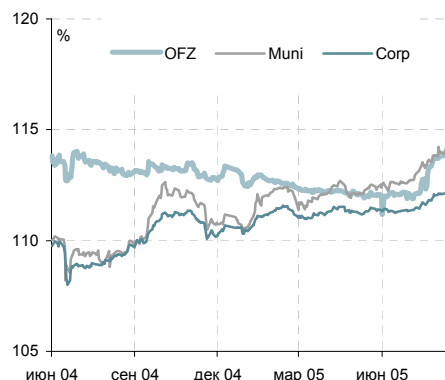
Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Российские железные дороги» с «BB+» до «BBB-», прогноз рейтинга «Стабильный». /S&P/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

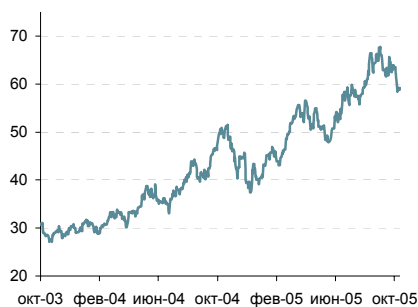
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/11/2005	4,22	3	31	167
UST 10 yr	10/11/2005	4,39	4	22	29
UST 30 yr	10/11/2005	4,60	3	15	-28
Bund 2 yr	10/10/2005	2,45	-1	22	-2
Bund 10 yr	10/10/2005	3,16	-1	4	-75
Bund 30 yr	10/10/2005	3,59	-2	-4	-99
Fed Fund	10/7/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	10/10/2005	3,94	0	20,1	208
Libor 6 mo	10/10/2005	4,30	1	32,0	210
Libor 12 mo	10/10/2005	4,52	0	37	207
S&P 500	10/12/2005	1184,87	-0,21%	-4,49%	5,62%
Nasdaq Composite	10/12/2005	2061,09	-0,86%	-5,58%	7,06%
RTS	10/11/2005	994,88	2,53%	10,07%	49,10%
EURUSD	10/12/2005	1,1974	-0,16%	-2,54%	-2,87%
USDJPY	10/12/2005	114,64	0,07%	3,89%	4,51%
USDRUB	10/12/2005	28,61	0,08%	0,77%	-1,74%
EURRUB	10/12/2005	34,27	-0,08%	-1,72%	-4,54%
Brent 1m Future	10/11/2005	60,08	2,21%	-4,39%	18,59%
Gold	10/12/2005	476,80	0,27%	6,01%	14,82%

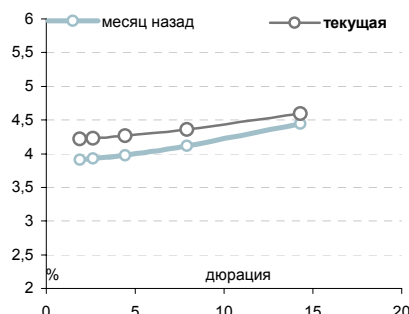
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



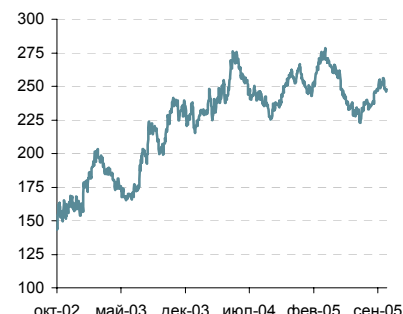
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



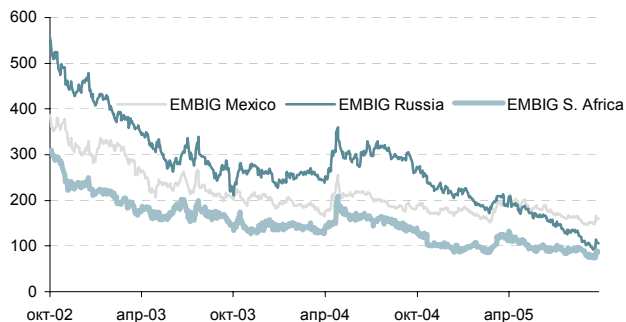
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/11/2005	113,25%	2	-87	-142	1396	5,47	UST10	107
C-Bond*	10/10/2005	100,20%	19	-1	-28	-17	6,39	UST5	212
UMS-31*	10/10/2005	122,78%	10	-145	-433	757	6,47	UST30	187
Turkey-30*	10/11/2005	146,97%	-1	-115	230	720	7,60	UST10	321
Venezuela-27*	10/10/2005	115,33%	8	-109	458	1203	7,78	UST10	462
EMBIG	10/11/2005	251	1	13	16	-96	-	-	-
EMBIG Russia	10/11/2005	106	-3	13	14	-107	-	-	-
EMBIG Brazil	10/11/2005	369	-1	20	28	-7	-	-	-
EMBIG Mexico	10/11/2005	160	3	8	11	-14	-	-	-
EMBIG Turkey	10/11/2005	232	-1	12	-5	-32	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/11/2005	323	-2	7	20	-80	-	-	-

\* - Указаны котировки

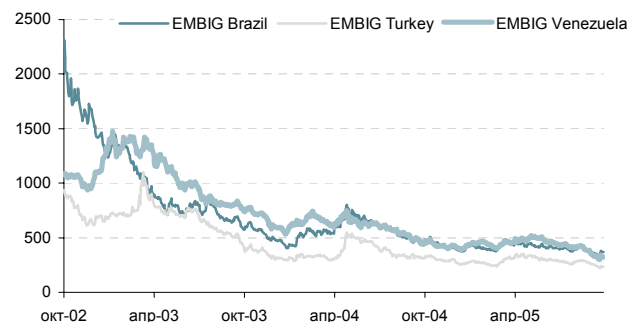
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Центральным событием дня стала публикация стенограммы сентябрьского заседания ФРС. Как и ожидалось, основные обсуждения разворачивались вокруг последствий урагана. Основной вывод: риски инфляции возросли, и дальнейшее повышение ставок видится чиновникам необходимым. Согласно стенограмме, «беспокойство относительно инфляционных перспектив возросло, и сохранение ставки на прежнем уровне могло бы ввести в заблуждение общественность относительно взглядов ФРС на устойчивость экономики и приверженности регулятора к сохранению ценовой стабильности». Кроме того, на наш взгляд, немаловажным является факт возвращения ФРС к оценке роста нефтяных цен как риску ускорения инфляции, нежели замедления экономики. Напомним, что многие инвесторы оценивали рост цен на «черное золото» как угрозу темпам роста экономики и потребительских расходов. Подобное суждение было высказано и самой ФРС на августовском заседании, что послужило поводом для роста казначейских бумаг. Помимо инфляции Катрин, по мнению чиновников, создает риски роста дефицита бюджета, что может привести к увеличению рыночного предложения бумаг.

При этом само решение о повышении ставки не поддержал лишь Марк Олсон, предложивший дождаться публикаций данных, чтобы более полно представлять эффект от обрушившейся стихии. На этой неделе ожидается два выступления Олсона, из которых мы, скорее всего, узнаем о его поддержке повышения ставки.

Агрессивный настрой ФРС по предотвращению нарушения ценовой стабильности определил понижающую динамику Treasuries. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.22%, доходность 10-летних бумаг - на 4 б.п. до 4.39%.

Наш взгляд на перспективы рынка остается неизменным: мы считаем, что повышение ставок ФРС продолжит оказывать давление на инвесторов и определит курс на продолжение роста доходностей казначейских бумаг.

### Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки, как и базовые активы, в течение дня находились в ожидании публикации стенограммы заседания ФРС, и ее поздний выход не смог существенно повлиять на расстановку сил. Кроме того, поддержку отдельным странам оказали внутренние новости. Fitch изменило прогноз рейтинга Бразилии со «стабильного» на «позитивный», и, несмотря на то, что Бразилия-40 снизилась на 38 б.п. до 119.43% (YTM 8.08%), суверенный спред сузился на 1 б.п. Спреды Венесуэлы и Турции сократились на 2 б.п. и 1 б.п. соответственно. В то же время, спред Мексики расширился на 3 б.п., и в итоге спред EMBIG вырос на 1 б.п. до 251 б.п.

### Российский сегмент

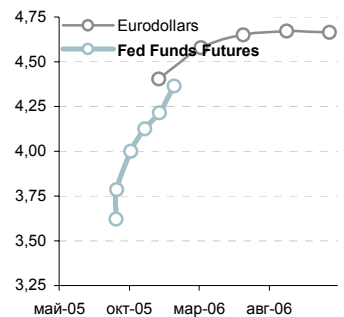
Российские еврооблигации в первый торговый день недели продолжали восстанавливаться после волны продаж, однако поздняя публикация стенограммы ФРС не успела отразиться в полной мере, что привело к сужению спреда EMBIG Russia на 3 б.п. до 106 б.п. Россия-30 выросла на 57 б.п. до 113.197-113.3% (YTM 5.46%), при этом спред к 10-летним Treasuries сузился на 2 б.п. до 107 б.п.

В корпоративном секторе настроения инвесторов были более осторожными, и большинство бондов продемонстрировали понижающую динамику. Аутсайдерами торгов стали бумаги ВТБ-08 и ВТБ-11, снизившиеся на 63 б.п. до 104-105% (YTM 5.13%) и 108.75-109.25% (YTM 5.66%) соответственно. Однако это не помешало спреду индекса RUBI сузиться на 1 б.п. до 185 б.п.

Текущая ситуация в российском сегменте оставляет двойственное ощущение. С одной стороны, решительный настрой ФРС создает риски продолжения роста доходностей базовых активов, что может создать негативный прессинг на инвесторов в развивающиеся рынки. С другой, факторы, оказывавшие поддержку российским бондам (рынок нефти, ожидание рейтинга, дальнейшее сокращение внешнего долга), не потеряли своей актуальности. В этой связи мы ожидаем консолидацию спреда на текущих уровнях, и, скорее всего, его постепенное сужение к прежним минимумам. В корпоративном секторе мы продолжаем считать интересными бонды Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15, Промсвязьбанка-10.

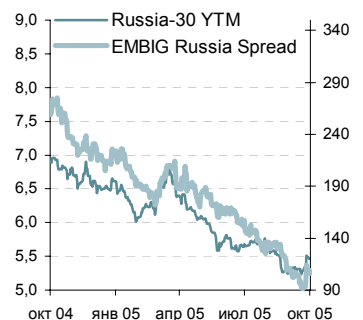
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

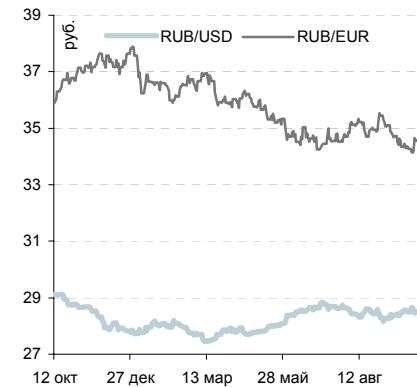
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



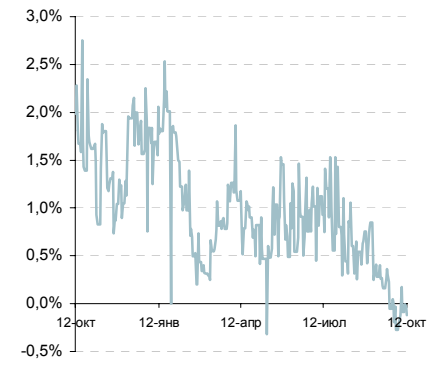
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

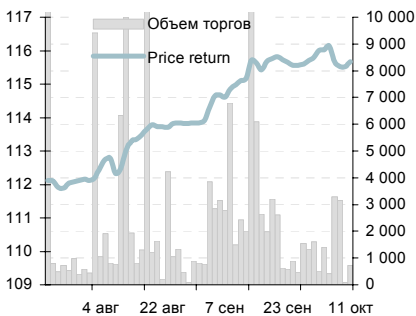


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,82	4,91	104,17	104,17	1,890	-	0,000
SU25058RMFS7	2,35	5,93	101,34	101,18	1,191	-	-0,021
SU46014RMFS5	6,04	6,64	111,11	111,25	0,740	0,860	0,082
SU46017RMFS8	7,09	6,74	107,40	107,29	1,431	-	-0,554
МГор28-об	0,22	1,10	103,00	103,00	0,658	-	0,25
МГор32-об	0,60	4,55	103,35	103,35	1,288	-0,05	-0,09
МГор29-об	2,34	5,85	110,30	110,26	3,507	-0,24	0,3
МГор38-об	4,16	6,64	115,10	115,10	2,932	-0,05	-0,16
МГор39-об	6,22	6,76	112,75	112,67	2,247	0,12	-0,13
ГАЗПРОМ А2	0,06	6,64	100,51	100,51	6,542	0,00	-0,39
УралСвзИн6	0,74	6,93	105,45	105,44	3,279	-	-0,04
ГАЗПРОМ А3	1,22	6,12	102,65	102,50	1,689	0,35	-0,21
ГАЗПРОМ А5	1,89	6,75	102,70	101,73	0,000	-	-1,22
ГАЗПРОМ А4	3,71	6,85	105,48	105,48	1,239	0,23	0,38

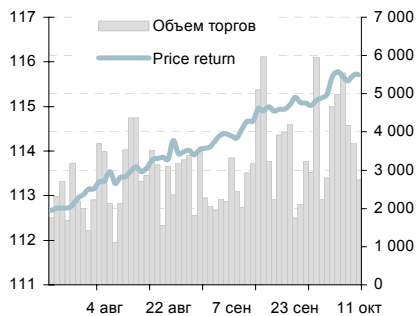
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



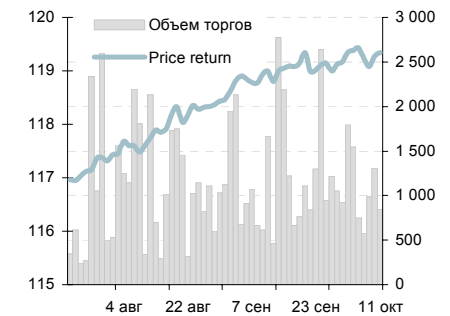
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



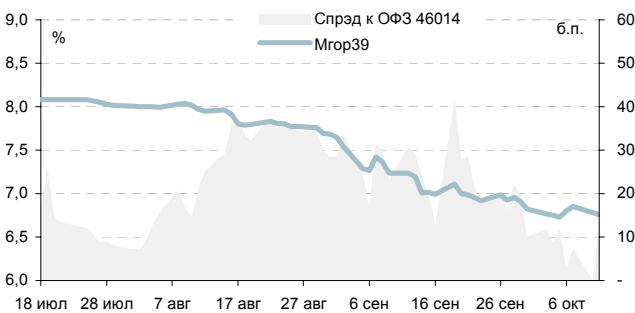
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



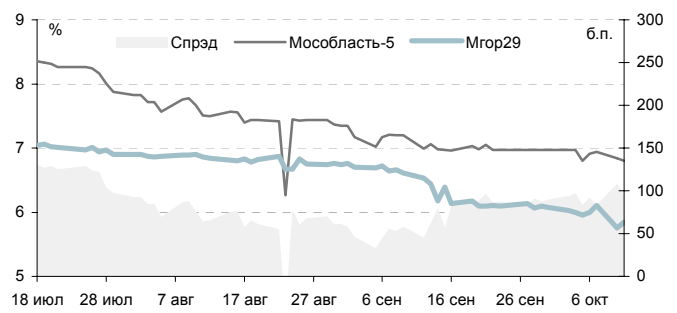
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

В отсутствие нового негатива со стороны рынка еврооблигаций рублевые бумаги вчера продолжили восстанавливаться после провала в конце прошлой недели.

Хотя обороты в сегменте госбумаг были по-прежнему не на высоте, длинные серии 46014 и 46017 по итогам дня прибавили 76 б.п. – 80 б.п. Вслед за ними подорожали и наиболее ликвидные серии негосударственного сегмента: Москва-39 (+15 б.п. по последней сделке) и Москва-36 (+35 б.п.), Мособласть-5 (+5 б.п.), ФСК-2 (+5 б.п.), РЖД-3 (+45 б.п.), Газпром-4 (+13 б.п.).

Главным событием дня на рынке вчера стало самое крупное на этой неделе корпоративное первичное размещение казахского банка ТуранАлем объемом 3 млрд. рублей. Итоги аукциона лишней раз подтвердили сохраняющийся агрессивный настрой инвесторов в отношении новых выпусков: спрос превысил предложение более чем в 2.5 раза, доходность к годовой оферте составила 6.5% годовых (в рамках прогнозов организаторов).

Сегодня на первичном рынке состоится размещение второго транша ОФЗ 46005 из портфеля Банка России на 10 млрд. рублей: первый был размещен на прошлой неделе при достаточно высоком спросе инвесторов, несмотря на отсутствие купонных платежей по выпуску, и, по всей видимости, сегодня ЦБ вновь удастся разместить весь объем. В негосударственном сегменте размещаются облигации Волгабурмаша (600 млн. руб.) и второго выпуска Казани (1 млрд. рублей). По всей видимости, стоит ожидать высокого спроса на обоих аукционах – в особенности, по облигациям Казани, учитывая явный дефицит предложения в субфедеральном сегменте рынка. Исходя из уровней доходности по сравнимым выпускам (облигации Уфы), мы полагаем, что доходность на аукционе по Казани-2 может сложиться в пределах 7.4% – 7.6% годовых. Высокий спрос на аукционе, скорее всего, окажет поддержку облигациям Казань-1 (7.74% годовых), который сейчас торгуется с существенной премией к близкому по дюрации выпуску Уфа-3 (7.04% годовых).

На вторичном рынке сегодня стоит ожидать снижения активности покупателей и консолидации на текущих уровнях: оптимизма в настроениях участников может несколько поубавить вчерашнее снижение базовых активов, которое, вероятно, найдет отражение в динамике еврооблигаций, а также очередное укрепление доллара на FOREX.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,68	0,14%	-0,30%
Zetbi Muni	115,71	-0,01%	0,05%
Zetbi Corp	112,53	0,06%	-0,05%
Zetbi Corp10	119,34	0,05%	-0,04%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	877,92	0,11
МГор39-об	514,89	0,12
МГор43-об	355,23	0,17
МГор36-об	240,67	0,56
Мос.обл.4в	166,97	-0,09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РТК-ЛИЗ 4с	299,49	0,12
ФСК ЕЭС-02	241,75	0,16
РЖД-03обл	227,83	0,17
Русагро 01	182,40	0,02
ГАЗПРОМ А4	149,36	0,23

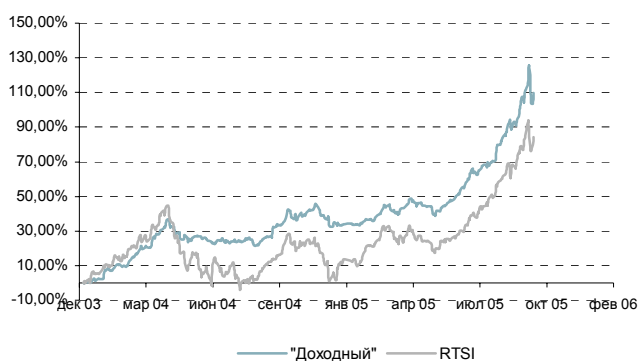
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

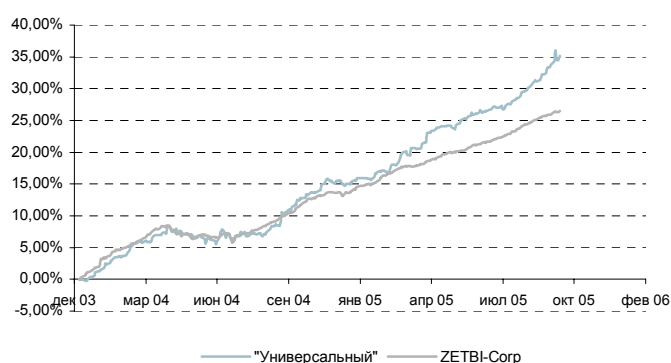
## Изменение стоимости пая

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	109,69%	56,41%	3,16%	11,10%	41,31%	56,65%	16,79	3,13
Универсальный	Сбалансированная	35,16%	16,60%	0,19%	3,10%	9,87%	22,22%	8,25	1,46
RTSI		84,40%	62,00%	2,53%	12,65%	38,23%	59,28%	15,09	2,57
ZETBI-Corp		26,51%	10,49%	0,08%	1,10%	6,71%	14,90%	6,24	1,18

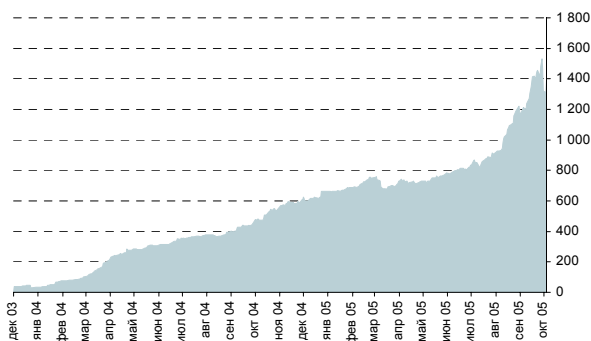
## ОФБУ "Доходный"



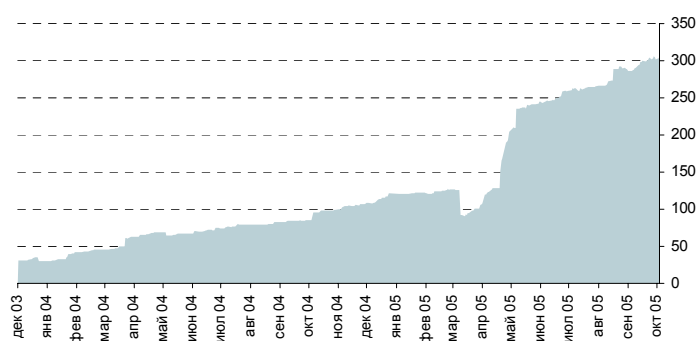
## ОФБУ "Универсальный"



## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



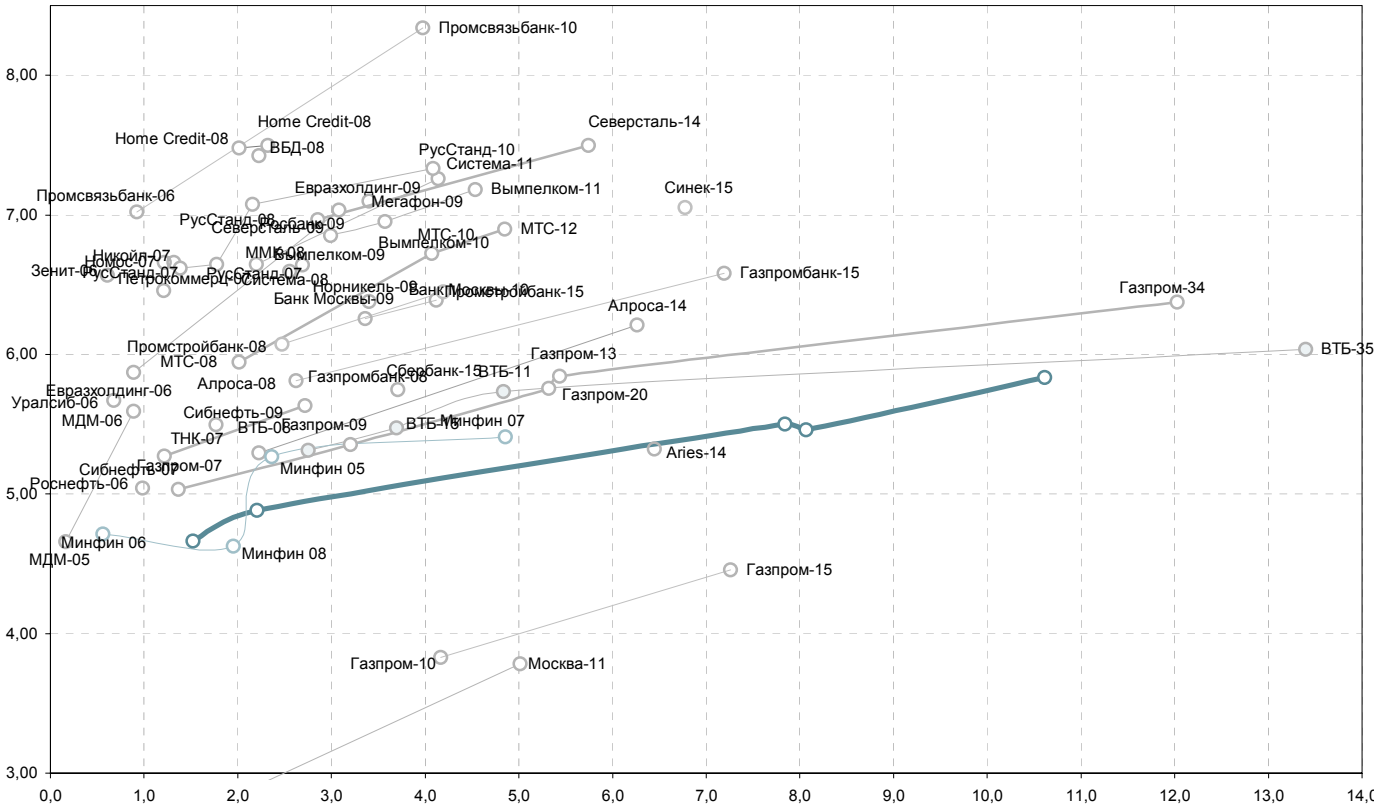
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

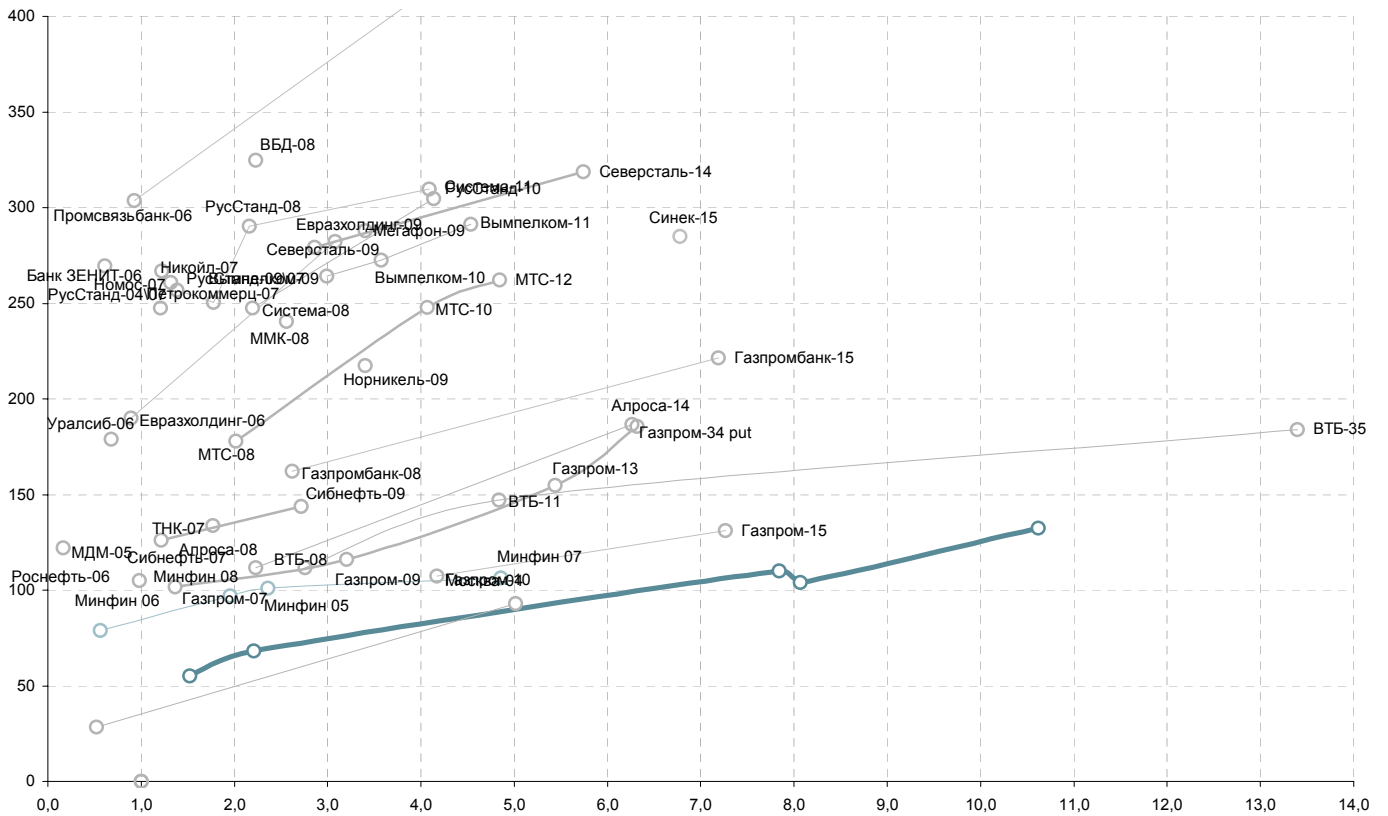
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



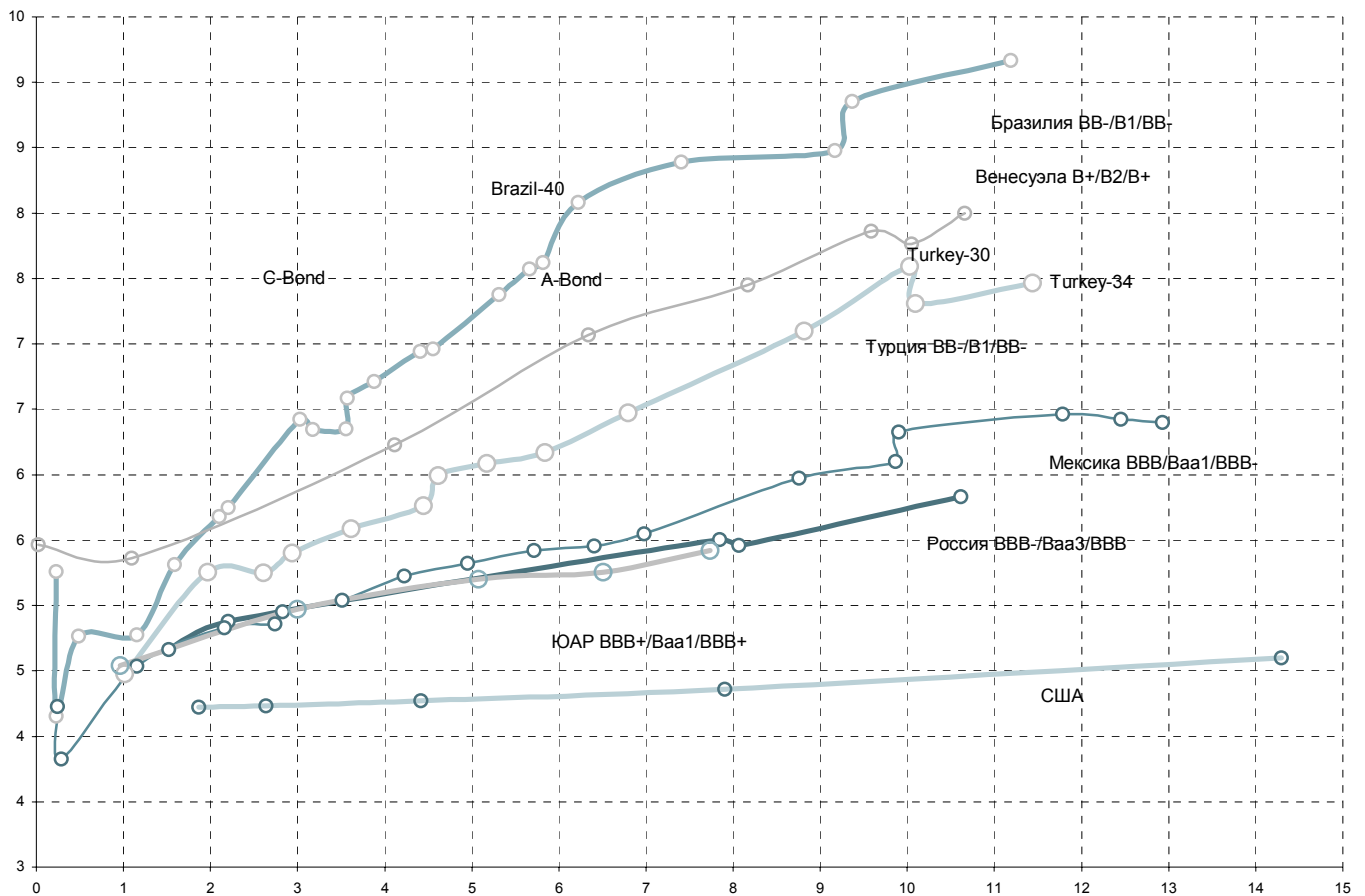
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /+ /BBB- /BBB	108,38	108,57	4,72	1,52	54
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB- /BBB	107,51	107,63	4,859	2,21	201
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB- /BBB	149,69	149,94	5,512	7,84	108
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB- /BBB	186,24	186,37	5,837	10,62	127
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB- /BBB	113,20	113,30	5,466	8,07	88
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB- /BBB	98,92	99,01	4,787	0,56	71
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB- /BBB	96,79	96,82	4,631	1,96	41
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB- /BBB	94,46	94,66	5,31	2,36	101
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB- /BBB	88,52	88,65	5,423	4,86	106
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /+ /BBB-	105,80	105,90	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /+ /BBB-	116,27	116,52	3,327	3,53	64
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	129,99	130,36	5,342	6,45	97
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3 /BBB- /BBB	104,32	104,41	2,464	0,52	36
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3- /BBB	113,68	114,05	3,815	5,02	94
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	105,55	105,92	5,158	1,37	100
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	117,90	118,35	5,413	3,20	115
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB- /BB+	117,23	117,58	3,864	4,17	109
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	121,99	122,39	5,872	5,44	154
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	110,58	110,88	4,475	7,26	130
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB- /BBB-	106,98	107,23	6,432	8,92	198
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB- /BB /+ /+	129,19	129,44	6,381	12,02	178
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /+ /BB-	107,59	107,84	5,367	1,21	124
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /+ /BB-	114,71	114,96	5,672	2,72	143
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2 /BB /BB+	110,29	110,54	5,556	1,77	133
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	107,91	108,07	5,119	0,98	102
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3 /BB-	107,76	108,01	6,001	2,01	177
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3 /BB-	106,66	106,91	6,75	4,07	247
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3 /BB-	105,28	105,53	6,921	4,85	261
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1 /BB	109,79	110,04	6,887	2,99	263
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1 /BB	103,59	103,84	6,983	3,57	272
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1 /BB	105,50	105,75	7,206	4,54	290
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2 /B+	102,93	103,18	7,133	3,40	287
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B /B+	107,90	108,15	6,699	2,20	247
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3 /B /B+	106,72	106,97	7,286	4,14	300
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2 /BB+	102,31	102,56	6,416	3,40	216
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3 /BB- /BB-	103,53	103,78	6,639	2,56	240
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /B+	104,47	104,87	7,033	2,86	279
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /B+ /B+ /+ /-	110,39	110,89	7,533	5,74	317
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3 /B+	102,24	102,49	7,476	2,23	324
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3 /B	106,42	106,67	5,345	2,23	111
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3 /B	118,02	118,27	6,227	6,26	185
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3 /BB-	102,56	102,70	5,946	0,891	187
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3 /BB-	112,33	112,58	7,068	3,078	281
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	104,51	104,51	7,053	6,778	266
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /+ /BBB	101,28	101,38	4,558	0,03	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /+ /BBB-	101,57	101,82	6,537	3,71	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /+ /BBB	104,22	104,47	5,354	2,76	111
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /+ /BBB	108,60	108,85	5,757	4,84	146
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /+ /BBB-	102,93	103,18	6,563	3,69	124
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /+ /BBB	102,66	102,91	6,046	13,40	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /+ /B+	103,70	103,95	5,857	2,62	161
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /+ /+	105,77	106,02	6,289	3,36	203
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /+ /+	103,99	104,24	6,415	4,12	214
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2 /B+	100,92	100,96	4,788	0,16	115
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2 /A- /+ /B+	103,09	103,32	5,717	0,89	156
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1 /B-	101,51	101,67	6,695	0,61	266
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B- /B	102,04	102,21	5,795	0,68	175
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1 /B	102,76	103,06	6,775	1,22	264
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1 /B	102,82	103,13	6,581	1,21	245
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1 /NR	102,91	103,12	6,735	1,32	259
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2 /B+	102,73	102,98	6,706	1,38	255
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2 /B+	101,82	102,07	6,716	1,78	250
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1 /B	102,99	103,14	7,096	0,93	301
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3 /B+	106,04	106,29	7,91	3,25	373

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

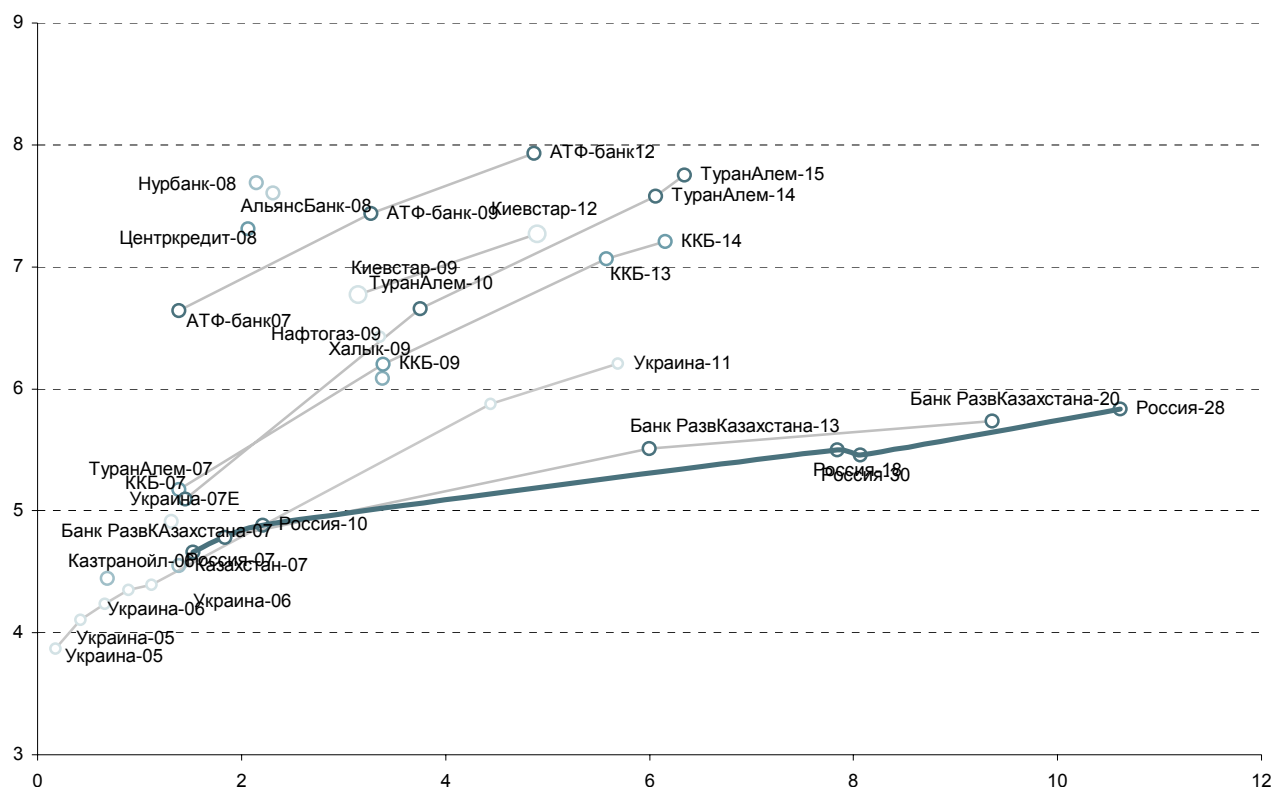
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	103,00	103,35	7,57	5,66
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,07	100,32	6,35	3,56
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	119,43	119,53	8,08	6,22
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	146,86	147,09	7,59	10,03

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,08	103,33	7,604	2,31
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,44	102,69	6,641	1,38
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	104,70	104,95	7,439	3,27
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	106,07	106,57	7,933	4,87
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,18	101,43	7,314	2,07
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,13	104,38	4,781	1,84
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	111,76	112,01	5,51	6,00
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,99	107,49	5,735	9,36
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,84	107,09	6,088	3,38
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	109,63	109,83	4,551	1,39
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,07	107,32	5,173	1,39
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	102,44	102,81	6,202	3,39
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	107,99	108,24	7,066	5,57
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	103,93	104,18	7,207	6,15
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,65	102,83	4,448	0,68
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	102,45	102,95	7,692	2,15
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,20	107,50	5,098	1,45
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	104,34	104,76	6,659	3,75
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	102,33	102,58	7,58	6,06
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	104,63	104,88	7,752	6,34
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,67	111,96	6,774	3,14
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B-/B1/-	101,94	102,44	7,272	4,90
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,59	105,84	6,427	3,36
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,67	106,89	4,914	1,31
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,82	100,82	3,868	0,18
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,85	101,85	4,104	0,42
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,83	102,83	4,237	0,66
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,75	103,75	4,352	0,89
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,69	104,69	4,395	1,12
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,16	104,54	5,877	4,44
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,33	108,66	6,209	5,69

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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	127		3	10,88	101,64	101,64	1,206	-	0,12	3,26		0,34
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	295		0	0,00	104,17	104,17	1,890	-	0,00	4,91		0,82
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	400		7	339,69	102,96	102,93	1,507	-0,02	-0,12	5,04		0,58
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	610		6	13,25	102,10	102,10	0,555	-	0,02	5,55		1,58
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1065		7	63,76	108,75	108,70	0,740	0,10	0,01	5,81		1,97
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	932		5	7,02	101,34	101,18	1,191	-	-0,02	5,93		2,35
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1247		0	0,00	102,65	102,65	0,592	-	0,17	6,22		3,05
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1737		0	0,00	112,95	112,95	2,274	-	-0,66	6,57		3,55
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1562		5	42,24	104,02	103,85	1,541	0,00	-0,35	6,52		3,67
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2493		1	2,28	111,00	111,00	1,507	0,15	-0,99	6,72		4,79
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4705		12	87,28	111,11	111,25	0,740	0,86	0,08	6,64		6,04
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2579		7	86,73	95,97	95,86	5,605	-	-0,25	6,75		5,61
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3949		21	62,72	107,40	107,29	1,431	-	-0,55	6,74		7,09
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5888		8	9,70	112,40	112,29	0,703	-	-1,00	6,76		8,92
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	75		0	0,00	103,00	103,00	0,658	-	0,25	1,10		0,22
МГор32-об	25/11/2005	10,00	226		4	16,30	103,35	103,35	1,288	-0,05	-0,09	4,55		0,60
МГор35-об	18/12/2005	10,00	250		0	0,00	103,50	103,50	0,630	-	-0,21	4,88		0,67
МГор27-об	20/12/2005	15,00	435		1	33,75	111,55	111,55	0,863	-	-0,15	5,14		1,12
МГор31-об	20/11/2005	10,00	586		0	0,00	107,20	107,20	1,425	-	0,14	5,43		1,50
МГор42-об	13/11/2005	10,00	671		1	0,00	108,00	108,00	1,617	-	0,03	5,51		1,68
МГор40-об	26/10/2005	10,00	745		2	0,11	108,60	108,60	2,110	0,25	0,20	5,63		1,84
МГор43-об	17/11/2005	10,00	949		20	355,23	110,01	110,12	1,507	0,17	0,12	5,91		2,31
МГор29-об	05/12/2005	10,00	968		16	158,81	110,30	110,26	3,507	-0,24	0,30	5,85		2,34
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1753		0	0,00	110,55	111,60	2,000	-	0,95	6,50		3,93
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1902		2	8,85	115,10	115,10	2,932	-0,05	-0,16	6,64		4,16
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3205		29	514,89	112,75	112,67	2,247	0,12	-0,13	6,76		6,22
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	702		0	0,00	101,40	101,40	0,571	-	0,00	7,36		1,83
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	649		0	0,00	103,67	103,72	2,501	-	0,00	7,56		1,22
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	331		2	2,05	102,75	102,75	0,958	-	-0,10	7,02		0,87
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1528		0	0,00	105,40	105,40	0,740	-	0,15	7,21		2,20
Казань01об	20/10/2005	10,50	283		0	0,00	102,23	102,23	2,359	-	-0,01	7,74		0,74
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	804		0	0,00	112,50	112,50	0,699	-	-0,50	7,71		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1829		0	0,00	119,40	119,40	7,151	-	-0,60	7,96		3,71
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2964		2	0,00	107,01	108,46	4,636	-1,53	-1,54	8,24		5,30
КраснодКр	15/11/2005	10,50	581		3	3,36	104,75	104,74	4,229	-	0,64	7,11		1,45
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	381		0	0,00	106,59	106,59	2,603	-	0,39	6,09		0,98
КраснЯркр1	08/12/2005	10,30	58		4	50,83	100,80	100,71	0,959	-0,39	-0,04	5,74		0,16
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	380		4	1,42	104,55	105,28	2,400	0,69	0,78	5,83		0,98
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	677		1	55,01	108,05	108,05	1,567	-	-0,55	6,45		1,72
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1288		11	166,97	113,95	113,80	2,321	-0,09	-0,39	6,75		2,95
Самара03-1	03/01/2006	12,00	266		0	0,00	104,00	104,00	0,230	-	0,00	6,90		0,74
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	289		1	11,63	103,22	103,22	2,466	-	-0,47	7,22		0,76
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	732		0	0,00	106,25	106,25	5,951	-	0,00	7,30		1,78
Томск 1	24/11/2005	13,00	772		2	3,20	106,54	106,54	1,673	0,04	-0,26	8,00		1,44
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	280		0	0,00	102,35	102,35	2,308	-	0,00	7,04		0,77
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	966		1	0,65	106,00	106,00	3,462	-	-0,30	7,62		2,32
ХантМан об	08/12/2005	15,00	58		0	0,00	102,35	102,35	5,014	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	959		0	0,00	102,85	102,85	4,471	-	-9,15	11,00		2,24
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	980		2	0,56	110,35	110,35	0,690	-	-1,95	7,92		2,34
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	156		0	0,00	103,80	103,75	0,997	-	0,28	4,81		0,43
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	557		0	0,00	102,70	102,70	2,247	-	-0,17	7,00		1,42
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	630		0	0,00	109,15	109,35	0,255	-	0,25	7,39		1,58
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	402		7	57,23	104,16	104,16	5,000	-	0,12	6,69		0,75
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1037	491	6	0,55	101,85	101,86	1,386	0,06	0,20	-	7,85	1,28
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1715	259	16	130,49	101,45	101,38	2,790	0,07	0,02	-	7,78	0,69
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	21		1	5,15	100,35	100,35	2,579	0,01	0,08	7,16		0,06
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	12		1	0,00	100,31	100,31	7,496	-0,10	-0,29	6,09		0,03
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	765	37	1	0,16	100,15	100,15	4,966	-	-0,21	-	10,48	0,10
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	73		0	0,00	101,75	101,79	5,674	-	-0,09	9,80		0,21
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	331		1	0,42	103,10	103,10	1,221	-0,05	-0,18	10,25		0,86
Балтимор01	03/12/2005	1,00	329	0	0	0,00	92,00	91,88	0,107	-	2,27	10,86		0,91
Балтимор03	17/11/2005	11,65	947	401	0	0,00	102,00	102,00	4,628	-	-0,75	-	9,92	1,03
ВБД ПП 1об	11/04/2006	0,00	182		0	0,00	102,15	102,15	0,000	-	0,00	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	133		1	0,06	102,12	102,12	1,781	-0,04	-0,38	7,22		0,36
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	308	0	1	0,16	101,60	101,60	2,041	-	0,09	11,53		0,81
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	134		0	0,00	103,80	103,80	5,332	-	0,00	4,08		0,40
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1255	163	4	145,58	100,12	99,95	0,292	-	0,05	-	5,70	0,45
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	217		2	1,59	102,00	101,99	3,987	-	0,09	6,52		0,57
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	23		1	0,00	100,51	100,51	6,542	0,00	-0,39	6,64		0,06
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	464		3	0,21	102,65	102,50	1,689	0,35	-0,21	6,12		1,22
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1583		6	149,36	105,48	105,48	1,239	0,23	0,38	6,85		3,71
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	728		3	0,00	102,70	101,73	0,000	-	-1,22	6,75		1,89
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	238	0	0	0,00	102,15	102,21	4,315	-	0,04	9,17		0,64
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	400	36	2	44,81	106,00	106,00	6,000	0,00	-0,20	7,50		1,00
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	784		5	3,71	103,25	103,33	4,833	0,13	0,24	-	10,22	1,06
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	55		0	0,00	101,00	101,00	4,384	-	0,00	6,29		0,17
Евросеть-1														

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	1498	770	10	61,73	102,15	102,18	2,781	0,00	-0,22	6,74	6,22	1,94
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	539	70	9	4,63	102,00	101,99	0,236	-	1,99	11,27	1,88	1,37
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	954	226	2	4,92	107,43	107,43	5,611	0,69	-0,07	11,78	2,67	2,16
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	239		0	0,00	103,05	103,05	3,938	-	-0,01	6,84		0,64
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	547		0	0,00	103,00	103,00	4,602	-	0,20	7,28		1,39
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	917		0	0,00	103,71	103,71	4,435	-	0,25	7,75		2,22
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1340	248	3	3,72	102,80	102,90	3,734	-	0,05	-	7,39	0,65
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	342		0	0,00	105,05	105,05	0,851	-	-0,05	8,01		0,92
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1043		7	0,35	101,90	101,70	1,678	-0,16	-0,30	11,09	10,62	0,83
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	787	57	3	43,22	100,80	100,80	4,660	-0,02	-0,10	-	7,94	0,16
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	690	0	0	0,00	100,20	100,20	0,877	-	-	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2358	1266	0	0,00	106,65	106,65	0,219	-	-0,05	-	7,92	3,03
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	415		0	0,00	102,10	102,10	3,374	-	-0,40	7,57		1,07
НортгазФин	09/11/2005	16,00	29		4	2,89	100,51	100,51	6,707	0,01	-0,18	8,93		0,08
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	558	10	0	0,00	100,20	100,20	5,655	-	-0,25	10,66	7,04	1,39
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1234	324	3	0,37	106,40	106,18	1,562	-0,12	-0,12	-	7,05	0,86
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	975	0	3	16,13	103,35	103,20	3,125	1,80	-0,07	7,99		2,36
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	940	212	5	45,94	101,30	101,30	5,664	-	0,05	-	11,49	0,55
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	155	0	0	0,00	101,70	101,63	0,943	-	0,03	9,21		0,43
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	352		0	0,00	103,10	103,10	0,395	-	-0,65	8,77		0,94
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1259	349	1	0,27	105,90	105,90	0,586	-0,40	0,40	-	7,87	0,92
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	395	31	0	0,00	101,10	101,05	2,219	-	0,00	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	728	359	2	1,03	100,00	100,00	0,151	-	-0,77	-	11,30	0,96
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1674		10	48,04	112,00	111,50	4,580	-	-0,40	8,55		3,60
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	237	0	15	5,21	102,00	102,00	4,948	0,39	-0,30	10,95		0,62
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	57		0	0,00	100,05	100,05	2,257	-	0,00	6,18		0,18
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	785		10	72,89	103,27	103,11	2,654	0,01	-0,39	6,27		1,98
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1513		22	227,83	105,85	105,56	2,853	0,17	0,08	6,88		3,51
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	52		1	0,01	101,20	101,20	1,870	-0,14	-0,35	8,81		0,14
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	586	0	1	0,00	101,90	101,90	3,156	-	0,45	6,84		1,49
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	246		0	0,00	104,14	104,05	4,538	-	-0,15	7,96		0,65
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	680	316	3	25,63	101,55	101,43	1,105	0,08	0,53	-	6,77	0,85
РусТекстил	14/03/2006	18,80	336		8	0,35	106,40	106,04	1,442	-0,25	-0,56	11,99		0,88
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1241	149	4	5,86	101,69	101,56	1,293	-	0,06	-	10,19	0,41
Слвстекло	28/03/2006	11,60	896	350	0	0,00	105,90	105,90	0,445	-	0,33	9,07	5,29	2,21
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	125	0	0	0,00	102,45	102,45	2,225	-	-0,05	6,81		0,36
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1491	763	2	5,57	107,40	107,40	3,907	0,09	0,49	7,99	6,25	3,36
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	308		0	0,00	105,50	105,50	1,995	-	0,00	6,45		0,84
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	894		0	0,00	101,55	101,53	0,599	-	-0,47	-	8,02	0,46
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	625	0	0	0,00	102,25	102,25	2,286	-	0,30	6,79		1,60
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1563	471	0	0,00	104,20	104,20	2,312	-	0,00	-	7,98	1,24
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	275	0	0	0,00	101,10	101,10	3,389	-	-0,40	12,64		0,72
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	722	0	3	42,26	100,50	100,50	0,123	0,50	0,30	7,34		1,45
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1962	870	0	0,00	103,00	103,00	1,014	-	-0,15	-	8,10	2,16
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	276		0	0,00	105,70	105,69	3,496	-	0,00	6,94		0,75
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	632		1	7,78	107,80	107,80	3,288	-	-0,35	7,74		1,57
СибЦЕМ 01	15/12/2005	12,50	975		6	2,75	101,80	101,80	4,007	-	-0,32	-	9,87	0,65
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	224		0	0,00	50,00	50,00	2,014	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	926	380	1	11,71	102,44	102,44	5,730	0,19	0,00	-	10,32	0,96
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	263		0	0,00	104,10	104,10	3,353	-	-	6,29		0,71
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	884		0	0,00	104,10	104,03	0,687	-	-0,19	7,95		2,22
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	374		11	56,84	102,73	102,74	4,910	0,02	0,14	7,76		0,95
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	413		1	52,91	110,50	110,50	5,548	-	-0,30	5,39		1,04
Трансфптр	09/11/2005	8,90	211		2	0,00	101,00	101,43	3,731	-0,08	-0,07	6,43		0,56
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1085	357	6	10,65	103,95	104,10	0,256	0,00	0,48	-	9,08	0,95
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	280		11	50,22	105,45	105,44	3,279	-	-0,04	6,93		0,74
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	751		1	0,03	104,90	104,90	4,352	0,10	0,01	7,51		1,84
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	919		5	84,21	103,61	103,61	4,356	0,31	0,16	7,73		2,22
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	798		1	0,00	104,65	104,65	2,700	-	-0,55	6,58		1,99
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1715		10	241,75	105,05	105,16	2,373	0,16	0,15	7,06		3,92
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	735	7	0	0,00	100,00	100,00	5,394	-	-0,15	-	10,69	0,03
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1673	217	4	6,66	100,00	100,10	3,423	-	-0,15	-	8,47	0,57
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	339	0	4	6,33	104,55	104,55	0,846	-0,14	1,06	7,31		0,90
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1410	401	8	27,24	119,00	119,00	2,042	-0,04	-0,13	8,14	-	3,14
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	317		5	0,90	106,50	106,50	2,148	-	0,00	8,31		0,81
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	112		0	0,00	99,60	99,50	1,342	-	0,00	8,54		0,31
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	329	0	0	0,00	99,85	99,85	0,767	-	-	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	338		15	7,29	105,04	104,70	1,014	-0,45	-0,20	9,02		0,89
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	484	120	9	1,55	101,11	101,17	2,038	-0,53	0,12	-	8,18	0,33
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1460	179	17	57,67	101,90	101,86	0,135	0,00	0,06	-	8,34	0,49
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	324		0	0,00	105,00	105,00	1,534	-	0,05	8,20		0,86

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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