

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Главным событием недели станет завтрашнее заседание ФРС, на котором, очевидно, регулятор примет решение о повышении ставки на 25 б.п. до 4.25%. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

«Вторая волна» первичного предложения выглядит более чем впечатляюще: общий объем только корпоративных выпусков должен составить 36.3 млрд. рублей, больше, чем когда-либо за 1 месяц. На этом фоне вряд ли можно рассчитывать на рост активности в рублевых бумагах – тем более, что на рынке базовых активов и FOREX вероятно довольно высокая волатильность, учитывая завтрашнее заседание ФРС по ставкам и плотный поток макроэкономических данных. *(Подробнее стр. 5 ↗)*

На 16 декабря намечено размещение трехлетних облигаций Инвестиционного банка КИТ Финанс, объем дебютного выпуска составляет 2 млрд. руб. /Cbonds/

Размещение второго выпуска облигаций Сибкадембанка объемом 1.5 млрд. руб. запланировано на 16 декабря. /Cbonds/

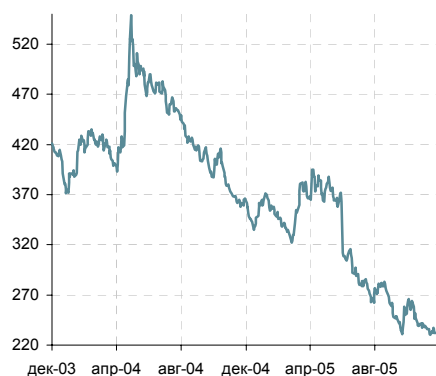
16 декабря начнется размещение облигаций ОАО Нефтегазовая компания «РуссНефть» на сумму 7 млрд. руб. /Cbonds/

ЗАО «ИК «Элемтэ» планирует 16 декабря размещать дебютный выпуск четырехлетних облигаций на 600 млн. руб. /Интерфакс/

22 декабря ООО «Мособлгаз-финанс» планирует размещать дебютный выпуск облигаций на 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

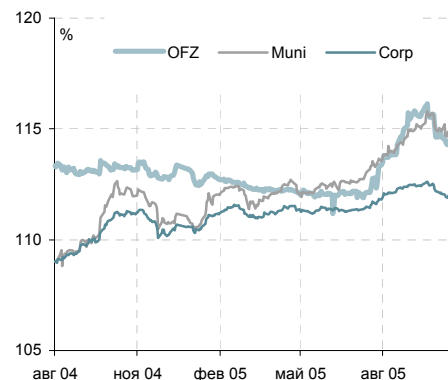
Банк жилищного финансирования планирует до конца года разместить дебютный выпуск трехлетних облигаций объемом 500 млн. руб. /Cbonds/

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

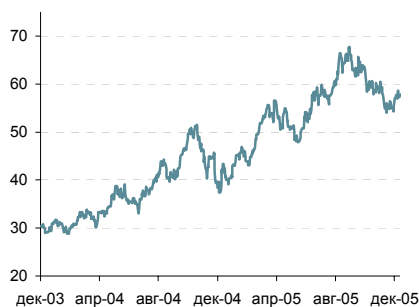
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	12/9/2005	4,40	4	-3	147
UST 10 yr	12/9/2005	4,53	6	-4	37
UST 30 yr	12/9/2005	4,73	6	-1	-9
Bund 2 yr	12/9/2005	2,79	8	6	47
Bund 10 yr	12/9/2005	3,45	7	-7	-17
Bund 30 yr	12/9/2005	3,76	4	-8	-46
Fed Fund	12/8/2005	4,00	0	0	200
Libor 1 mo	12/8/2005	4,36	0	24,8	197
Libor 6 mo	12/8/2005	4,65	-1	10,0	198
Libor 12 mo	12/8/2005	4,83	-2	3	188
S&P 500	12/9/2005	1259,37	0,28%	2,00%	6,01%
Nasdaq Composite	12/9/2005	2256,73	0,46%	2,46%	6,05%
RTS	12/9/2005	1082,40	0,27%	11,64%	98,42%
EURUSD	12/12/2005	1,1836	0,21%	1,26%	-11,09%
USDJPY	12/12/2005	120,83	0,14%	1,71%	15,25%
USDRUB	12/12/2005	28,87	0,00%	-0,04%	2,70%
EURRUB	12/12/2005	34,23	0,40%	1,44%	-8,51%
Brent 1m Future	12/12/2005	57,90	1,03%	5,29%	54,90%
Gold	12/12/2005	535,44	1,72%	14,24%	23,32%

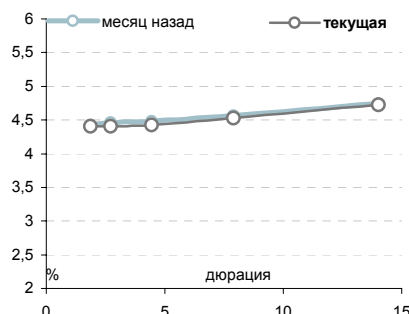
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



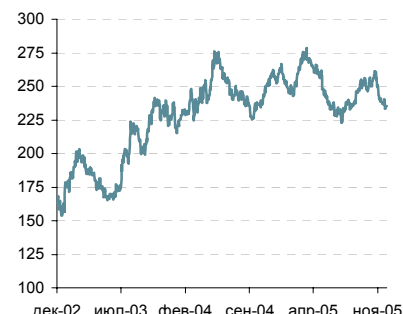
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



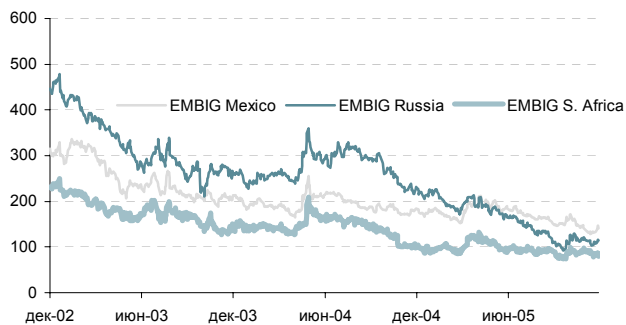
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	12/9/2005	111,51%	-33	-20	63	960	5,68	UST10	116
UMS-31*	12/8/2005	125,04%	0	-188	55	880	6,32	UST30	159
Turkey-30*	12/9/2005	149,46%	-44	7	361	1074	7,43	UST10	291
Venezuela-27*	12/8/2005	116,22%	-14	-13	-67	1317	7,70	UST10	426
EMBIG	12/9/2005	234	-4	2	-3	-113	-	-	-
EMBIG Russia	12/9/2005	115	-1	7	4	-98	-	-	-
EMBIG Brazil	12/9/2005	314	-7	-9	-23	-62	-	-	-
EMBIG Mexico	12/9/2005	141	-5	8	8	-33	-	-	-
EMBIG Turkey	12/9/2005	222	-4	-1	-8	-42	-	-	-
EMBIG Venezuela	12/9/2005	311	-7	-1	-7	-92	-	-	-

\* - Указаны котировки

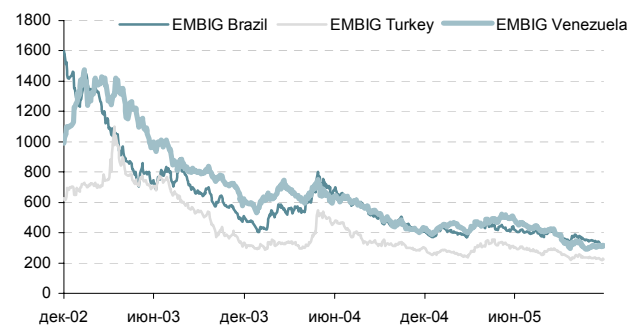
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Неделя для рынка Treasuries завершилась на минорной ноте. Мичиганский индекс потребительского доверия вырос второй месяц подряд, достигнув 88.7 п. (ожидания 85 п.), что является отражением улучшения ситуации на рынке энергоносителей в преддверии рождественского сезона. Инвесторы увидели в столь сильных данных опасность роста потребительских расходов и, как следствие, ускорение базовой инфляции, что может напрочь перечеркнуть имеющиеся ожидания пауз со стороны ФРС. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 4.4%, доходность 10-летних бумаг – на 6 б.п. до 4.53%.

Несомненно, главным событием недели станет завтрашнее заседание ФРС, на котором, по всей видимости, регулятор примет решение о повышении ставки на 25 б.п. до 4.25%. Вероятно, в протоколе будет отмечено восстановление экономики после ураганов. Относительно инфляции, на наш взгляд, ФРС сохранит фразу о сохраняющемся негативном влиянии нефтяных цен, а также низкой базовой инфляции в последние месяцы. Наиболее ожидаемым будет формулировка о дальнейшей политике регулятора. Стенограмма предыдущей встречи чиновников показала их настрой на приближающееся изменение текста, что оказывает поддерживающий эффект для рынка. Если же ФРС сохранит завтра фразу о стимулирующем режиме и взвешенных темпах, и мы считаем такой сценарий наиболее вероятным, то это, скорее всего, приведет к росту доходностей казначейских бумаг.

Однако макроэкономический календарь на этом не исчерпывается – на протяжении всей недели будут выходить важные индикаторы, что очевидным образом повлияет на волатильность казначейских бумаг. Завтра будут опубликованы данные по розничным продажам, в среду индекс импортных цен. Основной объем отчетов придется на четверг, когда станут известными динамика потребительских цен, индекс промышленного производства, объем вложений нерезидентов в американские активы, а также декабрьские региональные индикаторы штата Нью-Йорк и Филадельфии.

### Развивающиеся рынки

Низкая активность в развивающихся рынках привела к сужению спреда на фоне роста доходностей базовых активов. Бразилия-40 торговалась на уровне 125.35% (YTM 7.28%), а спред EMBIG Brazil сузился на 7 б.п. Похожую динамику продемонстрировал венесуэльский спред, в то время как Мексика и Турция сократили спреды на 5 б.п. и 4 б.п. соответственно. В итоге спред EMBIG укрепился, сузившись на 4 б.п. до 234 б.п.

Из региональных новостей следует отметить, что в пятницу сразу два банка понизили учетные ставки: Центробанк Мексики понизил ставку на 50 б.п. до 8.25%, турецкий ЦБ понизил ставку на 25 б.п. до 13.5%. Аналогичным действием на текущей неделе может отметиться Центробанк Бразилии (-50 б.п. до 18%), решение которого будет объявлено в среду.

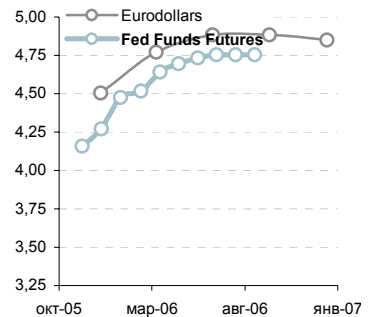
### Российский сегмент

Российские еврооблигации чувствовали себя менее уверенно, что, возможно, объясняется сильной динамикой на протяжении практически всего года, и на текущих уровнях чувствительность к базовым активам значительно возросла. Россия-30 снизилась на 41 б.п. до 111.375-111.625% (YTM 5.67%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам сузился до 114 б.п. Насыщенность недели на рынке базовых активов может заставить инвесторов в развивающиеся рынки, в том числе и в российском сегменте, занять осторожную позицию, что в свою очередь негативно скажется на спреде. Тем не менее, мы полагаем, что год для суверенного сегмента имеет шансы закончиться более оптимистично в районе 110 б.п.

В корпоративных бумагах в авангарде отреагировавших бондов привычно выделялись еврооблигации Газпрома: Газпром-34 снизился на 50 б.п. до 124.5-125% (YTM 6.65%), Газпром-13 снизился на 69 б.п. до 119.5-120.125% (YTM 6.13%). Россельхозбанк-10 потерял 59 б.п., опустившись до 99.38-100% (YTM 6.87%), однако мы по-прежнему считаем его одним из наиболее недооцененных в банковском секторе и сохраняем рекомендацию по его покупке. Кроме того, мы также рекомендуем к покупке евробонды Синек-15 и металлургических компаний Северстали и Евразхолдинга.

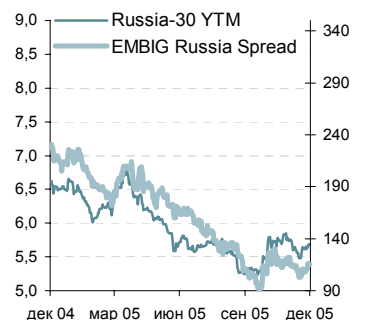
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

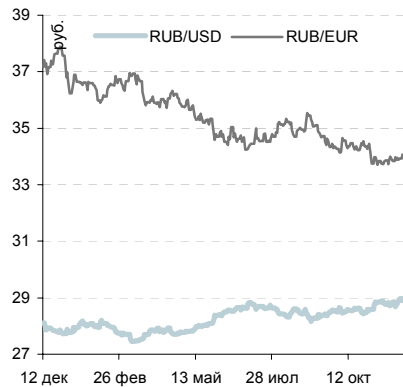
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



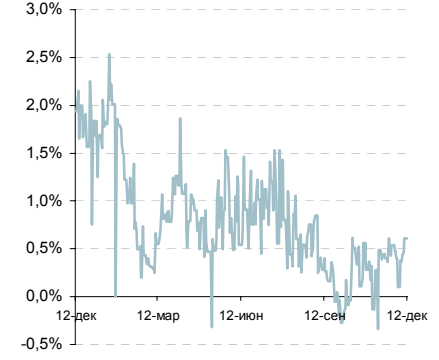
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,63	5,36	102,98	102,98	3,507	-	-
SU25058RMFS7	2,23	6,29	100,27	100,33	0,639	-0,067	0,100
SU46014RMFS5	5,84	6,88	109,30	109,30	2,356	-0,100	-0,100
SU46017RMFS8	7,05	6,94	105,56	105,54	0,567	-0,062	0,068
МГор28-об	0,04	4,36	100,60	100,46	3,082	-0,14	-0,34
МГор32-об	0,45	4,23	102,65	102,63	0,384	-0,02	-2,37
МГор29-об	2,28	6,11	109,10	109,10	0,110	-	-0,05
МГор38-об	4,00	6,91	113,50	113,50	4,548	-	-0,2
МГор39-об	6,05	6,85	111,65	111,69	3,863	0	0,08
ГАЗПРОМ А3	1,06	6,59	101,70	101,71	3,000	-	-0,09
ГАЗПРОМ А5	1,73	6,74	101,61	101,61	1,225	-0,11	-0,29
ГАЗПРОМ А6	3,22	7,07	100,00	100,00	2,285	0,20	0,07
ГАЗПРОМ А4	3,55	7,11	104,40	104,40	2,567	-0,14	-0,11
ФСК ЭЭС-02	3,75	7,53	103,15	103,26	3,707	0,15	0,04

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



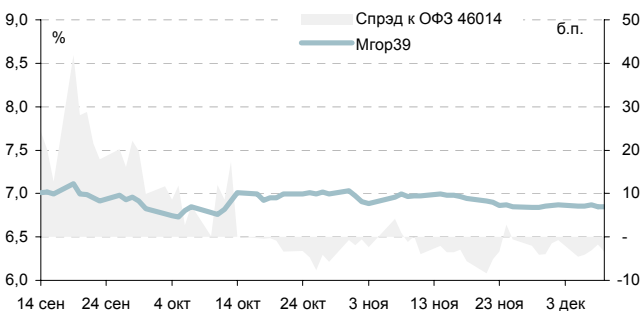
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



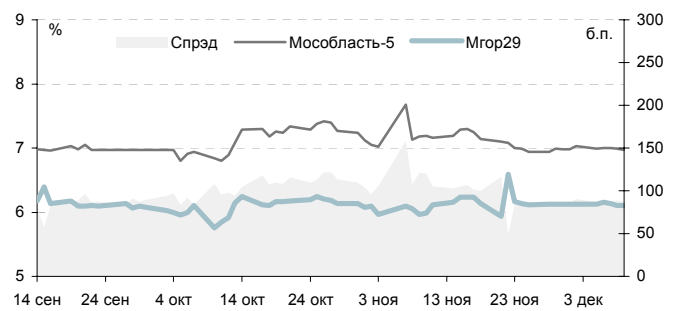
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Небольшая передышка в череде первичных аукционов и поддержка со стороны валютного рынка, где курс доллара опустился ниже 28.9 руб./долл. на фоне роста евро на FOREX, позволили рынку рублевого долга завершить неделю на позитивной ноте.

Основной интерес участников рынка, как, впрочем, и в предыдущие дни прошлой недели, был сосредоточен в выпусках второго-третьего эшелонов. В частности, выросли в цене облигации Стройтрансгаза (+20 б.п. по последней сделке), Автоваза-3 (+20 б.п.), Евросети (+30 б.п.), ЦТК-4 (+23 б.п.). В субфедеральном сегменте 4 и 5 серии Мособласти подорожали в пределах 9 б.п., выпуск ЯрОбл-3 вырос по последней цене на 42 б.п. На фоне общей низкой рыночной активности в субфедеральных бумагах последние дни ликвидность и вовсе практически отсутствует, в особенности во втором эшелоне, что порождает искажения на кривой доходности. В частности, недавно размещенный выпуск КОМИ-8 по последней котировке на продажу торгуется под доходность 8.24% годовых, тогда как доходность 7 выпуска КОМИ (дюрация примерно на 1.2 года меньше, чем у 8-го) по последнему офферу – 7.95% годовых. Уровень доходности по 8 выпуску с учетом разницы в дюрациях, на наш взгляд, не должен превышать 8.1% годовых, что соответствует цене 98.11% от номинала (+86 б.п. к последней котировке на покупку). В случае возвращения ликвидности на вторичный сегмент эта неэффективность скорее всего будет устранена рынком – мы рекомендуем выпуск КОМИ-8 к покупке.

На этой неделе вновь основные действия будут развиваться на первичном рынке. «Вторая волна» первичного предложения выглядит более чем впечатляюще: общий объем только корпоративных выпусков должен составить 36.3 млрд. рублей, больше, чем когда-либо за 1 месяц. Пик предложения придется на среду, когда на первичный рынок выйдут новые займы ФСК и РЖД. Учитывая, что в этот же день банки будут проводить платежи по ЕСН и страховым взносам, можно ожидать определенного ухудшения ситуации с ликвидностью. На этом фоне вряд ли можно рассчитывать на рост активности в рублевых бумагах – тем более, что на рынке базовых активов и FOREX вероятно довольно высокая волатильность, учитывая завтрашнее заседание ФРС по ставкам и плотный поток макроэкономических данных. На первичном рынке, по всей видимости, продолжится практика размещения с премией к уровням вторичного рынка, что потенциально создает привлекательные возможности для покупки. Мы намерены дать наши оценки предстоящих аукционов ближе к моменту размещения.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,83	-0,06%	-0,04%
Zetbi Muni	114,71	0,23%	-0,09%
Zetbi Corp	111,60	0,10%	-0,05%
Zetbi Corp10	118,17	0,28%	0,05%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор36-об	538,63	-
Мос.обл.5в	291,61	0,06
МГор39-об	101,12	-
Мос.обл.4в	57,13	0,42
Казань02об	44,85	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РосселхозБ	1136,44	-
ФСК ЕЭС-02	353,23	0,15
Евросеть-1	217,87	0,32
ГАЗПРОМ А4	172,10	-0,14
РЖД-02обл	152,82	2,71

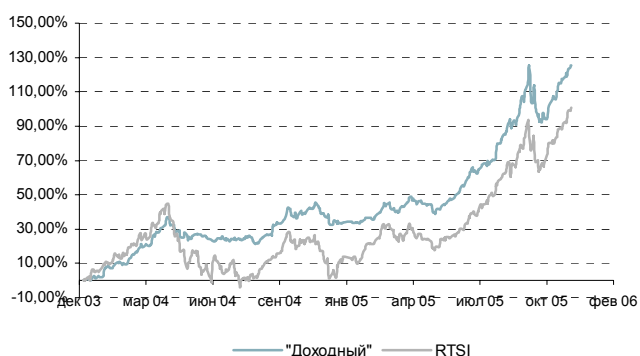
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

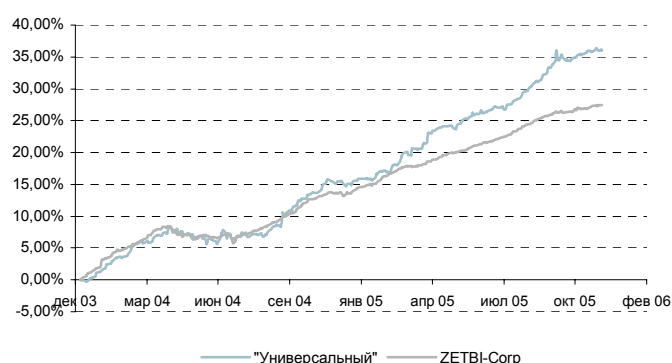
## Изменение стоимости пая

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.			
Доходный	Агрессивная	125,32%	68,06%	-0,10%	11,66%	53,50%	56,70%	20,30	2,75
Универсальный	Сбалансированная	35,99%	17,32%	-0,12%	0,56%	8,20%	17,59%	9,14	1,20
RTSI		100,77%	76,38%	1,01%	11,39%	60,94%	58,85%	18,58	2,33
ZETBI-Corp		27,41%	11,28%	-0,04%	0,26%	5,49%	12,18%	6,75	0,99

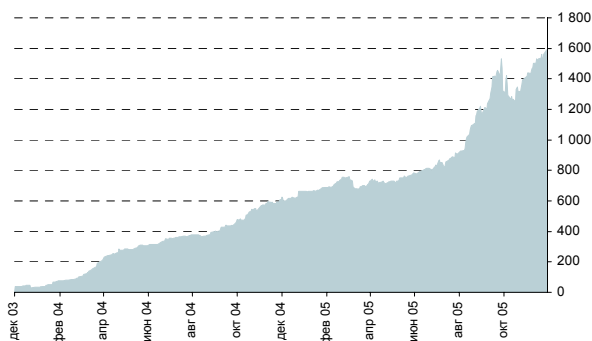
## ОФБУ "Доходный"



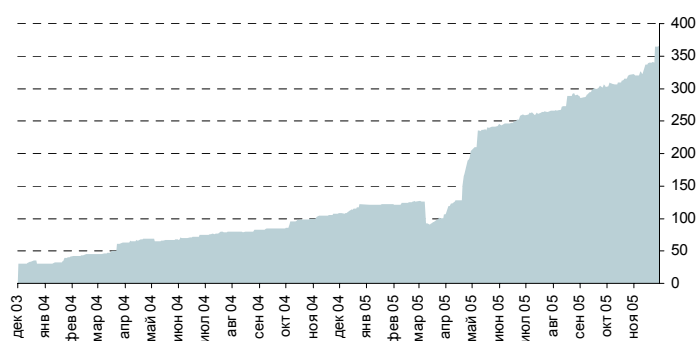
## ОФБУ "Универсальный"



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



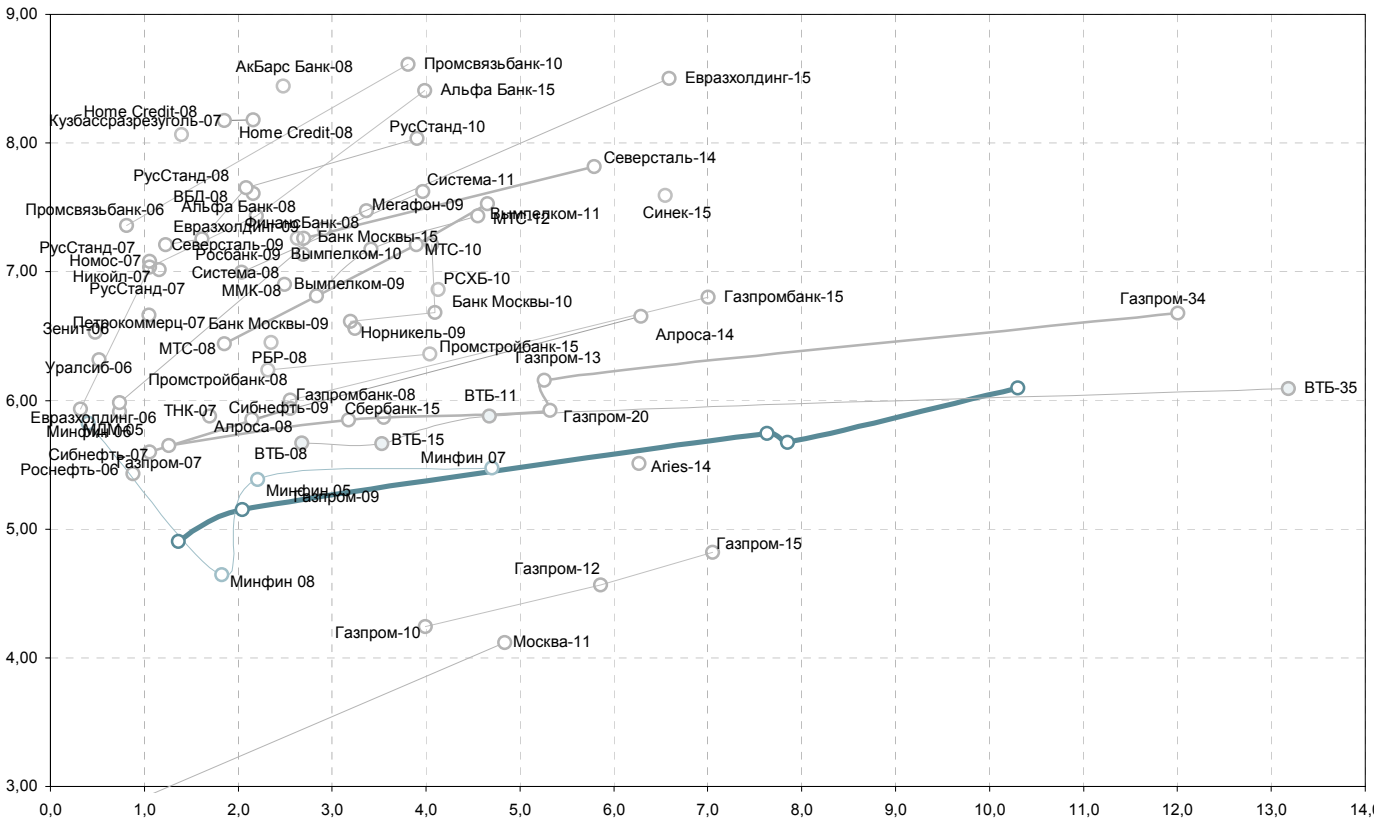
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

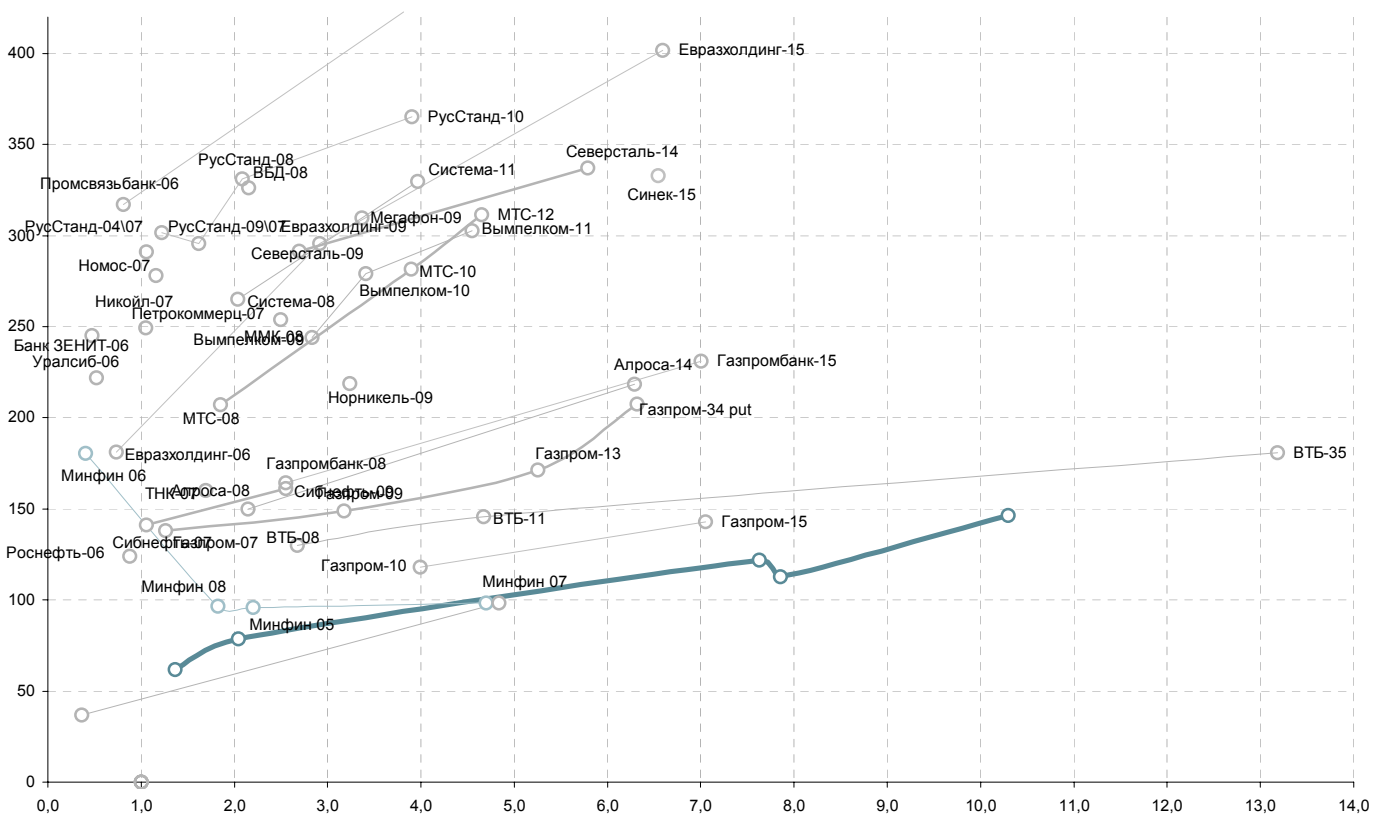
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



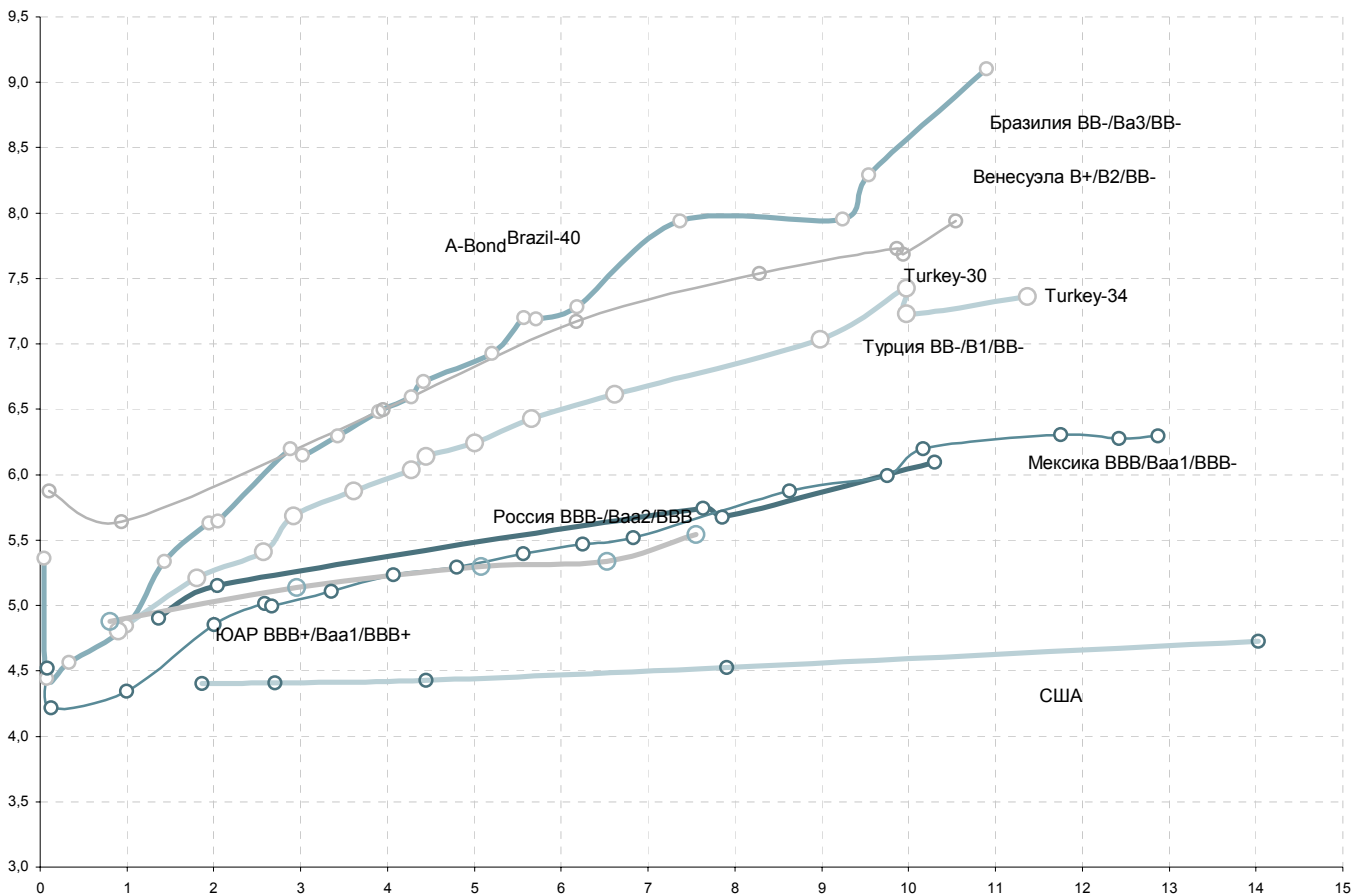
## Котировки российских еврооблигаций

	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	Baa2/BBB-/BBB	107,23	107,43	4,966	1,37	60
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,42	106,54	5,127	2,04	207
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	146,44	146,69	5,754	7,63	120
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	180,45	180,95	6,108	10,30	142
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	111,46	111,56	5,681	7,85	97
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	98,76	98,82	5,897	0,40	164
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,76	97,01	4,717	1,83	32
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,50	94,71	5,437	2,20	96
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	88,53	88,65	5,488	4,70	98
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,19	105,28	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	114,87	115,12	3,524	3,36	53
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	127,96	128,36	5,534	6,27	103
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	102,86	102,92	2,794	0,36	48
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,46	111,84	4,154	4,84	98
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,34	104,48	5,701	1,26	135
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,42	115,82	5,901	3,18	149
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,83	115,08	4,272	3,99	118
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	119,68	119,93	6,177	5,26	171
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,40	107,85	4,846	7,05	143
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,98	106,23	6,532	8,74	196
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	124,37	124,62	6,686	12,00	197
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,28	106,53	5,707	1,05	138
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,86	113,36	6,023	2,55	161
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,63	109,03	5,985	1,70	159
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	106,41	106,55	5,504	0,88	120
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,31	106,46	6,479	1,85	207
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,42	104,67	7,239	3,90	282
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,01	102,26	7,555	4,65	311
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,54	109,79	6,851	2,83	244
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,64	102,89	7,213	3,41	280
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,14	104,39	7,459	4,55	302
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,54	101,79	7,509	3,37	309
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,62	106,87	7,053	2,04	265
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,78	105,21	7,673	3,97	325
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,60	101,85	6,598	3,24	218
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,53	102,78	6,95	2,49	254
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,42	103,82	7,327	2,70	291
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,16	108,66	7,854	5,79	336
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,69	101,94	7,665	2,16	326
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,75	105,00	5,906	2,15	150
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,50	114,75	6,673	6,29	217
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,04	102,15	6,058	0,735	177
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,85	111,10	7,37	2,915	296
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,47	100,72	7,609	6,546	309
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,04	101,26	4,854	0,12	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,06	101,31	6,62	3,55	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,02	103,27	5,714	2,68	130
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,65	107,90	5,9	4,67	146
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,12	102,37	6,691	3,53	128
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	101,90	102,15	6,101	13,18	138
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	102,99	103,24	6,049	2,55	164
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,30	104,55	6,653	3,19	224
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,62	102,87	6,713	4,09	229
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,27	102,46	6,038	0,74	166
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,17	101,29	6,656	0,48	239
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,24	101,37	6,443	0,52	217
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,94	102,22	7,206	1,06	288
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,25	102,53	6,79	1,05	246
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,16	102,34	7,09	1,16	275
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,59	101,90	7,335	1,22	299
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,63	100,88	7,329	1,62	294
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,24	102,37	7,433	0,81	313
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,66	104,91	8,261	3,09	393

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

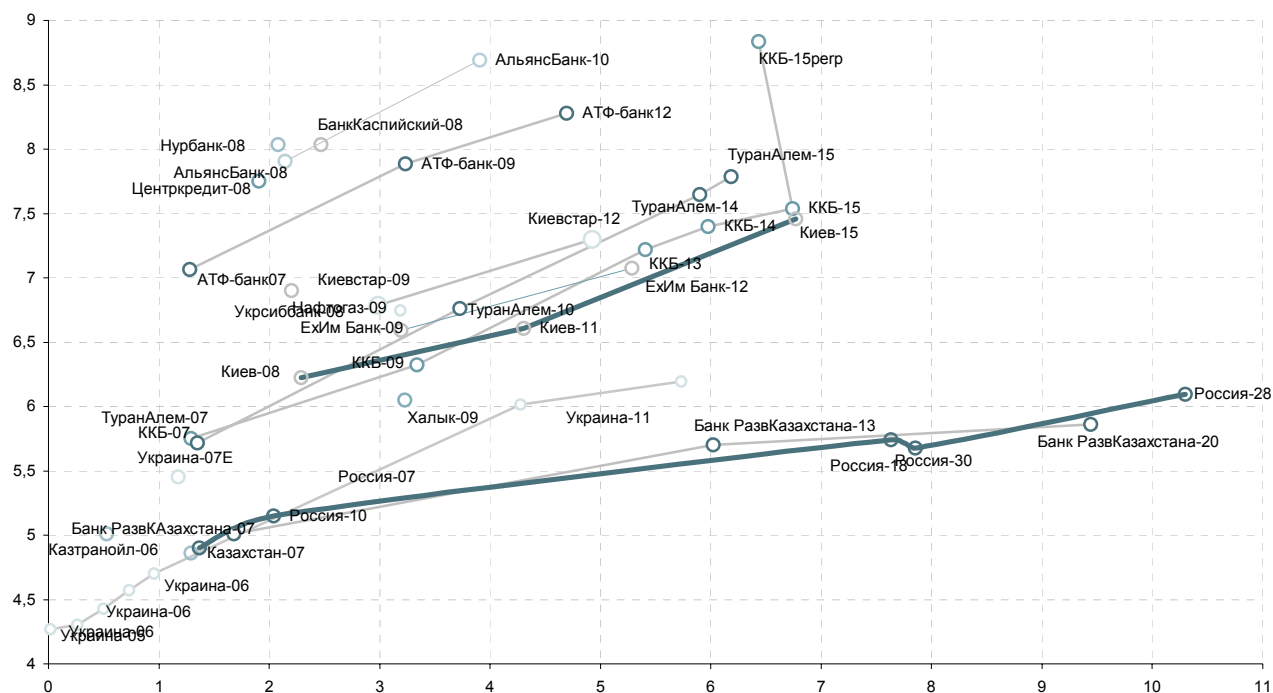
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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-/Ba3/-	106,06	106,36	7,20	5,57
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	125,35	125,46	7,28	6,18
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	149,35	149,58	7,42	9,98

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+	101,96	102,46	7,907	2,15
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,52	101,85	7,063	1,28
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,90	103,26	7,884	3,24
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	104,19	104,69	8,278	4,69
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,98	100,48	7,749	1,90
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,37	103,62	5,011	1,68
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,02	110,52	5,703	6,02
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,68	106,18	5,86	9,44
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,46	106,96	6,048	3,23
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,15	108,40	4,863	1,30
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,44	105,78	5,749	1,29
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,92	102,28	6,325	3,34
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,69	107,19	7,218	5,41
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,56	102,91	7,398	5,98
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,79	101,89	5,012	0,53
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,53	102,03	8,033	2,08
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,65	105,90	5,717	1,35
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,83	104,24	6,759	3,73
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	101,63	102,13	7,645	5,90
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	104,09	104,59	7,787	6,18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,09	99,59	8,034	2,47
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,98	111,48	6,785	2,98
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,76	102,26	7,298	4,93
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,15	104,52	6,748	3,19
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,24	105,46	5,452	1,18
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,07	100,07	4,268	0,02
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,11	101,11	4,301	0,26
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,07	102,07	4,43	0,50
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,94	102,94	4,571	0,73
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,75	103,75	4,701	0,96
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,33	103,80	6,013	4,28
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,31	108,63	6,193	5,73
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,57	106,07	6,222	2,29
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	108,78	109,28	6,609	4,31
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	103,48	103,73	7,459	6,77
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	104,26	104,76	6,901	2,20
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	103,47	103,80	6,592	3,19
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,14	98,51	7,077	5,29

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	15/02/2006	8,00	68		0	0,00	101,10	101,10	0,504	-	-0,16	2,15		0,19
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	236		0	0,00	102,98	102,98	3,507	-	-	5,36		0,63
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	341		1	0,01	102,80	102,80	0,630	-0,46	-0,25	5,91		0,67
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	551		0	0,00	101,55	101,44	1,767	-	-0,12	5,81		1,42
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1006		2	14,52	107,64	107,65	2,356	-	0,20	6,05		1,81
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	873		9	32,43	100,27	100,33	0,639	-0,07	0,10	6,29		2,23
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1188		0	0,00	101,70	101,70	1,885	-	-0,33	6,46		2,89
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1678		3	2,31	112,54	112,50	3,890	-0,04	0,00	6,57		3,39
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1503		20	274,45	103,45	103,44	0,892	-0,07	0,06	6,60		3,57
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2434		0	0,00	110,00	110,00	3,123	-	-0,15	6,84		4,63
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4646		7	12,50	109,30	109,30	2,356	-0,10	-0,10	6,88		5,84
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2520		6	17,82	95,20	95,24	0,575	-0,01	0,10	6,89		5,79
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3890		22	174,09	105,56	105,54	0,567	-0,06	0,07	6,94		7,05
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5829		2	1,23	110,50	110,52	2,238	-0,18	-0,35	6,92		8,71
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	16		15	2,06	100,60	100,46	3,082	-0,14	-0,34	4,36		0,04
МГор32-об	25/02/2006	10,00	167		7	6,07	102,65	102,63	0,384	-0,02	-2,37	4,23		0,45
МГор35-об	18/12/2005	10,00	191		0	0,00	102,60	102,60	2,246	-	0,00	5,20		0,52
МГор27-об	20/12/2005	15,00	376		0	0,00	110,10	110,10	3,288	-	-0,80	5,00		0,95
МГор31-об	20/02/2006	10,00	527		2	0,83	106,55	106,55	0,521	-	0,05	5,36		1,36
МГор42-об	13/02/2006	10,00	612		0	0,00	107,80	107,80	0,712	-	-	5,22		1,56
МГор40-об	26/01/2006	10,00	686		2	43,60	108,25	108,25	1,206	-	0,25	5,47		1,73
МГор43-об	17/02/2006	10,00	890		0	0,00	109,10	109,10	0,603	-	-1,40	6,11		2,20
МГор29-об	05/06/2006	10,00	909		0	0,00	109,10	109,10	0,110	-	-0,05	6,11		2,28
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1694		0	0,00	110,00	110,33	3,616	-	0,33	6,70		3,76
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1843		0	0,00	113,50	113,50	4,548	-	-0,20	6,91		4,00
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3146		8	101,12	111,65	111,69	3,863	0,00	0,08	6,85		6,05
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	643		0	0,00	101,05	101,05	1,868	-	0,00	7,51		1,68
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	590		0	0,00	103,05	105,40	4,279	-	2,25	5,45		1,05
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	272		3	2,51	101,95	101,91	0,082	0,05	-0,49	7,55		0,73
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1469		0	0,00	104,80	104,80	2,356	-	0,30	7,31		2,05
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	1049		1	1,01	101,00	101,00	0,023	-	-	7,74		1,75
Казань01об	19/01/2006	10,50	224		14	10,30	101,65	101,60	1,438	0,00	-0,30	8,03		0,59
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	745		5	0,60	112,55	112,17	3,124	0,51	-0,42	7,28		1,78
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1770		1	0,10	118,00	118,00	2,148	-0,25	-0,40	8,09		3,75
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2905		3	0,65	108,00	107,38	0,526	-6,60	0,20	8,35		5,42
КраснодКр	16/05/2006	10,50	522		0	0,00	104,00	104,00	0,690	-	-0,45	7,29		1,36
КрасЯрск04	25/01/2006	12,50	322		0	0,00	104,90	102,45	1,507	-	-2,73	9,92		0,84
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	321		0	0,00	103,60	100,88	1,410	-	-3,01	10,26		0,84
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	618		3	0,09	109,90	112,25	3,345	5,49	3,85	3,51		1,55
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1229		13	57,13	112,71	113,04	1,356	0,42	0,46	6,81		2,86
Самара03-1	03/01/2006	12,00	207		0	0,00	103,50	101,75	2,170	-	-1,25	9,10		0,55
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	230		0	0,00	102,50	102,50	4,405	-	0,25	7,20		0,61
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	673		0	0,00	100,00	100,00	1,718	-	-5,30	10,74		1,70
Томск 1	23/02/2006	13,00	713		4	8,77	106,40	106,50	0,534	0,08	6,40	7,45		1,32
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	221		4	5,88	101,50	101,38	3,929	-	-0,07	7,77		0,58
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	907		10	1,05	104,85	104,85	0,082	-	-0,30	8,00		2,26
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	900		0	0,00	111,90	111,90	0,427	-	0,00	6,85		2,24
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	921		0	0,00	109,15	109,75	2,630	-	-1,25	7,94		2,18
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	97		0	0,00	101,60	101,60	3,260	-	-0,15	7,32		0,27
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	498		0	0,00	101,90	101,90	1,233	-	0,09	7,36		1,29
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	571		0	0,00	108,00	108,00	2,401	-	-0,03	7,72		1,42
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	343		4	9,35	104,55	104,55	0,723	0,42	0,25	7,02		0,91
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	978	432	9	4,14	101,34	101,33	2,873	0,17	-0,11	-	8,14	1,12
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1656	200	13	74,29	100,70	100,68	4,358	0,18	-0,21	-	8,57	0,53
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	14		1	0,01	100,48	100,48	8,745	-	0,07	5,94		0,04
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	272		5	1,39	102,00	102,07	0,037	-	-0,68	11,00		0,72
Балтимор01	05/03/2006	1,00	270	0	6	8,55	93,00	92,96	0,016	0,34	0,32	11,51		0,74
Балтимор03	18/05/2006	11,65	888	342	2	10,20	101,30	101,30	0,702	0,00	-0,15	-	10,40	0,91
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	123		3	1,04	101,25	101,24	1,817	0,44	0,10	7,34		0,34
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	74		7	1,58	101,10	101,15	0,641	-0,13	-3,43	7,20		0,20
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	249	0	0	0,00	100,11	100,11	4,190	-	-0,69	13,48		0,66
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	75		2	30,56	101,57	101,57	7,595	-	0,07	5,82		0,21
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1196	104	0	0,00	99,70	99,60	1,197	-	0,00	-	6,84	0,31
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	158		0	0,00	101,20	101,23	0,651	-	0,00	7,06		0,45
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	405		0	0,00	101,70	101,71	3,000	-	-0,09	6,59		1,06
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1524		4	172,10	104,40	104,40	2,567	-0,14	-0,11	7,11		3,55
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	669		1	0,10	101,61	101,61	1,225	-0,11	-0,29	6,74		1,73
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1336		4	45,97	100,00	100,00	2,285	0,20	0,07	7,07		3,22
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	179		0	0,00	102,00	102,00	0,103	-	0,00	8,78		0,51
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	341	0	0	0,00	105,20	105,20	0,819	-	-0,10	7,33		0,92
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	725		2	10,40	103,60	103,60	0,107	-0,28	-0,54	-	9,32	0,96
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	137		13	217,87	101,70	101,72	2,013	0,32	-0,33	11,33		0,38
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	470	105	0	0,00	100,15	100,15	1,816	-	-0,12	-	7,83	0,29
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	337	0	0	0,00	100,15	100,15	0,460	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	443	77	3	0,55	102,20	102,13	3,340	0,10	-0,05	9,80	1,33	1,13
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	426	0	6	9,51	102,45	102,35	3,945	0,05	0,40	10,03		1,09

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1439	711	0	0,00	101,35	101,35	0,338	-	0,10	6,97	6,61	1,85
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	480	11	0	0,00	100,50	100,50	2,224	-	-0,95	12,42	-	1,21
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	895	167	8	0,72	106,50	106,19	0,610	-0,27	0,19	12,20	1,23	2,14
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	180		0	0,00	101,90	101,94	0,063	-	0,00	7,76		0,49
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	488		1	5,19	102,35	102,35	1,475	-	-0,25	7,52		1,27
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	858		6	84,39	103,00	103,00	1,318	-	0,95	7,97		2,14
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1281	189	0	0,00	101,90	101,90	5,634	-	-0,10	-	8,12	0,50
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	283		0	0,00	103,50	103,50	3,033	-	-0,55	8,89		0,75
Миракс 01	21/02/2006	12,50	984		0	0,00	101,30	101,29	3,699	-	0,13	11,17	10,77	0,68
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	728	0	2	0,30	100,20	100,13	0,053	0,18	-0,02	9,91		1,86
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	631	0	0	0,00	100,00	100,00	0,175	-	0,00	8,24		0,96
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2299	1207	0	0,00	106,15	106,15	1,834	-	0,00	-	8,01	2,89
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	356		0	0,00	102,20	102,20	0,206	-	-	7,35		1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	499	0	0	0,00	100,20	100,20	1,410	-	0,00	10,59		1,32
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1175	265	0	0,00	105,78	105,78	3,865	-	0,44	-	6,14	0,70
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	916	0	0	0,00	102,00	102,00	0,025	-	0,00	8,47		2,30
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	881	153	0	0,00	100,30	100,14	1,081	-	-0,36	-	13,12	0,42
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	96		5	2,70	100,80	100,97	3,004	0,06	-0,03	9,28		0,26
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	293	2	2,63	102,80	102,80	2,334	0,00	-0,20	8,46		0,78	
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1200	290	1	9,67	104,60	104,60	2,889	0,01	-0,08	-	8,27	0,76
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	336	0	0	0,00	101,00	100,70	0,959	-	-	12,32		0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	669	300	0	0,00	100,00	100,00	1,929	-	-0,43	-	11,26	0,80
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1615		6	65,81	111,04	111,26	0,722	-	0,02	8,52		3,62
Разуляй-1	05/06/2006	14,00	178	0	0	0,00	101,25	100,78	0,192	-	-0,52	12,30		0,49
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	726	3	3	152,82	102,10	104,47	0,042	2,71	2,29	5,42		1,88
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1454	4	4	50,11	104,07	104,07	0,046	-0,28	-0,67	7,27		3,48
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	527	0	1	0,03	100,55	100,55	0,416	-0,02	-0,20	7,73		1,39
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	187		0	0,00	103,60	103,45	6,808	-	0,29	7,32		0,49
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	621	257	0	0,00	100,35	100,35	2,462	-	-0,23	-	8,01	0,69
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	815	79	0	0,00	100,20	100,20	2,463	-	-0,20	-	7,87	0,22
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1735	461	0	0,00	100,15	100,15	1,770	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	277		12	12,73	104,67	104,62	4,481	0,14	-0,30	12,52		0,72
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1182	90	1	0,52	100,80	100,80	3,604	0,25	0,00	-	10,59	0,25
Слэстекло	28/03/2006	11,60	837	291	0	0,00	104,70	104,70	2,320	-	-0,20	9,48	5,57	2,04
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	66		1	0,47	101,00	101,00	4,488	-	-0,49	8,03		0,18
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1432	704	0	0,00	105,10	105,16	0,658	-	-0,19	8,60	7,22	3,34
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	249		0	0,00	104,00	104,00	4,096	-	-0,32	7,00		0,66
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	835		4	33,46	101,00	100,98	2,458	-	-0,07	-	7,82	0,29
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	566	0	0	0,00	101,20	101,20	3,595	-	0,00	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1504	412	0	0,00	103,85	103,85	4,130	-	0,00	-	7,81	1,07
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	216	0	0	0,00	98,00	98,00	5,636	-	-	18,23		0,57
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	663	0	2	0,66	99,50	99,50	1,336	-0,03	-0,17	8,13		1,29
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1903	811	10	0,01	103,13	103,13	0,203	0,00	0,25	-	7,93	2,03
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	217		2	0,14	103,90	103,90	5,840	-	-0,36	7,77		0,56
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	573		1	1,12	106,50	106,50	5,308	-0,02	-0,53	8,16		1,41
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	916		0	0,00	100,05	100,05	6,027	-	-0,20	-	12,76	0,49
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	165		0	0,00	88,00	88,00	0,699	-	-	53,54		0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	867	321	4	2,34	101,20	101,25	1,484	-	-0,77	-	11,34	0,85
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	204		0	0,00	103,00	103,00	5,293	-	0,00	6,78		0,56
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	825		0	0,00	103,45	103,45	2,247	-	0,00	8,12		2,07
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	315		1	1,03	101,69	101,69	1,411	-	-0,09	8,49		0,84
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	354		1	0,06	109,48	109,48	0,452	3,47	4,48	4,93		0,94
ТрансфТпр	10/05/2006	8,90	152		1	10,15	100,49	100,50	0,732	-	0,00	7,71		0,45
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1026	298	3	6,35	103,39	103,39	2,416	0,09	-0,07	-	9,12	0,79
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	221		1	0,00	103,81	103,81	5,583	0,28	-0,19	7,80		0,57
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	692		9	9,05	103,60	103,58	0,985	-0,12	-0,13	8,07		1,76
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	860		1	0,04	102,05	102,05	1,259	-	-0,77	8,37		2,15
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	739		0	0,00	103,55	103,55	4,123	-	-0,23	7,01		1,83
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1656		16	353,23	103,15	103,26	3,707	0,15	0,04	7,53		3,75
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	676		0	0,00	100,00	100,00	0,142	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1614	158	5	56,41	100,00	100,00	0,559	0,00	-0,10	-	8,45	0,43
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1742	468	4	20,36	99,60	99,49	1,763	-	-0,23	-	8,96	1,21
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	280		0	0,00	103,58	103,58	2,842	-	-0,12	7,58		0,74
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1351	342	6	24,72	116,60	116,59	4,272	0,82	-0,14	8,65	-	2,97
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	258		0	0,00	104,90	104,90	0,745	-	0,00	9,18		0,70
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	53		0	0,00	99,50	99,50	2,474	-	-3,00	10,18		0,15
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	270		0	0,00	100,10	100,10	2,060	-	-	7,99		0,73
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	279		1	0,05	103,40	103,40	3,316	0,60	-0,29	9,69		0,73
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	425	61	4	31,31	100,27	100,29	3,978	0,00	-0,09	-	9,85	0,17
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1401	120	23	40,56	100,82	100,77	2,123	-0,01	-0,16	-	9,68	0,33
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	265		0	0,00	104,10	104,10	3,797	-	0,00	8,50		0,74

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	<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.chemoloso@zenit.ru">i.chemoloso@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.