

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

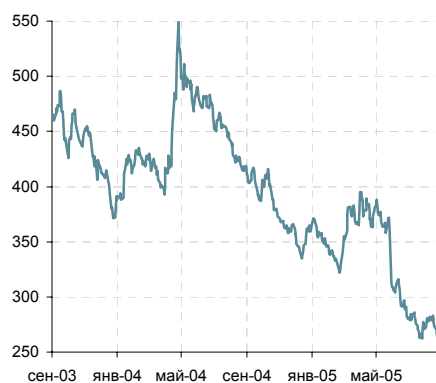
На наш взгляд, понимание инвесторами того факта, что, несмотря на катаклизм, угроза инфляции заставит ФРС в сентябре вновь повысить ставку, определит дальнейший рост доходностей на рынке. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

В преддверии завтрашних размещений мы не ждем особых изменений на рынке: учитывая в целом позитивный настрой инвесторов, наглядно продемонстрированный вчера, когда рынок проигнорировал негатив с валютного рынка, можно ожидать продолжения плавного роста котировок в длинных госбумагах и московских сериях. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Рейтинговое агентство Fitch присвоило ОАО «Северо-Западный Телеком» кредитный рейтинг в иностранной валюте на уровне «В+», прогноз «Стабильный»./Cbonds/

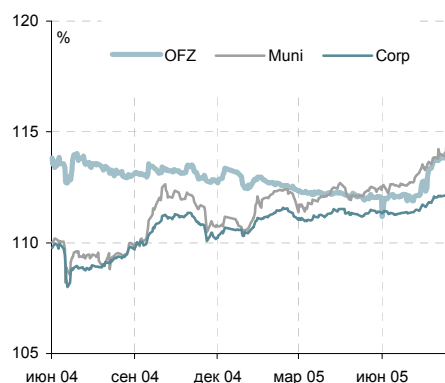
Standard & Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг Промсвязьбанка с «В-» до «В». Прогноз рейтинга - «Стабильный»./S&P/

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	9/12/2005	3,91	4	-13	144
UST 10 yr	9/12/2005	4,17	5	-7	4
UST 30 yr	9/12/2005	4,45	5	0	-49
Bund 2 yr	9/9/2005	2,17	1	-9	-43
Bund 10 yr	9/9/2005	3,05	-2	-25	-102
Bund 30 yr	9/9/2005	3,53	-2	-23	-116
Fed Fund	9/9/2005	3,50	0	0	200
Libor 1 mo	9/9/2005	3,74	1	17,8	199
Libor 6 mo	9/9/2005	3,99	0	-3,3	192
Libor 12 mo	9/9/2005	4,15	0	-13	179
S&P 500	9/13/2005	1240,56	-0,07%	0,83%	10,19%
Nasdaq Composite	9/13/2005	2182,83	0,34%	1,20%	14,26%
RTS	9/12/2005	903,87	-0,22%	12,18%	49,24%
EURUSD	9/13/2005	1,2303	0,13%	-0,53%	0,34%
USDJPY	9/13/2005	110,29	-0,05%	0,97%	0,24%
USDRUB	9/13/2005	28,38	-0,07%	-0,16%	-2,88%
EURRUB	9/13/2005	34,92	0,14%	-0,63%	-2,49%
Brent 1m Future	9/13/2005	61,69	-0,18%	-7,16%	50,24%
Gold	9/13/2005	449,10	-0,14%	0,65%	11,18%

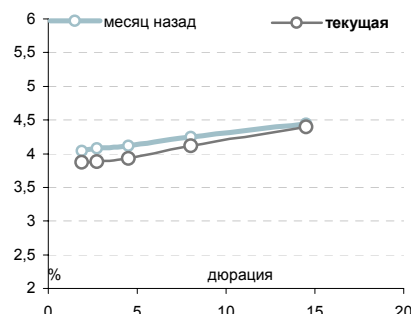
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



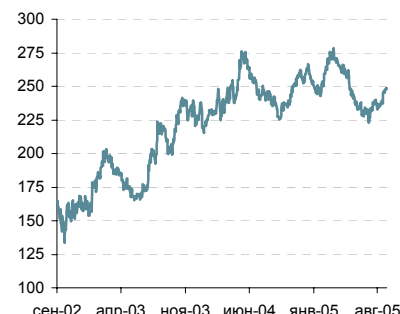
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



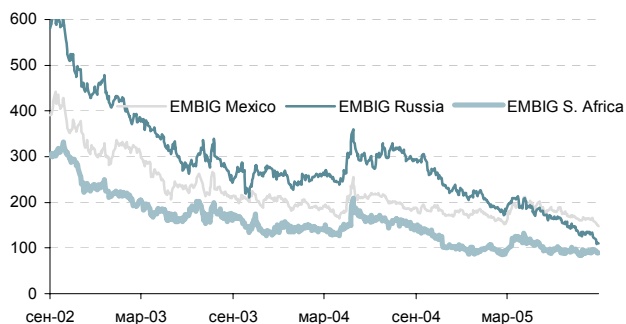
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/12/2005	114,67%	-49	-7	310	1859	5,30	UST10	113
C-Bond*	9/9/2005	100,48%	6	-21	-73	249	7,86	UST5	388
UMS-31*	9/9/2005	127,11%	57	-50	312	1295	6,19	UST30	174
Turkey-30*	9/12/2005	144,68%	-27	80	363	762	7,76	UST10	359
Venezuela-27*	9/9/2005	110,75%	15	-134	501	1586	8,19	UST10	514
EMBIG	9/12/2005	259	-2	-15	-22	-88	-	-	-
EMBIG Russia	9/12/2005	110	-1	-13	-19	-103	-	-	-
EMBIG Brazil	9/12/2005	380	-2	-23	-29	4	-	-	-
EMBIG Mexico	9/12/2005	148	-3	-11	-17	-26	-	-	-
EMBIG Turkey	9/12/2005	268	-4	-20	-25	4	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/12/2005	382	-1	-8	-37	-21	-	-	-

* - Указаны котировки

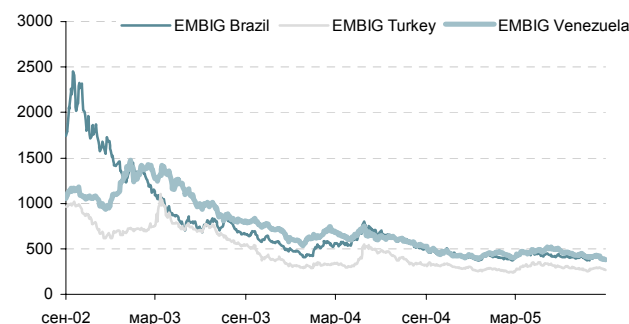
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Начало недели на рынке Treasuries ознаменовалось продолжением роста доходностей. Падение казначейских бумаг сопровождалось понижающей динамикой цен на нефть, что, в свою очередь, оказывало успокаивающий эффект на участников рынка, чьи беспокойства относительно восстановления экономики после урагана остаются ключевым звеном в динамике Treasuries. Опасения инвесторов были также рассеяны выступлением главы ФРБ Далласа Фишера, заявившего, что он ожидает полного восстановления экономики после стихии. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 3.91%, доходность 10-летних – на 5 б.п. до 4.17%.

На наш взгляд, понимание инвесторами того факта, что, несмотря на катаклизм, угроза инфляции заставит ФРС в сентябре вновь повысить ставку, определит дальнейший рост доходностей на рынке.

Развивающиеся рынки

Несмотря на негативную динамику базовых активов, аппетиты инвесторов на развивающихся рынках остаются высокими, что вновь отразилось на сужении спрэдов. Лидером стали бумаги Турции (- 4 б.п.) благодаря успешно прошедшему аукциону по приватизации нефтяной компании Tupras: цена в \$4.14 млрд., заплаченная консорциумом Koc Holding и Royal Dutch Shell, оказалась на 80% выше рыночной стоимости компании, а увеличение бюджетных поступлений окажет благоприятный эффект на долговую нагрузку страны.

Спрэды Бразилии и Мексики сузились на 2 б.п. и 3 б.п. соответственно, что привело к сужению спреда EMBIG на 2 б.п. до 259 б.п.

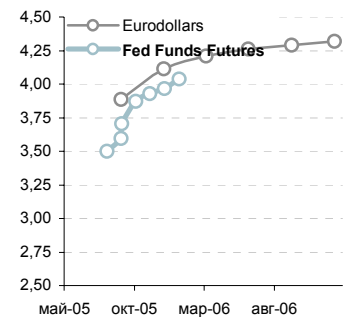
Российский сегмент

Динамика российских бумаг была схожей с динамикой развивающихся рынков: несмотря на снижение на фоне роста доходностей Treasuries, спред EMBIG Russia смог сократиться на 1 б.п. до 110 б.п. Россия-30 снизилась на 63 б.п. до 114.5-114.741% (YTM 5.3%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам составил 113 б.п. Мы считаем, что определяющим фактором в дальнейшей динамике спреда остается повышение России рейтинга агентством Moody's. Мы полагаем, что спред будет иметь шансы продолжить сужение в случае повышения рейтинга на одну ступень с позитивным прогнозом, что определит возможность его дальнейшего апгрейда в ближайшем будущем.

В корпоративном секторе настрой инвесторов не имел выраженной тенденции, вследствие чего бонды показали разнонаправленную динамику. Из лидеров роста отметим бумаги Вымпелкома-09 (+38 б.п., 111.125-111.375%, YTM 6.53%) и Сбербанк-15 (+25 б.п., 102-102.875%, YTM 5.48%). В то же время, бумаги Газпрома-09 и Газпрома-34 снизились на 44 б.п. и 25 б.п. соответственно. Однако это не помешало спреду индекса RUBI сузиться еще на 3 б.п. до 190 б.п. В корпоративном секторе наше мнение остается неизменным, и мы продолжаем рекомендовать к покупке бумаги Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15.

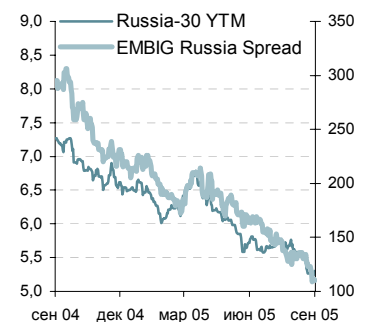
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

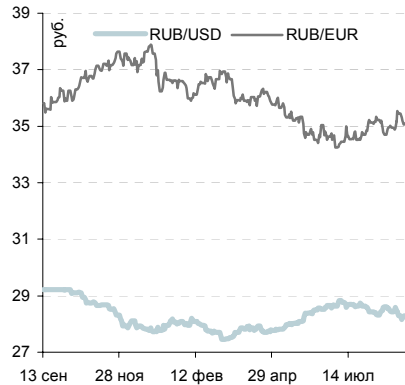
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



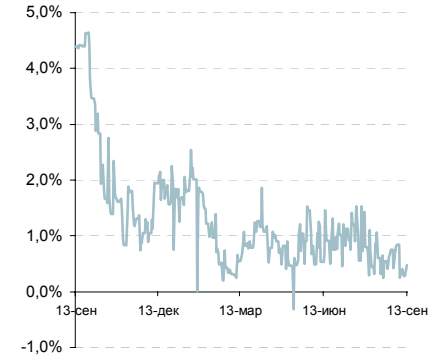
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

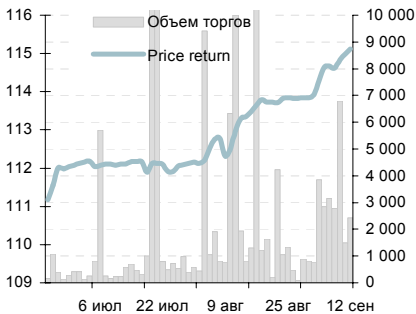


Источник: Bloomberg

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	1,097	-	-0,100
SU25058RMFS7	2,43	6,19	100,59	100,59	0,691	-0,060	0,133
SU46014RMFS5	5,81	6,93	109,75	109,66	4,931	0,447	0,690
SU46017RMFS8	7,14	6,96	105,98	105,95	0,677	0,435	0,716
МГор28-об	0,28	1,98	103,80	103,80	3,247	-	-0,5
МГор32-об	0,68	5,26	103,30	103,30	0,493	0,06	0,05
МГор29-об	2,41	6,53	108,90	108,80	2,712	0,19	0,35
МГор38-об	4,23	6,94	113,95	113,91	2,137	0,41	1,25
МГор39-об	6,26	7,23	110,05	109,73	1,452	-0,01	0,31
ГАЗПРОМ А2	0,14	5,84	101,50	101,28	5,333	-	-0,48
УралСвзИн6	0,81	6,91	106,05	106,01	2,147	0,13	-0,14
ГАЗПРОМ А3	1,30	6,08	102,70	102,70	1,044	0,31	0,35
ГАЗПРОМ А5	1,90	6,43	102,55	102,39	3,177	-0,16	0,29
ГАЗПРОМ А4	3,79	7,06	104,85	104,80	0,586	0,25	0,07

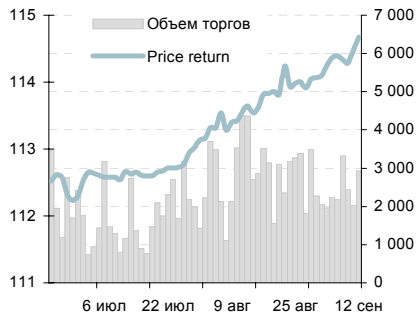
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



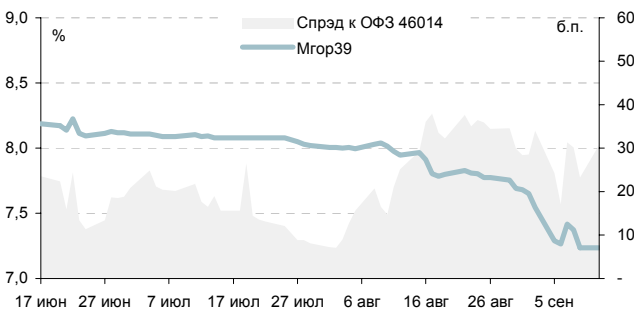
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



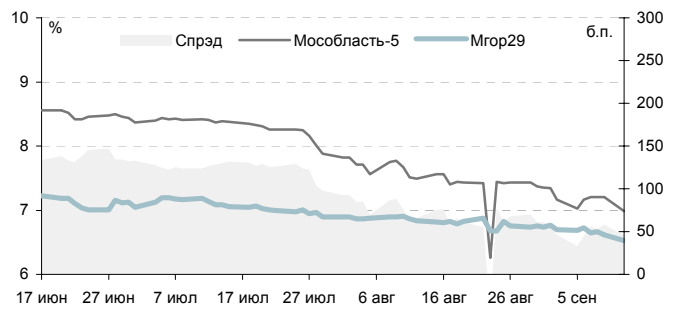
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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 рублевых облигациях по-прежнему преобладает оптимизм: даже такой традиционно негативный сигнал, как рост курса доллара (сразу на 10 копеек до 28.37 руб./долл.) не смог нарушить желание инвесторов покупать длинные ликвидные выпуски, хотя темпы роста котировок и были не такими внушительными, как в конце прошлой недели.

По итогам дня длинные серии ОФЗ прибавили в стоимости 42 б.п. – 44 б.п., при этом серии 46014 и 46017 впервые опустились по доходности ниже планки 7% годовых. Несмотря на столь низкий уровень, мы пока не видим веских причин, способных воспрепятствовать дальнейшему снижению доходностей по длинным госбумагам (см. «Ежемесячный обзор за сентябрь»).

Вслед за ОФЗ подросли котировки московских выпусков: Москва-39 (+35 б.п. по последней сделке), Москва-38 (+41 б.п.), Москва-41 (+54 б.п.), Москва-29 (+19 б.п.). Доходность 29-ой серии опустилась до 6.53% годовых, задавая ориентир для нового 43-го выпуска, размещение которого намечено на завтра. Мы ожидаем высокого спроса на вероятно последнем в этом году московском аукционе, что, скорее всего, позволит выпуску разместиться с дисконтом к кривой доходности Москвы: на текущий момент, можно ожидать, что доходность сложится в диапазоне 6.4% - 6.5% годовых.

В корпоративных бумагах спросом пользовались основным голубые фишки: Газпром-4 (+30 б.п. по последней цене), Газпром-5 (+45 б.п.), РЖД-3 (+40 б.п.).

В преддверии завтрашних размещений мы не ждем особых изменений на рынке: учитывая в целом позитивный настрой инвесторов, наглядно продемонстрированный вчера, когда рынок проигнорировал негатив с валютного рынка, можно ожидать продолжения плавного роста котировок в длинных госбумагах и московских сериях.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,12	0,11%	0,41%
Zetbi Muni	114,67	0,15%	0,26%
Zetbi Corp	112,40	0,01%	0,03%
Zetbi Corp10	119,00	0,06%	0,08%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1046,18	-0,01
МГор29-об	779,14	0,19
Мос.обл.5в	384,14	0,50
МГор41-об	194,49	0,54
Мос.обл.3в	152,10	0,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

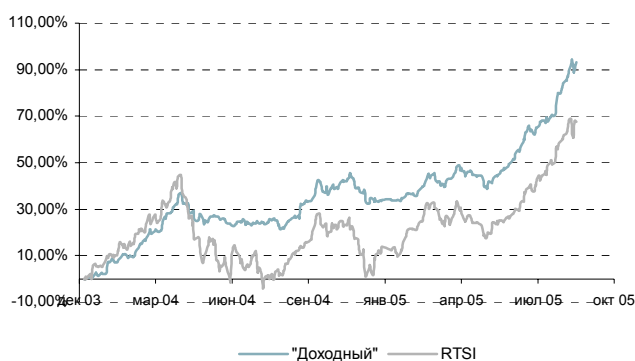
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А4	690,84	0,25
РЖД-03обл	344,95	0,1
ГАЗПРОМ А5	238,61	-0,16
Роспечать 1	197,08	-0,17
ЦентрТел-4	174,81	-0,14

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

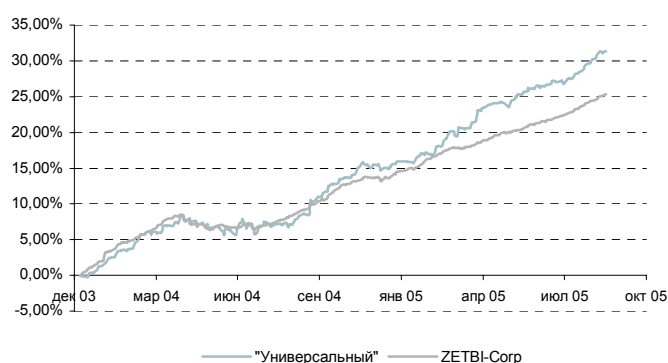
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			
Доходный	Агрессивная	93,20%	44,11%	1,78%	13,62%	32,79%	58,48%	13,65	3,36
Универсальный	Сбалансированная	31,30%	13,27%	-0,01%	2,22%	9,80%	22,64%	7,71	1,39
RTSI		67,53%	47,18%	-0,22%	10,89%	28,04%	62,18%	12,02	2,60
ZETBI-Corp		25,37%	9,49%	0,09%	1,57%	6,44%	15,65%	5,91	1,25

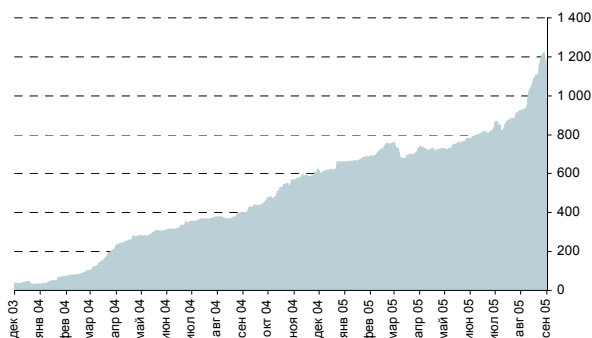
ОФБУ "Доходный"



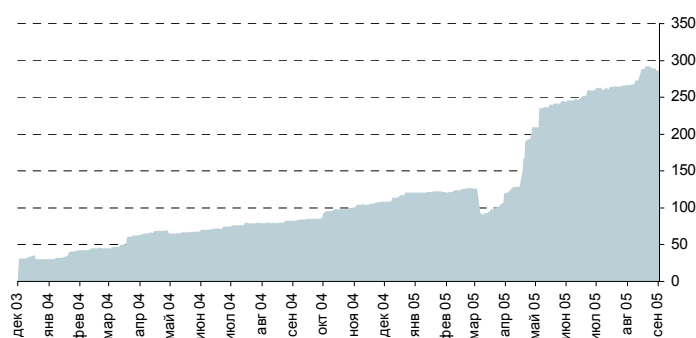
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



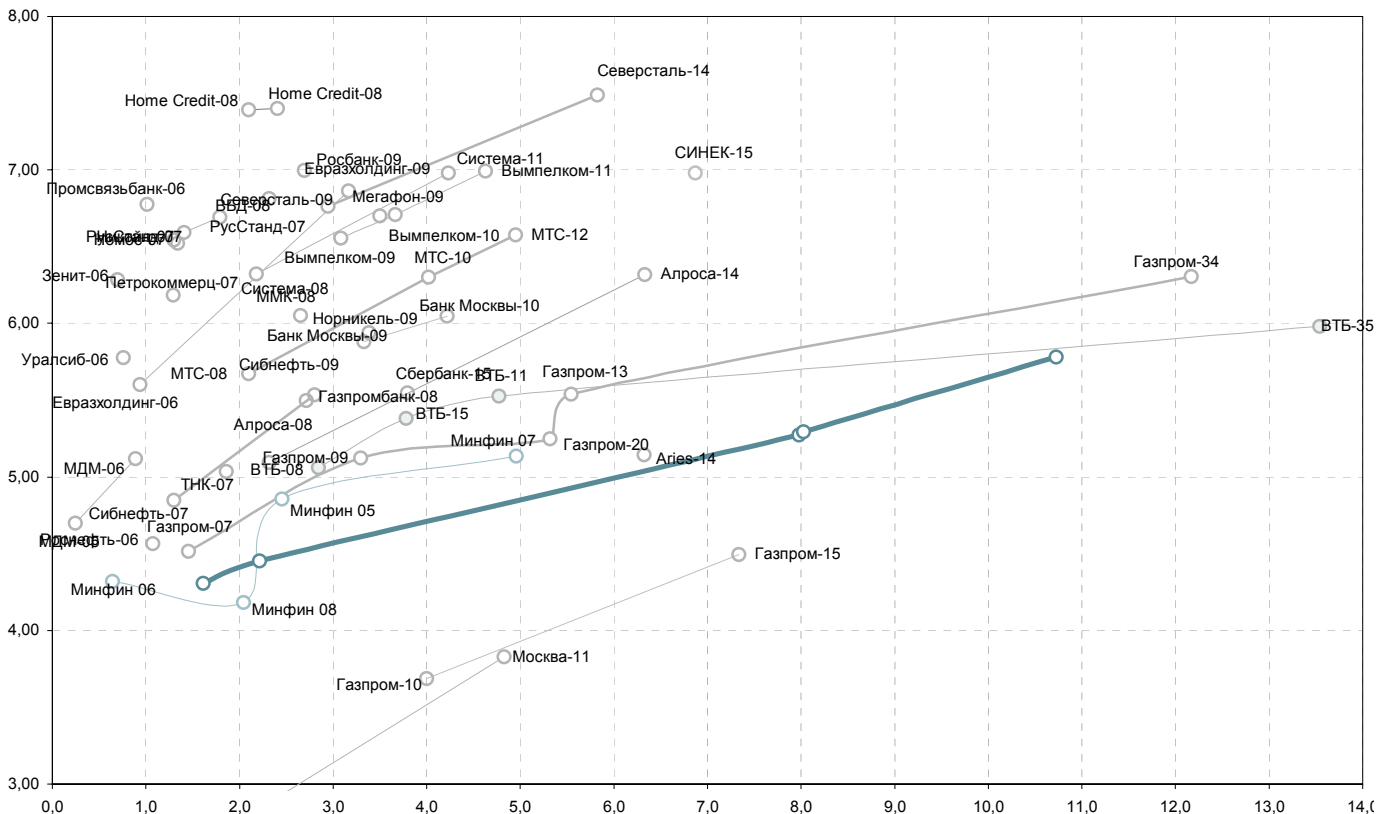
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

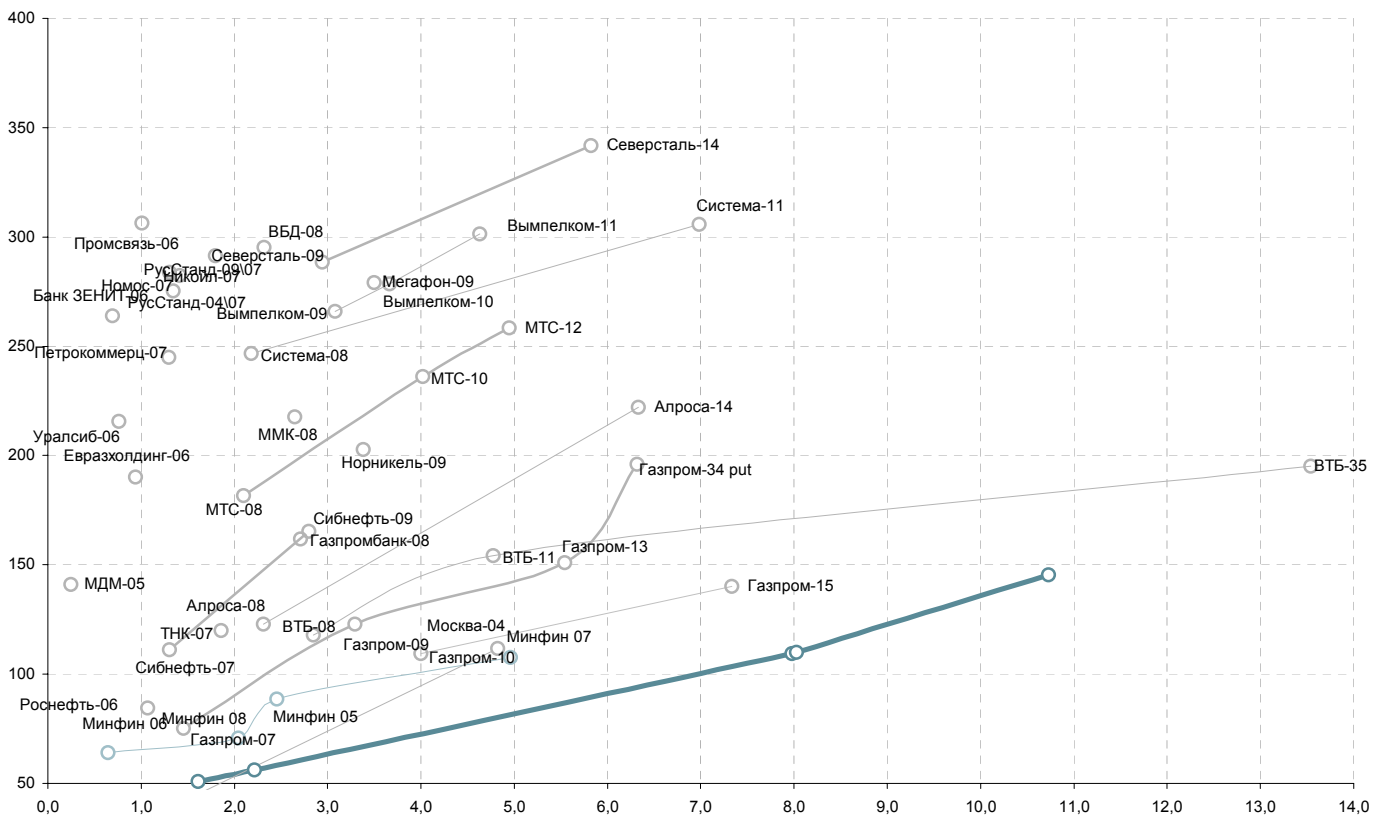
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

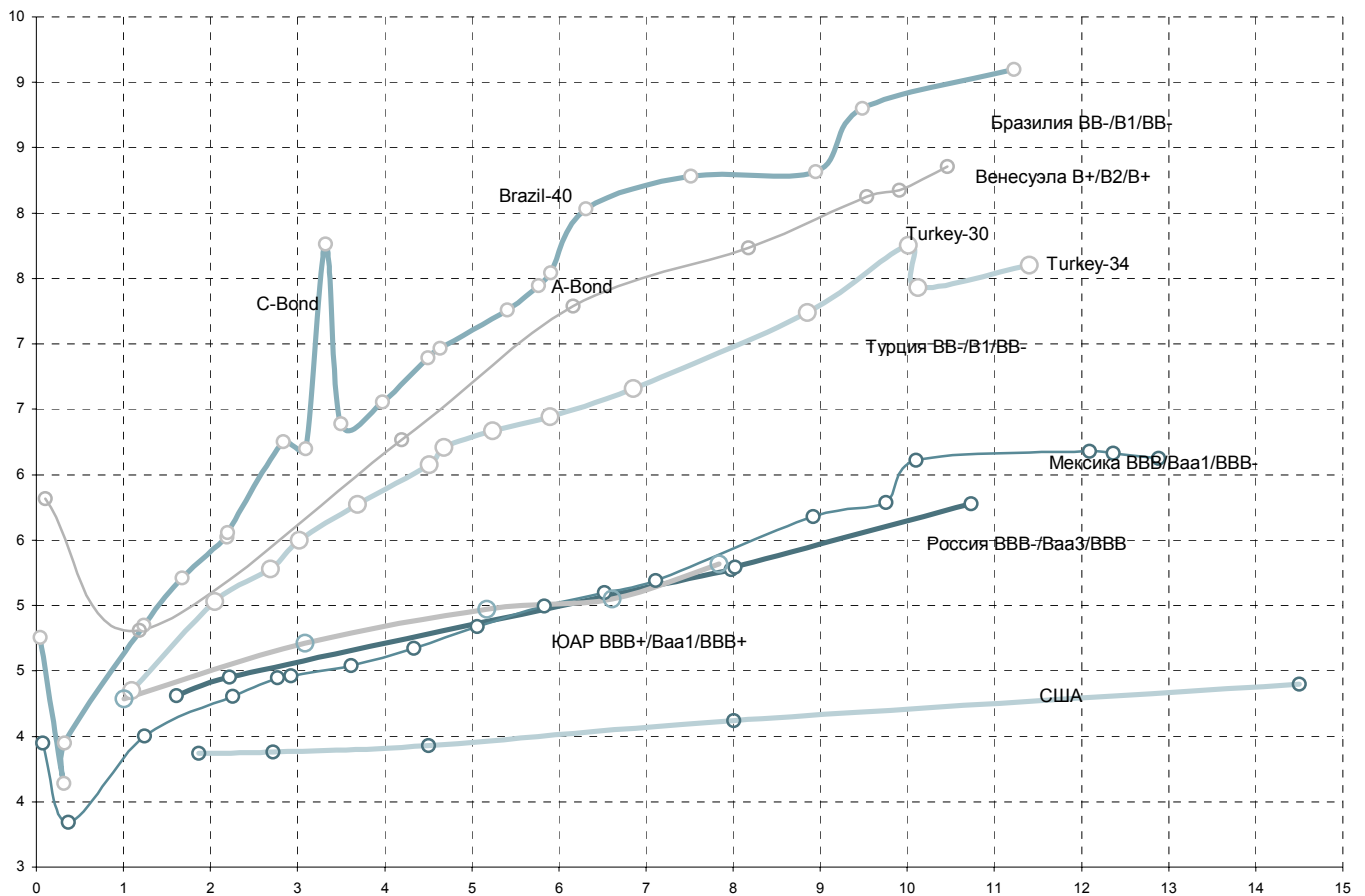
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	109,38	109,63	4,378	1,61	48
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB-/BBB	108,80	109,07	4,384	2,22	201
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	152,72	152,97	5,283	7,98	106
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB-/BBB	187,32	187,62	5,787	10,73	139
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	114,59	114,74	5,303	8,02	87
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	99,04	99,12	4,382	0,64	55
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,45	97,58	4,213	2,04	30
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB-/BBB	95,43	95,45	4,861	2,45	89
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	89,66	89,71	5,143	4,96	107
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-	117,56	117,81	3,095	3,40	61
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	131,71	132,08	5,165	6,33	102
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,12	105,22	2,311	0,61	28
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	113,57	113,95	3,862	4,82	113
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	106,77	107,07	4,608	1,45	73
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	119,23	119,63	5,173	3,30	122
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	118,23	118,58	3,72	4,00	111
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	124,29	124,69	5,567	5,55	149
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	110,30	110,65	4,514	7,34	140
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,78	110,03	6,152	9,09	190
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB-/BB /+ /	130,28	130,53	6,315	12,17	187
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,69	108,94	4,934	1,30	108
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,39	115,64	5,575	2,80	164
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,64	111,94	5,107	1,86	119
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	109,08	109,27	4,641	1,07	80
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,67	108,92	5,726	2,10	181
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	108,64	108,89	6,328	4,02	235
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	107,05	107,30	6,6	4,95	257
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	111,01	111,26	6,592	3,08	265
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,60	104,85	6,74	3,66	278
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,50	106,75	7,018	4,63	300
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	104,45	104,70	6,736	3,50	278
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,94	109,19	6,374	2,18	246
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	108,09	108,34	7,008	4,23	302
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,95	104,20	5,973	3,38	202
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	105,17	105,42	6,096	2,65	217
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	105,31	105,61	6,813	2,95	288
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /+ /	110,71	111,01	7,51	5,83	339
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,80	104,05	6,865	2,32	295
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	107,14	107,39	5,143	2,31	122
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	117,32	117,57	6,336	6,33	219
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	103,06	103,21	5,677	0,937	186
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	113,20	113,45	6,898	3,166	295
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	104,81	105,06	6,998	6,869	283
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,44	101,55	4,226	0,11	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	102,37	102,62	6,421	3,80	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2/BBB	105,09	105,34	5,103	2,84	117
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2/BBB	109,80	110,05	5,552	4,77	153
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	103,35	103,60	6,5	3,78	145
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	103,46	103,71	5,99	13,54	154
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,35	100,36	2,332	0,05	43
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,71	104,96	5,539	2,71	161
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2	107,26	107,51	5,915	3,33	196
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2	105,58	105,83	6,074	4,22	209
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,40	101,46	4,823	0,25	132
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /+ /B+	103,87	104,12	5,242	0,89	135
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,97	102,09	6,371	0,70	258
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,19	102,39	5,901	0,76	210
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	103,07	103,41	6,667	1,30	281
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,45	103,70	6,277	1,29	242
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,29	103,51	6,595	1,34	273
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,92	103,17	6,676	1,41	280
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,60	102,07	6,815	1,79	290
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	103,49	103,65	6,85	1,01	302

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

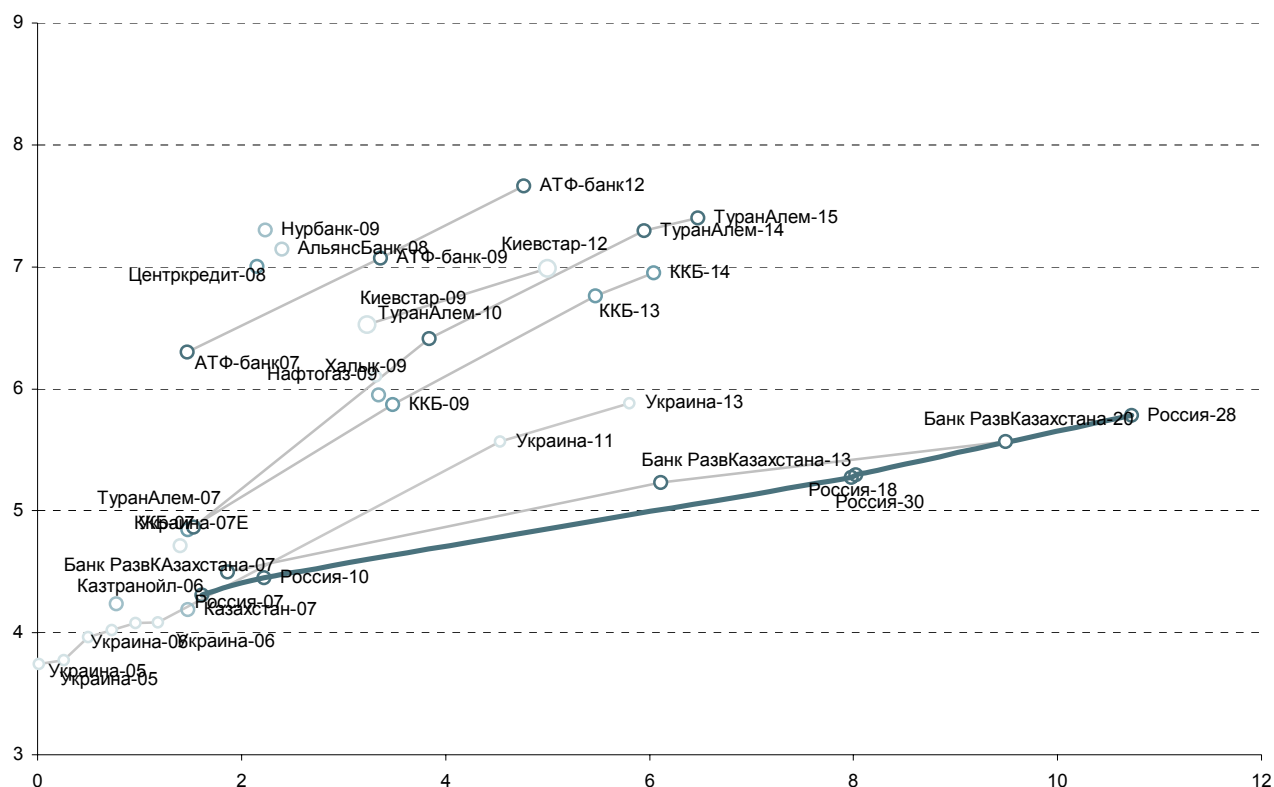
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	104,03	104,43	7,44	5,77
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,17	100,80	7,77	3,32
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	119,92	120,02	8,03	6,31
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	144,57	144,79	7,75	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
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	104,34	104,59	7,145	2,40
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,11	103,35	6,301	1,47
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	106,08	106,38	7,069	3,36
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	107,56	108,05	7,666	4,77
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,91	102,16	7,004	2,15
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,82	105,12	4,499	1,86
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,59	114,09	5,23	6,11
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,79	109,29	5,566	9,49
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,48	107,73	5,952	3,35
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,69	110,95	4,192	1,48
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,84	108,24	4,844	1,48
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,83	104,08	5,87	3,48
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,77	110,17	6,762	5,47
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	105,62	105,87	6,952	6,04
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,25	103,33	4,239	0,77
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,46	103,96	7,304	2,24
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,98	108,28	4,863	1,53
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,41	105,85	6,413	3,84
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	104,16	104,41	7,295	5,95
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	107,10	107,35	7,4	6,47
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,62	113,11	6,527	3,23
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	103,46	103,96	6,99	5,00
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,64	107,13	6,104	3,32
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,38	107,60	4,713	1,40
Ukraine-05	9/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,07	100,07	3,743	0,01
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,24	101,24	3,773	0,26
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,29	102,29	3,966	0,50
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,35	103,35	4,023	0,73
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,37	104,37	4,078	0,96
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,41	105,41	4,086	1,18
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,59	106,08	5,568	4,54
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,53	110,85	5,882	5,80

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	2		0	0,00	100,44	100,44	2,926	-	0,00	0,51		0,04
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	156		0	0,00	101,68	101,68	0,570	-	-0,02	4,18		0,43
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	324		0	0,00	104,30	104,30	1,097	-	-0,10	5,10		0,88
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	429		4	27,48	103,30	103,28	0,712	-0,03	-0,10	5,11		0,66
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	639		3	10,30	102,00	102,00	1,829	0,00	0,01	5,71		1,63
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1094		5	18,11	108,60	108,59	2,438	0,05	0,00	6,01		2,00
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	961		3	50,99	100,59	100,59	0,691	-0,06	0,13	6,19		2,43
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1276		2	10,62	102,30	102,30	1,951	-0,20	0,80	6,38		3,06
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1766		2	63,53	112,55	112,55	1,479	0,06	0,07	6,73		3,62
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1591		14	511,48	103,30	103,23	0,953	0,23	0,30	6,70		3,74
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2522		4	63,24	110,60	110,51	0,712	0,19	0,60	6,86		4,86
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4734		8	328,27	109,75	109,66	4,931	0,45	0,69	6,93		5,81
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2608		68	946,82	94,37	94,30	5,129	0,05	2,11	7,04		5,67
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3978		18	200,92	105,98	105,95	0,677	0,43	0,72	6,96		7,14
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5917		9	190,64	110,50	110,27	2,316	0,43	1,22	7,00		8,74
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/09/2005	15,00	104		0	0,00	103,80	103,80	3,247	-	-0,50	1,98		0,28
МГор32-об	25/11/2005	10,00	255		6	2,75	103,30	103,30	0,493	0,06	0,05	5,26		0,68
МГор35-об	18/09/2005	10,00	279		0	0,00	103,80	103,80	2,357	-	0,35	5,07		0,74
МГор27-об	20/09/2005	15,00	464		1	0,26	111,66	111,66	3,452	-0,34	-0,29	5,56		1,15
МГор31-об	20/11/2005	10,00	615		1	0,06	106,20	106,20	0,630	-	-0,14	6,24		1,57
МГор42-об	13/11/2005	10,00	700		0	0,00	106,70	106,70	0,822	-	0,90	6,43		1,77
МГор40-об	26/10/2005	10,00	774		7	61,14	107,35	107,40	1,315	0,10	0,09	6,39		1,92
МГор29-об	05/12/2005	10,00	997		17	779,14	108,90	108,80	2,712	0,19	0,35	6,53		2,41
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1782		11	194,49	108,05	109,50	1,205	0,54	1,50	7,05		4,00
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1931		4	28,93	113,95	113,91	2,137	0,41	1,25	6,94		4,23
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3234		90	1046,18	110,05	109,73	1,452	-0,01	0,31	7,23		6,26
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	731		0	0,00	101,00	101,25	3,934	-	0,00	7,48		1,84
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	678		1	1,18	103,90	103,90	1,627	-0,16	-0,10	7,57		1,27
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	360		1	13,41	102,80	102,80	0,165	0,25	0,60	7,22		0,95
Казань01об	20/10/2005	10,50	312		4	6,93	102,35	102,35	1,525	-	-0,05	7,85		0,82
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	833		2	0,07	114,00	112,86	3,288	2,86	-1,14	7,74		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1858		1	0,01	119,50	119,50	5,999	-	0,67	8,01		3,77
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2993		0	0,00	107,50	106,24	3,682	-	-0,96	8,70		5,35
Краснодкр	15/11/2005	10,50	610		0	0,00	104,00	104,00	3,395	-	0,50	7,76		1,54
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	410		2	0,69	106,04	106,05	1,610	-	-0,20	7,03		1,05
КраснЯркр1	08/12/2005	10,30	87		5	0,20	101,05	101,05	0,141	-0,05	-0,21	5,83		0,24
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	409		0	0,00	104,41	104,41	1,530	-	0,00	7,08		1,08
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	706		6	152,10	107,55	107,99	0,693	-	0,44	6,64		1,79
Мос. обл. 4в	25/10/2005	11,00	1317		8	19,31	113,10	113,39	1,447	0,14	0,16	6,96		3,03
Самара03-1	04/10/2005	12,00	295		2	0,15	106,05	102,52	2,268	-1,78	-3,48	9,02		0,77
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	318		0	0,00	103,15	103,15	1,512	-	0,15	7,81		0,85
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	761		2	0,01	106,10	106,10	4,997	0,40	0,40	7,50		1,84
Томск 1	24/11/2005	13,00	801		3	1,72	105,55	105,97	0,641	0,19	0,37	8,63		1,51
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	309		0	0,00	102,30	102,30	1,511	-	0,50	7,32		0,83
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	995		2	0,01	105,54	105,52	2,665	0,02	0,57	7,88		2,40
ХантМан об	08/12/2005	15,00	87		0	0,00	102,35	102,35	3,822	-	0,00	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	988		0	0,00	112,25	112,25	3,518	-	0,00	7,10		2,36
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1009		0	0,00	110,15	110,15	2,729	-	0,00	8,14		2,37
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	185		0	0,00	104,30	104,30	3,375	-	0,18	5,24		0,50
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	586		4	2,29	102,35	101,82	1,452	-0,38	-0,35	7,77		1,49
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	659		2	11,16	109,05	109,05	2,510	0,03	0,10	7,82		1,61
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	431		1	0,26	107,48	107,48	4,007	3,38	3,48	3,39		0,84
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1066	520	6	6,59	101,35	101,35	0,655	0,13	0,26	-	8,34	1,36
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1744	288	3	60,30	101,22	101,22	2,020	0,02	0,17	-	8,21	0,77
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	50		0	0,00	100,85	100,85	1,511	-	0,00	8,28		0,17
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	41		2	0,01	101,30	101,30	6,225	0,01	-0,15	4,11		0,11
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	794	66	2	0,80	100,65	100,65	3,973	-0,02	0,11	-	8,51	0,18
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	102		13	49,44	103,25	103,14	4,164	0,39	0,05	7,24		0,28
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	360		0	0,00	103,10	103,10	0,148	-	-0,10	10,58		0,95
Балтимор01	03/12/2005	1,00	358	0	2	0,09	91,00	91,01	0,027	-0,49	-1,30	11,23		0,98
Балтимор03	17/11/2005	11,65	976	430	4	22,35	102,50	102,50	3,702	-	-0,08	-	9,55	1,10
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	211		12	0,54	102,25	102,16	4,519	-	-0,03	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	162		1	28,54	102,92	102,92	0,748	-	-2,88	6,54		0,44
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	337	0	7	0,27	100,95	100,86	0,984	0,14	-0,14	12,63		0,89
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	163		0	0,00	103,90	103,90	4,219	-	0,00	5,22		0,47
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1284	192	1	25,62	99,80	99,80	2,639	-	-0,15	-	6,07	0,52
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	246		1	5,25	101,89	101,89	3,201	-0,04	0,00	7,07		0,65
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	52		4	20,43	101,50	101,28	5,333	-	-0,48	5,84		0,14
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	493		2	0,07	102,70	102,70	1,044	0,31	0,35	6,08		1,30
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1612		28	690,84	104,85	104,80	0,586	0,25	0,07	7,06		3,79
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	757		9	238,61	102,55	102,39	3,177	-0,16	0,29	6,43		1,90
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	267	0	2	0,09	101,55	101,73	3,322	-	-0,12	10,18		0,70
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	429	65	11	0,01	106,30	106,36	4,808	-	-0,07	7,67		1,08
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	24		6	5,43	100,30	100,30	2,570	-0,01	-0,10	9,17		0,07
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	813		0	0,00	102,55	102,56	3,721	-	0,06	-	3,19	0,24
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	84		0	0,00	101,50							

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	1527	799	5	96,98	101,55	101,51	2,205	0,14	0,01	6,94	6,60	2,02
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	568	99	0	0,00	102,10	102,10	2,325	-	0,10	11,27	4,85	1,42
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	983	255	0	0,00	104,05	104,05	4,432	-	-0,16	13,41	8,97	2,25
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	268		1	0,59	103,40	103,40	3,025	0,04	0,08	6,76		0,71
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	576		1	61,81	102,55	102,50	3,865	-	-0,29	7,72		1,47
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	946		5	87,42	104,02	103,98	3,700	0,08	0,20	7,67		2,29
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1369	277	2	7,98	103,18	103,18	2,801	-	-0,22	-	7,46	0,73
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	371		0	0,00	105,00	105,00	6,547	-	0,00	8,57		0,96
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	816	86	0	0,00	101,27	101,30	3,588	-	-0,10	-	7,79	0,24
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	719	0	0	0,00	100,15	100,10	0,241	-	0,00	-	-	0,00
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2387	1295	1	0,00	106,20	106,20	4,407	-	0,65	-	8,10	2,97
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	444		0	0,00	102,00	102,00	2,627	-	0,22	7,79		1,17
НортгазФин	09/11/2005	16,00	58		3	106,54	101,05	101,20	5,436	0,08	0,12	7,92		0,16
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	587	39	0	0,00	100,40	100,40	4,701	-	0,00	-	8,20	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1263	353	5	0,12	106,75	106,75	0,429	-	-0,25	-	7,03	0,94
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1004	0	0	0,00	103,25	103,31	2,395	-	0,11	7,99		2,45
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	969	241	3	2,14	102,50	102,50	4,583	0,02	0,50	-	9,78	0,63
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	184		0	0,00	101,75	101,73	3,109	-	0,02	9,58		0,49
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	381		3	0,73	103,50	103,49	5,425	-	-0,26	8,61		0,96
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1288	378	3	45,16	106,37	106,37	6,559	-	0,32	-	7,92	0,95
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	424	60	0	0,00	101,50	101,45	1,147	-	0,00	11,82	8,13	1,11
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	757	24	0	0,00	101,00	101,00	6,926	-	0,60	-	3,56	0,08
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1703		3	114,67	108,00	110,50	3,670	-	-0,20	8,85		3,67
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	266	0	9	11,56	102,00	101,79	3,836	-0,21	-0,40	11,62		0,70
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	86		0	0,00	100,25	100,25	1,733	-	0,05	5,48		0,25
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	814		2	41,88	102,50	102,50	2,038	-	0,00	6,63		2,06
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1542		12	344,95	105,20	105,00	2,191	0,10	0,15	7,06		3,59
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	81		6	0,06	101,50	101,51	0,479	0,01	-0,59	10,49		0,22
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	615	0	0	0,00	100,50	100,62	2,521	-	-0,13	7,74		1,58
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	275		1	0,00	104,70	104,70	3,423	0,24	-0,05	7,60		0,72
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	709	345	0	0,00	100,53	100,53	0,437	-	0,00	-	7,97	0,95
РусТекстил	13/09/2005	18,80	365		0	0,00	106,85	106,91	9,322	-	0,00	11,79		0,91
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1270	178	1	0,15	101,45	101,45	0,157	-0,15	0,03	-	11,15	0,49
Слэвстекло	27/09/2005	11,60	925	379	0	0,00	104,05	104,05	5,307	-	-0,05	10,00	7,65	2,17
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	154		0	0,00	102,95	102,95	1,112	-	-0,05	6,87		0,43
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1520	792	29	132,21	105,70	105,70	3,136	0,03	0,45	8,50	7,21	3,43
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	337		0	0,00	105,50	105,50	0,962	-	0,00	6,98		0,91
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	923		0	0,00	101,87	101,87	5,419	-	0,17	-	8,05	0,52
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	654	0	0	0,00	101,70	101,72	1,642	-	0,00	7,20		1,73
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1592	500	0	0,00	100,00	100,00	1,418	-	-4,25	-	11,55	1,31
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	304	0	1	0,10	101,00	101,00	2,285	-	-0,35	12,93		0,80
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	751	23	0	0,00	100,62	100,49	2,459	-	-0,31	-	6,14	0,07
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1991	899	0	0,00	103,80	103,80	0,279	-	0,25	-	7,77	2,24
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	305		5	72,49	106,06	106,08	2,344	-0,02	-0,02	6,97		0,80
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	661		6	92,81	108,15	108,20	2,295	-0,09	-0,03	7,70		1,65
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	1004		0	0,00	102,10	102,08	3,014	-	0,00	-	9,87	0,75
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	253		0	0,00	50,00	50,00	0,822	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	955	409	5	4,17	102,35	102,35	4,729	-0,06	-0,05	-	10,56	1,04
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	292		0	0,00	104,50	104,43	2,400	-	-0,10	6,36		0,78
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	913		0	0,00	103,00	103,00	4,732	-	0,00	8,48		2,21
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	403		3	8,00	102,60	102,60	4,092	-0,08	0,02	8,07		1,03
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	442		0	0,00	111,20	111,20	4,356	-	-0,07	5,48		1,13
Транснфтпр	09/11/2005	8,90	240		0	0,00	101,00	101,25	3,024	-	0,07	7,06		0,65
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1114	386	1	0,00	103,89	103,89	5,856	-0,01	-0,07	-	9,62	0,97
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	309		12	28,95	106,05	106,01	2,147	0,13	-0,14	6,91		0,81
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	780		13	50,53	104,85	104,85	3,558	0,05	0,00	7,62		1,92
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	948		9	105,34	103,49	103,41	3,626	0,11	0,01	7,86		2,29
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	827		1	0,00	104,50	104,50	2,001	0,20	0,27	6,73		2,07
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	764	36	0	0,00	100,40	100,40	4,500	-	0,00	-	7,16	0,11
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1702	246	1	3,09	100,20	100,20	2,748	-0,20	-0,14	-	8,32	0,65
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	368	7	0	0,00	104,80	104,75	6,023	-	0,00	7,59	-	0,95
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1439	430	5	174,81	118,40	118,40	0,945	-0,14	-0,07	8,40	-	3,22
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	346		1	4,34	107,50	107,50	0,877	-	0,52	7,84		0,89
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	141		0	0,00	100,00	100,00	0,786	-	0,00	6,95		0,39
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	358	0	0	0,00	99,85	99,85	0,132	-	-	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	367		0	0,00	105,00	105,00	6,983	-	-0,41	9,19		0,93
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	513	149	6	13,94	101,39	101,41	1,085	-0,04	-0,08	-	8,34	0,41
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1489	208	18	57,72	102,11	102,07	5,324	0,04	-0,02	-	8,65	0,54
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	353		0	0,00	105,00	105,00	0,422	-	-	9,14		0,94

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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