

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня макроэкономические отчеты по CPI, промышленному производству, розничным продажам, могут преподнести инвесторам новые «сюрпризы», в связи с чем, по всей видимости, высокая волатильность на рынке Treasuries сохранится. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

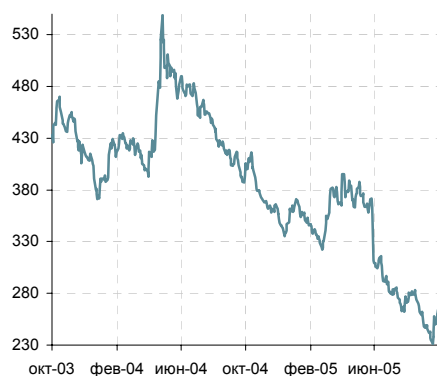
Острая реакция инвесторов в рублевые облигации на продажи в еврообондах – скорее психологический фактор, тогда как фундаментальные факторы поддержки в лице избыточной рублевой ликвидности и ожиданий укрепления рубля все еще в силе. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Второй выпуск облигаций города Казани объемом 1 млрд. руб. размещен полностью. Ставка купона на все 1.5 года обращения зафиксирована в размере 10%. */Cbonds/*

27 октября ООО «Камская долина – Финанс» планирует размещать второй выпуск облигаций объемом 200 млн. руб. */Rusbonds/*

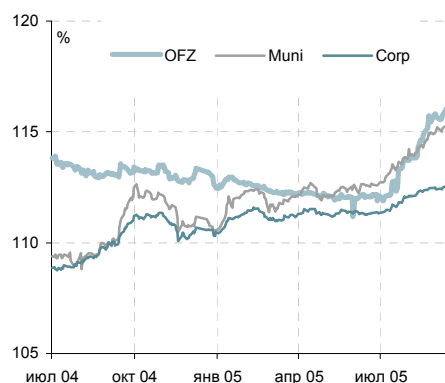
На конец октября запланировано размещение четырехлетних облигаций ООО «ЭйрЮнион», управляющей компании авиационного альянса AirUnion, объемом 1.5 млрд. руб., обеспечение по которым предоставляется ОАО «Красноярские авиалинии». */Интерфакс/*

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	10/13/2005	4,23	0	35	176
UST 10 yr	10/13/2005	4,46	2	30	44
UST 30 yr	10/13/2005	4,69	3	24	-13
Bund 2 yr	10/13/2005	2,49	2	27	5
Bund 10 yr	10/13/2005	3,28	6	19	-61
Bund 30 yr	10/13/2005	3,72	7	13	-84
Fed Fund	10/12/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	10/12/2005	3,95	2	20,2	210
Libor 6 mo	10/12/2005	4,33	1	32,8	213
Libor 12 mo	10/12/2005	4,55	2	38	212
S&P 500	10/14/2005	1176,84	-0,07%	-4,10%	6,67%
Nasdaq Composite	10/14/2005	2047,22	0,48%	-4,75%	7,58%
RTS	10/13/2005	935,15	-3,28%	4,36%	41,22%
EURUSD	10/14/2005	1,2035	0,07%	-2,04%	-2,85%
USDJPY	10/14/2005	114,44	-0,07%	3,67%	4,35%
USDRUB	10/14/2005	28,56	0,00%	0,92%	-1,89%
EURRUB	10/14/2005	34,44	0,25%	-1,00%	-4,50%
Brent 1m Future	10/13/2005	60,14	-0,71%	-2,39%	20,16%
Gold	10/14/2005	471,49	-0,02%	4,71%	12,86%

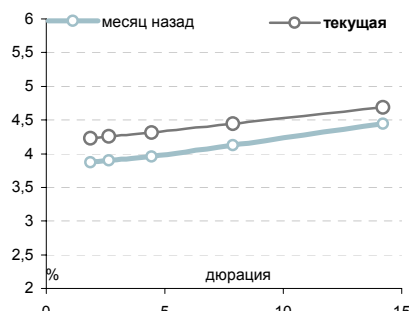
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



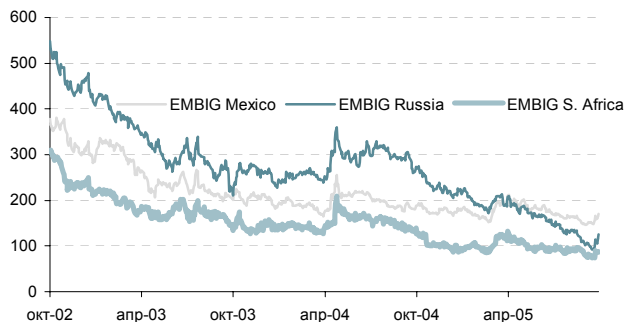
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/13/2005	110,71%	-115	-241	-430	1189	5,75	UST10	129
C-Bond*	10/12/2005	100,29%	9	31	-15	120	6,36	UST5	204
UMS-31*	10/12/2005	120,11%	-138	-235	-717	506	6,66	UST30	196
Turkey-30*	10/13/2005	143,01%	-162	-360	-184	408	7,87	UST10	341
Venezuela-27*	10/12/2005	112,73%	-130	-161	129	1140	8,01	UST10	472
EMBIG	10/13/2005	264	4	6	29	-83	-	-	-
EMBIG Russia	10/13/2005	125	9	11	33	-88	-	-	-
EMBIG Brazil	10/13/2005	388	2	8	47	12	-	-	-
EMBIG Mexico	10/13/2005	170	5	4	21	-4	-	-	-
EMBIG Turkey	10/13/2005	249	9	11	12	-15	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/13/2005	339	6	1	36	-64	-	-	-

* - Указаны котировки

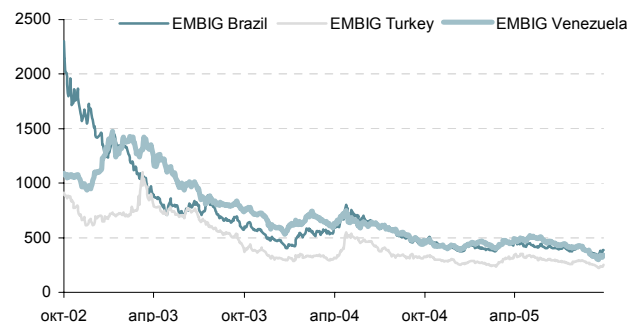
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Главной темой рынка Treasuries остается рост инфляции, что не позволяет казначейским бумагам взять тайм-аут в продолжающемся падении. Согласно опубликованному вчера отчету, цены на импорт в сентябре выросли на 2.3% (9.9% в годовом выражении) при ожиданиях 1%, что стало самым значительным ростом с октября 1990 года. Как несложно предположить, основной вклад внесли цены на нефть (7.3%). На фоне столь сильного роста импортных цен, расширение дефицита торгового баланса до -\$59 млрд. не выглядит неожиданностью. В итоге доходность UST10 достигала до 4.5%, однако магическая цифра стала привлекательной для корректировки позиций, и по итогам сессии доходность 10-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.46%, доходность 2-летних не изменилась, оставшись на уровне 4.23%.

Сегодня макроэкономические отчеты по CPI, промышленному производству, розничным продажам, могут преподнести инвесторам новые «сюрпризы», в связи с чем, по всей видимости, высокая волатильность на рынке сохранится.

Развивающиеся рынки

Негативная ситуация на рынке базовых активов не изменяется и продолжает оказывать давление на развивающиеся рынки. Бразилия-40 снизилась на 50 б.п. до 117.62% (YTM 8.32%), спрэд бразильских бумаг расширился на 2 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы расширились на 9 б.п. и 6 б.п. соответственно. Спрэд Мексики вырос на 5 б.п., и спрэд EMBIG расширился на 4 б.п. до 264 б.п.

Российский сегмент

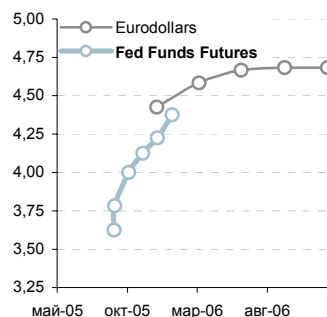
В четверг в российском сегменте продолжалась фиксация прибыли, поводом к которому остается падение базовых активов. Россия-30 потеряла еще 115 б.п., опустившись до 110.653-110.757% (YTM 5.74%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries расширился на 11 б.п. до 128 б.п., а спрэд EMBIG Russia - на 9 б.п. до 125 б.п.

В корпоративном секторе бонды продолжали снижаться, и вновь в числе аутсайдеров были бумаги Газпрома-34, снизившиеся на 125.69-126% (YTM 6.59%), а спрэд индекса RUBI расширился на 10 б.п. до 201 б.п.

Ситуация продолжает развиваться по пессимистичному сценарию, и ближайшие перспективы российского сегмента напрямую зависят от рынка базовых активов. При этом приближающееся окончание года вызывает у инвесторов желание зафиксировать прибыль, полученную от роста бондов в течение года, что только добавляет негатива. Сейчас, пожалуй, лишь повышательная коррекция в США способна улучшить настроения инвесторов в развивающиеся рынки. Тем не менее, сильные фундаменталии не потеряли своей актуальности, и в среднесрочной перспективе можно ожидать сужения спрэда. В корпоративном секторе в сложившихся условиях мы считаем целесообразным инвестировать в спрэды между различными эмитентами: мы рекомендуем покупку бумаг Вымпелкома хеджировать черед продажу бумаг МТС, спрэд к которым, на наш взгляд, не является справедливым. Рекомендации по бумагам Синека, Северстали-14 и Промсвязьбанка-10 остаются в силе, однако открытие новых позиций сопряжено в данный момент с высокими рисками продолжения коррекции.

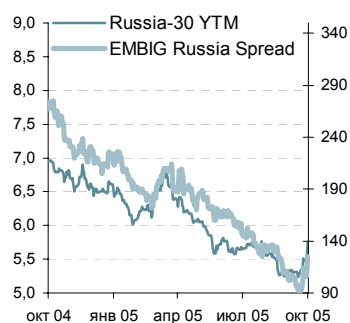
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

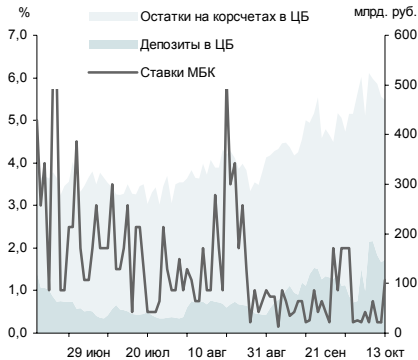
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

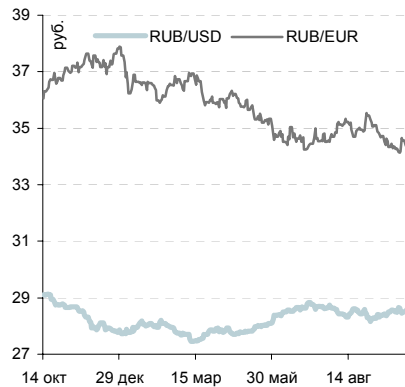
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



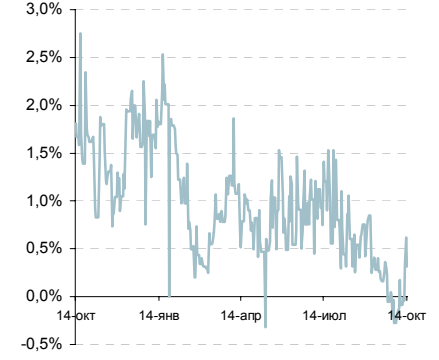
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

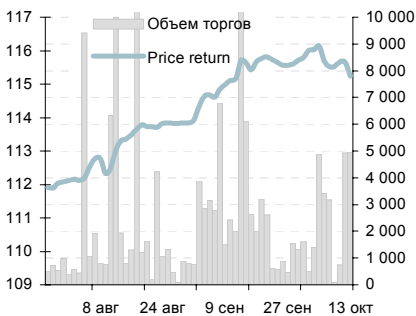


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,78	4,90	104,00	104,00	1,947	-	-0,170
SU25058RMFS7	2,35	6,11	100,75	100,76	1,226	-0,369	-0,433
SU46014RMFS5	6,02	6,74	109,20	110,59	0,794	-0,069	0,178
SU46017RMFS8	7,06	6,88	105,50	106,32	1,483	-0,723	-1,106
МГор28-об	0,22	1,10	103,00	103,00	0,740	-	0,25
МГор32-об	0,60	4,56	103,35	103,32	1,343	-0,04	-0,12
МГор29-об	2,33	6,14	109,54	109,51	3,562	-0,57	-0,44
МГор38-об	4,15	6,78	114,00	114,41	2,986	-0,59	-0,87
МГор39-об	6,21	6,92	111,50	111,62	2,301	-0,65	-0,78
ГАЗПРОМ А2	0,06	6,08	100,50	100,50	6,625	-	0
УралСвзИн6	0,73	6,97	105,37	105,37	3,358	-0,01	-0,1
ГАЗПРОМ А3	1,21	6,07	102,55	102,55	1,733	-	0,15
ГАЗПРОМ А5	1,88	7,21	100,90	100,90	0,042	-	-2,05
ГАЗПРОМ А4	3,70	7,07	104,90	104,66	1,284	-0,54	-0,38

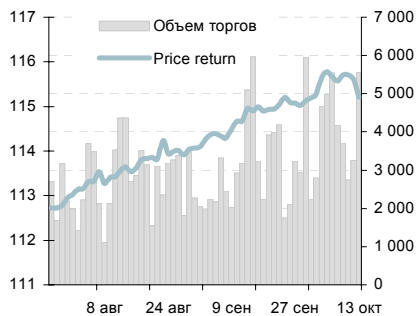
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



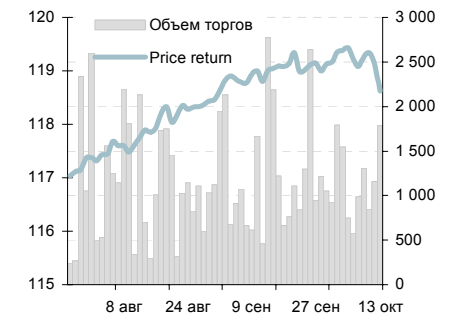
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



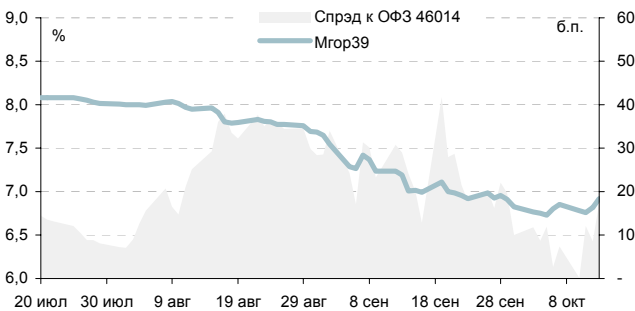
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



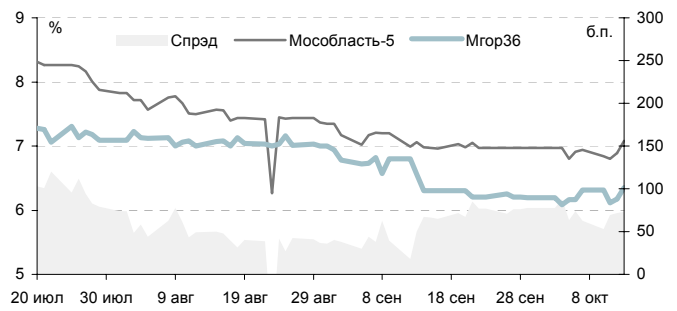
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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-36



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

На рынке рублевого долга сгущаются краски: в тени внешнего негатива в лице стремительно растущих доходностей базовых активов и российских евробондов все внутренние факторы поддержки отошли на второй план. При этом, реакция инвесторов на негативный сентимент со стороны внешней конъюнктуры растет с каждым днем.

В лидерах падения, как и раньше, длинные серии ОФЗ, наиболее чувствительно реагирующие на рост доходностей еврооблигаций. Вчера выпуски 46014, 46017 и 46018 подешевели сразу на 140 б.п. – 160 б.п. на фоне заметно выросших оборотов по бумагам: по серии 46014 прошло сделок более чем на 3.1 млрд. рублей. В итоге доходность на дальнем отрезке кривой вплотную подошла к уровню 7% годовых.

В негосударственном сегменте рынка под удар попали голубые фишки: Мособласть-5 (-70 б.п. по последней цене), Москва-39 (-30 б.п.), Лукойл (-35 б.п.), ФСК-2 (-51 б.п.). Лишь новый выпуск Газпрома (Газпром-6), несколько недооцененный относительно Газпрома-4 с точки зрения премии к Москве, закончил день небольшим ростом котировок (+10 б.п. по последней цене).

Сегодняшний день может в целом повторить предыдущие дни недели: снова в США выходят макроэкономические данные, способные стать причиной повышенной волатильности в базовых активах, а значит прибавить панических настроений и инвесторам в рублевые бумаги. В то же время, острая реакция на продажи в еврообондах – скорее психологический фактор, тогда как фундаментальные факторы поддержки в лице избыточной рублевой ликвидности и ожиданий укрепления рубля все еще в силе. Мы придерживаемся мнения, что в среднесрочной перспективе, как только рынок российских еврооблигаций немного успокоится, участники рынка рублевого долга не применят воспользоваться моментом и купить подешевевшие длинные выпуски. На время коррекции в качестве защитных бумаг привлекательно выглядят некоторые среднесрочные серии второго-третьего эшелонов: Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группа ЛСР, Мидлэнд, Севкабель.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,25	-0,35%	-0,39%
Zetbi Muni	115,20	-0,34%	-0,40%
Zetbi Corp	112,29	-0,17%	-0,23%
Zetbi Corp10	118,63	-0,43%	-0,50%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	1363,10	-0,62
Казань02об	946,97	103,04
МГор39-об	874,67	-0,65
МГор42-об	611,10	0,30
МГор29-об	482,78	-0,57

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А6	1078,71	-0,47
ВымпКомФ-1	935,56	0,03
Лукойл2обл	820,59	-0,51
ФСК ЭЭС-02	629,99	-0,88
МГТС-04 об	531,60	-0,07

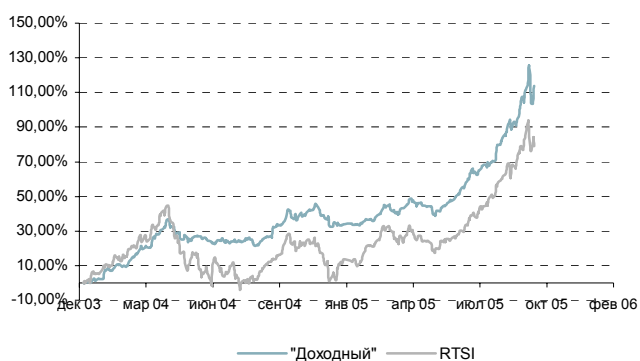
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

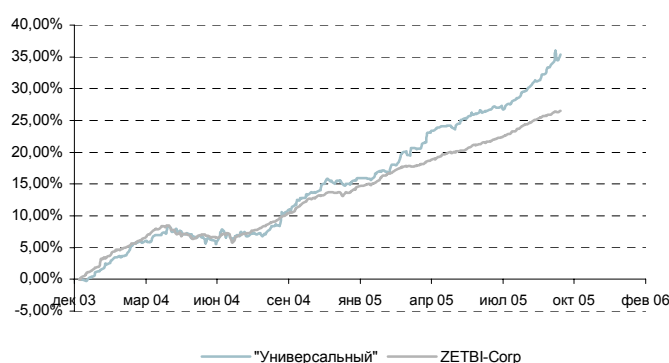
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	113,94%	59,58%	2,03%	12,70%	43,81%	59,89%	16,94	3,23
Универсальный	Сбалансированная	35,36%	16,77%	0,15%	3,25%	9,98%	22,40%	8,28	1,47
RTSI		79,21%	57,44%	-2,82%	6,73%	37,81%	54,98%	15,20	2,36
ZETBI-Corp		26,51%	10,49%	0,00%	1,01%	6,63%	14,83%	6,26	1,18

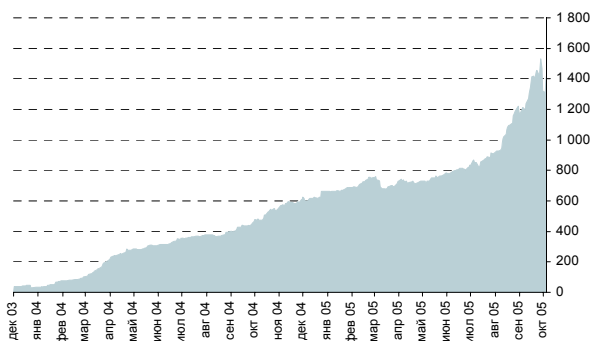
ОФБУ "Доходный"



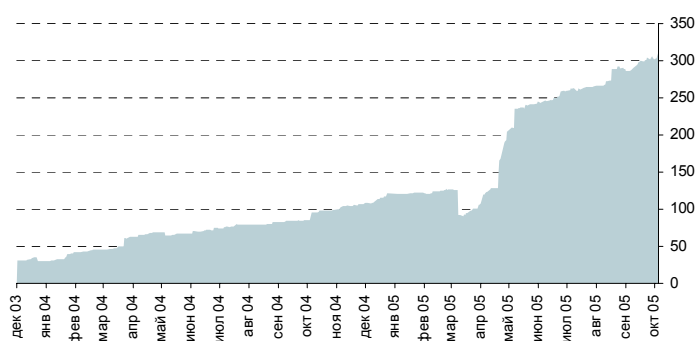
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



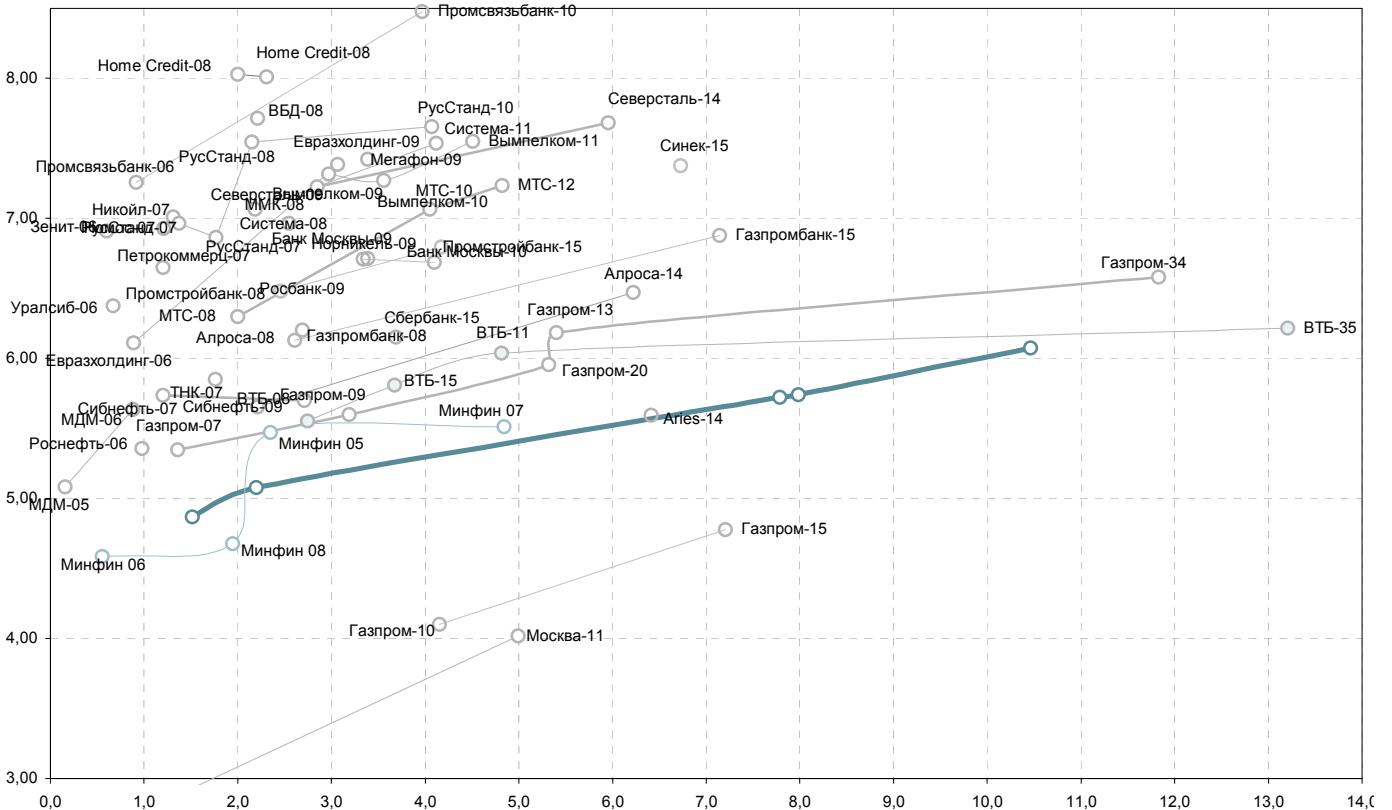
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

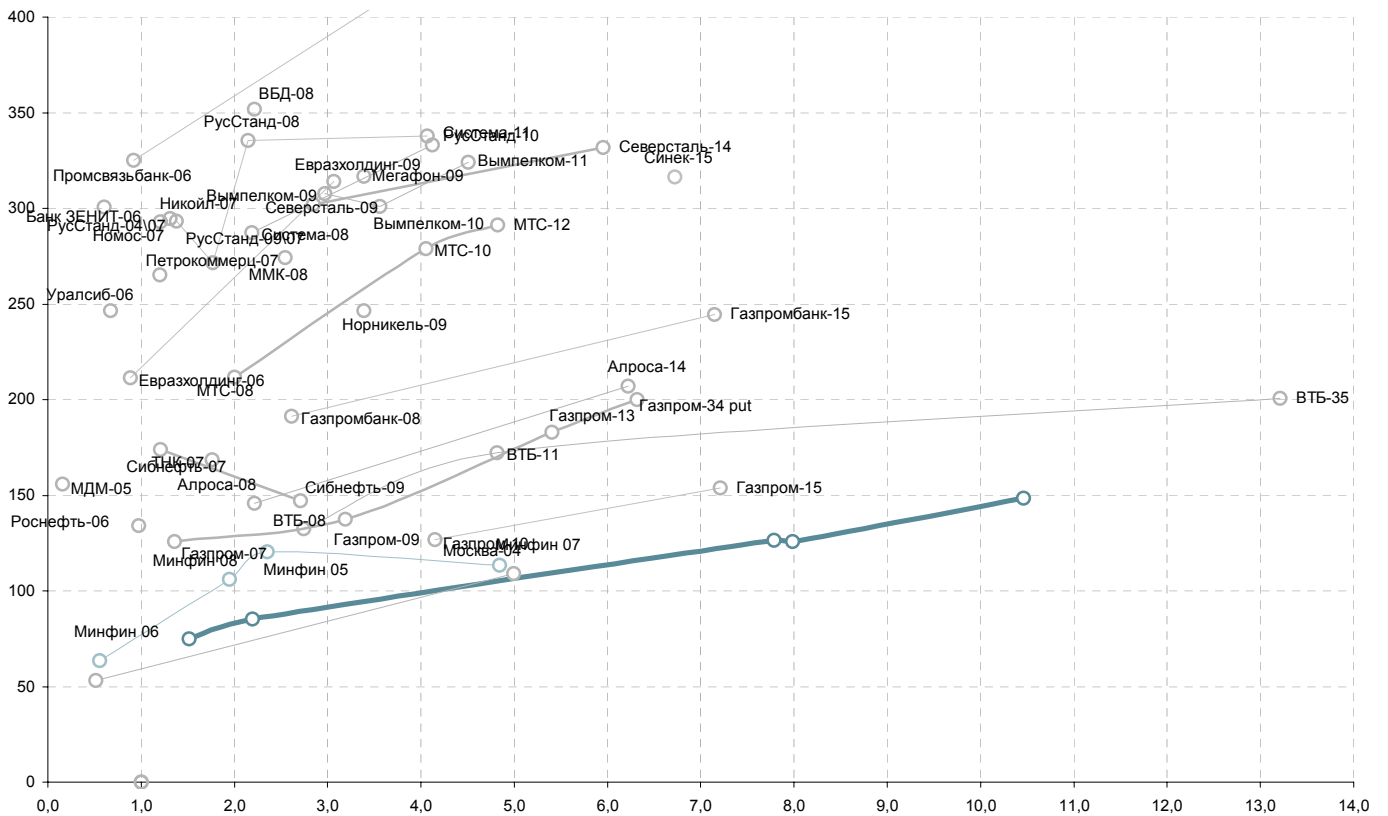
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

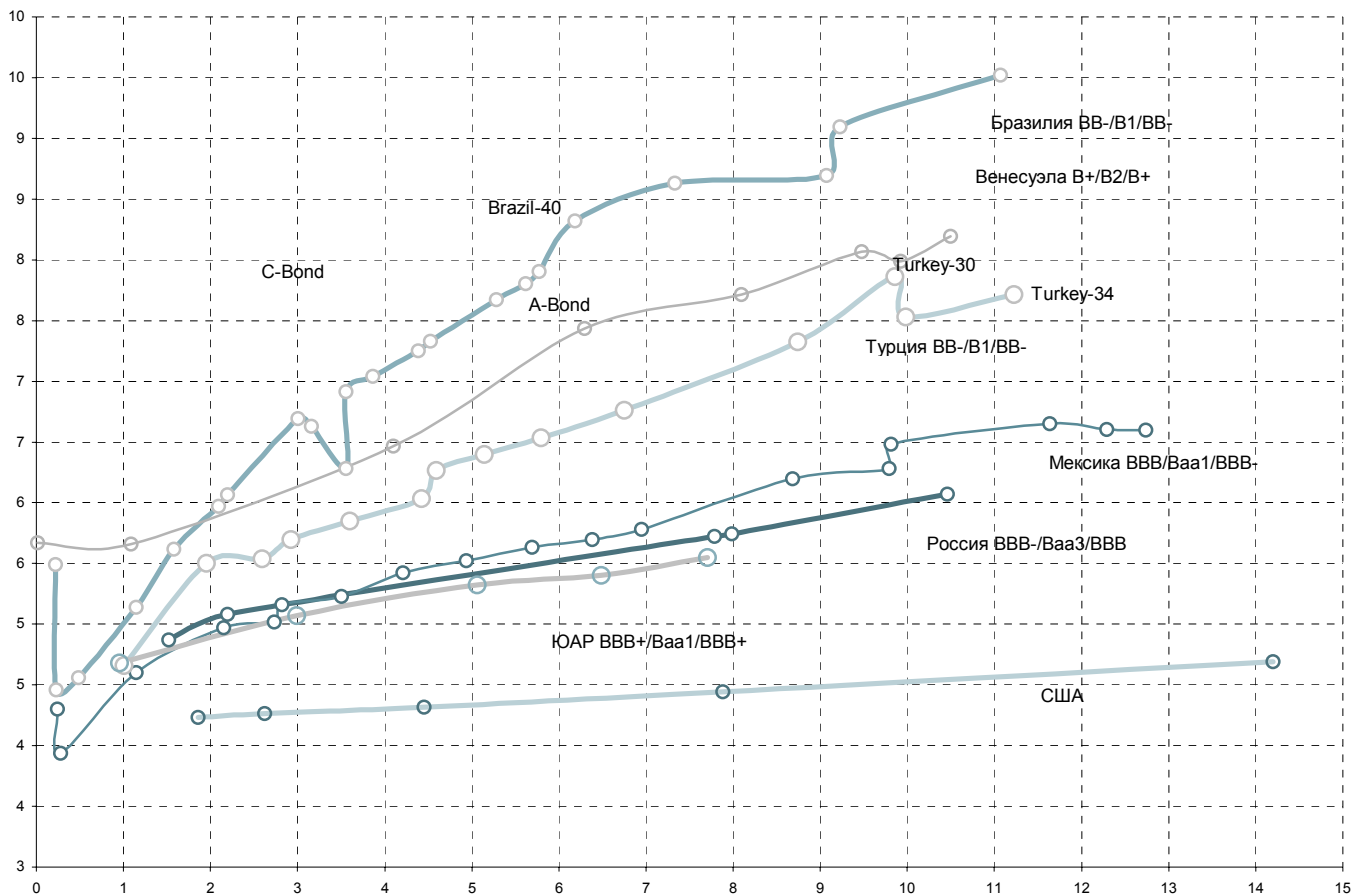
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	108,00	108,20	4,927	1,52	72
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB-/BBB	107,10	107,23	5,021	2,20	206
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	146,83	147,33	5,743	7,78	123
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB-/BBB	181,11	181,61	6,086	10,46	143
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	110,65	110,76	5,749	7,98	107
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	99,00	99,09	4,662	0,56	53
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,61	96,73	4,708	1,95	46
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB-/BBB	93,95	94,20	5,529	2,35	119
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	87,95	88,20	5,542	4,85	112
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /+ /BBB-	105,73	105,83	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /+ /BBB-	115,51	115,76	3,509	3,51	76
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	127,70	128,08	5,616	6,41	117
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,14	104,23	2,698	0,52	62
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	112,32	112,70	4,052	4,99	110
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	105,23	105,43	5,414	1,36	123
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	116,88	117,38	5,661	3,19	136
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,98	116,23	4,127	4,15	128
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	119,86	120,11	6,201	5,41	181
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	107,97	108,27	4,797	7,21	152
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,95	106,20	6,539	8,89	200
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB/BB /+ +	125,87	126,12	6,591	11,83	190
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /+ /BB-	106,86	107,19	5,862	1,20	170
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /+ /BB-	114,47	114,72	5,741	2,71	146
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	109,54	109,79	5,913	1,76	167
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	107,52	107,69	5,433	0,98	130
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,96	107,21	6,353	2,00	210
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,16	105,41	7,096	4,05	277
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,54	103,79	7,258	4,82	289
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,21	108,46	7,353	2,97	306
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,40	102,65	7,303	3,56	300
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	103,67	103,92	7,577	4,51	322
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,77	102,02	7,457	3,39	315
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,89	107,14	7,119	2,19	286
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,27	105,73	7,587	4,12	325
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,15	101,40	6,75	3,39	245
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,51	102,76	7,012	2,54	274
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,68	104,08	7,293	2,85	301
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /+ -	109,14	109,64	7,722	5,96	329
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,55	101,80	7,768	2,22	351
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	105,54	105,79	5,703	2,22	144
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	116,03	116,28	6,49	6,22	204
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,33	102,46	6,185	0,885	207
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	111,08	111,33	7,422	3,063	313
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	101,95	102,20	7,396	6,725	293
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /+ /BBB	101,14	101,34	4,66	0,02	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /+ /BBB-	100,03	100,28	6,757	3,69	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /+ /BBB	103,50	103,75	5,598	2,75	132
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /+ /BBB	106,99	107,24	6,063	4,82	171
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /+ /BBB-	101,64	101,89	6,747	3,68	153
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /+ /BBB	100,21	100,46	6,224	13,21	153
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /+ /B+	102,80	103,05	6,175	2,61	190
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /+ +	104,14	104,39	6,747	3,34	245
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /+ +	102,68	102,93	6,714	4,10	239
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	100,82	100,86	5,212	0,16	148
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /+ /B+	103,04	103,26	5,76	0,88	156
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,28	101,44	7,035	0,60	295
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	101,53	101,70	6,5	0,67	241
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	102,38	102,70	7,055	1,21	289
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	102,56	102,87	6,777	1,20	261
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,42	102,62	7,089	1,31	291
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,13	102,48	7,087	1,38	290
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,41	101,66	6,935	1,77	270
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,74	102,89	7,333	0,92	321
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	107,07	107,07	7,649	3,25	343

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

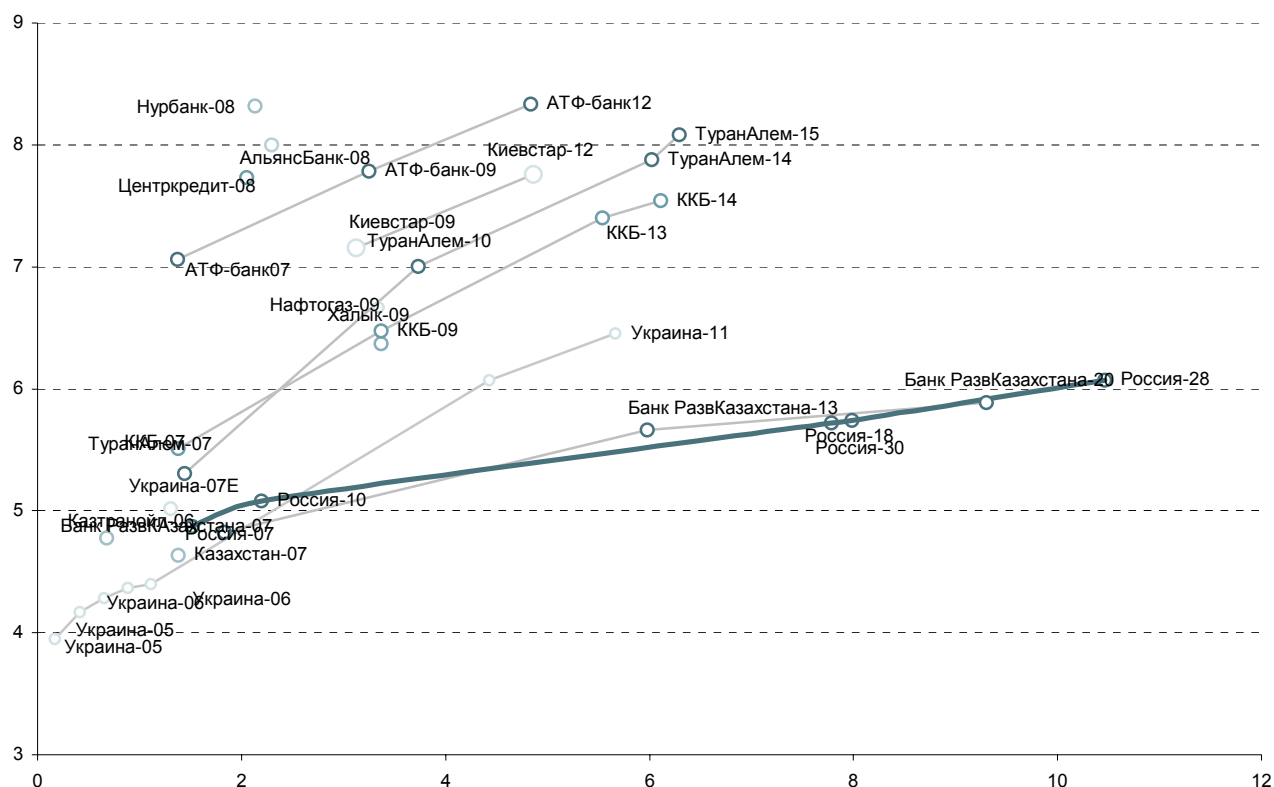
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM,%	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	101,02	101,52	7,80	5,62
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/Ba3/BB-	100,07	100,52	6,28	3,55
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	117,62	117,72	8,32	6,18
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	142,90	143,13	7,86	9,86

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

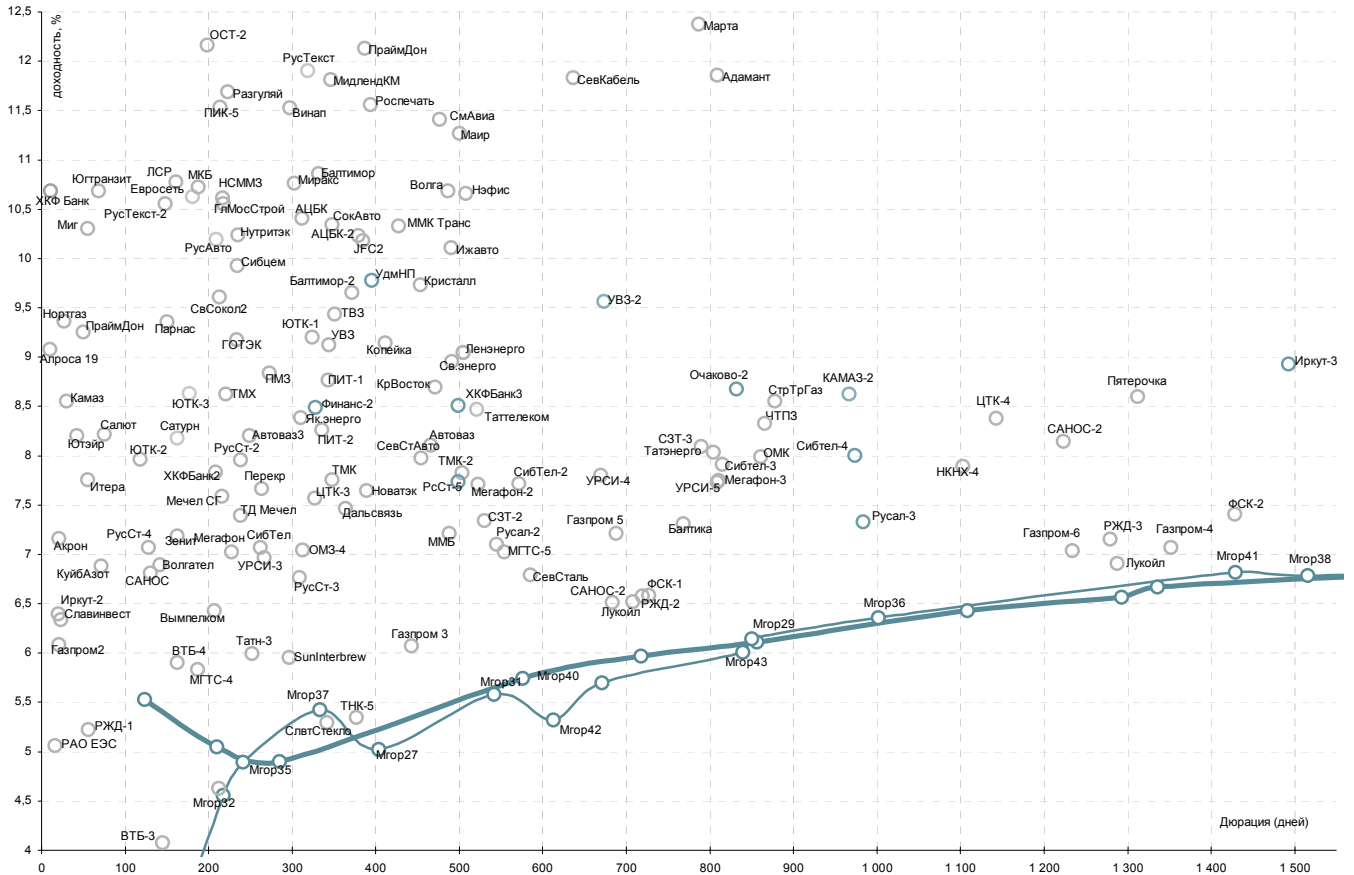
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	101,86	102,36	7,999	2,30
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,69	102,06	7,063	1,38
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,32	103,72	7,785	3,25
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	104,00	104,50	8,336	4,84
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,04	100,54	7,734	2,05
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,81	104,28	4,824	1,83
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,46	110,96	5,662	5,98
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,43	105,93	5,889	9,30
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,56	106,06	6,371	3,37
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	109,46	109,66	4,634	1,39
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	106,48	106,78	5,508	1,38
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,34	101,84	6,474	3,37
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	105,74	106,24	7,4	5,54
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	101,53	102,03	7,545	6,11
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,39	102,57	4,778	0,68
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	101,02	101,52	8,318	2,13
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	106,75	107,15	5,305	1,44
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,96	103,38	7,003	3,73
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,24	100,74	7,877	6,02
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,17	102,67	8,083	6,29
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,10	110,60	7,155	3,12
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	99,45	99,95	7,759	4,86
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,72	104,97	6,669	3,34
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,50	106,72	5,017	1,30
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,78	100,78	3,946	0,17
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,80	101,80	4,171	0,41
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,78	102,78	4,284	0,65
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,71	103,71	4,368	0,88
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,66	104,66	4,401	1,11
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,14	103,63	6,071	4,43
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,82	107,14	6,451	5,66

Источник: Bloomberg

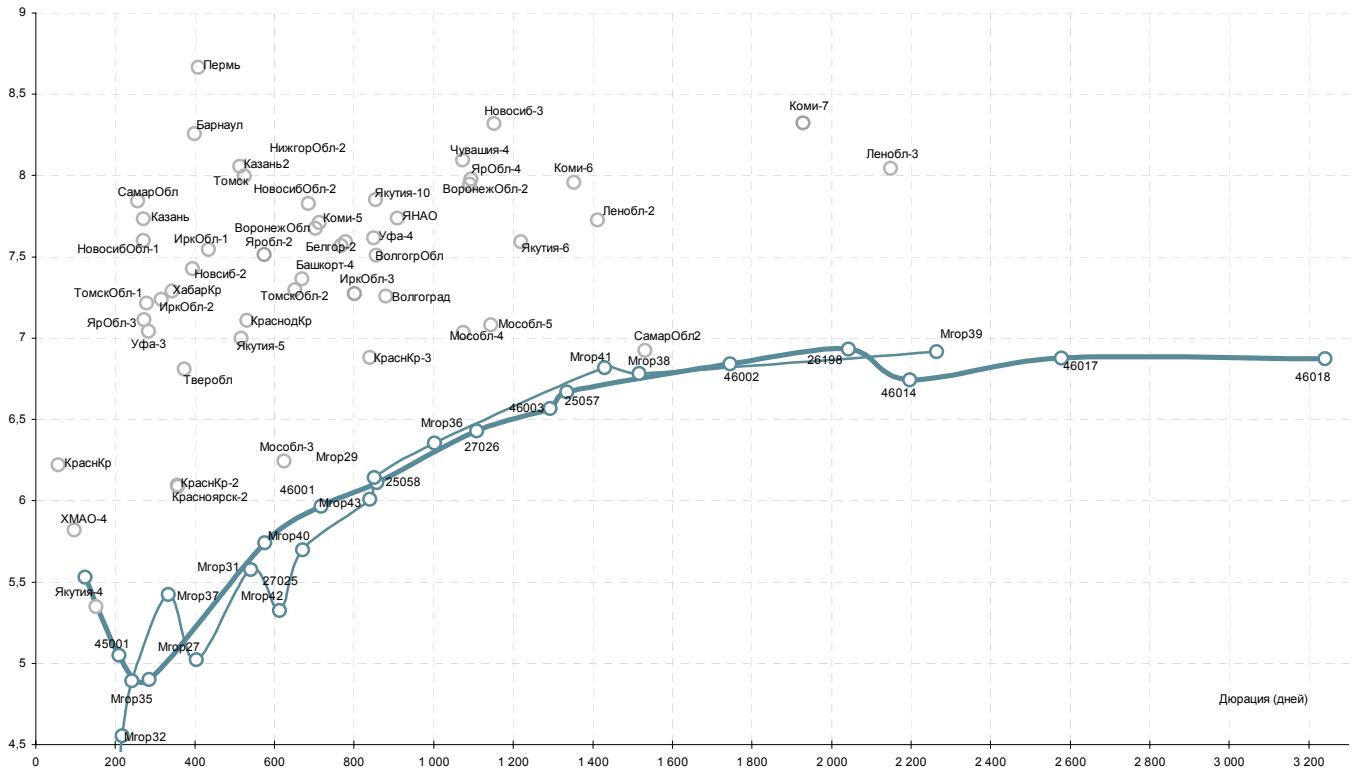
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	125		2	6,20	101,20	100,87	1,250	-	-0,68	5,53		0,34
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	293		11	52,41	104,00	104,00	1,947	-	-0,17	4,90		0,78
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	398		1	3,10	102,90	102,90	1,561	-	-0,13	5,05		0,57
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	608		2	10,09	101,80	101,80	0,596	-0,30	-0,20	5,74		1,58
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1063		3	14,29	108,35	108,37	0,794	-0,31	-0,24	5,97		1,97
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	930		7	53,57	100,75	100,76	1,226	-0,37	-0,43	6,11		2,35
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1245		1	3,05	102,01	102,01	0,636	-	-0,45	6,43		3,03
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1735		21	131,82	112,41	112,93	2,329	-	-0,44	6,57		3,54
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1560		6	24,26	103,30	103,30	1,581	-0,44	-0,76	6,67		3,66
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2491		36	239,27	109,80	110,37	1,562	-	-0,87	6,84		4,78
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4703		21	3144,08	109,20	110,59	0,794	-0,07	0,18	6,74		6,02
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2577		28	273,98	94,70	94,92	5,638	-0,91	-0,99	6,93		5,60
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3947		45	490,95	105,50	106,32	1,483	-0,72	-1,11	6,88		7,06
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5886		35	464,83	110,20	111,23	0,755	-0,71	-1,28	6,88		8,88
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	73		0	0,00	103,00	103,00	0,740	-	0,25	1,10		0,22
МГор32-об	25/11/2005	10,00	224		7	27,50	103,35	103,32	1,343	-0,04	-0,12	4,56		0,60
МГор35-об	18/12/2005	10,00	248		5	52,52	103,46	103,45	0,685	-	-0,26	4,89		0,66
МГор27-об	20/12/2005	15,00	433		2	112,59	111,51	111,53	0,945	-	-0,07	5,02		1,10
МГор31-об	20/11/2005	10,00	584		4	1,18	106,90	106,90	1,480	-0,50	-0,30	5,58		1,48
МГор42-об	13/11/2005	10,00	669		3	611,10	108,30	108,30	1,672	-	0,35	5,32		1,68
МГор40-об	26/10/2005	10,00	743		10	198,20	108,45	108,45	2,165	-0,02	0,06	5,70		1,84
МГор43-об	17/11/2005	10,00	947		1	2,23	109,85	109,85	1,562	-0,21	-0,15	6,01		2,30
МГор29-об	05/12/2005	10,00	966		63	482,78	109,54	109,51	3,562	-0,57	-0,44	6,14		2,33
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1751		3	3,37	110,20	110,23	2,055	-	-1,20	6,82		3,92
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1900		77	32,97	114,00	114,41	2,986	-0,59	-0,87	6,78		4,15
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3203		77	874,67	111,50	111,62	2,301	-0,65	-0,78	6,92		6,21
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	700		0	0,00	101,40	101,40	0,615	-	0,00	7,36		1,83
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	647		1	0,59	103,65	103,65	2,561	-	-0,07	7,55		1,19
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	329		2	1,49	102,55	102,55	1,013	-	-0,24	7,24		0,87
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1526		0	0,00	105,50	105,25	0,794	-	-0,10	7,28		2,19
Казань01об	20/10/2005	10,50	281		0	0,00	102,23	102,23	2,416	-	0,16	7,74		0,74
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	802		0	0,00	112,50	112,50	0,781	-	0,00	7,71		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1827		0	0,00	119,40	119,40	7,230	-	0,00	7,96		3,71
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2962		3	1,32	108,00	108,00	4,701	0,00	-2,00	8,32		5,28
КраснодКр	15/11/2005	10,50	579		0	0,00	104,75	104,74	4,286	-	0,16	7,11		1,45
КрасЯрсК04	26/10/2005	12,50	379		0	0,00	106,59	106,59	2,671	-	0,29	6,09		0,98
КраснЯркР1	08/12/2005	10,30	56		4	20,33	100,61	100,61	1,016	-	-0,14	6,22		0,15
КраснЯркР2	23/10/2005	10,96	378		0	0,00	105,00	105,00	2,460	-	0,50	6,09		0,97
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	675		2	14,28	108,40	108,35	1,627	-	0,23	6,25		1,71
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1286		44	245,39	113,00	112,86	2,381	-0,54	-1,11	7,04		2,94
Самара03-1	03/01/2006	12,00	264		1	0,31	103,05	103,05	0,296	-	-	7,84		0,70
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	287		0	0,00	103,22	103,22	2,532	-	-0,47	7,22		0,76
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	730		0	0,00	106,25	106,25	0,000	-	0,00	7,30		1,78
Томск 1	24/11/2005	13,00	770		0	0,00	106,54	106,54	1,744	-	-0,46	8,00		1,44
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	278		0	0,00	102,35	102,35	2,363	-	0,00	7,04		0,77
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	964		0	0,00	106,00	106,00	3,516	-	0,00	7,62		2,32
ХантМан об	08/12/2005	15,00	56		0	0,00	102,35	102,35	5,096	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	957		0	0,00	102,85	102,85	4,537	-	-9,80	11,00		2,24
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	978		0	0,00	110,50	110,50	0,756	-	-1,80	7,85		2,34
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	154		13	14,77	103,40	103,38	1,074	-	-0,27	5,35		0,41
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	555		0	0,00	102,70	102,70	2,301	-	-0,03	7,00		1,42
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	628		1	0,54	109,11	109,11	0,327	-	-0,27	7,52		1,57
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	400		6	7,72	103,80	103,81	5,068	-0,04	-0,30	7,11		0,75
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1035	489	5	9,28	101,50	101,54	1,437	-0,28	-0,17	-	8,11	1,28
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1713	257	5	28,58	101,10	101,09	2,844	-0,34	-0,25	-	8,20	0,68
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	19		0	0,00	100,35	100,35	2,653	-	0,08	7,16		0,06
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	10		2	3,26	100,17	100,17	7,584	-	-0,21	9,08		0,03
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	763	35	0	0,00	100,25	100,25	5,034	-	-0,03	-	9,47	0,10
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	71		2	0,13	101,65	101,65	5,778	0,55	-0,20	9,79		0,19
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	329		3	1,05	102,95	102,95	1,295	-	-0,17	10,41		0,85
Балтимор01	03/12/2005	1,00	327	0	0	0,00	92,00	91,88	0,112	-	-1,12	10,86		0,91
Балтимор03	17/11/2005	11,65	945	399	0	0,00	102,15	102,24	4,692	-	-0,26	-	9,65	1,02
ВБД ПП 1об	11/04/2006	0,00	180		1	1,12	101,75	101,75	0,062	-	-0,40	-	-	0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	131		17	41,72	102,29	102,14	1,852	-	-0,35	7,07		0,35
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	306	0	0	0,00	101,60	101,60	2,113	-	0,09	11,53		0,81
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	132		0	0,00	103,80	103,80	5,408	-	0,00	4,08		0,40
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1253	161	2	20,05	99,86	99,86	0,322	-	-0,04	-	5,90	0,44
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	215		10	935,56	102,04	102,02	4,041	-	-0,16	6,43		0,57
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	21		3	26,69	100,50	100,50	6,625	-	0,00	6,08		0,06
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	462		2	20,89	102,55	102,55	1,733	-	0,15	6,07		1,21
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1581		9	70,99	104,90	104,66	1,284	-0,54	-0,38	7,07		3,70
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	726		1	0,00	100,90	100,90	0,042	-	-2,05	7,21		1,88
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	236	0	0	0,00	102,15	102,21	4,384	-	0,00	9,17		0,64
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	398	34	2	0,20	106,00	106,00	6,082	-0,09	-0,20	7,47		1,00
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	782		6	12,35	103,50	103,35	4,910	0,00	0,67	-	10,18	1,05
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	53		1	1,05	100,80	100,80	4,452	-	-0,20	6,64		0,15

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	1496	768	20	820,59	101,55	101,61	2,821	-0,51	-0,63	6,91	6,52	1,94
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	537	68	0	0,00	102,00	101,99	0,303	-	1,99	11,27	1,88	1,37
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	952	224	9	30,27	107,80	106,13	5,692	-	-0,87	12,38	4,63	2,16
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	237		2	33,11	102,85	102,85	4,001	-	-0,20	7,02		0,62
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	545		0	0,00	101,00	102,38	0,025	-	-0,62	7,71		1,43
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	915		0	0,00	103,71	103,71	4,486	-	-0,49	7,75		2,22
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1338	246	2	4,26	102,80	102,90	3,799	-	0,09	-	7,39	0,65
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	340		0	0,00	104,90	104,90	0,925	-	1,78	8,10		0,90
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1041		16	18,57	101,52	101,58	1,747	-0,22	-0,24	11,14	10,76	0,83
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	785	55	1	1,06	100,80	100,80	4,734	-	0,00	-	7,76	0,15
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	688	0	0	0,00	100,20	100,20	0,921	-	-	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2356	1264	2	4,28	106,70	106,70	0,274	-	0,14	-	7,90	3,02
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	413		3	19,14	102,00	102,00	3,425	-	-0,50	7,65		1,07
НортгазФин	09/11/2005	16,00	27		11	3,91	100,40	100,44	6,795	-0,10	-0,20	9,37		0,07
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	556	8	0	0,00	100,20	100,20	5,721	-	0,00	10,66	7,04	1,39
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1232	322	0	0,00	106,40	106,18	1,640	-	0,18	-	7,05	0,86
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	973	0	3	11,68	103,20	103,20	3,176	1,82	0,14	7,99		2,36
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	938	210	15	9,73	101,00	100,94	5,738	-0,18	-0,21	-	12,16	0,54
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	153	3	3	1,03	101,50	101,50	1,013	0,00	-0,13	9,36		0,41
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	350		0	0,00	103,10	103,10	0,460	-	-0,65	8,77		0,94
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1257	347	3	48,07	105,50	105,51	0,664	-0,49	0,01	-	8,26	0,92
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	393	29	0	0,00	101,10	101,05	2,293	-	0,00	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	726	357	0	0,00	100,00	100,00	0,211	-	0,01	-	11,30	0,96
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1672		2	28,99	111,30	111,30	4,643	-	-0,90	8,60		3,59
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	235	0	1	0,00	101,55	101,55	5,025	-0,45	-0,45	11,69		0,61
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	55		0	0,00	100,20	100,19	2,293	-	0,14	5,22		0,15
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	783		6	117,01	102,50	102,50	2,697	-	-1,00	6,58		1,97
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1511		11	98,33	104,80	104,59	2,898	-0,69	-0,51	7,15		3,50
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	50		5	0,21	101,00	101,12	1,966	-	0,04	9,04		0,14
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	584	0	0	0,00	101,50	101,51	3,200	-	0,06	7,10		1,49
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	244		0	0,00	104,14	104,05	4,615	-	-0,50	7,96		0,65
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	678	314	0	0,00	101,55	101,43	1,151	-	0,23	-	6,77	0,85
РусТекстил	14/03/2006	18,80	334		10	3,14	105,90	106,08	1,545	0,07	-0,59	11,90		0,87
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1239	147	0	0,00	101,40	101,40	1,371	-	-0,16	-	10,56	0,41
Слвстекло	28/03/2006	11,60	894	348	2	26,56	105,90	105,90	0,508	-	0,07	9,07	5,29	2,21
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	123		0	0,00	102,45	102,45	2,301	-	0,00	6,81		0,36
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1489	761	9	44,51	106,80	106,86	3,960	-0,44	-0,39	8,14	6,52	3,35
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	306		0	0,00	105,75	105,75	2,066	-	0,25	5,96		0,81
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	892		1	0,00	101,40	101,40	0,662	-0,10	-0,60	-	8,18	0,44
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	623	0	0	0,00	102,25	102,25	2,330	-	0,30	6,79		1,60
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1561	469	0	0,00	104,20	104,20	2,373	-	0,00	-	7,98	1,24
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	273	0	1	0,01	100,92	100,92	3,465	-	-0,02	12,89		0,72
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	720	0	0	0,00	100,50	100,50	0,164	-	0,80	7,34		1,45
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1960	868	0	0,00	103,00	103,00	1,064	-	0,00	-	8,10	2,16
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	274		3	50,27	105,49	105,40	3,575	-	-0,29	7,07		0,72
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	630		3	7,16	107,80	107,80	3,356	-	-0,20	7,72		1,57
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	973		6	0,66	101,75	101,75	4,075	-	-0,37	-	9,93	0,64
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	222		0	0,00	50,00	50,00	2,096	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	924	378	0	0,00	102,45	102,41	5,799	-	-0,24	-	10,34	0,95
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	261		0	0,00	104,20	104,20	3,419	-	0,10	5,99		0,69
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	882		14	69,01	103,85	103,81	0,740	-	-0,41	8,04		2,20
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	372		0	0,00	102,73	102,74	4,967	-	0,13	7,76		0,95
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	411		0	0,00	110,50	110,50	5,630	-	-0,40	5,35		1,03
Трансфптр	09/11/2005	8,90	209		0	0,00	101,20	101,20	3,779	-	-0,31	6,84		0,55
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1083	355	7	37,58	104,06	104,04	0,329	-0,03	-0,07	-	9,12	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	278		6	2,99	105,37	105,37	3,358	-0,01	-0,10	6,97		0,73
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	749		5	23,62	104,30	104,35	4,407	-0,45	-0,36	7,80		1,83
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	917		0	0,00	103,61	103,61	4,406	-	0,16	7,73		2,22
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	796		1	21,44	104,65	104,65	2,748	-	-0,30	6,58		1,99
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1713		40	629,99	103,89	103,81	2,418	-0,88	-1,19	7,41		3,91
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	733	5	0	0,00	100,00	100,00	5,455	-	-0,15	-	10,69	0,03
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1671	215	0	0,00	100,45	100,45	3,470	-	0,20	-	7,83	0,57
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	337	0	2	0,58	104,30	104,30	0,914	-	-0,23	7,57		0,89
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1408	399	10	69,78	118,10	118,14	2,117	-0,56	-0,53	8,38	-	3,13
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	315		0	0,00	105,26	105,26	2,236	-	0,63	9,82		0,81
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	110		0	0,00	99,60	99,50	1,381	-	0,00	8,54		0,31
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	327	0	0	0,00	99,85	99,85	0,811	-	-	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	336		5	8,09	104,50	104,51	1,092	-0,57	-0,34	9,21		0,89
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	482	118	5	3,48	100,96	101,22	2,104	0,04	0,10	-	7,96	0,32
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1458	177	20	39,13	101,61	101,70	0,202	-0,14	-0,10	-	8,63	0,48
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	322		1	0,49	104,80	104,80	1,611	-	-0,20	8,39		0,85

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.