

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Кредитный комментарий	6
Приложение	8

Настрой регулятора подтверждает наше мнение о том, что до начала серии пауз ставку ожидает еще несколько повышений. Мы прогнозируем, что существующие инфляционные риски на фоне приемлемых темпов роста экономики заставят ФРС сделать еще 2-3 повышения, доведя тем самым ставку до 4.75-5%. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

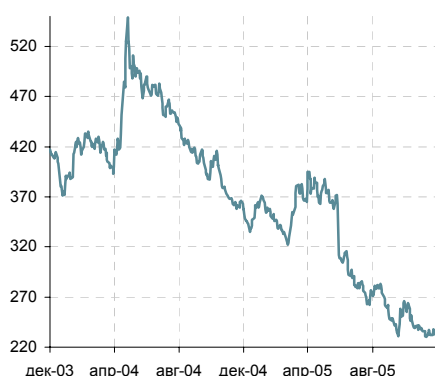
Сегодня наиболее заметным на первичном рынке станет аукцион по размещению 4 выпуска ЮТК. Мы считаем прогноз доходности к погашению организаторов по выпуску на уровне 10.2%-10.6% годовых привлекательным и рекомендуем участвовать в размещении (см. «Кредитный комментарий») *(Подробнее стр. 5 ↗)*

Fitch повысило долгосрочный рейтинг Банка Зенит с «В-» до уровня «В», прогноз «Стабильный» /Cbonds/

20 декабря начинается размещение облигаций ООО «Группа НИТОЛ» объемом 1 млрд. рублей

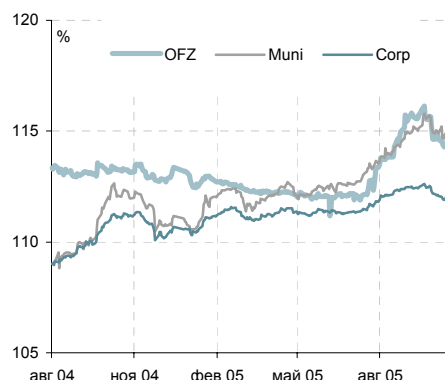
На 20 декабря запланировано размещение облигаций ОАО «Новосибирский металлургический завод им. Кузьмина» на 1.2 млрд. рублей /Cbonds/

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	12/13/2005	4,41	-2	-8	144
UST 10 yr	12/13/2005	4,52	-3	-9	40
UST 30 yr	12/13/2005	4,73	-2	-7	-4
Bund 2 yr	12/13/2005	2,80	1	4	47
Bund 10 yr	12/13/2005	3,40	-2	-13	-19
Bund 30 yr	12/13/2005	3,71	-2	-17	-49
Fed Fund	12/12/2005	4,25	25	25	225
Libor 1 mo	12/12/2005	4,37	0	24,9	197
Libor 6 mo	12/12/2005	4,66	2	12,0	198
Libor 12 mo	12/12/2005	4,84	2	6	190
S&P 500	12/14/2005	1267,43	0,56%	2,73%	5,32%
Nasdaq Composite	12/14/2005	2265,00	0,18%	2,91%	4,87%
RTS	12/13/2005	1094,03	-0,16%	10,62%	94,13%
EURUSD	12/14/2005	1,1988	0,36%	2,56%	-9,84%
USDJPY	12/14/2005	118,84	-0,93%	0,04%	12,61%
USDRUB	12/14/2005	28,69	-0,13%	-0,65%	2,57%
EURRUB	12/14/2005	34,39	0,23%	1,91%	-7,54%
Brent 1m Future	12/14/2005	59,30	-0,37%	8,35%	51,08%
Gold	12/14/2005	513,74	-0,96%	9,89%	17,94%

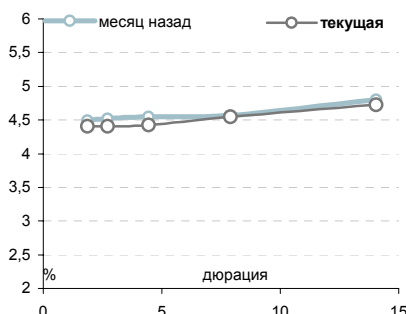
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



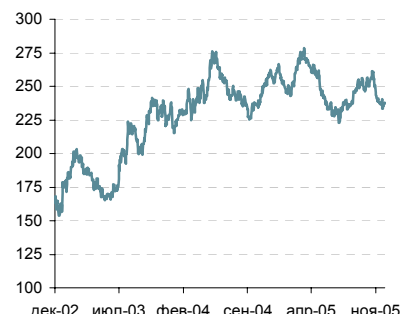
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



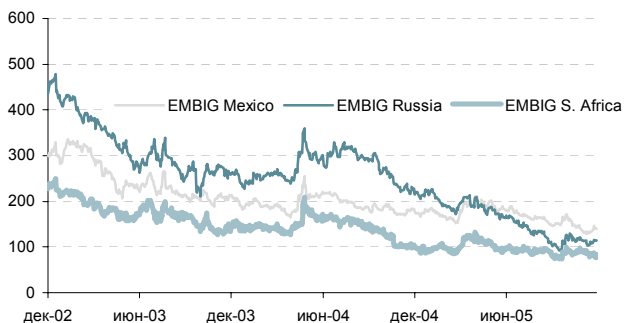
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	12/13/2005	111,39%	-12	-54	62	899	5,70	UST10	118
UMS-31*	12/12/2005	125,03%	-39	-116	76	826	6,32	UST30	159
Turkey-30*	12/13/2005	149,79%	-13	-62	417	832	7,41	UST10	289
Venezuela-27*	12/12/2005	116,27%	-24	-28	1	1261	7,70	UST10	429
EMBIG	12/13/2005	232	-1	0	-5	-115	-	-	-
EMBIG Russia	12/13/2005	115	1	4	4	-98	-	-	-
EMBIG Brazil	12/13/2005	308	-5	-5	-29	-68	-	-	-
EMBIG Mexico	12/13/2005	139	-2	2	6	-35	-	-	-
EMBIG Turkey	12/13/2005	219	1	-1	-11	-45	-	-	-
EMBIG Venezuela	12/13/2005	307	-2	-3	-11	-96	-	-	-

\* - Указаны котировки

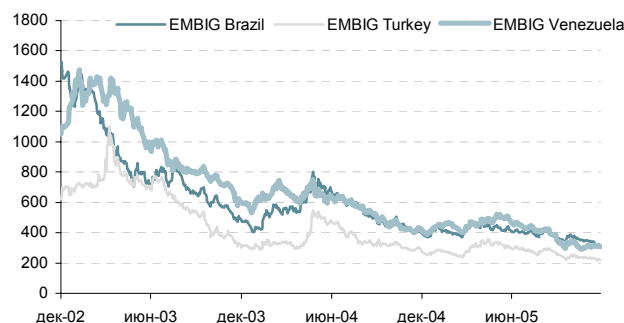
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

На последнем в этом году заседании ФРС не отказалась от своего намерения повышать ставку на 25 б.п., доведя ее таким образом до 4.25%. Наши ожидания относительно характеристики экономики оказались вполне оправданными: регулятор отметил, что экономика демонстрирует значительные темпы роста, вопреки высоким нефтяным ценам и разрушениям, причиненными стихией. В то же время, базовая инфляция остается низкой, а долгосрочная инфляция умеренной. Тем не менее, по мнению чиновников, высокие цены на нефть сохраняют потенциал давления на ценовую стабильность. Что же касается дальнейшей политики, то здесь наши прогнозы сбылись лишь наполовину: формулировка о стимулирующем режиме исчезла из протокола. Однако, на наш взгляд, более важным является сохранение фразы о взвешенной политике. Ведь понимание того, что регулятор близок окончанию цикла повышений достаточно очевидно: с июня 2004 года было сделано 13 повышений и ожидается, что в следующем году последует серия пауз. Тем не менее, настрой регулятора подтверждает наше мнение о том, что до ее начала ставку ожидает еще несколько повышений. Мы прогнозируем, что существующие инфляционные риски на фоне приемлемых темпов роста экономики заставят ФРС сделать еще 2-3 повышения, доведя тем самым ставку до 4.75-5%.

Между тем, реакция рынка оказалась достаточно оптимистичной, чему способствовали вышедшие до заседания данные по розничным продажам, рост которых в ноябре оказался ниже ожиданий (0.3% против 0.4%). В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 2 б.п. до 4.41%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 4.52%.

### Развивающиеся рынки

Позднее по времени заседание ФРС определило разнонаправленную динамику спрэдов развивающихся рынков: на сигналы о скором приостановлении в политике ФРС отреагировали лишь латиноамериканские еврооблигации. Бразилия-40 выросла до 126% (YTM 7.21%), а спрэды Бразилии и Венесуэлы сузились на 5 б.п. и 2 б.п. соответственно. Спрэд турецких бумаг расширился на 1 б.п., что не помешало спрэду EMBIG сузиться на 1 б.п. до 232 б.п.

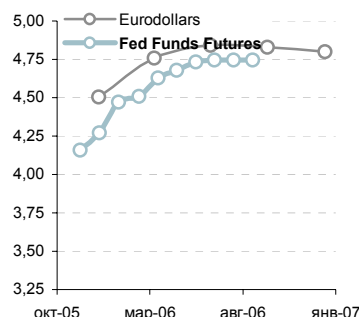
### Российский сегмент

Активность в российском сегменте оставалась низкой в преддверии заседания ФРС, прохождение которого пришлось на неактивный период торгов. В результате Россия-30 по итогам дня снизилась на 13 б.п. до 111.25-111.375% (YTM 5.7%), а спрэд расширился до 118 б.п. Аналогичные осторожные настроения наблюдались в корпоративном секторе. Газпромбанк-34 снизился на 25 б.п. до 124.118-124.368% (YTM 6.69%), при этом спрэд индекса RUBI расширился на 2 б.п. до 209 б.п.

Доходность на аукционе по размещению 10-летних субординированных бумаг Русского Стандарта составила 8.875%, что являлось для нас привлекательным уровнем. Сейчас доходность выпуска снизилась до 8.72%, и мы, оценивая справедливый уровень доходности в 8.6% (+60 б.п. к РусСтанд-10), считаем целесообразным удерживать длинные позиции. Вероятно, сегодня российский сегмент получит отложенный заряд оптимизма, связанный с итогами заседания ФРС, и мы полагаем, что к концу года спрэд сократится до 110 б.п. Среди корпоративных выпусков мы выделяем бонды Синека-15, Россельхозбанка-10, а также Северстали и Евразхолдинга.

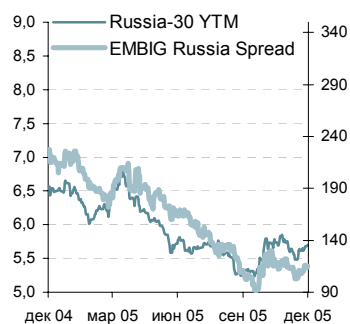
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

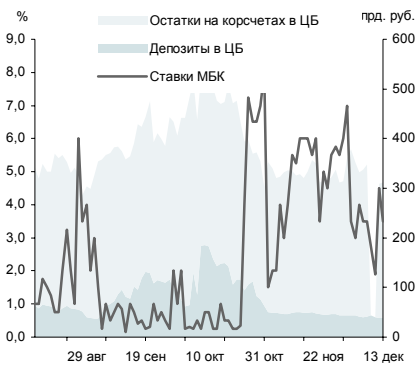
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

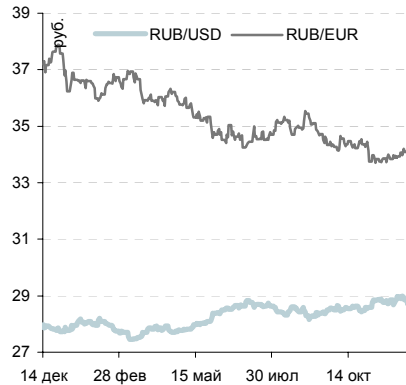
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



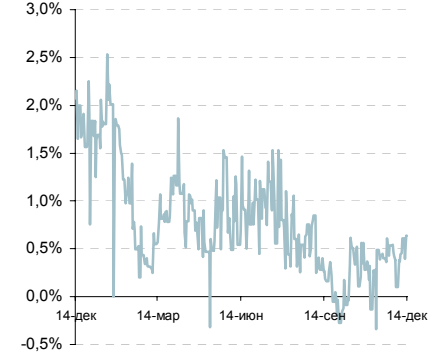
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,63	5,36	102,98	102,98	3,617	-	0,000
SU25058RMFS7	2,21	6,24	100,45	100,44	0,708	0,091	0,111
SU46014RMFS5	5,83	6,86	109,80	109,42	2,466	0,021	0,171
SU46017RMFS8	7,05	6,92	105,70	105,66	0,666	0,005	0,282
МГор28-об	0,03	0,67	100,20	100,47	3,247	-	-0,2
МГор32-об	0,44	5,10	102,05	102,19	0,493	0,07	-0,51
МГор29-об	2,26	6,13	109,05	109,00	0,219	-	0
МГор38-об	3,99	6,80	114,10	113,95	4,658	0,05	0,45
МГор39-об	6,05	6,82	111,75	111,84	3,973	-0,01	0,16
ГАЗПРОМ А3	1,06	6,59	101,70	101,71	3,089	-	-0,19
ГАЗПРОМ А5	1,72	6,74	101,60	101,60	1,308	-0,30	-0,4
ГАЗПРОМ А6	3,21	7,00	100,20	100,20	2,361	0,03	0,19
ГАЗПРОМ А4	3,54	7,11	104,40	104,37	2,657	-0,20	-0,15
ФСК ЭЭС-02	3,74	7,50	103,35	103,35	3,797	-0,09	0,05

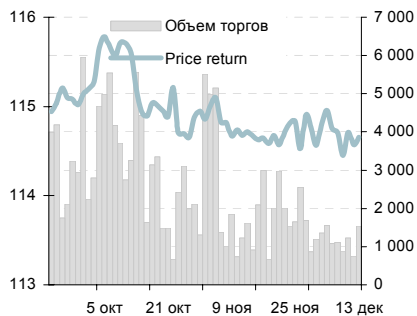
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



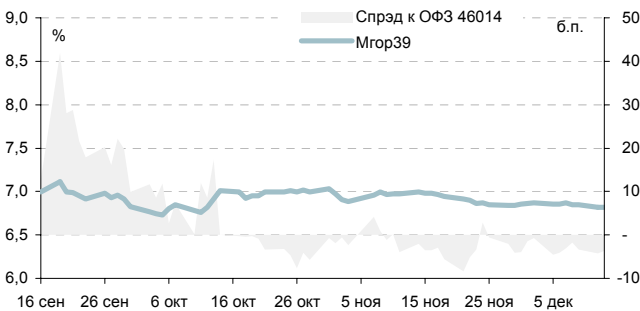
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



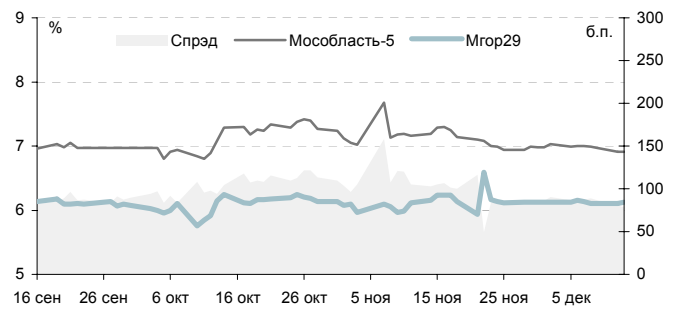
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Во вторник настроения на вторичном сегменте были куда более сдержанными: по многим ликвидным бумагам, выросшим в понедельник на фоне укрепляющегося курса рубля, наблюдалось снижение котировок.

При этом, довольно активные продажи затронули выпуски телекомов, что может быть связано с подготовкой к сегодняшнему размещению ЮТК-4: ЦТК-4 и УРСИ-5 потеряли в цене 29-35 б.п. Также в преддверии размещения 3 выпуска ФСК в пятницу облигации ФСК-1 и ФСК-2 подешевели в пределах 4-9 б.п. Кроме того, продолжились продажи в облигациях СОКа: по цене последней сделки бумага опустилась на 70 б.п. до 98.8% от номинала (доходность к оферте по последней цене – 14.56% годовых).

Главное событие вчерашнего дня, заседание ФРС, оправдало надежды участников валютного рынка, делавших ставку на снижение доллара на фоне смягчения формулировки по поводу будущей политики. Как следствие, курс евро на FOREX достиг уровня 1.2 долл., создавая неплохой задел для роста курса рубля: сегодня с утра торги на внутреннем валютном рынке начались на отметке 28.67 руб./долл., на 7 копеек ниже уровня вторника. Укрепление рубля в перспективе должно поубавить аппетиты банков в отношении длинных позиций по долларам и, как следствие, благоприятно сказаться на денежной ликвидности, хотя на фоне столь внушительного навеса первичного предложения мы и не ожидаем непосредственного позитивного эффекта на котировки вторичного рынка.

Сегодня наиболее заметным на первичном рынке станет аукцион по размещению 4 выпуска ЮТК. Мы считаем прогноз доходности к погашению организаторов по выпуску на уровне 10.2%-10.6% годовых привлекательным и рекомендуем участвовать в размещении (см. «Кредитный комментарий»).

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,01	0,03%	0,22%
Zetbi Muni	114,65	0,07%	-0,09%
Zetbi Corp	111,47	-0,11%	-0,15%
Zetbi Corp10	118,03	-0,04%	-0,06%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	380,19	0,01
МГор38-об	258,28	0,05
Мос.обл.4в	207,73	-
Якут-05 об	107,94	-0,02
Якут-06 об	93,90	0,09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	913,77	-0,35
ФСК ЕЭС-01	172,36	-0,04
СОКАвто 01	110,23	-0,28
УралСвзИн5	108,99	-0,29
ХКФ Банк-3	107,76	-0,13

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кредитный комментарий

Самым масштабным из сегодняшних размещений будет четвертый выпуск облигаций ОАО «ЮТК» объемом 5 млрд. руб. Срок обращения бумаг 4 года, oferta условиями выпуска не предусмотрена. Облигации имеют амортизационную структуру погашения, которая должна обеспечить эмитенту более щадящее давление на финансовые потоки в течение периода обращения бумаг. Кроме того, с целью повышения интереса к данному выпуску инвесторов, ориентированных на долгосрочные выпуски, по облигациям на 2-4 года обращения ставка купона зафиксирована на уровне 10%, что является довольно привлекательным уровнем на фоне других выпусков длинной дюрации.

Проблема рефинансирования существующего долга настолько остро сейчас давит над эмитентом (по итогам 9 мес. текущего года, согласно отчетности по РСБУ, более 69% задолженности по кредитам и займам приходится на краткосрочные обязательства), что он постарался по максимуму использовать доступные инструменты, способные обеспечить ему наилучшие результаты размещения.

Одной из главных причин стремительно выросшего долга, выступающего ключевым риском, является высокий «инвестиционный аппетит» прошлых лет, обусловленный объективной необходимостью. Лишенная возможности развивать высокорентабельные сотовые активы, компания сконцентрировала свое внимание на проектах по развитию и модернизации сетей фиксированной связи, которые, с одной стороны, характеризуются довольно длинным периодом окупаемости, вместе с тем, они имеют более продолжительный и весомый положительный эффект. Первые отголоски таких проектов уже обеспечивают компании рост выручки, опережающий рост расходов, что находит отражение в увеличении нормы прибыли. Так, рентабельность по EBITDA за 9 месяцев текущего года выросла до 28.4% против аналогичного показателя прошлого года на уровне 23.3%.

Поскольку потребность в инвестиционных ресурсах стала менее ощутимой, эмитент предполагает сократить в течение следующего года сумму капитальных вложений до 1 млрд. руб. Таким образом, в условиях сохранения позитивной динамики рентабельности компания получает необходимые предпосылки для оптимизации кредитного портфеля: эмитент планирует к концу 2006 г. уменьшить общий объем долга с ожидаемых в текущем году 25.8 млрд. руб. до 23.3 млрд. руб.

В настоящее время на рынке обращаются 3 выпуска облигаций ЮТК на общую сумму более 5.4 млрд. руб., текущая доходность которых при короткой дюрации (погашение выпуска ЮТК-1 в сентябре 2006 г., oferta по выпускам ЮТК-2 и ЮТК-3, соответственно, в феврале и апреле следующего года) на 14.12.2005 г. варьируется в интервале 9.78% - 9.98% г.

Мы разделяем мнение организаторов, что премия к кривой региональных телекомов на уровне порядка 100 б.п. является адекватной существующим финансовым рискам эмитента. Принимая во внимание, что дюрация нового выпуска ЮТК составляет порядка 875 дней, мы оцениваем справедливую доходность облигаций ЮТК-4 на уровне близком 9.5% годовых к погашению, что подкрепляется существующими предпосылками по укреплению финансового состояния компании в среднесрочной перспективе. В этом свете прогноз организаторов по доходности, на уровне 10.2% - 10.6% годовых к погашению, делает данный выпуск привлекательным для участия.

Сегодня также инвесторам будет предложен выпуск облигаций ООО «Матрица Финанс» объемом 1.2 млрд. рублей.

Группа компаний Матрица оперирует на растущем рынке розничной торговли продовольственными товарами, представляя собой крупнейшую сеть супермаркетов премиум - класса в Башкирии. Кроме того, ритейлер управляет одним гипермаркетом в Москве.

Сегмент региональных ритейлинговых сетей на рынке рублевого долга представлен недавно размещенным выпуском облигаций Магнита. Вместе с тем, Магнит значительно превышает Группу «Матрица» по масштабам бизнеса, что делает его не лучшим аналогом для сравнения. Так, по итогам 2004 г. выручка Магнита составила 24.5 млрд. руб. (у Матрицы - 2.6 млрд. руб.), при этом в 2005 г. она ожидается на уровне 45 млрд. руб. (3.5 млрд. руб.).

Среди ритейлеров третьего эшелона Матрица наиболее сопоставима с холдингом «Марта». Значительными преимуществами последнего является работа, главным образом, на более емком московском рынке, а также сотрудничество с европейской розничной сетью REWE Group, в рамках которого создано СП и эксплуатируется 19 магазинов. Матрица пока только планирует экспансию на московский рынок путем увеличения столичных гипермаркетов с 1 до 4.

В то же время, Марта заметно уступает Матрице по показателям рентабельности и долговой нагрузке. Так, рентабельность по EBIT московского ритейлера по итогам 9 месяцев 2005 года составила 6.2%, в то время как аналогичный показатель Матрицы - 11.1%. Покрытие финансовых обязательств Марты EBIT (при debt ratio на уровне 47%) составляет 7.8%, покрытие долга Матрицы (debt ratio - 27.8%) - 42.5%.

В качестве ориентира по доходности облигаций ООО «Матрица Финанс» мы рассматриваем второй выпуск ЗАО «Марта Финанс», доходность которого при размещении 7 декабря составила 12.1% к годовой offerте. Учитывая более благоприятное финансовое состояние Матрицы, и, в то же время, дебютный характер выпуска, адекватный уровень доходности к годовой offerте по облигациям Матрицы мы оцениваем на уровне не ниже 12% годовых.

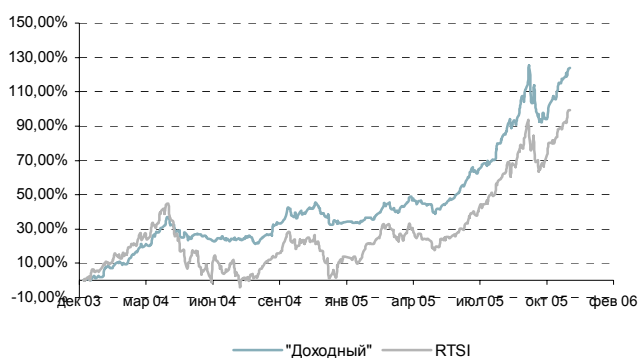
Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Наталья Толстошеина  
n.tolstosheina@zenit.ru

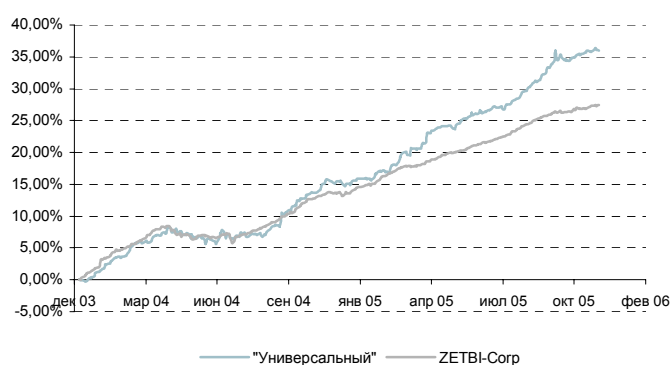
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	123,76%	66,90%	0,35%	14,01%	53,92%	56,49%	20,07	2,76
Универсальный	Сбалансированная	35,94%	17,27%	-0,09%	0,71%	8,43%	17,90%	9,11	1,21
RTSI		99,44%	75,22%	0,27%	14,21%	59,13%	61,72%	18,33	2,34
ZETBI-Corp		27,47%	11,33%	0,09%	0,68%	5,69%	12,37%	6,73	1,01

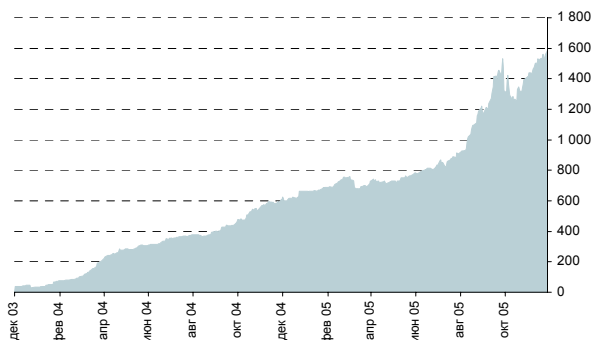
## ОФБУ "Доходный"



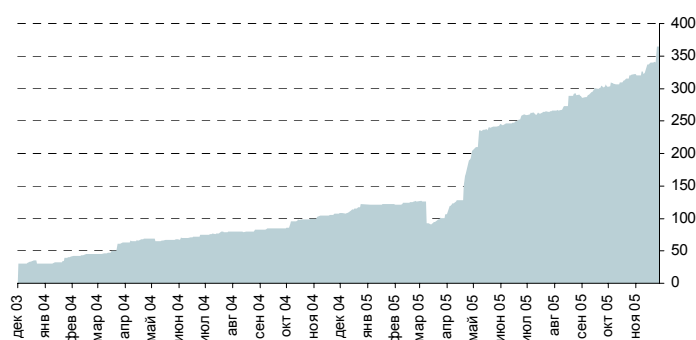
## ОФБУ "Универсальный"



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



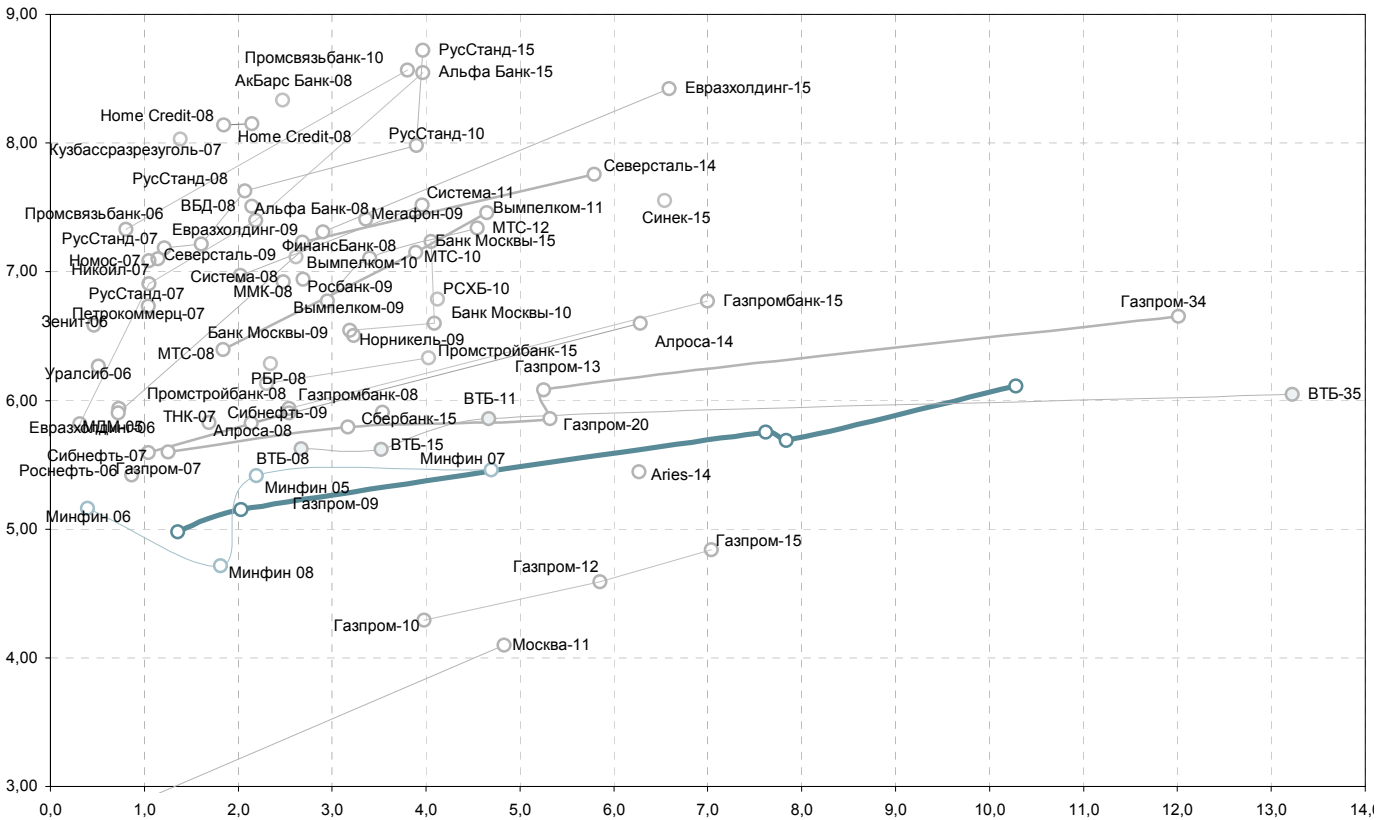
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

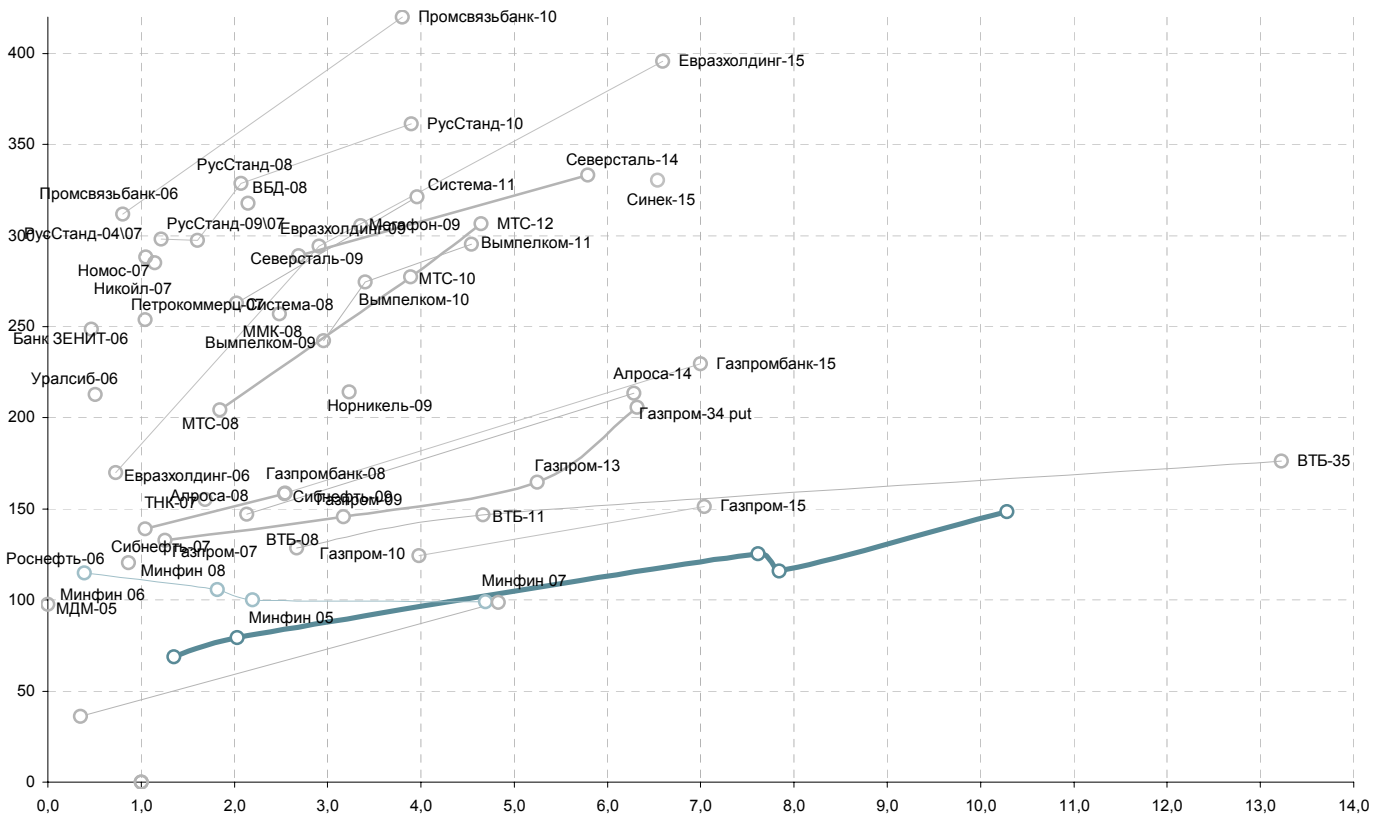
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



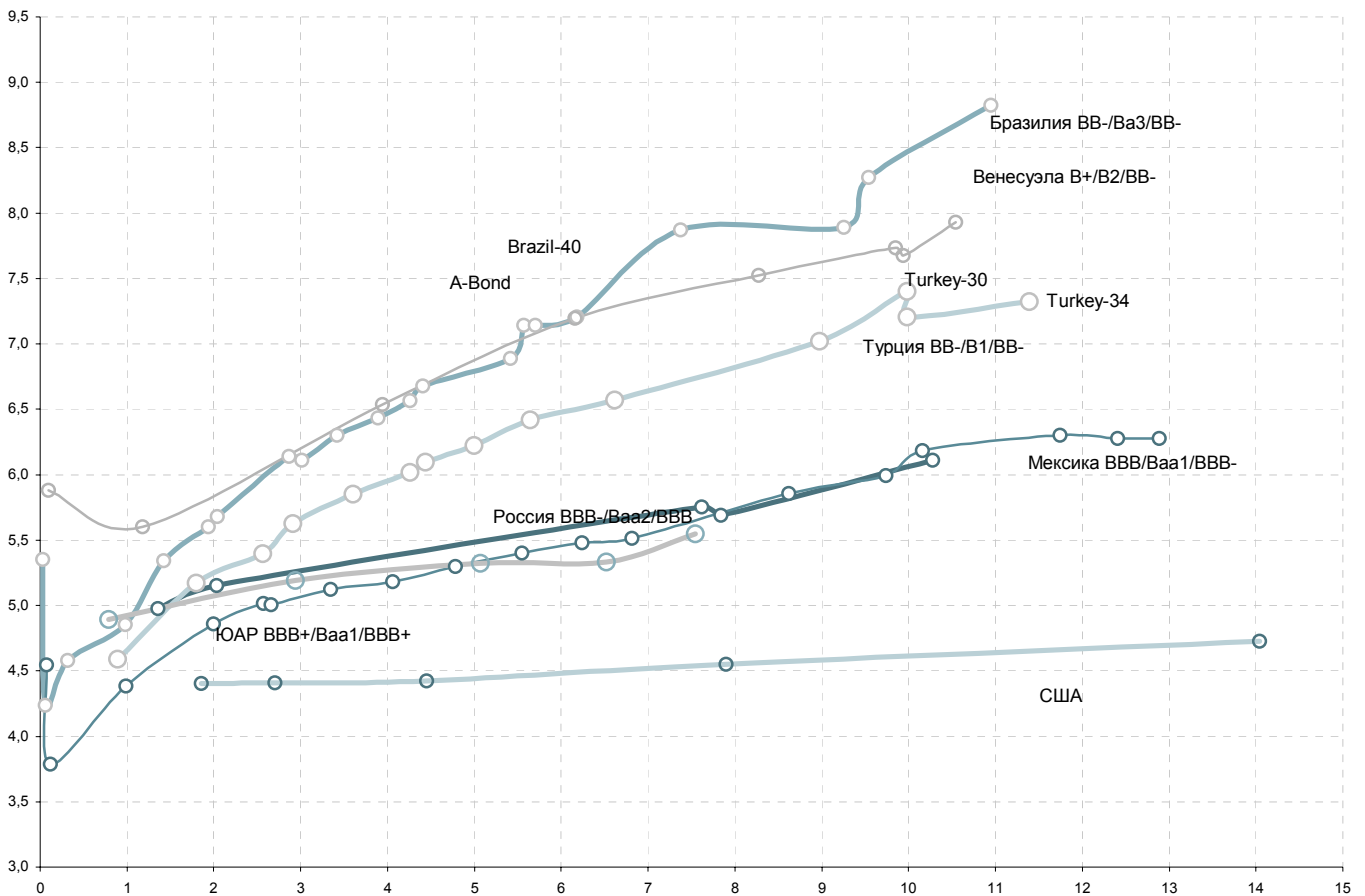
## Котировки российских еврооблигаций

	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	107,06	107,26	5,044	1,35	68
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,31	106,44	5,16	2,03	212
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	146,17	146,54	5,77	7,62	124
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	180,25	180,63	6,12	10,28	145
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	111,34	111,44	5,696	7,84	101
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	99,05	99,11	5,238	0,39	100
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,66	96,91	4,786	1,82	40
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,46	94,67	5,466	2,19	101
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	88,59	88,72	5,478	4,69	100
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,20	105,29	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	114,73	114,98	3,547	3,35	59
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	128,43	128,83	5,473	6,27	100
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	102,78	102,84	2,775	0,35	47
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,54	111,91	4,136	4,83	102
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,37	104,51	5,654	1,25	129
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,58	115,98	5,848	3,17	146
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,57	114,82	4,32	3,98	128
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	120,02	120,39	6,111	5,25	167
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,23	107,68	4,867	7,04	152
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,29	106,54	6,499	8,74	195
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	124,73	124,98	6,662	12,01	196
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,22	106,47	5,703	1,04	135
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,94	113,44	5,984	2,54	160
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,67	109,07	5,938	1,69	155
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	106,34	106,48	5,496	0,87	116
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,32	106,53	6,444	1,84	206
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,66	104,91	7,18	3,89	279
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,35	102,60	7,486	4,65	307
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,64	109,89	6,81	2,95	242
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,90	103,15	7,139	3,40	275
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,58	104,83	7,366	4,54	295
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,75	102,00	7,444	3,36	305
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,64	106,89	7,03	2,03	264
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,21	105,64	7,57	3,96	317
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,78	102,03	6,544	3,23	215
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,47	102,72	6,971	2,48	258
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,48	103,88	7,302	2,69	291
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,52	109,02	7,795	5,79	333
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,89	102,14	7,567	2,15	318
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,85	105,04	5,865	2,14	148
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,90	115,15	6,614	6,28	214
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,07	102,18	5,977	0,724	164
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,91	111,16	7,346	2,905	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	100,73	100,98	7,572	6,54	308
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,02	101,23	4,881	0,11	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,91	101,16	6,642	3,54	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,13	103,38	5,669	2,67	128
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,73	107,98	5,882	4,66	147
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,27	102,52	6,669	3,52	126
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,56	102,81	6,054	13,22	135
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	103,14	103,39	5,987	2,54	160
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,54	104,79	6,578	3,19	219
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,97	103,22	6,627	4,09	223
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,22	102,41	6,061	0,73	164
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,12	101,24	6,71	0,47	241
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,24	101,38	6,392	0,51	207
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,95	102,20	7,199	1,05	285
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,16	102,43	6,858	1,04	251
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,04	102,22	7,175	1,15	282
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,60	101,92	7,311	1,21	295
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,53	100,94	7,34	1,61	296
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,24	102,36	7,403	0,80	307
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	105,01	105,26	8,153	3,08	385

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

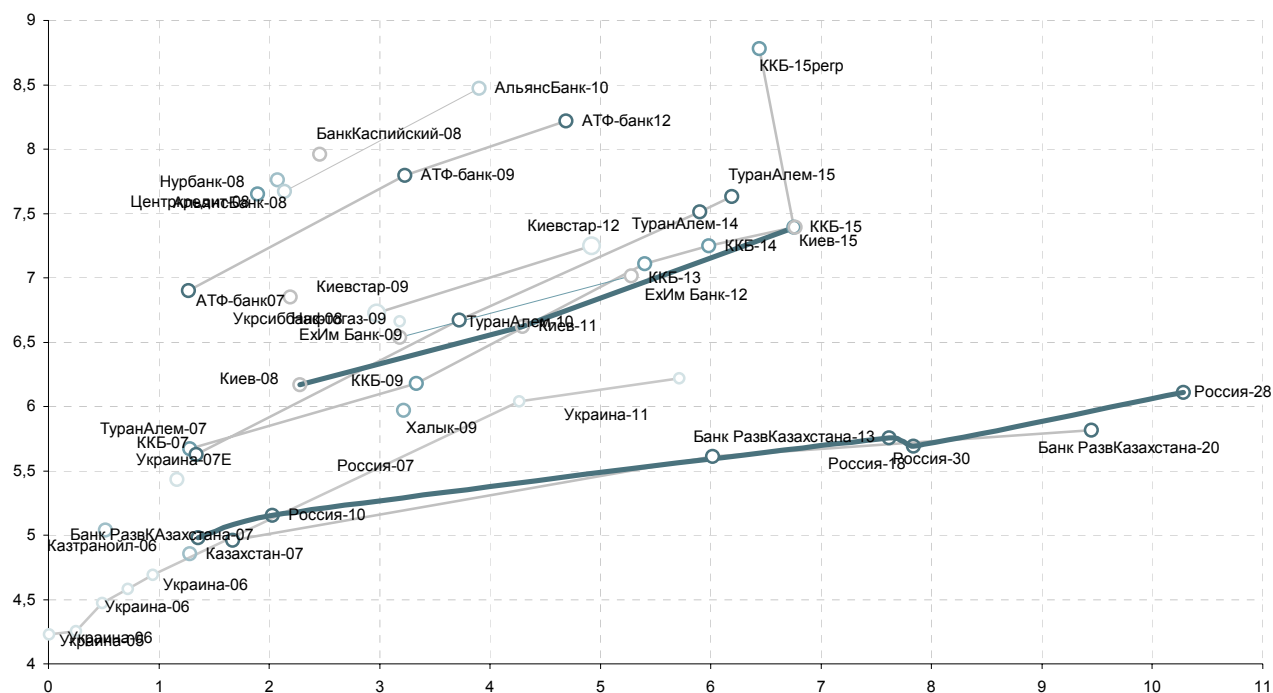
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	106,50	106,85	7,14	5,57
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	125,95	126,05	7,21	6,18
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	149,67	149,91	7,40	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+	102,56	102,99	7,672	2,14
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,72	102,05	6,902	1,27
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,18	103,54	7,798	3,23
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	104,49	104,99	8,217	4,69
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,17	100,66	7,653	1,90
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,44	103,69	4,962	1,67
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,61	111,11	5,612	6,02
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,12	106,62	5,816	9,45
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,72	107,22	5,97	3,22
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,10	108,35	4,855	1,29
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,50	105,84	5,672	1,28
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	102,29	102,79	6,177	3,33
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	107,33	107,83	7,107	5,40
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	103,48	103,83	7,25	5,98
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB-/Baa2/BB+	101,74	101,84	5,038	0,51
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	102,11	102,61	7,76	2,07
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,73	105,98	5,628	1,34
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	104,16	104,57	6,67	3,72
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	102,45	102,95	7,511	5,90
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	105,12	105,62	7,633	6,19
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,27	99,77	7,96	2,46
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,16	111,65	6,726	2,97
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,99	102,49	7,251	4,92
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,31	104,80	6,663	3,18
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,22	105,44	5,433	1,17
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,02	100,02	4,228	0,01
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,07	101,07	4,255	0,25
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,00	102,00	4,471	0,49
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,89	102,89	4,584	0,72
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,72	103,72	4,694	0,95
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,21	103,68	6,039	4,27
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,14	108,46	6,219	5,72
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,68	106,18	6,169	2,28
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	108,70	109,20	6,623	4,30
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	103,70	104,20	7,391	6,76
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	104,36	104,86	6,849	2,19
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	103,63	103,97	6,537	3,18
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,57	98,85	7,013	5,28

Источник: Bloomberg



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	64		1	0,00	100,98	100,98	0,592	-	-0,28	2,35		0,18
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	232		0	0,00	102,98	102,98	3,617	-	0,00	5,36		0,63
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	337		2	0,00	102,85	103,05	0,740	-	0,00	5,45		0,66
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	547		3	9,68	101,60	101,59	1,849	0,04	-0,11	5,68		1,41
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1002		10	89,44	107,65	107,69	2,466	-	0,27	6,01		1,80
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	869		3	30,35	100,45	100,44	0,708	0,09	0,11	6,24		2,21
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1184		1	2,07	101,60	101,60	1,973	-	-0,10	6,48		2,87
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1674		8	63,53	112,58	112,57	4,000	-0,03	0,17	6,55		3,38
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1499		10	164,01	103,75	103,66	0,973	0,11	0,31	6,53		3,56
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2430		14	82,19	110,43	110,43	3,233	-0,02	0,73	6,74		4,62
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4642		3	4,72	109,80	109,42	2,466	0,02	0,17	6,86		5,83
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2516		0	0,00	95,41	95,41	0,641	-	0,45	6,85		5,78
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3886		9	136,96	105,70	105,66	0,666	0,01	0,28	6,92		7,05
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5825		3	24,45	110,90	110,90	2,342	0,05	0,10	6,88		8,71
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	12		7	0,02	100,20	100,47	3,247	-	-0,20	0,67		0,03
МГор32-об	25/02/2006	10,00	163		16	6,19	102,05	102,19	0,493	0,07	-0,51	5,10		0,44
МГор35-об	18/12/2005	10,00	187		0	0,00	102,60	102,60	2,356	-	0,00	5,20		0,52
МГор27-об	20/12/2005	15,00	372		2	0,00	109,51	109,61	3,452	0,06	-1,29	5,36		0,94
МГор31-об	20/02/2006	10,00	523		0	0,00	106,55	106,55	0,630	-	0,05	5,36		1,36
МГор42-об	13/02/2006	10,00	608		0	0,00	107,80	107,80	0,822	-	-	5,22		1,56
МГор40-об	26/01/2006	10,00	682		0	0,00	108,25	108,25	1,315	-	0,25	5,47		1,73
МГор43-об	17/02/2006	10,00	886		0	0,00	109,15	109,15	0,712	-	-0,25	6,06		2,19
МГор29-об	05/06/2006	10,00	905		8	63,95	109,05	109,00	0,219	-	0,00	6,13		2,26
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1690		0	0,00	110,00	110,33	3,726	-	0,57	6,70		3,76
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1839		10	258,28	114,10	113,95	4,658	0,05	0,45	6,80		3,99
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3142		7	34,28	111,75	111,84	3,973	-0,01	0,16	6,82		6,05
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	639		5	7,59	101,00	101,00	1,956	-6,65	-0,05	7,53		1,64
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	586		2	0,04	103,15	103,15	4,400	0,00	-2,25	7,51		1,02
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	268		0	0,00	101,91	101,91	0,192	-	-0,49	7,52		0,72
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1465		6	91,80	104,50	104,50	2,465	-	-0,30	7,44		2,02
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	1045		1	15,20	101,19	101,19	0,116	-	-	7,61		1,74
Казань01об	19/01/2006	10,50	220		1	10,60	101,60	101,60	1,553	-0,04	-0,30	7,98		0,58
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	741		1	0,07	117,30	117,30	3,288	10,30	4,17	4,64		1,77
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1766		2	1,29	118,25	118,48	2,301	-	-0,49	7,96		3,75
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2901		4	1,60	109,75	109,12	0,658	0,96	0,12	8,02		5,43
КраснодКр	16/05/2006	10,50	518		0	0,00	104,00	104,00	0,805	-	0,00	7,29		1,36
КрасЯрк04	25/01/2006	12,50	318		0	0,00	104,60	104,61	1,644	-	-0,06	7,19		0,83
КраснЯрк2	23/01/2006	10,95	317		7	21,80	103,25	103,32	1,530	-0,08	-0,25	7,15		0,83
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	614		5	11,19	107,45	107,58	3,466	0,83	0,10	6,27		1,54
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1225		12	207,73	112,80	112,79	1,477	0,00	0,10	6,88		2,85
Самара03-1	03/01/2006	12,00	203		1	0,24	108,10	108,10	2,301	-	5,10	-		0,00
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	226		1	0,17	102,44	102,44	4,537	-0,06	-3,56	7,20		0,59
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	669		0	0,00	100,00	100,00	1,838	-	-5,40	10,74		1,70
Томск 1	23/02/2006	13,00	709		0	0,00	105,50	105,50	0,677	-	-0,50	8,19		1,31
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	217		0	0,00	101,50	101,38	4,038	-	-0,11	7,77		0,58
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	903		2	11,02	104,85	104,85	0,192	-0,05	-0,30	7,99		2,25
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	896		0	0,00	111,90	111,90	0,559	-	0,00	6,85		2,24
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	917		0	0,00	110,90	110,40	2,762	-	-0,60	7,64		2,17
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	93		0	0,00	101,60	101,60	3,414	-	0,00	7,32		0,27
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	494		5	107,94	101,88	101,88	1,332	-0,02	-0,31	7,36		1,27
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	567		3	2,38	108,20	107,82	2,547	-0,61	-0,34	7,80		1,40
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	339		2	0,38	104,05	104,15	0,854	-3,74	-0,05	7,42		0,90
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	974	428	6	9,41	101,24	101,23	2,974	-0,13	-0,12	-	8,22	1,11
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1652	196	5	99,24	100,80	100,86	4,465	0,10	0,18	-	8,18	0,51
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	10		0	0,00	100,38	100,38	8,953	-	0,02	5,86		0,03
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	268		0	0,00	102,00	102,07	0,185	-	-0,68	11,00		0,72
Балтимор01	05/03/2006	1,00	266	0	0	0,00	92,80	92,27	0,027	-	0,21	12,77		0,73
Балтимор03	18/05/2006	11,65	884	338	0	0,00	101,30	101,30	0,830	-	-0,20	-	10,39	0,90
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	119		4	6,58	101,00	101,00	1,940	-8,99	-0,15	7,94		0,33
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	70		3	3,29	101,10	101,10	0,784	-0,07	0,56	7,13		0,19
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	245	0	0	0,00	100,11	100,11	4,336	-	0,00	13,48		0,66
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	71		0	0,00	101,57	101,57	7,748	-	0,07	5,82		0,21
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1192	100	0	0,00	99,70	99,60	1,258	-	0,00	-	6,84	0,31
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	154		2	20,40	101,00	101,00	0,759	-	-0,23	7,40		0,42
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	401		1	44,00	101,70	101,71	3,089	-	-0,19	6,59		1,06
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1520		3	0,45	104,40	104,37	2,657	-0,20	-0,15	7,11		3,54
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	665		8	92,61	101,60	101,60	1,308	-0,30	-0,40	6,74		1,72
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1332		1	0,00	100,20	100,20	2,361	0,03	0,19	7,00		3,21
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	175		11	1,12	101,65	101,65	0,240	0,99	-0,35	8,89		0,48
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	337	0	1	4,23	104,90	104,90	0,962	0,05	-0,30	7,53		0,89
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	721		9	57,58	103,57	104,05	0,249	0,38	0,59	-	8,77	0,95
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	133		23	4,26	101,59	101,55	2,192	-0,06	-0,45	11,64		0,36
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	466	101	2	10,21	100,15	100,15	1,910	-	-0,14	-	7,80	0,28
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	333	0	0	0,00	100,15	100,15	0,526	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	439	73	7	5,64	101,80	101,86	3,466	-0,28	-0,34	10,03	2,09	1,12
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	422	0	1	4,36	102,35	102,35	4,077	-0,02	0,40			

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	1435	707	1	16,07	101,40	101,35	0,417	-	-0,05	6,97	6,60	1,84
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	476	7	2	0,11	100,50	100,50	2,359	-	-1,00	12,42	-	1,20
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	891	163	3	2,14	106,50	106,25	0,772	0,34	0,10	12,16	0,79	2,13
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	176		1	20,44	101,90	101,90	0,189	-	-0,04	7,43		0,48
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	484		0	0,00	102,25	102,25	1,576	-	-0,20	7,59		1,26
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	854		0	0,00	103,15	103,08	1,419	-	-0,12	7,93		2,14
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1277	185	0	0,00	101,90	101,90	5,762	-	-0,01	-	8,12	0,50
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	279		0	0,00	103,50	103,50	3,181	-	0,00	8,82		0,74
Миракс 01	21/02/2006	12,50	980		17	15,13	101,25	101,25	3,836	-0,04	-0,03	11,18	10,79	0,66
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	724	0	1	54,09	100,20	100,13	0,160	-	-0,02	9,91		1,86
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	627	0	0	0,00	100,00	100,00	0,263	-	0,00	8,24		0,96
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2295	1203	4	9,67	105,80	105,47	1,943	-0,15	-0,68	-	8,22	2,85
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	352		0	0,00	102,20	102,20	0,309	-	-	7,35		1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	495	0	0	0,00	100,20	100,20	1,525	-	0,00	10,59		1,32
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1171	261	1	0,00	105,00	105,00	4,021	0,00	-0,78	-	7,04	0,68
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	912	0	3	12,26	102,05	102,05	0,126	-	0,05	8,44		2,29
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	877	149	0	0,00	100,20	100,12	1,230	-	-0,38	-	13,14	0,41
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	92		0	0,00	100,80	100,97	3,144	-	0,02	9,28		0,26
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	289		0	0,00	102,80	102,80	2,466	-	-0,20	8,42		0,77
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1196	286	4	26,40	104,70	104,70	3,045	0,10	0,03	-	8,06	0,75
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	332	0	0	0,00	101,00	100,70	1,096	-	-	12,32		0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	665	296	1	0,05	100,40	100,40	2,049	0,40	-0,03	-	10,70	0,79
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1611		0	0,00	110,50	110,50	0,847	-	-0,78	8,72		3,61
Разуляя-1	05/06/2006	14,00	174	0	2	1,31	100,75	100,81	0,345	0,21	-0,26	12,16		0,48
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	722	1	0,09	102,00	102,00	0,127	0,10	-0,18	6,76		1,87	
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1450	4	53,43	104,60	104,60	0,137	0,20	-0,14	7,11		3,47	
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	523	0	3	18,30	100,60	100,60	0,504	-0,10	-0,05	7,69		1,38
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	183	0	0	0,00	103,60	103,45	6,962	-	0,00	7,32		0,49
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	617	253	0	0,00	100,35	100,35	2,555	-	-0,23	-	8,01	0,69
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	811	75	2	0,00	100,30	100,30	2,562	-	-0,19	-	7,32	0,21
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1731	457	0	0,00	100,15	100,15	1,853	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	273		6	0,31	104,20	104,24	4,687	-	-0,29	12,98		0,71
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1178	86	2	0,63	100,50	100,50	3,761	-	-0,12	-	11,68	0,24
Слэстекло	28/03/2006	11,60	833	287	5	31,52	104,70	104,70	2,447	0,02	0,17	9,47	5,46	2,03
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	62		0	0,00	101,00	101,00	4,641	-	-0,15	8,03		0,18
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1428	700	12	48,64	105,00	104,97	0,767	-0,20	-0,43	8,66	7,30	3,33
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	245		0	0,00	104,00	104,00	4,238	-	-0,20	7,00		0,66
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	831		1	10,35	100,95	100,95	2,584	0,23	-0,10	-	7,79	0,28
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	562	0	0	0,00	101,20	101,20	3,684	-	-	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1500	408	0	0,00	103,85	103,85	4,253	-	0,00	-	7,81	1,07
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	212	0	1	0,00	101,70	101,70	5,788	-	3,70	11,05		0,55
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	659	0	0	0,00	99,51	99,51	1,418	-	-0,04	8,12		1,28
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1899	807	3	102,98	102,75	102,75	0,304	-	-0,13	-	8,12	2,02
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	213		1	0,15	103,70	103,70	5,999	-	-0,40	8,01		0,55
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	569		4	27,42	106,30	106,50	5,445	-0,40	-0,40	8,13		1,40
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	912		0	0,00	100,05	100,05	6,164	-	0,00	-	12,76	0,49
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	161		0	0,00	88,00	88,00	0,863	-	0,00	53,54		0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	863	317	13	110,23	98,80	99,97	1,622	-0,28	-1,54	-	12,99	0,84
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	200		3	75,83	102,90	102,90	5,425	-	-0,10	6,62		0,52
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	821		0	0,00	103,45	103,45	2,353	-	0,00	8,12		2,07
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	311		4	26,94	101,60	101,65	1,524	-0,05	-0,13	8,52		0,83
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	350		0	0,00	109,48	109,48	0,616	-	0,55	4,93		0,94
ТрансфТпр	10/05/2006	8,90	148		3	0,01	100,70	100,66	0,829	0,65	0,16	7,17		0,41
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1022	294	4	12,71	103,33	103,32	2,562	-	0,04	-	9,15	0,77
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	217		8	48,34	103,97	103,46	5,739	-	-0,56	8,30		0,56
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	688		12	79,22	103,35	103,42	1,095	0,23	-0,69	8,15		1,75
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	856		6	108,99	102,10	102,31	1,360	-0,29	-0,34	8,24		2,14
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	735		6	172,36	103,55	103,55	4,219	-0,04	-0,11	7,00		1,82
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1652		6	103,90	103,35	103,35	3,797	-0,09	0,05	7,50		3,74
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	672	0	0	0,00	100,00	100,00	0,153	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1610	154	4	40,30	99,75	99,72	0,652	-	-0,28	-	9,13	0,42
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1738	464	24	107,76	99,40	99,36	1,853	-0,13	-0,25	-	9,08	1,20
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	276	0	8	50,51	103,40	103,35	2,978	-	-0,23	7,81		0,73
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1347	338	34	913,77	116,30	116,36	4,424	-0,35	-0,17	8,71	-	2,96
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	254		0	0,00	103,91	104,45	0,921	-	-0,45	9,53		0,67
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	49		0	0,00	99,50	99,50	2,551	-	2,00	10,18		0,15
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	266	0	0	0,00	100,10	100,10	2,148	-	0,00	7,99		0,73
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	275		7	5,51	103,06	103,15	3,472	-0,65	-0,15	9,98		0,72
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	421	57	22	37,06	100,28	100,28	4,110	-0,01	0,04	-	9,78	0,16
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1397	116	28	34,10	100,50	100,66	2,258	-0,40	-0,06	-	9,93	0,32
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	261		1	21,44	104,10	104,10	3,951	-	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.chemolosoov@zenit.ru">i.chemolosoov@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	<a href="mailto:a.vorobiev@zenit.ru">a.vorobiev@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Акции	Евгений Суворов	<a href="mailto:e.suvorov@zenit.ru">e.suvorov@zenit.ru</a>
Акции	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Управление валютно-финансовых операций		<a href="mailto:gko@zenit.ru">gko@zenit.ru</a>
Начальник управления	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Роман Пивков	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	<a href="mailto:vasin@zenit.ru">vasin@zenit.ru</a>

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

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

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

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