

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы согласны с той частью инвесторов, кто считает, что текущие инфляционные риски требуют продолжения повышения ставки (*Подробнее стр. 3 ↓*)

Сегодня в центре внимания – размещение РЖД-4 на 10 млрд. рублей. Учитывая присутствие в синдикате крупных иностранных банков, размещение, скорее всего, пройдет успешно, а доходность не сильно отклонится от прогноза организаторов – 6.7% годовых к погашению. (*Подробнее стр. 5 ↓*)

ВТБ разместил еврооблигации с плавающей ставкой на \$1 млрд. с доходностью LIBOR+0.75% годовых /Cbonds/

Ставка купона на первый год обращения облигаций ОАО «ЮТК» определена на уровне 10.5% годовых, что соответствует доходности к погашению 10.6% годовых. В первый день размещения компания разместила облигаций на сумму около 4.7 млрд. руб. при объеме эмиссии 5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Выпуск ООО «Севкабель-Финанс» размещен полностью. Ставка купона на первый год обращения установлена в размере 11.5% годовых, доходность к годовой оферте составила 12.01% годовых. /Cbonds/

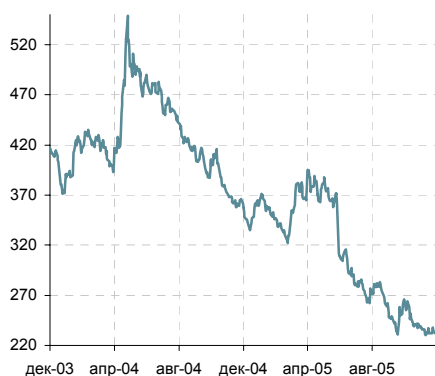
Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ 46018 составила 6.94% годовых. Спрос составил 14.163 млрд. руб. Размещенный объем выпуска по номиналу 7.998 млрд. руб. /Cbonds/

На 20 декабря намечено размещение облигаций ООО «Мясная корпорация «Евросервис» объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

Концерн «Русэлпром» планирует в I квартале 2006 года выпустить облигации на 1 млрд. руб. /AK&M/

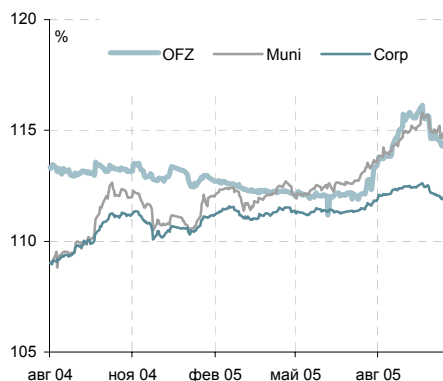
ООО «АгроСоюз» планирует дебютный выпуск трехлетних облигаций объемом 500 млн. руб. /Интерфакс/

### 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	12/14/2005	4,36	-4	-10	143
UST 10 yr	12/14/2005	4,46	-6	-10	38
UST 30 yr	12/14/2005	4,66	-6	-9	-5
Bund 2 yr	12/14/2005	2,82	2	11	52
Bund 10 yr	12/14/2005	3,37	-4	-14	-17
Bund 30 yr	12/14/2005	3,68	-4	-16	-47
Fed Fund	12/13/2005	4,25	0	25	200
Libor 1 mo	12/13/2005	4,37	0	24,9	196
Libor 6 mo	12/13/2005	4,67	-1	10,5	195
Libor 12 mo	12/13/2005	4,86	-3	2	184
S&P 500	12/15/2005	1272,74	0,42%	3,56%	5,56%
Nasdaq Composite	12/15/2005	2262,59	-0,11%	3,47%	4,63%
RTS	12/14/2005	1105,67	1,06%	11,55%	93,21%
EURUSD	12/15/2005	1,1986	-0,11%	2,28%	-10,50%
USDJPY	12/15/2005	117,25	-0,12%	-1,39%	12,48%
USDRUB	12/15/2005	28,70	0,05%	-0,45%	3,00%
EURRUB	12/15/2005	34,39	-0,07%	1,80%	-7,84%
Brent 1m Future	12/15/2005	59,23	-0,62%	9,58%	40,29%
Gold	12/15/2005	505,00	-0,30%	7,79%	14,62%

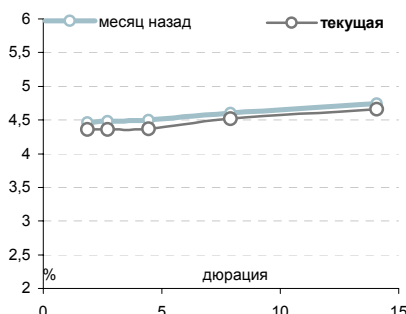
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



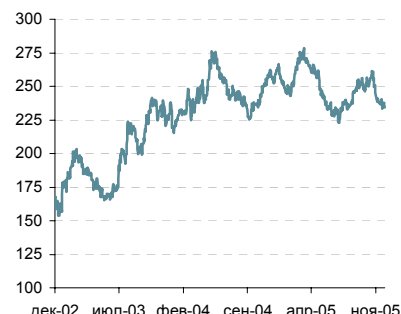
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



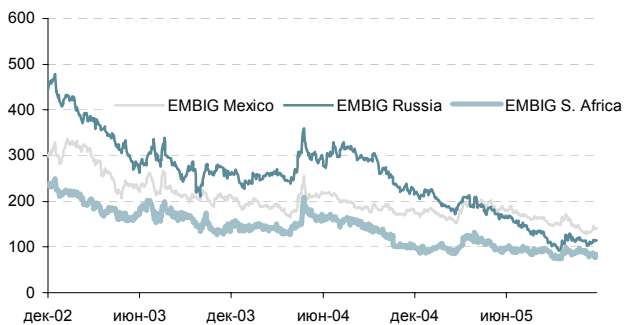
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	12/14/2005	112,09%	78	25	98	869	5,62	UST10	116
UMS-31*	12/13/2005	125,90%	37	30	46	776	6,26	UST30	160
Turkey-30*	12/14/2005	151,63%	184	173	537	876	7,29	UST10	283
Venezuela-27*	12/13/2005	117,56%	29	116	91	1275	7,59	UST10	422
EMBIG	12/14/2005	233	1	1	-4	-114	-	-	-
EMBIG Russia	12/14/2005	114	-1	3	3	-99	-	-	-
EMBIG Brazil	12/14/2005	309	1	-6	-28	-67	-	-	-
EMBIG Mexico	12/14/2005	141	2	2	8	-33	-	-	-
EMBIG Turkey	12/14/2005	219	0	1	-11	-45	-	-	-
EMBIG Venezuela	12/14/2005	311	4	0	-7	-92	-	-	-

\* - Указаны котировки

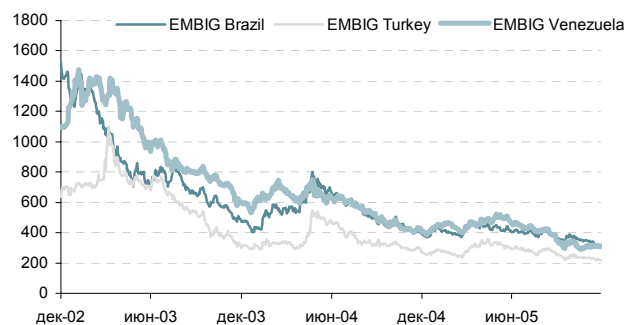
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Вышедшие данные поддержали оптимистичный настрой рынка после заседания ФРС. Индекс импортных цен снизился в ноябре на 1.7%, что является максимальным падением с апреля 2003 года. Столь значительная отрицательная динамика во многом обязана коррекции на рынке энергоносителей – нефтяная составляющая индекса потеряла 8%. Снижение инфляционных индикаторов, по мнению участников рынка, создает дополнительные условия для скорого прекращения повышения ставки, и в результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 4 б.п. до 4.36%, доходность 10-летних – на 6 б.п. до 4.46%.

Несмотря на подобную реакцию, на наш взгляд, пока говорить об ослаблении инфляции до уровней, позволяющих остановить процесс ужесточения денежной политики, преждевременно, поскольку в первой половине декабря нефтяные цены практически полностью отыграли ноябрьское снижение. Более того, нельзя списывать со счетов давление со стороны рынка труда, где низкий уровень безработицы обеспечивает рост оплаты труда, поэтому мы согласны с той частью инвесторов, кто считает, что текущие инфляционные риски требуют продолжения повышения ставки.

Сегодня макроэкономическая статистика доставит массу впечатлений участникам рынка. Наиболее важными, безусловно, будут данные по индексу потребительских цен. Помимо этого, также ожидаются публикации промышленного производства, вложений нерезидентов в американские ценные бумаги и декабрьских индексов региональных ФРБ Нью-Йорка и Филадельфии.

### Развивающиеся рынки

Масштабы роста по всему спектру развивающихся рынков оказались недостаточными, чтобы сузить спрэды. Турецкие бумаги вновь были отмечены в числе лидеров благодаря повышению рейтинга Moody's до Ва3, и спрэд остался на прежнем уровне. Бразилия-40 выросла на 123 б.п. до 127.23% (YTM 7.05%) на фоне сообщений о возможных досрочных выплатах МВФ \$15.5 млрд. Кроме того, Центробанк Бразилии понизил ставку на 50 б.п. до 18%, что, тем не менее, не спасло суверенный спрэд от расширения на 1 б.п. В итоге спрэд EMBIG вырос на 16 б.п. до 233 б.п.

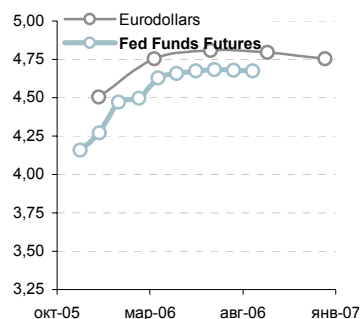
### Российский сегмент

Российские еврооблигации, не успевшие днем ранее отреагировать на итоги заседания ФРС, вчера смогли в определенной степени воспользоваться ситуацией. Россия-30 выросла на 75 б.п. до 112-112.25% (YTM 5.6%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries сократился до 114 б.п. Судя по всему, динамика спрэда до конца года сохранится в текущем диапазоне и наиболее оптимистичным вариантом для нас остается сужение до 110 б.п.

Настрой суверенного сегмента корпоративный поддержал весьма сдержанно. Лишь в наиболее ликвидных бумагах чувствовалось оживление: Газпром-34 вырос до 125.113-125.363% (YTM 6.63%), Газпром-20 вырос на 25 б.п. до 106.24-106.49% (YTM 5.89%). Несмотря на то, что, похоже, предновогодний настрой продолжит оказывать отрицательное влияние на ликвидность, мы продолжаем считать привлекательными для покупки бонды Синека-15, Россельхозбанка-10, Северстали и Евразхолдинга, а также новый субординированный выпуск Русского Стандарта-15.

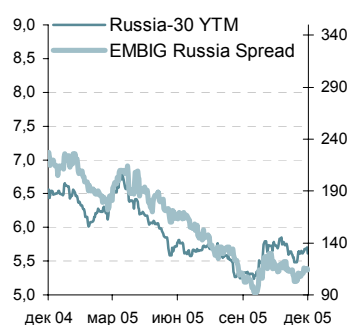
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

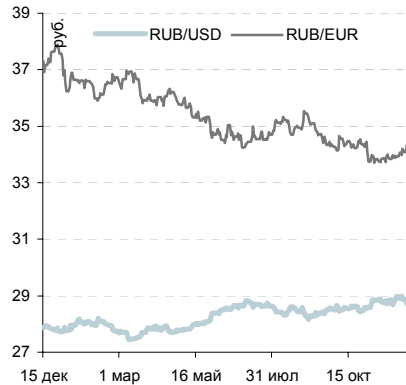
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



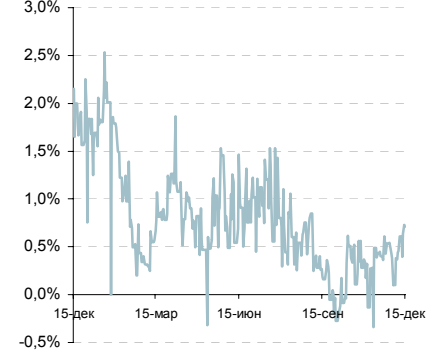
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	3,643	-	0,000
SU25058RMFS7	2,21	6,26	100,40	100,40	0,725	-0,048	0,014
SU46014RMFS5	5,83	6,86	109,80	109,42	2,493	-	0,221
SU46017RMFS8	7,04	6,92	105,65	105,65	0,690	-0,012	0,108
МГор28-об	0,03	2,30	100,40	100,38	3,288	-0,09	-0,26
МГор32-об	0,44	16,99	102,48	97,47	0,521	-4,72	-5,03
МГор29-об	2,26	6,04	109,20	109,20	0,247	0,2	0,15
МГор38-об	3,99	6,80	114,10	113,95	4,685	-	0,45
МГор39-об	6,04	6,83	111,80	111,81	4,000	-0,03	0,25
ГАЗПРОМ А3	1,04	6,58	101,70	101,70	3,111	-	0,05
ГАЗПРОМ А5	1,72	6,74	101,60	101,60	1,329	-	-0,01
ГАЗПРОМ А6	3,21	7,07	100,00	100,00	2,380	-0,20	0,2
ГАЗПРОМ А4	3,53	7,12	104,60	104,35	2,680	-0,02	-0,1
ФСК ЭЭС-02	3,74	7,50	103,36	103,36	3,820	0,01	0,16

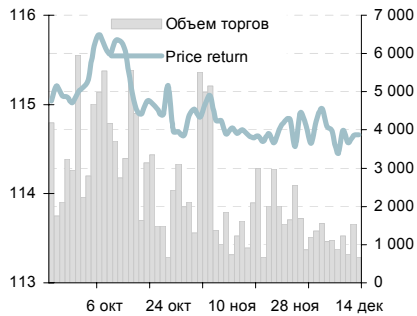
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



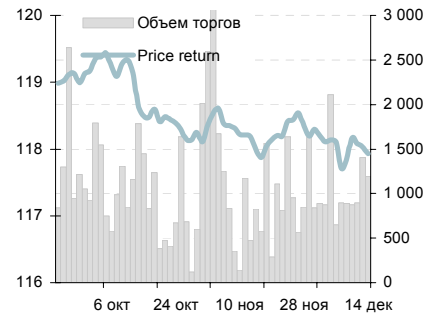
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



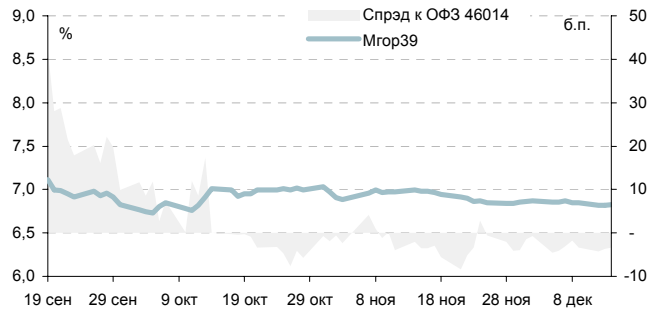
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



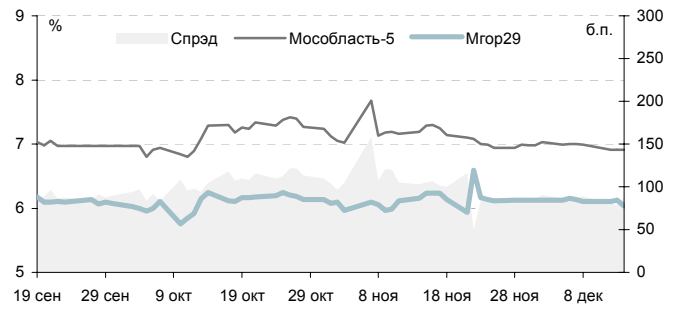
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

На вторичном сегменте вчера ликвидность вновь отсутствовала, равно как и какая-либо определенная динамика котировок: позитив со стороны валютного рынка, где продолжился рост рубля, был омрачен выросшими до 6-7% ставками МБК в преддверии сегодняшних платежей по ЕСН и страховым взносам. Наиболее активно в негосударственном сегменте торговались выпуски ФСК-2 (+1 б.п.), Салют-Энергии (-1 б.п.), Газпрома-6 (-20 б.п.) и ЦТК-4 (-43 б.п.), который вновь оказался под давлением продавцов накануне вчерашнего аукциона по размещению 4 выпуска ЮТК на 5 млрд. рублей.

Вчерашние первичные размещения прошли в смешанных тонах. На аукционе по ОФЗ 46018 Минфин предоставил премию по доходности в пределах 6 б.п., что обеспечило довольно высокий спрос и общий объем размещенного выпуска около 8 млрд. рублей. В то же время, крупнейший из размещаемых вчера корпоративных выпусков, ЮТК-4, несмотря на доходность, зафиксированную по верхней планке прогнозов (10.6% годовых к погашению), не смог найти адекватный спрос на весь объем: было размещено 4.63 млрд. рублей. Мы полагаем, что установленный уровень доходности является довольно привлекательным, учитывая постепенно улучшающийся кредитный профиль компании, и ожидаем роста бумаги после выхода на вторичный рынок.

Сегодня в центре внимания – размещение РЖД-4 на 10 млрд. рублей. Учитывая присутствие в синдикате крупных иностранных банков, размещение, скорее всего, пройдет успешно, а доходность не сильно отклонится от прогноза организаторов – 6.7% годовых к погашению. На этом фоне вторичный рынок вновь вряд ли порадует ростом активности, тем более учитывая вчерашний рост ставок МБК.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,94	-0,06%	0,05%
Zetbi Muni	114,66	0,01%	-0,04%
Zetbi Corp	111,45	-0,01%	-0,09%
Zetbi Corp10	117,93	-0,09%	0,18%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	146,16	-0,01
МГор39-об	77,55	-0,03
Мос.обл.4в	60,17	0,05
МГор43-об	54,91	0,50
ЛенОбл-2об	38,13	-1,14

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-02	339,66	0,01
ЦентрТел-4	266,60	-0,43
СалютЭнерг	217,80	-0,01
ГАЗПРОМ А6	204,69	-0,2
АИЖК 1об	155,80	-0,0409

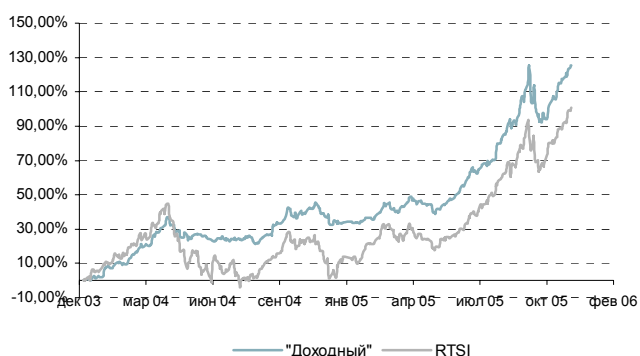
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

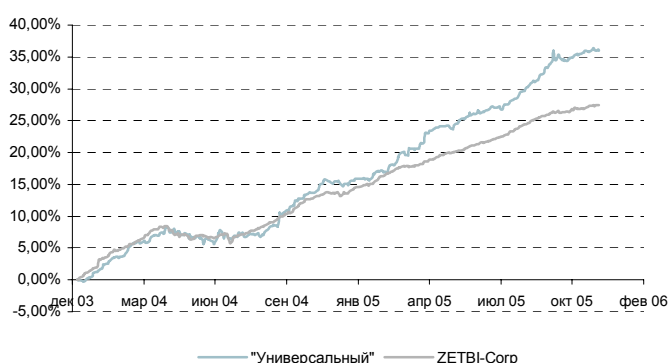
## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	125,32%	68,06%	-0,10%	11,66%	53,50%	56,70%	20,30	2,75
Универсальный	Сбалансированная	35,99%	17,32%	-0,12%	0,56%	8,20%	17,59%	9,14	1,20
RTSI		100,77%	76,38%	1,01%	11,39%	60,94%	58,85%	18,58	2,33
ZETBI-Corp		27,41%	11,28%	-0,04%	0,26%	5,49%	12,18%	6,75	0,99

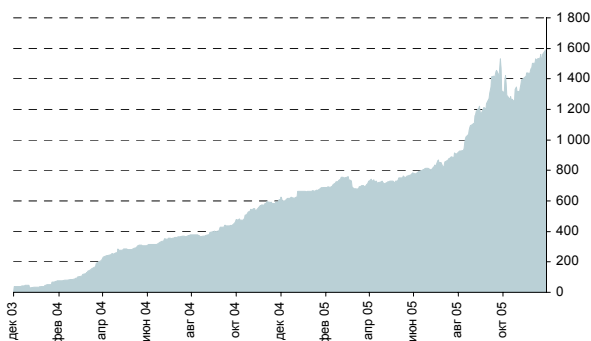
## ОФБУ "Доходный"



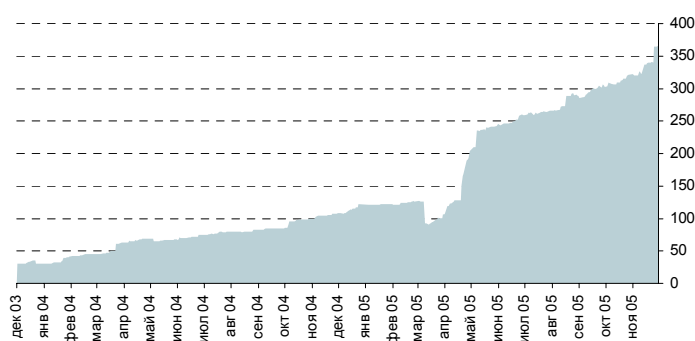
## ОФБУ "Универсальный"



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



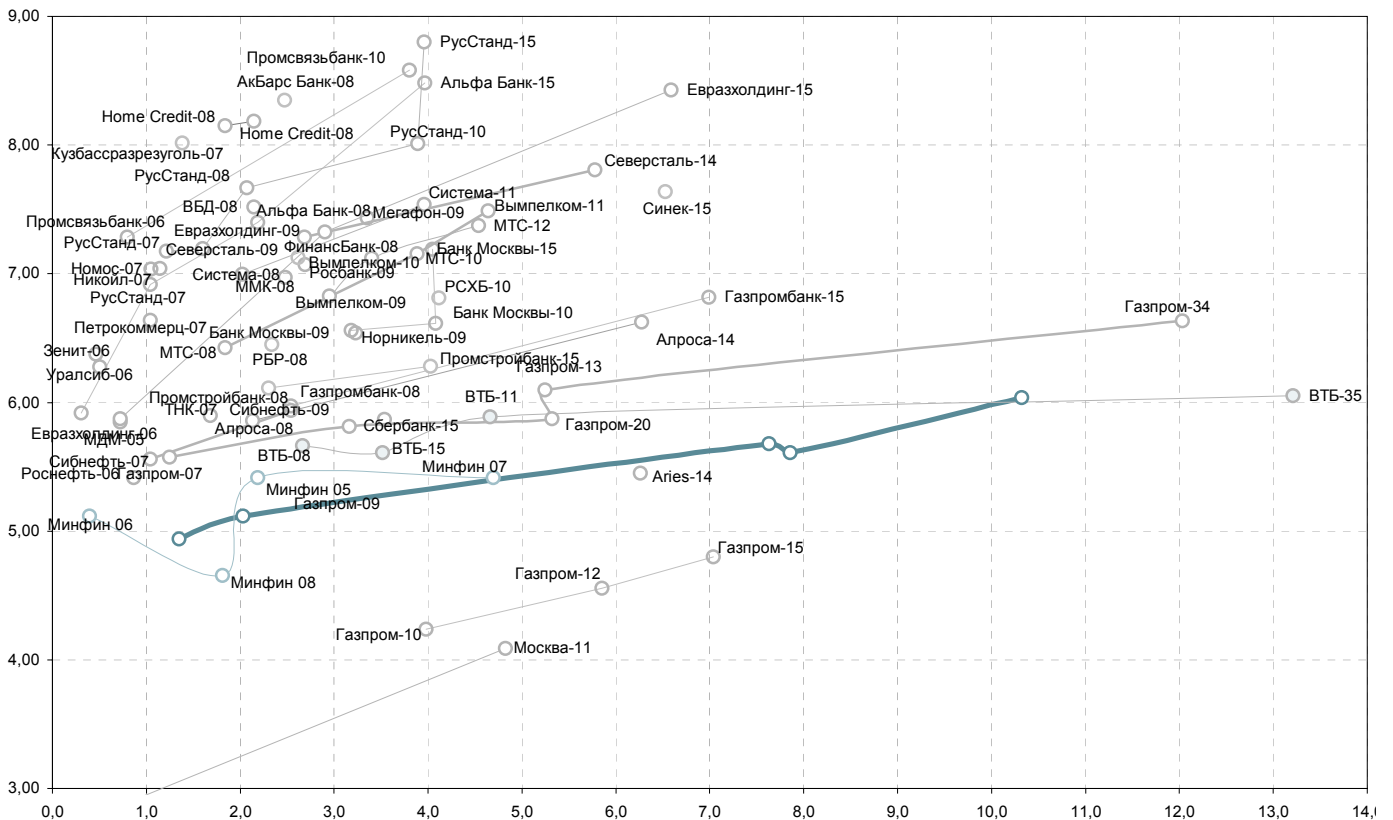
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

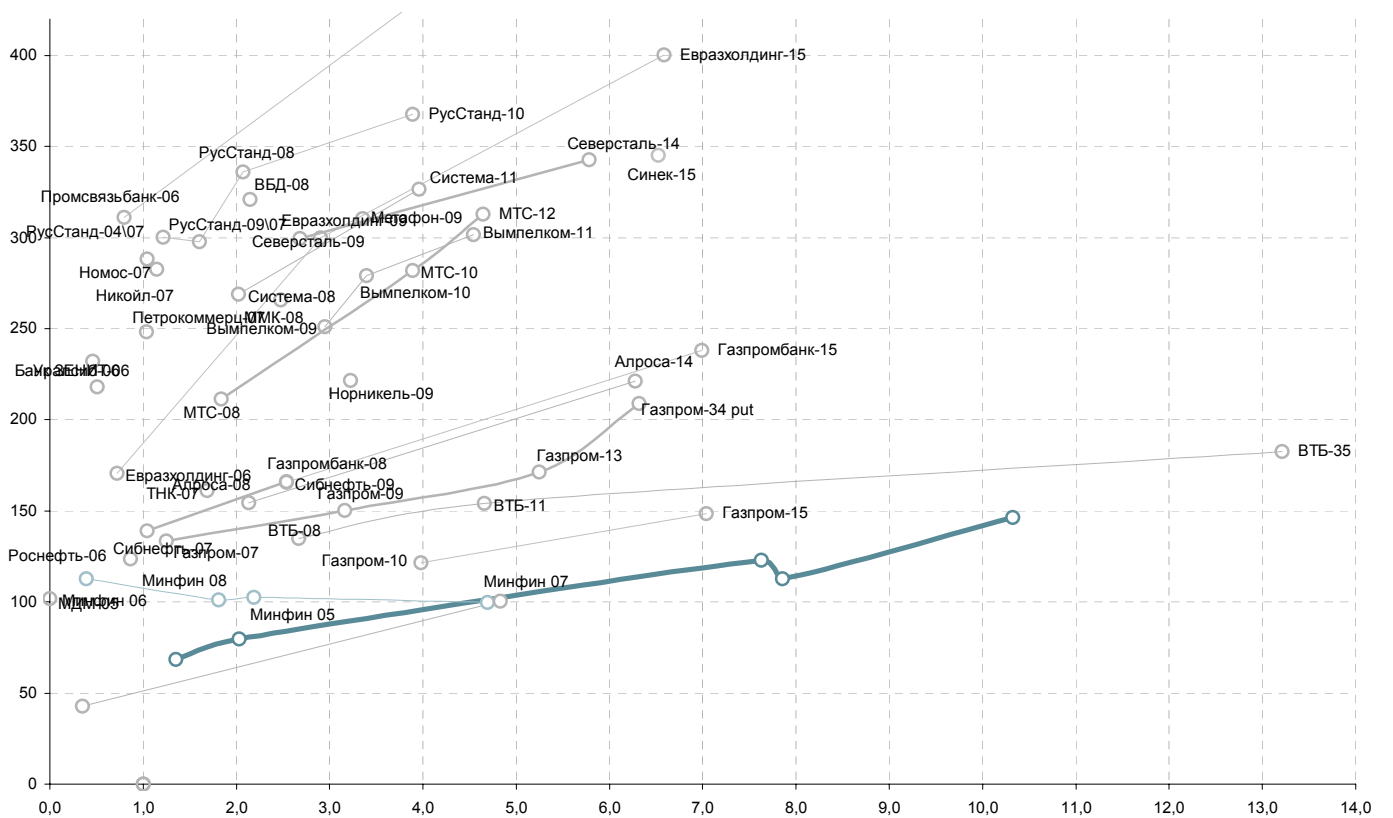
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

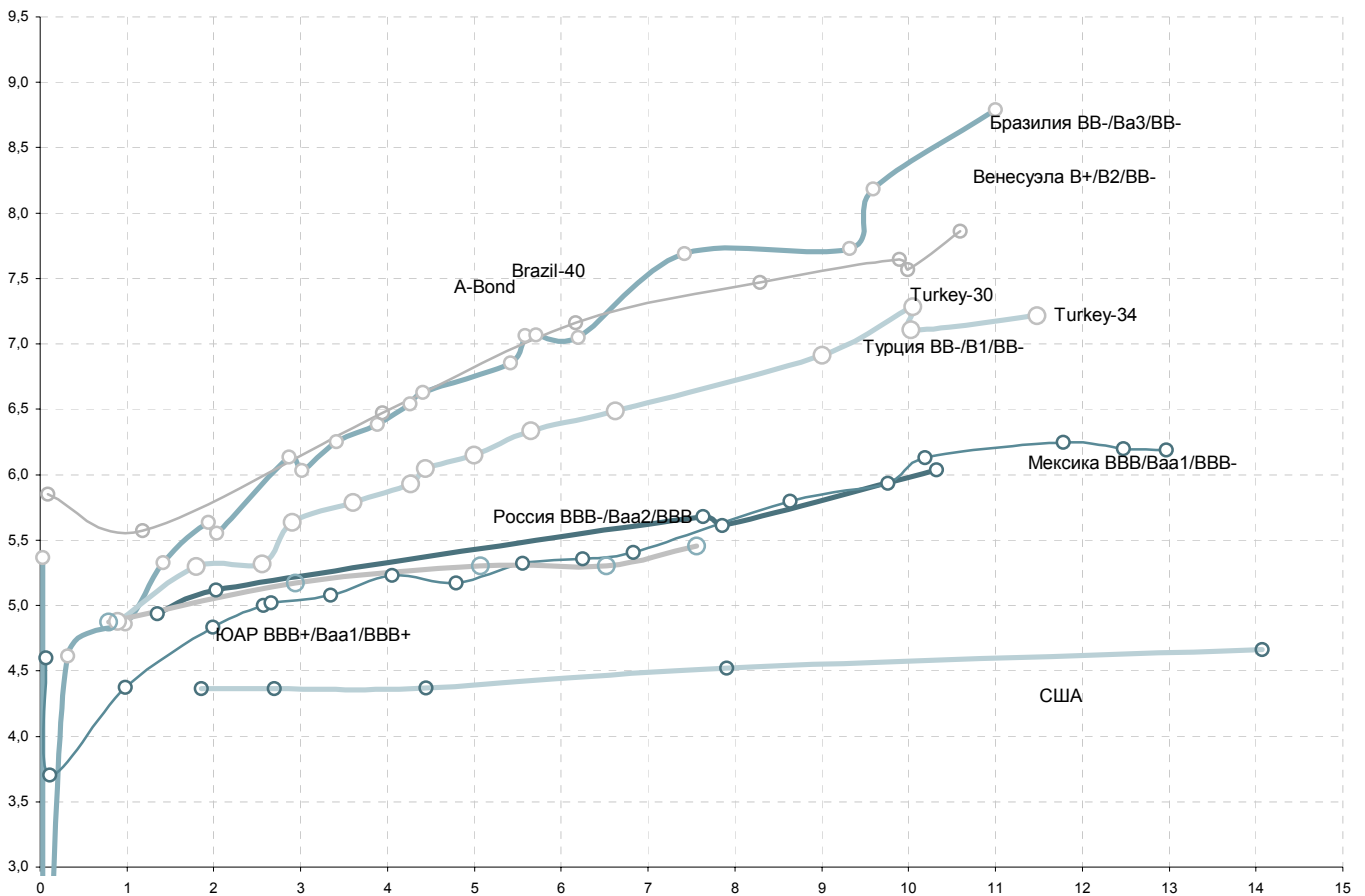
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB-/BBB	107,11	107,31	5,003	1,35	67
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,37	106,50	5,13	2,03	214
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	146,88	147,38	5,702	7,63	122
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	181,80	182,05	6,044	10,32	142
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	112,04	112,14	5,617	7,86	97
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	99,08	99,13	5,183	0,39	98
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,77	97,02	4,725	1,81	37
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,47	94,68	5,464	2,19	103
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	88,68	88,93	5,444	4,69	101
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-	114,82	115,07	3,521	3,35	56
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	128,41	128,81	5,475	6,26	105
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	102,74	102,80	2,832	0,35	53
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,60	111,97	4,124	4,83	101
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,39	104,53	5,629	1,25	130
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,49	115,89	5,867	3,16	151
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,81	115,06	4,266	3,98	122
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	120,04	120,29	6,116	5,25	172
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,53	107,98	4,829	7,04	149
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,22	106,47	6,506	8,73	200
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	125,05	125,30	6,641	12,03	198
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,25	106,50	5,669	1,04	135
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,82	113,32	6,02	2,54	166
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,68	108,93	5,966	1,68	161
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	106,32	106,46	5,494	0,86	119
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,24	106,45	6,479	1,84	212
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,63	104,88	7,186	3,89	283
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,21	102,46	7,514	4,64	313
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,45	109,70	6,866	2,95	251
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,84	103,09	7,157	3,40	280
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,43	104,68	7,398	4,54	302
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,67	101,92	7,469	3,35	311
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,58	106,83	7,054	2,02	269
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,14	105,57	7,588	3,96	323
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,66	101,91	6,579	3,23	222
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,34	102,59	7,019	2,48	266
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,32	103,72	7,357	2,68	300
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,20	108,70	7,845	5,78	343
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,88	102,13	7,574	2,15	321
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,71	104,96	5,912	2,13	155
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,70	114,95	6,642	6,28	221
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,08	102,20	5,947	0,721	165
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,85	111,10	7,361	2,902	300
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	100,14	100,39	7,658	6,526	322
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,02	101,23	4,88	0,10	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,05	101,30	6,622	3,53	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,02	103,27	5,71	2,67	135
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,59	107,84	5,91	4,66	154
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,30	102,55	6,665	3,52	129
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,47	102,72	6,06	13,21	140
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	103,06	103,31	6,019	2,54	166
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,48	104,73	6,595	3,18	224
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,91	103,16	6,643	4,08	228
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,28	102,46	5,972	0,73	159
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,21	101,33	6,499	0,46	224
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,23	101,36	6,402	0,51	212
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,97	102,25	7,163	1,05	285
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,26	102,53	6,763	1,04	245
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,10	102,28	7,117	1,14	280
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,61	101,93	7,3	1,21	297
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,56	100,97	7,321	1,60	297
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,26	102,39	7,361	0,80	306
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,75	105,00	8,228	3,08	395

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

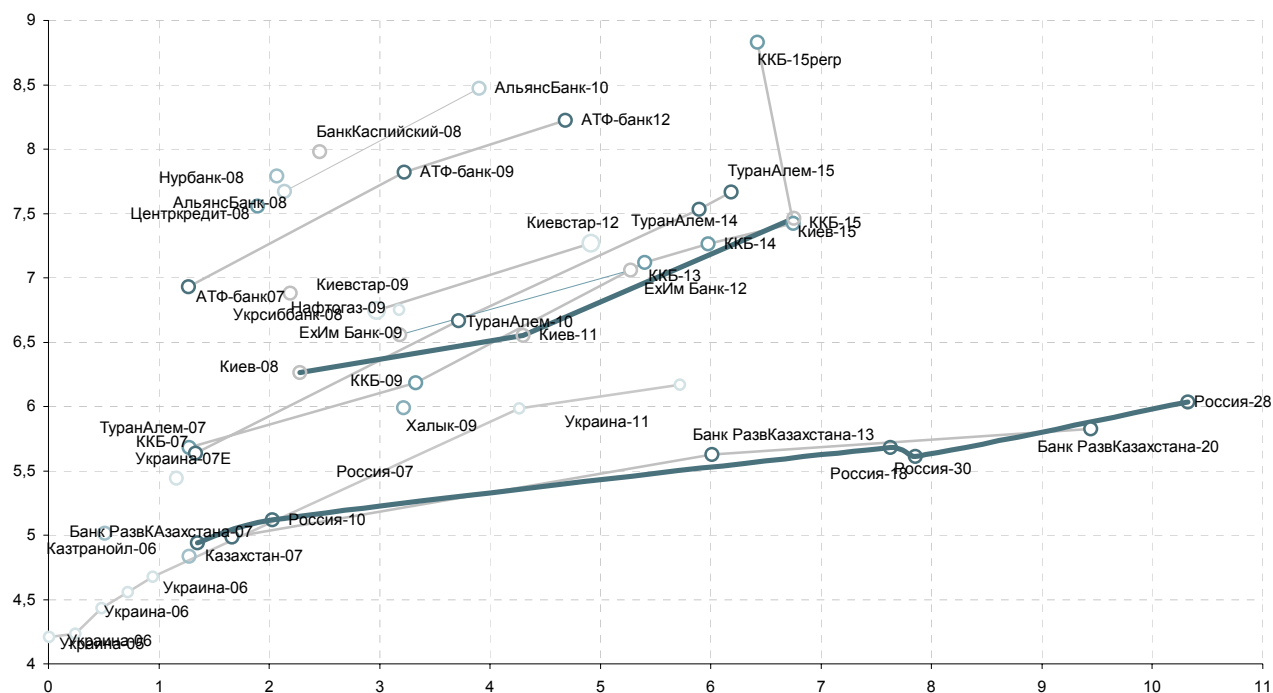
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	107,03	107,53	7,06	5,58
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	127,23	127,33	7,05	6,20
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,51	151,75	7,28	10,05

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

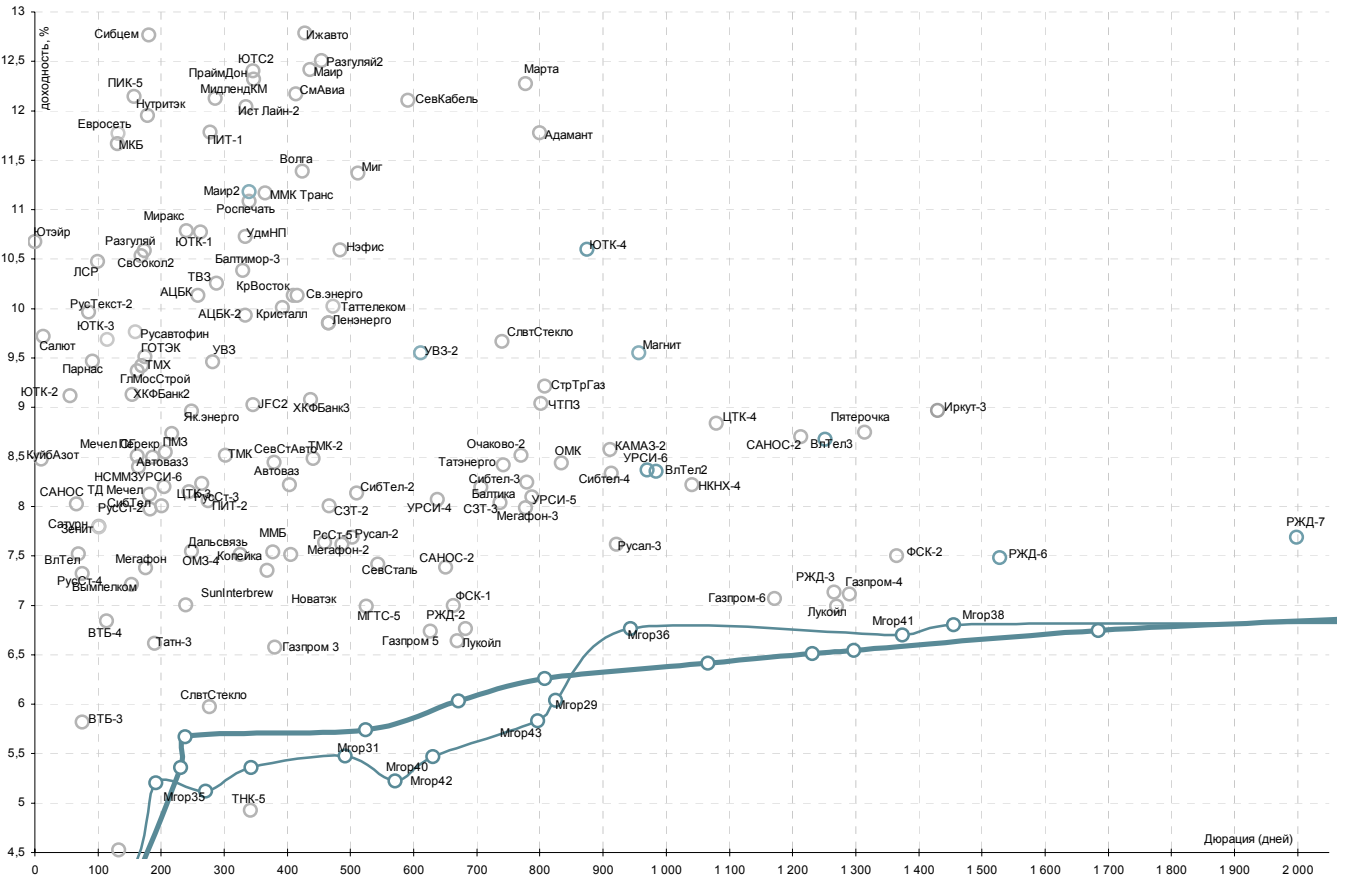
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	102,49	102,99	7,671	2,14
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,68	102,01	6,93	1,27
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,09	103,45	7,822	3,22
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	104,44	104,94	8,226	4,68
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,36	100,85	7,556	1,89
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,39	103,64	4,987	1,67
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,51	111,01	5,627	6,01
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,02	106,52	5,826	9,44
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,65	107,15	5,988	3,21
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,10	108,35	4,838	1,29
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,48	105,82	5,681	1,28
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	102,27	102,77	6,182	3,33
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	107,26	107,76	7,119	5,40
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	103,39	103,74	7,265	5,98
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	101,75	101,85	5,013	0,51
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	102,04	102,54	7,79	2,07
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,71	105,96	5,635	1,34
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	104,16	104,57	6,669	3,72
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	102,31	102,81	7,533	5,90
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	105,02	105,39	7,666	6,18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,23	99,73	7,979	2,46
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,08	111,58	6,744	2,97
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,91	102,41	7,267	4,92
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,29	104,49	6,753	3,18
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,19	105,41	5,444	1,16
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,01	100,01	4,208	0,00
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,07	101,07	4,232	0,25
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,01	102,01	4,432	0,48
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,90	102,90	4,557	0,72
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,72	103,72	4,679	0,94
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,44	103,91	5,987	4,27
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,45	108,76	6,168	5,72
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,69	105,94	6,263	2,28
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	109,04	109,54	6,55	4,30
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	103,57	103,70	7,462	6,75
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	104,28	104,78	6,881	2,19
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	103,57	103,90	6,558	3,18
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,40	98,60	7,06	5,27

Источник: Bloomberg

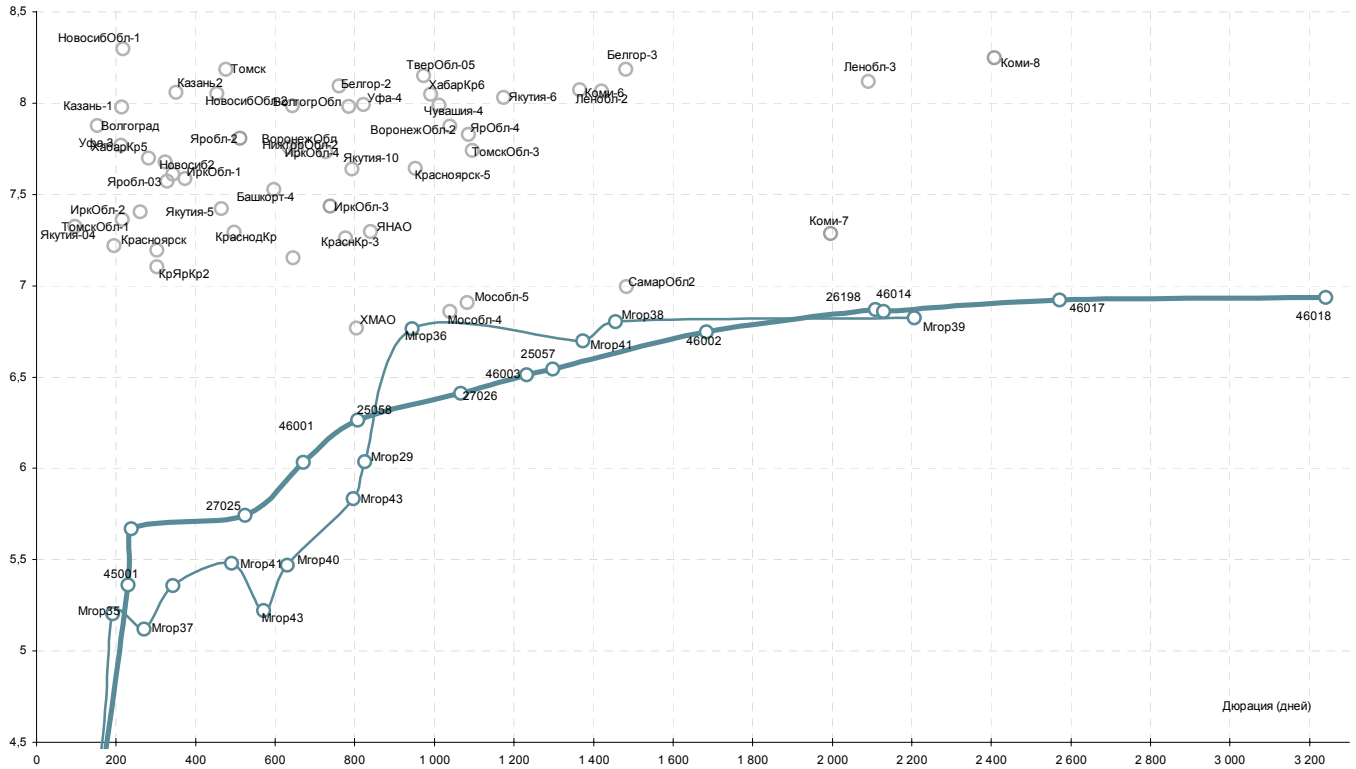
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	63		5	6,09	101,00	100,91	0,614	-0,07	-0,35	2,67		0,17
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	231		0	0,00	102,98	102,98	3,643	-	0,00	5,36		0,63
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	336		1	1,56	102,90	102,90	0,768	-0,15	-0,27	5,67		0,65
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	546		1	7,77	101,50	101,50	0,000	-0,09	-0,15	5,74		1,43
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	1001		18	119,36	107,55	107,63	0,000	-0,06	0,04	6,03		1,84
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	868		35	242,80	100,40	100,40	0,725	-0,05	0,01	6,26		2,21
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1183		6	111,46	101,72	101,79	0,000	0,19	0,09	6,41		2,92
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1673		3	64,81	112,60	112,69	4,027	0,12	0,19	6,51		3,37
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1498		5	28,23	103,60	103,62	0,993	-0,04	0,12	6,54		3,55
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2429		13	244,39	110,39	110,41	3,260	-0,03	0,31	6,75		4,61
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4641		0	0,00	109,80	109,42	2,493	-	0,22	6,86		5,83
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2515		14	42,58	95,38	95,34	0,658	-	0,21	6,87		5,78
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3885		13	144,08	105,65	105,65	0,690	-0,01	0,11	6,92		7,04
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5824		159	8842,15	110,50	110,33	0,000	-0,57	-0,47	6,94		8,88
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	11		8	1,18	100,40	100,38	3,288	-0,09	-0,26	2,30		0,03
МГор32-об	25/02/2006	10,00	162		2	0,07	102,48	97,47	0,521	-4,72	-5,03	4,39		0,44
МГор35-об	18/12/2005	10,00	186		0	0,00	102,60	102,60	2,383	-	0,00	5,20		0,52
МГор27-об	20/12/2005	15,00	371		0	0,00	109,51	109,61	3,493	-	0,01	5,36		0,94
МГор31-об	20/02/2006	10,00	522		3	2,89	106,32	106,33	0,658	-	-0,17	5,48		1,35
МГор42-об	13/02/2006	10,00	607		0	0,00	107,80	107,80	0,849	-	-	5,22		1,56
МГор40-об	26/01/2006	10,00	681		0	0,00	108,25	108,25	1,343	-	1,09	5,47		1,73
МГор43-об	17/02/2006	10,00	885		4	54,91	110,39	109,65	0,740	-	0,55	5,83		2,18
МГор29-об	05/06/2006	10,00	904		6	14,42	109,20	109,20	0,247	0,20	0,15	6,04		2,26
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1689		0	0,00	110,00	110,33	3,753	-	0,57	6,70		3,76
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1838		0	0,00	114,10	113,95	4,685	-	0,45	6,80		3,99
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3141		10	77,55	111,80	111,81	4,000	-0,03	0,25	6,83		6,04
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	638		10	0,01	101,00	101,00	1,978	0,00	-0,05	7,53		1,64
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	585		4	7,53	103,06	103,06	4,430	-0,09	-2,34	7,59		1,02
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	267		5	12,26	101,99	101,97	0,220	-	-0,03	7,41		0,71
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1464		1	21,36	104,50	104,50	2,493	-	-0,30	7,44		2,02
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	1044		3	6,17	100,90	100,95	0,140	-0,24	-	7,76		1,74
Казань01об	19/01/2006	10,50	219		0	0,00	101,60	101,60	1,582	-	-0,10	7,98		0,58
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	740		2	0,95	112,80	112,32	3,329	-4,98	-0,81	7,15		1,76
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1765		1	0,76	118,00	118,00	2,340	-0,48	-0,17	8,07		3,74
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2900		1	0,12	113,30	113,30	0,690	4,18	6,70	7,28		5,47
КраснодКр	16/05/2006	10,50	517		0	0,00	104,00	104,00	0,834	-	0,00	7,29		1,36
КрасЯрк04	25/01/2006	12,50	317		0	0,00	104,60	104,61	1,678	-	-0,29	7,19		0,83
КраснЯркР2	23/01/2006	10,95	316		3	20,98	103,35	103,35	1,560	0,03	-0,03	7,10		0,83
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	613		1	0,08	113,00	113,00	3,496	5,42	0,50	3,02		1,54
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1224		11	60,17	112,90	112,84	1,507	0,05	0,22	6,86		2,85
Самара03-1	03/01/2006	12,00	202		25	0,53	102,60	102,67	2,334	-5,43	-0,33	7,22		0,53
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	225		4	8,05	102,33	102,33	4,570	-0,11	1,52	7,36		0,59
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	668		0	0,00	100,00	100,00	1,868	-	-5,40	10,74		1,70
Томск 1	23/02/2006	13,00	708		0	0,00	105,50	105,50	0,711	-	-0,50	8,19		1,31
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	216		0	0,00	101,50	101,38	4,066	-	0,18	7,77		0,58
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	902		5	23,35	104,85	104,83	0,220	-0,02	4,83	7,99		2,25
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	895		10	0,01	111,90	111,90	0,592	-	0,00	6,77		2,20
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	916		0	0,00	110,90	110,40	2,795	-	-0,60	7,64		2,17
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	92		0	0,00	101,60	101,60	3,452	-	0,00	7,32		0,27
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	493		5	1,56	101,80	101,80	1,356	-0,08	-0,15	7,42		1,27
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	566		11	24,55	107,81	107,79	2,583	-0,03	-0,21	7,81		1,40
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	338		1	0,73	104,00	104,00	0,887	-0,15	-0,35	7,57		0,90
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	973	427	25	84,80	101,25	101,23	2,999	0,00	-0,66	-	8,22	1,11
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1651	195	6	52,69	100,70	100,70	4,491	-0,16	0,10	-	8,50	0,51
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	9		4	0,03	100,19	100,19	9,005	-	-0,17	10,36		0,02
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	267		1	6,85	102,60	102,60	0,222	-	-0,15	10,14		0,71
Балтимор01	05/03/2006	1,00	265	0	1	0,00	90,01	90,01	0,030	-	-2,05	16,80		0,72
Балтимор03	18/05/2006	11,65	883	337	0	0,00	101,30	101,30	0,862	-	-0,05	-	10,39	0,90
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	118		8	64,32	100,85	101,07	1,971	0,07	-8,92	7,70		0,32
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	69		19	19,87	101,00	101,01	0,819	-0,09	-0,29	7,52		0,19
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	244	0	0	0,00	100,11	100,11	4,373	-	0,00	13,48		0,66
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	70		0	0,00	101,57	101,57	7,786	-	0,14	5,82		0,21
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1191		0	0,00	99,70	99,60	1,273	-	0,00	-	6,84	0,31
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	153		3	21,18	101,05	101,07	0,787	0,07	-0,16	7,21		0,42
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	400		4	80,72	101,70	101,70	3,111	-	0,05	6,58		1,04
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1519		3	5,57	104,60	104,35	2,680	-0,02	-0,10	7,12		3,53
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	664		0	0,00	101,60	101,60	1,329	-	-0,01	6,74		1,72
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1331		6	204,69	100,00	100,00	2,380	-0,20	0,20	7,07		3,21
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	174		1	0,10	101,35	101,35	0,274	-0,30	-	9,51		0,48
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	336	0	10	0,01	104,90	104,90	0,997	0,00	-0,30	7,52		0,89
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	720		23	51,35	103,55	103,81	0,285	-0,24	-0,02	-	9,03	0,95
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	132		16	11,25	101,52	101,49	2,237	-0,06	-0,31	11,77		0,36
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	465	100	0	0,00	100,15	100,15	1,933	-	-0,14	-	7,80	0,28
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	332	0	0	0,00	100,15	100,15	0,542	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	438	72	7	4,42	101,70	101,75	3,497	-0,11	-0,32	10,13	2,50	1,12
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	421	0	0	0,00	102,35	102,35</						

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	1434	706	5	81,37	101,25	101,28	0,437	-	0,13	6,99	6,64	1,83
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	475	6	1	0,05	100,50	100,50	2,393	0,00	-0,23	12,41	-	1,19
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	890	162	5	5,45	105,90	106,01	0,813	-0,24	0,53	12,27	1,22	2,13
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	175		15	54,47	101,90	101,90	0,221	-	-0,04	7,38		0,48
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	483		6	27,30	102,15	102,19	1,602	-	-0,26	7,64		1,26
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	853		8	70,89	102,95	102,95	1,445	-	-0,25	7,99		2,13
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1276	184	0	0,00	101,90	101,90	5,795	-	0,00	-	8,12	0,50
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	278		0	0,00	103,50	103,50	3,218	-	0,00	8,82		0,74
Миракс 01	21/02/2006	12,50	979		3	4,36	101,25	101,25	3,870	0,00	-1,39	11,17	10,79	0,66
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	723	0	1	3,01	100,20	100,13	0,187	-	0,13	9,91		1,86
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	626	0	0	0,00	100,00	100,00	0,285	-	0,00	8,24		0,96
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2294	1202	0	0,00	105,80	105,47	1,971	-	-0,68	-	8,22	2,85
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	351		0	0,00	102,20	102,20	0,335	-	-	7,35		1,01
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	494	0	0	0,00	100,20	100,20	1,553	-	0,00	10,59		1,32
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1170	260	10	9,45	104,60	104,63	4,060	-0,37	-1,15	-	7,55	0,68
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	911	0	17	4,53	102,05	102,05	0,151	0,00	0,05	8,44		2,29
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	876	148	5	1,52	100,05	100,05	1,267	-	-0,09	-	13,30	0,41
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	91		4	5,95	100,80	100,80	0,000	-	0,10	9,47		0,25
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	288		6	6,27	101,50	100,36	2,499	-	-2,64	11,78		0,76
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1195	285	3	26,89	104,70	104,70	3,084	-	0,15	-	8,06	0,75
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	331	0	0	0,00	101,00	100,70	1,130	-	-	12,32		0,95
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	664	295	0	0,00	100,40	100,40	2,079	-	-0,03	-	10,70	0,79
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1610		2	0,79	110,40	110,40	0,878	-	-0,88	8,75		3,60
Разуляя-1	05/06/2006	14,00	173	0	4	0,20	101,50	101,52	0,384	0,71	1,04	10,59		0,47
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	721		7	113,34	101,95	102,00	0,149	0,00	0,00	6,76		1,87
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1449		4	47,87	104,50	104,50	0,160	-0,10	0,01	7,14		3,47
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	522	0	0	0,00	100,60	100,60	0,526	-	-0,10	7,69		1,38
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	182		17	25,74	102,72	102,91	0,000	-	-0,54	7,97		0,50
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	616	252	1	0,62	100,25	100,25	2,578	-	-0,33	-	8,15	0,67
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	810	74	0	0,00	100,30	100,30	2,586	-	-0,19	-	7,32	0,21
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1730	456	0	0,00	100,15	100,15	1,874	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	272		3	0,17	103,60	103,99	4,739	-0,25	-0,29	13,32		0,70
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1177	85	4	10,57	100,90	100,90	3,800	0,40	0,32	-	9,97	0,23
Слэстекло	28/03/2006	11,60	832	286	5	7,90	104,40	104,29	2,479	-0,41	-0,48	9,67	5,98	2,03
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	61		0	0,00	101,00	101,00	4,679	-	-0,30	8,03		0,18
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1427	699	10	100,54	104,80	104,82	0,795	-0,15	-0,34	8,70	7,38	3,32
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	244		0	0,00	104,00	104,00	4,274	-	0,08	7,00		0,66
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	830		0	0,00	100,95	100,95	2,615	-	-0,10	-	7,79	0,28
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	561	0	0	0,00	101,20	101,20	3,706	-	-	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1499	407	10	0,01	103,09	103,09	4,284	-	-0,76	-	8,45	1,04
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	211	0	0	0,00	101,70	101,70	5,827	-	3,70	11,05		0,55
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	658	0	5	24,47	99,65	99,65	1,438	-	0,20	8,00		1,28
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1898	806	7	125,70	102,90	102,90	0,329	0,15	-0,13	-	8,04	2,02
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	212		0	0,00	103,70	103,70	6,038	-	-0,40	8,01		0,55
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	568		0	0,00	106,30	106,50	5,479	-	-0,01	8,13		1,40
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	911		0	0,00	100,05	100,05	6,199	-	0,00	-	12,76	0,49
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	160		0	0,00	88,00	88,00	0,904	-	0,00	53,54		0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	862	316	18	34,95	98,80	98,87	1,657	-1,10	-2,43	-	14,47	0,84
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	199	0	0	0,00	102,90	102,90	5,458	-	-0,10	6,62		0,52
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	820		8	15,78	102,75	102,80	2,379	-	-0,65	8,42		2,03
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	310		1	10,32	101,60	101,65	1,552	-	0,35	8,52		0,83
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	349		0	0,00	109,48	109,48	0,658	-	0,82	4,93		0,94
Трансфптр	10/05/2006	8,90	147		2	2,30	100,70	100,70	0,853	0,04	0,20	7,05		0,40
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1021	293	13	38,03	103,20	103,08	2,599	-0,24	-0,12	-	9,46	0,77
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	216		6	3,35	103,50	103,50	5,778	0,04	-0,48	8,20		0,56
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	687		5	51,28	103,00	103,55	1,122	0,13	0,41	8,07		1,75
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	855		4	80,98	102,30	102,30	1,385	-0,01	-0,35	8,25		2,14
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	734		2	3,28	103,60	103,55	4,243	0,00	0,02	7,00		1,81
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1651		10	339,66	103,36	103,36	3,820	0,01	0,16	7,50		3,74
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	671	0	0	0,00	100,00	100,00	0,156	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1609	153	0	0,00	99,75	99,72	0,675	-	-0,33	-	9,13	0,42
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1737	463	0	0,00	99,40	99,36	1,876	-	-0,25	-	9,08	1,20
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	275	0	19	74,80	103,10	103,04	3,011	-0,31	-0,26	8,23		0,73
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1346	337	33	266,60	115,85	115,93	4,461	-0,43	1,23	8,84	-	2,96
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	253		7	2,51	103,30	103,33	0,964	-	-1,57	11,25		0,67
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	48		11	1,39	99,50	105,95	2,570	-	8,45	-		0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	265	0	0	0,00	100,10	100,10	2,170	-	0,00	7,99		0,73
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	274		4	3,71	102,57	102,59	3,511	-0,56	-0,86	10,77		0,72
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	420	56	10	13,09	100,40	100,38	4,142	0,10	0,08	-	9,12	0,15
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1396	115	11	20,63	100,79	100,73	2,292	0,07	0,01	-	9,69	0,32
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	260		10	0,04	103,50	103,50	3,989	-	-0,60	8,96		0,68

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.