

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Столь слабые данные по покупкам Treasuries являют собой еще один факт, свидетельствующий об ослаблении основного технического фактора поддержки низких уровней доходностей. В этой связи мы считаем, что процесс дальнейшего роста доходностей казначейских бумаг, чему способствуют фундаментальные факторы, имеет все шансы к продолжению. *(Подробнее стр. 4 ↴)*

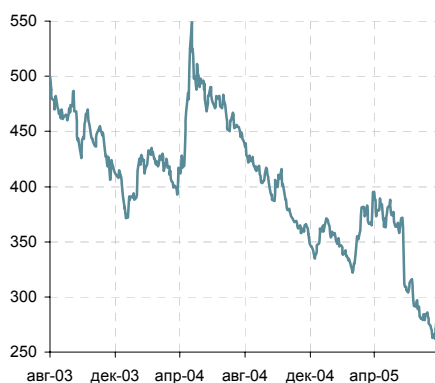
Скорее всего, в среднесрочной перспективе стоит ожидать консолидации в длинных выпусках ОФЗ и сужения спреда выборочных корпоративных и муниципальных выпусков 1-2 эшелонов к кривой госбумаг, заметно опустившейся вниз с начала августа, в особенности на дальнем отрезке. *(Подробнее стр. 6 ↴)*

Рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило ОАО «РЖД» приоритетный необеспеченный рейтинг уровне «BBB» /Cbonds/

Липецкая область планирует осенью разместить на ММВБ двухлетние облигации на сумму 300 млн. рублей /Cbonds/

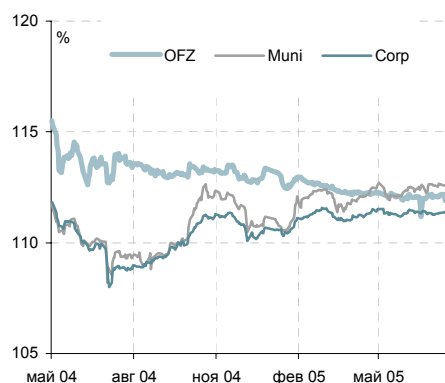
Совет директоров ОАО «Альянс "Русский Текстиль"» утвердил решение о выпуске облигаций третьей серии объемом 1.2 млрд. рублей /Интерфакс/

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	15/08/2005	4,06	2	20	158
UST 10 yr	15/08/2005	4,28	4	12	2
UST 30 yr	15/08/2005	4,48	3	8	-57
Bund 2 yr	12/08/2005	2,27	-5	4	-20
Bund 10 yr	12/08/2005	3,29	-5	1	-80
Bund 30 yr	12/08/2005	3,76	-4	-4	-98
Fed Fund	12/08/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	12/08/2005	3,57	1	16,6	198
Libor 6 mo	12/08/2005	4,02	0	18,6	211
Libor 12 mo	12/08/2005	4,28	-1	22	201
S&P 500	16/08/2005	1233,87	0,28%	0,48%	14,32%
Nasdaq Composite	16/08/2005	2167,04	0,47%	0,48%	21,55%
RTS	15/08/2005	812,30	0,82%	8,86%	45,41%
EURUSD	16/08/2005	1,2344	-0,19%	2,42%	-0,15%
USDJPY	16/08/2005	109,37	0,12%	-2,34%	-1,01%
USDRUB	16/08/2005	28,43	0,02%	-0,89%	-2,70%
EURRUB	16/08/2005	35,09	-0,14%	1,51%	-2,84%
Brent 1m Future	16/08/2005	65,08	-0,76%	12,97%	49,03%
Gold	16/08/2005	442,03	-0,08%	4,86%	9,89%

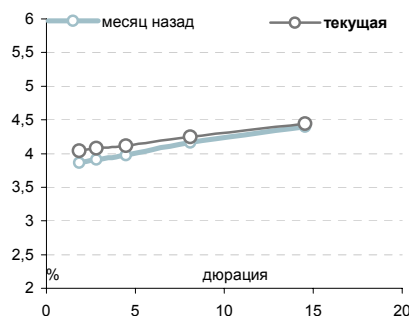
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



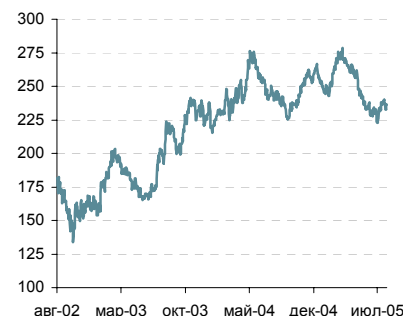
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



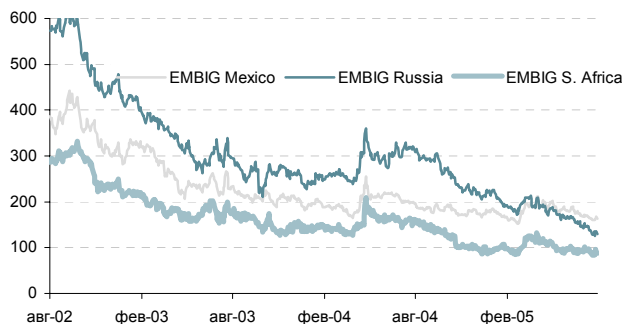
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	15/08/2005	111,86%	30	153	74	1793	5,60	UST10	131
C-Bond*	12/08/2005	101,20%	5	13	-112	514	7,65	UST5	349
UMS-31*	12/08/2005	124,40%	64	187	76	1293	6,37	UST30	189
Turkey-30*	15/08/2005	141,20%	14	15	-153	734	8,01	UST10	372
Venezuela-27*	12/08/2005	106,51%	30	198	119	1482	8,59	UST10	529
EMBIG	15/08/2005	271	-6	5	-5	-76	-	-	-
EMBIG Russia	15/08/2005	130	-6	1	-8	-83	-	-	-
EMBIG Brazil	15/08/2005	391	-9	9	-6	15	-	-	-
EMBIG Mexico	15/08/2005	163	-4	2	-2	-11	-	-	-
EMBIG Turkey	15/08/2005	276	-4	21	8	12	-	-	-
EMBIG Venezuela	15/08/2005	409	-8	-5	-21	6	-	-	-

* - Указаны котировки

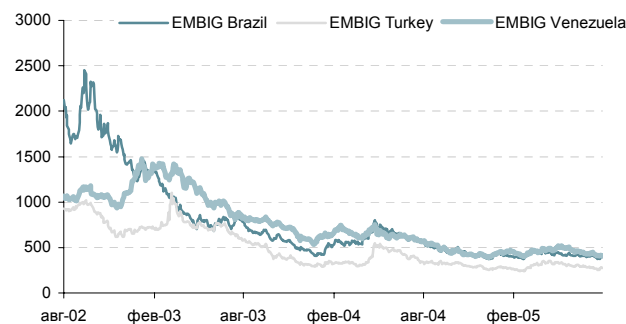
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Сложившийся вчера новостной фон привел к росту доходностей на рынке Treasuries. Так, индекс деловой активности в штате Нью-Йорк вопреки ожидаемому снижению с 23.9 п. до 18.5 п., снизился лишь до 23 п. Кроме того, данные по объему покупок американских активов нерезидентами также не добавили радужных красок в картину торгов. Несмотря на то, что в июне чистый уровень покупок составил \$71.2 млрд. (ожидания \$64.5 млрд.), объем покупок Treasuries составил \$7.9 млрд., что является минимальным уровнем с сентября 2003 года. Столь низкая цифра объясняется крупными продажами со стороны карибских фондов (-\$ 17.33 млрд.) и Японии, крупнейшего держателя казначейских бумаг (-\$6.72 млрд.). В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.06%, доходность 10-летних – на 4 б.п. до 4.28%.

Столь слабые данные по покупкам Treasuries являют собой еще один факт, свидетельствующий об ослаблении основного технического фактора поддержки низких уровней доходностей. В этой связи мы считаем, что процесс дальнейшего роста доходностей казначейских бумаг, чему способствуют фундаментальные факторы, имеет все шансы к продолжению.

Сегодня макроэкономическую картину июля дополняют данные по индексу потребительских цен (ожидается, что базовый индекс в июле вырос на 0.2%) и промышленному производству (ожидания +0.5%). Кроме того, инвесторы получают сигналы о состоянии дел в строительном секторе: ожидается, что строительство новых домов в прошедшем месяце выросло до 2.025 млн.

Развивающиеся рынки

Инвесторы в развивающиеся рынки в понедельник не предпринимали активных действий, в связи с чем на фоне роста доходностей Treasuries большинство рынков сузили спрэды. В числе лидеров сужения были бумаги Бразилии (спрэд -9 б.п.) и Венесуэлы (спрэд -8 б.п.): в первых наметилась коррекция после значительного падения днем ранее, а вторые сохранили оптимизм после повышения суверенного рейтинга и высоких цен на нефть. В результате спрэд EMBIG сузился на 6 б.п. до 271 б.п.

Российский сегмент

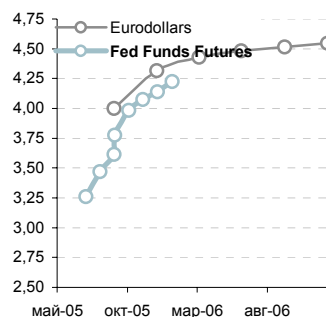
Несмотря на падение базовых активов, российский рынок смог удержаться на предыдущих уровнях: Россия-30 закрылась на отметке 111.75-111.94% (YTM 5.59%), спрэд при этом сузился до 131 б.п. Россия-28 продемонстрировала рост на 75 б.п. до 181.5-182.5% (YTM 6.04%), спрэд к UST30 сузился на 9 б.п. до 156 б.п.

В корпоративном секторе отсутствие важных новостей обусловило низкую активность, что на фоне снижения казначейских бумаг привело к сужению спрэда индекса RUBI на 4 б.п. до 217 б.п.

Мы продолжаем считать, что на фоне вероятного повышения суверенного рейтинга агентством Moody's, российский рынок не исчерпал полностью потенциал роста. Вместе с тем, у нас есть основания полагать, что на рынке базовых активов тенденция к снижению будет продолжаться, в связи с чем мы остаемся приверженцами реализации потенциала через покупку российского спрэда. Наш целевой уровень для спрэда России-30 к 10-летним Treasuries находится на отметке 120 б.п., поэтому мы рекомендуем удерживать в нем длинные позиции. В корпоративном секторе мы обращаем внимание на бумаги Синека, Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ВТБ-15.

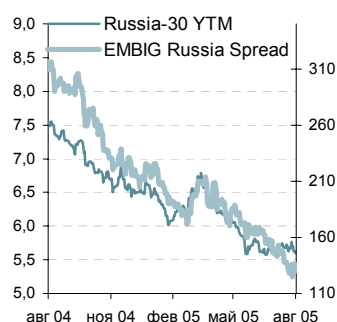
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

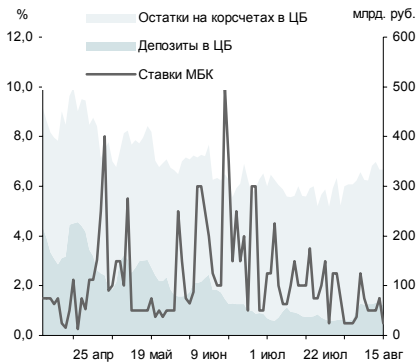
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

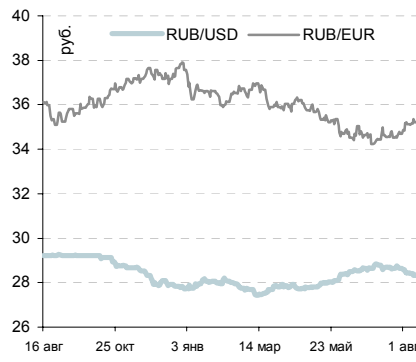
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



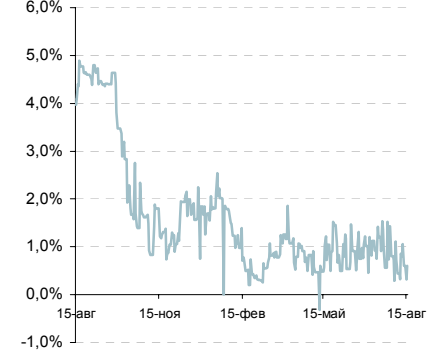
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,94	5,01	104,70	104,70	0,330	-0,07	-0,070
SU25058RMFS7	2,51	6,59	99,70	99,69	0,207	0,018	0,494
SU46014RMFS5	5,77	7,67	105,45	105,31	4,164	0,108	0,825
SU46017RMFS8	6,94	7,77	100,52	100,50	2,316	-0,133	1,473
МГор28-об	0,35	4,97	103,60	103,60	2,096	-	-1,9
МГор32-об	0,74	5,97	103,10	103,13	2,247	-0,12	-0,1
МГор29-об	2,49	6,81	108,30	108,30	1,945	0,04	0,15
МГор38-об	4,30	7,56	111,30	111,25	1,370	-	0,95
МГор39-об	6,27	7,97	105,06	105,26	0,685	-0,14	0,34
ГАЗПРОМ А2	0,22	4,90	102,30	102,19	4,167	-	-0,21
УралСвзИн6	0,89	7,29	106,15	106,21	1,054	-0,24	0,15
ГАЗПРОМ А3	1,37	6,46	102,30	102,35	0,422	-	0,12
ГАЗПРОМ А5	1,99	6,69	102,20	101,97	2,596	-	0,17
ГАЗПРОМ А4	3,73	7,54	103,07	103,07	4,054	-	-0,17

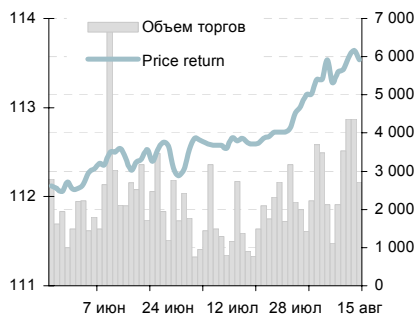
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



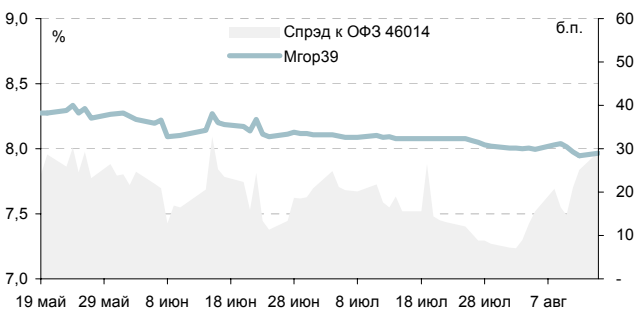
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



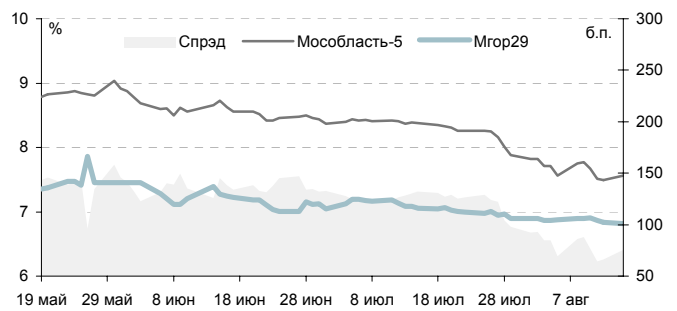
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Новая неделя на рынке долга началась в минорных тонах: подросший курс доллара к рублю, вместе с небольшим ростом ставок МБК на фоне платежей по ЕСН и страховым взносам, похоже, стали достаточным поводом для частичной фиксации прибыли, в особенности, в негосударственном сегменте.

Довольно заметное снижение котировок наблюдалось в выборочных московских сериях: 39-ая Москва по цене последней сделки подешевела на 44 б.п., а 36-ая – 40 б.п. Кроме того, снижение котировок затронуло облигации Мособласти-5 (-20 б.п.), Газпрома-3 (-14 б.п.), а также выпуски ряда телекомов: МГТС-5 (-65 б.п.), ЮТК-2 (-21 б.п.) и ЮТК-3 (-20 б.п.). Из числа ликвидных серий исключением стали лишь облигации Мгор42 (+20 б.п. по последней сделке) и РЖД-3 (+25 б.п.) – последние получили поддержку от агентства Fitch, присвоившего компании рейтинг на уровне «BBB».

На фоне продаж в ликвидных корпоративных и муниципальных бумагах, сегмент ОФЗ вчера сохранял относительную стабильность: небольшая коррекция наблюдалась лишь в серии 46017 в преддверие завтрашнего аукциона. При этом, 46018 и 46014 по цене последней сделки подорожали на 5 б.п. и 10 б.п.

Внешний фон сегодня вновь складывается не в пользу роста рублевых бумаг: курс доллара к рублю продолжил рост вслед за аналогичным движением доллара к евро на FOREX. В то же время, учитывая, что рынок рублевого долга не раз показывал стойкость к внешним колебаниям, а также сохраняющийся дефицит бумаг на рынке и избыточную ликвидность большинства участников, вряд ли стоит рассчитывать на более существенное снижение цен. Скорее всего, в среднесрочной перспективе стоит ожидать консолидации в длинных выпусках ОФЗ и сужения спреда выборочных корпоративных и муниципальных выпусков 1-2 эшелонов к кривой госбумаг, заметно опустившейся вниз с начала августа, в особенности на дальнем отрезке. В частности, потенциалом сужения спреда обладает 39-ая Москва, дающая сейчас премию в доходности к ОФЗ порядка 30 б.п. – тогда как в июне-июле величина этой премии колебалась в пределах 10 б.п. Мы рекомендуем выпуск Москвы-39 к спекулятивной покупке.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,35	0,05	0,58
Zetbi Muni	113,54	-0,10	0,26
Zetbi Corp	111,80	-0,03	0,18
Zetbi Corp10	117,85	-0,05	0,25

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор42-об	1090,10	-
МГор39-об	617,07	-0,14
МГор36-об	240,09	-0,21
Мос.обл.5в	227,32	-0,19
НовсибОбл2	82,37	0,34

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Импэксб-02	158,76	-
МГТС-05 об	102,45	-0,65
ВТБ - 4 об	102,12	-
РЖД-03обл	95,87	0,19
ГАЗПРОМ АЗ	93,00	-0,14

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

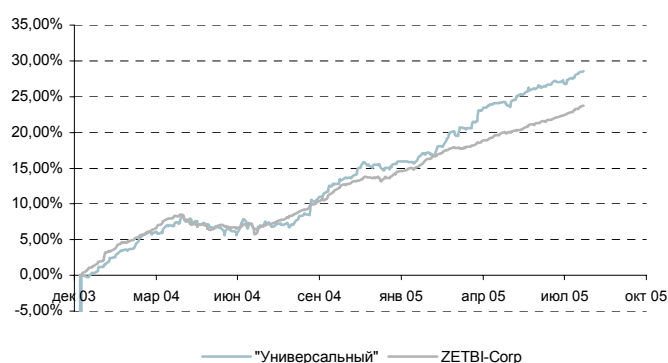
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	70,66%	27,29%	0,27%	4,34%	24,92%	36,93%	11,49	3,04
Универсальный	Сбалансированная	28,59%	10,93%	0,08%	1,21%	10,00%	19,85%	7,21	1,38
RTSI		50,56%	32,27%	0,82%	7,16%	24,02%	47,54%	9,91	2,32
ZETBI-Corp		23,73%	8,06%	0,06%	1,34%	6,38%	15,48%	5,59	1,26

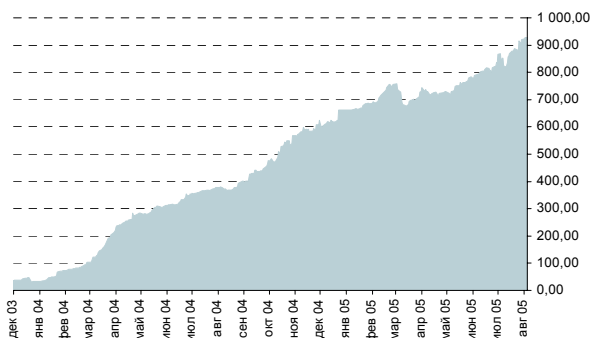
ОФБУ "Доходный"



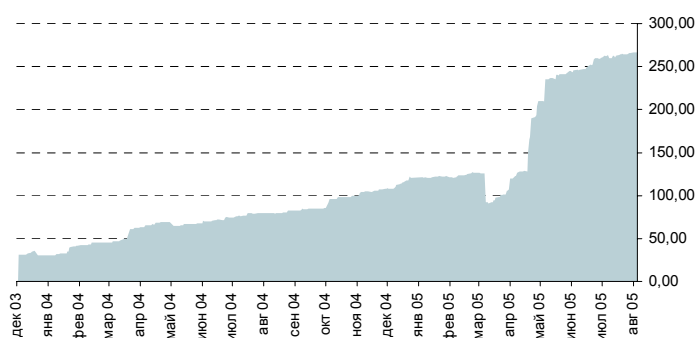
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



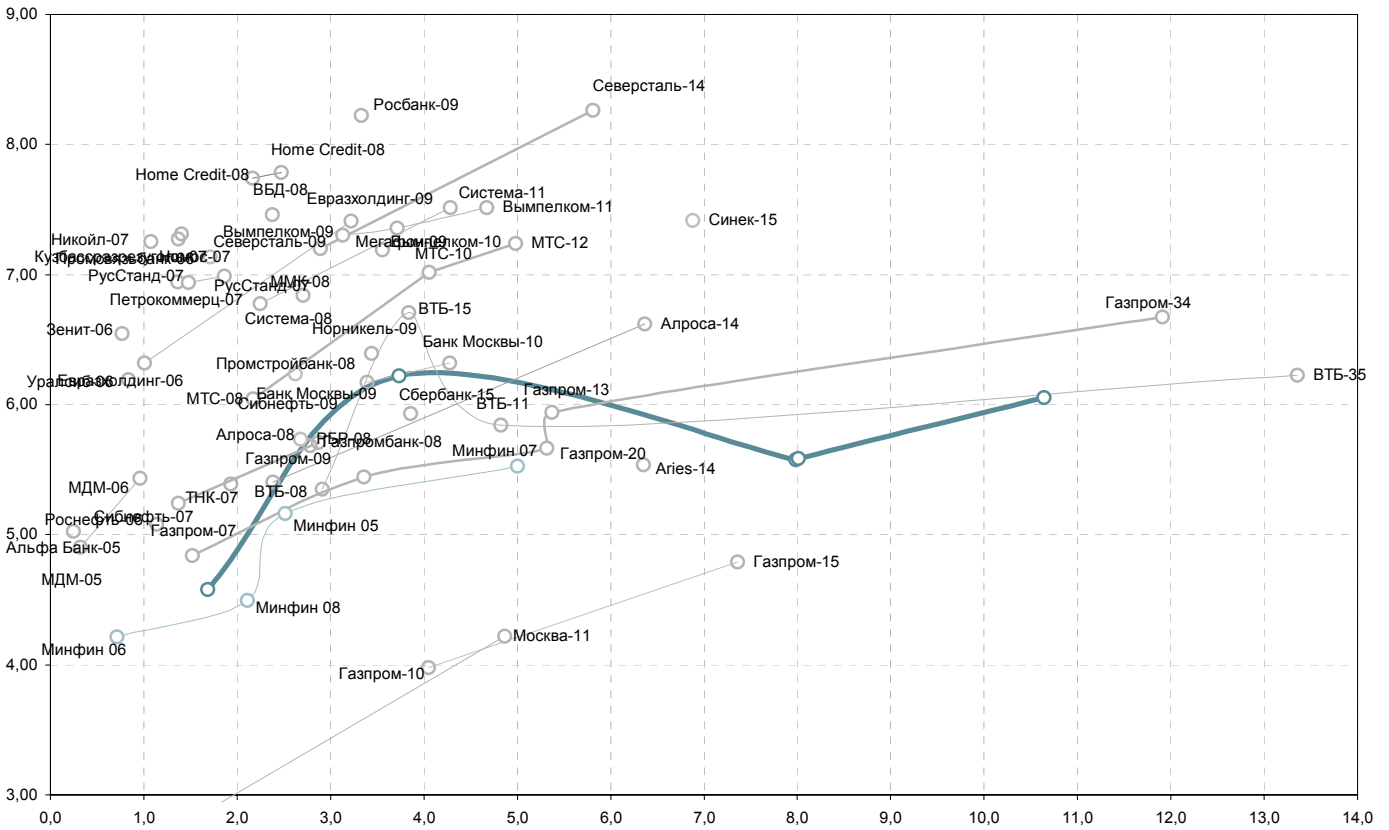
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

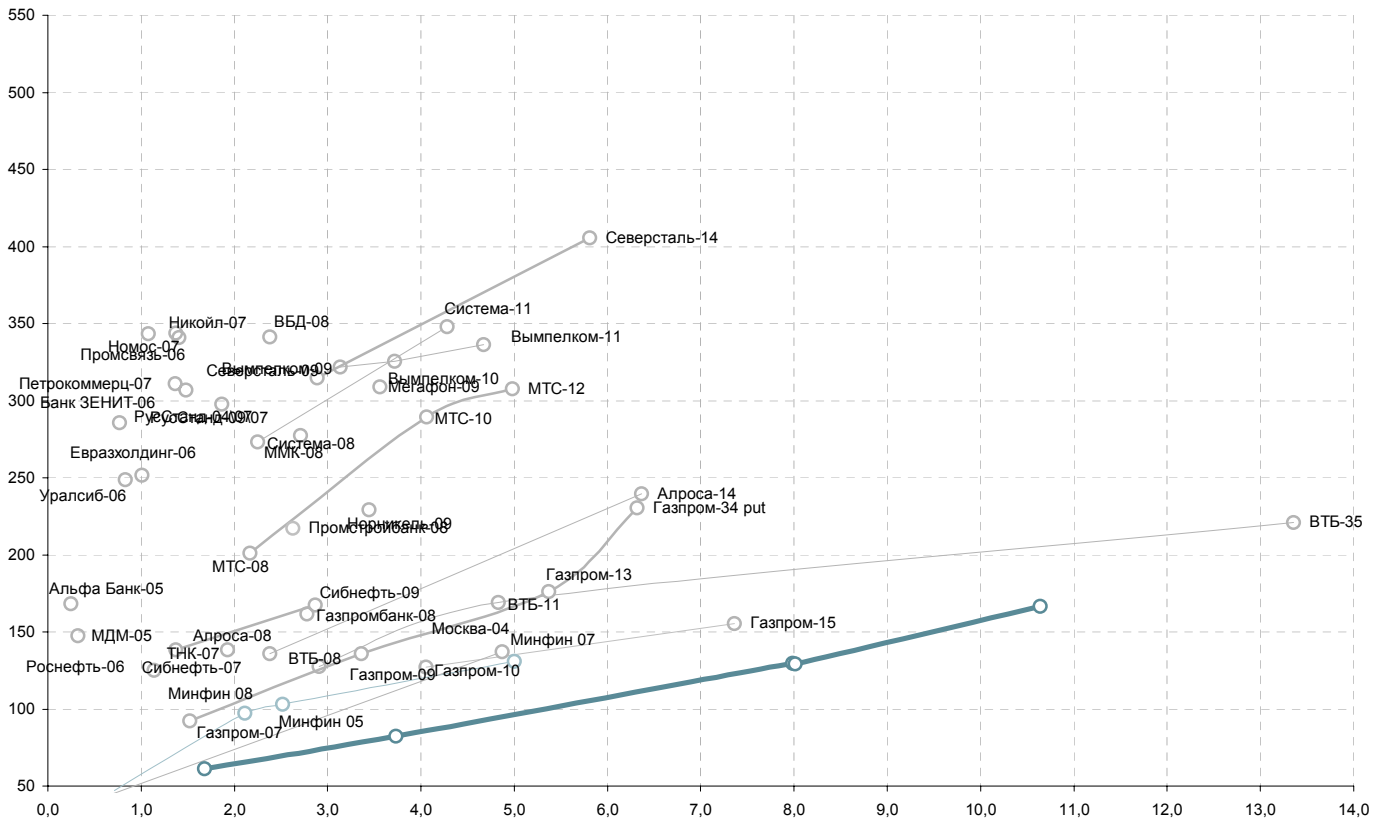
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



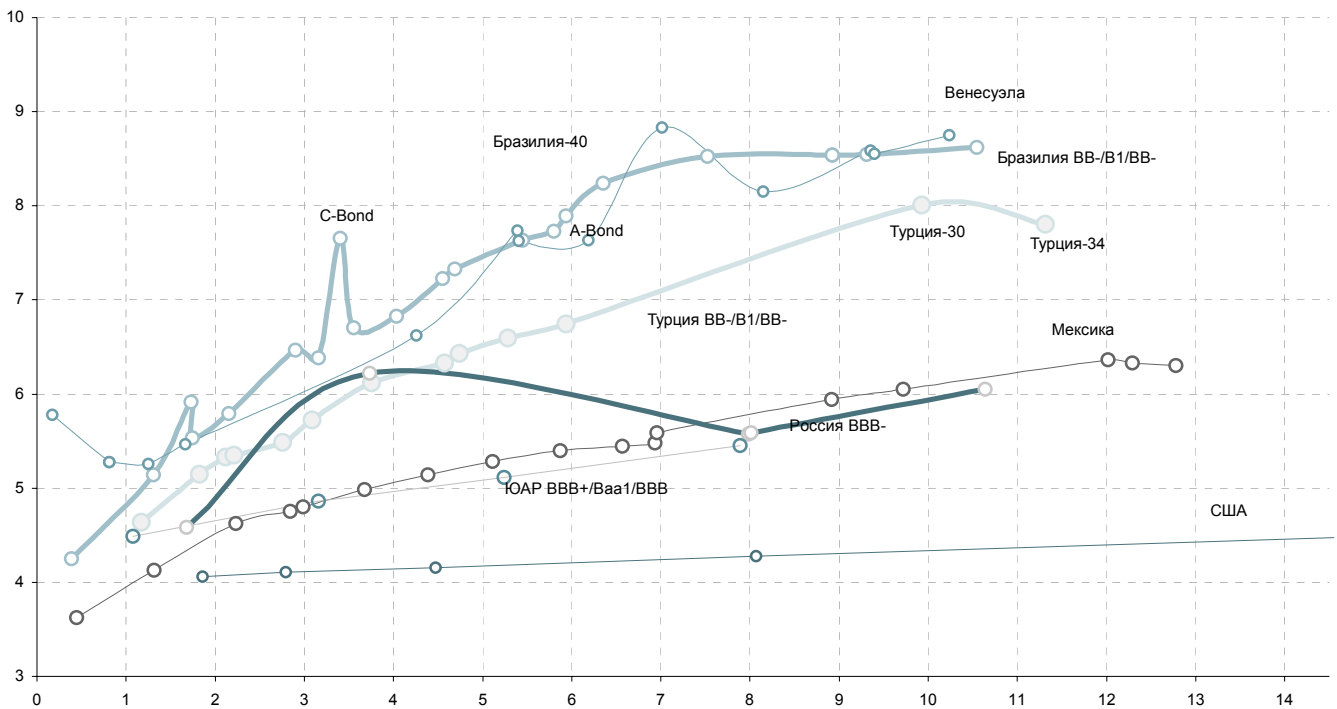
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB	109,26	109,51	4,648	1,68	60
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	107,96	108,22	6,204	3,73	205
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	149,23	149,48	5,588	7,98	127
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	182,03	182,28	6,06	10,64	162
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	111,79	111,94	5,596	8,01	113
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	99,00	99,11	4,292	0,71	40
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,60	96,85	4,554	2,11	48
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	94,40	94,59	5,204	2,52	104
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	87,59	87,84	5,556	5,00	131
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,78	105,89	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,57	116,82	3,397	3,46	80
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	128,54	128,91	5,561	6,35	130
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,60	105,71	2,535	0,68	50
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	111,47	111,84	4,253	4,87	138
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,54	106,84	4,927	1,52	91
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,24	118,64	5,491	3,36	135
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	116,95	117,35	4,017	4,05	129
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,75	122,10	5,968	5,37	175
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	107,84	108,29	4,819	7,36	155
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,61	107,86	6,373	9,10	204
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	124,56	124,81	6,68	11,91	220
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,52	108,82	5,342	1,37	136
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/BB-	114,88	115,38	5,787	2,87	167
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,24	111,54	5,46	1,93	138
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	108,98	109,17	5,157	1,14	122
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,06	108,31	6,096	2,17	201
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,52	105,77	7,046	4,06	288
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,61	103,86	7,262	4,98	307
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,60	108,85	7,338	3,13	321
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	102,16	102,41	7,391	3,72	325
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	103,92	104,17	7,539	4,67	335
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	102,69	102,94	7,225	3,56	308
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,04	108,29	6,824	2,25	273
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,48	105,98	7,569	4,28	340
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,36	102,61	6,426	3,44	229
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,99	103,24	6,884	2,71	277
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,95	104,35	7,265	2,89	314
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	105,75	106,00	8,283	5,81	404
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	102,28	102,53	7,51	2,38	341
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,51	106,76	5,455	2,38	136
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	115,14	115,39	6,637	6,37	238
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,50	102,66	6,394	1,006	248
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	111,43	111,68	7,447	3,223	331
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	102,80	103,24	7,262	1,714	321
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	101,74	101,99	7,431	6,881	316
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,31	101,49	4,335	0,19	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	100,90	101,15	6,623	3,86	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,31	104,56	5,392	2,91	127
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB	108,20	108,45	5,865	4,83	168
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	101,70	101,95	6,727	3,84	170
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	100,05	100,30	6,236	13,36	176
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,83	100,87	2,759	0,13	82
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,25	104,50	5,727	2,78	161
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	106,29	106,54	6,205	3,39	207
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	104,40	104,65	6,347	4,28	218
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,32	101,38	5,151	0,25	161
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,76	101,84	5,027	0,32	140
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,79	104,06	5,556	0,96	157
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,89	102,09	6,669	0,77	281
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,04	102,25	6,316	0,83	245
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,21	102,56	7,399	1,37	342
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,48	102,83	7,07	1,36	309
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	101,44	101,69	6,282	2,63	217
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,24	102,47	7,389	1,41	339
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,38	102,76	7,065	1,48	305

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

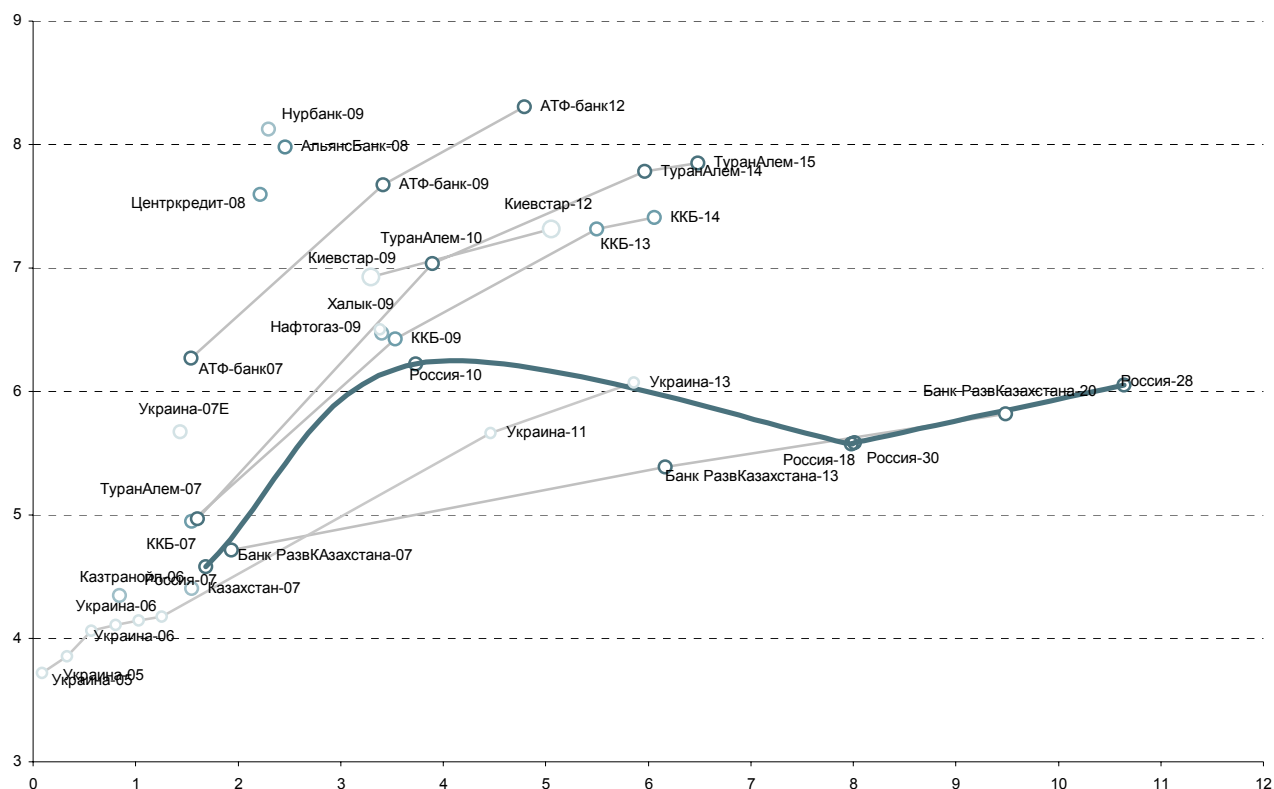
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Brazil									
C-Bond \$	15/04/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	101,05	-	7,65	3,40	-
Brazil-40 \$	17/08/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	118,52	-	8,24	6,36	788
A-Bond \$	15/01/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	101,95	-	7,73	5,80	-
Turkey									
Turkey-30	15/01/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	141,08	141,36	8,01	9,93	525

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

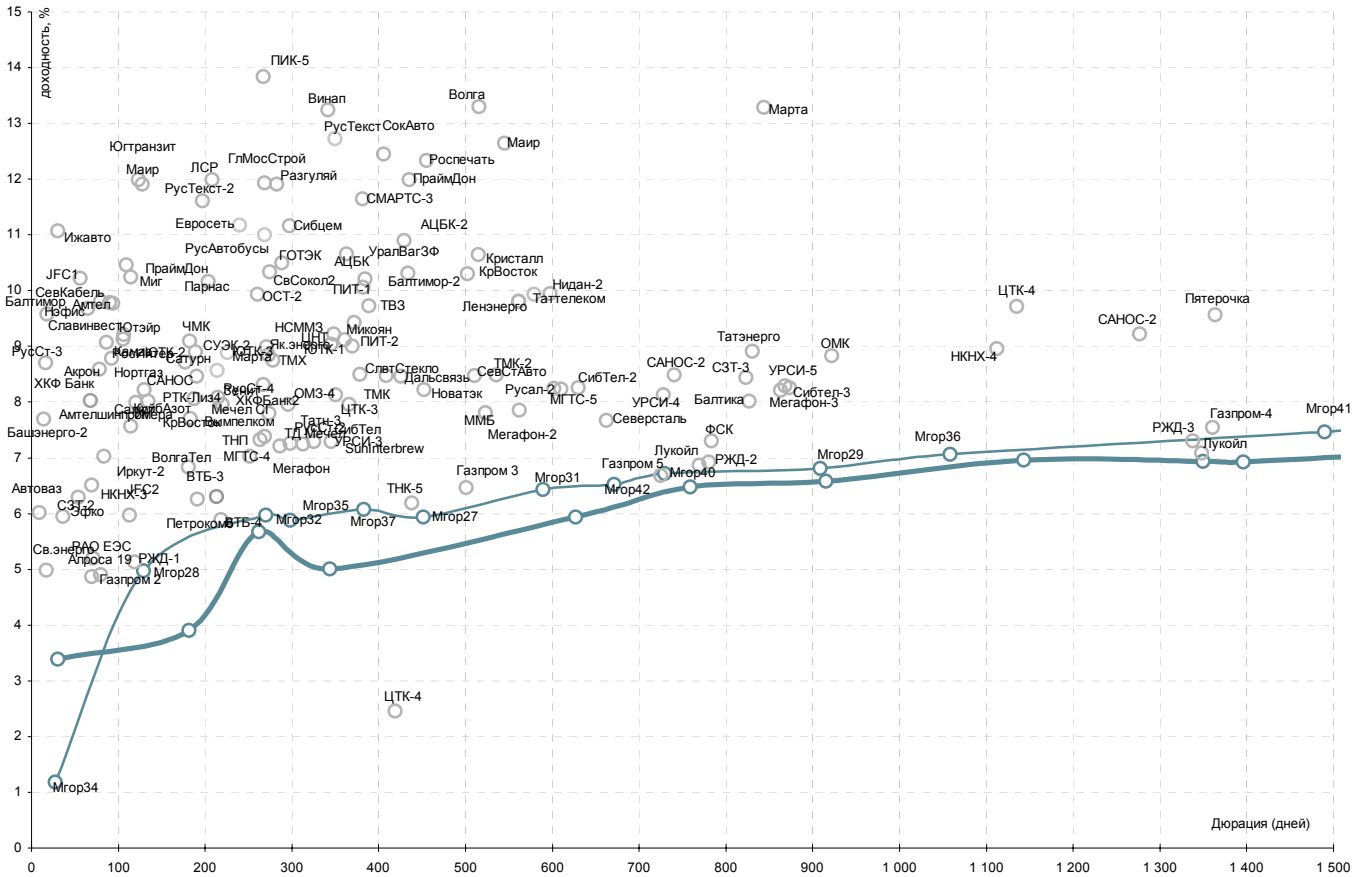
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	102,30	102,55	7,978	2,46
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,20	103,55	6,268	1,54
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,73	104,23	7,676	3,41
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	104,24	104,74	8,304	4,80
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,40	100,90	7,596	2,22
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,53	104,85	4,715	1,93
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,56	113,06	5,388	6,17
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,20	106,70	5,818	9,49
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,53	105,90	6,471	3,40
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,78	111,05	4,404	1,55
KKB-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,02	108,42	4,947	1,55
KKB-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,69	102,08	6,425	3,54
KKB-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,58	106,83	7,316	5,50
KKB-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,66	102,91	7,411	6,06
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,37	103,54	4,346	0,84
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,55	102,05	8,126	2,30
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,24	108,44	4,971	1,61
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,91	103,35	7,034	3,89
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	101,10	101,35	7,78	5,97
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	104,03	104,28	7,851	6,49
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,60	111,85	6,928	3,29
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/(P)B1/-	101,74	102,24	7,317	5,05
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,51	105,76	6,504	3,38
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,24	106,46	5,672	1,43
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,42	100,42	3,719	0,09
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,55	101,55	3,857	0,33
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,57	102,57	4,06	0,57
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,60	103,60	4,107	0,80
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,61	104,61	4,147	1,03
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,60	105,60	4,178	1,26
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,21	105,69	5,663	4,46
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,36	109,69	6,071	5,86
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

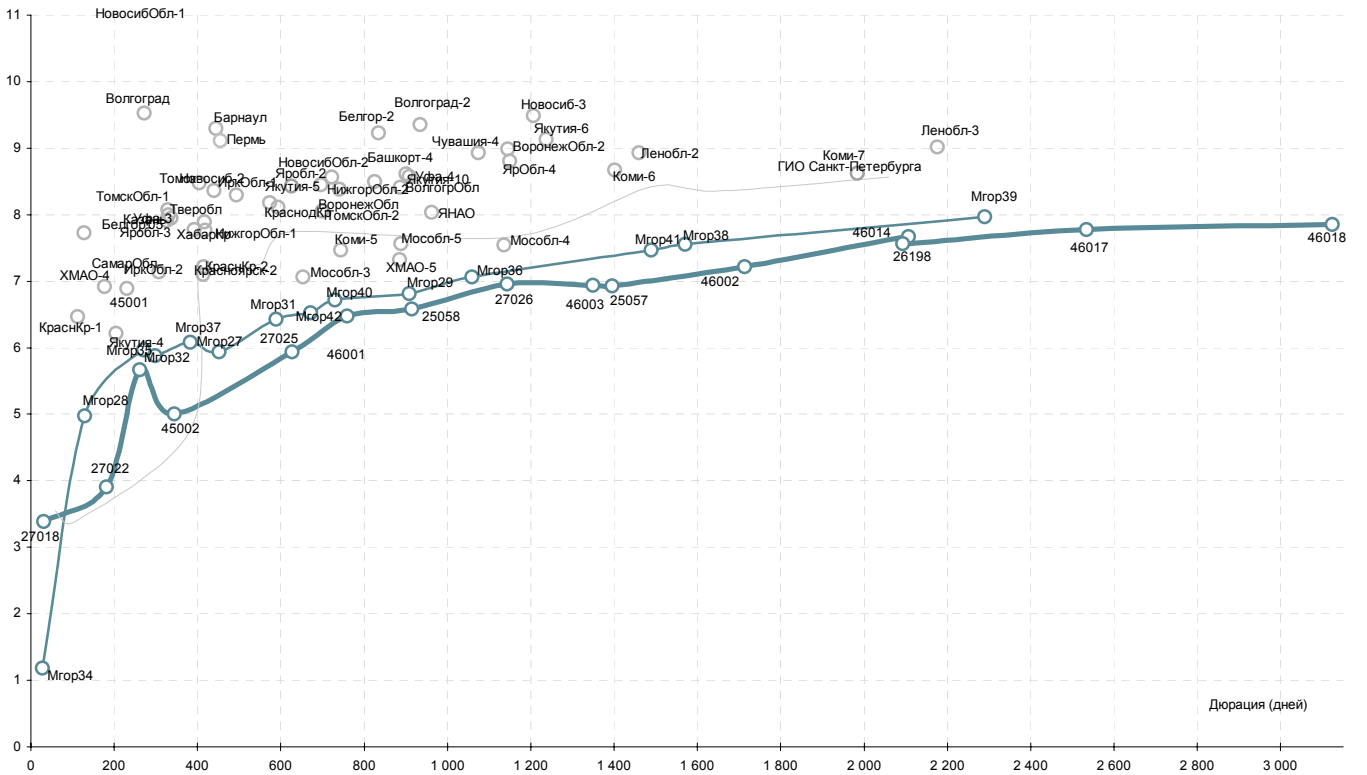
Приложение 4. Российский долговой рынок

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														
SU27018RMFS9	14.09.2005	12,00	30		2	10,07	100,70	100,70	2,006	-	-0,50	3,39		0,08
SU27022RMFS1	17.08.2005	8,00	184		0	0,00	102,10	102,10	1,951	-	-0,25	3,91		0,50
SU45002RMFS1	01.02.2006	10,00	352		2	0,42	104,70	104,70	0,330	-0,07	-0,07	5,01		0,94
SU45001RMFS3	17.08.2005	10,00	457		7	18,92	103,35	103,24	2,439	-0,12	-0,11	5,67		0,72
SU27025RMFS4	14.09.2005	7,50	667		0	0,00	101,80	101,78	1,254	-	0,23	5,93		1,72
SU46001RMFS2	14.09.2005	10,00	1122		11	58,31	107,83	107,85	1,671	-0,01	-0,01	6,48		2,08
SU25058RMFS7	02.11.2005	6,30	989		11	32,88	99,70	99,69	0,207	0,02	0,49	6,59		2,51
SU27026RMFS2	14.09.2005	8,00	1304		2	7,23	100,75	100,68	1,337	-	0,13	6,95		3,13
SU46003RMFS8	18.01.2006	10,00	1794		9	45,28	111,97	111,92	0,712	0,06	0,97	6,94		3,70
SU25057RMFS9	26.10.2005	7,40	1619		0	0,00	102,45	102,46	0,385	-	0,87	6,93		3,82
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2550		16	334,97	108,90	108,91	5,425	0,16	0,96	7,21		4,69
SU46014RMFS5	14.09.2005	10,00	4762		18	48,86	105,45	105,31	4,164	0,11	0,83	7,67		5,77
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2636		0	0,00	91,50	91,50	4,668	-	0,50	7,56		5,73
SU46017RMFS8	17.08.2005	9,50	4006		31	159,47	100,52	100,50	2,316	-0,13	1,47	7,77		6,94
SU46018RMFS6	14.09.2005	9,50	5945		23	102,06	102,85	102,97	1,587	0,46	3,17	7,85		8,56
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02.09.2005	15,00	18		0	0,00	101,18	101,18	3,041	-	0,00	1,07		0,08
МГор34-об	28.08.2005	10,00	13		0	0,00	100,65	100,65	2,165	-	0,00	1,19		0,07
МГор28-об	25.09.2005	15,00	132		1	0,10	103,60	103,60	2,096	-	-1,90	4,97		0,35
МГор32-об	25.08.2005	10,00	283		21	45,80	103,10	103,13	2,247	-0,12	-0,10	5,97		0,74
МГор35-об	18.09.2005	10,00	307		0	0,00	103,50	103,50	1,589	-	-0,40	5,88		0,82
МГор27-об	20.09.2005	15,00	492		0	0,00	111,90	111,90	2,301	-	-0,11	5,94		1,24
МГор31-об	20.08.2005	10,00	643		0	0,00	106,35	106,19	2,384	-	-0,01	6,43		1,61
МГор42-об	13.11.2005	10,00	728		8	1090,10	106,95	106,74	0,055	-	-0,14	6,53		1,84
МГор40-об	26.10.2005	10,00	802		7	78,53	106,90	107,00	0,548	-0,20	0,00	6,72		2,00
МГор29-об	05.12.2005	10,00	1025		8	26,37	108,30	108,30	1,945	0,04	0,15	6,81		2,49
МГор41-об	30.01.2006	10,00	1810		0	0,00	108,00	108,00	0,438	-	0,17	7,47		4,08
МГор38-об	26.12.2005	10,00	1959		0	0,00	111,30	111,25	1,370	-	0,95	7,56		4,30
МГор39-об	21.01.2006	10,00	3262		51	617,07	105,06	105,26	0,685	-0,14	0,34	7,97		6,27
Башкорт4об	15.09.2005	8,02	759		0	0,00	100,00	99,51	3,319	-	-0,37	8,45		1,91
ИркОбл-а01	18.01.2006	11,00	706		2	1,46	103,20	103,20	0,783	-0,06	-0,02	8,30		1,35
ИркОбл-а02	06.09.2005	11,00	388		4	3,33	102,14	102,14	2,079	-	0,04	6,89		0,63
Казань01об	20.10.2005	10,50	340		4	1,34	102,45	102,50	0,719	0,00	-0,09	7,91		0,89
КОМИ 5в об	24.09.2005	15,00	861		0	0,00	114,00	114,00	2,137	-	-0,20	7,47		2,04
КОМИ 6в об	14.10.2005	14,50	1886		0	0,00	117,00	117,02	4,886	-	1,04	8,67		3,84
КОМИ 7в об	23.11.2005	12,00	3021		0	0,00	106,01	106,88	2,762	-	2,33	8,62		5,43
КраснодКр	15.11.2005	10,50	638		0	0,00	103,60	103,65	2,589	-	0,21	8,11		1,62
КраснЯрсК04	26.10.2005	12,50	438		0	0,00	106,28	106,28	0,651	-	0,27	7,22		1,14
КраснЯрсКр1	07.09.2005	10,30	115		21	19,52	101,20	101,23	1,947	-0,11	-0,16	6,46		0,31
КраснЯрсКр2	23.10.2005	10,96	437		2	0,38	104,60	104,60	0,690	0,10	2,40	7,10		1,13
Мос. обл. 3в	20.08.2005	11,00	734		0	0,00	107,10	107,53	5,364	-	0,12	7,07		1,79
Мос. обл. 4в	25.10.2005	11,00	1345		1	16,82	111,50	111,74	0,603	-	0,69	7,54		3,11
Самара03-1	04.10.2005	12,00	323		4	25,72	104,30	104,29	1,348	0,04	0,67	7,14		0,84
Томск. об-1	26.01.2006	12,00	346		2	0,31	103,30	103,30	0,592	0,16	0,80	7,95		0,92
Томск. об-2	13.10.2005	12,00	789		4	0,72	105,30	105,32	4,077	-	-0,02	8,06		1,92
Томск 1	25.08.2005	13,00	829		2	5,66	104,60	104,60	2,884	-	0,70	8,48		1,11
УФА-2003-1	17.01.2006	10,03	337		4	2,05	101,82	101,83	0,742	0,10	-	8,08		0,90
Уфа-2004об	06.12.2005	10,03	1023		0	0,00	104,00	104,00	1,896	-	1,00	8,57		2,49
ХантМан об	08.12.2005	15,00	115		0	0,00	104,10	104,10	2,671	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26.11.2005	12,00	1016		0	0,00	111,70	111,95	2,597	-	-1,00	7,32		2,43
Якут-10 об	20.09.2005	12,00	1037		2	0,61	109,65	109,65	1,808	0,63	0,19	8,41		2,43
Якут-04 об	15.09.2005	14,00	213		7	12,08	104,28	104,26	2,301	0,05	-0,04	6,22		0,56
Якут-05 об	20.10.2005	10,00	614		4	4,90	101,38	101,38	0,685	-0,17	-0,06	8,18		1,57
ЯрОбл-02	04.10.2005	13,28	687		0	0,00	108,50	108,50	1,492	-	0,00	8,43		1,71
ЯрОбл-03	17.11.2005	12,50	459		34	49,54	103,80	103,83	3,048	-	-0,12	7,99		0,91
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17.08.2005	10,78	1094		2	0,00	100,11	100,11	5,316	-	0,00	-	6,01	0,02
Акрон-01об	01.11.2005	13,45	78		5	5,29	101,05	101,01	0,479	0,00	-0,19	8,59		0,21
АЛРОСА 19в	23.10.2005	16,00	69		5	29,27	102,00	102,04	4,997	-0,21	-0,13	4,87		0,19
АМТЕЛ-1 об	17.11.2005	12,50	822	94	3	6,60	100,61	100,61	3,014	-0,44	-0,08	-	9,78	0,26
АМТЕЛШИНП1	23.12.2005	19,00	130		1	0,06	103,65	103,65	2,707	-	-0,45	8,23		0,36
АЦБК-Инв 1	08.09.2005	13,50	388		0	0,00	103,25	103,24	2,478	-	-0,06	10,66		0,99
Балтимор01	02.09.2005	16,00	386		18	2,64	100,30	100,30	3,244	-0,34	-0,30	-	9,58	0,05
Балтимор03	17.11.2005	11,65	1004	458	1	5,24	102,00	101,82	2,809	-	0,37	-	10,31	1,19
ВБД ПП 1об	11.10.2005	10,78	239		0	0,00	102,30	102,19	3,692	-	0,19	-		0,00
ВолТел43об	22.08.2005	15,00	190		7	35,74	103,20	103,25	3,452	-0,03	-0,21	6,84		0,50
ВинаИнв-1	16.08.2005	15,30	365	1	0	0,00	100,50	100,50	7,587	-	0,00	13,24	2,11	0,94
ВТБ - Зоб.	22.02.2006	14,00	191		3	85,68	103,82	103,82	3,145	-0,17	-0,18	6,26		0,52
ВТБ - 4 об	22.09.2005	5,60	1312	220	1	102,12	99,87	99,87	2,209	-	0,22	-	5,89	0,60
ВымпКомФ-1	15.11.2005	9,90	274		0	0,00	101,90	101,90	2,441	-	0,05	7,38		0,74
ГАЗПРОМ А2	03.11.2005	15,21	80		8	37,83	102,30	102,19	4,167	-	-0,21	4,90		0,22
ГАЗПРОМ А3	23.01.2006	8,11	521		9	93,00	102,30	102,35	0,422	-	0,12	6,46		1,37
ГАЗПРОМ А4	17.08.2005	8,22	1640		0	0,00	103,07	103,07	4,054	-	-0,17	7,54		3,73
ГАЗПРОМ А5	11.10.2005	7,58	785		0	0,00	102,20	101,97	2,596	-	0,17	6,69		1,99
ГОТЭК-1	06.12.2005	12,50	295	0	0	0,00	101,70	101,70	2,363	-	0,33	10,50		0,79
ДальСвз1об	16.11.2005	15,00	457	93	0	0,00	106,00	106,00	3,658	-	0,00	8,46		1,17
ДжэйЭфСи	06.10.2005	14,00	52		0	0,00	100,55	100,55	1,496	-	-0,19	10,22		0,15
ДжэйЭфСи 2	06.12.2005	14,00	841		4	1,40	102,35	102,39	2,647	-0,24	0,39	-	5,98	0,31

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	
Лукойл2обл	22.11.2005	7,25	1555	827	2	30,79	101,00	101,01	1,649	-	0,60	7,09	6,87	2,11
МаирИнв-01	04.10.2005	12,30	596	127	0	0,00	100,30	100,30	1,382	-	0,30	12,65	11,91	0,35
МартаФин 1	24.11.2005	14,84	1011	283	4	5,06	104,40	104,40	3,293	0,40	0,47	13,29	8,99	2,31
МегаФонФ01	07.12.2005	11,50	296		1	0,00	103,40	103,40	2,142	-0,10	0,17	7,21		0,78
МегаФон2об	12.10.2005	9,28	604		0	0,00	102,40	102,39	3,153	-	0,94	7,86		1,54
МегаФон3об	18.10.2005	9,25	974		6	19,36	102,80	102,80	2,990	-0,19	0,25	8,22		2,36
Мечел ТД-1	16.12.2005	11,75	1397	305	0	0,00	103,70	103,70	1,899	-	0,50		7,25	0,82
Микоян-1об	18.09.2005	13,50	399		0	0,00	104,80	104,80	5,511	-	-0,20	9,00		1,01
НГК ИТЕРА	07.12.2005	13,50	844	114	10	12,53	101,70	101,75	2,552	-	-0,20		7,57	0,31
НКНХ-03 об	01.09.2005	9,50	747	17	0	0,00	100,55	100,55	1,952	-	-		6,52	0,19
НКНХ-04 об	03.10.2005	9,99	2415	1323	0	0,00	103,71	103,71	3,640	-	0,36		8,96	3,05
НОВАТЭК1об	01.12.2005	9,40	472		0	0,00	101,60	101,60	1,906	-	0,09	8,23		1,24
НортгазФин	09.11.2005	16,00	86		16	10,47	101,50	101,51	4,208	-0,06	-0,08	9,07		0,24
НЭФИС-01	21.10.2005	12,00	615	67	0	0,00	100,40	100,40	3,781	-	0,00		9,81	0,22
ОМЗ - 4 об	01.09.2005	14,25	1291	381	0	0,00	106,20	106,20	6,442	-	0,20		8,13	0,96
ОМК 1 об	08.12.2005	9,20	1032	0	0	0,00	101,36	101,35	1,689	-	0,30	8,83		2,52
ОСТ-2об	10.11.2005	13,60	997	269	1	5,31	102,70	102,70	3,540	-	0,16		9,94	0,71
Парнас-М 1	14.09.2005	12,75	212		3	0,30	101,69	101,64	2,131	-0,06	-0,16	10,16		0,56
ПИТ-Инв-01	29.09.2005	12,00	409		0	0,00	102,25	102,25	4,504	-	-0,05	10,06		1,05
ПИТ-Инв-02	26.09.2005	14,25	1316	406	10	9,18	105,05	105,18	5,466	-0,08	0,10		9,43	1,02
ПраймДон-1	11.11.2005	13,50	452	88	0	0,00	101,50	101,50	0,111	-	-	11,99	10,46	0,30
ПЭФ-Союз-1	06.10.2005	16,00	785	52	0	0,00	102,90	102,90	5,699	-	1,80			0,00
ПятерочкаФ	16.11.2005	11,45	1731		2	2,21	107,21	107,86	2,792	0,10	0,21	9,57		3,74
Разгуляй-1	04.12.2005	14,00	294	0	1	0,02	101,77	101,77	2,762	-0,23	-0,04	11,91		0,77
РЖД-01обл	07.12.2005	6,59	114		0	0,00	100,36	100,45	1,228	-	0,35	5,13		0,33
РЖД-02обл	07.12.2005	7,75	842		1	10,36	102,10	101,97	1,444	-	-0,03	6,92		2,14
РЖД-03обл	07.12.2005	8,33	1570		12	95,87	104,25	104,19	1,552	0,19	0,84	7,31		3,66
РЕСТОРАНТС	02.09.2005	17,50	109		6	0,12	102,50	102,52	3,500	0,31	-0,38	9,13		0,29
РусАлФ-1в	12.09.2005	10,00	28		0	0,00	101,00	101,00	4,274	-	0,61			0,00
РусАлФ-2в	20.11.2005	8,00	643	0	1	0,00	99,85	99,85	1,907	-	-0,28	8,24		1,65
РусСтанд-2	14.12.2005	14,04	303		0	0,00	104,95	104,95	2,346	-	0,10	7,96		0,81
РусСтанд-3	24.08.2005	12,90	737	17	2	53,24	100,10	100,10	6,114	-0,11	-0,10		8,71	0,05
РусТекстил	13.09.2005	18,80	393		5	0,14	106,35	106,29	7,880	-0,70	-0,73	12,73		0,96
РусТекс 2	08.09.2005	14,30	1298	206	0	0,00	101,99	101,60	6,190	-	0,15		11,61	0,54
Слвстекло	27.09.2005	11,60	953	407	5	0,99	103,40	103,40	4,418	0,15	0,12	10,33	8,50	2,24
САНОС-01об	13.02.2006	14,00	182		0	0,00	103,01	103,01	0,038	-	0,00	8,47		0,52
САНОС-02об	15.11.2005	9,70	1548	820	1	0,94	103,30	103,30	2,392	-0,18	0,00	9,22	8,48	3,50
СанинтБрюФ	16.08.2005	13,00	365		0	0,00	105,69	105,69	6,447	-	0,00	7,29		0,94
СатурнНПО	22.09.2005	11,50	951		0	0,00	101,80	101,80	4,537	-	0,05		8,57	0,59
СевСталь-1	29.12.2005	8,10	682	0	0	0,00	101,00	101,00	1,021	-	0,00	7,67		1,81
СевСтАвто	26.01.2006	11,25	1620	528	0	0,00	104,00	104,00	0,555	-	0,00		8,48	1,40
СЗЛК -1 об	12.01.2006	13,90	332	0	1	0,02	101,40	101,40	1,219	-0,05	-0,60	12,56		0,88
СЗТелек2об	05.10.2005	13,20	779	51	0	0,00	101,00	101,00	1,447	-	-0,35		6,29	0,15
СЗТелек3об	01.09.2005	9,25	2019	927	2	0,00	102,40	102,40	1,875	0,00	0,45		8,45	2,26
СибТлк-3об	13.01.2006	14,50	333		9	64,41	106,27	106,25	1,232	-	0,16	7,49		0,89
СибТлк-4об	05.01.2006	12,50	689		6	10,89	107,65	107,55	1,336	-	1,42	8,26		1,73
СибЦем 01	15.12.2005	12,50	1032		0	0,00	101,25	101,25	2,055	-	0,60		11,16	0,81
Содбизнес1	23.08.2005	15,00	281		0	0,00	50,00	50,00	3,411	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27.10.2005	12,60	983	437	6	17,60	100,60	100,51	3,763	0,00	0,36		12,46	1,11
Татнефть-3	30.12.2005	12,00	320		0	0,00	104,10	104,10	1,479	-	-0,91	7,24		0,86
Татэнерго1	15.09.2005	9,65	941		2	15,94	102,10	102,10	3,992	-	0,30	8,91		2,28
ТМК-01 обл	20.10.2005	10,40	431		0	0,00	102,35	102,34	3,302	-	-0,06	8,47		1,12
ТНКБв1т-об	28.11.2005	15,00	470		0	0,00	110,75	110,90	3,206	-	0,20	6,20		1,20
Трансфтпр	09.11.2005	8,90	268		0	0,00	101,19	101,19	2,341	-	0,00	7,33		0,72
УралВагЗФ	04.10.2005	13,36	1142	414	0	0,00	103,55	103,55	4,832	-	0,20		10,21	1,05
УралСвзИн6	17.01.2006	14,25	337		8	18,97	106,15	106,21	1,054	-0,24	0,15	7,29		0,89
УралСвзИн4	03.11.2005	9,99	808		5	42,92	104,00	104,00	2,792	-	0,50	8,13		1,99
УралСвзИн5	20.10.2005	9,19	976		3	31,73	102,75	102,50	2,921	-	0,55	8,29		2,38
ФСК ЕЭС-01	20.12.2005	8,80	855		6	26,28	103,45	103,44	1,326	-0,08	0,19	7,30		2,15
ХКФ Банк-1	18.10.2005	11,25	792	64	0	0,00	100,54	100,54	3,637	-	-0,11		8,03	0,19
ХКФ Банк-2	15.11.2005	8,50	1730	274	2	2,06	100,23	100,23	2,096	0,03	0,03		8,31	0,73
ЦентрТел-3	16.09.2005	12,35	396	35	8	14,89	104,62	104,62	5,075	-0,08	0,25	7,96		1,00
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1467	458	0	0,00	114,15	114,17	6,805	-	0,00	9,72	2,46	3,11
ЦНТ-01 обл	25.08.2005	16,00	374		0	0,00	107,00	107,00	3,638	-	0,00	9,03		0,95
ЧМК -1об	31.01.2006	7,00	169		0	0,00	99,00	99,00	0,249	-	0,00	9,10		0,50
ЭФКО-01 об	06.09.2005	15,50	386	22	0	0,00	100,90	100,90	6,795	-	0,00		5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15.09.2005	14,24	395		4	5,12	105,60	105,35	5,891	-0,30	0,59	9,12		0,99
ЮТК-02 об.	08.02.2006	12,00	541	177	20	45,08	101,60	101,52	0,164	-0,21	0,41		8,72	0,48
ЮТК-03 об.	07.10.2005	12,30	1517	236	18	32,80	102,15	102,19	4,381	-0,20	0,12		8,89	0,62
ЯкутскЭН-1	01.09.2005	16,00	381		0	0,00	105,00	105,00	7,233	-	-0,30	9,22		0,95

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.chemolosov@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.