

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

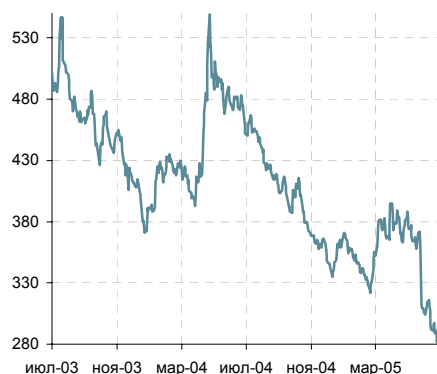
Ключевым событием наступившей недели без сомнений можно считать запланированное на среду выступление Гринспена, в котором он подведет итоги первого полугодия (Подробнее стр. 4 ↓)

Учитывая, что валютный рынок в последнее время не дает четких сигналов, можно ожидать, что основной интерес участников рынка сохранится в выпусках второго-третьего эшелонов, в том числе, на первичном рынке, где размещаются два корпоративных (Русагро, Инпром) и два субфедеральных (Казань, Волгоград) выпуска общим объемом 3.4 млрд. рублей. (Подробнее стр. 6 ↓)

Газпром разместил в пятницу еврооблигации на сумму \$1.222 млрд. со сроком обращения 8 лет и купоном 4.505%. Кроме того, Газпром разместил 8-летние амортизационные бумаги на сумму \$647млн. с купоном 5.625% /Cbonds/

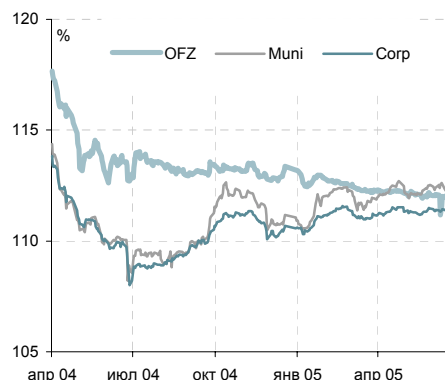
ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций ОАО «Научно-производственная корпорация «Иркут» объемом 3.25 млрд. рублей. /Cbonds/

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	15/07/2005	3,86	3	16	137
UST 10 yr	15/07/2005	4,17	-1	9	-19
UST 30 yr	15/07/2005	4,40	-2	4	-72
Bund 2 yr	14/07/2005	2,22	2	5	-35
Bund 10 yr	14/07/2005	3,29	4	0	-91
Bund 30 yr	14/07/2005	3,81	4	3	-104
Fed Fund	14/07/2005	3,25	0	25	200
Libor 1 mo	14/07/2005	3,41	1	17,7	201
Libor 6 mo	14/07/2005	3,83	1	21,3	196
Libor 12 mo	14/07/2005	4,05	0	20	174
S&P 500	15/07/2005	1227,92	0,12%	0,90%	11,49%
Nasdaq Composite	15/07/2005	2156,78	0,18%	3,19%	14,53%
RTS	15/07/2005	746,17	-1,21%	8,86%	25,98%
EURUSD	18/07/2005	1,2048	0,11%	-0,87%	-3,16%
USDJPY	18/07/2005	112,24	0,08%	2,73%	3,67%
USDRUB	18/07/2005	28,69	-0,03%	0,56%	-1,36%
EURRUB	18/07/2005	34,57	0,10%	-0,27%	-4,45%
Brent 1m Future	18/07/2005	58,15	0,94%	0,68%	53,03%
Gold	18/07/2005	421,70	0,04%	-3,64%	3,70%

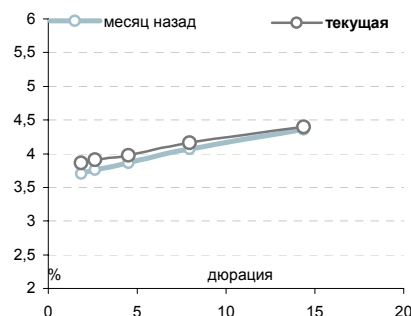
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



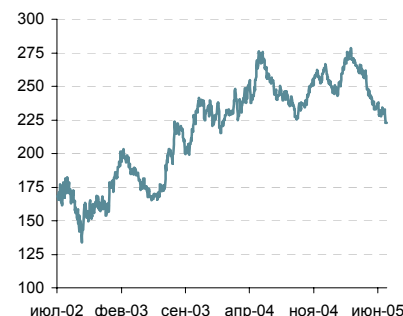
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



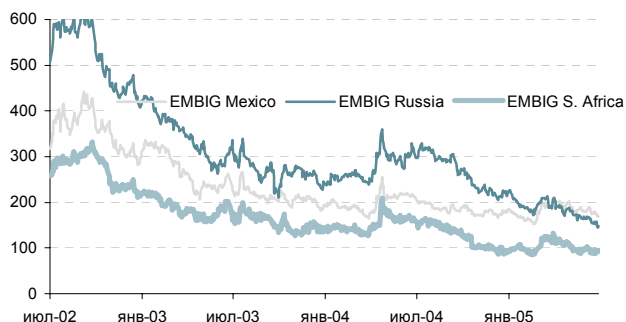
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	15/07/2005	111,13%	-19	19	100	-	5,67	UST10	150
C-Bond*	14/07/2005	102,32%	1	15	41	726	7,35	UST5	337
UMS-31*	14/07/2005	123,44%	-31	-16	101	-	6,43	UST30	204
Turkey-30*	15/07/2005	142,63%	-47	27	-8	-	7,91	UST10	375
Venezuela-27*	14/07/2005	105,30%	20	-10	227	-	8,70	UST10	542
EMBIG	15/07/2005	281	1	-8	-16	-66	-	-	-
EMBIG Russia	15/07/2005	148	3	-4	-14	-65	-	-	-
EMBIG Brazil	15/07/2005	398	4	-6	-11	22	-	-	-
EMBIG Mexico	15/07/2005	169	0	-6	-12	-5	-	-	-
EMBIG Turkey	15/07/2005	283	3	-4	-12	19	-	-	-
EMBIG Venezuela	15/07/2005	431	3	-6	-29	28	-	-	-

\* - Указаны котировки

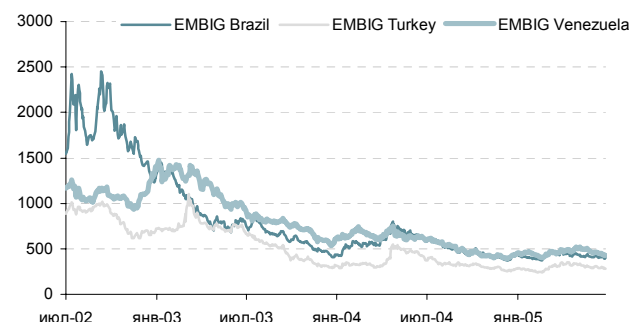
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Конец недели не изменил сложившуюся негативную тенденцию на рынке Treasuries. В пятницу мы вновь получили весьма радужные данные о перспективах экономического роста при относительно сдержанной инфляции. Индекс промышленного производства в штате Нью-Йорк вместо ожидаемого снижения вырос с 10.5 п. до 23.7 п. Кроме того, рост промышленного производства в июне показал сильную положительную динамику – 0.9% при ожиданиях 0.4%. В то же время, индекс цен производителей по сравнению с маем остался на прежнем уровне, в то время как базовый индекс цен, исключая энергию и продовольствие, даже снизился на 0.1% (ожидания +0.1%). На этом фоне доходности Treasuries продолжили свой рост, однако ближе к закрытию доходности длинных бумаг скорректировались, что, можно расценивать как технический фактор. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 3.86%, доходность 10-летних снизилась на 1 б.п. до 4.17%.

Таким образом, июньская картина складывается достаточно похожей на майскую – растущая экономика при умеренной инфляции. Мы полагаем, что в подобных условиях ФРС продолжит политику повышения ставки. Подтверждение нашему мнению мы, вероятно, сможем получить из запланированного на 20 июля выступления Гринспена, в котором он подведет итоги первого полугодия. Без сомнения это станет ключевым событием, однако не единственным, на что будут обращены взоры инвесторов – в четверг ожидается стенограмма июньского заседания ФРС, а также индекс деловой активности, рассчитываемый ФРБ Филадельфии за июль. Сегодня же оживление на торгах возможно благодаря публикации объема покупок нерезидентами американских ценных бумаг. Ожидается, что после апрельских \$47 млрд. иностранные инвесторы в мае на их приобретение потратили \$60 млрд.

### Развивающиеся рынки

В пятницу после недельного роста инвесторы в развивающиеся рынки на фоне формируемых ожиданий выступления главы ФРС решили взять паузу, что привело к расширению спрэдов. Кроме того, негативный отпечаток оставило увеличение предложения бумаг: Перу разместило еврооблигации со сроком погашения в 2025 году объемом \$750 млн. Колумбия – с погашением в 2014 году объемом \$500 млн. В результате спрэд EMBIG расширился на 1 б.п. до 281 б.п. Спрэд Бразилии при этом увеличился на 4 б.п., спрэды Турции и Венесуэлы – на 3 б.п.

### Российский сегмент

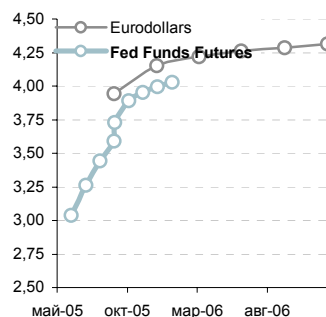
Российский рынок еврооблигаций, демонстрируя солидарность с базовыми активами, в течение торговой сессии снижался, однако последовавший затем рост Treasuries пришелся на неактивное время торгов в российском сегменте, что вызвало незначительное расширение спрэдов. Россия-30 снизилась на 12 б.п. до 110.875-111.22% (YTM 5.66%), при этом спрэд к UST10 составил 149 б.п., а спрэд EMBIG – 148 б.п.

В корпоративном и банковском секторе отмечалась слабая разнонаправленная динамика. Аутсайдером стали бумаги Вымпелкома-11 и Газпрома-34, потерявшие по 37 б.п. В итоге спрэд индекса RUBI расширился на 1 б.п. до 244 б.п.

На фоне имеющегося потенциала российского рынка и вероятного продолжения падения Treasuries, мы продолжаем считать наиболее интересным инвестирование в суверенный сектор через покупку российского спрэда. Несмотря на его значительное сужение в последнее время, мы считаем, что его покупка в долгосрочной перспективе может оказаться весьма привлекательной, поэтому рекомендуем открывать длинные позиции на текущих уровнях. В корпоративном секторе по-прежнему сохраняется недооцененность в бондах Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ВТБ-15. Кроме того, несмотря на рост в других наших рекомендуемых бумагах (ТНК, ГМК Норникеля, и ВБД), мы считаем, что там также еще остается потенциал сужения спрэдов порядка 20-40 б.п.

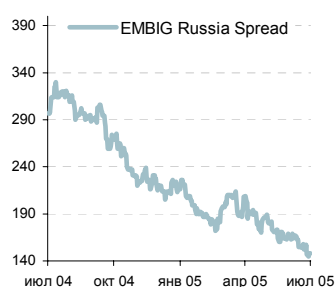
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

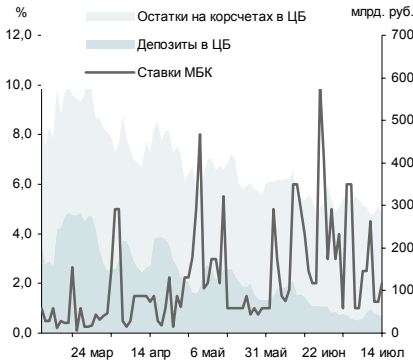
Динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

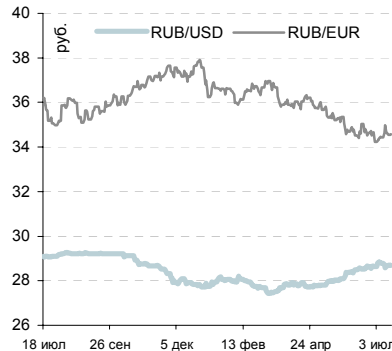
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



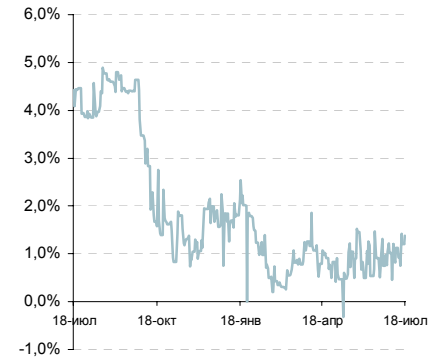
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

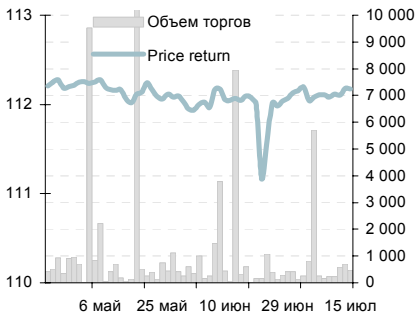


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,80	5,73	103,55	103,55	1,589	0,0006	-0,049
SU27025RMFS4	1,80	5,83	101,70	102,09	0,616	-	0,589
SU46003RMFS8	3,61	7,35	110,55	110,51	4,849	-	0,127
SU46014RMFS5	5,82	7,92	104,00	104,00	3,315	-0,201	-0,280
МГор28-об	0,44	5,40	104,25	104,25	0,822	-	-2,25
МГор32-об	0,83	6,15	103,30	103,31	1,398	-	-0,18
МГор29-об	2,57	7,06	107,85	107,89	1,096	0,06	0,24
МГор38-об	4,38	7,71	110,80	110,72	0,521	-	-0,17
МГор39-об	6,06	8,08	104,75	104,71	4,795	-	0,01
ГАЗПРОМ А2	0,31	5,92	102,70	102,75	2,875	-	-0,16
ГАЗПРОМ А3	1,41	6,81	102,00	102,00	3,733	-	0,04
ГАЗПРОМ А5	2,07	6,88	101,65	101,65	1,952	-	0,1
Лукойл2обл	2,18	7,36	100,04	100,04	1,033	0,04	-0,06
ГАЗПРОМ А4	3,79	7,65	102,70	102,70	3,356	-	0,05

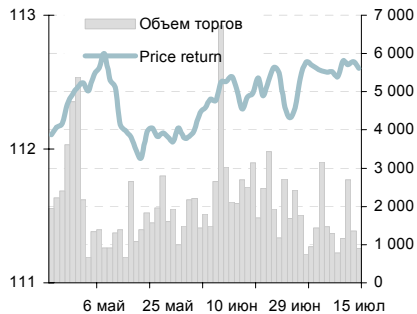
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



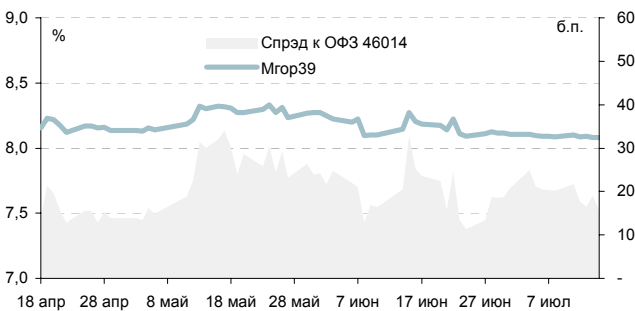
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

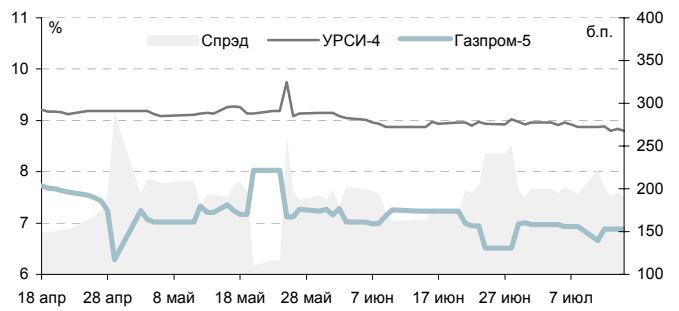
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

\* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Газпрома-5 и 4-ой серии Урал-связьинформа



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

Завершение торговой недели на рынке долга в целом повторило динамику нескольких предыдущих дней: ликвидность торгов по большинству выпусков вновь была довольно низкой, при этом, позитивный эффект от небольшого снижения курса доллара к рублю в значительной степени ограничивался подросшими на фоне платежей по ЕСН ставками МБК.

В итоге, в корпоративных выпусках в лидерах по оборотам вновь оказались облигации ЦТК-4, выросшие в цене по последней сделке на 15 б.п. Кроме того, ростом котировок завершили день выпуски РЖД-2 (+35 б.п.), Алросы-19 (+8 б.п.), Газпрома-4 (+20 б.п.). В субфедеральных выпусках суммарный оборот составил 902 млн. рублей, при этом почти половина от этого объема пришлась на 41-ую Москву (+34 б.п.).

На этой неделе денежный рынок может вновь столкнуться с локальным дефицитом ликвидности, в частности, на фоне налоговых платежей по НДС в среду. Учитывая, что валютный рынок в последнее время не дает четких сигналов, можно ожидать, что основной интерес участников рынка сохранится в выпусках второго-третьего эшелонов, в том числе, на первичном рынке, где размещаются два корпоративных (Русагро, Инпром) и два субфедеральных (Казань, Волгоград) выпуска общим объемом 3.4 млрд. рублей. В числе наших рекомендаций – облигации ЦТК-4, Таттелекома, Мига, Севкабеля, Группы Маир, Нижегородской области-2, а также Главмосстроя и Группы ЛСР.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,17	-0,01	0,06
Zetbi Muni	112,60	-0,05	0,03
Zetbi Corp	111,34	-0,02	0,06
Zetbi Corp10	116,81	-0,25	-0,06

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор41-об	499,61	0,10
Мос.обл.5в	71,88	0,01
МГор40-об	51,81	-0,01
МГор29-об	39,47	0,06
КрасЯрск04	34,70	-0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

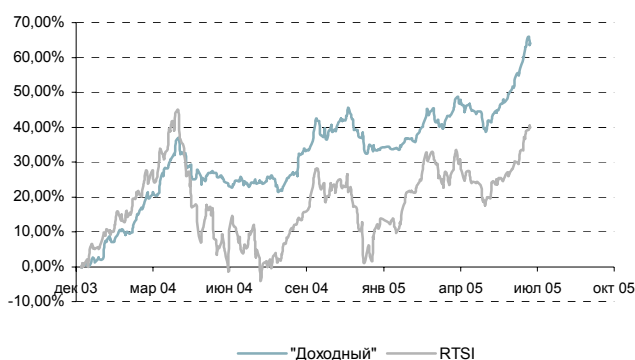
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	252,66	0,01
РЖД-02обл	168,81	0,15
АПРОСА 19в	157,78	-0,02
ГАЗПРОМ А4	152,98	-1
ФСК ЕЭС-01	140,24	-0,14

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

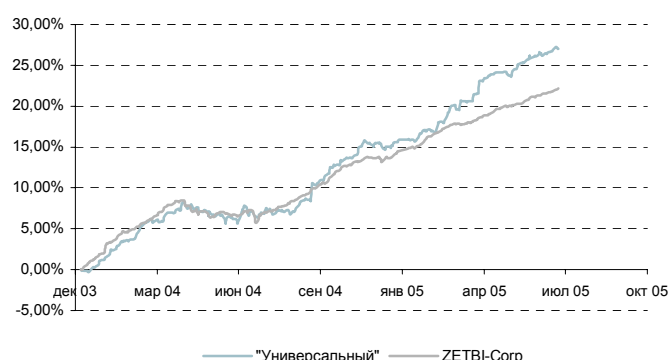
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	64,20%	22,47%	0,39%	11,61%	23,03%	31,70%	10,18	3,25
Универсальный	Сбалансированная	27,02%	9,58%	-0,03%	0,91%	9,85%	17,75%	6,83	1,45
RTSI		39,99%	22,99%	-0,37%	11,60%	24,71%	25,89%	8,85	2,03
ZETBI-Corp		22,14%	6,67%	0,03%	0,91%	6,67%	14,04%	5,27	1,30

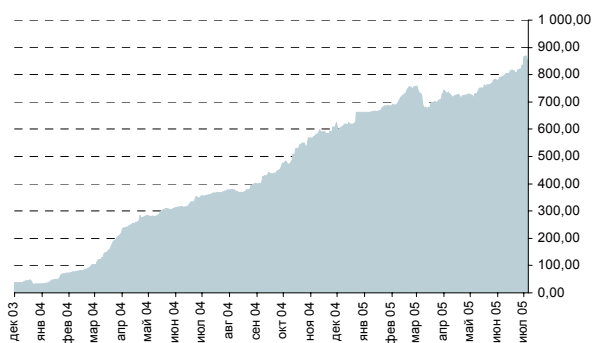
## ОФБУ "Доходный"



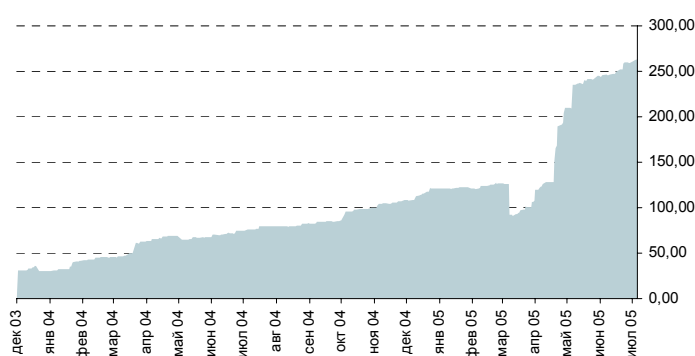
## ОФБУ "Универсальный"



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



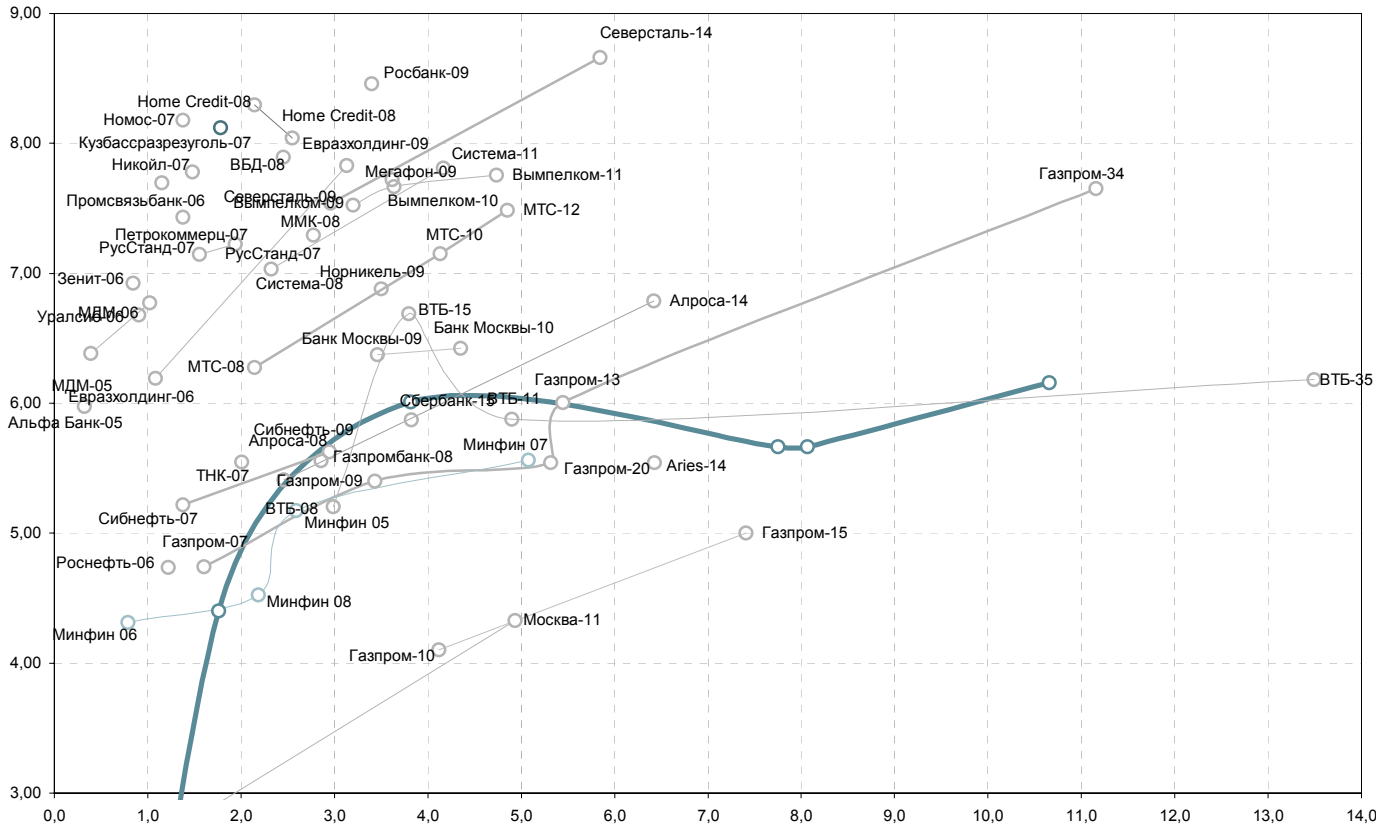
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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 эшелона.

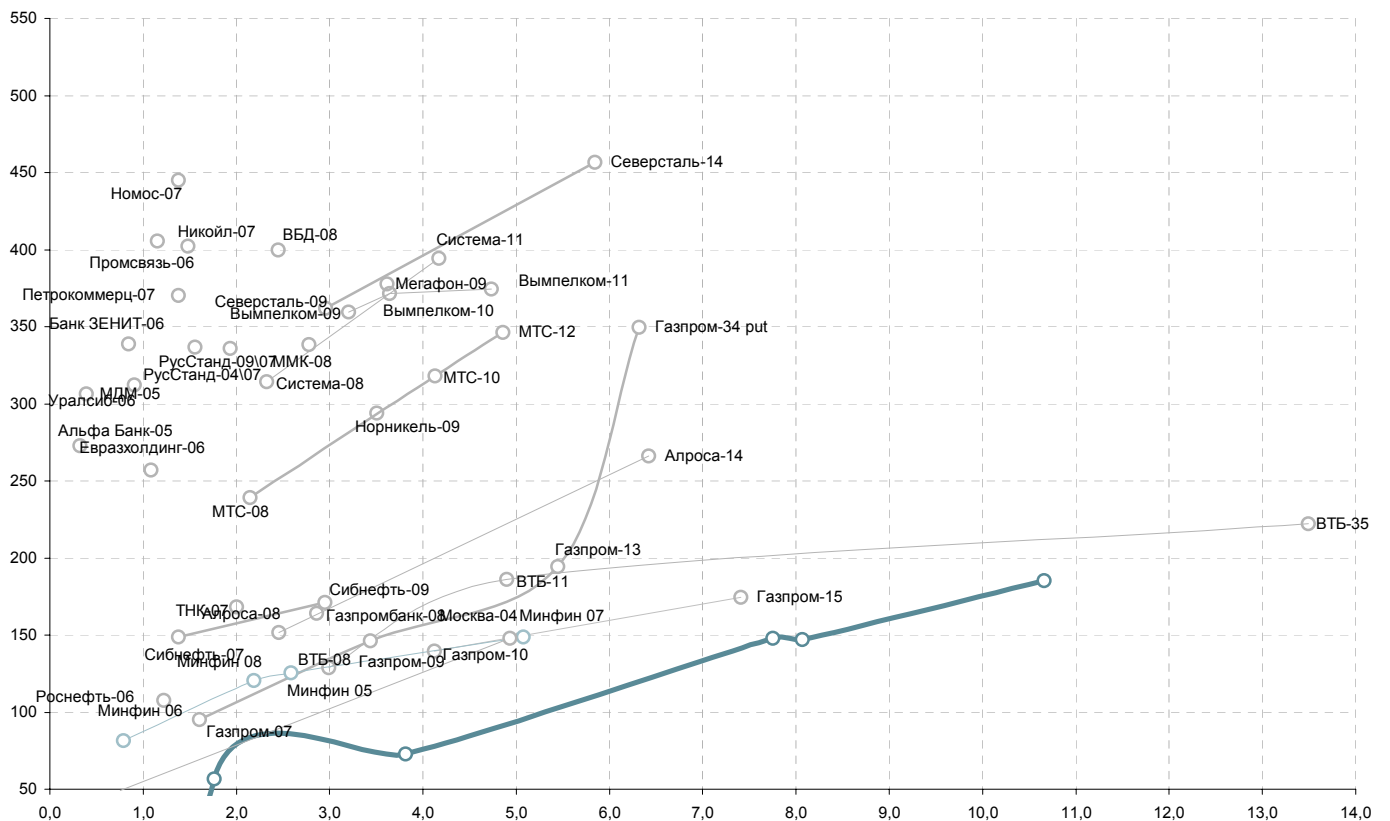
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



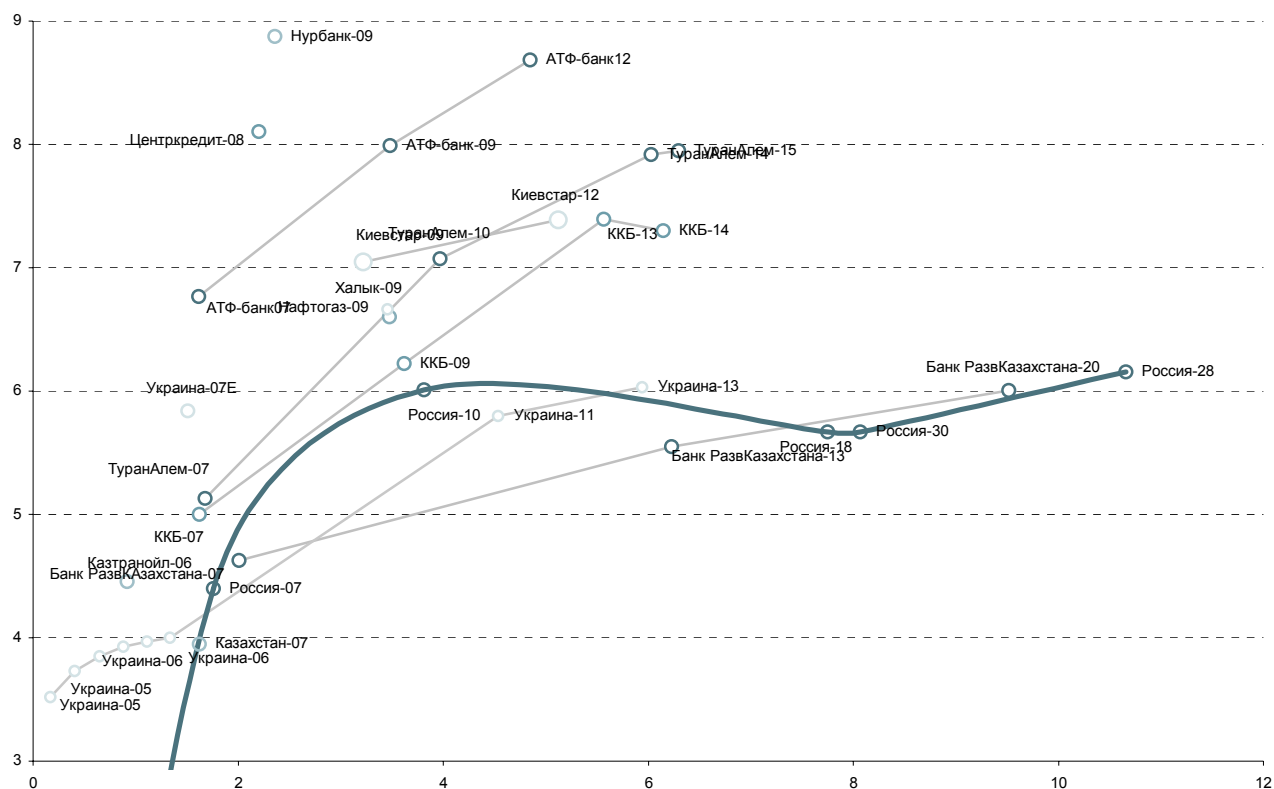
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	100,11	100,11	-4,262	0,01	-750
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,25	110,25	4,4	1,76	55
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,85	108,85	6,051	3,81	208
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	148,63	148,63	5,666	7,75	145
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	180,43	180,43	6,155	10,66	179
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	111,13	111,13	5,666	8,07	128
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,87	98,95	4,363	0,79	76
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,44	96,69	4,582	2,19	71
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,18	94,43	5,225	2,59	125
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,46	87,56	5,572	5,08	149
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,81	105,92	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,40	116,65	3,503	3,53	92
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	129,08	129,08	5,541	6,43	139
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	106,23	106,35	2,553	0,76	54
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	110,97	111,34	4,362	4,93	149
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	107,31	107,31	4,74	1,60	93
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	119,13	119,13	5,399	3,44	145
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,60	116,95	4,134	4,12	141
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,85	121,85	6,004	5,45	192
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	106,29	106,64	5,025	7,41	175
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	108,50	108,50	6,299	8,90	206
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	111,25	111,25	7,65	11,16	325
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	109,30	109,30	5,216	1,38	146
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	116,00	116,00	5,627	2,95	170
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	111,56	111,56	5,549	2,01	167
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B- /*-	110,20	110,20	4,736	1,22	104
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,00	108,00	6,273	2,15	238
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,25	105,25	7,15	4,13	316
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,63	102,63	7,483	4,85	344
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,23	108,23	7,523	3,20	358
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	101,25	101,25	7,668	3,64	370
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	103,00	103,00	7,756	4,74	373
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,00	101,00	7,723	3,62	377
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,85	107,85	7,031	2,32	313
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,70	104,70	7,811	4,17	381
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,87	100,87	6,88	3,50	293
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,00	102,00	7,291	2,78	337
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,35	103,35	7,539	2,96	361
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,53	103,53	8,662	5,84	454
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,50	101,50	7,892	2,45	399
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,94	106,94	5,409	2,46	151
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	114,25	114,25	6,785	6,42	263
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	102,99	102,99	6,19	1,083	254
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	110,36	110,36	7,828	3,135	388
Kuzbassrazrez-07	13/07/2007	150	9,00	-/-	101,58	101,58	8,12	1,781	426
Amtel-07	30/06/2007	175	9,25	-/-	100,82	100,82	8,777	1,737	492
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,20	101,20	4,393	0,01	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	101,40	101,40	6,565	3,82	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	105,13	105,13	5,203	2,99	128
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	108,36	108,36	5,875	4,90	185
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	102,05	102,05	6,69	3,80	183
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	100,92	100,92	6,182	13,49	178
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,34	101,40	2,821	0,20	92
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	105,00	105,00	5,555	2,86	163
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,88	105,88	6,375	3,46	242
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	104,24	104,24	6,423	4,35	243
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,50	101,50	5,974	0,32	264
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,69	101,69	6,385	0,39	299
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,80	102,80	6,77	1,02	301
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,97	101,97	6,924	0,84	335
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,00	102,00	6,68	0,91	309
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,35	101,35	8,179	1,38	442
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,25	102,25	7,431	1,38	368
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,85	101,85	7,779	1,48	400
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	102,55	102,55	7,145	1,56	335
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	101,13	101,13	7,224	1,94	335

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

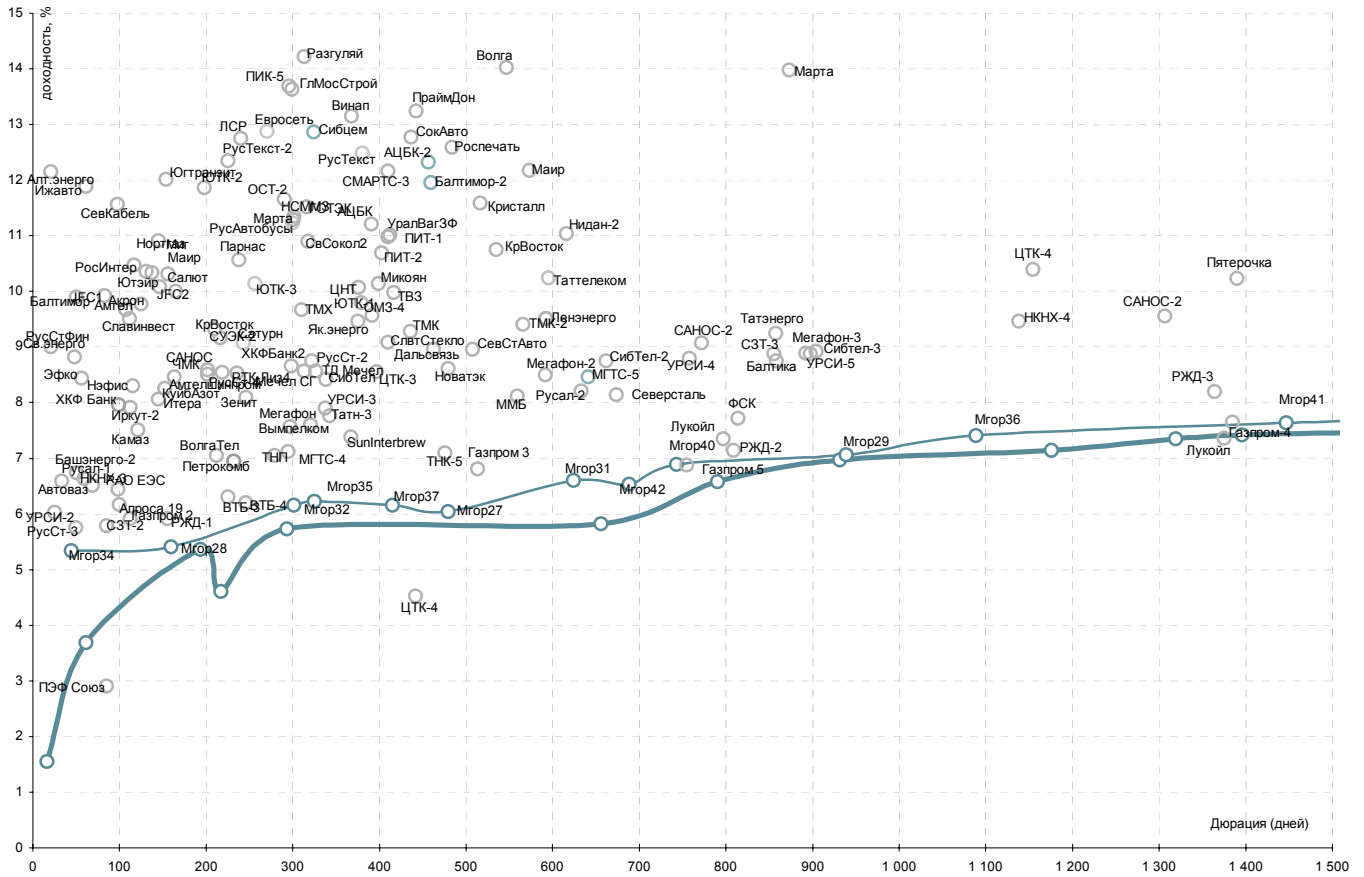
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B/Ba1/B+	102,85	102,85	6,769	1,62
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B/Ba1/B+	103,15	103,15	7,989	3,48
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B/Ba1e/B+	102,82	102,82	8,684	4,85
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,75	99,75	8,106	2,20
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	105,20	105,20	4,628	2,01
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,00	112,00	5,551	6,23
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	104,83	104,83	6,004	9,51
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	B+/Baa2/BB	105,50	105,50	6,603	3,48
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	112,38	112,38	3,949	1,63
KKB-07	08/05/2007	200	10,13	BB-/Baa2/BB	108,69	108,69	5,001	1,62
KKB-09	03/11/2009	500	7,00	BB-/Baa2/BB	102,86	102,86	6,225	3,62
KKB-13	16/04/2013	500	8,50	BB-/Baa2/BB	106,40	106,40	7,395	5,57
KKB-14	07/04/2014	400	7,88	BB-/Baa2/BB	103,63	103,63	7,302	6,15
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	103,75	103,75	4,456	0,92
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,28	100,28	8,874	2,36
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,50	108,50	5,132	1,68
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,24	103,24	7,074	3,97
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,50	100,50	7,916	6,03
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	103,63	103,63	7,95	6,29
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,59	111,59	7,048	3,22
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,88	101,88	7,39	5,13
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,25	105,25	6,664	3,45
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,35	106,50	5,837	1,51
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,82	100,82	3,518	0,17
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,96	101,96	3,732	0,41
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,04	103,04	3,851	0,65
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,10	104,10	3,926	0,88
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,14	105,14	3,97	1,11
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	106,17	106,17	3,998	1,33
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,11	105,11	5,796	4,53
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,05	110,05	6,03	5,94

Источник: Bloomberg

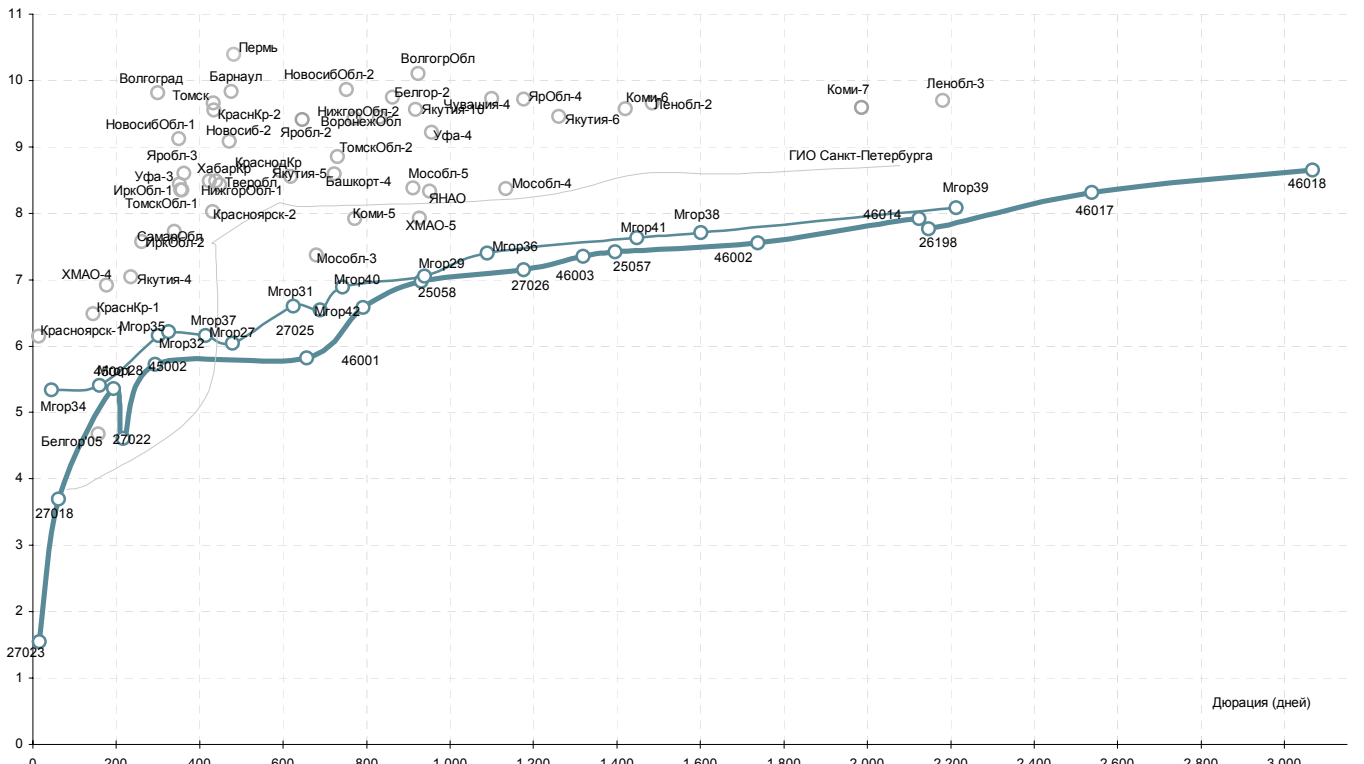
# Приложение 3. Российский долговой рынок

## 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>														
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	5		0	0,00	100,26	100,26	1,767	-	0,00	1,55		0,04
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	61		3	5,23	101,37	101,37	0,986	-	-0,35	3,69		0,17
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	215		0	0,00	102,07	102,07	1,272	-	0,00	4,61		0,59
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	383		0	0,00	102,50	102,50	4,467	-	-0,20	5,36		0,53
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	488		16	97,89	103,55	103,55	1,589	0,00	-0,05	5,73		0,80
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	698		0	0,00	101,70	102,09	0,616	-	0,59	5,83		1,80
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1153		0	0,00	107,90	107,89	0,822	-	0,19	6,59		2,17
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1020		4	30,32	98,73	98,73	1,243	0,04	0,13	6,98		2,55
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1335		0	0,00	100,20	100,20	0,658	-	-0,20	7,15		3,22
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1825		5	16,83	110,55	110,51	4,849	-	0,13	7,35		3,61
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1650		6	55,07	100,70	100,70	1,602	0,02	0,10	7,42		3,83
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2581		3	23,45	107,45	107,45	4,490	0,00	0,15	7,56		4,76
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4793		1	5,53	104,00	104,00	3,315	-0,20	-0,28	7,92		5,82
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2667		0	0,00	90,35	90,31	4,159	-	-	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4037		22	150,10	97,15	97,12	1,509	0,05	0,12	8,32		6,95
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	49		0	0,00	102,13	102,13	1,767	-	0,00	-		0,00
МГор34-об	28/08/2005	10,00	44		2	1,51	100,55	100,55	1,315	-0,55	-0,75	5,34		0,12
МГор28-об	25/09/2005	15,00	163		3	2,11	104,25	104,25	0,822	-	-2,25	5,40		0,44
МГор32-об	25/08/2005	10,00	314		2	2,62	103,30	103,31	1,398	-	-0,18	6,15		0,83
МГор35-об	18/09/2005	10,00	338		3	26,06	103,00	103,50	0,740	-0,06	0,00	6,22		0,89
МГор27-об	20/09/2005	15,00	523		3	24,94	112,40	112,40	1,027	0,00	0,15	6,04		1,31
МГор31-об	20/08/2005	10,00	674		0	0,00	106,20	106,20	1,535	-	0,00	6,60		1,71
МГор42-об	13/08/2005	10,00	759		0	0,00	106,75	107,00	1,726	-	-0,05	6,54		1,89
МГор40-об	26/07/2005	10,00	833		4	51,81	106,86	106,88	2,192	-0,01	0,12	6,89		2,04
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1056		5	39,47	107,85	107,89	1,096	0,06	0,24	7,06		2,57
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1841		46	499,61	107,45	107,44	4,548	0,10	0,44	7,63		3,96
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1990		0	0,00	110,80	110,72	0,521	-	-0,17	7,71		4,38
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3293		0	0,00	104,75	104,71	4,795	-	0,01	8,08		6,06
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	790		9	7,13	99,27	99,22	2,637	-	-0,03	8,59		1,98
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	737		0	0,00	102,42	102,38	5,334	-	0,03	8,36		0,98
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	419		1	0,62	102,01	102,01	1,145	0,01	0,04	7,58		0,72
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	892		2	5,68	113,50	113,50	0,863	-	1,00	7,92		2,11
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1917		6	22,44	113,50	113,50	3,655	-	0,80	9,58		3,89
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3052		1	0,05	101,90	101,90	1,742	0,45	1,70	9,60		5,44
КраснодКр	15/11/2005	10,50	669		0	0,00	103,08	103,08	1,697	-	0,28	8,56		1,70
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	6		0	0,00	100,18	100,18	2,592	-	0,00	6,15		0,04
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	469		4	34,70	105,70	105,70	2,705	-	-0,25	8,02		1,18
КрасЯрКр1	07/09/2005	10,30	146		1	1,03	101,55	101,55	1,072	-	0,00	6,48		0,39
КрасЯрКр2	23/07/2005	10,96	468		0	0,00	104,15	102,08	2,520	-	-2,16	9,55		1,19
Мос. обл. 3в	20/08/2005	11,00	765		0	0,00	107,01	107,18	4,430	-	0,13	7,37		1,86
Мос. обл. 4в	26/07/2005	11,00	1376		0	0,00	109,27	109,27	2,411	-	0,25	8,37		3,10
Самара03-1	04/10/2005	12,00	354		4	7,52	104,10	104,16	0,329	0,15	-0,31	7,72		0,93
Томск. об-1	28/07/2005	12,00	377		0	0,00	102,70	103,30	5,556	-	0,00	8,36		0,97
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	820		0	0,00	104,05	104,05	3,058	-	0,05	8,85		2,00
Томск 1	25/08/2005	13,00	860		0	0,00	103,60	103,60	1,780	-	-0,10	9,67		1,19
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	368		0	0,00	101,70	101,70	4,890	-	0,00	8,44		0,96
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1054		0	0,00	102,55	102,55	1,044	-	0,00	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	15,00	146		0	0,00	104,10	104,10	1,397	-	-	6,92		0,49
ХантМанСоб	26/11/2005	12,00	1047		0	0,00	110,80	110,80	1,578	-	0,00	7,93		2,54
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1068		0	0,00	107,01	107,01	0,789	-	-0,29	9,56		2,51
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	244		4	3,16	104,35	104,38	1,112	-0,10	-0,17	7,04		0,64
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	645		0	0,00	100,85	100,85	2,329	-	-0,03	8,64		1,62
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	718		0	0,00	107,00	107,04	0,364	-	-	9,41		1,77
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	490		0	0,00	103,85	103,62	1,986	-	-0,22	8,60		0,99
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1125	33	3	1,05	100,35	100,35	4,401	0,10	0,06	-	6,59	0,09
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	109		0	0,00	101,20	101,20	2,690	-	-0,45	9,68		0,29
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	100		10	157,78	102,69	102,59	3,638	-0,02	-0,12	6,16		0,27
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	21		3	0,56	100,30	100,31	3,501	0,01	-0,09	12,16		0,06
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	853	125	6	9,09	100,80	100,84	1,952	-	0,54	-	9,77	0,34
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	161		0	0,00	104,50	104,50	1,093	-	0,39	8,46		0,45
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	419		2	3,08	102,90	102,90	1,332	-	-0,30	11,21		1,07
Балтимор01	02/09/2005	16,00	417	49	0	0,00	100,80	100,80	1,885	-	0,00	-	9,90	0,14
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	270		3	6,29	102,01	102,25	2,776	0,25	0,15	-		0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	221		6	62,66	103,80	103,80	2,178	0,00	-0,31	7,06		0,58
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	396	32	0	0,00	100,73	100,73	6,288	-	0,00	13,15	8,10	1,01
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	222		2	106,41	104,50	104,50	1,956	-	-0,30	6,30		0,62
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1343	251	2	3,60	99,65	99,65	1,734	-	0,35	-	6,20	0,67
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	305		1	0,00	101,95	101,95	1,600	-	0,70	7,56		0,81
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	111		1	52,75	102,70	102,75	2,875	-	-0,16	5,92		0,31
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	552		0	0,00	102,00	102,00	3,733	-	0,04	6,81		1,41
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1671		13	152,98	102,70	102,70	3,356	-	0,05	7,65		3,79
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	816		0	0,00	101,65	101,65	1,952	-	0,10	6,88		2,07
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	326	0	0	0,00	101,05	101,05	1,301	-	-0,20	11,52		0,87
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	488	124	0	0,00	105,50	106,00	2,384	-	0,00	8,95		1,27
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	83		6	2,87	100,90	100,90	0,307	0,00	0,05	9,92		0,23
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	872		0	0,00	101,35	101,45	1,458	-	0,02	-	10,09	0,40
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	143											

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-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1586	858	4	63,84	100,04	100,04	1,033	0,04	-0,06	7,37	7,36	2,18
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	627	158	2	0,01	101,00	100,99	0,337	-	0,60	12,17	10,32	1,57
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1042	314	1	1,05	103,00	103,00	2,033	1,77	1,38	13,98	11,35	2,39
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	327		0	0,00	103,14	103,45	1,166	-	0,26	7,60		0,88
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	635		0	0,00	101,25	101,50	2,364	-	0,50	8,50		1,62
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	1005		16	58,16	101,38	101,30	2,205	0,14	0,55	8,89		2,44
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1428	336	4	31,11	102,90	102,90	0,901	0,07	0,05	-	8,57	0,89
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	430		0	0,00	104,01	103,90	4,364	-	-0,11	10,14		1,09
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	875	145	1	1,03	102,05	102,05	1,405	-	-0,13	-	8,06	0,40
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	778	48	0	0,00	100,55	100,55	1,145	-	0,00	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2446	1354	1	6,31	102,25	102,25	2,792	-	0,35	-	9,47	3,12
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	503		1	3,07	101,21	101,21	1,107	-	-0,19	8,62		1,31
НортгазФин	09/11/2005	16,00	117		9	2,98	101,70	101,62	2,849	-0,06	-0,07	10,48		0,32
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	646	98	0	0,00	101,08	101,08	2,762	-	0,00	-	8,30	0,32
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1322	412	0	0,00	104,95	104,88	5,232	-	0,28	-	9,79	1,04
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	4	0	0	0,00	101,50	101,02	6,827	-	0,00	-	-	0,00
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	243		0	0,00	101,65	101,65	1,048	-	-0,14	10,57		0,65
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	440		1	2,62	101,40	101,40	3,485	0,05	0,15	10,99		1,12
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1347	437	5	7,59	103,91	104,16	4,255	0,11	0,21	-	10,70	1,10
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	483	119	0	0,00	100,15	100,15	2,330	-	-	13,24	15,31	0,32
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	816	83	0	0,00	103,00	103,00	4,340	-	1,01	-	2,91	0,23
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1762		5	3,98	105,20	105,50	1,819	0,33	1,37	10,23		3,81
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	325	0	7	2,81	100,06	100,16	1,573	0,02	0,00	14,22		0,86
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	145		1	50,48	100,27	100,27	0,668	-	0,00	5,91		0,42
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	873		9	168,81	101,55	101,57	0,786	-	0,02	7,14		2,21
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1601		5	87,35	100,80	101,05	0,844	-1,55	-1,46	8,20		3,74
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	140		0	0,00	102,81	102,81	2,014	-	-0,19	10,34		0,38
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	59		2	17,66	100,50	100,50	3,425	-	-0,11	6,64		0,16
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	674	0	3	14,11	100,00	99,90	1,227	-0,10	0,15	8,21		1,73
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	334		1	0,01	104,70	104,70	1,154	0,02	-0,30	8,75		0,88
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	768	48	0	0,00	100,50	100,68	5,019	-	-0,14	-	5,75	0,14
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	20		0	0,00	100,60	100,60	8,889	-	-0,18	9,01		0,06
РусТекстил	13/09/2005	18,80	424		12	2,36	107,00	106,99	6,284	-0,08	0,11	12,48		1,04
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1329	237	1	0,16	101,36	101,36	4,976	-	-0,03	-	12,35	0,62
Святстекло	27/09/2005	11,60	984	438	0	0,00	103,00	103,00	3,432	-	-0,10	10,55	9,09	2,33
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	213		1	1,09	103,10	103,10	5,830	-	0,00	8,59		0,55
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1579	851	2	24,91	102,20	102,20	1,568	-	0,19	9,55	9,07	2,11
СанИнтБрюф	16/08/2005	13,00	396		0	0,00	105,90	105,90	5,342	-	-0,30	7,39		1,00
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	982		0	0,00	101,70	101,70	3,560	-	0,30	-	9,07	0,67
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	713	0	0	0,00	99,99	100,20	0,333	-	-0,33	8,15		1,85
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1651	559	2	21,70	103,50	103,50	5,209	-	0,00	-	8,96	1,39
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	363	0	3	0,03	100,25	100,25	0,038	-	0,00	14,09		0,96
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	810	82	0	0,00	101,70	101,70	0,325	-	-0,10	-	5,79	0,23
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2050	958	0	0,00	101,51	101,51	1,090	-	0,01	-	8,88	2,34
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	364		0	0,00	106,30	106,00	0,000	-	0,00	8,42		0,93
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	720		3	39,19	107,00	107,00	0,274	-	0,55	8,75		1,81
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	312		0	0,00	50,00	50,00	2,137	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	1014	468	1	0,21	100,20	100,20	2,693	0,14	0,35	-	12,77	1,20
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	351		0	0,00	104,00	104,00	0,460	-	-0,73	7,77		0,94
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	972		0	0,00	101,40	101,39	3,173	-	0,14	9,25		2,35
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	462		2	0,78	101,55	101,55	2,427	0,00	0,05	9,28		1,19
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	501		0	0,00	110,50	110,50	1,932	-	0,00	7,10		1,30
Трансфгтр	09/11/2005	8,90	299		0	0,00	101,49	101,49	1,585	-	0,00	7,12		0,81
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1173	445	1	0,25	102,90	102,90	3,697	0,02	0,05	-	11,01	1,13
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	22		0	0,00	100,80	100,77	3,260	-	-0,14	6,03		0,07
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	368		0	0,00	106,25	106,23	6,949	-	-0,13	7,90		0,92
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	839		3	7,22	102,80	102,80	1,943	0,08	0,14	8,79		2,08
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	1007		5	20,64	101,20	101,17	2,140	-	0,20	8,88		2,46
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	886		9	140,24	102,66	102,66	0,579	-	-0,04	7,72		2,23
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	823	95	0	0,00	100,82	100,82	2,682	-	0,14	-	7,96	0,27
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1761	305	2	20,29	100,00	100,00	1,374	-	-0,04	-	8,65	0,82
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	427	66	7	22,20	104,21	104,31	4,026	0,09	0,15	8,56		1,09
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1498	489	25	252,66	112,15	112,01	5,633	0,01	0,53	10,40	4,52	3,16
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	405		0	0,00	106,50	106,48	2,279	-	0,48	10,08		1,03
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	200		0	0,00	99,50	99,26	3,145	-	0,00	8,51		0,55
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	417	53	0	0,00	101,00	101,00	5,478	-	-0,40	-	8,45	0,15
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	426		8	116,84	104,46	105,26	4,682	0,82	0,76	9,56		1,07

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 Поспелов	<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.chemolosov@zenit.ru">i.chemolosov@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 Облигации	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a> <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>
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.