

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

Основным событием наступившей недели станет завтрашнее заседание ФРС. На наш взгляд, регулятор в очередной раз повысит ставку на 25 б.п. до 3.75%. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

На этой неделе в центре внимания – вновь первичный рынок, на котором состоится сразу 7 размещений на 18.25 общим объемом млрд. рублей. С оглядкой на итоги прошлой недели вряд ли стоит сомневаться, что все выпуски разместятся «по нижней планке» прогнозов на фоне ажиотажного спроса инвесторов *(Подробнее стр. 6 ↗)*

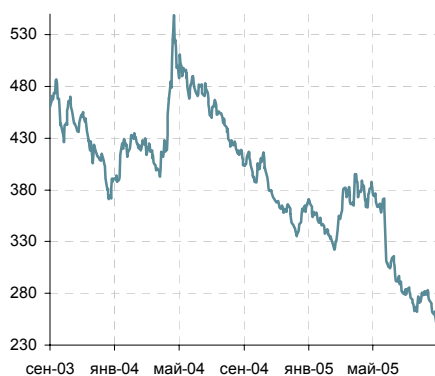
Размещение 4 выпуска облигаций Сибирьтелекома общим объемом 2 млрд. рублей запланировано на 22 сентября /Cbonds/

Размещение облигаций ЗАО «МПБК «Очаково» намечено на 12 сентября /Rusbonds/

### Содержание:

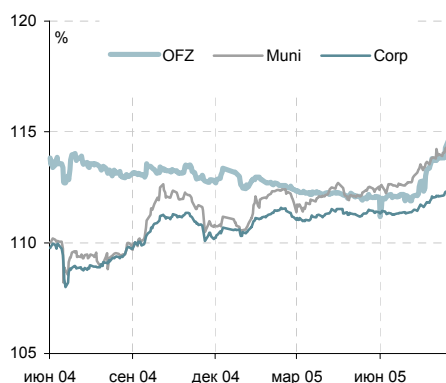
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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	9/16/2005	3,98	8	-4	150
UST 10 yr	9/16/2005	4,27	6	7	17
UST 30 yr	9/16/2005	4,57	5	15	-34
Bund 2 yr	9/14/2005	-	-	-	-
Bund 10 yr	9/14/2005	-	-	-	-
Bund 30 yr	9/14/2005	-	-	-	-
Fed Fund	9/15/2005	3,50	0	0	200
Libor 1 mo	9/15/2005	3,79	1	20,8	199
Libor 6 mo	9/15/2005	4,01	1	-2,0	194
Libor 12 mo	9/15/2005	4,16	1	-12	183
S&P 500	9/16/2005	1237,91	0,83%	1,49%	9,69%
Nasdaq Composite	9/16/2005	2160,35	0,66%	1,16%	13,10%
RTS	9/16/2005	923,03	1,78%	8,25%	50,77%
EURUSD	9/19/2005	1,2169	-0,56%	0,13%	-0,06%
USDJPY	9/19/2005	111,49	0,13%	0,93%	1,44%
USDRUB	9/19/2005	28,36	-0,07%	-0,91%	-2,95%
EURRUB	9/19/2005	34,50	-0,68%	-0,55%	-3,04%
Brent 1m Future	9/19/2005	62,35	0,87%	-3,12%	46,88%
Gold	9/19/2005	459,70	-0,01%	5,36%	13,32%

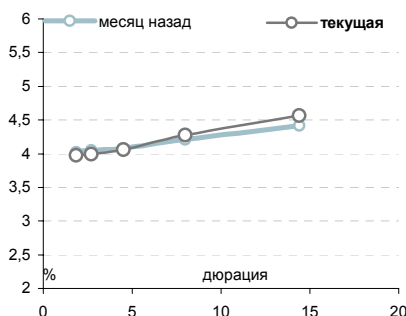
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



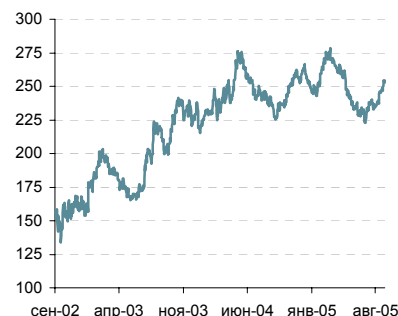
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



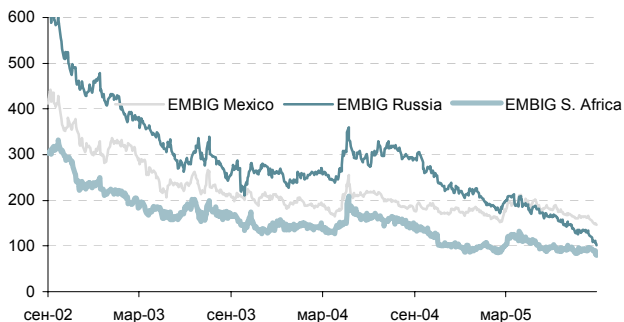
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/16/2005	114,63%	-11	-4	262	1788	5,31	UST10	104
C-Bond*	9/15/2005	100,47%	1	-11	-33	135	6,16	UST5	210
UMS-31*	9/14/2005	125,65%	-3	-92	92	960	6,28	UST30	172
Turkey-30*	9/15/2005	145,10%	30	15	474	969	7,73	UST10	346
Venezuela-27*	9/15/2005	113,15%	143	193	721	1422	7,97	UST10	#ЗНАЧИ
EMBIG	9/16/2005	248	-4	-13	-33	-99	-	-	-
EMBIG Russia	9/16/2005	102	-4	-9	-27	-111	-	-	-
EMBIG Brazil	9/16/2005	364	-4	-18	-45	-12	-	-	-
EMBIG Mexico	9/16/2005	147	-1	-4	-18	-27	-	-	-
EMBIG Turkey	9/16/2005	255	-4	-17	-38	-9	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/16/2005	350	-4	-33	-69	-53	-	-	-

\* - Указаны котировки

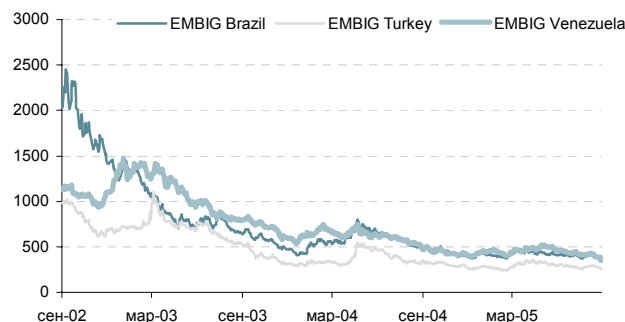
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Неделя для участников рынка закончилась обвальным падением Treasuries, при этом вышедшие данные остались без внимания инвесторов. В июле, согласно отчету Казначейства, иностранные инвесторы потратили \$87.4 млрд. на покупку американских активов (ожидания \$60 млрд.), из которых \$28.519 млрд. пришлось на покупку казначейских бумаг. Вместе с тем, июньские данные были пересмотрены в сторону повышения - с \$71.2 млрд. до \$80.9 млрд. Что же касается крупнейших держателей Treasuries, то Япония после крупных продаж месяцем ранее в июле совершила покупки объемом всего лишь \$237 млн. В то же время, второй после Японии держатель Treasuries, народный банк Китая потратил на покупку \$6.679 млрд.

Кроме данных об июльских покупках американских ценных бумаг, интерес представляла публикация предварительного значения мичиганского индекса потребительского доверия. В то время как рынок ожидал снижения индекса с 89.1 п. до 85 п., реальное значение оказалось гораздо ниже на уровне 76 п. Однако и эти данные не нашли позитивный отклик в сердцах инвесторов. В центре же внимания оказалось выступление Буша, в котором он пообещал устранить все последствия стихийного бедствия, что может подразумевать под собой расходы в районе \$200 млрд. Мы уже указывали на то, что помимо замедления экономики, ураган способен резко увеличить и без того огромный дефицит бюджета, а это, в свою очередь, приведет к росту предложения на рынке бумаг. По всей видимости, этот факт и стал определяющим в пятничной динамике Treasuries, и в результате доходность 2-летних бумаг выросла на 8 б.п. до 3.98%, доходность 10-летних – на 6 б.п. до 4.27%.

Кроме того, давление на рынок оказало приближающееся заседание ФРС, обещающее стать основным событием наступившей недели. На наш взгляд, регулятор в очередной раз повысит ставку на 25 б.п. до 3.75%. Что же касается формулировок, то можно предположить, что прошедший ураган и сигналы о замедлении найдут свое отражение в описании экономики. Относительно инфляции ФРС вполне имеет право на оставление формулировки о низком базовом CPI, который на протяжении четырех месяцев остается на уровне 0.1%, однако долгосрочные инфляционные риски, согласно последним данным, заметно увеличились. Мы также полагаем, что в итоговом протоколе формулировка о «взвешенной» политике сохранит свое положение. Вместе с тем мы не исключаем, что ФРС может добавить фразу о возможных паузах в случае, если перспективы роста экономики заметно ухудшатся в ближайшее время.

### Развивающиеся рынки

Вновь на падение рынка Treasuries развивающиеся рынки отреагировали слабо, что привело к очередному обновлению исторических минимумов. Бразилия-40 закрылась на уровне 120.188% (YTM 8%), а суверенный бразильский спрэд сузился на 4 б.п. Спрэды Турции и Венесуэлы также сократились на 4 б.п., что привело к сужению спрэда EMBIG на 4 б.п. до 248 б.п.

### Российский сегмент

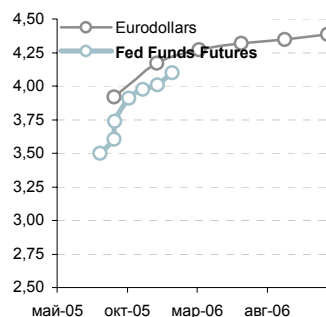
Российские бумаги, как и весь сектор развивающихся рынков, смогли воспользоваться благоприятной ситуацией для сужения спрэда. Россия-30 закрылась на предыдущем уровне 114.125-114.706% (YTM 5.3%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries сузился до 103 б.п.

В корпоративном секторе преобладали негативные настроения, что, однако не переломило тенденцию на сужение спрэдов, и спрэд индекса RUBI достиг исторического минимума 183 б.п. Лидерами падения стали выпуски Сибнефти: Сибнефть-09 снизилась на 63 б.п. до 114.75-115.75% (YTM 5.48%), Сибнефть-07 снизилась на 50 б.п. до 108-108.625% (YTM 5%).

Что же касается перспектив рынка, то, несмотря на сужение спрэда на фоне падения Treasuries, мы считаем, что определяющим фактором в дальнейшей динамике спрэда остается повышение рейтинга России агентством Moody's. Мы полагаем, что спрэд будет иметь шансы продолжить сужение в случае повышения рейтинга на одну ступень с позитивным прогнозом, что определит возможность его дальнейшего повышения в недалеком будущем. В корпоративном секторе наше мнение остается неизменным, и мы продолжаем рекомендовать к покупке бумаги Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15.

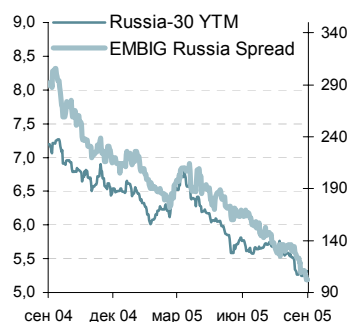
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

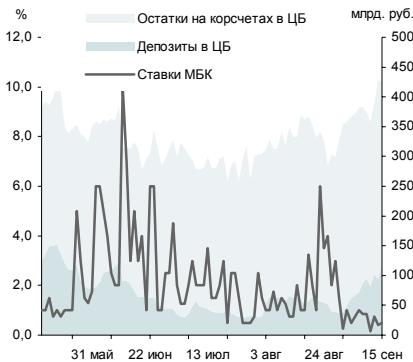
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

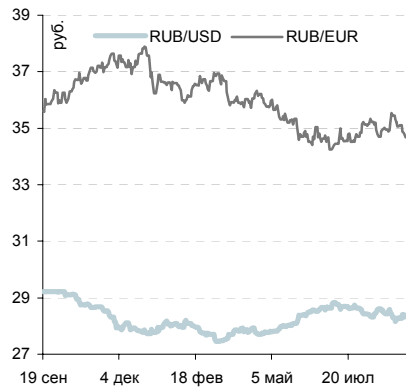
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



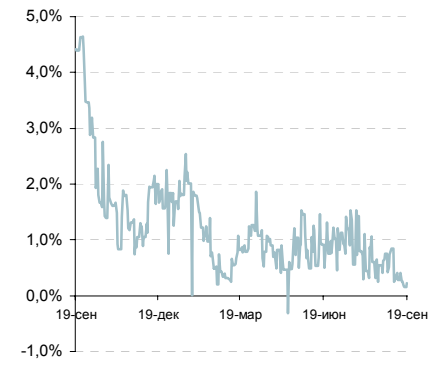
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

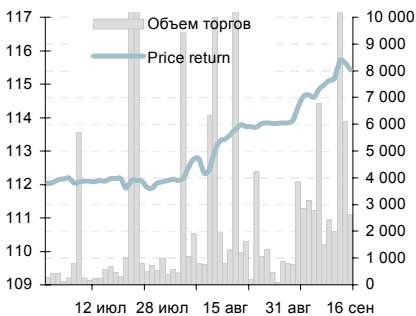


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,85	4,98	104,30	104,30	1,207	0,091	0,000
SU25058RMFS7	2,42	6,19	100,60	100,61	0,760	-0,032	-0,041
SU46014RMFS5	6,07	6,86	110,70	110,02	0,055	-0,324	0,811
SU46017RMFS8	7,13	6,94	106,15	106,04	0,781	0,008	0,526
МГор28-об	0,27	3,07	103,25	103,25	3,411	0,11	-0,55
МГор32-об	0,67	5,17	103,35	103,31	0,603	0,03	0,07
МГор29-об	2,40	6,14	109,77	109,77	2,822	0,65	1,16
МГор38-об	4,23	6,84	114,05	114,33	2,247	-	0,83
МГор39-об	6,27	6,99	111,25	111,29	1,562	0,14	1,55
ГАЗПРОМ А2	0,13	0,99	101,90	101,90	5,500	-	0,25
УралСвзИн6	0,80	6,85	105,88	105,98	2,303	0,08	0,1
ГАЗПРОМ А3	1,28	6,11	102,70	102,64	1,133	-	0,25
ГАЗПРОМ А5	1,89	6,29	102,65	102,65	3,260	-	0,1
ГАЗПРОМ А4	3,78	6,97	105,00	105,10	0,676	0,13	0,55

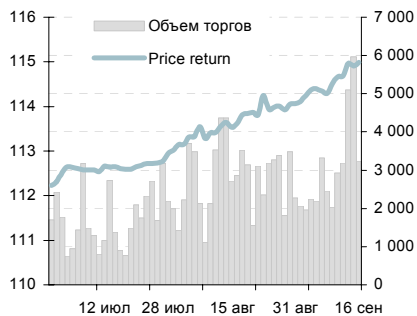
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



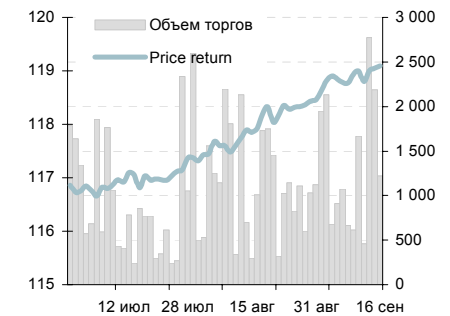
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



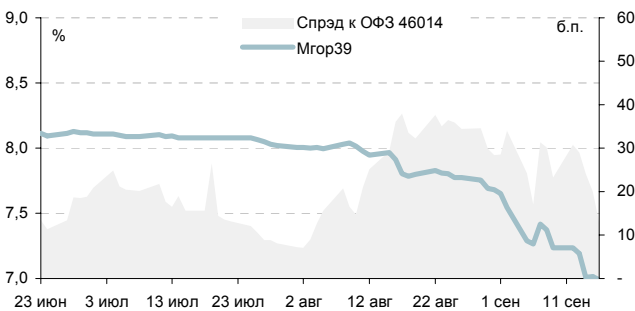
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



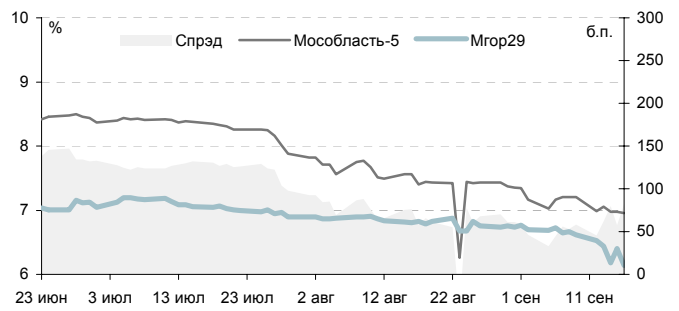
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

После небольшой коррекции в четверг, рынок рублевого долга консолидировался на достигнутых уровнях, завершив неделю смешанной динамикой торгов. В сегменте госбумаг спросом пользовались некоторые подешевевшие накануне выпуски: серии 46014 и 46017 завершили день ростом (по последней цене) на 50 б.п. и 16 б.п. соответственно. В то же время, самая длинная бумага 46018 подешевела на 22 б.п. при крайне низком объеме торгов – всего 55 млн. рублей.

В субфедеральных выпусках наиболее активно торговались размещенные накануне облигации Самарской области-2: доходность по средневзвешенной цене снизилась на 5 б.п. до 6.95% годовых. Мы полагаем, что премия к Москве-38 на уровне чуть более 10 б.п. явно не соответствует кредитному качеству Самарской области, и ожидаем коррекции по бумаге в среднесрочной перспективе. Помимо Самарской области-2, небольшой рост котировок наблюдался в московских сериях (Москва-39, Москва-37, Москва-29), а также в облигациях Мособласти.

В корпоративном сегменте торги проходили на пониженных оборотах: относительно ликвидно торговались облигации Газпрома-4 (-10 б.п. по последней сделке), ЦТК-4 (+15 б.п.), а также выпуск ММК Транс, дочерней структуры ММК, вышедший вчера на вторичный рынок. По последней цене котировки к закрытию выросли до 101.4%, последняя котировка на продажу была на уровне 101.75% от номинала, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 10.27% годовых. Премия в доходности к дочке другого металлургического холдинга Северсталь-Авто (7.84% годовых) составила 243 б.п.: при размещении ММК Транс мы оценивали справедливый спред за кредитное качество в доходности этих двух выпусков на уровне 100-150 б.п. Мы полагаем, что облигации ММК Транс имеют потенциал сужения спреда и рекомендуем их к покупке. Кроме того, на более коротком отрезке дюрации довольно привлекательно смотрятся облигации Нутритэк Инвест (10.32% годовых к оферте), которые торгуются с премией к другим выпускам пищевой отрасли, в частности, Балтимор-2 (9.28% к оферте при большей дюрации последних).

На этой неделе в центре внимания – вновь первичный рынок, на котором состоится сразу 7 размещений на 18.25 общим объемом млрд. рублей. С оглядкой на итоги прошлой недели вряд ли стоит сомневаться, что все выпуски разместятся «по нижней планке» прогнозов на фоне ажиотажного спроса инвесторов. Мы приведем наши оценки справедливой доходности накануне аукционов. Сегодня потенциальным негативным фактором для рублевых облигаций может стать ослабление евро на FOREX, которое, по всей видимости, скажется и на курсе доллара к рублю. В то же время, конъюнктура на рынке остается благоприятной: в среднесрочной перспективе мы не исключаем дальнейшего снижения кривой доходности ОФЗ и рекомендуем сохранять позиции в длинных выпусках, в особенности, в длинной Москве, имеющей дополнительный потенциал за счет сужения спреда к ОФЗ.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,44	-0,17%	0,39%
Zetbi Muni	114,99	0,08%	0,43%
Zetbi Corp	112,47	0,01%	0,08%
Zetbi Corp10	119,10	0,04%	0,14%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
СамарОбл 2	594,34	0,15
Мос.обл.5в	488,42	0,03
МГор39-об	392,24	0,14
МГор37-об	364,63	0,05
Мос.обл.4в	323,79	0,12

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

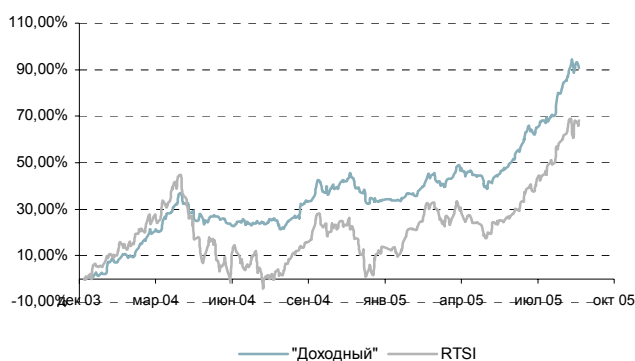
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А4	368,27	0,13
ММК ТФ 01	277,12	0,91
ЦентрТел-4	227,15	0,46
ВБД ПП 1об	214,04	-1,65
РЖД-02обл	188,43	-0,22

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

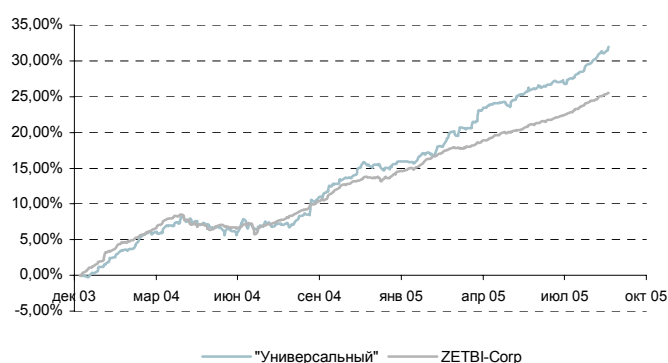
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	90,84%	42,35%	-0,55%	11,83%	34,31%	55,02%	13,99	3,16
Универсальный	Сбалансированная	31,94%	13,82%	0,19%	2,60%	10,42%	22,70%	7,76	1,42
RTSI		68,09%	47,67%	1,20%	11,64%	29,79%	57,69%	12,34	2,55
ZETBI-Corp		25,53%	9,64%	0,05%	1,46%	6,48%	15,62%	5,95	1,24

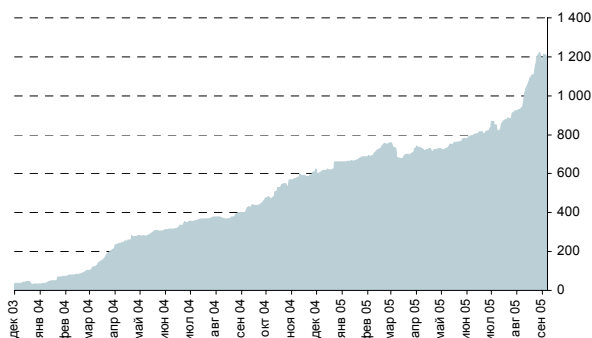
## ОФБУ "Доходный"



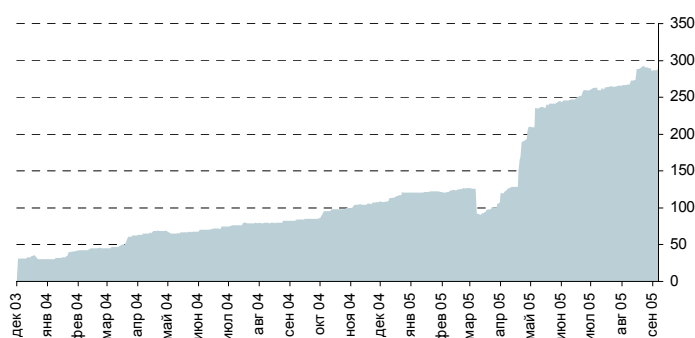
## ОФБУ "Универсальный"



## 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.



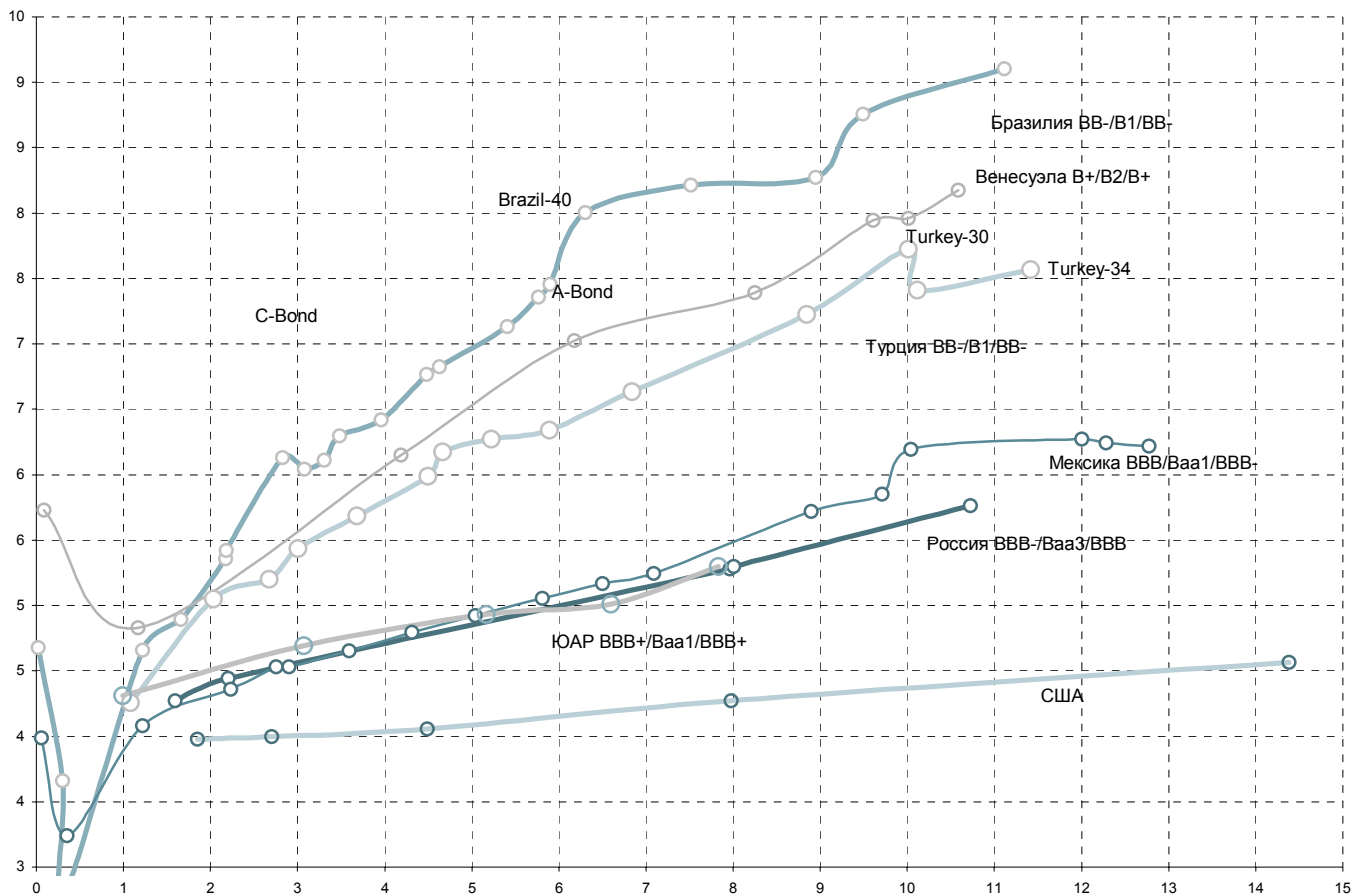
## Котировки российских еврооблигаций

	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	Baa3 /+ /BBB-/BBB	109,36	109,61	4,34	1,60	38
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB-/BBB	108,77	109,04	4,373	2,20	193
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	152,61	152,86	5,288	7,96	96
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB-/BBB	187,68	187,93	5,769	10,72	126
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	114,56	114,71	5,308	8,01	76
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	98,97	99,07	4,519	0,63	64
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,29	97,49	4,287	2,03	30
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB-/BBB	95,44	95,46	4,867	2,44	81
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	89,59	89,69	5,159	4,94	101
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /+ /BBB-	105,80	105,91	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /+ /BBB-	117,54	117,79	3,085	3,39	58
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	131,64	132,02	5,167	6,31	93
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,96	105,06	2,337	0,59	29
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	113,94	114,32	3,793	4,81	105
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	106,49	106,79	4,741	1,44	80
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	119,19	119,44	5,184	3,28	115
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	118,58	118,93	3,64	3,99	102
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	124,21	124,51	5,579	5,53	141
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	110,76	111,06	4,46	7,33	136
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,70	109,95	6,159	9,07	180
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB-/BB /+ /+	131,46	131,71	6,242	12,22	168
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,23	108,48	5,193	1,28	128
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,17	115,47	5,613	2,78	160
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,17	111,67	5,236	1,84	125
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	108,77	108,95	4,799	1,05	91
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,47	108,72	5,789	2,08	180
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	108,52	108,77	6,349	4,00	229
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	106,89	107,14	6,625	4,93	251
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	111,16	111,41	6,538	3,07	251
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,98	105,23	6,637	3,65	260
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,80	107,05	6,958	4,62	285
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	104,47	104,72	6,727	3,48	269
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,96	109,21	6,346	2,17	235
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	108,39	108,64	6,939	4,22	286
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,63	103,88	6,059	3,36	203
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,87	105,12	6,191	2,63	219
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	104,97	105,37	6,901	2,93	289
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /+ /-	110,58	110,83	7,532	5,81	332
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,51	103,76	6,974	2,30	298
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	106,97	107,22	5,192	2,30	120
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	117,24	117,49	6,343	6,32	210
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	103,05	103,20	5,639	0,921	177
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	113,11	113,36	6,907	3,149	288
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	104,24	104,49	7,076	6,842	280
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /+ /BBB	101,38	101,49	4,29	0,10	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /+ /BBB-	102,41	102,66	6,415	3,78	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /+ /BBB	104,95	105,20	5,14	2,83	113
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /+ /BBB	109,84	110,09	5,54	4,76	144
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /+ /BBB-	103,35	103,60	6,502	3,76	137
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	103,91	104,16	5,958	13,56	140
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2 /+ /B+	100,25	100,26	1,822	0,03	-12
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /+ /B+	104,67	104,92	5,546	2,70	154
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /+ /+	107,49	107,74	5,845	3,32	181
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /+ /+	106,43	106,68	5,885	4,21	182
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,37	101,43	4,555	0,23	108
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /+ /B+	103,77	104,01	5,289	0,87	135
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,94	102,12	6,304	0,68	247
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,28	102,48	5,725	0,75	188
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	103,04	103,34	6,677	1,29	276
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	104,06	104,39	5,762	1,28	185
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,50	103,71	6,427	1,39	250
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,93	103,31	6,609	1,40	267
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,67	102,05	6,795	1,78	282
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	103,46	103,62	6,83	0,99	295

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

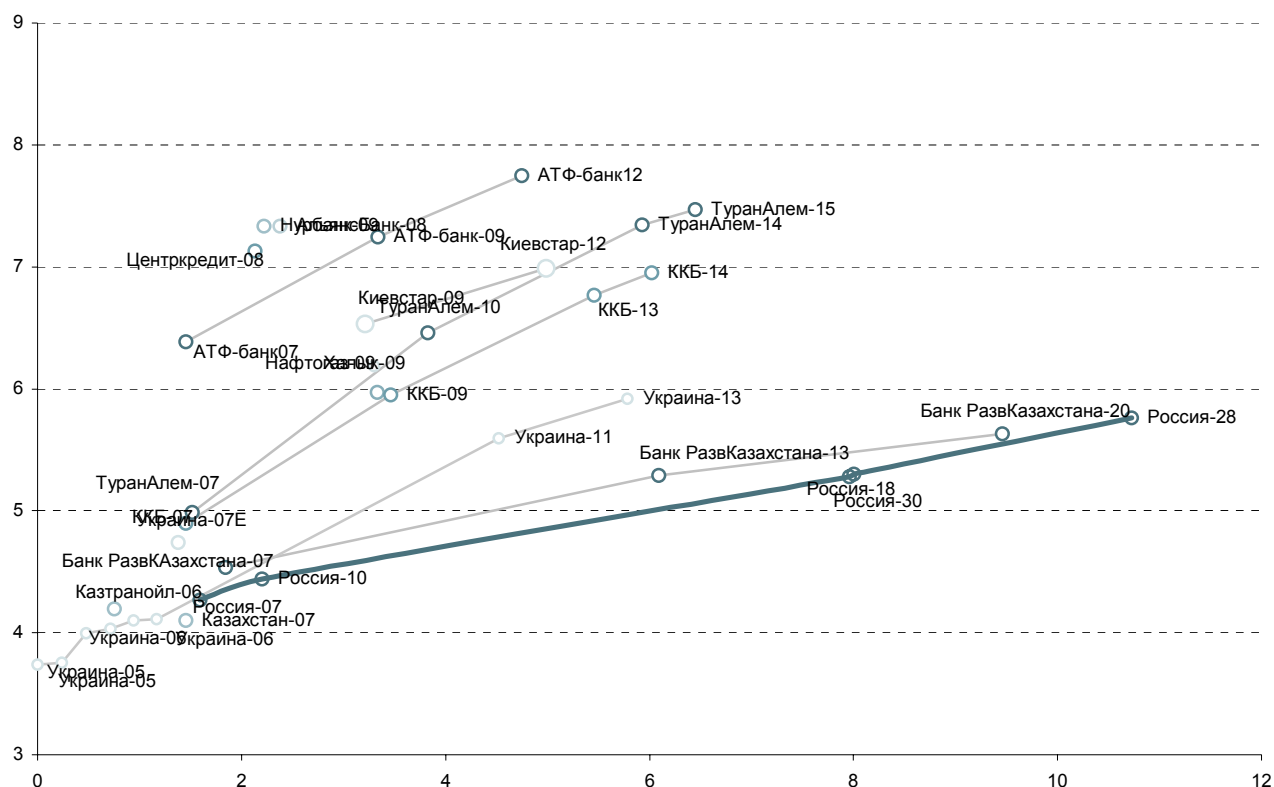
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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-/B1/-	104,76	105,15	7,36	5,77
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,34	100,59	6,11	3,30
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	120,13	120,23	8,00	6,30
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	144,99	145,22	7,72	10,02

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

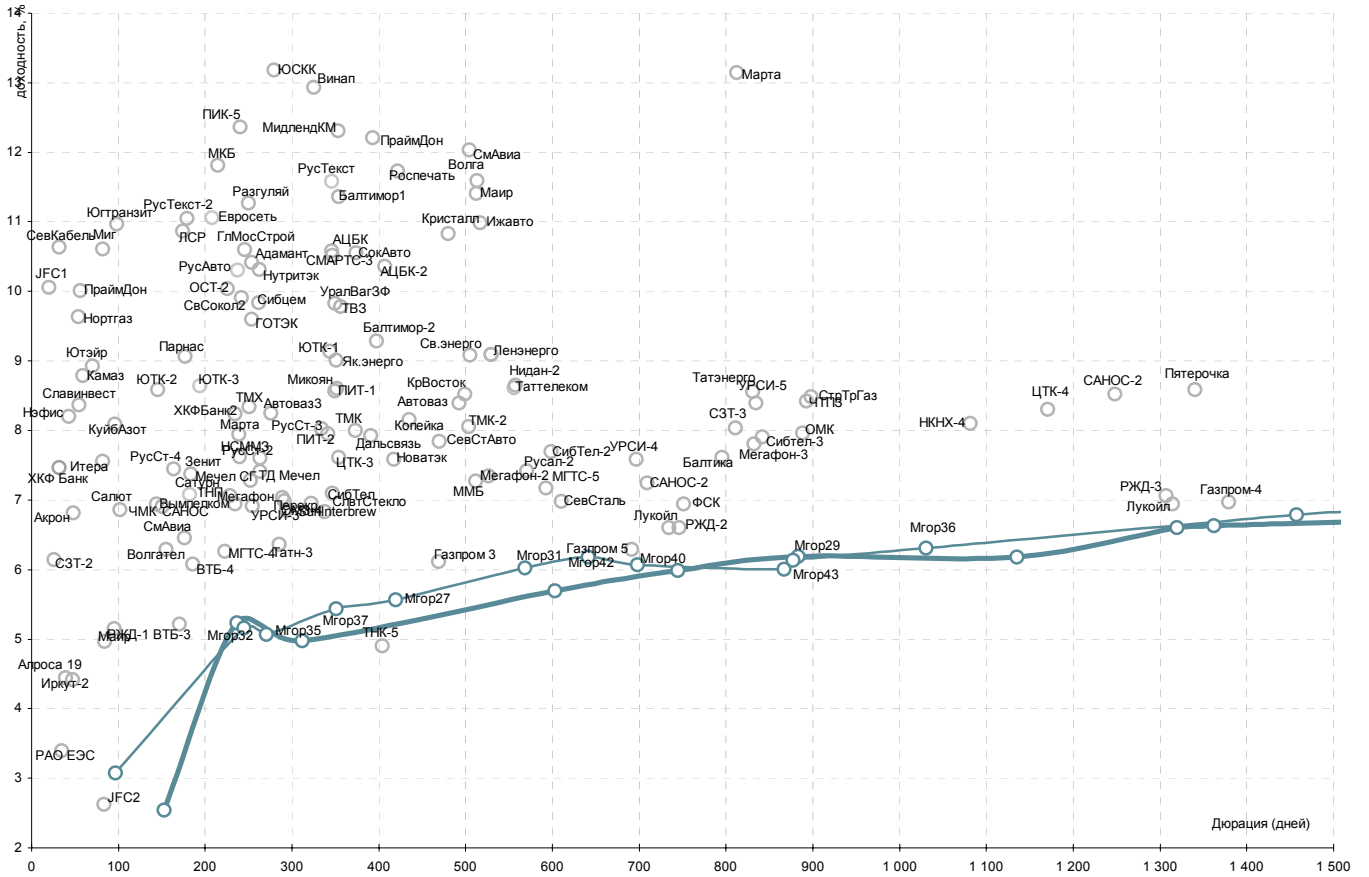
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,83	104,08	7,335	2,38
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,84	103,19	6,386	1,45
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,53	105,72	7,243	3,34
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	107,10	107,60	7,748	4,75
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,63	101,88	7,128	2,14
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,71	105,01	4,535	1,85
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,39	113,64	5,29	6,09
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,31	108,61	5,63	9,46
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,37	107,62	5,973	3,33
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,74	110,99	4,102	1,46
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,66	108,07	4,898	1,46
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,53	103,78	5,949	3,46
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,86	110,11	6,769	5,46
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	105,47	105,87	6,951	6,02
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,14	103,30	4,195	0,75
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	103,49	103,87	7,334	2,22
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,75	108,00	4,986	1,52
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,38	105,63	6,461	3,82
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,85	104,10	7,343	5,93
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,60	106,85	7,469	6,45
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,55	113,03	6,534	3,21
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	103,57	103,97	6,986	4,99
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,32	106,81	6,186	3,30
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,26	107,48	4,74	1,38
Ukraine-05	9/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,01	100,01	3,739	0,00
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,16	101,16	3,756	0,24
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,21	102,21	3,996	0,48
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,27	103,27	4,03	0,71
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,28	104,28	4,1	0,94
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,31	105,31	4,111	1,17
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,55	105,95	5,593	4,52
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,40	110,60	5,918	5,78

Источник: Bloomberg

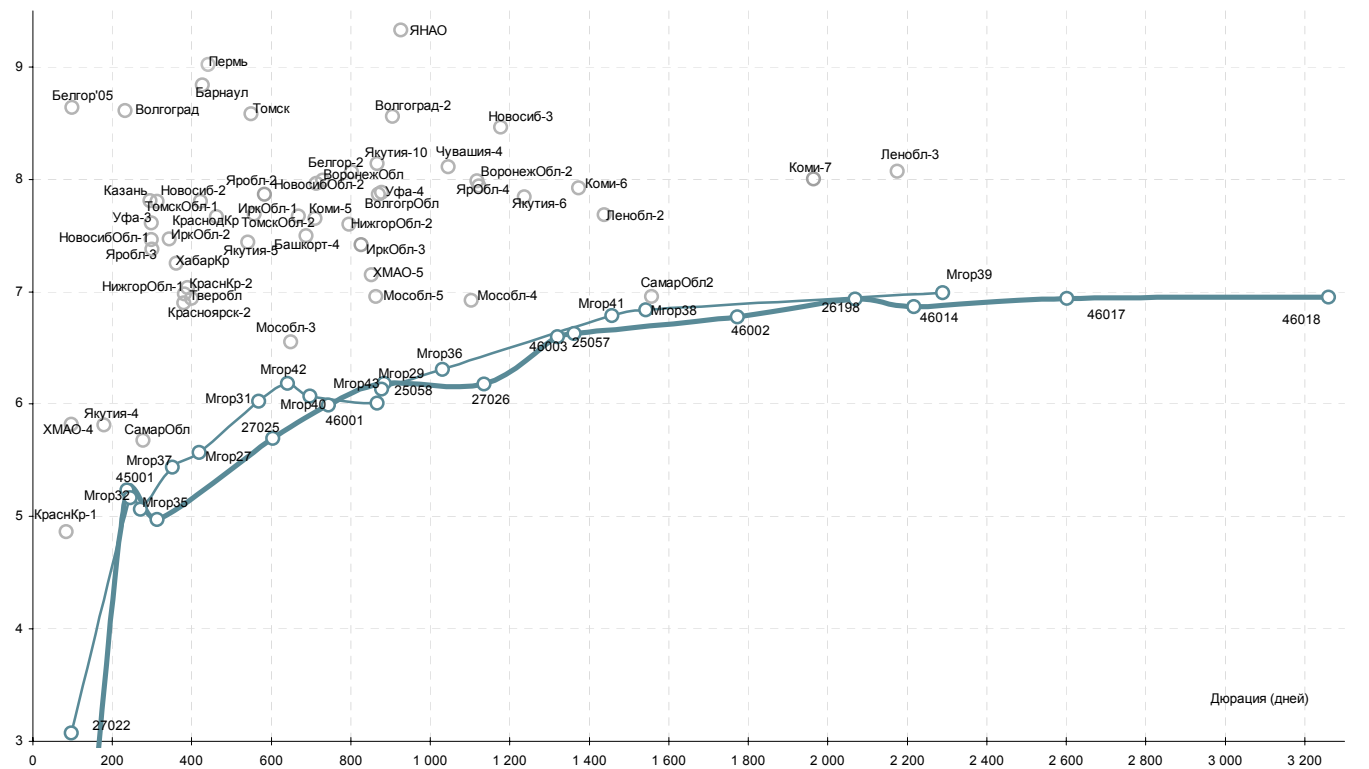
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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	16/11/2005	8,00	152		0	0,00	102,11	102,29	0,658	-	0,61	2,54		0,42
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	320		1	0,58	104,30	104,30	1,207	0,09	0,00	4,98		0,85
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	425		5	441,31	103,14	103,14	0,821	-0,09	-0,16	5,23		0,65
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	635		5	6,57	101,90	102,01	0,041	0,01	0,01	5,69		1,65
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1090		7	69,28	108,65	108,59	0,055	-0,16	0,05	5,99		2,04
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	957		25	141,06	100,60	100,61	0,760	-0,03	-0,04	6,19		2,42
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1272		1	0,04	102,88	102,88	0,044	-	0,38	6,18		3,11
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1762		3	11,62	113,00	113,00	1,589	-	0,51	6,60		3,62
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1587		22	40,21	103,48	103,49	1,034	0,27	0,49	6,63		3,73
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2518		9	115,57	110,97	110,89	0,822	0,19	0,56	6,78		4,86
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4730		18	1172,42	110,70	110,02	0,055	-0,32	0,81	6,86		6,07
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2604		22	225,25	94,86	94,84	5,195	0,02	0,59	6,94		5,67
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3974		39	315,43	106,15	106,04	0,781	0,01	0,53	6,94		7,13
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5913		22	55,56	110,55	110,68	0,052	-0,29	0,84	6,95		8,93
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/09/2005	15,00	100		1	0,00	103,25	103,25	3,411	0,11	-0,55	3,07		0,27
МГор32-об	25/11/2005	10,00	251		8	180,25	103,35	103,31	0,603	0,03	0,07	5,17		0,67
МГор35-об	18/09/2005	10,00	275		0	0,00	103,80	103,80	2,466	-	0,00	5,07		0,74
МГор27-об	20/09/2005	15,00	460		0	0,00	111,61	111,62	3,617	-	-0,38	5,57		1,15
МГор31-об	20/11/2005	10,00	611		2	75,07	106,50	106,50	0,740	0,29	0,03	6,02		1,56
МГор42-об	13/11/2005	10,00	696		0	0,00	107,15	107,09	0,932	-	0,39	6,18		1,76
МГор40-об	26/10/2005	10,00	770		2	246,21	108,00	108,00	1,425	0,02	0,70	6,07		1,91
МГор43-об	17/11/2005	10,00	974		2	6,84	110,15	110,11	0,822	-0,04	-	6,01		2,37
МГор29-об	05/12/2005	10,00	993		9	59,90	109,77	109,77	2,822	0,65	1,16	6,14		2,40
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1778		0	0,00	110,50	110,56	1,315	-	1,60	6,79		3,99
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1927		3	0,00	114,05	114,33	2,247	-	0,83	6,84		4,23
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3230		40	392,24	111,25	111,29	1,562	0,14	1,55	6,99		6,27
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	727		0	0,00	101,20	101,20	0,022	-	-0,05	7,50		1,88
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	674		2	7,38	103,77	103,74	1,747	-0,84	-0,32	7,67		1,26
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	356		2	3,89	102,55	102,55	0,273	-	0,00	7,47		0,94
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1553		25	6,42	105,05	105,12	0,055	0,12	-	7,42		2,26
Казань01об	20/10/2005	10,50	308		5	27,88	102,35	102,35	1,640	-0,99	-0,04	7,81		0,81
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	829		0	0,00	113,00	113,00	3,452	-	3,00	7,65		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1854		5	0,01	119,80	119,80	6,158	-0,20	0,30	7,93		3,76
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2989		1	3,41	110,00	110,00	3,814	2,00	3,76	8,01		5,38
КраснодКр	15/11/2005	10,50	606		0	0,00	104,00	104,07	3,510	-	0,07	7,69		1,53
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	406		3	0,38	106,30	106,13	1,747	-	0,13	6,90		1,04
КраснЯркр1	08/12/2005	10,30	83		5	12,32	101,17	101,22	0,254	0,30	0,12	4,86		0,23
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	405		8	10,82	104,40	104,40	1,650	-	-0,01	6,98		1,05
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	702		13	263,56	108,10	108,10	0,814	0,45	0,36	6,55		1,78
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1313		19	323,79	113,40	113,45	1,567	0,12	0,20	6,93		3,02
Самара03-1	04/10/2005	12,00	291		0	0,00	105,00	105,00	2,400	-	0,70	5,68		0,76
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	314		0	0,00	103,15	103,15	1,644	-	0,00	7,81		0,85
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	757		0	0,00	105,73	105,74	5,129	-	0,04	7,67		1,83
Томск 1	24/11/2005	13,00	797		0	0,00	106,00	106,00	0,783	-	0,22	8,58		1,50
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	305		0	0,00	102,02	102,02	1,621	-	-0,28	7,61		0,81
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	991		0	0,00	105,54	105,52	2,775	-	0,02	7,88		2,40
ХантМан об	08/12/2005	15,00	83		0	0,00	102,35	102,35	3,986	-	0,00	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	984		0	0,00	112,00	112,00	3,649	-	-0,25	7,15		2,33
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1005		0	0,00	110,15	110,15	2,860	-	0,00	8,14		2,37
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	181		2	0,67	103,73	103,79	0,038	-0,21	-0,51	5,82		0,49
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	582		12	33,23	102,30	102,26	1,562	-0,04	0,06	7,44		1,48
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	655		7	8,06	108,85	108,91	2,656	-0,14	-0,11	7,87		1,60
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	427		9	10,22	104,00	103,96	4,144	-0,14	-0,14	7,38		0,82
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1062	516	9	72,22	101,33	101,26	0,756	-0,09	0,04	-	8,40	1,35
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1740	284	3	7,75	101,15	101,17	2,126	-0,01	-0,03	-	8,25	0,76
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	46		0	0,00	100,85	100,85	1,658	-	0,00	6,81		0,13
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	37		0	0,00	101,18	101,20	6,400	-	-0,09	4,44		0,11
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	790	62	2	2,09	100,55	100,55	4,110	0,10	-0,12	-	8,85	0,17
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	98		0	0,00	102,70	102,70	4,373	-	-0,05	8,45		0,27
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	356		1	21,16	103,10	103,10	0,296	-	0,00	10,58		0,95
Балтимор01	03/12/2005	1,00	354	0	0	0,00	92,00	90,97	0,038	-	-0,53	11,36		0,97
Балтимор03	17/11/2005	11,65	972	426	3	8,53	102,70	102,76	3,830	0,06	0,26	-	9,28	1,09
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	207		6	214,04	102,20	102,35	4,637	-	0,14	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	158		3	0,49	102,90	102,90	0,890	0,10	-0,02	6,29		0,43
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	333	0	0	0,00	100,61	100,62	1,130	-	-0,10	12,93		0,89
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	159		0	0,00	103,90	103,90	4,373	-	0,00	5,22		0,47
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1280	188	0	0,00	99,80	99,80	2,700	-	0,00	-	6,08	0,51
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	242		0	0,00	101,95	101,95	3,309	-	0,02	6,94		0,64
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	48		0	0,00	101,90	101,90	5,500	-	0,25	0,99		0,13
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	489		10	126,78	102,70	102,64	1,133	-	0,25	6,11		1,28
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1608		24	368,27	105,00	105,10	0,676	0,13	0,55	6,97		3,78
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	753		3	158,94	102,65	102,65	3,260	-	0,10	6,29		1,89
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	263	0	0	0,00	102,10	102,10	3,459	-	0,30	9,60		0,69
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	425	61	4	50,32	106,00	106,00	4,973	-	-0,16	7,93		1,07
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	20		1	0,69	100,20	100,20	2,723	-	-0,11	10,06		0,05
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	809		1	5,31	102,20	102,55	3,874	-				

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1523	795	2	17,88	101,50	101,50	2,284	-	0,13	6,94	6,60	2,01
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	564	95	0	0,00	101,90	101,90	2,460	-	-0,20	11,41	5,15	1,40
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	979	251	5	21,49	104,60	104,60	4,594	0,25	0,55	13,15	7,94	2,22
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	264		7	19,15	103,26	103,24	3,151	-0,16	-0,12	6,91		0,70
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	572		1	16,93	103,00	103,00	3,966	-	0,50	7,34		1,44
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	942		0	0,00	103,65	103,65	3,801	-	-0,25	7,81		2,28
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1365	273	5	75,84	103,20	103,17	2,929	-0,05	-0,07		7,42	0,72
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	367		0	0,00	105,00	105,00	6,695	-	0,00	8,57		0,96
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	812	82	2	2,33	101,25	101,25	3,736	-	-0,05	-	7,56	0,22
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	715	0	0	0,00	100,20	100,20	0,329	-	-	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2383	1291	0	0,00	106,20	106,20	4,516	-	0,25	-	8,10	2,96
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	440		0	0,00	102,20	102,20	2,730	-	0,20	7,58		1,14
НортгазФин	09/11/2005	16,00	54		9	81,79	100,85	100,85	5,611	-0,03	-0,27	9,63		0,15
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	583	35	0	0,00	100,40	100,40	4,833	-	0,00	-	8,20	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1259	349	1	0,45	106,85	106,85	0,586	0,05	0,10	-	6,84	0,92
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1000	0	1	0,05	103,35	103,35	2,495	0,02	0,04	7,96		2,43
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	965	237	4	66,99	102,30	102,30	4,732	-0,24	-0,18	-	10,04	0,62
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	180		1	0,02	101,90	101,90	0,070	0,15	0,17	9,06		0,49
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	377		0	0,00	103,50	103,49	5,556	-	-0,26	8,61		0,96
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1284	374	0	0,00	106,30	106,24	6,715	-	-0,13	-	7,96	0,93
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	420	56	1	0,37	101,00	101,00	1,295	-	-0,45	12,21	10,01	1,08
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	753	20	0	0,00	101,00	101,00	7,101	-	0,00	-	3,56	0,08
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1699		0	0,00	111,25	111,50	3,796	-	-0,50	8,58		3,67
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	262	0	5	48,61	102,00	101,99	3,989	0,18	-0,01	11,27		0,69
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	82		0	0,00	100,35	100,35	1,805	-	0,10	4,97		0,23
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	810		7	188,43	102,55	102,53	2,123	-	0,03	6,61		2,04
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1538		3	42,91	104,95	104,98	2,282	-	0,08	7,06		3,58
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	77		2	0,03	101,53	101,53	0,671	-0,06	0,03	10,03		0,21
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	611	0	4	9,30	101,20	101,09	2,608	-	0,47	7,42		1,56
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	271		0	0,00	104,70	104,70	3,577	-	0,24	7,60		0,72
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	705	341	4	20,20	100,60	100,46	0,529	-	-0,07	-	8,02	0,91
РусТекстил	14/03/2006	18,80	361		15	4,47	106,89	106,87	0,155	0,03	-0,04	11,58		0,95
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1266	174	7	2,65	101,54	101,54	0,313	0,10	-0,06	-	10,87	0,48
Слэстекло	27/09/2005	11,60	921	375	3	13,19	104,50	104,50	5,435	-	0,45	9,78	7,10	2,15
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	150		6	1,74	102,80	102,80	1,266	-	-0,15	6,90		0,41
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1516	788	19	83,19	105,60	105,61	3,242	-0,13	-0,06	8,53	7,24	3,42
СанИнтБрюф	14/02/2006	13,00	333		4	52,12	105,35	105,35	1,104	-	-0,15	6,95		0,88
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	919		0	0,00	102,30	102,30	5,545	-	0,43	-	7,08	0,50
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	650	0	0	0,00	102,03	102,03	1,731	-	0,31	6,98		1,67
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1588	496	0	0,00	104,80	104,50	1,541	-	4,50	-	7,84	1,29
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	300	0	1	0,17	100,01	100,01	2,437	-	-0,84	14,30		0,79
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	747	19	1	10,30	100,62	100,49	2,604	-	0,00	-	6,14	0,07
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1987	895	0	0,00	103,20	103,20	0,380	-	-0,60	-	8,03	2,22
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	301		2	6,96	105,95	105,95	2,503	0,00	-0,15	7,04		0,79
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	657		3	8,35	108,15	108,15	2,432	-0,09	-0,14	7,70		1,64
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	1000		5	22,23	102,40	102,00	3,151	0,00	-0,08	-	9,83	0,72
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	249		0	0,00	50,00	50,00	0,986	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	951	405	5	1,57	102,35	102,34	4,867	0,00	-0,07	-	10,55	1,02
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	288		0	0,00	104,50	104,43	2,532	-	0,00	6,36		0,78
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	909		2	3,06	102,80	102,80	0,026	0,80	-0,20	8,56		2,28
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	399		2	28,50	102,65	102,65	4,205	-0,08	-0,03	8,00		1,02
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	438		0	0,00	111,70	111,70	4,521	-	0,50	4,91		1,11
Транснфтпр	09/11/2005	8,90	236		1	0,45	101,20	101,20	3,121	-	-0,05	7,07		0,63
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1110	382	10	54,07	103,68	103,65	6,003	-0,08	-0,25	-	9,83	0,96
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	305		18	95,14	105,88	105,98	2,303	0,08	0,10	6,85		0,80
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	776		5	36,42	104,90	104,90	3,668	0,05	0,10	7,58		1,91
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	944		0	0,00	102,20	102,20	3,726	-	-1,10	8,39		2,29
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	823		6	88,58	104,05	104,05	2,098	-0,01	-0,25	6,94		2,06
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	760	32	1	3,15	100,30	100,30	4,623	-	-0,10	-	7,47	0,09
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1698	242	2	35,80	100,25	100,25	2,841	0,00	-0,15	-	8,24	0,64
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	364	3	2	27,20	104,60	104,60	0,000	-	-0,15	7,62	-	0,97
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1435	426	15	227,15	118,70	118,71	1,096	0,46	0,17	8,30	-	3,21
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	342		0	0,00	107,50	107,50	1,052	-	0,50	7,84		0,89
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	137		0	0,00	100,00	100,00	0,863	-	0,00	6,95		0,39
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	354	0	0	0,00	99,85	99,85	0,219	-	0,00	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	363		10	3,06	105,00	105,06	0,039	-0,09	0,06	9,01		0,96
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	509	145	1	0,14	101,27	101,27	1,216	0,02	-0,18	-	8,59	0,40
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1485	204	20	4,11	101,95	102,04	5,459	0,18	0,01	-	8,64	0,53
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	349		0	0,00	105,00	105,00	0,575	-	-	9,14		0,94

Источник: ИММББ, 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.