

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

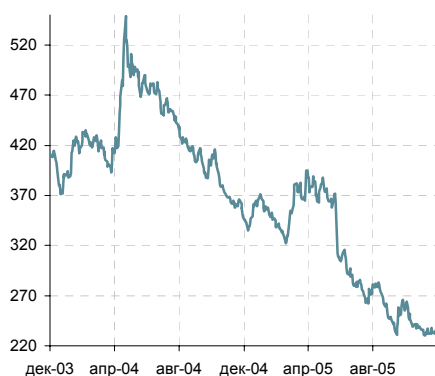
### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Согласно консенсусным ожиданиям, данные по PPI и PCE должны подтвердить инфляционную умеренность ноября, что может выразиться в продолжение роста Treasuries. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

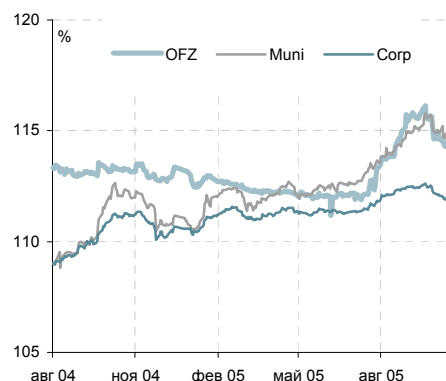
На этой неделе акцент на первичном рынке смещается в сторону эмитентов 2-3 эшелонов, которым, для того, чтобы выдержать жесткую конкуренцию, очевидно, придется пойти на предоставление хорошей премии за первичное размещение. *(Подробнее стр. 5 ↗)*

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

## НОВОСТИ

Третий выпуск облигаций ОАО «ФСК ЕЭС» размещен в полном объеме со ставкой купона на весь период обращения 7.1% годовых. Доходность к погашению составила 7.25% годовых. /AK&M/

Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска ОАО «РуссНефть» составила 9.25% годовых, что соответствует доходности к оферте через 3 года 9.46% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Ставка 1 купона по облигациям ООО «Моссельпром Финанс» утверждена в размере 13% годовых, доходность к полуторалетней оферте – 13.42%, годовых выпуск размещен полностью. /Интерфакс/

Первый выпуск облигаций ИБ КИТ-Финанс размещен в полном объеме с купоном на первый год обращения 10.5% годовых. Доходность к годовой оферте составила 10.63% годовых. При объеме эмиссии 2 млрд. руб. спрос на облигации превысил 2.3 млрд. руб. /Rusbonds/

Ставка первого купона по облигациям второй серии ОАО «Сибаккадембанк» определена в размере 10% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 10.38% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

ОАО «Эфирное» запланировало размещение второй серии облигаций объемом 1.5 млрд. руб. на 20 декабря /Rusbonds/

На 22 декабря намечено размещение второго выпуска облигаций ЗАО «ГОТЭК» объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Группа «Магнезит» планирует 22 декабря размещать облигации на сумму 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

На 23 декабря запланировано размещение облигаций ЗАО «Банк Жилищного Финансирования» объемом 500 млн. руб. /Rusbonds/

ОАО «Инмарко» запланировало размещение дебютных облигаций на 1 млрд. руб. на 23 декабря. /AK&M/

Совет директоров ЗАО «Банк Русский Стандарт» утвердил решение о выпуске облигаций объемом 6 млрд. руб. /Cbonds/

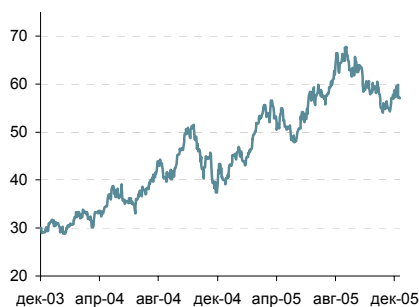
Совет директоров «Торговый Дом «Копейка» принял решение о размещении шестилетних облигаций на сумму 4 млрд. руб. /AK&M/

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	12/16/2005	4,36	0	-3	135
UST 10 yr	12/16/2005	4,44	-3	-6	23
UST 30 yr	12/16/2005	4,64	-3	-4	-18
Bund 2 yr	12/15/2005	2,84	2	1	44
Bund 10 yr	12/15/2005	3,38	1	-16	-24
Bund 30 yr	12/15/2005	3,69	1	-18	-51
Fed Fund	12/15/2005	4,25	0	25	200
Libor 1 mo	12/15/2005	4,37	0	23,0	196
Libor 6 mo	12/15/2005	4,66	1	8,7	195
Libor 12 mo	12/15/2005	4,80	1	-3	181
S&P 500	12/16/2005	1267,32	-0,28%	1,53%	6,12%
Nasdaq Composite	12/16/2005	2252,48	-0,36%	1,14%	5,49%
RTS	12/16/2005	1099,36	-0,16%	8,43%	97,77%
EURUSD	12/19/2005	1,2018	0,05%	2,50%	-10,28%
USDJPY	12/19/2005	116,35	0,58%	-2,26%	11,76%
USDRUB	12/19/2005	28,63	-0,01%	-0,67%	2,57%
EURRUB	12/19/2005	34,41	0,03%	2,01%	-7,97%
Brent 1m Future	12/19/2005	57,05	-0,14%	3,95%	31,48%
Gold	12/19/2005	506,17	0,58%	4,19%	14,65%

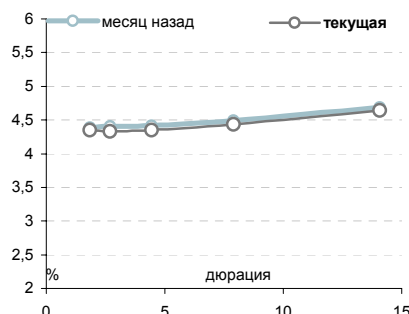
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



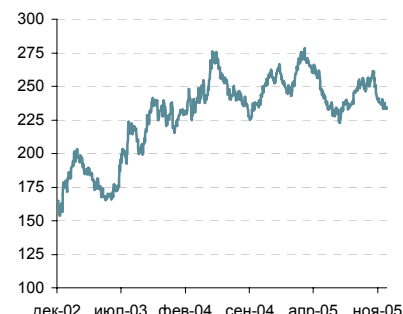
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



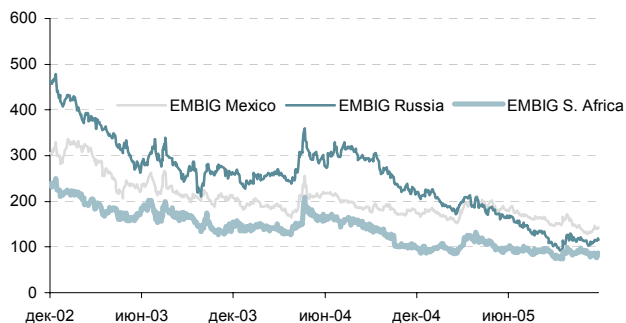
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	12/16/2005	111,99%	36	55	25	946	5,63	UST10	120
UMS-31*	12/15/2005	125,88%	-27	84	-134	860	6,26	UST30	162
Turkey-30*	12/16/2005	151,02%	53	110	320	750	7,33	UST10	290
Venezuela-27*	12/15/2005	116,88%	-61	66	21	1181	7,64	UST10	426
EMBIG	12/16/2005	236	2	2	-1	-111	-	-	-
EMBIG Russia	12/16/2005	116	-2	1	5	-97	-	-	-
EMBIG Brazil	12/16/2005	315	5	1	-22	-61	-	-	-
EMBIG Mexico	12/16/2005	143	1	-3	10	-31	-	-	-
EMBIG Turkey	12/16/2005	224	2	2	-6	-40	-	-	-
EMBIG Venezuela	12/16/2005	314	4	3	-4	-89	-	-	-

\* - Указаны котировки

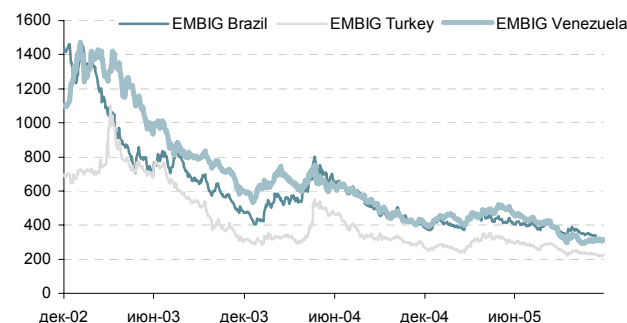
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В отсутствие свежих макроэкономических новостей казначейские бумаги продемонстрировали смешанную тенденцию. Инвесторы продолжили переваривать события уходящей недели, в частности, прошедшее заседание ФРС, результаты которого оказали благоприятное влияние на длинный участок кривой. При этом отчет по состоянию счета текущих операций, дефицит которого находится на значительном уровне (-\$195.8 млрд.), не оказал влияния, поскольку днем ранее участники рынка смогли убедиться в сохраняющемся спросе на американские активы со стороны иностранных инвесторов. В итоге доходность 2-летних бумаг не изменилась, в то время как доходность 10-летних снизилась на 3 б.п. до 4.44%.

Интенсивность поступающих макроиндикаторов сохранится на высоком уровне. Завтра будут опубликованы данные по индексу цен производителей, в среду окончательное значение ВВП за третий квартал, в четверг в центре внимания окажется индекс потребительских расходов, а завершится неделя отчетом по заказам длительного пользования. Согласно консенсусным ожиданиям, данные по PPI и PCE должны подтвердить инфляционную умеренность ноября, что может выразиться в продолжение роста Treasuries. Тем не менее, мы полагаем, что в случае сохранения устойчивого роста экономики ФРС продолжит повышение ставки.

### Развивающиеся рынки

Основным событием пятницы стало решение Аргентины досрочно погасить долг МВФ объемом \$9.9 млрд. Однако решение не нашло позитивного отклика на рынке. Часть инвесторов обеспокоена тем, что правительство, обретя независимость от фонда, может потерять контроль над проводимой экономической политикой, а также лишает кредиторов, не согласившихся на условия реструктуризации дефолтного долга, возможности достижения нового соглашения, что было одним из главных условий в переговорах с фондом. В результате суверенный спрэд расширился на 20 б.п. Остальные рынки провели еще одну малоактивную сессию, в связи с чем на фоне роста базовых активов спрэды расширились. Бразилия и Венесуэла расширили спрэды на 5 б.п. и 4 б.п., и спрэд EMBIG вырос на 2 б.п. до 236 б.п.

### Российский сегмент

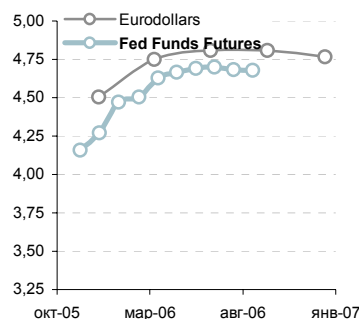
Поддержка российским облигациям решением S&P остается весьма слабой и не обеспечивает ощутимого преимущества в секторе развивающихся рынков. Россия-30 выросла до 111.938-112.042% (YTM 5.62%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries остался на уровне 118 б.п.

В корпоративном секторе активность, пожалуй, наблюдалась лишь в наиболее ликвидных бумагах первого эшелона, в частности, Газпром-34 вырос на 25 б.п. до 125-125.375% (YTM 6.63%), ВТБ-35 – на 38 б.п. до 102.75-103.25% (YTM 5.8%). Спрэд индекса RUBI не изменился, практически неделю удерживая уровень 214 б.п.

Мы не ожидаем серьезных изменений до конца года в российском сегменте, поэтому сохраняем нейтральный взгляд на суверенный сектор, предполагая закрытие года в диапазоне 110-115 б.п. Среди корпоративных выпусков мы выделяем для покупки бонды Синека-15, Россельхозбанка-10, Северстали и Евразхолдинга, а также РусскийСтандарт-15.

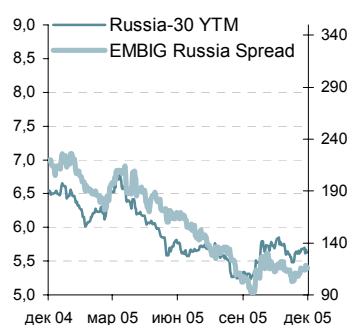
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

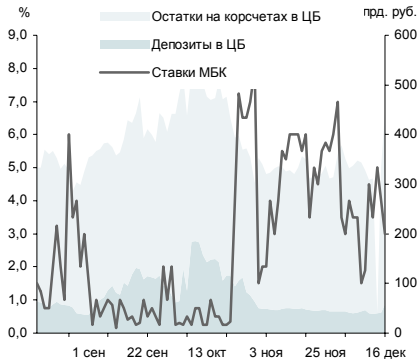
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

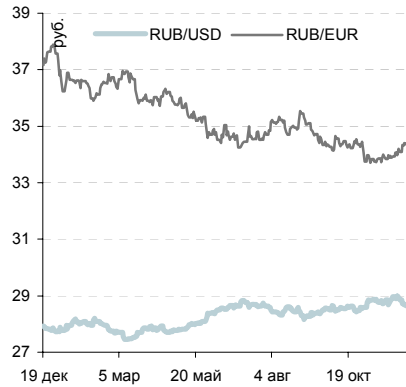
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



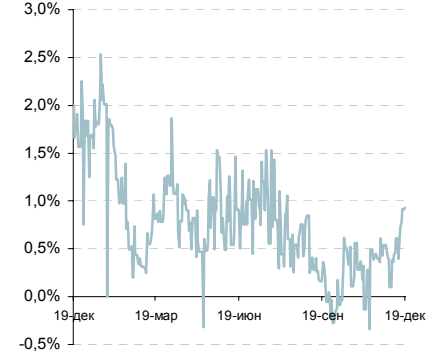
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,63	5,36	102,98	102,98	3,700	-	0,000
SU25058RMFS7	2,21	6,21	100,50	100,49	0,760	0,047	0,165
SU46014RMFS5	5,83	6,86	109,50	109,38	2,548	-	0,077
SU46017RMFS8	7,04	6,89	105,85	105,83	0,740	0,147	0,294
МГор28-об	0,02	1,96	100,32	100,32	3,370	-0,03	-0,14
МГор32-об	0,43	5,58	102,10	101,95	0,575	-0,73	-0,68
МГор29-об	2,25	6,11	109,00	109,00	0,301	-0,45	-0,1
МГор38-об	3,98	6,58	114,15	114,93	4,740	0,87	1,43
МГор39-об	6,04	6,79	112,20	112,03	4,055	0,15	0,34
ГАЗПРОМ А3	1,03	6,57	101,70	101,70	3,156	0,00	-0,01
ГАЗПРОМ А5	1,71	6,76	101,40	101,56	1,371	0,03	-0,05
ГАЗПРОМ А6	3,20	7,04	100,13	100,07	2,418	0,03	0,07
ГАЗПРОМ А4	3,53	7,06	104,58	104,53	2,725	0,05	0,13
ФСК ЭЭС-02	3,74	7,47	103,35	103,48	3,865	0,11	0,22

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



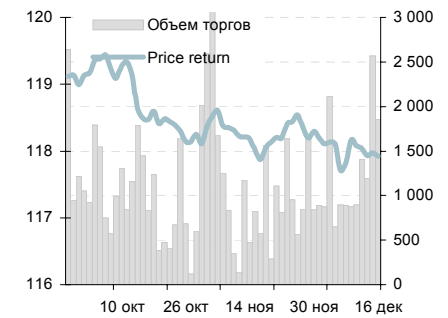
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



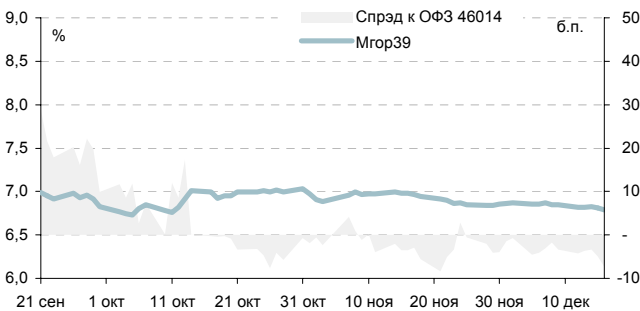
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



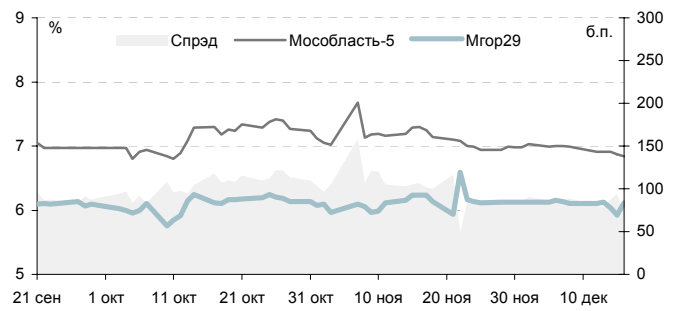
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Довольно весомый рост денежной ликвидности (сумма остатков на корр. счетах и депозитах в увеличилась на 110 млрд. рублей) стал хорошим подспорьем для пятничных первичных аукционов: пять выпусков с рекордным для одного дня объемом предложения 18.5 млрд. рублей были размещены в полном объеме. Более того, хватило спроса и на длинные ОФЗ 46017 (+15 б.п.) и 46018 (+20 б.п. по последней сделке), которые в пятницу доразмещал в рынок Минфин. Из итогов размещений, пожалуй, стоит отметить результаты аукциона по облигациям банка Кит-Финанс: доходность к годовой оферте составила 10.63% годовых, что на наш взгляд включает довольно существенную премию к уровням вторичного рынка. При этом интересно, что также вышедший в пятницу на первичный рынок Сибкакадембанк-2 (55 место по активам в рейтинге «Эксперт» против 48 – у «Кит-Финанс») разместился под доходность 10.38% на 2 года. Относительно других банковских выпусков, мы оцениваем справедливый уровень доходности по облигациям Кит-Финанс не выше 10% к годовой оферте и ждем роста котировок после начала вторичного обращения.

На вторичном рынке в пятницу торги проходили при средней активности, при этом единый тренд в ликвидных выпусках 1-2 эшелонов отсутствовал. В субфедеральном сегменте подросли в цене облигации Москвы-39 (+30 б.п. по последней сделке), в то же время, Москва-38 снизилась на 15 б.п. В корпоративных бумагах в лидерах по оборотам оказались ЦТК-4 (+8 б.п. по последней сделке), ФСК-2 (-5 б.п.) и Газпром-4 (+10 б.п.).

На этой неделе инвесторам вновь будет из чего выбрать на первичном рынке: в один только завтрашний день размещается сразу 11 выпусков, 9 корпоративных и 2 субфедеральных (Новосибирская Область и Одинцовский р-н Московской области). Причем на этой неделе акцент на первичном рынке смещается в сторону эмитентов 2-3 эшелонов, которым, для того, чтобы выдержать жесткую конкуренцию, очевидно, придется пойти на предоставление хорошей премии за первичное размещение. На вторичном сегменте мы не ожидаем каких-либо существенных изменений: если пятничный рост денежной ликвидности и найдет свое продолжение на этой неделе, он в первую очередь обеспечит спрос на первичном рынке, который сейчас выглядит привлекательней (благодаря возможности получить премию), и в гораздо меньшей степени скажется на динамике вторичных торгов.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,01	0,00%	0,16%
Zetbi Muni	114,65	0,05%	-0,05%
Zetbi Corp	111,39	0,00%	-0,19%
Zetbi Corp10	117,92	-0,05%	-0,21%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	478,43	0,15
МГор38-об	395,09	0,87
Мос.обл.5в	132,48	0,09
Мос.обл.4в	119,41	0,18
Мос.обл.3в	66,55	0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	576,39	-0,8
Лукойл2обл	508,64	-
СанИнтБрюФ	341,43	-0,35
ФСК ЕЭС-02	267,31	0,11
ГАЗПРОМ А4	243,75	0,05

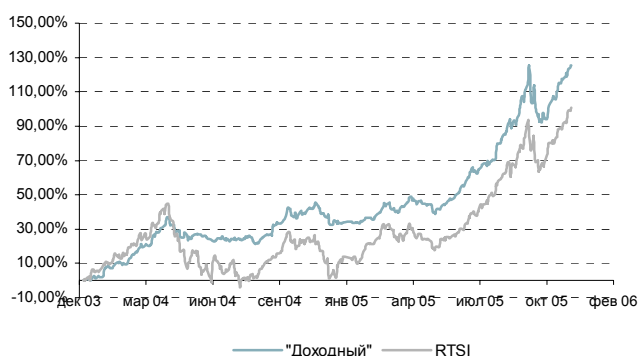
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

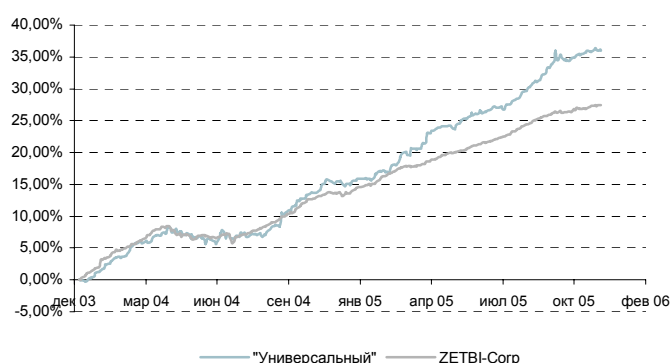
## Изменение стоимости пая

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

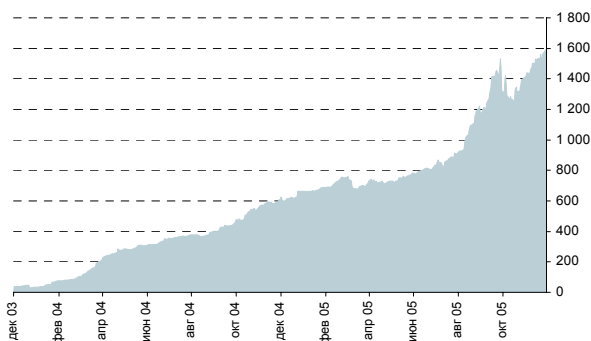
## ОФБУ "Доходный"



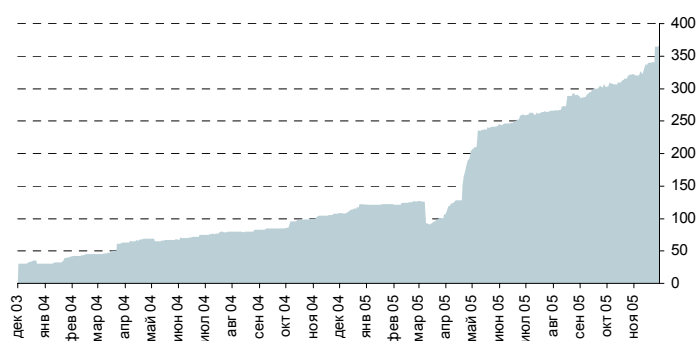
## ОФБУ "Универсальный"



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



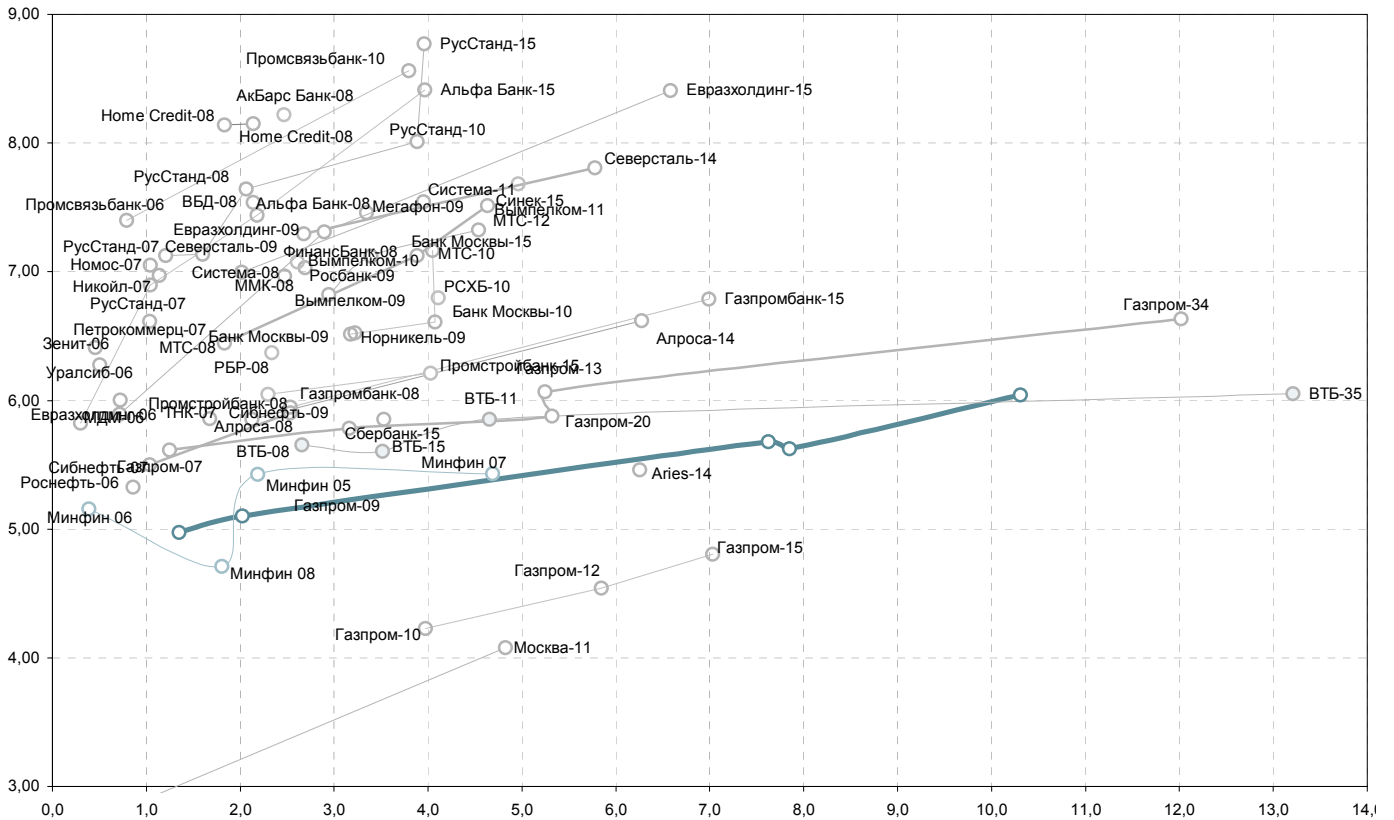
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

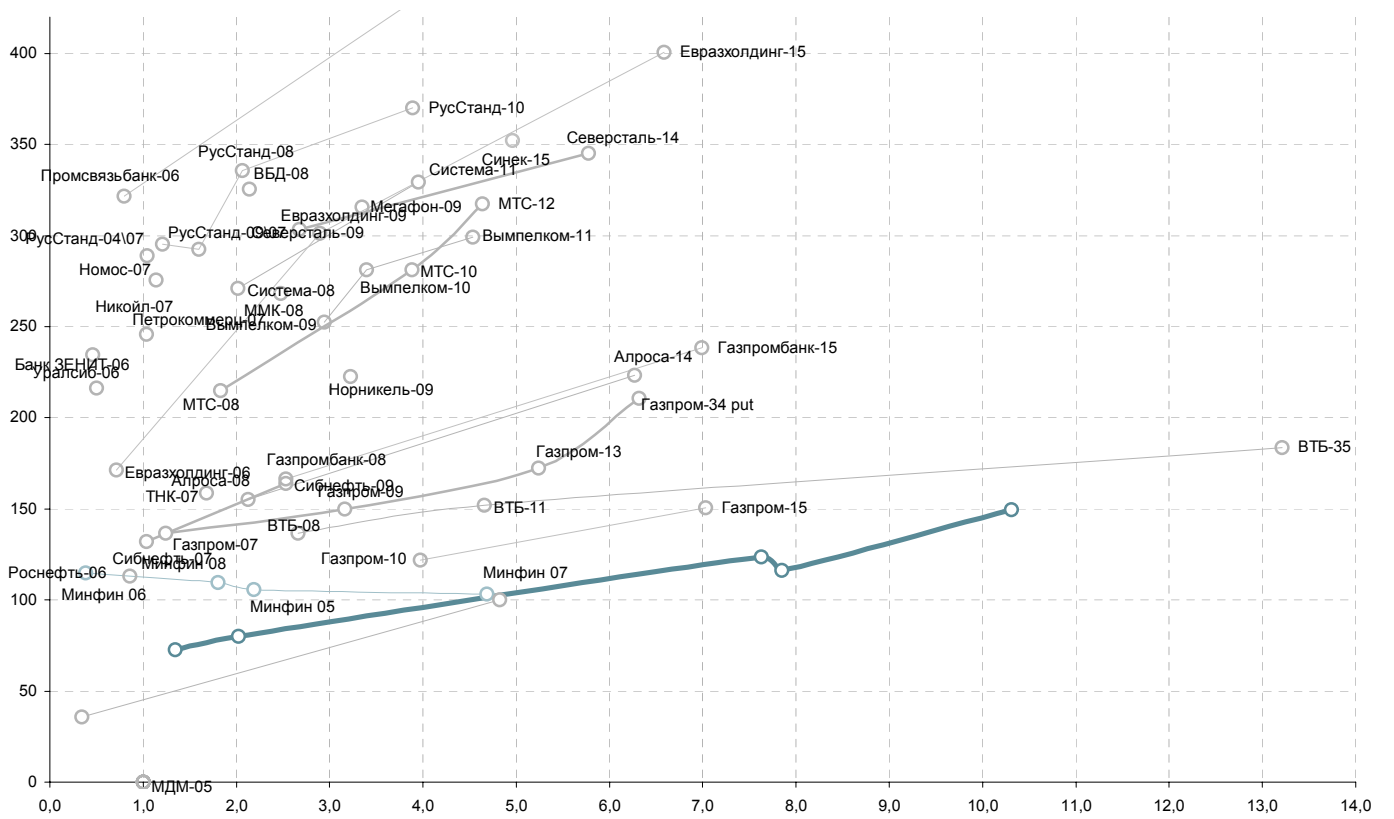
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



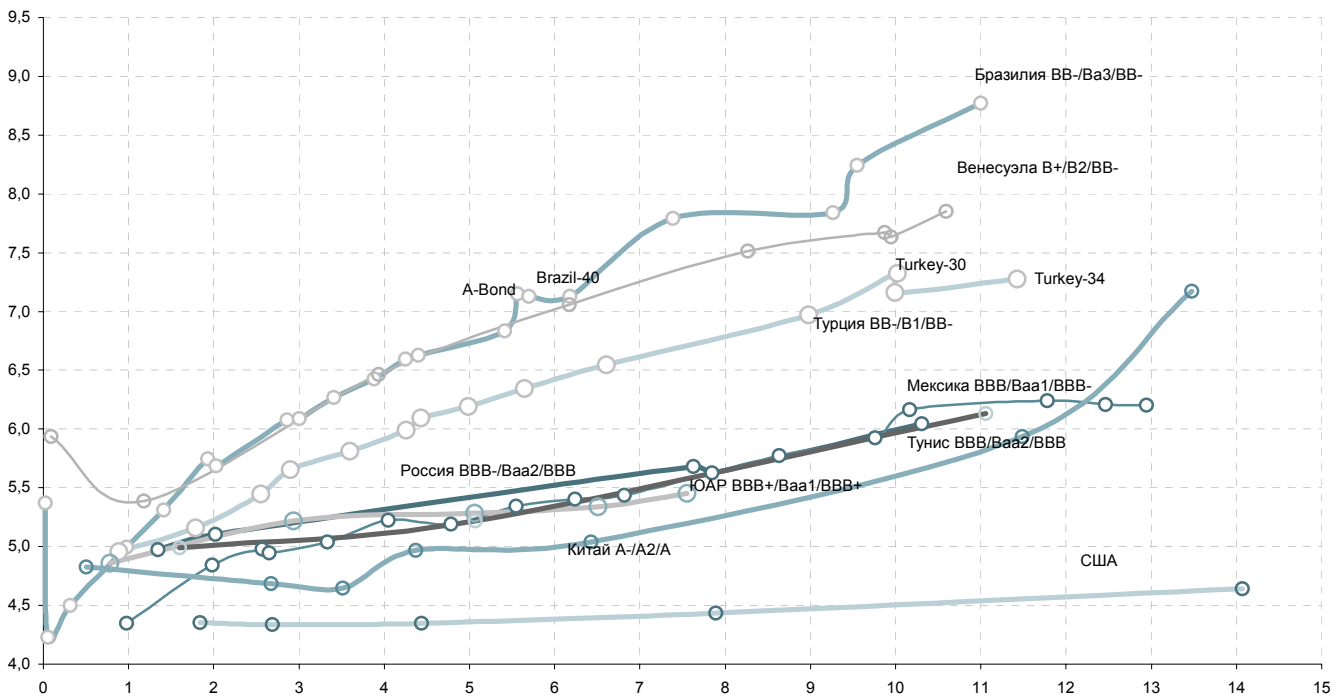
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	107,03	107,23	5,04	1,35	71
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,39	106,52	5,115	2,02	214
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	147,13	147,38	5,691	7,63	120
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	181,40	181,90	6,057	10,31	144
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,94	112,04	5,63	7,85	99
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,08	99,13	5,221	0,39	100
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	96,68	96,93	4,782	1,81	43
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,46	94,67	5,475	2,19	105
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,63	88,88	5,458	4,69	102
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	105,11	105,20	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	114,68	114,93	3,554	3,34	59
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,30	128,71	5,486	6,26	106
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	102,72	102,78	2,776	0,35	46
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,65	112,03	4,112	4,82	100
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,33	104,47	5,666	1,24	134
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,59	115,99	5,837	3,16	148
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,75	115,10	4,265	3,97	123
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	119,98	120,48	6,105	5,24	170
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,49	107,94	4,833	7,03	152
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,17	106,42	6,511	8,73	201
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+*	125,01	125,26	6,643	12,02	199
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,29	106,54	5,607	1,04	129
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	113,00	113,40	5,97	2,53	162
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,72	108,97	5,928	1,68	158
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	106,37	106,51	5,399	0,86	109
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,19	106,40	6,498	1,83	214
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,74	104,99	7,158	3,88	280
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,09	102,34	7,538	4,64	316
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,46	109,71	6,86	2,94	251
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,85	103,10	7,153	3,39	280
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,64	104,89	7,351	4,54	298
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,57	101,82	7,496	3,35	314
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,56	106,81	7,054	2,02	270
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,07	105,55	7,597	3,95	324
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,71	101,96	6,563	3,22	221
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,35	102,60	7,015	2,47	267
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,29	103,69	7,365	2,68	302
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,18	108,68	7,848	5,77	343
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,82	102,07	7,598	2,14	325
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,76	104,96	5,896	2,13	155
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,72	114,97	6,639	6,27	221
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,05	102,17	5,967	0,716	167
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,87	111,12	7,349	2,896	300
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	99,85	100,10	7,702	4,962	331
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,03	101,24	4,871	0,10	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,11	101,36	6,614	3,53	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,04	103,29	5,699	2,66	135
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,75	108,00	5,878	4,66	150
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,32	102,57	6,663	3,51	129
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,49	102,74	6,059	13,21	141
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	103,11	103,36	5,998	2,53	165
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,62	104,87	6,552	3,18	220
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,92	103,17	6,639	4,08	228
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,14	102,33	6,128	0,72	174
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,18	101,29	6,537	0,46	226
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,22	101,35	6,403	0,50	212
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,95	102,22	7,174	1,04	286
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,27	102,54	6,74	1,03	242
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,18	102,36	7,046	1,14	272
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,67	101,98	7,253	1,21	293
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,66	101,07	7,258	1,60	291
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,16	102,28	7,474	0,79	317
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,82	105,07	8,206	3,07	394

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

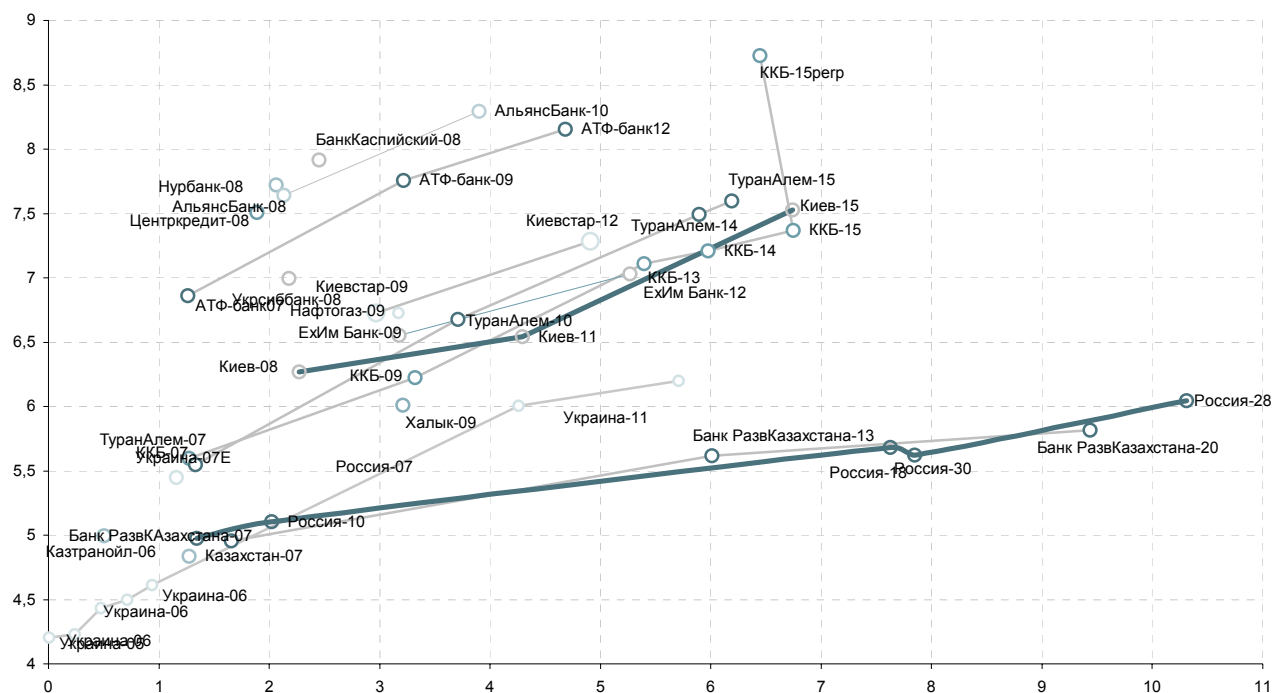
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	106,47	106,79	7,15	5,56
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	126,55	126,65	7,13	6,18
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	150,89	151,14	7,32	10,02

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

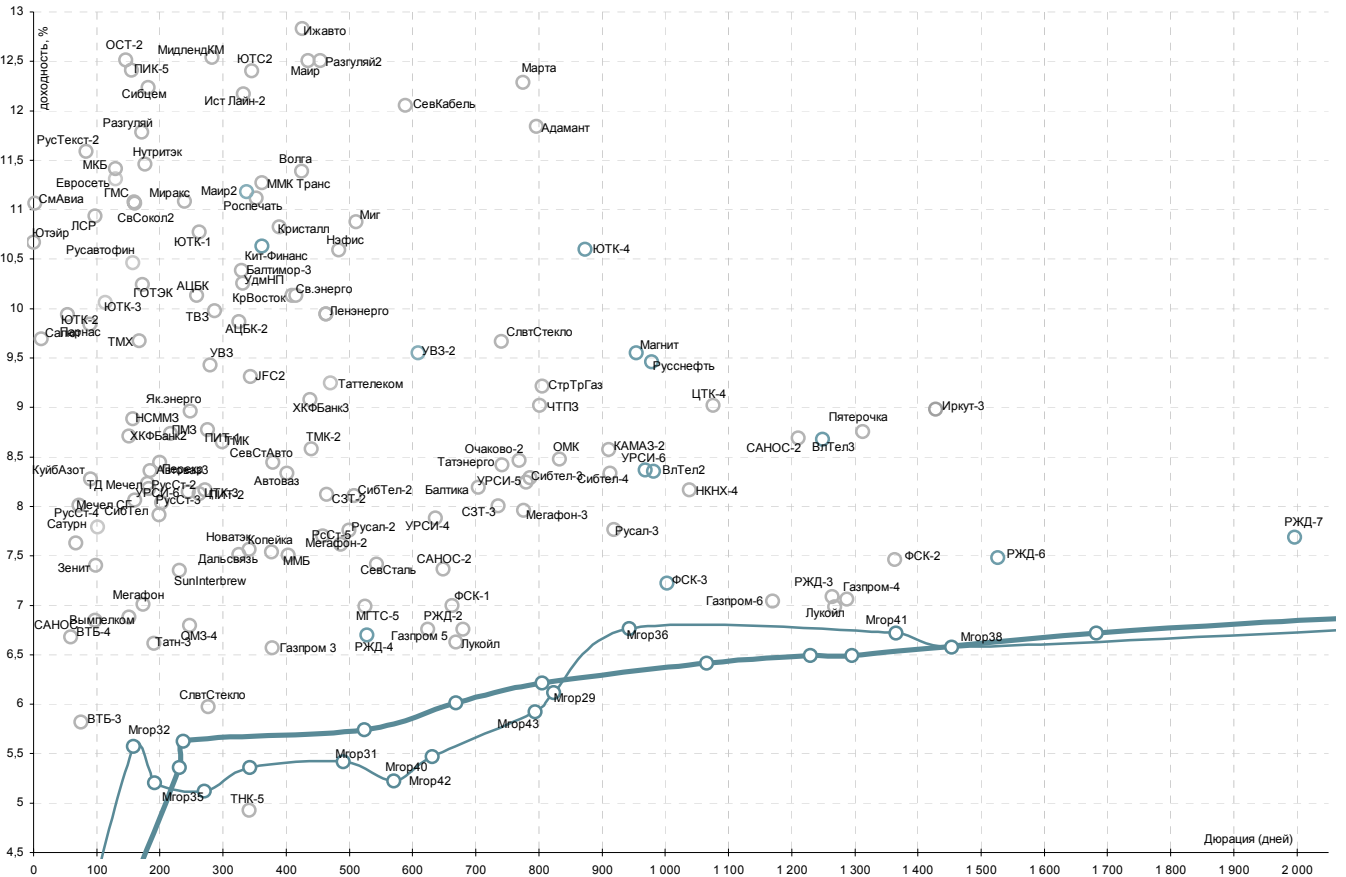
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	102,55	103,05	7,644	2,13
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,76	102,09	6,863	1,26
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,32	103,67	7,756	3,22
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	104,80	105,30	8,154	4,68
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,46	100,95	7,505	1,89
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,43	103,68	4,955	1,66
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	110,57	111,07	5,618	6,01
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	106,14	106,64	5,814	9,44
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,57	107,06	6,011	3,21
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,07	108,32	4,837	1,28
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	105,57	105,91	5,597	1,27
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	102,27	102,62	6,223	3,32
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	107,33	107,83	7,107	5,40
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	103,60	104,10	7,208	5,98
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB-/Baa2/BB+	101,74	101,84	4,997	0,51
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	102,18	102,68	7,721	2,07
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	105,81	106,06	5,547	1,33
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	104,13	104,54	6,676	3,71
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	102,56	103,06	7,493	5,90
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	105,48	105,85	7,598	6,19
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,39	99,89	7,914	2,45
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,14	111,63	6,726	2,97
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,82	102,32	7,284	4,91
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,32	104,57	6,728	3,17
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,16	105,38	5,449	1,16
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,01	100,01	4,206	0,00
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,05	101,05	4,228	0,24
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,99	101,99	4,432	0,48
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,92	102,92	4,5	0,71
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,77	103,77	4,614	0,94
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,36	103,83	6,004	4,26
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,25	108,56	6,2	5,71
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,67	105,92	6,267	2,27
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	109,09	109,59	6,54	4,29
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	102,98	103,23	7,529	6,74
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	104,00	104,50	6,994	2,18
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	103,57	103,91	6,553	3,17
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,25	98,75	7,032	5,27

Источник: Bloomberg

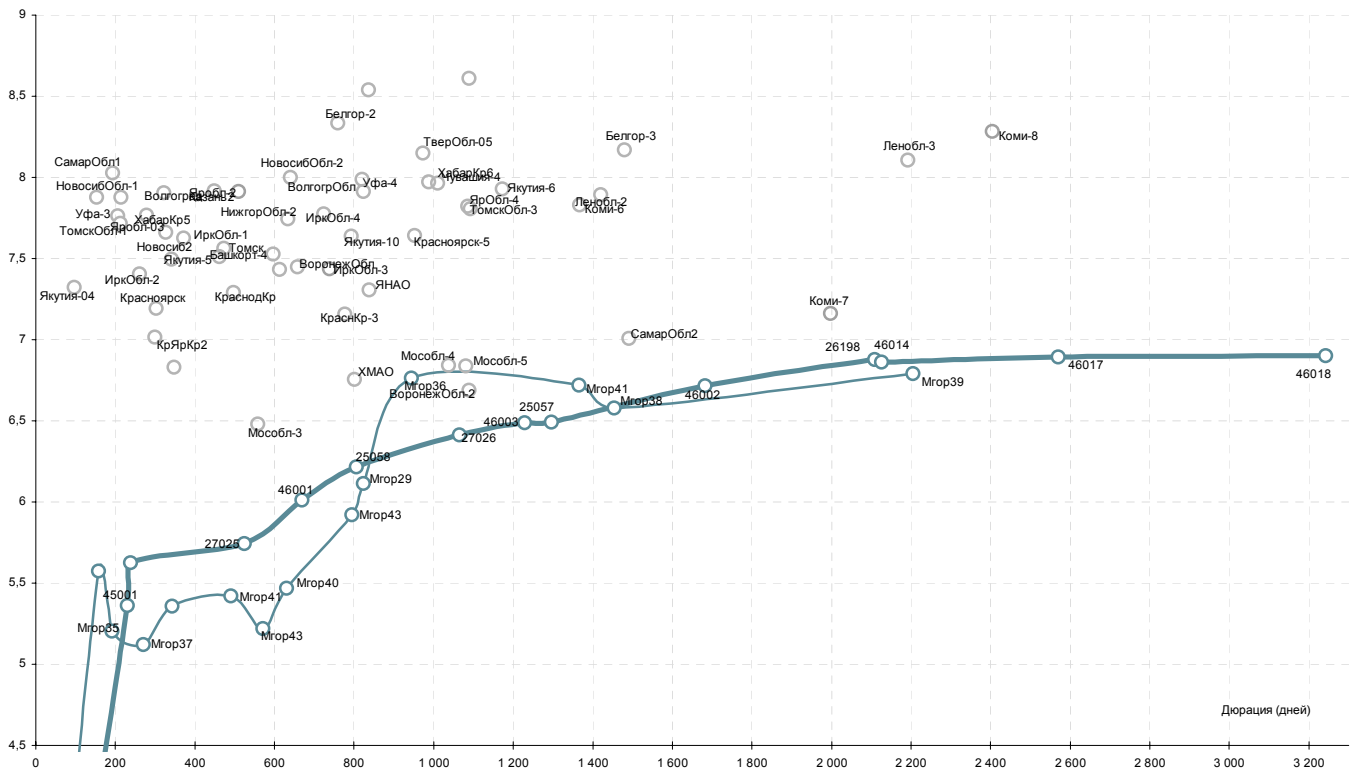
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	61		0	0,00	101,00	100,91	0,658	-	-0,19	2,67		0,17
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	229		0	0,00	102,98	102,98	3,700	-	0,00	5,36		0,63
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	334		0	0,00	102,90	102,92	0,822	-	0,12	5,63		0,65
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	544		0	0,00	101,50	101,50	0,038	-	0,06	5,74		1,43
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	999		4	14,79	107,67	107,65	0,055	-0,07	0,00	6,01		1,83
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	866		14	581,08	100,50	100,49	0,760	0,05	0,16	6,21		2,21
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1181		0	0,00	101,79	101,79	0,041	-	-0,09	6,41		2,92
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1671		5	46,80	112,85	112,76	4,082	0,01	0,26	6,49		3,37
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1496		1	36,69	103,80	103,80	1,034	0,02	0,36	6,49		3,55
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2427		6	66,96	110,57	110,54	3,315	-0,06	0,54	6,72		4,61
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4639		0	0,00	109,50	109,38	2,548	-	0,08	6,86		5,83
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2513		0	0,00	95,27	95,29	0,690	-	0,05	6,88		5,77
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3883		62	2461,86	105,85	105,83	0,740	0,15	0,29	6,89		7,04
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5822		19	959,20	110,80	110,64	0,052	0,05	0,12	6,90		8,88
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	9		1	0,01	100,32	100,32	3,370	-0,03	-0,14	1,96		0,02
МГор32-об	25/02/2006	10,00	160		5	2,12	102,10	101,95	0,575	-0,73	-0,68	5,58		0,43
МГор35-об	18/12/2005	10,00	184		0	0,00	102,60	102,60	2,438	-	0,00	5,20		0,52
МГор27-об	20/12/2005	15,00	369		0	0,00	109,51	109,61	3,576	-	-0,49	5,36		0,94
МГор31-об	20/02/2006	10,00	520		0	0,00	106,40	106,40	0,712	-	-0,15	5,42		1,34
МГор42-об	13/02/2006	10,00	605		0	0,00	107,80	107,80	0,904	-	0,00	5,22		1,56
МГор40-об	26/01/2006	10,00	679		0	0,00	108,25	108,25	1,398	-	0,00	5,47		1,73
МГор43-об	17/02/2006	10,00	883		2	44,09	109,43	109,43	0,795	0,32	0,33	5,92		2,18
МГор29-об	05/06/2006	10,00	902		5	34,42	109,00	109,00	0,301	-0,45	-0,10	6,11		2,25
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1687		4	17,67	110,20	110,18	3,808	-	-0,15	6,72		3,74
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1836		11	395,09	114,15	114,93	4,740	0,87	1,43	6,58		3,98
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3139		10	478,43	112,20	112,03	4,055	0,15	0,34	6,79		6,04
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	636		0	0,00	101,00	101,00	2,022	-	-0,05	7,53		1,63
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	583		0	0,00	103,00	103,01	4,490	-	-2,39	7,63		1,02
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	265		0	0,00	101,99	101,97	0,273	-	0,06	7,41		0,71
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1462		0	0,00	104,50	104,50	2,548	-	-0,30	7,44		2,02
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	1042		0	0,00	100,97	100,97	0,186	-	-0,03	7,74		1,74
Казань01об	19/01/2006	10,50	217		2	3,10	101,84	100,92	1,640	-	-0,68	9,19		0,58
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	738		1	0,07	106,90	106,90	3,411	-6,09	-5,27	10,10		1,75
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1763		0	0,00	119,00	119,00	2,416	-	1,00	7,83		3,74
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2898		1	0,12	113,99	113,99	0,756	4,44	6,61	7,16		5,47
КраснодКр	16/05/2006	10,50	515		0	0,00	104,00	104,00	0,892	-	0,00	7,29		1,36
КрасЯрк04	25/01/2006	12,50	315		0	0,00	104,60	104,61	1,747	-	2,16	7,19		0,83
КраснЯрк2	23/01/2006	10,95	314		2	7,30	103,40	103,40	1,620	0,12	2,52	7,02		0,82
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	611		3	66,55	107,20	107,21	3,556	0,19	-5,04	6,48		1,53
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1222		10	119,41	112,80	112,88	1,567	0,18	-0,16	6,84		2,84
Самара03-1	03/01/2006	12,00	200		2	11,80	102,26	102,23	2,400	-0,28	0,48	8,03		0,53
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	223		2	1,88	102,10	102,10	4,636	0,07	-0,40	7,72		0,58
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	666		11	0,02	105,30	105,30	1,929	-	5,30	7,43		1,68
Томск 1	23/02/2006	13,00	706		1	2,81	106,25	106,25	0,783	-	-0,25	7,56		1,30
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	214		0	0,00	101,35	101,35	4,121	-	-0,03	7,76		0,57
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	900		7	14,92	104,85	104,83	0,275	0,08	-0,02	7,99		2,25
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	893		10	0,01	111,90	111,90	0,658	-	0,00	6,76		2,20
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	914		0	0,00	110,90	110,40	2,860	-	0,65	7,64		2,17
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	90		0	0,00	101,60	101,60	0,036	-	0,00	7,32		0,27
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	491		11	32,33	101,60	101,68	1,405	-0,12	-0,22	7,51		1,27
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	564		16	35,62	107,65	107,61	2,656	-0,14	-0,39	7,91		1,39
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	336		1	0,17	103,90	103,90	0,953	0,39	-0,65	7,66		0,89
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	971	425	4	16,81	101,10	101,10	3,050	-0,07	-0,23	-	8,34	1,10
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1649	193	6	17,47	100,88	100,76	4,544	0,03	0,08	-	8,36	0,51
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	7		4	25,12	100,10	100,14	9,110	-	-0,34	10,69		0,02
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	265		0	0,00	102,60	102,60	0,296	-	0,53	10,14		0,71
Балтимор01	05/03/2006	1,00	263	0	3	0,09	93,61	92,61	0,036	0,35	-0,35	12,39		0,72
Балтимор03	18/05/2006	11,65	881	335	0	0,00	101,30	101,30	0,926	-	0,00	-	10,39	0,90
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	116		2	3,92	101,30	101,03	2,032	-7,87	-0,21	7,76		0,32
ВолТел4Зоб	21/02/2006	13,00	67		10	5,83	101,10	100,96	0,890	-4,85	-0,19	7,63		0,18
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	242	0	0	0,00	100,11	100,11	4,445	-	0,00	13,48		0,66
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	68		0	0,00	101,57	101,57	7,863	-	0,00	5,82		0,21
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1189	97	6	0,01	99,65	99,65	1,304	-	0,05	-	6,85	0,27
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	151		1	0,06	101,19	101,19	0,841	0,01	-0,04	6,88		0,41
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	398		1	10,49	101,70	101,70	3,156	0,00	-0,01	6,57		1,03
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1517		12	243,75	104,58	104,53	2,725	0,05	0,13	7,06		3,53
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	662		2	0,11	101,40	101,56	1,371	0,03	-0,05	6,76		1,71
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1329		9	175,04	100,13	100,07	2,418	0,03	0,07	7,04		3,20
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	172		1	0,00	101,00	101,00	0,342	-0,25	-	10,24		0,47
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	334	0	0	0,00	104,90	104,90	1,068	-	-0,30	7,52		0,89
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	718		1	1,23	103,53	103,53	0,356	0,02	-0,07	-	9,31	0,94
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	130		15	188,95	101,74	101,63	2,326	0,07	-0,09	11,31		0,36
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	463	98	5	9,20	100,25	100,25	1,979	-	0,10	-	7,41	0,27
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	330	0	0	0,00	100,15	100,15	0,575	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	436	70	0	0,00	101,70	101,75	3,560	-	-0,38	10,13	2,50	1,12
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	419	0	1	0,54	101,50	101,50	4,175	0,50				

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1432	704	1	508,64	101,26	101,29	0,477	-	-0,06	6,99	6,63	1,83
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	473	4	1	1,39	100,40	100,40	2,460	-0,08	-0,10	12,51	-	1,19
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	888	160	15	62,56	106,10	105,97	0,894	0,29	-0,22	12,29	1,14	2,12
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	173		1	0,10	102,05	102,05	0,284	-0,05	0,11	7,01		0,47
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	481		1	3,11	102,10	102,10	1,653	-0,08	-0,25	7,70		1,25
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	851		5	26,12	103,00	103,00	1,495	0,07	0,00	7,96		2,12
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1274	182	2	3,16	101,71	101,71	0,000	-	-0,19	-	8,18	0,50
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	276		0	0,00	103,99	104,00	3,292	-	0,50	8,08		0,73
Миракс 01	21/02/2006	12,50	977		0	0,00	101,05	101,06	3,938	-	-0,23	11,26	11,09	0,66
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	721	0	1	30,07	100,10	100,10	0,240	-	-0,03	9,93		1,84
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	624	0	2	1,16	99,25	99,11	0,329	-	-0,89	9,30		0,92
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2292	1200	1	8,61	105,61	105,61	2,025	-0,24	-0,54	-	8,17	2,84
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	349		4	19,41	101,80	101,78	0,386	0,18	-	7,57		0,93
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	492	0	0	0,00	100,20	100,20	1,611	-	0,00	10,59		1,32
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1168	258	0	0,00	105,99	105,13	4,138	-	-0,65	-	6,80	0,68
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	909	0	9	9,28	101,90	101,97	0,202	-	-0,03	8,48		2,28
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	874	146	9	2,64	100,35	100,35	1,341	0,27	0,21	-	12,51	0,40
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	89		8	11,18	100,70	100,69	0,070	-0,17	-0,28	9,85		0,24
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	286	3	0,35	102,50	102,50	2,564	-	-0,30	8,78		0,76	
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1193	283	2	0,54	104,57	104,57	3,162	-	-0,03	-	8,17	0,74
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	329	0	0	0,00	99,00	99,00	1,199	-	-	14,40		0,86
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	662	293	0	0,00	100,40	100,40	2,140	-	0,40	-	10,70	0,79
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1608		2	0,69	110,35	110,35	0,941	9,55	-0,91	8,76		3,60
Разуляя-1	05/06/2006	14,00	171	0	3	1,33	100,96	100,96	0,460	0,10	0,18	11,78		0,47
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	719	4	4	51,10	102,00	102,00	0,191	0,00	-2,47	6,76		1,86
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1447		5	4,14	104,70	104,65	0,205	0,15	0,58	7,09		3,46
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	520	0	2	15,77	100,50	100,50	0,570	0,11	-0,05	7,76		1,37
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	180		1	5,14	102,75	102,75	0,077	0,14	-0,70	8,23		0,49
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	614	250	0	0,00	100,25	100,25	2,624	-	-0,10	-	8,15	0,67
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	808	72	5	37,04	100,11	100,15	2,635	-	-0,05	-	8,01	0,20
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1728	454	0	0,00	100,15	100,15	1,916	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	270		13	2,54	104,10	104,01	4,842	0,40	-0,61	13,25		0,70
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1175	83	2	1,57	100,50	100,50	3,879	-0,11	-0,30	-	11,59	0,23
Слэстекло	28/03/2006	11,60	830	284	0	0,00	104,40	104,29	2,542	-	-0,41	9,67		2,03
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	59		7	6,51	101,25	101,12	4,756	0,02	0,12	6,68		0,16
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1425	697	4	20,81	104,85	104,84	0,849	0,05	-0,32	8,69	7,36	3,32
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	242		7	341,43	103,65	103,65	4,345	-	-0,35	7,35		0,63
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	828		0	0,00	100,95	100,95	2,678	-	-0,03	-	7,79	0,28
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	559	0	0	0,00	101,20	101,20	3,750	-	-	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1497	405	0	0,00	103,09	103,09	4,346	-	-0,76	-	8,45	1,04
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	209	0	0	0,00	101,70	101,70	5,903	-	3,70	11,05		0,55
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	656	0	1	0,00	99,51	99,51	1,479	-	0,01	8,12		1,27
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1896	804	3	4,65	102,95	102,95	0,380	-	-0,18	-	8,01	2,01
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	210	1	0,93	103,70	103,70	6,118	-0,19	-0,20	7,92		0,54	
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	566		2	0,22	106,50	106,50	5,548	-	0,00	8,11		1,39
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	909		6	14,90	100,20	100,12	0,034	-	0,07	-	12,24	0,50
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	158		0	0,00	88,00	88,00	0,986	-	0,00	53,54		0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	860	314	0	0,00	98,50	98,50	1,726	-	-2,75	-	14,98	0,83
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	197	0	0	0,00	102,90	102,90	5,523	-	-0,10	6,62		0,52
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	818		0	0,00	102,75	102,80	2,432	-	-0,65	8,42		2,03
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	308		6	17,74	101,60	101,53	1,608	0,18	-0,16	8,65		0,82
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	347	0	0	0,00	109,48	109,48	0,740	-	0,00	4,93		0,94
Транснфтпр	10/05/2006	8,90	145		0	0,00	100,70	100,70	0,902	-	0,20	7,04		0,40
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1019	291	8	16,63	103,00	103,08	2,672	-0,26	-0,31	-	9,43	0,77
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	214		8	13,18	103,65	103,56	5,856	-0,33	-0,25	8,04		0,55
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	685		4	2,65	103,40	103,85	1,177	0,35	0,27	7,89		1,74
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	853	0	0	0,00	102,30	102,30	1,435	-	0,25	8,25		2,14
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	732	0	0	0,00	103,60	103,55	4,292	-	0,00	7,00		1,81
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1649		6	267,31	103,35	103,48	3,865	0,11	0,22	7,47		3,74
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	669	0	0	0,00	100,00	100,00	0,162	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1607	151	8	34,35	99,85	99,89	0,722	1,00	-0,11	-	8,71	0,41
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1735	461	0	0,00	99,40	99,36	1,921	-	-0,13	-	9,08	1,20
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	273	0	14	182,42	103,10	103,09	3,079	0,04	-0,49	8,13		0,72
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1344	335	9	576,39	116,23	115,32	4,537	-0,80	-1,27	9,02	-	2,95
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	251		0	0,00	104,69	104,73	1,052	-	-0,17	9,01		0,66
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	46		1	1,24	95,00	95,00	2,608	-	-4,50	47,82		0,13
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	263	0	0	0,00	100,10	100,10	2,214	-	0,00	7,98		0,70
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	272		0	0,00	102,57	102,59	3,589	-	-0,81	10,77		0,72
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	418	54	16	15,17	100,21	100,24	4,208	-0,06	-0,05	-	9,94	0,15
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1394	113	21	17,92	100,61	100,60	2,359	-0,40	-0,17	-	10,06	0,31
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	258		0	0,00	103,50	103,50	4,066	-	-	8,96		0,68

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	<a href="mailto:vadim@zenit.ru">vadim@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Пospelов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Владислав Григорьев	<a href="mailto:v.grigoriev@zenit.ru">v.grigoriev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Акции	Игорь Чемолосов	<a href="mailto:i.chemolosoov@zenit.ru">i.chemolosoov@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	<a href="mailto:a.vorobiev@zenit.ru">a.vorobiev@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Акции	Евгений Суворов	<a href="mailto:e.suvorov@zenit.ru">e.suvorov@zenit.ru</a>
Акции	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Управление валютно-финансовых операций		<a href="mailto:gko@zenit.ru">gko@zenit.ru</a>
Начальник управления	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Роман Пивков	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	<a href="mailto:vasin@zenit.ru">vasin@zenit.ru</a>

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

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

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

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