

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня взоры инвесторов будут обращены к Конгрессу, где Алан Гринспен в 18-00 мск. подведет итоги развития американской экономики в первом полугодии. (Подробнее стр. 4 ↓)

Мы оцениваем справедливый уровень доходности по облигациям Русагро на уровне не ниже 14.5% годовых (Подробнее стр. 6 ↓)

S&P подтвердило суверенные рейтинги России на уровне BBB- по долгам в иностранной валюте и BBB — по долгам в национальной валюте, оставив при этом прогноз на уровне «Стабильный» /Cbonds/

Промышленно-строительный банк разместил трехлетние ноты участия в кредите (LPN) на сумму 300 млн. долларов с доходностью 6.875% /Cbonds/

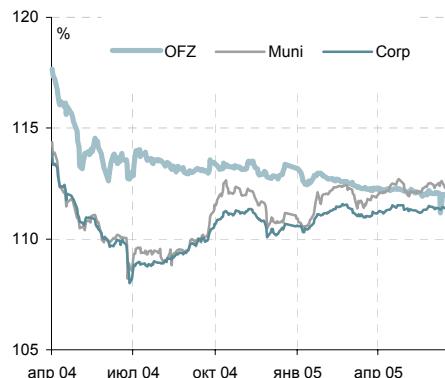
ООО «Камаз-Финанс» приняло решение о размещении второй серии облигаций объемом 1.5 млрд. рублей сроком на 5 лет. /Cbonds/

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

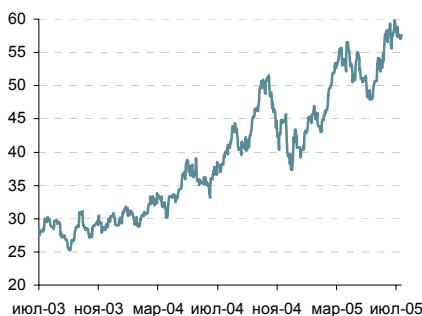
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	19/07/2005	3,86	-3	14	123
UST 10 yr	19/07/2005	4,18	-4	7	-27
UST 30 yr	19/07/2005	4,42	-4	4	-75
Bund 2 yr	18/07/2005	2,21	-1	8	-37
Bund 10 yr	18/07/2005	3,26	-2	-4	-96
Bund 30 yr	18/07/2005	3,77	-3	-3	-110
Fed Fund	18/07/2005	3,25	0	25	200
Libor 1 mo	18/07/2005	3,43	0	16,3	201
Libor 6 mo	18/07/2005	3,85	2	23,0	201
Libor 12 mo	18/07/2005	4,07	3	24	184
S&P 500	20/07/2005	1229,35	0,67%	1,09%	10,89%
Nasdaq Composite	20/07/2005	2173,18	1,32%	4,07%	13,36%
RTS	19/07/2005	745,55	0,34%	8,01%	27,42%
EURUSD	20/07/2005	1,2086	0,43%	-0,56%	-1,98%
USDJPY	20/07/2005	113,05	0,32%	3,46%	4,02%
USDRUB	20/07/2005	28,67	-0,12%	0,49%	-1,46%
EURRUB	20/07/2005	34,66	0,33%	-0,02%	-3,38%
Brent 1m Future	20/07/2005	57,55	0,33%	-1,32%	55,50%
Gold	20/07/2005	421,25	0,27%	-3,80%	5,27%

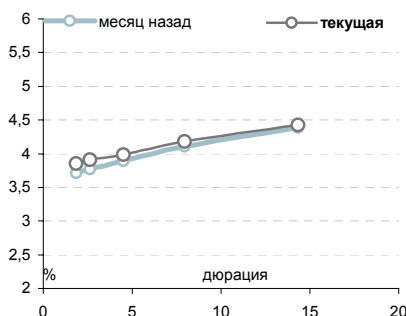
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



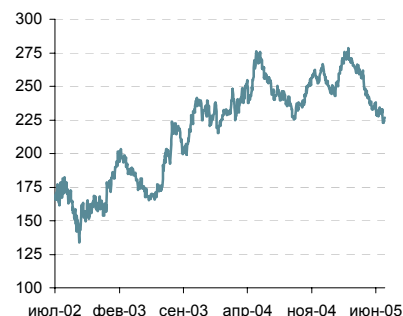
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



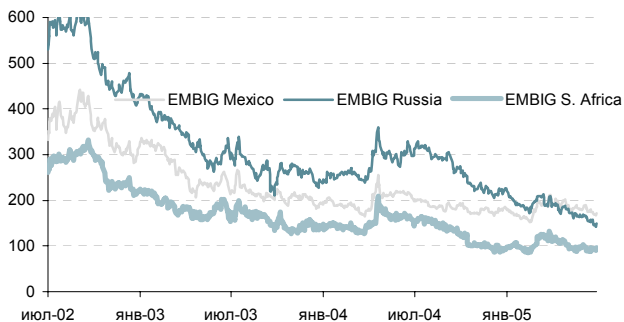
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	19/07/2005	110,66%	-40	-58	64	1747	5,72	UST10	154
C-Bond*	18/07/2005	102,11%	25	-24	18	768	7,40	UST5	342
UMS-31*	18/07/2005	123,16%	-23	-77	106	1415	6,45	UST30	203
Turkey-30*	19/07/2005	141,65%	-69	-110	-79	1349	7,98	UST10	380
Venezuela-27*	18/07/2005	104,86%	-15	-90	120	1657	8,75	UST10	549
EMBIG	19/07/2005	284	5	2	-13	-63	-	-	-
EMBIG Russia	19/07/2005	150	7	3	-12	-63	-	-	-
EMBIG Brazil	19/07/2005	403	5	6	-6	27	-	-	-
EMBIG Mexico	19/07/2005	171	4	1	-10	-3	-	-	-
EMBIG Turkey	19/07/2005	287	7	2	-8	23	-	-	-
EMBIG Venezuela	19/07/2005	433	6	7	-27	30	-	-	-

\* - Указаны котировки

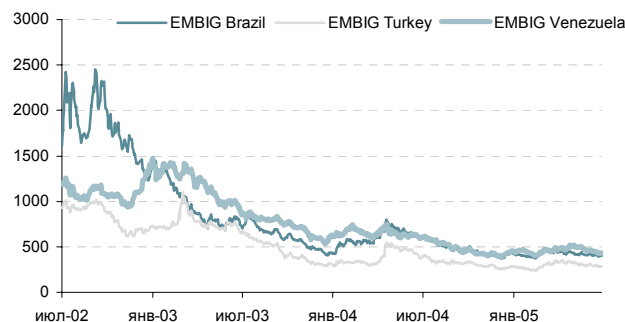
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

После длительного роста доходностей, достигших 2-месячного максимума, рынок Treasuries в ожидании выступления Гринспена предпочел скорректироваться. В этом инвесторам оказали поддержку данные по началу строительства новых домов в июне (2.004 млн. против ожидавшихся 2.05 млн.). В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 3.86%, доходность 10-летних - на 4 б.п. до 4.18%.

Сегодня взоры инвесторов будут обращены к Конгрессу, где Алан Гринспен в 18-00 мск. подведет итоги развития американской экономики в первом полугодии. Вряд ли сегодня мы услышим что-то кардинально новое: скорее всего, в очередной раз будут подчеркнуты приличные темпы роста экономики, умеренная инфляция, а также подтверждение выбранной ФРС взвешенной политики, что, вероятно, вызовет дальнейшее снижение казначейских бумаг.

### Развивающиеся рынки

Вчера развивающиеся рынки с запозданием отреагировали на произошедшее днем ранее снижение базовых активов. Однако осторожная позиция инвесторов в преддверии сегодняшнего выступления Гринспена не позволила развивающимся рынкам воспользоваться локальной сменой настроений в США. Так, спрэды Турции и Венесуэлы прибавили по 7 б.п. и 6 б.п., спрэды Бразилии и Мексики расширились на 5 б.п. и 4 б.п. соответственно. В результате спред EMBIG расширился на 5 б.п. до 284 б.п.

### Российский сегмент

Динамика российского сегмента мало чем отличалась от динамики развивающихся рынков в целом: результатом запоздалой реакции на рост доходностей Treasuries днем ранее стало расширение суверенного спреда на 7 б.п. до 150 б.п. Россия-30 снизилась на 12 б.п. до 110.625-110.875% (YTM 5.7%), спред к UST10 вернулся к 152 б.п.

Похожую динамику можно был наблюдать и в корпоративном секторе: спред индекса RUBI расширился на 7 б.п. до 247 б.п.

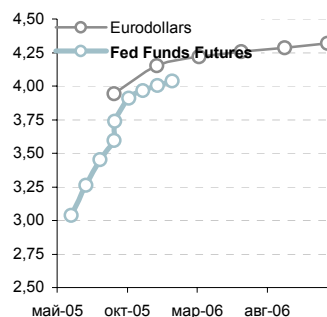
Вчера S&P подтвердило рейтинг России на уровне BBB-, сохранив при этом прогноз на уровне «Стабильный». Агентство отмечает рост политических рисков, замедление темпов роста экономики и рост инфляции. Для рынка новость можно считать нейтральной, ведь S&P является самым консервативным агентством, и от него в последнюю очередь ждут изменений в текущих суверенных рейтингах.

Из корпоративных новостей отметим прошедшее весьма успешно размещение 3-летних еврооблигаций Промстройбанка: доходность составила 6.875%. Можно ожидать, что доходность Промстройбанка будет снижаться на фоне продолжения роста доли ВТБ в капитале банка. В пятницу мы дали кредитный комментарий к размещению Связынвестнефтехима - инвестиционного холдинга, принадлежащего на 100% правительству Татарстана. Стали известны некоторые подробности планируемого размещения: ожидается, что срок обращения облигации составит 10 лет с возможностью досрочного погашения через 7 лет в 2012 году, ориентировочная доходность 7.75-8%. На наш взгляд, несмотря на присутствующие риски, данный уровень представляется несколько завышенным, и в этом случае евробонды эмитента выглядят привлекательными для покупки с ориентиром снижения доходности до 7-7.25%.

Мы продолжаем считать целесообразным инвестирование в суверенный сектор через покупку российского спреда. Мы пока не видим причин для его значительных расширений, в связи с чем рекомендуем занимать в нем 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, мы видим потенциал снижения доходностей в бумагах ТНК, ГМК Норникеля, и ВБД.

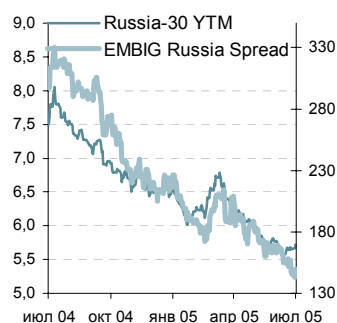
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

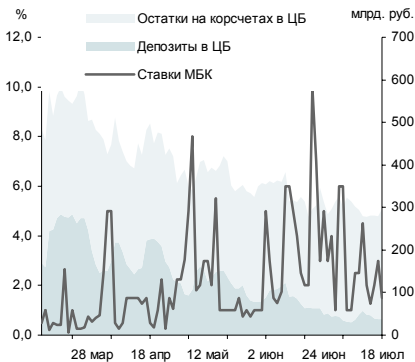
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

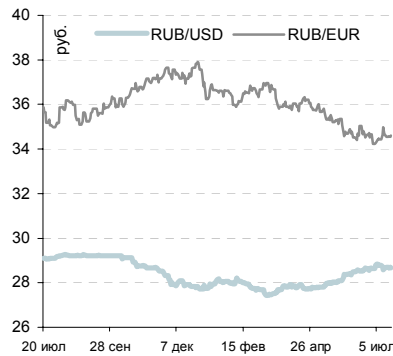
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



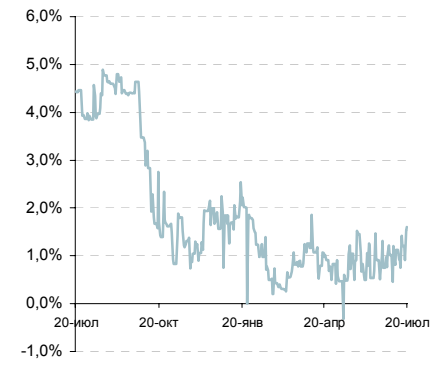
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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
SU45001RMFS3	0,79	5,69	103,55	103,53	1,699	-	-0,027
SU27025RMFS4	1,80	5,83	101,70	102,09	0,699	-	0,605
SU46003RMFS8	3,61	7,35	110,55	110,51	4,959	-	0,257
SU46014RMFS5	5,82	7,82	104,00	104,62	3,424	-	0,515
МГор28-об	0,43	2,74	106,00	105,30	0,986	1,11	-1,2
МГор32-об	0,81	6,12	103,35	103,30	1,507	0	-0,15
МГор29-об	2,56	7,06	107,85	107,85	1,206	-0,06	0,15
МГор38-об	4,36	7,75	110,50	110,50	0,630	0,5	-0,22
МГор39-об	6,06	8,08	104,75	104,71	4,904	-	0,03
ГАЗПРОМ А2	0,30	5,98	102,58	102,63	3,042	-	-0,28
ГАЗПРОМ А3	1,39	6,77	102,00	102,04	3,822	0,04	0,01
ГАЗПРОМ А5	2,05	7,10	101,70	101,20	2,035	-0,80	-0,45
Лукойл2обл	3,76	7,34	100,15	100,15	1,112	0,07	0,11
ГАЗПРОМ А4	3,79	7,65	102,70	102,70	3,446	-	0,1

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



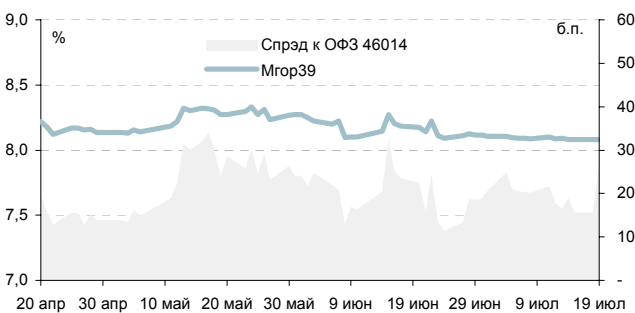
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

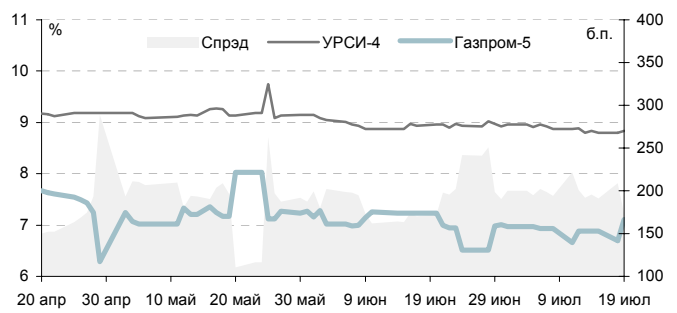
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



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

На фоне некоторого роста курса доллара к рублю и ставок МБК накануне сегодняшних налоговых выплат по НДС, в первом эшелоне вчера наблюдалось небольшое снижение котировок. В частности, облигации РЖД-3 и ФСК потеряли в стоимости 11 б.п. – 12 б.п., 40-ая Москва, ставшая лидером по оборотам в субфедеральном сегменте, снизилась в цене на 14 б.п.

В корпоративных бумагах наибольшая активность наблюдалась в выпусках второго – третьего эшелона, в частности, в облигациях ЦТК-4 (+8 б.п.), а также облигациях Ист-Лайн-2 и Балтимора-3, вышедших вчера на вторичный рынок. Последние два выпуска в первый день торгов подорожали на 99 б.п. и 95 б.п. соответственно, доходность к оферте по Ист-Лайну-2 опустилась до 11.04% годовых, по 2-ому выпуску Балтимора – до 11.13% годовых.

Сегодня в центре внимания инвесторов – размещение выпуска облигаций Группы компаний «Русагро», одного из крупнейших российских агропромышленных холдингов с годовым оборотом 22 млрд. рублей. Объем займа составляет 1 млрд. рублей, срок до погашения – 3 года, с офертой через 1.5 года.

Крупнейшим сегментом бизнеса Группы является сахарное направление (35% консолидированной выручки), объединяющее в себе торговые компании и 7 сахарных заводов. Русагро входит в тройку крупнейших игроков сахарного рынка с рыночной долей 10%-15% и планами по ее увеличению до 25%-30% в перспективе ближайших 2-х лет. Вторым по величине направлением выступает масложировой сегмент (31% продаж): эмитент оценивает свои рыночные позиции на российском масложировом рынке в 10% и планирует удвоить эту долю в течение 2-х лет. На долю зерновых операций в 2004 году приходилось порядка 3% выручки, на долю производства прочей сельхозпродукции – около 5%.

Частью стратегии холдинга является постепенное сокращение в общем объеме продаж доли трейдинговых операций и увеличение доли продукции высокой добавленной стоимости – в частности, бутылированного подсолнечного масла: в прошлом году обороты по данному направлению выросли почти вдвое. Такая политика представляется оправданной и отчасти компенсирует традиционно высокие для предприятий АПК бизнес риски, связанные с урожаем (т.е. фактически с погодными условиями), высокой сезонностью и спецификой госрегулирования – в частности, установлением импортных пошлин на сахар-сырец и ограничением импорта «серого» сахара. В то же время, на масложировом рынке компания неизбежно сталкивается с повышенной конкуренцией в таких продуктах, как масло, майонез и маргарин, со стороны крупных национальных брэндов, что может существенно ограничить рентабельность производства, в частности, за счет роста коммерческих расходов.

Наиболее существенным фактором риска для эмитента, на наш взгляд, является крайне непрозрачная структура денежных потоков. В частности, согласно данным консолидированной аудированной отчетности холдинга, в 2003-ем году 45% выручки (21.4 млрд. рублей) пришлось не на производственную деятельность, а на «сделки с финансовыми инструментами», природа которых эмитентом не раскрывается. В прошлом году доля таких сделок в выручке сократилась, что стало основной причиной более чем двукратного падения выручки – но все равно оставалась достаточно значительной, составив около 24% продаж (5.4 млрд. рублей). Помимо выручки, сделки с финансовыми инструментами заметно влияют на финансовый результат через прочие операционные доходы / расходы, в результате чего, например, чистая прибыль Группы в 2004 году почти вдвое превысила прибыль от продаж. Эмитент оценивает EBITDA по агропромышленному направлению бизнеса в прошлом году на уровне 1.3 млрд. рублей, что лишь на 22% покрывает суммарный объем задолженности на конец прошлого года (5.8 млрд. рублей). В целом, согласно методике Банка ЗЕНИТ, финансовое состояние эмитента соответствует умеренному риску, оценка рейтинга – 1.04.

Из числа компаний АПК, представленных на рынке долга, сравнимым по масштабам бизнеса аналогом является Группа Разгуляй (продажи в 2004 году, согласно оценкам компании – 675 млн. долл.). Мы полагаем, что справедливая доходность по Русагро на вторичном рынке должна быть не ниже доходности Разгуляй: большая диверсификация агропромышленного бизнеса эмитента нивелируется рисками, связанными с низкой прозрачностью финансовых потоков и потенциально высокой волатильностью выручки и прибыли в результате операций заемщика с финансовыми инструментами. Облигации Разгуляй торгуются с доходностью к погашению (в июне 2006 года) 13.91% годовых – учитывая необходимость премии за первичное размещение, мы оцениваем справедливый уровень доходности по облигациям Русагро на уровне не ниже 14.5% годовых.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	111,90	-0,27	-0,21
Zetbi Muni	112,60	0,01	-0,06
Zetbi Corp	111,36	-0,02	0,04
Zetbi Corp10	116,95	-0,08	0,04

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор40-об	571,55	-0,14
МГор38-об	369,74	0,50
Мос.обл.5в	270,61	0,04
Якут-06 об	62,73	-
Чувашия-04	30,80	-0,14

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

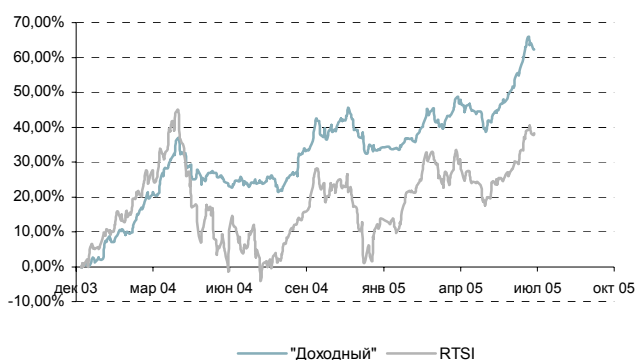
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ИстЛайн-2	706,80	0,99
ЦентрТел-4	499,04	0,08
ЛОМО-02 об	279,40	-0,02
Балтимор03	180,15	0,95
РЖД-03обл	176,06	-0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

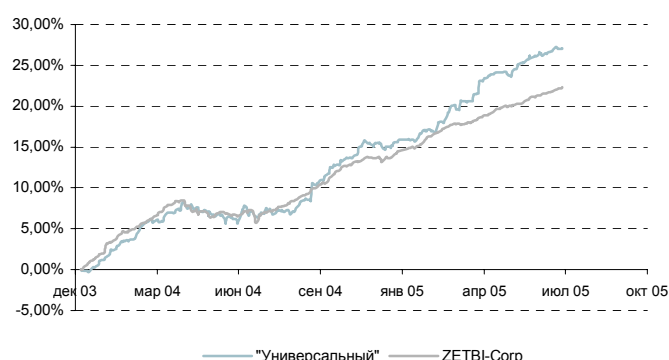
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая					Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	62,28%	21,04%	0,02%	8,55%	21,04%	30,16%	10,33	3,06
Универсальный	Сбалансированная	27,10%	9,65%	0,07%	0,83%	9,59%	19,25%	6,89	1,42
RTSI		38,19%	21,40%	0,34%	9,74%	23,14%	27,81%	8,93	1,87
ZETBI-Corp		22,32%	6,83%	0,13%	0,98%	6,49%	14,03%	5,31	1,29

## ОФБУ "Доходный"



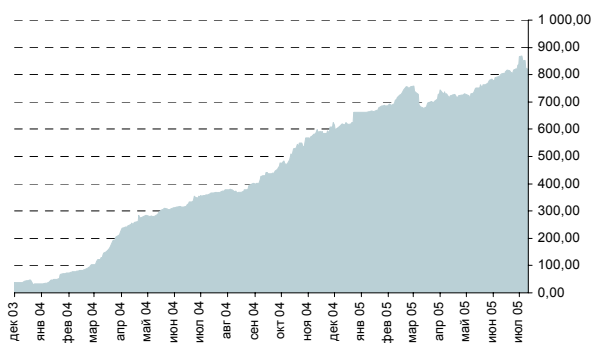
— "Доходный" — RTSI

## ОФБУ "Универсальный"

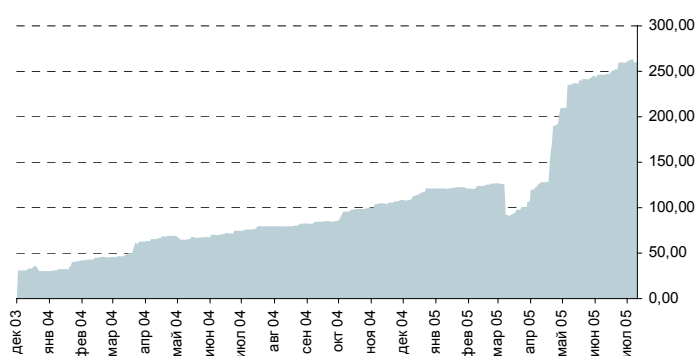


— "Универсальный" — ZETBI-Corp

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



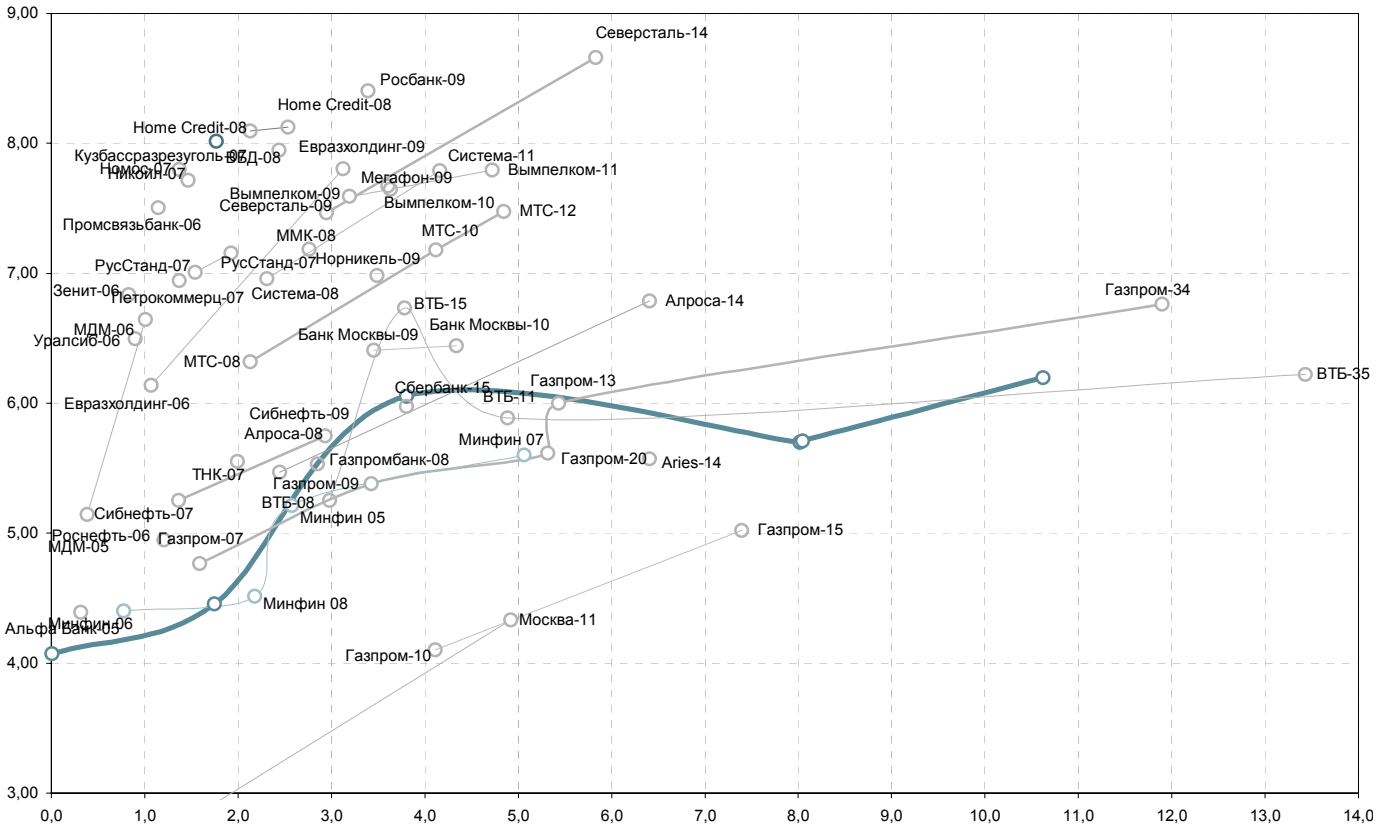
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

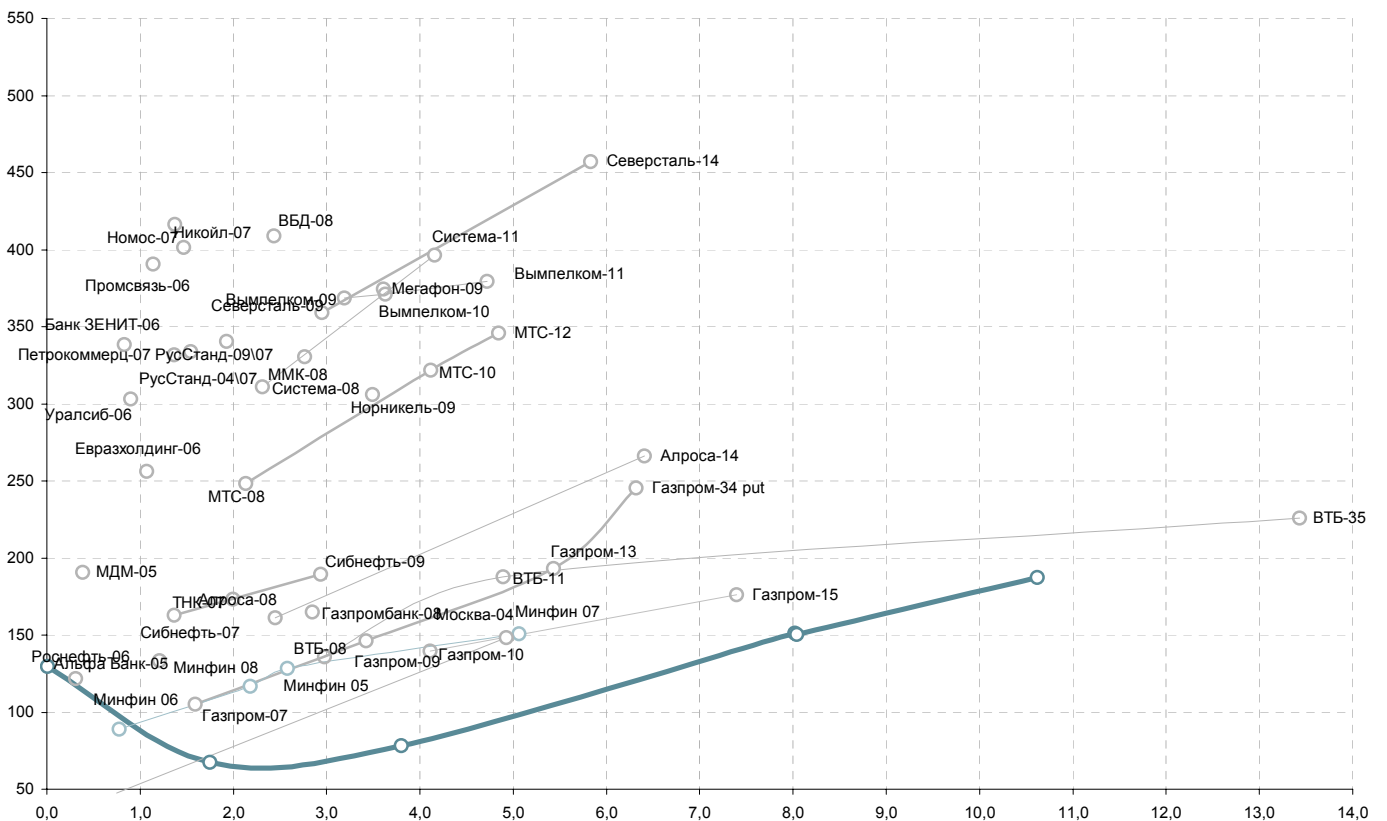
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



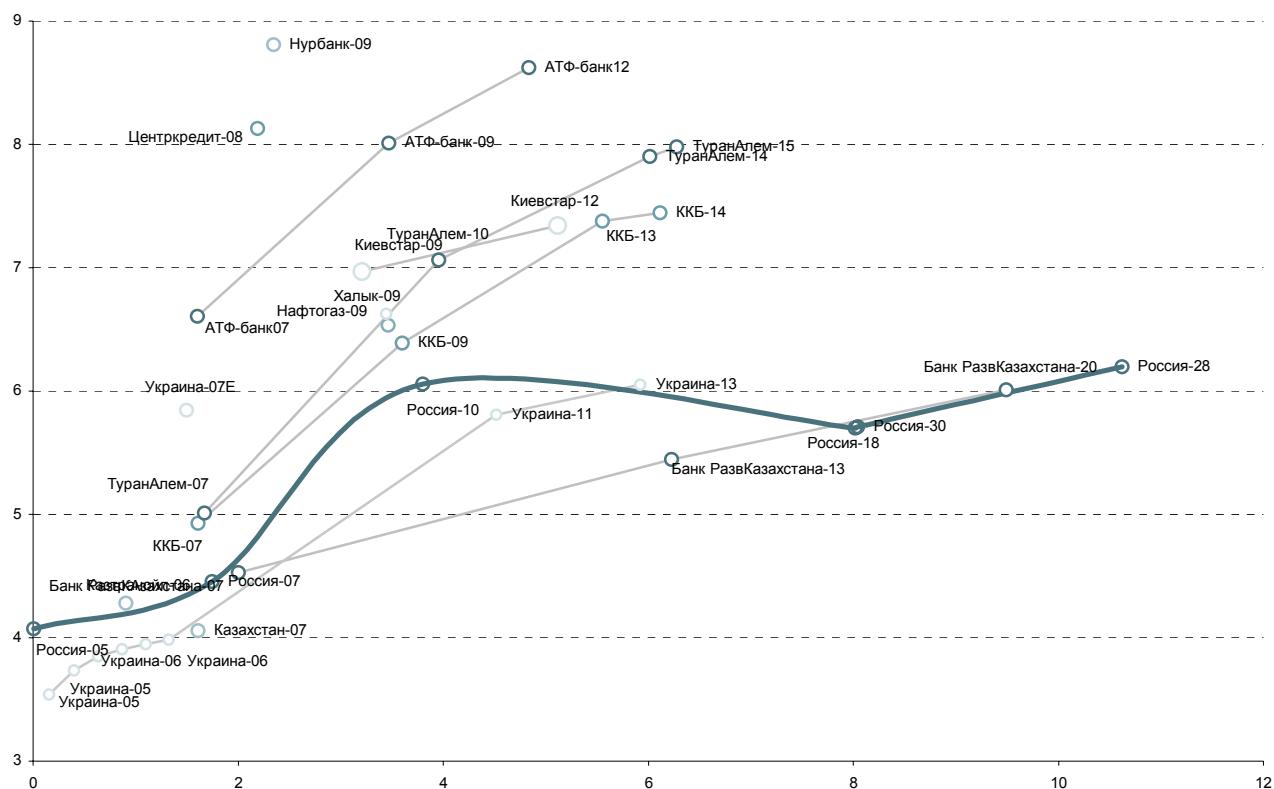
## Котировки российских еврооблигаций

	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-	100,02	100,03	4,504	0,01	121
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,84	110,09	4,52	1,75	66
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,71	108,98	6,048	3,80	207
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	147,76	148,21	5,718	8,02	148
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	179,41	179,61	6,203	10,62	181
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,59	110,74	5,719	8,04	130
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,78	98,89	4,479	0,78	83
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,51	96,71	4,564	2,18	68
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,10	94,35	5,265	2,58	128
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,30	87,40	5,612	5,06	151
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,82	105,93	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,30	116,55	3,518	3,52	94
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	128,42	128,79	5,594	6,41	143
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	106,14	106,27	2,549	0,75	53
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	110,92	111,29	4,367	4,92	150
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,92	107,22	4,852	1,59	103
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,86	119,16	5,416	3,43	145
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,55	116,90	4,138	4,11	141
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,74	121,86	6,008	5,44	191
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	106,11	106,51	5,044	7,39	177
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,98	108,23	6,338	8,88	208
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	123,19	123,44	6,772	11,90	234
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,78	109,18	5,379	1,37	160
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	115,03	115,53	5,824	2,93	189
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	111,25	111,50	5,607	1,99	172
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B- /*-	109,63	109,83	5,022	1,21	130
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,60	107,85	6,373	2,13	247
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,87	105,12	7,207	4,12	321
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,42	102,67	7,499	4,84	345
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,71	107,96	7,63	3,19	368
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	101,08	101,33	7,679	3,63	371
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,55	102,80	7,822	4,72	378
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,93	101,18	7,707	3,61	374
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,76	108,01	7,007	2,31	310
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,28	104,78	7,845	4,16	383
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,24	100,49	7,017	3,49	306
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,05	102,30	7,229	2,77	330
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,18	103,58	7,527	2,95	358
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,22	103,52	8,688	5,83	454
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,11	101,36	7,996	2,44	408
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,50	106,75	5,516	2,45	160
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	113,98	114,23	6,803	6,41	263
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	102,85	103,02	6,215	1,072	253
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	110,16	110,41	7,842	3,124	389
Kuzbassrazrez-07	13/07/2007	150	9,00	-/-	101,30	101,75	8,141	1,77	428
Amtel-07	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,24	101,42	4,298	0,00	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	100,74	100,99	6,641	3,81	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,71	104,96	5,29	2,98	135
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	108,03	108,28	5,909	4,89	187
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	101,50	101,75	6,751	3,79	193
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	100,12	100,37	6,231	13,43	180
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,34	101,40	2,469	0,19	57
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,80	105,05	5,574	2,85	164
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,49	105,74	6,441	3,45	248
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,89	104,14	6,471	4,34	247
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,88	101,96	4,517	0,31	115
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,03	102,13	5,273	0,38	183
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,63	102,91	6,772	1,01	298
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,80	102,02	6,959	0,83	334
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,91	102,14	6,625	0,90	299
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,56	101,89	7,913	1,37	414
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,59	102,95	7,067	1,37	329
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,70	101,94	7,791	1,47	399
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,35	102,76	7,131	1,54	332
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B+	100,76	101,26	7,281	1,93	340

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+	102,77	103,11	6,605	1,60
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B/Ba1/B+	102,61	103,07	8,01	3,47
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B/Ba1e/B+	102,63	103,13	8,621	4,84
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,25	99,70	8,128	2,19
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	105,06	105,38	4,531	2,00
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,25	112,74	5,444	6,23
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	104,25	104,75	6,011	9,49
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	B+/Baa2/BB	105,28	105,75	6,533	3,47
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,91	112,10	4,059	1,62
KKB-07	08/05/2007	200	10,13	BB-/Baa2/BB	108,45	108,77	4,926	1,61
KKB-09	03/11/2009	500	7,00	BB-/Baa2/BB	101,83	102,23	6,391	3,60
KKB-13	16/04/2013	500	8,50	BB-/Baa2/BB	106,01	106,51	7,377	5,55
KKB-14	07/04/2014	400	7,88	BB-/Baa2/BB	102,33	102,70	7,444	6,12
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	103,68	103,87	4,281	0,91
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	99,95	100,43	8,809	2,35
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,37	108,67	5,012	1,67
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,83	103,27	7,063	3,95
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,22	100,59	7,902	6,01
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	103,06	103,42	7,98	6,28
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,36	111,86	6,968	3,21
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,63	102,13	7,34	5,12
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,91	105,37	6,628	3,44
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,23	106,45	5,843	1,50
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,76	100,76	3,538	0,16
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,91	101,91	3,736	0,40
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,99	102,99	3,851	0,64
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,07	104,07	3,905	0,87
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,12	105,12	3,948	1,10
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	106,14	106,14	3,984	1,32
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,65	105,03	5,81	4,52
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,53	109,90	6,05	5,92

Источник: Bloomberg



## 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>														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	57		4	46,62	101,34	101,34	1,118	-0,06	-0,34	3,37		0,16
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	211		0	0,00	102,07	102,07	1,359	-	0,00	4,61		0,59
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	379		0	0,00	102,50	102,50	4,575	-	-0,20	5,36		0,53
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	484		5	171,48	103,55	103,53	1,699	-	-0,03	5,69		0,79
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	694		0	0,00	101,70	102,09	0,699	-	0,60	5,83		1,80
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1149		2	11,31	107,50	105,83	0,931	-	-2,10	7,52		2,15
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1016		4	122,67	98,68	98,68	1,312	-0,02	0,08	7,00		2,54
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1331		2	10,18	100,30	100,30	0,745	-	-0,10	7,11		3,21
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1821		0	0,00	110,55	110,51	4,959	-	0,26	7,35		3,61
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1646		4	218,48	100,67	100,67	1,683	-0,05	0,11	7,42		3,81
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2577		4	15,11	107,42	107,42	4,611	-0,02	0,01	7,56		4,75
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4789		2	43,47	104,00	104,62	3,424	-	0,52	7,82		5,82
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2663		0	0,00	90,35	90,31	4,225	-	-	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4033		12	342,29	97,15	97,09	1,613	-0,08	0,16	8,32		6,94
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	45		0	0,00	102,13	102,13	1,932	-	0,00	-		0,00
МГор34-об	28/08/2005	10,00	40		10	1,94	101,00	100,95	1,425	0,48	-0,20	1,30		0,11
МГор28-об	25/09/2005	15,00	159		10	9,99	106,00	105,30	0,986	1,11	-1,20	2,74		0,43
МГор32-об	25/08/2005	10,00	310		10	14,57	103,35	103,30	1,507	0,00	-0,15	6,12		0,81
МГор35-об	18/09/2005	10,00	334		0	0,00	103,00	103,50	0,849	-	-0,01	6,22		0,89
МГор27-об	20/09/2005	15,00	519		2	1,70	112,20	112,23	1,192	-0,17	-0,08	6,10		1,30
МГор31-об	20/08/2005	10,00	670		0	0,00	106,10	106,20	1,644	-	0,00	6,55		1,68
МГор42-об	13/08/2005	10,00	755		1	16,30	106,75	107,00	1,836	-	-0,05	6,54		1,89
МГор40-об	26/07/2005	10,00	829		8	571,55	106,80	106,77	2,301	-0,14	-0,05	6,93		2,02
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1052		6	28,94	107,85	107,85	1,206	-0,06	0,15	7,06		2,56
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1837		1	0,99	107,20	107,20	4,658	-0,20	0,10	7,69		3,95
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1986		7	369,74	110,50	110,50	0,630	0,50	-0,22	7,75		4,36
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3289		0	0,00	104,75	104,71	4,904	-	0,03	8,08		6,06
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	786		0	0,00	99,27	99,22	2,725	-	-0,03	8,59		1,98
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	733		0	0,00	102,42	102,38	5,455	-	0,00	8,36		0,98
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	415		6	6,82	102,12	102,12	1,266	-	0,02	7,36		0,71
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	888		0	0,00	113,50	113,50	1,027	-	-0,10	7,92		2,11
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1913		10	0,01	112,21	112,21	3,814	-	0,00	9,88		3,87
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3048		0	0,00	101,90	101,90	1,874	-	0,95	9,60		5,44
КраснодКр	15/11/2005	10,50	665		0	0,00	102,95	102,95	1,812	-	0,15	8,62		1,68
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	2		0	0,00	100,18	100,18	2,712	-	0,00	6,15		0,04
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	465		0	0,00	105,70	105,70	2,842	-	0,00	8,02		1,18
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	142		0	0,00	101,55	101,55	1,185	-	0,00	6,48		0,39
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	464		0	0,00	104,15	102,08	2,640	-	-2,32	9,55		1,19
Мос. обл. 3в	20/08/2005	11,00	761		8	29,57	107,15	107,13	4,551	-0,05	0,13	7,38		1,85
Мос. обл. 4в	26/07/2005	11,00	1372		0	0,00	109,27	109,27	2,532	-	-0,03	8,37		3,10
Самара03-1	04/10/2005	12,00	350		4	1,04	103,50	103,50	0,460	-	-0,46	8,42		0,92
Томск. об-1	28/07/2005	12,00	373		0	0,00	102,88	102,88	5,688	-	-0,42	8,71		0,94
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	816		1	10,74	104,10	104,10	3,189	-	0,05	8,81		1,99
Томск 1	25/08/2005	13,00	856		0	0,00	104,20	104,20	1,923	-	0,50	9,11		1,18
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	364		0	0,00	101,70	101,70	0,000	-	0,00	8,44		0,96
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1050		0	0,00	102,55	102,55	1,154	-	-	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	15,00	142		0	0,00	104,10	104,10	1,562	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1043		0	0,00	110,80	110,80	1,710	-	0,00	7,93		2,54
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1064		0	0,00	107,50	107,50	0,921	-	0,20	9,36		2,50
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	240		2	1,27	104,35	104,38	1,266	-	-0,17	7,04		0,64
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	641		0	0,00	100,85	100,85	2,438	-	0,00	8,64		1,62
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	714		0	0,00	107,00	107,04	0,509	-	-0,52	9,41		1,77
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	486		4	5,17	103,70	103,64	2,123	-	0,04	8,54		0,98
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1121	29	6	9,24	100,20	100,20	4,519	-0,08	-0,05	-	7,88	0,08
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	105		0	0,00	101,15	101,54	2,837	-	-0,11	8,26		0,28
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	96		1	5,32	102,56	102,56	3,814	-0,01	-0,22	5,89		0,26
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	17		6	0,86	100,25	100,25	3,699	-0,10	-0,16	12,15		0,05
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	849	121	8	2,59	100,80	100,65	2,089	-	0,15	-	10,26	0,33
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	157		7	0,01	104,70	104,70	1,301	-	-0,24	7,62		0,43
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	415		5	6,58	103,40	103,00	1,479	-	-0,10	11,09		1,06
Балтимор01	02/09/2005	16,00	413	45	5	0,50	100,26	100,21	2,060	-0,69	-0,79	-	13,98	0,12
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1031	485	16	180,15	100,95	100,95	1,947	-	-	-	11,13	1,25
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	266		1	0,63	102,01	102,25	2,894	-	0,13	-		0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	217		0	0,00	103,58	103,74	2,342	-	-0,24	7,05		0,57
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	392	28	0	0,00	100,73	100,73	6,455	-	0,00	13,15	8,10	1,01
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	218		2	171,11	104,40	104,40	2,110	-	-0,10	6,23		0,60
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1339	247	1	0,01	99,77	99,77	1,795	-	0,47	-	6,02	0,66
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	301		1	51,78	101,90	101,66	1,709	-	-0,44	7,91		0,80
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	107		0	0,00	102,58	102,63	3,042	-	-0,28	5,98		0,30
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	548		7	29,04	102,00	102,04	3,822	0,04	0,01	6,77		1,39
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1667		0	0,00	102,70	102,70	3,446	-	0,10	7,65		3,79
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	812		5	2,09	101,70	101,20	2,035	-0,80	-0,45	7,10		2,05
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	322	0	0	0,00	101,05	101,05	1,438	-	0,01	11,52		0,87
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	484	120	0	0,00	105,50	106,00	2,548	-	0,00	8,95		1,27
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	79		0	0,00	100,90	100,90	0,460	-	0,03	9,92		0,23
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	868		11	21,56	101,40	101,39	1,611	-	-0,21	-	10,07	0,38
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	13											

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-шения	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1582	854	1	0,01	100,15	100,15	1,112	0,07	0,11	7,34	7,30	3,76
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	623	154	0	0,00	101,00	100,99	0,472	-	0,68	12,17	10,32	1,57
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1038	310	2	0,40	103,00	103,00	2,196	-0,07	0,03	13,97	11,30	2,38
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	323		0	0,00	103,00	103,00	1,292	-	-0,45	8,07		0,86
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	631		0	0,00	101,25	101,50	2,466	-	0,00	8,50		1,62
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	1001		3	15,54	101,25	101,25	2,306	0,12	0,11	8,91		2,43
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1424	332	15	74,24	103,00	102,93	1,030	0,08	0,08	-	8,49	0,88
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	426	2	0	0,30	104,05	104,05	4,512	0,00	0,10	9,95		1,08
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	871	141	8	6,74	102,12	102,12	1,553	-	0,00	-	7,77	0,39
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	774	44	0	0,00	100,55	100,55	1,249	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2442	1350	1	3,16	102,30	102,30	2,901	-	0,34	-	9,45	3,10
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	499		0	0,00	101,21	101,21	1,210	-	-0,19	8,62		1,31
НортгазФин	09/11/2005	16,00	113		5	10,08	101,60	101,60	3,025	0,00	-0,15	10,35		0,31
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	642	94	0	0,00	101,08	101,08	2,893	-	0,00	-	8,30	0,32
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1318	408	5	11,26	104,96	104,96	5,388	0,19	0,10	-	9,66	1,02
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	1024	296	3	7,37	101,60	101,61	2,534	-0,14	0,29	-	11,73	0,78
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	239		1	20,32	101,65	101,65	1,188	-	0,00	10,57		0,65
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	436		1	1,57	101,35	101,35	3,616	-	-0,15	11,02		1,11
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1343	433	1	0,54	104,25	104,25	4,412	-	0,14	-	10,58	1,09
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	479	115	0	0,00	100,15	100,15	2,478	-	-	13,24	15,31	0,32
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	812	79	0	0,00	101,30	101,30	4,515	-	-0,69	-	9,52	0,22
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1758		11	7,38	104,95	105,05	1,945	-0,20	0,78	10,35		3,79
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	321	0	8	3,38	100,40	100,39	1,726	0,64	0,25	13,91		0,85
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	141		0	0,00	100,27	100,27	0,740	-	0,00	5,91		0,42
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	869		2	6,15	101,60	101,60	0,871	-0,11	0,18	7,13		2,20
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1597		7	176,06	102,55	102,60	0,936	-0,11	0,15	7,76		3,73
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	136		3	0,37	102,80	102,80	2,205	0,00	0,00	10,08		0,36
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	55		3	6,28	100,50	100,50	3,534	0,10	-0,15	6,42		0,15
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	670	0	2	0,02	99,80	99,80	1,315	-	-0,08	8,27		1,72
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	330		0	0,00	104,71	104,71	1,308	-	0,11	8,69		0,88
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	764	44	0	0,00	100,85	100,85	5,160	-	0,03	-	3,59	0,12
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	16		1	3,29	100,45	100,45	9,111	-	-0,38	9,14		0,04
РусТекстил	13/09/2005	18,80	420		9	1,20	106,90	106,85	6,490	0,03	-0,51	12,56		1,03
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1325	233	4	2,24	101,40	101,40	5,132	0,00	-0,20	-	12,24	0,61
Светстекло	27/09/2005	11,60	980	434	1	5,31	103,00	103,00	3,559	-	0,43	10,54	9,06	1,11
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	209		1	16,40	103,10	103,10	5,984	-	0,00	8,59		0,55
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1575	847	7	34,19	102,25	102,22	1,674	-0,07	0,17	9,55	9,06	3,57
СанИнтБрюф	16/08/2005	13,00	392		0	0,00	105,90	105,90	5,485	-	-0,10	7,39		1,00
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	978		1	0,00	101,75	101,75	3,686	-	0,10	-	8,94	0,65
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	709	0	0	0,00	99,99	100,20	0,422	-	-0,33	8,15		1,85
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1647	555	10	0,01	103,30	103,50	5,332	-	0,00	-	8,93	1,37
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	359	0	1	0,04	100,50	100,50	0,190	-	0,25	13,78		0,95
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	806	78	2	2,04	101,40	101,43	0,470	-	-0,27	-	6,39	0,21
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2046	954	1	0,18	102,00	102,00	1,191	-	0,03	-	8,65	2,33
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	360		1	5,31	106,00	106,00	0,159	-	0,00	8,21		0,95
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	716		2	27,62	107,05	107,05	0,411	-	0,60	8,70		1,80
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	308		0	0,00	50,00	50,00	2,301	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	1010	464	4	0,36	100,00	100,04	2,831	-	0,04	-	12,92	1,18
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	347		2	6,26	103,50	103,67	0,592	-	-0,58	8,06		0,92
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	968		2	20,98	101,60	101,60	3,278	0,10	0,30	9,15		2,33
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	458		4	5,41	101,60	101,50	2,540	-	-0,03	9,31		1,18
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	497		2	0,15	112,80	110,73	2,096	-	0,23	6,72		1,27
Трансфртпр	09/11/2005	8,90	295		0	0,00	101,49	101,49	1,682	-	0,00	7,12		0,81
УралВаг3Ф	04/10/2005	13,36	1169	441	4	79,52	102,77	102,77	3,843	-0,08	0,01	-	11,11	1,12
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	18		7	7,39	100,53	100,53	3,452	-	-0,24	6,49		0,05
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	364		15	87,89	106,02	106,13	0,000	-	-0,10	7,89		0,97
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	835		3	53,29	102,70	102,70	2,053	-	0,08	8,84		2,07
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	1003		4	42,36	101,20	101,17	2,241	-	0,20	8,88		2,46
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	882		6	62,20	102,85	102,73	0,675	-0,12	-0,11	7,68		2,22
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	819	91	0	0,00	100,82	100,82	2,805	-	0,00	-	7,96	0,27
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1757	301	13	5,09	100,01	100,09	1,467	0,04	0,05	-	8,53	0,80
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	423	62	4	6,04	104,20	104,22	4,162	-0,08	-0,03	8,60		1,08
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1494	485	58	499,04	112,38	112,40	5,785	0,08	0,73	10,28	4,16	3,15
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	401		1	0,03	106,50	106,50	2,455	-	0,02	9,95		1,01
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	196		0	0,00	99,50	99,26	3,222	-	0,00	8,51		0,55
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	413	49	0	0,00	101,00	101,00	5,648	-	0,00	-	8,45	0,15
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	422		5	2,60	104,30	104,40	4,838	-0,05	0,14	10,33		1,06

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.