

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На наш взгляд, если ФРС сохранит формулировку о взвешенной политике, не добавив фразу о возможных паузах, то можно ожидать возобновления роста доходностей казначейских бумаг. *(Подробнее стр. 4 ↵)*

Сегодня мы не ожидаем особой активности на вторичном рынке, во-первых, в преддверии предстоящих первичных аукционов, и, во-вторых, накануне сегодняшнего заседания ФРС: его результаты могут заметно повлиять на рынок российских евробондов, и, как следствие, на настроения инвесторов в рублевые облигации. *(Подробнее стр. 6 ↵)*

Нижнесергинский метизно-металлургический завод разместил дебютный выпуск кредитных нот (CLN) объемом \$100 млн. с доходностью 9.8%. /Cbonds/

Moody's повысило рейтинг Промстройбанка с «Ва3» до «Ва1» /Cbonds/

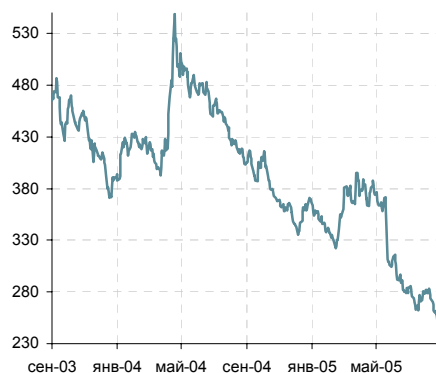
В 4 квартале 2005 года – 1 квартале 2006 г. ОАО «Мосэнерго» планирует выпустить облигации объемом до 10 млрд. руб. /Cbonds/

На 6 октября намечено размещение двухлетних облигаций ООО «Мир-Финанс» объемом 1 млрд. руб. /Rusbonds/

На 3 квартал 2005 г. запланировано размещение первого выпуска облигаций ОАО «Европейская подшипниковая корпорация» на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

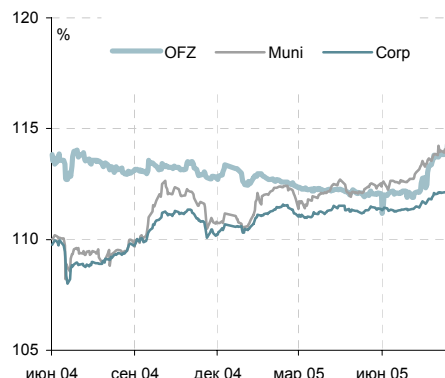
Вимм-Билль-Данн рассматривает возможность рефинансирования облигационного займа на 1.5 млрд. руб., погашение которого ожидается в апреле 2006 г., за счет нового выпуска рублевых облигаций. /Cbonds/

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	9/19/2005	3,92	-6	-10	149
UST 10 yr	9/19/2005	4,25	-2	4	19
UST 30 yr	9/19/2005	4,55	-2	13	-32
Bund 2 yr	9/16/2005	2,25	0	5	-31
Bund 10 yr	9/16/2005	3,12	1	-9	-90
Bund 30 yr	9/16/2005	3,60	0	-8	-104
Fed Fund	9/16/2005	3,50	0	0	200
Libor 1 mo	9/16/2005	3,80	2	19,2	199
Libor 6 mo	9/16/2005	4,02	5	3,1	201
Libor 12 mo	9/16/2005	4,17	8	-1	196
S&P 500	9/20/2005	1231,02	-0,56%	0,93%	9,70%
Nasdaq Composite	9/20/2005	2145,26	-0,70%	0,45%	12,43%
RTS	9/19/2005	946,33	2,52%	10,98%	54,48%
EURUSD	9/20/2005	1,2167	0,21%	-0,50%	-0,07%
USDJPY	9/20/2005	111,35	-0,17%	1,42%	1,31%
USDRUB	9/20/2005	28,41	-0,11%	-0,49%	-2,78%
EURRUB	9/20/2005	34,56	0,12%	-0,99%	-2,86%
Brent 1m Future	9/20/2005	65,40	-0,32%	1,62%	52,41%
Gold	9/20/2005	466,60	0,40%	6,94%	15,20%

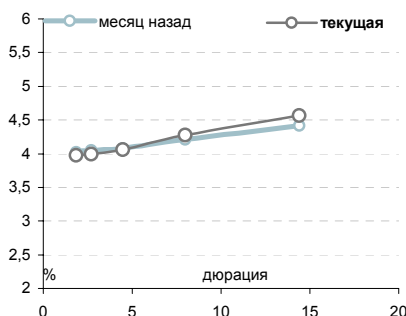
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



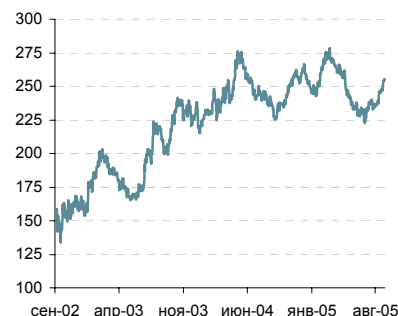
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



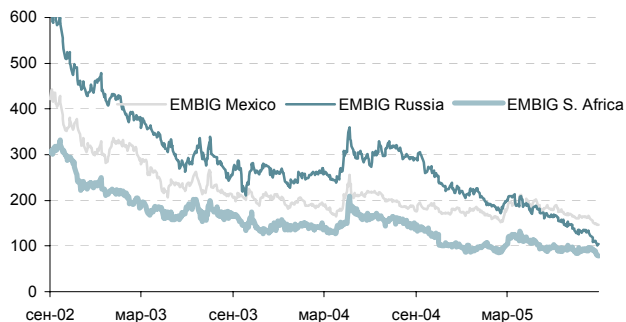
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/19/2005	114,53%	-10	-41	252	1752	5,32	UST10	107
C-Bond*	9/16/2005	100,44%	2	-5	-36	110	6,17	UST5	214
UMS-31*	9/16/2005	125,98%	-110	-113	125	923	6,26	UST30	171
Turkey-30*	9/16/2005	145,30%	-5	63	495	1079	7,72	UST10	347
Venezuela-27*	9/16/2005	113,83%	28	308	789	1336	7,91	UST10	480
EMBIG	9/19/2005	248	0	-11	-33	-99	-	-	-
EMBIG Russia	9/19/2005	104	2	-6	-25	-109	-	-	-
EMBIG Brazil	9/19/2005	359	-5	-21	-50	-17	-	-	-
EMBIG Mexico	9/19/2005	146	-1	-2	-19	-28	-	-	-
EMBIG Turkey	9/19/2005	257	2	-11	-36	-7	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/19/2005	338	-12	-44	-81	-65	-	-	-

* - Указаны котировки

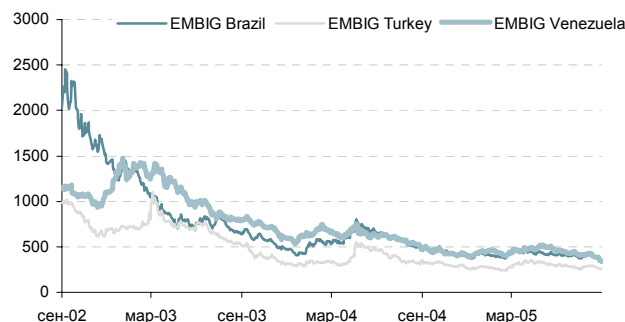
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 обвальной для Treasuries недели в понедельник рынок сумел скорректироваться. Причиной этому стал возобновившийся рост цен на рынке нефти (+7%) на фоне опасений, что начавшийся шторм Рита в районе Багам может превратиться в ураган и достигнуть побережья Техаса к 24 сентября. Крупнейшие нефтяные компании на данный момент эвакуируют рабочих с платформ, находящихся поблизости Риты. Таким образом, на рынке появились опасения повторения сценария с ураганом Кэтрин, нанесшего серьезный урон экономике США. В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 6 б.п. до 3.92%, доходность 10-летних - на 2 б.п. до 4.25%.

Несомненно, все внимание инвесторов сегодня будет сосредоточено на решении ФРС. Причем, если в последнее время само решение не было сюрпризом, и инвесторов интересовала лишь оценка регулятором перспектив экономики, то на этот раз ситуация несколько иная: осязаемое число инвесторов склоняется к тому, что ФРС сделает паузу уже сегодня. Однако наше мнение остается неизменным: мы полагаем, что сегодня ставка вновь будет повышена на 25 б.п. до 3.75%. В случае же, если ФРС сохранит формулировку о взвешенной политике, не добавив фразу о возможных паузах, то можно ожидать возобновления роста доходностей казначейских бумаг.

Развивающиеся рынки

В ожидании решения ФРС развивающиеся рынки продемонстрировали разнонаправленную динамику. Лидером стали бумаги Венесуэлы, сузившие спрэд на 12 б.п. на фоне очередного скачка нефтяных цен. Спрэд Бразилии сузился на 5 б.п., в тоже время, Бразилия-40 снизилась на 18 б.п. до 120% (YTM 8.03%). Турция-30 благодаря позитивным для вступления страны в ЕС результатам выборов в Германии, где консервативные силы не смогли одержать победу, выросла на 20 б.п. до 145.305% (YTM 7.72%), однако суверенный спрэд расширился на 2 б.п. В результате спрэд EMBIG не изменился, сохранившись на уровне 248 б.п.

Российский сегмент

Спокойствие на развивающихся рынках отмечалось и в российском сегменте. Россия-30 торговалась на уровне 114.437-114.625% (YTM 5.31%), спрэд к 10-летним Treasuries при этом расширился до 106 б.п. Россия-28 снизилась на 12 б.п. до 187.25-187.75% (YTM 5.77%), а спрэд к UST30 составил 122 б.п.

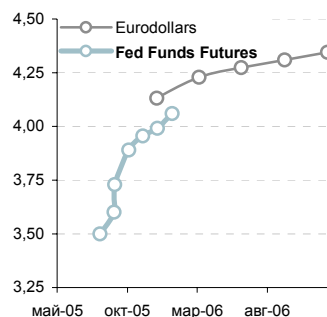
В корпоративном секторе лучшую динамику показали бумаги Промстройбанка-08, выросшие на 37 б.п. до 103.25-103.75% (YTM 5.43%). Рост бумаг произошел благодаря повышению рейтинга Moody's с Ba3 до Ba1, при этом новый рейтинг отражает возможную поддержку со стороны основного акционера Внешторгбанка. Кроме того, агентства Fitch и Moody's присвоили рейтинги Ba2 и B соответственно планируемому выпуску субординированных нот Промстройбанка.

Вчера же состоялось размещение CLN Нижнесергинского метизно-металлургического завода объемом \$100 млн. Спрос превысил предложение в 1.2 раза, а доходность составила 9.8%, при предварительных прогнозах 10-10.25%. Однако даже на этом уровне бумаги по сравнению с выпусками других металлургических компаний могут представлять интерес для инвесторов.

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

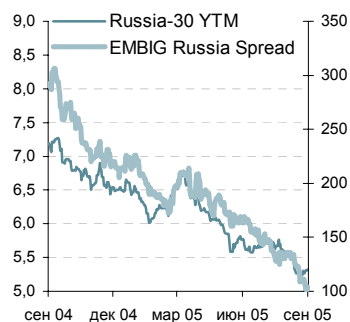
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

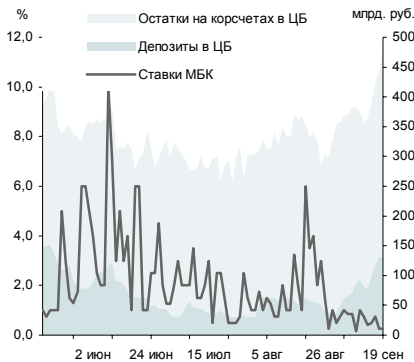
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

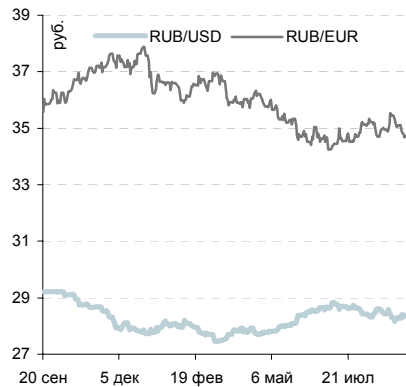
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



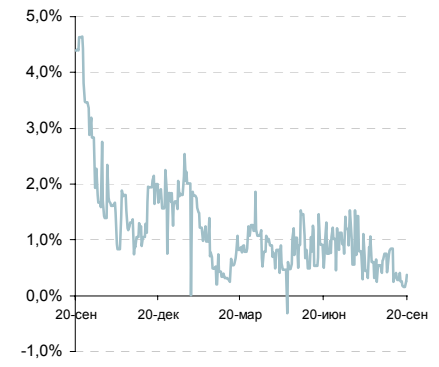
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

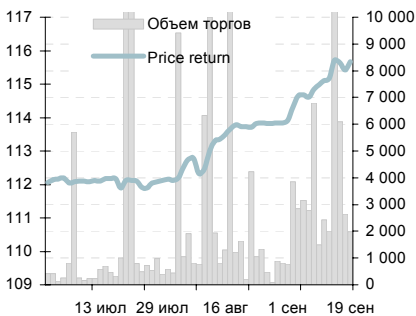


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,85	4,98	104,26	104,26	1,287	-0,04	-0,040
SU25058RMFS7	2,41	6,15	100,78	100,70	0,811	0,093	0,111
SU46014RMFS5	6,09	6,70	110,60	111,06	0,137	1,043	1,407
SU46017RMFS8	7,12	6,91	106,40	106,24	0,859	0,201	0,292
МГор28-об	0,27	3,07	103,25	103,25	3,534	-	-0,55
МГор32-об	0,66	5,03	103,36	103,36	0,685	0,05	0,06
МГор29-об	2,40	6,17	109,45	109,65	2,904	-0,12	0,85
МГор38-об	4,21	6,96	113,75	113,77	2,329	-0,56	-0,14
МГор39-об	6,25	7,11	111,10	110,47	1,644	-0,82	0,74
ГАЗПРОМ А2	0,13	0,99	101,90	101,90	5,625	-	0,62
УралСвзИн6	0,80	6,99	105,81	105,81	2,421	-0,17	-0,2
ГАЗПРОМ А3	1,28	6,11	102,70	102,64	1,200	-	-0,06
ГАЗПРОМ А5	1,88	6,28	102,65	102,65	3,323	-	0,26
ГАЗПРОМ А4	3,77	6,99	105,05	105,04	0,743	-0,06	0,24

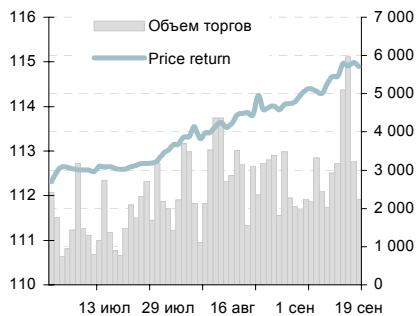
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



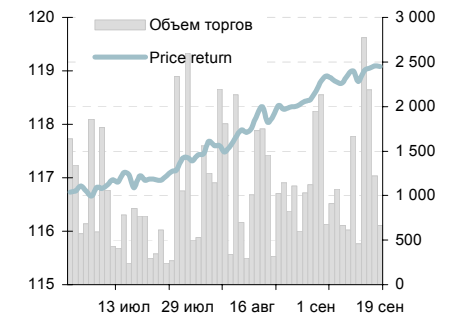
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



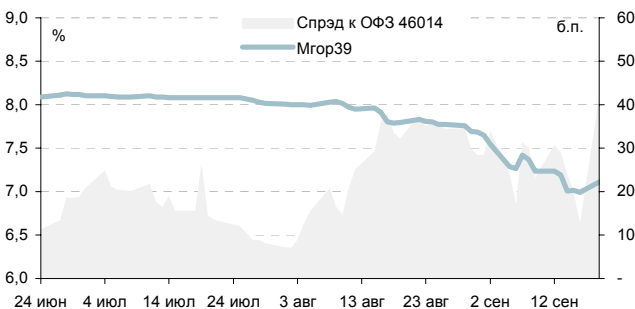
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



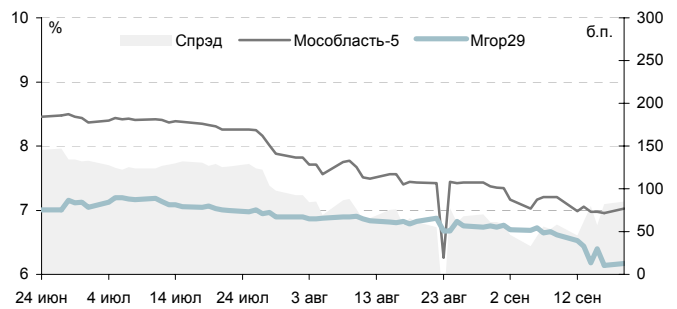
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Новая неделя на рынке долга началась в смешанных тонах. На фоне заметно подросшего (больше чем на 12 копеек) курса доллара к рублю в выборочных ликвидных бумагах наблюдались неагрессивные продажи. В частности, «в минусе» завершили день ОФЗ 46014 (-10 б.п. по последней сделке), заметно выросшие в пятницу, облигации Мособласти-4 и Мособласти-5 (-15 б.п.), а также московские выпуски: Москва-38 (-30 б.п.), Москва-39 (-15 б.п.), Москва-29 (-32 б.п.). В то же время, наиболее длинные выпуски госбумаг ОФЗ 46017 и 46018 вчера завершили день ростом котировок в пределах 25 б.п. – 29 б.п. по последней сделке.

Кроме того, в центре внимания оказался второй эшелон: в корпоративных бумагах относительно ликвидно торговались облигации САНОС-2 (+24 б.п.), Мечел-ТД (-11 б.п.), Русский Стандарт-4 (+30 б.п.), а также вышедшие недавно на вторичный рынок облигации ММК Транс (+20 б.п. по последней сделке). Последние, на наш взгляд, недооцениваются рынком и выглядят довольно привлекательно для покупки на среднем отрезке дюрации корпоративной кривой. Кроме того, в числе наших рекомендаций на покупку такие выпуски, как САНОС-2, Свердловэнерго, Ленэнерго, Нутритэк, в третьем эшелоне - облигации Главмосстроя, Группы ЛСР, Мидлэнда.

Сегодня мы не ожидаем особой активности на вторичном рынке, во-первых, в преддверии предстоящих первичных аукционов, и, во-вторых, накануне сегодняшнего заседания ФРС: его результаты могут заметно повлиять на рынок российских евробондов, и, как следствие, на настроения инвесторов в рублевые облигации.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,68	0,21%	0,49%
Zetbi Muni	114,89	-0,09%	0,20%
Zetbi Corp	112,48	0,01%	0,07%
Zetbi Corp10	119,08	-0,02%	0,07%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	808,78	-0,19
МГор39-об	698,87	-0,82
КОМИ 6в об	149,14	-
Мос.обл.4в	119,53	-0,20
Пермь 1	63,77	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

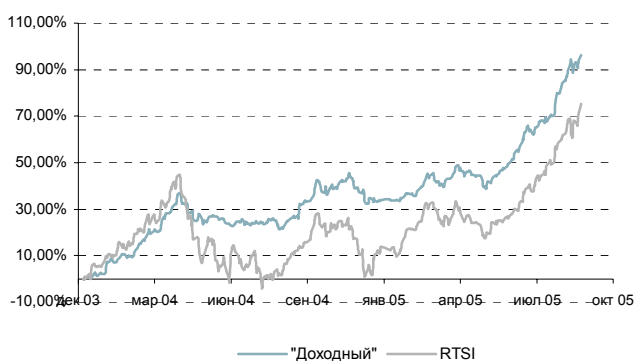
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-03обл	377,45	0,05
САНОС-02об	313,05	0,24
Мечел ТД-1	206,72	-0,11
РусСтанд-4	156,40	0,3
ДжэйЭфСи 2	124,85	-0,41

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

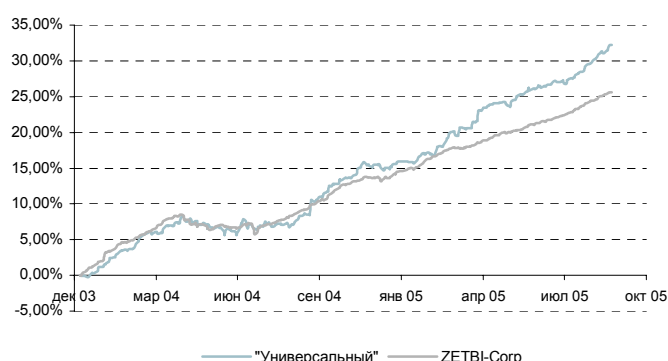
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	96,14%	46,30%	1,11%	11,22%	39,50%	57,37%	14,23	3,30
Универсальный	Сбалансированная	32,24%	14,08%	0,02%	2,50%	9,61%	22,44%	7,81	1,42
RTSI		75,40%	54,10%	2,52%	11,79%	39,12%	61,86%	12,61	2,80
ZETBI-Corp		25,58%	9,68%	0,00%	1,30%	6,63%	15,34%	5,99	1,23

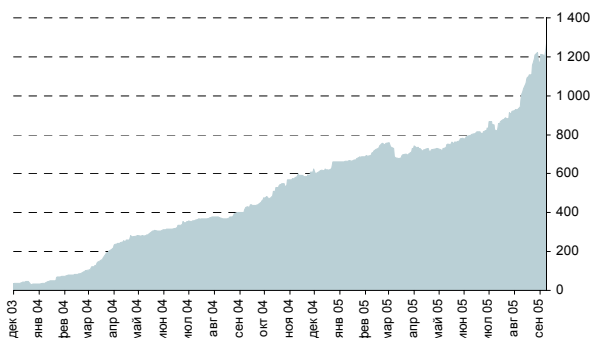
ОФБУ "Доходный"



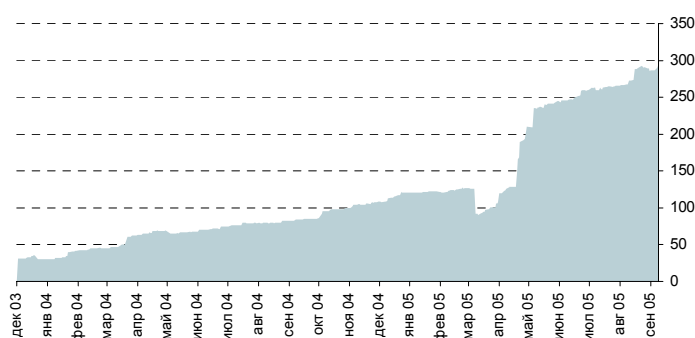
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



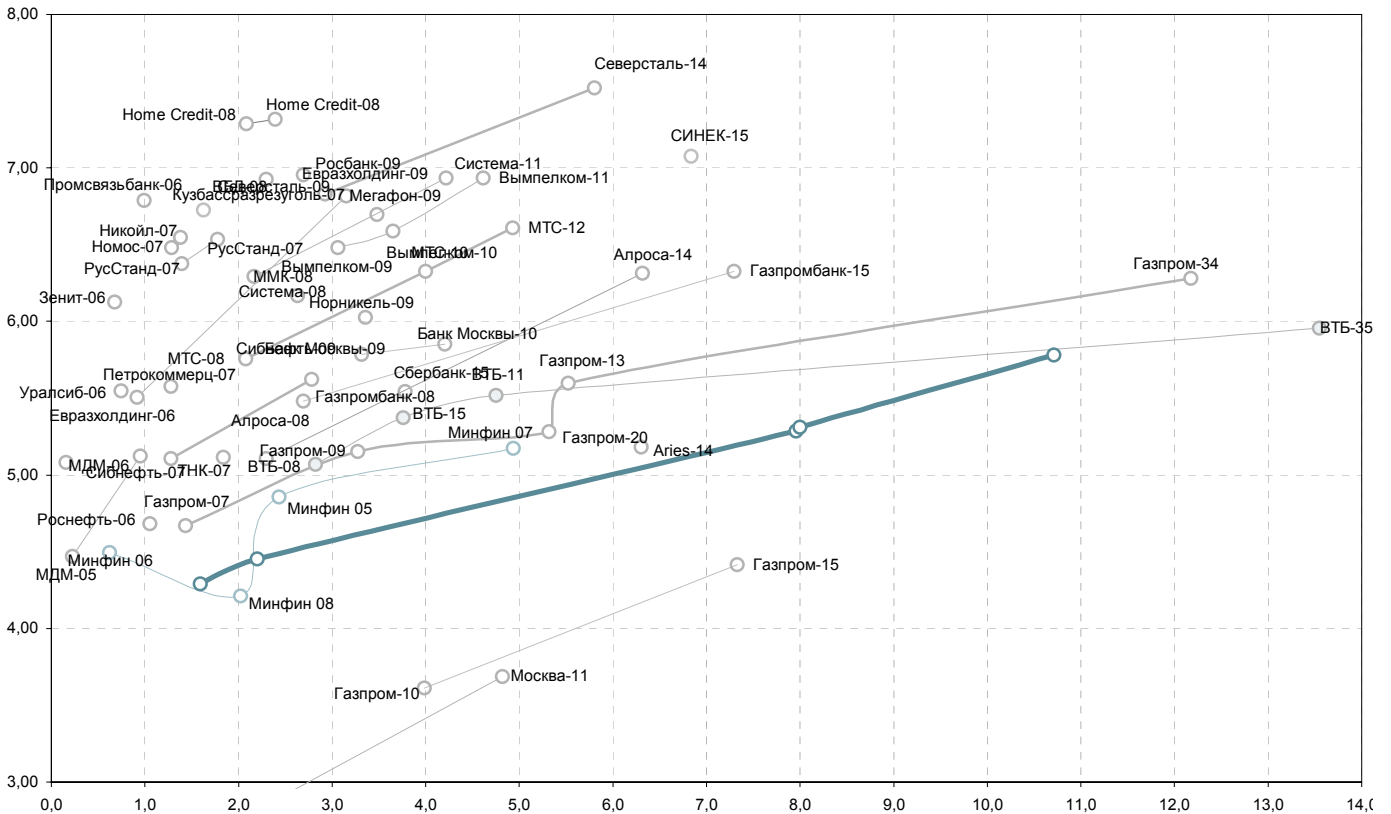
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

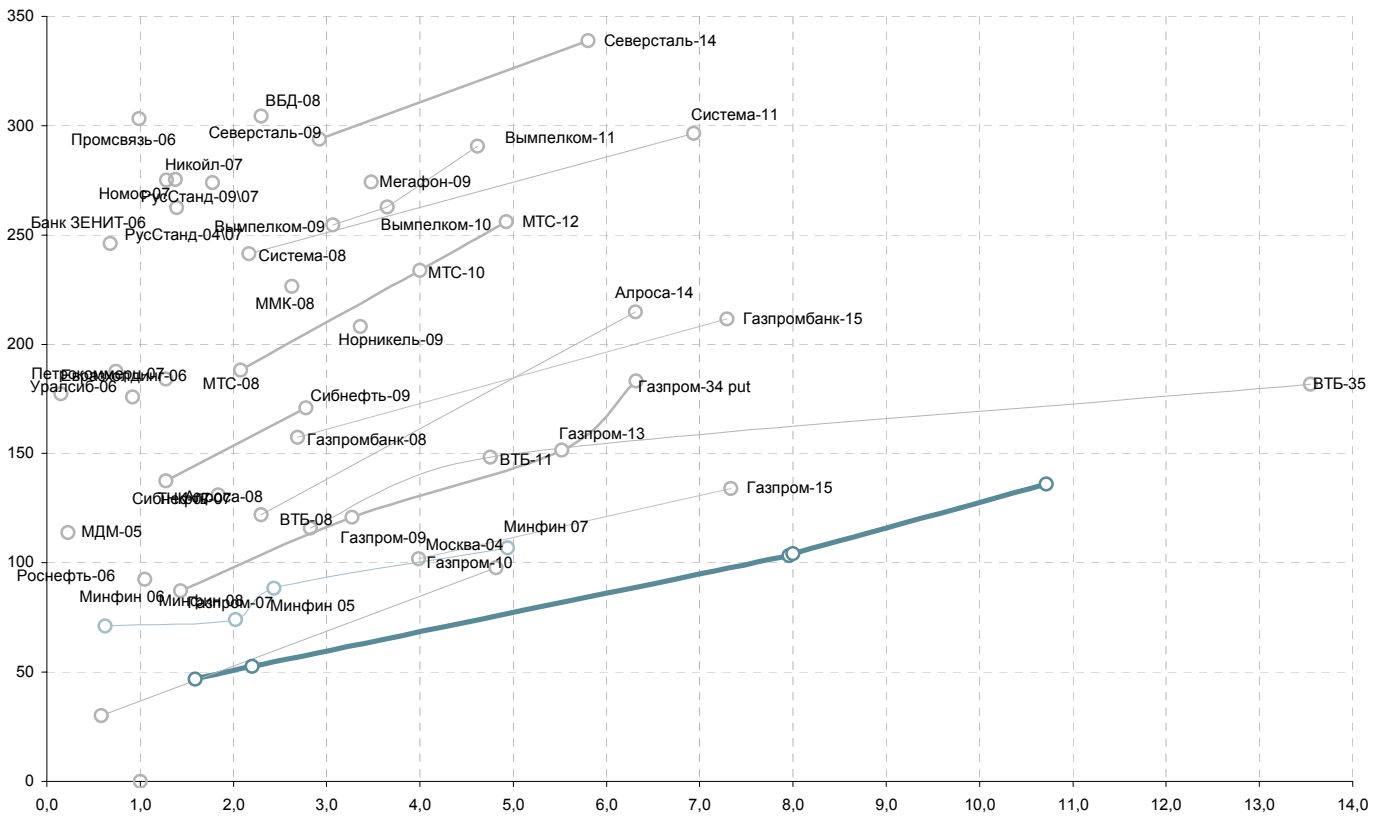
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

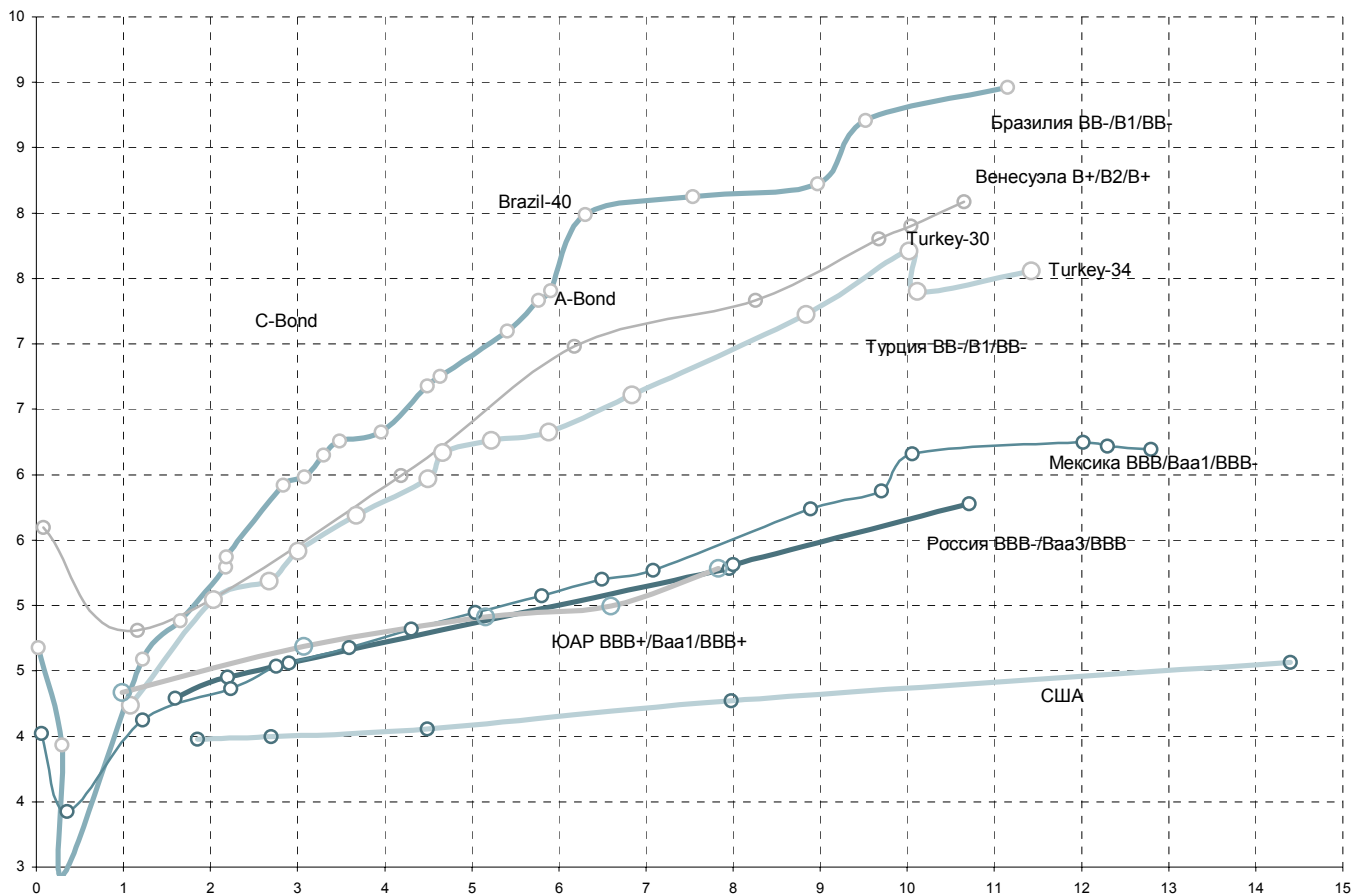
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /+ /BBB- /BBB	109,31	109,56	4,361	1,59	46
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB- /BBB	108,68	108,95	4,406	2,20	199
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB- /BBB	152,50	152,75	5,297	7,96	100
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB- /BBB	187,37	187,62	5,785	10,71	129
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB- /BBB	114,45	114,60	5,32	8,00	79
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB- /BBB	99,02	99,04	4,511	0,62	64
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB- /BBB	97,34	97,54	4,26	2,02	33
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB- /BBB	95,36	95,48	4,882	2,43	88
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB- /BBB	89,53	89,58	5,178	4,94	107
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-	117,56	117,81	3,077	3,38	59
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	131,31	131,69	5,205	6,30	100
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3 /BBB- /BBB	104,93	105,02	2,361	0,59	34
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3- /BBB	114,37	114,75	3,718	4,82	99
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	106,49	106,74	4,75	1,43	86
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	119,13	119,43	5,191	3,28	120
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB- /BB+	118,54	118,89	3,646	3,98	105
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	123,82	124,22	5,627	5,52	150
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	110,99	111,29	4,432	7,33	135
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB- /BBB-	109,57	109,82	6,172	9,06	184
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB- /BB /+ /+	130,70	130,95	6,288	12,17	174
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /BB-	108,10	108,45	5,233	1,28	135
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /BB-	115,02	115,27	5,663	2,78	170
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2 /BB /BB+	111,17	111,67	5,231	1,84	131
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	108,80	108,98	4,755	1,05	89
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3 /BB-	108,40	108,65	5,812	2,08	188
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3 /BB-	108,49	108,74	6,355	4,00	233
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3 /BB-	106,85	107,10	6,633	4,93	255
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1 /BB	111,23	111,48	6,516	3,06	254
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1 /BB	105,04	105,29	6,62	3,65	262
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1 /BB	106,79	107,04	6,96	4,62	289
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2 /B+	104,46	104,71	6,728	3,48	273
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B /B+	108,95	109,20	6,346	2,17	241
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3 /B /B+	108,29	108,54	6,96	4,22	292
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2 /BB+	103,62	103,87	6,062	3,36	207
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3 /BB- /BB-	104,81	105,06	6,212	2,63	226
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /B+	104,98	105,38	6,896	2,93	293
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /B+ /B+ /+ /-	110,46	110,76	7,544	5,80	336
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3 /B+	103,50	103,75	6,977	2,30	304
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3 /B	107,05	107,30	5,156	2,30	122
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3 /B	117,32	117,57	6,332	6,31	212
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3 /BB-	103,10	103,25	5,583	0,919	173
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3 /BB-	113,30	113,55	6,853	3,148	287
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	104,11	104,36	7,094	6,837	285
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /+ /BBB	101,39	101,50	4,307	0,09	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /+ /BBB-	102,38	102,63	6,42	3,78	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /+ /BBB	105,03	105,28	5,112	2,83	115
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /+ /BBB	109,82	110,07	5,543	4,75	148
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /+ /BBB-	103,36	103,61	6,5	3,76	141
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /+ /BBB	103,85	104,10	5,962	13,55	142
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2 /+ /B+	100,25	100,25	1,326	0,03	-58
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /+ /B+	104,73	104,98	5,525	2,69	157
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /+ /+	107,58	107,83	5,821	3,31	183
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /+ /+	106,46	106,71	5,878	4,21	185
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2 /B+	101,34	101,40	4,596	0,23	108
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2 /A- /+ /B+	103,80	104,04	5,248	0,95	133
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1 /B-	101,97	102,15	6,251	0,68	242
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B- /B	102,32	102,51	5,672	0,74	184
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1 /B	103,11	103,45	6,607	1,28	273
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1 /B	104,14	104,47	5,7	1,28	182
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1 /B	103,21	103,43	6,622	1,38	274
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2 /B+	103,09	103,46	6,5	1,39	261
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2 /B+	101,88	102,35	6,658	1,78	274
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1 /B	103,42	103,58	6,862	0,99	301

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

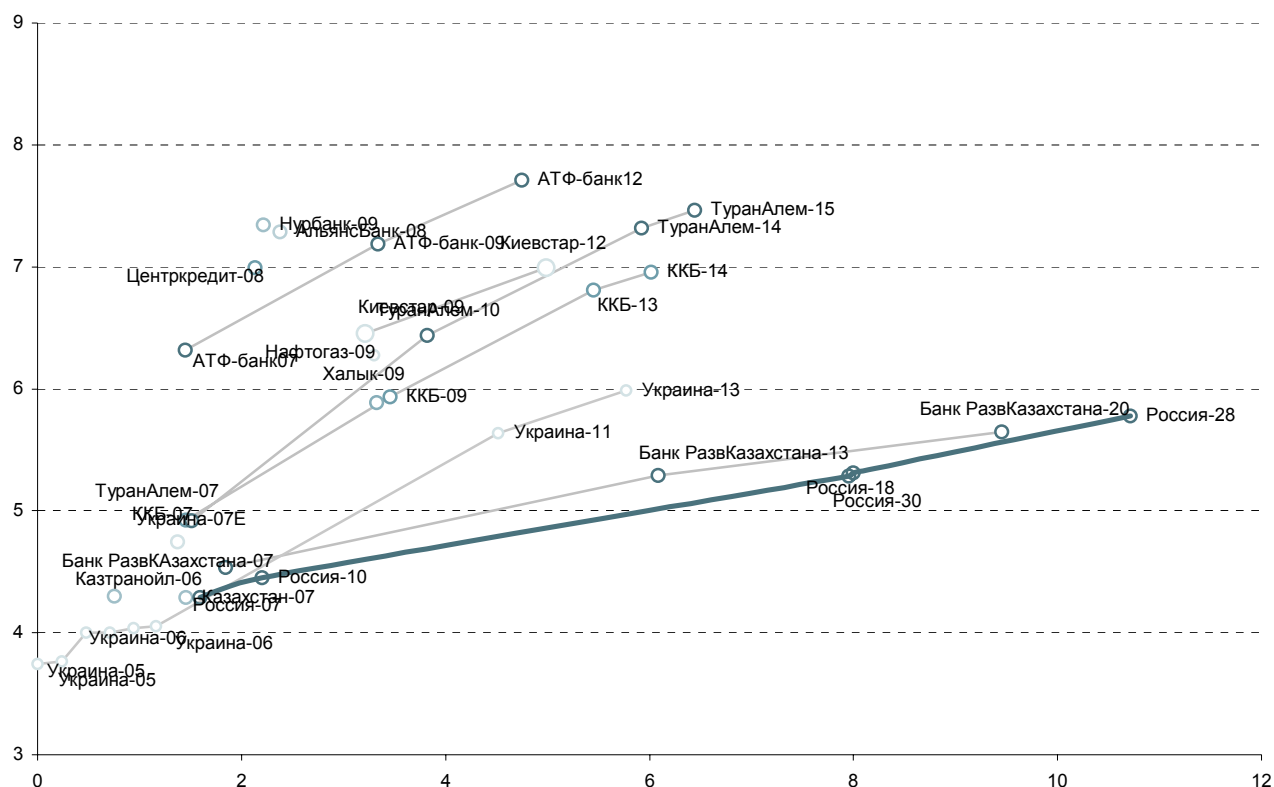
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM,%	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	105,16	105,34	7,33	5,77
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,39	100,48	6,15	3,30
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	120,24	120,34	7,99	6,30
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	145,19	145,42	7,71	10,02

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

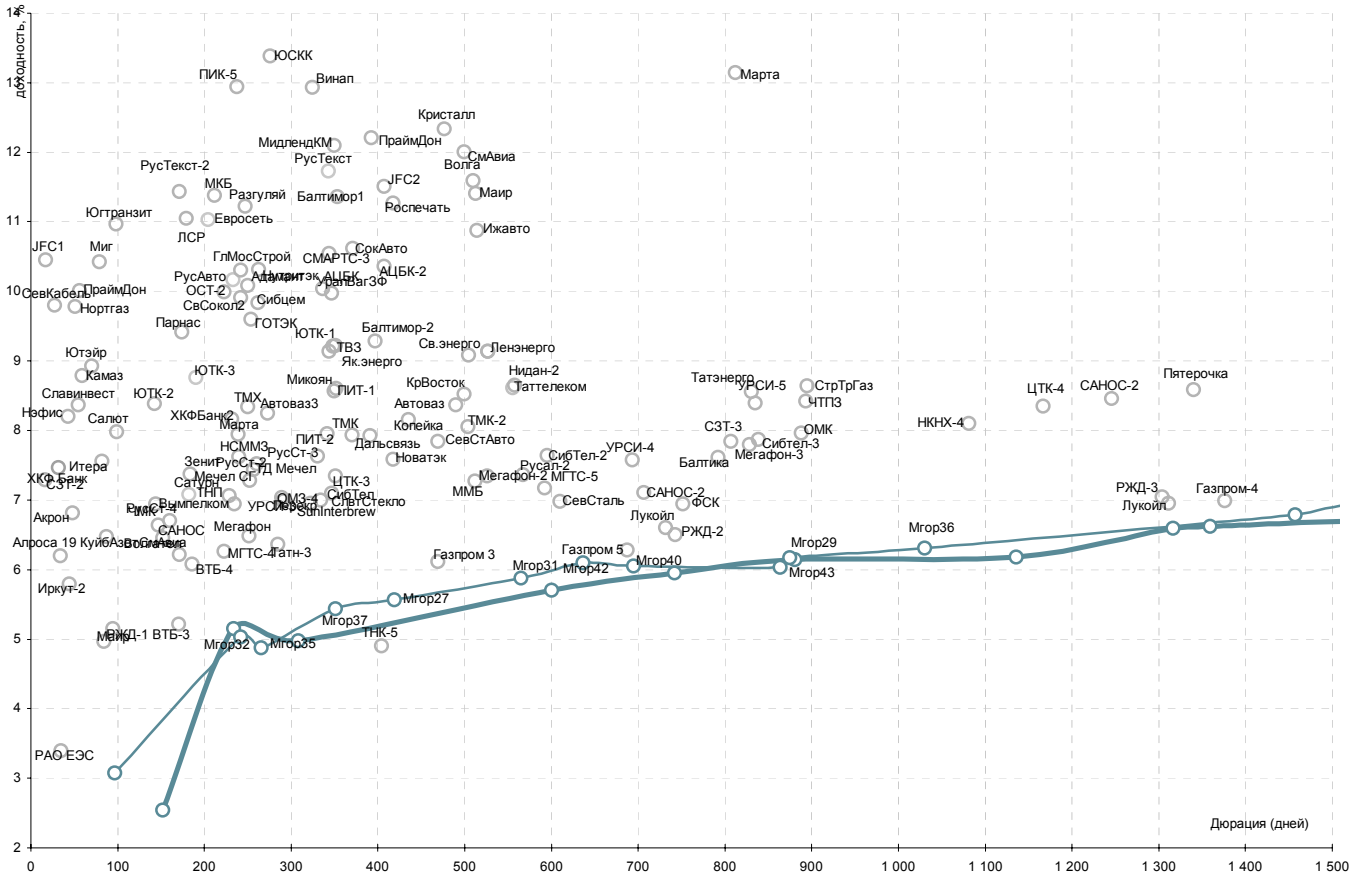
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,94	104,19	7,288	2,38
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,94	103,29	6,318	1,45
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,42	105,92	7,189	3,34
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	107,30	107,80	7,709	4,75
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,67	102,17	6,995	2,13
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,81	105,01	4,535	1,84
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,14	113,64	5,289	6,08
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,16	108,46	5,645	9,45
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,44	107,94	5,885	3,33
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,50	110,66	4,288	1,46
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,67	108,02	4,922	1,46
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,46	103,84	5,932	3,46
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,37	109,87	6,808	5,45
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	B+/Baa2/BB	105,33	105,83	6,957	6,02
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,12	103,20	4,302	0,75
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	103,47	103,84	7,343	2,22
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,80	108,10	4,918	1,51
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,30	105,73	6,438	3,82
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,75	104,25	7,32	5,92
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,39	106,89	7,463	6,44
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	113,08	113,33	6,451	3,21
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B-/B1/-	103,55	103,95	6,991	4,98
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,22	106,47	6,277	3,30
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,23	107,45	4,747	1,38
Ukraine-05	9/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,01	100,01	3,746	0,00
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,15	101,15	3,763	0,24
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,19	102,19	4	0,48
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,28	103,28	4,003	0,71
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,33	104,33	4,039	0,94
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,37	105,37	4,051	1,16
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,33	105,73	5,637	4,52
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,93	110,13	5,989	5,77

Источник: Bloomberg

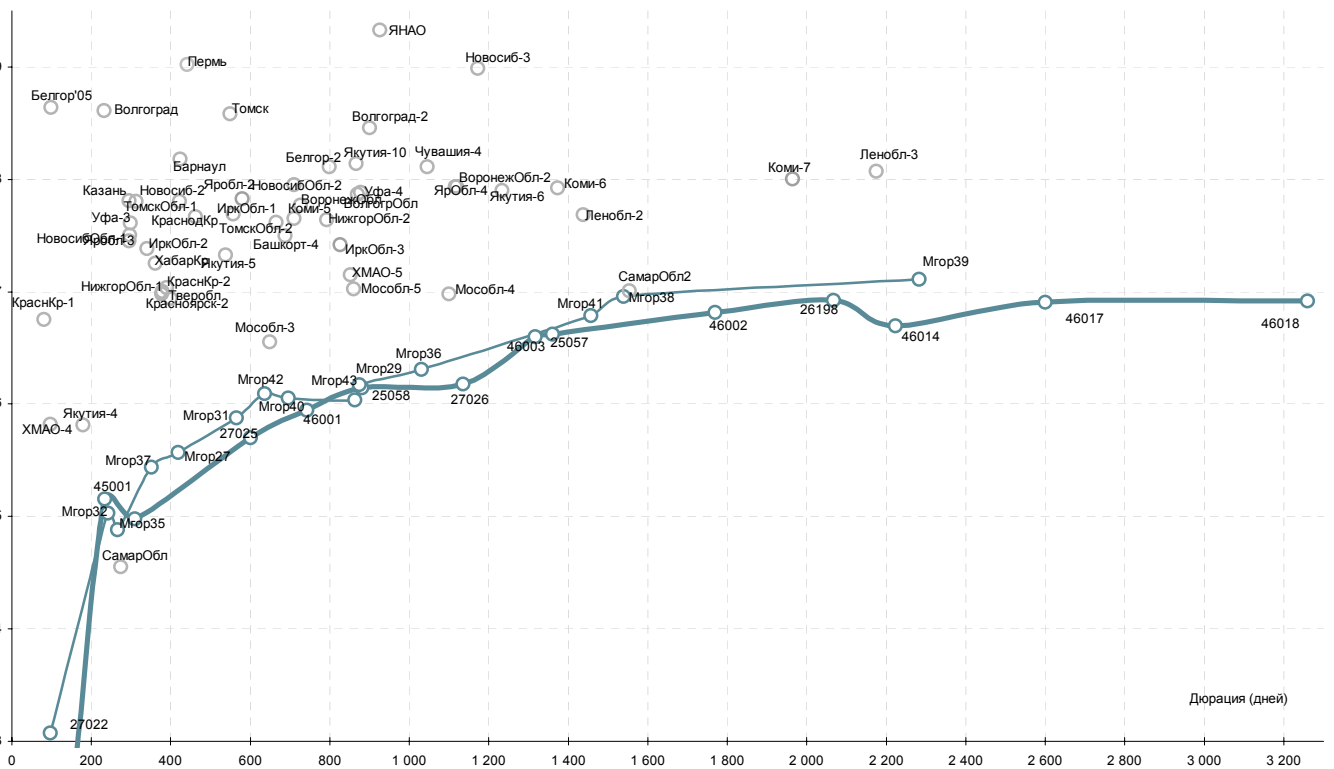
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	149		0	0,00	102,11	102,29	0,723	-	0,61	2,54		0,42
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	317		1	0,05	104,26	104,26	1,287	-0,04	-0,04	4,98		0,85
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	422		3	16,85	103,17	103,15	0,904	0,01	-0,12	5,15		0,64
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	632		11	141,35	102,05	101,98	0,103	-0,03	-0,02	5,70		1,64
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1087		3	2,19	108,65	108,65	0,137	0,06	0,06	5,95		2,03
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	954		21	153,83	100,78	100,70	0,811	0,09	0,11	6,15		2,41
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1269		0	0,00	102,88	102,88	0,110	-	0,58	6,18		3,11
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1759		2	29,08	112,99	112,99	1,671	-0,01	0,44	6,60		3,61
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1584		15	104,68	103,55	103,51	1,095	0,02	0,29	6,62		3,72
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2515		6	1,69	110,80	110,68	0,904	-0,20	0,17	6,81		4,85
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4727		29	895,45	110,60	111,06	0,137	1,04	1,41	6,70		6,09
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2601		19	338,51	94,95	94,90	5,244	0,06	0,60	6,93		5,66
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3971		16	255,86	106,40	106,24	0,859	0,20	0,29	6,91		7,12
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5910		12	27,43	111,00	110,98	0,130	0,29	0,71	6,92		8,93
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/09/2005	15,00	97		0	0,00	103,25	103,25	3,534	-	-0,55	3,07		0,27
МГор32-об	25/11/2005	10,00	248		1	5,20	103,36	103,36	0,685	0,05	0,06	5,03		0,66
МГор35-об	18/12/2005	10,00	272		3	51,84	103,98	103,79	0,027	-	-0,01	4,88		0,73
МГор27-об	20/09/2005	15,00	457		0	0,00	111,61	111,62	3,740	-	-0,04	5,57		1,15
МГор31-об	20/11/2005	10,00	608		1	0,00	106,70	106,70	0,822	0,20	0,50	5,88		1,55
МГор42-об	13/11/2005	10,00	693		3	1,46	107,20	107,20	1,014	-	0,50	6,09		1,74
МГор40-об	26/10/2005	10,00	767		1	4,75	108,00	108,00	1,507	0,00	0,60	6,05		1,90
МГор43-об	17/11/2005	10,00	971		10	62,89	109,95	110,01	0,904	-0,10	-	6,04		2,37
МГор29-об	05/12/2005	10,00	990		5	12,93	109,45	109,65	2,904	-0,12	0,85	6,17		2,40
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1775		0	0,00	110,50	110,56	1,397	-	1,06	6,79		3,99
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1924		4	24,56	113,75	113,77	2,329	-0,56	-0,14	6,96		4,21
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3227		39	698,87	111,10	110,47	1,644	-0,82	0,74	7,11		6,25
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	724		0	0,00	101,20	101,20	0,088	-	-0,05	7,50		1,88
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	671		0	0,00	103,77	103,74	1,839	-	-0,16	7,67		1,26
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	353		1	0,01	102,60	102,60	0,357	0,05	-0,20	7,39		0,93
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1550		0	0,00	105,05	105,12	0,137	-	-	7,42		2,26
Казань01об	20/10/2005	10,50	305		1	12,47	102,35	102,35	1,726	-	0,00	7,81		0,81
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	826		0	0,00	113,00	113,00	3,576	-	0,14	7,65		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1851		2	149,14	119,80	119,80	6,277	-	0,30	7,93		3,76
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2986		0	0,00	110,00	110,00	3,912	-	3,76	8,01		5,38
КраснодКр	15/11/2005	10,50	603		0	0,00	104,00	104,07	3,596	-	0,07	7,69		1,53
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	403		1	4,85	106,00	106,00	1,849	-0,13	-0,05	6,98		1,03
КраснЯрк1	08/12/2005	10,30	80		9	17,23	100,64	100,76	0,339	-0,46	-0,29	6,76		0,22
КраснЯрк2	23/10/2005	10,96	402		4	5,31	104,35	104,35	1,740	-0,05	-0,06	7,00		1,04
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	699		2	46,87	108,10	108,10	0,904	-	0,11	6,55		1,78
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1310		8	119,53	113,25	113,25	1,658	-0,20	-0,14	6,98		3,01
Самара03-1	04/10/2005	12,00	288		1	10,65	105,80	105,80	2,499	-	3,28	4,55		0,75
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	311		0	0,00	103,15	103,15	1,742	-	0,00	7,81		0,85
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	754		10	0,01	105,70	105,80	5,227	-	-0,30	7,62		1,82
Томск 1	24/11/2005	13,00	794		0	0,00	106,00	106,00	0,890	-	0,03	8,58		1,50
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	302		0	0,00	102,02	102,02	1,703	-	-0,28	7,61		0,81
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	988		0	0,00	105,54	105,52	2,857	-	0,00	7,88		2,40
ХантМан об	08/12/2005	15,00	80		0	0,00	102,35	102,35	4,109	-	0,00	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	981		0	0,00	112,00	112,00	3,748	-	-0,25	7,15		2,33
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1002		0	0,00	110,15	110,15	2,959	-	0,00	8,14		2,37
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	178		0	0,00	103,73	103,79	0,153	-	-0,51	5,82		0,49
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	579		1	0,52	102,40	102,40	1,644	0,14	0,58	7,33		1,47
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	652		3	1,84	109,00	108,94	2,765	0,03	-0,11	7,83		1,59
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	424		3	2,49	103,80	103,82	4,247	-0,14	-3,66	7,50		0,81
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1059	513	9	5,61	101,35	101,29	0,832	0,03	-0,06	-	8,37	1,34
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1737	281	10	98,93	101,19	101,16	2,206	-0,01	-0,06	-	8,25	0,75
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	43		0	0,00	100,85	100,85	1,769	-	0,00	6,81		0,13
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	34		10	0,12	101,00	100,87	6,532	-	-0,43	6,20		0,09
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	787	59	2	6,35	100,65	100,65	4,212	0,10	0,00	-	8,09	0,16
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	95		1	0,03	102,20	102,20	4,529	-	-0,94	9,88		0,26
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	353		3	44,55	103,48	103,48	0,407	-	0,38	10,04		0,92
Балтимор01	03/12/2005	1,00	351	0	0	0,00	92,00	90,97	0,047	-	-0,04	11,36		0,97
Балтимор03	17/11/2005	11,65	969	423	0	0,00	102,70	102,76	3,926	-	0,26	-	9,28	1,09
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	204		1	1,07	102,30	102,30	4,725	-0,05	0,14	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	155		5	1,02	102,80	102,78	0,997	-0,12	-0,14	6,45		0,42
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	330	0	0	0,00	100,61	100,62	1,239	-	-0,24	12,93		0,89
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	156		0	0,00	103,90	103,90	4,488	-	0,00	5,22		0,47
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1277	185	0	0,00	99,80	99,80	2,746	-	0,00	-	6,08	0,51
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	239		3	73,32	101,95	101,95	3,390	-	0,06	6,94		0,64
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	45		0	0,00	101,90	101,90	5,625	-	0,62	0,99		0,13
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	486		0	0,00	102,70	102,64	1,200	-	-0,06	6,11		1,28
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1605		6	16,12	105,05	105,04	0,743	-0,06	0,24	6,99		3,77
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	750		3	4,29	102,65	102,65	3,323	-	0,26	6,28		1,88
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	260	0	0	0,00	102,10	102,10	3,562	-	0,37	9,60		0,69
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	422	58	0	0,00	106,00	106,00	5,096	-	-0,36	7,93		1,07
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	17		2	14,42	100,15	100,15	2,839	-0,05	-0,15	10,45		0,05
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	806		10	124,85	102,20	102,14	3,989	-	-0,42	-		

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	1520	792	4	67,05	101,45	101,48	2,344	-0,02	-0,03	6,95	6,61	2,00
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	561	92	0	0,00	101,90	101,90	2,561	-	-0,20	11,41	5,15	1,40
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	976	248	2	6,08	104,60	104,60	4,716	-	0,55	13,15	7,94	2,22
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	261		5	83,18	103,00	103,50	3,245	0,26	0,10	6,49		0,69
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	569		0	0,00	103,00	103,00	4,043	-	0,50	7,34		1,44
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	939		2	32,26	103,66	103,66	3,877	-	-0,32	7,80		2,27
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1362	270	16	206,72	103,05	103,06	3,026	-0,11	-0,12		7,52	0,71
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	364		0	0,00	105,00	105,00	0,037	-	0,00	8,57		0,96
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	809	79	1	5,32	101,25	101,25	3,847	-	-0,05	-	7,56	0,22
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	712	0	0	0,00	100,20	100,20	0,395	-	-	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2380	1288	0	0,00	106,20	106,20	4,598	-	0,00	-	8,10	2,96
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	437		2	50,32	102,20	102,20	2,807	-	0,20	7,58		1,14
НортгазФин	09/11/2005	16,00	51		1	0,01	100,78	100,78	5,742	-0,07	-0,42	9,78		0,14
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	580	32	1	10,65	100,40	100,40	4,932	-	0,00	-	8,20	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1256	346	15	11,78	106,64	106,64	0,703	-0,21	-0,11	-	7,00	0,92
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	997	0	0	0,00	103,35	103,35	2,571	-	0,04	7,96		2,43
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	962	234	3	11,26	102,30	102,30	4,844	0,00	-0,20	-	10,00	0,61
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	177		3	21,12	101,75	101,71	0,175	-0,19	-0,02	9,42		0,48
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	374		0	0,00	103,50	103,49	5,655	-	0,00	8,61		0,96
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1281	371	0	0,00	106,30	106,24	6,832	-	-0,13	-	7,96	0,93
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	417	53	0	0,00	101,00	101,00	1,405	-	-0,45	12,21	10,01	1,08
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	750	17	0	0,00	101,00	101,00	7,233	-	0,00	-	3,56	0,08
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1696		0	0,00	111,25	111,50	3,890	-	1,00	8,58		3,67
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	259	0	9	7,49	102,00	102,00	4,104	0,01	0,21	11,22		0,68
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	79		0	0,00	100,35	100,35	1,860	-	0,10	4,97		0,23
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	807		4	115,51	102,55	102,73	2,187	0,20	0,23	6,50		2,04
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1535		14	377,45	104,80	105,03	2,351	0,05	0,03	7,05		3,57
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	74		4	0,38	101,52	101,52	0,815	-0,01	0,01	9,77		0,20
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	608	0	3	3,12	101,25	101,17	2,674	0,08	0,55	7,36		1,55
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	268		14	4,36	104,70	104,70	3,692	-	0,00	7,44		0,70
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	702	338	1	10,14	100,79	100,79	0,598	0,33	0,26	-	7,63	0,91
РусТекстил	14/03/2006	18,80	358		38	14,18	106,65	106,68	0,309	-0,19	-0,23	11,73		0,94
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1263	171	2	0,01	101,25	101,25	0,431	-0,29	-0,20	-	11,44	0,47
Слэвстекло	27/09/2005	11,60	918	372	1	10,43	104,50	104,50	5,530	-	0,45	9,78	7,10	2,15
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	147		1	0,26	102,85	102,85	1,381	0,05	-0,10	6,64		0,40
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1513	785	12	313,05	106,00	105,85	3,322	0,24	0,15	8,46	7,11	3,41
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	330		0	0,00	105,35	105,35	1,211	-	-0,15	6,95		0,88
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	916		0	0,00	102,30	102,30	5,640	-	0,43	-	7,08	0,50
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	647	0	0	0,00	102,03	102,03	1,798	-	-	6,98		1,67
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1585	493	0	0,00	104,80	104,50	1,634	-	4,50	-	7,84	1,29
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	297	0	0	0,00	100,01	100,01	2,552	-	-0,99	14,30		0,79
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	744	16	1	1,03	100,25	100,25	2,712	-	-0,24	7,71	7,29	0,04
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1984	892	10	0,01	103,50	103,60	0,456	-	-0,20	-	7,84	2,21
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	298		1	32,54	105,95	105,95	2,622	-	-0,13	7,04		0,79
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	654		3	7,07	108,16	108,21	2,534	0,06	0,01	7,64		1,63
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	997		1	30,81	102,40	102,00	3,253	-	-0,08	-	9,83	0,72
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	246		0	0,00	50,00	50,00	1,110	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	948	402	4	48,31	102,26	102,26	4,971	-0,08	-0,09	-	10,62	1,02
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	285		0	0,00	104,50	104,43	2,630	-	0,00	6,36		0,78
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	906		0	0,00	102,80	102,80	0,106	-	-0,20	8,56		2,28
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	396		7	31,66	102,65	102,70	4,289	0,05	0,10	7,94		1,01
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	435		0	0,00	111,70	111,70	4,644	-	0,50	4,91		1,11
Транснфтпр	09/11/2005	8,90	233		0	0,00	101,20	101,20	3,194	-	-0,05	7,07		0,63
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1107	379	12	81,92	103,60	103,49	6,113	-0,16	-0,40	-	9,97	0,95
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	302		1	2,16	105,81	105,81	2,421	-0,17	-0,20	6,99		0,80
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	773		3	11,42	104,90	104,90	3,750	0,00	0,05	7,58		1,90
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	941		0	0,00	102,20	102,20	3,802	-	-1,21	8,39		2,29
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	820		0	0,00	104,05	104,05	2,170	-	-0,45	6,94		2,06
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	757	29	0	0,00	100,30	100,30	4,716	-	-0,10	-	7,47	0,09
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1695	239	11	25,80	100,25	100,29	2,911	0,04	0,09	-	8,17	0,63
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	361	0	9	0,01	104,81	104,81	0,102	0,21	0,06	7,35		0,96
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1432	423	5	63,87	118,45	118,50	1,210	-0,21	0,10	8,35	-	3,20
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	339		0	0,00	107,50	107,50	1,184	-	0,00	7,84		0,89
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	134		0	0,00	100,00	100,00	0,921	-	0,00	6,95		0,39
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	351	0	0	0,00	99,85	99,85	0,285	-	0,00	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	360		5	0,39	104,80	104,83	0,156	-0,23	-0,17	9,21		0,95
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	506	142	7	11,41	101,28	101,32	1,315	0,05	-0,09	-	8,39	0,39
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1482	201	5	16,26	101,95	101,95	5,560	-0,09	-0,12	-	8,76	0,52
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	346		1	21,14	105,00	105,00	0,690	-	-	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	vadim@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Пospelов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Акции	Игорь Чемолосов	i.chemolosoov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление валютно-финансовых операций		gko@zenit.ru
Начальник управления	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@zenit.ru

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

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

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

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