

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

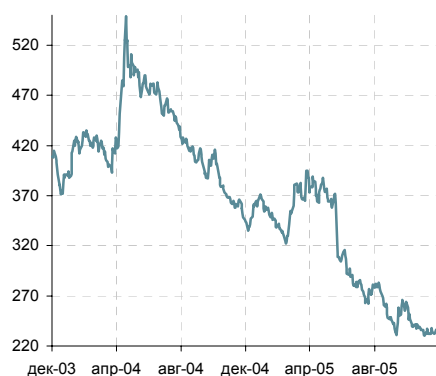
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Мы продолжаем придерживаться мнения, что рост ставки, даже в случае умеренных инфляционных индикаторов, продолжится до тех пор, пока рост экономики не будет вызывать серьезных опасений. Мы ожидаем к концу первого полугодия 2006 года ставку на уровне 4.75-5%. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

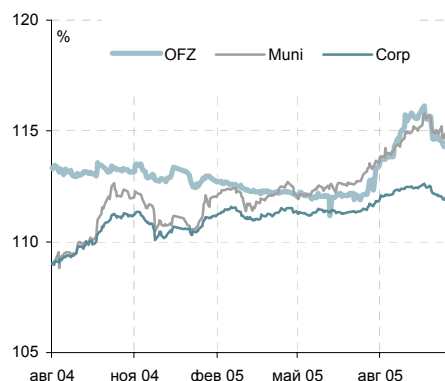
Мы ожидаем, что доходность второго выпуска ВБД будет близка к 9.5% годовых. *(Подробнее стр. 5 ↗)*

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

Ставка фиксированного купона по облигациям второго выпуска ООО «Пятерочка-Финанс» установлена в размере 9.3% годовых, что соответствует доходности к погашению 9.51% годовых. Спрос на облигации на аукционе составил 3.6 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ООО «Терна-Финанс» установлена в размере 14% годовых, доходность к годовой оферте составила 14.75% годовых. Выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

Полностью размещен выпуск облигаций Мясной Корпорации Евросервис. На аукционе ставка первого купона определена в размере 14% годовых. Доходность выпуска к полугодовой и годовой офертам составила 14.75% годовых. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ООО «Марийский НПЗ-Финанс» установлена в размере 12.4% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 12.78% годовых. Выпуск размещен полностью. /Прайм-ТАСС/

Облигационный займ Новосибирской области полностью размещен со ставкой первого купона 9% годовых. Доходность к погашению составила 8.74% годовых. Спрос на облигации превысил 2.8 млрд. руб. /Rusbonds/

Дебютный выпуск ООО «Группа НИТОЛ» размещен полностью. Ставка первого купона установлена на уровне 12% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 12.36% годовых. Спрос при размещении составил 1.293 млрд. руб.

На 27 декабря запланировано размещение облигаций Удмуртской Республики объемом 1 млрд. руб. /Rusbonds/

Наблюдательный совет ОАО «Россельхозбанк» утвердил решение о выпуске облигаций объемом 7 млрд. руб. /Cbonds/

ОАО «Мосинжстрой» планирует весной 2006 г. выпустить трехлетние облигации на сумму 3 млрд. руб. /Cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	12/20/2005	4,41	3	3	138
UST 10 yr	12/20/2005	4,46	2	0	30
UST 30 yr	12/20/2005	4,65	1	-1	-14
Bund 2 yr	12/20/2005	2,85	2	7	41
Bund 10 yr	12/20/2005	3,35	1	-14	-28
Bund 30 yr	12/20/2005	3,63	0	-18	-57
Fed Fund	12/19/2005	4,25	0	25	200
Libor 1 mo	12/19/2005	4,37	0	20,4	196
Libor 6 mo	12/19/2005	4,66	1	10,1	192
Libor 12 mo	12/19/2005	4,81	2	4	177
S&P 500	12/21/2005	1259,62	-0,02%	0,38%	4,49%
Nasdaq Composite	12/21/2005	2222,42	-0,01%	-0,86%	3,32%
RTS	12/20/2005	1100,78	-0,28%	7,82%	87,89%
EURUSD	12/21/2005	1,1872	0,11%	1,26%	-11,21%
USDJPY	12/21/2005	117,18	-0,06%	-1,56%	12,28%
USDRUB	12/21/2005	28,77	-0,04%	-0,18%	3,29%
EURRUB	12/21/2005	34,15	0,05%	1,24%	-8,30%
Brent 1m Future	12/21/2005	56,23	0,11%	1,61%	32,71%
Gold	12/21/2005	491,11	-0,23%	-0,13%	11,21%

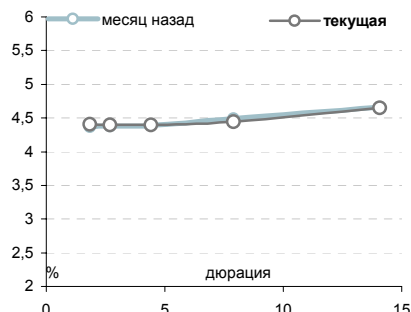
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



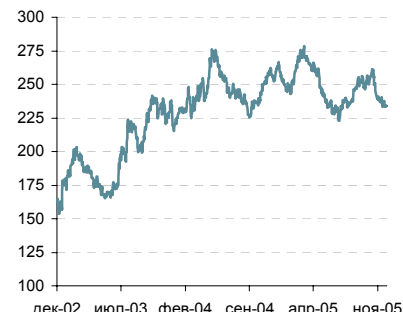
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



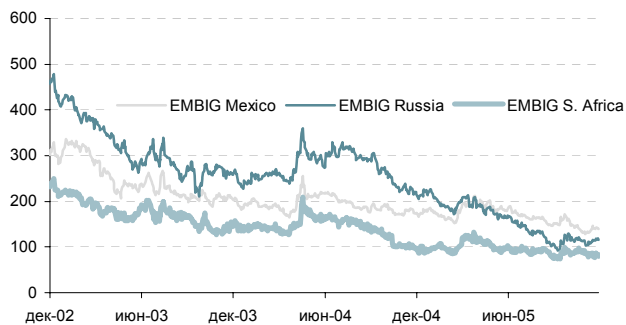
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	12/20/2005	111,97%	0	-12	-12	894	5,63	UST10	117
UMS-31*	12/19/2005	126,58%	72	154	-135	861	6,21	UST30	156
Turkey-30*	12/20/2005	151,14%	15	-49	286	639	7,32	UST10	286
Venezuela-27*	12/19/2005	116,55%	-10	28	-52	1031	7,67	UST10	432
EMBIG	12/20/2005	235	-2	3	-2	-112	-	-	-
EMBIG Russia	12/20/2005	116	-2	1	5	-97	-	-	-
EMBIG Brazil	12/20/2005	311	-3	3	-26	-65	-	-	-
EMBIG Mexico	12/20/2005	140	-1	1	7	-34	-	-	-
EMBIG Turkey	12/20/2005	222	-1	3	-8	-42	-	-	-
EMBIG Venezuela	12/20/2005	314	-2	7	-4	-89	-	-	-

* - Указаны котировки

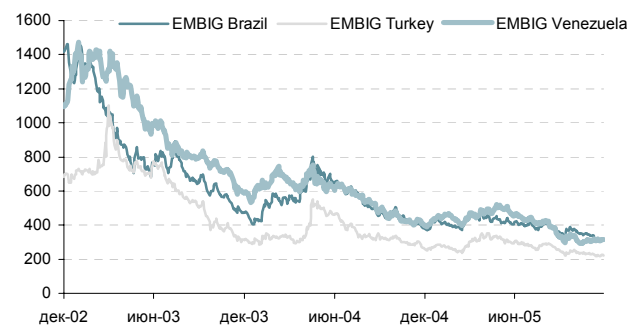
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Статистика по рынку недвижимости перевесила сдержанность инфляционных индикаторов, что привело к росту доходностей Treasuries. Индекс цен производителей снизился на 0.7% (ожидания -0.5%), а его базовая составляющая выросла лишь на 0.1% (ожидания 0.2%). Однако подобная статистика лишь, в очередной раз, подчеркивает ноябрьское снижение цен на энергоносители, что во многом отыграно рынком при публикации других индикаторов (например CPI). Поэтому решающее значение оказали данные по рынку жилья: объем строительства новых домов в ноябре составил 2.123 млн. в годовом выражении, что стало самым значительным ростом за последние семь месяцев. При этом количество выданных разрешений на строительство выросло до 2.155 млн. (ожидания 2.091 млн.). В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.41%, доходность 10-летних – на 2 б.п. до 4.46%. Стоит отметить низкую активность торгов: помимо пред рождественских настроений отрицательно на активности рынка сказалась забастовка общественного транспорта в Нью-Йорке, что создало определенные препятствия для сотрудников компаний.

Мы продолжаем придерживаться мнения, что рост ставки, даже в случае умеренных инфляционных индикаторов, продолжится до тех пор, пока рост экономики не будет вызывать серьезных опасений. Мы ожидаем к концу первого полугодия 2006 года ставку на уровне 4.75-5%.

Развивающиеся рынки

Fitch первым из агентств повысило суверенный рейтинг Казахстана до второго инвестиционного уровня (с «BBB-» до «BBB»), присвоив стабильный прогноз. Согласно пресс-релизу, повышение рейтингов обусловлено высокими макроэкономическими показателями, прогрессом в проведении структурных реформ и стабильной политической ситуацией. Единственный суверенный выпуск Казахстан-07 в силу низкой ликвидности не отреагировал на новость, торгуясь на прежнем уровне 108.13% (YTM 4.92%). Помимо суверенного рейтинга агентство повысило рейтинги семи банков: Банка Развития Казахстана до «BBB»; Казкоммерцбанка, Банка ТуранАлем, Народного банка Казахстана до «BB+»; АТФБанка, Альянс Банка и Банка ЦентрКредит до «BB-».

В целом ситуация на развивающихся рынках не изменяется – на фоне низких объемов реакция на снижение базовых активов оказалась сдержанной, что привело к сужению спреда на 2 б.п. до 235 б.п. Спреды Мексики и Турции сузились на 1 б.п., спреды венесуэльских и бразильских бумаг сократились на 2 б.п. и 3 б.п. соответственно.

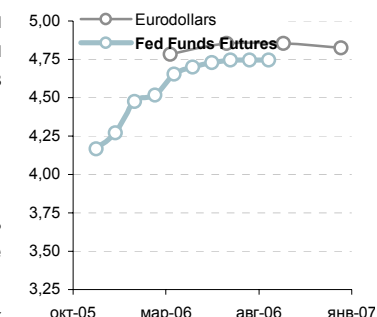
Российский сегмент

Российские еврооблигации пребывали в русле общих настроений на развивающихся рынках. Россия-30 закрылась на уровне 111.92-112.022% (YTM 5.63%), при этом спред на фоне роста доходностей базовых активов сузился до 117 б.п. В корпоративных выпусках какая-либо активность отсутствовала, спред индекса RUBI сузился на 3 б.п. до 211 б.п.

Мы не ожидаем серьезных изменений до конца года в российском сегменте, поэтому сохраняем нейтральный взгляд на суверенный сектор и оставляем рекомендации по покупке Синека-15, Северстали и Евразхолдинга, а также банковских бондов Россельхозбанк-10 и РусскСтандарт-15.

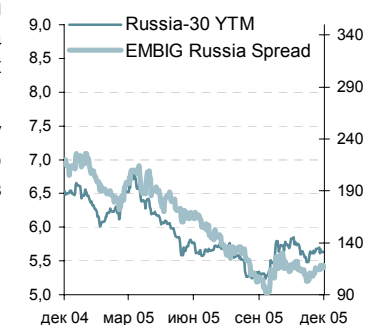
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

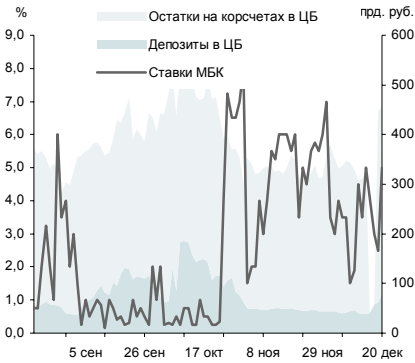
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

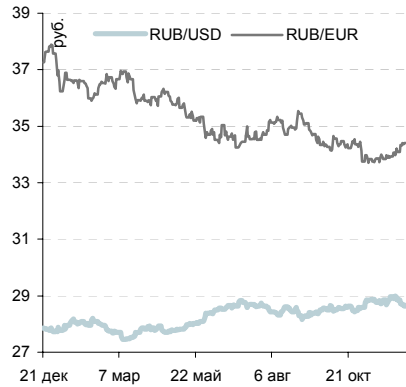
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



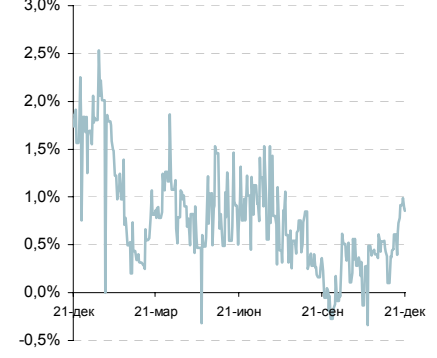
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	3,810	-	0,000
SU25058RMFS7	2,20	6,13	100,55	100,66	0,829	0,100	0,217
SU46014RMFS5	5,82	6,82	109,63	109,63	2,657	-	0,209
SU46017RMFS8	7,03	6,87	105,87	105,94	0,838	0,069	0,284
МГор28-об	0,02	1,96	100,32	100,32	3,535	-	-0,15
МГор32-об	0,42	5,14	102,33	102,08	0,685	-4,85	-0,11
МГор29-об	2,24	6,08	109,05	109,05	0,411	0,39	0,05
МГор38-об	3,97	6,73	113,54	114,25	4,850	-	0,3
МГор39-об	6,03	6,80	112,10	111,97	4,164	-0,08	0,13
ГАЗПРОМ А3	1,02	6,50	101,75	101,75	3,244	0,05	0,04
ГАЗПРОМ А5	1,70	6,68	101,68	101,68	1,454	0,00	0,08
ГАЗПРОМ А6	3,19	7,06	100,01	100,01	2,494	0,23	-0,19
ГАЗПРОМ А4	3,52	7,11	104,41	104,34	2,815	-0,20	-0,03
ФСК ЭЭС-02	3,72	7,50	103,40	103,33	3,955	0,03	-0,02

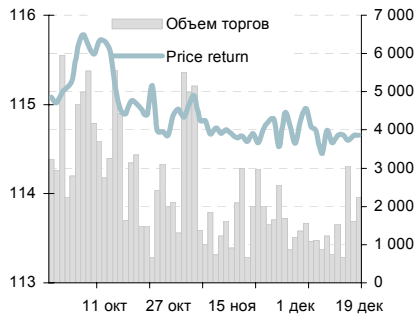
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



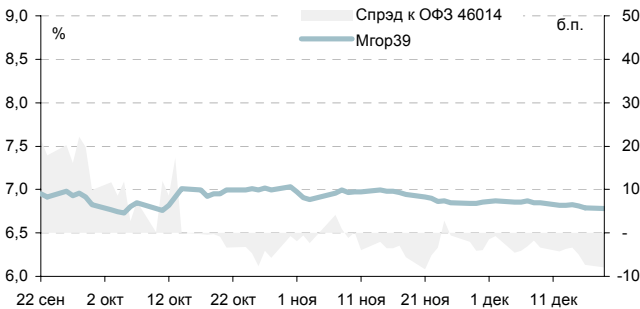
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



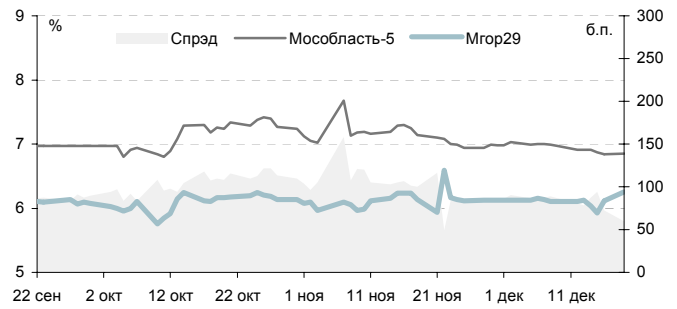
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Вчерашний день на первичном рынке в целом прошел без осложнений: спроса инвесторов хватило на все выпуски, размещение которых не было перенесено. В то же время, столь большое количество аукционов в один день не могло не сказаться на итоговых результатах аукционов, которые, на наш взгляд, прошли с адекватной премией к уровням вторичного рынка.

В частности, доходность к погашению Пятерочки-2 составила 9.5% годовых, что совпало с нашими ожиданиями. В то же время, доходность Новосибирской Области-3 (8.74%) оказалась несколько выше справедливого уровня, оцениваемого нами в диапазоне 8.5%-8.6%, что позволяет рассчитывать на небольшой рост бумаги на вторичном рынке в ближайшие дни.

На вторичном рынке ликвидность была довольно низкой, основной объем сделок прошел в РПС. При этом, определенной динамики цен вновь не сложилось.

Сегодня на рынок рублевого долга возвращается ОАО «Вимм-Билль-Данн», размещающий пятилетние облигации на сумму 3 млрд. руб.

Свои «промахи» и потерю рыночной доли в сегменте соков эмитенту постепенно удается успешно компенсировать, концентрируя внимание на молочных продуктах, в том числе, в динамично развивающемся сегменте детского питания. Пока это направление обеспечивает только 6% оборота, но определено в качестве одного из приоритетов на ближайшую перспективу. Ключевыми событиями в его развитии стал вывод нового бренда «Агуша» и приобретение 100% «Экспериментального комбината детского питания» в Курске, который рассматривается в качестве стартовой площадки по созданию профильного производственного комплекса, специализирующегося также на выпуске нового для ВБД продукта - детских соков.

Позитива при оценке кредитного качества ВБД, которое в целом можно охарактеризовать как довольно высокое, добавляют финансовые показатели отчетности GAAP за 9 мес. 2005 г., которые превзошли самые оптимистичные ожидания: увеличение выручки на 18.1% до 1.025 млрд. долл., рост EBITDA на 24.2% до 101 млн. долл., по сравнению с аналогичными показателями прошлого года. Вместе с тем необходимость значительных коммерческих затрат на поддержание общенациональных брендов может препятствовать сохранению наметившегося роста нормы прибыли, что в условиях даже умеренного увеличения долговой нагрузки (средства нового облигационного займа частично предполагается направить на рефинансирование текущих обязательств) может найти свое негативное отражение в финансах компании.

Первый выпуск ВБД ввиду приближающегося в апреле следующего года погашения не может выступать в качестве ориентира по доходности. Сопоставляя облигации второго выпуска ВБД с близкими по дюрациям бумагами Москвы-38 (6.73% годовых на 20.12.2005 г.), мы полагаем, что премия порядка 230 б.п. - 250 б.п. является вполне адекватной кредитному качеству компании. Таким образом, мы разделяем мнение организатора о том, что доходность на уровне 9.1% - 9.3% годовых к погашению является справедливой. В то же время, мы отмечаем, что при текущей конъюнктуре инвесторы настроены на дополнительную премию за длинную дюрацию, о чем свидетельствуют результаты вчерашнего размещения второго выпуска Пятерочки (9.51% к погашению). Таким образом, мы ожидаем, что доходность второго выпуска ВБД также будет близка к 9.5% годовых.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,05	0,04%	0,06%
Zetbi Muni	114,66	0,00%	0,08%
Zetbi Corp	111,40	0,00%	-0,17%
Zetbi Corp10	117,97	0,05%	-0,09%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	927,02	-0,05
МГор39-об	433,21	0,02
МГор36-об	200,40	0,11
Мос.обл.4в	168,29	0,07
Казань02об	58,77	-0,71

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-02	682,65	-0,18
УралВар3Ф2	641,37	0,7
ГАЗПРОМ А6	519,08	-0,29
РТК-ЛИЗ 4с	221,68	-0,32
ЦентрТел-4	152,04	0,8

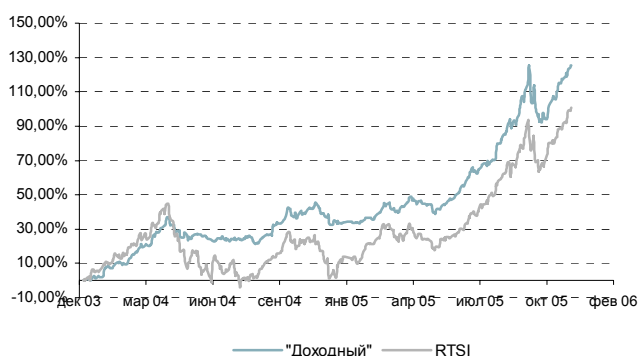
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

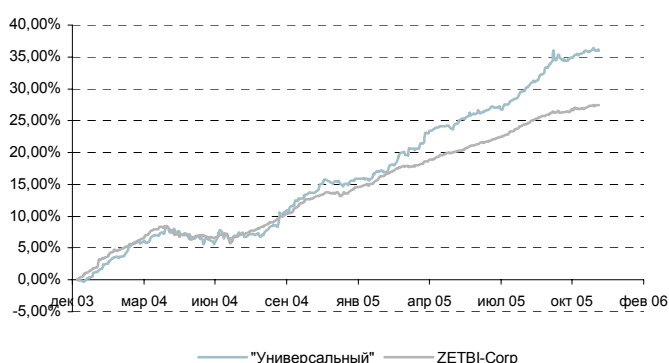
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
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

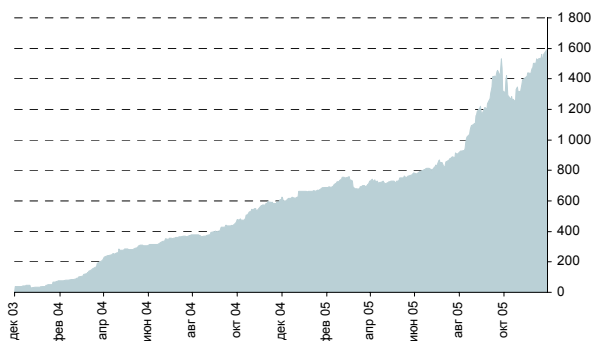
ОФБУ "Доходный"



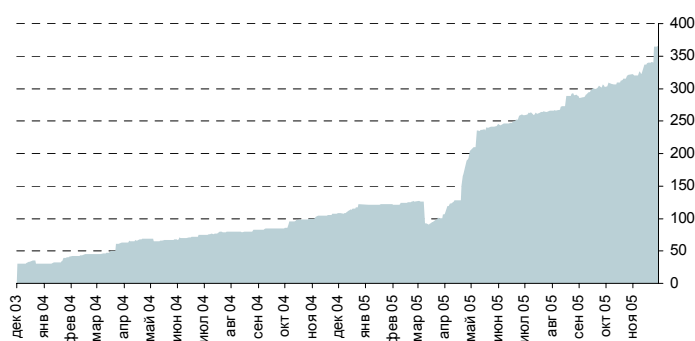
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



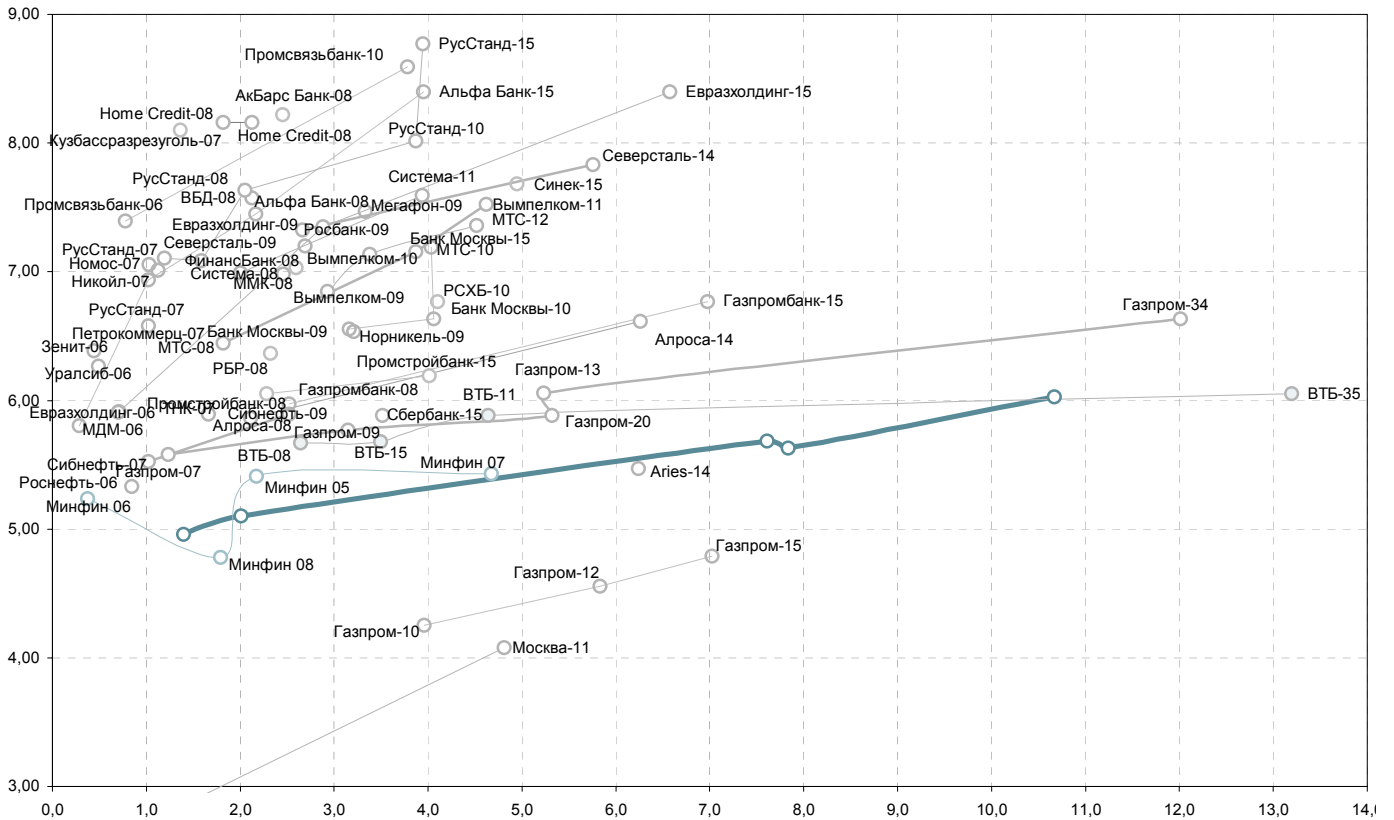
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

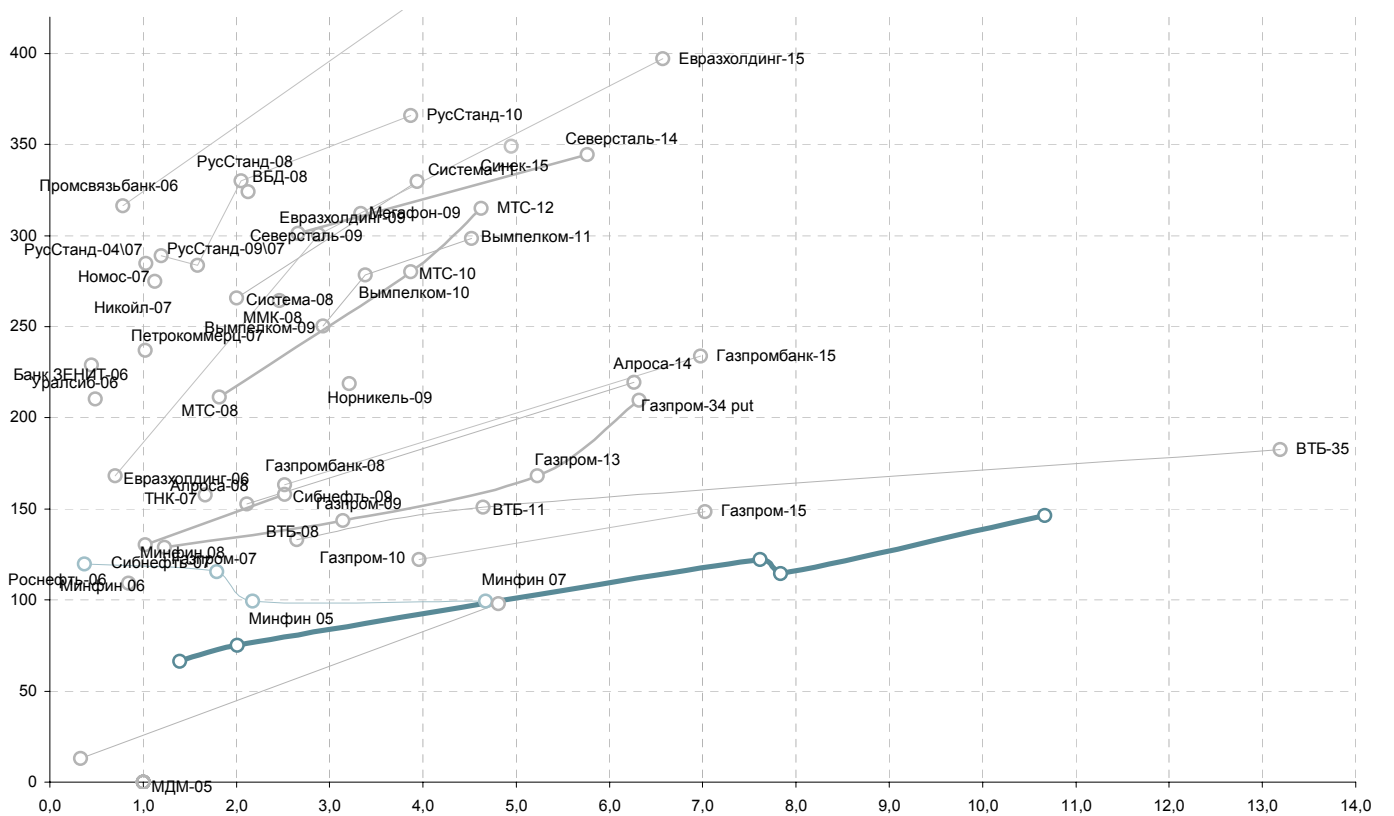
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

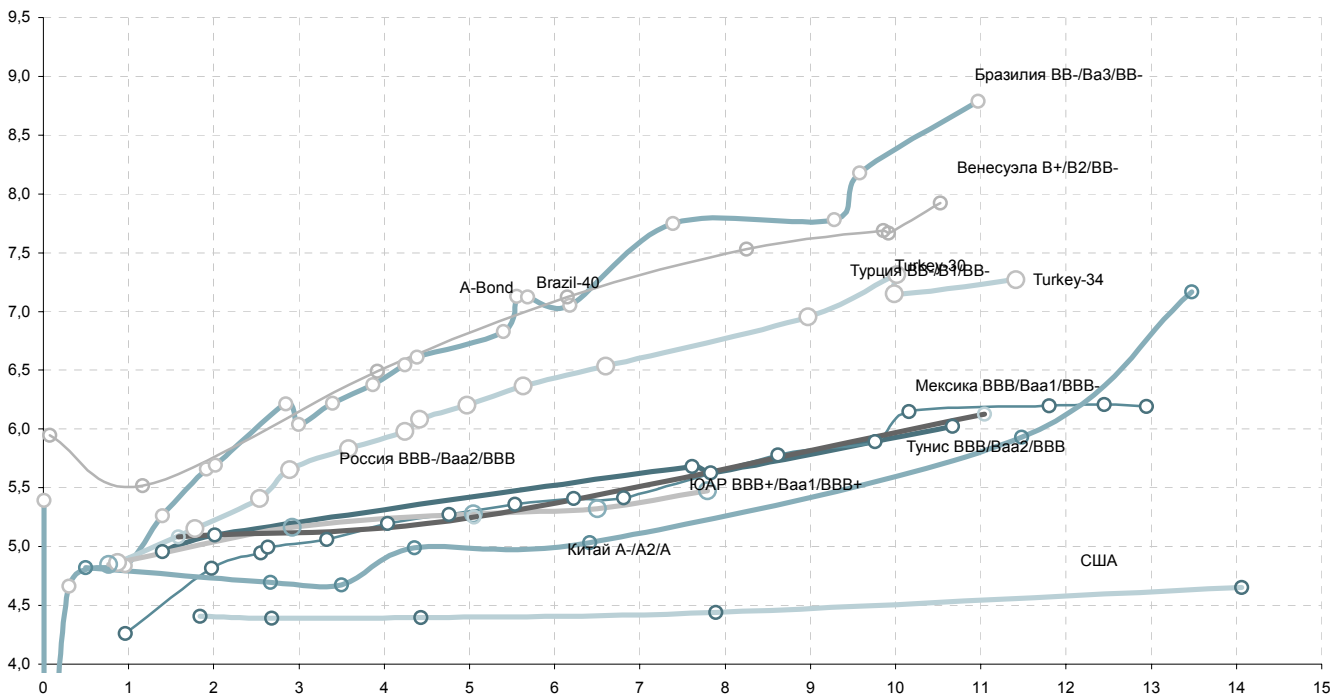
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	106,99	107,19	5,025	1,39	64
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,37	106,50	5,106	2,01	210
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	146,95	147,32	5,698	7,61	120
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	181,75	182,25	6,038	10,67	142
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	111,92	112,02	5,634	7,83	100
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,08	99,13	5,302	0,37	104
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	96,58	96,83	4,854	1,79	45
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,52	94,73	5,46	2,17	99
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,64	88,89	5,461	4,67	99
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	105,10	105,19	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	114,54	114,79	3,577	3,33	59
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,18	128,58	5,497	6,24	105
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	102,69	102,75	2,556	0,33	22
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,63	112,00	4,112	4,81	98
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,32	104,46	5,635	1,23	125
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,59	115,99	5,823	3,15	143
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,59	114,94	4,29	3,96	123
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	119,99	120,49	6,098	5,23	167
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,60	108,05	4,818	7,02	150
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,13	106,38	6,515	8,71	200
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+*	125,03	125,28	6,642	12,01	199
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,18	106,43	5,636	1,02	126
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,97	113,37	5,963	2,52	157
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,60	108,85	5,959	1,67	156
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	106,27	106,40	5,406	0,85	104
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,11	106,36	6,507	1,82	210
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,60	104,85	7,188	3,87	279
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,02	102,27	7,552	4,62	314
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,34	109,59	6,886	2,93	249
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,78	103,03	7,171	3,38	278
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,48	104,73	7,384	4,52	298
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,53	101,78	7,507	3,33	311
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,54	106,79	7,048	2,00	265
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,90	105,32	7,642	3,94	325
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,67	101,92	6,574	3,21	218
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,30	102,55	7,03	2,46	264
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,19	103,59	7,397	2,66	300
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,03	108,53	7,871	5,76	343
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,74	101,99	7,63	2,13	323
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,65	104,90	5,919	2,11	152
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,75	115,00	6,631	6,26	218
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,00	102,11	5,985	0,702	162
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,70	110,95	7,39	2,882	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	99,84	100,09	7,704	4,949	329
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,09	101,18	4,851	0,08	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,00	101,25	6,631	3,52	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,99	103,24	5,714	2,65	132
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,58	107,83	5,907	4,64	150
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,05	102,30	6,703	3,50	132
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,46	102,71	6,061	13,19	141
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	103,04	103,29	6,018	2,52	162
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,48	104,73	6,591	3,16	220
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,80	103,05	6,665	4,06	227
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,16	102,35	6,041	0,71	159
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,15	101,27	6,511	0,45	220
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,19	101,32	6,393	0,49	204
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,92	102,19	7,182	1,03	281
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,28	102,55	6,704	1,02	233
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,10	102,28	7,088	1,13	271
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,67	101,98	7,232	1,19	285
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,73	101,14	7,213	1,59	281
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,12	102,25	7,472	0,78	311
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,72	104,97	8,231	3,13	392

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

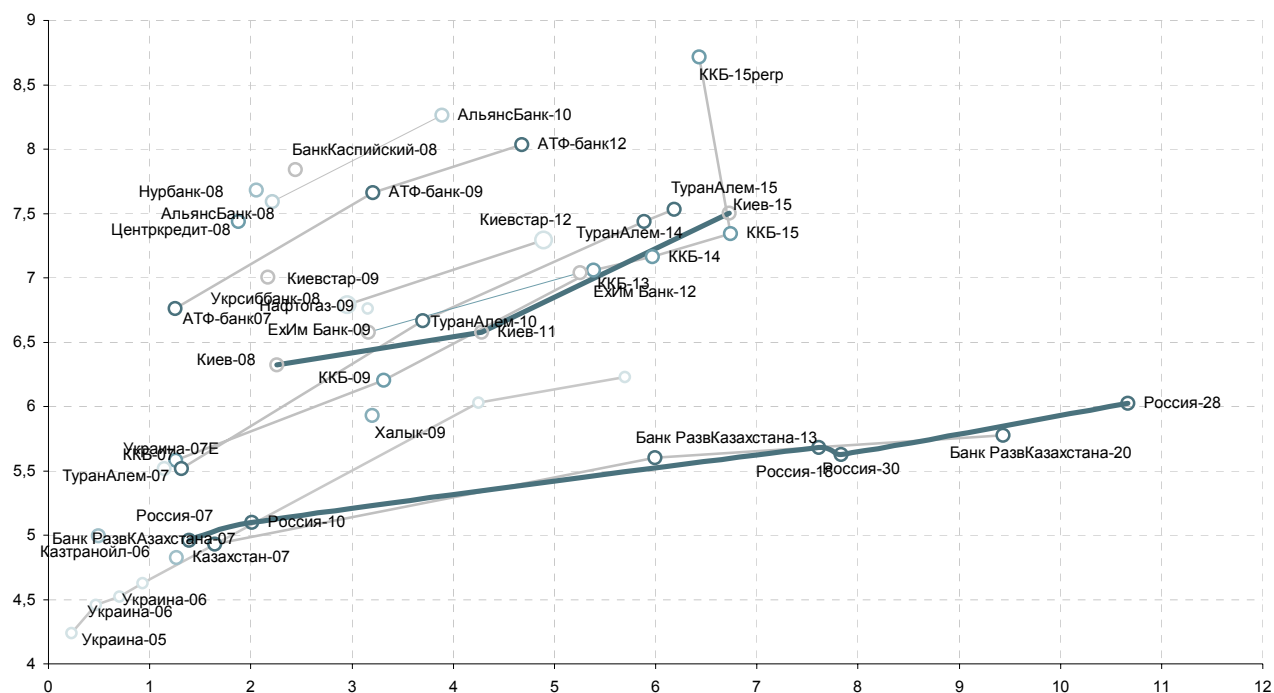
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	106,78	106,98	7,13	5,55
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	127,15	127,25	7,05	6,18
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,02	151,26	7,31	10,01

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/BB-	102,65	103,15	7,592	2,21
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,87	102,20	6,76	1,25
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,49	103,98	7,66	3,21
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,38	105,88	8,036	4,68
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,58	101,07	7,439	1,88
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	103,45	103,70	4,928	1,65
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	110,67	111,17	5,6	6,00
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,50	107,00	5,778	9,44
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB+	106,81	107,31	5,932	3,20
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	108,01	108,26	4,825	1,27
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB+	105,54	105,88	5,58	1,26
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB+	102,32	102,68	6,204	3,31
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB+	107,59	108,09	7,06	5,39
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB+	103,87	104,37	7,163	5,97
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB-/Baa2/BB+	101,69	101,79	4,993	0,49
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	102,30	102,75	7,684	2,05
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB+	105,79	106,04	5,516	1,32
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB+	104,15	104,56	6,667	3,70
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB+	102,90	103,40	7,438	5,89
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB+	105,90	106,27	7,534	6,18
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,57	100,07	7,839	2,44
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,87	111,36	6,792	2,95
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,77	102,27	7,293	4,90
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,19	104,44	6,763	3,16
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,02	105,24	5,518	1,14
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,00	101,00	4,239	0,23
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,93	101,93	4,456	0,47
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,87	102,87	4,521	0,70
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,71	103,71	4,627	0,93
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,24	103,71	6,028	4,25
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,04	108,36	6,229	5,70
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,55	105,75	6,325	2,26
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	108,89	109,39	6,576	4,28
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	102,91	103,41	7,503	6,73
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,95	104,45	7,007	2,17
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	103,49	103,82	6,576	3,16
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,22	98,72	7,038	5,26

Источник: Bloomberg

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	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	57		2	5,06	100,51	100,51	0,745	0,01	-0,47	4,68		0,16
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	225		0	0,00	102,98	102,98	3,810	-	0,00	5,36		0,63
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	330		0	0,00	102,90	102,90	0,932	-	-0,15	5,58		0,64
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	540		18	85,57	101,80	101,81	0,115	0,06	0,21	5,50		1,42
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	995		15	89,87	107,65	107,63	0,164	-0,07	-0,05	6,00		1,82
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	862		11	157,61	100,55	100,66	0,829	0,10	0,22	6,13		2,20
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1177		4	40,85	102,00	102,00	0,123	0,05	0,40	6,33		2,91
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1667		24	292,94	112,96	112,98	4,192	0,15	0,41	6,42		3,36
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1492		4	110,31	103,85	103,95	1,115	0,19	0,29	6,45		3,54
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2423		9	29,12	110,63	110,60	3,424	-	0,16	6,70		4,60
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4635		2	0,56	109,63	109,63	2,657	-	0,21	6,82		5,82
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2509		18	11,11	95,45	95,44	0,756	0,04	0,03	6,85		5,76
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3879		28	164,06	105,87	105,94	0,838	0,07	0,28	6,87		7,03
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5818		7	93,87	110,85	110,89	0,156	0,04	-0,01	6,87		8,88
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	5		0	0,00	100,32	100,32	3,535	-	-0,15	1,96		0,02
МГор32-об	25/02/2006	10,00	156		5	7,78	102,33	102,08	0,685	-4,85	-0,11	5,14		0,42
МГор35-об	18/03/2006	10,00	180		1	1,70	102,40	102,40	0,055	-	-0,20	5,14		0,49
МГор27-об	20/03/2006	15,00	365		0	0,00	109,51	109,61	0,000	-	0,00	5,36		0,94
МГор31-об	20/02/2006	10,00	516		1	0,32	106,60	106,60	0,822	-	0,05	5,23		1,33
МГор42-об	13/02/2006	10,00	601		0	0,00	107,80	107,80	1,014	-	0,00	5,22		1,56
МГор40-об	26/01/2006	10,00	675		0	0,00	106,80	106,80	1,507	-	-1,45	6,23		1,70
МГор43-об	17/02/2006	10,00	879		0	0,00	109,43	109,43	0,904	-	0,28	5,92		2,18
МГор29-об	05/06/2006	10,00	898		1	0,22	109,05	109,05	0,411	0,39	0,05	6,08		2,24
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1683		0	0,00	109,76	109,76	3,918	-	-0,57	6,82		3,73
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1832		0	0,00	113,54	114,25	4,850	-	0,30	6,73		3,97
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3135		11	83,59	112,10	111,97	4,164	-0,08	0,13	6,80		6,03
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	632		2	6,19	101,00	101,00	2,110	-	0,00	7,52		1,62
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	579		3	4,06	102,91	102,92	4,610	-0,04	-0,23	7,68		1,00
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	261		7	1,91	101,70	101,70	0,383	-0,05	-0,21	7,75		0,70
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1458		0	0,00	104,50	104,50	2,657	-	0,00	7,44		2,02
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	1038		0	0,00	101,03	101,03	0,279	-	-0,16	7,70		1,73
Казань01об	19/01/2006	10,50	213		3	13,42	101,51	101,48	1,755	-	-0,12	8,11		0,56
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	734		0	0,00	106,90	106,90	3,576	-	-10,40	10,10		1,75
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1759		6	1,31	119,39	117,21	2,570	-1,30	-1,27	8,25		3,72
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2894		4	1,43	109,60	110,11	0,888	1,33	0,99	7,83		5,42
КраснодКр	16/05/2006	10,50	511		1	0,26	103,80	103,80	1,007	-	-0,20	7,37		1,33
КрасЯрк04	25/01/2006	12,50	311		3	0,20	104,38	104,38	1,884	-0,09	-0,23	7,34		0,81
КраснЯрк2	23/01/2006	10,95	310		5	13,13	103,22	103,22	1,740	-	-0,10	7,19		0,81
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	607		6	206,95	107,69	107,82	3,677	1,06	0,24	6,07		1,52
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1218		11	165,05	112,90	112,86	1,688	-0,09	0,07	6,83		2,83
Самара03-1	03/01/2006	12,00	196		1	0,07	97,50	97,50	2,532	-10,00	-10,60	18,06		0,52
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	219		2	3,09	101,85	101,81	4,767	-0,68	-0,63	8,15		0,57
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	662		2	3,21	105,00	105,00	2,049	-0,15	5,00	7,59		1,67
Томск 1	23/02/2006	13,00	702		1	0,82	105,50	105,50	0,926	0,00	0,00	8,11		1,28
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	210		5	1,05	101,20	101,20	4,231	-0,15	-0,18	7,98		0,55
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	896		9	3,01	104,85	104,80	0,385	-0,05	-0,05	7,99		2,23
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	889		0	0,00	111,90	111,90	0,789	-	0,00	6,74		2,19
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	910		3	3,28	110,00	109,41	0,000	-	-0,99	8,04		2,21
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	86		1	0,07	101,49	101,49	0,178	-	-0,11	6,57		0,24
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	487		0	0,00	101,60	101,60	1,504	-	-0,28	7,57		1,26
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	560		6	4,72	107,65	107,65	2,802	-0,10	-0,17	7,85		1,38
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	332		3	0,56	103,75	107,48	1,084	3,28	3,33	3,59		0,88
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	967	421	7	40,54	101,10	101,10	3,151	-0,05	-0,13	-	8,33	1,09
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1645	189	0	0,00	100,88	100,76	4,651	-	-0,10	-	8,36	0,51
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	3		0	0,00	100,10	100,14	9,318	-	-0,24	10,69		0,02
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	261		1	3,07	102,00	102,00	0,444	0,00	-0,07	10,98		0,69
Балтимор01	05/03/2006	1,00	259	0	9	0,21	93,87	92,69	0,047	-	0,42	12,43		0,71
Балтимор03	18/05/2006	11,65	877	331	2	6,13	101,15	101,17	1,053	-	-0,13	-	10,50	0,88
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	112		9	21,09	100,75	100,77	2,156	-0,06	-0,23	8,48		0,31
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	63		1	0,73	100,00	100,00	1,033	-6,58	-1,10	12,87		0,17
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	238	0	1	0,01	97,00	97,00	4,591	0,00	-3,11	19,12		0,62
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	64		0	0,00	101,57	101,57	8,016	-	0,00	5,82		0,21
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1185	93	0	0,00	99,65	99,65	1,365	-	0,05	-	6,85	0,27
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	147		2	41,35	101,10	101,10	0,949	-	0,10	7,02		0,40
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	394		1	0,00	101,75	101,75	3,244	0,05	0,04	6,50		1,02
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1513		7	118,77	104,41	104,34	2,815	-0,20	-0,03	7,11		3,52
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	658		4	15,77	101,68	101,68	1,454	0,00	0,08	6,68		1,70
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1325		9	569,77	100,01	100,01	2,494	0,23	-0,19	7,06		3,19
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	168		6	1,26	101,15	100,80	0,479	0,05	-0,85	10,63		0,46
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	330	0	10	0,01	104,75	104,75	1,211	-	-0,15	7,59		0,87
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	714		4	6,79	103,25	103,26	0,499	-0,15	-0,79	-	9,57	0,93
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	126		14	11,16	101,50	101,50	2,505	-0,07	-0,05	11,53		0,35
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	459	94	2	6,65	100,20	100,20	2,073	-	0,05	-	7,55	0,26
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	326	0	0	0,00	100,15	100,15	0,641	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	432	66	2	21,07	101,65	101,67	3,686	-	-0,19	10,19	2,28	1,11
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	415	0	2	31,89	102,00	102,00	4,30					

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	1428	700	3	59,02	101,21	101,21	0,556	-0,10	-0,14	7,01	6,67	1,82
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	469	0	5	69,82	100,20	100,20	2,595	0,32	-0,30	12,69		1,18
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	884	156	8	1,69	105,09	105,99	1,057	-	-0,26	12,26	0,77	2,11
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	169		0	0,00	101,90	101,90	0,410	-	0,00	7,25		0,47
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	477		0	0,00	101,61	101,61	1,754	-	-0,64	8,10		1,25
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	847		5	4,58	102,80	102,90	1,597	-0,05	-0,18	8,00		2,11
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1270	178	2	25,92	101,50	101,50	0,129	-0,38	-0,40	-	8,53	0,49
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	272		0	0,00	103,99	104,00	3,440	-	0,50	8,08		0,73
Миракс 01	21/02/2006	12,50	973		12	45,07	100,90	100,95	4,075	-0,12	-0,30	11,30	11,24	0,64
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	717	0	8	8,45	100,00	100,00	0,347	-0,04	-0,13	9,98		1,83
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	620	0	0	0,00	99,25	99,11	0,416	-	-0,89	9,30		0,92
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2288	1196	0	0,00	105,61	105,61	2,135	-	0,14	-	8,17	2,84
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	345		0	0,00	101,60	101,60	0,489	-	-	7,75		0,93
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	488	0	1	131,99	100,20	100,20	1,726	-	-	10,58		1,27
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1164	254	6	0,56	104,80	104,95	4,295	-1,54	-0,05	-	6,92	0,66
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	905	0	1	33,08	101,90	101,97	0,302	-	-0,08	8,48		2,28
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	870	142	7	14,64	100,35	100,31	1,490	-0,04	0,19	-	12,58	0,39
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	85		0	0,00	100,70	100,63	0,210	-	-0,34	10,00		0,24
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	282		0	0,00	102,50	102,50	2,696	-	-0,30	8,78		0,76
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1189	279	3	3,92	104,25	104,24	3,318	-0,11	-0,46	-	8,53	0,73
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	325	0	0	0,00	99,00	99,00	1,336	-	-	14,40		0,86
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	658	289	0	0,00	100,40	100,40	2,260	-	0,00	-	10,70	0,79
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1604		20	21,73	109,30	109,49	1,067	-1,00	-1,01	8,99		3,58
Разуляй-1	05/06/2006	14,00	167	0	1	0,02	100,50	100,50	0,614	-0,70	-0,31	12,76		0,46
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	715	2	5,21	102,15	102,15	0,276	0,02	0,15	6,67		1,85	
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1443		1	0,00	104,75	104,75	0,297	-	0,15	7,06		3,45
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	516	0	0	0,00	100,50	100,50	0,658	-	-0,10	7,76		1,37
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	176		13	0,10	102,90	102,84	0,231	-0,14	-0,61	7,91		0,48
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	610	246	1	0,00	100,00	100,00	2,716	-0,20	-0,35	-	8,54	0,65
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	804	68	13	103,52	100,20	100,17	2,734	-	-0,13	-	7,85	0,19
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1724	450	0	0,00	100,15	100,15	1,999	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстиль	14/03/2006	18,80	266		23	3,14	103,41	103,51	5,048	-0,03	-0,73	13,92		0,69
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1171	79	1	1,04	100,40	100,40	4,035	-0,10	-0,10	-	11,92	0,22
Слатстекло	28/03/2006	11,60	826	280	4	16,51	104,30	104,32	2,670	0,32	-0,38	9,64	5,82	2,01
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	55		0	0,00	101,25	101,12	4,910	-	0,12	6,68		0,16
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1421	693	12	64,29	104,80	104,82	0,959	-0,09	-0,15	8,70	7,36	3,31
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	238		0	0,00	103,65	103,65	4,488	-	-0,35	7,35		0,63
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	824		0	0,00	100,95	100,95	2,804	-	0,00	-	7,79	0,28
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	555	0	0	0,00	101,20	101,20	3,839	-	-	7,42		1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1493	401	0	0,00	103,09	103,09	4,469	-	-0,76	-	8,45	1,04
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	205	0	5	0,43	100,00	100,27	6,055	-1,44	-1,43	13,78		0,53
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	652	0	2	45,65	99,06	99,06	1,562	-	-0,45	8,51		1,26
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1892	800	5	33,10	102,95	102,69	0,482	-0,04	-0,06	-	8,14	2,00
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	206		0	0,00	103,42	103,50	6,277	-	-0,20	8,19		0,53
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	562		5	94,80	106,40	106,40	5,685	-0,14	-0,10	8,15		1,38
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	905		0	0,00	100,00	100,05	0,171	-	0,00	-	12,37	0,49
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	1042		2	7,09	99,89	99,93	1,370	-0,07	-	-	10,29	1,29
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	154		0	0,00	88,00	88,00	1,151	-	0,00	53,54		0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	856	310	25	12,35	96,50	96,82	1,864	-1,25	-3,15	-	17,40	0,82
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	193		0	0,00	102,60	102,60	5,655	-	-0,30	7,04		0,50
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	814		0	0,00	103,42	103,42	2,538	-	-0,03	8,10		2,02
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	304		4	62,44	101,64	101,63	1,721	0,22	-0,02	8,50		0,81
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	343		0	0,00	109,48	109,48	0,904	-	0,00	4,93		0,94
Трансфптр	10/05/2006	8,90	141		0	0,00	100,70	100,70	1,000	-	0,04	6,99		0,39
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1015	287	1	0,24	103,08	103,08	2,818	0,11	-0,24	-	9,37	0,76
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	210		14	27,29	103,42	103,44	6,012	-0,19	-0,02	8,14		0,54
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	681		12	66,32	103,40	103,44	1,286	0,34	0,02	8,12		1,73
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	849		3	14,66	102,00	102,00	1,536	-0,21	-0,31	8,39		2,12
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	728		6	108,86	103,80	103,80	0,000	-	0,25	6,85		1,87
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1645		10	1214,09	103,40	103,33	3,955	0,03	-0,02	7,50		3,72
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	665	0	0	0,00	100,00	100,00	0,173	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1603	147	2	8,60	99,60	99,60	0,815	-0,18	-0,12	-	9,45	0,40
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1731	457	0	0,00	99,40	99,36	2,012	-	0,00	-	9,08	1,20
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	269	0	1	0,94	102,90	103,01	3,214	-	-0,34	8,20		0,71
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1340	331	4	7,29	115,80	116,00	4,688	-0,12	-0,36	8,80	-	2,94
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	247		7	1,83	100,00	97,04	1,227	-7,67	-7,41	22,28		0,65
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	42		2	26,50	99,60	99,60	2,685	-	0,10	10,24		0,12
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	259	0	0	0,00	100,10	100,10	2,301	-	0,00	7,98		0,70
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	268		7	7,13	102,00	102,17	3,745	-0,43	-0,98	11,32		0,70
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	414	50	5	115,34	100,25	100,25	4,340	0,14	-0,03	-	9,73	0,14
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1390	109	15	8,79	100,15	100,09	2,494	-0,19	-0,57	-	11,70	0,30

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	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.