

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Возросшая неопределенность, и, как следствие, сильная волатильность на долговых рынках приводит к тому, что инвесторы с высокой степенью осторожности подходят к покупкам бумаг. На наш взгляд, дальнейшее снижение базовых активов является наиболее вероятным следствием ряда факторов, в частности дальнейшего повышения ставки и появившейся неопределенности относительно поведения американской валюты. (Подробнее стр. 4 ↴)

Последствия вчерашних новостей из Китая для валютного рынка пока выглядят весьма умеренными: сдержанный характер объявленного укрепления юаня не привел к резкому обвалу доллара на FOREX, и, как следствие, по отношению к рублю. На этом фоне в сложившейся на рынке рублевого долга тенденции вряд ли стоит ожидать каких-либо резких изменений: скорее всего, до конца месяца рынок продолжит колебаться в боковом тренде (Подробнее стр. 6 ↴)

S&P подтвердило рейтинги Роснефти на уровне B- и исключила их из списка CreditWatch с негативным прогнозом /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям второго выпуска ОАО «Инпром» установлена на уровне 12% годовых, что соответствует доходности к оферте 12.36% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

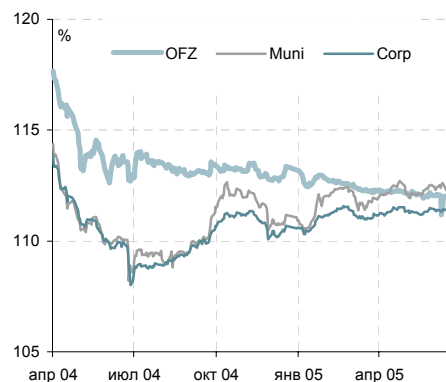
На аукционе по размещению облигаций Волгограда ставка первого купона установлена на уровне 10.2% годовых, доходность к погашению составила 10.09% годовых. Спрос на аукционе составил 732 млн. рублей, на 83% превысив объем предложения, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

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

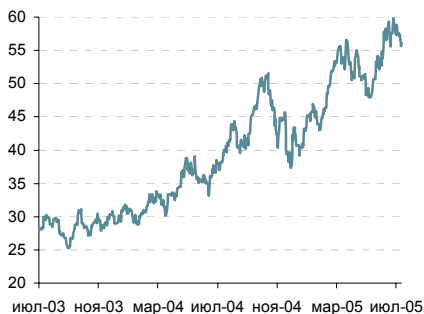
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	21/07/2005	3,94	7	34	129
UST 10 yr	21/07/2005	4,28	12	34	-17
UST 30 yr	21/07/2005	4,50	11	26	-69
Bund 2 yr	20/07/2005	2,24	1	22	-41
Bund 10 yr	20/07/2005	3,30	2	16	-95
Bund 30 yr	20/07/2005	3,81	2	17	-106
Fed Fund	20/07/2005	3,25	0	25	200
Libor 1 mo	20/07/2005	3,44	2	16,0	203
Libor 6 mo	20/07/2005	3,86	1	21,1	195
Libor 12 mo	20/07/2005	4,08	1	20	172
S&P 500	22/07/2005	1227,04	-0,66%	1,08%	11,87%
Nasdaq Composite	22/07/2005	2178,60	-0,46%	4,14%	15,33%
RTS	21/07/2005	756,84	-0,13%	8,75%	36,67%
EURUSD	22/07/2005	1,2174	0,02%	0,37%	-0,68%
USDJPY	22/07/2005	111,06	0,72%	2,01%	1,15%
USDRUB	22/07/2005	28,57	-0,13%	-0,02%	-1,79%
EURRUB	22/07/2005	34,79	-0,09%	0,34%	-2,43%
Brent 1m Future	22/07/2005	56,04	0,57%	-0,95%	47,43%
Gold	22/07/2005	425,90	0,07%	-2,80%	7,81%

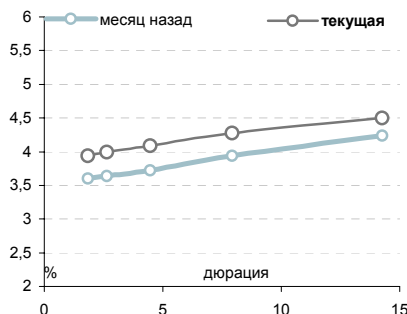
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



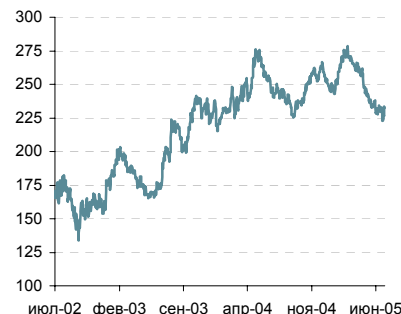
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



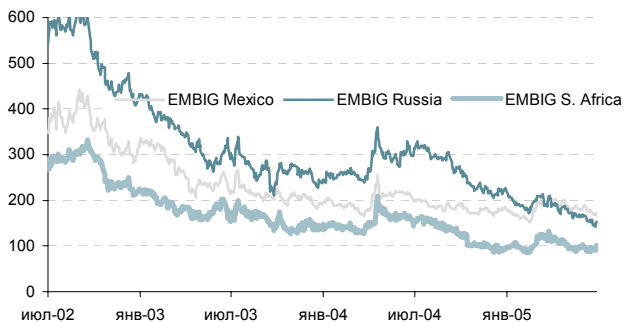
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	21/07/2005	110,58%	-1	-54	-33	1882	5,73	UST10	145
C-Bond*	20/07/2005	101,59%	-7	-75	-54	799	7,55	UST5	346
UMS-31*	20/07/2005	123,00%	0	-52	-33	1468	6,46	UST30	196
Turkey-30*	20/07/2005	142,14%	11	-78	-132	1562	7,94	UST10	367
Venezuela-27*	20/07/2005	104,42%	-2	-119	-18	1718	8,79	UST10	549
EMBIG	20/07/2005	284	0	2	-13	-63	-	-	-
EMBIG Russia	20/07/2005	153	3	6	-9	-60	-	-	-
EMBIG Brazil	20/07/2005	402	-1	6	-7	26	-	-	-
EMBIG Mexico	20/07/2005	171	0	1	-10	-3	-	-	-
EMBIG Turkey	20/07/2005	289	2	6	-6	25	-	-	-
EMBIG Venezuela	20/07/2005	435	2	4	-25	32	-	-	-

* - Указаны котировки

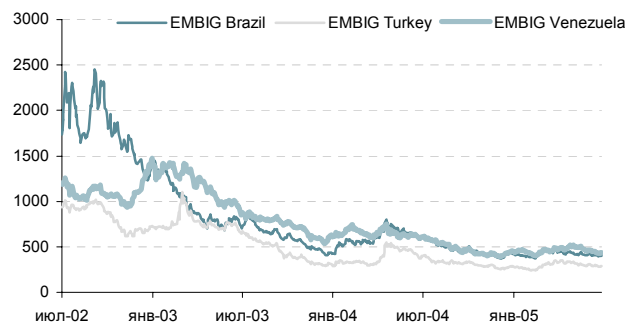
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Новости из Китая стали настоящим сюрпризом для мировых финансовых рынков. То, на чем так долго настаивали американские власти, свершилось: Китайский Центробанк сделал первый шаг к введению плавающего курса юаня, объявив о ревальвации с 8.28 юаня/\$ до 8.11 юаня/\$ с допущением в дальнейшем волатильности на уровне $\pm 0.3\%$. Произшедшее вызвало позитивную реакцию со стороны финансовых властей США - ведь большая часть дефицита торгового баланса приходится именно на торговлю с Китаем (\$162 млрд. в 2004 году, и в этом году ожидается рост до \$225 млрд.). И хотя вряд ли 2.1% ревальвация решит эту проблему, первый шаг с китайской стороны сделан. Но в первую очередь это событие имеет положительную окраску и для самого Китая: рост его экономики в последнее время был настолько сильным, что все чаще можно было слышать разговоры о перегреве и потере контроля над инфляцией. Сейчас же, помимо того, что инфляционные ожидания остынут за счет удешевления импортируемого сырья, в частности энергоресурсов, власти приобретают новый инструмент.

Реакция же рынка Treasuries была мгновенной - доходности бумаг резко пошли вверх, что вполне объяснимо. Азиатские страны, в частности Япония и Китай, являются крупнейшими держателями Treasuries: на них приходится \$685.7 млрд. и \$243.5 млрд., и именно покупка крупнейшими азиатскими Центробанками долларовых активов служила в последнее время одним из объяснений снижения долгосрочных процентных ставок на фоне роста краткосрочных. В этой связи опасения инвесторов связаны с тем, что на фоне снижения необходимости валютных интервенций Центробанки будут скупать меньше долларов, и, соответственно, покупать меньше казначейских бумаг.

Вряд ли сейчас можно ответить на закономерно возникающие вопросы: во-первых, какие дальнейшие шаги будет предпринимать Народный Банк Китая, и, во-вторых, как сильно это отразится на уровне инвестирования в Treasuries. Единственное, о чем можно говорить с уверенностью - это о том, что в долгосрочной перспективе еще одним негативным фактором на рынке Treasuries стало больше.

Что же касается вчерашних торгов, то по итогам дня доходность 2-летних бумаг выросла на 7 б.п. до 3.94%, доходность 10-летних - на 12 б.п. до 4.28%.

Развивающиеся рынки

Обвал Treasuries спровоцировал снижение развивающихся рынков, однако оно было весьма незначительным, что привело к сужению спрэдов. Турецкие бумаги сократили спрэд на 12 б.п., Мексиканские и венесуэльские - на 5 б.п. и 4 б.п. соответственно, что помогло спрэду EMBIGD сузиться на 6 б.п.

Российский сегмент

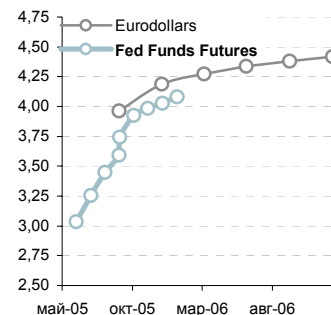
Российские еврооблигации также испытали на себе негативное давление базовых активов. Россия-30 снизилась на 12 б.п. до 110.508-110.658% (YTM 5.72%), что вызвало сужение спрэда к 10-летним Treasuries до 144 б.п.

В корпоративном и банковском секторе преобладали аналогичные настроения: лидерами снижения стали бумаги Газпромбанка-08 (-75 б.п., 104.125-105.125%, YTM 5.51%) и Сибнефти-09 (-50 б.п., 114.5-115.5%, YTM 5.75%). В то же время отдельные бумаги показали рост: например, ВБД-08 вырос на 50 б.п. до 101-102% (YTM 7.69%).

Возросшая неопределенность, и, как следствие, сильная волатильность на долговых рынках приводит к тому, что инвесторы с высокой степенью осторожности подходят к покупкам бумаг. На наш взгляд, дальнейшее снижение базовых активов является наиболее вероятным следствием ряда факторов, в частности дальнейшего повышения ставки и появившейся неопределенности относительно поведения американской валюты. Мы, тем не менее, продолжаем оставаться оптимистами относительно перспектив российского рынка, и на фоне сгущающихся туч над рынком Treasuries рекомендуем инвестировать в суверенный сектор через покупку российского спрэда. Мы считаем, что текущие уровни являются приемлемыми для открытия долгосрочных длинных позиций. В корпоративном секторе по-прежнему сохраняется недооцененность в бондах Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ВТБ-15, ТНК, ГМК Норникеля, и ВБД.

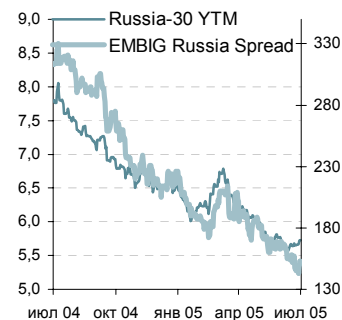
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

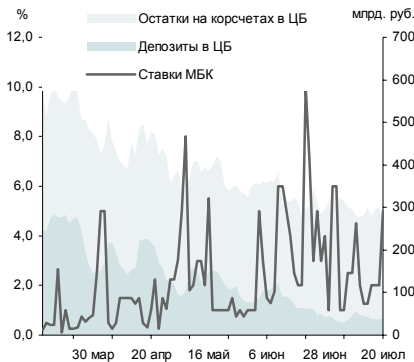
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

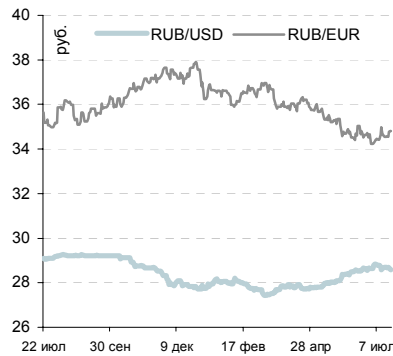
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,79	5,67	103,53	103,53	1,753	-0,006	-0,020
SU27025RMFS4	1,78	5,86	102,00	102,00	0,740	-0,208	-0,088
SU46003RMFS8	3,76	7,34	110,53	110,51	0,027	-0,142	0,108
SU46014RMFS5	5,80	7,95	103,85	103,85	3,479	-0,055	-0,354
МГор28-об	0,42	2,61	105,30	105,29	1,069	-	-1,21
МГор32-об	0,81	6,15	103,25	103,26	1,562	-	-0,19
МГор29-об	2,56	7,01	107,95	107,98	1,260	0,03	0,15
МГор38-об	4,36	7,75	110,55	110,50	0,685	-0,45	-0,22
МГор39-об	6,06	8,08	104,75	104,71	0,000	-	0
ГАЗПРОМ А2	0,29	6,00	102,80	102,55	3,125	-	-0,2
ГАЗПРОМ А3	1,39	6,77	102,00	102,04	3,867	-	0,04
ГАЗПРОМ А5	2,05	7,10	101,70	101,20	2,077	-	-0,45
Лукойл2обл	2,17	7,36	100,04	100,04	1,152	-	0,04
ГАЗПРОМ А4	3,78	7,65	102,70	102,70	3,491	-	-1

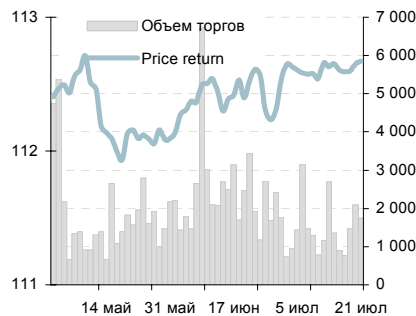
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



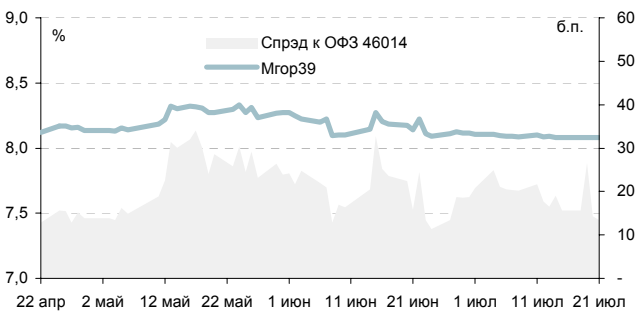
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

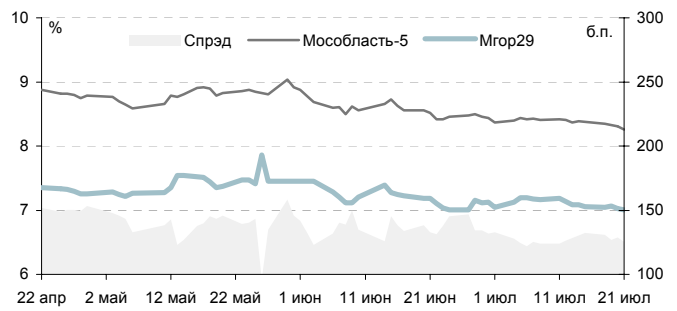
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Рублевые облигации остались в стороне от вчерашних волнений на мировых финансовых рынках после неожиданного сюрприза со стороны Народного Банка Китая, в частности, высокой волатильности доллара на FOREX и падения котировок Treasuries. По-прежнему ощущая на себе давление со стороны локального дефицита ликвидности (ставки МБК вчера колебались в пределах 6%-7%), внутренний долговой рынок продолжил боковое движение при довольно скромной торговой активности по большинству серий.

На фоне ограниченного потенциала роста в голубых фишках, инвесторы продолжают искать возможности для покупки во втором – третьем эшелонах. Так, вчера можно было наблюдать покупки на небольших объемах в выпусках ОМЗ-4 (+40 б.п. по последней сделке), Инкомлады (+10 б.п.), Евросети (+15 б.п.), АПК ОГО (+14 б.п.), ЮТК-3 (+12 б.п.). Кроме того, в субфедеральных бумагах облигации Иркутской области-1 прибавили в весе 63 б.п. по последней сделке после амортизации 30% выпуска, прошедшей в среду.

Последствия вчерашних новостей из Китая для валютного рынка пока выглядят весьма умеренными: сдержанный характер объявленного укрепления юаня не привел к резкому обвалу доллара на FOREX, и, как следствие, по отношению к рублю. На этом фоне в сложившейся на рынке рублевого долга тенденции вряд ли стоит ожидать каких-либо резких изменений: скорее всего, до конца месяца рынок продолжит колебаться в боковом тренде. Наши рекомендации по-прежнему лежат в области выпусков второго – третьего эшелонов: ЦТК-4, Нижегородской области-2, Таттелекома, Мига, Маира, Севкабеля, Главмосстроя и Группы ЛСР.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,12	0,00	-0,06
Zetbi Muni	112,67	0,02	0,02
Zetbi Corp	111,35	0,02	-0,01
Zetbi Corp10	116,97	-0,01	-0,09

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор36-об	608,83	0,06
МГор29-об	416,74	0,03
МГор38-об	245,00	-0,45
Мос.обл.5в	129,10	0,12
ИркОбл-а01	74,10	0,55

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

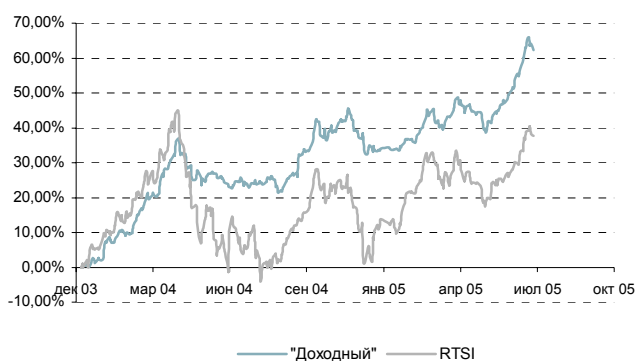
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-03обл	242,16	-0,07
ЭФКО-01 об	128,38	-
ВТБ - 3об.	95,94	0,07
Камаз-Фин	93,61	-0,1
ОМЗ - 4 об	74,42	0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

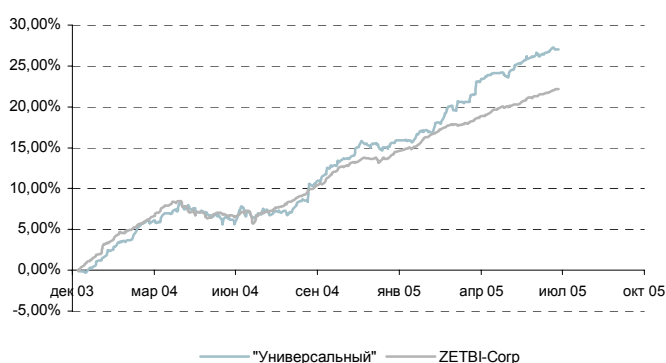
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	62,25%	21,02%	-1,16%	8,63%	20,79%	30,31%	10,29	3,08
Универсальный	Сбалансированная	27,02%	9,58%	-0,03%	0,69%	9,58%	18,75%	6,87	1,42
RTSI		37,72%	20,99%	-0,42%	9,02%	22,29%	28,94%	8,90	1,84
ZETBI-Corp		22,16%	6,69%	0,00%	0,89%	6,39%	14,15%	5,30	1,27

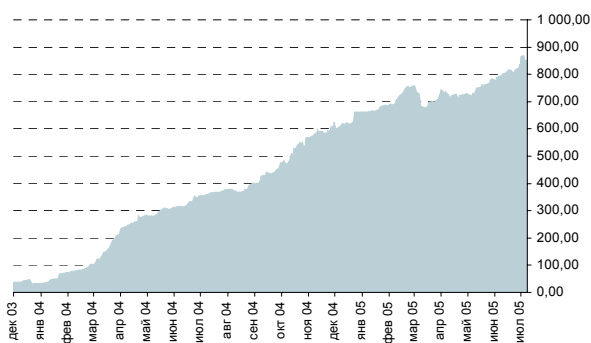
ОФБУ "Доходный"



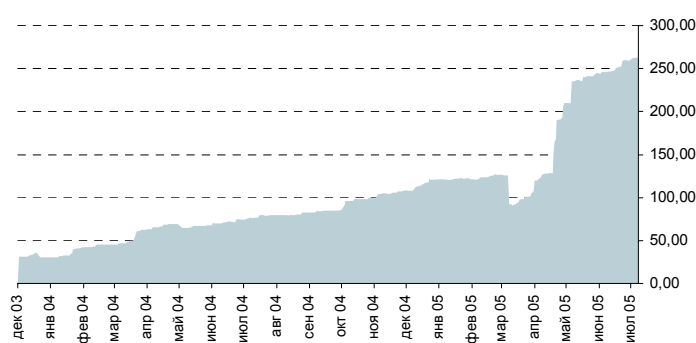
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



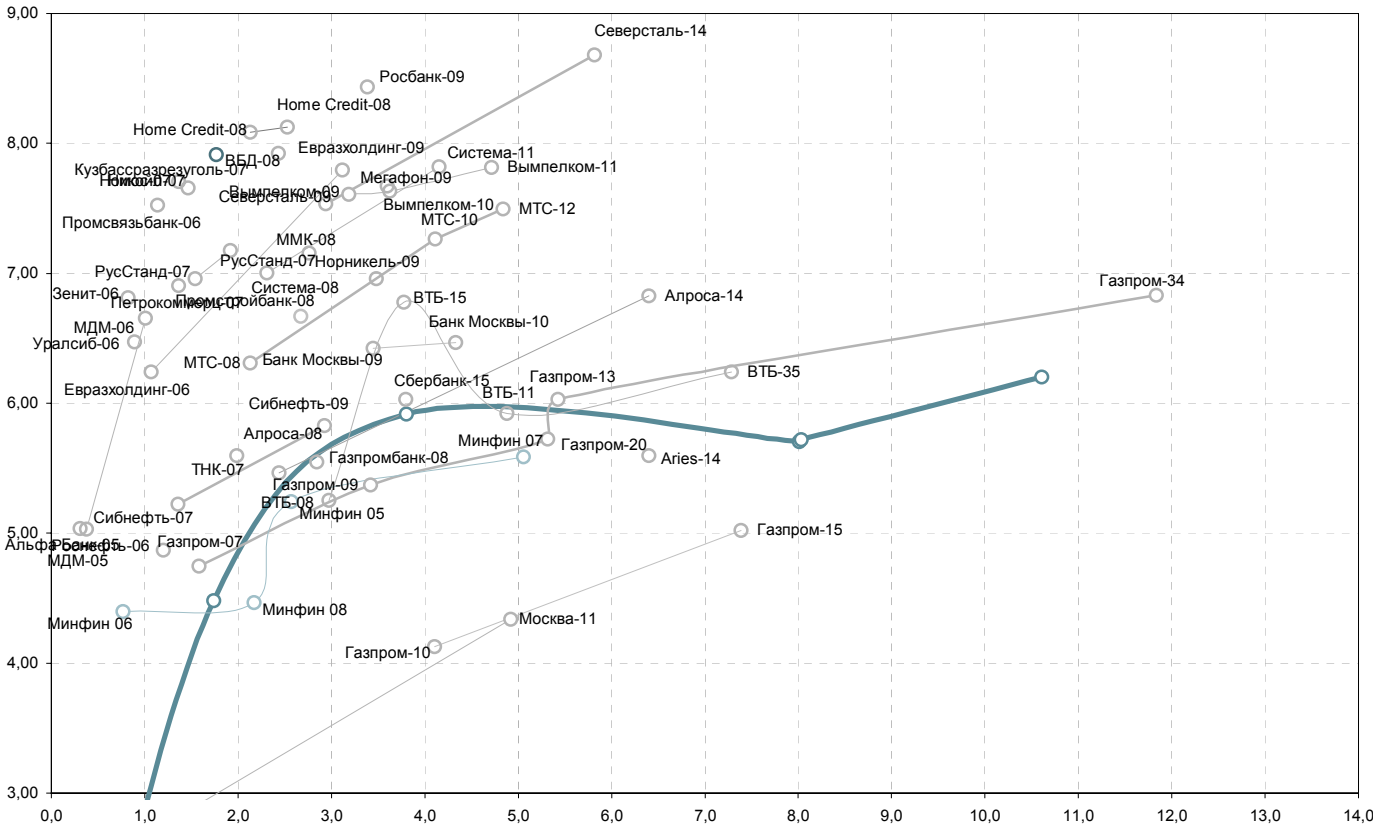
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

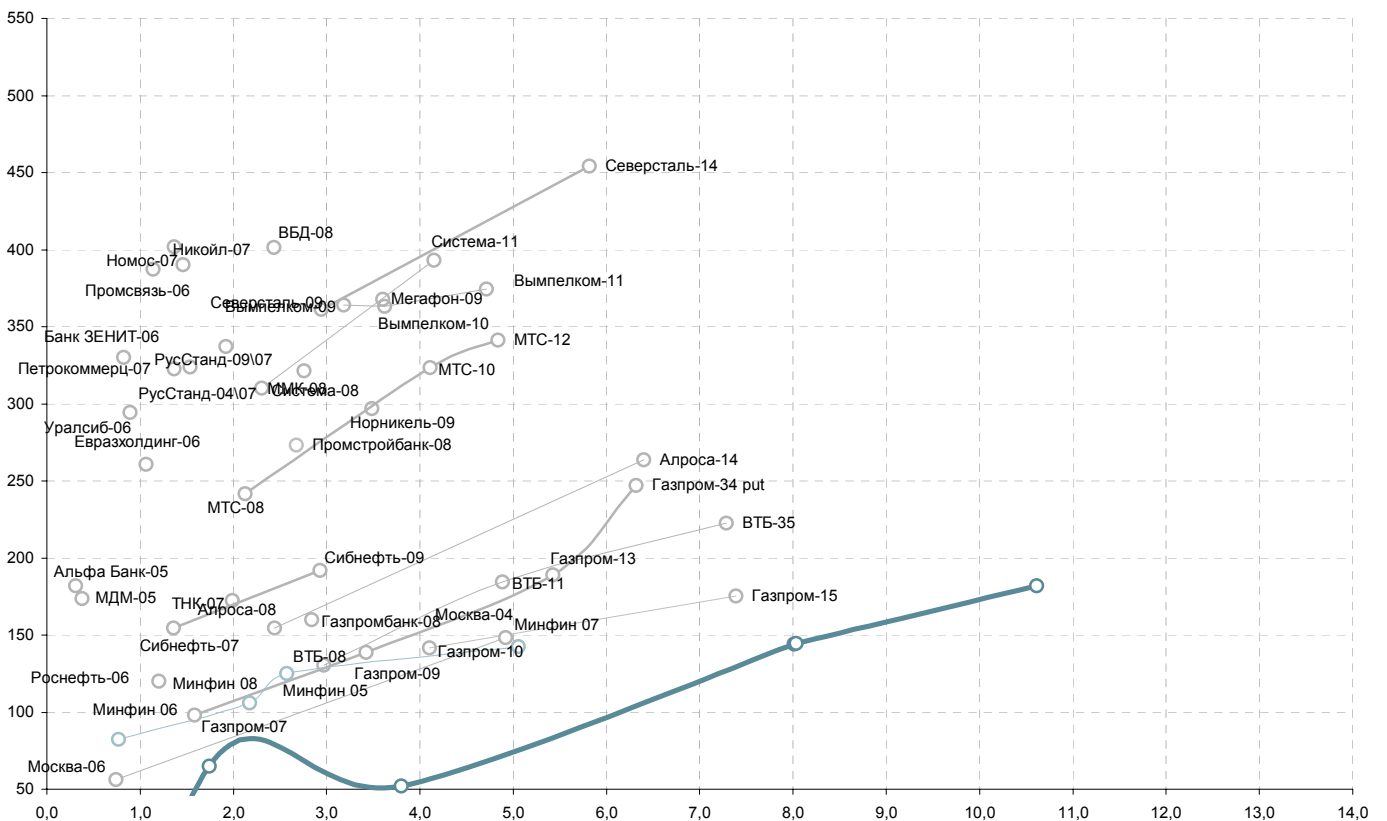
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



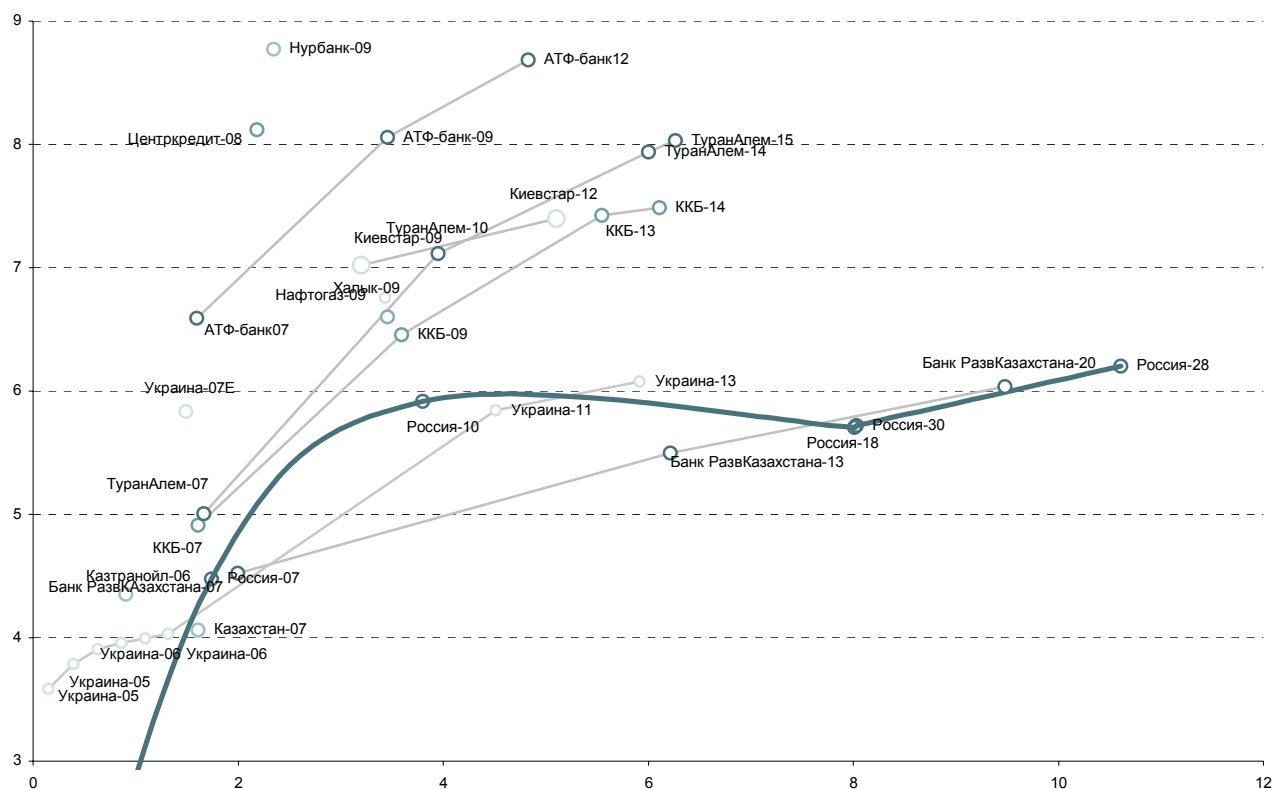
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	100,04	100,05	0,537	0,01	-276
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,76	110,01	4,543	1,74	63
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,77	109,03	6,034	3,80	198
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	147,87	148,12	5,716	8,01	141
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	179,26	179,51	6,209	10,61	176
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,51	110,66	5,728	8,03	125
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,79	98,90	4,473	0,77	76
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,63	96,83	4,515	2,17	57
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,04	94,29	5,293	2,57	125
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,38	87,48	5,596	5,06	142
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,77	105,88	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,26	116,51	3,523	3,52	94
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	128,18	128,56	5,621	6,40	139
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	106,03	106,15	2,63	0,74	59
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	110,88	111,26	4,372	4,92	149
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,93	107,23	4,834	1,58	96
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,88	119,18	5,407	3,42	137
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,42	116,77	4,161	4,10	143
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,53	121,65	6,037	5,43	187
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	106,09	106,49	5,046	7,39	176
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,38	107,63	6,399	8,85	207
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	122,19	122,44	6,839	11,83	235
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,81	109,19	5,347	1,36	152
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	114,74	115,24	5,904	2,93	190
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	111,12	111,37	5,654	1,99	171
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	109,70	109,90	4,942	1,20	116
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,62	107,87	6,36	2,13	240
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,48	104,73	7,293	4,11	322
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,30	102,55	7,521	4,84	339
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,65	107,90	7,645	3,18	362
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	101,14	101,39	7,665	3,62	362
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,45	102,70	7,841	4,71	373
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,94	101,19	7,705	3,60	366
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,63	107,88	7,053	2,31	308
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,14	104,64	7,877	4,15	379
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,33	100,58	6,993	3,48	296
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,13	102,38	7,198	2,76	320
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	102,86	103,36	7,611	2,94	360
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	102,91	103,41	8,721	5,82	451
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,16	101,41	7,975	2,43	400
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,51	106,76	5,51	2,44	153
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	113,67	113,92	6,844	6,40	261
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	102,72	102,89	6,315	1,066	257
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	110,19	110,44	7,832	3,119	380
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	101,48	101,93	8,038	1,766	412
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,40	Baa2/BBB-	101,26	101,38	4,321	0,25	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	100,54	100,79	6,67	3,80	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,70	104,95	5,292	2,97	129
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,85	108,10	5,943	4,88	183
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	101,18	101,43	6,795	3,78	193
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	99,86	100,11	6,251	7,28	199
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,24	101,29	2,783	0,19	84
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,75	105,00	5,588	2,84	159
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,43	105,68	6,455	3,45	242
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,78	104,03	6,495	4,33	241
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,64	101,72	5,162	0,31	174
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,04	102,14	5,158	0,38	166
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,62	102,89	6,779	1,00	292
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,81	102,02	6,935	0,83	326
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,93	102,16	6,595	0,89	290
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,69	102,02	7,821	1,37	399
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,64	103,00	7,027	1,36	320
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	100,31	100,56	6,713	2,67	273
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,79	102,02	7,73	1,46	388
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,42	102,83	7,084	1,54	322

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
Kazakhstan								
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B/Ba1/B+	102,77	103,12	6,592	1,60
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B/Ba1/B+	102,40	102,90	8,055	3,46
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B/Ba1e/B+	102,31	102,81	8,685	4,83
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,22	99,72	8,119	2,18
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	105,07	105,39	4,522	2,00
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,12	112,37	5,495	6,22
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	104,00	104,50	6,036	9,48
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	B+/Baa2/BB	105,25	105,50	6,599	3,46
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,78	112,06	4,061	1,61
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB-/Baa2/BB	108,44	108,77	4,91	1,61
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB-/Baa2/BB	101,59	101,99	6,456	3,59
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB-/Baa2/BB	105,97	106,22	7,423	5,55
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB-/Baa2/BB	102,06	102,43	7,488	6,11
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	103,59	103,78	4,352	0,90
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,02	100,52	8,773	2,34
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,36	108,66	5,006	1,67
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,62	103,06	7,114	3,95
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,00	100,36	7,94	6,01
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,71	103,07	8,033	6,26
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,15	111,64	7,023	3,20
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,58	101,83	7,397	5,11
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,64	104,89	6,757	3,44
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,22	106,44	5,835	1,49
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,73	100,73	3,587	0,15
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,86	101,86	3,785	0,39
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,93	102,93	3,906	0,63
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,00	104,00	3,956	0,86
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,04	105,04	3,997	1,09
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	106,05	106,05	4,032	1,32
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,47	104,84	5,847	4,51
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,33	109,71	6,079	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	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	55		6	57,12	101,33	101,34	1,184	0,04	-0,04	3,06		0,15
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	209		0	0,00	101,99	101,99	1,403	-	-0,08	4,56		0,56
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	377		0	0,00	102,50	102,50	4,630	-	0,00	5,36		0,53
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	482		4	6,02	103,53	103,53	1,753	-0,01	-0,02	5,67		0,79
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	692		1	0,01	102,00	102,00	0,740	-0,21	-0,09	5,86		1,78
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1147		9	25,57	107,65	107,65	0,986	0,03	-0,24	6,67		2,15
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1014		2	78,19	98,85	98,85	1,347	-0,11	0,16	6,93		2,53
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1329		0	0,00	100,45	100,45	0,789	-	0,25	7,06		3,20
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1819		5	3714,70	110,53	110,51	0,027	-0,14	0,11	7,34		3,76
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1644		32	546,13	100,70	100,67	1,723	0,24	0,00	7,42		3,81
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2575		5	4,61	107,60	107,66	4,671	0,15	0,21	7,51		4,75
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4787		11	137,27	103,85	103,85	3,479	-0,05	-0,35	7,95		5,80
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2661		0	0,00	90,35	90,31	4,258	-	-	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4031		6	89,45	97,18	97,18	1,665	0,03	0,10	8,30		6,94
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	43		5	8,52	101,00	102,00	2,014	-	-0,13	-		0,00
МГор34-об	28/08/2005	10,00	38		7	21,46	100,75	100,74	1,480	-	-0,36	2,83		0,10
МГор28-об	25/09/2005	15,00	157		11	17,11	105,30	105,29	1,069	-	-1,21	2,61		0,42
МГор32-об	25/08/2005	10,00	308		0	0,00	103,25	103,26	1,562	-	-0,19	6,15		0,81
МГор35-об	18/09/2005	10,00	332		2	8,87	103,57	104,07	0,904	-	0,51	5,49		0,87
МГор27-об	20/09/2005	15,00	517		2	2,27	112,21	112,22	1,274	-0,13	-0,18	6,07		1,30
МГор31-об	20/08/2005	10,00	668		2	1,97	106,15	106,20	1,699	-0,19	0,00	6,54		1,67
МГор42-об	13/08/2005	10,00	753		0	0,00	106,75	107,00	1,891	-	0,00	6,54		1,89
МГор40-об	26/07/2005	10,00	827		0	0,00	106,80	106,77	2,356	-	-0,12	6,93		2,02
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1050		18	416,74	107,95	107,98	1,260	0,03	0,15	7,01		2,56
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1835		1	0,00	107,30	107,30	4,712	-0,18	-0,04	7,66		3,95
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1984		7	245,00	110,55	110,50	0,685	-0,45	-0,22	7,75		4,36
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3287		0	0,00	104,75	104,71	0,000	-	0,00	8,08		6,06
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	784		10	0,01	99,30	99,50	2,769	-	0,25	8,44		1,96
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	731		19	74,10	103,05	102,93	0,030	-	0,55	8,64		1,42
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	413		14	74,02	102,17	102,17	1,326	-0,11	0,17	7,25		0,70
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	886		2	0,69	112,60	112,50	1,110	-	0,50	8,32		2,10
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1911		1	0,50	113,30	113,30	3,893	0,67	-0,20	9,61		3,87
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3046		0	0,00	101,90	101,90	1,940	-	0,45	9,60		5,44
КраснодКр	15/11/2005	10,50	663		11	0,02	103,10	103,10	1,870	-	0,02	8,52		1,68
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	463		0	0,00	105,70	105,70	2,911	-	-0,05	8,02		1,18
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	140		1	1,03	101,40	101,40	1,242	-	-0,18	6,72		0,38
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	462		0	0,00	104,15	102,08	2,700	-	0,00	9,55		1,19
Мос. обл. 3в	20/08/2005	11,00	759		1	7,99	107,15	107,15	4,611	-	-0,03	7,36		1,85
Мос. обл. 4в	26/07/2005	11,00	1370		0	0,00	109,27	109,27	2,592	-	0,00	8,37		3,10
Самара03-1	04/10/2005	12,00	348		11	20,11	103,90	103,84	0,526	-0,14	-0,17	8,01		0,91
Томск. об-1	28/07/2005	12,00	371		0	0,00	102,88	102,88	5,753	-	-0,42	8,71		0,94
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	814		8	33,54	104,10	104,02	3,255	-0,12	-0,03	8,84		1,98
Томск 1	25/08/2005	13,00	854		2	2,12	104,00	104,08	1,994	0,08	0,48	9,19		1,17
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	362		0	0,00	101,70	101,70	0,055	-	0,00	8,44		0,96
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1048		0	0,00	102,55	102,55	1,209	-	-	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	15,00	140		0	0,00	104,10	104,10	1,644	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1041		10	0,01	110,50	111,00	1,775	-	0,20	7,77		2,48
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1062		2	0,11	107,50	107,55	0,986	-	0,54	9,33		2,49
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	238		2	0,63	104,22	104,22	1,342	-	-0,26	7,15		0,63
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	639		0	0,00	100,85	100,85	0,000	-	0,00	8,64		1,62
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	712		4	2,19	107,60	107,60	0,582	-	0,56	9,04		1,75
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	484		1	0,33	103,65	103,65	2,192	-	0,03	8,50		0,98
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1119	27	2	27,23	100,20	100,20	4,578	-	-0,05	-	7,70	0,07
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	103		0	0,00	101,15	101,54	2,911	-	0,34	8,26		0,28
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	94		0	0,00	102,56	102,56	3,901	-	-0,05	5,89		0,26
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	15		6	0,53	100,24	100,21	3,797	-0,05	-0,09	12,40		0,04
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	847	119	2	1,03	100,70	100,70	2,158	-0,09	-0,05	-	10,06	0,33
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	155		3	1,31	104,25	104,19	1,405	-	-0,31	8,65		0,42
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	413		0	0,00	103,40	103,00	1,553	-	-0,21	11,09		1,06
Балтимор01	02/09/2005	16,00	411	43	1	0,00	100,61	100,61	2,148	0,10	-0,19	-	10,53	0,12
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1029	483	16	30,32	101,07	101,01	2,011	1,22	-	-	11,07	1,24
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	264		0	0,00	102,01	102,25	2,953	-	0,25	-		0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	215		1	0,00	103,60	103,60	2,425	-	-0,20	7,18		0,56
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	390	26	0	0,00	100,73	100,73	6,539	-	0,00	13,15	8,10	1,01
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	216		4	95,94	104,40	104,40	2,186	0,07	-0,10	6,16		0,59
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1337	245	0	0,00	99,77	99,77	1,826	-	0,47	-	6,02	0,66
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	299		2	16,58	101,65	101,85	1,763	-	-0,25	7,65		0,80
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	105		13	56,40	102,80	102,55	3,125	-	-0,20	6,00		0,29
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	546		0	0,00	102,00	102,04	3,867	-	0,04	6,77		1,39
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1665		1	0,21	102,70	102,70	3,491	-	-1,00	7,65		3,78
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	810		0	0,00	101,70	101,20	2,077	-	-0,45	7,10		2,05
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	320	0	0	0,00	101,05	101,05	1,507	-	0,00	11,52		0,87
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	482	118	11	0,02	105,90	106,00	2,630	-	0,00	8,76		1,23
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	77		1	0,50	100,84	100,84	0,537	-0,05	-0,06	9,88		0,21
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	866		1	0,15	101,23	101,23	1,688	-0,17	-0,22	-	10,44	0,38
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	137		0	0,00	102,25	102,25	1,575	-	-0,15	6,35		0,38
Евросеть-1														

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	погашения	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1580	852	2	2,42	100,04	100,04	1,152	-	0,04	7,37	7,36	2,17
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	621	152	2	0,00	100,11	100,11	0,539	-0,07	-0,20	12,80	12,58	0,41
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1036	308	0	0,00	103,00	103,00	2,277	-	1,77	13,97	11,30	2,38
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	321		1	1,56	102,90	102,90	1,355	-	-0,55	8,16		0,85
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	629		0	0,00	101,25	101,04	2,517	-	-0,46	8,79		1,60
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	999		5	11,45	101,23	101,22	2,357	0,72	0,06	8,92		2,43
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1422	330	8	42,29	103,00	102,97	1,095	0,07	0,14	-	8,42	0,88
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	424		3	0,26	104,10	104,07	4,586	-	0,17	9,91		1,07
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	869	139	3	1,04	102,20	102,19	1,627	0,03	0,07	-	7,46	0,38
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	772	42	0	0,00	100,55	100,55	1,301	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2440	1348	1	0,00	102,05	102,05	2,956	1,19	-0,20	-	9,53	3,10
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	497		0	0,00	101,21	101,21	1,262	-	-0,19	8,62		1,31
НортгазФин	09/11/2005	16,00	111		5	2,74	101,55	101,55	3,112	-0,02	-0,13	10,42		0,30
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	640	92	1	3,12	100,90	100,90	2,959	-	-	-	8,12	0,25
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1316	406	13	74,42	105,20	105,02	5,466	0,15	0,14	-	9,58	1,02
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	1022	294	3	11,47	101,70	101,70	2,608	0,00	0,00	-	11,59	0,77
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	237		11	3,95	101,65	101,72	1,258	0,02	0,07	10,35		0,63
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	434		0	0,00	101,49	101,49	3,682	-	0,14	10,89		1,11
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1341	431	4	14,73	104,22	104,20	4,490	-	0,15	-	10,61	1,09
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	477	113	0	0,00	100,15	100,15	2,552	-	0,00	13,24	15,31	0,32
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	810	77	0	0,00	101,30	101,30	4,603	-	-1,70	-	9,52	0,22
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1756		0	0,00	105,20	105,20	2,008	-	0,03	10,31		3,79
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	319	0	4	0,87	100,55	100,51	1,803	0,11	0,37	13,75		0,84
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	139		0	0,00	100,27	100,27	0,776	-	0,00	5,91		0,42
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	867		3	10,25	101,60	101,60	0,913	-0,05	0,18	7,12		2,20
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1595		11	242,16	102,75	102,68	0,981	-0,07	0,08	7,74		3,73
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	134		1	0,11	102,80	102,80	2,301	-	-0,01	9,96		0,36
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	53		0	0,00	100,50	100,50	3,589	-	-0,15	6,42		0,15
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	668	0	1	0,05	99,80	99,80	1,359	-	-0,20	8,27		1,72
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	328		0	0,00	104,71	104,71	1,385	-	0,03	8,69		0,88
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	762	42	1	49,58	100,85	100,85	5,231	-	0,17	-	3,59	0,12
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	14		1	0,22	100,39	100,39	9,222	-0,05	-0,21	9,23		0,04
РусТекстил	13/09/2005	18,80	418		49	4,73	106,71	106,75	6,593	-0,15	-0,32	12,62		1,03
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1323	231	3	0,98	101,40	101,40	5,211	-	-0,20	-	12,22	0,60
Слатстекло	27/09/2005	11,60	978	432	0	0,00	103,00	103,00	3,623	-	0,00	10,54	9,06	2,31
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	207		0	0,00	103,10	103,10	6,060	-	0,00	8,59		0,55
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1573	845	7	14,14	102,35	102,11	1,727	-	-0,09	9,58	9,11	2,10
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	390		1	12,25	105,80	105,80	5,556	-	-0,10	7,39		0,99
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	976		1	0,00	101,75	101,75	3,749	0,07	0,05	-	8,92	0,65
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	707	0	0	0,00	99,99	100,20	0,466	-	0,00	8,15		1,85
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1645	553	0	0,00	103,30	103,50	5,394	-	0,00	-	8,93	1,37
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	357	0	1	8,42	100,50	100,50	0,267	-	0,25	13,78		0,95
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	804	76	0	0,00	101,40	101,43	0,542	-	-0,27	-	6,39	0,21
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2044	952	10	12,37	102,15	102,06	1,242	0,21	0,55	-	8,63	2,32
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	358		1	44,64	105,19	105,19	0,238	-	-0,81	9,07		0,95
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	714		7	26,88	107,25	107,05	0,479	-	0,05	8,69		1,80
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	306		0	0,00	50,00	50,00	2,384	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	1008	462	3	0,16	100,00	100,00	2,900	-	-0,06	-	12,95	1,18
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	345		0	0,00	103,50	103,67	0,658	-	-0,33	8,06		0,92
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	966		3	26,24	101,60	101,60	3,331	-	0,21	9,15		2,33
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	456		4	3,65	101,60	101,60	2,596	0,01	0,05	9,22		1,18
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	495		0	0,00	112,80	110,73	2,178	-	0,23	6,72		1,27
Трансфптр	09/11/2005	8,90	293		0	0,00	101,49	101,49	1,731	-	0,00	7,12		0,81
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1167	439	4	5,97	102,80	102,98	3,916	0,10	0,10	-	10,90	1,11
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	16		9	20,09	100,43	100,49	3,548	-	-0,28	6,07		0,04
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	362		5	12,01	106,06	106,13	0,078	0,13	-0,10	7,86		0,96
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	833		2	10,80	102,74	102,74	2,107	0,06	0,02	8,82		2,06
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	1001		2	10,34	101,10	101,10	2,291	0,05	-0,07	8,91		2,44
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	880		3	1,71	102,65	102,70	0,723	0,05	-0,10	7,69		2,21
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	817	89	0	0,00	100,82	100,82	2,866	-	0,00	-	7,96	0,27
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1755	299	1	5,08	100,10	100,10	1,514	0,05	0,10	-	8,52	0,80
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	421	60	4	20,05	104,15	104,15	4,229	-0,07	-0,07	8,65	-	1,07
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1492	483	10	27,41	112,65	112,60	5,860	0,04	0,60	10,21	3,98	3,15
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	399		0	0,00	106,50	106,50	2,542	-	0,02	9,93		1,01
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	194		0	0,00	99,50	99,26	3,260	-	0,00	8,51		0,55
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	411	47	2	128,38	101,25	101,25	5,733	0,00	0,25	-	5,42	0,13
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	420		0	0,00	104,35	104,32	4,916	-	-0,12	10,40		1,06
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	566	202	3	0,39	101,24	101,24	5,326	0,09	0,01	-	9,85	0,53
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1542	261	2	15,77	101,65	101,65	3,538	0,12	0,06	-	10,04	0,69

Источник: ИМББ, 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.chemolosov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции Облигации	research@zenit.ru 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
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.