

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы полагаем, что текущие уровни доходностей Treasuries неадекватно отражают сложившуюся фундаментальную картину (*Подробнее стр. 4*)

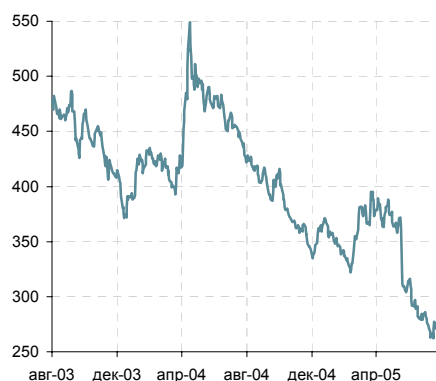
В ближайшей перспективе рынок, по-видимому, продолжит консолидироваться на достигнутых уровнях на фоне средней активности участников: фактором давления на ликвидность торгов могут стать проходящие на этой неделе налоговые платежи (в частности, по акцизам и НДС в четверг). При этом, основной интерес инвесторов, вероятно, будет сосредоточен в бумагах второго-третьего эшелонах рынка. (*Подробнее стр. 6*)

Сегодня на ММВБ состоится размещение дебютного выпуска облигаций Миракс Групп объемом 1 млрд. руб.

На 30 августа запланировано размещение трехлетних облигаций ОАО «Удмуртнефтепродукт» объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

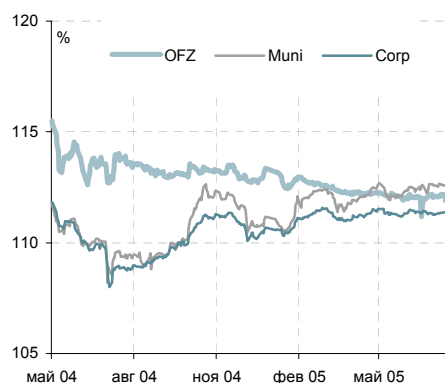
Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги города Санкт-Петербург в иностранной валюте с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз по рейтингам «Стабильный». /Cbonds/

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	22/08/2005	4,01	-1	11	154
UST 10 yr	22/08/2005	4,21	0	-1	-8
UST 30 yr	22/08/2005	4,43	1	-1	-65
Bund 2 yr	19/08/2005	2,20	1	1	-29
Bund 10 yr	19/08/2005	3,20	0	-3	-91
Bund 30 yr	19/08/2005	3,69	0	-6	-108
Fed Fund	19/08/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	19/08/2005	3,62	2	17,6	203
Libor 6 mo	19/08/2005	4,04	1	16,6	212
Libor 12 mo	19/08/2005	4,26	2	16	205
S&P 500	23/08/2005	1221,73	0,17%	-0,97%	11,50%
Nasdaq Composite	23/08/2005	2141,41	0,27%	-1,76%	16,46%
RTS	22/08/2005	858,49	0,68%	11,48%	56,51%
EURUSD	23/08/2005	1,2210	-0,16%	1,24%	0,55%
USDJPY	23/08/2005	109,84	0,05%	-1,48%	0,01%
USDRUB	23/08/2005	28,55	0,00%	-0,41%	-2,30%
EURRUB	23/08/2005	34,85	-0,16%	0,83%	-1,79%
Brent 1m Future	23/08/2005	64,65	0,23%	12,28%	50,24%
Gold	23/08/2005	439,80	0,37%	3,48%	7,28%

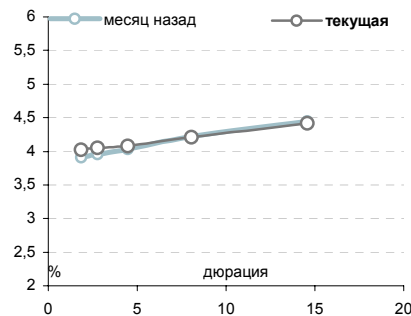
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



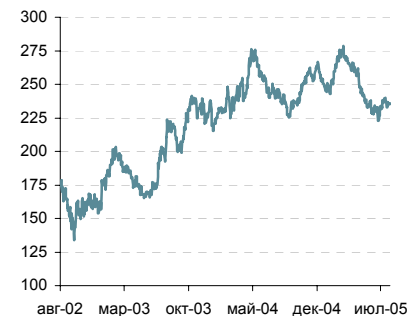
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



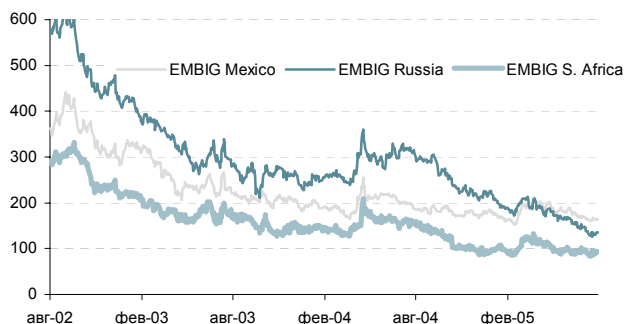
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	22/08/2005	111,98%	-3	-33	126	1764	5,59	UST10	138
C-Bond*	19/08/2005	100,91%	-29	-29	-79	390	7,73	UST5	366
UMS-31*	19/08/2005	124,64%	-15	24	137	1182	6,35	UST30	192
Turkey-30*	22/08/2005	140,53%	18	-114	-145	696	8,05	UST10	384
Venezuela-27*	19/08/2005	106,28%	-36	-23	232	1291	8,61	UST10	540
EMBIG	22/08/2005	278	-3	7	2	-69	-	-	-
EMBIG Russia	22/08/2005	136	1	6	-2	-77	-	-	-
EMBIG Brazil	22/08/2005	405	-9	14	8	29	-	-	-
EMBIG Mexico	22/08/2005	163	-2	0	-2	-11	-	-	-
EMBIG Turkey	22/08/2005	287	-2	11	19	23	-	-	-
EMBIG Venezuela	22/08/2005	415	-7	6	-15	12	-	-	-

* - Указаны котировки

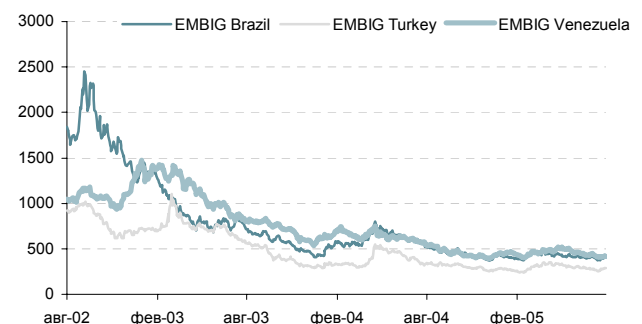
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Начало недели не внесло корректив в расстановку сил на рынке казначейских бумаг. По всей видимости, инвесторы находятся в ожидании каких-либо катализаторов к движению в ту или иную сторону. В итоге доходность 10-летних бумаг не изменилась, оставшись на уровне 4.2%, доходность 2-летних снизилась на 1 б.п. до 4.01%. На наш взгляд, последние инфляционные индикаторы (в частности PPI) дают основания полагать, что в долгосрочной перспективе давление на потребительские цены возрастает, а именно долгосрочной ценовой стабильности ФРС уделяет максимальное внимание. В то же время, сильные данные, свидетельствующие о продолжении экономического роста, предоставляют ФРС возможности для дальнейшего повышения ставки, что, в свою очередь, должно оказать негативное влияние на Treasuries. Поэтому мы полагаем, что текущие уровни доходностей неадекватно отражают сложившуюся фундаментальную картину. Сегодня ее дополняют данные по продажам существующего жилья: согласно ожиданиям, число проданного существующего жилья в прошлом месяце составило 7.25 млн.

Развивающиеся рынки

После сильного падения в конце прошедшей недели бразильские бумаги вчера демонстрировали признаки восстановления. Поводом для этого стала конференция Палоцци, проведенная в воскресенье, на которой он ответил на многочисленные вопросы, отверг обвинения в свой адрес, и, кроме того, подчеркнул, что даже, если он и уйдет, то текущая финансовая политика не изменится. Вчера же президент Лула заявил, что он уверен в невиновности Палоцци. В итоге Бразилия-40 выросла на 109 б.п. до 107.69% (YTM 8.34%), спрэд EMBIG Brazil сузился на 9 б.п. Рост цен на нефть поддержал повышательную динамику бумаг Венесуэлы и Мексики, сузивших спрэды на 7 б.п. и 2 б.п. соответственно. В итоге спрэд EMBIG сократился на 3 б.п. до 278 б.п.

Российский сегмент

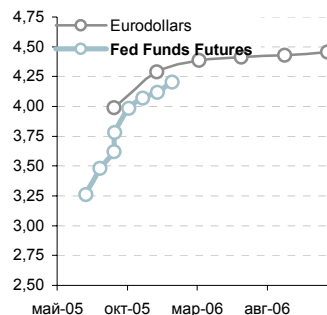
Российские еврооблигации, несмотря на снижавшиеся в течение большей части торгов базовые активы, чувствовали себя уверенно, что было обусловлено как конъюнктурой нефтяного рынка, так и завершением расчетов с Парижским клубом. Россия-30 закрылась на уровне 112-112.25% (YTM 5.56%), что привело к сохранению спрэда к UST10 на отметке 135 б.п.

Инвесторы в корпоративный сектор в большинстве своем пребывали в сонном состоянии, в связи с чем, какой-либо существенной динамики в бондах не наблюдалось.

Мы, как и большинство участников, полагаем, что в ближайшее время Moody's сделает шаг, аналогичный недавнему повышению рейтинга агентством Fitch, и вследствие чего считаем, что российские еврооблигации сохраняют потенциал роста. Поэтому, несмотря на то, что российский спрэд в последнее время не демонстрирует тенденций к сужению, продолжая пребывать в диапазоне 130-135 б.п., мы рекомендуем удерживать в нем длинные позиции. В корпоративном секторе мы сохраняем рекомендации по покупке бумаг Вымпелкома-09 и Вымпелкома-10, а также Синека и ВТБ-15.

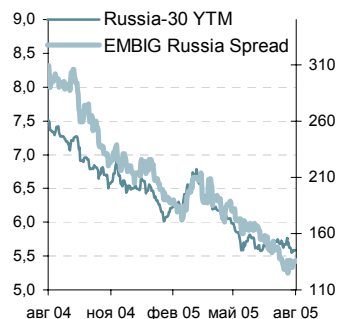
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

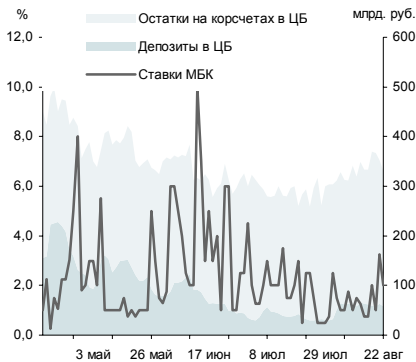
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

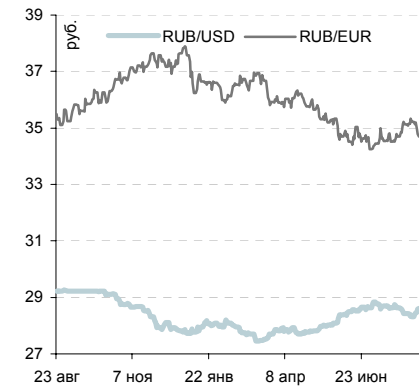
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



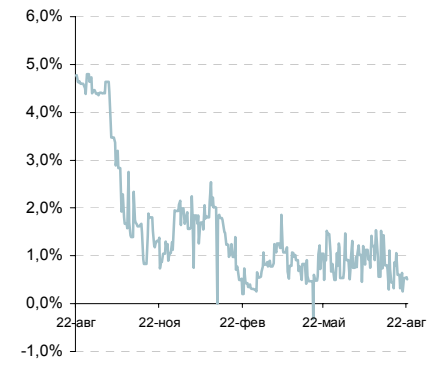
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

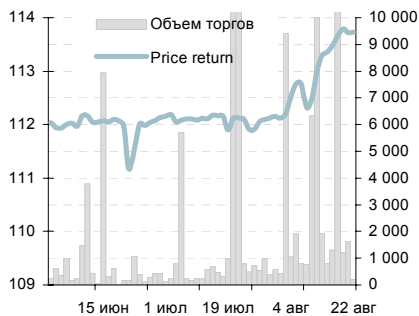


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,94	4,99	104,70	104,70	0,520	-	0,000
SU25058RMFS7	2,49	6,45	100,00	100,00	0,328	0,056	0,315
SU46014RMFS5	5,79	7,45	106,59	106,59	4,356	0,137	1,280
SU46017RMFS8	7,11	7,59	101,65	101,68	0,130	-0,064	1,179
МГор28-об	0,34	2,44	104,60	104,38	2,384	-	0,78
МГор32-об	0,73	5,83	103,20	103,20	2,439	-	0,07
МГор29-об	2,47	6,87	108,10	108,10	2,137	-0,14	-0,2
МГор38-об	4,28	7,56	111,20	111,20	1,562	-	-0,05
МГор39-об	6,27	7,83	106,00	106,08	0,877	-0,2	0,82
ГАЗПРОМ А2	0,20	4,89	101,90	102,00	4,458	-	-0,19
УралСвзИн6	0,88	6,94	106,48	106,45	1,327	-	0,24
ГАЗПРОМ А3	1,35	7,03	101,58	101,58	0,578	-0,42	-0,77
ГАЗПРОМ А5	1,96	6,44	102,43	102,43	2,741	0,47	0,46
ГАЗПРОМ А4	3,85	7,14	104,55	104,55	0,113	0,85	1,48

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



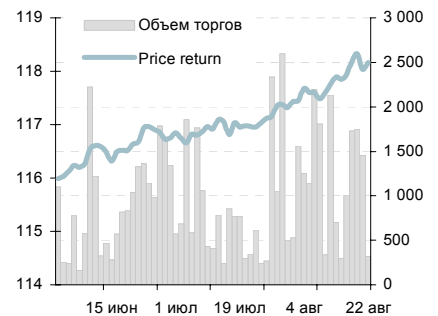
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



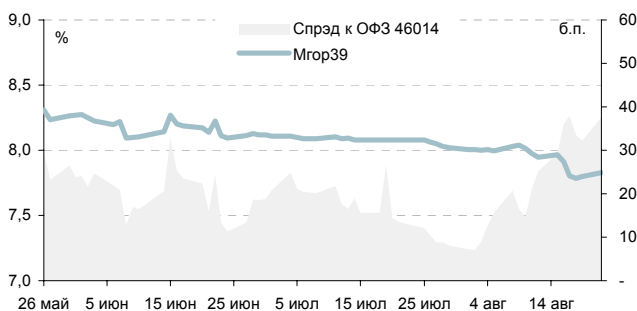
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



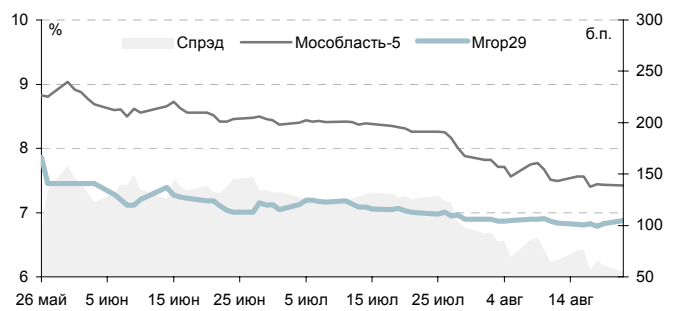
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Начало недели на рынке рублевых облигаций сложилось довольно неактивным: в госбумагах объем торгов составил всего 217 млн. рублей (против 1.6 млрд. в пятницу), в корпоративном сегменте – 1.6 млрд. рублей (более чем в три раза меньше уровня пятницы). Фактором, ограничившим ликвидность торгов, по всей видимости стали налоговые платежи по НДС, обусловившие рост ставок МБК до 3%-5%. При этом, котировки по большинству ликвидных серий консолидировались на достигнутых ранее уровнях – исключение составили лишь 39-ая (-20 б.п.) и 31-ая (-19 б.п.) серии Москвы, в которых продолжилась фиксация прибыли после бурного роста на прошлой неделе.

Выборочный спрос вчера сохранялся во втором эшелоне рынка. В частности, на общем фоне относительно активно торговался выпуск Автоваза, прибавивший в стоимости 5 б.п., доходность к погашению по выпуску опустилась до 8.94% годовых. На данном уровне спред Автоваза к другим выпускам второго эшелона близкой дюрации (в частности, Северсталь-Авто, 8.26% годовых) по-прежнему представляется слишком широким: мы полагаем, что облигации Автоваза имеют потенциал сужения спреда и рекомендуем их к покупке. Кроме того, на среднем отрезке дюрации привлекательно выглядит выпуск Свердловэнерго.

В ближайшей перспективе рынок, по-видимому, продолжит консолидироваться на достигнутых уровнях на фоне средней активности участников: фактором давления на ликвидность торгов могут стать проходящие на этой неделе налоговые платежи (в частности, по акцизам и НДС в четверг). При этом, основной интерес инвесторов, вероятно, будет сосредоточен в бумагах второго-третьего эшелонах рынка. Помимо облигаций Автоваза и Свердловэнерго, мы подтверждаем нашу рекомендацию на покупку по таким выпускам третьего эшелона, как Главмосстрой и Группа ЛСР, а также Маир и Миг.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,73	0,01%	0,33%
Zetbi Muni	113,81	-0,05%	0,24%
Zetbi Corp	112,06	0,02%	0,23%
Zetbi Corp10	118,16	0,10%	0,27%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1051,69	-0,20
МГор31-об	892,42	-0,19
МГор37-об	250,73	-0,01
МГор27-об	244,11	0,06
Якут-04 об	201,54	-0,14

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-3	159,77	0,06
АВТОВАЗ об	140,03	0,09
ТМК-02 обл	123,89	0,02
Лукойл2обл	95,15	-0,11
СанИнтБрюФ	92,29	0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

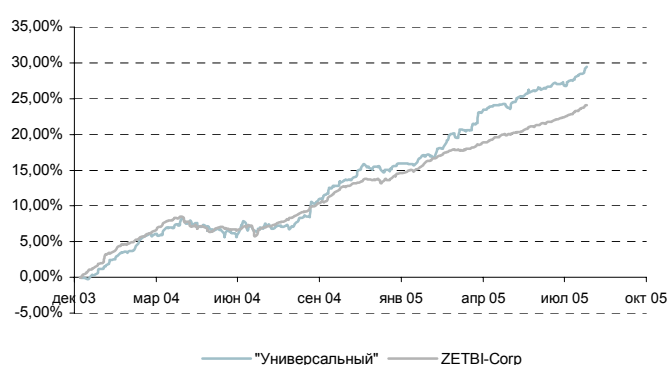
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая					Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	79,89%	34,18%	-0,01%	10,86%	32,61%	45,22%	11,78	3,40
Универсальный	Сбалансированная	29,44%	11,67%	0,12%	1,84%	10,88%	21,11%	7,31	1,41
RTSI		58,05%	38,85%	1,46%	14,37%	30,45%	56,23%	10,27	2,65
ZETBI-Corp		24,12%	8,40%	-0,01%	1,47%	6,38%	15,64%	5,65	1,27

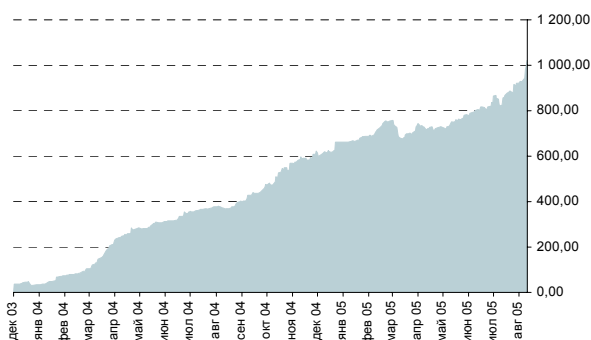
ОФБУ "Доходный"



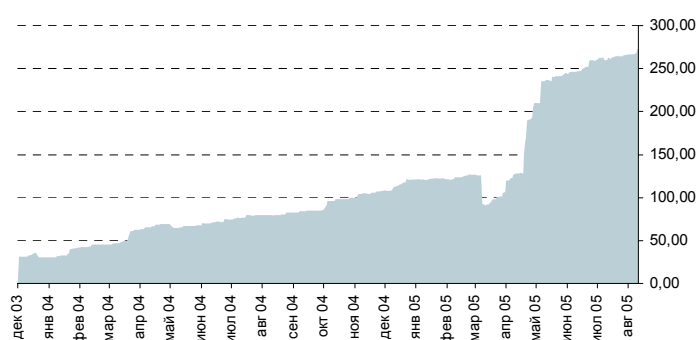
ОФБУ "Универсальный"



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.

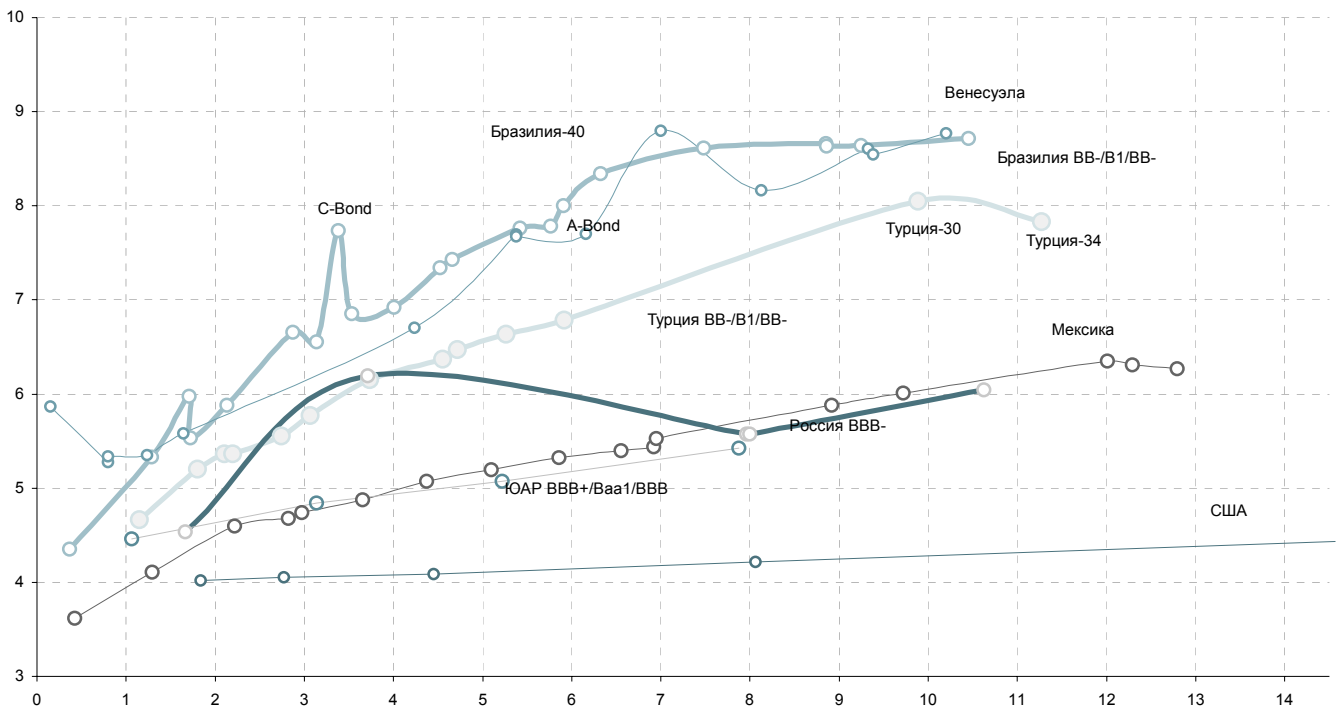
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB	109,25	109,50	4,603	1,66	60
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	107,89	108,16	6,213	3,71	213
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	149,22	149,47	5,584	7,96	132
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	182,15	182,40	6,052	10,63	166
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	111,90	112,05	5,586	8,00	117
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	98,92	99,03	4,44	0,70	56
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,70	96,95	4,52	2,10	49
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	94,56	94,75	5,153	2,50	104
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	88,07	88,32	5,456	4,99	128
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,75	105,86	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,65	116,90	3,363	3,44	84
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	128,69	129,06	5,538	6,33	134
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,49	105,60	2,46	0,66	44
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/-/BBB	112,14	112,52	4,129	4,86	134
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,52	106,77	4,911	1,51	93
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,21	118,61	5,479	3,34	140
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	117,09	117,49	3,976	4,04	132
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,45	121,75	6,01	5,35	185
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	107,97	108,42	4,8	7,35	162
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,74	107,99	6,359	9,08	208
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	124,33	124,58	6,695	11,88	226
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,58	108,93	5,205	1,35	126
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,00	115,40	5,743	2,85	168
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,30	111,60	5,391	1,91	136
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	108,94	109,13	5,081	1,12	117
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,30	108,55	5,965	2,15	193
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	106,22	106,47	6,884	4,05	279
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	104,46	104,71	7,096	4,97	297
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,99	109,24	7,213	3,12	314
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	102,61	102,86	7,269	3,70	319
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	104,45	104,70	7,433	4,66	331
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	103,32	103,57	7,05	3,54	297
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,16	108,41	6,755	2,23	271
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	106,06	106,56	7,436	4,27	334
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,62	102,87	6,351	3,42	228
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	103,67	103,92	6,642	2,69	258
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,18	104,58	7,184	2,99	312
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	107,07	107,37	8,071	5,82	389
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	102,99	103,24	7,217	2,37	317
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,51	106,76	5,439	2,36	139
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	115,46	115,71	6,59	6,35	239
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,52	102,67	6,343	0,988	246
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	112,10	112,35	7,247	3,21	318
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	102,77	103,21	7,263	1,696	325
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	102,24	102,49	7,36	6,872	314
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,33	101,50	4,335	0,17	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	101,00	101,25	6,61	3,84	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,31	104,56	5,382	2,89	132
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB	108,28	108,53	5,846	4,81	173
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	101,86	102,11	6,706	3,82	172
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	100,44	100,69	6,208	13,37	177
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,70	100,73	2,82	0,11	92
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,27	104,52	5,713	2,76	166
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	106,55	106,80	6,128	3,38	206
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	104,90	105,15	6,236	4,26	214
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,26	101,32	4,959	0,23	146
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,73	101,81	4,765	0,30	118
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,81	104,07	5,484	0,94	153
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,97	102,16	6,518	0,75	268
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,10	102,31	6,186	0,82	234
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,33	102,68	7,287	1,35	334
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,84	103,19	6,782	1,35	284
Promstroybank-08 \$	29/06/2008	300	6,88	B2/B+	102,50	102,75	5,883	2,61	183
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,91	103,14	6,919	1,39	296
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,60	102,98	6,904	1,46	293

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

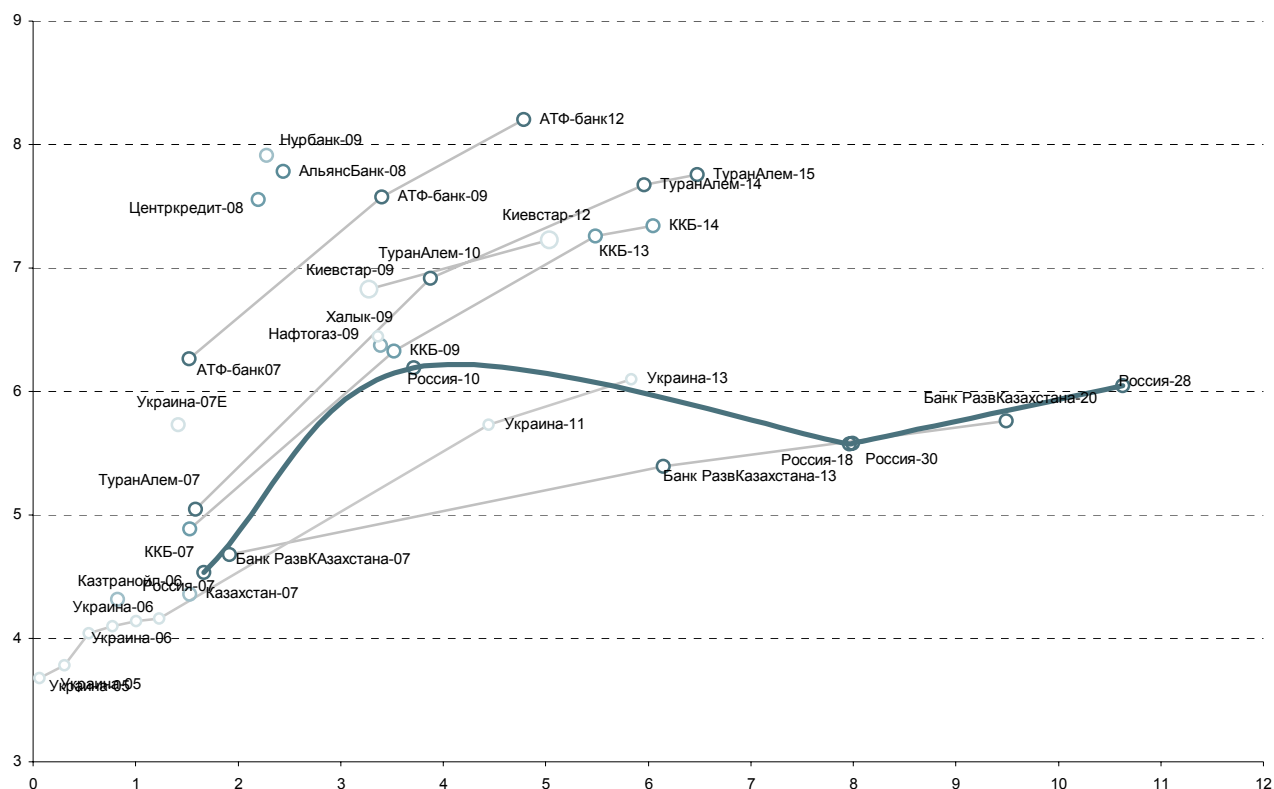
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Brazil									
C-Bond \$	15/04/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,44	-	7,73	3,38	-
Brazil-40 \$	17/08/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	117,69	-	8,34	6,32	788
A-Bond \$	15/01/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	101,66	-	7,78	5,77	-
Turkey									
Turkey-30	15/01/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	140,42	140,65	8,05	9,88	525

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

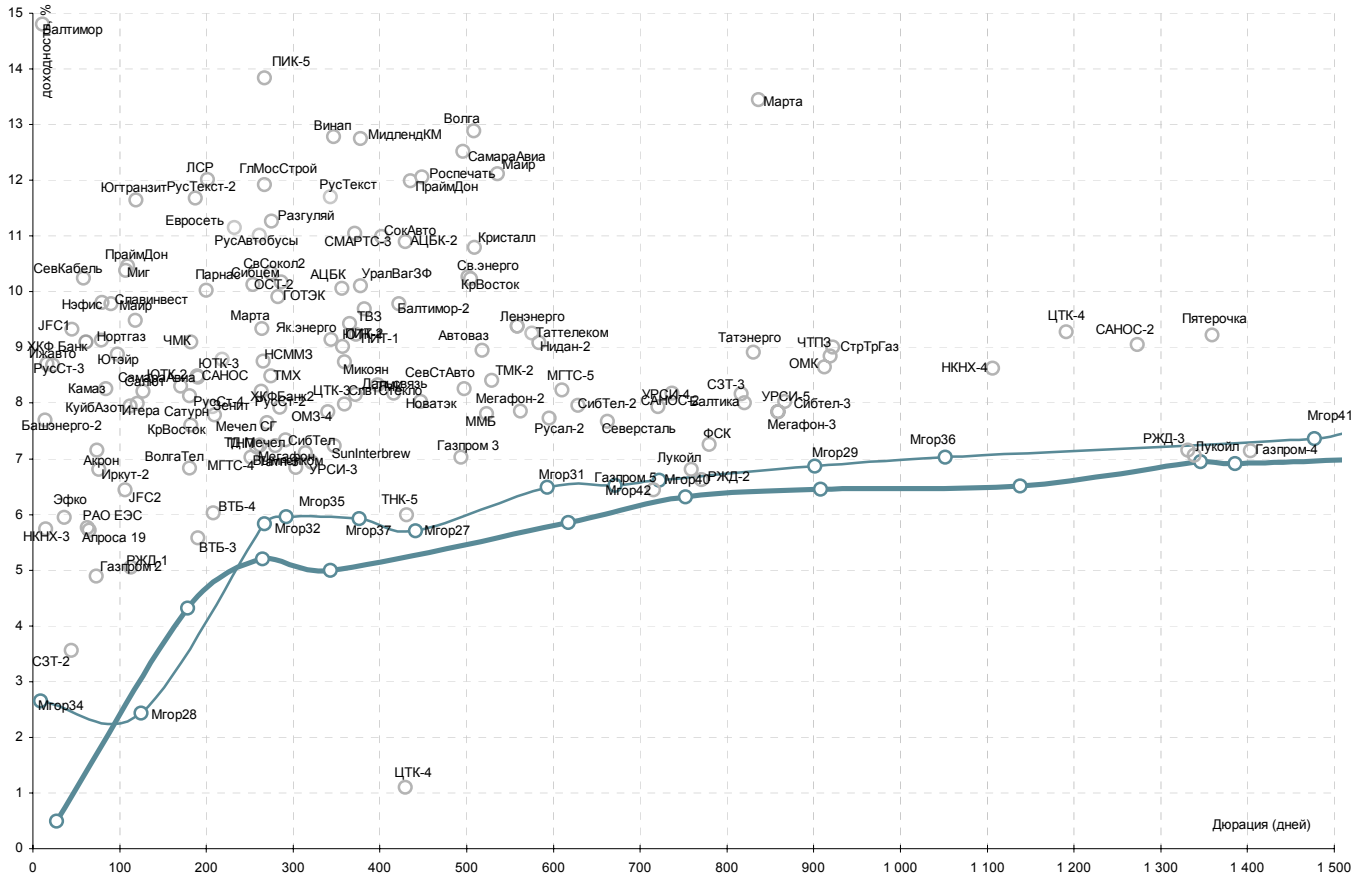
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	102,78	103,03	7,78	2,44
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,27	103,52	6,264	1,52
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	104,33	104,58	7,576	3,40
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	104,76	105,26	8,203	4,78
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	100,73	100,98	7,554	2,20
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,57	104,88	4,677	1,92
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,73	112,98	5,395	6,15
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	107,00	107,25	5,763	9,49
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,88	106,24	6,373	3,39
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,75	111,01	4,359	1,53
KKB-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,03	108,43	4,887	1,53
KKB-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	102,04	102,43	6,327	3,52
KKB-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,92	107,17	7,258	5,48
KKB-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	103,09	103,34	7,343	6,05
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,32	103,49	4,315	0,82
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	102,05	102,55	7,912	2,28
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,92	108,22	5,048	1,59
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,38	103,81	6,918	3,88
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	101,76	102,01	7,675	5,96
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	104,67	104,92	7,755	6,48
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,68	112,17	6,828	3,28
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/(P)B1/-	102,22	102,72	7,227	5,04
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,57	105,95	6,447	3,37
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,07	106,29	5,732	1,41
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,29	100,29	3,678	0,06
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,45	101,45	3,784	0,30
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,46	102,46	4,043	0,54
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,49	103,49	4,096	0,78
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,50	104,50	4,14	1,00
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,51	105,51	4,162	1,23
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,96	105,36	5,728	4,44
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,10	109,48	6,101	5,84
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

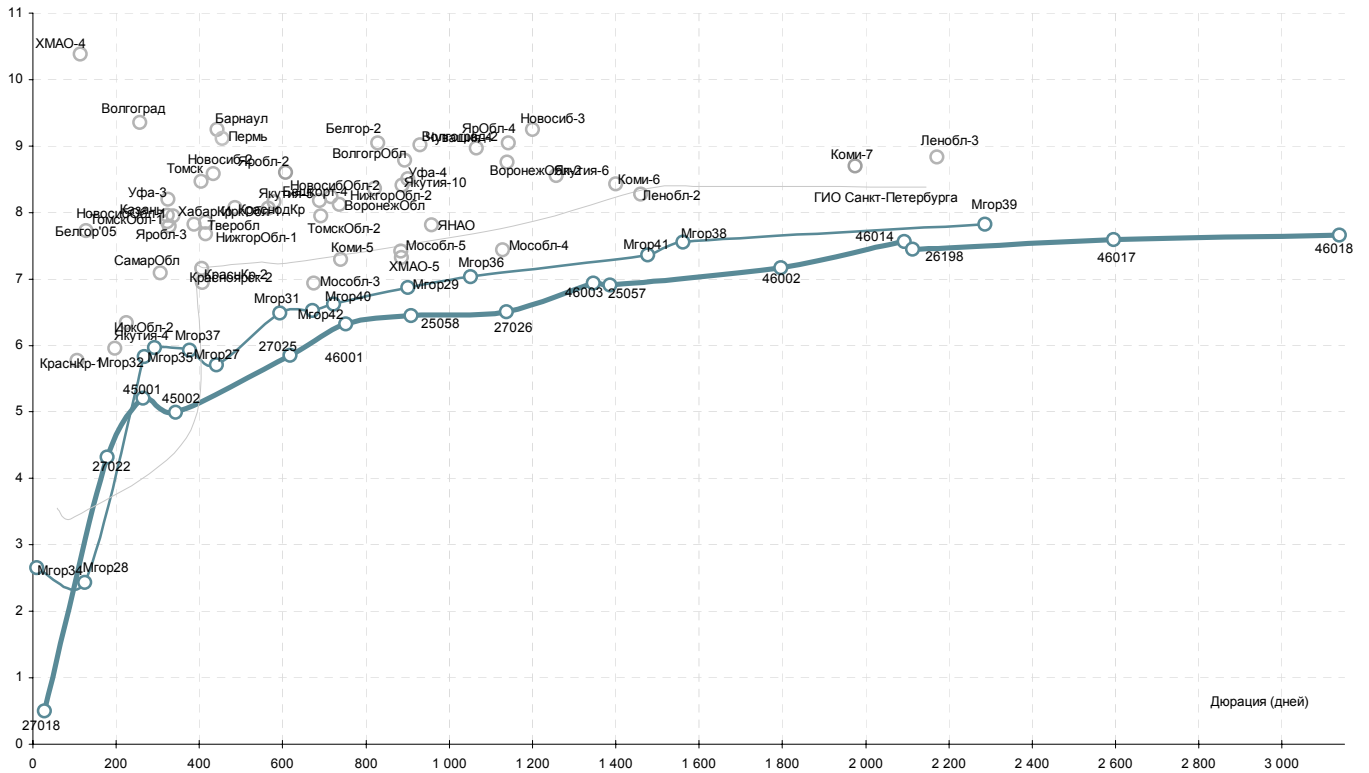
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	23		0	0,00	100,85	100,85	2,236	-	0,15		0,50	0,07
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	177		0	0,00	101,83	101,82	0,110	-	-0,28		4,32	0,49
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	345		0	0,00	104,70	104,70	0,520	-	0,00		4,99	0,94
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	450		0	0,00	103,53	103,52	0,137	-	0,28		5,21	0,72
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	660		7	41,71	101,87	101,87	1,397	-0,07	0,09		5,85	1,69
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1115		1	1,16	108,13	108,13	1,863	-0,08	0,28		6,32	2,06
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	982		2	0,00	100,00	100,00	0,328	0,06	0,31		6,45	2,49
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1297		2	0,00	102,00	102,00	1,491	-	1,32		6,51	3,12
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1787		0	0,00	111,85	111,87	0,904	-	-0,05		6,94	3,69
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1612		1	0,00	102,50	102,50	0,527	0,18	0,04		6,91	3,80
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2543		0	0,00	109,05	109,11	0,137	-	0,21		7,17	4,92
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4755		2	0,07	106,59	106,59	4,356	0,14	1,28		7,45	5,79
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2629		0	0,00	91,50	91,50	4,784	-	0,00		7,56	5,73
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3999		5	68,05	101,65	101,68	0,130	-0,06	1,18		7,59	7,11
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5938		9	106,16	104,50	104,53	1,769	0,08	1,55		7,66	8,60
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	11		0	0,00	101,18	101,18	3,329	-	0,00		1,07	0,08
МГор34-об	28/08/2005	10,00	6		0	0,00	100,18	100,18	2,357	-	-0,47		2,65	0,02
МГор28-об	25/09/2005	15,00	125		0	0,00	104,60	104,38	2,384	-	0,78		2,44	0,34
МГор32-об	25/08/2005	10,00	276		0	0,00	103,20	103,20	2,439	-	0,07		5,83	0,73
МГор35-об	18/09/2005	10,00	300		1	5,26	103,30	103,37	1,781	-	-0,13		5,96	0,80
МГор27-об	20/09/2005	15,00	485		10	244,11	112,05	111,97	2,589	0,06	0,07		5,71	1,21
МГор31-об	20/11/2005	10,00	636		9	892,42	106,00	106,00	0,055	-	-0,19		6,49	1,62
МГор42-об	13/11/2005	10,00	721		0	0,00	106,95	106,74	0,247	-	0,00		6,53	1,84
МГор40-об	26/10/2005	10,00	795		5	14,02	107,20	107,14	0,740	0,00	0,14		6,62	1,98
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1018		3	80,80	108,10	108,10	2,137	-0,14	-0,20		6,87	2,47
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1803		2	0,00	108,35	108,35	0,630	-	0,35		7,36	4,05
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1952		2	0,00	111,20	111,20	1,562	-	-0,05		7,56	4,28
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3255		85	1051,69	106,00	106,08	0,877	-0,20	0,82		7,83	6,27
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	752		0	0,00	100,00	100,00	3,473	-	0,49		8,18	1,88
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	699		7	6,65	103,41	103,44	0,994	0,00	0,24		8,07	1,33
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	381		4	3,14	102,30	102,39	2,290	0,34	0,25		6,34	0,61
Казань01об	20/10/2005	10,50	333		2	4,43	102,45	102,43	0,921	-	-0,07		7,96	0,88
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	854		0	0,00	114,30	114,30	2,425	-	0,30		7,29	2,03
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1879		0	0,00	118,00	118,00	5,164	-	0,98		8,43	3,83
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3014		0	0,00	106,40	106,40	2,992	-	-0,48		8,70	5,41
КраснодКр	15/11/2005	10,50	631		13	0,13	103,51	103,50	2,790	-	-0,15		8,16	1,59
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	431		2	11,01	106,20	106,20	0,890	-0,15	-0,08		7,16	1,11
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	108		4	0,24	101,35	101,35	2,145	-	0,12		5,78	0,29
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	430		2	3,38	104,70	104,70	0,900	0,00	0,10		6,95	1,11
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	727		3	7,86	107,90	107,65	0,060	-	0,12		6,94	1,85
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1338		0	0,00	111,86	112,02	0,814	-	0,28		7,44	3,09
Самара03-1	04/10/2005	12,00	316		0	0,00	104,30	104,30	1,578	-	0,01		7,09	0,84
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	339		0	0,00	103,30	103,30	0,822	-	0,00		7,95	0,92
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	782		7	1,96	105,46	105,45	4,307	-	0,13		7,95	1,90
Томск 1	25/08/2005	13,00	822		0	0,00	104,60	104,60	3,133	-	0,00		8,47	1,11
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	330		0	0,00	101,70	101,70	0,934	-	-0,13		8,20	0,89
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1016		0	0,00	104,15	104,13	2,088	-	0,13		8,50	2,47
ХантМан об	08/12/2005	15,00	108		0	0,00	101,30	101,30	2,959	-	-		10,38	0,31
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1009		0	0,00	111,70	111,95	2,827	-	0,00		7,32	2,43
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1030		0	0,00	109,65	109,65	2,038	-	0,00		8,41	2,43
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	206		16	201,54	103,40	104,26	2,570	-0,14	0,00		5,95	0,54
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	607		6	1,13	101,65	101,51	0,877	-	0,13		8,07	1,55
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	680		2	0,78	108,00	108,00	1,746	-	-0,50		8,60	1,66
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	452		0	0,00	104,00	103,96	3,288	-	0,13		7,80	0,90
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1087	541	14	140,03	100,60	100,61	0,126	0,09	0,50		8,94	1,42
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	71		1	1,53	101,00	101,25	0,737	-	0,24		7,15	0,20
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	62		1	16,06	101,75	101,76	5,304	-	-0,28		5,72	0,18
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	815	87	0	0,00	100,84	100,71	3,253	-	0,10		-	9,26
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	123		3	2,29	104,25	103,90	3,071	-	0,25		6,94	0,34
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	381		0	0,00	103,75	103,75	2,737	-	0,51		10,06	0,98
Балтимор01	02/09/2005	16,00	379		8	2,31	100,05	100,02	3,551	-0,13	-0,28		1,43	14,80
Балтимор03	17/11/2005	11,65	997	451	1	3,16	102,35	102,35	3,032	-	0,53		-	9,79
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	232		0	0,00	102,15	102,15	3,899	-	-0,04		-	0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	183		0	0,00	103,20	103,25	0,000	-	0,00		6,84	0,50
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	358	0	2	0,24	100,80	100,80	0,219	-	0,30		12,79	0,95
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	184		0	0,00	104,17	104,17	3,414	-	0,35		5,58	0,52
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1305	213	1	1,94	99,80	99,80	2,317	-	-0,07		-	6,03
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	267		1	17,75	101,95	101,95	2,631	-	0,05		7,24	0,72
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	73		2	0,51	101,90	102,00	4,458	-	-0,19		4,89	0,20
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	514		1	0,00	101,58	101,58	0,578	-0,42	-0,77		7,03	1,35
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1633		3	53,38	104,55	104,55	0,113	0,85	1,48		7,14	3,85
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	778		1	0,16	102,43	102,43	2,741	0,47	0,46		6,44	1,96
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	288	0	0	0,00	102,10	102,10	2,603	-	0,40		9,91	0,77
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	450	86	2	0,00	106,20	106,16	3,945	0,16	0,16		8,18	1,14
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	45		10	0,14	100,55	100,55	1,764	-0,04	0,00		9,32	0,12
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	834		3	6,82	102,10	102,10	2,915	-0,25	-0,29		-	6,45
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	105											

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	1548	820	14	95,15	101,05	101,11	1,788	-0,11	0,10	7,06	6,81	2,08
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	589	120	1	0,00	101,00	101,00	1,618	-0,10	0,70	12,12	9,49	1,47
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1004	276	3	0,91	104,00	104,04	3,578	-0,26	-0,36	13,45	9,34	2,29
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	289		3	16,31	103,30	103,30	2,363	0,20	-0,10	7,23		0,77
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	597		0	0,00	102,40	102,39	3,331	-	0,00	7,86		1,54
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	967		0	0,00	103,65	103,65	3,168	-	0,85	7,84		2,35
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1390	298	0	0,00	103,55	103,55	2,125	-	-0,15	-	7,34	0,80
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	392		1	0,19	104,95	104,95	5,770	-	0,15	8,74		0,98
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	837	107	0	0,00	101,60	101,60	2,811	-	-0,15	-	7,95	0,31
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	740	10	0	0,00	100,15	100,15	2,134	-	-	-	5,74	0,04
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2408	1316	0	0,00	104,70	104,70	3,832	-	0,99	-	8,63	3,03
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	465		0	0,00	101,50	101,82	2,086	-	0,22	8,03		1,23
НортгазФин	09/11/2005	16,00	79		11	43,78	101,40	101,37	4,515	-0,07	-0,14	9,13		0,22
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	608	60	0	0,00	100,40	100,40	4,011	-	0,00	-	9,81	0,22
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1284	374	2	0,10	106,32	106,33	6,715	-	0,13	-	7,85	0,93
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1025	0	21	75,62	101,76	101,76	1,865	-	0,41	8,65		2,50
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	990	262	0	0,00	102,50	102,50	3,801	-	-0,20	-	10,13	0,69
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	205		0	0,00	101,70	101,68	2,375	-	0,04	10,03		0,55
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	402		3	0,04	103,00	103,03	4,734	-	0,78	9,23		1,02
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1309	399	7	22,48	105,10	105,10	5,739	-1,80	-0,08	-	9,43	1,00
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	445	81	0	0,00	101,50	101,50	0,370	-	-	11,99	10,46	1,19
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	778	45	0	0,00	101,00	101,00	6,005	-	-1,90	-	7,86	0,13
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1724		4	9,62	109,70	109,15	3,012	-	1,29	9,22		3,72
Разгуляя-1	04/12/2005	14,00	287	0	6	4,12	102,10	102,18	3,030	0,03	0,41	11,27		0,75
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	107	0	0	0,00	100,45	100,45	1,354	-	0,00	5,05		0,31
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	835		2	16,65	102,55	102,55	1,592	0,16	0,58	6,63		2,11
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1563		1	0,53	104,70	104,70	1,712	-	0,51	7,16		3,65
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	102		3	1,20	102,15	102,12	3,836	-0,03	-0,40	10,06		0,27
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	21		0	0,00	100,40	100,40	4,466	-	-0,60	3,97		0,07
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	636	0	5	71,87	100,80	100,65	2,060	-	0,80	7,73		1,63
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	296		1	1,69	104,80	104,80	2,615	-	-0,15	7,93		0,78
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	730	10	0	0,00	100,10	100,10	6,362	-	0,00	-	8,71	0,05
РусТекстил	13/09/2005	18,80	386		10	20,63	107,49	107,17	8,241	0,18	0,88	11,71		0,94
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1291	199	1	0,54	101,50	101,50	6,464	-0,11	-0,10	-	11,68	0,51
Слвстекло	27/09/2005	11,60	946	400	1	0,03	103,70	103,70	4,640	-0,10	0,30	10,18	8,15	2,22
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	175		0	0,00	103,01	103,01	0,307	-	-	8,47		0,52
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1541	813	0	0,00	103,90	103,89	2,578	-	0,59	9,05	8,18	3,49
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	358		17	92,29	105,55	105,48	0,214	-	-0,21	7,24		0,95
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	944		2	19,22	102,15	102,10	4,758	-	0,30	-	7,94	0,57
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	675	0	0	0,00	101,00	101,00	1,176	-	-	7,67		1,81
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1613	521	0	0,00	104,20	104,20	0,771	-	0,20	-	8,26	1,36
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	325	0	0	0,00	101,40	101,40	1,485	-	0,00	12,56		0,88
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	772	44	1	0,82	101,15	101,15	1,700	0,15	0,15	-	3,56	0,12
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2012	920	10	0,01	103,00	103,00	2,053	0,00	0,60	-	8,16	2,24
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	326		2	1,24	106,38	106,38	1,510	-	0,13	7,11		0,86
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	682		0	0,00	108,05	108,05	1,575	-	0,50	7,96		1,72
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	1025		8	24,80	101,90	101,93	2,295	-0,58	0,68	-	10,17	0,78
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	274		0	0,00	50,00	50,00	3,699	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	976	430	1	10,61	102,20	102,02	4,004	-	1,51	-	10,99	1,10
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	313		1	4,24	104,30	104,30	1,710	-	0,20	6,84		0,83
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	934		0	0,00	102,10	102,10	4,177	-	0,00	8,91		2,28
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	424		1	3,71	102,45	102,45	3,499	-	0,11	8,32		1,09
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	463		0	0,00	111,00	111,00	3,493	-	0,10	5,99		1,18
Трансфптр	09/11/2005	8,90	261		0	0,00	101,25	101,25	2,512	-	0,06	7,21		0,71
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1135	407	0	0,00	103,74	103,60	5,088	-	0,05	-	10,11	1,03
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	330		0	0,00	106,48	106,45	1,327	-	0,24	6,94		0,88
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	801		10	0,54	104,35	104,35	2,983	1,05	0,35	7,94		1,97
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	969		1	5,33	103,50	103,50	3,097	-	1,00	7,85		2,35
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	848		0	0,00	103,50	103,50	1,495	-	0,06	7,26		2,13
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	785	57	0	0,00	100,30	100,30	3,853	-	-0,24	-	9,09	0,17
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1723	267	1	10,25	100,30	100,30	2,259	-	0,07	-	8,21	0,72
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	389	28	5	159,77	104,44	104,52	5,312	0,06	-0,10	7,99	-	0,98
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1460	451	9	18,28	115,50	115,55	0,151	0,78	1,38	9,28	1,10	3,26
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	367		0	0,00	107,00	107,00	3,945	-	0,00	9,03		0,95
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	162		0	0,00	99,00	99,00	0,384	-	0,00	9,10		0,50
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	379	15	0	0,00	100,90	100,90	7,092	-	0,00	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	388		0	0,00	105,40	105,40	6,164	-	0,05	9,02		0,98
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	534	170	6	12,81	101,60	101,64	0,395	0,14	0,12	-	8,31	0,47
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1510	229	6	75,85	102,20	102,19	4,617	0,08	0,00	-	8,78	0,60
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	374		0	0,00	105,00	105,00	7,540	-	0,00	9,14		0,94

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.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.