

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы полагаем, что по мере анализа последствий от обоих ураганов инвесторы переключат внимание на фундаментальные факторы, главным из которых на данный момент является подтверждение ФРС дальнейшего курса по повышению ставки. В этом случае мы рассчитываем на возобновление роста доходностей Treasuries. (Подробнее стр. 4 ↗)

Сегодня эстафету на первичном рынке принимают КАМАЗ и Очаково. (Подробнее стр. 6 ↗)

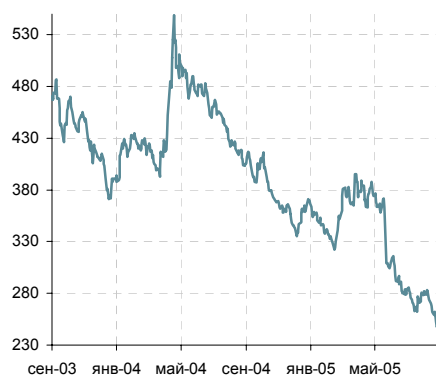
Ставка купона по облигациям 3 выпуска Корпорации ИРКУТ составила 8.74% годовых, что соответствует доходности к оферте 8.93% годовых. Спрос на аукционе почти вдвое превысил объем предложения, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям Хоум Кредит энд Финанс Банк-3 установлена в размере 8.25% годовых, доходность к оферте – 7.51% годовых /Cbonds/

На аукционе по размещению 6 выпуска Сибирьтелекома ставка купона составила 7.85% годовых, доходность к трехлетней оферте – 8% годовых. Спрос на аукционе составил 3.44 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

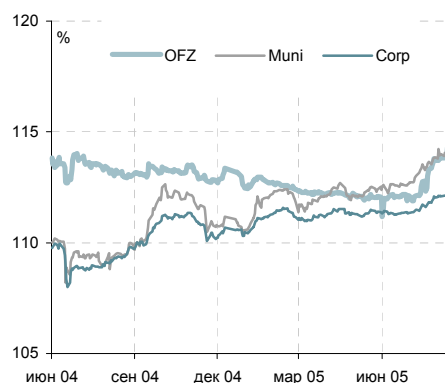
Совет Директоров ЗАО «Международный Московский Банк» принял решение о размещении облигаций 2 серии на сумму 3 млрд. рублей /Rusbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/22/2005	3,94	2	-4	142
UST 10 yr	9/22/2005	4,18	1	0	16
UST 30 yr	9/22/2005	4,46	0	6	-33
Bund 2 yr	9/22/2005	2,21	0	0	-35
Bund 10 yr	9/22/2005	3,03	0	-15	-92
Bund 30 yr	9/22/2005	3,51	0	-15	-107
Fed Fund	9/21/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	9/21/2005	3,83	0	19,0	199
Libor 6 mo	9/21/2005	4,11	-2	4,0	198
Libor 12 mo	9/21/2005	4,27	-4	-5	187
S&P 500	9/23/2005	1214,62	0,37%	-0,24%	9,59%
Nasdaq Composite	9/23/2005	2110,78	0,20%	-1,24%	11,89%
RTS	9/22/2005	966,02	0,57%	12,14%	54,84%
EURUSD	9/23/2005	1,2154	-0,01%	-0,67%	-0,95%
USDJPY	9/23/2005	111,61	-0,09%	1,57%	0,74%
USDRUB	9/23/2005	28,43	0,00%	-0,49%	-2,70%
EURRUB	9/23/2005	34,54	-0,02%	-1,16%	-3,65%
Brent 1m Future	9/23/2005	64,01	-0,91%	-0,99%	41,83%
Gold	9/23/2005	466,54	0,11%	6,22%	13,75%

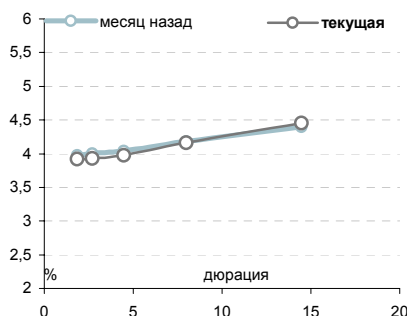
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



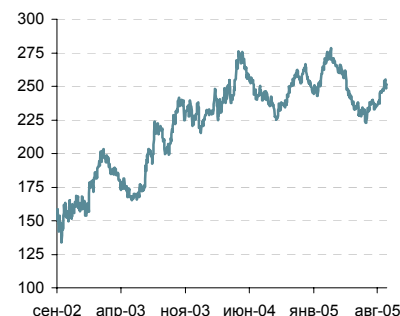
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



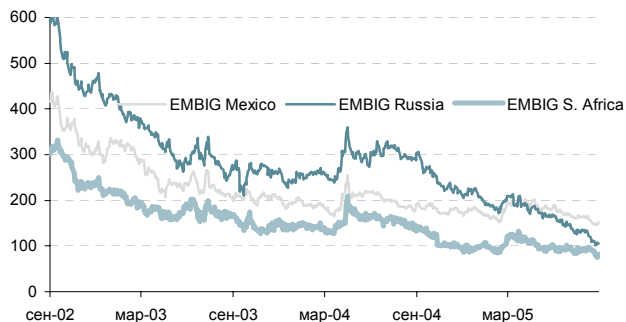
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/22/2005	115,08%	9	69	268	1726	5,26	UST10	108
C-Bond*	9/21/2005	100,34%	-3	-10	-58	140	6,19	UST5	220
UMS-31*	9/21/2005	126,32%	90	-43	139	1040	6,24	UST30	177
Turkey-30*	9/22/2005	146,87%	48	175	624	685	7,61	UST10	343
Venezuela-27*	9/21/2005	116,04%	198	317	970	1605	7,72	UST10	469
EMBIG	9/22/2005	249	2	-3	-32	-98	-	-	-
EMBIG Russia	9/22/2005	106	1	0	-23	-107	-	-	-
EMBIG Brazil	9/22/2005	360	0	-8	-49	-16	-	-	-
EMBIG Mexico	9/22/2005	152	3	4	-13	-22	-	-	-
EMBIG Turkey	9/22/2005	253	-1	-6	-40	-11	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/22/2005	336	6	-18	-83	-67	-	-	-

* - Указаны котировки

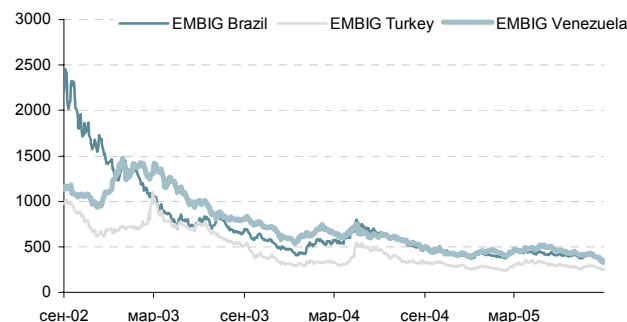
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

По-прежнему основным мотивом поведения инвесторов остаются погодные условия на южном побережье США. Ураган Рита, который по прогнозам достигнет тexasского побережья сегодня или завтра, вчера несколько ослабел, и присвоенная ему высшая оценка была понижена до 4, Надежды на то, что, возможно, сила Риты окажется не столь разрушительной как Катрин, вызвали коррекцию на рынке энергоносителей. В свою очередь, опасения инвесторов относительно продолжения роста экономики также поутихли.

При этом, данные по еженедельным обращениям за пособиями по безработице носили нейтральный характер: хотя за неделю, закончившуюся 18 сентября, значение оказалось ниже ожиданий (432 тыс. против 450 тыс.), предыдущий уровень был пересмотрен в сторону повышения с 398 тыс. до 424 тыс. В результате доходность 20-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 3.94%, доходность 10-летних – на 1 б.п. до 4.18%.

Мы полагаем, что по мере анализа последствий от обоих ураганов инвесторы переключат внимание на фундаментальные факторы, главным из которых на данный момент является подтверждение ФРС дальнейшего курса по повышению ставки. В этом случае мы рассчитываем на возобновление роста доходностей Treasuries.

Развивающиеся рынки

Как и на рынке базовых активов, инвесторы в развивающиеся рынки находились в ожидании возможных последствий урагана Риты, что вызвало расширение спрэдов. Бонды Венесуэлы продолжают следовать за ценами на нефть, и падение последних привело к расширению спреда на 6 б.п. Спрэд Бразилии не изменился, а бенчмарк Бразилия-40 торговался на прежнем уровне 120.9% (YTM 7.89%). Покупательская активность инвесторов сохранялась в турецких бумагах, сузивших спред на 1 б.п., что однако не помогло спреду EMBIG расшириться на 2 б.п. до 249 б.п.

Российский сегмент

Министр финансов Кудрин вчера заявил о том, что надеется договориться о досрочной выплате внешнего долга еще порядка на \$ 3-5 млрд. по номиналу или даже с дисконтом, что оказало поддержку российским бондам в течение вчерашних торгов. Россия-30 выросла на 12 б.п. до 115-115.15% (YTM 5.2%), при этом спред к 10-летним казначейским бумагам сузился на 1 б.п. до 108 б.п.

Промстройбанк разместил второй выпуск еврооблигаций с доходностью к 5-летнему опциону 6.2%. Мы считаем, что уровень доходности близок к его справедливой отметке 5.8-6% на данный момент, поэтому его покупка будет интересной в случае новостей о прогрессе в поглощении Промстройбанка Внешторгбанком, субординированные бонды которого торгуются сейчас с доходностью 5.3%.

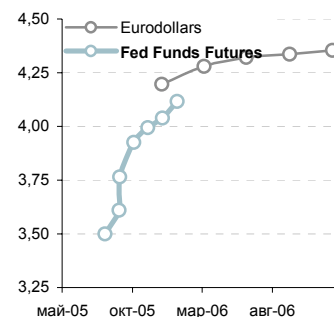
В связи с этим, мы рекомендуем обратить внимание на размещение другого российского банка. По планируемому размещению бумаг Промсвязьбанка ориентир доходности пересмотрен с 8.75% до 8.5-8.625%. Тем не менее, даже этот уровень, на наш взгляд, выглядит весьма привлекательно, и выпуск будет иметь потенциал сужения спреда порядка 100 б.п.

В целом же ситуация в корпоративном секторе была спокойная, и какая-либо серьезная динамика отсутствовала, вследствие чего спред индекса RUBI остался на уровне 190 б.п.

Мы полагаем, что на текущий момент процесс сужения спреда практически исчерпал свой потенциал, и связываем возобновление сужения российского спреда с апгрейдом рейтинга агентством Moody's на одну ступень с позитивным прогнозом, что определит возможность его дальнейшего повышения. В корпоративном секторе наше мнение остается неизменным, и мы продолжаем рекомендовать к покупке бумаги Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15.

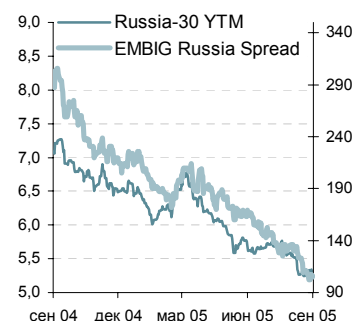
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

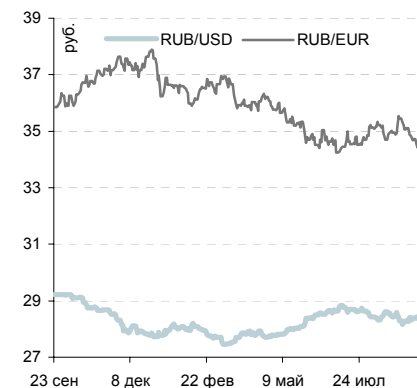
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



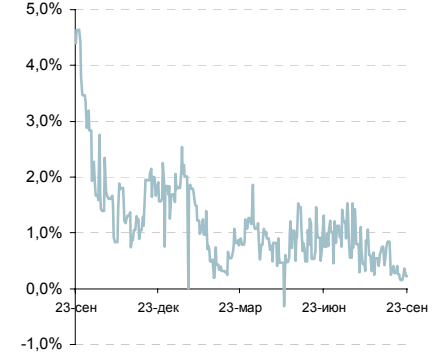
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

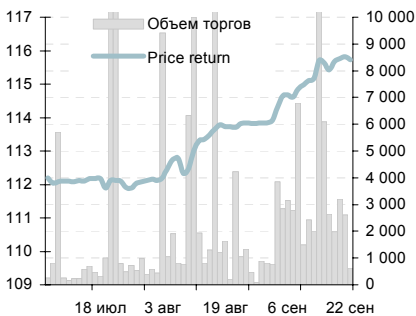


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,85	4,98	104,26	104,26	1,370	-	0,051
SU25058RMFS7	2,40	6,08	100,83	100,85	0,863	0,030	0,207
SU46014RMFS5	6,08	6,74	110,70	110,77	0,219	-0,247	0,430
SU46017RMFS8	7,13	6,81	106,97	106,90	0,937	0,107	0,874
МГор28-об	0,27	3,07	103,25	103,25	3,658	-	0,11
МГор32-об	0,65	4,94	103,40	103,38	0,767	-0,02	0,1
МГор29-об	2,39	6,10	109,75	109,80	2,986	-0,04	0,68
МГор38-об	4,21	6,83	114,45	114,35	2,411	0,1	-0,15
МГор39-об	6,26	6,95	111,69	111,51	1,726	0,22	0,36
ГАЗПРОМ А2	0,12	6,11	101,00	101,00	5,750	-	-0,9
УралСвзИн6	0,79	6,99	105,70	105,75	2,538	0,00	-0,15
ГАЗПРОМ А3	1,27	6,11	102,45	102,61	1,267	-	0,01
ГАЗПРОМ А5	1,87	6,36	102,50	102,50	3,385	-	-0,15
ГАЗПРОМ А4	3,76	6,97	105,05	105,11	0,811	-0,08	0,14

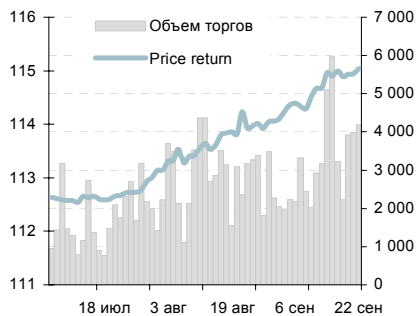
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



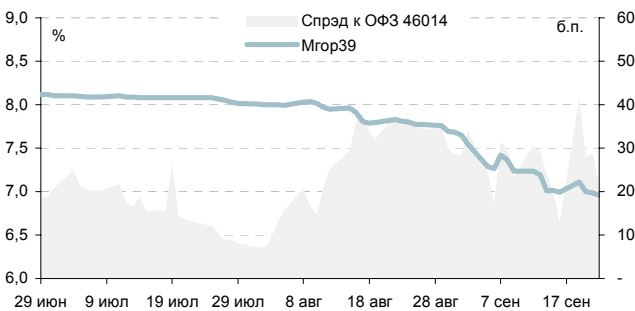
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



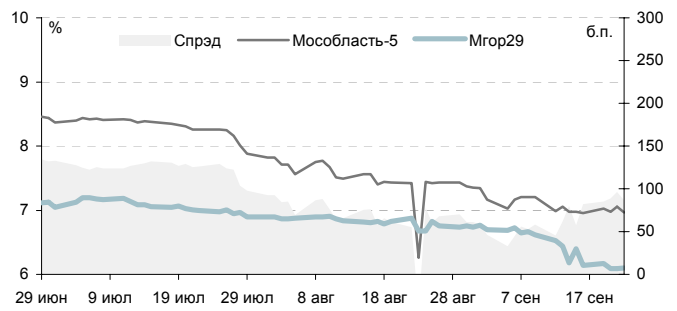
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

В четверг торги на вторичном рынке проходили на пониженных оборотах: внимание инвесторов было сосредоточено на первичном рынке, где размещалось сразу три корпоративных выпуска на 8.25 млрд. рублей.

Наименее активно торговались госбумаги: совокупный оборот по сегменту составил всего 635 млн. рублей, минимум с конца июля. В корпоративных выпусках голубые фишки (в частности, Газпром-4 и РЖД-3) практически не изменились в цене, при этом выборочный спрос присутствовал во втором эшелоне: Русал-2 (+25 б.п.), ЦТК-4 (+40 б.п. по последней сделке).

В то же время, в субфедеральных выпусках вчера ликвидность оставалась на достаточно высоком уровне: спросом пользовались некоторые московские серии (Москва-31, Москва-39, Москва 41), а также 4 и 5 выпуски Мособласти, прибавившие в стоимости 20 б.п.- 30 б.п. по последней сделке.

Вчерашние размещения, как и ожидалось, прошли с переспросом – хотя и без особого ажиотажа со стороны инвесторов. Результаты аукционов по выпускам ХКФ-Банка-3 и Сибирьтелекома-6, в целом, прошли в соответствии с нашими ожиданиями, тогда как доходность Иркутск-3 (8.93% к погашению) оказалась несколько ниже справедливого на наш взгляд уровня 9.1% - 9.3%, более адекватного с учетом длинной дюрации выпуска и общего кредитного качества эмитента.

Сегодня эстафету на первичном рынке принимают КАМАЗ и Очаково.

Нижнюю планку диапазона справедливой доходности к оферте по выпуску КАМАЗ-Финанс 2 мы оценивали на уровне 9.5% годовых (см. наш десктоп «Камаз: проверенный маршрут на рынке облигаций» от 21.09.2005). В то же время, мы не исключаем, что высокий спрос на аукционе приведет к тому, что этот уровень окажется ниже нашей оценки (ближе к 9% годовых).

По облигациям Очаково мы оцениваем справедливую доходность к погашению на уровне 10% - 10.5% годовых, учитывая кредитное качество эмитента и непрозрачность его финансовых потоков (подробный анализ кредитного качества Очаково мы проводили в нашем ежемесячном обзоре за сентябрь).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,73	-0,07%	0,08%
Zetbi Muni	115,04	0,08%	0,12%
Zetbi Corp	112,41	-0,07%	-0,05%
Zetbi Corp10	118,98	-0,30%	-0,05%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	1368,52	0,20
МГор29-об	591,31	-0,04
МГор31-об	583,56	0,09
МГор39-об	500,88	0,22
Мос.обл.4в	211,12	0,07

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

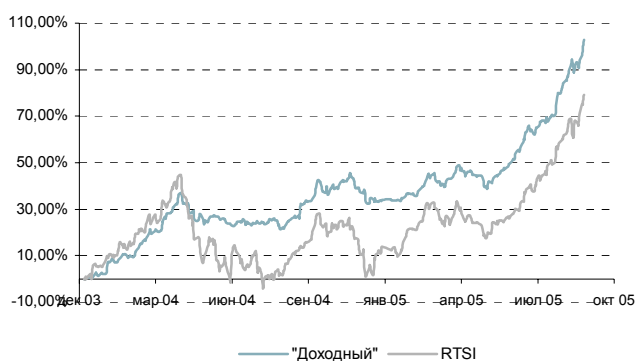
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мечел ТД-1	267,29	-0,15
ГАЗПРОМ А4	263,71	-0,08
ЦентрТел-4	191,61	-1,51
РЖД-03обл	183,40	0,04
РусАлФ-2в	168,71	0,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

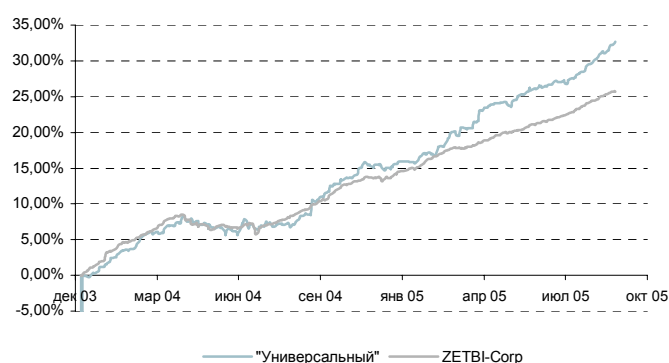
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	102,92%	51,35%	1,09%	12,84%	45,32%	61,22%	14,66	3,44
Универсальный	Сбалансированная	32,70%	14,48%	0,17%	2,41%	10,01%	22,44%	7,85	1,43
RTSI		79,05%	57,30%	0,57%	12,53%	43,26%	63,94%	13,06	2,84
ZETBI-Corp		25,72%	9,80%	-0,04%	1,18%	6,66%	15,30%	6,04	1,22

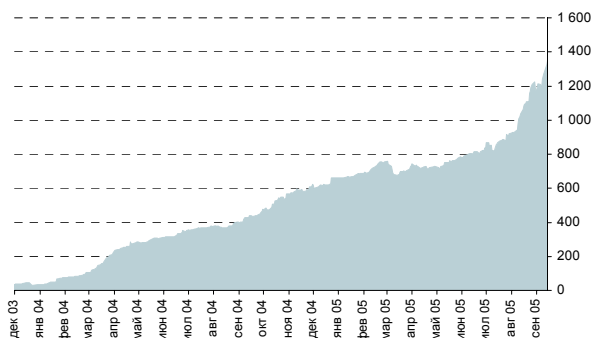
ОФБУ "Доходный"



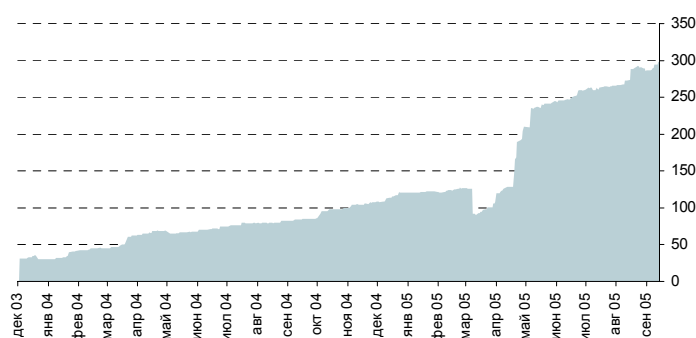
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



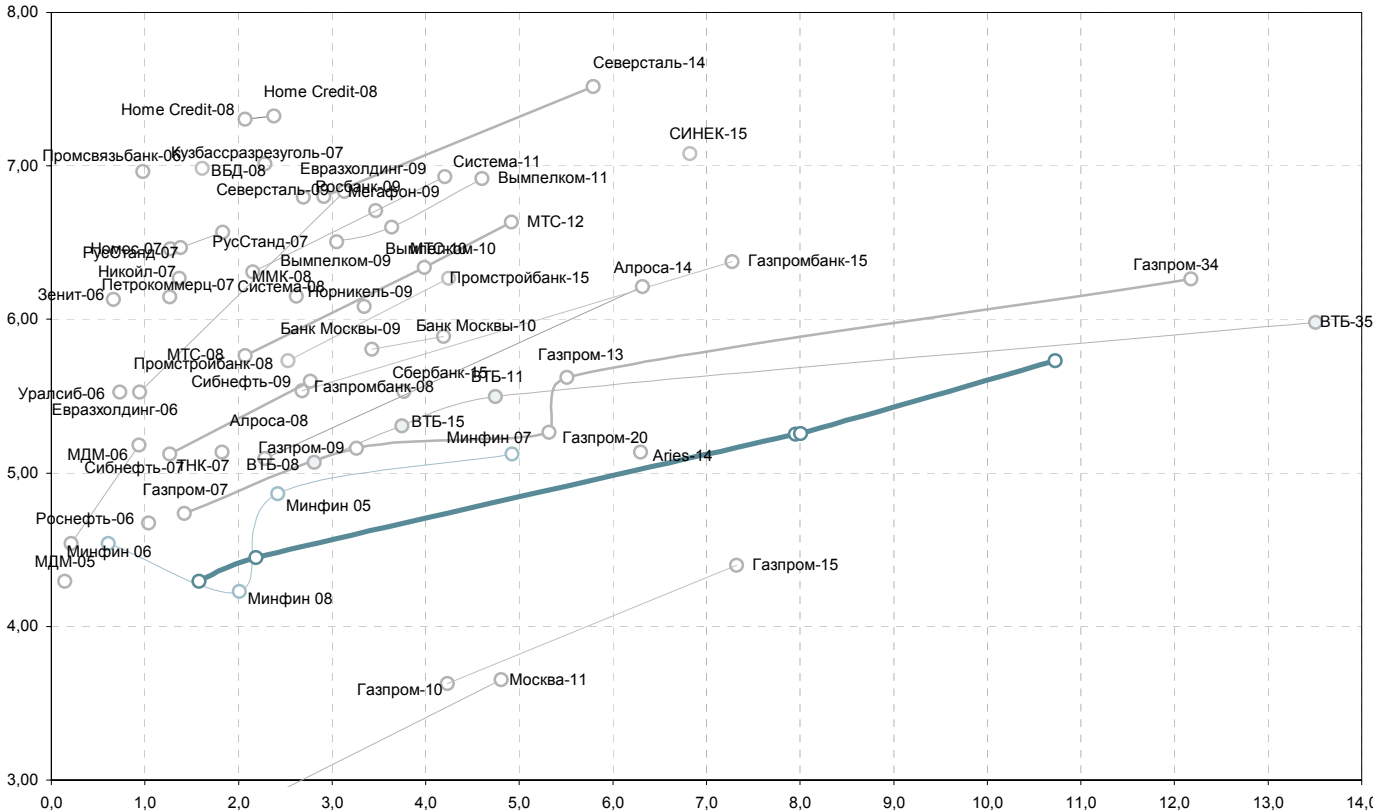
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

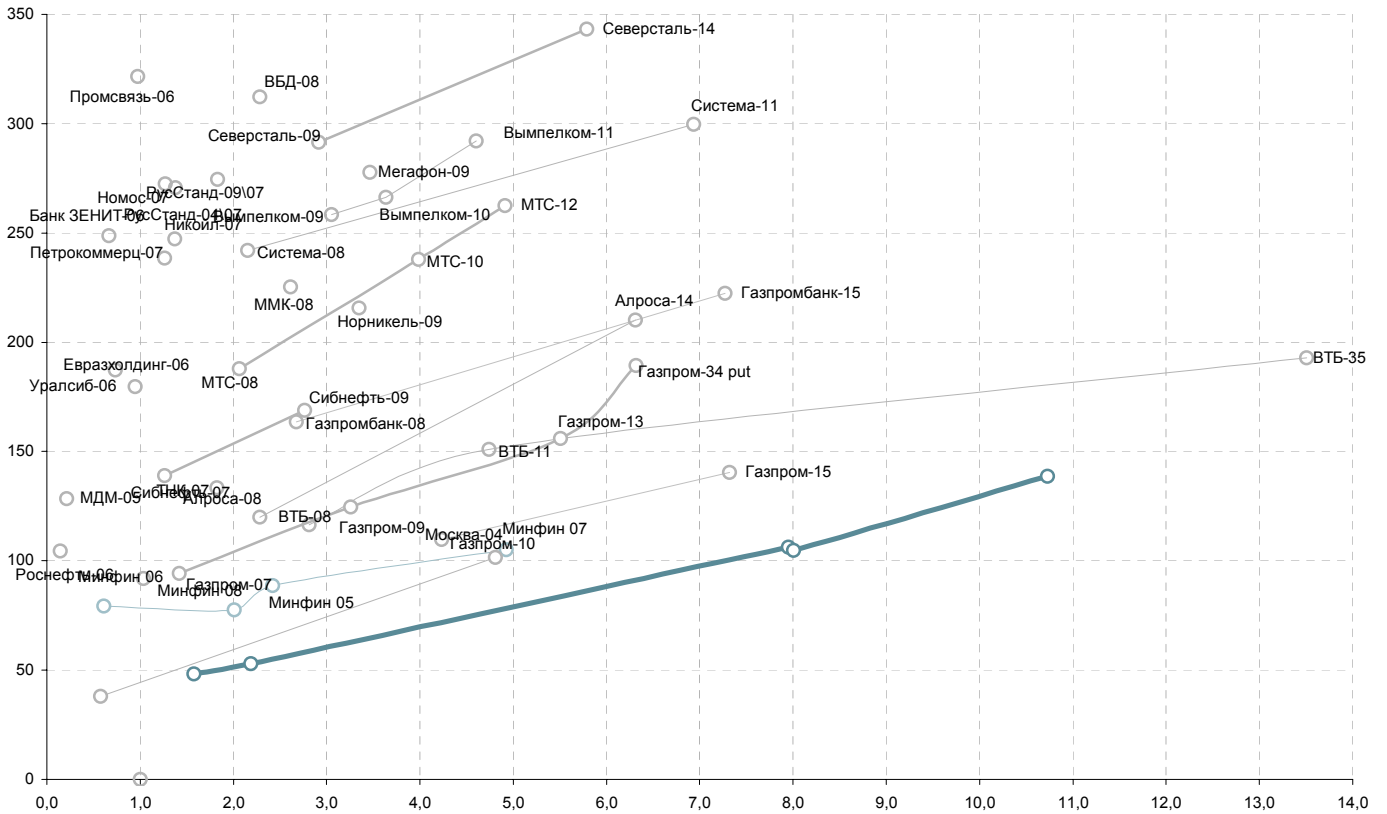
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

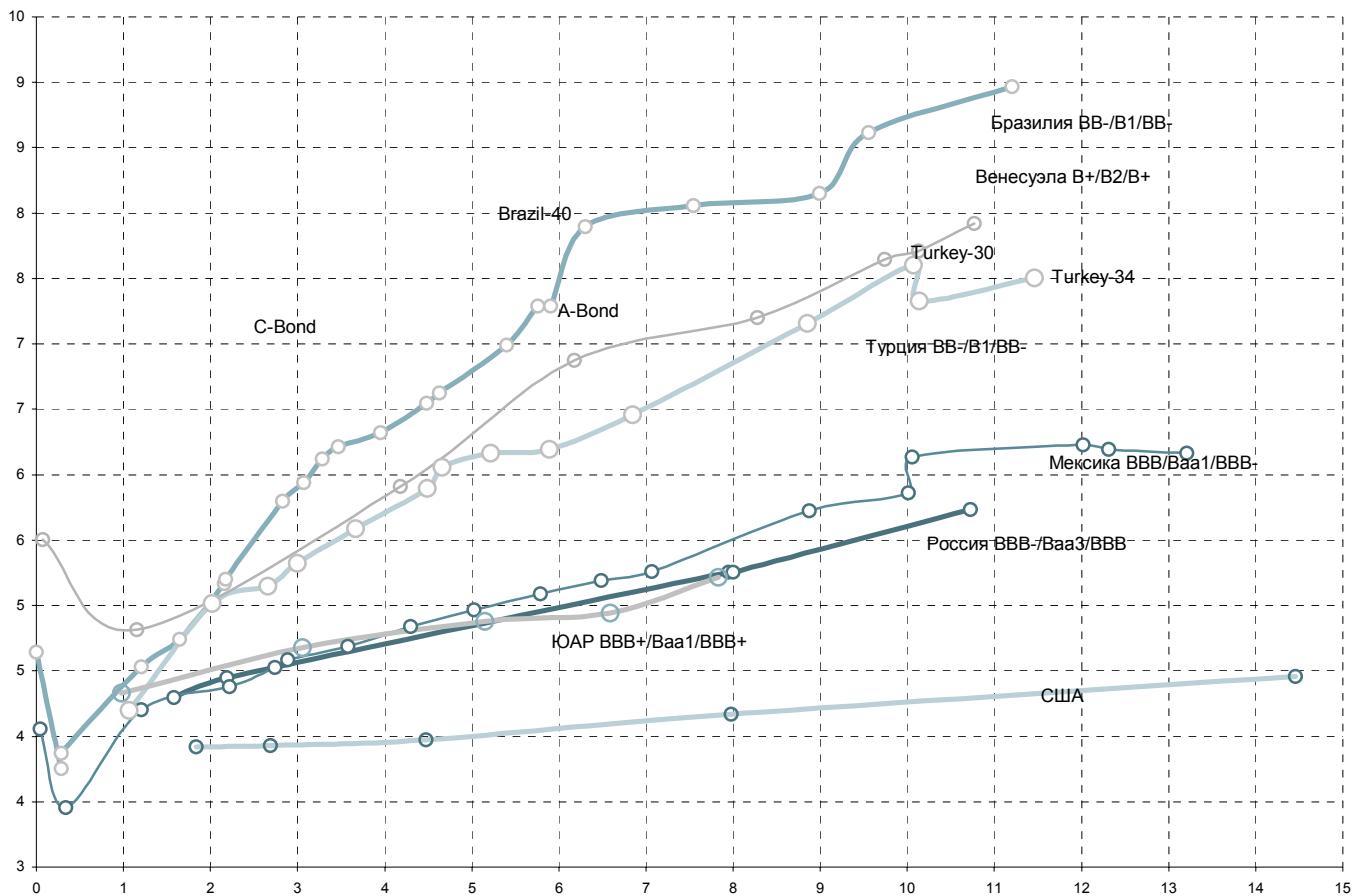
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	109,23	109,48	4,367	1,58	44
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB-/BBB	108,71	108,97	4,376	2,19	200
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	152,85	153,10	5,264	7,95	103
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB-/BBB	188,34	188,53	5,737	10,73	132
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	115,00	115,15	5,263	8,00	82
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	99,00	99,03	4,564	0,61	71
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,34	97,52	4,275	2,01	33
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB-/BBB	95,37	95,49	4,89	2,42	89
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	89,76	89,83	5,13	4,93	105
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /+ /BBB-	105,82	105,93	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /+ /BBB-	117,63	117,88	3,047	3,37	61
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	131,69	132,07	5,156	6,29	101
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,77	104,86	2,428	0,57	40
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	114,53	114,90	3,687	4,81	102
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	106,28	106,58	4,831	1,42	92
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	118,94	119,34	5,21	3,26	124
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	118,41	118,76	3,662	4,23	111
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	123,94	124,01	5,628	5,51	154
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	111,10	111,40	4,417	7,32	140
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,66	109,91	6,163	9,05	190
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB-/BB /+ /+	130,94	131,19	6,273	12,17	181
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,00	108,35	5,248	1,27	136
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,05	115,30	5,636	2,77	168
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,06	111,56	5,252	1,83	131
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	108,71	108,89	4,747	1,04	89
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,34	108,59	5,821	2,07	188
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	108,41	108,66	6,368	3,98	237
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	106,71	106,96	6,657	4,91	261
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	111,11	111,36	6,54	3,05	257
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,97	105,22	6,634	3,63	265
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,86	107,11	6,943	4,60	291
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	104,39	104,64	6,744	3,47	277
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,87	109,12	6,361	2,15	242
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	108,15	108,52	6,973	4,20	297
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,39	103,64	6,122	3,34	215
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,83	105,08	6,196	2,62	224
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	105,06	105,46	6,863	2,91	290
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /+ /-	110,49	110,79	7,538	5,79	341
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,27	103,52	7,066	2,28	312
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	107,05	107,30	5,144	2,28	120
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	118,08	118,33	6,23	6,31	208
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	103,04	103,19	5,603	0,944	176
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	113,19	113,44	6,871	3,134	290
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	104,09	104,34	7,096	6,823	292
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /+ /BBB	101,37	101,48	4,355	0,08	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /+ /BBB-	102,42	102,67	6,415	3,77	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /+ /BBB	105,02	105,27	5,111	2,81	116
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /+ /BBB	109,91	110,16	5,522	4,74	149
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /+ /BBB-	103,62	103,87	6,465	3,75	136
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /+ /BBB	103,46	103,71	5,99	13,51	153
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2 /+ /B+	100,15	100,15	0,57	0,02	-137
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /+ /B+	104,55	104,80	5,58	2,68	163
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /+ /+	107,49	107,74	5,839	3,42	187
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /+ /+	106,27	106,52	5,917	4,19	192
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,25	101,30	4,667	0,21	122
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /+ /B+	103,69	103,93	5,306	0,94	139
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,93	102,11	6,256	0,66	244
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,29	102,48	5,652	0,73	183
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	103,11	103,44	6,584	1,27	270
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,41	103,66	6,243	1,26	236
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,57	103,79	6,344	1,37	245
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,93	103,30	6,591	1,38	269
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,81	102,28	6,691	1,83	275
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	103,20	103,35	7,038	0,98	318

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

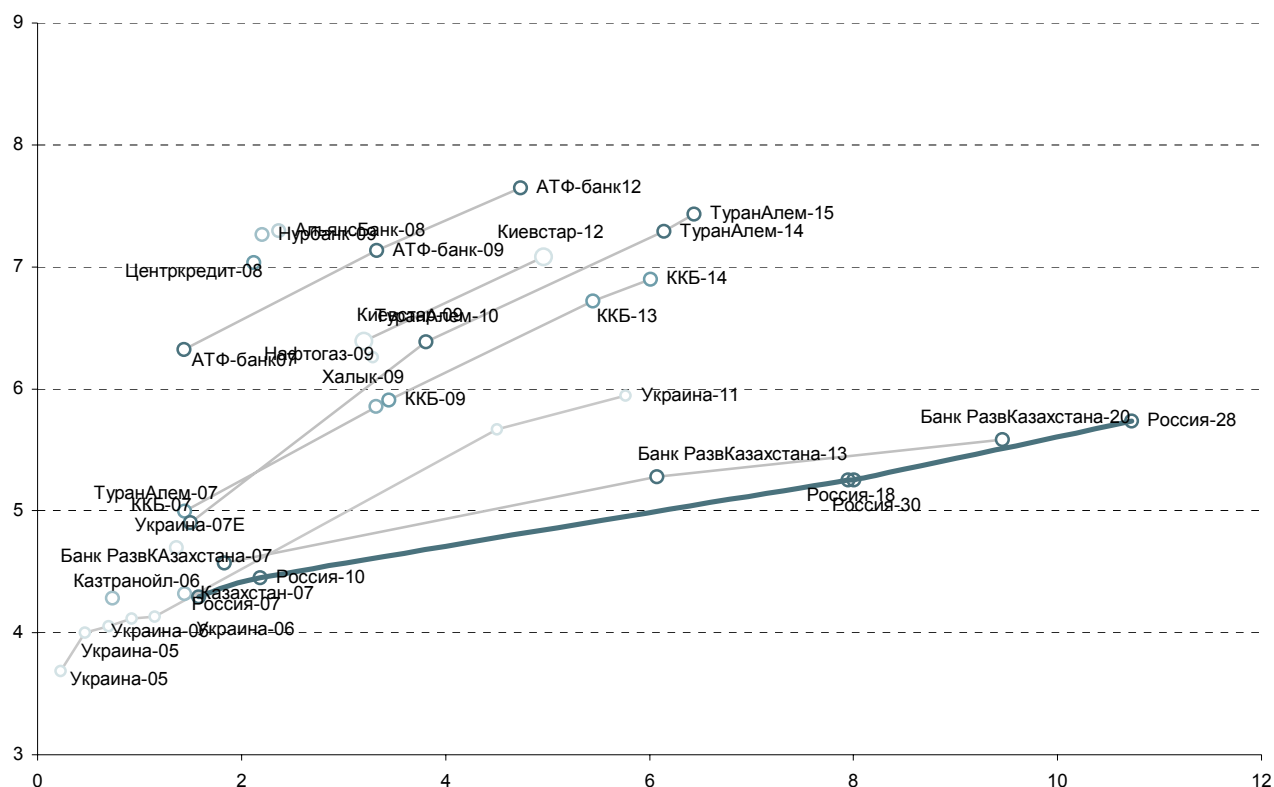
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM,%	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	105,55	105,70	7,29	5,76
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,15	100,53	6,12	3,29
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	120,93	121,03	7,89	6,30
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	146,75	146,98	7,60	10,07

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,90	104,15	7,297	2,36
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,91	103,26	6,32	1,44
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,71	106,09	7,136	3,33
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	107,87	108,12	7,648	4,74
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,82	102,07	7,034	2,12
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,70	104,90	4,573	1,83
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,45	113,70	5,277	6,07
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,85	109,10	5,583	9,46
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,78	108,03	5,857	3,32
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,36	110,53	4,318	1,45
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,59	107,84	4,994	1,44
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,54	103,92	5,907	3,45
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	110,14	110,39	6,722	5,45
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	B+/Baa2/BB	105,96	106,21	6,899	6,01
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,08	103,16	4,282	0,74
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,50	104,00	7,268	2,20
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,76	108,06	4,903	1,50
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,50	105,93	6,386	3,81
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	104,18	104,43	7,29	6,14
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,85	107,10	7,432	6,44
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	113,27	113,52	6,388	3,20
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	103,06	103,46	7,081	4,96
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,21	106,51	6,261	3,29
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,24	107,46	4,697	1,36
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,10	101,10	3,689	0,22
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,13	102,13	4,002	0,46
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,19	103,19	4,051	0,70
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,19	104,19	4,118	0,92
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,22	105,22	4,131	1,15
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,33	105,58	5,665	4,50
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,04	110,39	5,946	5,76

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														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	146		3	5,16	101,68	101,68	0,789	-0,06	-0,61	3,80		0,40
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	314		0	0,00	104,26	104,26	1,370	-	0,05	4,98		0,85
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	419		10	93,13	103,14	103,11	0,987	-0,02	-0,12	5,17		0,63
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	629		0	0,00	102,00	102,00	0,164	-	0,00	5,68		1,64
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1084		12	7,05	108,52	108,57	0,219	-0,13	-0,18	5,97		2,02
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	951		18	61,45	100,83	100,85	0,863	0,03	0,21	6,08		2,40
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1266		0	0,00	102,88	102,88	0,175	-	0,18	6,18		3,11
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1756		1	1,05	113,15	113,15	1,753	0,03	-0,10	6,55		3,60
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1581		3	84,93	103,85	103,85	1,156	0,01	0,63	6,53		3,72
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2512		4	19,78	111,12	111,08	0,986	-0,11	0,38	6,73		4,84
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4724		6	77,51	110,70	110,77	0,219	-0,25	0,43	6,74		6,08
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2598		9	70,87	95,60	95,59	5,293	0,26	0,77	6,80		5,66
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3968		10	73,93	106,97	106,90	0,937	0,11	0,87	6,81		7,13
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5907		17	125,51	111,65	111,62	0,208	0,21	0,65	6,85		8,94
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/09/2005	15,00	94		0	0,00	103,25	103,25	3,658	-	0,11	3,07		0,27
МГор32-об	25/11/2005	10,00	245		7	118,73	103,40	103,38	0,767	-0,02	0,10	4,94		0,65
МГор35-об	18/12/2005	10,00	269		0	0,00	103,60	103,60	0,110	-	-0,20	5,11		0,72
МГор27-об	20/12/2005	15,00	454		7	180,98	111,94	111,94	0,082	-0,04	0,32	5,13		1,16
МГор31-об	20/11/2005	10,00	605		12	583,56	107,05	106,99	0,904	0,09	0,78	5,67		1,54
МГор42-об	13/11/2005	10,00	690		0	0,00	107,36	107,42	1,096	-	0,33	5,96		1,74
МГор40-об	26/10/2005	10,00	764		17	133,37	108,10	108,07	1,589	0,05	0,09	6,00		1,90
МГор43-об	17/11/2005	10,00	968		0	0,00	110,20	110,00	0,986	-	-0,15	6,03		2,36
МГор29-об	05/12/2005	10,00	987		12	591,31	109,75	109,80	2,986	-0,04	0,68	6,10		2,39
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1772		2	33,59	110,50	110,50	1,479	0,25	-0,06	6,79		3,97
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1921		2	14,01	114,45	114,35	2,411	0,10	-0,15	6,83		4,21
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3224		47	500,88	111,69	111,51	1,726	0,22	0,36	6,95		6,26
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	721		0	0,00	101,40	101,40	0,154	-	0,20	7,38		1,87
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	668		0	0,00	104,30	104,29	1,929	-	-0,29	7,20		1,25
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	350		0	0,00	102,60	102,60	0,438	-	-0,14	7,37		0,93
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1547		1	21,05	105,38	105,38	0,219	-	0,38	7,28		2,25
Казань01об	20/10/2005	10,50	302		10	32,77	102,23	102,23	1,812	0,00	-1,11	7,91		0,79
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	823		0	0,00	113,00	113,00	3,699	-	0,00	7,65		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1848		0	0,00	120,00	120,00	6,396	-	0,00	7,87		3,75
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2983		0	0,00	110,00	110,00	4,011	-	2,00	8,01		5,38
КраснодКр	15/11/2005	10,50	600		2	5,15	103,95	103,95	3,682	-	-0,12	7,74		1,51
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	400		0	0,00	106,28	106,27	1,952	-	0,22	6,69		1,03
КраснЯркр1	08/12/2005	10,30	77		0	0,00	100,83	100,65	0,423	-	-0,27	7,22		0,22
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	399		0	0,00	104,50	104,50	1,830	-	0,09	6,83		1,03
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	696		1	21,83	108,10	108,10	0,995	-	0,45	6,52		1,77
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1307		20	211,12	113,35	113,34	1,748	0,07	0,01	6,94		3,00
Самара03-1	04/10/2005	12,00	285		2	14,98	104,00	104,00	2,597	-	-1,00	6,90		0,74
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	308		0	0,00	103,15	103,15	1,841	-	0,00	7,81		0,85
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	751		3	6,87	106,00	106,05	5,326	-	0,31	7,47		1,81
Томск 1	24/11/2005	13,00	791		0	0,00	106,00	106,00	0,997	-	0,00	8,54		1,49
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	299		0	0,00	102,00	102,00	1,786	-	-0,02	7,59		0,80
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	985		3	12,54	105,80	105,80	2,940	-	0,28	7,75		2,38
ХантМан об	08/12/2005	15,00	77		0	0,00	102,35	102,35	4,233	-	0,00	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	978		0	0,00	111,80	111,80	3,847	-	-0,20	7,21		2,32
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	999		0	0,00	110,15	110,15	0,066	-	0,00	8,14		2,37
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	175		1	0,52	103,50	103,50	0,268	-	-0,50	6,16		0,47
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	576		8	125,71	102,60	102,54	1,726	-0,01	0,24	7,21		1,47
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	649		0	0,00	108,90	109,08	2,874	-	0,03	7,73		1,58
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	421		0	0,00	104,00	103,96	4,349	-	-0,14	7,30		0,81
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1056	510	0	0,00	101,40	101,28	0,907	-	-0,07	-	8,37	1,34
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1734	278	3	2,38	101,10	101,14	2,285	-0,19	-0,04	-	8,26	0,74
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	40		2	1,04	100,75	100,75	1,879	-	-0,10	6,44		0,11
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	31		6	0,56	100,81	100,95	6,663	0,09	-0,25	4,47		0,08
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	784	56	3	23,08	100,50	100,50	4,315	-0,02	0,05	-	8,82	0,15
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	92		1	2,15	103,30	102,58	4,685	-	-0,12	8,28		0,25
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	350		2	0,00	103,40	103,30	0,518	0,15	0,20	10,22		0,91
Балтимор01	03/12/2005	1,00	348	0	4	0,52	93,15	92,93	0,055	-	1,96	9,11		0,95
Балтимор03	17/11/2005	11,65	966	420	0	0,00	102,80	102,77	4,022	-	0,07	-	9,25	1,08
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	201		0	0,00	102,40	102,26	4,814	-	-1,74	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	152		2	15,71	102,50	102,50	1,104	-	-0,30	7,02		0,41
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	327	0	2	0,00	102,30	102,46	1,348	-	1,84	10,59		0,87
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	153		0	0,00	103,90	103,90	4,603	-	0,00	5,22		0,47
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1274	182	0	0,00	99,80	99,80	0,000	-	0,00	-	6,08	0,51
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	236		0	0,00	102,15	102,15	3,472	-	0,20	6,54		0,63
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	42		10	0,01	101,00	101,00	5,750	-	-0,90	6,11		0,12
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	483		17	13,00	102,45	102,61	1,267	-	0,01	6,11		1,27
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1602		8	263,71	105,05	105,11	0,811	-0,08	0,14	6,97		3,76
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	747		1	1,06	102,50	102,50	3,385	-	-0,15	6,36		1,87
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	257	0	0	0,00	102,10	102,10	3,664	-	0,00	9,60		0,69
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	419	55	4	69,45	106,40	106,40	5,219	-	0,04	7,47		1,05
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	14		0	0,00	100,10	100,10	2,953	-	-0,20	11,24		0,04
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	803		3	5,32	102,21	102,21	4,104	-	-0,34	-	11,44	1,11

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	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1517	789	4	30,51	101,70	101,67	2,403	-0,16	0,00	6,89	6,51	2,00
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	558	89	3	0,09	101,90	101,90	2,662	-	0,00	11,39	4,50	1,38
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	973	245	2	0,01	107,00	107,00	4,838	1,25	2,65	12,03	4,18	2,21
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	258		0	0,00	103,30	103,25	3,340	-	-0,15	6,81		0,68
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	566		10	0,01	102,50	102,75	4,119	-	0,25	7,50		1,42
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	936		14	65,66	103,40	103,62	3,953	-0,16	-0,03	7,81		2,26
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1359	267	4	267,29	102,85	102,85	3,123	-0,15	-0,37	-	7,78	0,70
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	361		0	0,00	105,00	105,00	0,148	-	0,00	8,57		0,96
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	806	76	0	0,00	101,00	101,00	3,958	-	-0,25	-	8,34	0,21
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	709	0	0	0,00	100,20	100,20	0,460	-	0,00	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2377	1285	3	11,90	105,90	105,90	4,680	-0,09	-0,30	-	8,19	2,94
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	434		3	18,94	102,20	102,20	2,884	-	0,00	7,58		1,14
НортгазФин	09/11/2005	16,00	48		13	6,94	100,72	100,80	5,874	-0,04	-0,08	9,30		0,13
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	577	29	0	0,00	100,40	100,40	5,030	-	0,00	-	8,20	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1253	343	0	0,00	105,75	107,18	0,820	-	0,38	-	6,37	0,91
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	994	0	0	0,00	103,15	103,15	2,647	-	-0,18	8,04		2,42
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	959	231	1	5,36	102,00	102,00	4,956	-	-0,54	-	10,48	0,60
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	174		2	0,11	101,56	101,58	0,279	-	-0,17	9,65		0,47
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	371	0	0	0,00	103,20	100,41	5,753	-	-3,08	11,89		0,94
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1278	368	0	0,00	106,30	106,24	6,949	-	0,00	-	7,96	0,93
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	414	50	2	0,12	101,10	101,05	1,516	-	-0,40	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	747	14	0	0,00	101,00	101,00	7,364	-	0,00	-	3,56	0,08
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1693		2	5,06	111,00	111,00	3,984	-	-0,50	8,70		3,65
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	256	0	2	1,17	102,10	102,19	4,219	0,19	0,38	10,89		0,67
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	76		1	112,47	100,20	100,20	1,914	-	-0,15	5,53		0,21
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	804		0	0,00	102,70	102,70	2,251	-	-0,05	6,51		2,03
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1532		11	183,40	104,98	104,95	2,419	0,04	-0,05	7,07		3,56
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	71		0	0,00	101,50	101,50	0,959	-	-0,09	9,66		0,20
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	605	0	2	168,71	101,55	101,55	2,740	0,25	0,75	7,11		1,55
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	265		4	13,04	104,00	104,55	3,808	-0,44	-0,15	7,58		0,69
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	699	335	2	81,21	100,79	100,79	0,667	-	0,26	-	7,63	0,91
РусТекстил	14/03/2006	18,80	355		2	0,31	106,78	106,75	0,464	0,02	-0,09	11,58		0,93
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1260	168	0	0,00	101,25	101,25	0,548	-	-0,19	-	11,44	0,47
Слэстекло	27/09/2005	11,60	915	369	0	0,00	104,50	104,50	5,625	-	0,25	9,78	7,10	2,15
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	144		0	0,00	102,85	102,85	1,496	-	0,00	6,64		0,40
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1510	782	2	14,57	106,20	106,20	3,402	-0,15	0,46	8,35	6,93	3,41
СанИнтБрюф	14/02/2006	13,00	327		0	0,00	105,50	105,50	1,318	-	0,08	6,69		0,87
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	913		2	0,00	102,30	102,00	0,000	-	-0,30	-	7,36	0,50
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	644	0	5	39,16	100,00	101,00	1,864	-0,50	-1,03	7,61		1,65
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1582	490	0	0,00	104,25	104,50	1,726	-	0,00	-	7,80	1,27
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	294	0	1	0,06	102,00	102,00	2,666	-	0,01	11,49		0,77
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	741	13	1	0,82	100,15	100,15	2,821	-	-0,34	7,75	8,73	0,04
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1981	889	2	1,25	103,30	103,30	0,532	-	0,10	-	7,98	2,20
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	295		4	68,36	105,70	105,85	2,741	0,08	-0,10	7,02		0,78
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	651		10	71,00	107,90	108,04	2,637	-0,12	-0,20	7,72		1,62
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	994		0	0,00	102,10	102,10	3,356	-	0,10	-	9,63	0,70
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	243		0	0,00	50,00	50,00	1,233	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	945	399	5	3,72	102,26	102,26	5,075	-	-0,08	-	10,60	1,01
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	282		0	0,00	104,50	104,43	2,729	-	0,00	6,36		0,78
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	903		0	0,00	102,80	102,80	0,185	-	0,80	8,56		2,28
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	393		8	63,33	102,59	102,53	4,374	-0,11	-0,20	8,09		1,00
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	432		4	1,16	110,90	111,35	4,767	-	-0,35	5,05		1,09
Транснфтпр	09/11/2005	8,90	230		1	3,85	101,20	101,20	3,267	0,00	-0,30	7,02		0,61
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1104	376	4	12,15	103,49	103,45	6,222	0,07	-0,28	-	9,99	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	299		2	5,41	105,70	105,75	2,538	0,00	-0,15	6,99		0,79
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	770		0	0,00	104,75	104,79	3,832	-	-0,06	7,63		1,89
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	938		11	115,25	103,60	103,40	3,877	-	1,20	7,85		2,27
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	817		1	106,44	104,10	104,20	2,242	-	0,14	6,85		2,05
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	754	26	8	39,74	100,15	100,11	4,808	-0,19	-0,29	-	9,26	0,07
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1692	236	1	0,39	100,24	100,24	2,981	-0,06	-0,01	-	8,25	0,63
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	358	0	2	41,87	104,40	104,40	0,203	-0,60	-0,35	7,75		0,95
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1429	420	12	191,61	118,40	118,40	1,323	-1,51	0,15	8,37	-	3,19
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	336		2	3,38	106,45	106,45	1,315	-	-1,05	8,81		0,87
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	131		0	0,00	100,00	100,00	0,978	-	0,00	6,95		0,39
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	348	0	0	0,00	99,85	99,85	0,351	-	0,00	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	357		5	1,31	105,00	105,01	0,273	-0,18	-0,14	8,97		0,95
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	503	139	10	6,84	101,15	101,21	1,414	-0,02	-0,04	-	8,60	0,38
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1479	198	16	49,29	101,98	101,96	5,661	0,02	0,10	-	8,69	0,51
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	343		0	0,00	105,00	105,00	0,805	-	-	9,14		0,94

Источник: ИММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	vadim@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Пospelов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Акции	Игорь Чемолосов	i.chemolosoov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление валютно-финансовых операций		gko@zenit.ru
Начальник управления	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@zenit.ru

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

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

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

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