

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

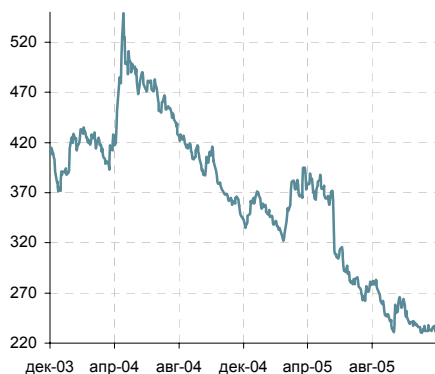
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	4
Российский долговой рынок	6
Приложение	8

Несмотря на столь радужные настроения участников рынка, мы негативно смотрим на перспективы рынка казначейских бумаг в следующем году. Мы ожидаем, что ФРС закончит цикл повышений ставки на уровне 4.75-5%, что должно привести к росту доходностей 2-летних и 10-летних бумаг до 4.9-5.1% и 5-5.2% соответственно. *(Подробнее стр. 3 ↵)*

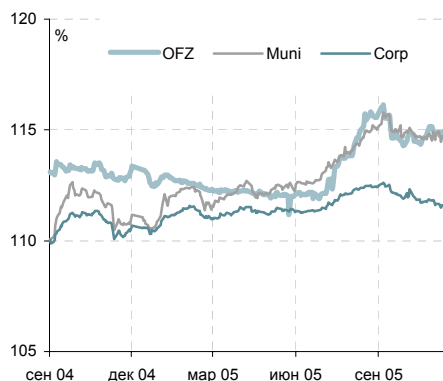
Улучшившаяся ситуация с рублевой ликвидностью, вероятно, окажет определенную поддержку рынку, позволив без осложнений преодолеть последние в этом году налоговые платежи. В то же время, мы не видим особых поводов для ожидания роста котировок в предпраздничную неделю: скорее всего, участники рынка продолжат формировать портфели из выпусков 2-3 эшелонов, позволяющих получить хороший купонный доход за время новогодних праздников. *(Подробнее стр. 5 ↵)*

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска ООО «Группа Магнезит» установлена в размере 9.85%, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 10.09% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Полностью размещен облигационный заем ООО «Мособлгаз-финанс» с зафиксированной ставкой купона на уровне 10.75% годовых. Доходность к погашению составила 11.04% годовых. /Rusbonds/

Ставка купона по облигациям Кировской области установлена в размере 8.39% годовых, что определило доходность к погашению на уровне 8.66% годовых. /Rusbonds/

Полностью размещен второй выпуск облигаций ООО «Нижне-Ленское-Инвест». Ставка первого купона была определена в размере 13% годовых, что соответствует доходности к оферте через полтора года 13.42% годовых. /Reuters/

Ставка первого купона по облигациям ЗАО «Готэк» установлена в размере 9.9% годовых. Доходность к полугодовой оферте составила 9.9% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Страховая компания «Ренессанс Страхование» приняло решение о выпуске четырехлетних облигаций на сумму 750 млн. руб. Эмитентом облигаций выступит ООО «Ренинс Финанс» /Cbonds/

Совет директоров ЗАО «Группа Джей Эф Си» утвердил решение о выпуске пятилетних облигаций в объеме 2 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Адамант-Финанс» планирует размещать второй выпуск облигаций на сумму 2 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Куйбышевазот-инвест» планирует размещение второго выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб. /Rusbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Моторостроитель – Финанс» объемом 800 млн. руб. /Финмаркет/

Общее собрание участников ООО «Лаверна» утвердило решение о размещении облигаций 1-й серии на 1 млрд. руб. /Интерфакс/

Республика Коми планирует во второй половине 2006 года разместить облигации на 920 млн. руб. /Интерфакс/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	12/22/2005	4,38	-6	3	137
UST 10 yr	12/22/2005	4,43	-6	-6	20
UST 30 yr	12/22/2005	4,61	-7	-9	-24
Bund 2 yr	12/22/2005	2,89	-1	12	46
Bund 10 yr	12/22/2005	3,36	-4	-14	-24
Bund 30 yr	12/22/2005	3,64	-4	-17	-56
Fed Fund	12/21/2005	4,25	0	25	200
Libor 1 mo	12/21/2005	4,37	1	18,5	196
Libor 6 mo	12/21/2005	4,68	3	12,0	195
Libor 12 mo	12/21/2005	4,85	3	9	179
S&P 500	12/23/2005	1268,12	0,42%	0,20%	4,79%
Nasdaq Composite	12/23/2005	2246,49	0,66%	-0,60%	3,97%
RTS	12/22/2005	1128,51	2,10%	10,95%	89,52%
EURUSD	12/23/2005	1,1872	0,03%	0,41%	-12,16%
USDJPY	12/23/2005	116,63	-0,02%	-1,78%	12,59%
USDRUB	12/23/2005	28,79	-0,02%	0,21%	3,44%
EURRUB	12/23/2005	34,18	0,03%	0,51%	-9,13%
Brent 1m Future	12/23/2005	56,50	-0,09%	0,52%	38,79%
Gold	12/23/2005	504,05	-0,05%	2,35%	13,98%

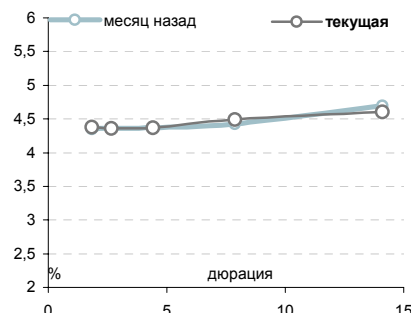
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



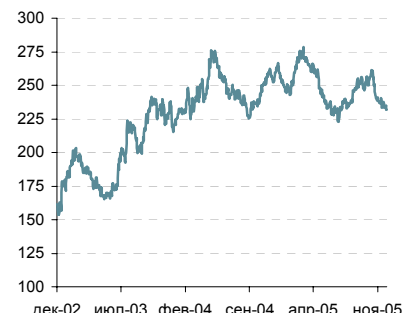
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



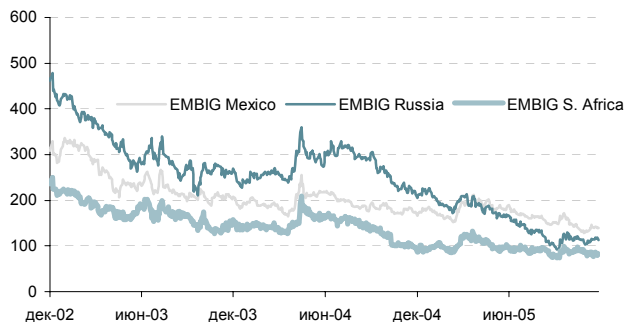
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	12/22/2005	112,52%	59	53	-1	955	5,57	UST10	114
UMS-31*	12/21/2005	127,50%	-70	187	-52	980	6,15	UST30	155
Turkey-30*	12/22/2005	153,19%	189	217	402	805	7,19	UST10	276
Venezuela-27*	12/21/2005	117,26%	-13	31	-41	1101	7,61	UST10	425
EMBIG	12/22/2005	231	-1	-3	-6	-116	-	-	-
EMBIG Russia	12/22/2005	113	-3	-5	2	-100	-	-	-
EMBIG Brazil	12/22/2005	301	-3	-9	-36	-75	-	-	-
EMBIG Mexico	12/22/2005	139	0	-3	6	-35	-	-	-
EMBIG Turkey	12/22/2005	215	-4	-7	-15	-49	-	-	-
EMBIG Venezuela	12/22/2005	313	2	3	-5	-90	-	-	-

* - Указаны котировки

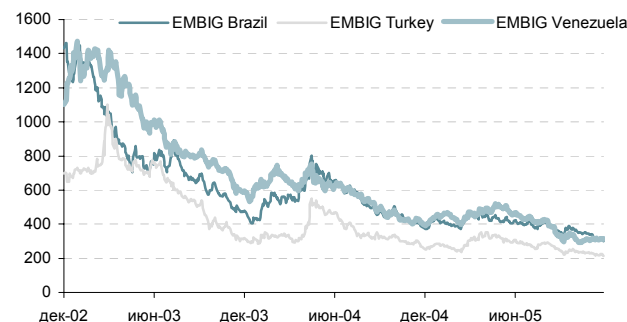
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В четверг инвесторы восприняли духом благодаря слабым инфляционным данным. Базовый индекс потребительских расходов вырос в ноябре лишь на 0.1%, притом, что ожидался рост на 0.2%. Таким образом, в годовом исчислении темпы роста индекса составили лишь 1.8%, в то время как в октябре темпы роста составляли 1.9%. После опубликованного днем ранее отчета по ВВП участники рынка с тревогой ожидали заключительной (после CPI и PPI) инфляционной статистики за прошлый месяц, и подобная умеренность публикации была с энтузиазмом встречена рынком. В итоге доходности 2-летних и 10-летних бумаг выросли на 6 б.п. до 4.38% и 4.43%.

Несмотря на столь радужные настроения участников рынка, мы негативно смотрим на перспективы рынка казначейских бумаг в следующем году. Мы ожидаем, что ФРС закончит цикл повышений ставки на уровне 4.75-5%, что должно привести к росту доходностей 2-летних и 10-летних бумаг до 4.9-5.1% и 5-5.2% соответственно.

Развивающиеся рынки

Ралли в базовых активах подтолкнуло на аналогичный поступок развивающиеся рынки. Бразилия-40 выросла на 72 б.п. до 128.72% (YTM 6.86%), сузив при этом суверенный спрэд на 3 б.п. Спрэд мексиканских бумаг не изменился, а спрэд Турции сократился на 4 б.п.. В результате спрэд EMBIG вновь оказался на историческом минимуме 231 б.п.

Российский сегмент

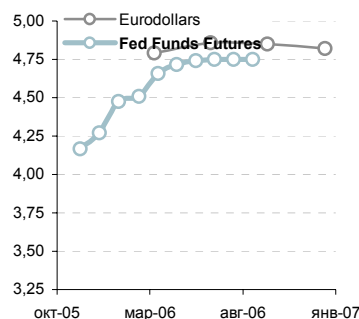
Российские еврооблигации не остались в стороне от накрывшей развивающиеся рынки волны роста. Россия-30 прибавила 69 б.п. до 112.37-112.56% (YTM 5.57%), что обусловило сужение спреда к 10-летним казначейским бумагам до 114 б.п.

В корпоративном секторе рост суверенного сегмента отразился, прежде всего, в евробондах Газпрома. Газпром-34 вырос на 100 б.п. до 125.75-126.25% (YTM 6.57%), Газпром-13 вырос на 44 б.п. до 120.25-121% (YTM 5.98%). Тем не менее, активность в остальных бумагах оставалась на низком уровне, что привело к расширению спреда индекса RUBI на 4 б.п. до 213 б.п.

Судя по всему, в уходящем году расстановка сил не изменится, и развитие позитивных тенденций произойдет уже в следующем году. В выпущенной вчера стратегии мы оценили потенциал сужения спреда в 2006 году в 30 б.п. до 80 б.п. В связи со столь сдержанным прогнозом, мы полагаем, что в следующем году инвесторам стоит сосредоточиться на корпоративных еврооблигациях. Среди обращающихся бумаг мы выделяем бонды Северстали, Евразхолдинга, Синека-15, а также спреды Банка Москвы-15 и Русского Стандарта-15 к их необеспеченным выпускам, и Россельхозбанка-10 к ВТБ-11.

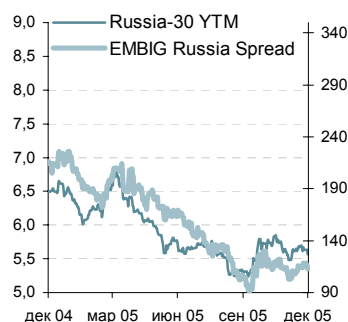
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

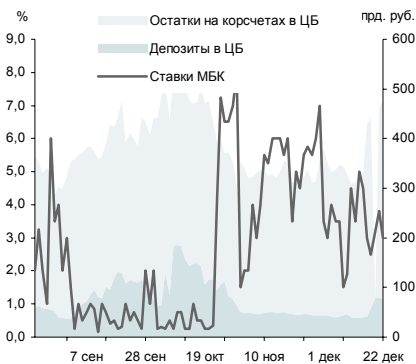
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

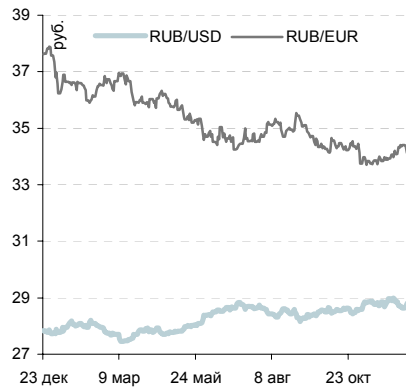
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



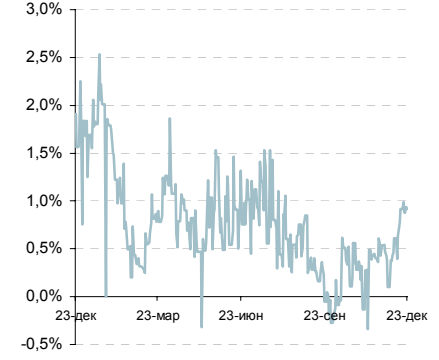
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,63	5,36	102,98	102,98	3,863	-	0,000
SU25058RMFS7	2,19	6,20	100,55	100,53	0,863	0,059	0,083
SU46014RMFS5	5,82	6,79	109,80	109,77	2,712	0,323	0,394
SU46017RMFS8	7,03	6,86	106,00	106,00	0,888	0,054	0,316
МГор28-об	0,02	1,96	100,32	100,32	3,617	-	-0,03
МГор32-об	0,42	5,84	101,80	101,77	0,740	-5,23	-0,91
МГор29-об	2,24	6,18	109,02	108,80	0,466	-	-0,65
МГор38-об	3,97	6,73	113,54	114,25	4,904	-	0,19
МГор39-об	6,03	6,78	112,15	112,05	4,219	0,05	0,17
ГАЗПРОМ А3	1,02	6,70	101,60	101,54	3,289	-0,07	-0,16
ГАЗПРОМ А5	1,70	6,68	101,68	101,68	1,495	-	0,15
ГАЗПРОМ А6	3,19	7,07	99,97	100,00	2,532	0,05	-0,04
ГАЗПРОМ А4	3,51	7,10	104,40	104,40	2,860	0,05	-0,08
ФСК ЭЭС-02	3,72	7,51	103,00	103,30	4,001	-	-0,07

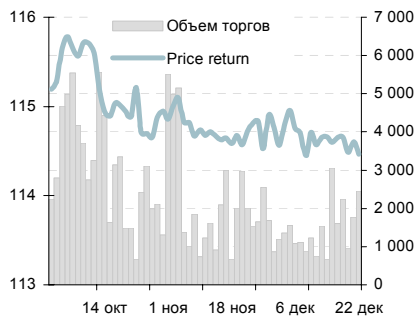
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



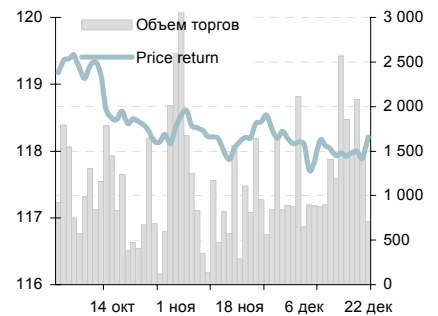
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



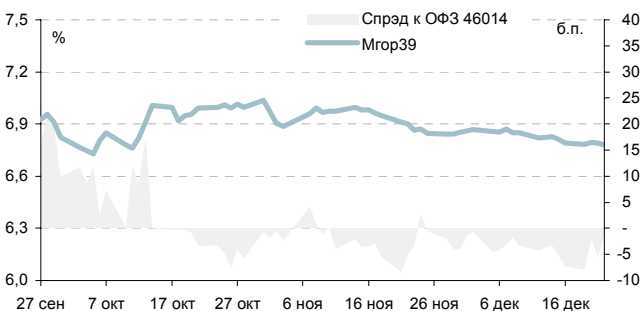
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



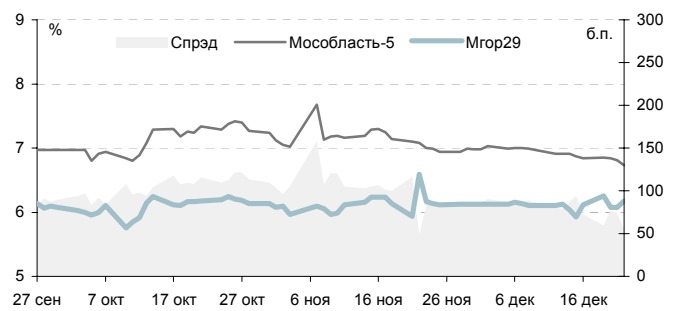
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

На денежном рынке в последние дни ощущается довольно заметный приток ликвидности: сегодня с утра сумма остатков на корр.счетах банков и депозитах в ЦБ перевалила за отметку в 500 млрд. рублей.

Правда на вторичном рынке это пока особо не сказывается: на фоне по-прежнему довольно плотного потока новых размещений (вчера на ММВБ вышло 4 корпоративных и 1 субфедеральный выпуск) ликвидность по большинству бумаг оставалась довольно низкой, основной объем сделок проходил в РПС. В субфедеральных бумагах присутствовал спрос в облигациях Мособласти-4 (+30 б.п. по последней сделке) и Мособласти-5 (+15 б.п.), а также в 39 серии Москвы (+15 б.п.). В корпоративном сегменте подросли в цене облигации СибЦема (+20 б.п. по последней цене) и ИстЛайна-2 (+30 б.п.).

Улучшившаяся ситуация с рублевой ликвидностью, вероятно, окажет определенную поддержку рынку, позволив без осложнений преодолеть последние в этом году налоговые платежи. В то же время, мы не видим особых поводов для ожидания роста котировок в предпраздничную неделю: активность на рынке еврооблигаций с понедельника, вероятно, сойдет на нет на фоне начала рождественских каникул. Скорее всего, участники рынка продолжат формировать портфели из выпусков 2-3 эшелонов, позволяющих получить хороший купонный доход за время новогодних праздников.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,22	0,14%	0,19%
Zetbi Muni	114,46	-0,12%	-0,12%
Zetbi Corp	111,27	0,10%	-0,11%
Zetbi Corp10	118,22	0,27%	0,20%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	548,20	0,26
Мос.обл.4в	529,99	0,03
НовсиБО-05	221,12	0,13
МГор29-об	177,90	-0,25
МГор39-об	167,68	0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

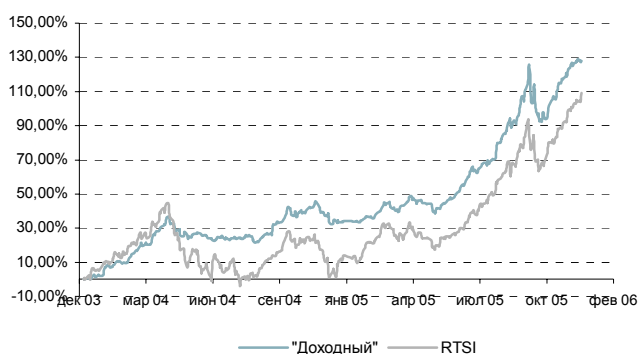
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Камаз-Фин2	309,15	0,03
ГАЗПРОМ А4	304,62	0,05
СибЦем 01	200,24	0,15
ИстЛайн-2	183,77	0,19
ХКФ Банк-3	166,64	0,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

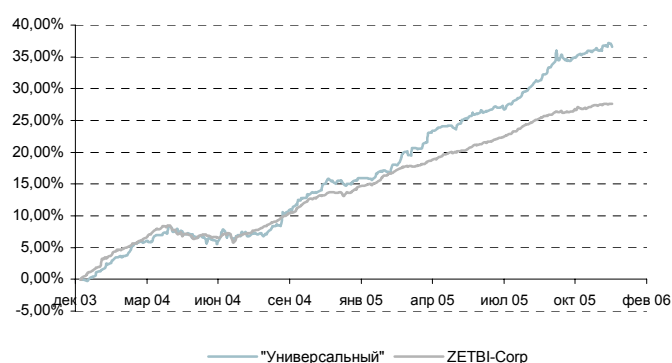
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	128,01%	70,07%	0,33%	6,10%	49,32%	66,16%	21,49	2,60
Универсальный	Сбалансированная	36,62%	17,86%	-0,20%	0,52%	8,02%	18,34%	9,35	1,17
RTSI		109,17%	83,76%	2,10%	10,53%	60,69%	89,54%	19,99	2,33
ZETBI-Corp		27,59%	11,44%	0,01%	0,39%	5,11%	12,29%	6,87	0,95

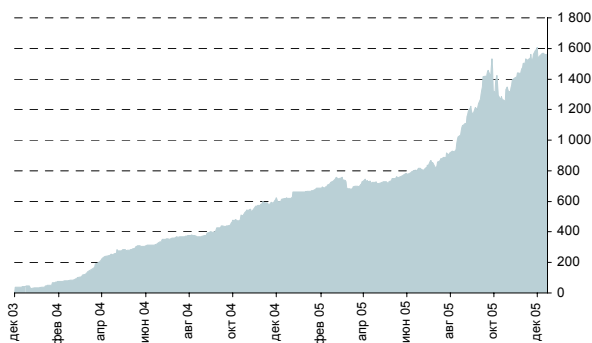
ОФБУ "Доходный"



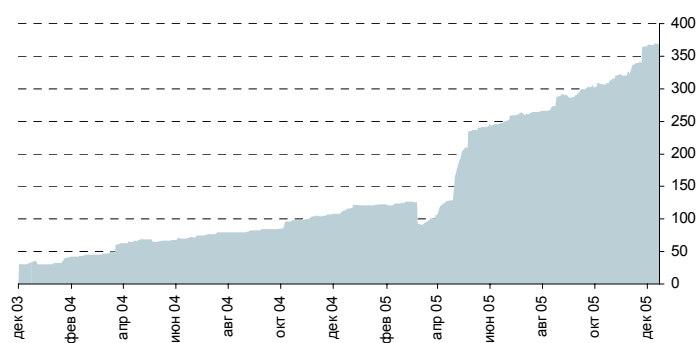
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



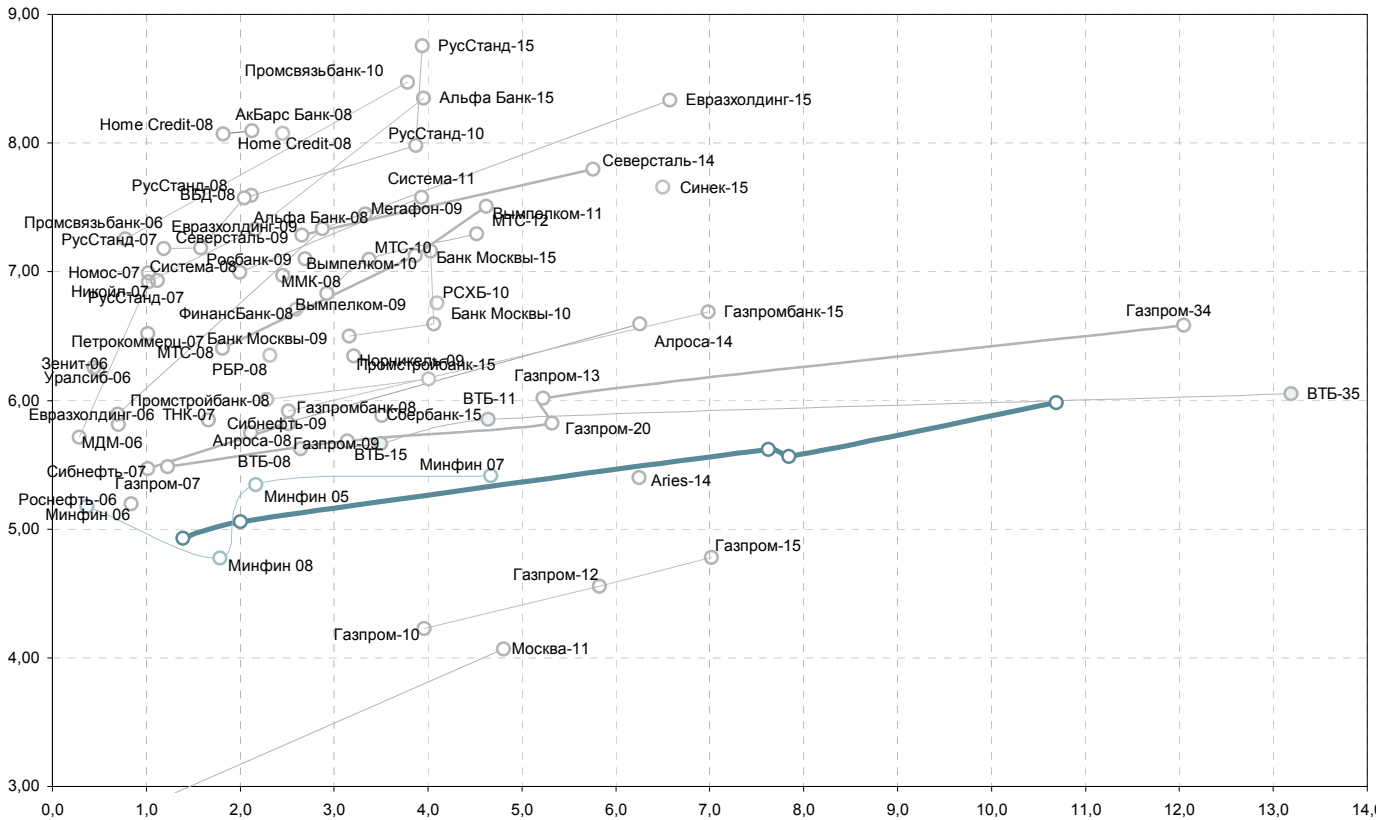
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

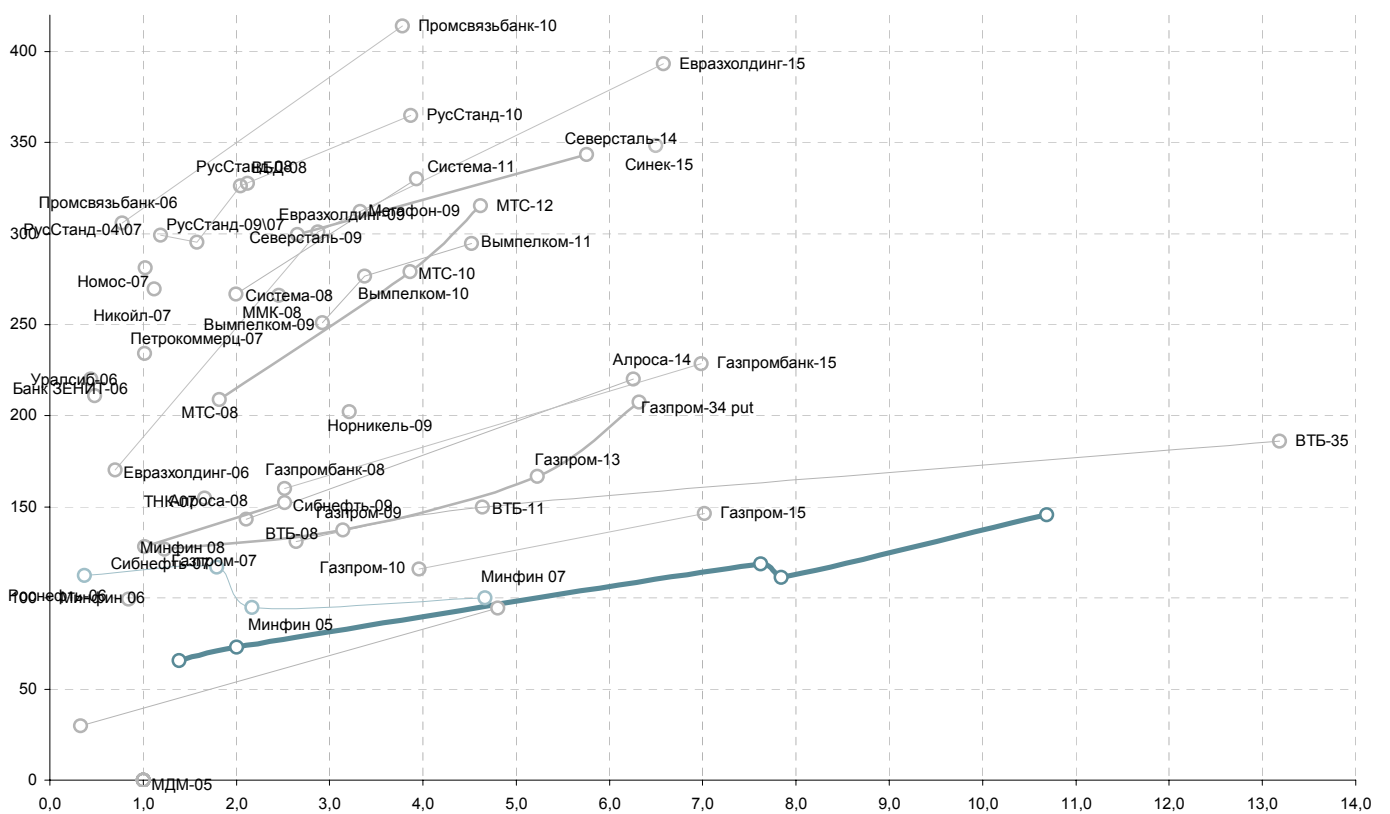
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

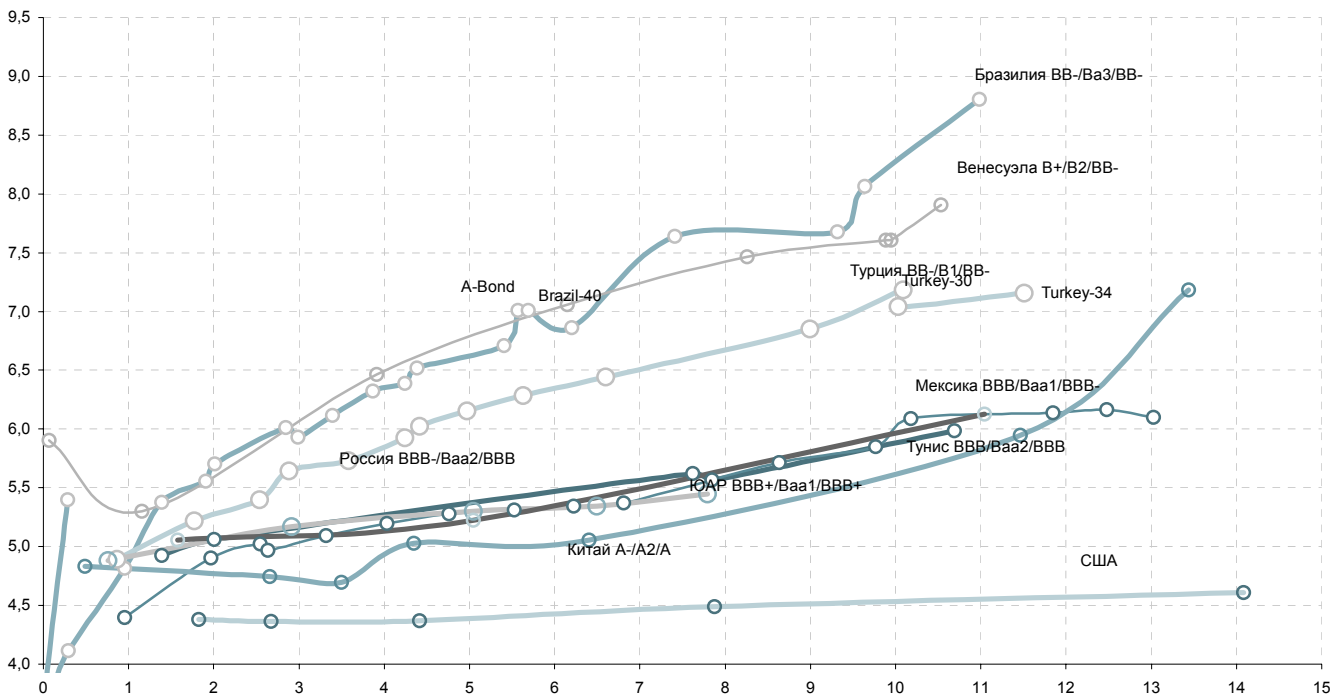
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	107,01	107,21	4,994	1,39	64
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,43	106,56	5,071	2,01	211
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	147,70	148,00	5,635	7,62	117
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	182,51	183,01	5,998	10,69	142
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	112,47	112,57	5,573	7,84	97
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,14	99,16	5,203	0,37	98
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	96,60	96,85	4,846	1,79	47
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,67	94,88	5,394	2,17	95
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,73	88,98	5,444	4,67	100
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	105,12	105,21	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	114,39	114,64	3,611	3,32	58
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,75	129,16	5,425	6,24	101
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	102,59	102,65	2,711	0,33	32
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,67	112,04	4,102	4,80	93
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,31	104,57	5,585	1,23	124
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,88	116,28	5,736	3,14	137
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,70	115,05	4,264	3,96	116
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	120,24	120,74	6,057	5,23	166
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,69	108,14	4,806	7,02	148
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,44	106,69	6,482	8,72	200
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	125,82	126,07	6,59	12,05	198
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,21	106,46	5,581	1,02	125
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	113,18	113,58	5,884	2,52	152
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,66	108,91	5,914	1,66	154
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	106,35	106,48	5,273	0,84	95
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,18	106,43	6,466	1,82	209
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,73	104,98	7,156	3,86	279
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,11	102,36	7,532	4,62	315
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,37	109,62	6,872	2,93	251
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	102,92	103,17	7,13	3,38	276
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	104,77	105,02	7,323	4,52	294
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,60	101,85	7,485	3,33	312
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,57	106,76	7,041	2,00	267
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,94	105,37	7,63	3,93	326
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,30	102,55	6,384	3,21	202
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,31	102,56	7,023	2,46	266
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,30	103,70	7,355	2,66	299
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	108,23	108,73	7,838	5,76	343
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,69	101,94	7,65	2,12	328
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,90	105,15	5,805	2,11	143
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,90	115,15	6,61	6,26	219
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,00	102,11	5,966	0,697	166
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,75	111,00	7,37	2,877	300
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,02	100,27	7,676	6,499	325
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,09	101,17	4,864	0,08	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,99	101,24	6,633	3,51	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,10	103,35	5,67	2,64	131
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,73	107,98	5,876	4,64	150
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,09	102,34	6,698	3,49	133
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	102,44	102,69	6,063	13,19	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	103,17	103,42	5,964	2,52	160
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,66	104,91	6,535	3,16	217
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,97	103,22	6,625	4,06	226
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,22	102,40	5,937	0,70	154
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,19	101,31	6,384	0,44	212
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,20	101,33	6,359	0,48	206
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,98	102,25	7,115	1,02	278
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,34	102,61	6,641	1,02	231
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	102,19	102,36	7,008	1,12	267
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,58	101,88	7,307	1,19	296
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,57	100,97	7,311	1,58	294
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	102,22	102,34	7,33	0,78	301
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,90	105,15	8,176	3,12	389

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

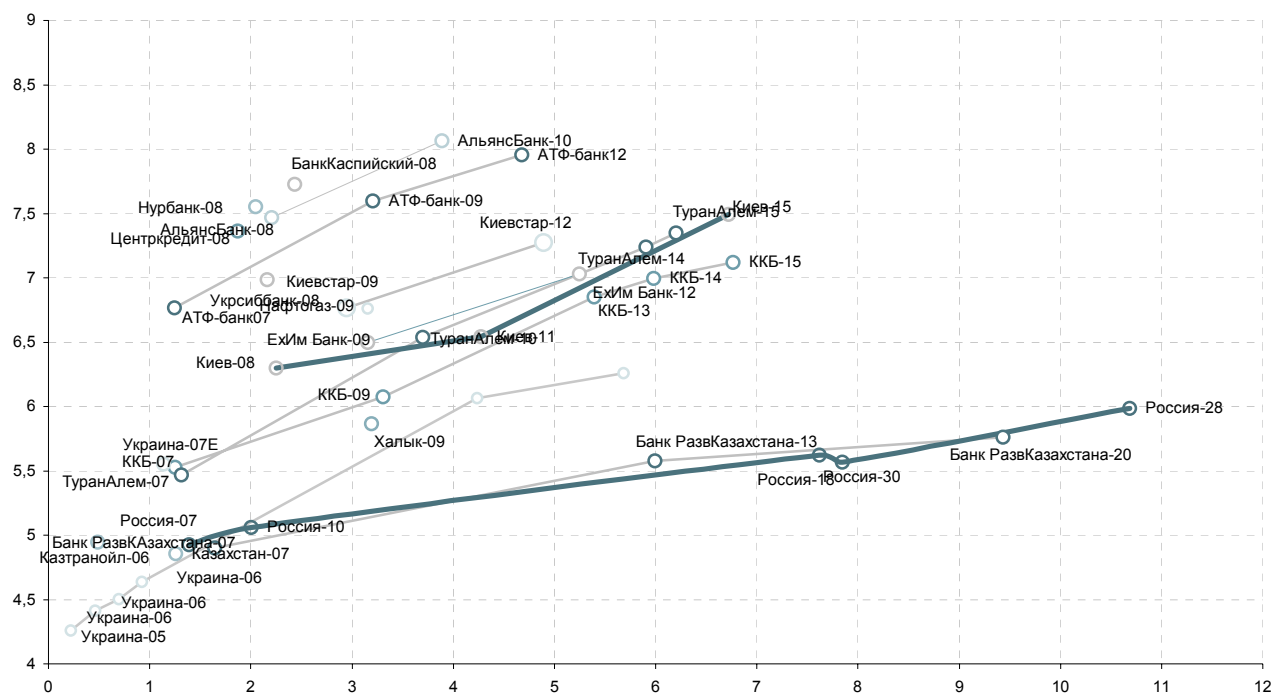
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	107,49	107,96	7,01	5,57
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	128,72	128,82	6,86	6,20
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,06	153,31	7,19	10,09

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,95	103,42	7,47	2,21
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,86	102,18	6,765	1,25
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	103,84	104,20	7,595	3,21
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	105,80	106,30	7,954	4,68
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,73	101,22	7,363	1,87
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	103,39	103,74	4,9	1,64
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	111,03	111,33	5,576	5,99
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,68	107,18	5,759	9,44
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB+	107,03	107,53	5,867	3,19
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	107,93	108,18	4,858	1,26
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB+	105,59	105,93	5,526	1,25
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB+	102,75	103,11	6,077	3,31
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB+	108,84	109,34	6,849	5,40
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB+	105,10	105,44	6,995	5,98
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB-/Baa2/BB+	101,70	101,80	4,944	0,49
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	102,53	103,02	7,552	2,05
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB+	105,79	106,09	5,467	1,31
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB+	104,65	105,06	6,539	3,70
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB+	104,31	104,65	7,238	5,90
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB+	107,16	107,53	7,35	6,20
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,86	100,36	7,724	2,44
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,95	111,44	6,766	2,95
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	101,85	102,35	7,276	4,89
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,10	104,45	6,759	3,15
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,95	105,17	5,554	1,14
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,97	100,97	4,257	0,22
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,93	101,93	4,411	0,46
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,86	102,86	4,502	0,69
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,68	103,68	4,638	0,92
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	103,08	103,55	6,063	4,24
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,87	108,19	6,257	5,69
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,30	105,80	6,298	2,25
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	109,04	109,54	6,544	4,27
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	102,98	103,48	7,492	6,72
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	104,00	104,50	6,984	2,16
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	103,82	104,07	6,499	3,16
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,28	98,78	7,028	5,25

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	55		0	0,00	100,64	100,64	0,789	-	-0,27	3,78		0,15
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	223		0	0,00	102,98	102,98	3,863	-	0,00	5,36		0,63
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	328		0	0,00	102,90	102,90	0,986	-	-0,02	5,58		0,64
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	538		18	132,24	101,54	101,73	0,153	-0,06	0,23	5,55		1,41
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	993		15	222,13	107,62	107,65	0,219	0,00	-0,06	5,98		1,82
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	860		25	291,83	100,55	100,53	0,863	0,06	0,08	6,20		2,19
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1175		10	5,13	102,50	102,50	0,164	-	0,71	6,15		2,90
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1665		19	270,13	113,08	113,09	4,246	0,08	0,33	6,39		3,35
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1490		12	267,45	104,00	103,90	1,156	0,05	0,12	6,46		3,53
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2421		2	5,71	110,70	110,70	3,479	0,29	0,10	6,67		4,59
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4633		5	4,07	109,80	109,77	2,712	0,32	0,39	6,79		5,82
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2507		30	47,35	95,80	95,76	0,789	0,55	0,47	6,79		5,76
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3877		58	90,95	106,00	106,00	0,888	0,05	0,32	6,86		7,03
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5816		26	234,97	111,00	110,96	0,208	0,03	0,37	6,86		8,88
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	3		0	0,00	100,32	100,32	3,617	-	-0,03	1,96		0,02
МГор32-об	25/02/2006	10,00	154		6	66,80	101,80	101,77	0,740	-5,23	-0,91	5,84		0,42
МГор35-об	18/03/2006	10,00	178		4	51,11	102,12	102,11	0,110	0,05	-0,49	5,70		0,48
МГор27-об	20/03/2006	15,00	363		3	1,20	109,35	109,35	0,082	0,05	-0,26	5,39		0,94
МГор31-об	20/02/2006	10,00	514		0	0,00	105,90	105,90	0,877	-	-0,50	5,74		1,33
МГор42-об	13/02/2006	10,00	599		1	0,54	106,00	106,00	1,069	-	-1,80	6,27		1,52
МГор40-об	26/01/2006	10,00	673		0	0,00	106,80	106,80	1,562	-	-1,45	6,23		1,70
МГор43-об	17/02/2006	10,00	877		0	0,00	109,10	109,01	0,959	-	-0,10	6,09		2,16
МГор29-об	05/06/2006	10,00	896		6	177,90	109,02	108,80	0,466	-	-0,65	6,18		2,24
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1681		0	0,00	109,76	109,76	3,973	-	-0,57	6,82		3,73
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1830		0	0,00	113,54	114,25	4,904	-	0,19	6,73		3,97
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3133		10	167,68	112,15	112,05	4,219	0,05	0,17	6,78		6,03
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	630		7	1,40	100,90	100,93	2,154	-0,07	-0,07	7,56		1,61
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	577		2	0,62	102,86	106,31	4,670	3,41	3,30	4,38		1,01
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	259		0	0,00	101,70	101,70	0,438	-	-0,27	7,74		0,69
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1456		10	0,01	104,65	104,65	0,000	-	0,15	7,33		2,05
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	1036		11	0,30	101,10	101,10	0,326	0,40	0,13	7,65		1,72
Казань01об	19/01/2006	10,50	211		13	26,95	101,43	101,41	1,812	-0,29	0,49	8,21		0,56
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	732		0	0,00	106,90	106,90	3,658	-	-6,09	10,10		1,75
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1757		17	21,12	118,90	118,79	2,647	-0,08	-0,21	7,86		3,72
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2892		1	0,12	110,15	110,15	0,953	1,72	0,60	7,82		5,41
КраснодКр	16/05/2006	10,50	509		0	0,00	103,70	103,70	1,064	-	-0,30	7,44		1,33
КрасЯрск04	25/01/2006	12,50	309		2	0,09	104,42	107,28	1,952	-	2,67	3,77		0,80
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	308		6	20,14	103,13	103,10	1,800	-	-0,18	7,32		0,80
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	605		4	11,24	107,08	107,19	3,737	-0,04	0,17	6,45		1,51
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1216		13	529,99	113,25	112,98	1,748	0,03	0,28	6,79		2,83
Самара03-1	03/01/2006	12,00	194		0	0,00	102,50	103,23	2,597	-	0,72	5,94		0,51
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	217		9	12,66	101,84	101,70	4,833	-2,30	-0,33	8,31		0,57
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	660		2	3,43	104,70	104,70	2,110	-0,17	4,70	7,76		1,66
Томск 1	23/02/2006	13,00	700		1	0,73	104,00	104,00	0,997	-1,50	-1,50	9,29		1,27
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	208		11	2,40	101,30	101,23	4,286	0,08	-0,12	7,91		0,55
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	894		1	1,06	105,50	105,50	0,440	0,71	0,75	7,67		2,23
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	887		0	0,00	111,90	111,90	0,855	-	0,00	6,74		2,19
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	908		1	2,22	110,90	110,90	0,066	2,99	0,50	7,37		2,20
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	84		3	0,64	101,30	101,23	0,249	0,61	-0,37	7,54		0,23
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	485		1	0,08	101,60	101,60	1,553	-	-0,20	7,56		1,25
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	558		1	0,22	107,80	107,80	2,874	0,06	0,05	7,72		1,38
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	330		16	20,91	103,56	104,62	1,150	0,96	1,11	6,74		0,88
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	965	419	32	74,08	101,10	101,04	3,201	-0,10	-0,13	-	8,38	1,08
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1643	187	0	0,00	100,88	100,76	4,704	-	0,03	-	8,36	0,51
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	1		0	0,00	100,10	100,14	9,422	-	-0,05	10,69		0,02
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	259		2	3,57	102,00	102,00	0,518	0,00	-0,60	10,95		0,69
Балтимор01	05/03/2006	1,00	257	0	8	0,84	93,00	93,00	0,052	0,15	0,74	11,99		0,70
Балтимор03	18/05/2006	11,65	875	329	0	0,00	100,80	100,95	1,117	-	-0,35	-	10,77	0,88
ВБД ПП 1об	11/04/2006	11,24	110		1	0,21	101,00	101,00	2,217	0,19	-7,90	7,68		0,30
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	61		3	2,75	100,85	100,85	1,104	0,08	-4,96	7,76		0,17
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,00	236	0	0	0,00	97,00	97,00	4,664	-	-3,11	19,12		0,62
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	62		3	65,52	101,10	101,10	8,093	-	-0,47	6,89		0,17
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1183	91	1	50,53	99,65	99,65	1,396	-	-	-	6,85	0,27
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	145		0	0,00	101,05	101,05	1,004	-	-0,13	7,13		0,40
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	392		5	21,05	101,60	101,54	3,289	-0,07	-0,16	6,70		1,02
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1511		6	304,62	104,40	104,40	2,860	0,05	-0,08	7,10		3,51
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	656		0	0,00	101,68	101,68	1,495	-	0,15	6,68		1,70
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1323		12	127,30	99,97	100,00	2,532	0,05	-0,04	7,07		3,19
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	166		0	0,00	101,15	100,80	0,548	-	-0,45	10,63		0,46
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	328	0	1	0,03	104,10	104,10	1,282	1,10	-0,80	8,32		0,87
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	712		6	21,56	102,90	103,32	0,570	0,00	-0,19	-	9,48	0,92
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	124		10	9,21	101,43	101,47	2,595	0,00	-0,09	11,53		0,34
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	457	92	0	0,00	100,15	100,21	2,119	-	0,06	-	7,50	0,25
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	324	0	0	0,00	100,15	100,15	0,674	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	430	64	2	1,06	101,79	101,79	3,749	0,29	0,04	10,07	1,23	1,10
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	413	0	0	0,00	102,00							

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1426	698	12	154,25	101,30	101,18	0,596	-0,08	-0,11	7,02	6,69	1,81
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	467	0	0	0,00	100,20	100,20	2,662	-	-0,28	12,69	-	1,18
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	882	154	4	25,55	105,09	105,99	1,138	-	0,31	12,26	0,77	2,11
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	167	0	0	0,00	100,00	100,00	0,473	-	-2,10	11,45	-	0,46
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	475	0	0	0,00	101,61	101,61	1,805	-	-0,57	8,10	-	1,25
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	845	0	4	45,98	102,81	102,81	1,647	-0,01	-0,12	8,04	-	2,11
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1268	176	5	42,79	101,35	101,36	0,193	-	-0,54	-	8,79	0,48
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	270	0	1	2,09	104,00	104,00	3,514	-	0,00	7,94	-	0,71
Миракс 01	21/02/2006	12,50	971	0	7	14,15	100,80	100,79	4,144	-0,06	-0,27	11,38	11,49	0,64
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	715	0	2	2,41	99,90	99,90	0,401	-0,10	-0,20	10,04	-	1,82
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	618	0	0	0,00	99,25	99,11	0,460	-	-0,89	9,30	-	0,92
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2286	1194	4	5,98	105,89	105,90	2,190	0,00	0,05	-	8,06	2,83
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	343	0	0	0,00	101,60	101,60	0,541	-	0,00	7,75	-	0,93
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	486	0	3	4,66	100,00	100,00	1,784	0,00	-	10,75	-	1,26
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1162	252	2	0,33	104,00	104,00	4,373	-1,00	-1,13	-	8,29	0,66
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	903	0	4	67,83	101,80	101,80	0,353	0,10	-0,25	8,55	-	2,26
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	868	140	4	2,49	100,40	100,33	1,565	-0,02	0,25	-	12,50	0,38
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	83	0	0	0,00	100,60	100,60	0,279	-	-0,26	10,06	-	0,23
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	280	0	0	0,00	100,10	100,10	2,762	-	-0,26	12,15	-	0,74
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1187	277	2	0,26	104,15	104,30	3,397	-	-0,40	-	8,41	0,73
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	323	0	0	0,00	99,00	99,00	1,404	-	0,00	14,40	-	0,86
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	656	287	0	0,00	100,35	100,35	2,321	-	-0,05	-	10,76	0,76
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1602	0	1	0,44	109,70	109,70	1,129	0,33	8,90	8,93	-	3,58
Разгуляй-1	05/06/2006	14,00	165	0	5	2,82	100,77	100,85	0,690	-0,10	-0,01	11,94	-	0,45
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	713	4	4	2,75	101,95	106,25	0,318	4,44	4,25	4,42	-	1,85
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1441	2	2	0,52	104,50	104,50	0,342	0,05	0,00	7,13	-	3,45
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	514	0	4	0,70	100,29	100,27	0,701	-	-0,12	7,94	-	1,35
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	174	1	1	6,21	103,24	103,24	0,308	0,60	0,63	6,99	-	0,48
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	608	244	0	0,00	100,00	100,00	2,762	-	-0,25	-	8,54	0,65
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	802	66	0	0,00	100,20	100,17	2,783	-	-0,13	-	7,85	0,19
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1722	448	0	0,00	100,15	100,15	2,041	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	264	0	9	1,08	104,10	103,63	5,151	0,52	0,02	13,70	-	0,68
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1169	77	1	0,02	100,25	100,25	4,114	-0,07	-0,36	-	12,56	0,21
Святстекло	28/03/2006	11,60	824	278	9	93,98	103,99	104,24	2,733	0,19	-0,05	9,68	5,89	2,01
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	53	0	0	0,00	101,25	101,12	4,986	-	0,02	6,68	-	0,16
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1419	691	3	21,21	105,00	105,00	1,014	0,04	0,21	8,64	7,25	3,30
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	236	0	1	5,42	103,75	103,75	4,559	-	-0,25	7,05	-	0,62
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	822	0	0	0,00	100,60	100,60	2,867	-	-0,35	-	8,84	0,25
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	553	0	0	0,00	101,20	101,20	3,884	-	-	7,42	-	1,49
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1491	399	0	0,00	103,09	103,09	4,531	-	0,00	-	8,45	1,04
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	203	0	1	0,00	100,10	100,10	6,131	-	-1,60	14,13	-	0,52
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	650	0	0	0,00	99,06	99,06	1,603	-	-0,59	8,51	-	1,26
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1890	798	2	3,43	102,50	102,50	0,532	0,42	-0,40	-	8,23	2,00
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	204	1	1	19,81	103,41	103,42	6,356	-	-0,47	8,28	-	0,53
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	560	7	1	141,42	106,65	106,64	5,753	0,34	0,14	7,97	-	1,37
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	903	4	4	200,24	100,20	100,20	0,240	-	0,15	-	12,03	0,48
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	1040	11	1	1,03	100,20	100,20	1,425	0,50	-	-	10,06	1,28
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	152	0	0	0,00	88,00	88,00	1,233	-	0,00	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	854	308	2	0,51	96,00	96,00	1,933	-0,01	-2,50	-	18,64	0,81
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	191	0	0	0,00	103,00	103,00	5,721	-	0,10	6,20	-	0,50
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	812	1	1	2,56	102,20	102,20	2,591	-0,30	-0,60	8,71	-	2,01
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	302	0	0	0,00	101,40	101,40	1,778	-	0,05	8,79	-	0,81
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	341	0	0	0,00	109,48	109,48	0,986	-	0,00	4,93	-	0,94
Трансфптр	10/05/2006	8,90	139	0	0	0,00	100,70	100,70	1,048	-	0,00	6,99	-	0,39
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1013	285	2	5,96	102,99	103,03	2,892	-	-0,31	-	9,41	0,75
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	208	0	4	0,73	103,30	103,30	6,090	-0,28	-0,59	8,34	-	0,54
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	679	12	6	6,06	103,45	103,56	1,341	0,71	0,06	8,04	-	1,73
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	847	0	0	0,00	102,00	102,00	1,586	-	-0,30	8,39	-	2,12
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	726	1	1	0,00	103,47	103,47	0,048	-0,17	-0,08	7,02	-	1,87
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1643	0	0	0,00	103,00	103,30	4,001	-	-0,07	7,51	-	3,72
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	663	0	0	0,00	100,00	100,00	0,178	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1601	145	6	36,83	99,75	99,63	0,862	0,06	0,74	-	9,38	0,40
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1729	455	7	166,64	99,00	99,61	0,000	-	0,25	-	8,86	1,20
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	267	0	5	0,66	103,00	102,95	3,282	0,18	-0,10	8,24	-	0,70
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1338	329	19	93,93	115,95	115,85	4,764	-0,10	-0,27	8,84	-	2,93
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	245	1	1	2,12	104,68	104,68	1,315	-	-0,05	8,88	-	0,64
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	40	0	0	0,00	99,70	99,70	2,723	-	-6,25	9,44	-	0,11
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	257	0	0	0,00	100,10	100,10	2,345	-	0,00	7,98	-	0,70
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	266	0	4	53,16	100,02	100,08	3,823	-	-2,51	14,52	-	0,70
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	412	48	11	12,24	100,05	100,05	4,405	0,06	-0,25	-	11,13	0,13
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1388	107	39	84,99	100,05	100,01	2,561	0,00	-0,99	-	11,96	0,29

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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