

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

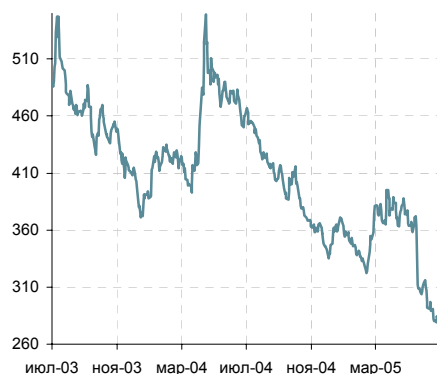
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На этой неделе в центре внимания инвесторов будут предварительные данные по ВВП за второй квартал: ожидается, что во втором квартале американская экономика выросла на 3.5%. В российском сегменте мы добавляем к текущим рекомендациям бумаги Синек-15, считая, что справедливая доходность по этим бумагам находится на уровне 7%. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

В условиях сложившегося вакуума на первичном рынке, где на этой неделе состоится всего одно размещение (ПМЗ на 1.2 млрд. рублей во вторник), основной интерес инвесторов на вторичном сегменте, вероятно, будет сосредоточен в доходных выпусках второго – третьего эшелонов. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

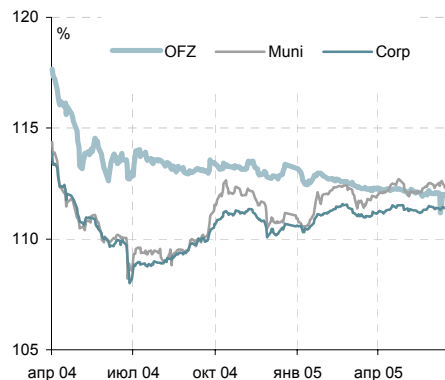
В пятницу Синек разместил 10-летние еврооблигации на сумму \$250 млн. с доходностью 7.7% /Bloomberg/

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

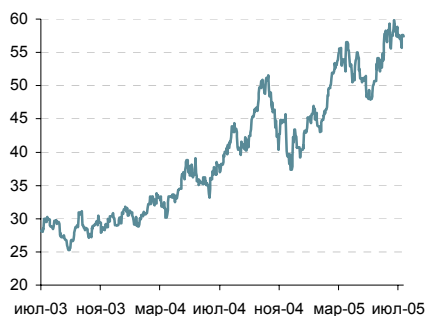
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	22/07/2005	3,91	-3	33	126
UST 10 yr	22/07/2005	4,22	-6	30	-21
UST 30 yr	22/07/2005	4,44	-6	22	-73
Bund 2 yr	21/07/2005	2,22	-2	19	-44
Bund 10 yr	21/07/2005	3,29	-1	16	-96
Bund 30 yr	21/07/2005	3,81	0	17	-104
Fed Fund	21/07/2005	3,25	0	25	200
Libor 1 mo	21/07/2005	3,46	0	16,4	201
Libor 6 mo	21/07/2005	3,87	1	23,1	195
Libor 12 mo	21/07/2005	4,09	3	26	173
S&P 500	22/07/2005	1233,68	0,54%	3,53%	13,58%
Nasdaq Composite	22/07/2005	2179,74	0,05%	6,16%	17,88%
RTS	22/07/2005	770,10	1,75%	9,70%	36,12%
EURUSD	25/07/2005	1,2057	-0,07%	-0,89%	-0,70%
USDJPY	25/07/2005	111,53	0,17%	2,08%	1,42%
USDRUB	25/07/2005	28,62	-0,09%	0,19%	-1,60%
EURRUB	25/07/2005	34,49	-0,09%	-0,70%	-2,33%
Brent 1m Future	25/07/2005	57,40	-0,31%	-1,64%	49,99%
Gold	25/07/2005	425,30	0,07%	-3,33%	9,01%

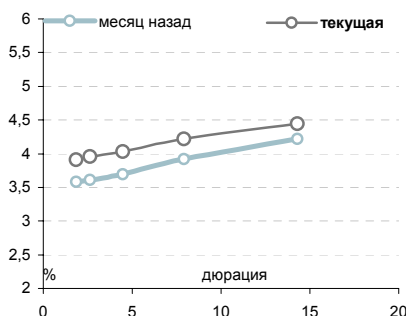
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



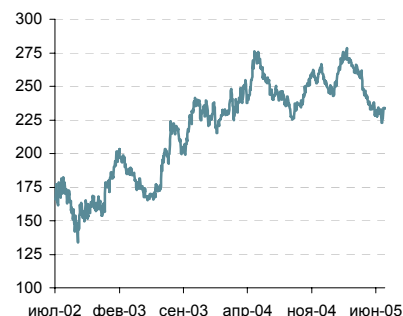
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



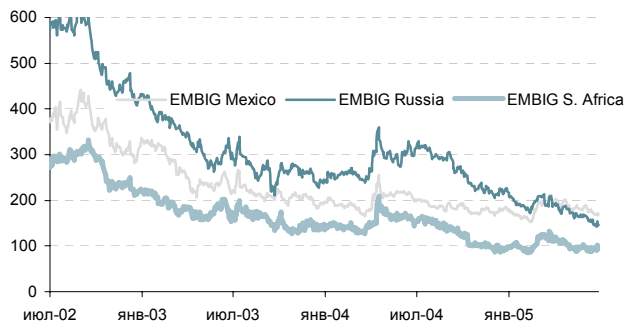
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	22/07/2005	110,72%	14	-34	-72	1865	5,71	UST10	149
C-Bond*	21/07/2005	101,71%	-45	-62	-42	803	7,52	UST5	348
UMS-31*	21/07/2005	123,27%	-17	-36	14	1441	6,44	UST30	200
Turkey-30*	22/07/2005	141,98%	-16	-36	-99	1474	7,95	UST10	373
Venezuela-27*	21/07/2005	103,97%	-41	-135	-92	1624	8,84	UST10	555
EMBIG	22/07/2005	284	5	3	-13	-63	-	-	-
EMBIG Russia	22/07/2005	147	2	-1	-15	-66	-	-	-
EMBIG Brazil	22/07/2005	411	11	13	2	35	-	-	-
EMBIG Mexico	22/07/2005	170	3	1	-11	-4	-	-	-
EMBIG Turkey	22/07/2005	280	3	-3	-15	16	-	-	-
EMBIG Venezuela	22/07/2005	441	10	10	-19	38	-	-	-

* - Указаны котировки

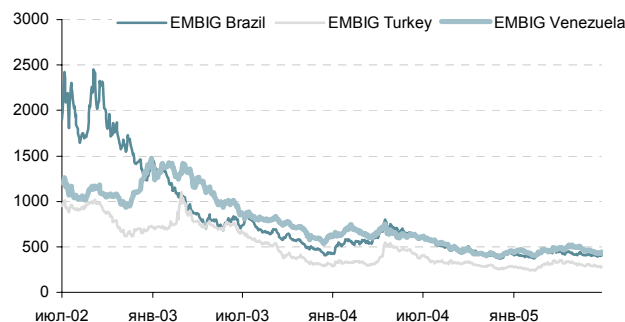
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 пятницу рынок Treasuries после сильного падения днем ранее продемонстрировал впечатляющую динамику. По всей видимости, инвесторы в некоторой степени смягчили свое отношение к произошедшему и сочли сформировавшиеся уровни привлекательными для открытия длинных позиций. В результате доходность 2-летних снизилась на 3 б.п. до 3.91%, доходность 10-летних снизилась на 6 б.п. до 4.22%.

На этой неделе в центре внимания инвесторов будут предварительные данные по ВВП за второй квартал: ожидается, что во втором квартале американская экономика выросла на 3.5%. Кроме того, интерес будут представлять данные по заказам длительного пользования: согласно ожиданиям рынка, заказы, исключая транспортные средства, в июне выросли на 1% после майского снижения на 0.3%.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки вновь оказались под влиянием политического скандала в Бразилии. Так впервые за 6 недель, на протяжении которых длится скандал, популярность президента Лулы снизилась с 73% до 62%, и, несмотря на то, что он по-прежнему остается наиболее вероятным победителем президентских выборов, инвесторы негативно восприняли эту информацию: спрэд Бразилии расширился на 11 б.п. Спрэд Венесуэлы расширился на 10 б.п. Позитивней выглядели турецкие бумаги на новостях о решении правительства продать 55% в Турктелекоме, что позволит снизить объем внешних заимствований. Однако, несмотря на рост бумаг, спрэд на фоне роста базовых активов расширился на 3 б.п., и спрэд EMBIG увеличился на 5 б.п. до 284 б.п.

Российский сегмент

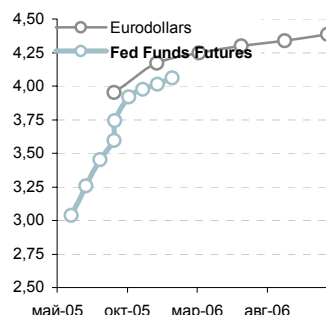
Инвесторы в российский рынок были более оптимистичны, нежели на других развивающихся рынках, что привело к расширению спреда лишь на 2 б.п. до 147 б.п. Россия-30 снизилась на 12 б.п. до 110.375-110.625% (5.72%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries вырос до 150 б.п.

В корпоративном секторе не наблюдалось единой тенденции, что на фоне роста Treasuries привело к расширению спреда индекса RUBI на 5 б.п. до 246 б.п. Отметим прошедшее в пятницу размещение Синека (Связьинвестнефтехим): спрос в 5 раз превысил заявленный объем \$250 млн., в итоге ставка купона составила 7.7%. Мы по-прежнему считаем, что справедливая доходность этих бумаг находится на уровне 7%, поэтому рекомендуем их к покупке. На этой неделе состоится размещение 3-летнего выпуска Российского банка развития. Банк был создан правительством России для финансирования различного рода инвестиционных проектов. Банк на 100% принадлежит государству, и в связи с этим имеет высокие рейтинги. Так, в июне после пересмотра методики Moody's повысила рейтинг банка сразу на 2 ступени до Ba1, присвоив при этом прогноз позитивный. S&P в мае также повысила рейтинг банка до BB+ со стабильным прогнозом. То, что рейтинги на ступень ниже суверенного, объясняется несколькими факторами: во-первых, хотя банк полностью находится под влиянием российского правительства, оно не выступает гарантом по всем займам, а лишь по которым считает нужным это делать. Рейтинг также отражает низкую поддержку банковскому сектору со стороны правительства при возникновении кризисов в отрасли. Кроме того, банк представляет собой весьма небольшой финансовый институт: его активы составляют \$212 млн., а прибыль по итогам 2004 года составила \$7 млн. Тем не менее, можно ожидать, что по мере дальнейшего роста российской экономики и увеличения потребности в финансировании ряда отраслей банк будет продолжать наращивать свой кредитный портфель. Ориентирами по доходности, на наш взгляд, могут служить ВТБ-08 (BB+/Baa2) и Газпромбанк-08 (B+/Baa2). Мы считаем, что справедливый уровень доходности по еврооблигациям Российского банка развития находится на уровне 5.5-5.7%.

В целом же, мы продолжаем оставаться оптимистами относительно перспектив российского рынка, и на фоне сгущающихся туч над рынком Treasuries рекомендуем инвестировать в суверенный сектор через покупку российского спреда. Мы считаем, что текущие уровни являются приемлемыми для открытия долгосрочных длинных позиций. В корпоративном секторе по-прежнему сохраняется недооцененность в бондах Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ВТБ-15, ТНК, ГМК Норникеля, и ВБД.

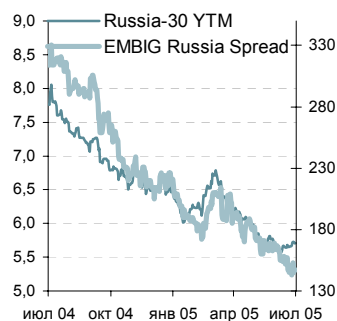
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

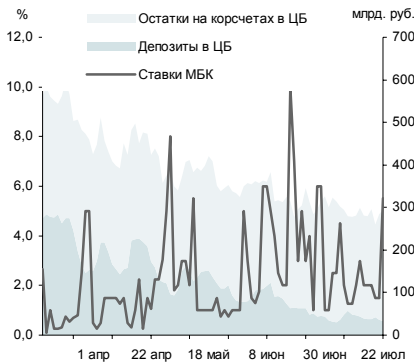
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

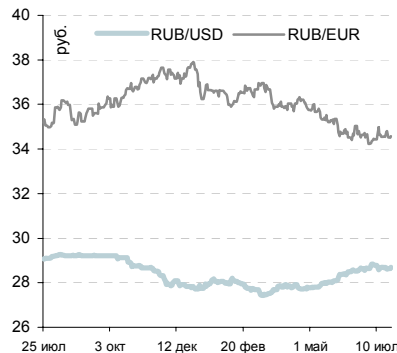
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



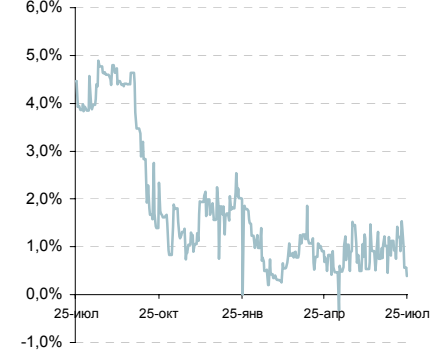
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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
SU45001RMFS3	0,79	5,67	103,53	103,53	1,781	-	-0,021
SU27025RMFS4	1,78	6,06	101,60	101,65	0,760	-0,350	-0,439
SU46003RMFS8	3,76	7,34	110,53	110,51	0,055	-	0,000
SU46014RMFS5	5,80	7,95	103,85	103,84	3,507	-0,011	-0,164
МГор28-об	0,42	2,61	105,30	105,29	1,110	-	1,04
МГор32-об	0,81	6,15	103,25	103,26	1,589	-	-0,05
МГор29-об	2,55	7,00	108,20	108,00	1,288	0,02	0,11
МГор38-об	4,35	7,84	109,11	110,08	0,712	-0,42	-0,64
МГор39-об	6,33	8,08	104,69	104,69	0,027	-	-0,02
ГАЗПРОМ А2	0,28	5,58	102,65	102,65	3,167	0,10	-0,1
ГАЗПРОМ А3	1,39	6,77	102,00	102,04	3,889	-	0,04
ГАЗПРОМ А5	2,04	7,38	100,65	100,65	2,097	-	-1
Лукойл2обл	2,16	7,33	100,08	100,10	1,172	0,06	0,06
ГАЗПРОМ А4	3,78	7,61	102,71	102,85	3,513	0,15	0,15

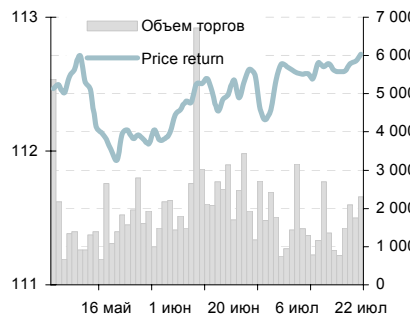
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



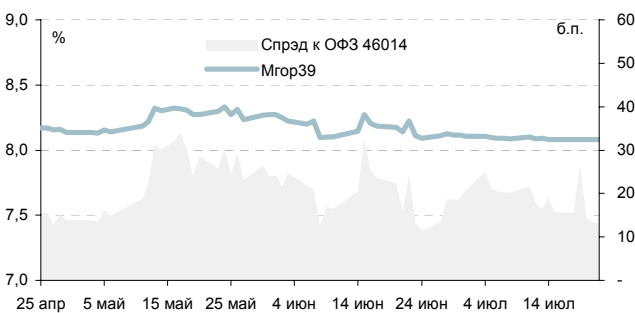
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

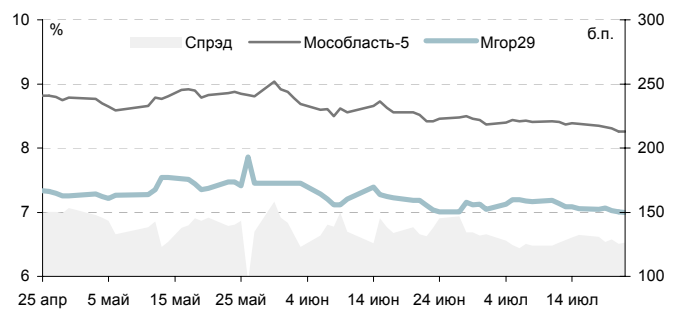
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



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 пятницу основное внимание инвесторов в рублевые облигации было сосредоточено на новых выпусках: разместившихся в четверг на внебиржевом рынке облигациях Казани и начавшем вторичное обращение выпуске ОМК-1. Наиболее высоким спросом пользовались бумаги Казани: обороты превысили 1 млрд. рублей (45% от всего объема торгов по субфедеральному сегменту). Средневзвешенная цена по итогам дня сложилась на уровне 102.05% от номинала, что соответствует доходности 8.6% годовых на год – данный уровень представляется адекватным с точки зрения кредитного качества заемщика. Котировки ОМК в первый день торгов выросли на 65 б.п., доходность к погашению снизилась с 9.4% при размещении до 9.13% годовых: мы не видим особого потенциала дальнейшего снижения доходности по бумаге с текущих уровней.

Помимо новых выпусков, спросом в пятницу пользовались выборочные серии 1-2 эшелонов: ФСК-1 (+15 б.п. по последней цене), Пятерочка (+30 б.п.), УРСИ-5 (+30 б.п.), РЖД-3 (+25 б.п.). В то же время, в московских выпусках наблюдались выборочные продажи: 38-ая Москва подешевела на 42 б.п., 36-ая серия – на 60 б.п. (по последней сделке).

Валютный рынок по-прежнему не дает четких сигналов участникам рынка рублевого долга, продолжая колебаться в широком диапазоне: сегодня с утра доллар вырос к рублю на 10 копеек, следуя за движением FOREX. Кроме того, на этой неделе, по всей видимости, вновь будет ощущаться давление со стороны денежного рынка на фоне сегодняшних платежей по акцизам и НДС, а также по налогу на прибыль в четверг. Все это делает наиболее вероятной тенденцией в рублевых бумагах боковой тренд при невысокой активности участников. При этом, в условиях сложившегося вакуума на первичном рынке, где на этой неделе состоится всего одно размещение (ПМЗ на 1.2 млрд. рублей во вторник), основной интерес инвесторов на вторичном сегменте, вероятно, будет сосредоточен в доходных выпусках второго – третьего эшелонов.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,10	-0,02	-0,07
Zetbi Muni	112,72	0,05	0,12
Zetbi Corp	111,35	0,00	0,01
Zetbi Corp10	116,95	-0,01	0,14

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Казань01об	1045,91	-
МГор36-об	438,69	0,60
МГор39-об	305,31	-0,02
МГор38-об	111,44	-0,42
Башкорт4об	74,74	0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

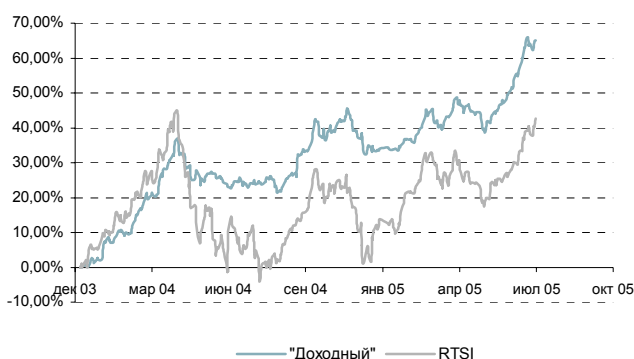
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ОМК 1 об	345,57	0,65
ФСК ЕЭС-01	261,09	0,05
ГАЗПРОМ А2	194,71	0,1
ПятерочкаФ	144,31	0,29
Абсолют 01	96,74	-0,2

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

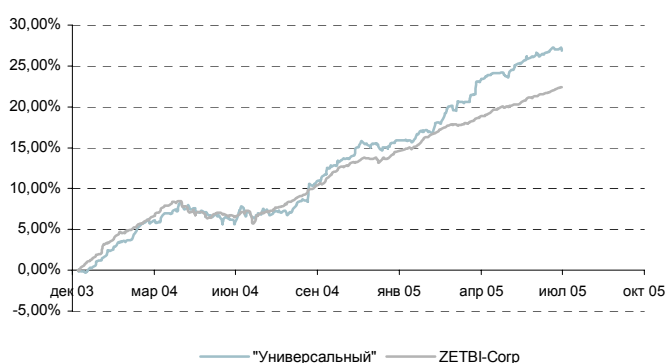
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	65,01%	23,08%	0,06%	8,83%	23,38%	32,77%	10,50	3,15
Универсальный	Сбалансированная	26,85%	9,43%	-0,33%	0,19%	9,48%	18,45%	6,95	1,37
RTSI		42,74%	25,40%	1,75%	11,60%	25,50%	37,49%	9,04	2,14
ZETBI-Corp		22,42%	6,91%	0,03%	0,91%	6,41%	14,16%	5,35	1,27

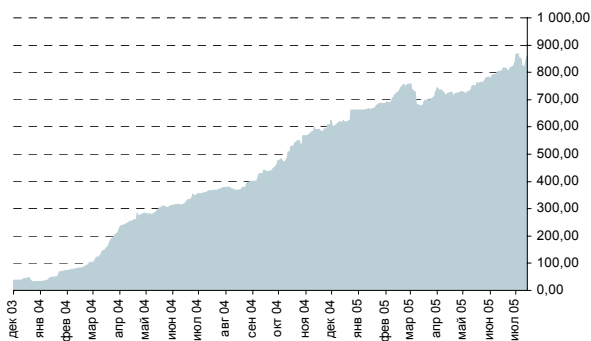
ОФБУ "Доходный"



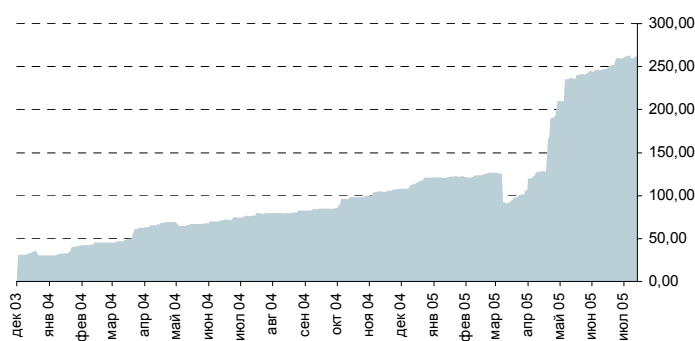
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



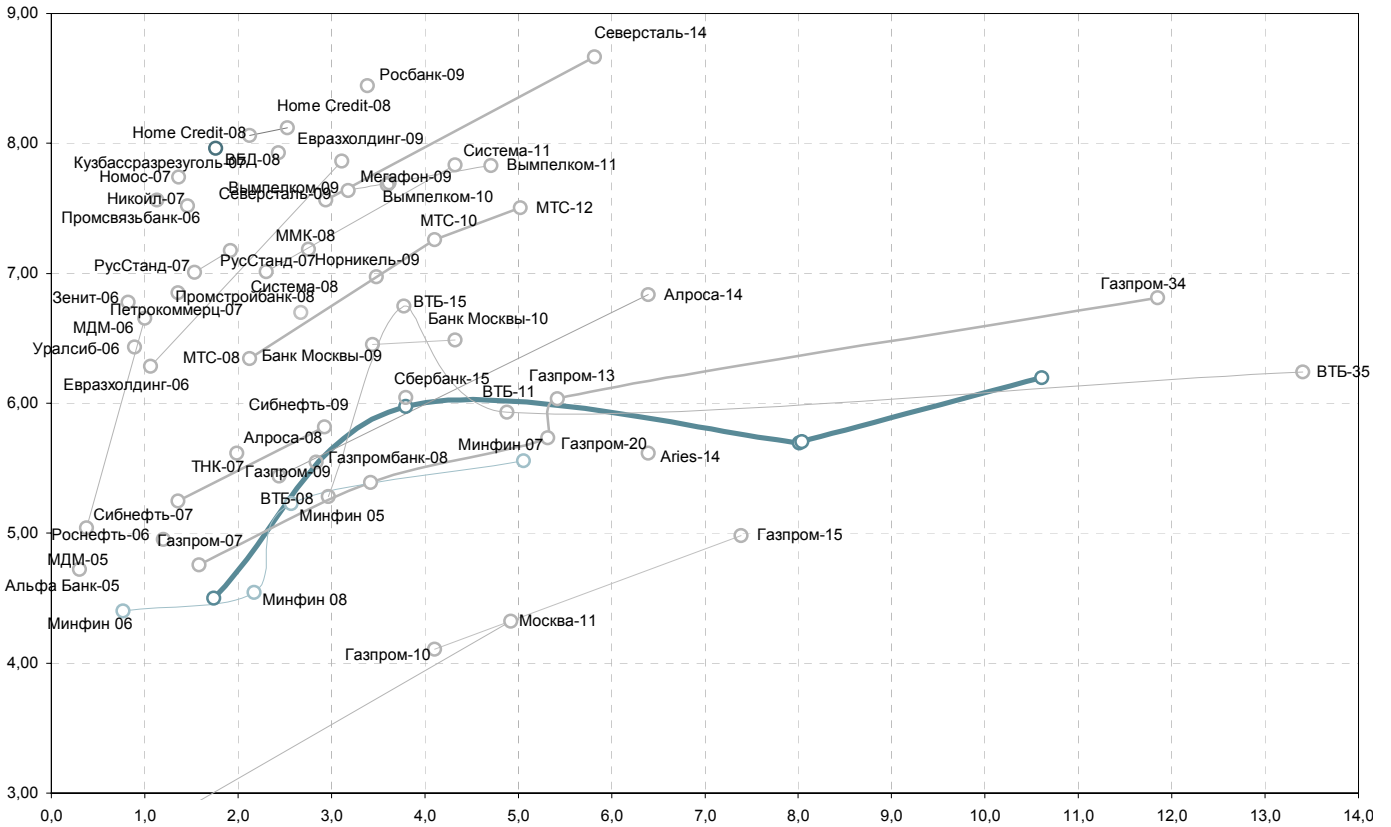
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

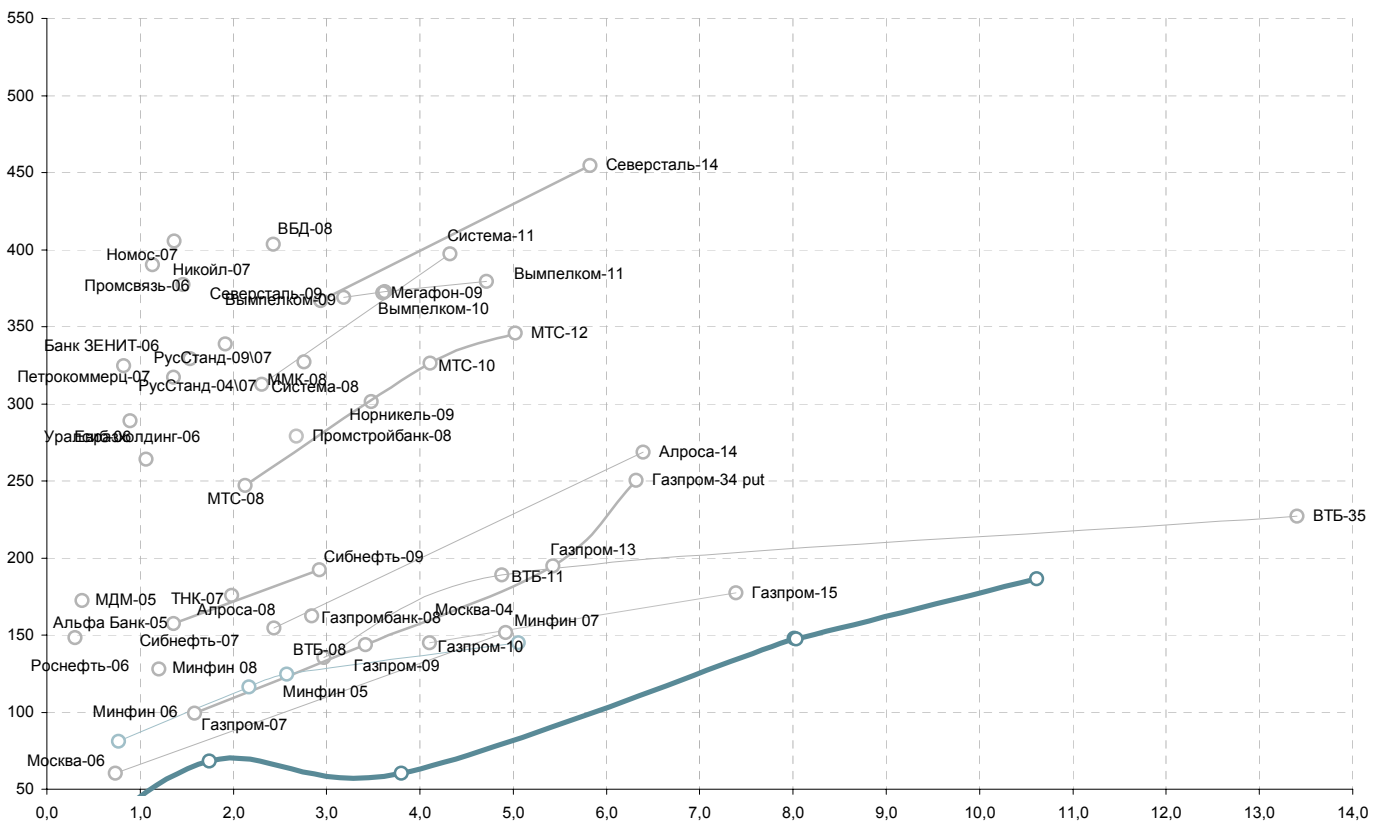
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



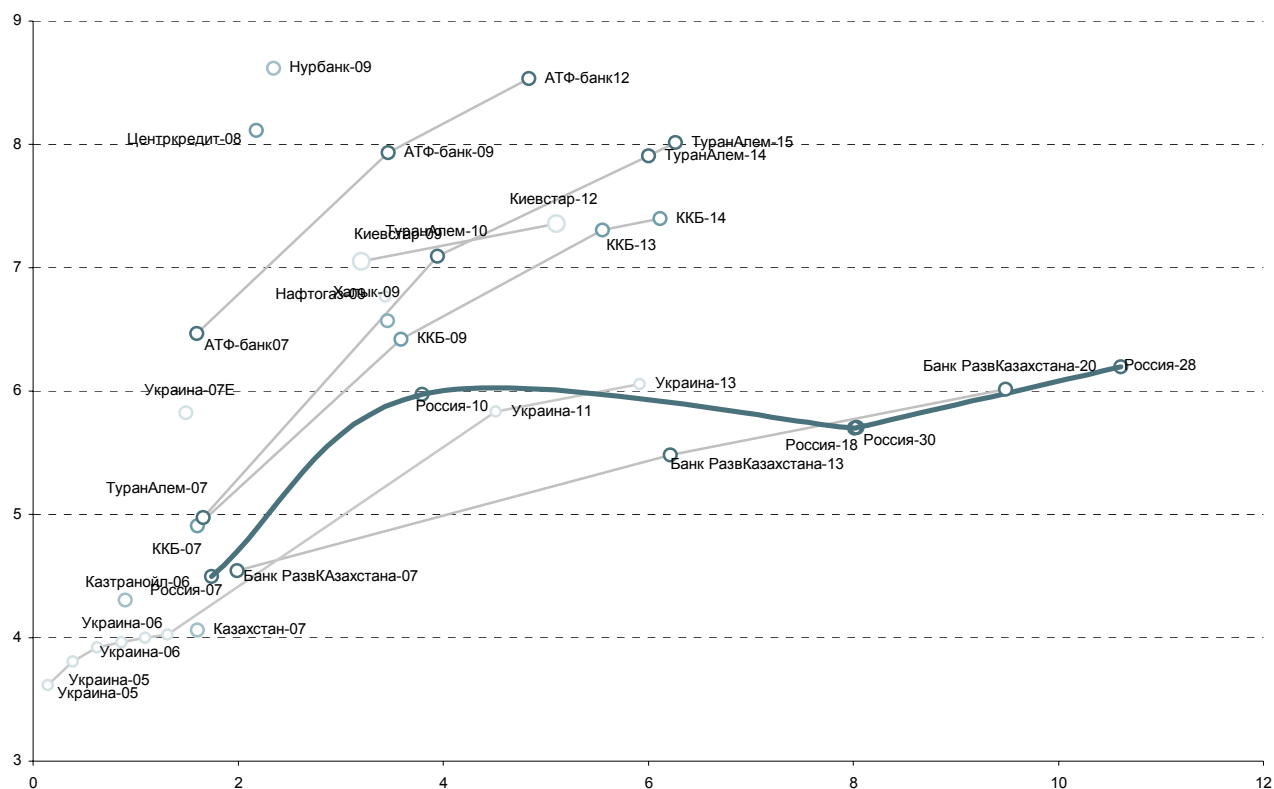
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	100,04	100,05	0,537	0,01	-276
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,71	109,96	4,565	1,74	67
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,75	109,01	6,037	3,80	202
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	147,96	148,21	5,708	8,01	145
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	179,31	179,56	6,206	10,61	181
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,65	110,80	5,713	8,04	129
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,79	98,90	4,479	0,77	76
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,47	96,67	4,589	2,17	67
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,15	94,34	5,265	2,57	124
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,35	87,60	5,586	5,06	145
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,80	105,91	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,28	116,53	3,515	3,51	98
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	128,01	128,39	5,64	6,40	145
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	105,99	106,11	2,661	0,74	65
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	110,98	111,35	4,355	4,92	153
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,91	107,21	4,841	1,58	98
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,78	119,08	5,427	3,42	143
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,52	116,87	4,141	4,10	147
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,35	121,60	6,053	5,42	193
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	106,39	106,79	5,009	7,39	179
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,34	107,59	6,403	8,85	212
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	122,47	122,72	6,82	11,85	238
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,75	109,14	5,374	1,36	155
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	114,77	115,27	5,891	2,92	191
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	111,07	111,32	5,671	1,98	175
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	109,56	109,76	5,027	1,20	125
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,52	107,77	6,398	2,13	246
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,50	104,75	7,287	4,11	325
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,26	102,51	7,529	5,02	344
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,55	107,80	7,672	3,18	368
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	100,88	101,13	7,732	3,62	372
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,38	102,63	7,856	4,71	378
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,89	101,14	7,717	3,60	371
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,60	107,85	7,061	2,30	311
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,08	104,58	7,89	4,32	384
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,28	100,53	7,007	3,48	301
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,04	102,29	7,23	2,76	326
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	102,76	103,26	7,644	2,94	366
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,21	103,51	8,689	5,82	452
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,14	101,39	7,98	2,43	403
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,56	106,81	5,487	2,44	153
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	113,59	113,84	6,854	6,40	266
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	102,67	102,84	6,359	1,063	261
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	109,95	110,20	7,898	3,114	390
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	101,39	101,84	8,086	1,763	418
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB-	101,19	101,31	4,386	0,25	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	100,47	100,72	6,679	3,80	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,60	104,85	5,321	2,97	135
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,79	108,04	5,953	4,88	188
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	101,41	101,66	6,763	3,78	191
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	99,89	100,14	6,249	13,40	181
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,18	101,23	2,987	0,19	109
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,75	105,00	5,587	2,84	162
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,32	105,57	6,484	3,44	248
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,67	103,92	6,517	4,33	248
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,72	101,80	4,845	0,30	140
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,02	102,12	5,168	0,38	165
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,61	102,89	6,779	1,00	292
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,84	102,05	6,901	0,82	321
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,95	102,18	6,56	0,89	286
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,64	101,97	7,857	1,36	403
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,71	103,07	6,972	1,36	315
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	100,22	100,47	6,746	2,67	279
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,00	102,23	7,597	1,46	375
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,34	102,75	7,132	1,54	327

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

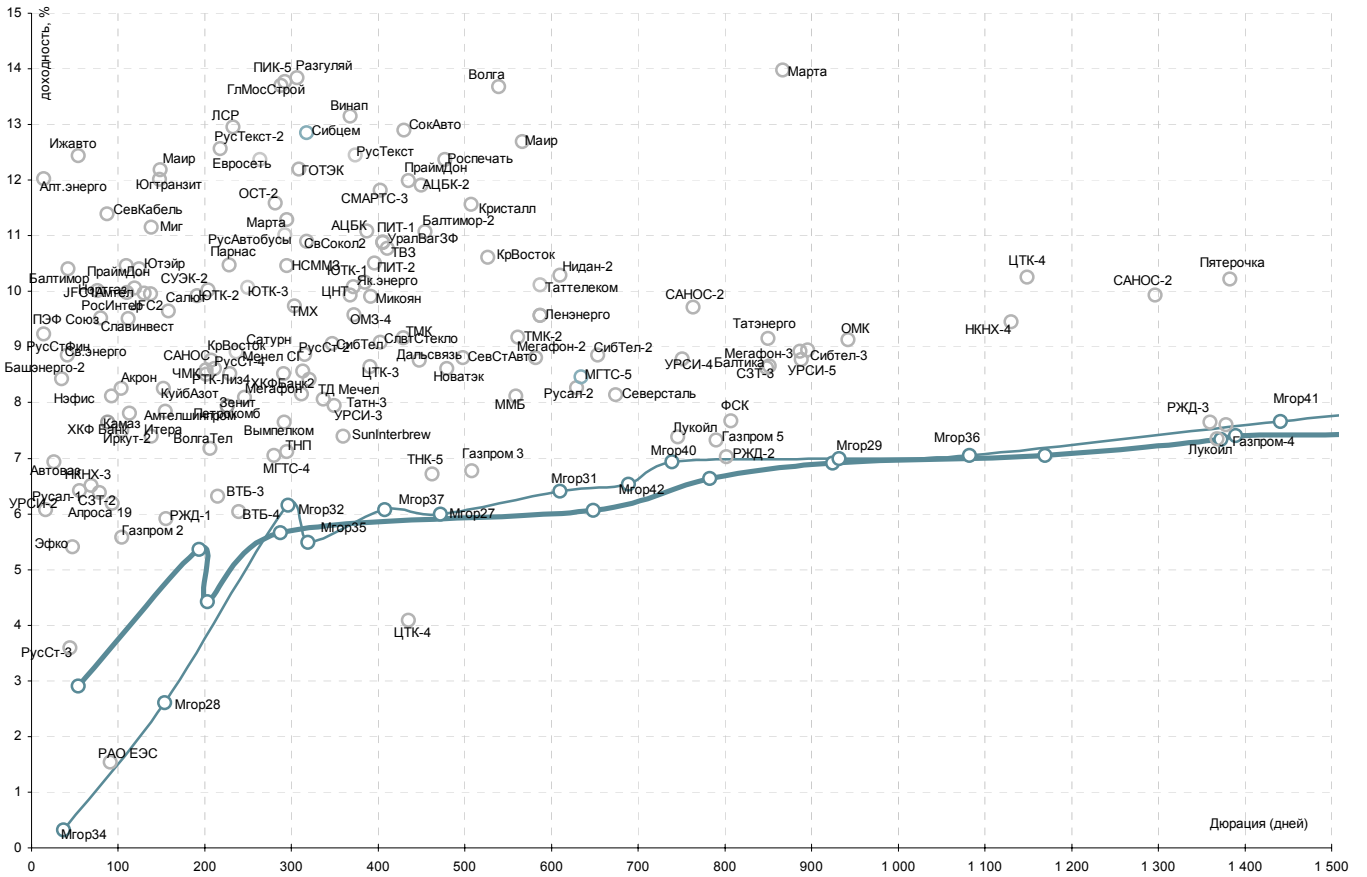
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,91	103,33	6,467	1,60
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,84	103,34	7,934	3,46
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	103,07	103,57	8,536	4,84
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,24	99,74	8,113	2,18
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	105,02	105,34	4,542	1,99
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	111,98	112,48	5,48	6,21
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	104,19	104,69	6,017	9,48
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,36	105,61	6,568	3,46
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,77	112,04	4,061	1,61
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,44	108,77	4,905	1,61
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,71	102,11	6,422	3,59
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,44	106,94	7,304	5,55
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,62	102,99	7,399	6,12
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	103,63	103,81	4,307	0,90
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,40	100,90	8,614	2,34
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,40	108,70	4,976	1,66
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,69	103,14	7,094	3,95
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,18	100,54	7,909	6,01
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,81	103,18	8,015	6,26
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,28	111,53	7,051	3,20
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,54	102,04	7,358	5,11
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,47	104,85	6,767	3,43
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,23	106,45	5,823	1,49
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,71	100,71	3,618	0,15
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,84	101,84	3,81	0,39
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,91	102,91	3,924	0,63
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,98	103,98	3,963	0,86
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,02	105,02	3,998	1,09
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	106,04	106,04	4,028	1,31
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,54	104,92	5,832	4,51
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,48	109,85	6,056	5,92

Источник: Bloomberg

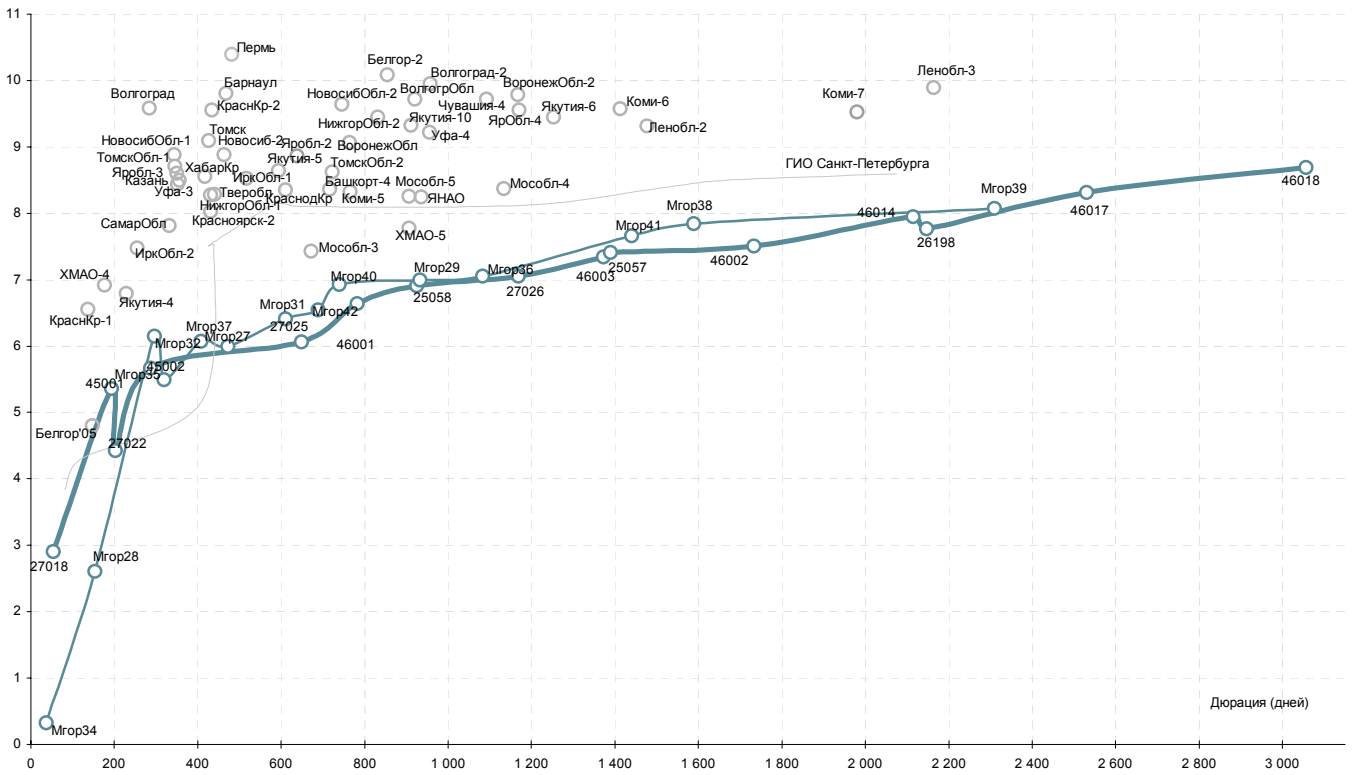
Приложение 3. Российский долговой рынок

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		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	54		11	133,86	101,35	101,33	1,217	0,00	-0,04	2,90		0,15
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	208		4	57,65	102,05	102,04	1,425	-	-0,03	4,43		0,56
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	376		0	0,00	102,50	102,50	4,658	-	0,00	5,36		0,53
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	481		0	0,00	103,53	103,53	1,781	-	-0,02	5,67		0,79
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	691		6	10,39	101,60	101,65	0,760	-0,35	-0,44	6,06		1,78
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1146		2	3,36	107,70	107,70	1,014	0,05	-0,19	6,64		2,14
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1013		9	47,62	98,90	98,90	1,364	0,05	0,16	6,91		-2,53
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1328		0	0,00	100,45	100,45	0,811	-	0,25	7,06		3,20
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1818		0	0,00	110,53	110,51	0,055	-	0,00	7,34		3,76
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1643		18	248,22	100,73	100,72	1,744	0,05	0,03	7,41		3,81
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2574		0	0,00	107,60	107,66	4,701	-	0,21	7,51		4,75
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4786		11	248,48	103,85	103,84	3,507	-0,01	-0,16	7,95		5,80
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2660		0	0,00	90,35	90,31	4,274	-	-	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4030		14	26,24	97,12	97,12	1,691	-0,05	0,00	8,31		6,93
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	42		0	0,00	101,00	102,00	2,055	-	-0,13	-		0,00
МГор34-об	28/08/2005	10,00	37		1	0,01	100,98	100,98	1,507	0,24	0,43	0,33		0,10
МГор28-об	25/09/2005	15,00	156		0	0,00	105,30	105,29	1,110	-	1,04	2,61		0,42
МГор32-об	25/08/2005	10,00	307		0	0,00	103,25	103,26	1,589	-	-0,05	6,15		0,81
МГор35-об	18/09/2005	10,00	331		0	0,00	103,57	104,07	0,932	-	0,57	5,49		0,87
МГор27-об	20/09/2005	15,00	516		1	0,57	112,30	112,30	1,315	0,08	-0,10	6,00		1,29
МГор31-об	20/08/2005	10,00	667		1	0,00	106,40	106,40	1,726	0,20	0,20	6,41		1,67
МГор42-об	13/08/2005	10,00	752		0	0,00	106,75	107,00	1,918	-	0,00	6,54		1,89
МГор40-об	26/07/2005	10,00	826		0	0,00	106,80	106,77	2,383	-	-0,11	6,93		2,02
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1049		6	24,06	108,20	108,00	1,288	0,02	0,11	7,00		2,55
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1834		0	0,00	107,30	107,30	4,740	-	-0,14	7,66		3,95
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1983		8	111,44	109,11	110,08	0,712	-0,42	-0,64	7,84		4,35
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3286		29	305,31	104,69	104,69	0,027	-	-0,02	8,08		6,33
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	783		8	74,74	99,61	99,65	2,791	0,15	0,43	8,36		1,96
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	730		7	15,58	103,15	103,07	0,060	0,14	0,69	8,53		1,41
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	412		2	21,34	102,01	102,01	1,356	-0,16	0,00	7,48		0,70
Казань01об	20/10/2005	10,50	364		93	1045,91	102,00	102,05	0,029	-	-	8,60		0,96
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	885		0	0,00	112,60	112,50	1,151	-	-1,00	8,32		2,10
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1910		5	5,33	113,50	113,41	3,933	0,11	-0,09	9,58		3,87
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3045		5	4,35	102,23	102,20	1,973	-	0,30	9,53		5,43
КраснодКр	15/11/2005	10,50	662		3	2,42	103,40	103,37	1,899	0,27	0,29	8,35		1,67
КрасЯрсК04	27/07/2005	12,50	462		0	0,00	105,70	105,70	2,945	-	0,00	8,02		1,18
КраснЯркр1	07/09/2005	10,30	139		2	1,47	101,45	101,45	1,270	0,05	-0,10	6,55		0,37
КраснЯркр2	23/07/2005	10,96	461		0	0,00	104,15	102,08	2,730	-	0,00	9,55		1,19
Мос. обл. 3в	20/08/2005	11,00	758		5	22,42	107,00	107,00	4,641	-	-0,18	7,43		1,84
Мос. обл. 4в	26/07/2005	11,00	1369		0	0,00	109,27	109,27	2,622	-	0,00	8,37		3,10
Самара03-1	04/10/2005	12,00	347		1	8,36	104,00	104,00	0,559	0,16	-0,16	7,81		0,91
Томск. об-1	28/07/2005	12,00	370		0	0,00	102,88	102,88	5,786	-	-0,42	8,71		0,94
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	813		2	5,60	104,45	104,43	3,288	0,41	0,38	8,62		1,98
Томск 1	25/08/2005	13,00	853		3	5,74	104,20	104,18	2,029	0,10	0,58	9,09		1,17
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	361		0	0,00	101,70	101,70	0,082	-	0,00	8,44		0,96
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1047		0	0,00	102,55	102,55	1,236	-	-	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	15,00	139		0	0,00	104,10	104,10	1,685	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1040		0	0,00	110,50	111,00	1,808	-	-	7,77		2,48
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1061		0	0,00	107,50	107,55	1,019	-	0,54	9,33		2,49
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	237		7	39,79	104,62	104,40	1,381	-	0,02	6,80		0,63
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	638		0	0,00	100,85	100,85	0,027	-	0,00	8,64		1,62
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	711		1	0,00	107,90	107,90	0,619	0,30	0,86	8,86		1,75
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	483		1	0,32	103,65	103,65	2,226	-	0,03	8,50		0,98
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1118	26	3	93,28	100,25	100,25	4,607	0,05	-0,10	-	6,94	0,07
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	102		0	0,00	101,15	101,54	2,948	-	0,34	8,26		0,28
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	93		4	0,01	102,35	102,40	3,945	-	-0,19	6,19		0,25
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	14		4	0,40	100,20	100,21	3,847	0,00	-0,10	12,03		0,04
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	846	118	1	0,12	100,70	100,70	2,192	-	-0,14	-	10,06	0,33
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	154		3	2,23	104,01	104,51	1,458	0,32	0,01	7,84		0,42
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	412		0	0,00	103,40	103,00	1,590	-	0,10	11,09		1,06
Балтимор01	02/09/2005	16,00	410	42	2	0,06	100,61	100,61	2,192	0,00	-0,19	-	10,41	0,12
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1028	482	1	5,16	101,07	101,01	2,043	-	-	-	11,07	1,24
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	263		3	0,53	102,00	102,00	2,983	-	-0,25	-		0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	214		0	0,00	103,60	103,60	2,466	-	-0,20	7,18		0,56
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	389	25	0	0,00	100,73	100,73	6,581	-	0,00	13,15	8,10	1,01
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	215		1	1,22	104,28	104,28	2,225	-0,12	-0,22	6,32		0,59
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1336	244	1	5,08	99,76	99,76	1,841	-	0,11	-	6,05	0,65
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	298		0	0,00	101,65	101,85	1,790	-	-0,10	7,65		0,80
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	104		8	194,71	102,65	102,65	3,167	0,10	-0,10	5,58		0,28
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	545		0	0,00	102,00	102,04	3,889	-	0,04	6,77		1,39
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1664		4	31,90	102,71	102,85	3,513	0,15	0,15	7,61		3,78
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	809		1	0,00	100,65	100,65	2,097	-	-1,00	7,38		2,04
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	319	0	3	0,19	100,50	100,50	1,541	-	-0,55	12,19		0,84
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	481	117	0	0,00	105,90	106,00	2,671	-	0,00	8,76		1,23
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	76		1	0,02	100,80	100,80	0,576	-0,04	-0,10	10,02		0,21
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	865		1	0,70	101,40	101,40	1,726	0,17	-0,05	-	9,96	0,38
ЕвразХолд1</														

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашения	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1579	851	4	33,12	100,08	100,10	1,172	0,06	0,06	7,35	7,33	2,16
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	620	151	1	0,15	100,25	100,25	0,573	0,14	-0,74	12,70	12,19	0,41
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1035	307	7	12,78	103,12	102,98	2,317	-	-0,02	13,98	11,28	2,37
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	320		0	0,00	102,90	102,90	1,386	-	-0,55	8,16		0,85
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	628		1	2,24	101,00	101,00	2,542	-	-0,50	8,81		1,59
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	998		1	5,19	101,23	101,22	2,382	-	-0,08	8,92		2,43
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1421	329	1	10,42	103,00	102,97	1,127	-	0,07	-	8,42	0,88
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	423		0	0,00	104,10	104,07	4,623	-	0,17	9,91		1,07
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	868	138	5	17,55	102,20	102,20	1,664	0,01	0,15	-	7,40	0,38
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	771	41	0	0,00	100,55	100,55	1,327	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2439	1347	5	60,00	102,11	102,28	2,983	0,23	0,03	-	9,45	3,10
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	496		0	0,00	101,21	101,21	1,288	-	0,00	8,62		1,31
НортгазФин	09/11/2005	16,00	110		11	61,31	101,52	101,67	3,156	0,12	0,05	9,98		0,30
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	639	91	0	0,00	100,90	100,90	2,992	-	-	-	8,12	0,25
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1315	405	0	0,00	105,20	105,02	5,505	-	0,14	-	9,58	1,02
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1056	0	25	345,57	100,80	100,65	1,084	-	-	9,13		2,58
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	1021	293	2	1,04	101,70	101,70	2,645	0,00	0,00	-	11,59	0,77
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	236		5	1,03	101,77	101,64	1,292	-0,08	-0,01	10,47		0,62
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	433		0	0,00	101,49	101,49	3,715	-	0,09	10,89		1,11
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1340	430	4	24,49	104,30	104,30	4,529	0,10	0,14	-	10,51	1,08
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	476	112	1	0,00	101,50	101,50	2,589	-	1,35	11,99	10,46	0,30
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	809	76	0	0,00	101,30	101,30	4,647	-	-1,70	-	9,52	0,22
ПятёрочкаФ	16/11/2005	11,45	1755		18	144,31	105,50	105,49	2,039	-	-0,01	10,23		3,79
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	318	0	4	0,76	100,60	100,44	1,841	-0,07	0,28	13,84		0,84
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	138		0	0,00	100,27	100,27	0,794	-	0,00	5,91		0,42
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	866		2	15,41	101,80	101,80	0,934	0,20	0,23	7,03		2,20
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1594		5	77,91	103,00	103,00	1,004	0,32	1,95	7,65		3,73
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	133		0	0,00	102,80	102,80	2,349	-	-0,01	9,96		0,36
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	52		0	0,00	100,50	100,50	3,616	-	0,00	6,42		0,15
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	667	0	0	0,00	99,80	99,80	1,381	-	-0,10	8,27		1,72
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	327		2	0,00	103,50	104,50	1,423	-	-0,20	8,87		0,86
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	761	41	0	0,00	100,85	100,85	5,266	-	0,17	-	3,59	0,12
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	13		0	0,00	100,39	100,39	9,278	-	-0,21	9,23		0,04
РусТекстил	13/09/2005	18,80	417		12	3,68	107,08	106,91	6,644	0,16	-0,08	12,46		1,02
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1322	230	1	0,15	101,20	101,20	5,250	-0,20	-0,16	-	12,57	0,60
Слатстекло	27/09/2005	11,60	977	431	4	0,48	103,00	102,95	3,655	-	-0,05	10,56	9,08	2,30
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	206		0	0,00	103,10	103,10	6,099	-	0,00	8,59		0,55
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1572	844	7	48,20	102,35	100,92	1,754	-	-1,28	9,93	9,72	2,09
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	389		0	0,00	105,80	105,80	5,592	-	-0,10	7,39		0,99
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	975		0	0,00	101,75	101,75	3,781	-	0,05	-	8,92	0,65
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	706	0	0	0,00	99,99	100,20	0,488	-	0,00	8,15		1,85
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1644	552	3	1,20	103,65	103,65	5,425	-	0,15	-	8,81	1,36
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	356	0	0	0,00	100,50	100,50	0,305	-	0,25	13,78		0,95
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	803	75	0	0,00	101,40	101,43	0,579	-	-0,27	-	6,39	0,21
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2043	951	0	0,00	102,15	102,06	1,267	-	0,55	-	8,63	2,32
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	357		0	0,00	105,19	105,19	0,278	-	-0,81	9,07		0,95
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	713		6	0,01	106,77	106,75	0,514	-	-0,25	8,85		1,79
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	305		0	0,00	50,00	50,00	2,425	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	1007	461	4	11,50	100,10	100,06	2,934	0,06	-0,14	-	12,90	1,18
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	344		0	0,00	103,50	103,67	0,690	-	-0,33	8,06		0,92
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	965		0	0,00	101,60	101,60	3,358	-	0,21	9,15		2,33
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	455		3	9,97	101,70	101,65	2,624	0,05	0,10	9,17		1,17
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	494		0	0,00	112,80	110,73	2,219	-	0,23	6,72		1,27
Трансфлтр	09/11/2005	8,90	292		0	0,00	101,49	101,49	1,756	-	0,00	7,12		0,81
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1166	438	2	11,08	103,00	103,00	3,953	0,02	0,10	-	10,88	1,11
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	15		0	0,00	100,43	100,49	3,596	-	-0,28	6,07		0,04
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	361		14	18,82	106,00	106,03	0,117	-0,10	-0,20	7,95		0,96
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	832		8	21,64	102,70	102,80	2,135	0,06	0,00	8,78		2,06
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	1000		7	84,96	101,40	101,40	2,316	0,30	0,23	8,78		2,43
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	879		11	261,09	102,80	102,75	0,747	0,05	0,09	7,67		2,21
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	816	88	3	10,37	100,71	100,80	2,897	-	-0,02	-	7,65	0,24
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1754	298	2	3,06	99,95	100,10	1,537	0,00	0,10	-	8,52	0,80
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	420	59	0	0,00	104,15	104,15	4,263	-	-0,16	8,65		1,07
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1491	482	7	1,33	112,50	112,43	5,898	-0,17	0,42	10,26	4,09	3,15
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	398		0	0,00	106,50	106,50	2,586	-	0,02	9,93		1,01
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	193		0	0,00	99,50	99,26	3,279	-	0,00	8,51		0,55
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	410	46	0	0,00	101,25	101,25	5,775	-	0,25	-	5,42	0,13
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	419		5	1,89	104,55	104,54	4,955	-	-0,72	10,17		1,05
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	565	201	2	0,75	101,20	101,20	5,359	-0,04	0,97	-	9,92	0,52

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

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

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

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

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