

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Окончательная доходность по займу Российского банка развития – 6.5%. Несмотря на относительно небольшие размеры банка и ту весьма незаметную роль, которую он играет на данный момент, государственная поддержка и, вследствие этого, высокие рейтинги, близкие к суверенным, позволяют нам говорить о том, что доходность по евробондам банка должна быть гораздо ближе к суверенной кривой. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

В отсутствие резких потрясений со стороны внешних факторов (FOREX, рынок базовых активов), летнее затишье на рынке рублевого долга, скорее всего, продолжится. При этом, в условиях сложившегося вакуума на первичном рынке, основной интерес инвесторов, вероятно, будет сосредоточен в доходных выпусках второго – третьего эшелона. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

3 августа Минфин проведет размещение доп. выпуска ОФЗ серии 25058 объемом 8 млрд. рублей /Cbonds/

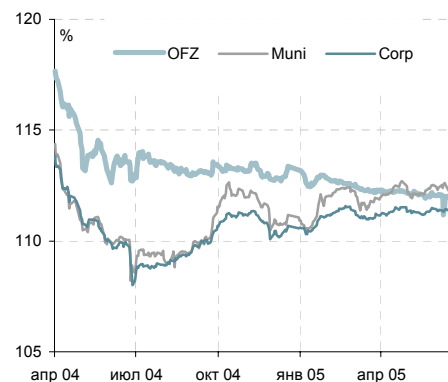
Ставка первого купона на аукционе по размещению облигаций ОАО «ПМЗ» составила 9.7% годовых, что соответствует доходности к оферте 10.06% годовых. Спрос инвесторов составил 2.23 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

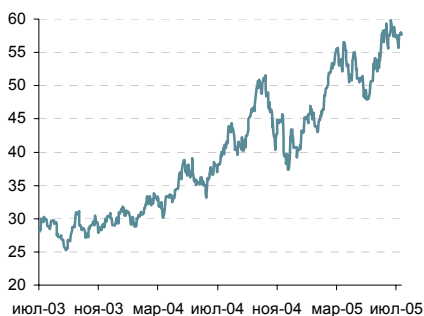
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	26/07/2005	3,93	-1	36	114
UST 10 yr	26/07/2005	4,23	-2	32	-39
UST 30 yr	26/07/2005	4,45	-2	26	-87
Bund 2 yr	25/07/2005	2,18	0	17	-53
Bund 10 yr	25/07/2005	3,21	-2	10	-108
Bund 30 yr	25/07/2005	3,73	-2	11	-116
Fed Fund	25/07/2005	3,25	0	25	200
Libor 1 mo	25/07/2005	3,48	0	16,1	202
Libor 6 mo	25/07/2005	3,88	1	24,1	196
Libor 12 mo	25/07/2005	4,11	2	30	174
S&P 500	27/07/2005	1231,16	0,17%	3,40%	12,45%
Nasdaq Composite	27/07/2005	2175,99	0,43%	6,39%	16,42%
RTS	26/07/2005	768,13	-1,42%	9,73%	39,52%
EURUSD	27/07/2005	1,2008	-0,05%	-1,29%	-0,41%
USDJPY	27/07/2005	112,73	0,18%	3,18%	1,62%
USDRUB	27/07/2005	28,74	0,00%	0,63%	-1,19%
EURRUB	27/07/2005	34,51	-0,02%	-0,64%	-1,59%
Brent 1m Future	27/07/2005	57,75	-0,48%	-2,61%	49,84%
Gold	27/07/2005	423,00	-0,12%	-3,82%	9,23%

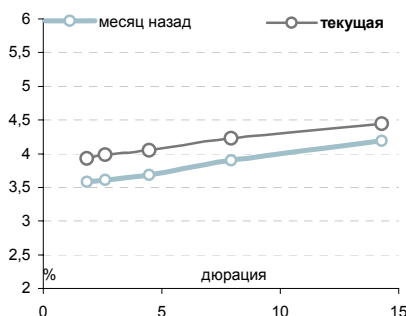
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



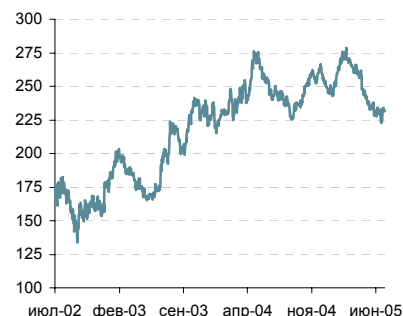
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



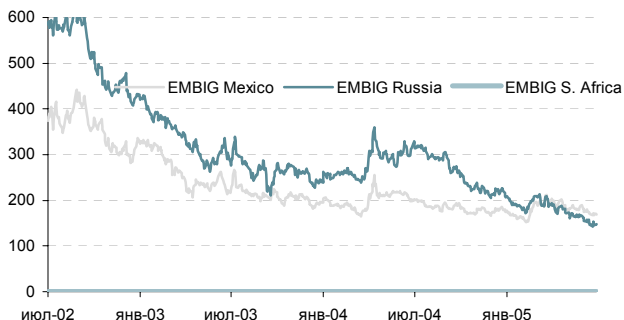
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	26/07/2005	110,42%	-21	-18	-123	2005	5,75	UST10	152
C-Bond*	25/07/2005	101,41%	-12	-70	-64	857	7,60	UST5	354
UMS-31*	25/07/2005	123,31%	0	15	-9	1596	6,44	UST30	199
Turkey-30*	26/07/2005	141,23%	-87	-53	-167	1729	8,01	UST10	378
Venezuela-27*	25/07/2005	102,89%	-78	-197	-187	1601	8,95	UST10	573
EMBIG	26/07/2005	286	1	2	-11	-61	-	-	-
EMBIG Russia	26/07/2005	148	2	-2	-14	-65	-	-	-
EMBIG Brazil	26/07/2005	417	2	14	8	41	-	-	-
EMBIG Mexico	26/07/2005	169	-1	-2	-12	-5	-	-	-
EMBIG Turkey	26/07/2005	281	5	-6	-14	17	-	-	-
EMBIG Venezuela	26/07/2005	447	1	14	-13	44	-	-	-

\* - Указаны котировки

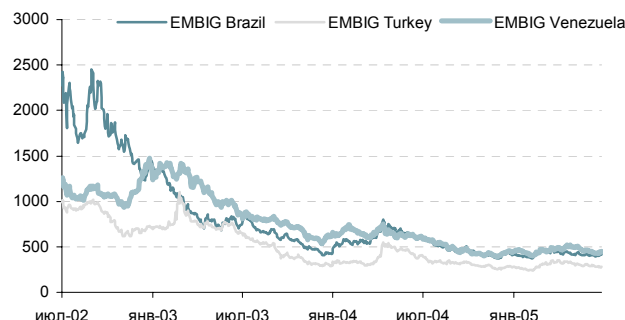
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Ни заявления Китая, ни опубликованные макроиндикаторы не смогли вывести рынок Treasuries из равновесия. Вряд ли кто-либо всерьез надеялся, что процесс ревальвации юаня будет проходить ускоренными темпами. Очевидно, что каждый шаг в таком не простом решении, принимавшемся столь долгое время, будет взвешиваться и отслеживаться китайским правительством. В этой связи вряд ли слова о том, что «в обозримом будущем дальнейшей ревальвации юаня не предвидится», кардинально меняют представление о текущей ситуации и о тех негативных последствиях, которые могут следовать из ревальвации (снижение объема покупок Treasuries, рост импортных цен). Кроме того, следует отметить, что решение в четверг оказалось полной неожиданностью для рынков, и, вероятно, следующие шаги будут совершаться аналогичным образом. Что же касается индекса потребительского доверия, оказавшегося ниже ожиданий (103.2 п. против 106.3 п.), то позитивная реакция со стороны инвесторов на него также была весьма слабой. По всей видимости, участники рынка сосредоточены сейчас на сегодняшней публикации данных по заказам на товары длительного пользования, а также пятничных предварительных данных по ВВП за второй квартал. В итоге доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 1 б.п. и 2 б.п. до 3.93% и 4.23% соответственно.

### Развивающиеся рынки

На фоне низкой активности базовых активов развивающиеся рынки сохраняли спокойствие. В то время, как спрэды Бразилии и Венесуэлы расширились на 2 б.п. и 1 б.п., спрэд Мексики сузился на 1 б.п. На фоне новых размещений объемом \$3.4 млрд. спрэд Турции расширился на 5 б.п. В результате спрэд EMBIG вырос на 1 б.п. до 286 б.п.

### Российский сегмент

Несмотря на слабый рост Treasuries, российский рынок продемонстрировал незначительное снижение. Закрытие торгов зафиксировало снижение России-30 на 12 б.п. до 110.25-110.75% (YTM 5.71%), что привело к расширению спрэда к 10летним Treasuries на 2 б.п. до 148 б.п. Динамика спрэда EMBIG Russia была аналогичной - расширение на 2 б.п. до 148 б.п.

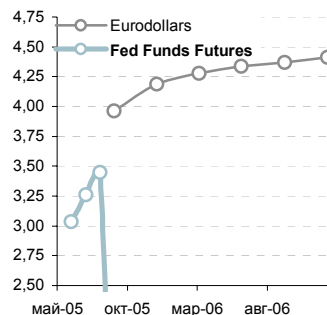
В корпоративном секторе снижение было более заметным: спрэд индекса RUBI расширился на 4 б.п.

Стала известна окончательная доходность по займу Российского банка развития – 6.5%. Несмотря на относительно небольшие размеры банка и ту весьма незаметную роль, которую он играет на данный момент, государственная поддержка и, вследствие этого, высокие рейтинги, близкие к суверенным, позволяют нам говорить о том, что доходность по евробондам банка должна быть гораздо ближе к суверенной кривой. Наш ориентир 5.5-5.7%, в связи с чем доходность на первичном размещении представляется привлекательной для покупки.

Мы продолжаем позитивно расценивать перспективы российского рынка, и на фоне вероятного снижения Treasuries рекомендуем к долгосрочной покупке российский спрэд. В корпоративном секторе мы считаем интересными бонды Синека, Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ВТБ-15, ТНК, ГМК Норникеля, и ВБД.

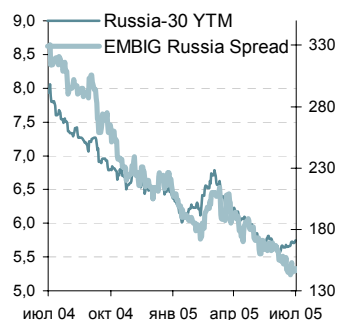
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

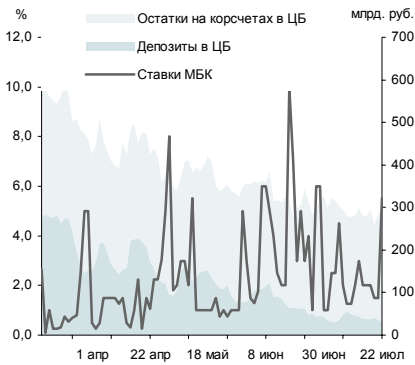
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

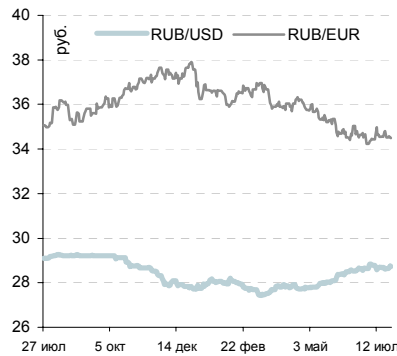
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



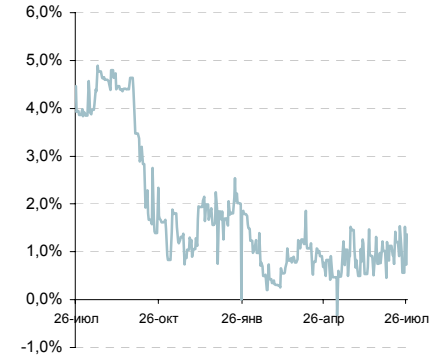
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,77	5,61	103,50	103,51	1,891	-0,0356	-0,020
SU27025RMFS4	1,76	6,02	101,70	101,70	0,843	0,000	-0,388
SU46003RMFS8	3,75	7,32	110,64	110,55	0,164	-	0,042
SU46014RMFS5	5,79	7,96	103,80	103,75	3,616	-	-0,865
МГор28-об	0,41	4,76	104,30	104,23	1,274	-	-1,07
МГор32-об	0,79	6,13	103,17	103,22	1,699	-0,08	-0,08
МГор29-об	2,54	7,01	107,92	107,94	1,397	-0,1	0,09
МГор38-об	4,35	7,71	110,65	110,65	0,822	0,1	0,15
МГор39-об	6,32	8,06	104,76	104,76	0,137	0,09	0,05
ГАЗПРОМ А2	0,28	5,31	102,65	102,65	3,333	-	0,02
ГАЗПРОМ А3	1,39	6,77	102,00	102,04	3,978	-	0
ГАЗПРОМ А5	2,03	6,95	101,50	101,50	2,181	0,10	0,3
Лукойл2обл	2,15	7,31	100,00	100,14	1,251	0,07	-0,01
ГАЗПРОМ А4	3,77	7,59	102,90	102,90	3,603	0,20	0,2

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



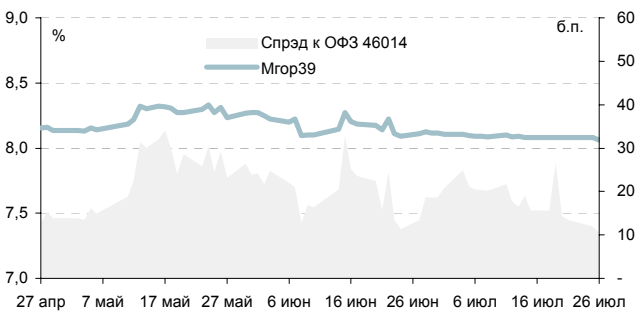
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

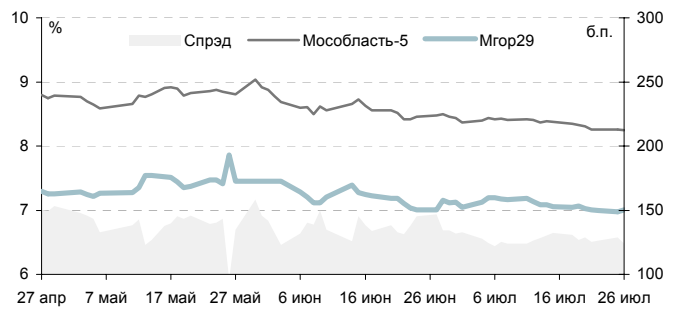
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



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 рынке рублевого долга – летний штиль. На фоне периодически возникающих в конце месяца перебоев с денежной ликвидностью и довольно волатильной динамики валютного рынка ликвидность по большинству выпусков оставляет желать лучшего: единственным исключением вчера вновь стала 39-ая Москва (+6 б.п.), по которой второй день подряд проходят довольно внушительные обороты.

При этом, основной интерес инвесторов по-прежнему на стороне более доходных выпусков второго-третьего эшелонов. Так, вчера определенный спрос присутствовал в облигациях ЦТК-4 (+18 б.п.), Мегафона-3 (+23 б.п.), Новосибирска-3 (+32 б.п.), Казани (+8 б.п.) и 2-ой серии Нижегородской области (+7 б.п.). Относительно активно торговались облигации Ист-Лайна-2, вчера оказавшиеся под давлением продавцов на фоне негативных новостей об исках со стороны Росимущества, пытающегося лишиться компанию главного актива – аэропорта Домодедово. Хотя конфликт Ист-Лайна с гос. органами по поводу активов длится с конца прошлого года и не является новостью для инвесторов, котировки по бумаге упали сразу на 1% - при этом, сегодня вполне возможен возврат на прежние уровни, учитывая, что один из исков вчера был отклонен.

При довольно слабой активности на вторичном сегменте, вчерашний аукцион по размещению выпуска ПМЗ, ставший, похоже, последним в среднесрочной перспективе (график размещений на август пока пуст), напротив, привлек довольно большой интерес инвесторов. Спрос на аукционе превысил на 85% объем выпуска, доходность к годовой оферте сложилась на уровне 10.06% годовых. Мы оценивали диапазон справедливой доходности к оферте ПМЗ на уровне 10.5% - 11% годовых.

В отсутствие резких потрясений со стороны внешних факторов (FOREX, рынок базовых активов), летнее затишье на рынке рублевого долга, скорее всего, продолжится. При этом, в условиях сложившегося вакуума на первичном рынке, основной интерес инвесторов, вероятно, будет сосредоточен в доходных выпусках второго – третьего эшелонов. В частности, по-прежнему привлекательно для покупки выглядят выпуски ЦТК-4, Нижегородской области-2, Таттелекома, Мига, Маира, Севкабеля, Главмосстроя и Группы ЛСР.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	111,90	-0,00	0,00
Zetbi Muni	112,73	0,00	0,13
Zetbi Corp	111,37	-0,01	0,01
Zetbi Corp10	117,11	0,07	0,16

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	1125,48	-
Новсиб 3об	94,36	0,32
Хабаровск5	71,34	-0,14
Якут-05 об	55,54	-0,02
Мос. обл. 4в	48,57	0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

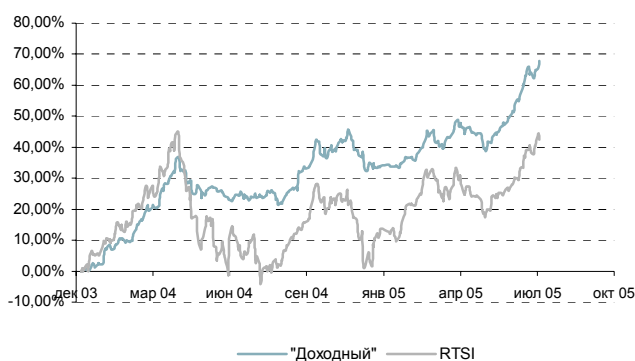
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	207,59	0,18
ОМК 1 об	117,22	-0,07
МегаФон3об	106,73	0,23
ИстЛайн-2	92,76	-1,04
САНОС-02об	87,93	-0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

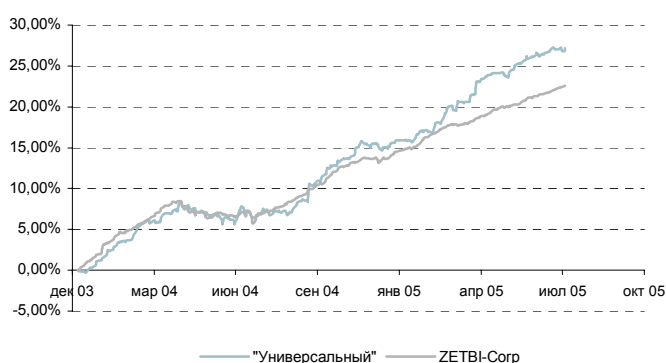
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	67,74%	25,12%	1,02%	9,86%	25,40%	34,64%	10,62	3,25
Универсальный	Сбалансированная	27,17%	9,71%	0,31%	0,55%	9,83%	19,31%	6,98	1,38
RTSI		42,37%	25,08%	-1,42%	9,38%	28,12%	34,21%	9,12	2,08
ZETBI-Corp		22,57%	7,05%	0,02%	0,97%	6,75%	14,98%	5,38	1,27

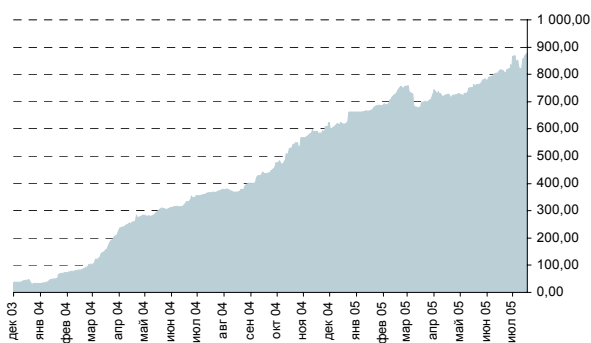
## ОФБУ "Доходный"



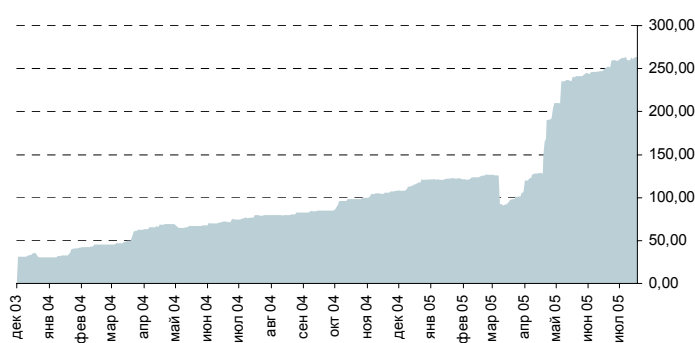
## ОФБУ "Универсальный"



## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



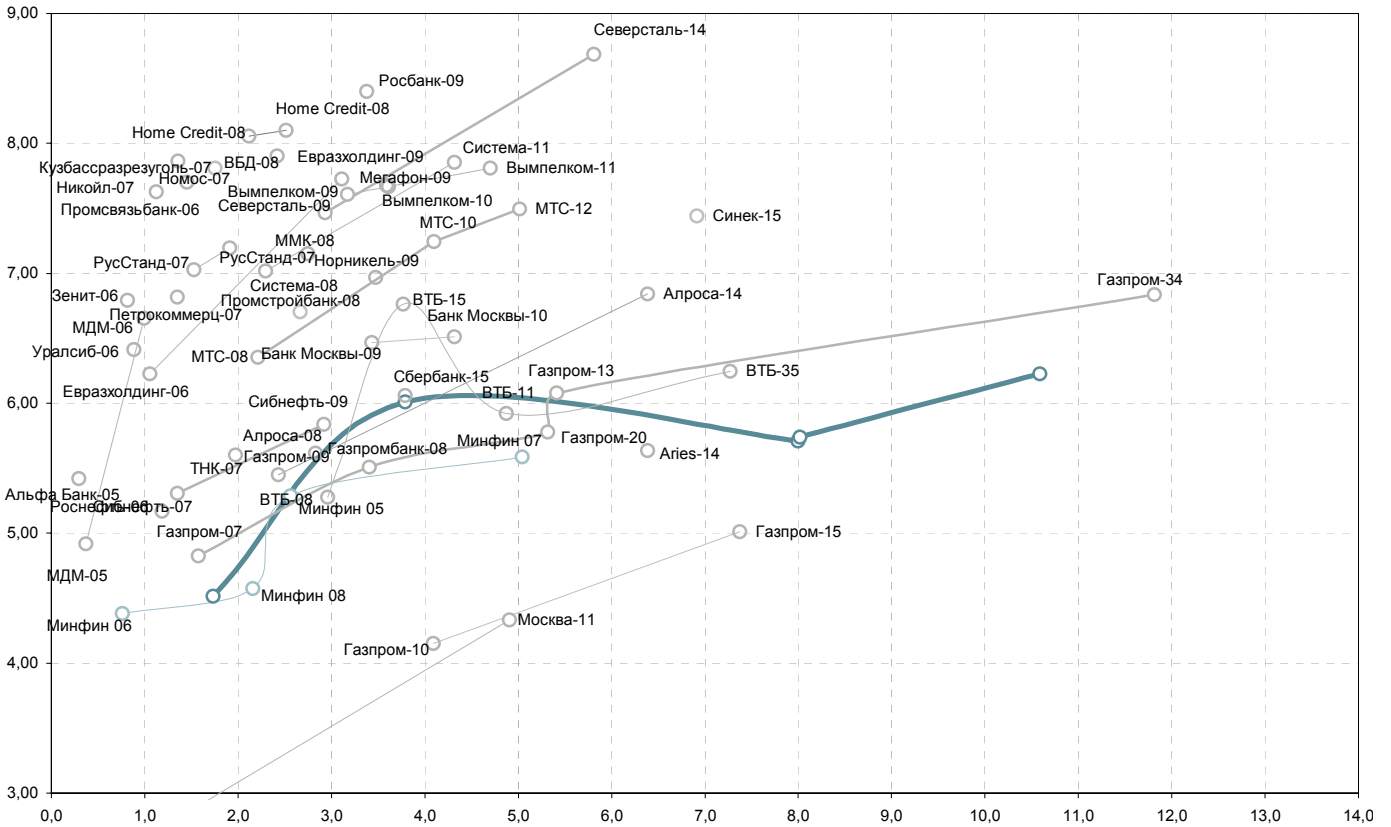
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

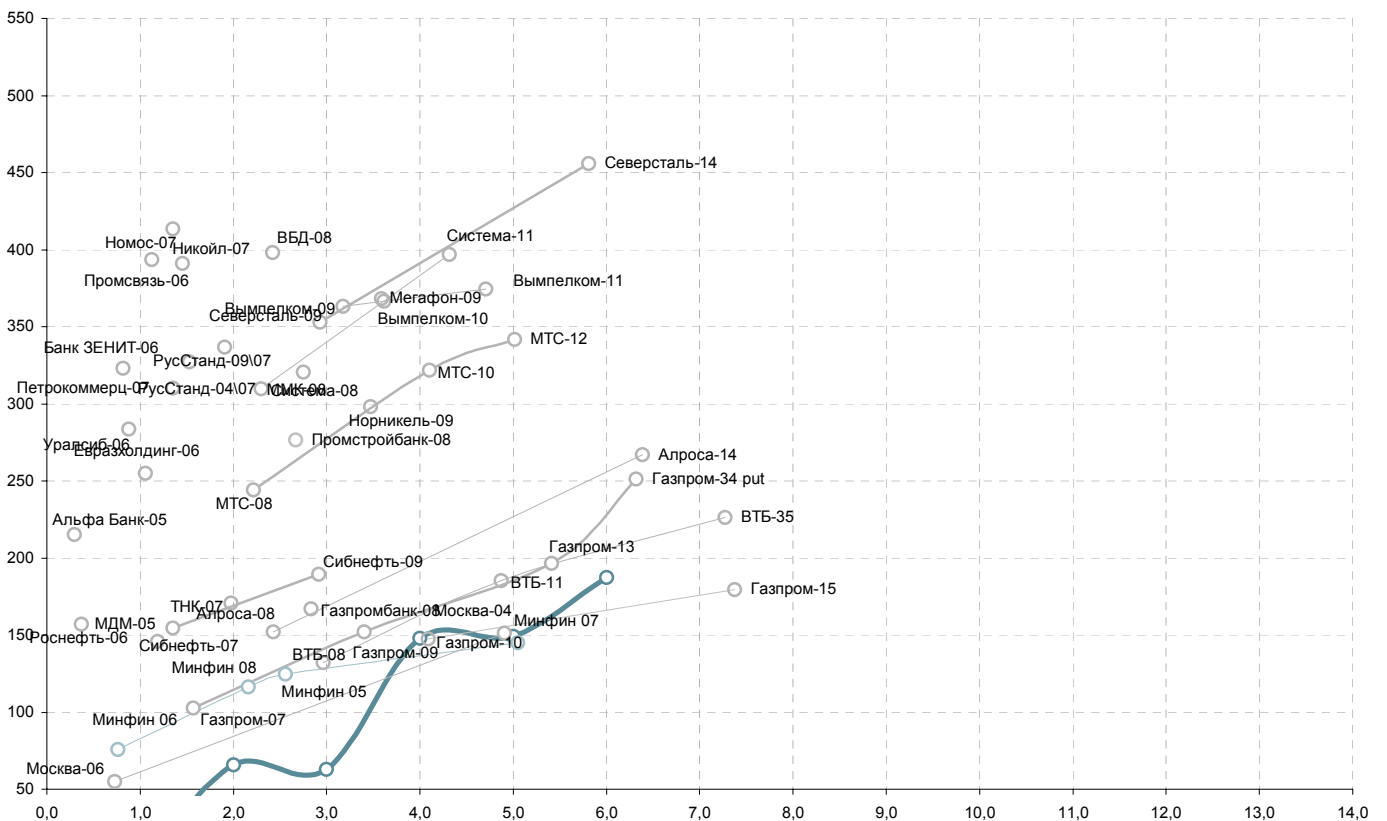
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



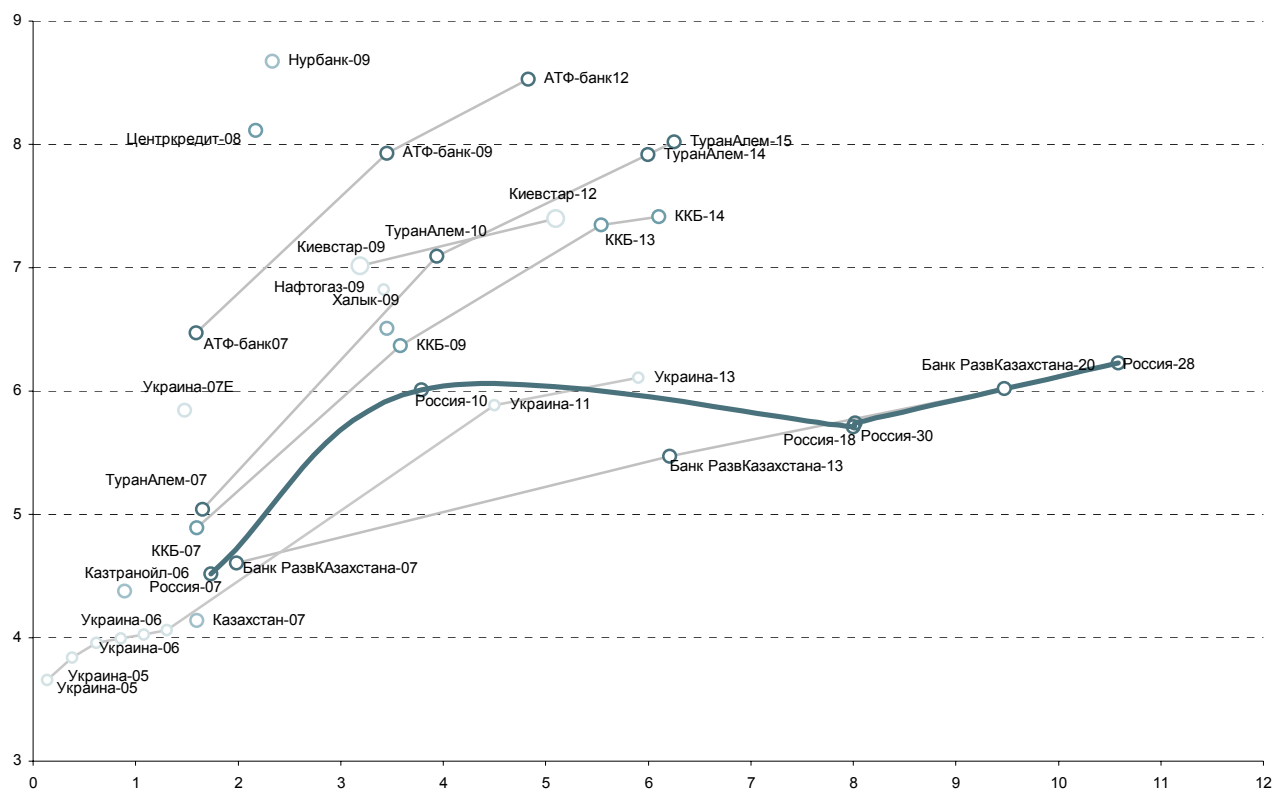
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,63	109,88	4,583	1,73	64
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,67	108,94	6,052	3,79	200
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	147,64	148,01	5,728	8,00	145
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	178,78	179,03	6,233	10,59	182
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,35	110,50	5,748	8,02	131
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,82	98,93	4,456	0,76	69
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,42	96,62	4,619	2,16	66
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,15	94,20	5,297	2,56	124
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,23	87,48	5,617	5,05	145
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,78	105,89	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,31	116,56	3,5	3,50	95
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	127,83	128,21	5,66	6,39	145
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	105,93	106,05	2,616	0,73	60
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	110,91	111,28	4,364	4,91	153
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,75	107,05	4,914	1,57	101
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,27	118,57	5,543	3,41	151
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,26	116,61	4,186	4,09	149
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,03	121,28	6,098	5,41	194
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	106,16	106,56	5,037	7,38	181
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,09	107,34	6,428	9,13	213
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	122,08	122,33	6,847	11,82	239
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,75	109,00	5,386	1,35	152
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	114,82	115,17	5,887	2,92	188
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	111,06	111,31	5,66	1,98	170
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	109,22	109,42	5,243	1,19	142
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,47	107,72	6,408	2,21	244
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,56	104,81	7,272	4,10	320
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,32	102,57	7,518	5,01	340
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,64	107,89	7,643	3,17	362
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	101,00	101,25	7,7	3,61	366
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,48	102,73	7,834	4,70	373
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,92	101,17	7,709	3,59	367
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,56	107,81	7,067	2,30	309
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,99	104,49	7,909	4,31	383
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,29	100,54	7,004	3,47	297
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,14	102,39	7,193	2,75	319
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,16	103,56	7,531	2,93	352
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	102,88	103,38	8,725	5,81	453
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,20	101,45	7,954	2,42	397
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,52	106,77	5,494	2,43	151
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	113,56	113,81	6,857	6,39	264
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,71	102,88	6,304	1,055	251
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	110,43	110,68	7,758	3,111	373
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	101,66	102,11	7,934	1,756	399
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	101,29	101,79	7,479	6,917	324
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB-	101,16	101,35	4,383	0,24	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	100,42	100,67	6,687	3,79	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,61	104,86	5,316	2,96	131
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,84	108,09	5,943	4,87	184
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	101,28	101,53	6,782	3,77	191
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	99,80	100,05	6,255	7,27	202
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,15	101,20	2,809	0,17	91
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,52	104,77	5,659	2,83	166
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,24	105,49	6,502	3,43	247
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,57	103,82	6,538	4,32	247
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,46	101,54	5,545	0,30	207
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,03	102,12	5,047	0,37	150
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,59	102,87	6,778	0,99	288
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,81	102,02	6,914	0,81	318
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,96	102,18	6,537	0,88	279
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,45	101,78	7,978	1,35	411
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,74	103,10	6,941	1,35	308
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	100,21	100,46	6,748	2,67	276
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,71	101,94	7,776	1,45	389
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,30	102,70	7,154	1,53	325

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

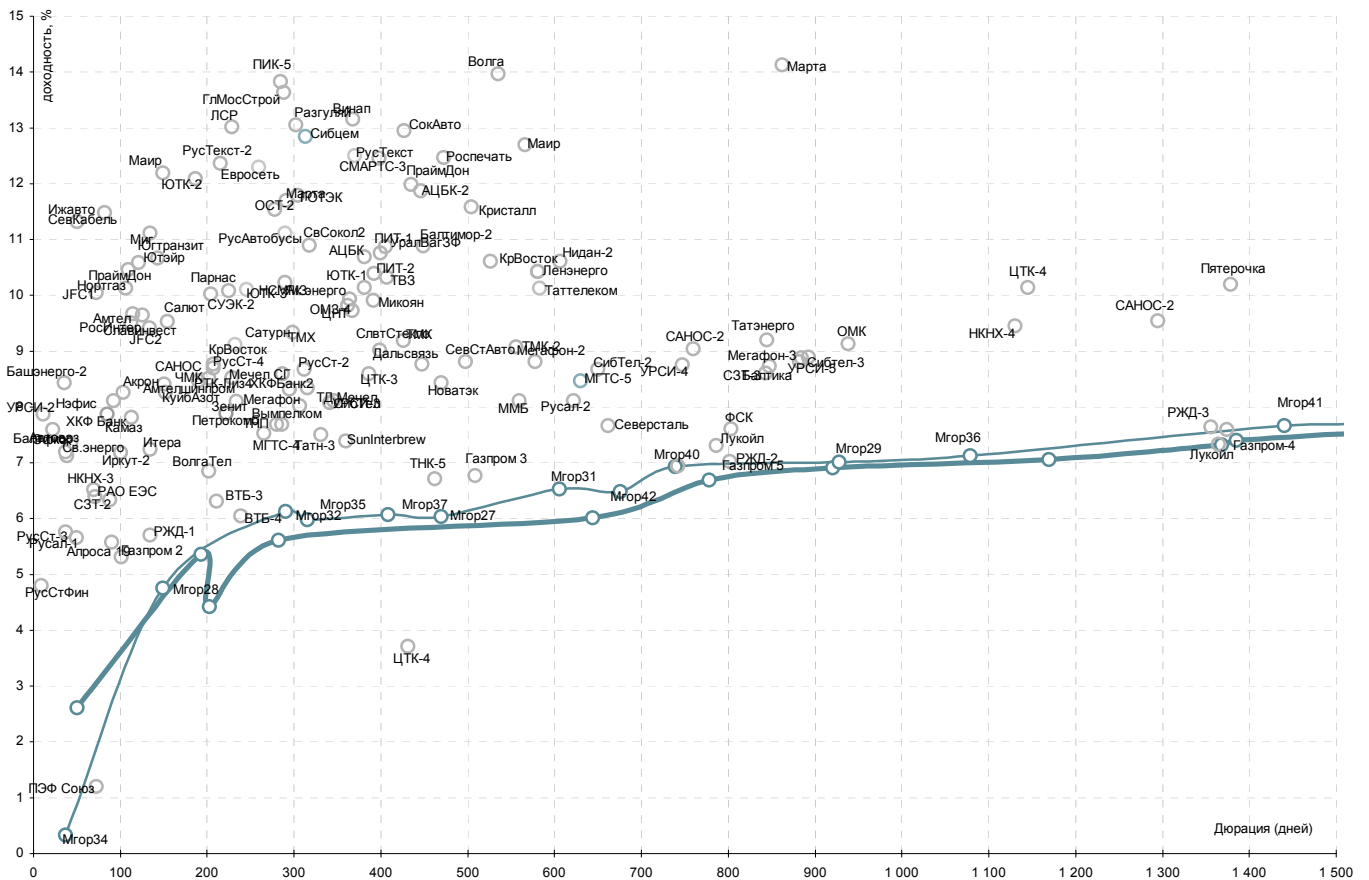
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,89	103,31	6,47	1,59
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,86	103,36	7,927	3,45
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	103,11	103,61	8,526	4,83
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,23	99,73	8,116	2,17
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,87	105,19	4,604	1,98
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,01	112,51	5,474	6,21
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	104,17	104,67	6,019	9,48
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,57	105,82	6,509	3,45
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,57	111,84	4,14	1,60
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,36	108,76	4,89	1,60
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	102,01	102,31	6,369	3,59
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,44	106,69	7,345	5,54
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,62	102,87	7,417	6,11
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	103,53	103,71	4,38	0,89
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,26	100,76	8,674	2,34
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,29	108,54	5,041	1,65
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,71	103,15	7,091	3,94
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,25	100,50	7,917	6,00
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,79	103,15	8,02	6,25
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,16	111,65	7,016	3,19
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,56	101,81	7,401	5,10
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,39	104,64	6,822	3,42
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,16	106,38	5,847	1,48
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,67	100,67	3,658	0,14
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,79	101,79	3,838	0,38
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,85	102,85	3,958	0,62
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,91	103,91	3,994	0,85
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,95	104,95	4,028	1,08
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,96	105,96	4,062	1,31
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,28	104,65	5,885	4,50
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,13	109,50	6,108	5,90
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-(P)B3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

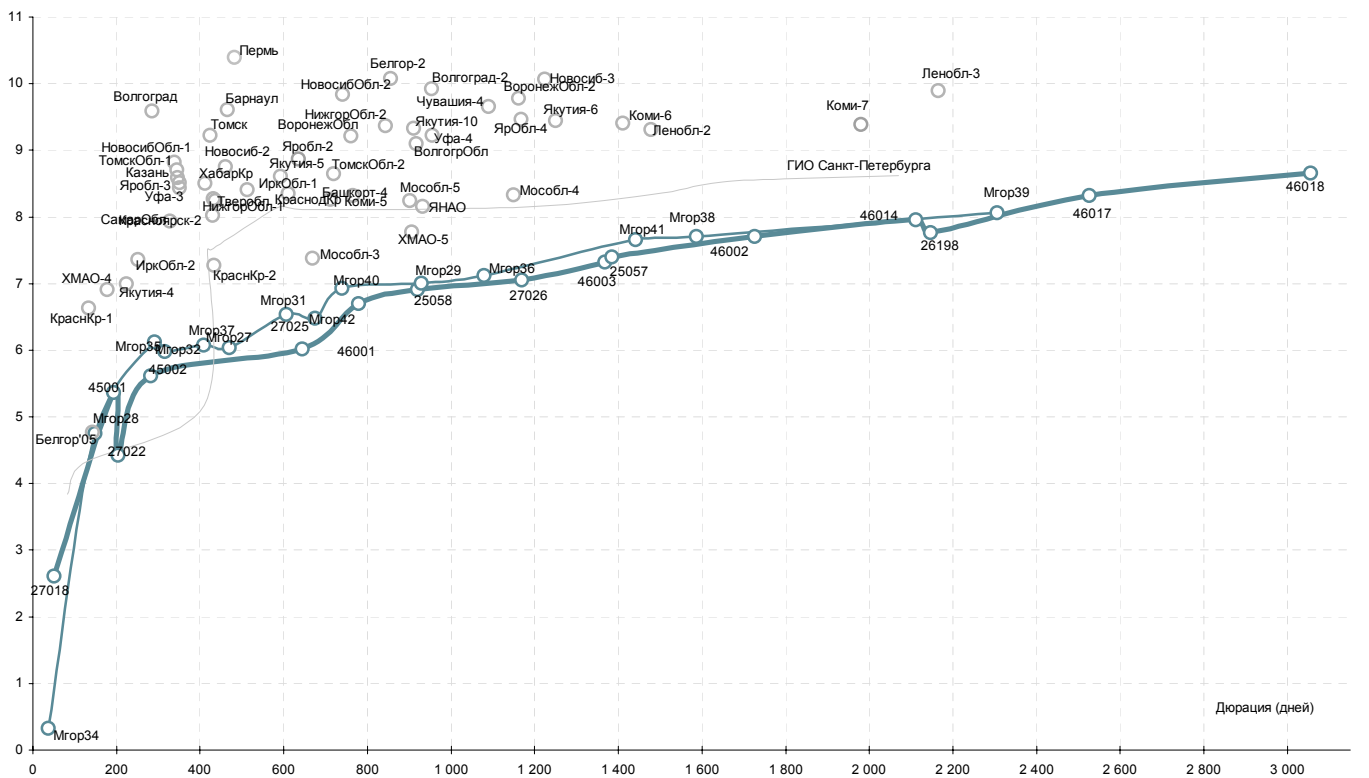
# Приложение 3. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММББ, 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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	50		5	41,96	101,28	101,28	1,348	-0,02	-0,06	2,61		0,14
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	204		0	0,00	102,05	102,04	1,513	-	-0,03	4,43		0,56
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	372		0	0,00	102,50	102,50	4,767	-	0,00	5,36		0,53
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	477		4	20,92	103,50	103,51	1,891	-0,04	-0,02	5,61		0,77
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	687		4	20,68	101,70	101,70	0,843	0,00	-0,39	6,02		1,76
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1142		1	0,37	107,55	107,55	1,123	-0,12	1,72	6,70		2,13
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1009		3	48,05	98,90	98,90	1,433	0,00	0,22	6,91		2,52
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1324		0	0,00	100,45	100,45	0,899	-	0,15	7,06		3,20
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1814		0	0,00	110,64	110,55	0,164	-	0,04	7,32		3,75
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1639		27	427,50	100,76	100,75	1,825	0,03	0,08	7,40		3,80
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2570		0	0,00	107,59	106,65	4,822	-	-0,77	7,70		4,73
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4782		0	0,00	103,80	103,75	3,616	-	-0,86	7,96		5,79
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2656		0	0,00	90,35	90,31	4,340	-	-	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4026		7	34,34	97,02	97,02	1,796	-0,05	-0,06	8,33		6,92
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	38		2	0,00	101,46	101,46	2,219	-	-0,67	0,94		0,10
МГор34-об	28/08/2005	10,00	33		0	0,00	100,98	100,98	1,617	-	0,03	0,33		0,10
МГор28-об	25/09/2005	15,00	152		3	3,17	104,30	104,23	1,274	-	-1,07	4,76		0,41
МГор32-об	25/08/2005	10,00	303		9	4,04	103,17	103,22	1,699	-0,08	-0,08	6,13		0,79
МГор35-об	18/09/2005	10,00	327		0	0,00	103,60	103,60	1,041	-	0,10	5,98		0,86
МГор27-об	20/09/2005	15,00	512		0	0,00	112,15	112,17	1,480	-	-0,06	6,04		1,28
МГор31-об	20/08/2005	10,00	663		3	0,54	106,16	106,16	1,836	-0,24	-0,04	6,53		1,66
МГор42-об	13/08/2005	10,00	748		1	0,11	107,00	107,00	2,028	-	0,00	6,48		1,85
МГор40-об	26/10/2005	10,00	822		0	0,00	106,80	106,77	0,000	-	0,00	6,93		2,02
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1045		7	34,13	107,92	107,94	1,397	-0,10	0,09	7,01		2,54
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1830		0	0,00	107,30	107,30	4,849	-	0,10	7,66		3,95
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1979		3	13,38	110,65	110,65	0,822	0,10	0,15	7,71		4,35
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3282		61	1125,48	104,76	104,76	0,137	0,09	0,05	8,06		6,32
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	779		1	0,21	99,83	99,83	2,879	-	0,61	8,27		1,95
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	726		4	1,88	103,20	103,20	0,181	-	0,82	8,41		1,40
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	408		3	1,85	102,20	102,05	1,476	-	-0,07	7,36		0,69
Казань01об	20/10/2005	10,50	360		14	44,61	102,10	102,04	0,144	0,08	-	8,59		0,95
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	881		0	0,00	112,60	112,50	1,315	-	-1,00	8,32		2,10
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1906		1	0,24	114,10	114,10	4,092	0,12	1,89	9,40		3,86
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3041		1	0,18	102,90	102,90	2,104	0,32	1,00	9,39		5,42
КраснодКр	15/11/2005	10,50	658		0	0,00	103,40	103,37	2,014	-	0,42	8,35		1,67
КрасЯрк04	27/07/2005	12,50	458		0	0,00	105,70	105,70	3,082	-	0,00	8,02		1,18
КраснЯркр1	07/09/2005	10,30	135		2	0,00	101,45	101,38	1,383	-0,02	-0,17	6,64		0,36
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	457		4	19,87	104,60	104,60	0,090	0,79	2,52	7,28		1,19
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	754		1	2,80	107,07	107,07	4,762	-0,03	-0,06	7,38		1,83
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1365		19	48,57	109,30	109,32	0,000	-	0,05	8,33		3,15
Самара03-1	04/10/2005	12,00	343		6	8,50	103,80	103,85	0,690	0,16	0,35	7,94		0,90
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	366		0	0,00	102,88	102,88	5,918	-	0,00	8,71		0,94
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	809		0	0,00	104,50	104,35	3,419	-	0,25	8,65		1,97
Томск 1	25/08/2005	13,00	849		0	0,00	104,00	104,00	2,172	-	-0,20	9,22		1,16
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	357		0	0,00	101,70	101,70	0,192	-	0,00	8,44		0,96
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1043		0	0,00	102,55	102,55	1,346	-	-	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	15,00	135		0	0,00	104,10	104,10	1,849	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1036		0	0,00	110,50	111,00	1,940	-	-	7,77		2,48
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1057		0	0,00	107,50	107,55	1,151	-	0,05	9,33		2,49
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	233		1	1,08	104,20	104,20	1,534	-0,18	-0,18	7,00		0,61
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	634		4	55,54	100,85	100,83	0,137	-	-0,02	8,61		1,62
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	707		0	0,00	107,75	107,86	0,764	-	0,82	8,87		1,74
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	479		5	6,43	103,55	103,58	2,363	-	-0,06	8,51		0,96
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1114	22	22	8,78	100,15	100,17	4,725	-0,07	-0,03	-	7,59	0,06
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	98		0	0,00	101,15	101,54	3,095	-	0,00	8,26		0,28
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	89		1	10,65	102,48	102,48	4,121	-	-0,08	5,58		0,25
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	10		24	5,77	100,02	100,02	4,044	0,00	-0,23	16,59		0,03
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	842	114	9	11,35	100,80	100,79	2,329	-0,07	0,14	-	9,67	0,31
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	150		3	2,28	104,15	104,15	1,666	-0,74	-0,55	8,41		0,41
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	408		0	0,00	103,40	103,35	1,738	-	0,35	10,69		1,04
Балтимор01	02/09/2005	16,00	406	38	3	3,20	100,90	100,90	2,367	-	0,69	-	7,12	0,10
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1024	478	4	8,27	101,21	101,21	2,170	-	0,26	-	10,89	1,23
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	259		4	1,57	102,09	102,09	3,101	-	-0,16	-		0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	210		0	0,00	103,60	103,70	2,630	-	-0,04	6,85		0,55
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	385	21	0	0,00	100,73	100,73	6,749	-	0,00	13,15	8,10	1,01
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	211		3	0,64	104,00	104,20	2,378	-0,10	-0,20	6,32		0,58
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1332	240	0	0,00	99,76	99,76	1,902	-	-0,01	-	6,05	0,65
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	294		1	0,36	101,78	101,78	1,899	-	0,12	7,69		0,78
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	100		0	0,00	102,65	102,65	3,333	-	0,02	5,31		0,28
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	541		0	0,00	102,00	102,04	3,978	-	0,00	6,77		1,39
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1660		2	0,96	102,90	102,90	3,603	0,20	0,20	7,59		3,77
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	805		3	0,01	101,50	101,50	2,181	0,10	0,30	6,95		2,03
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	315	0	6	0,03	100,80	100,80	1,678	-	-0,25	11,79		0,83
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	477	113	0	0,00	105,90	106,00	2,836	-	0,00	8,76		1,23
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	72		1	0,54	100,75	100,75	0,729	0,02	-0,15	10,05		0,20
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	861		2	0,20	101,55	101,55	1,879	-	0,16	-	9,42	0,36
ЕвразХолд1	05/12/2005													

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	1575	847	3	0,02	100,00	100,14	1,251	0,07	-0,01	7,34	7,31	2,15
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	616	147	0	0,00	100,25	100,25	0,708	-	-0,74	12,70	12,19	0,41
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1031	303	3	0,11	102,65	102,63	2,480	-	-0,37	14,13	11,70	2,36
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	316		4	53,03	102,75	102,96	1,512	-	-0,04	8,03		0,84
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	624		2	10,37	101,00	101,00	2,644	-0,18	-0,50	8,81		1,58
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	994		19	106,73	101,55	101,45	2,484	-	0,20	8,82		2,42
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1417	325	10	70,69	103,05	102,99	1,255	-	0,06	-	8,35	0,86
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	419		0	0,00	104,10	104,07	4,771	-	0,02	9,91		1,07
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	864	134	2	0,88	102,19	102,19	1,812	-	0,07	-	7,24	0,37
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	767	37	0	0,00	100,55	100,55	1,432	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2435	1343	0	0,00	102,11	102,28	3,093	-	-0,02	-	9,45	3,10
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	492		0	0,00	101,47	101,41	1,391	-	0,20	8,43		1,29
НортгазФин	09/11/2005	16,00	106		2	0,23	101,65	101,56	3,332	0,00	-0,04	10,13		0,29
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	635	87	0	0,00	100,90	100,90	3,123	-	-	-	8,12	0,25
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1311	401	5	11,59	105,00	104,82	5,661	-0,48	-0,14	-	9,73	1,00
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1052	0	7	117,22	100,51	100,65	1,185	-0,07	-	9,13		2,57
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	1017	289	6	23,94	101,70	101,71	2,795	-	0,10	-	11,54	0,76
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	232	0	0	0,00	101,87	101,84	1,432	-	0,19	10,09		0,62
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	429		1	0,10	101,60	101,60	3,847	0,15	0,25	10,76		1,09
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1336	426	9	17,18	104,36	104,38	4,685	0,08	0,13	-	10,40	1,07
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	472	108	0	0,00	101,50	101,50	2,737	-	1,35	11,99	10,46	0,30
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	805	72	1	0,02	102,90	102,90	4,822	-	1,60	-	1,20	0,20
ПятёрочкаФ	16/11/2005	11,45	1751		6	26,78	105,56	105,57	2,165	0,07	0,52	10,20		3,78
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	314	0	7	1,41	101,00	101,02	1,995	0,30	0,63	13,05		0,83
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	134		1	5,06	100,30	100,30	0,867	-	0,03	5,71		0,37
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	862		0	0,00	101,80	101,80	1,019	-	0,20	7,03		2,20
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1590		2	3,17	103,00	103,00	1,095	0,00	0,40	7,65		3,71
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	129		3	0,26	102,80	102,80	2,541	-	0,00	9,65		0,34
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	48		0	0,00	100,55	100,55	3,726	-	0,05	5,66		0,13
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	663	0	12	0,34	100,50	100,05	1,468	-0,15	0,25	8,12		1,70
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	323		4	4,34	104,62	104,61	1,577	-0,02	-0,10	8,67		0,85
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	757	37	13	29,70	100,43	100,43	5,407	-0,16	-0,42	-	5,76	0,10
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	9		3	3,77	100,39	100,37	9,500	0,16	-0,08	4,80		0,02
РусТекстил	13/09/2005	18,80	413		11	3,69	106,90	106,80	6,850	-0,12	-0,05	12,50		1,01
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1318	226	0	0,00	101,30	101,30	5,407	-	-0,10	-	12,36	0,59
Слатстекло	27/09/2005	11,60	973	427	2	4,27	103,00	103,00	3,782	0,20	0,00	10,53	9,01	2,29
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	202		1	1,31	103,01	103,01	6,252	-	-0,09	8,47		0,52
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1568	840	12	87,93	102,30	102,24	1,860	-0,08	0,02	9,54	9,04	2,08
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	385		0	0,00	105,80	105,80	5,734	-	-0,10	7,39		0,99
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	971		0	0,00	101,60	101,60	3,907	-	-0,15	-	9,12	0,64
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	702	0	0	0,00	101,00	101,00	0,577	-	0,80	7,67		1,81
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1640	548	0	0,00	103,65	103,65	5,548	-	0,15	-	8,81	1,36
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	352	0	0	0,00	100,50	100,50	0,457	-	0,00	13,78		0,95
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	799	71	2	0,00	101,30	101,30	0,723	-	-0,13	-	6,39	0,19
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2039	947	1	1,03	102,10	102,10	1,368	0,30	0,10	-	8,60	2,31
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	353		7	18,12	106,10	106,00	0,437	0,50	0,00	8,08		0,93
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	709		1	5,38	107,03	107,03	0,651	-	-0,02	8,67		1,78
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	301		0	0,00	50,00	50,00	2,589	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	1003	457	0	0,00	100,00	100,00	3,072	-	-0,04	-	12,95	1,17
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	340		0	0,00	104,10	104,10	0,822	-	0,43	7,50		0,91
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	961		3	11,03	101,47	101,47	3,463	-0,13	-0,13	9,21		2,31
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	451		2	15,67	101,65	101,62	2,737	-	0,12	9,19		1,17
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	490		0	0,00	112,80	110,73	2,384	-	0,00	6,72		1,27
Трансфлтр	09/11/2005	8,90	288		10	0,01	101,00	101,00	1,853	-0,25	-0,49	7,69		0,77
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1162	434	7	74,12	103,00	103,00	4,100	-	0,23	-	10,88	1,11
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	11		2	1,24	100,29	100,28	3,788	-0,03	-0,25	7,88		0,03
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	357		15	65,65	105,75	105,81	0,273	-0,19	-0,32	8,11		0,95
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	828		9	5,91	102,85	102,85	2,244	0,07	0,15	8,75		2,05
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	996		5	26,90	101,14	101,15	2,417	-	-0,02	8,89		2,42
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	875		3	35,23	102,85	102,85	0,844	0,05	0,12	7,61		2,20
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	812	84	0	0,00	100,69	100,72	3,021	-	-0,10	-	7,87	0,23
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1750	294	4	15,25	100,08	100,04	1,630	-	-0,05	-	8,60	0,79
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	416	55	3	0,24	104,20	104,16	4,399	-0,09	-0,06	8,60		1,06
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1487	478	29	207,59	112,76	112,83	6,049	0,18	0,43	10,14	3,72	3,14
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	394		5	0,75	106,60	106,52	2,762	-	0,02	9,82		0,99
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	189		0	0,00	99,50	99,26	3,356	-	0,00	8,51		0,55
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	406	42	0	0,00	100,90	100,90	5,945	-	-0,10	-	7,36	0,12
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	415		6	26,48	104,53	104,53	5,111	0,11	0,13	10,14		1,04
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	561	197	6	5,99	101,10	100,12	5,490	-1,04	-1,11	-	12,09	0,51

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

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.