

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Вышедшие данные делают очевидными тот факт, что, несмотря на периодически возникающие спекуляции на тему прекращения повышения ставки, ФРС продолжит проводить свою взвешенную политику. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

В отсутствие четких сигналов с валютного рынка наиболее вероятным представляется продолжение бокового тренда, при этом, основной спрос, по всей видимости, будет присутствовать во втором-третьем эшелонах рынка. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

S&P присвоило Evraz Group S.A. («Евраз») рейтинг В+ с прогнозом Позитивный. /Cbonds/

Российский банк развития разместил евробонды на сумму \$170 млн. и доходностью 6.5% годовых /Cbonds/

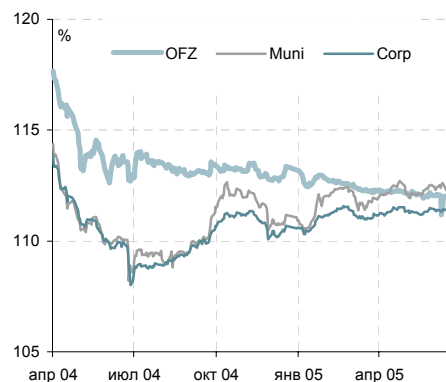
Объем золотовалютных резервов ЦБ РФ за неделю 15 – 22 июля уменьшился на 100 млн. долл. и составил 142 млрд. долл. /ЦБ РФ/

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

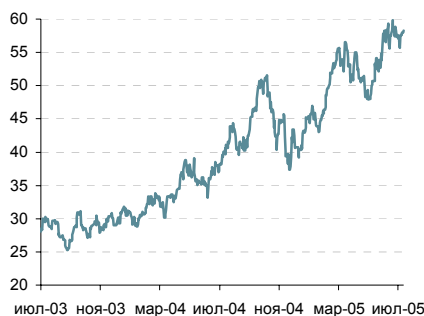
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	27/07/2005	3,99	5	34	125
UST 10 yr	27/07/2005	4,26	3	28	-33
UST 30 yr	27/07/2005	4,47	2	22	-84
Bund 2 yr	26/07/2005	2,21	3	17	-50
Bund 10 yr	26/07/2005	3,24	3	7	-106
Bund 30 yr	26/07/2005	3,75	2	6	-115
Fed Fund	26/07/2005	3,25	0	25	200
Libor 1 mo	26/07/2005	3,48	1	16,4	202
Libor 6 mo	26/07/2005	3,89	1	25,0	194
Libor 12 mo	26/07/2005	4,13	1	33	171
S&P 500	28/07/2005	1236,79	0,46%	2,93%	12,91%
Nasdaq Composite	28/07/2005	2186,22	0,47%	5,62%	17,65%
RTS	27/07/2005	770,57	0,32%	10,25%	48,72%
EURUSD	28/07/2005	1,2068	0,00%	0,12%	0,10%
USDJPY	28/07/2005	112,44	-0,02%	2,19%	0,71%
USDRUB	28/07/2005	28,70	0,00%	0,23%	-1,32%
EURRUB	28/07/2005	34,67	0,02%	0,45%	-1,14%
Brent 1m Future	28/07/2005	58,23	0,38%	1,84%	47,31%
Gold	28/07/2005	424,90	-0,14%	-2,45%	9,55%

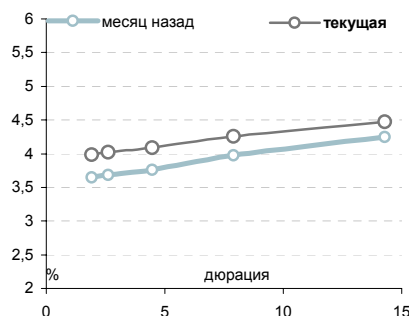
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



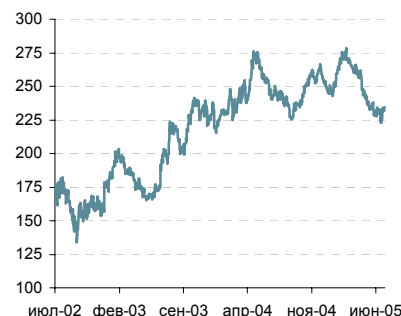
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



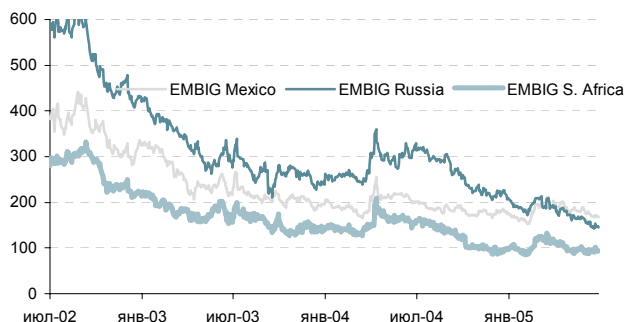
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	27/07/2005	110,59%	17	1	-60	2069	5,73	UST10	147
C-Bond*	26/07/2005	101,42%	-17	-62	-68	796	7,60	UST5	350
UMS-31*	26/07/2005	123,48%	3	32	8	1622	6,43	UST30	196
Turkey-30*	27/07/2005	141,85%	62	-29	-112	1713	7,96	UST10	371
Venezuela-27*	26/07/2005	103,29%	-30	-154	-158	1609	8,91	UST10	567
EMBIG	27/07/2005	282	-4	-2	-15	-65	-	-	-
EMBIG Russia	27/07/2005	145	-3	-8	-17	-68	-	-	-
EMBIG Brazil	27/07/2005	411	-6	9	2	35	-	-	-
EMBIG Mexico	27/07/2005	168	-1	-3	-13	-6	-	-	-
EMBIG Turkey	27/07/2005	276	-5	-13	-19	12	-	-	-
EMBIG Venezuela	27/07/2005	438	-9	3	-22	35	-	-	-

\* - Указаны котировки

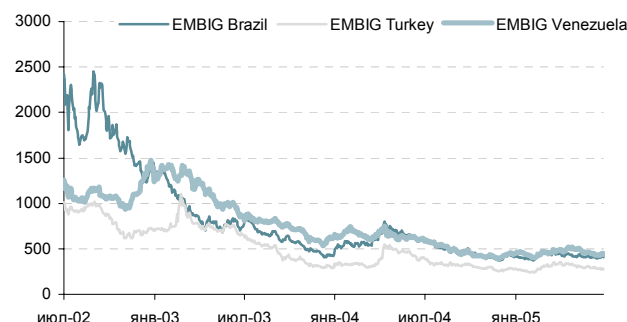
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вышедшая макроэкономическая статистика вновь заставила вздрогнуть инвесторов в Treasuries. В июне заказы на товары длительного пользования выросли на 1.4% при ожиданиях снижения на 1%, при этом майская цифра была пересмотрена с 5.5% до 6.4%. Заказы, исключая транспортные средства, выросли на 2.6% (ожидания +1%), предыдущее значение также было пересмотрено в сторону повышения (с -0.3% до 0.9%). А чуть позже негативный настрой инвесторов был усилен очередными данными из строительного сектора: продажи новых домов выросли до 1.374 млн. (ожидания 1.3 млн.). В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 5 б.п. до 3.99%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 4.26%.

Вышедшие данные делают очевидными тот факт, что, несмотря на периодически возникающие спекуляции на тему прекращения повышения ставки, ФРС продолжит проводить свою взвешенную политику. Собственно говоря, и рынок постепенно все больше верит в неизбежность данного процесса: судя по доходности декабрьского евродолларового контракта, со 100% вероятностью к концу года ставка ожидается на уровне 4%. В этой связи мы считаем логичным дальнейшее продолжение роста доходностей Treasuries.

### Развивающиеся рынки

Несмотря на снижение базовых активов, позитивные новости из Бразилии позволили развивающимся рынкам сузить спреды. Глава парламентской комиссии, расследующей политический кризис, заявил, что имеются доказательства того, что Партия Трудящихся платила конгрессменам, но далеко не очевиден тот факт, что президент Лула был причастен к этому. В итоге Бразилия сузила спред на 6 б.п., Венесуэла на 9 б.п. Спред турецких бумаг сузился на 5 б.п., что оказало позитивное влияние на спред EMBIG, который сократился на 4 б.п. до 282 б.п.

### Российский сегмент

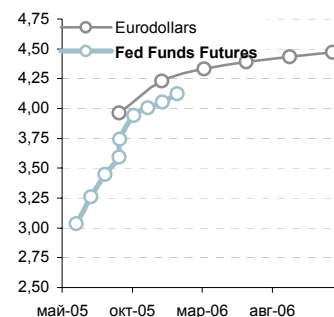
Торги на российском рынке проходили в общей для развивающихся рынков тенденции – сокращение спредов на фоне значительного падения базовых активов. Россия-30 закрылась на прежних уровнях 110.25-110.68% (YTM 5.72%), что позволило спреду к UST10 вновь опуститься ниже 150 б.п. до 146 б.п., в то время как суверенный спред сузился на 3 б.п. до 145 б.п.

Корпоративный сектор был менее устойчивым к негативным настроениям на американском рынке, в связи с чем в секторе преобладала понижающая динамика. Сильнее других пострадали бумаги МТС-10 (-31 б.п., 104.75-105.125%, YTM 7.17%), Алросы-14 (-31 б.п., 113.625-114%, YTM 6.81%), Газпрома-20 (-25 б.п., 107.125-107.375%, YTM 5.75%). Тем не менее, снижение было не столь сильным, что позволило спреду индекса RUBI сократиться на 6 б.п. до 241 б.п. Из новостей отметим присвоение S&P рейтинга Евразхолдингу В+ с позитивным прогнозом. Однако новость не смогла оказать поддержку еврооблигациям компании, и они также испытали незначительное снижение на 25 б.п.

Мы оптимистично смотрим на российский рынок еврооблигаций, и на фоне продолжения снижения Treasuries рекомендуем к долгосрочной покупке российский спред. Мы включаем в список рекомендаций еврооблигации Российского банка развития, которые, на наш взгляд, имеют существенный потенциал сужения доходности (с 6.5% до 5.5-5.7%). В корпоративном секторе помимо РБР-08 мы рекомендуем к покупке бумаги Синека, Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ВТБ-15, ТНК, ГМК Норникеля, и ВБД.

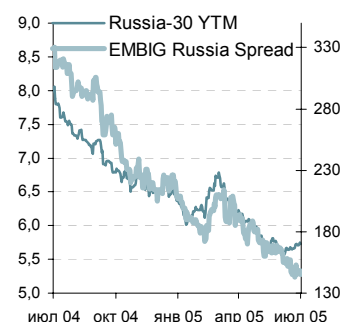
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

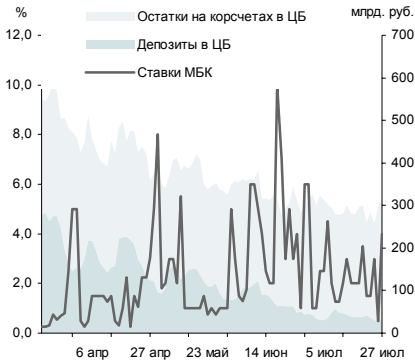
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

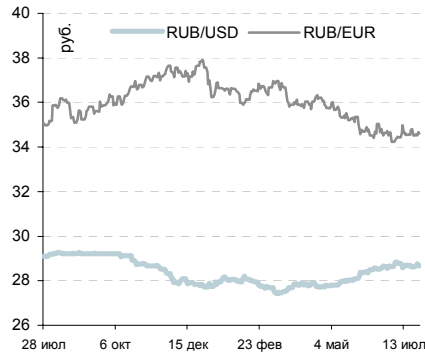
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



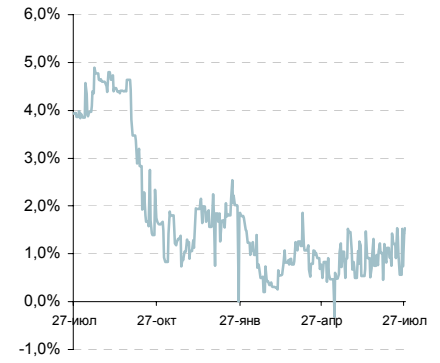
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,77	5,61	103,50	103,51	1,917	-0,0038	-0,028
SU27025RMFS4	1,76	6,14	101,50	101,50	0,863	-0,200	-0,708
SU46003RMFS8	3,74	7,32	110,55	110,55	0,192	-	-0,100
SU46014RMFS5	5,79	7,96	103,80	103,75	3,644	-	-0,151
МГор28-об	0,40	5,03	104,34	104,09	1,315	-0,14	-1,21
МГор32-об	0,79	6,02	103,25	103,29	1,726	0,07	0,03
МГор29-об	2,54	6,94	108,19	108,11	1,425	0,17	0,16
МГор38-об	4,34	7,70	110,60	110,70	0,849	0,05	-0,25
МГор39-об	6,32	8,05	104,80	104,85	0,164	0,09	0,14
ГАЗПРОМ А2	0,27	5,84	102,45	102,45	3,375	-	-0,18
ГАЗПРОМ А3	1,42	6,71	102,06	102,10	0,000	-	0,06
ГАЗПРОМ А5	2,03	6,95	101,50	101,50	2,201	-	0,3
Лукойл2обл	2,15	7,33	100,10	100,10	1,271	-0,04	-0,05
ГАЗПРОМ А4	3,77	7,59	102,90	102,90	3,626	-	0,2

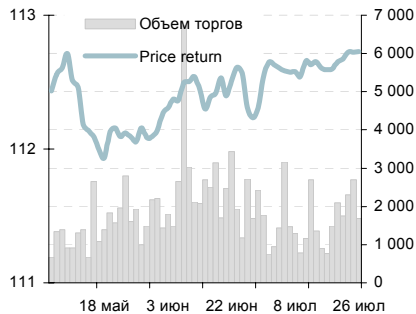
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



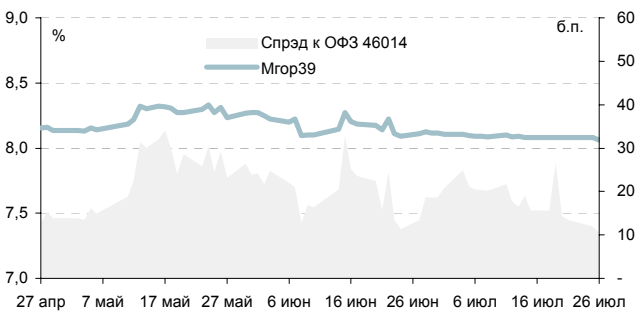
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

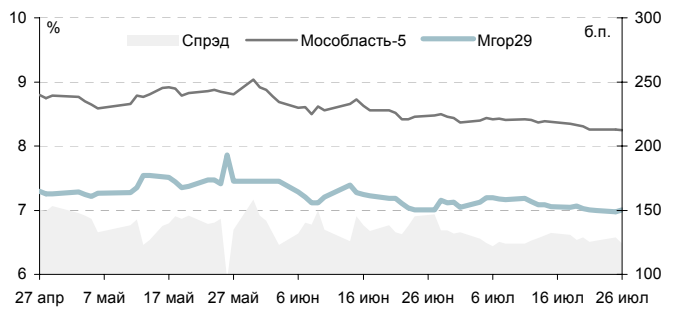
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



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 фоне улучшения ситуации с рублевой ликвидностью (вчера сумма остатков банков на корр. счетах и депозитах в ЦБ выросла почти на 40 млрд. рублей) вчера в рублевых бумагах можно было наблюдать некоторое оживление активности, которое в основном коснулось ликвидных выпусков первого – второго эшелонов. В частности, довольно активно торговались облигации ЦТК-4, продолжившие ценовой рост (+44 б.п. по последней сделке). Доходность к погашению по выпуску снизилась до 10% годовых, уровня, который представляется нам адекватным для данного выпуска: мы полагаем, что потенциал дальнейшего роста по облигациям ЦТК-4 исчерпан.

В субфедеральном сегменте в лидерах по оборотам, помимо московских бумаг (39-ая и 40-ая серии), оказались облигации Красноярского края-1. Кроме того, спрос присутствовал в выпусках Новосибирска-3 (+20 б.п.) и Московской области-5 (+24 б.п.).

Сегодня банкам предстоит провести последние в этом месяце выплаты по налогу на прибыль, что, вероятно, повлечет за собой некоторый рост ставок на межбанке, который, скорее всего будет гораздо менее значительным, чем в прошлом месяце, и не окажет заметного влияния на рынок долга. В любом случае, в отсутствие четких сигналов с валютного рынка наиболее вероятным представляется продолжение бокового тренда, при этом, основной спрос, по всей видимости, будет присутствовать во втором-третьем эшелонах рынка.

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

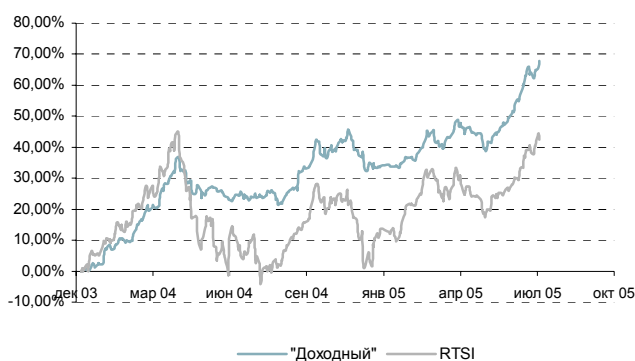
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	207,59	0,18
ОМК 1 об	117,22	-0,07
МегаФон3об	106,73	0,23
ИстЛайн-2	92,76	-1,04
САНОС-02об	87,93	-0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

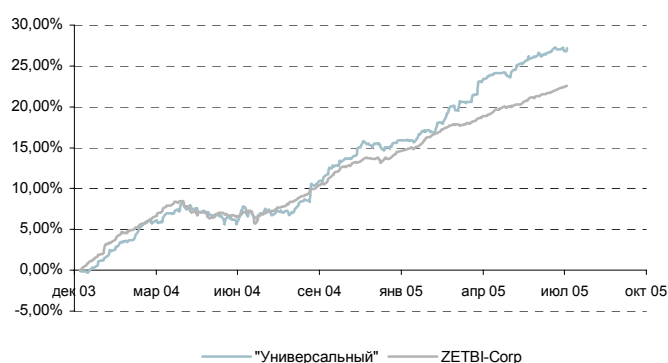
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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

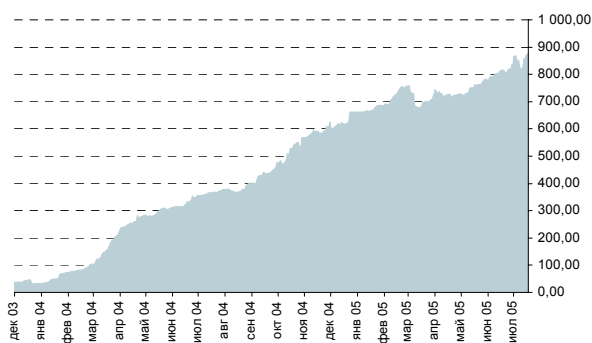
## ОФБУ "Доходный"



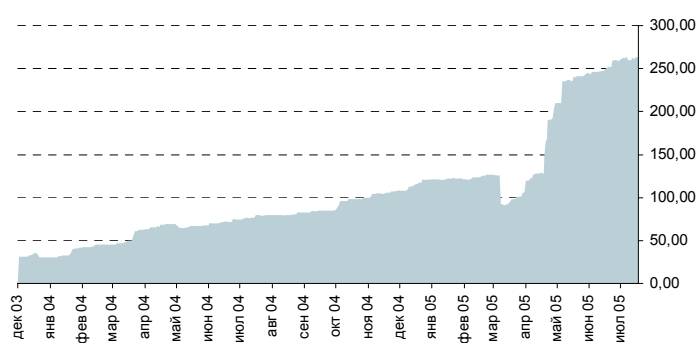
## ОФБУ "Универсальный"



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



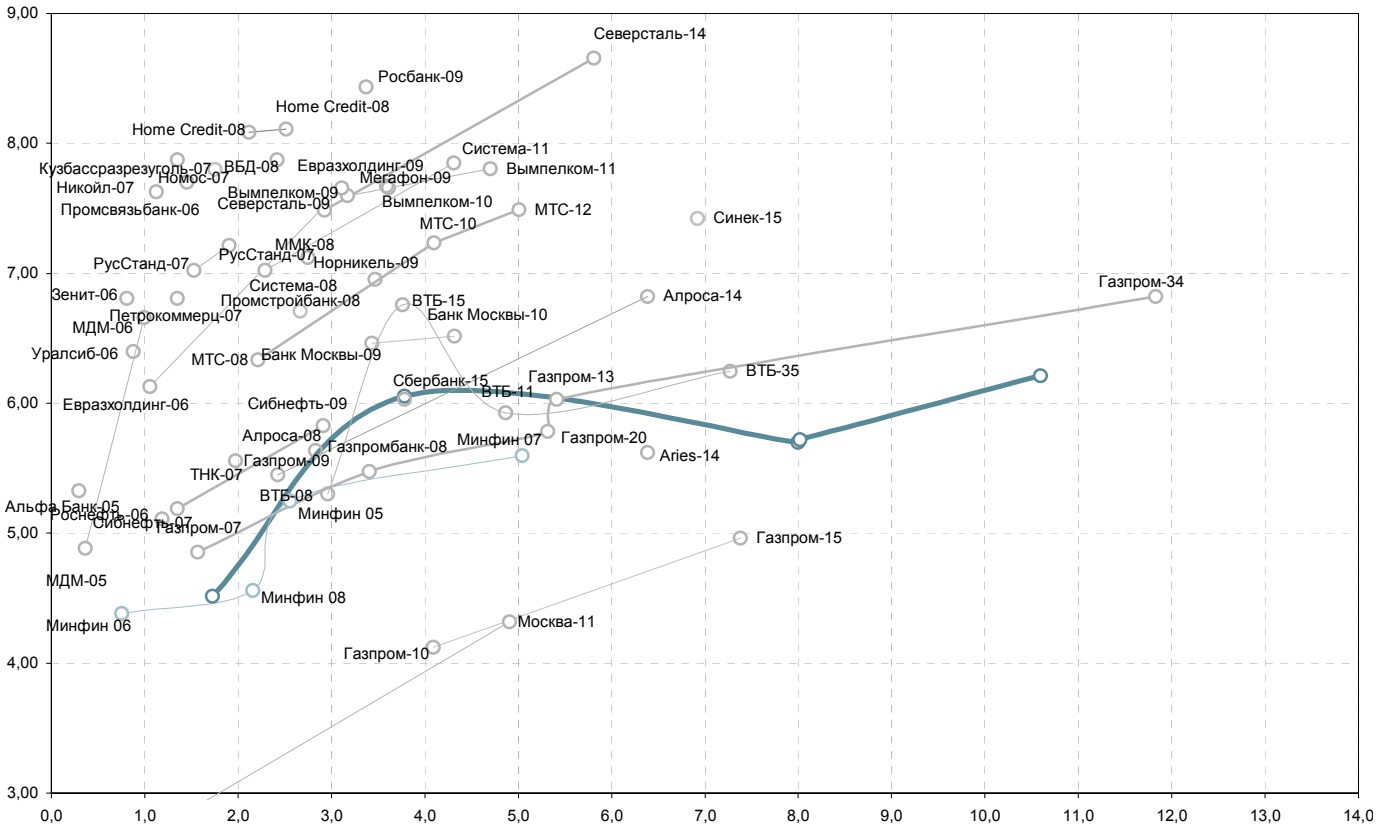
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

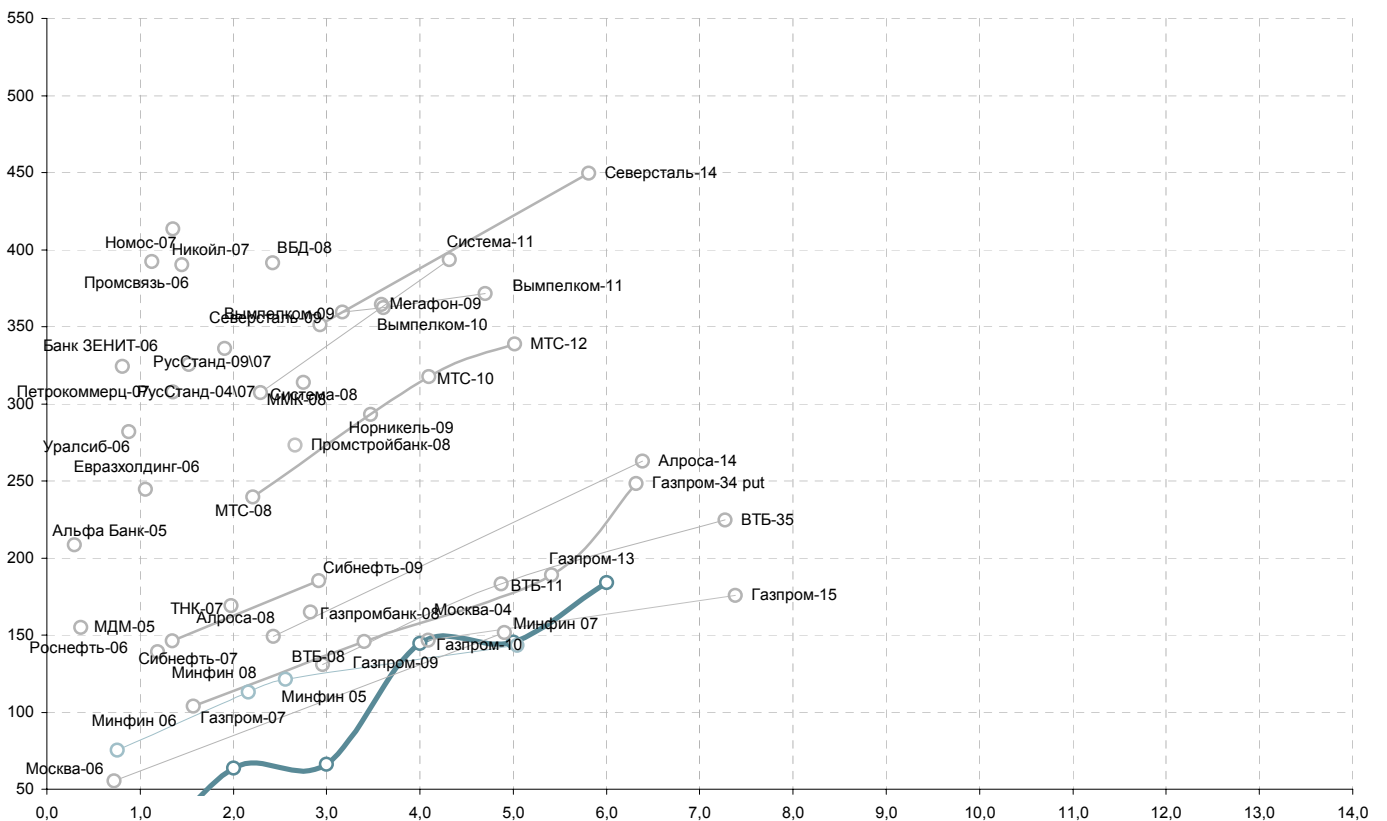
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



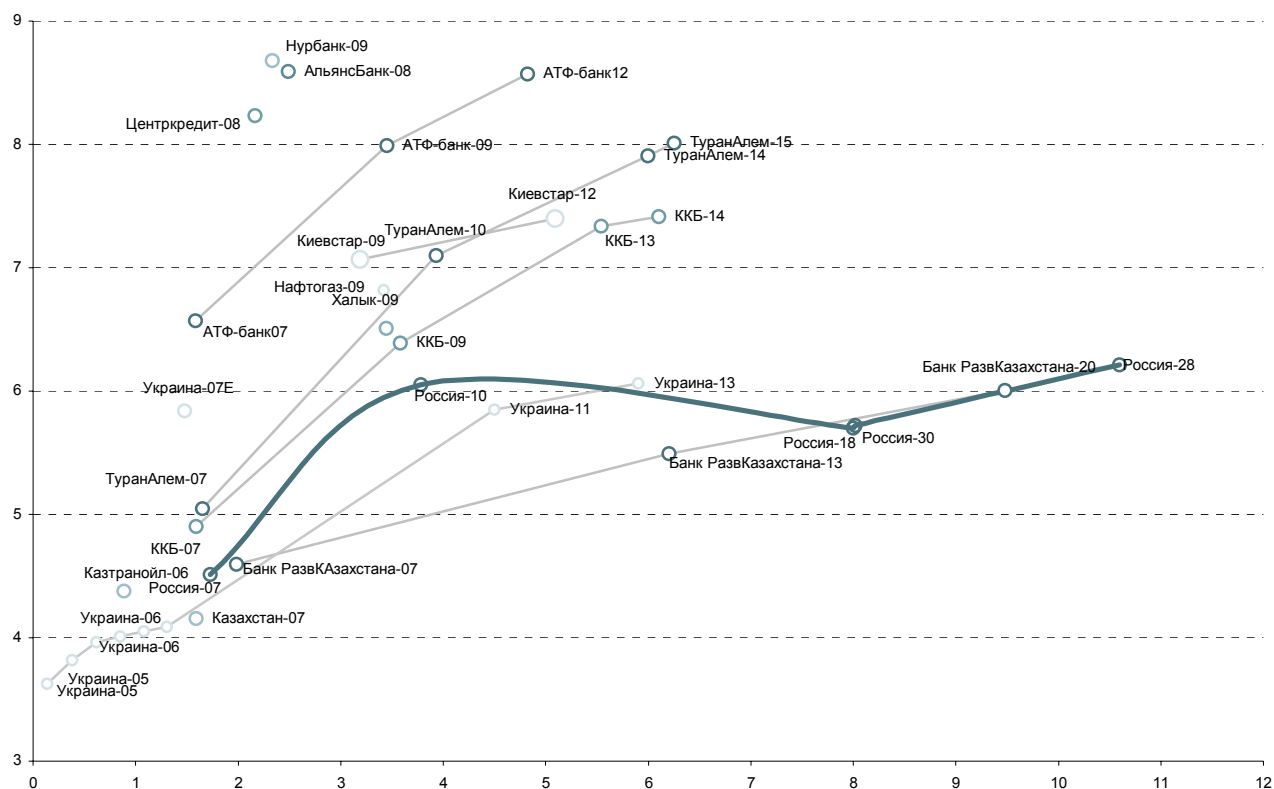
## Котировки российских еврооблигаций

	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-	109,62	109,87	4,58	1,73	62
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,69	108,95	6,047	3,78	197
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	147,82	148,15	5,713	8,00	141
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	179,07	179,32	6,217	10,59	179
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,52	110,67	5,729	8,02	128
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+	96,45	96,65	4,609	2,16	61
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,05	94,30	5,299	2,56	120
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,21	87,46	5,623	5,04	143
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,75	105,86	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,33	116,58	3,493	3,50	96
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	127,97	128,35	5,642	6,39	140
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	105,91	106,03	2,623	0,72	61
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	110,99	111,36	4,349	4,90	153
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,70	107,00	4,939	1,57	102
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,39	118,69	5,51	3,40	144
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,40	116,75	4,156	4,09	148
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,37	121,62	6,047	5,41	187
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	106,68	106,93	4,98	7,38	177
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,04	107,29	6,433	9,13	211
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	122,32	122,57	6,83	11,83	237
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,78	109,17	5,313	1,35	143
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	114,83	115,18	5,881	2,91	184
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	110,90	111,40	5,667	1,97	167
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	109,27	109,47	5,187	1,19	136
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,51	107,76	6,388	2,21	238
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,61	104,86	7,261	4,10	316
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,34	102,59	7,512	5,01	337
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,65	107,90	7,636	3,17	358
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	101,04	101,29	7,689	3,61	361
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,49	102,74	7,831	4,70	370
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,93	101,18	7,706	3,59	363
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,54	107,79	7,072	2,29	305
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,01	104,51	7,904	4,31	379
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,35	100,60	6,988	3,47	292
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,23	102,48	7,163	2,75	312
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,09	103,49	7,55	2,93	350
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,25	103,55	8,681	5,81	446
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,28	101,53	7,922	2,42	390
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,51	106,76	5,497	2,43	147
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	113,70	113,95	6,837	6,39	260
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,82	102,98	6,205	1,053	241
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	110,67	110,92	7,69	3,11	363
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	101,67	102,12	7,927	1,754	396
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	101,44	101,94	7,457	6,92	320
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB-	101,18	101,37	4,374	0,24	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	100,53	100,78	6,672	3,79	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,52	104,77	5,341	2,96	130
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,80	108,05	5,95	4,87	182
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	101,34	101,59	6,775	3,76	186
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	99,80	100,05	6,255	7,27	200
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,11	101,16	2,905	0,17	101
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,46	104,71	5,678	2,83	164
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,26	105,51	6,496	3,43	243
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,55	103,80	6,542	4,31	244
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,48	101,55	5,454	0,29	200
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,03	102,12	5,007	0,37	147
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,59	102,68	6,782	0,99	288
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,79	102,00	6,93	0,81	320
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,96	102,19	6,524	0,88	278
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,44	101,77	7,987	1,35	411
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,76	103,11	6,928	1,35	305
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	100,20	100,45	6,753	2,66	272
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,71	101,94	7,778	1,45	388
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,30	102,70	7,149	1,53	324

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>								
Alliance Bank-08	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	100,56	101,01	8,593	2,49
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,89	103,14	6,569	1,59
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,88	103,13	7,988	3,45
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	103,13	103,38	8,571	4,82
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,23	99,48	8,231	2,17
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,89	105,20	4,594	1,98
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,11	112,36	5,494	6,20
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	104,32	104,82	6,003	9,48
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,57	105,82	6,507	3,45
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,52	111,80	4,155	1,60
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,32	108,72	4,902	1,59
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,94	102,24	6,388	3,58
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,49	106,74	7,336	5,54
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,66	102,91	7,412	6,10
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	103,52	103,70	4,376	0,89
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,24	100,74	8,68	2,33
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,27	108,52	5,046	1,65
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,68	103,12	7,096	3,93
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,31	100,56	7,907	6,00
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,83	103,20	8,012	6,25
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,21	111,46	7,065	3,19
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,57	101,82	7,4	5,09
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,40	104,65	6,82	3,42
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,16	106,38	5,838	1,48
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,66	100,66	3,627	0,14
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,78	101,78	3,821	0,38
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,83	102,83	3,964	0,62
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,89	103,89	4,012	0,85
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,91	104,91	4,054	1,08
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,91	105,91	4,09	1,30
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,45	104,83	5,848	4,50
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,42	109,79	6,063	5,90
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

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
<b>Государственные облигации</b>														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	49		0	0,00	101,28	101,28	1,381	-	-0,02	2,61	0,14	
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	203		0	0,00	102,05	102,04	1,535	-	0,06	4,43	0,56	
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	371		0	0,00	102,50	102,50	4,795	-	0,00	5,36	0,53	
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	476		8	28,26	103,50	103,51	1,917	0,00	-0,03	5,61	0,77	
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	686		2	10,32	101,50	101,50	0,863	-0,20	-0,71	6,14	1,76	
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1141		4	11,69	107,51	107,54	1,151	-0,01	-0,09	6,70	2,13	
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1008		12	24,11	98,88	98,88	1,450	-0,02	-0,08	6,92	2,52	
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1323		0	0,00	100,45	100,45	0,921	-	0,00	7,06	3,20	
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1813		3	2,33	110,55	110,55	0,192	-	-0,10	7,32	3,74	
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1638		6	13,56	100,77	100,77	0,000	0,02	0,33	7,39	3,86	
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2569		11	84,98	107,35	107,45	4,852	-	-0,06	7,54	4,73	
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4781		0	0,00	103,80	103,75	3,644	-	-0,15	7,96	5,79	
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2655		0	0,00	90,35	90,31	4,356	-	-	7,76	5,88	
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4025		14	202,11	97,05	97,04	1,822	0,02	-0,10	8,32	6,92	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	37		0	0,00	101,46	101,46	2,260	-	-0,67	0,94	0,10	
МГор34-об	28/08/2005	10,00	32		5	2,06	100,85	100,73	1,644	-	-0,22	1,64	0,09	
МГор28-об	25/09/2005	15,00	151		2	1,66	104,34	104,09	1,315	-0,14	-1,21	5,03	0,40	
МГор32-об	25/08/2005	10,00	302		9	34,90	103,25	103,29	1,726	0,07	0,03	6,02	0,79	
МГор35-об	18/09/2005	10,00	326		2	292,79	103,60	103,60	1,069	-	0,10	5,98	0,86	
МГор27-об	20/09/2005	15,00	511		34	2,25	112,05	112,05	1,521	-	-0,30	6,09	1,28	
МГор31-об	20/08/2005	10,00	662		1	0,00	106,40	106,40	1,863	0,24	0,01	6,39	1,66	
МГор42-об	13/08/2005	10,00	747		0	0,00	107,00	107,00	2,055	-	0,00	6,48	1,85	
МГор40-об	26/10/2005	10,00	821		7	523,14	106,85	106,86	0,027	-	0,09	6,86	2,05	
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1044		4	1,75	108,19	108,11	1,425	0,17	0,16	6,94	2,54	
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1829		0	0,00	107,30	107,30	4,877	-	-0,18	7,66	3,95	
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1978		4	55,76	110,60	110,70	0,849	0,05	-0,25	7,70	4,34	
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3281		37	679,99	104,80	104,85	0,164	0,09	0,14	8,05	6,32	
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	778		0	0,00	99,83	99,83	2,901	-	0,61	8,27	1,95	
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	725		1	14,49	103,20	103,20	0,211	-	0,82	8,41	1,40	
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	407		0	0,00	102,20	102,05	1,507	-	-0,23	7,36	0,69	
Казань01об	20/10/2005	10,50	359		9	15,40	102,17	102,14	0,173	0,10	-	8,47	0,95	
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	880		1	0,33	113,00	113,00	1,356	-	-0,50	8,05	2,08	
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1905		0	0,00	114,10	114,10	4,132	-	1,47	9,40	3,86	
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3040		0	0,00	102,90	102,90	2,137	-	1,00	9,39	5,42	
КраснодКр	15/11/2005	10,50	657		0	0,00	103,40	103,37	2,042	-	0,42	8,35	1,67	
КрасЯрсК04	26/10/2005	12,50	457		7	6,72	105,56	103,78	0,000	-	-1,92	9,59	1,18	
КраснЯркР1	07/09/2005	10,30	134		14	748,02	101,40	101,38	1,411	0,00	-0,17	6,61	0,36	
КраснЯркР2	23/10/2005	10,96	456		1	1,05	104,45	104,45	0,120	-0,15	2,37	7,40	1,19	
Мос. обл. 3в	20/08/2005	11,00	753		0	0,00	107,07	107,07	4,792	-	-0,08	7,38	1,83	
Мос. обл. 4в	25/10/2005	11,00	1364		16	6,04	109,21	109,44	0,030	0,12	0,17	8,29	3,15	
Самара03-1	04/10/2005	12,00	342		0	0,00	103,80	103,85	0,723	-	-0,13	7,94	0,90	
Томск. об-1	28/07/2005	12,00	365		0	0,00	102,88	102,88	5,951	-	0,00	8,71	0,94	
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	808		0	0,00	104,50	104,35	3,452	-	0,21	8,65	1,97	
Томск 1	25/08/2005	13,00	848		0	0,00	104,00	104,00	2,207	-	0,00	9,22	1,16	
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	356		1	1,26	101,70	101,70	0,220	-	0,00	8,44	0,96	
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1042		0	0,00	102,55	102,55	1,374	-	-	9,22	2,62	
ХантМан об	08/12/2005	15,00	134		0	0,00	104,10	104,10	1,890	-	-	6,92	0,49	
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1035		0	0,00	110,50	111,00	1,973	-	-	7,77	2,48	
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1056		0	0,00	107,50	107,55	1,184	-	0,05	9,33	2,49	
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	232		12	138,92	104,00	104,20	1,573	0,00	-0,02	6,97	0,61	
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	633		2	11,12	100,85	100,83	0,164	-	-0,02	8,61	1,62	
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	706		12	16,88	107,85	107,85	0,800	-	0,81	8,86	1,73	
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	478		0	0,00	103,55	103,58	2,397	-	-0,07	8,51	0,96	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1113	21	11	18,48	100,22	100,21	4,755	0,04	0,01	-	6,79	0,06
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	97		0	0,00	101,15	101,54	3,132	-	0,00	8,26	0,28	
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	88		4	11,05	102,47	102,53	4,164	-	-0,03	5,16	0,24	
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	9		7	2,08	100,08	100,11	4,093	0,09	-0,15	13,00	0,02	
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	841	113	0	0,00	100,80	100,79	2,363	-	0,00	-	9,67	0,31
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	149		3	2,65	104,10	104,35	1,718	0,20	-0,35	7,87	0,41	
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	407		1	0,31	103,00	103,00	1,775	-	0,00	11,03	1,04	
Балтимор01	02/09/2005	16,00	405		5	1,03	101,03	101,00	2,411	0,10	0,49	-	5,93	0,10
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1023	477	2	1,03	101,10	101,10	2,202	-0,11	1,31	-	10,98	1,23
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	258		1	0,32	102,30	102,30	3,131	0,21	0,05	-	0,00	
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	209		5	5,03	103,40	103,51	2,671	-	-0,23	7,12	0,55	
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	384	20	0	0,00	100,73	100,73	6,791	-	0,00	13,15	8,10	1,01
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	210		1	0,53	104,25	104,25	2,416	0,05	-0,08	6,20	0,58	
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1331	239	3	32,56	99,65	99,65	1,918	-	-0,12	-	6,23	0,64
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	293		3	31,12	101,78	101,78	1,926	0,00	-0,07	7,69	0,78	
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	99		4	37,90	102,45	102,45	3,375	-	-0,18	5,84	0,27	
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	540		3	2,21	102,06	102,10	0,000	-	0,06	6,71	1,42	
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1659		1	5,33	102,90	102,90	3,626	-	0,20	7,59	3,77	
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	804		1	310,05	101,50	101,50	2,201	-	0,30	6,95	2,03	
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	314	0	0	0,00	100,80	100,80	1,712	-	-0,25	11,79	0,83	
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	476	112	0	0,00	105,90	106,00	2,877	-	0,00	8,76	1,23	
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	71		1	0,00	100,67	100,67	0,767	-0,08	-0,22	10,40	0,19	
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	860		7	3,28	101,48	101,39	1,918	-0,16	-0,01	-	9,83	0,36
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	131		0	0,00	102,10	102,10	1,781	-	-0,15	6,44	0,36	
Евросеть-1	25/10/2005	16,33	272		25	5,59	103,05	102,97	4,116	-0,03	0,17	12,32	0,71	
ЕЭС-обл-2в	21/10/2005	15,00	86		0									

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	1574	846	13	665,55	100,10	100,10	1,271	-0,04	-0,05	7,35	7,33	2,15
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	615	146	6	0,12	100,00	100,43	0,741	-	0,25	12,56	11,66	0,39
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1030	302	16	30,06	103,40	101,03	2,521	-1,60	-1,97	14,88	13,86	0,79
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	315		18	150,66	103,06	103,13	1,544	0,17	0,13	7,80		0,84
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	623		10	0,01	101,40	101,45	2,670	0,45	0,41	8,51		1,58
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	993		14	311,94	101,65	101,25	2,509	-0,20	0,75	8,90		2,41
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1416	324	6	27,67	103,06	103,13	1,288	0,14	0,23	-	8,16	0,86
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	418		4	0,00	105,55	105,55	4,808	-	1,50	8,47		1,06
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	863	133	5	31,67	102,00	102,03	1,849	-0,16	-0,13	-	7,63	0,36
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	766	36	0	0,00	100,55	100,55	1,458	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2434	1342	3	10,54	102,21	102,33	3,120	-	1,47	-	9,43	3,08
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	491		0	0,00	101,47	101,41	1,416	-	0,20	8,43		1,29
НортгазФин	09/11/2005	16,00	105		7	19,33	101,67	101,60	3,375	0,04	0,03	9,94		0,29
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	634	86	0	0,00	100,90	100,90	3,156	-	-	-	8,12	0,25
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1310	400	5	6,67	105,50	105,47	5,700	0,65	0,60	-	9,07	1,00
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1051	0	13	83,76	100,95	100,91	1,210	0,26	-	9,02		2,57
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	1016	288	1	0,00	102,11	102,11	2,832	0,40	0,41	-	10,97	0,76
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	231		0	0,00	101,87	101,84	1,467	-	0,14	10,09		0,62
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	428		2	2,11	101,75	101,75	3,879	0,15	0,26	10,62		1,09
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1335	425	9	34,58	104,56	104,45	4,724	0,07	0,20	-	10,32	1,07
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	471	107	0	0,00	101,50	101,50	2,774	-	1,35	11,99	10,46	0,30
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	804	71	0	0,00	102,90	102,90	4,866	-	1,60	-	1,20	0,20
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1750		11	37,80	105,85	105,74	2,196	0,17	0,54	10,15		3,78
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	313	0	5	0,85	101,00	101,05	2,033	0,03	0,65	13,01		0,82
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	133		0	0,00	100,30	100,30	0,885	-	-	5,71		0,37
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	861		1	15,43	101,80	101,80	1,040	-	0,15	7,03		2,20
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1589		2	312,50	103,00	103,00	1,118	-	0,25	7,65		3,71
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	128		4	5,51	102,75	102,75	2,589	-0,05	-0,05	9,74		0,34
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	47		0	0,00	100,55	100,55	3,753	-	0,05	5,66		0,13
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	662	0	1	50,17	100,50	100,05	1,490	-	0,25	8,12		1,70
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	322		1	3,73	104,58	104,58	1,615	-0,03	-0,13	8,69		0,85
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	756	36	0	0,00	100,43	100,43	5,443	-	-0,42	-	5,76	0,10
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	8		0	0,00	100,39	100,37	9,556	-	-0,07	4,80		0,02
РусТекстил	13/09/2005	18,80	412		2	22,78	106,90	106,80	6,902	-	-0,10	12,50		1,01
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1317	225	0	0,00	101,30	101,30	5,446	-	-0,10	-	12,36	0,59
Слатстекло	27/09/2005	11,60	972	426	2	2,14	103,00	103,00	3,814	0,00	0,00	10,53	9,01	2,29
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	201		0	0,00	103,01	103,01	6,290	-	-0,09	8,47		0,52
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1567	839	4	4,65	102,38	102,36	1,887	0,12	0,25	9,50	8,98	2,08
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	384		10	0,01	105,80	105,85	5,770	-	0,05	7,25		0,97
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	970		8	20,98	101,75	100,93	3,938	-	-0,75	-	10,20	0,63
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	701	0	0	0,00	101,00	101,00	0,599	-	0,80	7,67		1,81
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1639	547	0	0,00	103,65	103,65	5,579	-	0,15	-	8,81	1,36
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	351	0	0	0,00	100,50	100,50	0,495	-	0,00	13,78		0,95
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	798	70	0	0,00	101,30	101,30	0,759	-	-0,13	-	6,39	0,19
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2038	946	0	0,00	102,10	102,10	1,394	-	0,25	-	8,60	2,31
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	352		4	26,64	105,90	105,90	0,477	-0,10	0,71	8,17		0,93
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	708		1	43,07	107,03	107,03	0,685	-	-0,02	8,67		1,78
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	300		0	0,00	50,00	50,00	2,630	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	1002	456	7	5,36	100,10	99,95	3,107	-	-0,09	-	13,00	1,16
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	339		1	2,09	103,75	103,75	0,855	-	0,08	7,87		0,90
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	960		8	84,05	101,60	101,60	3,490	0,13	0,00	9,15		2,31
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	450		3	4,18	101,75	101,75	2,765	-	0,16	9,07		1,16
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	489		5	2,83	110,55	110,69	2,425	-	-0,04	6,62		1,24
Трансфлтр	09/11/2005	8,90	287		1	0,06	100,70	100,70	1,878	-0,30	-0,79	8,09		0,77
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1161	433	3	22,51	103,07	103,07	4,136	-	0,19	-	10,78	1,10
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	10		4	26,18	100,34	100,26	3,836	-0,02	-0,27	7,68		0,03
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	356		0	0,00	105,75	105,81	0,312	-	-0,19	8,11		0,95
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	827		2	6,23	102,90	102,89	2,272	0,04	0,21	8,73		2,04
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	995		6	45,58	101,49	101,15	2,442	0,00	0,10	8,89		2,42
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	874		14	173,18	102,85	102,85	0,868	0,00	0,20	7,61		2,20
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	811	83	13	35,67	100,70	100,68	3,051	-	-0,14	-	7,97	0,23
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1749	293	5	15,26	100,01	100,04	1,653	0,00	-0,01	-	8,60	0,78
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	415	54	2	10,92	104,17	104,17	4,432	0,01	-0,05	8,58		1,05
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1486	477	59	799,41	113,20	113,19	6,087	0,36	0,63	10,03	3,43	3,14
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	393		0	0,00	106,60	106,52	2,805	-	0,02	9,82		0,99
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	188		0	0,00	99,50	99,26	3,375	-	0,00	8,51		0,55
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	405	41	0	0,00	100,90	100,90	5,988	-	-0,35	-	7,36	0,12
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	414		8	14,76	104,55	104,53	5,150	0,00	0,21	10,13		1,04
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	560	196	8	5,42	101,15	101,15	5,523	1,03	0,00	-	9,97	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.