

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Планируемая организатором доходность предстоящего выпуска 5-летних еврооблигаций банка Русский Стандарт (B+/Ba2) ожидается в диапазоне 7.625-7.875%. На наш взгляд, выпуск имеет все шансы разместиться ближе к нижней границе диапазона: мы оцениваем справедливую доходность бумаг на уровне 7.2-7.4%. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

По всей видимости, в ближайшей перспективе на рынке сохранится благоприятная конъюнктура: мы сохраняем наши рекомендации к покупке по длинным московским сериям и ФСК-1 в ликвидных бумагах, а также по выпускам Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группы ЛСР, Мидлэнда во втором-третьем эшелонах рынка. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Банк Русский Стандарт установил ориентир по доходности для 5-летних еврооблигаций на уровне 7.625-7.875% /Reuters/

JFC Group Corp. установила ориентир по доходности для полуторалетних LPN на уровне 9.5-10% /Организатор/

На 7 октября намечено размещение облигаций КБ КЕДР в объеме 450 млн. руб. /Cbonds/

В конце ноября Юниаструмбанк планирует разместить двухлетние облигации на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

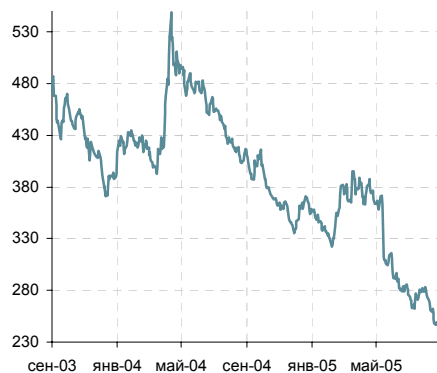
Совет директоров ОАО «Макси-Групп» утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций объемом 3 млрд. руб. под поручительство Нижнесергинского метизно-металлургического завода. /Rusbonds/

ООО «Мособлгаз-финанс» приняло решение о выпуске облигаций в объеме 1 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров Оргрэсбанка утвердил решение о выпуске облигаций на сумму 500 млн. руб. /Rusbonds/

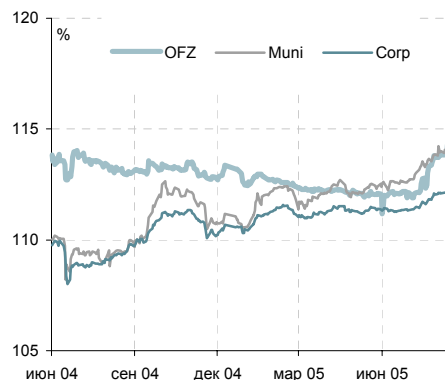
Standard & Poor's пересмотрела прогнозы рейтингов Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого автономных округов со «Стабильного» на «Позитивный», одновременно подтвердив их долгосрочные кредитные рейтинги «BB» и «BB-» /S&P/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/27/2005	4,07	2	0	155
UST 10 yr	9/27/2005	4,28	-1	10	28
UST 30 yr	9/27/2005	4,54	-2	17	-26
Bund 2 yr	9/26/2005	2,31	4	9	-28
Bund 10 yr	9/26/2005	3,12	6	-3	-83
Bund 30 yr	9/26/2005	3,60	7	-3	-98
Fed Fund	9/26/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	9/26/2005	3,84	0	17,0	200
Libor 6 mo	9/26/2005	4,17	2	12,2	201
Libor 12 mo	9/26/2005	4,35	2	10	192
S&P 500	9/28/2005	1215,66	0,00%	0,88%	9,51%
Nasdaq Composite	9/28/2005	2116,42	-0,24%	-0,21%	13,19%
RTS	9/27/2005	984,52	3,11%	12,77%	56,49%
EURUSD	9/28/2005	1,2036	0,19%	-1,62%	-2,37%
USDJPY	9/28/2005	113,07	-0,20%	2,21%	1,52%
USDRUB	9/28/2005	28,53	-0,11%	0,05%	-2,37%
EURRUB	9/28/2005	34,34	0,14%	-1,53%	-4,67%
Brent 1m Future	9/28/2005	62,83	-0,22%	-3,14%	35,26%
Gold	9/28/2005	463,20	0,15%	5,83%	12,36%

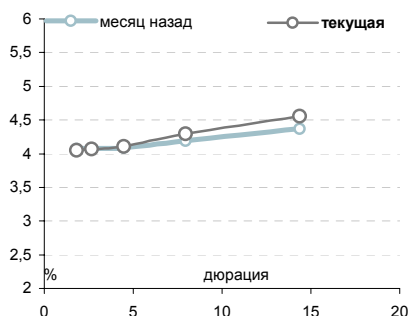
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



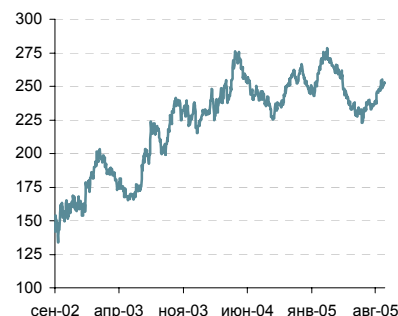
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



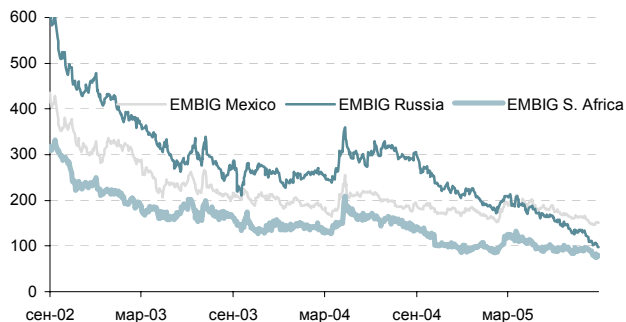
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/27/2005	114,63%	-1	-35	206	1832	5,31	UST10	103
C-Bond*	9/26/2005	100,32%	-3	-13	-38	192	6,19	UST5	209
UMS-31*	9/26/2005	124,83%	-58	-119	-29	1011	6,34	UST30	180
Turkey-30*	9/27/2005	147,03%	32	65	697	853	7,60	UST10	332
Venezuela-27*	9/26/2005	115,46%	4	118	940	1667	7,77	UST10	465
EMBIG	9/27/2005	242	0	-7	-39	-105	-	-	-
EMBIG Russia	9/27/2005	97	0	-10	-32	-116	-	-	-
EMBIG Brazil	9/27/2005	352	3	-11	-57	-24	-	-	-
EMBIG Mexico	9/27/2005	151	-1	3	-14	-23	-	-	-
EMBIG Turkey	9/27/2005	241	-2	-15	-52	-23	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/27/2005	332	6	-9	-87	-71	-	-	-

\* - Указаны котировки

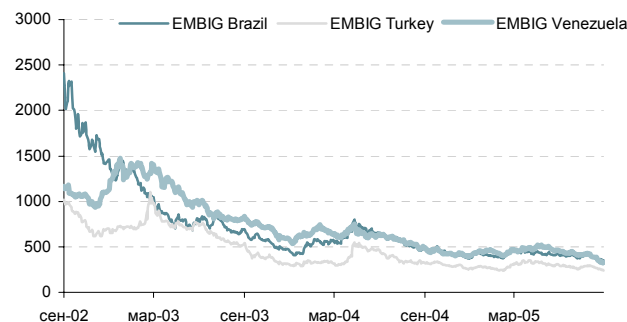
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вчерашние торги на рынке Treasuries прошли в смешанных тонах, чему способствовали как заявления со стороны ФРС, так и фундаментальные данные. С утра рынок оказался под воздействием выступления главы ФРБ Канзаса, в котором он подчеркнул рост инфляционного давления на экономику. Во второй половине дня одновременно еще два представителя ФРС попытались осветить свой взгляд на текущую ситуацию в стране. Алан Гринспен в своем докладе отметил, что «цены на активы могут падать после длинных периодов стабильности и эйфории». И, хотя сам Гринспен не уточнил, о каких активах идет речь, инвесторы расценили слова как предупреждение о возможно завышенных ценах на жилищном и долговом рынках.

В одно время с главой ФРС свое мнение высказала глава ФРБ Сан-Франциско Джанет Йеллен, заявившая, что американскую экономику ожидает значительное снижение темпов роста из-за недавних катаклизмов и роста топливных цен, хотя при этом, возможно, инфляция останется под контролем. В пользу мнения Йеллен вчера говорили и опубликованные данные: снижение индекса потребительского доверия в сентябре оказалось наиболее значительным с 1990 года – со 105.5 п. до 86.6 п. (ожидания 95 п.). В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.07%, доходность 10-летних снизилась на 1 б.п. до 4.28%.

### Развивающиеся рынки

На фоне неоднозначных настроений на рынке базовых активов развивающиеся рынки не продемонстрировали единой тенденции. Бразилия-40 снизилась на 12 б.п. до 121.188% (YTM 7.86%), при этом спрэд бразильских бумаг расширился на 3 б.п. Спрэды Мексики и Турции сузились на 1 б.п. и 2 б.п. соответственно, в то же время, Венесуэла расширила суверенный спрэд на 6 б.п. В результате спрэд EMBIG не изменился, удержавшись на уровне 242 б.п.

### Российский сегмент

Динамика российского сегмента еврооблигаций соответствовала общим настроениям на развивающихся рынках, и спрэд EMBIG Russia сохранился на отметке 97 б.п. Россия-30 закрылась на уровне 114.58-114.683% (YTM 5.31%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries расширился на 1 б.п. до 103 б.п.

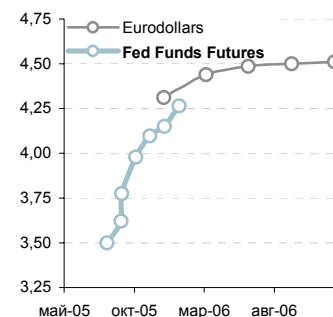
В корпоративном секторе также отмечалась разнонаправленная динамика, что однако не помешало спрэду индекса RUBI сузиться на 1 б.п. до 183 б.п. Аутсайдерами стали бумаги ТНК-07, снизившиеся на 50 б.п. до 110.5-111.5% (YTM 5.13%). В то же время, позитивная тенденция присутствовала в бумагах Вымпелкома: Вымпелком-10 вырос на 25 б.п. до 104.625-105% (YTM 6.66%), Вымпелком-09 вырос на 25 б.п. до 110.75-111.5% (YTM 6.45%).

Планируемая организатором доходность предстоящего выпуска 5-летних еврооблигаций банка Русский Стандарт (B+/Ba2) ожидается в диапазоне 7.625-7.875%. На наш взгляд, выпуск имеет все шансы разместиться ближе к нижней границе диапазона: мы оцениваем справедливую доходность бумаг на уровне 7.2-7.4%.

Что же касается перспектив российского рынка, то мы, по-прежнему ожидая роста доходностей на рынке Treasuries, продолжаем отслеживать в суверенном секторе динамику российского спрэда. На текущих уровнях мы не видим целесообразности в покупке, поэтому пока сохраняем выжидательную позицию. В корпоративном секторе мы продолжаем считать привлекательными для инвестирования бонды Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15, а также бумаги Промсвязьбанка-10.

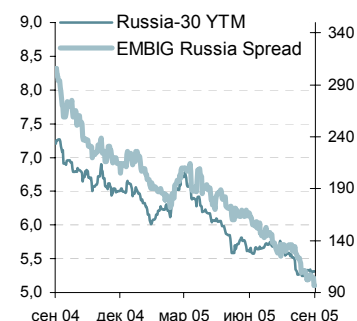
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

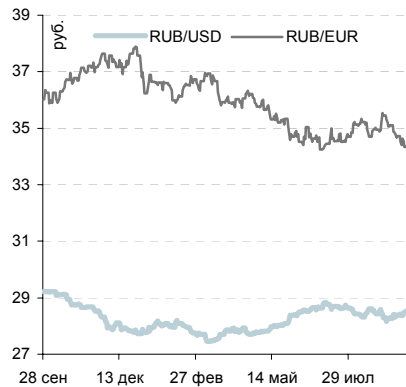
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



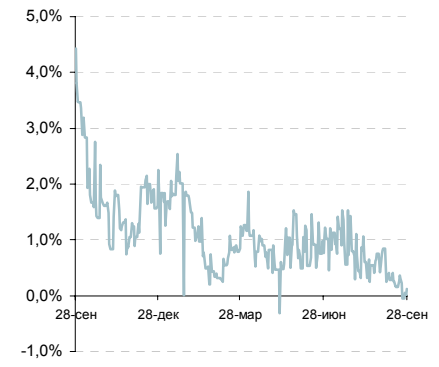
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

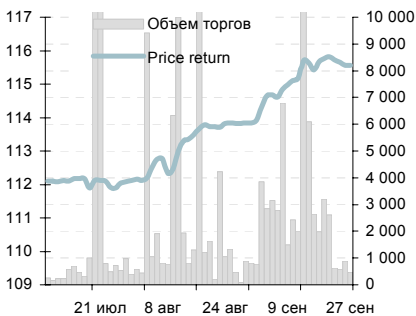


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,83	5,04	104,11	104,11	1,507	-	-0,150
SU25058RMFS7	2,39	6,12	100,75	100,75	0,950	0,045	-0,048
SU46014RMFS5	6,06	6,76	110,56	110,57	0,356	0,090	-0,345
SU46017RMFS8	7,12	6,80	107,03	106,94	1,067	0,137	0,005
МГор28-об	0,27	3,07	103,25	103,25	0,082	-	0
МГор32-об	0,64	4,80	103,45	103,40	0,904	0	0
МГор29-об	2,37	6,13	109,70	109,68	3,123	-0,02	-0,16
МГор38-об	4,20	6,84	114,20	114,27	2,548	0,28	-0,03
МГор39-об	6,25	6,93	111,54	111,66	1,863	0,37	0,43
ГАЗПРОМ А2	0,00	0,00	102,10	102,10	5,958	-	0,2
УралСвзИн6	0,77	7,14	105,60	105,54	2,733	-0,10	-0,25
ГАЗПРОМ А3	1,25	6,14	102,55	102,55	1,378	0,05	-0,19
ГАЗПРОМ А5	1,87	6,36	102,50	102,50	3,489	-	-0,15
ГАЗПРОМ А4	3,75	6,96	105,05	105,11	0,923	-0,09	0,01

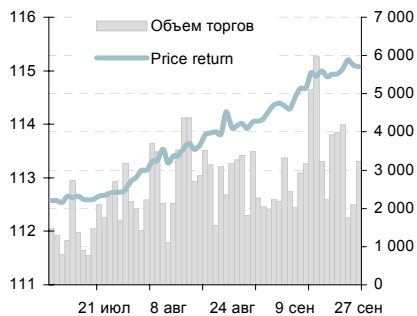
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



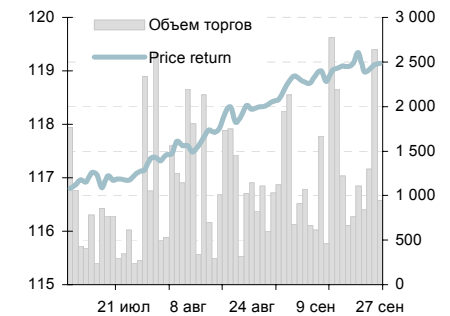
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



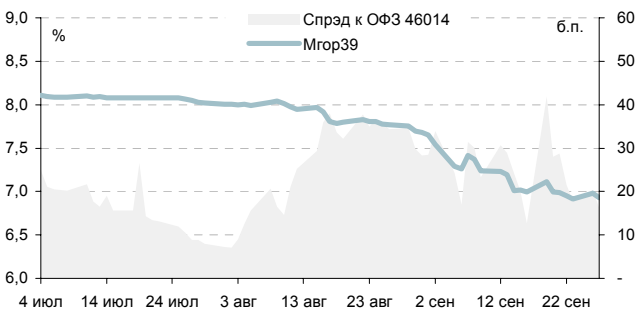
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



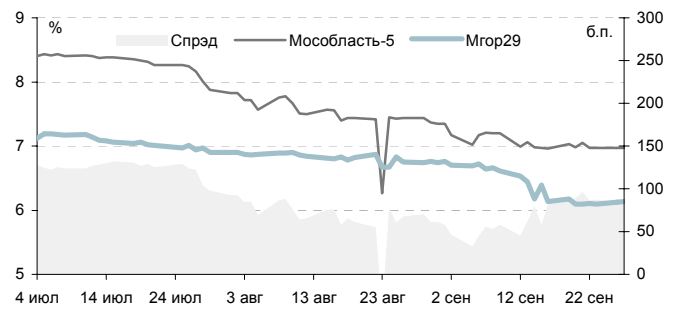
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Небольшая коррекция в ликвидных выпусках, с которой началась новая торговая неделя, вчера не нашла своего продолжения. Реакция инвесторов на колебания курса рубля к доллару оказалась довольно умеренной, и главным фактором влияния на рынок, похоже, вновь стал избыток ликвидности (несмотря на налоговые выплаты) и отсутствие первичного предложения.

В итоге длинные серии Москвы подорожали в пределах 28 б.п. (Москва-38) – 37 б.п. (Москва-39), Москва-36 выросла в цене на 36 б.п. В корпоративном сегменте наблюдались покупки в выпусках РЖД-3 (+12 б.п.), ФСК-2 (+15 б.п.), ФСК-1 (+18 б.п.). Кроме того, в лидерах по оборотам вчера оказались некоторые выпуски третьего эшелона: ИстЛайн-2 (+5 б.п.), Ютэйр (+50 б.п.).

Сегодня состоятся последние в этом месяце налоговые платежи по налогу на прибыль – судя по предыдущим дням выплат, мы не ожидаем, что это окажет какое-либо влияние на рынок долга. По всей видимости, в ближайшей перспективе на рынке сохранится благоприятная конъюнктура: мы сохраняем наши рекомендации к покупке по длинным московским сериям и ФСК-1 в ликвидных бумагах, а также по выпускам Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группы ЛСР, Мидлэнда во втором-третьем эшелонах рынка.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,56	-0,01%	-0,18%
Zetbi Muni	115,08	-0,01%	0,13%
Zetbi Corp	112,45	0,01%	-0,03%
Zetbi Corp10	119,14	0,02%	-0,01%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор31-об	674,58	0,22
МГор32-об	506,27	-
МГор39-об	386,91	0,37
СамарОбл 2	365,48	0,10
МГор27-об	287,89	-0,22

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РосселхозБ	352,81	-
ИстЛайн-2	350,78	-0,05
РЖД-03обл	317,35	0,12
ЮТэйр-Ф 01	232,86	0,5
ФСК ЕЭС-02	227,49	0,15

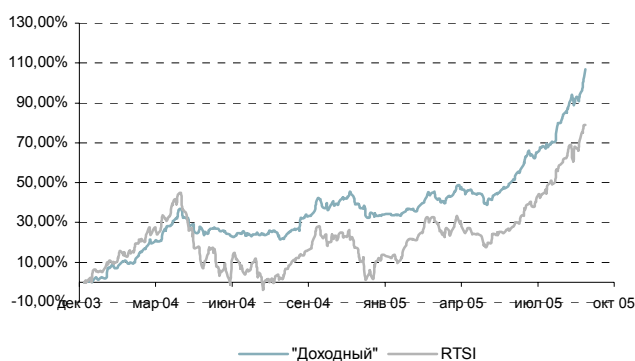
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

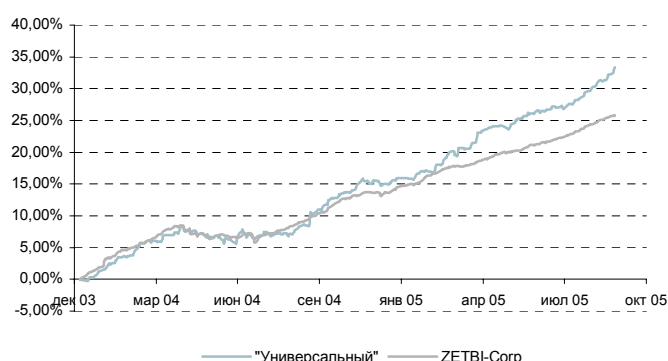
## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	106,83%	54,27%	1,93%	13,75%	47,49%	63,68%	14,99	3,51
Универсальный	Сбалансированная	33,34%	15,03%	0,05%	2,84%	10,72%	22,82%	7,93	1,45
RTSI		78,92%	57,19%	-0,07%	12,06%	45,83%	61,37%	13,35	2,75
ZETBI-Corp		25,77%	9,85%	0,04%	1,15%	6,74%	15,28%	6,07	1,20

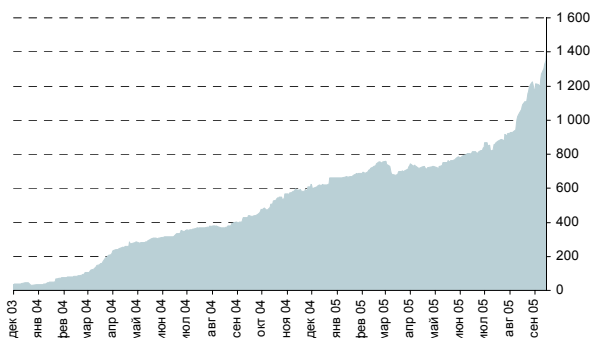
### ОФБУ "Доходный"



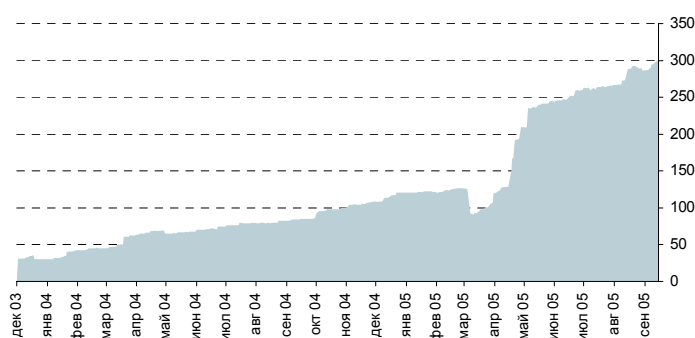
### ОФБУ "Универсальный"



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



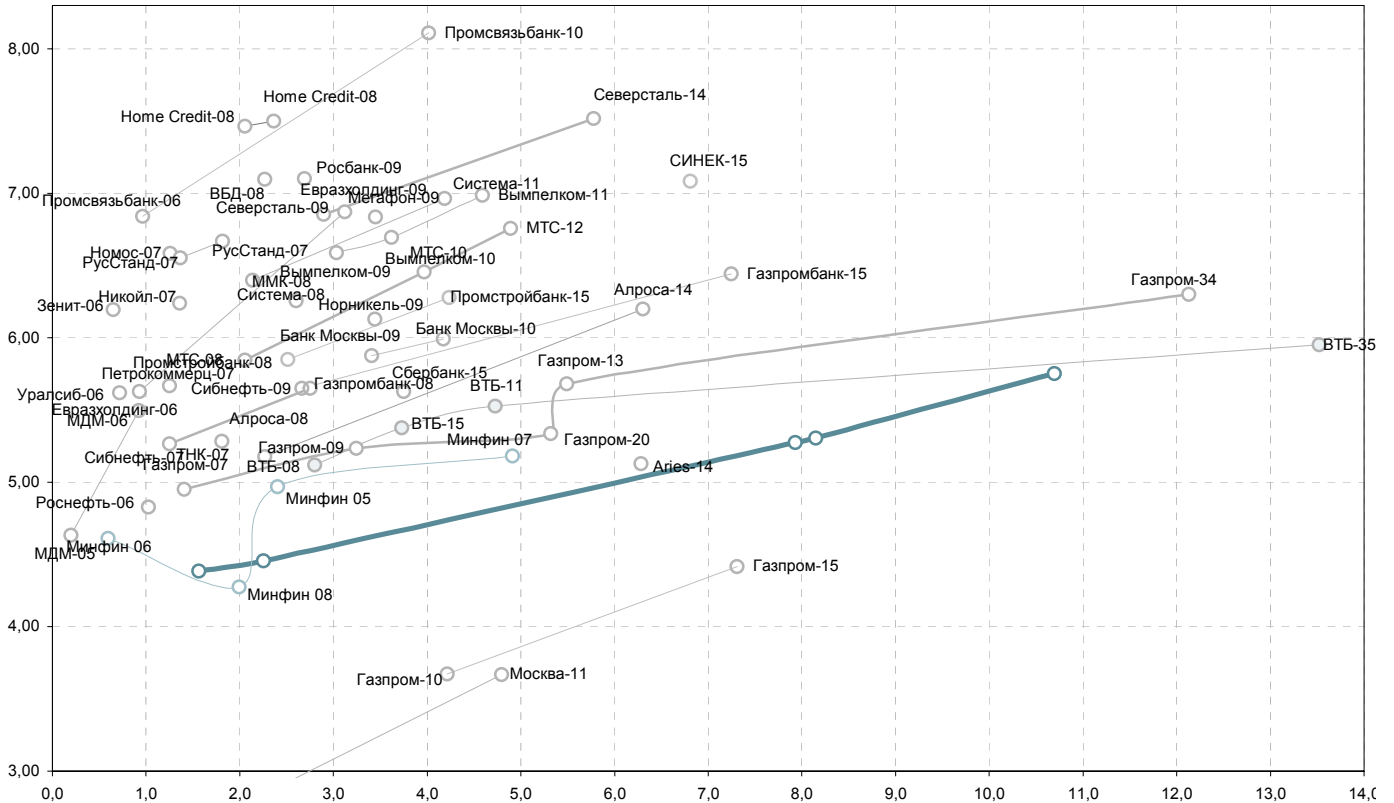
### Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

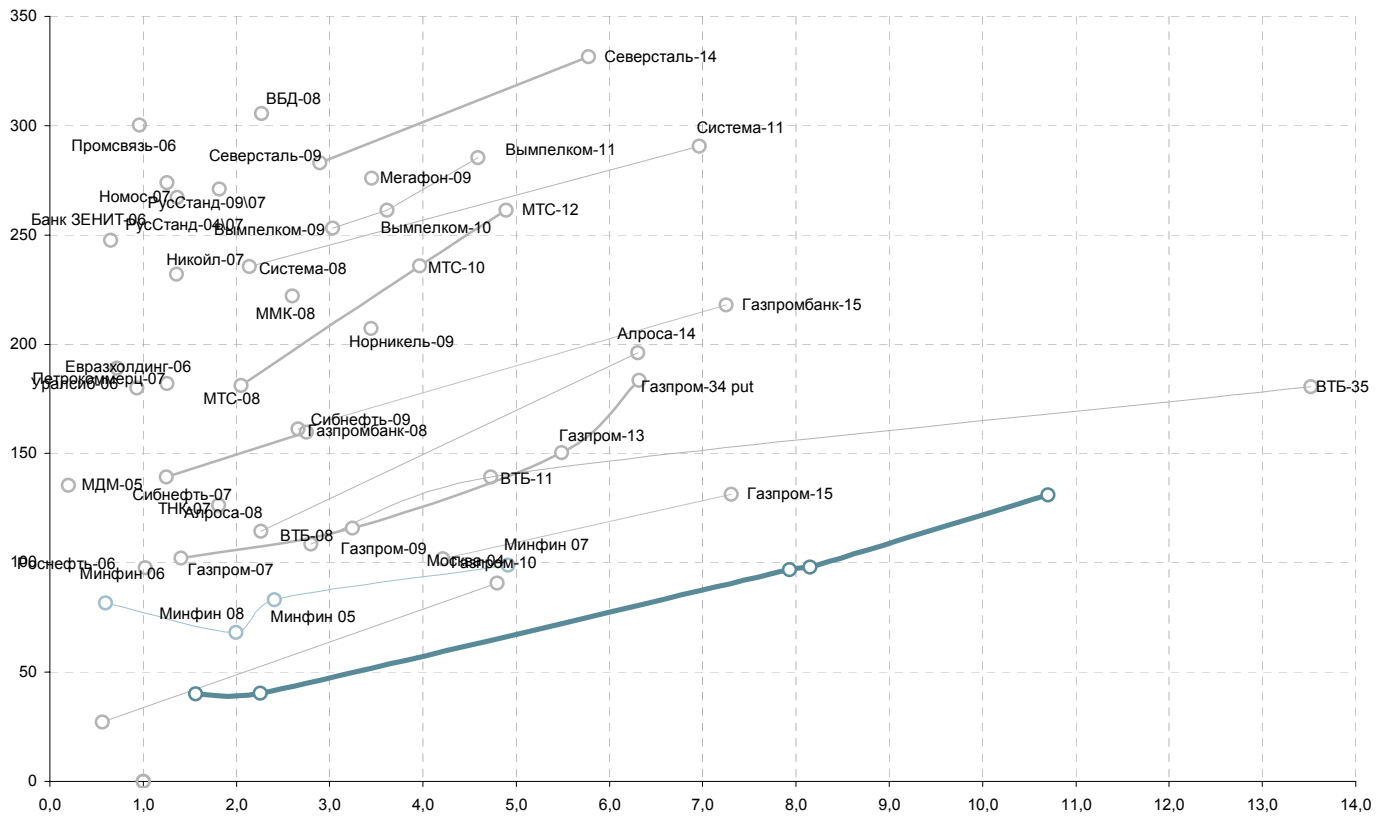
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

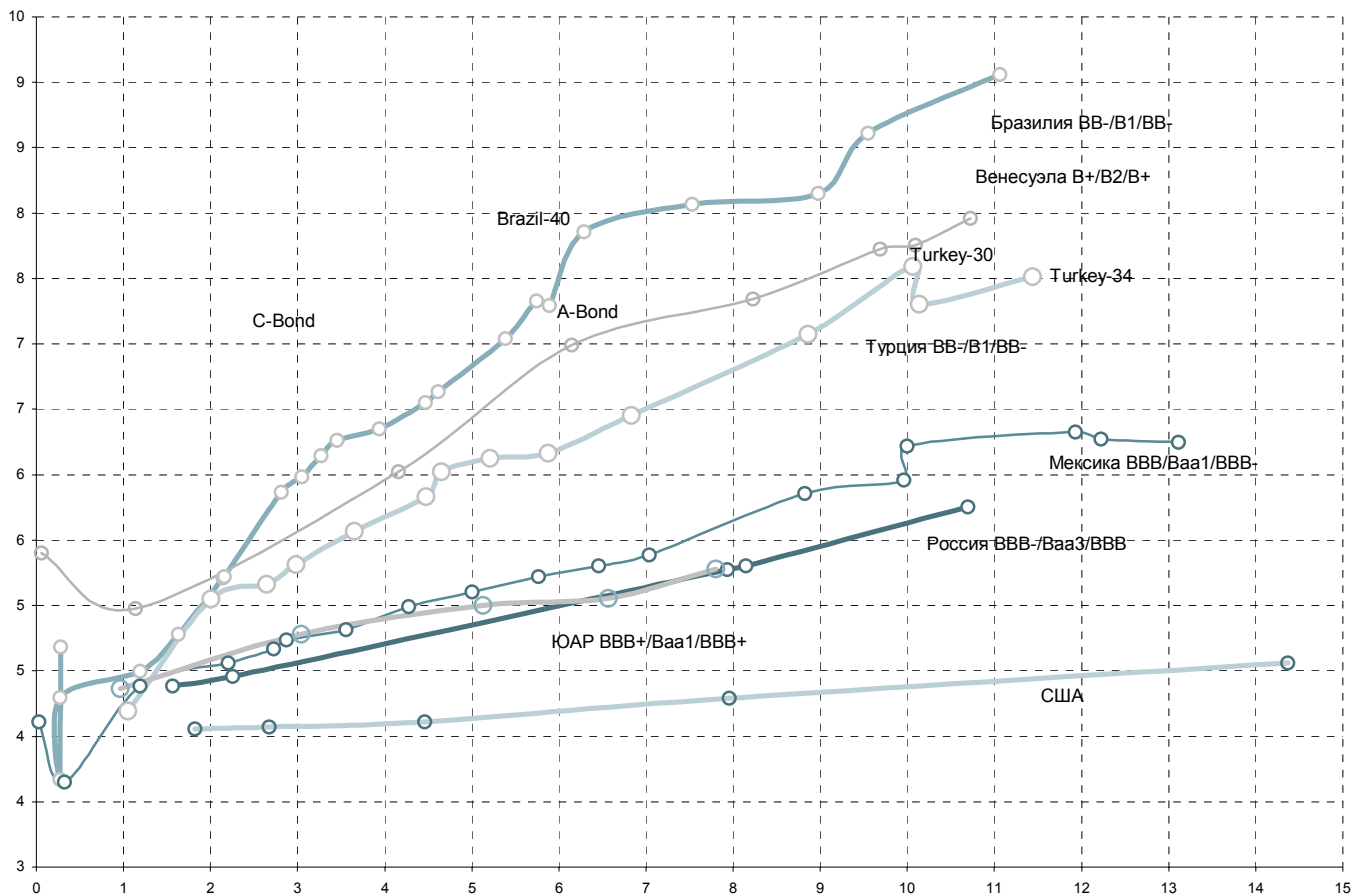
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	109,05	109,25	4,442	1,57	38
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /*+/BBB-/BBB	108,65	108,77	4,439	2,26	189
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	152,54	152,79	5,286	7,93	94
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /*+/BBB-/BBB	187,68	188,08	5,763	10,70	125
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /*+/BBB-/BBB	114,58	114,68	5,312	8,15	77
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	98,95	99,01	4,662	0,60	72
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,27	97,45	4,319	2,00	23
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /*+/BBB-/BBB	95,22	95,27	4,98	2,41	82
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /*+/BBB-/BBB	89,35	89,60	5,207	4,91	99
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /*+/BBB-	105,86	105,97	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /*+/BBB-	117,61	117,86	3,04	3,36	48
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /*+/BBB-	131,71	132,08	5,15	6,28	88
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,70	104,79	2,361	0,56	32
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	114,42	114,80	3,7	4,79	92
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	105,94	106,19	5,031	1,40	100
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	118,74	118,99	5,266	3,25	115
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	118,13	118,48	3,708	4,21	104
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	123,31	123,56	5,702	5,49	149
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	110,94	111,24	4,435	7,30	132
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,24	109,49	6,204	9,03	183
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /*+/BB-/BB /*+	130,40	130,65	6,306	12,13	175
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3/BB-	107,82	108,07	5,356	1,25	135
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3/BB-	114,82	115,07	5,691	2,75	159
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	110,87	111,17	5,354	1,81	126
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /*+/B-	108,43	108,60	4,904	1,02	94
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,11	108,36	5,901	2,05	181
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	107,88	108,13	6,484	3,97	235
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	106,05	106,30	6,779	4,89	260
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	110,79	111,04	6,622	3,03	251
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,60	104,85	6,726	3,62	261
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,51	106,76	7,01	4,59	284
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	103,92	104,17	6,868	3,45	275
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,62	108,87	6,448	2,14	235
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	107,86	108,36	7,019	4,19	288
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,22	103,47	6,165	3,44	205
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,52	104,77	6,302	2,60	220
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	104,87	105,27	6,917	2,90	281
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	110,48	110,78	7,539	5,78	328
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,05	103,30	7,148	2,27	305
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	106,81	107,06	5,227	2,27	113
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	118,19	118,44	6,213	6,30	194
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,90	103,05	5,701	0,93	176
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	113,02	113,27	6,908	3,12	280
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	104,04	104,29	7,102	6,809	280
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /*+/BBB	101,30	101,41	4,45	0,07	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /*+/BBB-	102,03	102,28	6,47	3,75	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /*+/BBB	104,84	105,09	5,163	2,80	106
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /*+/BBB	109,74	109,99	5,551	4,73	138
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /*+/BBB-	103,33	103,58	6,506	3,73	129
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /*+/BBB	103,85	104,10	5,962	13,52	141
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2 /*+/B+	100,05	100,05	-7,743	0,00	-964
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /*+/B+	104,20	104,45	5,695	2,66	159
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /*+	107,20	107,45	5,911	3,41	180
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /*+	105,79	106,04	6,02	4,17	188
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,14	101,20	4,761	0,20	128
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,33	103,57	5,622	0,92	160
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,85	102,02	6,32	0,65	242
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,18	102,37	5,744	0,72	184
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	102,91	103,24	6,71	1,26	271
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,93	104,26	5,79	1,25	179
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,58	103,80	6,313	1,36	230
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,78	103,15	6,676	1,37	265
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,61	102,07	6,793	1,82	270
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	103,28	103,44	6,915	0,96	296

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

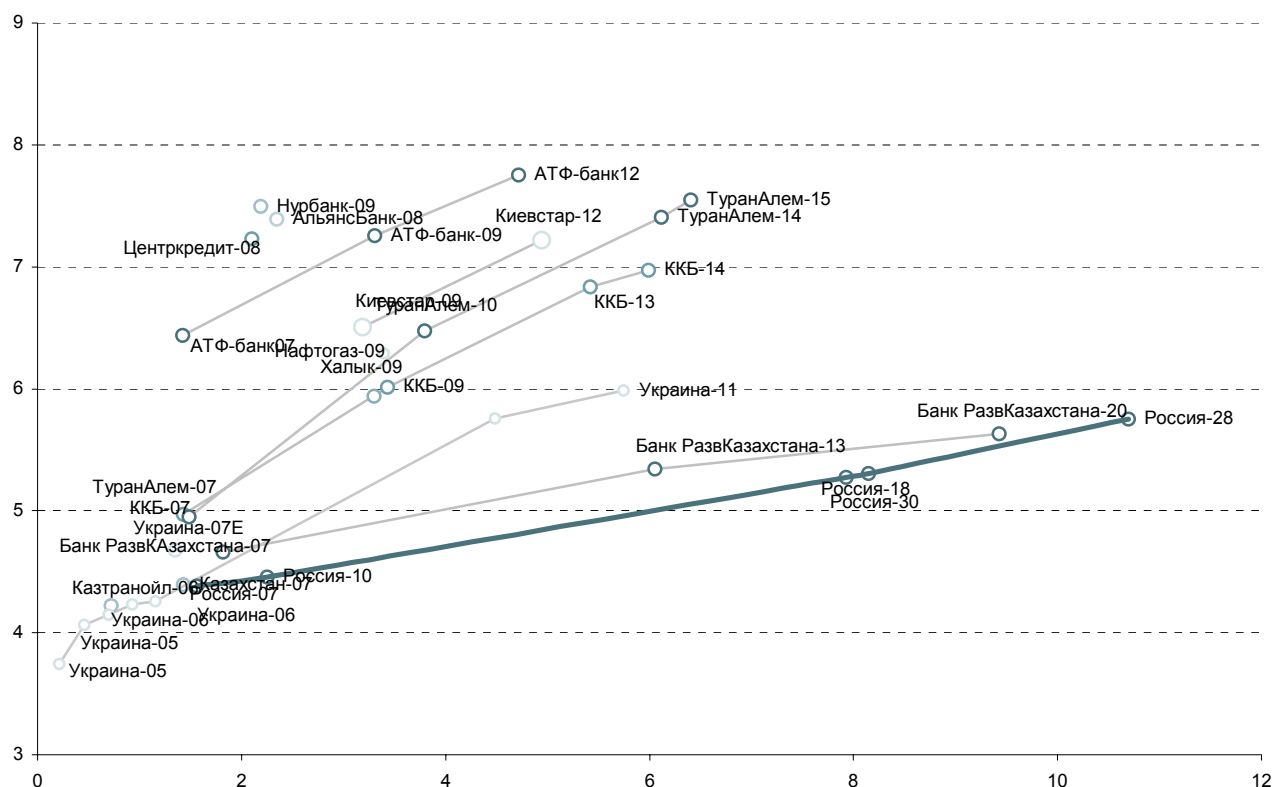
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	105,13	105,39	7,33	5,74
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,19	100,45	6,14	3,27
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	121,19	121,29	7,86	6,29
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	146,92	147,15	7,59	10,07

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,64	103,89	7,393	2,35
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,70	103,05	6,437	1,42
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,27	105,65	7,254	3,31
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	107,30	107,55	7,754	4,72
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,38	101,63	7,231	2,10
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,50	104,70	4,659	1,82
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,73	113,23	5,342	6,05
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,33	108,58	5,632	9,43
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,45	107,70	5,938	3,30
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,11	110,31	4,395	1,43
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,41	107,81	4,969	1,43
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,28	103,53	6,011	3,43
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,43	109,68	6,835	5,42
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	105,49	105,74	6,97	5,99
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,07	103,15	4,222	0,72
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	102,94	103,44	7,497	2,19
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,62	107,92	4,949	1,49
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,12	105,54	6,475	3,79
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,44	103,69	7,406	6,12
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,04	106,29	7,548	6,41
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,79	113,04	6,508	3,19
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B-/B1/-	102,24	102,74	7,217	4,94
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,09	106,39	6,289	3,40
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,20	107,42	4,676	1,35
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,02	101,02	3,746	0,22
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,04	102,04	4,064	0,46
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,06	103,06	4,146	0,70
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,02	104,02	4,23	0,93
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,00	105,00	4,259	1,16
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,90	105,14	5,755	4,49
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,80	110,12	5,987	5,75

Источник: Bloomberg



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	141		4	5,30	101,69	101,69	0,899	-	-0,01	3,62		0,38
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	309		0	0,00	104,11	104,11	1,507	-	-0,15	5,04		0,83
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	414		5	35,55	103,07	103,06	1,124	0,09	-0,06	5,13		0,62
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	624		0	0,00	102,35	102,34	0,267	-	0,24	5,45		1,62
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1079		0	0,00	108,33	108,33	0,356	-	-0,34	6,08		2,02
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	946		2	3,08	100,75	100,75	0,950	0,04	-0,05	6,12		2,39
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1261		1	4,11	102,27	102,27	0,285	-0,08	-0,61	6,37		3,08
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1751		4	29,20	113,00	113,00	1,890	-	-0,08	6,58		3,59
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1576		2	0,09	103,45	103,75	1,257	-0,05	0,08	6,55		3,70
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2507		12	75,34	111,05	111,04	1,123	0,04	0,04	6,73		4,83
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4719		7	25,47	110,56	110,57	0,356	0,09	-0,35	6,76		6,06
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2593		14	144,00	95,45	95,45	5,375	-0,02	0,26	6,83		5,64
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3963		9	65,79	107,03	106,94	1,067	0,14	0,00	6,80		7,12
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5902		6	75,97	111,75	111,71	0,338	0,08	0,54	6,83		8,93
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	89		0	0,00	103,25	103,25	0,082	-	0,00	3,07		0,27
МГор32-об	25/11/2005	10,00	240		25	506,27	103,45	103,40	0,904	0,00	0,00	4,80		0,64
МГор35-об	18/12/2005	10,00	264		6	61,52	103,60	103,60	0,247	-	-0,01	4,99		0,71
МГор27-об	20/12/2005	15,00	449		7	287,89	111,72	111,72	0,288	-	0,10	5,21		1,15
МГор31-об	20/11/2005	10,00	600		11	674,58	107,10	107,17	1,041	0,22	0,59	5,52		1,53
МГор42-об	13/11/2005	10,00	685		0	0,00	107,86	107,86	1,233	-	0,51	5,68		1,72
МГор40-об	26/10/2005	10,00	759		2	28,56	108,10	108,10	1,726	-0,05	0,02	5,96		1,88
МГор43-об	17/11/2005	10,00	963		1	2,22	109,76	109,76	1,123	-	-0,15	6,11		2,34
МГор29-об	05/12/2005	10,00	982		6	45,14	109,70	109,68	3,123	-0,02	-0,16	6,13		2,37
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1767		0	0,00	110,50	110,50	1,616	-	0,25	6,79		3,97
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1916		14	146,14	114,20	114,27	2,548	0,28	-0,03	6,84		4,20
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3219		40	386,91	111,54	111,66	1,863	0,37	0,43	6,93		6,25
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	716		0	0,00	101,40	101,40	0,264	-	0,00	7,38		1,87
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	663		0	0,00	104,30	104,29	2,079	-	0,00	7,20		1,25
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	345		1	6,44	102,60	102,60	0,575	-	0,00	7,32		0,91
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1542		3	8,09	105,25	104,88	0,356	-	-0,36	7,49		2,23
Казань01об	20/10/2005	10,50	297		5	5,17	102,25	102,25	1,956	0,00	-0,09	7,84		0,78
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	818		0	0,00	113,00	113,00	0,123	-	0,00	7,65		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1843		0	0,00	120,00	120,00	6,595	-	0,56	7,86		3,75
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2978		1	0,59	109,00	109,00	4,175	-0,55	-1,00	8,17		5,34
КраснодКр	15/11/2005	10,50	595		10	0,01	103,95	104,13	3,826	-	0,06	7,59		1,49
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	395		1	0,13	106,20	106,20	2,123	0,10	0,20	6,68		1,01
КраснЯрКр1	08/12/2005	10,30	72		2	1,98	100,80	100,80	0,564	-0,15	0,15	6,16		0,20
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	394		2	0,21	104,50	101,30	1,980	-	-3,05	10,03		1,01
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	691		5	7,05	108,20	108,17	1,145	-	0,07	6,45		1,75
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1302		9	92,53	113,35	113,47	1,899	0,21	0,22	6,89		2,99
Самара03-1	04/10/2005	12,00	280		0	0,00	104,00	104,00	2,762	-	0,00	6,90		0,74
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	303		0	0,00	103,15	103,15	2,005	-	0,00	7,55		0,81
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	746		1	0,89	106,00	106,00	5,490	0,00	0,10	7,47		1,80
Томск 1	24/11/2005	13,00	786		1	0,01	106,70	106,70	1,174	-	0,40	8,01		1,47
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	294		0	0,00	102,00	102,00	1,923	-	-0,02	7,59		0,80
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	980		3	30,28	105,80	105,80	3,077	-	-0,10	7,75		2,38
ХантМан об	08/12/2005	15,00	72		0	0,00	102,35	102,35	4,438	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	973		0	0,00	111,50	111,75	4,011	-	-0,05	7,21		2,30
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	994		2	0,83	110,90	110,90	0,230	-	-	7,75		2,38
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	170		1	5,20	103,50	103,50	0,460	-	-0,29	6,16		0,47
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	571		5	24,04	102,62	102,68	1,863	0,07	0,21	7,09		1,45
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	644		0	0,00	108,95	108,93	3,056	-	-0,01	7,80		1,58
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	416		1	0,22	107,78	107,78	4,521	3,70	3,85	2,63		0,80
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1051	505	6	0,89	101,35	101,37	1,033	-0,03	0,01	-	8,29	1,32
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1729	273	6	63,19	101,25	101,22	2,418	-0,04	0,03	-	8,11	0,73
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	35		0	0,00	100,75	100,75	2,064	-	-0,05	6,44		0,11
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	26		5	112,39	100,80	100,79	6,882	-	0,03	4,56		0,07
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	779	51	0	0,00	100,45	100,45	4,486	-	-0,20	-	8,91	0,14
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	87		0	0,00	102,18	102,18	4,945	-	-0,02	9,30		0,24
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	345		6	3,34	103,30	103,30	0,703	-	-0,05	10,16		0,90
Балтимор01	03/12/2005	1,00	343	0	3	0,02	92,70	92,30	0,068	0,30	1,33	10,03		0,94
Балтимор03	17/11/2005	11,65	961	415	0	0,00	102,80	102,77	4,181	-	0,00	-	9,25	1,08
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	196		4	1,32	102,20	102,22	4,962	-0,08	-0,04	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	147		7	16,75	102,44	102,48	1,282	-0,02	-0,27	6,86		0,39
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	322	0	2	0,01	101,50	101,59	1,530	0,29	0,97	11,64		0,85
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	148		0	0,00	103,20	103,20	4,795	-	-	5,86		0,42
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1269	177	0	0,00	99,80	99,80	0,077	-	0,00	-	6,01	0,50
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	231		6	87,72	101,77	101,90	3,607	-	-0,05	6,87		0,61
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	37		0	0,00	102,10	102,10	5,958	-	0,20	-		0,00
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	478		2	41,57	102,55	102,55	1,378	0,05	-0,19	6,14		1,25
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1597		9	142,07	105,05	105,11	0,923	-0,09	0,01	6,96		3,75
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	742		2	106,04	102,50	102,50	3,489	-	-0,15	6,36		1,87
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	252	0	0	0,00	102,10	102,10	3,836	-	0,00	9,60		0,69
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	414	50	2	11,50	106,00	106,00	5,425	-0,05	0,00	7,75		1,04
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	9		4	2,24	100,05	100,05	3,144	-0,20	-0,10	11,62		0,02
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	798		3	8,35	102,70	102,70	4,296	-3,52	0,35	-	10,94	1

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	1512	784	6	11,51	102,00	102,10	2,503	0,25	0,25	6,77	6,28	1,98
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	553	84	7	0,28	102,00	102,19	2,831	-	0,29	11,15	2,75	1,37
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	968	240	1	15,68	106,99	106,99	5,042	1,29	1,69	12,02	3,98	2,20
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	253		1	0,04	103,25	103,25	3,497	0,00	-0,02	6,70		0,67
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	561		0	0,00	102,50	103,00	4,246	-	0,00	7,31		1,41
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	931		16	141,33	103,80	103,62	4,080	0,02	-0,04	7,80		2,25
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1354	262	3	50,94	102,80	102,84	3,284	-	-0,23	-	7,72	0,69
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	356		1	0,18	104,77	104,77	0,333	0,31	-	8,47		0,94
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	801	71	11	73,54	101,15	101,15	4,142	0,16	-0,10	-	7,21	0,19
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	704	0	0	0,00	100,20	100,20	0,570	-	0,00	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2372	1280	0	0,00	105,90	105,90	4,817	-	-0,30	-	8,19	2,94
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	429		0	0,00	102,29	102,29	3,013	-	0,09	7,45		1,11
НортгазФин	09/11/2005	16,00	43		4	2,00	100,73	100,59	6,093	-0,13	-0,36	10,30		0,12
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	572	24	2	80,32	100,40	100,40	5,195	-	0,00	-	8,20	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1248	338	2	0,39	106,55	106,55	1,015	0,00	-0,07	-	6,93	0,89
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	989	0	4	21,20	103,10	103,19	2,773	0,00	-0,01	8,01		2,40
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	954	226	6	87,47	102,30	102,30	5,142	-0,20	0,00	-	9,87	0,59
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	169		7	16,46	101,60	101,60	0,454	0,05	-0,13	9,49		0,46
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	366		0	0,00	103,20	100,41	5,918	-	0,00	11,89		0,94
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1273	363	1	0,26	105,80	105,80	0,039	-0,20	-0,44	-	8,23	0,96
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	409	45	0	0,00	101,10	101,05	1,701	-	0,05	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	742	373	7	113,53	100,90	100,77	7,584	-	-0,23	-	10,57	0,92
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1688		2	0,00	110,50	110,50	4,141	-0,38	-0,71	8,83		3,63
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	251	0	3	1,80	102,15	102,15	4,411	0,15	0,05	10,89		0,66
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	71		0	0,00	100,30	100,30	2,004	-	-0,05	5,02		0,21
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	799		3	25,23	102,70	102,70	2,357	-	0,00	6,50		2,01
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1527		12	317,35	105,05	105,10	2,533	0,12	0,19	7,02		3,55
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	66		6	0,14	101,06	101,04	1,199	0,03	-0,51	11,49		0,18
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	600	0	4	45,45	101,60	101,60	2,849	-	0,21	7,06		1,53
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	260		1	6,13	104,50	104,50	4,000	0,27	-0,94	7,53		0,68
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	694	330	8	123,28	100,90	100,90	0,782	-	0,11	-	7,47	0,88
РусТекстил	14/03/2006	18,80	350		22	9,86	106,20	106,26	0,721	-0,44	-0,57	12,03		0,92
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1255	163	1	0,03	101,40	101,40	0,744	0,15	0,15	-	10,93	0,45
Слвстекло	28/03/2006	11,60	910	364	9	32,23	105,02	104,83	0,000	-	0,33	9,60	6,63	2,24
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	139		0	0,00	102,60	102,60	1,688	-	-0,25	6,93		0,38
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1505	777	2	0,00	106,10	106,10	3,535	0,09	-0,08	8,38	6,96	3,39
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	322		1	4,28	105,50	105,50	1,496	-	0,15	6,69		0,87
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	908		0	0,00	102,30	102,30	0,158	-	0,00	-	6,65	0,49
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	639	0	0	0,00	100,00	101,00	1,975	-	-1,03	7,61		1,65
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1577	485	10	0,01	104,00	104,50	1,880	-	0,00	-	7,75	1,25
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	289	0	0	0,00	101,80	101,80	2,856	-	1,79	11,73		0,76
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	736	8	1	0,00	100,00	100,00	3,002	-	-0,25	7,80	12,80	0,02
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1976	884	0	0,00	103,30	103,30	0,659	-	-0,30	-	7,98	2,20
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	290		2	19,55	105,65	105,65	2,940	-0,06	-0,10	7,15		0,76
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	646		2	5,20	107,89	107,88	2,808	-	-0,42	7,78		1,61
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	989		2	3,17	102,20	102,20	3,527	-	0,08	-	9,41	0,69
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	238		0	0,00	50,00	50,00	1,438	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	940	394	7	7,55	102,41	102,43	5,247	-	0,03	-	10,40	0,99
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	277		0	0,00	104,50	104,43	2,893	-	0,00	6,36		0,78
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	898		0	0,00	103,20	103,20	0,317	-	0,40	8,36		2,25
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	388		0	0,00	102,60	102,60	4,515	-	-0,24	8,01		1,00
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	427		0	0,00	110,90	111,35	4,973	-	-0,35	5,05		1,09
Трансфнтр	09/11/2005	8,90	225		0	0,00	101,50	101,50	3,389	-	0,72	6,47		0,60
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1099	371	0	0,00	102,40	103,33	6,405	-	-0,14	-	10,11	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	294		15	41,38	105,60	105,54	2,733	-0,10	-0,25	7,14		0,77
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	765		8	3,07	104,80	104,79	3,969	0,08	-0,11	7,61		1,88
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	933		4	24,69	103,05	103,45	4,003	-	1,25	7,82		2,25
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	812		8	176,11	104,45	104,45	2,363	-	0,35	6,22		2,03
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1729		10	227,49	104,40	104,40	2,057	0,15	-	7,26		3,96
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	749	21	5	73,55	100,05	100,15	4,962	-0,10	-0,07	-	8,23	0,06
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1687	231	1	1,55	100,15	100,15	3,097	-	-0,05	-	8,39	0,61
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	353	0	2	19,90	104,40	104,40	0,372	-	-0,60	7,70		0,94
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1424	415	9	108,42	118,55	118,13	1,512	-0,27	-0,37	8,43	-	3,17
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	331		1	3,60	107,00	107,00	1,534	-	0,23	8,15		0,86
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	126		0	0,00	100,00	100,00	1,074	-	0,00	6,95		0,39
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	343	0	0	0,00	99,85	99,85	0,460	-	0,00	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	352		0	0,00	104,96	104,97	0,468	-	-0,22	8,95		0,93
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	498	134	1	0,02	101,20	101,20	1,578	0,08	-0,03	-	8,50	0,37
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1474	193	13	14,66	101,75	101,80	5,830	-0,04	-0,20	-	8,92	0,50
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	338		0	0,00	105,00	105,00	0,997	-	-	9,14		0,94

Источник: ММББ, 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.chemolosoov@zenit.ru">i.chemolosoov@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	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<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>
Акции	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@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.