

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

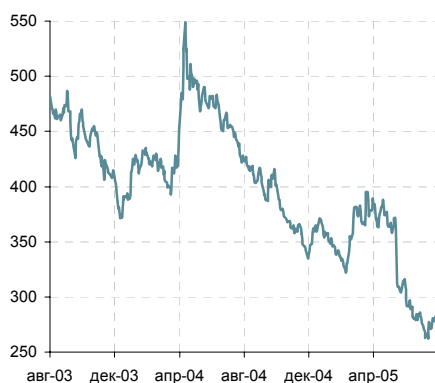
Сегодня на рынке наблюдается резкий рост Treasuries на фоне установления ценами на нефть новых максимумов (\$70.8), усиливая тем самым опасения снижения потребительских расходов. В то же время, мы в очередной раз отмечаем, что в данном случае, заявления регулятора о дальнейшем повышении ставки являются более значимым аргументом, в связи с чем мы продолжаем ожидать рост доходностей базовых активов. (Подробнее стр. 4 ↗)

Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки во втором и третьем эшелонах на фоне крайне ограниченного потенциала роста в голубых фишках и ОФЗ. В числе наших рекомендаций – Автоваз, Свердловэнерго, Миг. Кроме того, привлекательно выглядят облигации некоторых строительных компаний: Главмосстрой, Группа ЛСР и Адамант Финанс. (Подробнее стр. 6 ↗)

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций РУСАЛа 3 серии объемом 6 млрд. рублей /Cbonds/

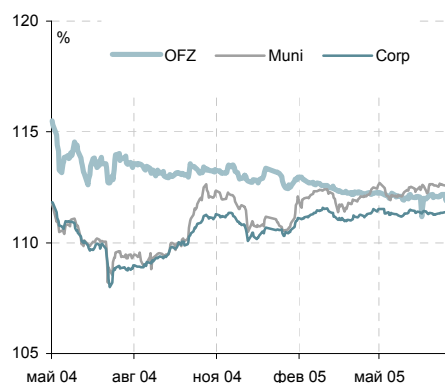
Татфондбанк утвердил решение о выпуске облигаций на 1 млрд. рублей сроком на 3 года. /Cbonds/

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	26/08/2005	4,07	7	5	159
UST 10 yr	26/08/2005	4,19	3	-9	-4
UST 30 yr	26/08/2005	4,37	1	-10	-65
Bund 2 yr	26/08/2005	2,23	3	-2	-23
Bund 10 yr	26/08/2005	3,15	1	-9	-92
Bund 30 yr	26/08/2005	3,63	0	-11	-109
Fed Fund	25/08/2005	3,50	0	25	200
Libor 1 mo	25/08/2005	3,67	0	18,9	203
Libor 6 mo	25/08/2005	4,06	0	16,7	207
Libor 12 mo	25/08/2005	4,27	0	14	195
S&P 500	26/08/2005	1205,10	-0,60%	-2,36%	8,79%
Nasdaq Composite	26/08/2005	2120,77	-0,64%	-2,93%	13,89%
RTS	26/08/2005	873,01	0,93%	12,08%	51,80%
EURUSD	29/08/2005	1,2318	0,24%	1,61%	2,24%
USDJPY	29/08/2005	110,41	0,19%	-1,86%	0,48%
USDRUB	29/08/2005	28,45	0,04%	-0,65%	-2,74%
EURRUB	29/08/2005	35,04	0,27%	1,02%	-0,58%
Brent 1m Future	26/08/2005	64,87	-2,11%	11,79%	60,85%
Gold	29/08/2005	439,85	0,49%	2,34%	9,08%

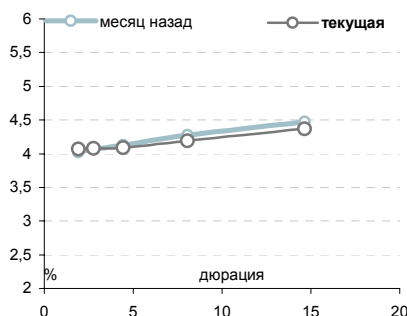
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



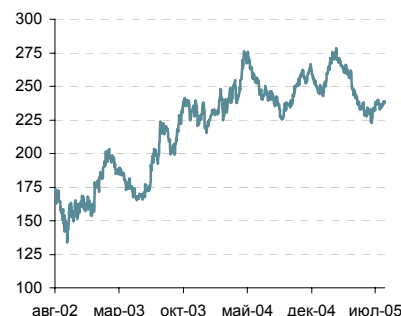
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



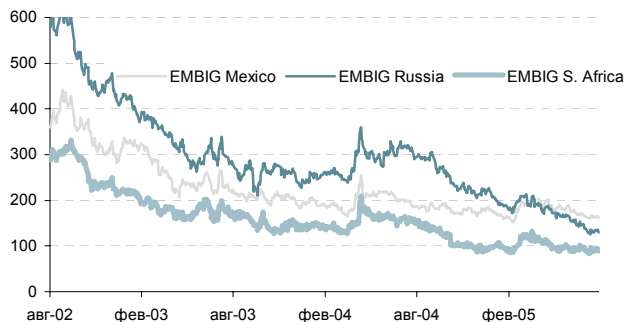
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	26/08/2005	112,58%	18	60	155	1706	5,52	UST10	134
C-Bond*	25/08/2005	100,69%	10	-10	-73	349	7,80	UST5	371
UMS-31*	25/08/2005	125,12%	24	39	144	1183	6,32	UST30	195
Turkey-30*	26/08/2005	140,06%	5	-47	-262	469	8,09	UST10	390
Venezuela-27*	25/08/2005	106,07%	22	12	159	1249	8,63	UST10	548
EMBIG	26/08/2005	279	-3	-2	3	-68	-	-	-
EMBIG Russia	26/08/2005	130	-6	-5	-8	-83	-	-	-
EMBIG Brazil	26/08/2005	410	1	-4	13	34	-	-	-
EMBIG Mexico	26/08/2005	162	-3	-3	-3	-12	-	-	-
EMBIG Turkey	26/08/2005	286	-8	-3	18	22	-	-	-
EMBIG Venezuela	26/08/2005	423	-3	1	-7	20	-	-	-

* - Указаны котировки

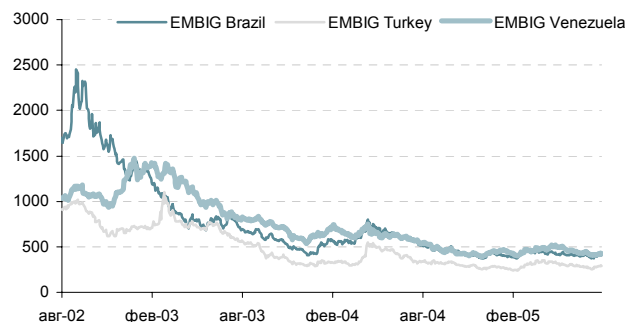
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Несмотря на поддержку Treasuries, оказанную со стороны макроданных, прошедшая неделя закончилась для инвесторов в казначейские бумаги на минорной ноте. Как оказалось, мичиганский индекс потребительского доверия в августе снизился сильнее ожиданий: с 92.7 п. до 89.1 п. (ожидания 92.5 п.). Однако определившим окончательную расстановку сил на рынке стало выступление во второй половине дня Гринспена на двухдневном симпозиуме в Канзасе, в котором он дал понять, что Центробанк продолжит повышать ставку, даже в условиях умеренной инфляции. Глава ФРС в очередной раз предостерег инвесторов, отметив, что рост активов, основанный на согласии инвесторов с низкими рискованными премиями, может быстро смениться на обратную тенденцию, если долгосрочные ожидания экономической стабильности окажутся под вопросом. Кроме того, он сказал, что история не знает благоприятных последствий долгосрочных периодов низких премий за риск. Выступление Гринспена привело к росту доходности 2-летних бумаг на 7 б.п. до 4.07%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 4.19%.

Сегодня на рынке наблюдается резкий рост Treasuries на фоне установления ценами на нефть новых максимумов (\$70.8), усиливая тем самым опасения снижения потребительских расходов. В то же время, мы в очередной раз отмечаем, что в данном случае, заявления регулятора о дальнейшем повышении ставки являются более значимым аргументом, в связи с чем мы продолжаем ожидать рост доходностей базовых активов.

Развивающиеся рынки

Обвал базовых активов, пришедшийся на неактивное время торгов на развивающихся рынках, позитивно сказался на их спредах. Спреды мексиканских и венесуэльских бумаг сузились на 3 б.п., спред Турции сузился на 8 б.п.. Лишь спред Бразилии расширился на 1 б.п., что не помешало спреду EMBIG сузиться на 3 б.п. до 279 б.п.

Российский сегмент

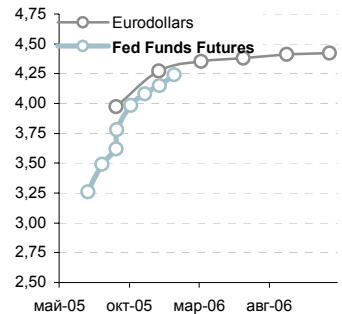
Как и большинство развивающихся рынков, российские еврооблигации, не успев отреагировать на динамику Treasuries, в пятницу смогли сузить спреды. Россия-30 выросла на 12 б.п. до 112.5-112.65% (YTM 5.51%), что вызвало сужение спреда к 10-летним Treasuries на 4 б.п. до 132 б.п. Россия-28 выросла на 25 б.п. до 183.25-183.875% (YTM 5.97%), и спред к UST30 сузился на 2 б.п., составив 160 б.п.

В корпоративном секторе активность инвесторов сохранялась в бумагах телекомов и Северстали: Вымпелком-11 вырос на 87 б.п. до 105-106% (YTM 7.15%), Северсталь-09 - на 87 б.п. до 104.875-105.5% (YTM 6.82%), Северсталь-14 – на 44 б.п. до 109-109.187% (YTM 7.78%). Мы считаем, что в выпусках как Вымпелкома, так и Северстали-14 сохраняется потенциал роста.

Сегодня на фоне утреннего роста базовых активов спред, по всей видимости, вернется к уровням 137 б.п. В целом же, мы продолжаем придерживаться мнения, что ситуация на российском рынке благоприятна для дальнейшего роста бумаг. В то же время, наша позиция по отношению к рынку Treasuries заставляет нас делать акцент в суверенном секторе на работу с российским спредом, в котором мы рекомендуем держать длинные позиции. Из корпоративных бумаг мы видим инвестиционную привлекательность в бондах Синека и ВТБ-15.

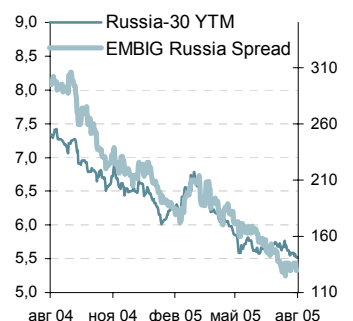
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

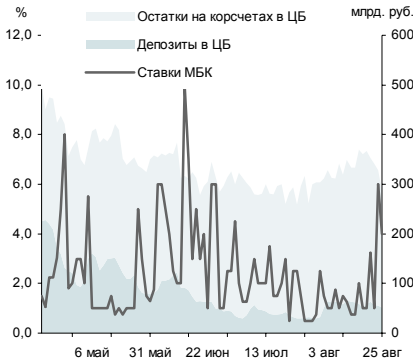
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

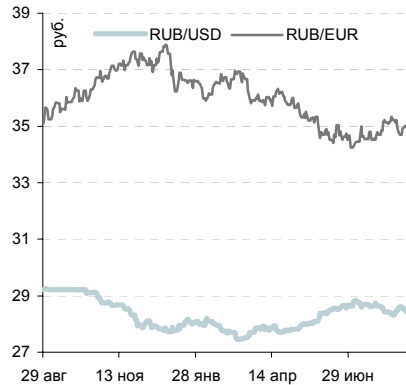
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



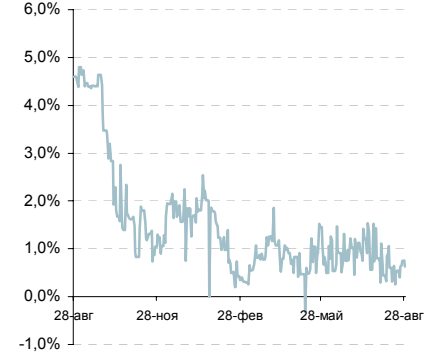
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

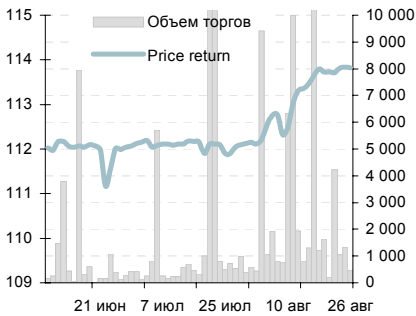


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,94	4,99	104,70	104,70	0,630	-	0,000
SU25058RMFS7	2,48	6,47	100,05	99,96	0,397	-0,047	0,018
SU46014RMFS5	5,78	7,43	106,70	106,70	4,465	-0,087	0,246
SU46017RMFS8	7,11	7,54	101,97	102,01	0,234	0,024	0,262
МГор28-об	0,33	1,35	104,62	104,62	2,548	-	0,24
МГор32-об	0,73	5,78	103,16	103,15	0,027	-	-0,05
МГор29-об	2,46	6,75	108,20	108,37	2,247	0,18	0,13
МГор38-об	4,27	7,52	111,70	111,34	1,671	-0,34	-0,33
МГор39-об	6,26	7,77	106,40	106,40	0,986	0	0,12
ГАЗПРОМ А2	0,19	4,94	101,89	101,88	4,625	0,08	-0,22
УралСвзИн6	0,86	7,08	106,15	106,19	1,484	0,00	-0,26
ГАЗПРОМ А3	1,34	6,49	102,33	102,26	0,667	-0,05	0,26
ГАЗПРОМ А5	1,95	6,71	101,90	101,90	2,824	-0,30	-0,06
ГАЗПРОМ А4	3,83	7,22	104,15	104,23	0,203	-0,01	0,53

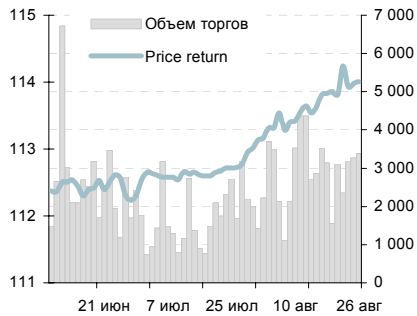
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



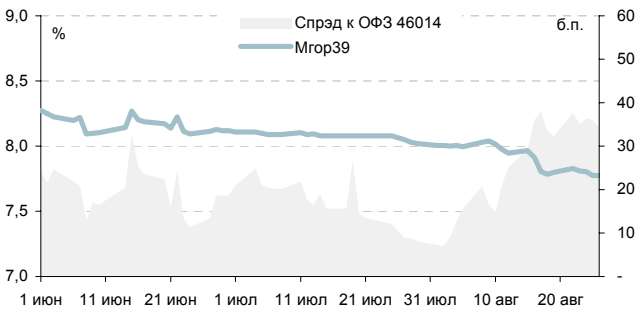
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



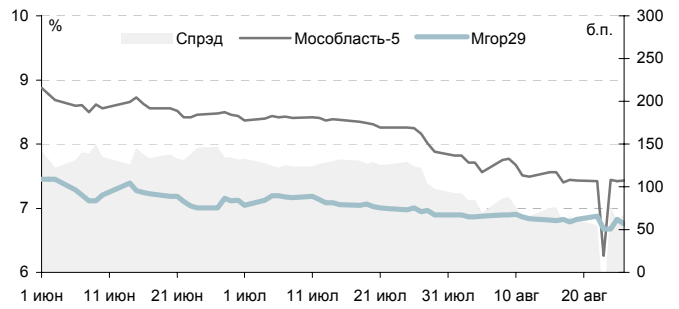
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Возникший после выплат по акцизам и НДСПИ дефицит на денежном рынке, вылившийся в рост ставок МБК до 5%-7%, в пятницу оказал давление на ликвидность рублевых бумаг, в особенности, в сегменте ОФЗ: объем торгов составил всего 472 млн. рублей (против 1.3 млрд. днем ранее).

Котировки длинных госбумаг по итогам дня практически не изменились, консолидировавшись на достигнутых уровнях после нескольких дней плавного роста. Консолидация цен также наблюдалась в московских выпусках – исключением стала лишь 39-ая серия, подешевевшая на 9 б.п. При этом, по корпоративным голубым фишкам (Газпром-4, Газпром-3, РЖД-2) преобладала фиксация прибыли: приоритеты инвесторов в пятницу были на стороне второго – третьего эшелонов рынка. В частности, спрос присутствовал в выпусках Евросети (+12 б.п.), ОМК (+35 б.п.), Итеры (+25 б.п.), ЦТК-4 (+70 б.п. по последней сделке), Новосибирска-3 (+51 б.п.).

Сегодня должна состояться последняя в этом месяце налоговая выплата по налогу на прибыль, в преддверии чего ставки МБК с утра вновь колебались в пределах 4.5% - 6.5%. Скорее всего, этот факт вновь окажет давление на ликвидность рублевых бумаг. Мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки во втором и третьем эшелонах на фоне крайне ограниченного потенциала роста в голубых фишках и ОФЗ. В числе наших рекомендаций – Автоваз, Свердловэнерго, Миг. Кроме того, привлекательно выглядят облигации некоторых строительных компаний: Главмосстрой, Группа ЛСР и Адамант Финанс.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,83	-0,01%	0,09%
Zetbi Muni	114,01	0,03%	0,13%
Zetbi Corp	112,09	-0,04%	0,05%
Zetbi Corp10	118,33	0,01%	0,25%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор32-об	1602,10	-0,05
Якут-05 об	462,19	0,04
МГор39-об	295,11	-
МГор29-об	287,61	0,18
Якут-04 об	173,15	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

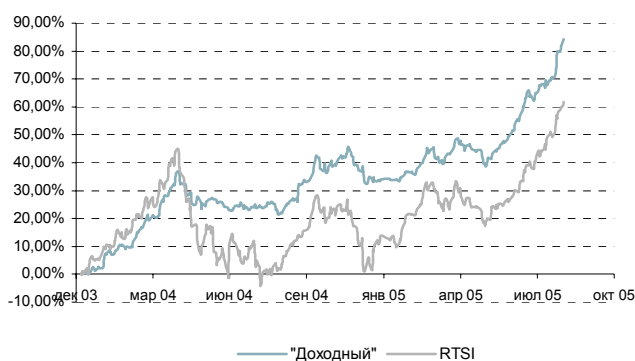
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Евросеть-1	396,06	0,18
ГАЗПРОМ А4	385,63	-0,01
РЖД-02обл	236,81	-0,4
ГАЗПРОМ А3	229,07	-0,05
ОМК 1 об	189,28	0,31

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

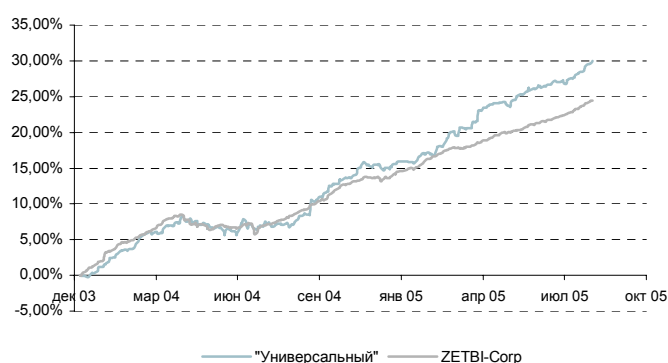
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			1 год.
Доходный	Агрессивная	84,30%	37,46%	0,41%	9,87%	32,21%	47,16%	12,29	3,42
Универсальный	Сбалансированная	29,95%	12,10%	0,21%	2,18%	10,03%	21,28%	7,44	1,40
RTSI		61,81%	42,16%	0,93%	13,65%	29,41%	58,60%	10,79	2,69
ZETBI-Corp		24,43%	8,68%	-0,01%	1,52%	6,31%	15,52%	5,73	1,26

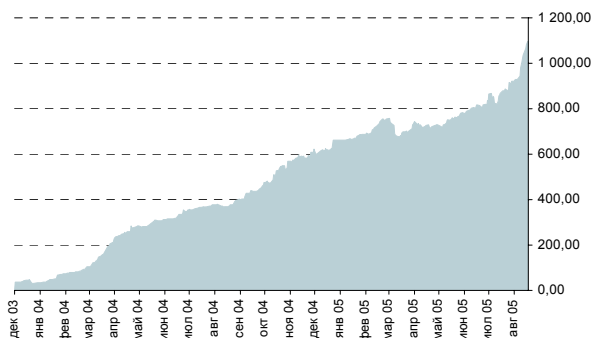
ОФБУ "Доходный"



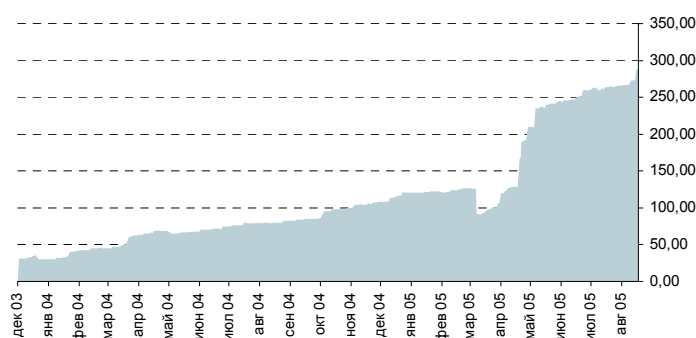
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



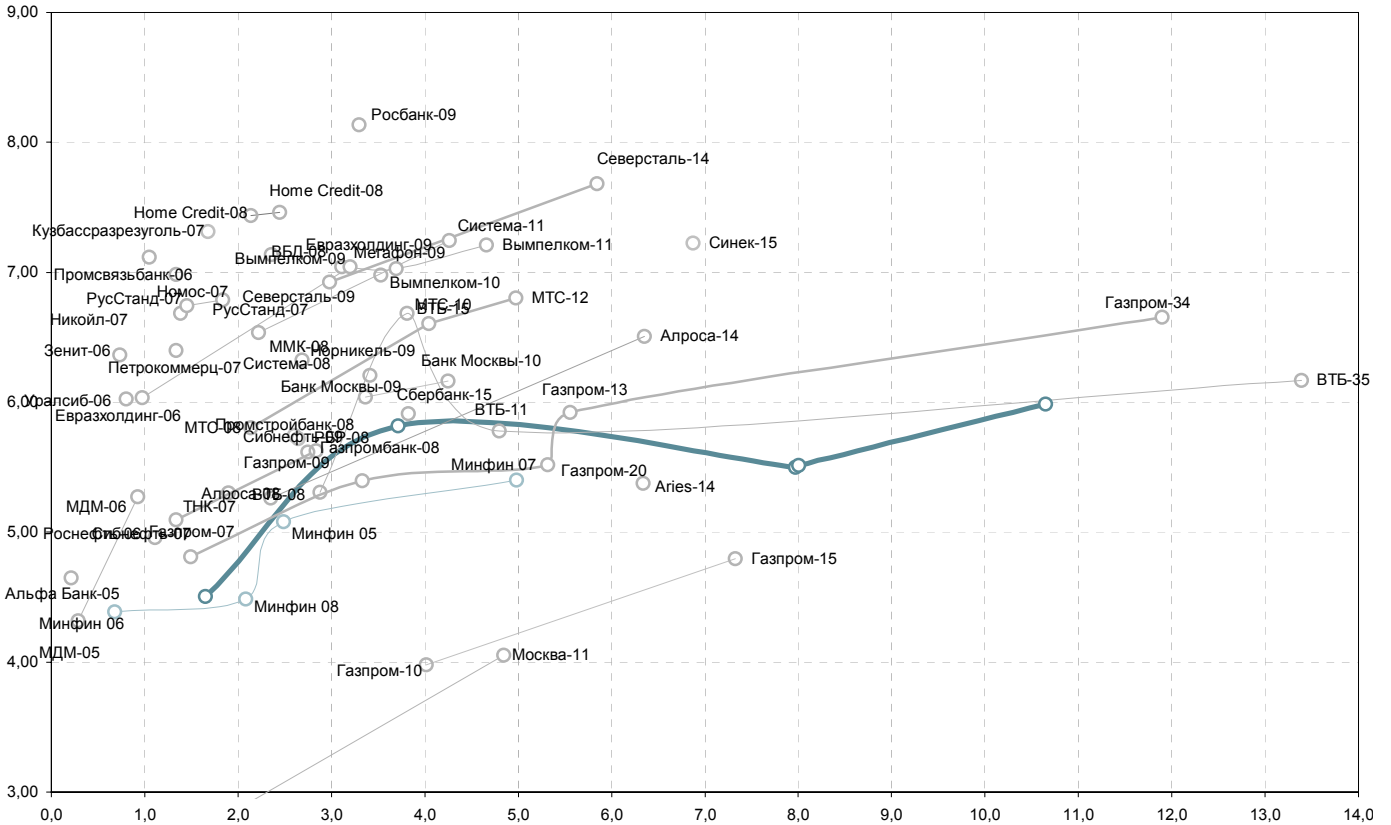
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

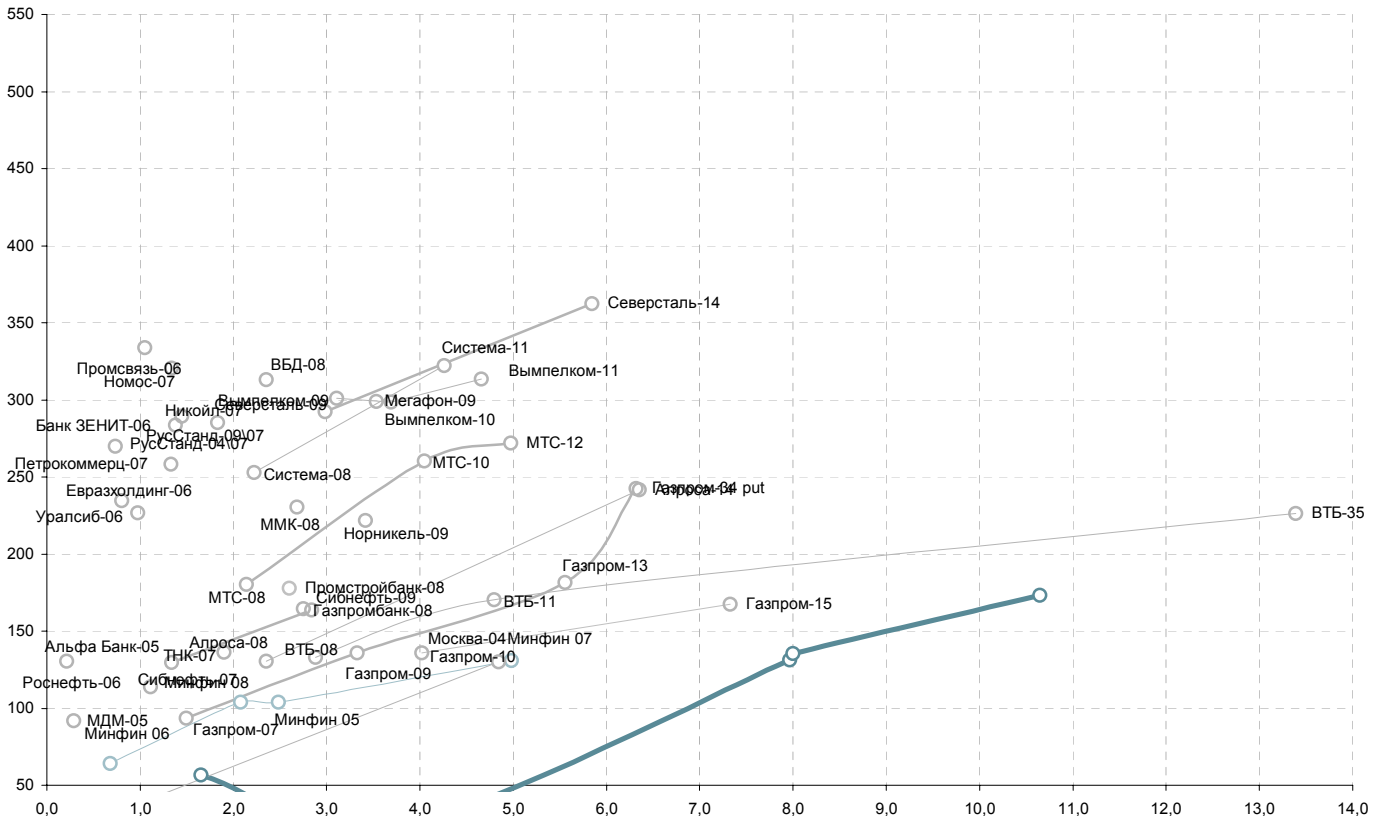
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



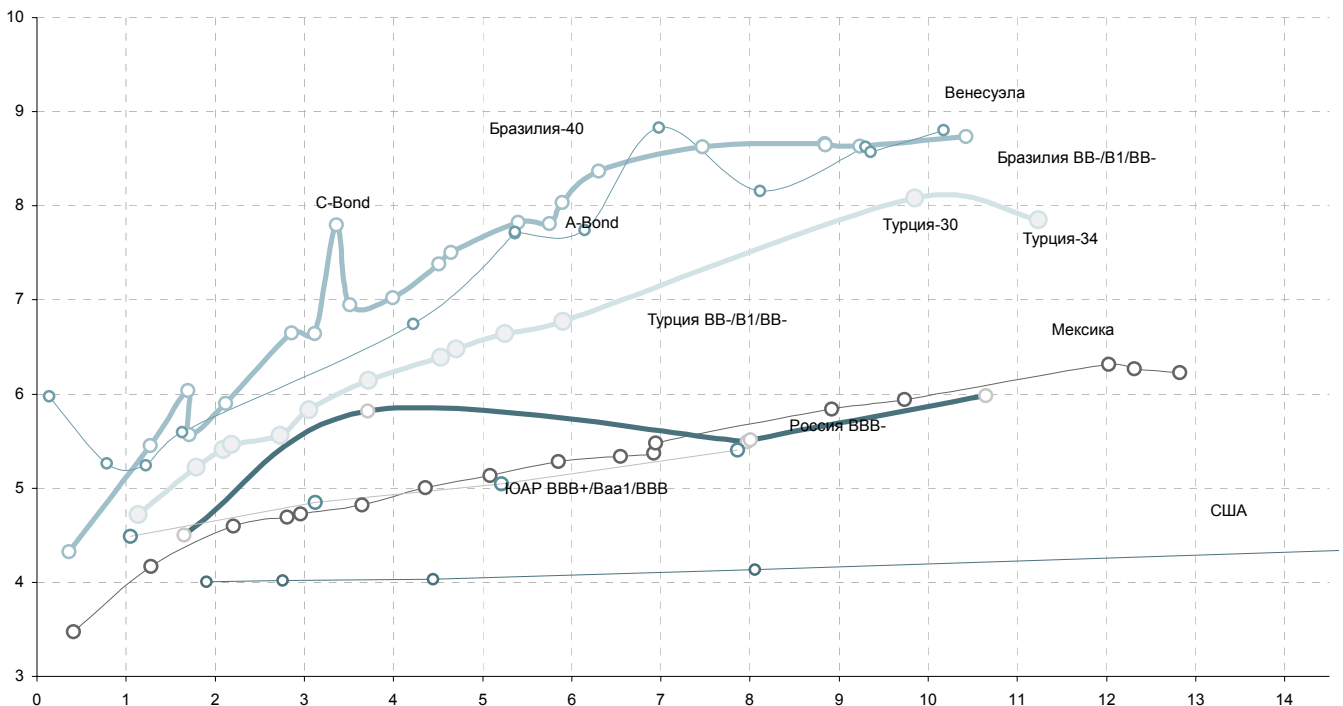
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB	109,24	109,49	4,572	1,65	59
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	108,01	108,27	6,18	3,70	215
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	149,99	150,37	5,512	7,97	134
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	183,31	183,56	5,992	10,65	169
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	112,50	112,65	5,523	8,00	119
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	98,93	99,03	4,463	0,68	59
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,66	96,91	4,548	2,08	54
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	94,67	94,85	5,118	2,49	104
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	88,22	88,47	5,428	4,98	131
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,67	105,78	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,77	117,02	3,319	3,43	80
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	129,85	130,23	5,395	6,34	127
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,41	105,52	2,381	0,65	36
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/-/BBB	112,37	112,74	4,085	4,85	132
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,55	106,75	4,872	1,49	92
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,40	118,70	5,432	3,33	141
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	116,82	117,22	4,02	4,02	138
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,91	122,16	5,942	5,56	186
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	107,79	108,24	4,822	7,33	168
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	108,38	108,63	6,294	9,09	210
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	124,84	125,09	6,661	11,90	232
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/BB-	108,54	108,84	5,199	1,34	127
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/BB-	115,02	115,52	5,703	2,84	168
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	111,33	111,58	5,358	1,90	135
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	108,90	109,09	5,034	1,11	114
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,52	108,77	5,855	2,14	184
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	107,33	107,58	6,632	4,05	260
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	105,88	106,13	6,825	4,98	276
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	109,43	109,68	7,077	3,11	305
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	103,40	103,65	7,06	3,69	303
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	105,43	105,68	7,235	4,66	318
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	103,45	103,70	7,012	3,53	298
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,55	108,80	6,584	2,22	257
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	106,92	107,17	7,273	4,26	323
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,01	103,26	6,241	3,41	221
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,44	104,69	6,369	2,69	235
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,77	105,17	6,99	2,98	297
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	109,24	109,74	7,72	5,84	361
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	103,05	103,30	7,189	2,35	317
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,81	107,06	5,311	2,35	130
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	115,94	116,19	6,524	6,35	240
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,73	102,89	6,108	0,975	224
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	112,67	112,92	7,077	3,201	305
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	102,63	102,88	7,384	1,681	340
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	103,06	103,31	7,243	6,875	311
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,37	101,49	4,333	0,15	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	100,98	101,23	6,614	3,83	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,40	104,65	5,348	2,88	133
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB	108,50	108,75	5,803	4,80	175
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	101,91	102,16	6,699	3,81	176
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	100,89	101,14	6,174	13,39	183
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	100,67	100,70	1,959	0,09	5
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,41	104,66	5,661	2,75	164
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	106,74	106,99	6,072	3,37	205
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	105,10	105,35	6,188	4,25	215
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,22	101,28	4,776	0,21	124
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,75	101,83	4,442	0,29	85
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,86	104,12	5,394	0,93	145
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,96	102,15	6,487	0,74	266
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,10	102,31	6,149	0,80	231
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,55	102,90	7,108	1,34	318
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,27	103,52	6,486	1,33	256
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	102,73	102,98	5,792	2,60	177
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	103,13	103,35	6,758	1,38	282
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,64	103,02	6,866	1,45	292

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

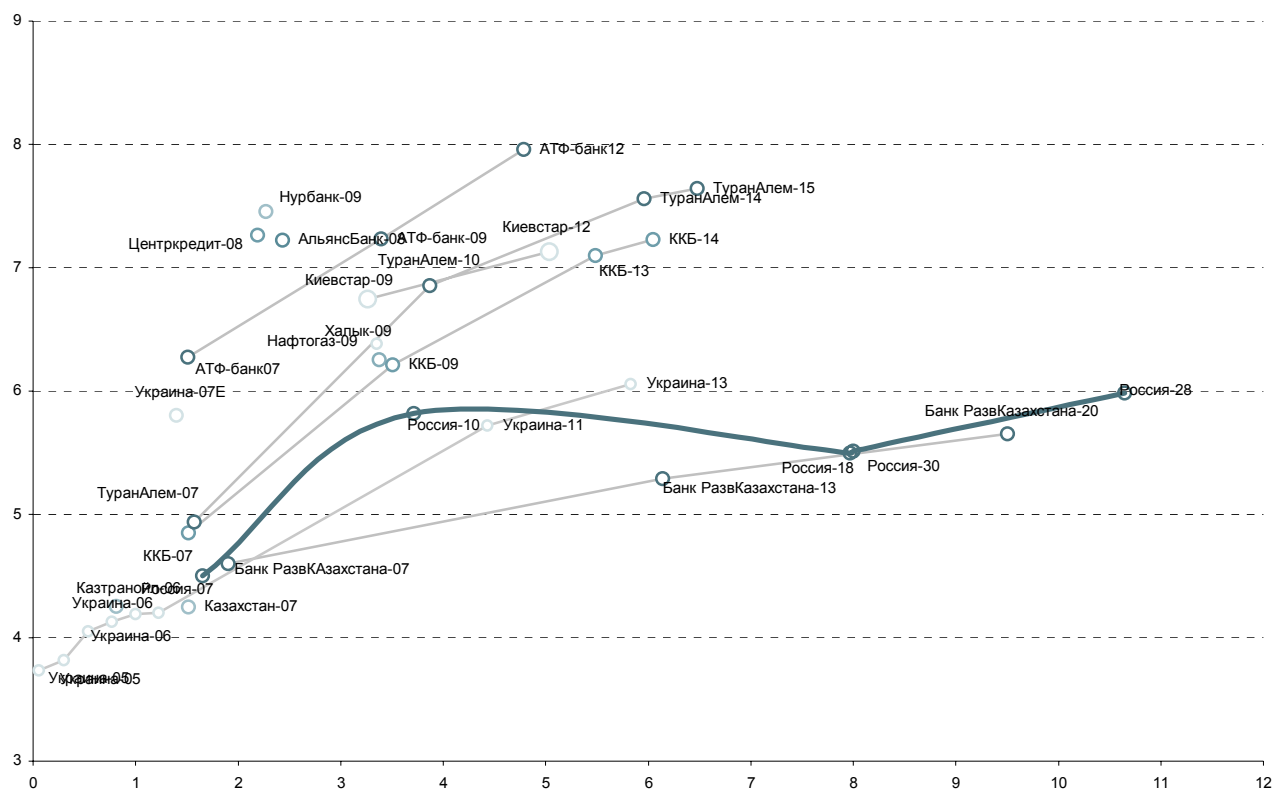
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Brazil									
C-Bond \$	15/04/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,37	-	7,80	3,36	-
Brazil-40 \$	17/08/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	117,50	-	8,37	6,31	788
A-Bond \$	15/01/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	101,31	-	7,81	5,75	-
Turkey									
Turkey-30	15/01/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	139,95	140,32	8,09	9,85	525

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

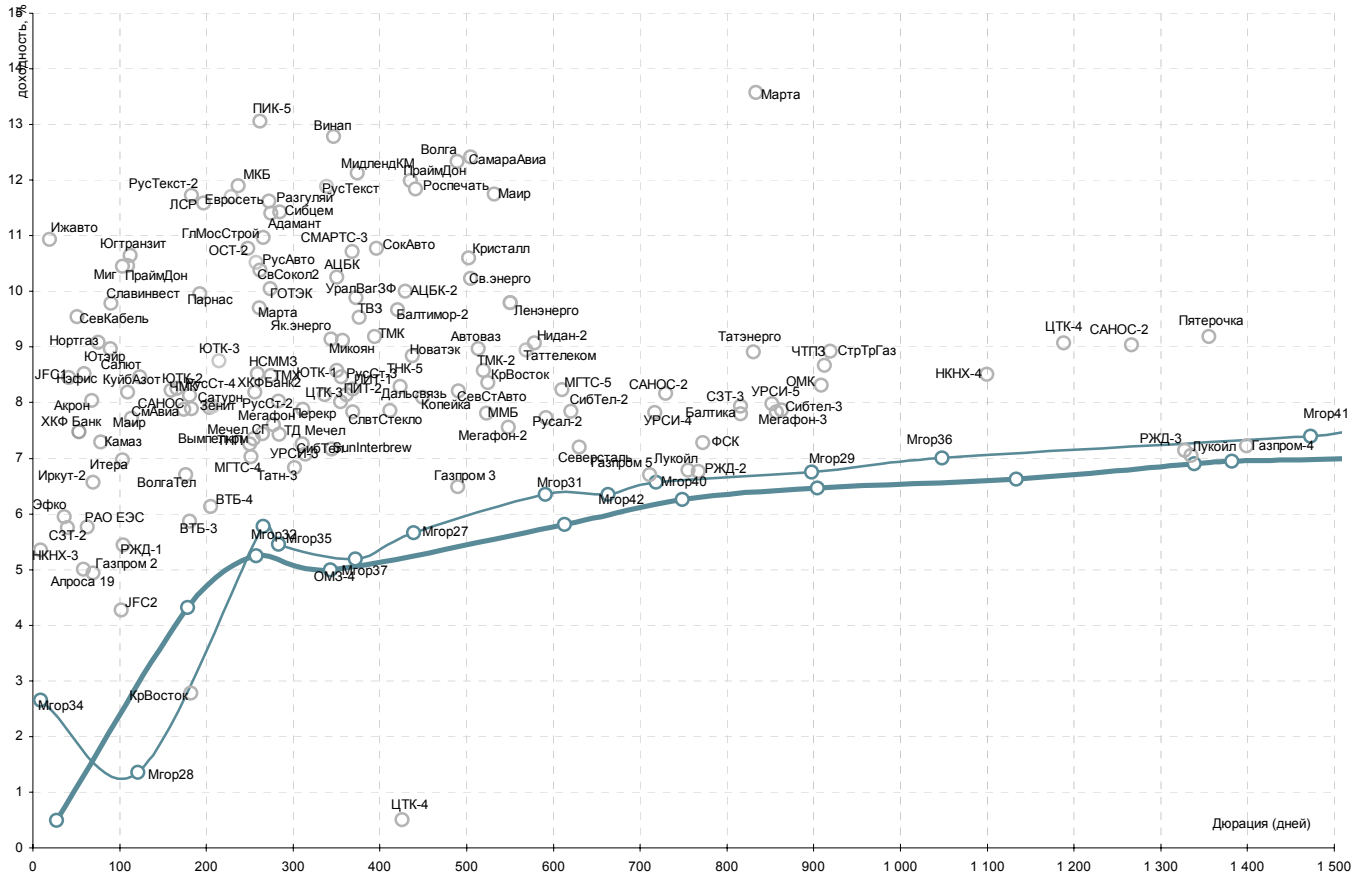
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,94	104,44	7,225	2,44
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,22	103,47	6,276	1,51
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,52	105,82	7,234	3,40
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	106,28	106,53	7,958	4,79
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,37	101,62	7,262	2,19
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,70	105,01	4,602	1,90
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	113,22	113,72	5,288	6,14
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	107,91	108,41	5,651	9,51
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	106,30	106,67	6,254	3,38
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	110,86	111,12	4,247	1,52
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,03	108,43	4,851	1,52
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	102,60	102,85	6,212	3,51
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	107,87	108,12	7,1	5,48
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	103,82	104,07	7,23	6,05
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,40	103,49	4,254	0,81
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	103,15	103,65	7,455	2,27
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,05	108,35	4,937	1,57
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,75	104,05	6,857	3,87
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	102,49	102,74	7,558	5,96
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	105,45	105,70	7,641	6,48
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,93	112,42	6,747	3,26
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/(P)B1/-	102,72	103,22	7,13	5,03
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,91	106,16	6,383	3,35
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,91	106,13	5,805	1,40
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,26	100,26	3,735	0,06
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,41	101,41	3,821	0,30
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,43	102,43	4,052	0,54
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,44	103,44	4,131	0,77
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,42	104,42	4,194	1,00
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,43	105,43	4,204	1,22
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,15	105,40	5,719	4,43
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,42	109,75	6,057	5,83
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

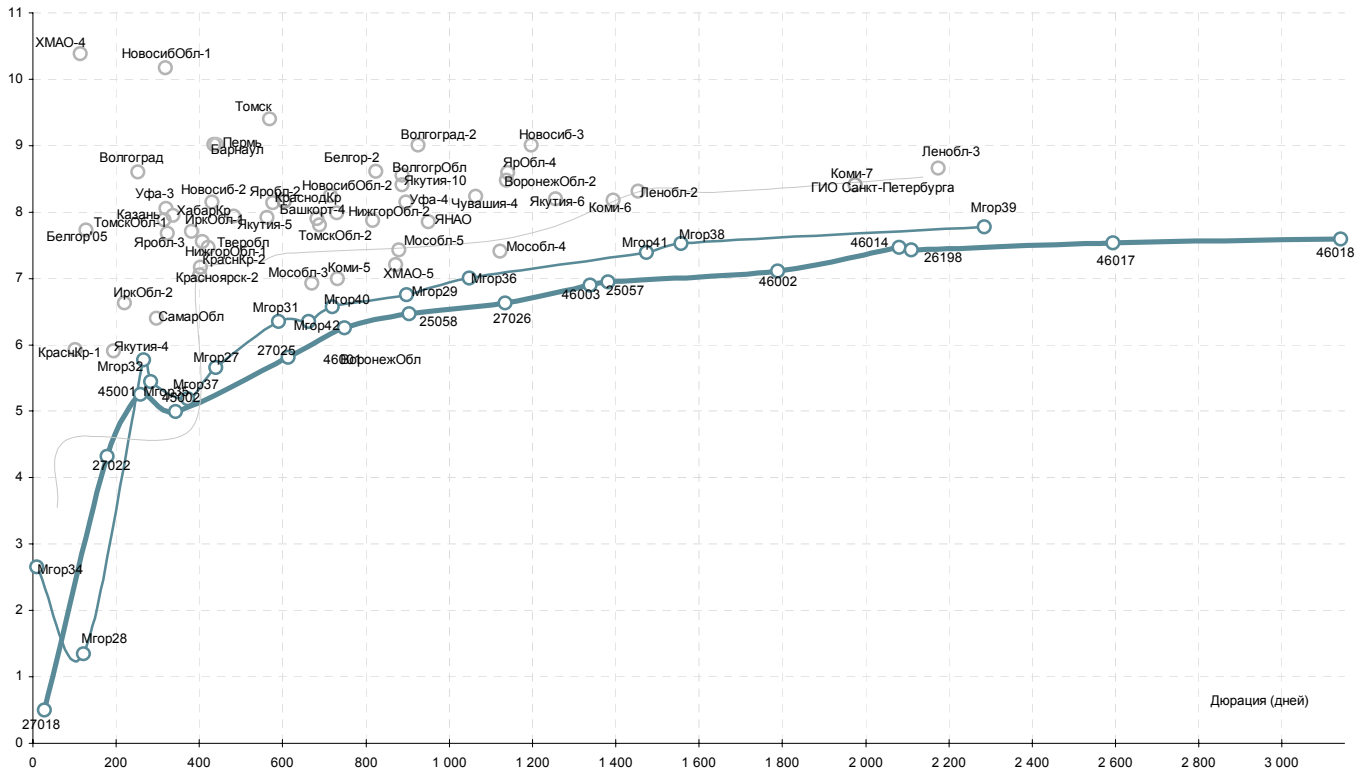
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	
Государственные облигации													
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	19		0	0,00	100,85	100,85	2,367	-	0,00	0,50	0,07
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	173		0	0,00	101,83	101,82	0,197	-	0,00	4,32	0,49
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	341		0	0,00	104,70	104,70	0,630	-	0,00	4,99	0,94
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	446		1	7,79	103,40	103,40	0,247	0,00	-0,12	5,25	0,71
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	656		3	52,44	101,92	101,92	1,480	0,01	-0,01	5,81	1,68
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1111		3	12,02	108,16	108,22	1,972	-0,04	0,02	6,26	2,05
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	978		17	181,26	100,05	99,96	0,397	-0,05	0,02	6,47	2,48
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1293		3	20,96	102,00	101,62	1,578	-	-0,04	6,63	3,11
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1783		2	21,66	112,00	111,99	1,014	0,00	0,12	6,90	3,67
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1608		12	47,53	102,35	102,35	0,608	-0,05	0,03	6,95	3,79
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2539		3	6,44	109,35	109,35	0,247	0,03	0,24	7,11	4,90
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4751		1	9,02	106,70	106,70	4,465	-0,09	0,25	7,43	5,78
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2625		1	10,17	92,00	92,00	4,849	-	0,50	7,47	5,70
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3995		22	54,95	101,97	102,01	0,234	0,02	0,26	7,54	7,11
SU46018RMFS6	14/09/2005	9,50	5934		16	48,60	105,00	105,11	1,874	0,11	0,66	7,59	8,61
Субфедеральные облигации													
МГор24-об	02/09/2005	15,00	7		0	0,00	101,18	101,18	3,493	-	-	1,07	0,08
МГор34-об	28/08/2005	10,00	2		0	0,00	100,18	100,18	2,466	-	0,00	2,65	0,02
МГор28-об	25/09/2005	15,00	121		0	0,00	104,62	104,62	2,548	-	0,24	1,35	0,33
МГор32-об	25/11/2005	10,00	272		20	1602,10	103,16	103,15	0,027	-	-0,05	5,78	0,73
МГор35-об	18/09/2005	10,00	296		2	0,05	103,67	103,67	1,891	0,07	0,30	5,45	0,78
МГор27-об	20/09/2005	15,00	481		0	0,00	112,36	111,98	2,754	-	-0,07	5,66	1,20
МГор31-об	20/11/2005	10,00	632		0	0,00	106,20	106,20	0,164	-	0,01	6,35	1,62
МГор42-об	13/11/2005	10,00	717		0	0,00	107,00	107,00	0,356	-	0,26	6,35	1,82
МГор40-об	26/10/2005	10,00	791		2	2,05	107,20	107,20	0,849	0,10	0,06	6,57	1,97
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1014		5	287,61	108,20	108,37	2,247	0,18	0,13	6,75	2,46
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1799		3	0,55	108,20	108,20	0,740	0,00	0,00	7,39	4,04
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1948		7	117,16	111,70	111,34	1,671	-0,34	-0,33	7,52	4,27
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3251		19	295,11	106,40	106,40	0,986	0,00	0,12	7,77	6,26
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	748		0	0,00	100,50	100,50	3,560	-	0,50	7,90	1,87
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	695		4	5,61	103,60	103,58	1,114	-	0,14	7,94	1,32
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	377		2	6,07	102,17	102,17	2,411	0,02	0,12	6,63	0,60
Казань01об	20/10/2005	10,50	329		1	1,03	102,45	102,45	1,036	0,01	0,02	7,88	0,86
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	850		0	0,00	114,80	114,80	2,589	-	0,50	7,00	2,01
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1875		0	0,00	119,00	119,00	5,323	-	1,00	8,18	3,82
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3010		8	4,98	108,00	107,89	3,123	0,45	1,49	8,42	5,41
КраснодКр	15/11/2005	10,50	627		0	0,00	103,50	103,50	2,905	-	-0,15	8,14	1,58
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	427		7	11,07	106,50	106,26	1,027	-0,14	-0,09	7,06	1,10
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	104		1	4,08	101,26	101,26	2,258	-0,04	-0,03	5,93	0,28
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	426		1	1,16	104,42	104,42	1,020	-	-0,28	7,17	1,10
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	723		7	48,75	107,67	107,63	0,181	-0,02	0,10	6,93	1,84
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1334		3	5,20	112,10	112,07	0,934	-0,02	0,05	7,41	3,07
Самара03-1	04/10/2005	12,00	312		3	1,33	104,70	104,74	1,710	-	0,44	6,40	0,81
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	335		0	0,00	103,30	103,30	0,953	-	0,00	7,95	0,92
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	778		1	0,02	105,70	105,70	4,438	-	0,38	7,80	1,89
Томск 1	24/11/2005	13,00	818		1	0,01	105,00	105,00	0,036	-	0,40	9,40	1,56
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	326		0	0,00	101,79	101,80	1,044	-	0,10	8,05	0,88
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1012		0	0,00	104,95	104,95	2,198	-	0,82	8,16	2,45
ХантМан об	08/12/2005	15,00	104		0	0,00	101,30	101,30	3,123	-	0,00	10,38	0,31
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1005		10	0,01	111,65	112,08	2,959	-	0,13	7,21	2,39
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1026		0	0,00	109,65	109,65	2,170	-	0,00	8,41	2,43
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	202		5	173,15	104,20	104,20	2,723	0,00	-0,20	5,91	0,53
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	603		8	462,19	101,74	101,70	0,986	0,04	0,32	7,92	1,54
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	676		7	25,51	108,80	108,69	1,892	0,18	-	8,16	1,65
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	448		0	0,00	104,00	104,00	3,425	-	0,04	7,68	0,88
Корпоративные облигации													
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1083	537	38	64,64	100,55	100,56	0,227	0,02	0,04	-	8,98
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	67		0	0,00	100,85	100,98	0,884	-	-0,27	8,04	0,19
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	58		5	4,66	101,55	101,69	5,479	0,14	-0,07	5,01	0,16
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	811	83	0	0,00	100,84	100,71	3,390	-	0,00	-	9,26
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	119		0	0,00	103,55	103,55	3,279	-	-0,02	7,68	0,33
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	377		0	0,00	103,60	103,51	2,885	-	-0,24	10,26	0,96
Балтимор01	02/09/2005	16,00	375		7	0,00	99,85	99,85	3,726	-	-0,30	1,52	21,36
Балтимор03	17/11/2005	11,65	993	447	3	16,83	102,50	102,47	3,160	-	0,07	-	9,67
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	228		4	32,90	102,10	102,10	4,017	-	-0,05	-	0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	179		8	3,12	103,06	103,09	0,142	-0,26	-0,16	6,71	0,48
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	354	0	0	0,00	100,80	100,80	0,364	-	0,15	12,79	0,95
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	180		0	0,00	103,90	103,82	3,567	-	-0,35	5,86	0,50
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1301	209	0	0,00	99,75	99,75	2,378	-	-0,05	-	6,13
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	263		2	0,67	101,83	101,83	2,739	-	-0,12	7,35	0,70
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	69		7	56,73	101,89	101,88	4,625	0,08	-0,22	4,94	0,19
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	510		15	229,07	102,33	102,26	0,667	-0,05	0,26	6,49	1,34
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1629		8	385,63	104,15	104,23	0,203	-0,01	0,53	7,22	3,83
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	774		1	10,47	101,90	101,90	2,824	-0,30	-0,06	6,71	1,95
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	284	0	11	0,64	101,80	101,93	2,740	-	-0,17	10,05	0,75
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	446	82	3	2,60	106,20	106,46	4,110	0,21	0,46	7,86	-
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	41		6	44,35	100,60	100,60	1,917	0,00	0,01	8,45	0,11
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	830		12	52,23	102,65	102,65	3,068	0,15	0,30	-	4,28
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	101		0	0,00	101,35	101,35	2,808	-	-	8,44	0,36
Евросеть-1	25/10/2005	16,33	242		23	396,06	103,10	103,03	5,458	0,18	-0,67	11,70	0,63
ЕЭС-обл-2в	21/10/2005	15,00	56		0	0,00	101,55						

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	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1544	816	8	81,96	101,05	101,15	1,867	-0,04	-0,07	7,05	6,79	2,07
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	585	116	1	0,05	101,49	101,49	1,752	-	0,39	11,75	7,72	1,46
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1000	272	0	0,00	104,20	103,74	3,740	-	-0,56	13,58	9,71	2,28
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	285		0	0,00	102,75	103,00	2,489	-	-0,10	7,61		0,76
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	593		0	0,00	102,65	102,79	3,432	-	0,40	7,55		1,50
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	963		2	0,00	103,20	103,30	3,269	-0,10	-0,35	7,99		2,33
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1386	294	5	11,74	103,40	103,40	2,253	0,10	-0,15	-	7,43	0,78
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	388		0	0,00	104,55	104,55	5,918	-	-0,25	9,12		0,98
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	833	103	4	167,45	101,75	101,75	2,959	0,22	0,15	-	6,97	0,28
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	736	6	0	0,00	100,15	100,10	2,238	-	-0,05	-	5,35	0,02
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2404	1312	0	0,00	105,20	105,03	3,941	-	0,33	-	8,51	3,01
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	461		1	51,52	100,85	100,85	2,189	-0,95	-0,97	8,84		1,20
НортгазФин	09/11/2005	16,00	75		13	4,95	101,35	101,31	4,690	0,11	-0,13	9,08		0,21
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	604	56	0	0,00	100,50	100,50	4,142	-	-	-	8,52	0,16
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1280	370	18	8,28	106,59	105,98	6,871	-0,37	-0,54	-	8,15	0,92
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1021	0	26	189,28	102,60	102,56	1,966	0,31	0,77	8,31		2,49
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	986	258	2	10,12	102,05	102,03	3,950	-	-0,47	-	10,77	0,68
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	201		3	10,49	101,70	101,66	2,515	0,02	-0,02	9,96		0,53
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	398		2	1,09	104,00	104,00	4,866	0,50	-0,46	8,24		1,01
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1305	395	2	2,81	106,35	106,35	5,895	-	-0,55	-	8,15	0,99
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	441	77	0	0,00	101,50	101,50	0,518	-	-	11,99	10,46	1,19
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	774	41	1	0,03	100,50	100,50	6,181	-	-0,50	-	10,82	0,11
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1720		15	3,12	109,30	109,25	3,137	0,15	0,24	9,19		3,71
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	283	0	0	0,00	101,91	101,91	3,184	-	-0,24	11,62		0,75
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	103	0	0	0,00	100,30	100,30	1,426	-	-0,15	5,45		0,28
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	831		11	236,81	102,20	102,26	1,677	-0,40	-0,13	6,77		2,10
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1559		4	56,51	104,75	104,73	1,803	-0,25	-0,25	7,15		3,64
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	98		4	0,06	102,15	102,13	4,027	0,10	-0,02	9,70		0,26
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	17		0	0,00	100,00	100,00	4,575	-	-0,40	9,56		0,05
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	632	0	1	1,00	100,65	100,65	2,148	-	0,35	7,72		1,62
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	292		0	0,00	104,71	104,71	2,769	-	-0,34	8,02		0,78
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	726	362	0	0,00	100,10	100,10	0,046	-	0,00	-	8,46	0,97
РусТекстил	13/09/2005	18,80	382		8	5,07	107,05	106,93	8,447	-0,20	-0,06	11,89		0,93
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1287	195	1	3,78	101,45	101,45	6,621	0,02	-0,16	-	11,72	0,50
Слвстекло	27/09/2005	11,60	942	396	0	0,00	104,00	104,00	4,767	-	0,20	10,04	7,83	2,21
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	171		0	0,00	102,80	102,80	0,460	-	-	7,88		0,48
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1537	809	26	158,45	103,90	103,89	2,684	-	0,00	9,04	8,17	3,47
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	354		0	0,00	105,50	105,50	0,356	-	0,10	7,17		0,94
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	940		0	0,00	102,15	102,10	4,884	-	0,00	-	7,94	0,57
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	671	0	6	168,64	101,70	101,72	1,265	-	-	7,20		1,73
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1609	517	0	0,00	104,20	104,20	0,894	-	0,00	-	8,21	1,34
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	321	0	0	0,00	101,40	101,40	1,638	-	0,00	12,56		0,88
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	768	40	1	0,31	100,80	100,80	1,844	-	-0,20	-	5,75	0,11
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2008	916	1	175,88	103,50	103,50	2,154	-	0,50	-	7,93	2,24
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	322		4	8,52	106,20	106,17	1,668	-	-0,33	7,26		0,85
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	678		0	0,00	108,16	108,16	1,712	-	0,11	7,84		1,70
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	1021		0	0,00	101,00	101,00	2,432	-	-1,51	-	11,43	0,78
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	270		0	0,00	50,00	50,00	0,123	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	972	426	0	0,00	102,25	102,22	4,142	-	0,20	-	10,78	1,08
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	309		0	0,00	104,30	104,30	1,841	-	-0,23	6,83		0,83
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	930		0	0,00	102,10	102,10	4,283	-	0,00	8,91		2,28
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	420		6	31,54	102,55	101,52	3,612	-1,03	-0,98	9,19		1,08
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	459		4	73,24	111,00	108,03	3,658	-2,92	-2,97	8,29		1,16
Трансфптр	09/11/2005	8,90	257		3	147,37	101,45	101,18	2,609	-	-0,07	7,26		0,69
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1131	403	0	0,00	103,78	103,78	5,234	-	0,18	-	9,89	1,02
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	326		3	6,46	106,15	106,19	1,484	0,00	-0,26	7,08		0,86
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	797		16	16,68	104,60	104,56	3,093	0,05	1,26	7,82		1,96
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	965		0	0,00	103,30	103,53	3,198	-	0,33	7,83		2,35
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	844		15	111,68	103,60	103,44	1,591	0,09	-0,06	7,28		2,12
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	781	53	2	151,25	100,50	100,50	3,976	-	0,20	-	7,48	0,15
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1719	263	5	9,75	100,30	100,30	2,352	0,03	0,00	-	8,19	0,70
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	385	24	3	15,70	104,45	104,45	5,448	-0,17	-0,01	8,01	-	0,97
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1456	447	27	44,20	116,45	116,22	0,302	0,51	1,45	9,08	0,50	3,25
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	363		1	10,76	107,50	107,50	0,132	-	0,50	8,23		0,94
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	158		0	0,00	99,00	99,47	0,460	-	-	8,22		0,44
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	375	11	0	0,00	100,90	100,90	7,262	-	-	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	384		1	0,00	105,75	105,75	6,320	-	0,35	8,58		0,96
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	530	166	1	0,03	101,62	101,62	0,526	-	0,12	-	8,26	0,45
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1506	225	18	2,79	102,12	102,17	4,752	-0,03	0,06	-	8,75	0,59
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	370		0	0,00	105,00	105,00	7,715	-	0,00	9,14		0,94

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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