

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня, без сомнений, ключевым событием дня станет заседание ФРС по ставкам. Мы, как и большинство участников рынка, ожидаем повышения ставки на 25 б.п. до 3.25%. (Подробнее стр. 4 ↴)

Мы сохраняем рекомендацию к покупке по облигациям ЦТК-4, Нижегородской области-2, Таттелекома Чувашии, Севкабеля, Мига и Группы Маир. Кроме того, небольшой потенциал роста, по нашему мнению, сохраняет недавно вышедшая на вторичный рынок 5-ая серия Уралсвязьинформа. (Подробнее стр. 6 ↴)

Ставка купона по облигациям ОАО «Стройтрансгаз» составила 9.6% годовых, доходность к погашению – 9.83% годовых. Спрос инвесторов составил 4.435 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

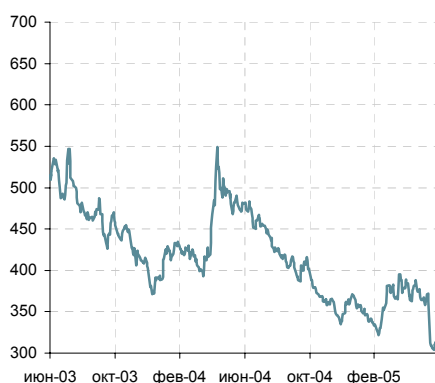
В ходе конкурса по размещению облигаций АПК «Аркада» ставка купона установлена в размере 14.95% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 15.51% годовых. Спрос на аукционе составил 674.3 млн. рублей, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Совет директоров ЗАО «Московский пивобезалкогольный комбинат «Очаково» принял решение о выпуске 2-ой серии облигаций сроком на 3 года и объемом 1.5 млрд. руб./Прайм-ТАСС/

ЗАО «Группа «МИР» (сеть магазинов электроники и бытовой техники «МИР») приняло решение разместить облигации ООО «МИР-Финанс» объемом 1 млрд. рублей. /Rusbonds/

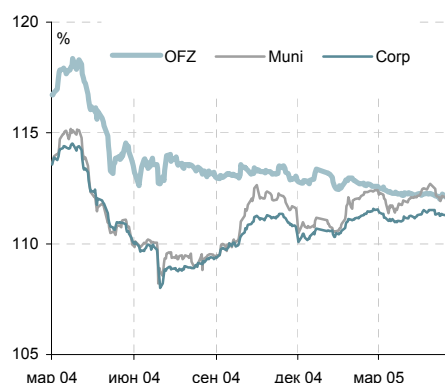
Standard & Poor's присвоило Внешэкономбанку долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте «BBB-», по обязательствам в национальной валюте – «BBB», прогноз рейтингов - «Стабильный». /S&P/

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

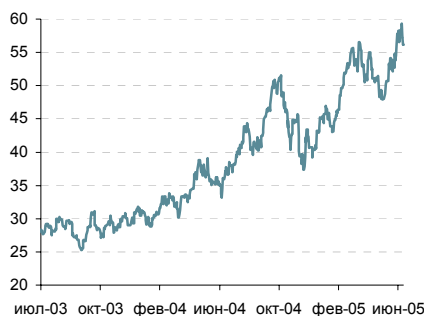
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	29/06/2005	3,66	1	8	98
UST 10 yr	29/06/2005	3,98	1	0	-60
UST 30 yr	29/06/2005	4,26	1	-6	-103
Bund 2 yr	29/06/2005	2,05	0	-9	-68
Bund 10 yr	29/06/2005	3,19	2	-9	-113
Bund 30 yr	29/06/2005	3,72	4	-9	-120
Fed Fund	28/06/2005	3,00	0	0	200
Libor 1 mo	28/06/2005	3,33	1	22,9	198
Libor 6 mo	28/06/2005	3,66	3	16,0	175
Libor 12 mo	28/06/2005	3,83	3	8	140
S&P 500	30/06/2005	1199,85	-0,14%	0,70%	5,17%
Nasdaq Composite	30/06/2005	2068,89	-0,05%	0,03%	1,03%
RTS	29/06/2005	698,40	-0,08%	3,59%	19,73%
EURUSD	30/06/2005	1,2084	-0,02%	-2,06%	-0,69%
USDJPY	30/06/2005	110,33	-0,03%	2,13%	0,88%
USDRUB	30/06/2005	28,65	-0,10%	1,45%	-1,46%
EURRUB	30/06/2005	34,62	-0,04%	-0,63%	-2,14%
Brent 1m Future	29/06/2005	56,15	-1,80%	10,75%	69,59%
Gold	30/06/2005	437,45	0,05%	4,84%	10,96%

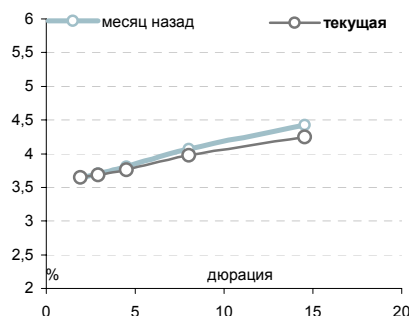
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



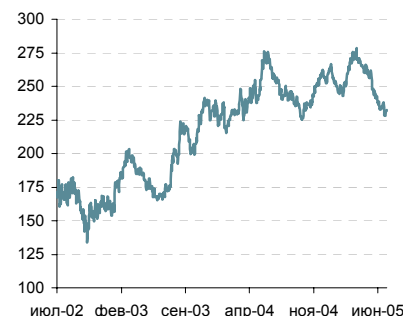
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



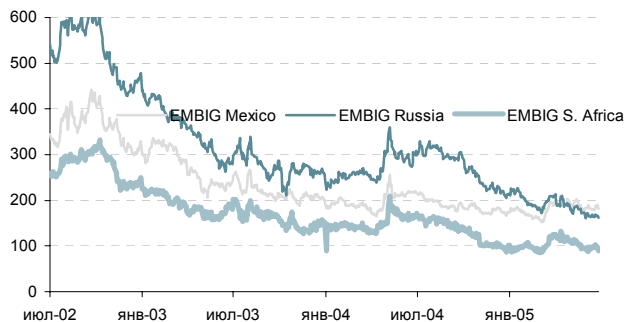
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	29/06/2005	111,11%	-9	-37	136	1968	5,66	UST10	168
C-Bond*	28/06/2005	102,15%	4	2	9	1043	7,40	UST5	364
UMS-31*	28/06/2005	123,64%	0	31	8	1830	6,42	UST30	216
Turkey-30*	29/06/2005	143,73%	76	67	450	2520	7,84	UST10	386
Venezuela-27*	28/06/2005	104,95%	11	35	475	2008	8,74	UST10	555
EMBIG	29/06/2005	307	-3	-3	-57	-40	-	-	-
EMBIG Russia	29/06/2005	162	-2	-7	-11	-51	-	-	-
EMBIG Brazil	29/06/2005	411	-4	1	-4	35	-	-	-
EMBIG Mexico	29/06/2005	182	-3	-1	6	8	-	-	-
EMBIG Turkey	29/06/2005	294	-5	-5	-21	30	-	-	-
EMBIG Venezuela	29/06/2005	455	-3	-6	-39	52	-	-	-

* - Указаны котировки

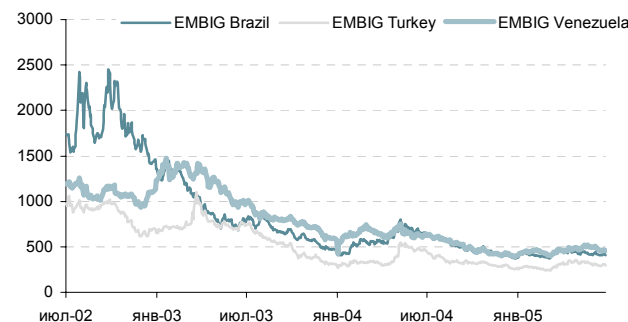
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

На фоне возросшей волатильности Treasuries второй день подряд продемонстрировали понижательную динамику. Сначала в центре внимания инвесторов оказались окончательные данные по ВВП за 1 квартал: вопреки ожиданиям (3.7%), ВВП в 1 квартале вырос на 3.8%. Таким образом, рост экономики в 1 квартале оказался на уровне темпов роста в четвертом, что, казалось бы, должно было прекратить спекуляции относительно замедления американской экономики. Однако на инвесторов наибольшее влияние оказал пересмотренный с 2.1% до 1.9% ценовой индекс потребительских расходов. Столь умеренные инфляционные данные привели к резкому росту казначейских бумаг. Тем не менее, вряд ли результаты прошедшего после публикации ВВП аукциона по размещению 2-летних Treasuries смогли впечатлить участников рынка: спрос превысил предложение в 2.23 раза (предыдущее значение 2.36), при этом иностранные инвесторы купили 28.4% (35.4% на прошлом). Кроме того, оценка инвесторами ситуации на нефтяном рынке, где второй день подряд снижались цены, ускорила начавшееся падение Treasuries. В итоге доходности 10-летних и 2-летних бумаг выросли на 1 б.п. до 3.98% и 3.66%.

Сегодня, без сомнений, ключевым событием дня станет заседание ФРС по ставкам. Мы, как и большинство участников рынка, ожидаем повышения ставки на 25 б.п. до 3.25%. Что же касается итогового протокола, то, на наш взгляд, некоторые изменения могут произойти в описании экономического роста. Напомним, что в мае было отмечено замедление роста из-за высоких цен на нефть, в то время как недавние данные демонстрируют, что как такового замедления роста не наблюдается. Кроме того, ФРС может изменить формулировку относительно краткосрочных темпов роста инфляции. Вероятно, выходящие в мае-июне данные по потребительским ценам могут оказать влияние на предыдущую формулировку: в последние месяцы ценовое давление возросло. В целом же мы считаем, что регулятор сохранит точку зрения относительно рисков, и, самое главное, относительно продолжения взвешенной политики.

Помимо заседания ФРС, внимание участников рынка будет приковано к ценовому индексу потребительских расходов в мае, который может внести коррективы в текущие инфляционные ожидания.

Развивающиеся рынки

Не успев в полной мере отреагировать на падение базовых активов, спрэды развивающихся рынков продемонстрировали тенденцию к сужению. Спрэды Мексики и Венесуэлы сузились на 3 б.п., спрэды бразильских и турецких бумаг сократились на 4 б.п. и 5 б.п. соответственно. В итоге спред EMBIG сузился на 3 б.п. до 307 б.п.

Российский сегмент

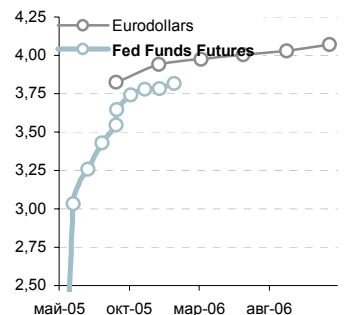
Аналогичная развивающимся рынкам динамика наблюдалась и на российском рынке: спред EMBIR Russia сузился на 2 б.п. до 162 б.п. Россия-30 снизилась на 19 б.п. до 110.862-111.125% (YTM 5.66%), при этом спред к UST10 расширился на 1 б.п. до 168 б.п.

В корпоративном секторе не наблюдалось единой тенденции: в то время как бумаги Вымпелкома-10 и Алросы-14 выросли на 88 б.п. и 63 б.п., евробонды ГКМ Норникеля и Газпром-34 снизились на 63 б.п. и 32 б.п.

Сегодня, впрочем как уже всю последнюю неделю, вряд ли стоит ожидать от участников рынка высокой активности: реакция на решение ФРС скорее всего в значительной мере будет выражена завтра. Пока же можно в очередной раз констатировать высокую зависимость динамики российского рынка от рынка Treasuries., на котором сохраняется высокая степень неопределенности относительно поведения в ближайшем будущем. Мы по-прежнему считаем, что, в случае повышения ставки и подтверждения дальнейшего проведения взвешенной политики, наиболее логичным будет снижение казначейских бумаг, а это может привести к негативной реакции на развивающихся рынках. Поэтому в качестве основного инструмента в суверенном секторе мы рассматриваем российский спред, сохраняя по нему целевые уровни 150-160 б.п. Однако текущие значения в районе 165-170 б.п. не кажутся нам привлекательными для покупки, и мы рекомендуем в случае негативной динамики развивающихся рынков открывать по нему долгосрочные длинные позиции на уровне выше 180 б.п. В корпоративном секторе мы по-прежнему рекомендуем бумаги Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ТНК, ГКМ Норникеля, ВТБ-15 и ВБД.

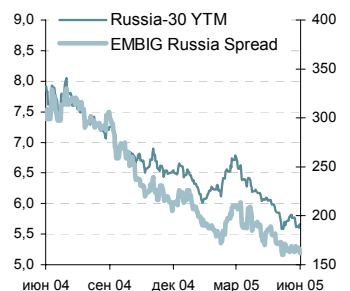
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

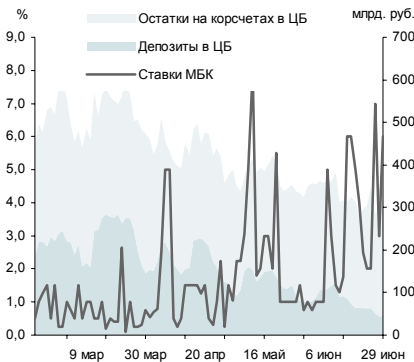
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

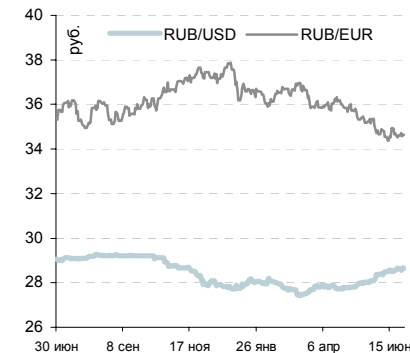
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



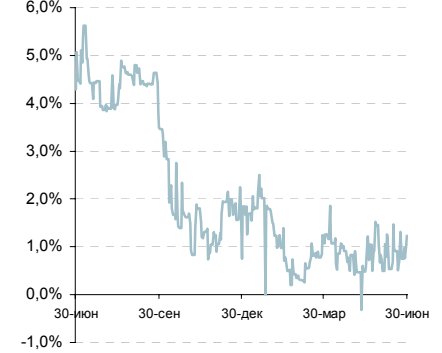
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

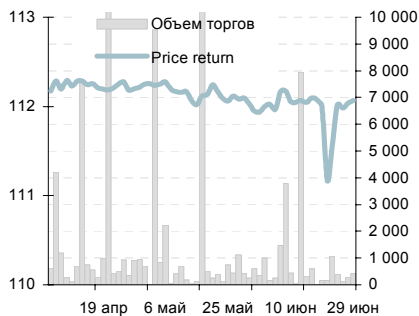


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,85	5,66	103,85	103,79	1,151	-	-0,071
SU27025RMFS4	1,84	6,18	101,45	101,53	0,288	0,128	0,231
SU46003RMFS8	3,66	7,39	110,42	110,42	4,411	0,053	7,605
SU46014RMFS5	5,86	7,93	104,03	104,04	2,877	0,033	0,239
МГор28-об	0,48	4,75	104,60	104,98	0,164	-	0,1
МГор32-об	0,87	6,11	103,55	103,51	0,959	-0,02	-0,21
МГор29-об	2,62	7,12	107,85	107,85	0,658	0,09	-0,07
МГор38-об	4,42	7,63	111,00	111,13	0,082	-	0,03
МГор39-об	6,10	8,12	104,55	104,55	4,356	0,05	0,63
ГАЗПРОМ А2	0,35	6,26	103,00	103,00	2,208	-0,19	-0,5
ГАЗПРОМ А3	1,45	6,85	102,00	101,99	3,378	0,08	0,24
ГАЗПРОМ А5	2,11	6,98	102,09	101,47	1,620	-	-0,1
Лукойл2обл	2,23	7,33	99,90	100,09	0,715	-	0,09
ГАЗПРОМ А4	3,84	7,77	102,15	102,26	2,995	-0,24	0,01

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



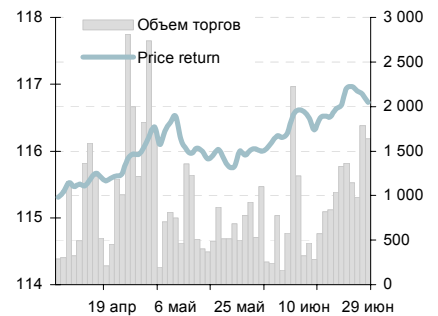
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



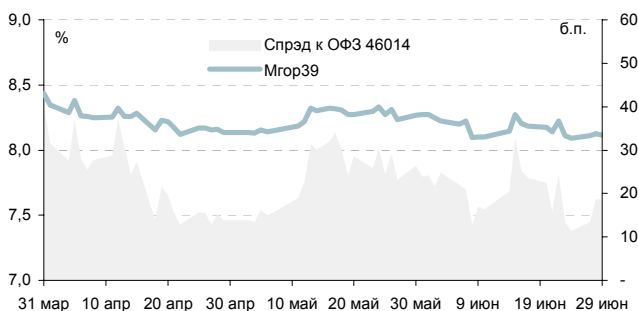
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

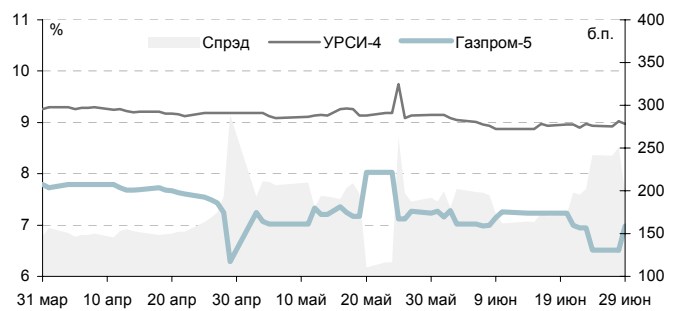
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Газпрома-5 и 4-ой серии Урал-связьинформа



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

Хотя июньские налоговые платежи остались позади, ситуация на денежном рынке пока не выправляется: ставки МБК вчера по-прежнему достигали 8%-9%, что, вкуче с очередным семимесячным максимумом курса доллара к рублю, вновь создавало довольно негативный фон для рублевых облигаций.

В то же время, вчера в выборочных выпусках второго эшелона наблюдались покупки: желание участников рынка воспользоваться небольшим снижением котировок, имевшим место последние два дня, для пополнения портфелей наиболее привлекательными бумагами пересилило негативные факторы. В частности, спросом пользовались выпуски ЦТК-4 (+10 б.п.), УРСИ-5 (+45 б.п.), Нижегородской области-2 (+40 б.п.). Стоит отметить, что в отличие от второго эшелона, в голубых фишках интерес инвесторов был гораздо менее ощутимым: 39-ая Москва вчера выросла в цене всего на 5 б.п., а в 4-ом выпуске Газпрома и 1-ой серии ФСК продолжилось снижение – котировки опустились на 20 б.п.- 25 б.п.

Хотя сегодня с утра стоимость денег на межбанке остается на достаточно высоком уровне, мы ожидаем, что в ближайшей перспективе (с началом нового квартала) ликвидность на денежном рынке восстановится. Лишившись данного фактора давления, рынок рублевого долга, по всей видимости, вновь попадет под влияние валютного рынка, пока не дающего особых поводов для оптимизма. Мы полагаем, что с началом нового месяца рынок рублевого долга в лучшем случае ждет боковой тренд – на этом фоне наиболее предпочтительной стратегией представляется покупка недооцененных выпусков второго-третьего эшелонов. Мы сохраняем рекомендацию к покупке по облигациям ЦТК-4, Нижегородской области-2, Таттелекома Чувашии, Севкабеля, Мига и Группы Маир. Кроме того, небольшой потенциал роста, по нашему мнению, сохраняет недавно вышедшая на вторичный рынок 5-ая серия Уралсвязьинформа.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,07	0,03	0,90
Zetbi Muni	112,31	0,07	-0,21
Zetbi Corp	111,29	-0,06	-0,04
Zetbi Corp10	116,73	-0,12	0,05

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	472,71	0,05
Мос.обл.5в	393,24	0,08
МГор37-об	291,94	0,05
МГор32-об	264,23	-0,02
МГор31-об	172,69	-0,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	653,12	0,1
ГАЗПРОМ А4	393,25	-0,24
ФСК ЕЭС-01	335,04	-0,18
ВымпКомФ-1	269,14	-
АВТОВАЗ об	264,26	0,1

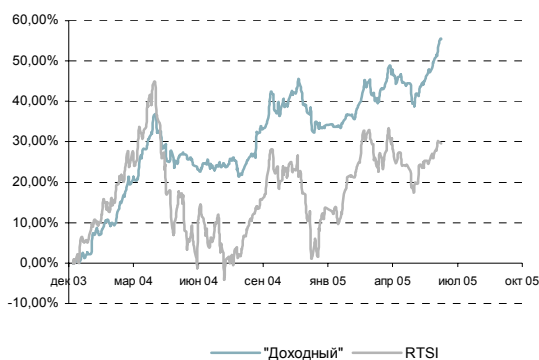
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

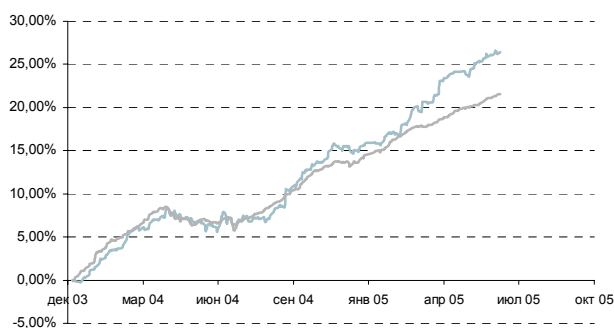
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая					
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.
Доходный	Агрессивная	55,38%	15,90%	-0,08%	9,04%	17,40%	23,86%
Универсальный	Сбалансированная	26,47%	9,10%	0,07%	1,12%	10,27%	18,95%
RTSI		29,55%	13,81%	-0,15%	4,44%	24,02%	19,26%
ZETBI-Corp		21,55%	6,16%	-0,02%	1,06%	7,07%	13,97%

ОФБУ "Доходный"



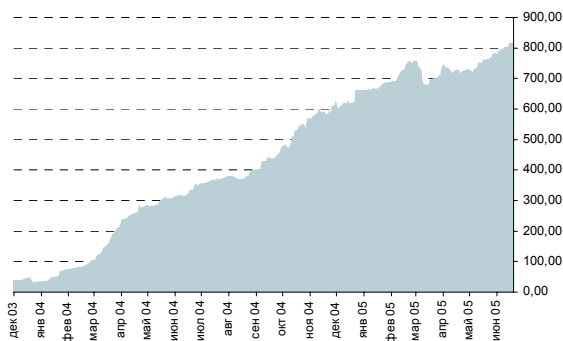
— "Доходный" — RTSI

ОФБУ "Универсальный"

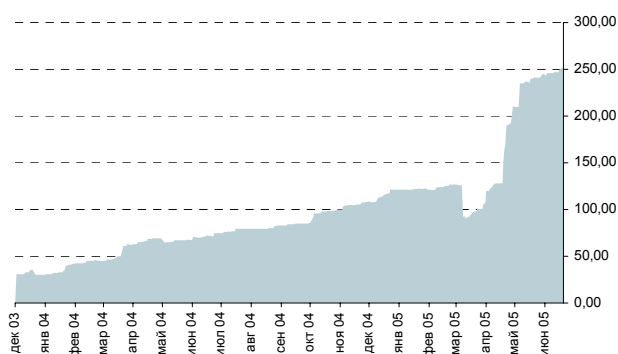


— "Универсальный" — ZETBI-Corp

Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



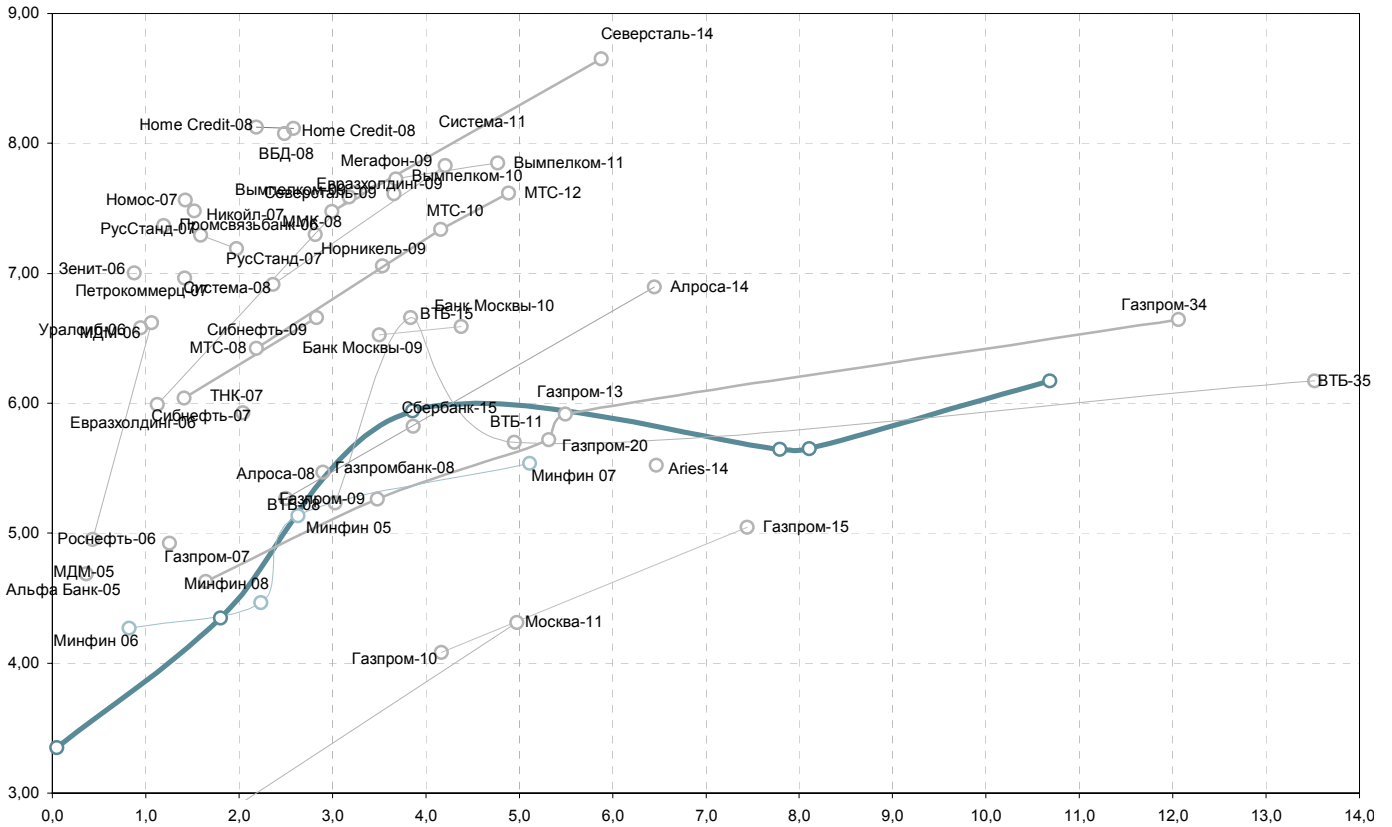
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

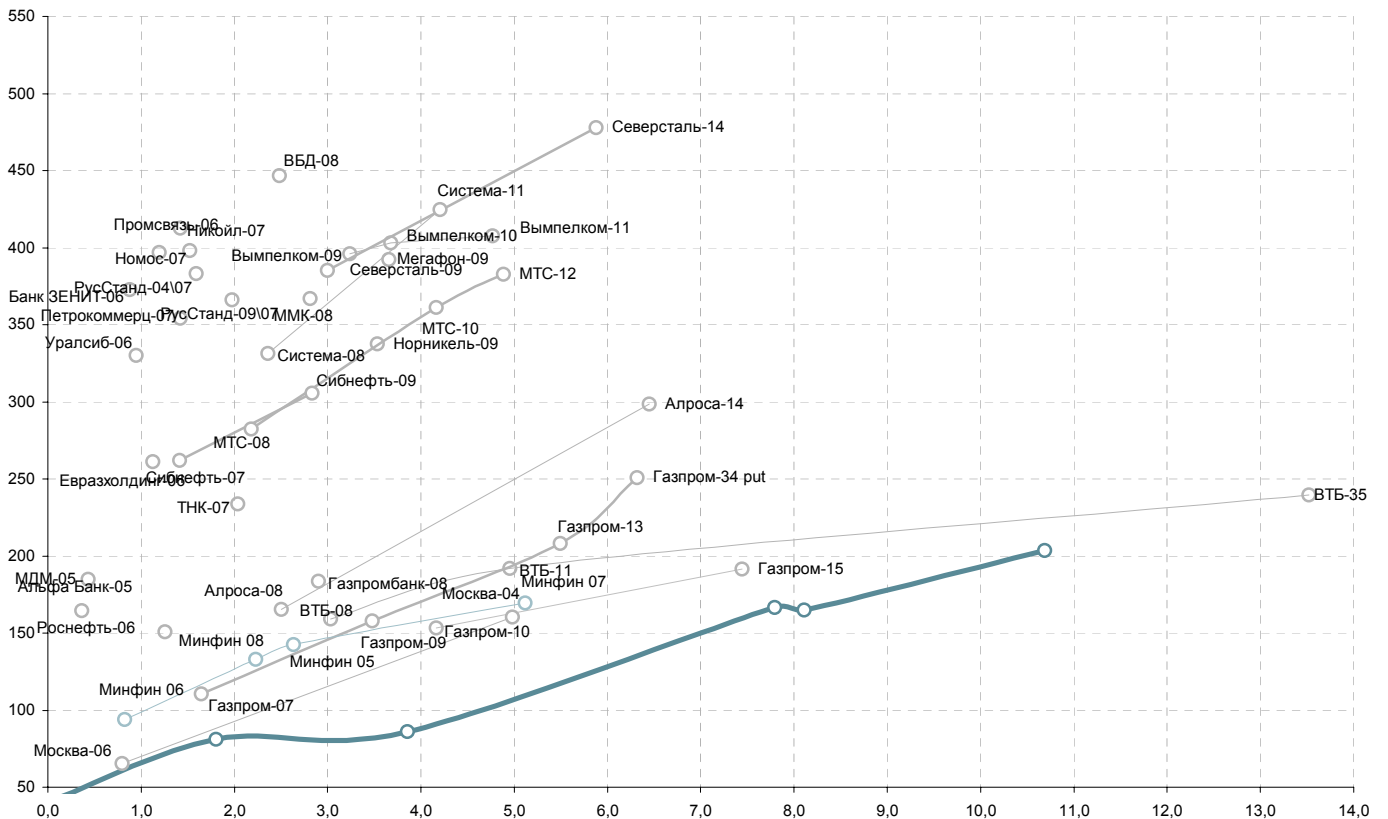
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



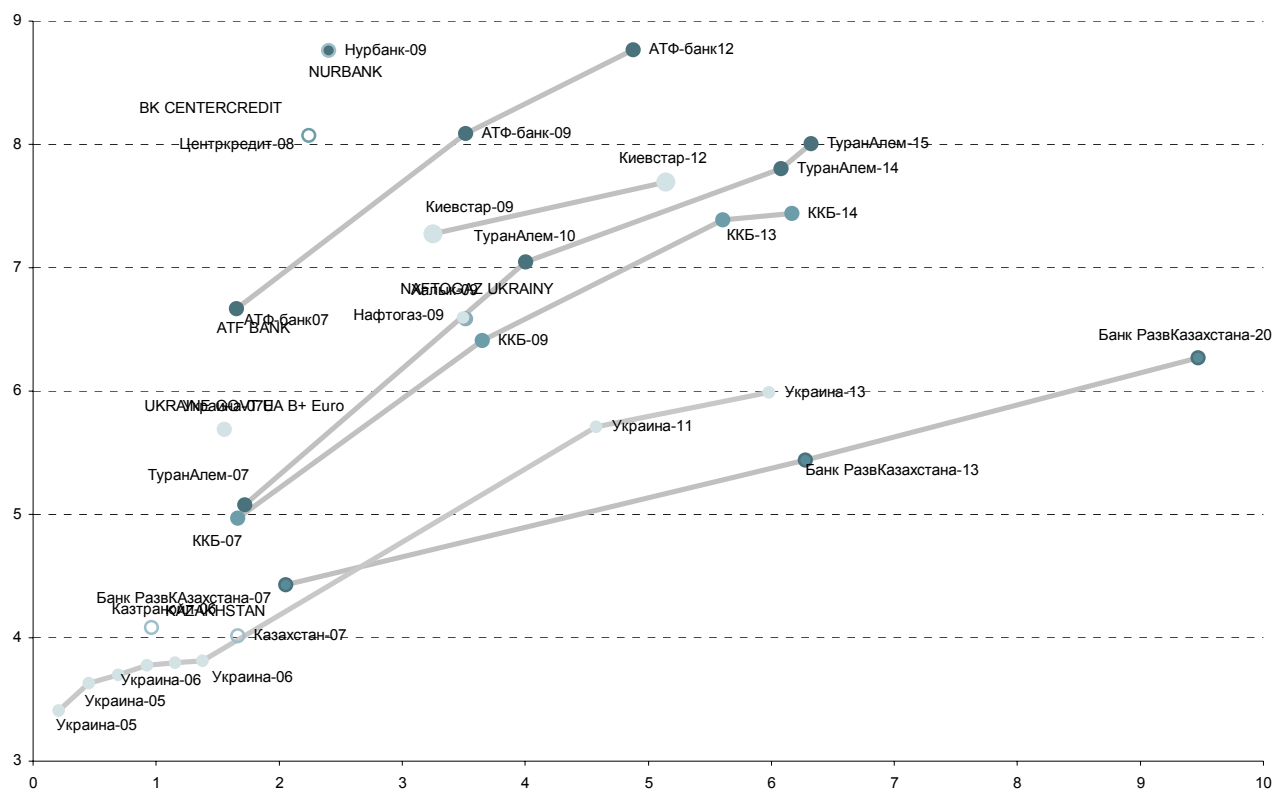
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	100,25	100,26	3,474	0,05	36
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,17	110,57	4,447	1,80	79
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,02	109,29	5,996	3,86	224
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	148,57	148,94	5,664	7,79	162
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	179,92	180,17	6,179	10,69	196
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	111,04	111,19	5,661	8,11	141
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,82	98,94	4,342	0,83	89
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,51	96,76	4,521	2,23	86
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,35	94,45	5,154	2,63	141
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,33	87,58	5,567	5,12	169
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,50	105,64	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,07	116,32	3,615	3,57	118
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	129,09	129,34	5,536	6,47	157
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	106,33	106,83	2,634	0,80	70
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	111,00	111,50	4,356	4,98	161
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	107,43	107,68	4,7	1,64	108
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	119,62	119,87	5,291	3,48	156
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,66	117,16	4,132	4,16	155
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	122,28	122,53	5,936	5,49	205
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa3	105,85	106,35	5,075	7,44	190
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,45	107,70	6,393	8,91	232
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	125,16	125,28	6,647	12,06	238
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	107,81	108,21	6,165	1,41	259
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	112,16	112,66	6,735	2,83	303
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	110,64	110,89	5,982	2,04	231
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B- /*-	110,04	110,25	4,998	1,26	147
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,49	107,74	6,476	2,18	281
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,19	104,44	7,368	4,16	359
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,69	101,94	7,642	4,88	380
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,70	107,95	7,66	3,24	394
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	100,78	101,03	7,759	3,68	401
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,29	102,54	7,876	4,77	405
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,17	101,42	7,647	3,66	391
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,01	108,26	6,964	2,36	328
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,14	104,64	7,882	4,21	409
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,98	100,23	7,09	3,54	336
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,75	102,00	7,343	2,81	365
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,18	103,58	7,538	3,00	383
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,32	103,62	8,674	5,88	473
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,81	101,06	8,124	2,49	444
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	107,17	107,42	5,312	2,50	163
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	113,25	113,50	6,91	6,45	294
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	103,15	103,33	6,066	1,124	257
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	111,07	111,32	7,624	3,182	390
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,07	101,32	4,314	0,06	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	101,35	101,60	6,551	3,86	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,84	105,09	5,271	3,03	157
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	109,12	109,37	5,72	4,95	190
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	102,01	102,26	6,675	3,84	203
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	100,58	101,08	6,189	13,52	192
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,66	101,72	2,742	0,25	85
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	105,07	105,32	5,512	2,90	182
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,10	105,35	6,559	3,50	283
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,25	103,50	6,618	4,38	283
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,08	102,18	4,812	0,36	158
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,40	102,51	5,08	0,44	178
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,77	103,06	6,746	1,06	314
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,79	101,99	7,115	0,88	369
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,95	102,19	6,703	0,95	326
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,97	102,30	7,673	1,42	409
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,63	103,01	7,086	1,42	351
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,13	102,37	7,554	1,52	395
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	101,94	102,36	7,42	1,59	380
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,73	101,22	7,309	1,98	365
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,32	103,51	7,443	1,19	393
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,459	3,42	584

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

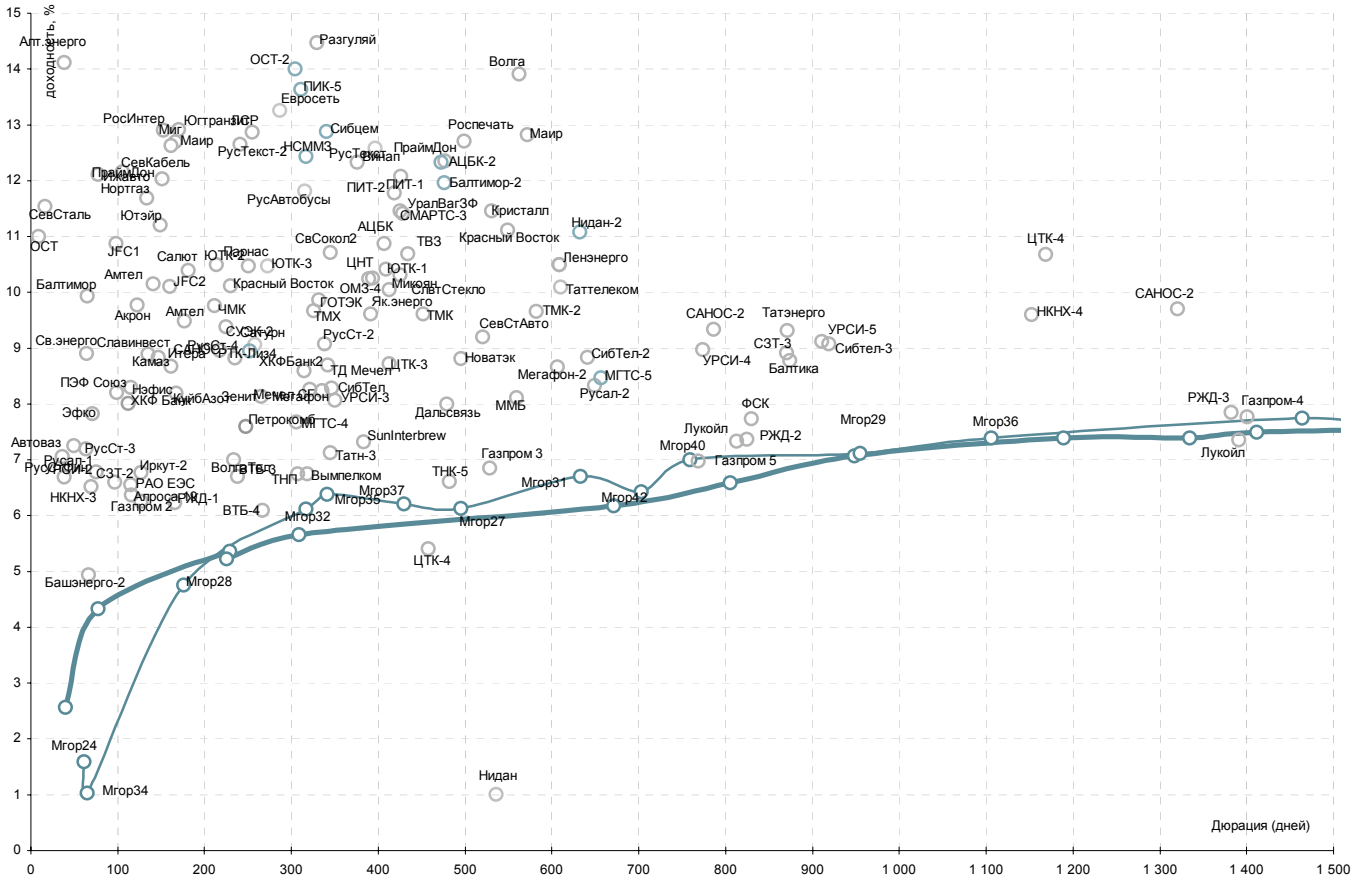
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B-/Ba1/B+	102,68	103,08	6,67	1,66
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B-/Ba1/B+	102,56	102,81	8,088	3,52
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B-/Ba1e/B+	102,14	102,39	8,769	4,88
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	#N/A N Ap/Ba1/B+	99,33	99,83	8,07	2,24
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/#N/A N.A./BBB-	105,23	105,73	4,429	2,05
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa3/BBB-	112,56	112,84	5,44	6,28
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa3/BBB-	101,97	102,22	6,268	9,47
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	B+/Baa2/BB	105,37	105,62	6,585	3,52
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	112,28	112,53	4,015	1,67
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB-/Baa2/BB	108,50	108,95	4,967	1,66
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB-/Baa2/BB	101,80	102,20	6,407	3,65
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB-/Baa2/BB	106,21	106,46	7,39	5,61
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB-/Baa2/BB	102,47	102,72	7,443	6,17
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	104,04	104,29	4,081	0,96
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B-/Ba3/#N/A N.A.	100,06	100,56	8,761	2,40
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,42	108,79	5,077	1,72
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,93	103,38	7,045	4,01
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,96	101,21	7,803	6,08
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	103,02	103,27	8,003	6,32
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/#N/A N.A.	110,34	110,83	7,277	3,25
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/#N/A N.A.	100,02	100,27	7,695	5,14
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	#N/A N Ap/Ba2/BB-	105,31	105,55	6,596	3,50
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,76	106,91	5,691	1,55
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	. N Ap/#N/A N.A./#N/A	101,07	101,07	3,41	0,21
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	. N Ap/#N/A N.A./#N/A	102,22	102,22	3,632	0,45
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	. N Ap/#N/A N.A./#N/A	103,35	103,35	3,702	0,69
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	. N Ap/#N/A N.A./#N/A	104,44	104,44	3,775	0,92
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	. N Ap/#N/A N.A./#N/A	105,54	105,54	3,799	1,15
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	. N Ap/#N/A N.A./#N/A	106,63	106,63	3,813	1,38
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,18	105,56	5,71	4,58
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,99	110,36	5,988	5,98

Источник: Bloomberg

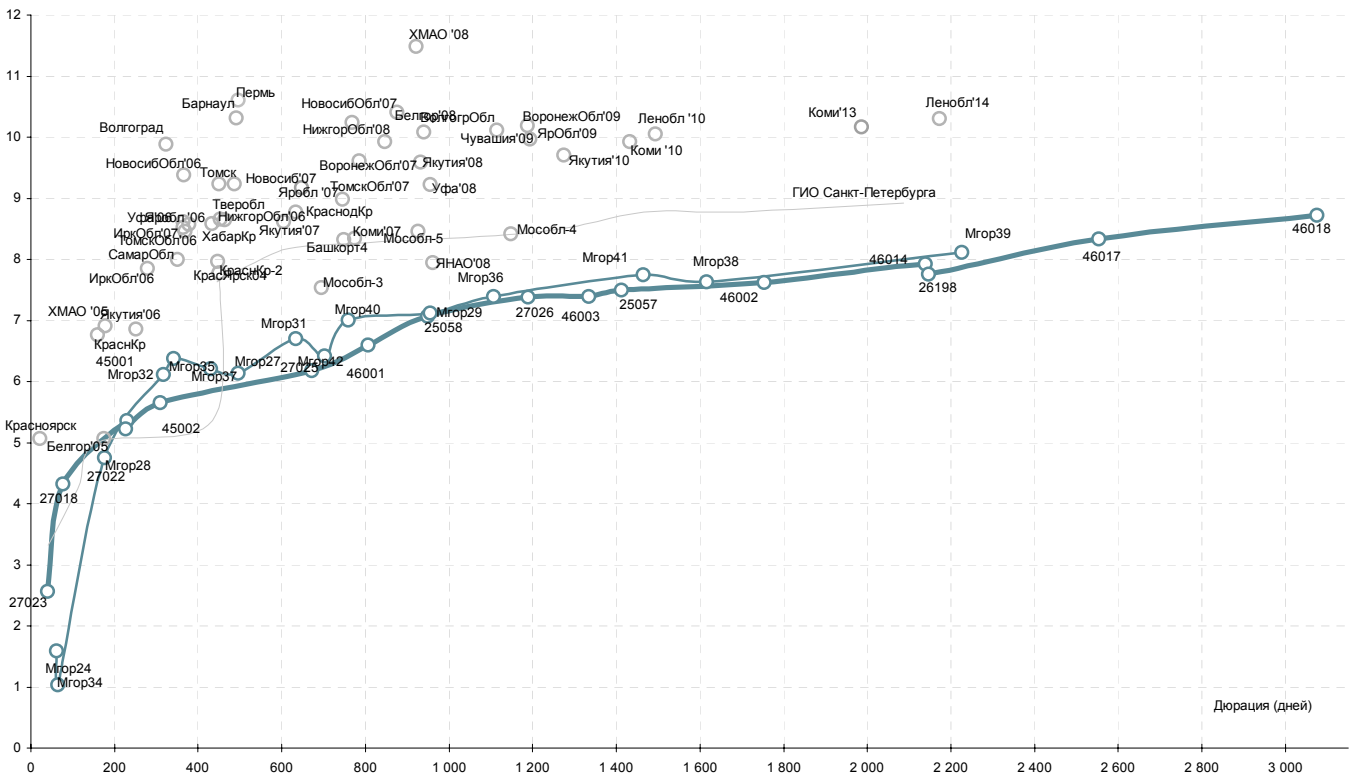
Приложение 3. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене,% год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	21		0	0,00	100,54	100,54	1,438	-	0,00	2,57		0,11
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	77		8	39,10	101,60	101,60	0,460	-0,39	-0,10	4,33		0,21
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	231		2	10,36	101,80	101,78	0,921	0,14	-0,03	5,23		0,62
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	399		0	0,00	102,94	102,94	4,028	-	0,00	5,37		0,63
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	504		4	180,60	103,85	103,79	1,151	-	-0,07	5,66		0,85
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	714		7	61,16	101,45	101,53	0,288	0,13	0,23	6,18		1,84
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1169		11	2,18	108,00	108,00	0,384	0,10	0,25	6,59		2,21
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1036		0	0,00	98,50	98,50	0,967	-	0,33	7,07		2,60
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1351		1	0,05	99,51	99,51	0,307	-0,77	-0,33	7,39		3,26
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1841		4	6,56	110,42	110,42	4,411	0,05	7,60	6,59		3,66
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1666		1	1,03	100,40	100,40	1,277	0,15	0,15	7,50		3,87
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2597		14	55,71	107,16	107,25	4,008	0,14	-0,01	7,62		4,80
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4809		7	7,58	104,03	104,04	2,877	0,03	0,24	7,93		5,86
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2683		0	0,00	90,35	90,31	3,896	-	0,00	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4053		25	41,13	97,07	97,08	1,093	0,08	0,15	8,33		6,99
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	65		1	0,01	102,48	102,48	1,110	-	0,40	1,04		0,18
МГор34-об	28/08/2005	10,00	60		0	0,00	101,40	101,40	0,877	-	-0,10	1,59		0,17
МГор28-об	25/09/2005	15,00	179		4	7,36	104,60	104,98	0,164	-	0,10	4,75		0,48
МГор32-об	25/08/2005	10,00	330		10	264,23	103,55	103,51	0,959	-0,02	-0,21	6,11		0,87
МГор35-об	18/09/2005	10,00	354		3	103,83	103,52	103,52	0,301	-	-0,58	6,38		0,93
МГор27-об	20/09/2005	15,00	539		4	3,62	112,55	112,63	0,370	-	-0,17	6,13		1,36
МГор31-об	20/08/2005	10,00	690		8	172,69	106,10	106,10	1,096	-	-0,07	6,70		1,73
МГор42-об	13/08/2005	10,00	775		1	0,01	107,35	107,35	1,288	0,44	0,44	6,42		1,92
МГор40-об	26/07/2005	10,00	849		3	28,84	106,77	106,77	1,753	-0,58	-0,26	7,00		2,08
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1072		5	39,33	107,85	107,85	0,658	0,09	-0,07	7,12		2,62
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1857		0	0,00	107,02	107,04	4,110	-	-0,46	7,75		4,01
МГор38-об	26/12/2005	10,00	2006		0	0,00	111,00	111,13	0,082	-	0,03	7,63		4,42
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3309		14	472,71	104,55	104,55	4,356	0,05	0,63	8,12		6,10
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	806		0	0,00	99,65	99,70	2,286	-	0,00	8,33		2,05
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	753		1	0,54	102,35	102,35	4,852	0,02	0,04	8,47		1,01
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	435		1	20,53	101,95	101,97	0,663	-	-0,10	7,85		0,76
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	908		0	0,00	113,00	113,00	0,205	-	0,00	8,35		2,12
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1933		1	1,85	112,20	112,20	3,019	0,20	0,20	9,93		3,92
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3068		8	3,23	99,50	99,11	1,216	0,10	-0,24	10,17		5,44
КраснодКр	15/11/2005	10,50	685		13	6,99	102,90	102,80	1,237	-	0,05	8,77		1,74
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	22		1	0,51	100,35	100,35	2,110	0,06	-0,05	5,07		0,06
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	485		1	0,54	105,95	105,95	2,158	-	-0,15	7,97		1,22
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	162		5	7,16	101,64	101,60	0,621	0,12	0,14	6,77		0,44
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	484		1	1,06	104,25	104,25	2,040	2,24	0,25	7,78		1,23
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	781		7	110,99	107,15	106,98	3,948	-0,02	-0,02	7,54		1,90
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1392		5	23,72	109,00	109,19	1,929	0,04	-0,03	8,42		3,14
Самара03-1	05/07/2005	12,00	370		0	0,00	104,15	104,15	2,795	-	-0,30	8,00		0,96
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	393		0	0,00	103,00	103,22	5,030	-	0,52	8,53		1,00
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	836		1	3,19	103,90	103,90	2,532	0,29	0,30	8,99		2,04
Томск 1	25/08/2005	13,00	876		2	6,44	104,25	104,24	1,211	-	0,54	9,24		1,23
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	384		0	0,00	101,58	101,58	4,451	-	0,58	8,62		1,00
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1070		0	0,00	102,55	102,55	0,604	-	1,30	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	10,00	162		0	0,00	104,10	104,10	0,740	-	-	6,92		0,49
ХантМанСоб	26/11/2005	12,00	1063		1	0,10	101,98	101,98	1,052	0,98	-9,01	11,49		2,52
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1084		3	2,15	107,05	107,03	0,263	0,28	0,18	9,59		2,55
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	260		1	0,01	104,80	104,80	0,499	-	0,03	6,86		0,69
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	661		2	10,28	100,90	100,94	1,890	-	-0,16	8,62		1,66
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	734		0	0,00	107,85	107,68	3,209	-	0,00	9,18		1,77
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	506		1	5,26	103,80	103,80	1,438	0,13	0,10	8,58		1,03
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1141	49	19	264,26	100,43	100,43	3,928	0,10	0,08	-	7,26	0,13
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	125		13	50,83	101,40	101,33	2,100	-	-0,47	9,77		0,33
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	116		11	52,97	102,93	102,94	2,937	0,42	-0,06	6,37		0,32
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	37		0	0,00	100,65	100,36	2,712	-	-0,34	14,12		0,10
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	869	141	3	10,71	100,83	100,82	1,404	-0,02	-0,03	-	10,15	0,39
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	177		2	0,05	104,40	104,40	0,260	-	-0,10	9,49		0,48
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	435		2	0,00	103,01	103,36	0,740	-	0,49	10,88		1,11
Балтимор01	02/09/2005	16,00	433	65	5	3,38	101,04	101,04	1,184	-	-0,13	-	9,94	0,18
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	286		3	2,27	102,12	102,14	2,304	-0,53	-0,38	-		0,00
ВолТел4Зоб	22/08/2005	15,00	237		0	0,00	104,30	104,30	1,521	-	-0,32	7,01		0,64
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	412	48	2	0,00	100,50	101,58	5,617	-	0,83	12,33	3,06	1,03
ВТБ - Зоб.	22/02/2006	14,00	238		5	253,59	104,50	104,50	1,342	-	-0,05	6,71		0,65
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1359	267	0	0,00	99,70	99,70	1,488	-	0,00	-	6,09	0,73
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	321		1	269,14	102,77	102,78	1,166	-	0,48	6,75		0,87
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	127		3	127,32	103,00	103,00	2,208	-0,19	-0,50	6,26		0,35
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	568		6	24,47	102,00	101,99	3,378	0,08	0,24	6,85		1,45
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1687		11	393,25	102,15	102,26	2,995	-0,24	0,01	7,77		3,84
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	832		9	51,98	102,09	101,47	1,620	-	-0,10	6,98		2,11
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	342	0	4	70,25	100,00	102,50	0,753	1,80	2,00	9,86		0,91
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	504	140	0	0,00	107,25	107,50	1,726	-	0,00	8,00		1,31
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	99		0	0,00	100,95	100,95	3,183	-	-0,19	10,87		0,27
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	888		3	1,87	101,60	101,60	0,844	-0,05	-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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1602	874	4	40,45	99,90	100,09	0,715	-	0,09	7,35	7,33	2,23
МаирИнв-01	05/07/2005	12,30	643	174	8	3,85	100,00	100,08	2,864	-0,24	-0,17	12,82	12,70	0,46
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	343		0	0,00	103,05	103,05	0,662	-	-0,45	8,23		0,92
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	651		1	15,48	101,05	101,28	1,958	-	-0,22	8,66		1,66
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1444	352	8	95,04	102,85	102,93	0,386	-0,02	-0,28	-	8,70	0,94
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	446		1	0,05	104,11	104,11	3,773	-	-0,38	10,05		1,13
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	891	161	8	33,53	102,08	102,02	0,814	-0,01	-0,08	-	8,67	0,44
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	794	64	0	0,00	100,55	100,55	0,729	-	-0,10	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2462	1370	2	6,26	101,86	101,86	2,354	-	-0,24	-	9,60	3,16
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	519		2	3,57	101,00	101,00	0,695	-	-0,30	8,81		1,36
НортгазФин	09/11/2005	16,00	133		12	29,81	101,45	101,42	2,148	-0,01	-0,53	11,69		0,36
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	662	114	2	10,31	101,08	101,08	2,236	-	0,08	-	8,30	0,32
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1338	428	1	0,08	104,55	104,55	4,607	0,06	0,05	-	10,25	1,08
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	20	9	1	0,21	102,55	102,55	6,214	-	0,44	-	11,00	0,02
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	259		9	48,26	101,75	101,80	0,489	0,19	-0,08	10,47		0,69
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	456		1	0,13	100,26	100,26	2,959	0,06	-0,24	12,08		1,17
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1363	453	9	79,13	103,19	103,10	3,631	-0,35	-0,23	-	11,78	1,15
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	499	135	0	0,00	101,25	101,27	1,738	-	0,00	12,36	12,03	0,41
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	832	99	1	0,31	101,99	101,99	3,638	-0,04	-0,10	-	8,20	0,27
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	341	0	11	2,72	100,00	99,98	0,959	0,08	-0,02	14,48		0,90
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	161		2	50,32	100,15	100,15	0,379	-	-0,13	6,23		0,45
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	889		10	92,44	101,19	101,13	0,446	-	-0,37	7,36		2,26
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1617		9	117,25	102,40	102,30	0,479	-0,10	0,30	7,85		3,79
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	156		3	0,20	103,00	102,11	1,247	-1,41	-1,41	12,90		0,42
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	75		6	7,29	100,65	100,61	2,986	-0,05	0,03	6,79		0,21
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	690	0	4	169,05	99,70	99,70	0,877	0,05	-0,05	8,33		1,78
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	350		10	33,71	104,50	104,64	0,538	-0,36	0,06	9,07		0,93
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	784	64	1	0,58	100,70	100,70	4,453	0,00	0,20	-	7,19	0,17
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	36		2	8,19	101,24	101,24	8,000	0,14	-0,16	7,05		0,10
РусТекстил	13/09/2005	18,80	440		13	24,96	107,15	107,12	5,460	-0,01	-0,06	12,58		1,09
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1345	253	7	40,13	101,30	101,26	4,349	-	-0,14	-	12,65	0,66
Святстекло	27/09/2005	11,60	1000	454	6	24,85	101,08	101,72	2,924	0,69	-1,27	11,14	10,32	1,16
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	229		12	22,36	103,10	103,10	5,216	-	-	8,96		0,60
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1595	867	3	31,90	101,70	101,70	1,143	0,00	-0,10	9,70	9,33	2,15
СанИнтБрюф	16/08/2005	13,00	412		0	0,00	106,20	106,20	4,773	-	0,20	7,32		1,05
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	998		4	5,01	101,78	101,80	3,056	-	-0,02	-	9,07	0,71
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	729	1	0	0,00	99,90	99,90	4,835	-	0,00	-	11,54	0,04
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1667	575	3	15,62	103,30	103,23	4,716	-0,77	-0,27	-	9,20	1,43
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	379	15	0	0,00	99,40	99,52	6,405	-	-0,73	-	22,96	0,05
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	826	98	0	0,00	101,80	101,80	3,038	-	-0,20	-	6,60	0,26
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2066	974	0	0,00	101,45	101,45	0,684	-	0,10	-	8,92	2,38
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	380		0	0,00	106,25	106,25	6,595	-	0,13	8,29		0,95
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	736		0	0,00	107,00	107,00	5,959	-	0,14	8,83		1,76
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	328		0	0,00	50,00	50,00	1,479	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	367		0	0,00	104,85	104,85	5,951	-	0,00	7,13		0,94
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	988		1	0,00	101,25	101,25	2,750	0,45	-0,05	9,32		2,39
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	478		15	154,27	101,34	101,21	1,975	-	-0,06	9,61		1,24
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	517		5	121,28	111,30	111,30	1,274	-	-1,74	6,61		1,32
Транснфтпр	09/11/2005	8,90	315		2	0,00	101,85	101,85	1,195	0,00	0,85	6,75		0,84
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1189	461	2	3,18	102,55	102,55	3,111	-0,45	-0,35	-	11,41	1,17
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	38		2	0,52	101,10	101,10	2,493	0,05	-0,06	6,69		0,10
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	384		4	11,27	106,25	106,27	6,325	-0,11	-0,49	8,06		0,96
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	855		11	83,67	102,50	102,50	1,505	0,10	-0,17	8,97		2,12
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	1023		13	122,55	100,75	100,64	1,737	0,34	-	9,12		2,49
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	902		22	335,04	102,65	102,67	0,193	-0,18	-0,22	7,74		2,27
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	839	111	0	0,00	100,92	100,92	2,188	-	-0,08	-	8,01	0,31
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1777	321	1	13,84	100,05	100,05	1,001	-	0,05	-	8,60	0,86
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	443	82	7	253,30	104,40	104,28	3,485	-0,03	-0,47	8,72	-	1,13
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1514	505	43	653,12	111,20	111,15	5,028	0,10	0,48	10,68	5,41	3,20
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	421		1	0,00	106,50	106,50	1,578	-	-0,10	10,25		1,06
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	216		0	0,00	98,50	98,55	2,838	-	0,55	9,76		0,58
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	433	69	0	0,00	101,40	101,40	4,799	-	-0,65	-	7,82	0,19
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	442		0	0,00	104,31	104,51	4,057	-	-0,18	10,42		1,12
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	588	224	3	3,17	101,00	101,00	4,603	-0,07	-0,20	-	10,50	0,59
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1564	283	18	57,88	101,54	101,48	2,797	0,01	-0,18	-	10,47	0,75

Источник: ИММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	vadim@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин 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.chemolosov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции Облигации	research@zenit.ru firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление валютно-финансовых операций		gko@zenit.ru
Начальник управления	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@zenit.ru

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

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

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

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