

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На наш взгляд, текущая макроэкономическая ситуация говорит в пользу дальнейшего повышения ставки, что продолжит оказывать негативное давление на рынок Treasuries. (Подробнее стр. 4 ↗)

Мы позитивно оцениваем перспективы рынка в октябре: на фоне по-прежнему высокой ликвидности денежного рынка и присутствующих ожиданий укрепления рубля серьезные причины, способные воспрепятствовать дальнейшему снижению доходностей пока отсутствуют. (Подробнее стр. 6 ↗)

"Вимм-Билль-Данн" может разместить облигации в объеме \$200 млн. весной 2006 г. /Cbonds/

JFC Group Co. разместила полуторалетние LPN объемом \$60 млн. и доходностью 9.75% /Bloomberg/

Выпуск ООО «Арсенал-Финанс» объемом 300 млн. руб. вчера был полностью размещен а СПВБ, ставка первого купона установлена в размере 13.4% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 13.85% годовых. /Cbonds/

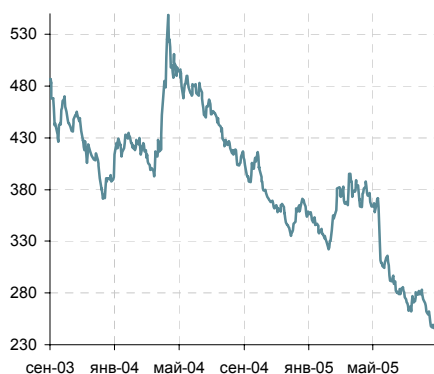
Совет директоров ОАО «Уралсвязьинформ» утвердил решение о выпусках облигаций шестой и седьмой серий на сумму соответственно 2 млрд. руб. и 3 млрд. руб. /Reuters/

ЦБ РФ 29 сентября зарегистрировал облигации третьей серии Импэксбанка на 1.3 млрд. руб., срок обращения ценных бумаг составит 4 года. /Cbonds/

ООО «Группа «Магнезит» планирует выпуск трехлетних облигаций объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

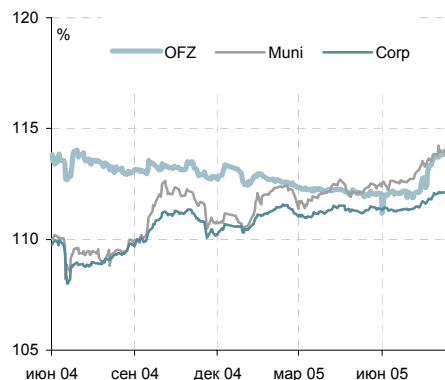
На весну 2006 года запланировано размещение облигационного займа ООО «Комплекс-ойл Финанс» объемом 1 млрд. руб. /Rusbonds/

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	9/29/2005	4,13	5	31	152
UST 10 yr	9/29/2005	4,30	4	28	18
UST 30 yr	9/29/2005	4,55	4	29	-35
Bund 2 yr	9/29/2005	2,39	5	19	-19
Bund 10 yr	9/29/2005	3,16	3	6	-83
Bund 30 yr	9/29/2005	3,59	1	1	-105
Fed Fund	9/28/2005	3,75	0	25	200
Libor 1 mo	9/28/2005	3,84	2	19,0	202
Libor 6 mo	9/28/2005	4,20	2	15,5	205
Libor 12 mo	9/28/2005	4,40	1	14	196
S&P 500	9/30/2005	1227,68	0,89%	0,60%	10,15%
Nasdaq Composite	9/30/2005	2141,22	1,22%	-0,51%	12,88%
RTS	9/29/2005	991,13	0,29%	12,37%	56,91%
EURUSD	9/30/2005	1,2043	0,10%	-2,45%	-3,16%
USDJPY	9/30/2005	113,11	0,09%	2,26%	2,78%
USDRUB	9/30/2005	28,36	-0,65%	-0,44%	-2,97%
EURRUB	9/30/2005	34,32	-0,05%	-2,42%	-5,57%
Brent 1m Future	9/30/2005	63,47	-0,58%	-5,30%	36,85%
Gold	9/30/2005	473,10	0,20%	8,71%	13,11%

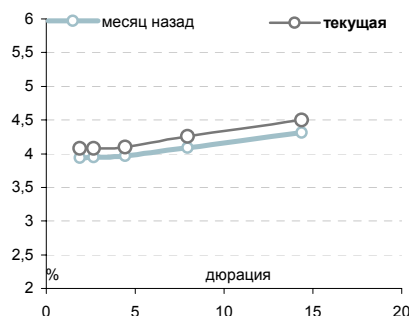
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



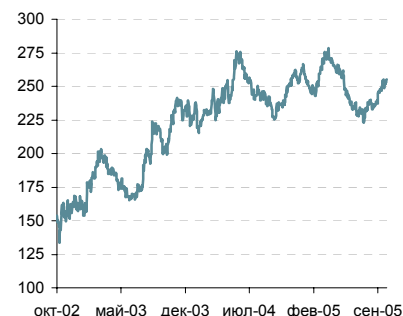
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



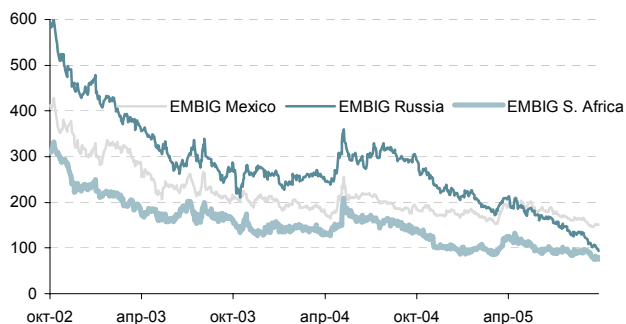
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	9/29/2005	115,32%	37	70	101	1905	5,24	UST10	94
C-Bond*	9/28/2005	100,34%	-1	0	-48	147	6,18	UST5	203
UMS-31*	9/28/2005	125,36%	66	-95	-162	1142	6,30	UST30	175
Turkey-30*	9/29/2005	147,08%	-3	67	440	846	7,60	UST10	330
Venezuela-27*	9/28/2005	118,08%	55	204	942	1921	7,55	UST10	439
EMBIG	9/29/2005	237	-6	-12	-44	-110	-	-	-
EMBIG Russia	9/29/2005	93	-5	-13	-36	-120	-	-	-
EMBIG Brazil	9/29/2005	344	-8	-16	-65	-32	-	-	-
EMBIG Mexico	9/29/2005	151	-1	-1	-14	-23	-	-	-
EMBIG Turkey	9/29/2005	240	-2	-13	-53	-24	-	-	-
EMBIG Venezuela	9/29/2005	308	-23	-28	-111	-95	-	-	-

* - Указаны котировки

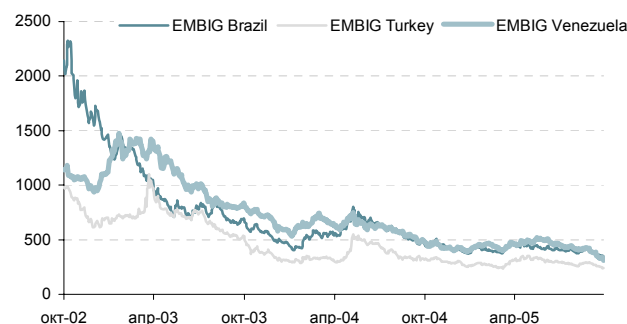
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Опубликованная макроэкономическая статистика способствовала росту доходностей на рынке Treasuries. Количество первоначальных обращений за пособиями по безработице за предыдущую неделю оказалось на уровне 356 тыс., притом что рынок ожидал 418 тыс. Кроме того, согласно окончательным данным по росту экономики во втором квартале, рост инфляции был не столь умеренный, как это прогнозировалось рынком: ценовая составляющая ВВП выросла на 2.6% (ожидания 2.4%), а персональное потребление - на 3.4% (ожидания 3%). В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 5 б.п. до 4.13%, доходность 10-летних - на 4 б.п. до 4.3%.

На наш взгляд, текущая макроэкономическая ситуация говорит в пользу дальнейшего повышения ставки, что продолжит оказывать негативное давление на рынок Treasuries. Сегодня внимание участников рынка будет приковано к выходу финального значения мичиганского индекса потребительского доверия за сентябрь (ожидания 78 п.). Кроме того, будет опубликован ценовой индекс потребительских расходов за август.

Развивающиеся рынки

Несмотря на рост доходностей базовых активов, аппетиты инвесторов в развивающиеся рынки оставались весьма высокими. Победа Ребело, представителя Коммунистической партии, входящей в альянс с Партией трудящихся, снизила политическую напряженность, в связи с чем спрэд Бразилии сузился на 8 б.п. Бразилия-40 выросла на 68 б.п. до 122.17% (YTM 7.73%). Лидером же стали бумаги Венесуэлы, сузившие спрэд на 23 б.п. благодаря продолжающемуся росту цен на нефть. Спрэды Турции и Мексики сократились на 2 б.п. и 1 б.п. соответственно, и спрэд EMBIG сузился на 6 б.п. до 237 б.п.

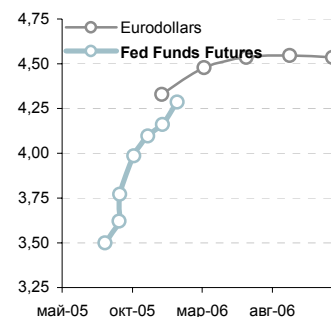
Российский сегмент

Такие факторы как ожидание рейтинга от Moody's, рост цен на энергоносители, высокий спрос на развивающиеся рынки, сохраняют свою силу, что обеспечивает продолжение позитивных тенденций в российском сегменте еврооблигаций. Россия-30 выросла на 22 б.п. до 115.125-115.312% (YTM 5.23%), что привело к сужению спрэда к 10-летним Treasuries до 93 б.п.

В корпоративном секторе в авангарде рынка были бумаги Газпрома: поскольку для финансирования покупки Сибнефти, по всей видимости, не потребуется новых выпусков еврооблигаций, опасения относительно увеличения предложения резко снизились. Газпром-34 вырос на 143 б.п. до 131.75-132 (YTM 6.22%), Газпром-13 вырос на 75 б.п. до 124-124.5% (YTM 5.54%). Вместе с тем, бумаги Сибнефти-09 выросли на 37 б.п. до 115.375-115.5% (YTM 5.55%). Мы полагаем, что существующий спрэд между бумагой Сибнефти и Газпрома с погашением в 2009 году должен исчезнуть, поэтому привлекательность в бумагах Сибнефти-09 сохраняется. На наш взгляд, столь сильная динамика, демонстрируемая российским спрэдом, может создавать риски его резкого расширения в случае фиксации прибыли крупными участниками рынка, поэтому на данный момент мы продолжаем находиться в ожидании решения Moody's. В корпоративном секторе мы считаем привлекательными для инвестирования бонды Вымпелкома, Северстали-14, Синека-15, а также бумаги Промсвязьбанка-10.

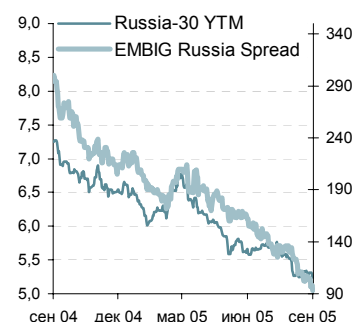
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

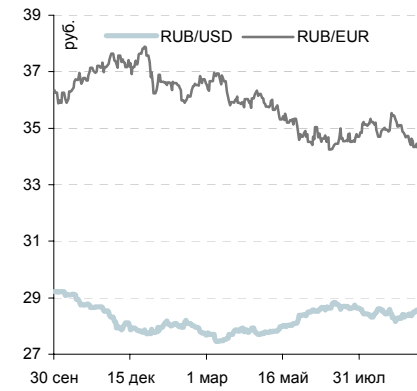
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



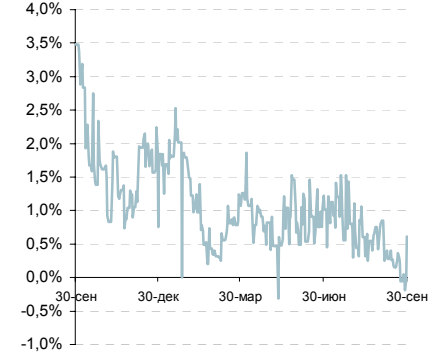
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

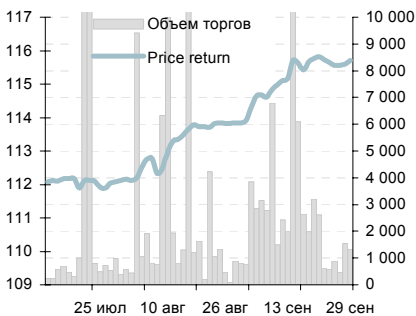


Источник: Bloomberg

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	1,563	-	-0,150
SU25058RMFS7	2,38	6,07	100,90	100,87	0,984	0,062	0,018
SU46014RMFS5	6,06	6,72	110,75	110,85	0,411	0,118	0,078
SU46017RMFS8	7,11	6,78	107,30	107,09	1,119	0,091	0,186
МГор28-об	0,24	1,12	103,00	103,30	0,164	0,8	0,05
МГор32-об	0,63	4,67	103,45	103,45	0,959	0,02	0,07
МГор29-об	2,37	6,10	109,75	109,75	3,178	-0,1	-0,05
МГор38-об	4,19	6,80	114,41	114,43	2,603	0,16	0,08
МГор39-об	6,24	6,91	111,75	111,72	1,918	0,28	0,21
ГАЗПРОМ А2	0,10	4,74	101,00	101,00	6,042	-	0
УралСвзИн6	0,77	7,09	105,78	105,54	2,811	-0,01	-0,21
ГАЗПРОМ А3	1,25	6,05	102,65	102,65	1,422	-	0,04
ГАЗПРОМ А5	1,86	6,29	102,60	102,60	3,530	-	0,1
ГАЗПРОМ А4	3,74	6,96	105,20	105,10	0,968	0,03	-0,01

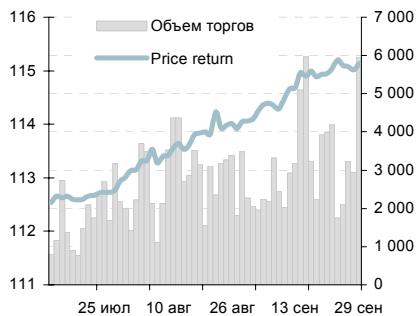
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



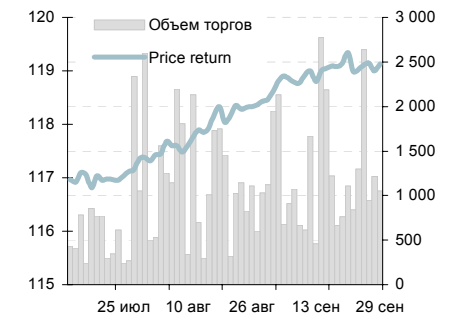
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



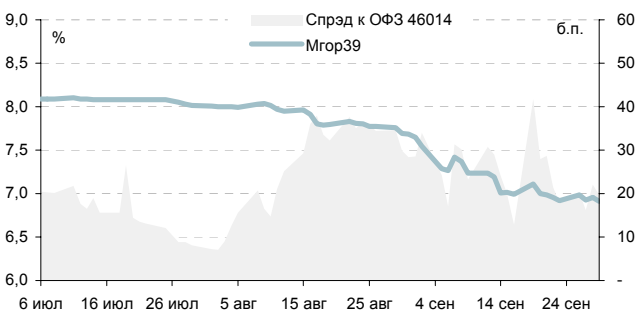
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



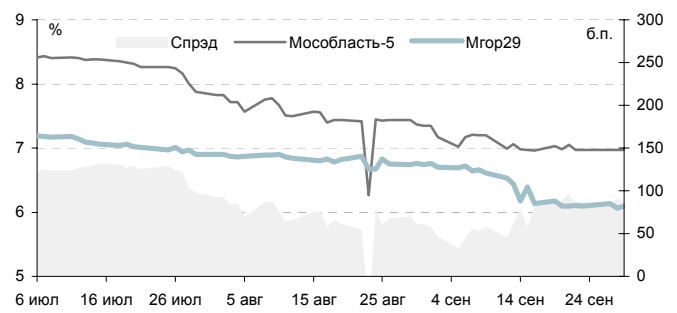
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Вчерашний день показал, что в настроениях инвесторов в рублевые облигации по-прежнему преобладает позитивный настрой: налоговые платежи остались позади, и вновь в центре внимания покупателей ликвидные голубые фишки, равно как и выборочные серии второго-третьего эшелонов.

В частности, вчера довольно заметный рост, хотя и на сравнительно небольших оборотах, наблюдался в длинных ОФЗ: серии 46017 и 46018 по последней сделке прибавили в цене 25 б.п. и 70 б.п. Не остались в стороне и длинные серии Москвы: Москва 38 и Москва 39 выросли в цене 11 б.п. – 28 б.п. Из числа корпоративных голубых фишек присутствовал спрос в выпусках ФСК-2 (+9 б.п.), РЖД-3 (+17 б.п.), ФСК-1 (+35 б.п. по последней цене), во втором-третьем эшелонах – в выпусках СтройТрансГаза (+44 б.п.), УРСИ-4 (+40 б.п.), СибЦема (+12 б.п.), Балтимора-3 (+34 б.п.). В лидерах роста вчера оказались облигации СевКабеля (+100 б.п. по последней цене): доходность к погашению опустилась до 12.37% годовых, что все еще представляется интересным уровнем для покупки.

Вчерашняя новость об аресте 100% акций СМАРТСа была воспринята инвесторами без лишней истерии – не как потенциальная угроза бизнесу компании, а скорее как подтверждение заинтересованности крупных игроков сотовой отрасли в покупке этого бизнеса и попытка сбить цену. В итоге несмотря на утренний провал котировок, по итогам дня СМАРТС-2 потерял в цене лишь 20 б.п. по последней сделке на крайне низких объемах торгов, СМАРТС-1 снизился на 42 б.п.

Мы позитивно оцениваем перспективы рынка в октябре: на фоне по-прежнему высокой ликвидности денежного рынка и присутствующих ожиданий укрепления рубля серьезные причины, способные воспрепятствовать дальнейшему снижению доходностей пока отсутствуют. Рекомендуем к покупке длинные серии Москвы, а также выпуски ФСК-1, а также Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транса, Нутритэка, Главмосстроя, Группы ЛСР, Мидлэнда и Севкабеля во втором-третьем эшелонах рынка.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	115,72	0,11%	-0,01%
Zetbi Muni	115,14	0,10%	0,08%
Zetbi Corp	112,43	0,03%	0,02%
Zetbi Corp10	119,13	0,11%	0,13%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор37-об	1034,83	0,02
МГор39-об	917,59	0,28
МГор40-об	594,66	0,15
НижгорОбл2	583,92	0,22
МГор38-об	581,37	0,16

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

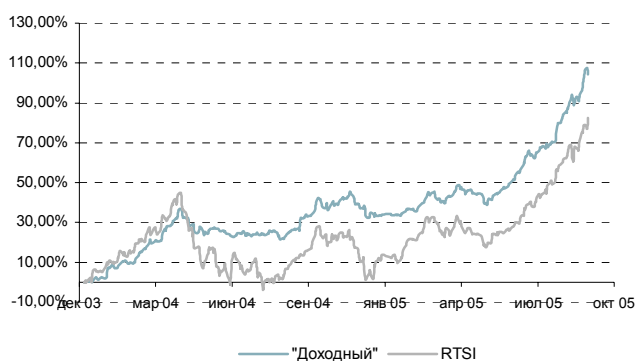
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-02	881,84	0,09
СтрТрГаз01	548,51	0,44
ГТ-ТЭЦ 2об	435,00	-0,12
Лукойл2обл	389,14	-0,02
ИстЛайн-2	302,29	-0,26

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

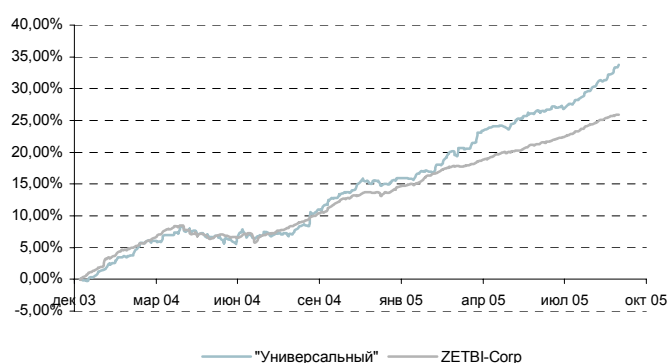
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	104,23%	52,33%	-1,53%	11,27%	43,86%	60,75%	15,29	3,32
Универсальный	Сбалансированная	33,81%	15,43%	0,37%	2,97%	10,95%	23,21%	7,99	1,46
RTSI		82,48%	60,32%	3,11%	13,82%	43,40%	65,18%	13,68	2,82
ZETBI-Corp		25,95%	10,00%	0,04%	1,21%	6,73%	15,34%	6,08	1,21

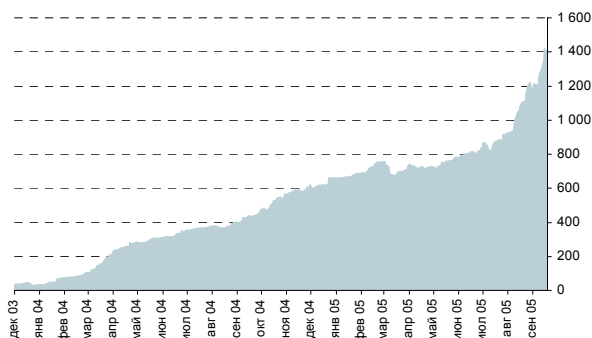
ОФБУ "Доходный"



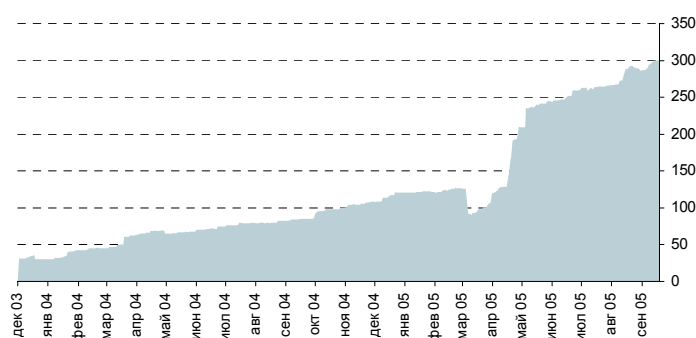
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



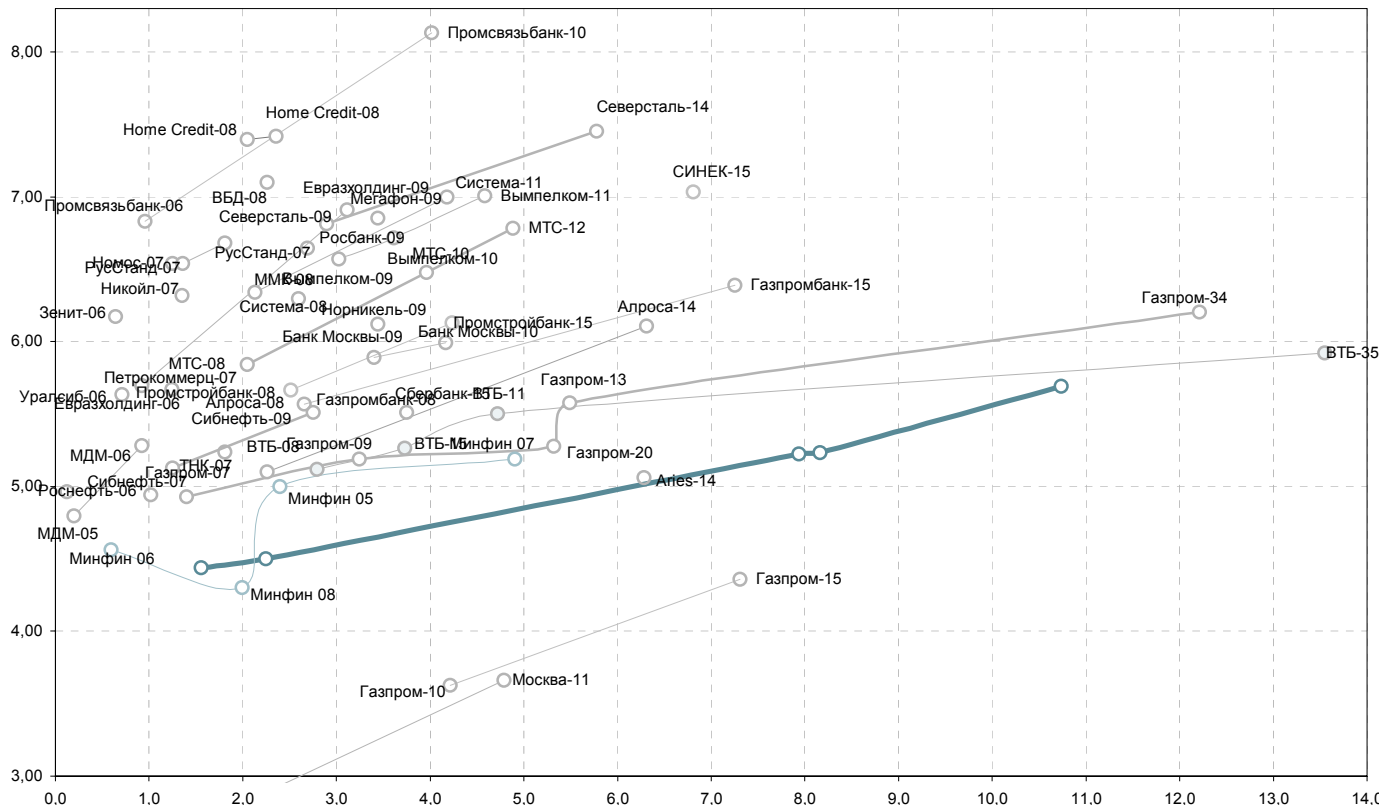
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

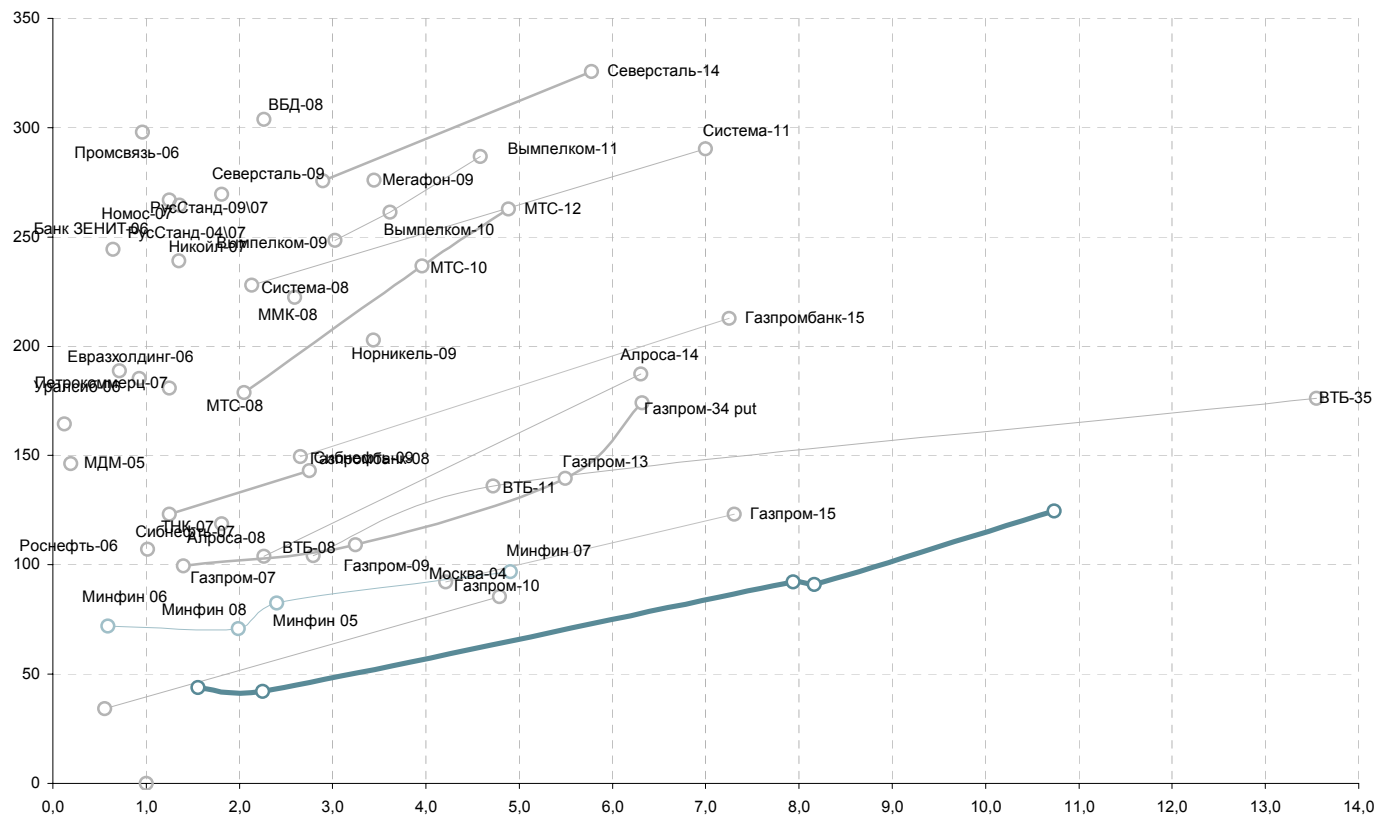
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

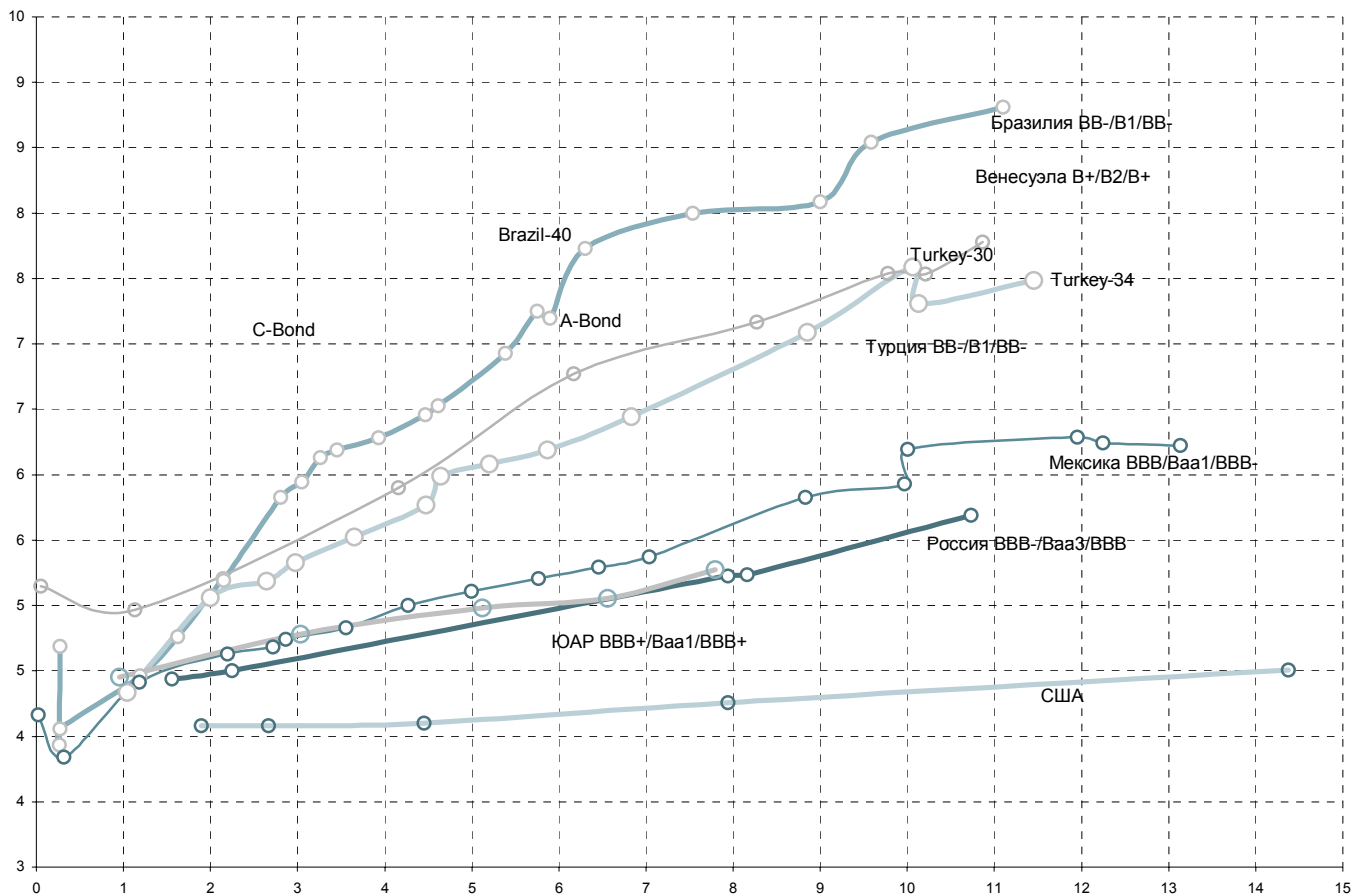
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	108,93	109,12	4,496	1,56	42
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3 /+ /BBB-/BBB	108,43	108,55	4,521	2,25	192
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	153,17	153,42	5,234	7,94	90
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3 /+ /BBB-/BBB	189,24	189,36	5,694	10,73	120
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3 /+ /BBB-/BBB	115,27	115,37	5,239	8,16	72
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	99,02	99,04	4,58	0,59	63
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	97,21	97,40	4,35	1,99	23
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2 /+ /BBB-/BBB	95,19	95,21	5,003	2,40	83
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1 /+ /BBB-/BBB	89,50	89,56	5,196	4,90	97
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2 /+ /BBB-	105,89	106,00	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2 /+ /BBB-	117,59	117,84	3,038	3,35	41
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Ba2 /+ /BBB-	132,25	132,62	5,085	6,28	82
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	104,60	104,69	2,449	0,55	37
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa3-/BBB	114,45	114,82	3,693	4,79	86
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	105,91	106,21	5,025	1,40	98
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	118,90	119,15	5,22	3,24	109
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB+	118,34	118,69	3,663	4,21	94
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	123,97	124,27	5,6	5,49	139
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	111,40	111,70	4,379	7,31	123
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	109,55	109,80	6,173	9,03	182
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa2 /+ /BB-/BB /+*	131,98	132,23	6,21	12,21	167
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /+ /BB-	107,98	108,23	5,219	1,25	120
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /+ /BB-	115,26	115,51	5,547	2,75	143
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	110,99	111,24	5,297	1,81	118
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa3 /+ /B-	108,26	108,43	5,016	1,02	104
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,10	108,35	5,896	2,05	178
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	107,78	108,03	6,504	3,96	236
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	105,92	106,17	6,804	4,89	262
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	110,83	111,08	6,607	3,03	248
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	104,51	104,76	6,748	3,61	261
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	106,39	106,64	7,032	4,58	286
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	103,84	104,09	6,888	3,44	276
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	108,74	108,99	6,391	2,13	227
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	107,95	108,20	7,025	4,18	287
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	103,26	103,51	6,153	3,44	202
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	104,40	104,65	6,341	2,59	222
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	104,99	105,39	6,876	2,89	275
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /+*	110,71	111,21	7,489	5,78	324
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	103,04	103,29	7,15	2,26	303
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	106,98	107,23	5,152	2,26	104
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	118,86	119,11	6,125	6,31	186
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/BB-	102,82	102,96	5,77	0,925	182
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B3/BB-	112,87	113,12	6,945	3,113	282
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	104,40	104,65	7,052	6,81	277
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,41	Baa2 /+ /BBB	101,29	101,40	4,501	0,06	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	Baa2 /+ /BBB-	102,48	102,73	6,407	3,75	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2 /+ /BBB	104,84	105,09	5,159	2,79	104
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2 /+ /BBB	109,87	110,12	5,524	4,72	135
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	Baa2 /+ /BBB-	103,77	104,02	6,445	3,73	116
Vneshtorgbank-35	7/2/2035	1 000	6,25	Baa2 /+ /BBB	104,29	104,54	5,932	13,55	139
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Baa2 /+ /B+	100,02	100,03	0,569	0,00	-135
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa2 /+ /B+	104,43	104,68	5,611	2,66	149
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa2 /+*	107,14	107,39	5,923	3,40	179
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa2 /+*	105,77	106,02	6,022	4,17	188
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	101,08	101,13	4,922	0,20	139
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/A- /+ /B+	103,51	103,75	5,406	0,92	138
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,85	102,02	6,299	0,64	239
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	102,15	102,34	5,76	0,71	184
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	102,99	103,29	6,656	1,25	264
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	103,91	104,24	5,795	1,25	178
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	103,46	103,67	6,395	1,35	236
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	102,79	103,16	6,663	1,36	262
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,58	102,05	6,804	1,81	269
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	103,28	103,43	6,907	0,96	294

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

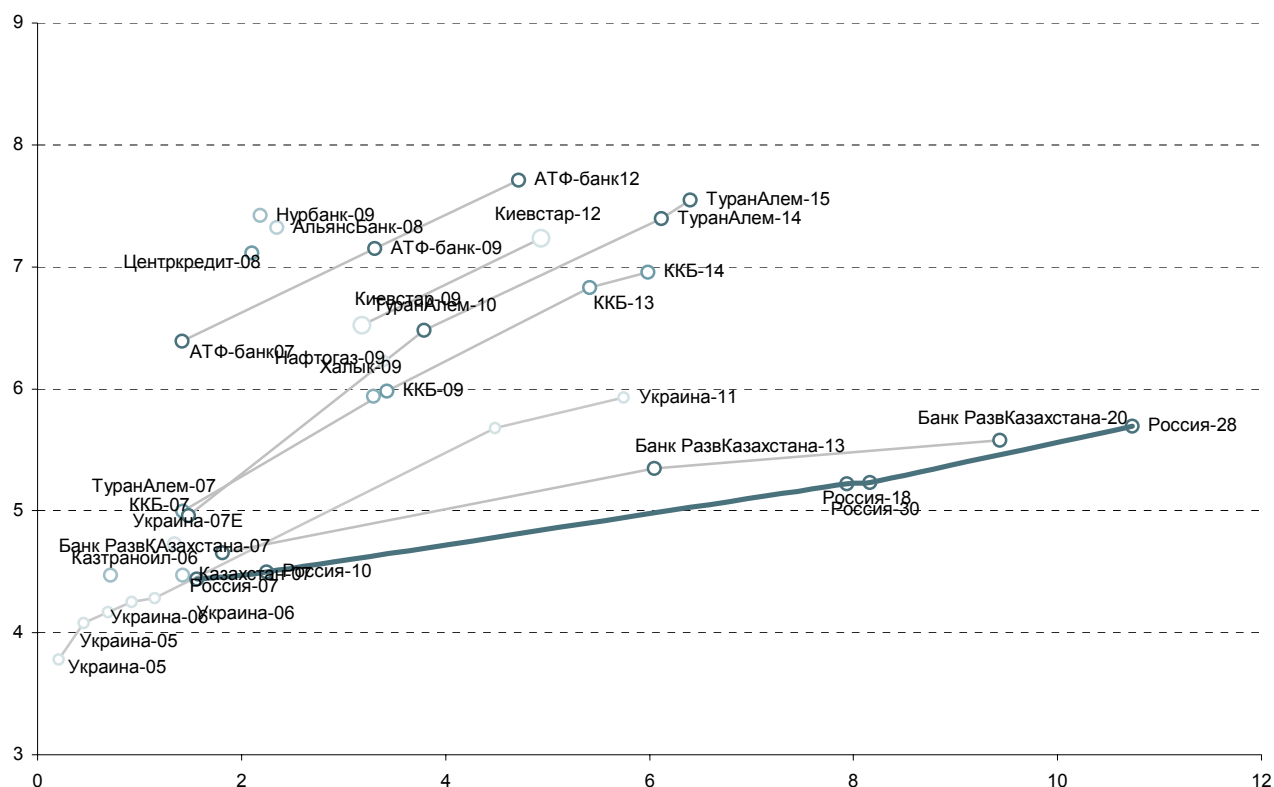
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/B1/-	105,83	106,03	7,25	5,75
C-Bond	4/15/2014	7 407	8,00	BB-/B1/BB-	100,21	100,47	6,13	3,27
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/B1/BB-	122,17	122,27	7,73	6,30
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	146,97	147,19	7,59	10,06

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	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	103,80	104,05	7,325	2,34
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,77	103,12	6,389	1,42
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	105,64	106,02	7,15	3,31
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	107,51	107,76	7,712	4,72
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	101,63	101,88	7,114	2,10
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,50	104,69	4,657	1,81
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,95	113,20	5,345	6,05
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	108,65	109,15	5,578	9,44
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	107,44	107,69	5,939	3,29
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	109,95	110,15	4,475	1,43
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	107,49	107,74	4,997	1,42
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	103,38	103,63	5,982	3,42
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	109,44	109,69	6,831	5,42
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	105,38	105,83	6,955	5,99
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,86	102,94	4,473	0,72
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	103,11	103,61	7,423	2,18
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	107,57	107,87	4,962	1,48
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	105,08	105,51	6,482	3,79
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	103,49	103,74	7,398	6,11
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	106,02	106,27	7,55	6,40
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	112,73	112,98	6,519	3,18
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	102,14	102,64	7,235	4,93
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	106,30	106,60	6,23	3,39
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	107,10	107,32	4,727	1,34
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,99	100,99	3,779	0,21
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,01	102,01	4,077	0,45
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,02	103,02	4,166	0,69
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,98	103,98	4,253	0,92
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,95	104,95	4,284	1,15
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,26	105,50	5,679	4,48
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,15	110,47	5,931	5,75

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	139		2	0,68	101,64	101,52	0,943	-0,05	-0,16	4,01		0,38
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	307		0	0,00	104,11	104,11	1,563	-	-0,15	5,04		0,83
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	412		12	342,66	103,05	103,01	1,179	-0,05	-0,09	5,17		0,61
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	622		0	0,00	102,35	102,34	0,308	-	0,34	5,45		1,62
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1077		2	25,35	108,45	108,52	0,411	0,00	-0,05	5,96		2,00
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	944		17	189,74	100,90	100,87	0,984	0,06	0,02	6,07		2,38
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1259		7	26,79	102,50	102,36	0,329	-0,04	-0,52	6,33		3,07
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1749		2	4,95	113,10	113,10	1,945	-0,04	-0,05	6,55		3,58
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1574		3	69,20	103,89	103,86	1,298	0,16	0,01	6,52		3,70
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2505		9	69,06	111,29	111,20	1,178	0,03	0,13	6,70		4,82
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4717		15	123,69	110,75	110,85	0,411	0,12	0,08	6,72		6,06
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2591		38	236,45	95,68	95,57	5,408	0,08	-0,02	6,80		5,64
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3961		14	166,07	107,30	107,09	1,119	0,09	0,19	6,76		7,11
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5900		14	49,93	112,50	112,16	0,390	0,42	0,53	6,79		8,94
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25/12/2005	15,00	87		3	0,00	103,00	103,30	0,164	0,80	0,05	1,12		0,24
МГор32-об	25/11/2005	10,00	238		20	374,50	103,45	103,45	0,959	0,02	0,07	4,67		0,63
МГор35-об	18/12/2005	10,00	262		4	148,26	103,51	104,50	0,301	-	0,90	5,08		0,70
МГор27-об	20/12/2005	15,00	447		0	0,00	111,72	111,72	0,370	-	-0,22	5,21		1,15
МГор31-об	20/11/2005	10,00	598		4	5,41	107,04	107,06	1,096	-0,24	0,07	5,58		1,52
МГор42-об	13/11/2005	10,00	683		4	223,29	107,70	107,71	1,288	0,01	0,29	5,75		1,72
МГор40-об	26/10/2005	10,00	757		10	594,66	108,20	108,20	1,781	0,15	0,13	5,90		1,88
МГор43-об	17/11/2005	10,00	961		7	10,17	110,00	109,97	1,178	0,17	-0,03	6,02		2,34
МГор29-об	05/12/2005	10,00	980		11	243,04	109,75	109,75	3,178	-0,10	-0,05	6,10		2,37
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1765		0	0,00	110,25	110,16	1,671	-	-0,34	6,86		3,96
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1914		14	581,37	114,41	114,43	2,603	0,16	0,08	6,80		4,19
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3217		35	917,59	111,75	111,72	1,918	0,28	0,21	6,91		6,24
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	714		0	0,00	101,00	101,25	0,308	-	-0,15	7,46		1,85
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	661		0	0,00	104,30	104,29	2,140	-	0,00	7,20		1,25
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	343		7	32,12	102,66	102,65	0,630	0,00	0,05	7,25		0,90
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1540		10	173,33	105,25	105,20	0,411	0,70	-0,18	7,34		2,23
Казань01об	20/10/2005	10,50	295		16	122,47	102,30	102,27	2,014	0,04	0,04	7,79		0,77
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	816		0	0,00	113,00	113,00	0,205	-	0,00	7,65		1,95
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1841		0	0,00	120,00	120,00	6,674	-	0,00	7,86		3,75
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2976		1	0,00	108,50	108,50	4,241	-0,50	-1,50	8,25		5,33
КраснодКр	15/11/2005	10,50	593		1	0,19	104,10	104,10	3,884	-	0,15	7,60		1,49
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	393		0	0,00	106,20	106,20	2,192	-	-0,07	6,68		1,01
КрасЯркКр1	08/12/2005	10,30	70		12	5,06	100,67	100,65	0,621	0,01	0,00	6,82		0,19
КрасЯркКр2	23/10/2005	10,96	392		7	33,11	104,55	104,53	2,040	-	0,03	6,72		1,01
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	689		4	22,98	108,69	108,60	1,205	0,15	0,50	6,19		1,74
Мос. обл. 4в	25/10/2005	11,00	1300		7	84,69	113,50	113,51	1,959	0,08	0,17	6,87		2,98
Самара03-1	04/10/2005	12,00	278		0	0,00	104,00	104,00	2,827	-	0,00	6,90		0,74
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	301		0	0,00	103,77	103,77	2,071	-	0,62	6,73		0,80
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	744		0	0,00	106,10	106,10	5,556	-	0,05	7,41		1,80
Томск 1	24/11/2005	13,00	784		0	0,00	106,10	106,10	1,246	-	0,10	8,41		1,47
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	292		0	0,00	102,00	102,00	1,978	-	0,00	7,52		0,78
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	978		0	0,00	105,25	105,25	3,132	-	-0,55	7,96		2,36
ХантМан об	08/12/2005	15,00	70		0	0,00	102,35	102,35	4,520	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	971		0	0,00	111,50	111,75	4,077	-	-0,05	7,21		2,30
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	992		0	0,00	110,90	110,90	0,296	-	-	7,75		2,38
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	168		0	0,00	103,50	103,50	0,537	-	0,00	6,16		0,47
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	569		4	16,63	102,70	102,75	1,918	0,22	0,21	7,03		1,45
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	642		0	0,00	108,95	108,93	3,129	-	-0,15	7,80		1,58
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	414		0	0,00	107,78	107,78	4,589	-	3,82	2,63		0,80
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1049	503	13	30,76	101,40	101,33	1,084	0,10	0,05	-	8,31	1,31
АВТОВА3об63	27/12/2005	9,70	1727	271	3	55,96	101,23	101,21	2,472	0,01	0,07	-	8,12	0,72
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	33		2	3,08	100,50	100,50	2,137	-0,04	-0,25	7,72		0,09
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	24		2	80,80	100,80	100,80	6,970	-	-0,15	4,01		0,07
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	777	49	4	26,90	100,55	100,55	4,555	-	0,05	-		0,14
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	85		6	5,76	101,93	102,04	5,049	-0,36	-0,54	9,56		0,23
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	343		3	3,23	103,15	103,47	0,777	0,31	0,17	9,94		0,89
Балтимор01	03/12/2005	1,00	341	0	1	0,00	93,50	93,50	0,074	-	0,57	8,56		0,93
Балтимор03	17/11/2005	11,65	959	413	8	90,42	103,88	102,94	4,245	0,34	0,17	-	9,04	1,05
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	194		1	1,61	102,16	102,16	5,021	-0,44	-0,10	-		0,00
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	145		4	10,65	102,40	102,49	1,353	0,08	-0,01	6,75		0,39
ВинапИнв-1	14/02/2006	13,30	320	0	2	0,02	101,51	101,51	1,603	-	-0,95	11,73		0,85
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	146		0	0,00	104,30	103,75	4,871	-	-	4,32		0,40
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1267	175	0	0,00	99,80	99,80	0,107	-	0,00	-	6,01	0,50
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	229		4	74,02	101,95	101,95	3,662	0,00	-0,20	6,76		0,60
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	35		1	10,61	101,00	101,00	6,042	-	0,00	4,74		0,10
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	476		5	35,18	102,65	102,65	1,422	-	0,04	6,05		1,25
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1595		5	81,96	105,20	105,10	0,968	0,03	-0,01	6,96		3,74
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	740		1	49,90	102,60	102,60	3,530	-	0,10	6,29		1,86
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	250	0	0	0,00	102,00	102,00	3,904	-	-0,10	9,60		0,66
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	412	48	0	0,00	106,00	106,00	5,507	-	-0,40	7,73		1,04
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	7		0	0,00	100,05	100,05	3,221	-	-0,05	11,62		0,02
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	796		6	10,95	102,70	102,70	4,373					

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	1510	782	16	389,14	102,05	102,08	2,542	-	0,41	6,77	6,29	1,98
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	551	82	0	0,00	100,00	100,00	2,898	-	-1,90	12,88	12,90	0,22
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	966	238	9	26,26	107,75	106,81	5,123	-	-0,19	12,10	4,17	2,20
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	251		4	2,22	103,00	103,02	3,560	-	-0,23	7,01		0,66
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	559		0	0,00	102,50	103,00	4,297	-	0,25	7,31		1,41
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	929		4	36,45	103,80	103,80	4,131	0,10	0,18	7,72		2,24
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1352	260	4	47,85	103,04	102,91	3,348	0,06	0,06	-	7,58	0,69
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	354		1	87,60	104,50	104,50	0,407	-	-	8,74		0,94
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	799	69	1	73,60	100,90	100,91	4,216	-	-0,09	-	8,33	0,19
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	702	0	0	0,00	100,20	100,20	0,614	-	0,00	8,05		1,15
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2370	1278	0	0,00	105,90	105,90	4,872	-	0,00	-	8,19	2,94
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	427		0	0,00	102,50	102,50	3,065	-	0,30	7,25		1,11
НортгазФин	09/11/2005	16,00	41		7	41,51	100,75	100,75	6,181	0,12	-0,05	8,72		0,11
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	570	22	1	31,98	100,40	100,40	5,260	-	0,00	-	8,20	0,12
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1246	336	1	0,09	106,50	106,50	1,093	-0,27	-0,68	-	6,94	0,89
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	987	0	1	0,00	103,25	103,25	2,823	-	0,10	7,99		2,40
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	952	224	8	18,44	101,90	102,21	5,216	-	0,21	-	9,99	0,58
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	167		1	0,02	101,61	101,61	0,524	-0,02	0,03	9,42		0,45
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	364		0	0,00	103,20	100,41	0,000	-	0,00	11,89		0,94
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1271	361	0	0,00	105,90	105,91	0,117	-	-0,33	-	8,09	0,96
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	407	43	0	0,00	101,10	101,05	1,775	-	0,00	12,13	9,25	1,06
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	740	371	0	0,00	100,90	100,77	7,671	-	-	-	10,57	0,92
ПятерочкаФ	16/12/2005	11,45	1686		2	51,88	110,75	111,00	4,204	-	0,00	8,70		3,63
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	249	0	3	0,21	102,10	102,23	4,488	0,23	0,04	10,74		0,65
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	69		0	0,00	100,30	100,30	2,040	-	0,10	5,02		0,21
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	797		6	240,75	102,80	102,79	2,399	-	0,09	6,46		2,01
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1525		10	196,83	105,28	105,21	2,579	0,17	0,26	6,99		3,55
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	64		4	0,14	101,20	101,13	1,295	0,08	-0,37	10,79		0,18
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	598	0	4	3,79	101,85	101,85	2,893	0,36	0,30	6,89		1,53
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	258		1	4,81	104,79	104,79	4,077	-	0,24	7,06		0,68
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	692	328	0	0,00	100,90	100,90	0,828	-	0,11	-	7,47	0,88
РусТекстил	14/03/2006	18,80	348		7	0,65	106,65	106,38	0,824	-0,23	-0,37	11,85		0,91
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1253	161	0	0,00	101,25	101,68	0,823	-	0,43	-	10,26	0,44
Слвстекло	28/03/2006	11,60	908	362	11	73,85	105,31	105,23	0,064	0,22	0,73	9,41	6,18	2,24
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	137		0	0,00	102,60	102,60	1,764	-	-0,25	6,93		0,38
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1503	775	3	3,51	106,00	106,04	3,588	-0,11	-0,16	8,39	6,98	3,39
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	320		0	0,00	105,50	105,50	1,567	-	0,00	6,69		0,87
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	906		3	12,23	101,55	101,63	0,221	-0,13	-0,37	-	7,97	0,48
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	637	0	0	0,00	100,00	101,00	2,019	-	0,00	7,61		1,65
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1575	483	0	0,00	104,20	104,20	1,942	-	-0,30	-	7,99	1,25
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	287	0	1	0,21	101,50	101,50	2,932	-	-0,50	12,13		0,75
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	734	6	0	0,00	100,05	100,20	3,074	-	0,05	7,65	2,68	1,44
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1974	882	4	35,09	103,08	103,08	0,710	-	-0,22	-	8,07	2,19
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	288		5	11,29	105,55	105,55	3,019	0,00	-0,30	7,23		0,76
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	644		8	127,88	107,82	107,82	2,877	-	-0,22	7,81		1,60
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	987		5	95,48	102,50	102,35	3,596	0,12	0,25	-	9,16	0,68
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	236		0	0,00	50,00	50,00	1,521	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	938	392	1	0,05	102,48	102,48	5,316	-	0,22	-	10,34	0,99
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	275		0	0,00	104,50	104,43	2,959	-	0,00	6,36		0,78
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	896		13	46,28	103,71	103,71	0,370	-	0,91	8,11		2,24
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	386		3	3,46	102,60	102,60	4,572	0,05	0,07	7,98		0,99
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	425		2	1,22	110,70	110,70	5,055	-	-0,65	5,45		1,07
Трансфнтр	09/11/2005	8,90	223		0	0,00	101,50	101,50	3,438	-	0,30	6,47		0,60
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1097	369	0	0,00	102,40	103,33	6,479	-	-0,12	-	10,11	0,94
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	292		7	1,11	105,78	105,54	2,811	-0,01	-0,21	7,09		0,77
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	763		32	133,57	104,90	104,77	4,023	0,40	-0,02	7,62		1,87
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	931		0	0,00	103,05	103,45	4,054	-	0,05	7,82		2,25
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	810		12	22,47	105,00	104,77	2,411	0,69	0,57	6,55		2,02
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1727		44	881,84	104,40	104,44	2,102	0,09	-	7,25		3,95
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	747	19	2	8,42	100,10	100,10	5,024	-	-0,01	-	8,98	0,05
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1685	229	4	41,47	100,03	100,06	3,144	-0,07	-0,18	-	8,55	0,61
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	351	0	2	62,32	104,45	104,45	0,440	-	0,05	7,61		0,94
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1422	413	12	26,40	118,35	118,39	1,588	0,19	-0,01	8,35	-	3,17
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	329		1	0,07	107,00	107,00	1,622	0,18	0,55	8,00		0,85
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	124		0	0,00	100,00	100,00	1,112	-	0,00	6,95		0,39
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	341	0	0	0,00	99,85	99,85	0,504	-	-	8,33		0,98
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	350		15	22,77	105,18	105,17	0,546	0,22	0,16	8,68		0,93
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	496	132	3	25,01	101,25	101,25	1,644	0,05	0,04	-	8,30	0,36
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1472	191	0	0,00	101,75	101,80	5,897	-	-0,16	-	8,92	0,50
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	336		0	0,00	105,00	105,00	1,074	-	-	9,14		0,94

Источник: ММВБ, 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.