

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

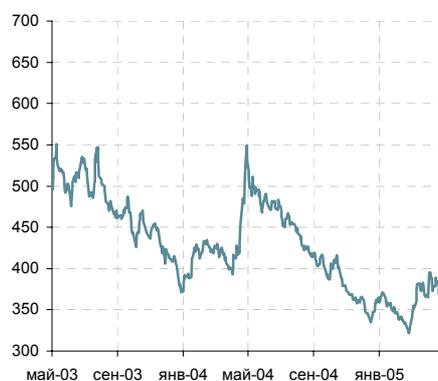
Ежедневный Обзор

Содержание:

| | |
|---------------|---|
| Новости | 2 |
| Мировые рынки | 3 |
| Приложение | 6 |

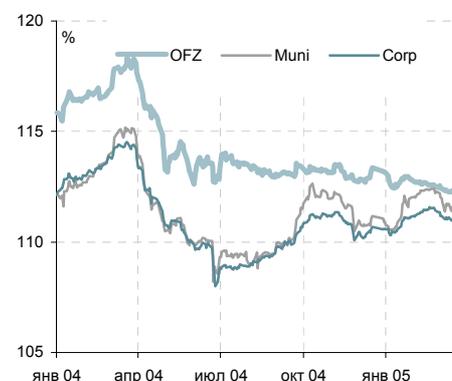
Несмотря на то, что решение о погашении долга, похоже, не будет принято в один момент и потребует дальнейших переговоров, мы сохраняем оптимистичный взгляд по поводу их результата, вследствие чего потенциал для сокращения российского спреда в долгосрочной перспективе сохраняется. (Подробнее стр. 4 ↓)

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 | 11/05/2005 | 3,68 | 1 | -1 | 109 |
| UST 10 yr | 11/05/2005 | 4,20 | 0 | -15 | -60 |
| UST 30 yr | 11/05/2005 | 4,55 | -2 | -11 | -98 |
| Bund 2 yr | 10/05/2005 | 2,22 | -4 | -19 | -36 |
| Bund 10 yr | 10/05/2005 | 3,36 | -6 | -19 | -97 |
| Bund 30 yr | 10/05/2005 | 3,91 | -6 | -19 | -111 |
| Fed Fund | 10/05/2005 | 3,00 | 0 | 25 | 200 |
| Libor 1 mo | 10/05/2005 | 3,09 | 0 | 16,0 | 199 |
| Libor 6 mo | 10/05/2005 | 3,49 | -2 | 7,5 | 195 |
| Libor 12 mo | 10/05/2005 | 3,80 | -3 | -3 | 172 |
| S&P 500 | 12/05/2005 | 1171,11 | 0,42% | -1,40% | 6,73% |
| Nasdaq Composite | 15/04/2005 | 1946,71 | -1,40% | -4,34% | -2,77% |
| RTS | 11/05/2005 | 662,84 | -1,12% | -5,06% | 12,43% |
| EURUSD | 12/05/2005 | 1,2798 | -0,09% | -0,66% | 7,47% |
| USDJPY | 12/05/2005 | 106,07 | 0,41% | -1,98% | -6,29% |
| USDRUB | 12/05/2005 | 27,86 | -0,01% | 0,26% | -4,21% |
| EURRUB | 12/05/2005 | 35,65 | -0,08% | -0,37% | 2,96% |
| Brent 1m Future | 14/04/2005 | 52,29 | 1,77% | -2,55% | 56,32% |
| Gold | 12/05/2005 | 427,21 | -0,04% | -0,23% | 12,98% |

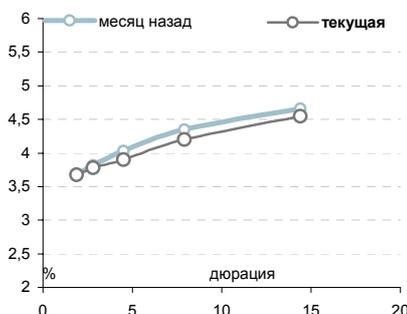
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



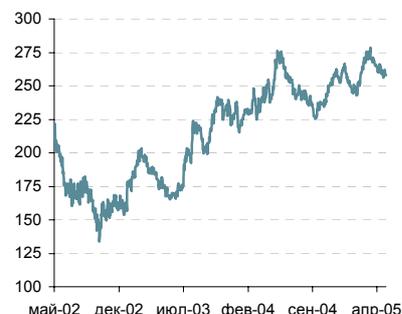
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



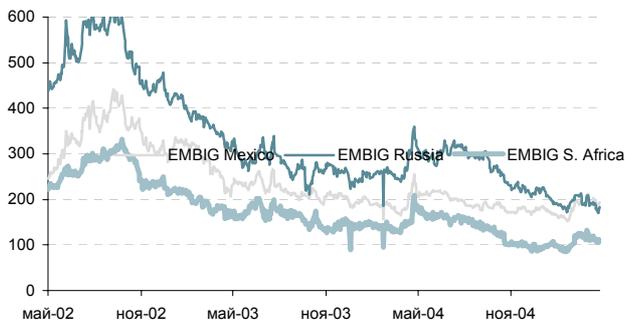
Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|------------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
| | | | day | week | month | year | | | |
| Russia-30* | 11/05/2005 | 107,03% | -22 | -47 | 248 | 1892 | 6,10 | UST10 | 189 |
| C-Bond* | 10/05/2005 | 100,72% | -52 | -16 | 68 | 1289 | 7,80 | UST5 | 390 |
| UMS-31* | 10/05/2005 | 117,80% | -26 | -29 | 220 | 1591 | 6,83 | UST30 | 229 |
| Turkey-30* | 11/05/2005 | 134,23% | -52 | -238 | -125 | 1949 | 8,53 | UST10 | 432 |
| Venezuela-27* | 10/05/2005 | 99,03% | -43 | -94 | -115 | 1916 | 9,35 | UST10 | 599 |
| EMBIG | 11/05/2005 | 376 | 3 | 6 | -8 | 29 | - | - | - |
| EMBIG Russia | 11/05/2005 | 183 | 4 | 4 | -6 | -30 | - | - | - |
| EMBIG Brazil | 11/05/2005 | 439 | 3 | 16 | -13 | 63 | - | - | - |
| EMBIG Mexico | 11/05/2005 | 194 | 2 | 5 | -4 | 20 | - | - | - |
| EMBIG Turkey | 11/05/2005 | 334 | 6 | 10 | -18 | 70 | - | - | - |
| EMBIG Venezuela | 11/05/2005 | 487 | 7 | 13 | -7 | 84 | - | - | - |

* - Указаны котировки

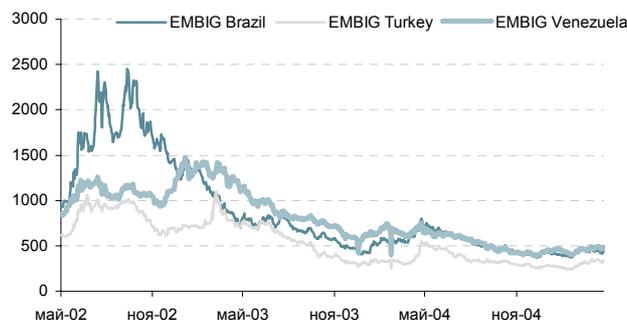
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В ожидании сегодняшней публикации данных по розничным продажам Treasuries сохранили достигнутые ранее позиции. Лишь неожиданно хорошие данные по торговому балансу за март привели к росту активности участников: вместо ожидаемого роста дефицита до рекордных \$61.9 млрд. вышедший отчет продемонстрировал снижение дефицита до \$55 млрд. Выход данных привел к росту Treasuries. Тем не менее, рост оказался краткосрочным, так как улучшение торгового баланса многими участниками было истолковано как свидетельство продолжения роста американской экономики.

Помимо выхода торгового баланса, отметим прошедший весьма удачно аукцион по размещению 5-летних бумаг объемом \$15 млрд. Спрос превысил предложение в 2.47 раза (предыдущее значение 1.86), при этом спрос со стороны иностранных участников вырос с 28.2% до 34%. Но и это никак не повлияло на осторожное поведение участников рынка.

В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 3.68%, доходность 10-летних не изменилась, оставшись на уровне 4.2%.

Развивающиеся рынки

Низкая активность обусловила расширение спрэдов в секторе развивающихся рынков, что выразилось в увеличении спреда EMBIG на 3 б.п. до 376 б.п. При этом, бумаги Бразилии, Мексики и Турции расширили свои спрэды на 3 б.п., 2 б.п., и 6 б.п. соответственно.

Российский сегмент

Тенденция к снижению в развивающихся рынках привела к аналогичной динамике и российского сегмента. Основной новостью можно считать, вчерашнее объявление министром финансов Кудриным о начале официальных переговоров с Парижским клубом. Судя по всему, инвесторы ожидали более конкретных заявлений от участников переговоров, а заявление Кудрина, судя по всему, может быть расценено как затягивание процесса урегулирования и вносит элемент неопределенности. В итоге Россия-30 незначительно снизилась, закрывшись на уровне 106.875-107.12% (YTM 6.09%), при этом спрэд к UST10 вырос на 1 б.п. до 189 б.п., а суверенный спрэд расширился на 4 б.п. до 183 б.п.

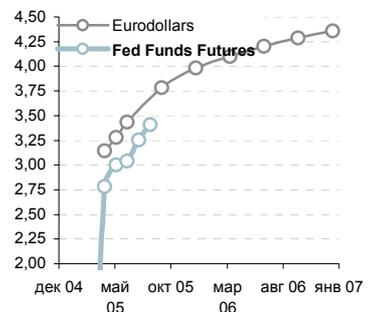
В корпоративном секторе тенденция к снижению была более выраженной, и спрэд индекса RUBI вырос на 6 б.п. до 280 б.п. Сильнее всего пострадали бумаги Газпрома: Газпром-13 (-62 б.п., 117.625-118.25%, YTM 6.59%) и Газпром-34 (-125 б.п., 116-117.25%, YTM 7.2%).

Помимо начала переговоров с Парижским клубом из внутренних новостей отметим поручение президента о разработке к 1 ноября закона об ограничении иностранных инвестиций в стратегически важные отрасли. Однако пока сложно однозначно расценить планируемый законопроект: с одной стороны, закон прояснит ситуацию для инвесторов с теми активами, которые можно покупать и не приведет к такой неопределенности как в случае сделки Siemens и Силовых машин. С другой стороны, крайне важно для правительства будет не переборщить с теми отраслями, которые следует ограничить, дабы не закрыть Россию для иностранных инвестиций.

Несмотря на то, что решение о погашении долга, похоже, не будет принято в один момент и потребует дальнейших переговоров, мы сохраняем оптимистичный взгляд по поводу их результата, вследствие чего потенциал для сокращения российского спреда в долгосрочной перспективе сохраняется, и мы сохраняем рекомендацию по его покупке. Из корпоративного сектора интересными бумагами остаются выпуски Вымпелкома, металлургических компаний (Северсталь, ГМК Норникель, Евразхолдинг), а также субординированные бонды ВТБ-15 и Сбербанк-15.

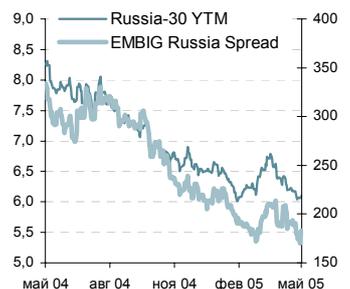
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

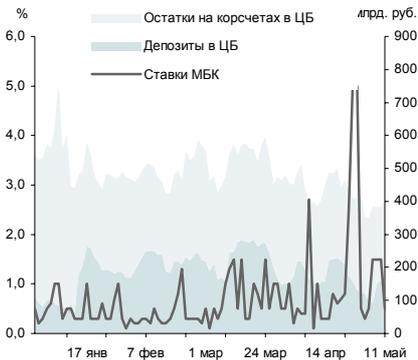
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

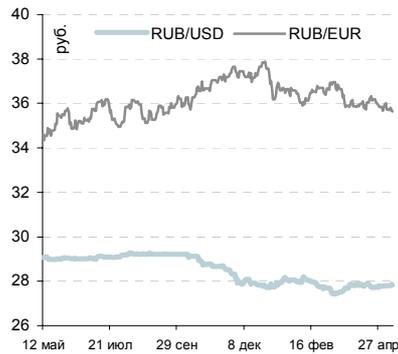
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



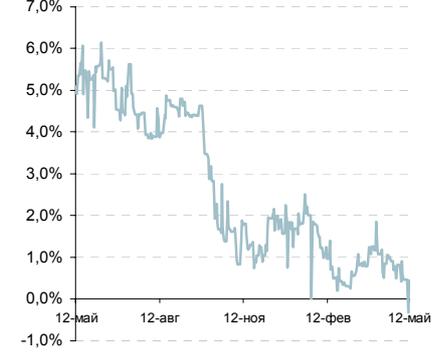
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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 |
| SU45001RMFS3 | 0,73 | 5,10 | 103,70 | 103,70 | 2,301 | -0,099 | -0,299 |
| SU27025RMFS4 | 1,95 | 6,30 | 101,50 | 101,50 | 1,151 | - | -0,100 |
| SU46003RMFS8 | 3,80 | 7,45 | 110,45 | 110,48 | 3,068 | - | 0,226 |
| SU46014RMFS5 | 6,00 | 7,99 | 103,95 | 103,95 | 1,534 | - | 0,002 |
| МГор33-об | 0,07 | 1,14 | 100,58 | 100,58 | 2,000 | - | 0 |
| МГор32-об | 0,98 | 6,01 | 104,12 | 104,12 | 2,054 | -0,11 | -0,13 |
| МГор31-об | 1,83 | 6,98 | 105,99 | 105,99 | 2,191 | -0,16 | -0,19 |
| МГор29-об | 2,63 | 7,27 | 107,75 | 107,75 | 4,301 | -0,05 | -0,12 |
| МГор38-об | 4,36 | 7,89 | 110,12 | 110,12 | 3,726 | - | -0,83 |
| РусАлФ-2в | 1,83 | 8,11 | 100,12 | 100,12 | 4,524 | -0,10 | -0,09 |
| ГАЗПРОМ А2 | 0,48 | 5,31 | 104,60 | 104,65 | 0,167 | - | -0,7 |
| УралСвзИн6 | 1,09 | 7,72 | 107,40 | 107,40 | 4,412 | -0,30 | -0,45 |
| ТНК5в1т-об | 1,38 | 6,19 | 113,09 | 113,09 | 6,739 | - | -0,02 |
| ГАЗПРОМ А3 | 1,58 | 7,27 | 101,50 | 101,50 | 2,289 | -0,72 | -0,57 |

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



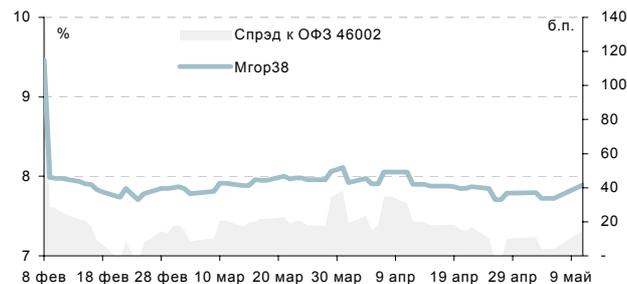
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

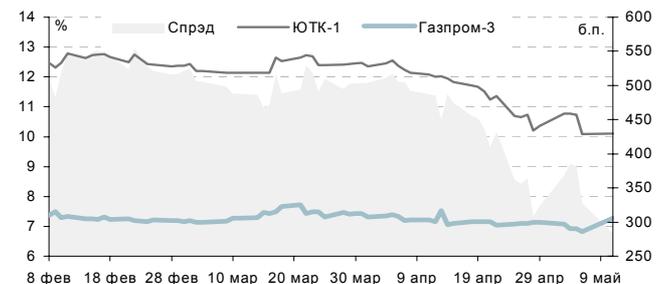
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Южной Телекоммуникационной Компании



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

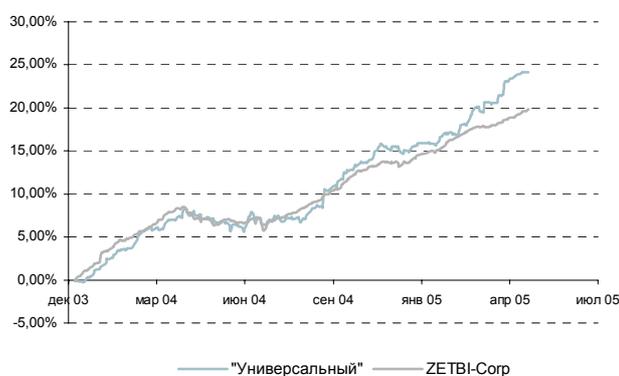
Изменение стоимости пая

| Фонд (ОФБУ) | Стратегия | С начала работы Фонда 08.12.03 | С начала года | | | | |
|---------------|------------------|--------------------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 1 день | 1 мес. | 6 мес. | 1 год. | |
| Доходный | Агрессивная | 44,16% | 7,53% | 0,22% | 0,50% | 5,51% | 6,63% |
| Универсальный | Сбалансированная | 24,13% | 7,09% | 0,02% | 2,26% | 9,45% | 15,08% |
| RTSI | | 24,39% | 9,28% | 0,30% | -1,36% | 5,06% | -9,22% |
| ZETBI-Corp | | 19,81% | 4,64% | 0,06% | 1,39% | 6,68% | 11,20% |

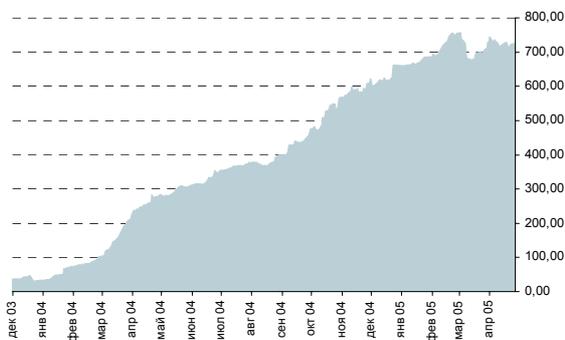
ОФБУ "Доходный"



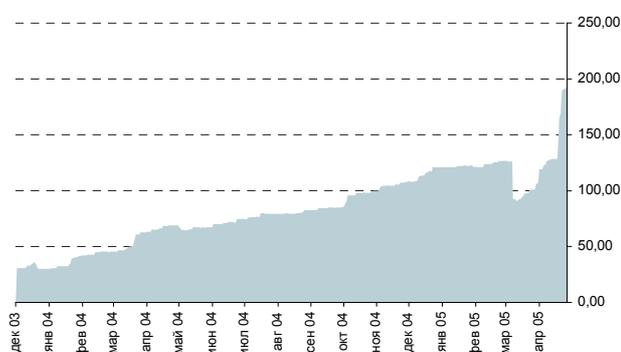
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



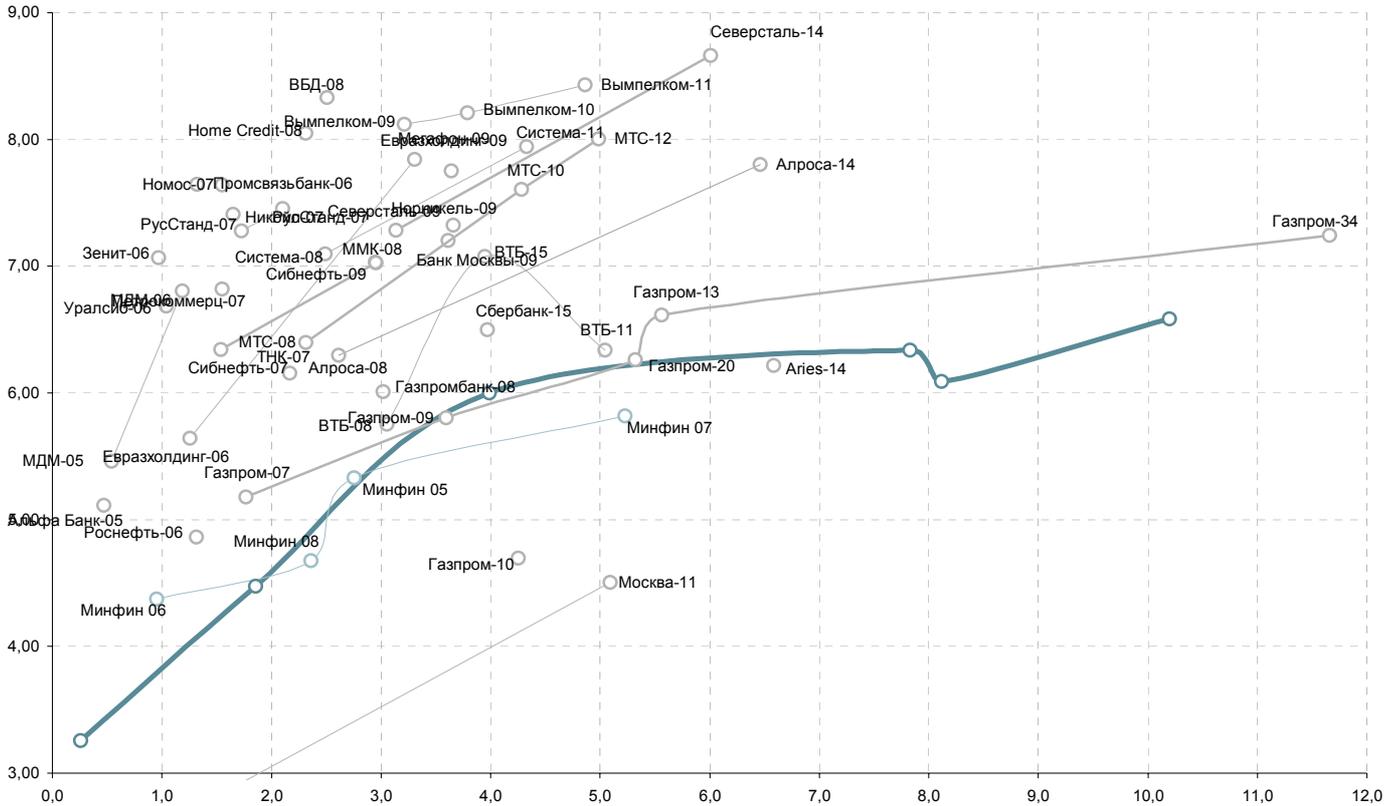
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

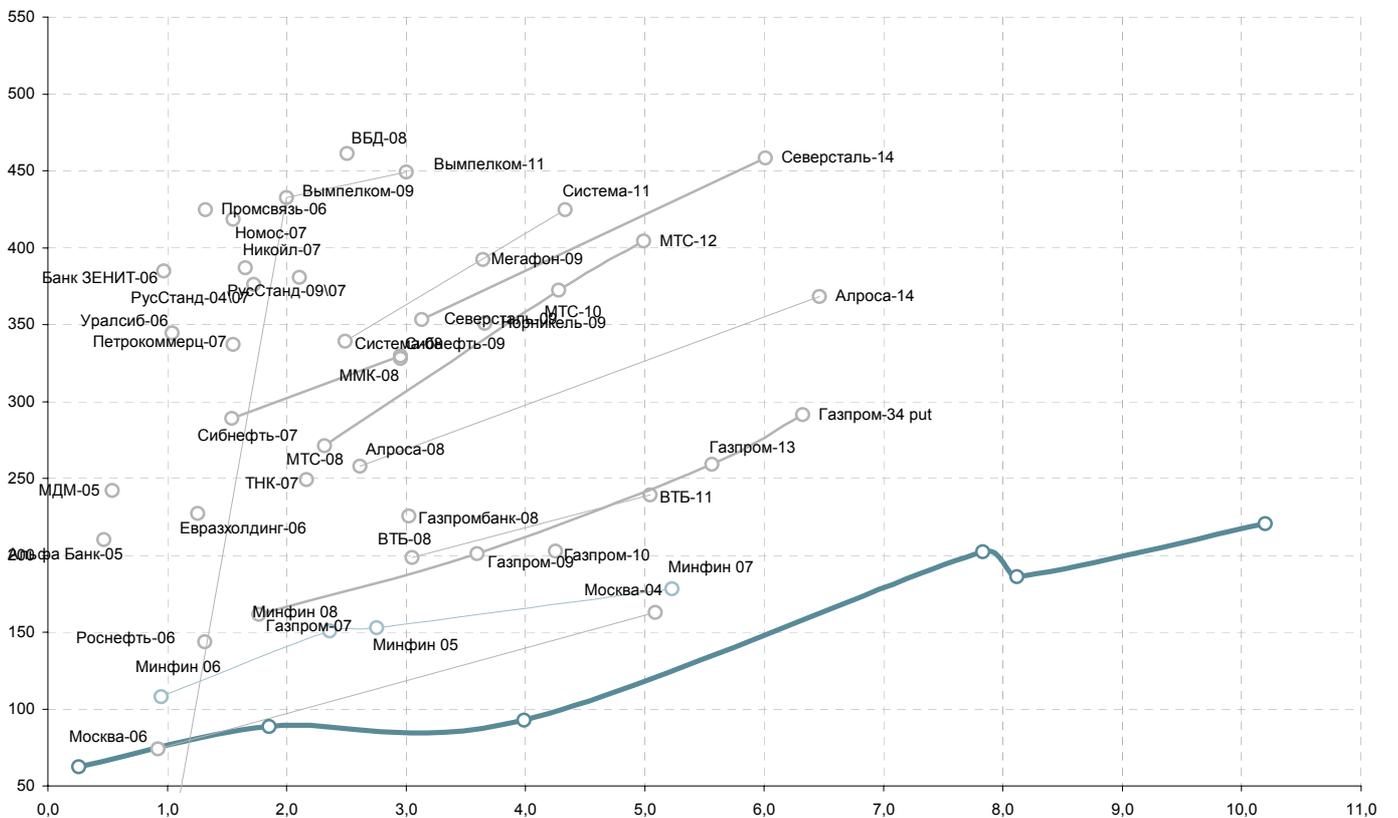
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

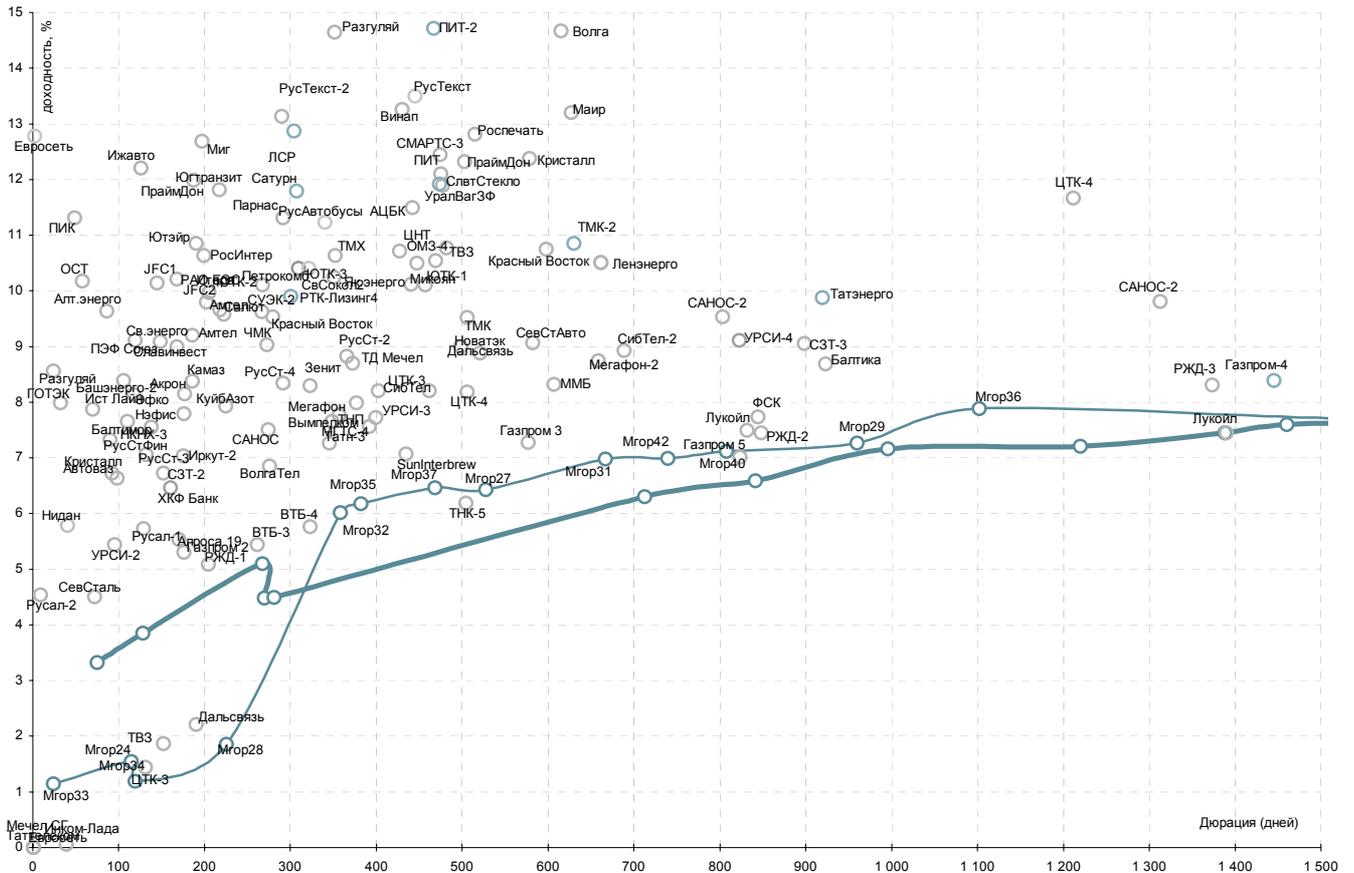
| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|---------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------|------------------------|
| Sovereign | | | | | | | | | |
| Russia-05 \$ | 24/07/2005 | 2 969 | 8,75 | Baa3/BBB-/BBB- | 101,35 | 101,40 | 3,352 | 0,26 | 56 |
| Russia-07 \$ | 26/06/2007 | 2 400 | 10,00 | Baa3/BBB-/BBB- | 110,59 | 110,99 | 4,569 | 1,85 | 88 |
| Russia-10 \$ | 31/03/2010 | 2 820 | 8,25 | Baa3/BBB-/BBB- | 109,04 | 109,31 | 6,044 | 3,99 | 215 |
| Russia-18 \$ | 24/07/2018 | 3 467 | 11,00 | Baa3/BBB-/BBB- | 141,13 | 141,38 | 6,349 | 7,83 | 196 |
| Russia-28 \$ | 24/06/2028 | 2 500 | 12,75 | Baa3/BBB-/BBB- | 172,12 | 172,62 | 6,6 | 10,20 | 211 |
| Russia-30 \$ | 31/03/2030 | 18 400 | 5,00 | Baa3/BBB-/BBB- | 106,96 | 107,11 | 6,097 | 8,12 | 157 |
| Minfin-6 \$ | 14/05/2006 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BBB-/BBB- | 98,55 | 98,69 | 4,449 | 0,95 | 105 |
| Minfin-8 \$ | 14/11/2007 | 1 322 | 3,00 | BBB-/BB+ | 95,85 | 96,10 | 4,733 | 2,36 | 100 |
| Minfin-5 \$ | 14/05/2008 | 2 837 | 3,00 | Ba2/BBB-/BB+ | 93,45 | 93,70 | 5,381 | 2,75 | 153 |
| Minfin-7 \$ | 14/05/2011 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BBB-/BBB- | 85,95 | 86,08 | 5,832 | 5,23 | 178 |
| Aries-07 EUR | 25/10/2007 | 2 000 | FRN | Ba2/BBB- | 105,56 | 105,76 | - | - | - |
| Aries-09 EUR | 25/10/2009 | 1 000 | 7,75 | Ba2/BBB- | 114,94 | 115,31 | 4,012 | 3,75 | 114 |
| Aries-14 \$ | 25/10/2014 | 2 436 | 9,60 | Ba2/BBB- | 123,79 | 124,04 | 6,23 | 6,59 | 194 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-06 EUR | 28/04/2006 | 400 | 10,95 | Baa3/BBB-/BBB- | 107,26 | 107,76 | 2,799 | 0,92 | 77 |
| Moscow-11 EUR | 12/10/2011 | 374 | 6,45 | Baa3/#N/A N.A./BBB- | 110,07 | 110,57 | 4,55 | 5,09 | 161 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 25/04/2007 | 500 | 9,13 | BB- /* | 106,83 | 107,18 | 5,271 | 1,77 | 160 |
| Gazprom-09 \$ | 21/10/2009 | 700 | 10,50 | BB- /* | 117,61 | 118,11 | 5,86 | 3,60 | 199 |
| Gazprom-10 EUR | 27/09/2010 | 1 000 | 7,80 | BB- /*/BB /*+ | 113,39 | 114,39 | 4,794 | 4,25 | 200 |
| Gazprom-13 \$ | 01/03/2013 | 1 750 | 9,63 | BB- /* | 117,82 | 118,07 | 6,634 | 5,56 | 255 |
| Gazprom-20 \$ | 01/02/2020 | 1 250 | 7,20 | BBB-/BBB- | 104,66 | 104,91 | 6,683 | 8,96 | 237 |
| Gazprom-34 \$ | 28/04/2034 | 1 200 | 8,63 | Baa3/BB- /*/BB /*+ | 116,36 | 116,61 | 7,254 | 11,66 | 270 |
| Sibneft-07 \$ | 13/02/2007 | 400 | 11,50 | Ba3/B+ | 107,92 | 108,35 | 6,465 | 1,54 | 286 |
| Sibneft-09 \$ | 15/01/2009 | 500 | 10,75 | Ba3/B+ | 111,32 | 111,82 | 7,099 | 2,95 | 328 |
| TNK-07 \$ | 06/11/2007 | 700 | 11,00 | Ba2/BB-/BB | 110,69 | 110,94 | 6,207 | 2,17 | 248 |
| Rosneft-06 \$ | 20/11/2006 | 150 | 12,75 | Baa3/B /* | 111,11 | 111,34 | 4,935 | 1,32 | 141 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 30/01/2008 | 400 | 9,75 | Ba3/BB- | 107,93 | 108,18 | 6,446 | 2,32 | 269 |
| MTS-10 \$ | 14/10/2010 | 400 | 8,38 | Ba3/BB- | 103,09 | 103,34 | 7,635 | 4,28 | 370 |
| MTS-12 \$ | 28/01/2012 | 400 | 8,00 | Ba3/BB- | 99,71 | 99,96 | 8,029 | 4,99 | 402 |
| Vimpelcom-05 \$ | 26/04/2005 | 250 | 10,45 | WR/BB- | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N.A. | #N/A N Ap |
| Vimpelcom-09 \$ | 16/06/2009 | 450 | 10,00 | B1/BB- | 106,16 | 106,41 | 8,153 | 3,21 | 431 |
| Vimpelcom-10 \$ | 11/02/2010 | 300 | 8,00 | B1/BB- | 98,92 | 99,17 | 8,243 | 3,79 | 435 |
| Vimpelcom-11 \$ | 22/10/2011 | 300 | 8,38 | (P)B1/BB- | 99,45 | 99,70 | 8,459 | 4,86 | 446 |
| Megafon-09 \$ | 10/12/2009 | 375 | 8,00 | B2/B+ | 100,68 | 100,93 | 7,785 | 3,64 | 391 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 14/04/2008 | 350 | 10,25 | B/B+ | 107,89 | 108,14 | 7,144 | 2,49 | 337 |
| Sistema-11 \$ | 28/01/2011 | 350 | 8,88 | B3/B/B+ | 103,70 | 104,20 | 7,995 | 4,33 | 405 |
| Nornickel-09 \$ | 30/09/2009 | 500 | 7,13 | Ba2/BB | 99,00 | 99,25 | 7,358 | 3,66 | 349 |
| MMK-08 \$ | 21/10/2008 | 300 | 8,00 | Ba3/BB-/BB- | 102,65 | 102,90 | 7,072 | 2,95 | 326 |
| Severstal-09 \$ | 24/02/2009 | 325 | 8,63 | B2/B+ | 103,94 | 104,34 | 7,343 | 3,13 | 351 |
| Severstal-14 \$ | 19/04/2014 | 375 | 9,25 | B2/B+/B+ /*- | 103,29 | 103,59 | 8,686 | 6,01 | 453 |
| WBD-08 \$ | 21/05/2008 | 150 | 8,50 | B3/B+ | 100,19 | 100,44 | 8,38 | 2,51 | 460 |
| Alrosa-08 \$ | 06/05/2008 | 500 | 8,13 | B2/B | 104,62 | 104,87 | 6,345 | 2,62 | 257 |
| Alrosa-14 \$ | 17/11/2014 | 500 | 8,88 | B2/B | 106,86 | 107,11 | 7,82 | 6,46 | 363 |
| Evrzholding-06 \$ | 25/09/2006 | 200 | 8,88 | B3/B | 103,95 | 104,15 | 5,716 | 1,258 | 224 |
| Evrzholding-09 \$ | 03/08/2009 | 325 | 10,88 | B3/B | 110,42 | 110,67 | 7,876 | 3,305 | 402 |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-06 | 24/10/2006 | 1 000 | 4,92 | Baa2/BBB- | 101,09 | 101,34 | 4,142 | 0,20 | - |
| Sberbank-17 | 11/02/2015 | 1 000 | 6,23 | Baa2/BB+ | 98,66 | 98,91 | 6,92 | 3,97 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 11/12/2008 | 550 | 6,88 | Baa2/BBB- | 103,32 | 103,57 | 5,789 | 3,05 | 197 |
| Vneshtorgbank-11 | 12/10/2011 | 450 | 7,50 | Baa2/BBB- | 105,77 | 106,02 | 6,363 | 5,05 | 237 |
| Vneshtorgbank-15 | 04/02/2015 | 750 | 6,32 | Baa2/BB+ | 98,95 | 99,20 | 7,092 | 3,95 | 266 |
| Gazprombank-05 EUR | 04/10/2005 | 150 | 9,75 | Baa2/B+ | 102,51 | 102,62 | 2,82 | 0,38 | 88 |
| Gazprombank-08 \$ | 30/10/2008 | 1 050 | 7,25 | Baa2/B+ | 103,55 | 103,80 | 6,052 | 3,02 | 224 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 28/09/2009 | 250 | 8,00 | Baa2 | 102,67 | 102,92 | 7,238 | 3,61 | 337 |
| Alfa Bank-05 \$ | 19/11/2005 | 175 | 10,75 | Ba2/B/B+ | 102,65 | 102,78 | 5,239 | 0,47 | 205 |
| MDM-05 \$ | 16/12/2005 | 200 | 10,75 | Ba2/B+ | 102,83 | 102,97 | 5,588 | 0,54 | 237 |
| MDM-06 \$ | 23/09/2006 | 200 | 9,38 | Ba2/B/B+ | 102,82 | 103,14 | 6,927 | 1,18 | 334 |
| Bank ZENIT-06 \$ | 12/06/2006 | 125 | 9,25 | B1/B- | 101,94 | 102,20 | 7,192 | 0,97 | 381 |
| Uralsib-06 \$ | 06/07/2006 | 140 | 8,88 | B-/B | 102,07 | 102,34 | 6,812 | 1,04 | 341 |
| Nomos-07 \$ | 13/02/2007 | 125 | 9,125 | B1/B | 101,95 | 102,35 | 7,766 | 1,55 | 416 |
| Petrocommerce-07 \$ | 09/02/2007 | 120 | 9,00 | B1/B | 103,07 | 103,48 | 6,946 | 1,55 | 334 |
| Nikoil-07 \$ | 19/03/2007 | 150 | 9,00 | B1/B | 102,42 | 102,67 | 7,484 | 1,65 | 384 |
| Russian Standard-07 \$ | 14/04/2007 | 300 | 8,75 | Ba3/B /*+ | 102,12 | 102,56 | 7,405 | 1,72 | 374 |
| Russian Standard-07 \$ | 28/09/2007 | 300 | 7,800 | Ba3/B /*+ | 100,47 | 100,72 | 7,515 | 2,11 | 380 |
| Promsviaz-06 \$ | 27/10/2006 | 200 | 10,25 | B1/B- | 103,28 | 103,49 | 7,72 | 1,32 | 421 |
| Rosbank-09 \$ | 24/09/2009 | 300 | 9,75 | Ba3/B+ | 103,09 | 103,34 | 8,851 | 3,49 | 508 |

Источник: Bloomberg



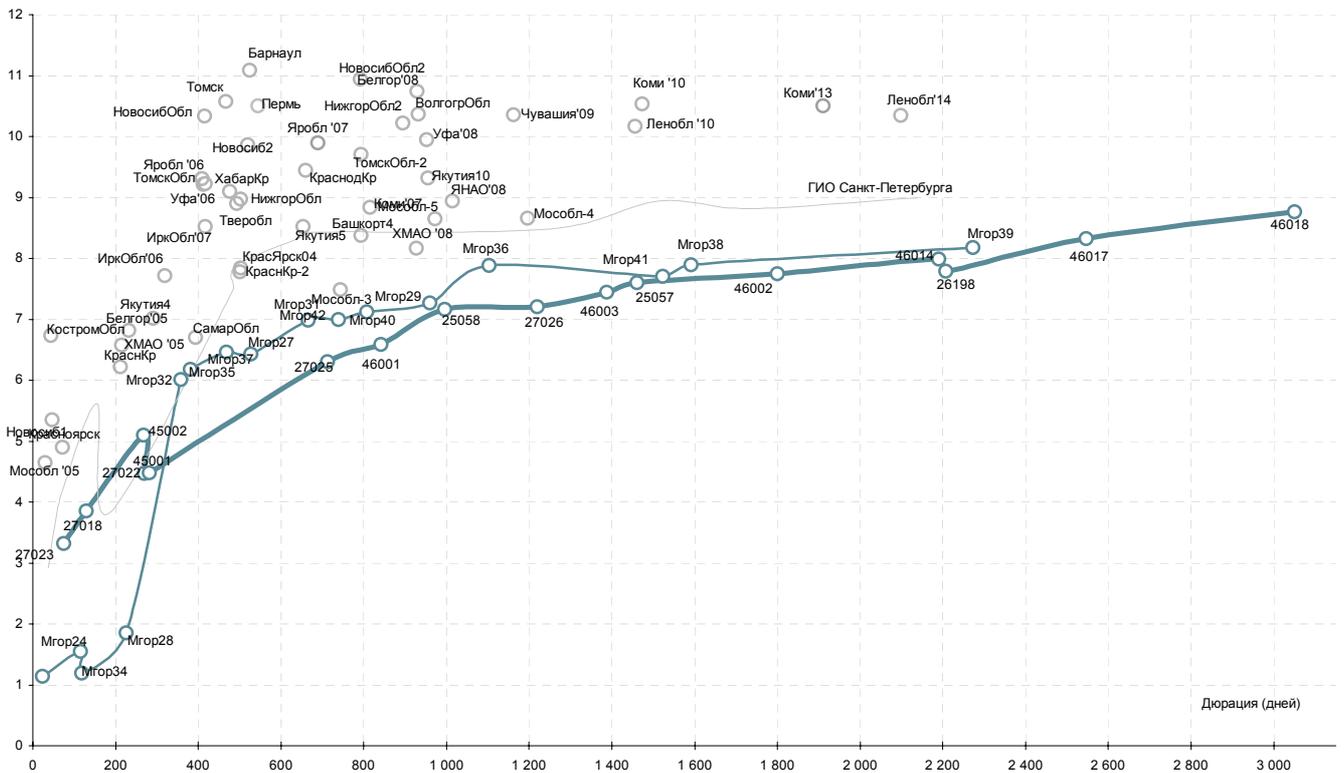
Приложение 2. Российский долговой рынок

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 | | 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 | 70 | | 0 | 0,00 | 100,85 | 100,85 | 0,432 | - | -0,57 | 3,32 | | 0,21 |
| SU27018RMFS9 | 15/06/2005 | 12,00 | 126 | | 0 | 0,00 | 102,90 | 102,91 | 1,841 | - | -0,14 | 3,85 | | 0,35 |
| SU27022RMFS1 | 18/05/2005 | 8,00 | 280 | | 1 | 3,19 | 102,70 | 102,70 | 1,842 | - | -0,09 | 4,47 | | 0,74 |
| SU45002RMFS1 | 03/08/2005 | 10,00 | 448 | | 0 | 0,00 | 104,24 | 104,24 | 2,685 | - | - | 4,49 | | 0,77 |
| SU45001RMFS3 | 18/05/2005 | 10,00 | 553 | | 1 | 0,01 | 103,70 | 103,70 | 2,301 | -0,10 | -0,30 | 5,10 | | 0,73 |
| SU27025RMFS4 | 15/06/2005 | 7,50 | 763 | | 0 | 0,00 | 101,50 | 101,50 | 1,151 | - | -0,10 | 6,30 | | 1,95 |
| SU46001RMFS2 | 15/06/2005 | 10,00 | 1218 | | 0 | 0,00 | 108,45 | 108,45 | 1,534 | - | -0,10 | 6,59 | | 2,30 |
| SU25058RMFS7 | 03/08/2005 | 6,30 | 1085 | | 10 | 11,59 | 98,20 | 98,19 | 0,121 | 0,03 | 0,49 | 7,16 | | 2,73 |
| SU27026RMFS2 | 15/06/2005 | 8,00 | 1400 | | 0 | 0,00 | 100,20 | 100,20 | 1,228 | - | -0,21 | 7,21 | | 3,34 |
| SU46003RMFS8 | 20/07/2005 | 10,00 | 1890 | | 0 | 0,00 | 110,45 | 110,48 | 3,068 | - | -0,23 | 7,45 | | 3,80 |
| SU25057RMFS9 | 27/07/2005 | 7,40 | 1715 | | 6 | 21,11 | 100,05 | 100,02 | 0,284 | -0,38 | 0,02 | 7,60 | | 4,00 |
| SU46002RMFS0 | 17/08/2005 | 11,00 | 2646 | | 8 | 13,45 | 106,70 | 107,02 | 2,532 | - | -0,36 | 7,74 | | 4,93 |
| SU46014RMFS5 | 14/09/2005 | 10,00 | 4858 | | 0 | 0,00 | 103,95 | 103,95 | 1,534 | - | 0,00 | 7,99 | | 6,00 |
| SU26198RMFS0 | 04/11/2005 | 6,00 | 2732 | | 0 | 0,00 | 89,98 | 89,98 | 3,090 | - | - | 7,79 | | 6,05 |
| SU46017RMFS8 | 18/05/2005 | 9,50 | 4102 | | 0 | 0,00 | 97,37 | 97,37 | 2,186 | - | -0,01 | 8,33 | | 6,97 |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор33-об | 27/05/2005 | 10,00 | 16 | | 0 | 0,00 | 100,58 | 100,58 | 2,000 | - | 0,00 | 1,14 | | 0,07 |
| МГор24-об | 02/06/2005 | 15,00 | 114 | | 0 | 0,00 | 104,60 | 104,60 | 2,877 | - | 0,00 | 1,19 | | 0,33 |
| МГор34-об | 28/05/2005 | 10,00 | 109 | | 0 | 0,00 | 102,70 | 102,70 | 1,972 | - | 0,00 | 1,55 | | 0,31 |
| МГор28-об | 25/06/2005 | 15,00 | 228 | | 0 | 0,00 | 108,40 | 108,40 | 1,932 | - | 0,00 | 1,86 | | 0,62 |
| МГор32-об | 25/05/2005 | 10,00 | 379 | | 3 | 22,29 | 104,12 | 104,12 | 2,054 | -0,11 | -0,13 | 6,01 | | 0,98 |
| МГор35-об | 18/06/2005 | 10,00 | 403 | | 2 | 42,28 | 104,20 | 104,20 | 1,480 | - | 0,00 | 6,17 | | 1,05 |
| МГор27-об | 20/06/2005 | 15,00 | 588 | | 1 | 2,31 | 113,25 | 113,25 | 2,137 | 0,00 | -0,11 | 6,43 | | 1,45 |
| МГор31-об | 20/05/2005 | 10,00 | 739 | | 1 | 2,31 | 105,99 | 105,99 | 2,191 | -0,16 | -0,19 | 6,98 | | 1,83 |
| МГор42-об | 13/05/2005 | 10,00 | 824 | | 0 | 0,00 | 106,40 | 106,65 | 2,383 | - | -0,10 | 6,99 | | 2,03 |
| МГор40-об | 26/07/2005 | 10,00 | 898 | | 2 | 10,73 | 107,00 | 106,87 | 0,411 | -0,20 | 0,22 | 7,12 | | 2,21 |
| МГор29-об | 05/06/2005 | 10,00 | 1121 | | 1 | 2,80 | 107,75 | 107,75 | 4,301 | -0,05 | -0,12 | 7,27 | | 2,63 |
| МГор41-об | 30/07/2005 | 10,00 | 1906 | | 0 | 0,00 | 107,50 | 107,50 | 2,767 | - | 0,00 | 7,71 | | 4,17 |
| МГор38-об | 26/06/2005 | 10,00 | 2055 | | 2 | 0,00 | 110,12 | 110,12 | 3,726 | - | -0,83 | 7,89 | | 4,36 |
| МГор39-об | 21/07/2005 | 10,00 | 3358 | | 3 | 150,77 | 104,35 | 104,35 | 3,014 | -0,27 | -0,35 | 8,18 | | 6,23 |
| Башкорт4об | 15/09/2005 | 8,02 | 855 | | 0 | 0,00 | 99,60 | 99,60 | 1,209 | - | 0,12 | 8,37 | | 2,17 |
| ИркОбл-а01 | 20/07/2005 | 11,00 | 802 | | 1 | 0,06 | 102,60 | 102,60 | 3,375 | -0,25 | -0,12 | 8,52 | | 1,14 |
| ИркОбл-а02 | 07/06/2005 | 11,00 | 484 | | 1 | 0,10 | 102,50 | 102,50 | 1,928 | -0,10 | 0,00 | 7,72 | | 0,87 |
| КОМИ 5в об | 24/06/2005 | 15,00 | 957 | | 0 | 0,00 | 112,50 | 112,50 | 1,973 | - | 0,49 | 8,84 | | 2,23 |
| КОМИ 6в об | 14/10/2005 | 14,50 | 1982 | | 4 | 0,00 | 110,20 | 110,20 | 1,073 | -2,29 | -0,80 | 10,53 | | 4,04 |
| КОМИ 7в об | 23/05/2005 | 12,00 | 3117 | | 5 | 5,45 | 97,80 | 97,75 | 5,556 | 0,11 | 0,25 | 10,50 | | 5,23 |
| КраснодКр | 17/05/2005 | 11,00 | 734 | | 0 | 0,00 | 101,94 | 101,90 | 5,304 | - | 0,00 | 9,45 | | 1,81 |
| КрасЯрск01 | 21/07/2005 | 11,00 | 71 | | 3 | 3,05 | 101,20 | 101,17 | 0,633 | -0,34 | -0,13 | 4,90 | | 0,19 |
| КрасЯрск04 | 27/07/2005 | 12,50 | 534 | | 0 | 0,00 | 106,85 | 106,83 | 0,479 | - | 0,49 | 7,78 | | 1,37 |
| КраснЯрКр1 | 07/06/2005 | 10,30 | 211 | | 0 | 0,00 | 102,50 | 102,45 | 1,834 | - | 0,00 | 6,22 | | 0,58 |
| КраснЯрКр2 | 23/07/2005 | 10,96 | 533 | | 0 | 0,00 | 104,70 | 104,61 | 0,570 | - | 0,18 | 7,84 | | 1,38 |
| Мос.обл.2в | 10/06/2005 | 17,00 | 30 | | 1 | 0,92 | 101,00 | 101,00 | 2,888 | -0,30 | -1,00 | 4,65 | | 0,08 |
| Мос.обл.3в | 20/08/2005 | 11,00 | 830 | | 1 | 0,55 | 107,50 | 107,50 | 2,471 | -0,40 | 0,29 | 7,48 | | 2,04 |
| Мос.обл.4в | 26/07/2005 | 11,00 | 1441 | | 6 | 22,48 | 108,67 | 108,67 | 0,452 | -0,26 | 0,12 | 8,66 | | 3,28 |
| Самара03-1 | 05/07/2005 | 12,00 | 419 | | 2 | 1,29 | 105,99 | 105,99 | 1,184 | - | 0,48 | 6,70 | | 1,08 |
| Томск.об-1 | 28/07/2005 | 12,00 | 442 | | 0 | 0,00 | 102,90 | 102,90 | 3,419 | - | 0,10 | 9,23 | | 1,14 |
| Томск.об-2 | 13/10/2005 | 12,00 | 885 | | 2 | 1,71 | 102,80 | 102,78 | 0,921 | - | -0,02 | 9,71 | | 2,17 |
| Томск 1 | 26/05/2005 | 13,00 | 925 | | 3 | 1,11 | 103,00 | 103,00 | 5,946 | 0,40 | 0,50 | 10,58 | | 1,28 |
| УФА-2003-1 | 19/07/2005 | 10,03 | 433 | | 0 | 0,00 | 101,10 | 101,10 | 3,104 | - | 0,10 | 9,22 | | 1,13 |
| Уфа-2004об | 07/06/2005 | 10,03 | 1119 | | 2 | 2,21 | 100,80 | 100,80 | 4,258 | -0,03 | -0,04 | 9,95 | | 2,61 |
| ХантМан об | 11/06/2005 | 15,00 | 211 | | 0 | 0,00 | 105,10 | 105,10 | 6,123 | - | 0,00 | 6,57 | | 0,59 |
| ХантМан5об | 28/05/2005 | 12,00 | 1112 | | 3 | 14,61 | 110,90 | 110,61 | 5,458 | - | 0,11 | 8,16 | | 2,54 |
| Якут-10 об | 21/06/2005 | 12,00 | 1133 | | 10 | 0,01 | 108,00 | 108,00 | 1,644 | - | 1,05 | 9,32 | | 2,62 |
| Якут-04 об | 16/06/2005 | 14,00 | 309 | | 1 | 0,12 | 105,60 | 105,60 | 2,110 | 0,00 | 0,05 | 7,01 | | 0,80 |
| Якут-05 об | 21/07/2005 | 10,00 | 710 | | 4 | 3,77 | 101,40 | 101,31 | 0,548 | 0,15 | 0,13 | 8,52 | | 1,79 |
| ЯрОбл-02 | 05/07/2005 | 13,78 | 783 | | 2 | 3,79 | 106,80 | 106,80 | 1,359 | - | -0,19 | 9,90 | | 1,89 |
| ЯрОбл-03 | 18/05/2005 | 12,50 | 555 | | 0 | 0,00 | 103,60 | 103,55 | 5,993 | - | 0,00 | 9,31 | | 1,12 |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3 об | 17/08/2005 | 10,78 | 1190 | 98 | 6 | 104,60 | 101,11 | 101,05 | 2,481 | -0,17 | -0,09 | - | 6,63 | 0,27 |
| Акрон-01об | 02/08/2005 | 13,45 | 174 | | 0 | 0,00 | 102,61 | 102,65 | 0,295 | - | -0,03 | 8,15 | | 0,49 |
| АЛРОСА 19в | 23/10/2005 | 16,00 | 165 | | 0 | 0,00 | 105,00 | 104,74 | 0,789 | - | -0,21 | 5,53 | | 0,47 |
| АлтайЭн-1 | 05/08/2005 | 18,00 | 86 | | 4 | 0,26 | 101,91 | 101,92 | 0,296 | 0,05 | -0,33 | 9,64 | | 0,24 |
| АМТЕЛ-1 об | 19/05/2005 | 12,50 | 918 | 190 | 1 | 32,27 | 101,85 | 101,79 | 5,959 | - | 0,09 | - | 9,20 | 0,51 |
| АМТЕЛШИНП1 | 24/06/2005 | 19,00 | 226 | | 0 | 0,00 | 106,70 | 105,92 | 7,184 | - | 0,00 | 9,58 | | 0,61 |
| АЦБК-Инв 1 | 09/06/2005 | 13,50 | 484 | 0 | 10 | 0,01 | 103,00 | 103,00 | 2,293 | 0,00 | 0,46 | 11,50 | | 1,21 |
| Балтимор01 | 02/06/2005 | 16,00 | 482 | 114 | 2 | 0,01 | 102,62 | 102,61 | 3,068 | -0,35 | -0,36 | - | 7,66 | 0,30 |
| ВБД ПП 1об | 11/10/2005 | 8,48 | 335 | | 0 | 0,00 | 103,00 | 103,00 | 0,856 | - | 0,00 | 5,03 | | 0,91 |
| ВолТел43об | 23/05/2005 | 15,00 | 286 | | 0 | 0,00 | 105,51 | 105,51 | 3,247 | - | 0,00 | 6,85 | | 0,76 |
| ВинапИнв-1 | 16/08/2005 | 15,30 | 461 | 97 | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 3,563 | - | 0,35 | 13,25 | 11,23 | 1,18 |
| ВТБ - 3об. | 25/05/2005 | 14,50 | 287 | | 5 | 436,89 | 106,50 | 106,50 | 10,289 | - | 0,01 | 5,44 | | 0,72 |
| ВТБ - 4 об | 22/09/2005 | 5,60 | 1408 | 316 | 0 | 0,00 | 99,95 | 99,92 | 0,736 | - | 0,00 | - | 5,77 | 0,89 |
| ВымпКомФ-1 | 17/05/2005 | 9,90 | 370 | | 11 | 101,90 | 102,65 | 102,65 | 4,774 | - | 0,20 | 7,27 | | 0,95 |
| ГАЗПРОМ А2 | 03/11/2005 | 15,21 | 176 | | 5 | 47,31 | 104,60 | 104,65 | 0,167 | - | -0,70 | 5,31 | | 0,48 |
| ГАЗПРОМ А3 | 27/07/2005 | 8,11 | 617 | | 1 | 0,00 | 101,50 | 101,50 | 2,289 | -0,72 | -0,57 | 7,27 | | 1,58 |
| ГАЗПРОМ А5 | 11/10/2005 | 7,58 | 881 | | 0 | 0,00 | 101,55 | 101,50 | 0,602 | - | 0,11 | 7,02 | | 2,26 |
| ГОТЭК-1 | 07/06/2005 | 14,20 | 391 | 27 | 1 | 16,09 | 100,50 | 100,50 | 6,030 | - | -0,60 | - | 7,99 | 0,09 |
| ДальСвз1об | 18/05/2005 | 15,00 | 553 | 189 | 0 | 0,00 | 107,00 | 107,00 | 7,192 | - | 0,00 | 9,00 | 2,21 | 1,36 |
| ДжэйЭфСи | 07/07/2005 | 14,00 | 148 | | 4 | 2,33 | 101,65 | 101,65 | 1,304 | - | -0,10 | 10,14 | | 0,40 |
| ДжэйЭфСи 2</ | | | | | | | | | | | | | | |

| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до | | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена | | НКД (%) | Изм срвзв | | Доходность по | | Дюрация, лет |
|------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|-----------|--------|---------------|--------|--------------|
| | | | погашения | оферты | | | посл | ср взв | | день | неделя | погашение | оферта | |
| Лукойл2обл | 24/05/2005 | 7,25 | 1651 | | 8 | 103,19 | 99,75 | 99,75 | 3,357 | -0,25 | -0,12 | 7,45 | 2,28 | |
| МастерБ-1 | 07/06/2005 | 14,00 | 27 | | 0 | 0,00 | 100,51 | 100,48 | 2,455 | - | 0,00 | 9,27 | 0,11 | |
| МегаФонФ01 | 08/06/2005 | 11,50 | 392 | | 0 | 0,00 | 103,81 | 103,81 | 4,852 | - | 0,00 | 7,98 | 1,03 | |
| МегаФон2об | 12/10/2005 | 9,28 | 700 | | 0 | 0,00 | 101,30 | 101,25 | 0,712 | - | 1,25 | 8,74 | 1,80 | |
| Мечел ТД-1 | 17/06/2005 | 11,75 | 1493 | 401 | 1 | 0,00 | 103,30 | 103,30 | 4,668 | -0,05 | -0,20 | - | 8,70 | 1,02 |
| Микоян-1об | 18/09/2005 | 13,50 | 495 | 0 | 0 | 0,00 | 104,00 | 104,00 | 1,960 | - | 0,00 | 10,55 | 1,28 | |
| НГК ИТЕРА | 07/06/2005 | 13,50 | 940 | 210 | 1 | 16,18 | 102,10 | 102,10 | 5,733 | - | 0,00 | - | 9,97 | 0,56 |
| НКНХ-03 об | 01/06/2005 | 9,50 | 843 | 113 | 0 | 0,00 | 100,80 | 100,80 | 1,822 | - | - | - | 7,56 | 0,38 |
| НОВАТЭК1об | 02/06/2005 | 9,40 | 568 | | 3 | 84,27 | 101,00 | 101,00 | 4,121 | -0,40 | 0,30 | 8,88 | 1,43 | |
| НовЧерем 1 | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д |
| НортгазФин | 09/11/2005 | 16,00 | 182 | | 47 | 17,67 | 90,00 | 89,21 | 0,000 | - | -0,55 | 42,19 | 0,50 | |
| НЭФИС-01 | 21/10/2005 | 12,00 | 711 | 163 | 0 | 0,00 | 101,98 | 101,95 | 0,625 | - | 0,00 | - | 7,79 | 0,48 |
| ОМЗ - 4 об | 01/09/2005 | 14,25 | 1387 | 477 | 0 | 0,00 | 104,80 | 104,80 | 2,694 | - | 0,24 | - | 10,50 | 1,23 |
| ОСТ-1об | 19/07/2005 | 14,00 | 69 | 58 | 6 | 15,92 | 102,90 | 102,99 | 4,334 | - | -0,07 | - | 10,17 | 0,16 |
| ПарижКом-1 | 03/06/2005 | 24,00 | 23 | | 7 | 0,09 | 100,52 | 100,55 | 4,603 | -0,59 | -0,15 | 14,52 | 0,06 | |
| Парнас-М 1 | 15/06/2005 | 12,75 | 308 | 0 | 2 | 0,07 | 101,50 | 101,50 | 1,956 | - | -0,45 | 11,30 | 0,80 | |
| ПИК-4об | 29/06/2005 | 13,00 | 49 | | 1 | 0,10 | 100,20 | 100,20 | 1,460 | - | -0,55 | 11,31 | 0,13 | |
| ПИТ-Инв-01 | 29/09/2005 | 12,00 | 505 | 0 | 5 | 0,66 | 100,01 | 100,28 | 1,348 | 0,26 | 0,60 | 12,10 | 1,30 | |
| ПраймДон-1 | 13/05/2005 | 13,50 | 548 | 184 | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,50 | 3,292 | - | 0,00 | 12,31 | 11,99 | 0,51 |
| ПЭФ-Союз-1 | 06/10/2005 | 16,00 | 881 | 148 | 2 | 0,04 | 102,80 | 102,65 | 1,490 | - | -0,05 | - | 9,09 | 0,41 |
| Разгуляй-1 | 04/06/2005 | 16,00 | 390 | 24 | 5 | 2,40 | 100,20 | 99,95 | 6,970 | -0,19 | 0,05 | 14,65 | 8,56 | 0,96 |
| РЖД-01обл | 08/06/2005 | 6,59 | 210 | | 10 | 0,06 | 100,87 | 100,87 | 2,780 | - | 0,07 | 5,09 | 0,56 | |
| РЖД-02обл | 08/06/2005 | 7,75 | 938 | | 1 | 20,88 | 101,00 | 101,00 | 3,270 | - | 0,20 | 7,45 | 2,32 | |
| РЖД-03обл | 08/06/2005 | 8,33 | 1666 | | 4 | 130,39 | 100,70 | 100,70 | 3,515 | -0,42 | -0,15 | 8,31 | 3,76 | |
| РЕСТОРАНТС | 03/06/2005 | 17,50 | 205 | | 0 | 0,00 | 104,00 | 104,00 | 3,260 | - | 0,38 | 10,63 | 0,55 | |
| РусАлФ-1в | 12/09/2005 | 10,00 | 124 | | 1 | 12,87 | 101,45 | 101,45 | 1,644 | - | 0,09 | 5,73 | 0,35 | |
| РусАлФ-2в | 20/05/2005 | 9,60 | 739 | 9 | 12 | 68,04 | 100,12 | 100,12 | 4,524 | -0,10 | -0,09 | 8,11 | 4,53 | 1,83 |
| РусСтанд-2 | 15/06/2005 | 14,04 | 399 | | 1 | 0,14 | 105,50 | 105,50 | 5,654 | - | -0,49 | 8,82 | 1,00 | |
| РусСтанд-3 | 24/08/2005 | 12,90 | 833 | 113 | 0 | 0,00 | 101,80 | 101,80 | 2,721 | - | 0,00 | - | 7,05 | 0,36 |
| РусСтФин1в | 04/08/2005 | 20,28 | 85 | | 0 | 0,00 | 103,05 | 103,05 | 5,278 | - | -0,65 | 7,32 | 0,25 | |
| РусТекстил | 13/09/2005 | 18,80 | 489 | | 16 | 0,65 | 107,15 | 106,77 | 2,936 | -0,40 | -0,04 | 13,50 | 1,22 | |
| РусТекс 2 | 08/09/2005 | 14,30 | 1394 | 302 | 1 | 0,52 | 101,15 | 101,15 | 2,429 | -0,35 | -0,10 | - | 13,13 | 0,79 |
| САНОС-01об | 14/08/2005 | 14,00 | 278 | | 0 | 0,00 | 105,00 | 104,93 | 3,337 | - | 0,00 | 7,50 | 0,75 | |
| САНОС-02об | 17/05/2005 | 9,70 | 1644 | 916 | 0 | 0,00 | 101,75 | 101,35 | 4,677 | - | 0,10 | 9,81 | 9,53 | 2,20 |
| СанИнтБрюФ | 16/08/2005 | 13,00 | 461 | | 0 | 0,00 | 107,25 | 107,25 | 3,027 | - | 0,45 | 7,07 | 1,19 | |
| СевСталь-1 | 30/06/2005 | 9,75 | 778 | 50 | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 3,526 | - | - | - | 4,51 | 0,20 |
| СевСтАвто | 28/07/2005 | 11,25 | 1716 | 624 | 0 | 0,00 | 104,00 | 103,75 | 3,205 | - | 0,00 | - | 9,06 | 1,60 |
| СЗЛК -1 об | 14/07/2005 | 14,00 | 428 | 64 | 0 | 0,00 | 100,25 | 100,25 | 4,526 | - | 0,24 | - | 12,12 | 0,19 |
| СЗТелек2об | 06/07/2005 | 13,20 | 875 | 147 | 0 | 0,00 | 102,75 | 102,75 | 1,266 | - | 0,00 | - | 6,73 | 0,42 |
| СЗТелек3об | 02/06/2005 | 9,25 | 2115 | 1023 | 1 | 0,00 | 101,20 | 101,20 | 1,749 | - | -0,34 | - | 9,05 | 2,46 |
| СибТлк-3об | 15/07/2005 | 14,50 | 429 | | 0 | 0,00 | 107,20 | 107,20 | 4,648 | - | 0,00 | 8,20 | 1,10 | |
| СибТлк-4об | 07/07/2005 | 12,50 | 785 | | 6 | 63,60 | 107,30 | 107,21 | 4,281 | -0,08 | 0,07 | 8,93 | 1,89 | |
| Содбизнес1 | 24/05/2005 | 15,00 | 377 | | 0 | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 3,205 | - | - | 92,82 | 1,24 | |
| Татнефть-3 | 01/07/2005 | 12,00 | 416 | | 0 | 0,00 | 104,95 | 104,95 | 4,340 | - | -0,05 | 7,56 | 1,07 | |
| Тинькоф-01 | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д | #Н/Д |
| ТМК-01 обл | 20/10/2005 | 10,40 | 527 | 0 | 0 | 0,00 | 101,45 | 101,45 | 0,593 | - | 0,10 | 9,53 | 1,39 | |
| ТНК5в1т-об | 29/05/2005 | 15,00 | 566 | | 0 | 0,00 | 113,09 | 113,09 | 6,739 | - | -0,02 | 6,19 | 1,38 | |
| Трансфтпр | 09/11/2005 | 8,90 | 364 | | 1 | 0,01 | 101,20 | 101,20 | 0,000 | - | -0,10 | 7,77 | 0,98 | |
| УралВагЗФ | 04/10/2005 | 13,36 | 1238 | | 1 | 0,00 | 102,23 | 102,23 | 1,318 | -0,37 | -0,31 | - | 11,90 | 1,31 |
| УралСвзИн2 | 06/08/2005 | 17,50 | 87 | | 0 | 0,00 | 103,69 | 103,25 | 0,144 | - | 0,00 | 5,45 | 0,26 | |
| УралСвзИн6 | 19/07/2005 | 14,25 | 433 | | 1 | 0,78 | 107,40 | 107,40 | 4,412 | -0,30 | -0,45 | 7,72 | 1,09 | |
| ФСК ЕЭС-01 | 21/06/2005 | 8,80 | 951 | | 5 | 65,70 | 102,60 | 102,80 | 3,399 | -0,10 | 0,24 | 7,73 | 2,31 | |
| ХКФ Банк-1 | 18/10/2005 | 11,25 | 888 | 160 | 1 | 0,00 | 102,02 | 102,02 | 0,678 | - | 0,52 | - | 6,47 | 0,44 |
| ЦентрТел-3 | 16/09/2005 | 12,35 | 492 | 131 | 3 | 32,55 | 105,95 | 105,38 | 1,827 | 0,28 | 0,63 | 8,20 | 1,45 | 1,27 |
| ЦентрТел-4 | 18/08/2005 | 13,80 | 1563 | 554 | 8 | 24,04 | 108,20 | 108,11 | 3,176 | -0,36 | 0,16 | 11,66 | 8,18 | 3,32 |
| ЦНТ-01 обл | 26/05/2005 | 16,00 | 470 | | 0 | 0,00 | 106,75 | 106,75 | 3,419 | - | 0,25 | 10,72 | 1,17 | |
| ЧМК -1об | 02/08/2005 | 7,00 | 265 | 0 | 0 | 0,00 | 99,70 | 98,65 | 1,899 | - | 0,00 | 9,03 | 0,75 | |
| ЭФКО-01 об | 06/09/2005 | 15,50 | 482 | 118 | 1 | 1,05 | 102,25 | 102,25 | 2,718 | -0,05 | -0,15 | - | 8,14 | 0,32 |
| ЮТК-01 об. | 15/09/2005 | 14,24 | 491 | | 3 | 0,02 | 105,40 | 105,36 | 2,146 | -0,06 | 0,73 | 10,10 | 1,25 | |
| ЮТК-02 об. | 10/08/2005 | 12,00 | 637 | 273 | 0 | 0,00 | 101,50 | 101,50 | 2,992 | - | -0,06 | - | 10,10 | 0,73 |
| ЮТК-03 об. | 07/10/2005 | 12,30 | 1613 | 332 | 4 | 14,02 | 101,80 | 101,80 | 1,146 | - | 0,10 | - | 10,41 | 0,88 |
| ЯкутскЭн-1 | 01/09/2005 | 16,00 | 477 | 0 | 2 | 2,74 | 105,55 | 105,50 | 3,025 | 0,40 | 0,30 | 10,11 | 1,21 | |

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 Поспелов | 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 | Константин Павлов | k.pavlov@zenit.ru |
| Анализ кредитных рисков | Ольга Ефремова | o.efremova@zenit.ru |
| Акции | Евгений Суворов | e.suvorov@zenit.ru |
| Акции | Иван Карачинский | i.karachinsky@zenit.ru |
| Управление доверительного управления активами | | |
| Начальник управления | Сергей Матюшин | s.matyushin@zenit.ru |
| Управление валютно-финансовых операций | | gko@zenit.ru |
| Начальник управления | Кирилл Колелович | kopelovich@zenit.ru |
| Управление организации долгового финансирования | | ibcm@zenit.ru |
| Начальник управления | Роман Пивков | roman.pivkov@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.