

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

|               |   |
|---------------|---|
| Мировые рынки | 3 |
| Приложение    | 6 |

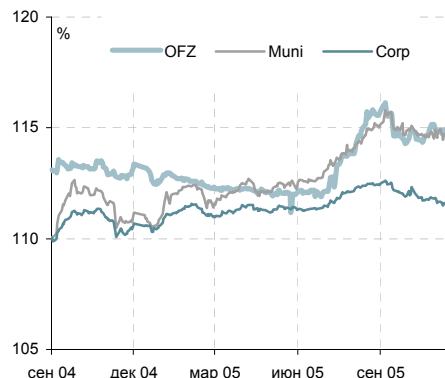
Хотя изменившаяся с ноября ситуация на рынке нефти, судя по вчерашним данным, не успела найти отражение в декабре, мы полагаем, что инфляционные показатели (PPI, CPI) текущего месяца не позволят инвесторам дрейфовать в условиях инфляционного штиля и заставят ФРС продолжать повышение ставки. (Подробнее стр. 3 ↓)

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         | 1/12/2006 | 4,38     | -4              | -3     | 120     |
| UST 10 yr        | 1/12/2006 | 4,41     | -5              | -12    | 24      |
| UST 30 yr        | 1/12/2006 | 4,59     | -5              | -14    | -11     |
| Bund 2 yr        | 1/12/2006 | 2,85     | -2              | 5      | 47      |
| Bund 10 yr       | 1/12/2006 | 3,28     | -2              | -13    | -29     |
| Bund 30 yr       | 1/12/2006 | 3,52     | -2              | -20    | -63     |
| Fed Fund         | 1/11/2006 | 4,25     | 0               | 25     | 200     |
| Libor 1 mo       | 1/11/2006 | 4,44     | 3               | 10,3   | 202     |
| Libor 6 mo       | 1/11/2006 | 4,72     | 2               | 8,4    | 187     |
| Libor 12 mo      | 1/11/2006 | 4,85     | 1               | 2      | 164     |
| S&P 500          | 1/13/2006 | 1286,06  | -0,63%          | 1,47%  | 9,22%   |
| Nasdaq Composite | 1/13/2006 | 2316,69  | -0,63%          | 2,28%  | 11,89%  |
| RTS              | 1/12/2006 | 1255,92  | 3,23%           | 14,80% | 107,52% |
| EURUSD           | 1/13/2006 | 1,2047   | 0,09%           | 0,85%  | -8,91%  |
| USDJPY           | 1/13/2006 | 114,72   | 0,31%           | -4,37% | 12,06%  |
| USDRUB           | 1/13/2006 | 28,49    | -0,04%          | -0,83% | 2,12%   |
| EURRUB           | 1/13/2006 | 34,29    | 0,18%           | -0,07% | -7,07%  |
| Brent 1m Future  | 1/13/2006 | 62,35    | -0,43%          | 4,75%  | 37,91%  |
| Gold             | 1/13/2006 | 546,50   | 0,02%           | 5,36%  | 28,53%  |

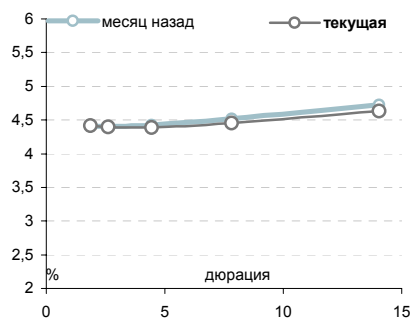
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



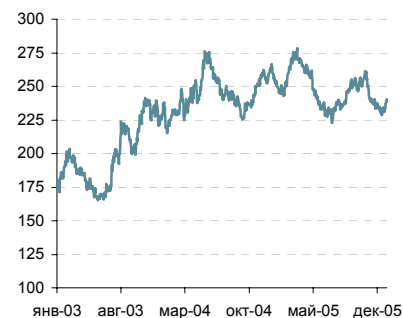
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



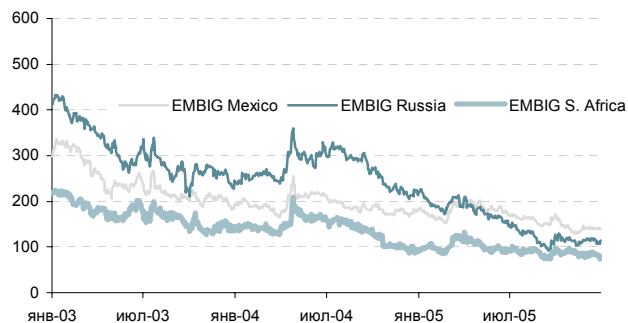
Источник: Bloomberg

| Bond            | Date      | Current Spread | Change, bp |      |       |      | YTM  | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|-----------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
|                 |           |                | day        | week | month | year |      |         |            |
| Russia-30*      | 1/12/2006 | 112,57%        | -25        | -94  | 125   | 889  | 5,58 | UST10   | 117        |
| UMS-31*         | 1/11/2006 | 127,08%        | -35        | -117 | 205   | 930  | 6,18 | UST30   | 159        |
| Turkey-30*      | 1/12/2006 | 152,38%        | -100       | -269 | 259   | 893  | 7,24 | UST10   | 284        |
| Venezuela-27*   | 1/11/2006 | 120,68%        | 38         | 80   | 441   | 1666 | 7,33 | UST10   | 405        |
| EMBIG           | 1/12/2006 | 225            | 6          | -3   | -12   | -12  | -    | -       | -          |
| EMBIG Russia    | 1/12/2006 | 115            | 7          | -3   | -3    | -3   | -    | -       | -          |
| EMBIG Brazil    | 1/12/2006 | 287            | 10         | -7   | -21   | -21  | -    | -       | -          |
| EMBIG Mexico    | 1/12/2006 | 140            | 0          | 0    | -3    | -3   | -    | -       | -          |
| EMBIG Turkey    | 1/12/2006 | 221            | 7          | -2   | -2    | -2   | -    | -       | -          |
| EMBIG Venezuela | 1/12/2006 | 289            | 9          | -9   | -24   | -24  | -    | -       | -          |

\* - Указаны котировки

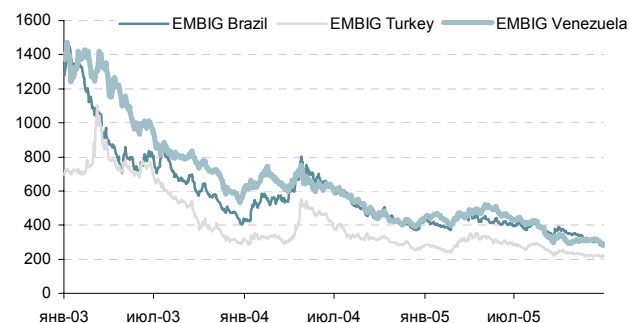
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 статистика спровоцировала повышательную коррекцию на рынке Treasuries. Индекс импортных цен в декабре неожиданно упал на 0.2% (прогноз +0.2%) на фоне снижения цен на сталь и нефтепродукты. При этом ноябрьское значение было пересмотрено с -1.7% до -1.8%. Исключая топливные затраты, рост индекса составил 0.2%, что в годовом выражении означает 1.1% - самый умеренный рост за последние 2 года. Снижавшиеся на протяжении ноября нефтяные цены облегчили участь торгового баланса США, дефицит которого сократился до -\$64.2 млрд. (ожидания -\$66.1 млрд.). Все это в конечном итоге заложило фундамент роста казначейских бумаг. Кроме того, спрос со стороны нерезидентов на аукционе по размещению 10-летних TIPS оказался на рекордном уровне 60.3%. В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 4 б.п. до 4.38%, доходность 10-летних – на 5 б.п. до 4.41%.

Несмотря на присутствующий у инвесторов оптимизм, мы осторожно оцениваем вышедшие данные, поскольку в данный момент конъюнктура товарных рынков для потребителей вновь ухудшилась. Так, спот-цена на Brent с ноябрьского минимума выросла уже на \$10 (\$62.54), а обострение вокруг Ирана может вызвать новый рывок цен на энергоносители. Сегодня рынок будет находиться в ожидании данных по декабрьскому индексу цен производителей. Хотя, судя по вчерашним данным, текущая ситуация на рынке нефти не успела найти отражение в декабре, мы полагаем, что инфляционные показатели (PPI, CPI) текущего месяца не позволят инвесторам дрейфовать в условиях инфляционного штиля и заставят ФРС продолжать повышение ставки. Подобное мнение вчера подтвердил глава ФРБ Чикаго Москоу, заявивший поздно вечером, что регулятор продолжит повышение ставки с целью контроля сохраняющихся инфляционных рисков. Помимо индекса цен производителей, интересным представляется отчет по розничным продажам, который, исходя из ожиданий (+0.9%, предыдущее значение 0.3%), может сделать Пятницу-13 поистине черным днем календаря для покупателей казначейских бумаг.

### Развивающиеся рынки

Неопределенность относительно перспектив базовых активов в преддверии важных макроэкономических отчетов спровоцировала фиксацию прибыли в развивающихся рынках, и поздний по времени рост казначейских бумаг не нашел ответной реакции в секторе. Спрэды Бразилии и Турции расширились на 10 б.п. и 7 б.п. соответственно.

Одной из центральных тем остается ситуация на Украине. Fitch изменило прогноз рейтинга BB- с позитивного на стабильный после вынесения Радой вотума недоверия правительству. Вчера Ющенко и Ехануров отозвали свои подписи под меморандумом о сотрудничестве власти и оппозиции. Таким образом, накануне мартовских выборов в Раду страна вновь оказалась в состоянии политического кризиса и существуют опасения, что спекуляции на газовой теме могут привести в состав новой Рады популистов, способных осложнить макроэкономическую политику. Украина-13 снизилась на 63 б.п. до 106.729% (YTM 6.49%), а суверенный спрэд расширился на 12 б.п. до 202 б.п.

В секторе казахстанских еврооблигаций планируется новый выпуск Банка ТуранАлем. Структура бессрочного выпуска предполагает опцион через 10 лет, что напоминает структуру евробонда Казкоммерцбанка. Премия бессрочного ККБ к ККБ-15 составляет 103 б.п. Исходя из текущего уровня доходности ТуранАлем-15 (7.26%), мы оцениваем справедливую доходность выпуска в 8.3%, что делает ориентир организаторов в 8.5% привлекательным для участия.

### Российский сегмент

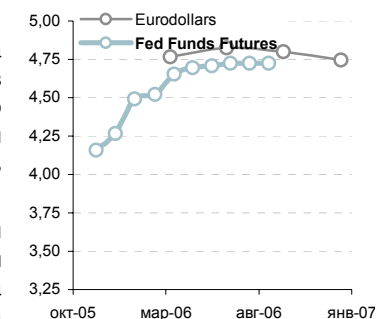
Российский сегмент, как и большинство рынков, не успел отреагировать на улучшение конъюнктуры базовых активов. Россия-30 снизилась на 19 б.п. до 112.5-112.75% (YTM 5.56%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries расширился до 115 б.п.

В корпоративном секторе единая тенденция не прослеживалась, однако предложение по большинству бумаг преобладало над спросом, в связи с чем спрэд индекса RUBI расширился на 5 б.п. до 211 б.п.

В ближайшее время, динамика развивающихся рынков, и российского сегмента в частности, будет определяться ситуацией на долговом рынке США. Тем не менее, мы ожидаем сужение российского спрэда по итогам года до 80 б.п. В корпоративном секторе мы выделяем для покупки бумаги Евразхолдинга-15, Синека-15, а также спрэда БанкаМосквы-15 к БанкуМосквы-10 и Россельхозбанка-10 к ВТБ-11.

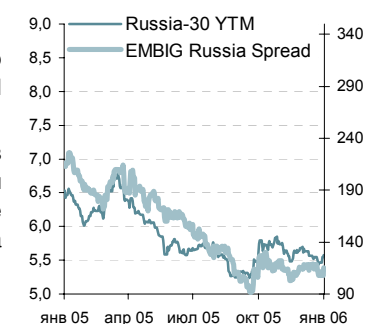
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

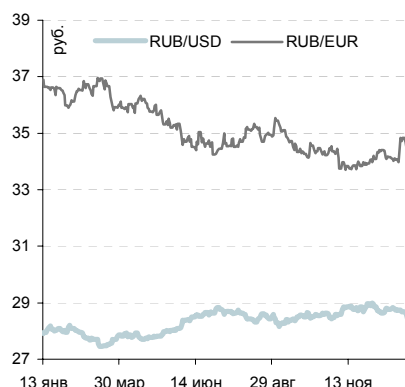
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



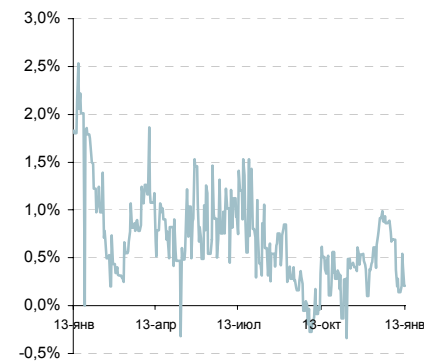
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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<br>срвзв цене, %<br>год | Цена, % |        | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. |        |
|--------------|--------------|---------------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
|              |              |                                       | посл    | ср взв |         | день                 | неделя |
| SU45002RMFS1 | 0,57         | 5,10                                  | 102,86  | 102,86 | 4,440   | -                    | 0,000  |
| SU25058RMFS7 | 2,13         | 5,91                                  | 101,23  | 101,10 | 1,226   | 0,236                | 0,508  |
| SU46014RMFS5 | 5,79         | 6,58                                  | 111,30  | 110,93 | 3,287   | 0,576                | -0,242 |
| SU46017RMFS8 | 7,00         | 6,60                                  | 108,25  | 107,77 | 1,406   | 1,033                | 1,537  |
| МГор32-об    | 0,36         | 2,00                                  | 102,90  | 102,90 | 1,315   | 0,86                 | 0,49   |
| МГор31-об    | 1,27         | 5,73                                  | 106,40  | 105,68 | 1,452   | -                    | -0,31  |
| МГор29-об    | 2,18         | 5,83                                  | 109,40  | 109,40 | 1,041   | -                    | -0,1   |
| МГор38-об    | 4,08         | 6,57                                  | 114,80  | 114,79 | 0,466   | -                    | -4,21  |
| МГор39-об    | 5,98         | 6,61                                  | 113,40  | 113,02 | 4,794   | 0,65                 | 0,73   |
| ГАЗПРОМ А3   | 0,96         | 6,18                                  | 101,51  | 101,96 | 3,756   | 0,21                 | 0,36   |
| ГАЗПРОМ А5   | 1,63         | 6,25                                  | 102,10  | 102,31 | 1,931   | 0,41                 | 0,75   |
| ГАЗПРОМ А6   | 3,13         | 6,76                                  | 101,34  | 100,94 | 2,932   | 0,53                 | 0,6    |
| ГАЗПРОМ А4   | 3,46         | 6,78                                  | 105,85  | 105,46 | 3,333   | 0,57                 | 0,74   |
| ФСК ЭЭС-02   | 3,81         | 7,14                                  | 104,88  | 104,64 | 0,362   | 0,65                 | 1,24   |

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



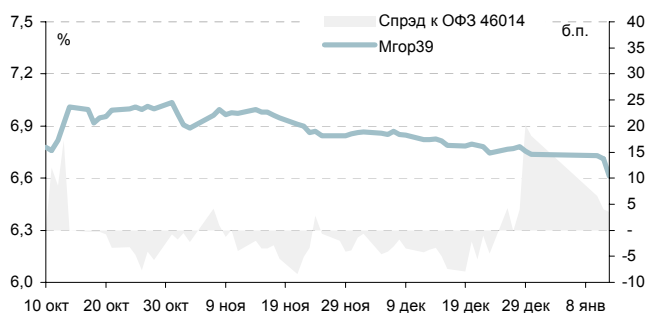
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

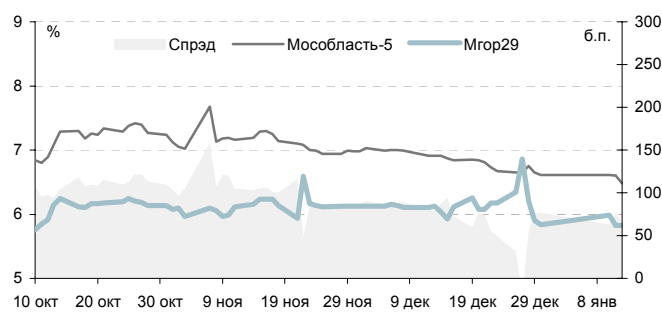


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

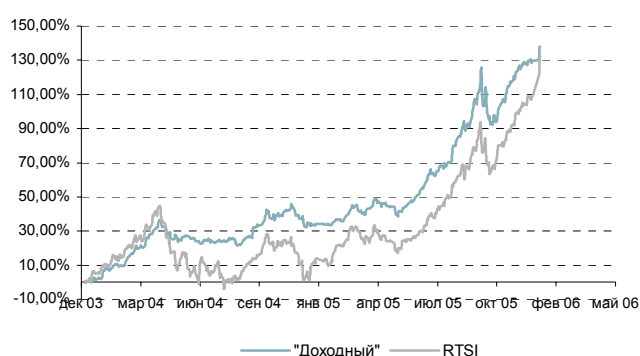


Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

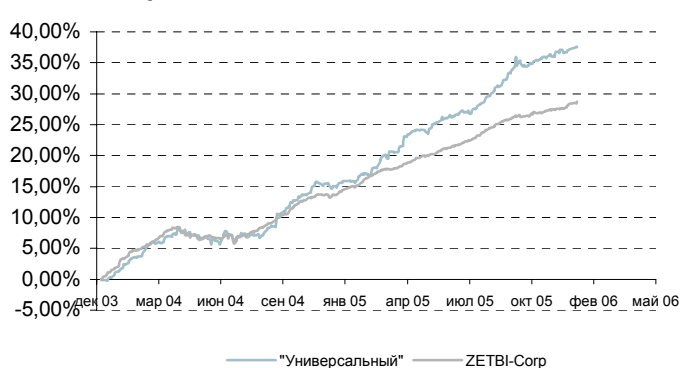
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

| Фонд (ОФБУ)   | Стратегия        | Изменение стоимости пая        |               |        |        |        |         | Доля риска в цене, % | Коэффициент Шарпа |
|---------------|------------------|--------------------------------|---------------|--------|--------|--------|---------|----------------------|-------------------|
|               |                  | С начала работы Фонда 08.12.03 | С начала года | 1 день | 1 мес. | 6 мес. | 1 год.  |                      |                   |
| Доходный      | Агрессивная      | 138,10%                        | 3,75%         | 0,43%  | 6,78%  | 48,81% | 76,41%  | 22,40                | 2,63              |
| Универсальный | Сбалансированная | 37,54%                         | 0,31%         | -0,06% | 1,09%  | 8,55%  | 19,55%  | 9,51                 | 1,14              |
| RTSI          |                  | 132,78%                        | 11,58%        | 3,23%  | 17,03% | 69,66% | 125,93% | 21,30                | 2,64              |
| ZETBI-Corp    |                  | 28,71%                         | 0,35%         | 0,20%  | 1,06%  | 5,69%  | 13,29%  | 6,97                 | 0,96              |

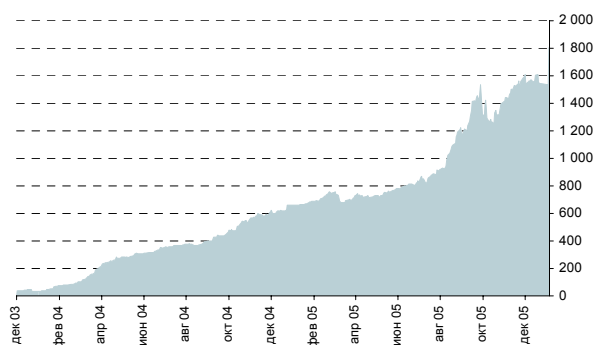
## ОФБУ "Доходный"



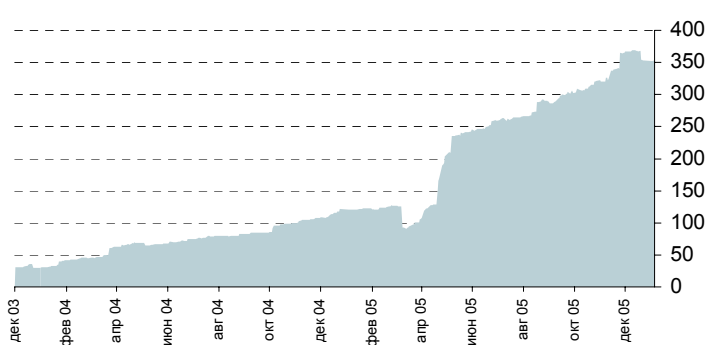
## ОФБУ "Универсальный"



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



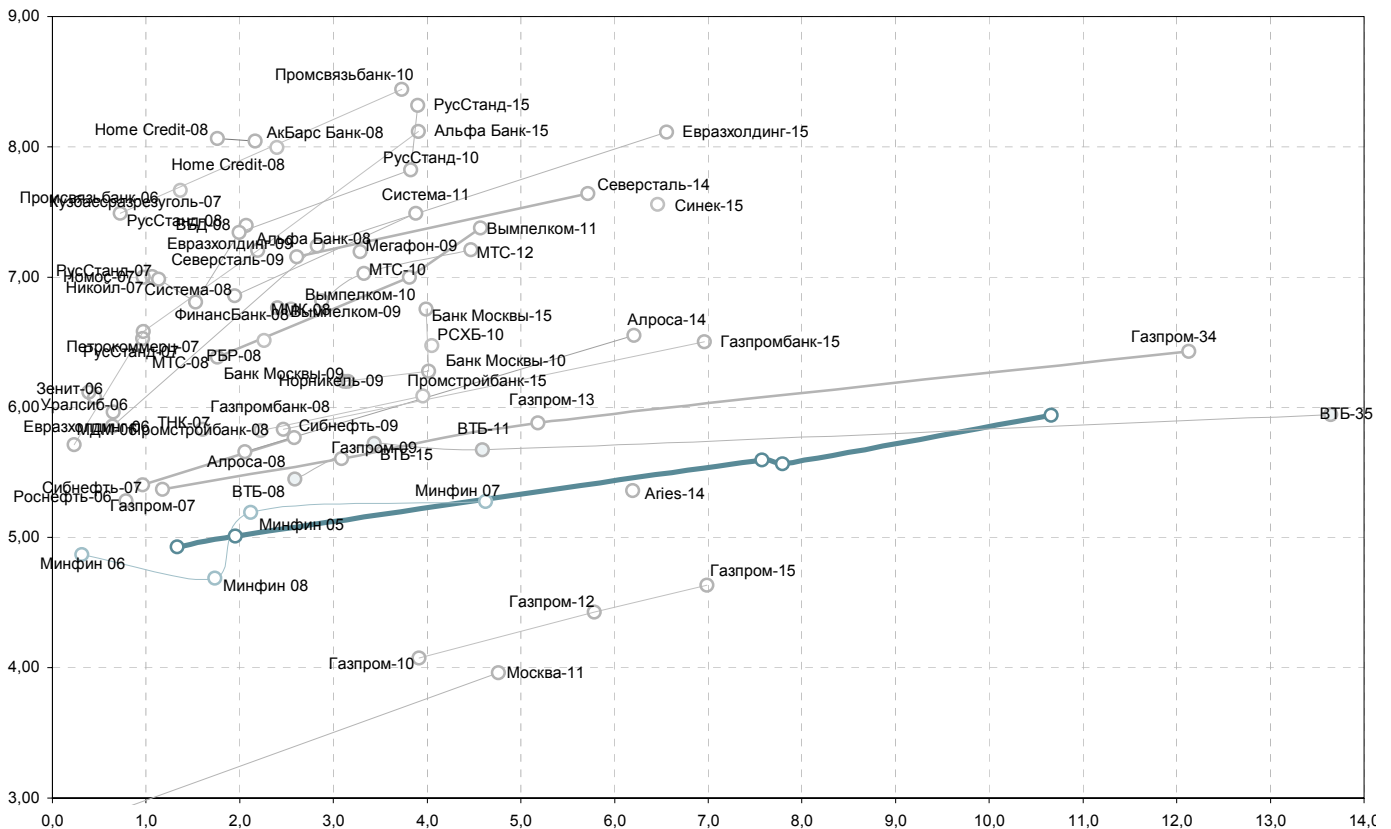
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

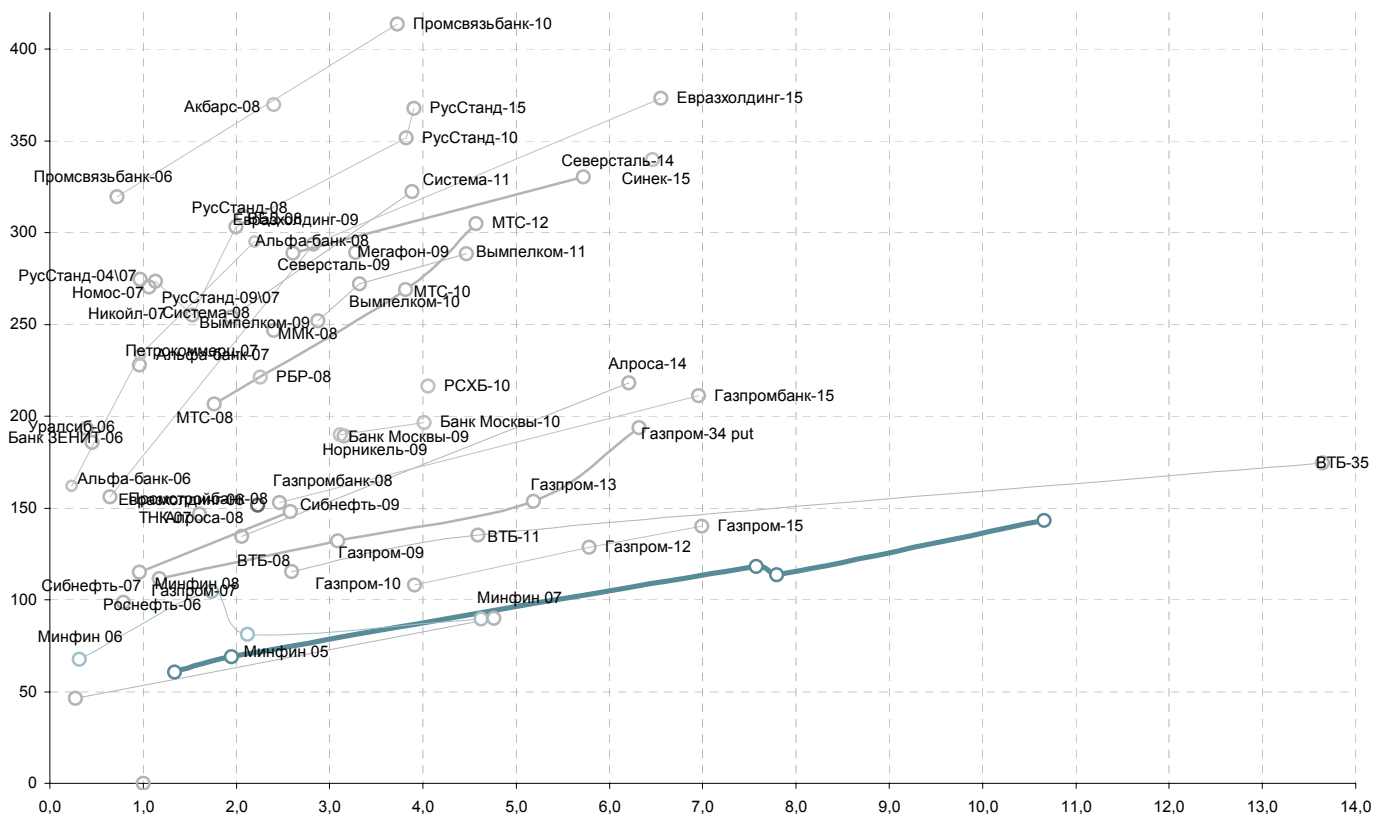
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

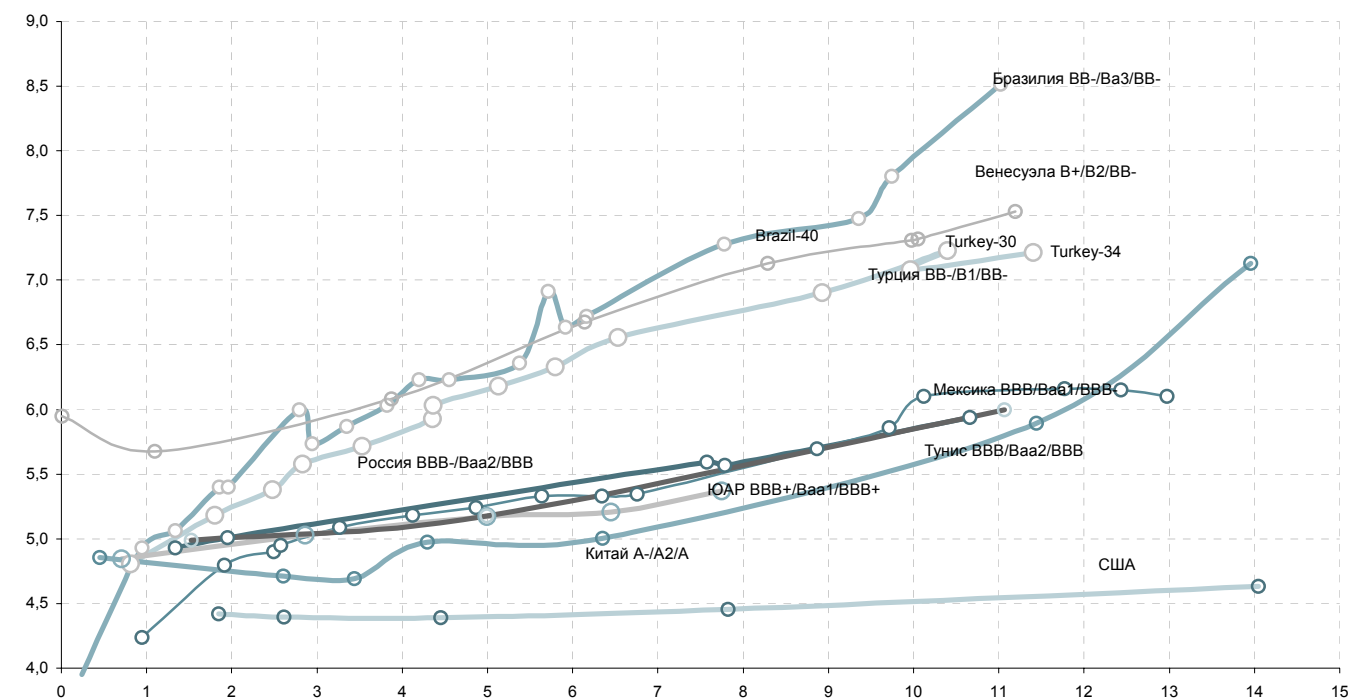
## Котировки российских еврооблигаций

|                           | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating         | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| <b>Sovereign</b>          |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Russia-07 \$              | 6/26/2007  | 2 400     | 10,00     | Baa2/BBB/BBB   | 106,79 | 106,94 | 4,982  | 1,34              | 58                     |
| Russia-10 \$              | 3/31/2010  | 2 820     | 8,25      | Baa2/BBB/BBB   | 106,35 | 106,60 | 4,978  | 1,95              | 212                    |
| Russia-18 \$              | 7/24/2018  | 3 467     | 11,00     | Baa2/BBB/BBB   | 147,93 | 148,18 | 5,605  | 7,57              | 117                    |
| Russia-28 \$              | 6/24/2028  | 2 500     | 12,75     | Baa2/BBB/BBB   | 183,34 | 183,84 | 5,951  | 10,66             | 139                    |
| Russia-30 \$              | 3/31/2030  | 18 400    | 5,00      | Baa2/BBB/BBB   | 112,49 | 112,64 | 5,576  | 7,79              | 100                    |
| Minfin-6 \$               | 5/14/2006  | 1 750     | 3,00      | Baa2/BBB/BBB   | 99,33  | 99,38  | 4,947  | 0,31              | 55                     |
| Minfin-8 \$               | 11/14/2007 | 1 322     | 3,00      | BBB/BBB        | 96,84  | 97,09  | 4,76   | 1,73              | 37                     |
| Minfin-5 \$               | 5/14/2008  | 2 837     | 3,00      | Baa2/BBB/BBB   | 95,09  | 95,30  | 5,246  | 2,12              | 81                     |
| Minfin-7 \$               | 5/14/2011  | 1 750     | 3,00      | Baa2/BBB/BBB   | 89,41  | 89,66  | 5,306  | 4,62              | 89                     |
| Aries-07 EUR              | 10/25/2007 | 2 000     | FRN       | Baa3/BBB       | 104,99 | 105,08 | -      | -                 | -                      |
| Aries-09 EUR              | 10/25/2009 | 1 000     | 7,75      | Baa3/BBB       | 114,57 | 114,82 | 3,51   | 3,27              | 55                     |
| Aries-14 \$               | 10/25/2014 | 2 436     | 9,60      | Baa3/BBB       | 128,91 | 129,32 | 5,387  | 6,19              | 99                     |
| <b>Regional</b>           |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Moscow-06 EUR             | 4/28/2006  | 400       | 10,95     | Baa2/BBB/BBB   | 102,11 | 102,16 | 2,868  | 0,27              | 55                     |
| Moscow-11 EUR             | 10/12/2011 | 374       | 6,45      | Baa2-/BBB      | 112,27 | 112,52 | 3,984  | 4,76              | 89                     |
| <b>Oil &amp; Gas</b>      |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Gazprom-07 \$             | 4/25/2007  | 500       | 9,13      | BB             | 104,23 | 104,53 | 5,489  | 1,17              | 109                    |
| Gazprom-09 \$             | 10/21/2009 | 700       | 10,50     | BB             | 115,97 | 116,35 | 5,659  | 3,09              | 132                    |
| Gazprom-10 EUR            | 9/27/2010  | 1 000     | 7,80      | BB/BB+         | 115,23 | 115,58 | 4,114  | 3,91              | 109                    |
| Gazprom-13 \$             | 3/1/2013   | 1 750     | 9,63      | BB             | 121,26 | 121,51 | 5,9    | 5,19              | 153                    |
| Gazprom-15 EUR            | 6/1/2015   | 1 000     | 5,88      | Baa1           | 108,79 | 109,24 | 4,661  | 6,99              | 141                    |
| Gazprom-20 \$             | 2/1/2020   | 1 250     | 7,20      | BBB/BBB        | 107,00 | 107,25 | 6,424  | 8,97              | 197                    |
| Gazprom-34 \$             | 4/28/2034  | 1 200     | 8,63      | Baa1/BB/BB /*+ | 128,20 | 128,45 | 6,436  | 12,13             | 185                    |
| Sibneft-07 \$             | 2/13/2007  | 400       | 11,50     | Ba3 /*+/BB-    | 105,98 | 106,23 | 5,523  | 0,96              | 111                    |
| Sibneft-09 \$             | 1/15/2009  | 500       | 10,75     | Ba3 /*+/BB-    | 113,19 | 113,49 | 5,821  | 2,58              | 147                    |
| TNK-07 \$                 | 11/6/2007  | 700       | 11,00     | Ba2/BB/BB+     | 108,63 | 108,68 | 5,847  | 1,61              | 146                    |
| Rosneft-06 \$             | 11/20/2006 | 150       | 12,75     | Baa2/B+        | 105,89 | 106,01 | 5,356  | 0,79              | 94                     |
| <b>Telecommunications</b> |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| MTS-08 \$                 | 1/30/2008  | 400       | 9,75      | Ba3/BB-        | 106,06 | 106,31 | 6,447  | 1,76              | 206                    |
| MTS-10 \$                 | 10/14/2010 | 400       | 8,38      | Ba3/BB-        | 105,21 | 105,46 | 7,028  | 3,81              | 269                    |
| MTS-12 \$                 | 1/28/2012  | 400       | 8,00      | Ba3/BB-        | 102,75 | 103,00 | 7,4    | 4,57              | 305                    |
| Vimpelcom-09 \$           | 6/16/2009  | 450       | 10,00     | B1/BB          | 109,27 | 109,52 | 6,858  | 2,87              | 251                    |
| Vimpelcom-10 \$           | 2/11/2010  | 300       | 8,00      | B1/BB          | 103,13 | 103,38 | 7,062  | 3,32              | 272                    |
| Vimpelcom-11 \$           | 10/22/2011 | 300       | 8,38      | (P)B1/BB       | 105,15 | 105,40 | 7,235  | 4,47              | 288                    |
| MegaFon-09 \$             | 12/10/2009 | 375       | 8,00      | B2/B+          | 102,44 | 102,69 | 7,23   | 3,28              | 289                    |
| <b>Industrials</b>        |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Sistema-08 \$             | 4/14/2008  | 350       | 10,25     | B/B+           | 106,66 | 106,91 | 6,914  | 1,95              | 254                    |
| Sistema-11 \$             | 1/28/2011  | 350       | 8,88      | B3/B/B+        | 105,29 | 105,72 | 7,539  | 3,88              | 320                    |
| Nornickel-09 \$           | 9/30/2009  | 500       | 7,13      | Ba2/BB+        | 102,80 | 103,00 | 6,23   | 3,16              | 189                    |
| MMK-08 \$                 | 10/21/2008 | 300       | 8,00      | Ba3/BB-/BB-    | 102,79 | 103,04 | 6,814  | 2,40              | 246                    |
| Severstal-09 \$           | 2/24/2009  | 325       | 8,63      | B2/B+          | 103,60 | 104,00 | 7,228  | 2,61              | 288                    |
| Severstal-14 \$           | 4/19/2014  | 375       | 9,25      | B2/B+/B+       | 109,19 | 109,69 | 7,681  | 5,72              | 329                    |
| WBD-08 \$                 | 5/21/2008  | 150       | 8,50      | B3/B+          | 102,06 | 102,31 | 7,455  | 2,07              | 309                    |
| Alrosa-08 \$              | 5/6/2008   | 500       | 8,13      | Ba3/B          | 104,98 | 105,23 | 5,716  | 2,06              | 135                    |
| Alrosa-14 \$              | 11/17/2014 | 500       | 8,88      | Ba3/B          | 115,13 | 115,38 | 6,568  | 6,21              | 217                    |
| Evrasholding-06 \$        | 9/25/2006  | 200       | 8,88      | B1/BB-         | 101,88 | 101,98 | 5,929  | 0,643             | 151                    |
| Evrasholding-09 \$        | 8/3/2009   | 325       | 10,88     | B1/BB-         | 110,92 | 111,17 | 7,276  | 2,826             | 293                    |
| 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         | 100,71 | 100,96 | 7,575  | 6,46              | 317                    |
| <b>Banks</b>              |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Sberbank-06               | 10/24/2006 | 1 000     | 5,96      | A2/BBB         | 100,97 | 101,09 | 4,987  | 0,02              | -                      |
| Sberbank-17               | 2/11/2015  | 1 000     | 6,23      | A3/BBB-        | 101,04 | 101,29 | 6,63   | 3,46              | -                      |
| Vneshtorgbank-08          | 12/11/2008 | 550       | 6,88      | A2/BBB         | 103,52 | 103,77 | 5,493  | 2,59              | 115                    |
| Vneshtorgbank-11          | 10/12/2011 | 450       | 7,50      | A2/BBB         | 108,56 | 108,81 | 5,699  | 4,59              | 135                    |
| Vneshtorgbank-15          | 2/4/2015   | 750       | 6,32      | A3/BBB-        | 101,86 | 102,11 | 6,736  | 3,44              | 142                    |
| Vneshtorgbank-35          | 6/30/2035  | 1 000     | 6,25      | A2/BBB         | 103,96 | 104,21 | 5,954  | 13,64             | 137                    |
| Gazprombank-08 \$         | 10/30/2008 | 1 050     | 7,25      | Baa1/BB-       | 103,34 | 103,59 | 5,878  | 2,46              | 153                    |
| Bank of Moscow-09 \$      | 9/28/2009  | 250       | 8,00      | Baa1           | 105,60 | 105,85 | 6,236  | 3,11              | 189                    |
| Bank of Moscow-10 \$      | 9/21/2005  | 300       | 7,38      | Baa1           | 104,28 | 104,53 | 6,305  | 4,02              | 196                    |
| MDM-06 \$                 | 9/23/2006  | 200       | 9,38      | Ba2/B+/BB-     | 101,94 | 102,11 | 6,087  | 0,65              | 158                    |
| Bank ZENIT-06 \$          | 6/12/2006  | 125       | 9,25      | B1/B           | 101,09 | 101,19 | 6,24   | 0,39              | 186                    |
| Uralsib-06 \$             | 7/6/2006   | 140       | 8,88      | B/B            | 101,14 | 101,25 | 6,201  | 0,45              | 179                    |
| Nomos-07 \$               | 2/13/2007  | 125       | 9,125     | Ba3/B          | 101,89 | 102,14 | 7,117  | 0,97              | 271                    |
| Petrocommerce-07 \$       | 2/9/2007   | 120       | 9,00      | Ba3/B          | 102,23 | 102,48 | 6,65   | 0,96              | 224                    |
| Nikoil-07 \$              | 3/19/2007  | 150       | 9,00      | Ba3/NR         | 102,01 | 102,18 | 7,08   | 1,07              | 267                    |
| Russian Standard-07 \$    | 4/14/2007  | 300       | 8,75      | Ba2/B+         | 101,74 | 102,04 | 7,109  | 1,14              | 270                    |
| Russian Standard-07 \$    | 9/28/2007  | 300       | 7,800     | Ba2/B+         | 101,15 | 101,55 | 6,931  | 1,53              | 254                    |
| Promsviaz-06 \$           | 10/27/2006 | 200       | 10,25     | B1/B           | 101,90 | 102,01 | 7,563  | 0,72              | 315                    |
| Rosbank-09 \$             | 9/24/2009  | 300       | 9,75      | Ba3/B+         | 104,77 | 105,02 | 8,195  | 3,07              | 394                    |

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

|               | Maturity  | Size, mln | Coupon, % | Rating      | Bid Price | Ask Price | YTM, % | Modified Duration |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|--------|-------------------|
| <b>Brazil</b> |           |           |           |             |           |           |        |                   |
| A-Bond        | 1/15/2018 | 4 509     | 8,00      | BB-/Ba3/-   | 108,50    | 108,75    | 6,91   | 5,71              |
| Brazil-40     | 8/17/2040 | 5 157     | 11,00     | BB-/Ba3/BB- | 129,78    | 129,88    | 6,72   | 6,17              |
| <b>Turkey</b> |           |           |           |             |           |           |        |                   |
| Turkey-30     | 1/15/2030 | 1 500     | 11,88     | BB-/Ba3/BB- | 152,20    | 152,55    | 7,23   | 10,40             |

Источник: Bloomberg



## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ

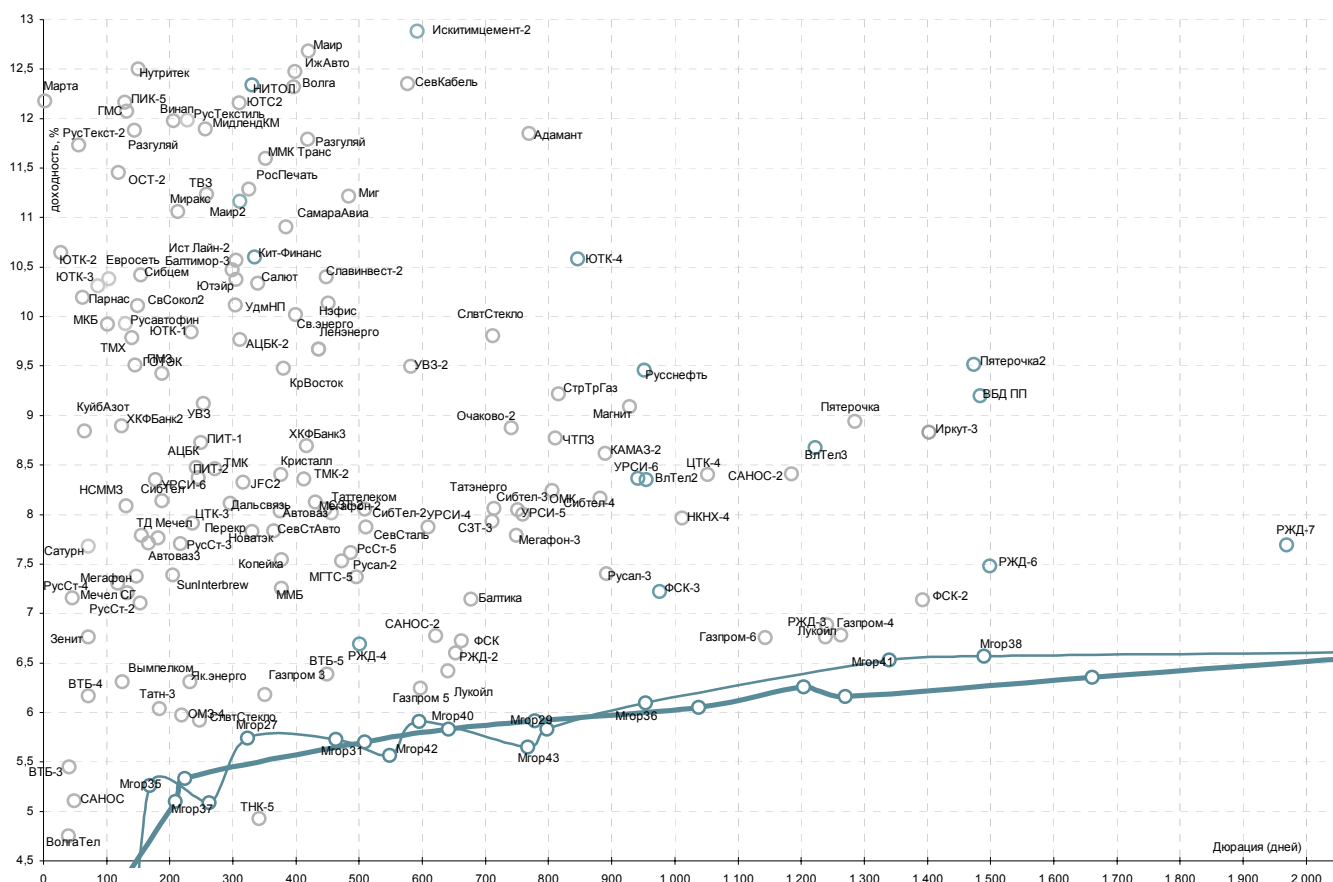


|                            | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating        | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration |
|----------------------------|------------|-----------|-----------|---------------|--------|--------|--------|-------------------|
| <b>Kazakhstan</b>          |            |           |           |               |        |        |        |                   |
| Alliance Bank-08           | 6/27/2008  | 150       | 9,00      | -/Ba2/BB-     | 103,81 | 104,07 | 7,149  | 2,16              |
| ATF Bank-07                | 5/4/2007   | 100       | 8,50      | B+/Ba1/BB-    | 102,20 | 102,51 | 6,433  | 1,19              |
| ATF Bank-09                | 11/9/2009  | 200       | 8,88      | B+/Ba1/BB-    | 104,81 | 105,31 | 7,247  | 3,16              |
| ATF Bank-12                | 4/12/2012  | 200       | 9,25      | B+/Ba1/BB-    | 106,99 | 107,49 | 7,709  | 4,64              |
| Centercredit-08            | 2/14/2008  | 200       | 8,00      | -/Ba1/BB-     | 101,20 | 101,68 | 7,108  | 1,82              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100       | 7,13      | BBB-/Baa2/BBB | 103,44 | 103,74 | 4,831  | 1,59              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 11/12/2013 | 100       | 7,38      | BBB-/Baa2/BBB | 111,24 | 111,54 | 5,534  | 5,94              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 6/3/2020   | 100       | 6,50      | BBB-/Baa2/BBB | 106,96 | 107,46 | 5,73   | 9,39              |
| Halyk Bank-09              | 10/7/2009  | 200       | 8,13      | BB-/Baa2/BB+  | 107,33 | 107,68 | 5,794  | 3,14              |
| Kazakhstan-07              | 5/11/2007  | 350       | 11,13     | BBB-/Baa3/BBB | 107,70 | 107,90 | 4,823  | 1,21              |
| KKB-07                     | 5/8/2007   | 200       | 10,13     | BB/Baa2/BB+   | 105,59 | 105,91 | 5,353  | 1,20              |
| KKB-09                     | 11/3/2009  | 500       | 7,00      | BB/Baa2/BB+   | 102,59 | 102,94 | 6,114  | 3,25              |
| KKB-13                     | 4/16/2013  | 500       | 8,50      | BB/Baa2/BB+   | 109,09 | 109,59 | 6,798  | 5,35              |
| KKB-14                     | 4/7/2014   | 400       | 7,88      | BB/Baa2/BB+   | 105,46 | 105,96 | 6,91   | 5,93              |
| KazTransOil-06             | 7/6/2006   | 150       | 8,50      | BB+/Baa2/BB+  | 101,47 | 101,59 | 4,984  | 0,45              |
| Nurbank-08                 | 4/28/2008  | 150       | 9,00      | B/Ba3/-       | 102,37 | 102,87 | 7,592  | 2,00              |
| Bank TuranAlem-07          | 5/29/2007  | 100       | 10,00     | BB-/Baa2/BB+  | 105,77 | 106,07 | 5,307  | 1,26              |
| Bank TuranAlem-10          | 6/2/2010   | 600       | 7,88      | BB-/Baa2/BB+  | 104,85 | 105,25 | 6,474  | 3,64              |
| Bank TuranAlem-14          | 3/24/2014  | 400       | 8,00      | BB-/Baa2/BB+  | 104,83 | 105,33 | 7,126  | 5,86              |
| Bank TuranAlem-15          | 2/10/2015  | 350       | 8,50      | BB-/Baa2/BB+  | 107,73 | 108,10 | 7,263  | 6,16              |
| Bank Caspian-08            | 10/17/2008 | 150       | 7,88      | -/Ba2/B+      | 99,70  | 100,20 | 7,785  | 2,38              |
| <b>Ukraine</b>             |            |           |           |               |        |        |        |                   |
| Kyivstar-09                | 8/17/2009  | 266       | 10,38     | B+/B1/-       | 110,61 | 111,10 | 6,823  | 2,89              |
| Kyivstar-12                | 4/27/2012  | 175       | 7,75      | B+/B1/-       | 101,49 | 101,94 | 7,355  | 4,83              |
| Naftogaz-09                | 9/30/2009  | 500       | 8,13      | -/Ba2/BB-     | 103,17 | 103,55 | 7,015  | 3,09              |
| Ukraine-07E                | 3/15/2007  | 1 133     | 10,00     | BB-/B1/BB-    | 104,38 | 104,60 | 5,856  | 1,08              |
| Ukraine-06                 | 3/21/2006  | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-    | 100,67 | 100,67 | 4,65   | 0,17              |
| Ukraine-06                 | 6/21/2006  | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-    | 101,60 | 101,60 | 4,665  | 0,42              |
| Ukraine-06                 | 9/21/2006  | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-    | 102,57 | 102,57 | 4,608  | 0,65              |
| Ukraine-06                 | 12/21/2006 | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-    | 103,51 | 103,51 | 4,597  | 0,89              |
| Ukraine-11                 | 3/4/2011   | 600       | 6,88      | BB-/B1/BB-    | 102,33 | 102,80 | 6,226  | 4,18              |
| Ukraine-13                 | 6/11/2013  | 1 000     | 7,65      | BB-/B1/BB-    | 106,51 | 106,95 | 6,452  | 5,62              |
| Kiev-08                    | 8/8/2008   | 150       | 8,75      | B+/B2/-       | 104,53 | 105,02 | 6,577  | 2,19              |
| Kiev-09                    | 7/15/2011  | 200       | 8,63      | B+/B2/-       | 108,40 | 108,90 | 6,662  | 4,38              |
| Kiev-10                    | 11/6/2015  | 250       | 8,00      | B+/B2/-       | 101,88 | 102,13 | 7,684  | 6,64              |
| UkrSibbank-08              | 7/14/2008  | 125       | 8,95      | -/Ba3/B-      | 103,94 | 104,42 | 6,981  | 2,21              |
| ExIm Bank-09               | 9/23/2009  | 250       | 7,75      | -/Ba2/BB-     | 102,75 | 103,00 | 6,81   | 3,10              |
| ExIm Bank-12               | 10/4/2012  | 250       | 6,80      | -/Ba2/BB-     | 97,24  | 97,74  | 7,229  | 5,18              |

Источник: Bloomberg

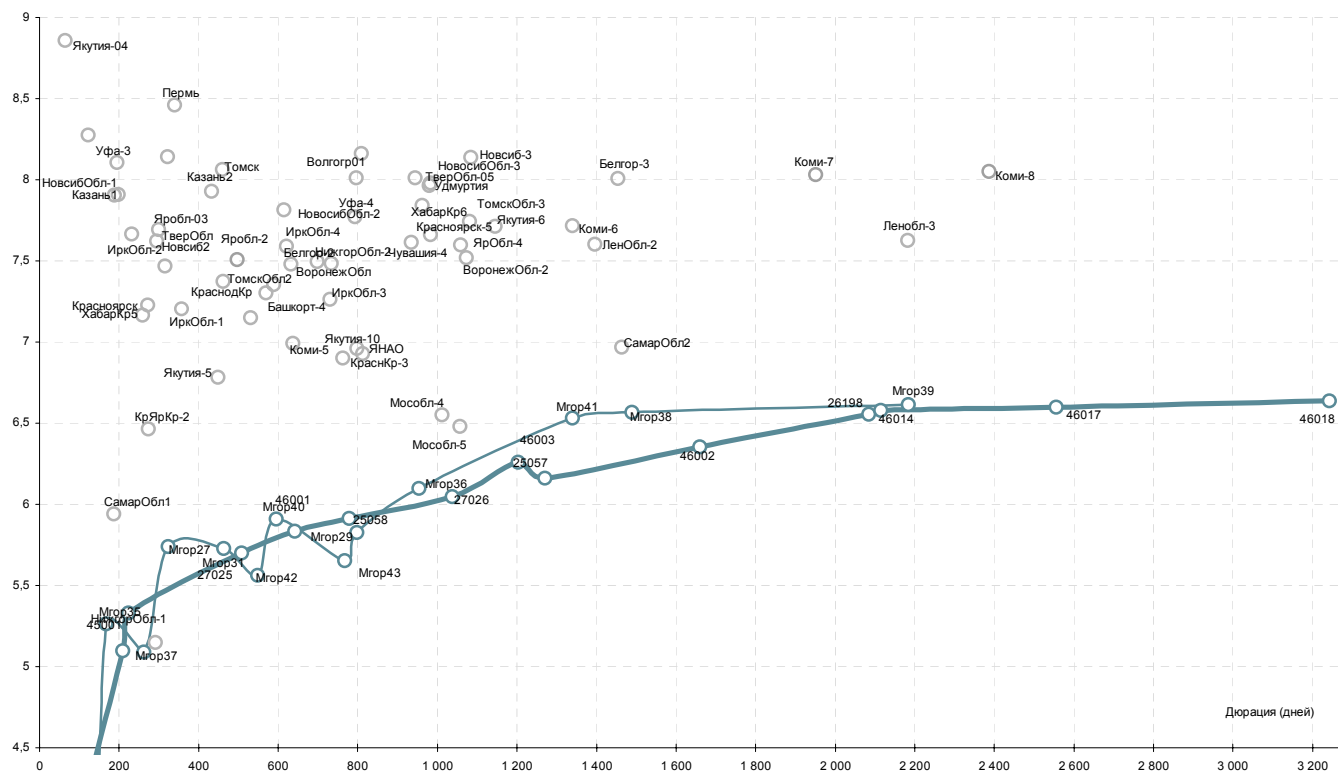
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

| Инструмент                | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до   |        | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена   |        | НКД (%) | Изм срвзв цены |        | Доходность по срвзв цене,% год |        | Дюрация, лет |
|---------------------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|--------------------------------|--------|--------------|
|                           |             |                     | погашения | оферты |               |                         | посл   | ср взв |         | день           | неделя | погашения                      | оферта |              |
| Государственные облигации |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                |        |              |
| SU27022RMFS1              | 15/02/2006  | 8,00                | 34        |        | 2             | 18,12                   | 100,45 | 100,42 | 1,250   | 0,02           | -0,14  | 3,42                           |        | 0,09         |
| SU45002RMFS1              | 01/02/2006  | 10,00               | 202       |        | 0             | 0,00                    | 102,86 | 102,86 | 4,440   | -              | 0,00   | 5,10                           |        | 0,57         |
| SU45001RMFS3              | 15/02/2006  | 10,00               | 307       |        | 0             | 0,00                    | 102,85 | 102,93 | 1,562   | -              | 0,00   | 5,33                           |        | 0,61         |
| SU27025RMFS4              | 15/03/2006  | 7,00                | 517       |        | 0             | 0,00                    | 101,50 | 101,50 | 0,556   | -              | 0,00   | 5,70                           |        | 1,39         |
| SU46001RMFS2              | 15/03/2006  | 10,00               | 972       |        | 32            | 348,70                  | 107,75 | 107,69 | 0,794   | 0,03           | -0,02  | 5,83                           |        | 1,76         |
| SU25058RMFS7              | 01/02/2006  | 6,30                | 839       |        | 44            | 251,42                  | 101,23 | 101,10 | 1,226   | 0,24           | 0,51   | 5,91                           |        | 2,13         |
| SU27026RMFS2              | 15/03/2006  | 7,50                | 1154      |        | 1             | 1,03                    | 102,70 | 102,70 | 0,596   | 0,20           | 0,70   | 6,05                           |        | 2,84         |
| SU46003RMFS8              | 18/01/2006  | 10,00               | 1644      |        | 1             | 0,09                    | 113,40 | 113,40 | 4,822   | 0,10           | 0,22   | 6,26                           |        | 3,30         |
| SU25057RMFS9              | 25/01/2006  | 7,40                | 1469      |        | 12            | 112,97                  | 105,11 | 104,89 | 1,581   | 0,89           | 0,77   | 6,16                           |        | 3,48         |
| SU46002RMFS0              | 15/02/2006  | 10,00               | 2400      |        | 22            | 199,82                  | 112,30 | 112,12 | 4,055   | -              | 0,60   | 6,36                           |        | 4,55         |
| SU46014RMFS5              | 15/03/2006  | 10,00               | 4612      |        | 9             | 107,71                  | 111,30 | 110,93 | 3,287   | 0,58           | -0,24  | 6,58                           |        | 5,79         |
| SU26198RMFS0              | 04/11/2006  | 6,00                | 2486      |        | 31            | 270,80                  | 97,25  | 96,99  | 1,134   | 0,56           | 0,97   | 6,56                           |        | 5,71         |
| SU46017RMFS8              | 15/02/2006  | 9,00                | 3856      |        | 39            | 434,47                  | 108,25 | 107,77 | 1,406   | 1,03           | 1,54   | 6,60                           |        | 7,00         |
| SU46018RMFS6              | 15/03/2006  | 9,50                | 5795      |        | 58            | 867,06                  | 113,50 | 112,93 | 0,755   | 1,12           | 0,88   | 6,64                           |        | 8,88         |
| Субфедеральные облигации  |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                |        |              |
| МГор32-об                 | 25/02/2006  | 10,00               | 133       |        | 1             | 0,01                    | 102,90 | 102,90 | 1,315   | 0,86           | 0,49   | 2,00                           |        | 0,36         |
| МГор35-об                 | 18/03/2006  | 10,00               | 157       |        | 0             | 0,00                    | 102,21 | 102,21 | 0,685   | -              | 0,00   | 5,27                           |        | 0,46         |
| МГор27-об                 | 20/03/2006  | 15,00               | 342       |        | 2             | 1,47                    | 108,50 | 108,50 | 0,945   | -              | -0,50  | 5,74                           |        | 0,89         |
| МГор31-об                 | 20/02/2006  | 10,00               | 493       |        | 0             | 0,00                    | 106,40 | 105,68 | 1,452   | -              | -0,31  | 5,73                           |        | 1,27         |
| МГор42-об                 | 13/02/2006  | 10,00               | 578       |        | 0             | 0,00                    | 107,00 | 107,00 | 1,644   | -              | 0,00   | 5,56                           |        | 1,50         |
| МГор40-об                 | 26/01/2006  | 10,00               | 652       |        | 14            | 3,68                    | 107,10 | 107,11 | 2,137   | -              | -0,78  | 5,91                           |        | 1,63         |
| МГор43-об                 | 17/02/2006  | 10,00               | 856       |        | 1             | 0,00                    | 109,75 | 109,75 | 1,535   | 0,75           | 0,66   | 5,65                           |        | 2,10         |
| МГор29-об                 | 05/06/2006  | 10,00               | 875       |        | 0             | 0,00                    | 109,40 | 109,40 | 1,041   | -              | -0,10  | 5,83                           |        | 2,18         |
| МГор41-об                 | 30/01/2006  | 10,00               | 1660      |        | 8             | 216,01                  | 110,80 | 110,74 | 4,548   | -              | 0,39   | 6,53                           |        | 3,67         |
| МГор38-об                 | 26/06/2006  | 10,00               | 1809      |        | 6             | 23,25                   | 114,80 | 114,79 | 0,466   | -              | -4,21  | 6,57                           |        | 4,08         |
| МГор39-об                 | 21/01/2006  | 10,00               | 3112      |        | 22            | 779,44                  | 113,40 | 113,02 | 4,794   | 0,65           | 0,73   | 6,61                           |        | 5,98         |
| Башкорт4об                | 16/03/2006  | 8,02                | 609       |        | 0             | 0,00                    | 101,30 | 101,30 | 2,615   | -              | -1,41  | 7,30                           |        | 1,56         |
| ИркОбл-а01                | 18/01/2006  | 11,00               | 556       |        | 0             | 0,00                    | 103,30 | 103,30 | 5,303   | -              | 0,00   | 7,20                           |        | 0,98         |
| ИркОбл-а02                | 07/03/2006  | 10,00               | 238       |        | 1             | 0,06                    | 101,60 | 101,60 | 1,013   | -              | -0,50  | 7,67                           |        | 0,63         |
| ИркОбл31-1                | 23/03/2006  | 10,00               | 1435      |        | 0             | 0,00                    | 104,65 | 104,65 | 0,575   | -              | 0,05   | 7,26                           |        | 2,00         |
| ИркОбл31-2                | 26/04/2006  | 8,50                | 1015      |        | 0             | 0,00                    | 101,18 | 101,18 | 0,815   | -              | 0,00   | 7,59                           |        | 1,70         |
| Казань01об                | 19/01/2006  | 10,50               | 190       |        | 0             | 0,00                    | 101,35 | 101,53 | 2,416   | -              | 0,00   | 7,91                           |        | 0,54         |
| КОМИ 5в об                | 24/03/2006  | 14,00               | 711       |        | 1             | 0,00                    | 112,10 | 112,10 | 0,729   | 0,65           | -0,60  | 6,99                           |        | 1,74         |
| КОМИ 6в об                | 14/04/2006  | 14,00               | 1736      |        | 3             | 0,49                    | 119,12 | 119,12 | 3,452   | 1,06           | -0,65  | 7,71                           |        | 3,67         |
| КОМИ 7в об                | 23/05/2006  | 12,00               | 2871      |        | 1             | 0,11                    | 108,80 | 108,80 | 1,644   | -0,17          | -1,20  | 8,03                           |        | 5,34         |
| КраснодКр                 | 16/05/2006  | 10,50               | 488       |        | 2             | 6,35                    | 103,60 | 103,60 | 1,668   | -0,01          | -0,60  | 7,37                           |        | 1,27         |
| КрасЯрк04                 | 25/01/2006  | 12,50               | 288       |        | 1             | 0,45                    | 104,15 | 104,15 | 2,671   | -              | -1,96  | 7,23                           |        | 0,75         |
| КраснЯркР2                | 23/01/2006  | 10,95               | 287       |        | 0             | 0,00                    | 103,54 | 103,54 | 2,430   | -              | -0,27  | 6,46                           |        | 0,75         |
| Мос.обл.3в                | 19/02/2006  | 11,00               | 584       |        | 1             | 0,00                    | 105,90 | 105,90 | 4,370   | -              | -1,10  | 7,15                           |        | 1,46         |
| Мос.обл.4в                | 24/01/2006  | 11,00               | 1195      |        | 6             | 374,22                  | 113,50 | 113,50 | 2,381   | 0,20           | -0,08  | 6,55                           |        | 2,77         |
| Самара03-1                | 04/04/2006  | 12,00               | 173       |        | 0             | 0,00                    | 102,50 | 103,23 | 0,296   | -              | 0,00   | 5,94                           |        | 0,51         |
| Томск.об-1                | 26/01/2006  | 12,00               | 196       |        | 0             | 0,00                    | 104,50 | 104,50 | 5,523   | -              | 0,00   | 3,15                           |        | 0,55         |
| Томск.об-2                | 13/04/2006  | 11,00               | 639       |        | 0             | 0,00                    | 105,20 | 105,20 | 2,742   | -              | 0,11   | 7,36                           |        | 1,61         |
| Томск 1                   | 23/02/2006  | 13,00               | 679       |        | 0             | 0,00                    | 105,75 | 105,44 | 1,744   | -              | 0,00   | 8,06                           |        | 1,26         |
| Уфа-2003-1                | 17/01/2006  | 10,03               | 187       |        | 0             | 0,00                    | 101,10 | 101,10 | 4,863   | -              | 0,00   | 8,11                           |        | 0,53         |
| Уфа-2004об                | 06/06/2006  | 10,03               | 873       |        | 2             | 7,78                    | 105,15 | 105,15 | 1,016   | -              | 0,35   | 7,77                           |        | 2,17         |
| ХантМан5об                | 28/05/2006  | 12,00               | 866       |        | 0             | 0,00                    | 111,80 | 103,44 | 1,545   | -              | 0,00   | 10,61                          |        | 2,15         |
| Якут-10 об                | 21/03/2006  | 12,00               | 887       |        | 0             | 0,00                    | 111,50 | 111,75 | 0,756   | -              | 0,00   | 6,96                           |        | 2,18         |
| Якут-04 об                | 16/03/2006  | 13,00               | 63        |        | 0             | 0,00                    | 100,70 | 100,70 | 0,997   | -              | -0,70  | 8,86                           |        | 0,18         |
| Якут-05 об                | 19/01/2006  | 9,00                | 464       |        | 0             | 0,00                    | 102,50 | 102,49 | 2,071   | -              | 0,00   | 6,78                           |        | 1,23         |
| ЯрОбл-02                  | 04/04/2006  | 13,28               | 537       |        | 1             | 0,54                    | 107,80 | 107,80 | 0,327   | 0,00           | 0,00   | 7,51                           |        | 1,36         |
| ЯрОбл-03                  | 18/05/2006  | 12,00               | 309       |        | 2             | 0,32                    | 104,00 | 103,56 | 1,841   | -              | -0,45  | 7,69                           |        | 0,82         |
| Корпоративные облигации   |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                |        |              |
| АВТОВА3 об                | 15/02/2006  | 9,20                | 944       | 398    | 19            | 30,08                   | 101,40 | 101,34 | 3,730   | 0,09           | -0,88  | -                              | 8,04   | 1,03         |
| АВТОВА3об3                | 27/06/2006  | 9,70                | 1622      | 166    | 8             | 33,93                   | 100,85 | 100,86 | 0,425   | 0,06           | -0,14  | -                              | 7,71   | 0,45         |
| АЦБК-Инв 1                | 09/03/2006  | 13,50               | 238       |        | 0             | 0,00                    | 103,49 | 103,49 | 1,295   | -              | 0,00   | 8,48                           |        | 0,66         |
| Балтимор01                | 05/03/2006  | 1,00                | 236       | 0      | 0             | 0,00                    | 93,00  | 93,00  | 0,110   | -              | 0,00   | 12,92                          |        | 0,65         |
| Балтимор03                | 18/05/2006  | 11,65               | 854       | 308    | 0             | 0,00                    | 101,05 | 101,11 | 1,787   | -              | -0,14  | -                              | 10,47  | 0,82         |
| БД ПП 1об                 | 11/04/2006  | 11,24               | 89        |        | 0             | 0,00                    | 100,80 | 100,96 | 2,864   | -              | -1,50  | 7,08                           |        | 0,25         |
| ВолТел43об                | 21/02/2006  | 13,00               | 40        |        | 1             | 2,64                    | 100,89 | 100,89 | 1,852   | 0,09           | 0,08   | 4,75                           |        | 0,11         |
| ВинапИнв-1                | 14/02/2006  | 13,30               | 215       | 0      | 0             | 0,00                    | 100,90 | 100,90 | 5,429   | -              | 1,09   | 11,98                          |        | 0,56         |
| ВТБ - 3об                 | 22/02/2006  | 14,00               | 41        |        | 3             | 44,22                   | 100,95 | 100,90 | 8,899   | 0,11           | -0,25  | 5,45                           |        | 0,11         |
| ВТБ - 4 об                | 23/03/2006  | 5,60                | 1162      | 70     | 1             | 50,83                   | 99,90  | 99,87  | 1,718   | -              | 0,26   | -                              | 6,17   | 0,19         |
| ВымпКомФ-1                | 16/05/2006  | 9,90                | 124       |        | 1             | 10,29                   | 101,17 | 101,17 | 1,573   | -              | -0,09  | 6,31                           |        | 0,34         |
| ГАЗПРОМ А3                | 23/01/2006  | 8,11                | 371       |        | 8             | 27,73                   | 101,51 | 101,96 | 3,756   | 0,21           | 0,36   | 6,18                           |        | 0,96         |
| ГАЗПРОМ А4                | 15/02/2006  | 8,22                | 1490      |        | 41            | 846,38                  | 105,85 | 105,46 | 3,333   | 0,57           | 0,74   | 6,78                           |        | 3,46         |
| ГАЗПРОМ А5                | 11/04/2006  | 7,58                | 635       |        | 8             | 188,47                  | 102,10 | 102,31 | 1,931   | 0,41           | 0,75   | 6,25                           |        | 1,63         |
| ГАЗПРОМ А6                | 09/02/2006  | 6,95                | 1302      |        | 51            | 1633,57                 | 101,34 | 100,94 | 2,932   | 0,53           | 0,60   | 6,76                           |        | 3,13         |
| ГОТЭК-1                   | 06/06/2006  | 12,50               | 145       |        | 1             | 5,12                    | 101,10 | 101,10 | 1,267   | -              | -0,06  | 9,51                           |        | 0,40         |
| ДальСвз1об                | 17/05/2006  | 13,00               | 307       | 0      | 1             | 0,45                    | 104,00 | 104,00 | 2,030   | -0,01          | -0,30  | 8,11                           |        | 0,81         |
| ДжэйЭфСи 2                | 06/06/2006  | 13,00               | 691       |        | 5             | 6,81                    | 103,58 | 104,08 | 1,318   | -0,39          | 0,08   | -                              | 8,33   | 0,87         |
| Евросеть-1                | 25/04/2006  | 16,33               | 103       |        | 20            | 4,54                    | 101,60 | 101,53 | 3,534   | -0,06          | -0,63  | 10,39                          |        | 0,28         |
| Зенит 1обл                | 24/03/2006  | 8,50                | 436       | 71     | 1             | 4,12                    | 100,30 | 100,30 | 2,608   | -0,05          | -0,05  | -                              | 6,76   | 0,19         |
| Камаз-Фин                 | 12/05/2006  | 6,00                | 303       | 0      | 0             | 0,00                    | 100,15 | 100,15 | 1,019   | -              | -      | 6,12                           |        | 0,96         |
| КрВост-Инв                | 24/02/2006  | 11,50               | 409       | 43     | 8             | 1,62                    | 102,10 | 102,31 | 4,411   | -              | 0,03   | 9,47                           | -      | 1,04         |
| КристалФ-1                | 09/02/2006  | 12,00               | 392       | 0      | 0             | 0,00                    | 104,00 | 103,90 | 5,063   | -              | 0,00   | 8,40                           |        | 1,03         |

| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до   |        | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена   |        | НКД (%) | Изм срвзв цены |        | Доходность по срвзв цене, % год |        | Дюрация, лет |
|------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
|            |             |                     | погашения | оферты |               |                         | посл   | ср взв |         | день           | неделя | погашение                       | оферта |              |
| Лукойл2обл | 23/05/2006  | 7,25                | 1405      | 677    | 11            | 199,01                  | 101,50 | 101,59 | 1,013   | 0,19           | 0,31   | 6,89                            | 6,42   | 3,40         |
| МаирИнв-01 | 04/04/2006  | 12,30               | 446       | 0      | 1             | 0,05                    | 100,20 | 100,20 | 0,303   | -              | 0,16   | 12,68                           | -      | 1,15         |
| МартаФин 1 | 25/05/2006  | 14,84               | 861       | 133    | 1             | 0,22                    | 106,00 | 106,00 | 1,992   | -              | 0,10   | 12,18                           | -      | 2,05         |
| МегаФонФ01 | 07/06/2006  | 11,50               | 146       |        | 0             | 0,00                    | 101,60 | 101,58 | 1,134   | -              | -0,12  | 7,38                            | -      | 0,40         |
| МегаФон2об | 12/04/2006  | 9,28                | 454       |        | 1             | 0,00                    | 101,50 | 101,50 | 2,339   | 0,50           | -0,70  | 8,13                            | -      | 1,18         |
| МегаФон3об | 18/04/2006  | 9,25                | 824       |        | 4             | 21,90                   | 103,25 | 103,25 | 2,179   | 0,05           | 0,25   | 7,79                            | -      | 2,05         |
| Мечел ТД-1 | 16/06/2006  | 11,75               | 1247      | 155    | 5             | 62,58                   | 101,60 | 101,60 | 0,869   | 0,00           | -0,50  | -                               | 7,79   | 0,42         |
| Микоян-1об | 19/03/2006  | 13,50               | 249       |        | 8             | 0,34                    | 103,80 | 103,75 | 4,290   | 3,71           | -0,21  | 7,86                            | -      | 0,65         |
| Миракс 01  | 21/02/2006  | 12,50               | 950       |        | 0             | 0,00                    | 101,00 | 100,97 | 4,863   | -              | -0,03  | 11,26                           | 11,06  | 0,58         |
| НГК ИТЕРА  | 07/06/2006  | 9,75                | 694       | 0      | 6             | 43,67                   | 100,55 | 100,55 | 0,962   | 0,05           | -0,25  | 9,64                            | -      | 1,77         |
| НКНХ-03 об | 02/03/2006  | 8,00                | 597       | 0      | 0             | 0,00                    | 100,25 | 100,24 | 0,921   | -              | 0,00   | 7,95                            | -      | 0,88         |
| НКНХ-04 об | 03/04/2006  | 9,99                | 2265      | 1173   | 6             | 28,17                   | 106,10 | 106,07 | 2,764   | 0,07           | 0,37   | -                               | 7,96   | 2,77         |
| НОВАТЭК1об | 01/06/2006  | 9,40                | 322       |        | 0             | 0,00                    | 101,50 | 101,50 | 1,082   | -              | 0,00   | 7,83                            | -      | 0,90         |
| НЭФИС-01   | 22/04/2006  | 10,50               | 465       | 0      | 1             | 6,61                    | 100,70 | 100,70 | 2,388   | -              | 0,00   | 10,14                           | -      | 1,24         |
| ОМЗ - 4 об | 02/03/2006  | 14,25               | 1141      | 231    | 9             | 7,83                    | 104,70 | 105,10 | 5,192   | -              | -0,21  | -                               | 5,98   | 0,60         |
| ОМК 1 об   | 08/06/2006  | 9,20                | 882       | 0      | 5             | 35,47                   | 102,40 | 102,40 | 0,882   | -              | -0,10  | 8,24                            | -      | 2,21         |
| ОСТ-2об    | 11/05/2006  | 13,60               | 847       | 119    | 3             | 5,41                    | 100,60 | 100,59 | 2,347   | 0,19           | -0,83  | -                               | 11,45  | 0,33         |
| Парнас-М 1 | 15/03/2006  | 12,75               | 62        |        | 7             | 8,11                    | 100,40 | 100,41 | 1,013   | 0,04           | -0,09  | 10,19                           | -      | 0,17         |
| ПИТ-Инв-01 | 30/03/2006  | 12,00               | 259       |        | 1             | 0,05                    | 102,30 | 102,30 | 3,452   | -              | 0,09   | 8,73                            | -      | 0,68         |
| ПИТ-Инв-02 | 27/03/2006  | 14,25               | 1166      | 256    | 0             | 0,00                    | 104,01 | 104,02 | 4,216   | -              | -0,13  | -                               | 8,37   | 0,67         |
| ПраймДон-1 | 10/02/2006  | 12,50               | 302       | 0      | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 2,123   | -              | 0,02   | 13,08                           | -      | 0,79         |
| ПЭФ-Союз-1 | 06/04/2006  | 11,00               | 635       | 266    | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 2,953   | -              | -0,29  | -                               | 11,25  | 0,71         |
| ПятерочкаФ | 17/05/2006  | 11,45               | 1581      |        | 2             | 0,10                    | 109,99 | 109,55 | 1,788   | -              | -0,23  | 8,94                            | -      | 3,52         |
| Разгуляй-1 | 05/06/2006  | 14,00               | 144       | 0      | 2             | 0,01                    | 100,51 | 100,73 | 1,496   | 0,53           | -0,77  | 11,88                           | -      | 0,39         |
| РЖД-02обл  | 07/06/2006  | 7,75                | 692       |        | 2             | 6,49                    | 102,20 | 102,20 | 0,764   | 0,10           | 0,25   | 6,60                            | -      | 1,79         |
| РЖД-03обл  | 07/06/2006  | 8,33                | 1420      |        | 24            | 346,92                  | 105,80 | 105,67 | 0,822   | 0,47           | 0,42   | 6,76                            | -      | 3,39         |
| РусАлФ-2в  | 20/05/2006  | 8,00                | 493       | 0      | 4             | 10,32                   | 100,80 | 100,75 | 1,162   | -              | 0,75   | 7,53                            | -      | 1,29         |
| РусСтанд-2 | 14/06/2006  | 14,04               | 153       |        | 1             | 5,23                    | 102,79 | 102,79 | 1,115   | -0,21          | 0,06   | 7,11                            | -      | 0,42         |
| РусСтанд-3 | 22/02/2006  | 8,40                | 587       | 223    | 0             | 0,00                    | 100,95 | 100,48 | 3,245   | -              | 0,28   | -                               | 7,70   | 0,59         |
| РусСтанд-4 | 02/03/2006  | 8,99                | 781       | 45     | 0             | 0,00                    | 100,20 | 100,20 | 3,300   | -              | 0,17   | -                               | 7,15   | 0,13         |
| РусСтанд-5 | 16/03/2006  | 7,60                | 1701      | 427    | 0             | 0,00                    | 100,15 | 100,15 | 2,478   | -              | -      | -                               | 7,62   | 1,33         |
| РусТекстил | 14/03/2006  | 18,80               | 243       |        | 7             | 0,98                    | 104,10 | 104,40 | 6,232   | 0,31           | -0,60  | 11,99                           | -      | 0,62         |
| РусТекс 2  | 09/03/2006  | 14,30               | 1148      | 56     | 2             | 0,06                    | 100,30 | 100,30 | 4,936   | 0,09           | -0,75  | -                               | 11,73  | 0,15         |
| Слэстекло  | 28/03/2006  | 11,60               | 803       | 257    | 1             | 0,83                    | 103,90 | 103,90 | 3,401   | 0,32           | 0,39   | 9,80                            | -      | 1,95         |
| САНОС-01об | 13/02/2006  | 14,00               | 32        |        | 2             | 21,25                   | 101,15 | 101,15 | 5,792   | -              | 0,00   | 5,11                            | -      | 0,13         |
| САНОС-02об | 16/05/2006  | 10,00               | 1398      | 670    | 17            | 76,02                   | 105,85 | 105,66 | 1,589   | 0,36           | 0,16   | 8,41                            | 6,77   | 3,25         |
| СанИнтБрюФ | 14/02/2006  | 13,00               | 215       |        | 0             | 0,00                    | 103,25 | 103,25 | 5,307   | -              | 0,14   | 7,39                            | -      | 0,56         |
| СатурнНПО  | 24/03/2006  | 11,50               | 801       |        | 4             | 62,44                   | 100,65 | 100,68 | 3,529   | -0,01          | 0,13   | -                               | 7,68   | 0,19         |
| СевСталь-1 | 29/06/2006  | 8,10                | 532       | 0      | 1             | 0,05                    | 100,50 | 100,50 | 0,311   | 0,00           | -      | 7,88                            | -      | 1,40         |
| СевСтАвто  | 26/01/2006  | 11,25               | 1470      | 378    | 0             | 0,00                    | 103,60 | 103,60 | 5,178   | -              | 0,00   | -                               | 7,84   | 1,00         |
| СЗЛК -1 об | 13/07/2006  | 13,90               | 182       | 0      | 0             | 0,00                    | 101,00 | 101,00 | 0,000   | -              | 0,00   | 12,25                           | -      | 0,50         |
| СЗТелек2об | 05/04/2006  | 7,50                | 629       | 0      | 1             | 34,99                   | 99,65  | 99,61  | 0,164   | -              | 0,56   | 8,06                            | -      | 1,22         |
| СЗТелек3об | 02/03/2006  | 9,25                | 1869      | 777    | 0             | 0,00                    | 103,00 | 103,00 | 1,064   | -              | -0,07  | -                               | 7,93   | 1,95         |
| СибТлк-3об | 13/01/2006  | 14,50               | 183       |        | 0             | 0,00                    | 103,41 | 103,40 | 7,190   | -              | 0,00   | 8,14                            | -      | 0,51         |
| СибТлк-4об | 06/07/2006  | 12,50               | 539       |        | 3             | 1,95                    | 106,40 | 106,29 | 0,240   | 0,07           | -0,35  | 8,06                            | -      | 1,39         |
| СибЦем 01  | 15/06/2006  | 12,50               | 882       |        | 1             | 0,03                    | 100,80 | 100,80 | 0,959   | 0,00           | -0,09  | -                               | 10,42  | 0,42         |
| СлавИнв 02 | 01/05/2006  | 10,00               | 1019      |        | 3             | 21,41                   | 99,80  | 99,80  | 2,000   | -              | -0,10  | -                               | 10,40  | 1,23         |
| Содбизнес1 | 21/02/2006  | 15,00               | 131       |        | 0             | 0,00                    | 88,00  | 88,00  | 2,096   | -              | -      | 53,54                           | -      | 0,45         |
| СОКАвто 01 | 27/04/2006  | 12,60               | 833       | 287    | 6             | 2,06                    | 99,00  | 98,88  | 2,658   | 0,13           | 0,08   | -                               | 14,58  | 0,76         |
| Татнефть-3 | 01/07/2006  | 12,00               | 170       |        | 0             | 0,00                    | 102,90 | 102,90 | 0,427   | -              | 0,00   | 6,04                            | -      | 0,50         |
| Татэнерго1 | 16/03/2006  | 9,65                | 791       |        | 2             | 31,96                   | 103,40 | 103,40 | 3,146   | 0,49           | -0,10  | 8,06                            | -      | 1,95         |
| ТМК-01 обл | 20/04/2006  | 10,40               | 281       |        | 2             | 0,52                    | 101,55 | 101,54 | 2,370   | -              | -0,41  | 8,46                            | -      | 0,75         |
| ТНК5вт-об  | 29/05/2006  | 15,00               | 320       |        | 0             | 0,00                    | 109,48 | 109,48 | 1,849   | -              | -      | 4,93                            | -      | 0,94         |
| Трансфлтр  | 10/05/2006  | 8,90                | 118       |        | 0             | 0,00                    | 100,70 | 100,70 | 1,561   | -              | 0,00   | 6,99                            | -      | 0,39         |
| УралВагЗФ  | 04/04/2006  | 13,36               | 992       | 264    | 20            | 32,83                   | 103,01 | 103,01 | 3,660   | 0,08           | -0,69  | -                               | 9,12   | 0,69         |
| УралСвзИн6 | 17/01/2006  | 14,25               | 187       |        | 0             | 0,00                    | 103,58 | 103,01 | 6,910   | -              | -1,89  | 8,35                            | -      | 0,49         |
| УралСвзИн4 | 04/05/2006  | 9,99                | 658       |        | 13            | 55,30                   | 103,69 | 103,72 | 1,916   | -              | 0,06   | 7,88                            | -      | 1,67         |
| УралСвзИн5 | 20/04/2006  | 9,19                | 826       |        | 6             | 3,77                    | 102,74 | 102,62 | 2,115   | 0,38           | -0,13  | 8,05                            | -      | 2,06         |
| ФСК ЕЭС-01 | 20/06/2006  | 8,80                | 705       |        | 20            | 159,05                  | 103,51 | 103,90 | 0,555   | -              | 0,26   | 6,72                            | -      | 1,81         |
| ФСК ЕЭС-02 | 27/06/2006  | 8,25                | 1622      |        | 33            | 490,64                  | 104,88 | 104,64 | 0,362   | 0,65           | 1,24   | 7,14                            | -      | 3,81         |
| ХКФ Банк-1 | 18/04/2006  | 1,00                | 642       | 0      | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 0,236   | -              | -      | -                               | -      | 0,00         |
| ХКФ Банк-2 | 16/05/2006  | 8,50                | 1580      | 124    | 1             | 0,03                    | 99,83  | 99,83  | 1,351   | -0,13          | -0,17  | -                               | 8,89   | 0,34         |
| ХКФ Банк-3 | 23/03/2006  | 8,25                | 1708      | 434    | 5             | 8,75                    | 99,80  | 99,80  | 0,475   | 0,20           | 0,45   | -                               | 8,70   | 1,14         |
| ЦентрТел-3 | 17/03/2006  | 12,35               | 246       | 0      | 19            | 31,20                   | 102,95 | 102,93 | 3,993   | 0,09           | -0,25  | 7,91                            | -      | 0,65         |
| ЦентрТел-4 | 17/02/2006  | 13,80               | 1317      | 308    | 26            | 222,63                  | 117,10 | 117,04 | 5,558   | 0,32           | 0,34   | 8,41                            | -      | 2,88         |
| ЦНТ-01 обл | 23/02/2006  | 16,00               | 224       |        | 2             | 6,91                    | 104,80 | 104,80 | 2,236   | 3,79           | -4,93  | 7,98                            | -      | 0,59         |
| ЧМК -1об   | 31/01/2006  | 7,00                | 19        |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 3,126   | -              | 0,02   | 6,78                            | -      | 0,05         |
| ЭФКО-01 об | 07/03/2006  | 8,00                | 236       | 0      | 0             | 0,00                    | 100,50 | 100,50 | 2,805   | -              | 0,00   | 7,34                            | -      | 0,66         |
| ЮТК-01 об. | 16/03/2006  | 14,24               | 245       |        | 0             | 0,00                    | 102,76 | 102,91 | 4,643   | -              | -0,09  | 9,85                            | -      | 0,64         |
| ЮТК-02 об. | 08/02/2006  | 12,00               | 391       | 27     | 2             | 0,07                    | 100,06 | 100,06 | 5,096   | -0,07          | -0,29  | -                               | 10,64  | 0,07         |
| ЮТК-03 об. | 08/04/2006  | 12,30               | 1367      | 86     | 22            | 67,59                   | 100,40 | 100,38 | 3,269   | 0,03           | -0,33  | -                               | 10,31  | 0,24         |
| ЯкутскЭн-1 | 02/03/2006  | 14,00               | 231       |        | 0             | 0,00                    | 105,00 | 105,00 | 5,101   | -              | 0,00   | 6,31                            | -      | 0,64         |

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

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

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

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

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