

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

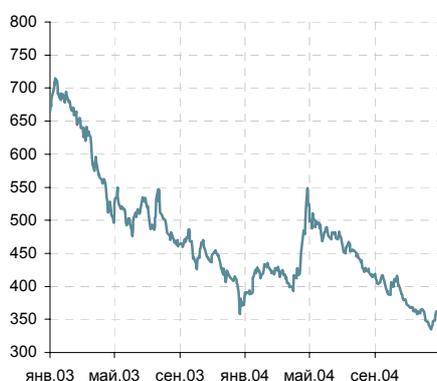
| | |
|---------------------------|---|
| Новости | 2 |
| Мировые рынки | 3 |
| Российский долговой рынок | 5 |
| Приложение | 7 |

Для российского сегмента конец недели также выдался неудачным: страновой спрэд расширился на 3 б.п. до 216 б.п. Однако по итогам недели Россия все же сохранила лидерство на развивающихся рынках, в отличие от других сегментов сузив спрэды к базовым активам на 4 б.п., согласно индексу EMBIG Russia. *(Подробнее стр. 4 ↴)*

Окончание прошлой недели на рынке рублевого долга прошло на негативной ноте: под давлением повышенной волатильности курса евро/доллар на FOREX, и, как следствие, неопределенности в отношении дальнейшего движения курса рубля к доллару, некоторые участники рынка, по всей видимости, предпочли частично зафиксировать результат по ликвидным выпускам первого эшелона. *(Подробнее стр. 6 ↴)*

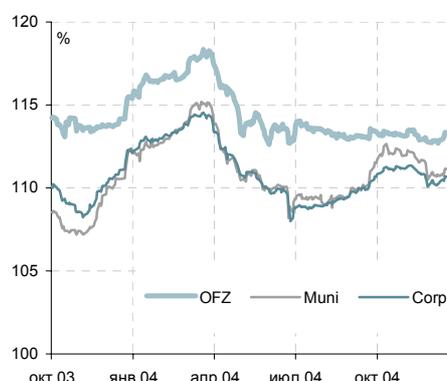
МТС на следующей неделе планирует разместить 7-летний выпуск еврооблигаций по правилам 144A и Regulation S. Выпуск будет номинирован в долларах США.

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Анастасия Шамина
a.shamina@zenit.ru

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

| Инструмент | Дата | Значение | Изменение, б.п. | | |
|------------------|------------|----------|-----------------|--------|--------|
| | | | день | месяц | год |
| UST 2 yr | 13/01/2005 | 3,18 | -3 | 22 | 155 |
| UST 10 yr | 13/01/2005 | 4,17 | -7 | 4 | 17 |
| UST 30 yr | 13/01/2005 | 4,69 | -8 | -8 | -20 |
| Bund 2 yr | 12/01/2005 | 2,43 | 0 | 11 | -1 |
| Bund 10 yr | 12/01/2005 | 3,60 | 0 | 1 | -55 |
| Bund 30 yr | 12/01/2005 | 4,19 | 0 | -2 | -70 |
| Fed Fund | 12/01/2005 | 2,25 | 0 | 25 | 125 |
| Libor 1 mo | 12/01/2005 | 2,45 | 3 | 7,8 | 138 |
| Libor 6 mo | 12/01/2005 | 2,87 | 2 | 20,0 | 172 |
| Libor 12 mo | 12/01/2005 | 3,22 | 0 | 26 | 187 |
| S&P 500 | 14/01/2005 | 1177,45 | -0,86% | -2,15% | 4,15% |
| Nasdaq Composite | 14/01/2005 | 2070,56 | -1,05% | -4,13% | -1,92% |
| RTS | 13/01/2005 | 605,21 | -0,04% | 7,39% | 1,69% |
| EURUSD | 14/01/2005 | 1,3122 | -0,71% | -1,22% | 3,18% |
| USDJPY | 14/01/2005 | 102,78 | 0,21% | -2,72% | -3,07% |
| USDRUB | 14/01/2005 | 27,91 | 0,02% | -0,23% | -3,40% |
| EURRUB | 14/01/2005 | 36,62 | -0,69% | -1,45% | -0,35% |
| Brent 1m Future | 13/01/2005 | 45,21 | 3,50% | 19,48% | 44,12% |
| Gold | 14/01/2005 | 422,90 | -0,54% | -2,92% | 0,70% |

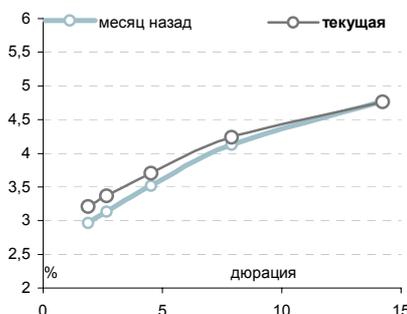
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



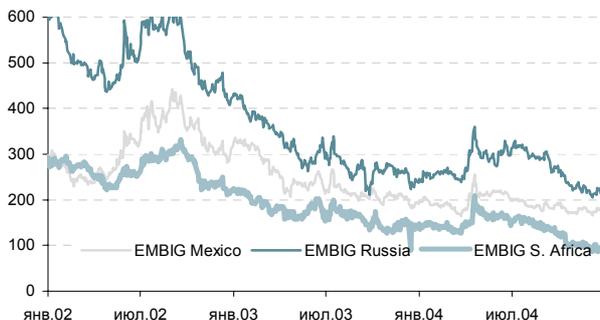
Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|------------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
| | | | day | week | month | year | | | |
| Russia-30* | 13/01/2005 | 103,68% | 89 | 163 | 133 | 402 | 6,43 | UST10 | 226 |
| C-Bond* | 12/01/2005 | 101,31% | 37 | 60 | -9 | 94 | 7,64 | UST5 | 399 |
| UMS-31* | 12/01/2005 | 117,78% | 25 | 173 | 101 | 141 | 6,84 | UST30 | 215 |
| Turkey-30* | 13/01/2005 | 143,44% | 98 | 84 | 209 | 138 | 7,87 | UST10 | 371 |
| Venezuela-27* | 12/01/2005 | 104,02% | 56 | 120 | 36 | 1244 | 8,83 | UST10 | 523 |
| EMBIG | 13/01/2005 | 360 | 1 | -2 | 13 | 13 | - | - | - |
| EMBIG Russia | 13/01/2005 | 213 | -3 | -13 | 0 | 0 | - | - | - |
| EMBIG Brazil | 13/01/2005 | 419 | 4 | 2 | 43 | 43 | - | - | - |
| EMBIG Mexico | 13/01/2005 | 179 | 2 | -1 | 5 | 5 | - | - | - |
| EMBIG Turkey | 13/01/2005 | 274 | 1 | 4 | 10 | 10 | - | - | - |
| EMBIG Venezuela | 13/01/2005 | 435 | 5 | 10 | 32 | 32 | - | - | - |

* - Указаны котировки

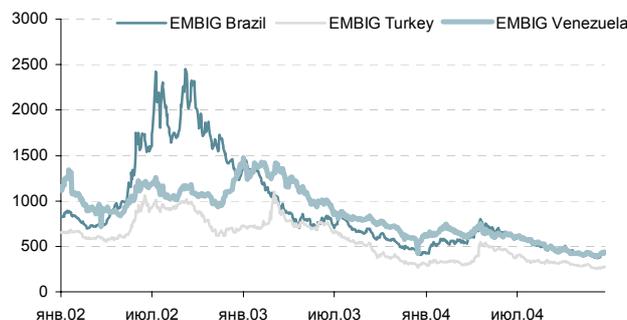
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 пятницу казначейские облигации скорректировали рост, произошедший днем ранее, на фоне выступления Уильяма Пула и публикации очередной порции статистики. В своем выступлении Пул заявил, что «в определенный момент фраза о постепенных темпах повышения ставки исчезнет и реализуемая ФРС политика станет более зависимой от публикуемых данных».

Несмотря на то, что Пул не является голосующим членом FOMC, рынок уделил большое внимание его выступлению, снизившись в ответ. Публикация индекса цен производителей на этом фоне вызвала краткосрочную попытку роста котировок Treasuries, но решающего значения для итогов сессии не оказала. Индекс снизился в декабре на 0.7% вместо ожидавшихся 0.1%. В то же время рост промышленного производства на 0.8%, что вдвое превысило прогнозы, усилило тенденцию к снижению, возникшую после выступления Пула.

Доходность 2-летних Treasuries в результате повысилась на 5 б.п. до 3.23%, 10-летних – на 6 б.п. до 4.23%.

Развивающиеся рынки

Завершающая неделя сессия прошла неудачно для рынка в связи с желанием инвесторов зафиксировать прибыль после роста в предшествующие дни и на фоне негативной динамики Treasuries. Спрэд EMBIG расширился на 4 б.п. до 364 б.п., преимущественно под влиянием опережающего снижения Бразилии (+10 б.п.) и Турции (+7 б.п.).

Российский сегмент

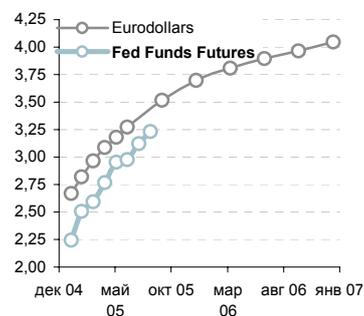
Для российского сегмента конец недели также выдался неудачным: страновой спрэд расширился на 3 б.п. до 216 б.п. Однако по итогам недели Россия все же сохранила лидерство на развивающихся рынках, в отличие от других сегментов сузив спрэды к базовым активам на 4 б.п., согласно индексу EMBIG Russia. Россия-30 завершила неделю на уровне 103.25-103.3125%, подешевев в пятницу на 37 б.п. Ноты Aries-14 снизились на 75 б.п. до 122.625-123.75%.

В корпоративном и банковском секторе наблюдалась разнонаправленная динамика котировок вкпе с невысокой активностью участников. Еврооблигации Газпрома и металлургических компаний отчасти скорректировали рост, произошедший ранее на неделе, снизившись на 50-62 б.п. Исключение составили еврооблигации Норильского Никеля, повысившиеся на 25 б.п. В лидеры пятницы попали бумаги Алросы, повысившиеся на 50 б.п. Также можно отметить Вымпелком-11 (+25 б.п.).

Мы рекомендуем покупать еврооблигации телекоммуникационных компаний, выделяя среди них бумаги Вымпелкома. Привлекательными при текущих уровнях спреда мы также считаем длинные суверенные еврооблигации.

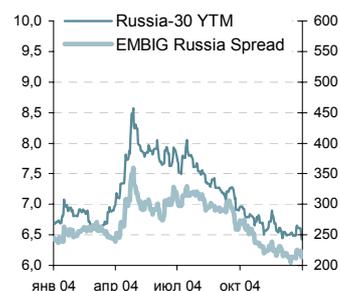
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

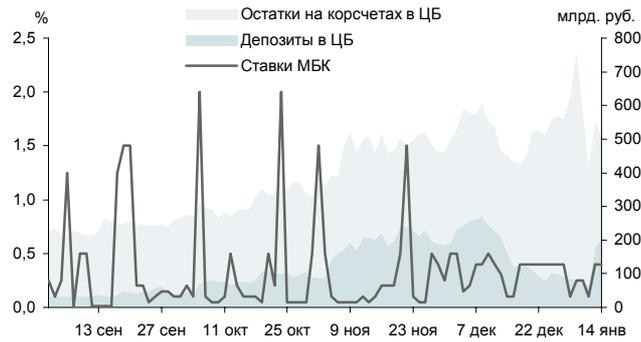
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

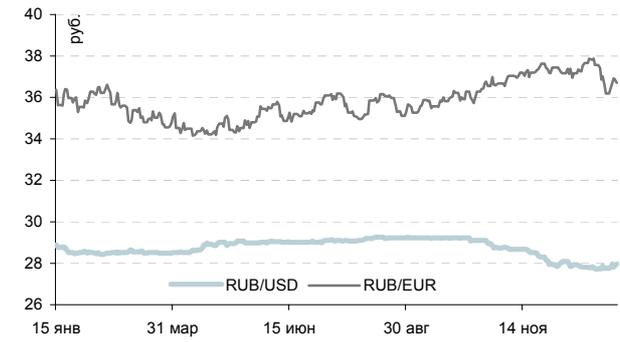
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

| Инструмент | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % год | Цена, % | | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. | |
|--------------|--------------|---------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
| | | | посл | ср взв | | день | неделя |
| SU45001RMFS3 | 1,04 | 5,82 | 104,50 | 104,50 | 1,589 | - | -0,850 |
| SU27025RMFS4 | 2,22 | 6,20 | 102,09 | 102,09 | 0,616 | - | -0,148 |
| SU46003RMFS8 | 3,93 | 7,46 | 110,95 | 111,00 | 4,849 | -0,052 | -0,441 |
| SU46014RMFS5 | 6,04 | 7,94 | 104,75 | 104,84 | 3,315 | -0,151 | -0,414 |
| МГор33-об | 0,36 | 5,64 | 101,60 | 101,60 | 1,315 | - | -0,4 |
| МГор32-об | 1,27 | 7,41 | 103,50 | 103,57 | 1,370 | -0,23 | 0,57 |
| МГор31-об | 2,10 | 8,05 | 104,65 | 104,64 | 1,507 | -0,26 | -0,85 |
| МГор29-об | 2,94 | 8,15 | 105,75 | 105,85 | 1,096 | 0,05 | -0,69 |
| МГор38-об | 4,67 | 8,22 | 109,20 | 109,03 | 0,521 | -0,37 | -0,89 |
| РусАлФ-2в | 0,35 | 8,26 | 100,41 | 100,41 | 1,447 | -0,24 | -0,14 |
| ГАЗПРОМ А2 | 0,77 | 6,14 | 107,20 | 107,05 | 2,792 | 0,06 | -0,4 |
| УралСвзИн6 | 1,33 | 10,72 | 105,20 | 105,20 | 6,949 | - | -0,27 |
| ТНК5вт-об | 1,69 | 7,44 | 113,35 | 113,20 | 1,931 | - | -1,08 |
| ГАЗПРОМ А3 | 1,83 | 7,96 | 100,60 | 100,56 | 3,689 | -0,34 | -1 |

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



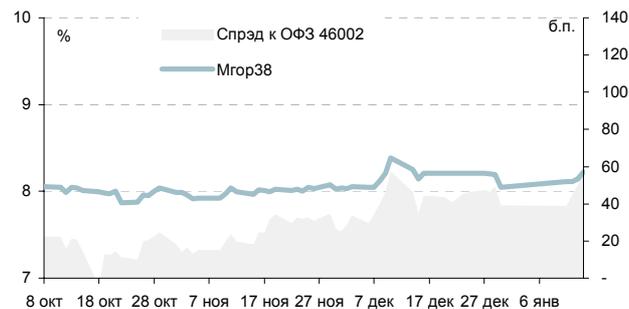
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

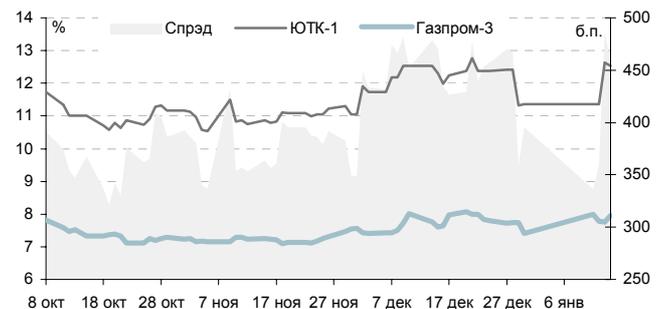
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Российский долговой рынок

Окончание прошлой недели на рынке рублевого долга прошло на негативной ноте: под давлением повышенной волатильности курса евро/доллар на FOREX, и, как следствие, неопределенности в отношении дальнейшего движения курса рубля к доллару, некоторые участники рынка, по всей видимости, предпочли частично зафиксировать результат по ликвидным выпускам первого эшелона.

В частности, в корпоративном сегменте в числе наиболее подешевевших выпусков оказались бумаги Газпрома – Газпром-5 снизился на 49 б.п., а Газпром-3 – на 34 б.п. В субфедеральных бумагах основной объем продаж пришелся на московские серии: Москва-39 упала в цене на 36 б.п., Москва-40 – на 56 б.п., 31-ая серия – на 26 б.п.

На фоне усилившегося давления продавцов в голубых фишках, по ряду бумаг второго-третьего эшелонов наблюдались покупки – в частности, Красноярск-4 вырос в цене на 13 б.п., Красноярский Край – на 19 б.п., облигации Илим Палпа – на 22 б.п.

Кроме того, в лидерах роста оказались облигации Свердловэнерго, выросшие по средневзвешенной цене на 130 б.п.: доходность снизилась на 256 б.п. до 15.44% годовых к офerte в сентябре 2005 года. С позиций кредитного качества, данный уровень доходности, в целом, соответствующий третьему эшелону рынка, по-прежнему выглядит привлекательно для покупки, учитывая довольно значительные масштабы бизнеса и умеренное кредитное качество заемщика. Мы полагаем, что высокая доходность отчасти объясняется премией за низкую ликвидность выпуска и рекомендуем бумагу к покупке в инвестиционный портфель.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

| Индекс | Price Return | день | неделя |
|--------------|--------------|-------|--------|
| Zetbi OFZ | 113,14 | -0,02 | -0,22 |
| Zetbi Muni | 110,77 | -0,16 | -0,40 |
| Zetbi Corp | 110,57 | -0,04 | -0,12 |
| Zetbi Corp10 | 115,03 | -0,20 | -0,46 |

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| МГор39-об | 453,37 | -0,36 |
| МГор37-об | 357,30 | -0,30 |
| МГор40-об | 271,44 | -0,56 |
| МГор31-об | 216,55 | -0,26 |
| МГор26-об | 101,15 | -0,15 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

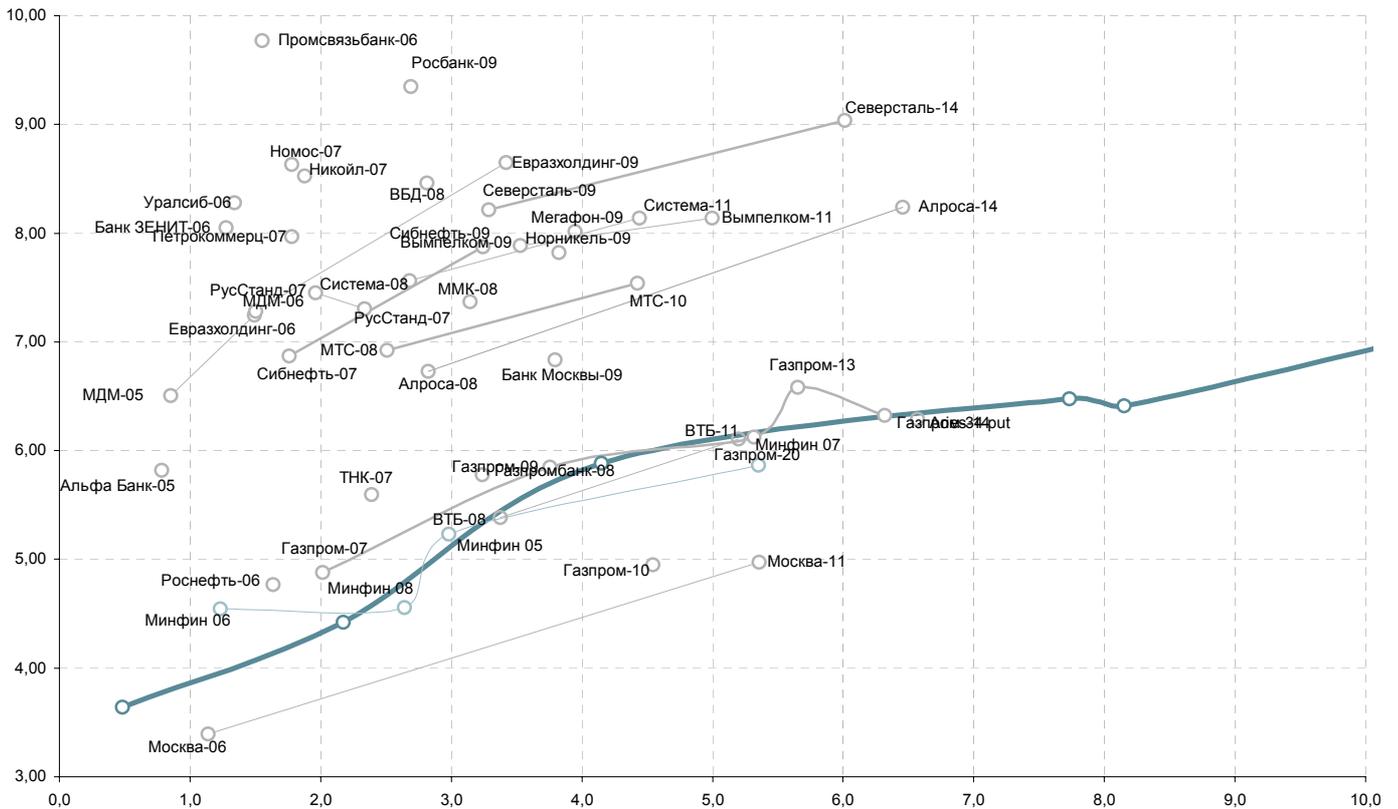
Торги и изменения в корпоративном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| ГАЗПРОМ А5 | 547,08 | -0,49 |
| УралСвзИн4 | 277,33 | 0,1 |
| ГАЗПРОМ А3 | 166,27 | -0,34 |
| АВТОВАЗ об | 113,18 | 0,02 |
| ВТБ - 4 об | 81,34 | - |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

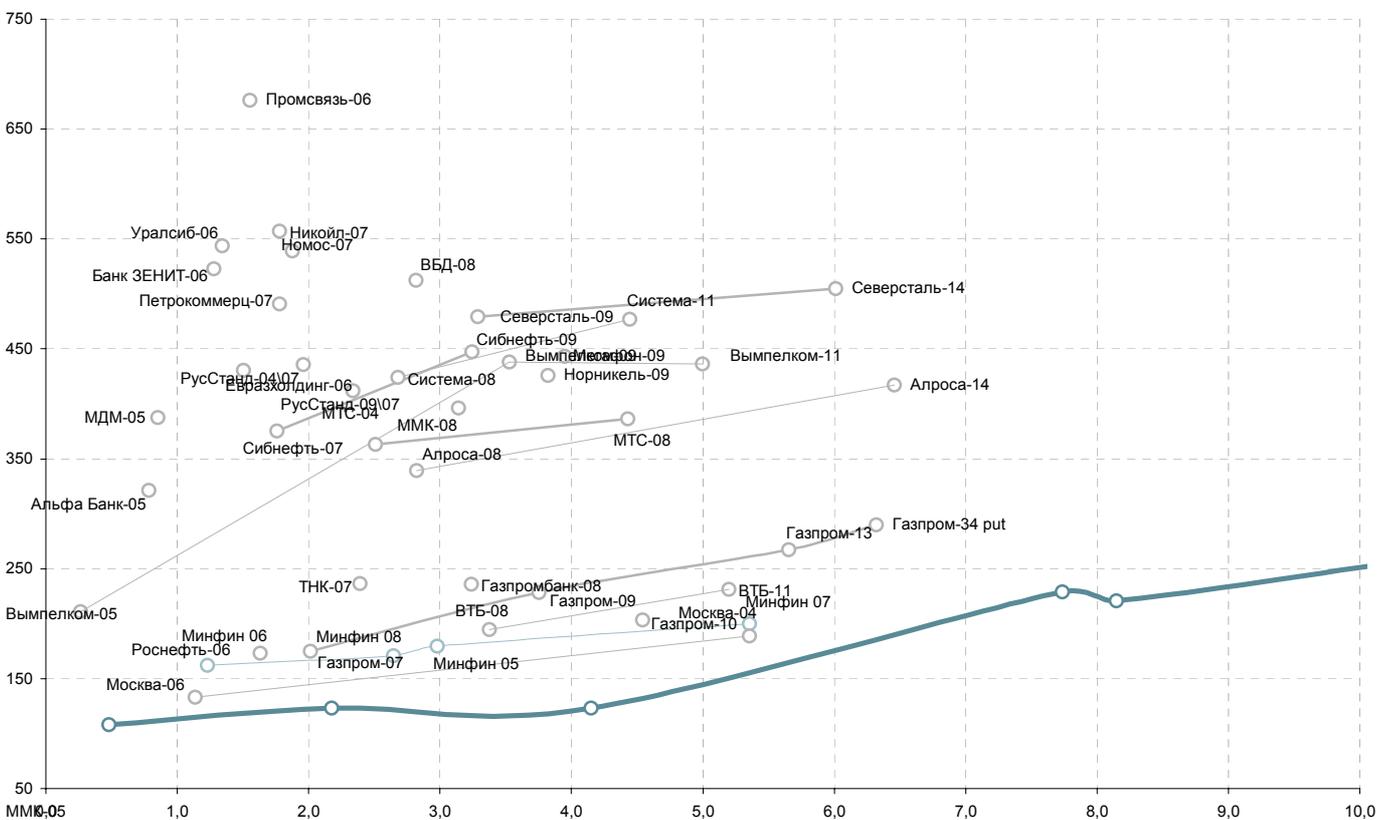
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



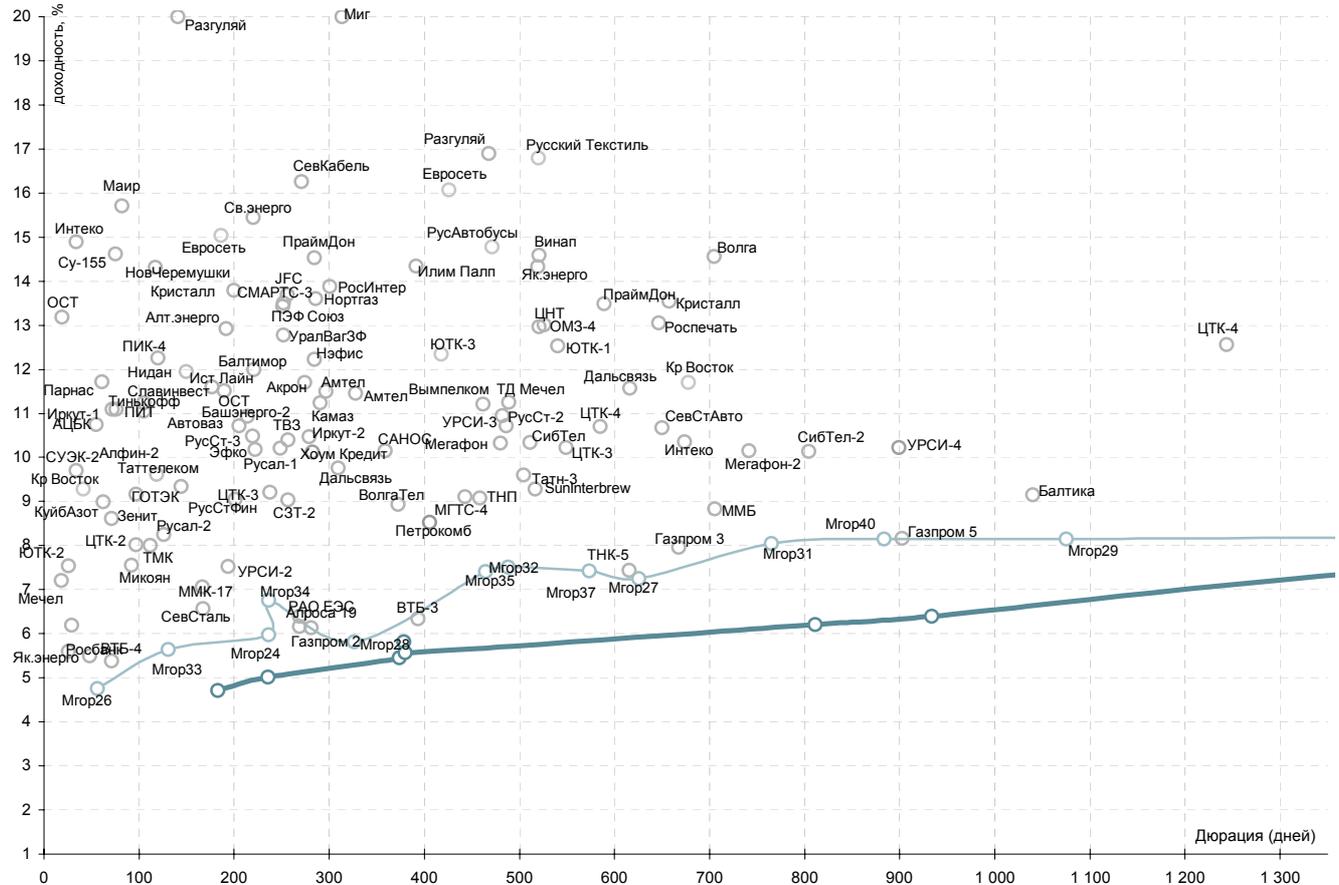
Котировки российских еврооблигаций

| | 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/BB+/BBB- | 102,51 | 102,56 | 3,69 | 0,48 | 104 |
| Russia-05 EUR | 31/03/2005 | 1 250 | 9,38 | Baa3/BB+/BBB- | 101,32 | 101,35 | 2,411 | 0,20 | 48 |
| Russia-07 \$ | 26/06/2007 | 2 400 | 10,00 | Baa3/BB+/BBB- | 112,48 | 112,73 | 4,474 | 2,17 | 119 |
| Russia-10 \$ | 31/03/2010 | 2 820 | 8,25 | Baa3/BB+/BBB- | 110,29 | 110,49 | 5,896 | 4,16 | 219 |
| Russia-18 \$ | 24/07/2018 | 3 467 | 11,00 | Baa3/BB+/BBB- | 139,85 | 140,35 | 6,496 | 7,74 | 219 |
| Russia-28 \$ | 24/06/2028 | 2 500 | 12,75 | Baa3/BB+/BBB- | 165,38 | 165,88 | 7,007 | 10,27 | 238 |
| Russia-30 \$ | 31/03/2030 | 18 400 | 5,00 | Baa3/BB+/BBB- | 103,58 | 103,78 | 6,425 | 8,15 | 175 |
| Minfin-6 \$ | 14/05/2006 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BB+/BBB- | 97,94 | 98,06 | 4,591 | 1,23 | 158 |
| Minfin-8 \$ | 14/11/2007 | 1 322 | 3,00 | BB+/BB+ | 95,67 | 95,92 | 4,606 | 2,64 | 126 |
| Minfin-5 \$ | 14/05/2008 | 2 837 | 3,00 | Ba2/BB+/BB+ | 93,14 | 93,34 | 5,268 | 2,98 | 178 |
| Minfin-7 \$ | 14/05/2011 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BB+/BBB- | 84,95 | 85,20 | 5,895 | 5,35 | 199 |
| Aries-07 EUR | 25/10/2007 | 2 000 | FRN | Ba2e/BB+ | 105,38 | 105,89 | - | - | - |
| Aries-09 EUR | 25/10/2009 | 1 000 | 7,75 | Ba2/BB+ | 113,75 | 114,50 | 4,391 | 3,97 | 148 |
| Aries-14 \$ | 25/10/2014 | 2 436 | 9,60 | Ba2/BB+ | 123,57 | 123,87 | 6,307 | 6,57 | 212 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-06 EUR | 28/04/2006 | 400 | 10,95 | Baa3/BB+/BBB- | 108,71 | 109,21 | 3,583 | 1,14 | 137 |
| Moscow-11 EUR | 12/10/2011 | 374 | 6,45 | Ba1e/#N/A N.A./BBB- | 107,25 | 108,25 | 5,057 | 5,36 | 187 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 25/04/2007 | 500 | 9,13 | BB- /* | 108,60 | 108,98 | 4,966 | 2,02 | 171 |
| Gazprom-09 \$ | 21/10/2009 | 700 | 10,50 | BB- /* | 118,80 | 119,05 | 5,873 | 3,75 | 222 |
| Gazprom-10 EUR | 27/09/2010 | 1 000 | 7,80 | BB- /*/BB /*+ | 112,79 | 113,79 | 5,045 | 4,54 | 201 |
| Gazprom-13 \$ | 01/03/2013 | 1 750 | 9,63 | BB- /* | 118,62 | 118,87 | 6,602 | 5,66 | 259 |
| Gazprom-20 \$ | 01/02/2020 | 1 250 | 7,20 | BBB-/BBB- | 105,64 | 105,89 | 6,591 | 8,99 | 223 |
| Gazprom-34 \$ | 28/04/2034 | 1 200 | 8,63 | #N/A N.A./BB- /*/BB /*- | 115,82 | 116,07 | 7,297 | 11,52 | 259 |
| Sibneft-07 \$ | 13/02/2007 | 400 | 11,50 | Ba3 /*-/B | 108,51 | 108,76 | 6,932 | 1,76 | 372 |
| Sibneft-09 \$ | 15/01/2009 | 500 | 10,75 | Ba3 /*-/B | 109,17 | 109,67 | 7,945 | 3,24 | 442 |
| TNK-07 \$ | 06/11/2007 | 700 | 11,00 | Ba2/BB-/BB | 113,42 | 113,79 | 5,661 | 2,39 | 232 |
| Rosneft-06 \$ | 20/11/2006 | 150 | 12,75 | Baa3/B /* | 113,59 | 113,84 | 4,834 | 1,63 | 168 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 30/01/2008 | 400 | 9,75 | Ba3/BB- /*- | 107,36 | 107,61 | 6,965 | 2,51 | 359 |
| MTS-10 \$ | 14/10/2010 | 400 | 8,38 | Ba3/BB- /*- | 103,55 | 103,80 | 7,568 | 4,43 | 380 |
| Vimpelcom-05 \$ | 26/04/2005 | 250 | 10,45 | B1/BB- | 101,53 | 101,59 | 4,424 | 0,26 | 204 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 14/04/2008 | 350 | 10,25 | B /*+/B | 107,31 | 107,56 | 7,605 | 2,68 | 419 |
| Sistema-11 \$ | 28/01/2011 | 350 | 8,88 | B3/B /*+/B- | 102,95 | 103,45 | 8,19 | 4,44 | 440 |
| Nornickel-09 \$ | 30/09/2009 | 500 | 7,13 | Ba2/BB | 97,04 | 97,29 | 7,855 | 3,82 | 422 |
| MMK-05 EUR | 18/02/2005 | 100 | 10,00 | Ba3/BB- /*- | 100,32 | 101,32 | -0,004 | 0,08 | -197 |
| MMK-08 \$ | 21/10/2008 | 300 | 8,00 | Ba3/BB- /*-/BB- | 101,76 | 102,01 | 7,409 | 3,14 | 392 |
| Severstal-09 \$ | 24/02/2009 | 325 | 8,63 | B2/B+ | 100,88 | 101,38 | 8,289 | 3,29 | 474 |
| Severstal-14 \$ | 19/04/2014 | 375 | 9,25 | B2/B+/B+ /*- | 100,89 | 101,29 | 9,069 | 6,01 | 494 |
| WBD-08 \$ | 21/05/2008 | 150 | 8,50 | B3/B+ | 99,83 | 100,08 | 8,508 | 2,82 | 508 |
| Alrosa-08 \$ | 06/05/2008 | 500 | 8,13 | B2/B | 103,80 | 104,05 | 6,77 | 2,82 | 335 |
| Evrzholding-06 \$ | 25/09/2006 | 200 | 8,88 | B3/B | 102,22 | 102,46 | 7,355 | 1,503 | 426 |
| Evrzholding-09 \$ | 03/08/2009 | 325 | 10,88 | B3/B | 107,96 | 108,21 | 8,68 | 3,421 | 507 |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-06 | 24/10/2006 | 1 000 | 3,86 | Baa2/BBB- | 100,87 | 101,12 | 3,828 | 0,02 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 11/12/2008 | 550 | 6,88 | Baa2/BBB- | 104,91 | 105,16 | 5,421 | 3,38 | 191 |
| Vneshtorgbank-11 | 12/10/2011 | 450 | 7,50 | Baa2/BBB- | 107,34 | 107,59 | 6,126 | 5,20 | 226 |
| Gazprombank-05 EUR | 04/10/2005 | 150 | 9,75 | Baa2/B+ | 103,97 | 104,97 | 3,195 | 0,69 | 111 |
| Gazprombank-08 \$ | 30/10/2008 | 1 050 | 7,25 | Baa2/B+ | 104,67 | 104,92 | 5,815 | 3,24 | 232 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 28/09/2009 | 250 | 8,00 | Baa2 | 104,34 | 104,59 | 6,866 | 3,80 | 323 |
| Alfa Bank-05 \$ | 19/11/2005 | 175 | 10,75 | Ba2/B/B | 103,72 | 103,93 | 5,942 | 0,78 | 317 |
| MDM-05 \$ | 16/12/2005 | 200 | 10,75 | Ba2/B+ | 103,44 | 103,66 | 6,632 | 0,85 | 383 |
| MDM-06 \$ | 23/09/2006 | 200 | 9,38 | Ba2/B/B+ | 102,89 | 103,28 | 7,369 | 1,49 | 428 |
| Bank ZENIT-06 \$ | 12/06/2006 | 125 | 9,25 | B1/B- | 101,21 | 101,54 | 8,175 | 1,28 | 519 |
| Uralsib-06 \$ | 06/07/2006 | 140 | 8,88 | B-/B | 100,46 | 100,79 | 8,406 | 1,34 | 540 |
| Nomos-07 \$ | 13/02/2007 | 125 | 9,125 | B1/B | 100,44 | 100,91 | 8,756 | 1,78 | 554 |
| Petrocommerce-07 \$ | 09/02/2007 | 120 | 9,00 | B1/B | 101,44 | 101,91 | 8,092 | 1,78 | 488 |
| Nikoil-07 \$ | 19/03/2007 | 150 | 9,00 | B1/B | 100,65 | 100,90 | 8,589 | 1,88 | 536 |
| Russian Standard-07 \$ | 14/04/2007 | 300 | 8,75 | Ba3 /*+/B | 102,11 | 102,61 | 7,57 | 1,96 | 433 |
| Russian Standard-07 \$ | 28/09/2007 | 300 | 7,800 | Ba3 /*+/B | 100,68 | 101,18 | 7,405 | 2,34 | 408 |
| Promsviaz-06 \$ | 27/10/2006 | 100 | 10,25 | B1/B- | 100,49 | 100,73 | 9,844 | 1,55 | 672 |
| Rosbank-09 \$ | 24/09/2009 | 225 | 9,75 | Ba3e/B+ | 101,31 | 101,56 | 9,367 | 3,71 | 584 |

Источник: Bloomberg

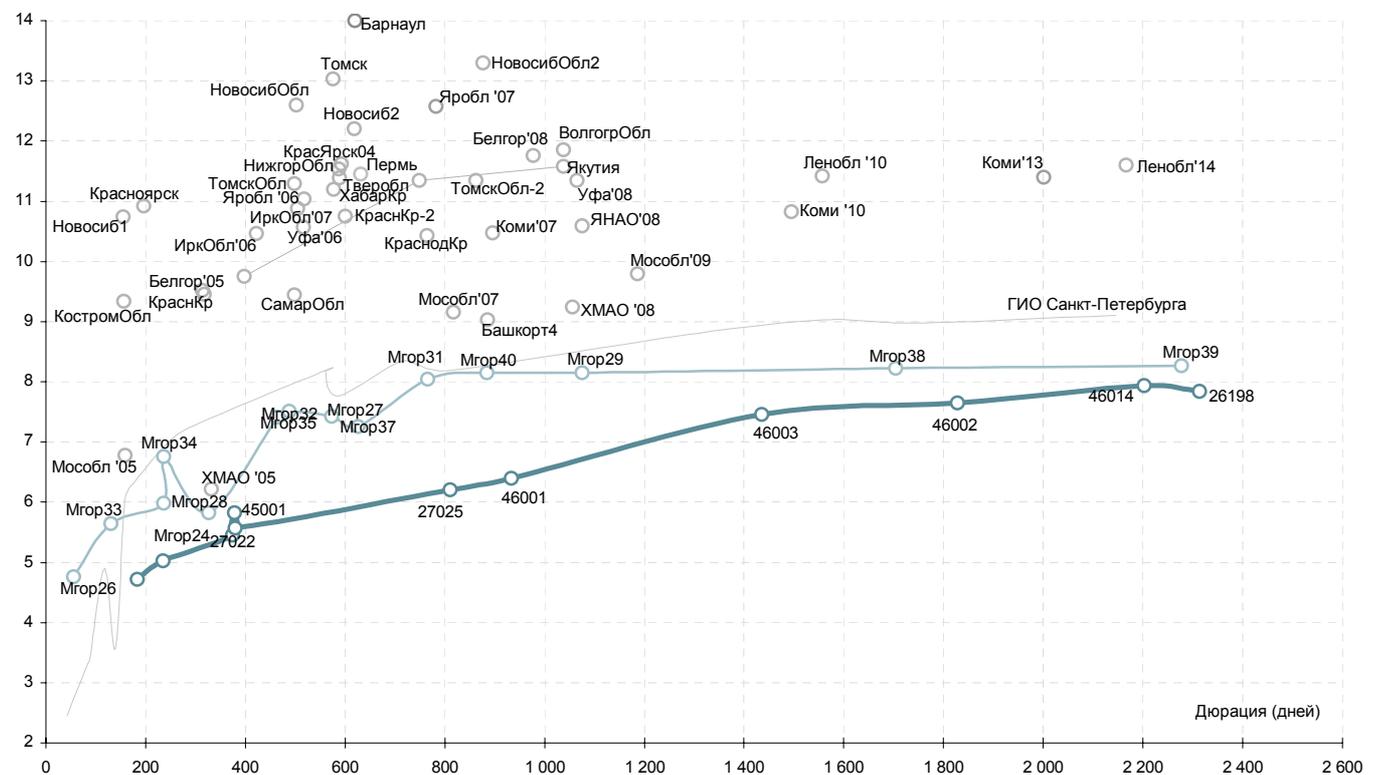
Приложение 2. Российский долговой рынок

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 | | | | | | | | | | | | | | |
| SU45002RMFS1 | 02.02.2005 | 10,00 | 565 | | 0 | 0,00 | 104,80 | 104,80 | 4,467 | - | 0,00 | 5,46 | | 1,02 |
| SU27023RMFS9 | 19.01.2005 | 7,50 | 187 | | 0 | 0,00 | 101,45 | 101,45 | 1,767 | - | -0,17 | 4,71 | | 0,50 |
| SU27018RMFS9 | 16.03.2005 | 12,00 | 243 | | 1 | 10,60 | 104,60 | 104,60 | 0,986 | -0,10 | -0,95 | 5,02 | | 0,64 |
| SU27022RMFS1 | 16.02.2005 | 8,00 | 397 | | 2 | 10,43 | 102,67 | 102,67 | 1,272 | - | -0,33 | 5,57 | | 1,04 |
| SU45001RMFS3 | 16.02.2005 | 10,00 | 670 | | 0 | 0,00 | 104,50 | 104,50 | 1,589 | - | -0,85 | 5,82 | | 1,04 |
| SU27025RMFS4 | 16.03.2005 | 7,50 | 880 | | 2 | 12,40 | 102,09 | 102,09 | 0,616 | - | -0,15 | 6,20 | | 2,22 |
| SU46001RMFS2 | 16.03.2005 | 10,00 | 1335 | | 6 | 124,91 | 109,85 | 109,88 | 0,822 | -0,33 | -0,56 | 6,40 | | 2,56 |
| SU46002RMFS0 | 16.02.2005 | 11,00 | 2763 | | 30 | 242,47 | 108,40 | 108,43 | 4,490 | -0,04 | -0,10 | 7,65 | | 5,01 |
| SU46003RMFS8 | 19.01.2005 | 10,00 | 2007 | | 18 | 70,71 | 110,95 | 111,00 | 4,849 | -0,05 | -0,44 | 7,46 | | 3,93 |
| SU46014RMFS5 | 16.03.2005 | 10,00 | 4975 | | 4 | 8,67 | 104,75 | 104,84 | 3,315 | -0,15 | -0,41 | 7,94 | | 6,04 |
| SU26198RMFS0 | 04.11.2005 | 6,00 | 2849 | | 0 | 0,00 | 89,50 | 89,48 | 1,167 | - | 0,00 | 7,84 | | 6,34 |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор26-об | 11.03.2005 | 15,00 | 56 | | 6 | 101,15 | 101,62 | 101,55 | 1,397 | - | -0,79 | 4,76 | | 0,15 |
| МГор33-об | 27.02.2005 | 10,00 | 133 | | 1 | 2,30 | 101,60 | 101,60 | 1,315 | - | -0,40 | 5,64 | | 0,36 |
| МГор24-об | 02.03.2005 | 15,00 | 231 | | 0 | 0,00 | 106,00 | 106,00 | 1,767 | - | 0,00 | 5,98 | | 0,65 |
| МГор34-об | 28.02.2005 | 10,00 | 226 | | 0 | 0,00 | 102,20 | 102,20 | 1,288 | - | 0,00 | 6,75 | | 0,65 |
| МГор28-об | 25.03.2005 | 15,00 | 345 | | 1 | 10,93 | 108,50 | 108,50 | 0,822 | -0,15 | -1,15 | 5,82 | | 0,89 |
| МГор32-об | 25.02.2005 | 10,00 | 496 | | 6 | 91,32 | 103,50 | 103,57 | 1,370 | -0,23 | 0,57 | 7,41 | | 1,27 |
| МГор35-об | 18.03.2005 | 10,00 | 520 | | 1 | 5,22 | 103,60 | 103,60 | 0,740 | -0,49 | -0,40 | 7,52 | | 1,34 |
| МГор27-об | 20.03.2005 | 15,00 | 705 | | 1 | 0,01 | 114,20 | 114,20 | 1,028 | - | -0,75 | 7,26 | | 1,71 |
| МГор31-об | 20.02.2005 | 10,00 | 856 | | 19 | 216,55 | 104,65 | 104,64 | 1,507 | -0,26 | -0,85 | 8,05 | | 2,10 |
| МГор40-об | 26.01.2005 | 10,00 | 1015 | | 25 | 271,44 | 105,10 | 105,17 | 2,192 | -0,56 | -0,91 | 8,15 | | 2,42 |
| МГор29-об | 05.06.2005 | 10,00 | 1238 | | 5 | 18,72 | 105,75 | 105,85 | 1,096 | 0,05 | -0,69 | 8,15 | | 2,94 |
| МГор38-об | 26.06.2005 | 10,00 | 2172 | | 7 | 30,54 | 109,20 | 109,03 | 0,521 | -0,37 | -0,89 | 8,22 | | 4,67 |
| Башкорт4об | 17.03.2005 | 8,02 | 972 | | 0 | 0,00 | 98,05 | 98,05 | 2,637 | - | 0,00 | 9,04 | | 2,43 |
| ИркОбл-а01 | 19.01.2005 | 11,50 | 919 | | 0 | 0,00 | 100,20 | 100,20 | 5,576 | - | 0,20 | 10,88 | | 1,38 |
| ИркОбл-а02 | 08.03.2005 | 12,00 | 601 | | 4 | 15,59 | 100,70 | 100,66 | 1,249 | 0,16 | -0,04 | 10,47 | | 1,16 |
| КОМИ 5в об | 24.03.2005 | 15,00 | 1074 | | 1 | 0,27 | 109,97 | 109,97 | 0,863 | - | -0,03 | 10,47 | | 2,45 |
| КОМИ 6в об | 14.04.2005 | 14,50 | 2099 | | 1 | 0,01 | 109,90 | 109,90 | 3,655 | 0,40 | 0,13 | 10,83 | | 4,09 |
| КОМИ 7в об | 23.05.2005 | 12,00 | 3234 | | 8 | 3,37 | 94,00 | 94,00 | 1,710 | -0,10 | -0,35 | 11,40 | | 5,48 |
| КраснодКр | 17.05.2005 | 11,00 | 851 | | 1 | 10,22 | 100,40 | 100,40 | 1,778 | - | 0,10 | 10,43 | | 2,10 |
| КрасЯрск01 | 18.01.2005 | 11,00 | 188 | | 0 | 0,00 | 100,40 | 100,26 | 2,652 | - | 0,00 | 10,92 | | 0,54 |
| КрасЯрск04 | 26.01.2005 | 2,50 | 651 | | 19 | 65,61 | 101,90 | 101,83 | 0,541 | 0,13 | 1,39 | 11,62 | | 1,62 |
| КраснЯрКр1 | 07.03.2005 | 10,30 | 328 | | 8 | 6,98 | 101,00 | 100,93 | 1,129 | 0,19 | 0,23 | 9,52 | | 0,86 |
| КраснЯрКр2 | 20.01.2005 | 10,96 | 650 | | 0 | 0,00 | 101,30 | 101,02 | 2,580 | - | 0,00 | 10,75 | | 1,65 |
| Мос.обл.2в | 10.03.2005 | 17,00 | 147 | | 0 | 0,00 | 104,31 | 104,50 | 1,723 | - | 0,00 | 6,78 | | 0,43 |
| Мос.обл.3в | 18.02.2005 | 11,00 | 947 | | 4 | 9,76 | 104,36 | 104,61 | 4,460 | -0,04 | -0,11 | 9,16 | | 2,24 |
| Мос.обл.4в | 25.01.2005 | 11,00 | 1558 | | 0 | 0,00 | 105,30 | 105,37 | 7,896 | - | -0,39 | 9,79 | | 3,25 |
| Самара03-1 | 05.04.2005 | 12,00 | 536 | | 6 | 0,02 | 103,90 | 103,90 | 0,329 | 0,35 | 0,17 | 9,45 | | 1,37 |
| Томск.об-1 | 27.01.2005 | 13,00 | 559 | | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 6,019 | - | -0,50 | 11,29 | | 1,37 |
| Томск.об-2 | 13.04.2005 | 12,00 | 1002 | | 6 | 32,88 | 99,95 | 99,80 | 3,058 | -0,09 | -0,14 | 11,34 | | 2,36 |
| Томск 1 | 26.05.2005 | 13,00 | 1042 | | 10 | 1,02 | 100,10 | 100,10 | 1,780 | -1,49 | 0,10 | 13,03 | | 1,58 |
| УФА-2003-1 | 18.01.2005 | 10,03 | 550 | | 0 | 0,00 | 99,60 | 99,60 | 4,890 | - | 0,00 | 10,57 | | 1,42 |
| Уфа-2004об | 07.06.2005 | 10,03 | 1236 | | 4 | 19,81 | 97,25 | 97,17 | 1,044 | -0,78 | 0,67 | 11,35 | | 2,92 |
| ХантМан об | 11.06.2005 | 15,00 | 328 | | 0 | 0,00 | 108,00 | 108,00 | 1,315 | - | 0,00 | 6,22 | | 0,91 |
| ХантМан5об | 28.05.2005 | 12,00 | 1229 | | 0 | 0,00 | 108,50 | 108,50 | 1,611 | - | 0,00 | 9,24 | | 2,89 |
| Якут-10 об | 22.03.2005 | 12,00 | 1250 | | 2 | 0,37 | 102,49 | 102,50 | 0,789 | 0,20 | -0,24 | 11,58 | | 2,85 |
| Якут-04 об | 17.03.2005 | 14,00 | 426 | | 3 | 3,18 | 104,50 | 104,78 | 1,112 | - | -0,22 | 9,75 | | 1,09 |
| Якут-05 об | 20.01.2005 | 10,00 | 827 | | 0 | 0,00 | 96,60 | 96,55 | 2,329 | - | 0,00 | 11,34 | | 2,05 |
| ЯрОбл-02 | 05.04.2005 | 13,78 | 900 | | 0 | 0,00 | 102,50 | 102,50 | 0,378 | - | -1,50 | 12,57 | | 2,14 |
| ЯрОбл-03 | 18.05.2005 | 12,50 | 672 | | 6 | 11,45 | 102,08 | 102,08 | 1,986 | 0,02 | 0,10 | 11,04 | | 1,42 |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3 об | 16.02.2005 | 11,28 | 1307 | 215 | 12 | 113,18 | 100,44 | 100,21 | 4,605 | 0,02 | -0,07 | - | 10,72 | 0,56 |
| Акрон-01об | 01.02.2005 | 13,45 | 291 | | 3 | 1,25 | 101,67 | 101,67 | 2,690 | 0,17 | -0,33 | 11,70 | | 0,75 |
| АЛРОСА 19в | 23.04.2005 | 16,00 | 282 | | 7 | 33,61 | 107,38 | 107,36 | 3,638 | -0,06 | 0,29 | 6,16 | | 0,74 |
| АлтайЭн-1 | 03.02.2005 | 18,00 | 203 | | 5 | 0,54 | 102,99 | 102,99 | 3,501 | 0,49 | 0,39 | 12,92 | | 0,52 |
| АМТЕЛ-1 об | 19.05.2005 | 12,50 | 1035 | 307 | 3 | 0,62 | 101,00 | 100,99 | 1,952 | 0,39 | 0,20 | - | 11,50 | 0,81 |
| АМТЕЛШИНП1 | 24.06.2005 | 19,00 | 343 | | 1 | 0,00 | 106,80 | 106,80 | 1,093 | - | -0,84 | 11,46 | | 0,90 |
| АЦБК-Инв 1 | 10.03.2005 | 14,95 | 601 | 55 | 10 | 0,01 | 100,60 | 100,60 | 1,475 | - | -0,11 | - | 10,74 | 0,15 |
| Балтимор01 | 02.03.2005 | 16,00 | 599 | 231 | 3 | 0,15 | 102,76 | 102,70 | 1,973 | -0,13 | -0,18 | - | 11,99 | 0,60 |
| ВБД ПП 1об | 12.04.2005 | 8,48 | 452 | | 1 | 1,49 | 97,20 | 97,20 | 2,184 | 0,11 | 1,70 | 11,23 | | 1,18 |
| ВолТел43об | 21.02.2005 | 15,00 | 403 | | 2 | 0,45 | 105,69 | 105,69 | 2,219 | 0,69 | 0,65 | 8,93 | | 1,02 |
| ВиналИнв-1 | 15.02.2005 | 15,30 | 578 | 214 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 6,288 | - | 0,00 | 14,59 | 15,79 | 0,59 |
| ВТБ - 3об. | 25.05.2005 | 14,50 | 404 | | 0 | 0,00 | 107,90 | 108,49 | 5,641 | - | 0,00 | 6,33 | | 1,08 |
| ВТБ - 4 об | 24.03.2005 | 5,43 | 1525 | 70 | 1 | 81,34 | 100,00 | 100,00 | 1,681 | - | -0,03 | - | 5,38 | 0,19 |
| ВымпКомФ-1 | 17.05.2005 | 9,90 | 487 | | 11 | 2,19 | 98,75 | 98,75 | 1,600 | - | -0,75 | 11,21 | | 1,26 |
| ГАЗПРОМ А2 | 07.05.2005 | 15,21 | 293 | | 8 | 18,78 | 107,20 | 107,05 | 2,792 | 0,06 | -0,40 | 6,14 | | 0,77 |
| ГАЗПРОМ А3 | 28.01.2005 | 8,11 | 734 | | 22 | 166,27 | 100,60 | 100,56 | 3,689 | -0,34 | -1,00 | 7,96 | | 1,83 |
| ГОТЭК-1 | 07.06.2005 | 14,20 | 508 | 144 | 3 | 0,41 | 101,80 | 101,80 | 1,478 | - | 0,50 | - | 9,33 | 0,39 |
| ДальСвз1об | 18.05.2005 | 15,00 | 670 | 306 | 0 | 0,00 | 104,50 | 104,49 | 2,384 | - | 0,00 | 11,57 | | 1,69 |
| ДжэйЭфСи | 07.04.2005 | 14,00 | 265 | | 7 | 29,92 | 100,89 | 100,65 | 0,307 | -0,05 | 0,15 | 13,69 | | 0,70 |
| ЕвразХолд1 | 05.06.2005 | 12,50 | 325 | | 0 | 0,00 | 103,25 | 103,25 | 1,370 | - | 0,00 | 9,03 | | 0,92 |
| Евросеть-1 | 26.04.2005 | 16,33 | 466 | | 9 | 11,71 | 100,97 | 100,89 | 3,579 | -0,04 | 0,37 | 16,07 | 15,04 | 1,17 |
| ЕЭС-обл-2в | 21.04.2005 | 15,00 | 280 | | 0 | 0,00 | 106,40 | 106,41 | 3,493 | - | -0,44 | 6,40 | | 0,74 |
| Зенит 1обл | 24.03.2005 | 8,69 | 799 | 69 | 0 | 0,00 | 100,00 | 99,97 | 2,714 | - | 0,35 | - | 8,62 | 0,19 |
| ИлимПаллФ | 23.03.2005 | 15,21 | 428 | | 15 | 17,91 | 101,55 | 101,36 | 4,667 | 0,22 | -0,25 | 14,34 | | 1,07 |
| ИРКУТ-02об | 04.05.2005 | 16,00 | 292 | | 5 | 5,39 | 104,25 | 104,30 | 3,156 | 0,20 | -0,88 | 10,47 | | 0,76 |
| ИРКУТ-А01 | 27.03.2005 | 8,00 | 72 | | 1 | | | | | | | | | |

| Инструмент | Дата купона | купона, год. | пога- шения | оферты | кол во сделок | сделок, млн. руб. | посл | | НКД (%) | день | неделя | пога- шение | оферта | длительн, лет |
|------------|-------------|-----------------|----------------|--------|------------------|----------------------|--------|--------|---------|-------|--------|----------------|--------|------------------|
| | | | | | | | ср взв | ср взв | | | | | | |
| МГТС-3А об | 08.02.2005 | 17,00 | 25 | | 1 | 21,60 | 100,78 | 100,78 | 7,312 | - | -0,47 | 5,60 | | 0,07 |
| МегаФонФ01 | 08.06.2005 | 11,50 | 509 | | 2 | 8,57 | 101,77 | 101,79 | 1,166 | -0,20 | -0,66 | 10,33 | | 1,32 |
| МегаФон2об | 13.04.2005 | 9,28 | 817 | | 0 | 0,00 | 98,65 | 98,74 | 2,364 | - | 2,74 | 10,15 | | 2,03 |
| Менел ТД-1 | 17.06.2005 | 11,75 | 1610 | 518 | 3 | 0,27 | 101,00 | 101,00 | 0,901 | -0,08 | 0,02 | - | 11,26 | 1,34 |
| Микоян-1об | 19.03.2005 | 14,50 | 612 | 64 | 0 | 0,00 | 101,55 | 101,65 | 4,688 | - | 0,00 | - | 7,56 | 0,25 |
| НКНХ-03 об | 02.03.2005 | 9,50 | 960 | 230 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1,145 | - | 0,00 | - | 9,83 | 0,62 |
| НовЧерем 1 | 11.05.2005 | 18,00 | 117 | | 12 | 2,16 | 101,15 | 100,99 | 3,205 | - | -0,10 | 14,31 | | 0,32 |
| НортгазФин | 11.05.2005 | 16,00 | 299 | | 2 | 1,56 | 102,00 | 102,08 | 2,849 | -0,19 | -0,41 | 13,60 | | 0,78 |
| НЭФИС-01 | 22.04.2005 | 12,00 | 828 | 280 | 0 | 0,00 | 100,10 | 100,05 | 2,795 | - | 0,00 | - | 12,23 | 0,78 |
| ОМЗ - 4 об | 03.03.2005 | 14,25 | 1504 | 594 | 8 | 8,44 | 102,45 | 102,30 | 5,232 | 0,15 | -0,17 | - | 13,01 | 1,44 |
| ОСТ-1об | 18.01.2005 | 14,00 | 186 | 4 | 0 | 0,00 | 101,60 | 101,44 | 6,827 | - | 0,00 | 11,51 | 13,18 | 0,05 |
| ПарижКом-1 | 02.03.2005 | 24,00 | 140 | | 7 | 2,46 | 103,20 | 103,18 | 2,893 | 0,16 | -0,94 | 16,12 | | 0,37 |
| Парнас-М 1 | 16.03.2005 | 12,75 | 425 | 61 | 11 | 25,54 | 100,15 | 100,15 | 1,048 | 0,03 | -0,10 | - | 11,71 | 0,17 |
| ПИК-4об | 31.03.2005 | 13,00 | 166 | | 2 | 1,42 | 100,40 | 100,40 | 0,498 | 0,00 | 1,70 | 12,26 | | 0,33 |
| ПИТ-Инв-01 | 31.03.2005 | 17,00 | 622 | 76 | 7 | 3,78 | 101,12 | 101,09 | 4,937 | 0,20 | -0,36 | 12,26 | 11,10 | 0,21 |
| ПраймДон-1 | 11.02.2005 | 13,50 | 665 | 301 | 0 | 0,00 | 100,20 | 100,20 | 2,330 | - | 0,26 | 13,48 | 14,54 | 0,78 |
| ПЭФ-Союз-1 | 07.04.2005 | 16,00 | 998 | 265 | 1 | 0,76 | 101,90 | 101,90 | 4,340 | 0,09 | 0,10 | - | 13,51 | 0,69 |
| Разгуляй-1 | 04.06.2005 | 16,00 | 507 | 141 | 26 | 18,19 | 98,00 | 97,97 | 1,841 | - | 0,89 | 16,90 | 20,00 | 0,39 |
| РЕСТОРАНТС | 04.03.2005 | 17,50 | 322 | | 1 | 0,02 | 103,50 | 103,50 | 2,014 | 1,00 | -2,00 | 13,88 | | 0,82 |
| РусАлФ-1в | 12.03.2005 | 10,00 | 241 | | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3,397 | - | 0,00 | 10,20 | | 0,68 |
| РусАлФ-2в | 20.05.2005 | 9,60 | 856 | 126 | 4 | 17,54 | 100,41 | 100,41 | 1,447 | -0,24 | -0,14 | 8,21 | 8,26 | 0,35 |
| РусСтанд-2 | 15.06.2005 | 14,04 | 516 | | 10 | 12,63 | 103,85 | 104,30 | 1,154 | 0,30 | 1,95 | 10,95 | | 1,32 |
| РусСтанд-3 | 23.02.2005 | 12,90 | 950 | 230 | 0 | 0,00 | 101,35 | 101,31 | 5,019 | - | 1,01 | - | 10,49 | 0,60 |
| РусСтФин1в | 05.02.2005 | 20,28 | 202 | | 0 | 0,00 | 106,00 | 106,45 | 8,778 | - | 0,00 | 9,04 | | 0,55 |
| РусТекстил | 15.03.2005 | 18,80 | 606 | | 17 | 4,03 | 103,45 | 103,66 | 6,284 | 0,45 | -0,32 | 16,80 | | 1,42 |
| САНОС-01об | 13.02.2005 | 16,00 | 395 | | 0 | 0,00 | 104,25 | 104,25 | 6,707 | - | -1,69 | 10,15 | | 0,98 |
| СанИнтБрюФ | 15.02.2005 | 13,00 | 578 | | 4 | 33,33 | 105,65 | 105,65 | 5,342 | - | 2,06 | 9,28 | | 1,42 |
| СевСталь-1 | 30.06.2005 | 9,75 | 895 | 167 | 1 | 5,09 | 101,40 | 101,40 | 0,401 | - | -0,95 | - | 6,57 | 0,46 |
| СевСтАвто | 27.01.2005 | 11,25 | 1833 | 741 | 2 | 0,01 | 101,50 | 101,50 | 5,209 | - | 0,00 | - | 10,68 | 1,78 |
| СЗЛК -1 об | 14.07.2005 | 14,00 | 545 | 181 | 1 | 0,01 | 100,25 | 100,25 | 0,038 | - | -0,05 | - | 13,46 | 0,50 |
| СЗТелек2об | 06.04.2005 | 13,20 | 992 | 264 | 0 | 0,00 | 103,10 | 103,10 | 0,325 | - | -0,19 | - | 9,03 | 0,70 |
| СибТлк-3об | 15.07.2005 | 14,50 | 546 | | 10 | 21,38 | 106,00 | 106,00 | 0,000 | - | 0,05 | 10,33 | | 1,40 |
| СибТлк-4об | 07.07.2005 | 12,50 | 902 | | 2 | 0,30 | 105,59 | 105,59 | 0,274 | - | 0,04 | 10,14 | | 2,20 |
| Содбизнес1 | 22.02.2005 | 15,00 | 494 | | 0 | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 2,137 | - | - | 92,82 | | 1,24 |
| Татнефть-3 | 01.07.2005 | 12,00 | 533 | | 0 | 0,00 | 103,50 | 103,50 | 0,493 | - | -0,50 | 9,60 | | 1,38 |
| Тинькоф-01 | 29.04.2005 | 20,50 | 105 | | 3 | 3,31 | 102,35 | 102,50 | 4,381 | 0,07 | -0,31 | 11,05 | | 0,29 |
| ТМК-01 обл | 20.04.2005 | 14,00 | 644 | 96 | 0 | 0,00 | 101,73 | 101,73 | 3,299 | - | 0,00 | - | 8,01 | 0,31 |
| ТНК4в1т-об | 27.03.2005 | 12,00 | 72 | | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,00 | 3,649 | - | - | 7,63 | | 0,48 |
| ТНК5в1т-об | 29.05.2005 | 15,00 | 683 | | 6 | 76,94 | 113,35 | 113,20 | 1,931 | - | -1,08 | 7,44 | | 1,69 |
| Трансфлтр | 11.05.2005 | 8,90 | 481 | | 1 | 0,02 | 100,00 | 100,00 | 1,585 | 0,20 | -0,99 | 9,08 | | 1,26 |
| УралВагЗФ | 05.04.2005 | 13,36 | 1355 | | 4 | 22,94 | 100,60 | 100,60 | 3,697 | -0,40 | -0,35 | - | 12,78 | 0,69 |
| УралСвзИн2 | 07.02.2005 | 17,50 | 204 | | 10 | 15,41 | 105,60 | 105,52 | 3,164 | -0,02 | -0,02 | 7,52 | | 0,53 |
| УралСвзИн6 | 18.01.2005 | 14,25 | 550 | | 0 | 0,00 | 105,20 | 105,20 | 6,949 | - | -0,27 | 10,72 | | 1,33 |
| ХКФ Банк-1 | 19.04.2005 | 11,25 | 1005 | 277 | 1 | 31,10 | 101,00 | 101,00 | 2,682 | - | 0,00 | - | 10,12 | 0,77 |
| ЦентрТел-2 | 21.04.2005 | 16,00 | 97 | | 4 | 1,20 | 102,00 | 102,00 | 3,726 | -0,15 | -0,25 | 8,02 | | 0,27 |
| ЦентрТел-3 | 18.03.2005 | 12,35 | 609 | 248 | 9 | 31,22 | 103,50 | 103,54 | 4,060 | -0,06 | 0,18 | 10,22 | 9,21 | 1,50 |
| ЦентрТел-4 | 16.02.2005 | 13,80 | 1680 | 671 | 5 | 35,29 | 105,51 | 105,51 | 5,671 | -0,38 | -0,07 | 12,56 | 10,71 | 3,41 |
| ЦНТ-01 обл | 24.02.2005 | 16,00 | 587 | | 1 | 0,03 | 105,10 | 105,10 | 2,279 | - | 0,10 | 12,97 | | 1,43 |
| ЧМК -1об | 01.02.2005 | 12,30 | 382 | 18 | 5 | 10,43 | 100,28 | 100,23 | 5,527 | -0,02 | -0,73 | - | 7,21 | 0,05 |
| ЭФКО-01 об | 08.03.2005 | 15,50 | 599 | 235 | 2 | 5,41 | 103,35 | 103,35 | 5,478 | 0,10 | -0,31 | - | 10,19 | 0,61 |
| ЮТК-01 об. | 17.03.2005 | 14,24 | 608 | | 2 | 11,93 | 103,00 | 103,00 | 4,682 | 0,13 | -1,78 | 12,53 | | 1,48 |
| ЮТК-02 об. | 09.02.2005 | 9,25 | 754 | 26 | 1 | 0,01 | 100,10 | 100,10 | 3,953 | 0,10 | 0,02 | - | 7,54 | 0,07 |
| ЮТК-03 об. | 07.04.2005 | 12,30 | 1730 | 449 | 7 | 6,33 | 100,30 | 100,30 | 3,370 | -0,14 | -0,34 | - | 12,35 | 1,14 |
| ЯкутскЭн-1 | 03.03.2005 | 16,00 | 594 | 48 | 11 | 0,02 | 101,35 | 101,33 | 5,874 | - | 0,03 | 14,33 | 5,49 | 1,42 |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента

Вадим Соломахин

vadim@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления

Константин Пospelов

konstantin.pospelov@zenit.ru

Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

Акции

Игорь Чемолосов

i.chemolosov@zenit.ru

Доверительное управление активами

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Конверсионные операции

Алексей Воробьев

a.vorobiev@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации

Анастасия Шамина

a.shamina@zenit.ru

Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

Анализ кредитных рисков

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

Управление валютно-финансовых операций

gko@zenit.ru

Начальник управления

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

Управление долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Роман Пивков

roman.pivkov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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