

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы отмечаем, что премия выпуска Евразхолдинг-15 (B+/B2/BB-) к Северстали-14 (B+/B2/B+) расширилась до 50 б.п., и, оценивая справедливый уровень в 20 б.п., мы рекомендуем спрэд к покупке. (Подробнее стр. 3 ↗)

На фоне предстоящих на этой неделе налоговых выплат, снижение доллара, которое может привести к росту рублевой ликвидности, приходится как нельзя более кстати. Кроме того, если последнее движение на FOREX найдет свое продолжение в течение этой недели, оно может стать поводом для оживления покупок в рублевых бумагах после окончания налоговых платежей. (Подробнее стр. 5 ↗)

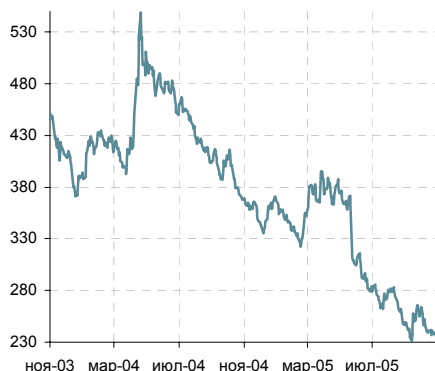
ООО «Санвэй-Груп» планирует в начале декабря разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

На 1 декабря намечено размещение 3 выпуска облигаций ООО «Росинтер Ресторантс» объемом 1 млрд. рублей /АК&М/

Содержание:

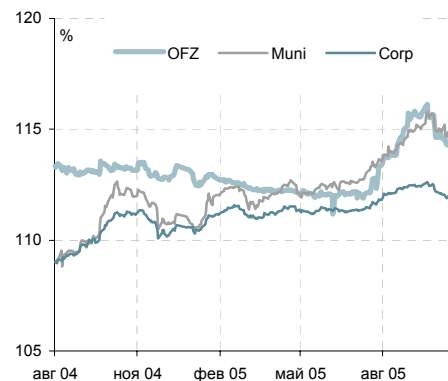
| | |
|---------------------------|---|
| Новости | 2 |
| Мировые рынки | 3 |
| Российский долговой рынок | 5 |
| Приложение | 7 |

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

| Инструмент | Дата | Значение | Изменение, б.п. | | |
|------------------|------------|----------|-----------------|--------|--------|
| | | | день | месяц | год |
| UST 2 yr | 11/18/2005 | 4,39 | 2 | 18 | 147 |
| UST 10 yr | 11/18/2005 | 4,49 | 3 | 10 | 29 |
| UST 30 yr | 11/18/2005 | 4,68 | 3 | 8 | -20 |
| Bund 2 yr | 11/18/2005 | 2,83 | 13 | 35 | 39 |
| Bund 10 yr | 11/18/2005 | 3,54 | 10 | 31 | -25 |
| Bund 30 yr | 11/18/2005 | 3,86 | 7 | 21 | -58 |
| Fed Fund | 11/17/2005 | 4,00 | 0 | 25 | 200 |
| Libor 1 mo | 11/17/2005 | 4,16 | 1 | 16,6 | 203 |
| Libor 6 mo | 11/17/2005 | 4,58 | -1 | 21,0 | 203 |
| Libor 12 mo | 11/17/2005 | 4,80 | -2 | 20 | 194 |
| S&P 500 | 11/18/2005 | 1248,27 | 0,44% | 5,82% | 6,66% |
| Nasdaq Composite | 11/18/2005 | 2227,07 | 0,30% | 6,96% | 7,56% |
| RTS | 11/18/2005 | 1013,92 | -0,04% | 14,20% | 54,69% |
| EURUSD | 11/21/2005 | 1,1776 | 0,01% | -1,49% | -9,76% |
| USDJPY | 11/21/2005 | 119,37 | 0,22% | 2,98% | 15,73% |
| USDRUB | 11/21/2005 | 28,76 | -0,03% | 0,40% | 0,76% |
| EURRUB | 11/21/2005 | 33,98 | 0,32% | -0,75% | -8,78% |
| Brent 1m Future | 11/21/2005 | 55,60 | 1,31% | -4,92% | 23,86% |
| Gold | 11/21/2005 | 487,60 | 0,37% | 4,44% | 9,07% |

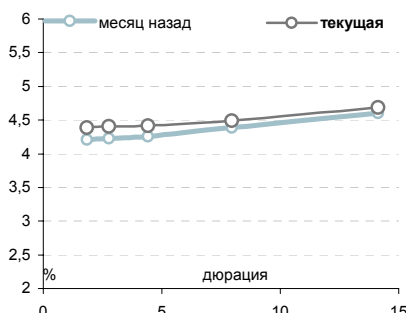
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



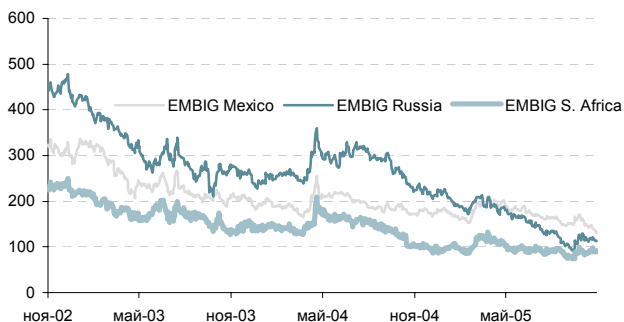
Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|------------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
| | | | day | week | month | year | | | |
| Russia-30* | 11/18/2005 | 111,74% | -47 | 102 | 82 | 951 | 5,65 | UST10 | 116 |
| UMS-31* | 11/17/2005 | 127,22% | 55 | 272 | 429 | 1064 | 6,17 | UST30 | 149 |
| Turkey-30* | 11/18/2005 | 147,82% | -40 | 232 | 390 | 696 | 7,54 | UST10 | 305 |
| Venezuela-27* | 11/17/2005 | 116,66% | 15 | -23 | 271 | 1340 | 7,66 | UST10 | 413 |
| EMBIG | 11/18/2005 | 236 | -1 | -6 | -6 | -111 | - | - | - |
| EMBIG Russia | 11/18/2005 | 113 | 0 | -9 | -2 | -100 | - | - | - |
| EMBIG Brazil | 11/18/2005 | 345 | 0 | -1 | -8 | -31 | - | - | - |
| EMBIG Mexico | 11/18/2005 | 131 | -3 | -10 | -15 | -43 | - | - | - |
| EMBIG Turkey | 11/18/2005 | 233 | 0 | -6 | -5 | -31 | - | - | - |
| EMBIG Venezuela | 11/18/2005 | 315 | 4 | 11 | 17 | -88 | - | - | - |

* - Указаны котировки

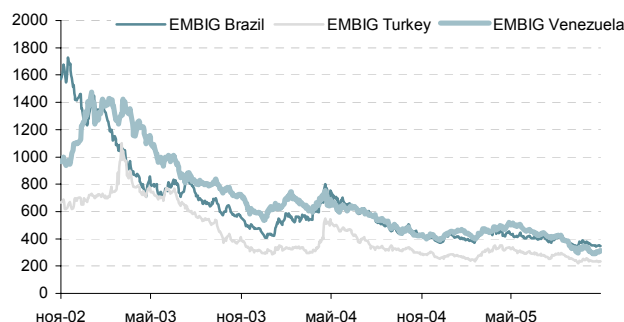
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Рост казначейских бумаг во второй половине пятницы сменился коррекцией. Поводом к падению стало заявление президента ЕЦБ на банковской конференции во Франкфурте о готовности повысить ставку с текущего уровня. Напомним, что с июня 2003 года ставка в Еврозоне находится на уровне 2%, в то время как ФРС начиная с июля 2004 года повысила ставку с 1% до текущих 4%. На этом фоне спрэд между 10-летними американскими и немецкими бумагами достигал в конце октября 123 б.п. Между тем, по ощущениям участников рынка, ФРС постепенно приближается к нейтральному уровню ставки, в то время как ЕЦБ только в процессе созревания к старту, поэтому намек о начале повышения в Еврозоне позитивно влияет на курс европейской валюты, и вызывает сильный рост процентных ставок. В пятницу доходность Bund10 выросла на 10 б.п., а спрэд к UST10 сузился до 95 б.п.

Кроме того, в конце недели инвесторы в Treasuries, вероятно, предпочли зафиксировать прибыль от продемонстрированного ранее роста. В итоге, доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.39%, доходность 10-летних – на 3 б.п. до 4.49%.

Основным событием недели станет публикация во вторник протокола ноябрьского заседания ФРС, который, по всей видимости, и задаст тон торгам вплоть до конца месяца, когда будут опубликованы уточненные данные по ВВП в третьем квартале. Стоит отметить, что наступившая неделя будет укороченной из-за празднования в четверг Дня Благодарения.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки в пятницу откликнулись на снижение базовых активов. Бразилия-40 снизилась лишь на 30 б.п. до 122.09% (YTM 7.71%), что позволило суверенному спрэду остаться на прежнем уровне. Спрэд Турции также остался неизменным, в то время как продолжающееся падение нефтяных цен негативно отразилось на венесуэльских бумагах, расширивших спрэд на 4 б.п. Лишь спрэд мексиканских бумаг сузился на 3 б.п., что позволило спрэду EMBIG сократиться на 1 б.п. до 236 б.п.

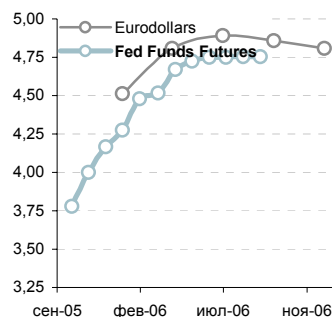
Российский сегмент

Проявив солидарность с развивающимися рынками, российский сегмент снизился, в то же время, сохранив спрэд на уровне 113 б.п. Россия-30 потеряла 75 б.п., закрывшись на уровне 111.5-111.75% (YTM 5.64%), а спрэд к 10-летним Treasuries расширился до 115 б.п.

Корпоративный сектор, между тем, выглядел увереннее, что привело к сужению спрэда индекса RUBI на 5 б.п. до 208 б.п. Бумаги Северстали-14 выросли на 61 б.п. до 107.069-107.569 (YTM 8%). В то же время, мы отмечаем, что премия выпуска Евразхолдинг-15 (B+/B2/BV-) к Северстали-14 (B+/B2/B+) расширилась до 50 б.п., и, оценивая справедливый уровень в 20 б.п., рекомендуем спрэд к покупке. Кроме того, мы в очередной раз отмечаем привлекательность спрэда Сбербанка-15 к ВТБ-15, составляющего на данный момент 30 б.п. Мы также полагаем, что должен сузиться до нуля спрэд Сибнефти-09 к кривой Газпрома, составляющий 30 б.п. В пятницу мы рекомендовали выходить из спрэда Вымпелкома-09 к кривой МТС, сузившегося до 13 б.п., а также возобновили рекомендацию по покупке Синека-15, премия которого к суверенной кривой на уровне 207 б.п. выглядит привлекательной.

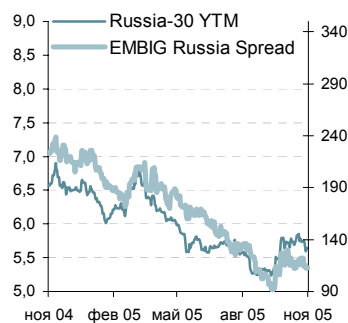
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

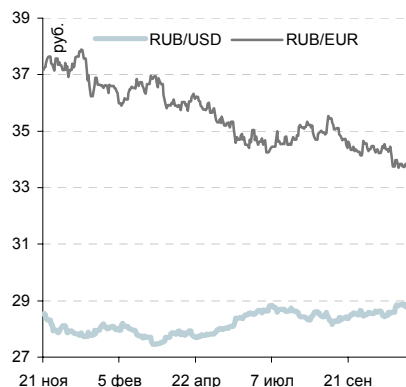
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



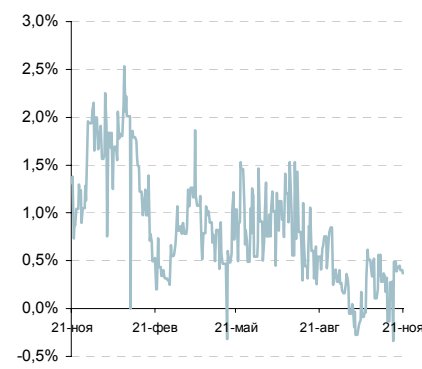
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

| Инструмент | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене,% год | Цена, % | | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. | |
|--------------|--------------|-----------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
| | | | посл | ср взв | | день | неделя |
| SU45002RMFS1 | 0,74 | 5,21 | 103,56 | 103,56 | 2,933 | - | 0,000 |
| SU25058RMFS7 | 2,28 | 6,27 | 100,37 | 100,39 | 0,276 | 0,032 | 0,079 |
| SU46014RMFS5 | 5,88 | 7,00 | 108,85 | 108,72 | 1,781 | -0,069 | 0,021 |
| SU46017RMFS8 | 7,10 | 7,05 | 104,85 | 104,85 | 0,049 | 0,040 | -0,008 |
| МГор28-об | 0,11 | 2,15 | 101,40 | 101,40 | 2,219 | - | -0,15 |
| МГор32-об | 0,50 | 4,63 | 102,76 | 102,76 | 2,329 | -0,03 | -0,22 |
| МГор29-об | 2,23 | 6,14 | 109,25 | 109,20 | 4,548 | - | -0,12 |
| МГор38-об | 4,05 | 7,16 | 112,50 | 112,50 | 3,973 | -1,34 | -1,15 |
| МГор39-об | 6,10 | 6,95 | 111,30 | 111,18 | 3,288 | 0,1 | 0,13 |
| ГАЗПРОМ А3 | 1,11 | 6,33 | 102,05 | 102,07 | 2,533 | -0,05 | -0,23 |
| ГАЗПРОМ А5 | 1,79 | 6,73 | 101,75 | 101,68 | 0,789 | - | -0,12 |
| ГАЗПРОМ А6 | 3,28 | 7,04 | 100,10 | 100,09 | 1,885 | 0,12 | 0,28 |
| ГАЗПРОМ А4 | 3,60 | 7,12 | 104,50 | 104,41 | 2,094 | 0,01 | -0,13 |
| ФСК ЕЭС-02 | 3,81 | 7,64 | 102,75 | 102,87 | 3,232 | 0,32 | -0,18 |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



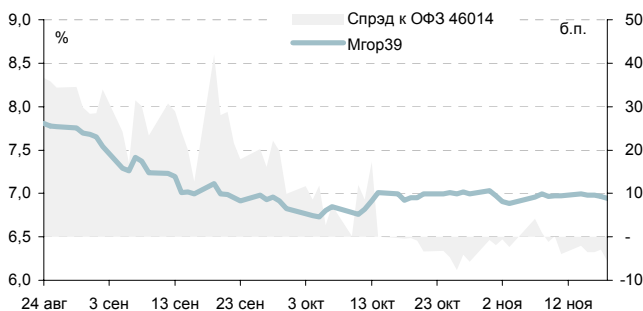
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



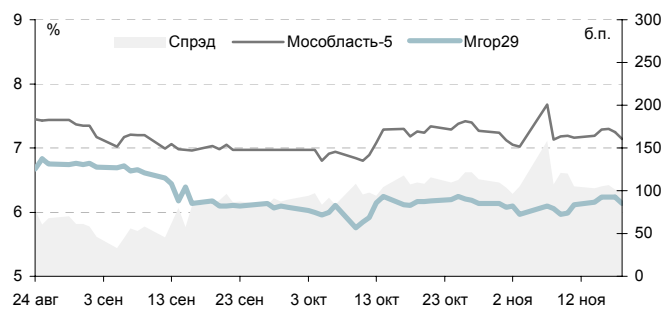
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Рынок рублевых облигаций завершил прошлую неделю на умеренно позитивной ноте. Хотя торговая активность участников в пятницу по-прежнему оставляла желать лучшего, в выборочных сериях 1-2 эшелонов присутствовал спрос – поддержку котировкам оказала позитивная динамика российских еврооблигаций накануне.

В частности, ростом котировок завершили день длинные московские серии, Мгор-39 (+15 б.п. по последней сделке), Мгор-29 (+25 б.п.), Мгор-43 (+15 б.п.), а также облигации Мособласти (4 и 5 выпуски прибавили в цене 10-20 б.п.). В корпоративных бумагах наблюдались выборочные покупки во втором-третьем эшелонах, в частности, в облигациях ТМК-2 (+30 б.п. по последней цене) и Балтимор-3 (+20 б.п.).

Наиболее значимое событие пятницы произошло ближе к вечеру на мировом валютном рынке. Слова председателя ЕЦБ о возможности начала серии повышений учетной ставки в Европе поставили под сомнение главный фундаментальный фактор поддержки доллара в лице растущего дифференциала процентных ставок в Европе и США, позволив тем самым европейской валюте частично отыграть предыдущие потери. Хотя пока преждевременно говорить о том, будет ли изменение точки зрения ЕЦБ на тему процентной ставки точкой отсчета новой тенденции на рост евро, потенциально оно способно поубавить аппетиты в отношении американской валюты, в то числе и на российском финансовом рынке. На фоне предстоящих на этой неделе налоговых выплат, снижение доллара, которое может привести к росту рублевой ликвидности, приходится как нельзя более кстати. Кроме того, если последнее движение на FOREX найдет свое продолжение в течение этой недели, оно может стать поводом для оживления покупок в рублевых бумагах после окончания налоговых платежей.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

| | Индекс | день | неделя |
|--------------|--------|--------|--------|
| Zetbi OFZ | 114,63 | 0,04% | 0,16% |
| Zetbi Muni | 114,58 | -0,06% | -0,08% |
| Zetbi Corp | 111,75 | 0,03% | -0,09% |
| Zetbi Corp10 | 118,13 | 0,07% | -0,07% |

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|---------------------|-------------------------|
| МГор43-об | 164,24 | -0,02 |
| Мос.обл.4в | 80,30 | 0,15 |
| МГор39-об | 68,07 | 0,10 |
| Мос.обл.5в | 62,87 | 0,33 |
| МГор29-об | 56,44 | 0,20 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

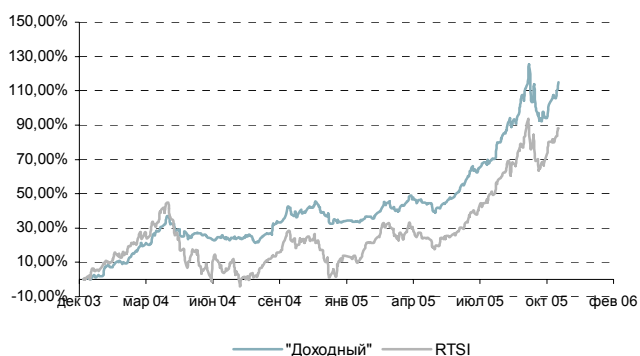
| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|---------------------|-------------------------|
| ВТБ - 4 об | 160,91 | -0,1 |
| ТМК-02 обл | 127,32 | 0,06 |
| Камаз-Фин | 109,59 | - |
| Балтимор03 | 91,18 | 0,09 |
| ФСК ЕЭС-02 | 80,63 | 0,32 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

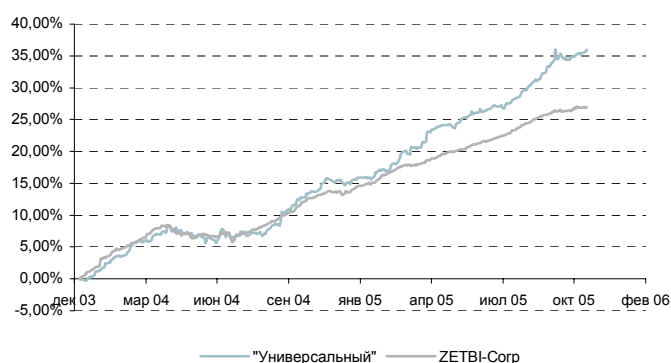
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

| Фонд (ОФБУ) | Стратегия | С начала работы Фонда 08.12.03 | Изменение стоимости пая | | | | Доля риска в цене, % | Коэффициент Шарпа | |
|---------------|------------------|---|-------------------------|--------|--------|--------|-------------------------|----------------------|------|
| | | | С начала года | 1 день | 1 мес. | 6 мес. | | | |
| Доходный | Агрессивная | 114,94% | 60,32% | 1,87% | 9,18% | 51,84% | 55,09% | 18,91 | 2,75 |
| Универсальный | Сбалансированная | 35,97% | 17,30% | 0,22% | 1,12% | 9,38% | 19,65% | 8,88 | 1,29 |
| RTSI | | 87,93% | 65,10% | -0,04% | 10,76% | 56,69% | 52,77% | 17,09 | 2,23 |
| ZETBI-Corp | | 26,98% | 10,90% | 0,09% | 0,53% | 5,69% | 12,65% | 6,60 | 1,04 |

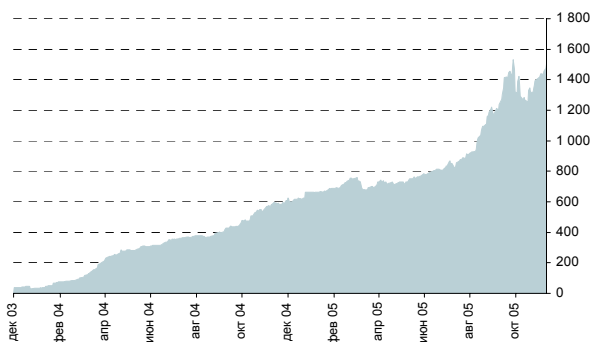
ОФБУ "Доходный"



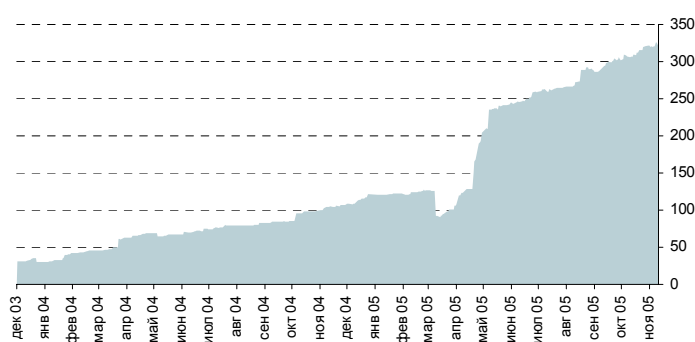
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



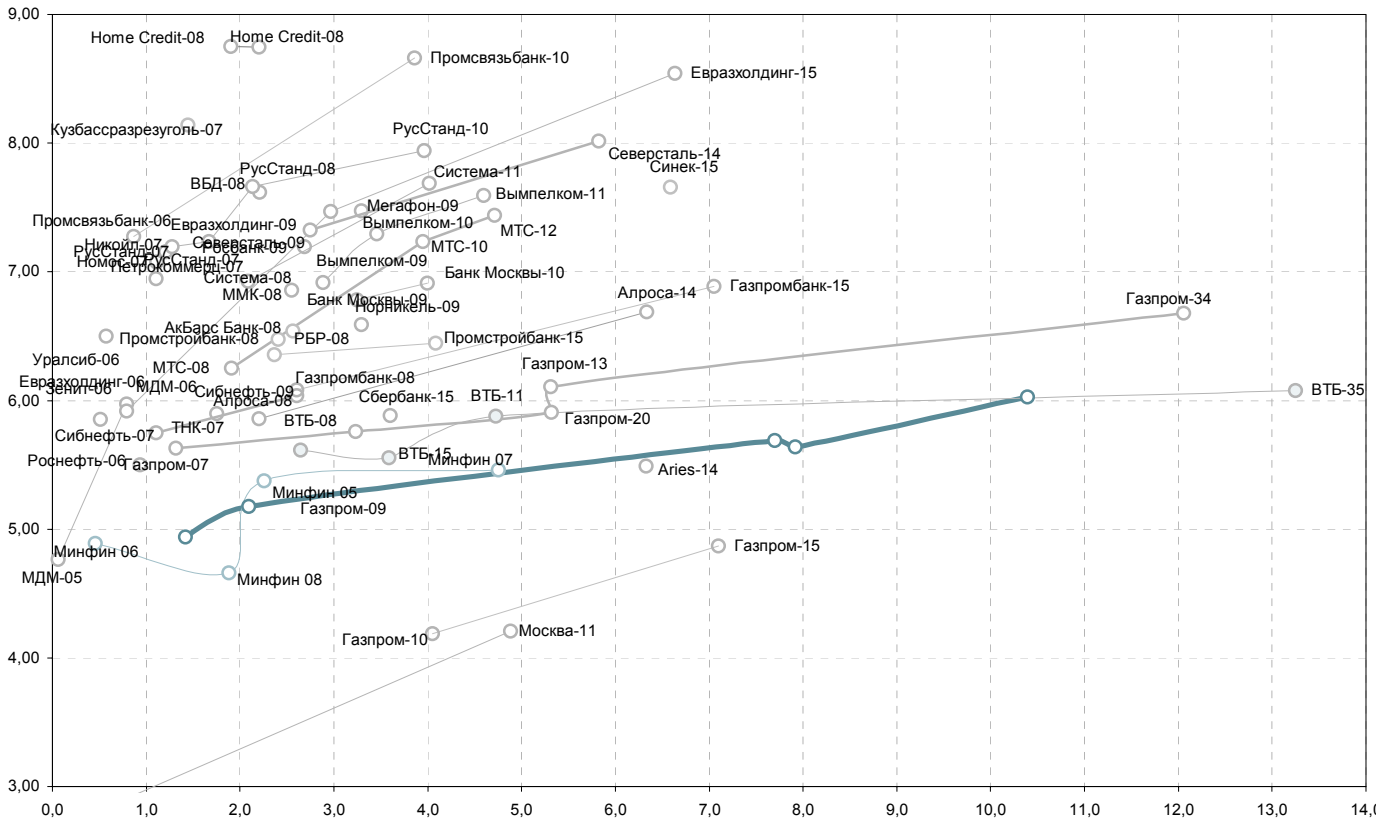
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

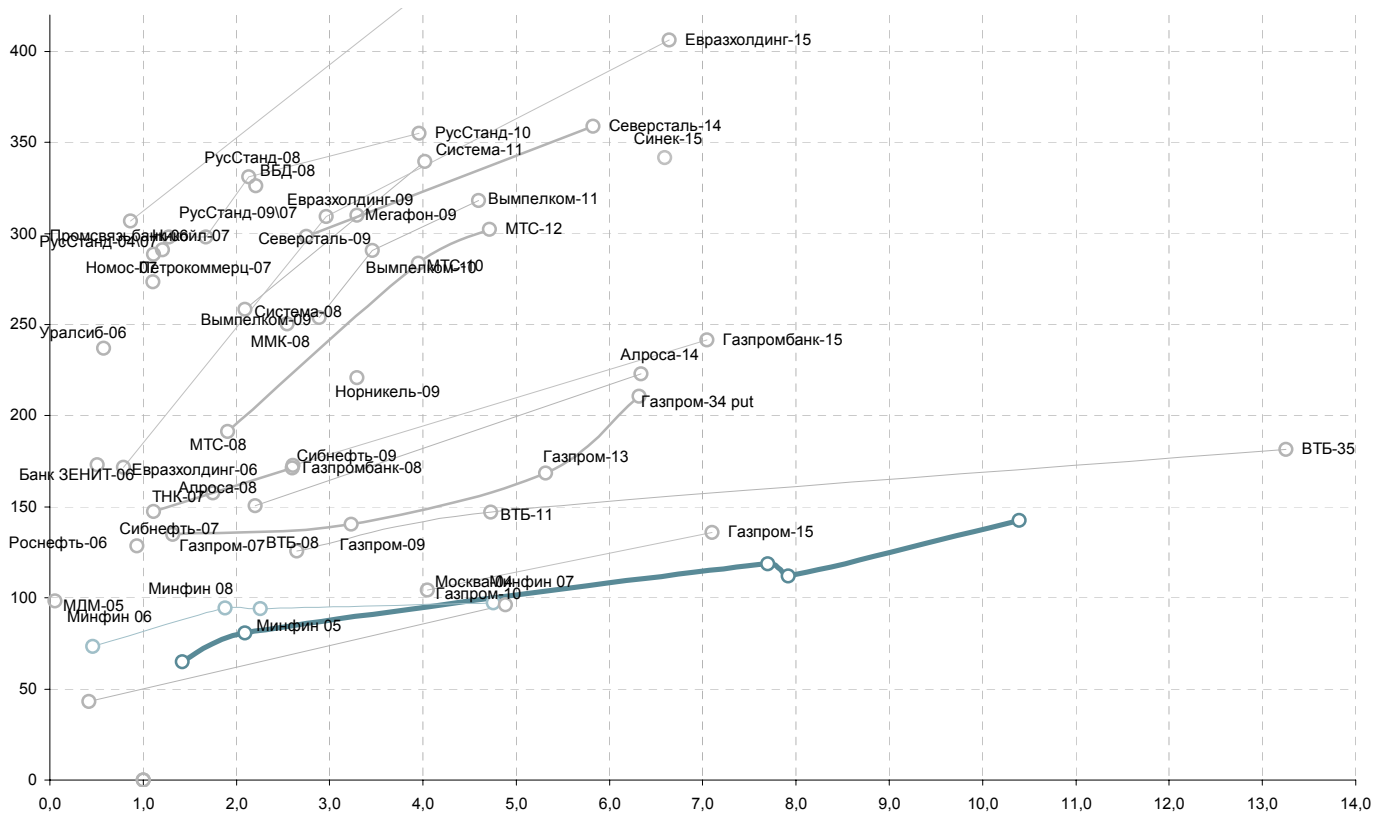
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

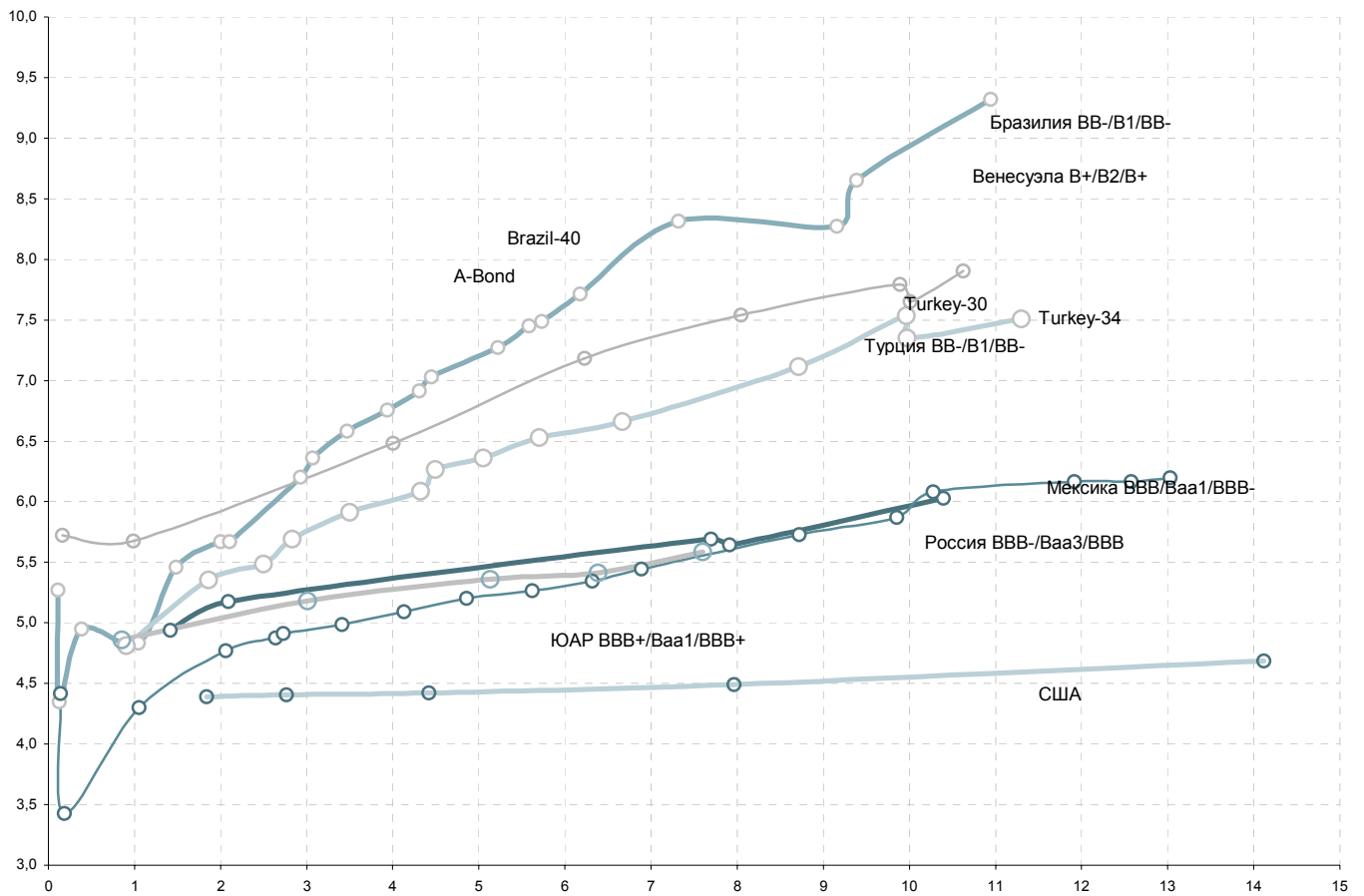
Котировки российских еврооблигаций

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| Sovereign | | | | | | | | | |
| Russia-07 \$ | 6/26/2007 | 2 400 | 10,00 | Baa2/BBB-/BBB | 107,43 | 107,62 | 5,001 | 1,42 | 62 |
| Russia-10 \$ | 3/31/2010 | 2 820 | 8,25 | Baa2/BBB-/BBB | 106,55 | 106,67 | 5,139 | 2,10 | 205 |
| Russia-18 \$ | 7/24/2018 | 3 467 | 11,00 | Baa2/BBB-/BBB | 147,19 | 147,44 | 5,702 | 7,70 | 117 |
| Russia-28 \$ | 6/24/2028 | 2 500 | 12,75 | Baa2/BBB-/BBB | 181,82 | 182,32 | 6,041 | 10,39 | 139 |
| Russia-30 \$ | 3/31/2030 | 18 400 | 5,00 | Baa2/BBB-/BBB | 111,68 | 111,79 | 5,647 | 7,92 | 97 |
| Minfin-6 \$ | 5/14/2006 | 1 750 | 3,00 | Baa2/BBB-/BBB | 99,05 | 99,10 | 4,944 | 0,46 | 60 |
| Minfin-8 \$ | 11/14/2007 | 1 322 | 3,00 | BBB-/BBB | 96,66 | 96,91 | 4,73 | 1,88 | 32 |
| Minfin-5 \$ | 5/14/2008 | 2 837 | 3,00 | Baa2/BBB-/BBB | 94,41 | 94,62 | 5,425 | 2,26 | 94 |
| Minfin-7 \$ | 5/14/2011 | 1 750 | 3,00 | Baa2/BBB-/BBB | 88,49 | 88,62 | 5,474 | 4,76 | 96 |
| Aries-07 EUR | 10/25/2007 | 2 000 | FRN | Baa3/BBB- | 105,25 | 105,34 | - | - | - |
| Aries-09 EUR | 10/25/2009 | 1 000 | 7,75 | Baa3/BBB- | 114,73 | 114,98 | 3,613 | 3,41 | 53 |
| Aries-14 \$ | 10/25/2014 | 2 436 | 9,60 | Baa3/BBB- | 128,29 | 128,66 | 5,513 | 6,33 | 103 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-06 EUR | 4/28/2006 | 400 | 10,95 | Baa2/BBB-/BBB | 103,28 | 103,35 | 2,868 | 0,42 | 50 |
| Moscow-11 EUR | 10/12/2011 | 374 | 6,45 | Baa2/-/BBB | 111,09 | 111,47 | 4,241 | 4,89 | 97 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 4/25/2007 | 500 | 9,13 | BB | 104,54 | 104,68 | 5,682 | 1,32 | 132 |
| Gazprom-09 \$ | 10/21/2009 | 700 | 10,50 | BB | 115,96 | 116,36 | 5,812 | 3,23 | 139 |
| Gazprom-10 EUR | 9/27/2010 | 1 000 | 7,80 | BB/BB+ | 115,11 | 115,51 | 4,232 | 4,05 | 105 |
| Gazprom-13 \$ | 3/1/2013 | 1 750 | 9,63 | BB | 120,02 | 120,37 | 6,135 | 5,31 | 167 |
| Gazprom-15 EUR | 6/1/2015 | 1 000 | 5,88 | Baa1 | 107,05 | 107,50 | 4,895 | 7,10 | 137 |
| Gazprom-20 \$ | 2/1/2020 | 1 250 | 7,20 | BBB/BBB | 106,08 | 106,33 | 6,522 | 8,80 | 197 |
| Gazprom-34 \$ | 4/28/2034 | 1 200 | 8,63 | Baa1/BB/BB /*+ | 124,36 | 124,61 | 6,688 | 12,05 | 200 |
| Sibneft-07 \$ | 2/13/2007 | 400 | 11,50 | Ba3 /*+/BB- | 106,55 | 106,65 | 5,79 | 1,11 | 144 |
| Sibneft-09 \$ | 1/15/2009 | 500 | 10,75 | Ba3 /*+/BB- | 112,77 | 113,27 | 6,121 | 2,60 | 170 |
| TNK-07 \$ | 11/6/2007 | 700 | 11,00 | Ba2/BB/BB+ | 108,95 | 109,25 | 5,976 | 1,75 | 157 |
| Rosneft-06 \$ | 11/20/2006 | 150 | 12,75 | Baa2/B- | 106,71 | 106,86 | 5,576 | 0,93 | 124 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 1/30/2008 | 400 | 9,75 | Ba3/BB- | 106,77 | 107,02 | 6,308 | 1,91 | 190 |
| MTS-10 \$ | 10/14/2010 | 400 | 8,38 | Ba3/BB- | 104,37 | 104,62 | 7,264 | 3,95 | 283 |
| MTS-12 \$ | 1/28/2012 | 400 | 8,00 | Ba3/BB- | 102,47 | 102,72 | 7,464 | 4,71 | 302 |
| Vimpelcom-09 \$ | 6/16/2009 | 450 | 10,00 | B1/BB | 109,32 | 109,57 | 6,956 | 2,89 | 253 |
| Vimpelcom-10 \$ | 2/11/2010 | 300 | 8,00 | B1/BB | 102,26 | 102,51 | 7,328 | 3,46 | 290 |
| Vimpelcom-11 \$ | 10/22/2011 | 300 | 8,38 | (P)B1/BB | 103,41 | 103,66 | 7,619 | 4,59 | 318 |
| Megafon-09 \$ | 12/10/2009 | 375 | 8,00 | B2/B+ | 101,55 | 101,80 | 7,511 | 3,29 | 309 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 4/14/2008 | 350 | 10,25 | B/B+ | 106,93 | 107,18 | 6,982 | 2,09 | 257 |
| Sistema-11 \$ | 1/28/2011 | 350 | 8,88 | B3/B/B+ | 104,55 | 104,98 | 7,737 | 4,02 | 330 |
| Nornickel-09 \$ | 9/30/2009 | 500 | 7,13 | Ba2/BB+ | 101,53 | 101,78 | 6,628 | 3,29 | 221 |
| MMK-08 \$ | 10/21/2008 | 300 | 8,00 | Ba3/BB-/BB- | 102,71 | 102,96 | 6,904 | 2,55 | 249 |
| Severstal-09 \$ | 2/24/2009 | 325 | 8,63 | B2/B+ | 103,27 | 103,67 | 7,396 | 2,75 | 298 |
| Severstal-14 \$ | 4/19/2014 | 375 | 9,25 | B2/B+/B+ | 106,93 | 107,43 | 8,055 | 5,83 | 358 |
| WBD-08 \$ | 5/21/2008 | 150 | 8,50 | B3/B+ | 101,72 | 101,97 | 7,671 | 2,21 | 326 |
| Alrosa-08 \$ | 5/6/2008 | 500 | 8,13 | Ba3/B | 104,84 | 105,09 | 5,913 | 2,20 | 150 |
| Alrosa-14 \$ | 11/17/2014 | 500 | 8,88 | Ba3/B | 114,34 | 114,59 | 6,704 | 6,34 | 222 |
| Evrzholding-06 \$ | 9/25/2006 | 200 | 8,88 | B1/BB- | 102,23 | 102,35 | 5,995 | 0,789 | 167 |
| Evrzholding-09 \$ | 8/3/2009 | 325 | 10,88 | B1/BB- | 110,54 | 110,79 | 7,504 | 2,965 | 308 |
| 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 | 100,00 | 100,25 | 7,679 | 6,59 | 318 |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-06 | 10/24/2006 | 1 000 | 5,96 | A2/BBB | 101,03 | 101,17 | 4,887 | 0,17 | - |
| Sberbank-17 | 2/11/2015 | 1 000 | 6,23 | A3/BBB- | 101,01 | 101,26 | 6,623 | 3,60 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 12/11/2008 | 550 | 6,88 | A2/BBB | 103,23 | 103,48 | 5,659 | 2,65 | 124 |
| Vneshtorgbank-11 | 10/12/2011 | 450 | 7,50 | A2/BBB | 107,70 | 107,95 | 5,903 | 4,73 | 146 |
| Vneshtorgbank-15 | 2/4/2015 | 750 | 6,32 | A3/BBB- | 102,55 | 102,80 | 6,625 | 3,59 | 116 |
| Vneshtorgbank-35 | 6/30/2035 | 1 000 | 6,25 | A2/BBB | 102,08 | 102,33 | 6,088 | 13,25 | 140 |
| Gazprombank-08 \$ | 10/30/2008 | 1 050 | 7,25 | Baa1/BB- | 102,83 | 103,08 | 6,13 | 2,61 | 171 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 9/28/2009 | 250 | 8,00 | Baa1 | 103,80 | 104,05 | 6,818 | 3,24 | 240 |
| Bank of Moscow-10 \$ | 9/21/2005 | 300 | 7,38 | Baa1 | 101,69 | 101,94 | 6,94 | 3,99 | 251 |
| MDM-05 \$ | 12/16/2005 | 200 | 10,75 | Ba2/BB- | 100,32 | 100,34 | 4,899 | 0,06 | 90 |
| MDM-06 \$ | 9/23/2006 | 200 | 9,38 | Ba2/B+/BB- | 102,40 | 102,61 | 6,097 | 0,79 | 168 |
| Bank ZENIT-06 \$ | 6/12/2006 | 125 | 9,25 | B1/B- | 101,66 | 101,80 | 5,98 | 0,51 | 168 |
| Uralsib-06 \$ | 7/6/2006 | 140 | 8,88 | B/B | 101,24 | 101,39 | 6,627 | 0,57 | 232 |
| Nomos-07 \$ | 2/13/2007 | 125 | 9,125 | Ba3/B | 102,04 | 102,33 | 7,202 | 1,11 | 285 |
| Petrocommerce-07 \$ | 2/9/2007 | 120 | 9,00 | Ba3/B | 102,06 | 102,31 | 7,057 | 1,10 | 271 |
| Nikoil-07 \$ | 3/19/2007 | 150 | 9,00 | B1/NR | 102,07 | 102,26 | 7,233 | 1,21 | 287 |
| Russian Standard-07 \$ | 4/14/2007 | 300 | 8,75 | Ba2/B+ | 101,67 | 102,00 | 7,32 | 1,28 | 296 |
| Russian Standard-07 \$ | 9/28/2007 | 300 | 7,800 | Ba2/B+ | 100,52 | 100,94 | 7,36 | 1,67 | 296 |
| Promsviaz-06 \$ | 10/27/2006 | 200 | 10,25 | B1/B | 102,46 | 102,60 | 7,35 | 0,87 | 302 |

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

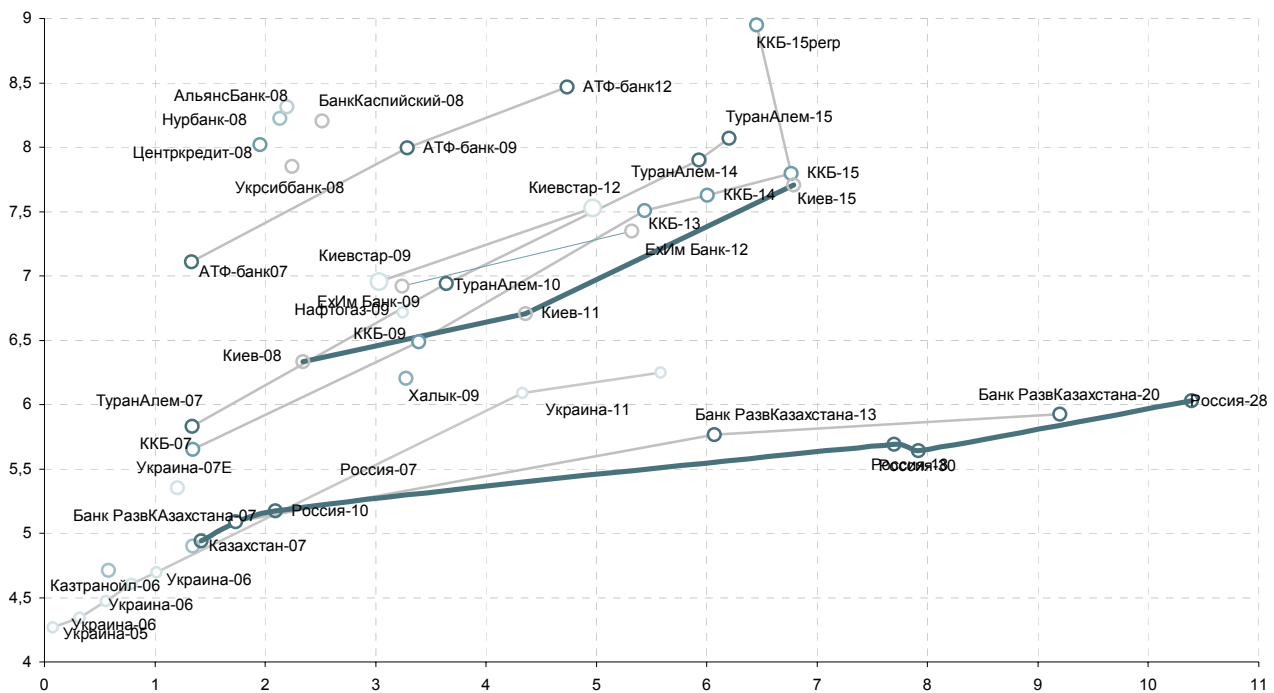
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid Price | Ask Price | YTM, % | Modified Duration |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|--------|-------------------|
| Brazil | | | | | | | | |
| A-Bond | 1/15/2018 | 4 509 | 8,00 | BB-/Ba3/- | 104,24 | 104,34 | 7,45 | 5,58 |
| Brazil-40 | 8/17/2040 | 5 157 | 11,00 | BB-/Ba3/BB- | 122,09 | 122,19 | 7,71 | 6,17 |
| Turkey | | | | | | | | |
| Turkey-30 | 1/15/2030 | 1 500 | 11,88 | BB-/B1/BB- | 147,70 | 147,94 | 7,53 | 9,96 |

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

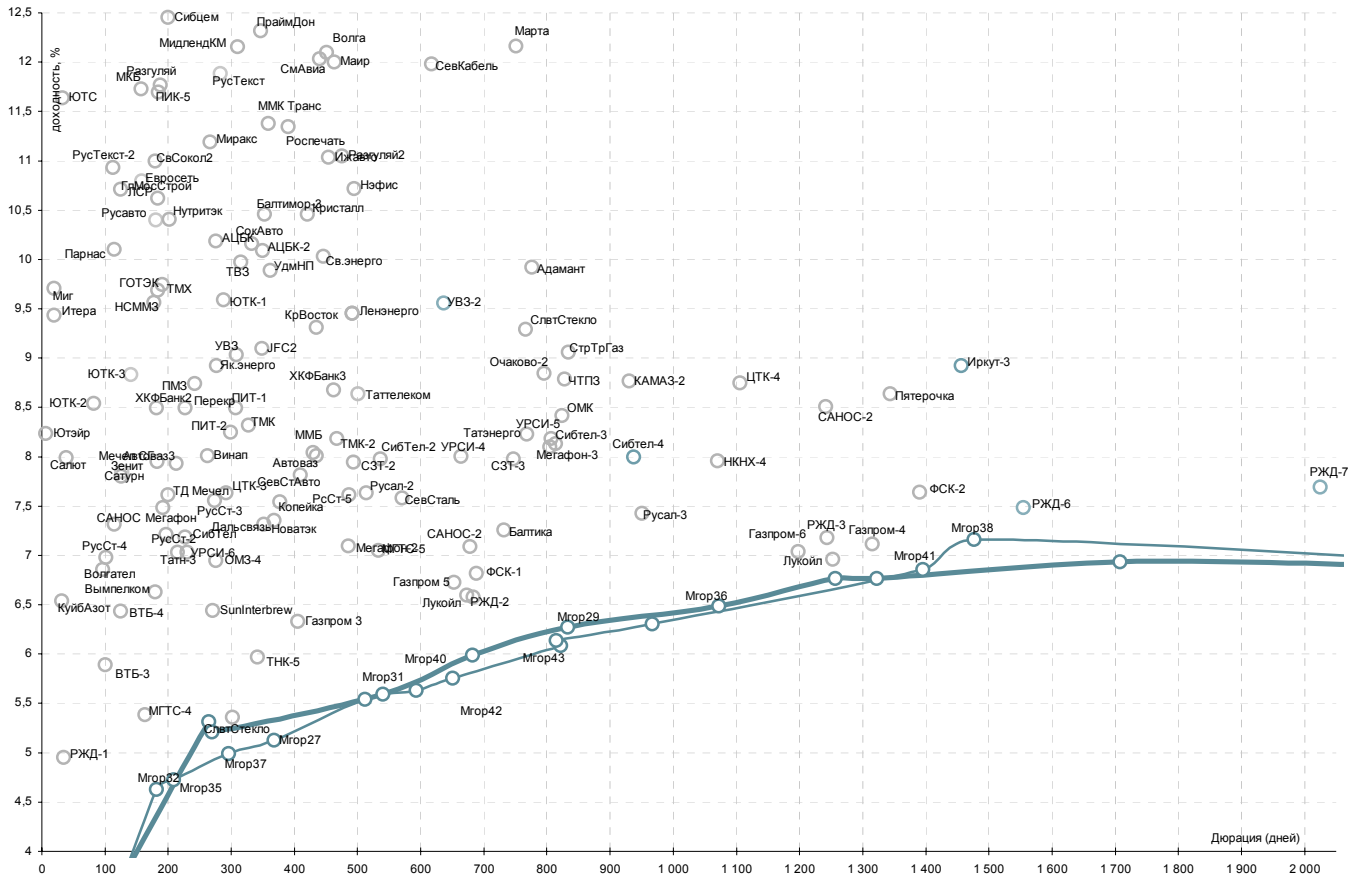
Котировки еврооблигаций стран СНГ

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration |
|----------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|
| Kazakhstan | | | | | | | | |
| Alliance Bank-08 | 6/27/2008 | 150 | 9,00 | -/Ba2/B+ | 101,30 | 101,55 | 8,315 | 2,20 |
| ATF Bank-07 | 5/4/2007 | 100 | 8,50 | B+/Ba1/B+ | 101,52 | 101,86 | 7,111 | 1,33 |
| ATF Bank-09 | 11/9/2009 | 200 | 8,88 | B+/Ba1/B+ | 102,57 | 102,93 | 7,995 | 3,29 |
| ATF Bank-12 | 4/12/2012 | 200 | 9,25 | B+/Ba1/B+ | 103,27 | 103,77 | 8,47 | 4,74 |
| Centercredit-08 | 2/14/2008 | 200 | 8,00 | -/Ba1/B+ | 99,69 | 99,94 | 8,021 | 1,96 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100 | 7,13 | BBB-/Baa2/BBB- | 103,13 | 103,59 | 5,09 | 1,73 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 11/12/2013 | 100 | 7,38 | BBB-/Baa2/BBB- | 109,66 | 110,16 | 5,765 | 6,07 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 6/3/2020 | 100 | 6,50 | BBB-/Baa2/BBB- | 105,06 | 105,56 | 5,923 | 9,20 |
| Halyk Bank-09 | 10/7/2009 | 200 | 8,13 | BB-/Baa2/BB | 106,14 | 106,50 | 6,204 | 3,28 |
| Kazakhstan-07 | 5/11/2007 | 350 | 11,13 | BBB-/Baa3/BBB- | 108,47 | 108,67 | 4,899 | 1,35 |
| KKB-07 | 5/8/2007 | 200 | 10,13 | BB/Baa2/BB | 105,79 | 106,15 | 5,653 | 1,35 |
| KKB-09 | 11/3/2009 | 500 | 7,00 | BB/Baa2/BB | 101,38 | 101,74 | 6,489 | 3,39 |
| KKB-13 | 4/16/2013 | 500 | 8,50 | BB/Baa2/BB | 105,29 | 105,54 | 7,508 | 5,44 |
| KKB-14 | 4/7/2014 | 400 | 7,88 | BB/Baa2/BB | 101,15 | 101,49 | 7,628 | 6,01 |
| KazTransOil-06 | 7/6/2006 | 150 | 8,50 | BB+/Baa2/BB+ | 102,10 | 102,26 | 4,713 | 0,58 |
| Nurbank-08 | 4/28/2008 | 150 | 9,00 | B/Baa3/- | 101,16 | 101,66 | 8,225 | 2,13 |
| Bank TuranAlem-07 | 5/29/2007 | 100 | 10,00 | BB-/Baa2/BB | 105,69 | 105,94 | 5,833 | 1,34 |
| Bank TuranAlem-10 | 6/2/2010 | 600 | 7,88 | BB-/Baa2/BB | 103,14 | 103,56 | 6,942 | 3,64 |
| Bank TuranAlem-14 | 3/24/2014 | 400 | 8,00 | BB-/Baa2/BB | 100,33 | 100,58 | 7,9 | 5,93 |
| Bank TuranAlem-15 | 2/10/2015 | 350 | 8,50 | BB-/Baa2/BB | 102,47 | 102,72 | 8,072 | 6,20 |
| Bank Caspian-08 | 10/17/2008 | 150 | 7,88 | -/Ba2/B+ | 98,66 | 99,16 | 8,202 | 2,52 |
| Ukraine | | | | | | | | |
| Kyivstar-09 | 8/17/2009 | 266 | 10,38 | B+/B1/- | 110,54 | 111,04 | 6,956 | 3,03 |
| Kyivstar-12 | 4/27/2012 | 175 | 7,75 | B+/B1/- | 100,62 | 101,12 | 7,525 | 4,97 |
| Naftogaz-09 | 9/30/2009 | 500 | 8,13 | -/Ba2/BB- | 104,30 | 104,70 | 6,715 | 3,25 |
| Ukraine-07E | 3/15/2007 | 1 133 | 10,00 | BB-/B1/BB- | 105,61 | 105,83 | 5,353 | 1,21 |
| Ukraine-05 | 12/21/2005 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 100,31 | 100,31 | 4,269 | 0,08 |
| Ukraine-06 | 3/21/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 101,33 | 101,33 | 4,345 | 0,32 |
| Ukraine-06 | 6/21/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 102,27 | 102,27 | 4,475 | 0,56 |
| Ukraine-06 | 9/21/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 103,13 | 103,13 | 4,607 | 0,79 |
| Ukraine-06 | 12/21/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 103,96 | 103,96 | 4,697 | 1,02 |
| Ukraine-11 | 3/4/2011 | 600 | 6,88 | BB-/B1/BB- | 103,11 | 103,49 | 6,089 | 4,33 |
| Ukraine-13 | 6/11/2013 | 1 000 | 7,65 | BB-/B1/BB- | 108,02 | 108,33 | 6,248 | 5,58 |
| Kiev-08 | 8/8/2008 | 150 | 8,75 | B+/B2/- | 105,60 | 105,90 | 6,335 | 2,34 |
| Kiev-09 | 7/15/2011 | 200 | 8,63 | B+/B2/- | 108,63 | 108,88 | 6,705 | 4,36 |
| Kiev-10 | 11/6/2015 | 250 | 8,00 | B+/B2/- | 101,77 | 102,02 | 7,704 | 6,79 |
| Ukrsibbank-08 | 7/14/2008 | 125 | 8,95 | -/Ba3/B- | 102,05 | 102,55 | 7,852 | 2,24 |
| Exlm Bank-09 | 9/23/2009 | 250 | 7,75 | -/Ba2/BB- | 102,48 | 102,73 | 6,922 | 3,24 |
| Exlm Bank-12 | 10/4/2012 | 250 | 6,80 | -/Ba2/BB- | 96,58 | 97,08 | 7,347 | 5,32 |

Источник: Bloomberg

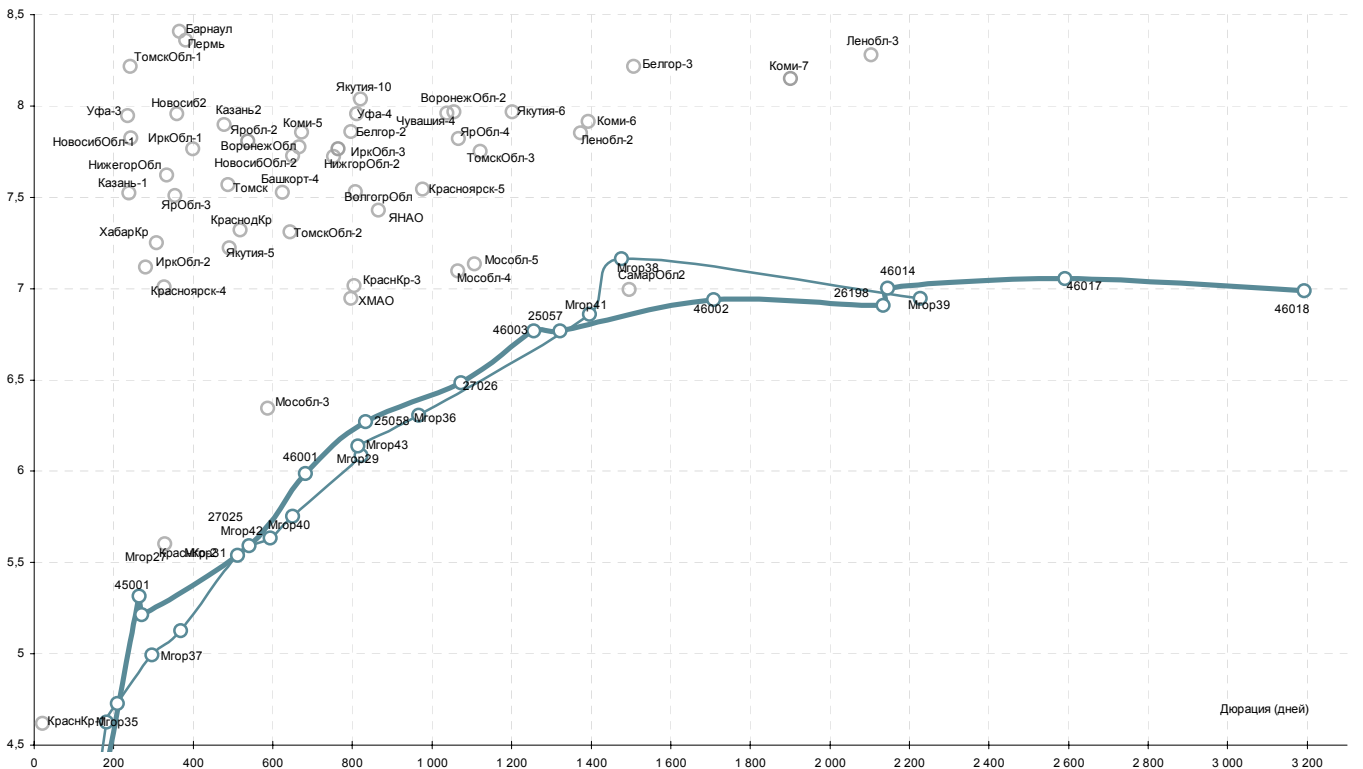
Приложение 4. Российский долговой рынок

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 | | | Изм срвзв цены | | Доходность по срвзв цене, % год | | Дюрация, лет |
|----------------------------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
| | | | погашения | оферты | | | посл | ср взв | НКД (%) | день | неделя | погашение | оферта | |
| Государственные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| SU27022RMFS1 | 15/02/2006 | 8,00 | 89 | | 11 | 7,78 | 101,00 | 101,14 | 0,044 | - | -0,15 | | 3,28 | 0,24 |
| SU45002RMFS1 | 01/02/2006 | 10,00 | 257 | | 0 | 0,00 | 103,56 | 103,56 | 2,933 | - | 0,00 | | 5,21 | 0,74 |
| SU45001RMFS3 | 15/02/2006 | 10,00 | 362 | | 2 | 1,33 | 103,49 | 103,46 | 0,054 | 0,03 | 1,15 | | 5,32 | 0,72 |
| SU27025RMFS4 | 14/12/2005 | 7,50 | 572 | | 1 | 3,71 | 101,84 | 101,84 | 1,336 | - | 0,09 | | 5,59 | 1,48 |
| SU46001RMFS2 | 14/12/2005 | 10,00 | 1027 | | 3 | 9,55 | 107,99 | 107,97 | 1,781 | 0,08 | 0,17 | | 5,99 | 1,87 |
| SU25058RMFS7 | 01/02/2006 | 6,30 | 894 | | 18 | 157,48 | 100,37 | 100,39 | 0,276 | 0,03 | 0,08 | | 6,27 | 2,28 |
| SU27026RMFS2 | 14/12/2005 | 8,00 | 1209 | | 0 | 0,00 | 101,70 | 101,70 | 1,425 | - | 0,00 | | 6,48 | 2,94 |
| SU46003RMFS8 | 18/01/2006 | 10,00 | 1699 | | 0 | 0,00 | 111,95 | 111,93 | 3,315 | - | -0,07 | | 6,77 | 3,44 |
| SU25057RMFS9 | 25/01/2006 | 7,40 | 1524 | | 28 | 175,68 | 102,80 | 102,89 | 0,466 | 0,12 | 0,19 | | 6,77 | 3,62 |
| SU46002RMFS0 | 15/02/2006 | 10,00 | 2455 | | 9 | 20,41 | 109,65 | 109,64 | 2,548 | 0,13 | 0,40 | | 6,94 | 4,68 |
| SU46014RMFS5 | 15/03/2006 | 10,00 | 4667 | | 4 | 29,75 | 108,85 | 108,72 | 1,781 | -0,07 | 0,02 | | 7,00 | 5,88 |
| SU26198RMFS0 | 04/11/2006 | 6,00 | 2541 | | 2 | 16,44 | 95,10 | 95,10 | 0,230 | 0,45 | 0,57 | | 6,91 | 5,85 |
| SU46017RMFS8 | 15/02/2006 | 9,00 | 3911 | | 17 | 131,82 | 104,85 | 104,85 | 0,049 | 0,04 | -0,01 | | 7,05 | 7,10 |
| SU46018RMFS6 | 14/12/2005 | 9,50 | 5850 | | 2 | 1,65 | 110,00 | 110,00 | 1,691 | -0,25 | -0,19 | | 6,99 | 8,75 |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор28-об | 25/12/2005 | 15,00 | 37 | | 0 | 0,00 | 101,40 | 101,40 | 2,219 | - | -0,15 | | 2,15 | 0,11 |
| МГор32-об | 25/11/2005 | 10,00 | 188 | | 9 | 25,14 | 102,76 | 102,76 | 2,329 | -0,03 | -0,22 | | 4,63 | 0,50 |
| МГор35-об | 18/12/2005 | 10,00 | 212 | | 0 | 0,00 | 103,09 | 103,09 | 1,671 | - | 0,06 | | 4,73 | 0,57 |
| МГор27-об | 20/12/2005 | 15,00 | 397 | | 0 | 0,00 | 110,51 | 110,51 | 2,425 | - | -0,39 | | 5,13 | 1,01 |
| МГор31-об | 20/11/2005 | 10,00 | 548 | | 0 | 0,00 | 106,63 | 106,63 | 2,466 | - | 0,00 | | 5,54 | 1,40 |
| МГор42-об | 13/02/2006 | 10,00 | 633 | | 0 | 0,00 | 107,40 | 107,40 | 0,137 | - | -0,18 | | 5,63 | 1,62 |
| МГор40-об | 26/01/2006 | 10,00 | 707 | | 3 | 52,99 | 108,10 | 107,96 | 0,630 | - | -0,33 | | 5,75 | 1,78 |
| МГор43-об | 17/02/2006 | 10,00 | 911 | | 5 | 164,24 | 109,50 | 109,33 | 0,027 | - | -0,02 | | 6,08 | 2,25 |
| МГор29-об | 05/12/2005 | 10,00 | 930 | | 7 | 56,44 | 109,25 | 109,20 | 4,548 | - | -0,12 | | 6,14 | 2,23 |
| МГор41-об | 30/01/2006 | 10,00 | 1715 | | 0 | 0,00 | 109,85 | 109,85 | 3,041 | - | -0,05 | | 6,86 | 3,82 |
| МГор38-об | 26/12/2005 | 10,00 | 1864 | | 1 | 1,16 | 112,50 | 112,50 | 3,973 | -1,34 | -1,15 | | 7,16 | 4,05 |
| МГор39-об | 21/01/2006 | 10,00 | 3167 | | 14 | 68,07 | 111,30 | 111,18 | 3,288 | 0,10 | 0,13 | | 6,95 | 6,10 |
| Башкорт4об | 16/03/2006 | 8,02 | 664 | | 12 | 0,01 | 101,05 | 101,04 | 1,407 | - | -0,01 | | 7,53 | 1,71 |
| ИркОбл-а01 | 18/01/2006 | 11,00 | 611 | | 0 | 0,00 | 103,10 | 103,10 | 3,646 | - | -0,25 | | 7,77 | 1,09 |
| ИркОбл-а02 | 06/12/2005 | 10,00 | 293 | | 1 | 0,13 | 102,37 | 102,37 | 2,000 | 0,07 | 0,01 | | 7,12 | 0,77 |
| ИркОбл31-1 | 22/12/2005 | 10,00 | 1490 | | 0 | 0,00 | 104,00 | 104,00 | 1,781 | - | -0,95 | | 7,77 | 2,09 |
| Казань01об | 19/01/2006 | 10,50 | 245 | | 3 | 10,94 | 102,06 | 102,06 | 0,834 | - | 0,16 | | 7,52 | 0,65 |
| КОМИ 5в об | 24/12/2005 | 15,00 | 766 | | 0 | 0,00 | 111,50 | 111,50 | 2,260 | - | -0,50 | | 7,86 | 1,84 |
| КОМИ 6в об | 14/04/2006 | 14,00 | 1791 | | 1 | 2,89 | 119,00 | 119,00 | 1,342 | 0,01 | -0,02 | | 7,92 | 3,82 |
| КОМИ 7в об | 23/11/2005 | 12,00 | 2926 | | 0 | 0,00 | 108,70 | 108,70 | 5,885 | - | -0,30 | | 8,15 | 5,21 |
| КраснодКр | 16/05/2006 | 10,50 | 543 | | 0 | 0,00 | 104,40 | 104,14 | 0,086 | - | - | | 7,32 | 1,42 |
| КрасЯрск04 | 25/01/2006 | 12,50 | 343 | | 1 | 0,44 | 105,11 | 105,11 | 0,788 | 0,11 | -0,20 | | 7,01 | 0,90 |
| КраснЯрКр1 | 08/12/2005 | 10,30 | 20 | | 0 | 0,00 | 100,32 | 100,32 | 2,032 | - | -0,03 | | 4,62 | 0,06 |
| КраснЯрКр2 | 23/01/2006 | 10,95 | 342 | | 3 | 0,78 | 103,75 | 104,95 | 0,780 | 1,17 | 0,75 | | 5,60 | 0,90 |
| Мос. обл. 3в | 19/02/2006 | 11,00 | 639 | | 2 | 33,14 | 107,75 | 107,75 | 2,712 | 0,35 | 0,05 | | 6,34 | 1,61 |
| Мос. обл. 4в | 24/01/2006 | 11,00 | 1250 | | 6 | 80,30 | 112,30 | 112,35 | 0,723 | 0,15 | 1,22 | | 7,10 | 2,92 |
| Самара03-1 | 03/01/2006 | 12,00 | 228 | | 0 | 0,00 | 105,10 | 105,10 | 1,479 | - | 0,00 | | 4,03 | 0,63 |
| Томск.об-1 | 26/01/2006 | 12,00 | 251 | | 0 | 0,00 | 102,10 | 102,10 | 3,715 | - | -2,09 | | 8,22 | 0,66 |
| Томск.об-2 | 13/04/2006 | 11,00 | 694 | | 0 | 0,00 | 105,56 | 105,79 | 1,085 | - | 0,09 | | 7,31 | 1,76 |
| Томск 1 | 24/11/2005 | 13,00 | 734 | | 0 | 0,00 | 106,65 | 106,65 | 3,026 | - | - | | 7,57 | 1,34 |
| УФА-2003-1 | 17/01/2006 | 10,03 | 242 | | 0 | 0,00 | 101,40 | 101,40 | 3,352 | - | -0,40 | | 7,95 | 0,64 |
| Уфа-2004об | 06/12/2005 | 10,03 | 928 | | 3 | 3,29 | 105,05 | 105,03 | 4,505 | 0,13 | 0,02 | | 7,96 | 2,22 |
| ХантМан об | 08/12/2005 | 15,00 | 20 | | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 6,575 | - | 0,00 | | 4,27 | 0,10 |
| ХантМан5об | 26/11/2005 | 12,00 | 921 | | 0 | 0,00 | 111,90 | 111,90 | 5,721 | - | 0,00 | | 6,95 | 2,18 |
| Якут-10 об | 20/12/2005 | 12,00 | 942 | | 0 | 0,00 | 109,75 | 109,75 | 1,940 | - | -0,55 | | 8,04 | 2,25 |
| Якут-04 об | 15/12/2005 | 14,00 | 118 | | 0 | 0,00 | 102,90 | 102,90 | 2,455 | - | -0,60 | | 4,37 | 0,32 |
| Якут-05 об | 19/01/2006 | 9,00 | 519 | | 3 | 0,62 | 101,85 | 102,17 | 0,715 | 0,25 | -0,35 | | 7,22 | 1,34 |
| ЯрОбл-02 | 03/01/2006 | 13,28 | 592 | | 1 | 0,07 | 108,15 | 108,15 | 1,637 | -0,10 | -0,53 | | 7,81 | 1,47 |
| ЯрОбл-03 | 18/05/2006 | 12,00 | 364 | | 3 | 8,77 | 104,50 | 104,37 | 0,033 | 0,01 | 0,57 | | 7,51 | 0,97 |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3 об | 15/02/2006 | 9,20 | 999 | 453 | 2 | 0,52 | 101,50 | 101,50 | 2,344 | 0,07 | -0,13 | | 8,04 | 1,18 |
| АВТОВА3об3 | 27/12/2005 | 9,70 | 1677 | 221 | 1 | 0,18 | 101,10 | 101,10 | 3,800 | 0,10 | -0,15 | | 7,93 | 0,58 |
| АМТЕЛ-1 об | 18/05/2006 | 8,00 | 727 | 0 | 0 | 0,00 | 100,05 | 100,05 | 0,022 | - | 0,00 | | - | 0,00 |
| АМТЕЛШИНП1 | 23/12/2005 | 19,00 | 35 | | 0 | 0,00 | 101,10 | 101,10 | 7,652 | - | 0,10 | | 7,77 | 0,10 |
| АЦБК-Инв 1 | 08/12/2005 | 13,50 | 293 | | 16 | 1,04 | 102,99 | 102,80 | 2,626 | - | 0,28 | | 10,19 | 0,76 |
| Балтимор01 | 03/12/2005 | 1,00 | 291 | 0 | 0 | 0,00 | 92,80 | 92,68 | 0,211 | - | 0,13 | | 10,99 | 0,80 |
| Балтимор03 | 18/05/2006 | 11,65 | 909 | 363 | 6 | 91,18 | 101,40 | 101,34 | 0,032 | 0,09 | -0,18 | | 10,46 | 0,97 |
| ВБД ПП 1об | 11/04/2006 | 11,24 | 144 | | 0 | 0,00 | 100,75 | 100,75 | 1,170 | - | -1,11 | | 9,18 | 0,40 |
| ВолТел43об | 21/11/2005 | 13,00 | 95 | | 0 | 0,00 | 101,85 | 101,68 | 3,134 | - | -0,17 | | 6,86 | 0,26 |
| Виналинв-1 | 14/02/2006 | 13,30 | 270 | 0 | 0 | 0,00 | 103,85 | 103,85 | 3,425 | - | 3,85 | | 8,01 | 0,72 |
| ВТБ - 3об. | 22/02/2006 | 14,00 | 96 | | 0 | 0,00 | 102,08 | 102,08 | 6,789 | - | -0,13 | | 5,89 | 0,27 |
| ВТБ - 4 об | 23/03/2006 | 5,60 | 1217 | 125 | 3 | 160,91 | 99,70 | 99,70 | 0,875 | -0,10 | -0,20 | | - | 0,34 |
| ВымпКомФ-1 | 16/05/2006 | 9,90 | 179 | | 1 | 0,00 | 101,55 | 101,55 | 0,081 | 0,25 | -0,20 | | 6,63 | 0,49 |
| ГАЗПРОМ А3 | 23/01/2006 | 8,11 | 426 | | 5 | 9,22 | 102,05 | 102,07 | 2,533 | -0,05 | -0,23 | | 6,33 | 1,11 |
| ГАЗПРОМ А4 | 15/02/2006 | 8,22 | 1545 | | 7 | 20,83 | 104,50 | 104,41 | 2,094 | 0,01 | -0,13 | | 7,12 | 3,60 |
| ГАЗПРОМ А5 | 11/04/2006 | 7,58 | 690 | | 0 | 0,00 | 101,75 | 101,68 | 0,789 | - | -0,12 | | 6,73 | 1,79 |
| ГАЗПРОМ А6 | 09/02/2006 | 6,95 | 1357 | | 6 | 41,54 | 100,10 | 100,09 | 1,885 | 0,12 | 0,28 | | 7,04 | 3,28 |
| ГОТЭК-1 | 06/12/2005 | 12,50 | 200 | | 0 | 0,00 | 101,55 | 101,55 | 5,616 | - | -0,60 | | 9,75 | 0,52 |
| ДальСвз1об | 17/05/2006 | 13,00 | 362 | 0 | 5 | 15,83 | 105,49 | 105,47 | 0,071 | 0,07 | -0,28 | | 7,32 | 0,96 |
| ДжэйФСи 2 | 06/12/2005 | 14,00 | 746 | | 3 | 1,13 | 103,90 | 104,05 | 6,290 | 0,08 | -0,12 | | - | 9,10 |
| ЕвразХолд1 | 05/12/2005 | 12,50 | 17 | | 2 | 0,20 | 100,20 | 100,20 | 5,685 | - | - | | 7,75 | 0,96 |
| Евросеть-1 | 25/04/2006 | 16,33 | 158 | | 4 | 5,20 | 102,19 | 102,24 | 1,074 | 0,19 | 0,57 | | 10,80 | 0,43 |
| Зенит 1обл | 24/03/2006 | 8,50 | 491 | 126 | 1 | 5,08 | 100,20 | 100,20 | 1,327 | - | - | | - | 7,80 |
| Камаз-Фин | 12/05/2006 | | | | | | | | | | | | | |

| 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 | 22/11/2005 | 7,25 | 1460 | 732 | 0 | 0,00 | 101,40 | 101,41 | 3,536 | - | -0,05 | 6,96 | 6,60 | 1,84 |
| МаирИнв-01 | 03/01/2006 | 12,30 | 501 | 32 | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 1,516 | - | -0,39 | 12,00 | 1,21 | 1,27 |
| МартаФин 1 | 24/11/2005 | 14,84 | 916 | 188 | 6 | 24,98 | 106,50 | 106,41 | 7,156 | -0,11 | -0,29 | 12,16 | 2,26 | 2,06 |
| МегаФонФ01 | 07/12/2005 | 11,50 | 201 | | 3 | 7,51 | 102,17 | 102,19 | 5,135 | 0,12 | 0,19 | 7,49 | | 0,52 |
| МегаФон2об | 12/04/2006 | 9,28 | 509 | | 10 | 0,01 | 103,00 | 103,00 | 0,941 | - | 0,65 | 7,10 | | 1,33 |
| МегаФонЗоб | 18/04/2006 | 9,25 | 879 | | 0 | 0,00 | 102,80 | 102,80 | 0,786 | - | -0,20 | 8,10 | | 2,20 |
| Мечел ТД-1 | 16/12/2005 | 11,75 | 1302 | 210 | 5 | 22,89 | 102,35 | 102,35 | 4,958 | 0,11 | 0,02 | | 7,62 | 0,55 |
| Микоян-1об | 19/03/2006 | 13,50 | 304 | | 0 | 0,00 | 104,14 | 104,14 | 2,256 | - | -0,10 | 8,45 | | 0,81 |
| Миракс 01 | 21/02/2006 | 12,50 | 1005 | | 3 | 7,21 | 101,10 | 101,10 | 2,979 | 0,30 | 0,08 | 11,29 | 11,19 | 0,73 |
| НГК ИТЕРА | 07/12/2005 | 13,50 | 749 | 19 | 11 | 37,48 | 100,18 | 100,18 | 6,066 | 0,18 | -0,04 | | 9,44 | 0,05 |
| НКНХ-03 об | 01/12/2005 | 8,00 | 652 | 0 | 1 | 20,34 | 100,00 | 100,00 | 1,710 | - | - | 8,24 | | 1,06 |
| НКНХ-04 об | 03/04/2006 | 9,99 | 2320 | 1228 | 0 | 0,00 | 106,30 | 106,36 | 1,259 | - | -0,22 | | 7,96 | 2,93 |
| НОВАТЭК1об | 01/12/2005 | 9,40 | 377 | | 0 | 0,00 | 102,20 | 102,20 | 4,352 | - | 0,00 | 7,35 | | 1,01 |
| НЭФИС-01 | 22/04/2006 | 10,50 | 520 | 0 | 0 | 0,00 | 100,05 | 100,05 | 0,805 | - | -0,19 | 10,72 | | 1,35 |
| ОМЗ - 4 об | 02/03/2006 | 14,25 | 1196 | 286 | 0 | 0,00 | 105,57 | 105,56 | 3,045 | - | -0,24 | - | 6,95 | 0,75 |
| ОМК 1 об | 08/12/2005 | 9,20 | 937 | 0 | 6 | 57,77 | 102,15 | 102,15 | 4,083 | - | -0,35 | 8,42 | | 2,26 |
| ОСТ-2об | 11/05/2006 | 13,60 | 902 | 174 | 10 | 8,83 | 99,85 | 99,83 | 0,298 | -0,01 | -0,19 | | 13,94 | 0,48 |
| Парнас-М 1 | 14/12/2005 | 12,75 | 117 | | 6 | 5,26 | 100,95 | 100,93 | 2,271 | 0,03 | 0,02 | 10,11 | | 0,31 |
| ПИТ-Инв-01 | 30/03/2006 | 12,00 | 314 | | 0 | 0,00 | 103,00 | 103,00 | 1,644 | - | 0,00 | 8,49 | | 0,84 |
| ПИТ-Инв-02 | 27/03/2006 | 14,25 | 1221 | 311 | 11 | 10,76 | 104,95 | 104,95 | 2,069 | 0,07 | -0,35 | | 8,25 | 0,82 |
| ПраймДон-1 | 10/02/2006 | 12,50 | 357 | 0 | 0 | 0,00 | 101,00 | 100,70 | 0,240 | - | 0,00 | 12,32 | | 0,95 |
| ПЭФ-Союз-1 | 06/04/2006 | 11,00 | 690 | 321 | 0 | 0,00 | 100,10 | 100,10 | 1,296 | - | -0,20 | | 11,14 | 0,86 |
| ПятерочкаФ | 17/05/2006 | 11,45 | 1636 | | 6 | 16,67 | 110,98 | 110,97 | 0,063 | - | 0,18 | 8,64 | | 3,68 |
| Разгуляй-1 | 04/12/2005 | 14,00 | 199 | 0 | 19 | 0,41 | 101,30 | 101,30 | 6,405 | 0,08 | -0,43 | 11,77 | | 0,51 |
| РЖД-01обл | 07/12/2005 | 6,59 | 19 | | 0 | 0,00 | 100,14 | 100,14 | 2,943 | - | 0,00 | 4,95 | | 0,09 |
| РЖД-02обл | 07/12/2005 | 7,75 | 747 | | 3 | 74,05 | 102,40 | 102,40 | 3,461 | - | 0,01 | 6,58 | | 1,87 |
| РЖД-03обл | 07/12/2005 | 8,33 | 1475 | | 2 | 21,63 | 104,40 | 104,40 | 3,720 | 0,07 | 0,07 | 7,18 | | 3,41 |
| РЕСТОРАНТС | 02/12/2005 | 17,50 | 14 | | 2 | 8,06 | 100,15 | 100,15 | 3,692 | 0,07 | 0,03 | 13,08 | | 0,04 |
| РусАлФ-2в | 20/11/2005 | 8,00 | 548 | 0 | 0 | 0,00 | 100,71 | 100,71 | 3,989 | - | 0,00 | 7,64 | | 1,41 |
| РусСтанд-2 | 14/12/2005 | 14,04 | 208 | | 10 | 0,01 | 103,80 | 103,80 | 6,000 | 0,11 | -0,10 | 7,22 | | 0,54 |
| РусСтанд-3 | 22/02/2006 | 8,40 | 642 | 278 | 0 | 0,00 | 100,70 | 100,70 | 1,979 | - | -0,05 | | 7,56 | 0,75 |
| РусСтанд-4 | 02/03/2006 | 8,99 | 836 | 100 | 0 | 0,00 | 100,55 | 100,51 | 1,946 | - | -0,34 | | 6,98 | 0,28 |
| РусСтанд-5 | 16/03/2006 | 7,60 | 1756 | 482 | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,15 | 1,333 | - | - | | 7,62 | 1,33 |
| РусТекстил | 14/03/2006 | 18,80 | 298 | | 4 | 17,41 | 105,45 | 105,44 | 3,399 | 0,08 | -0,15 | 11,88 | | 0,77 |
| РусТекс 2 | 09/03/2006 | 14,30 | 1203 | 111 | 0 | 0,00 | 100,91 | 100,91 | 2,782 | - | 0,18 | | 10,94 | 0,31 |
| Святстекло | 28/03/2006 | 11,60 | 858 | 312 | 1 | 0,01 | 105,19 | 105,19 | 1,653 | 0,15 | 0,09 | 9,29 | 5,36 | 2,10 |
| САНОС-01об | 13/02/2006 | 14,00 | 87 | | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,00 | 3,682 | - | - | 7,32 | | 0,32 |
| САНОС-02об | 16/05/2006 | 10,00 | 1453 | 725 | 3 | 63,17 | 105,35 | 105,55 | 0,082 | - | -0,69 | 8,51 | 7,09 | 3,40 |
| СанИнтБрюФ | 14/02/2006 | 13,00 | 270 | 0 | 0 | 0,00 | 104,90 | 104,90 | 3,348 | - | 0,00 | 6,45 | | 0,74 |
| СатурнНПО | 24/03/2006 | 11,50 | 856 | | 0 | 0,00 | 101,19 | 101,19 | 1,796 | - | -0,11 | | 7,85 | 0,35 |
| СевСталь-1 | 29/12/2005 | 8,10 | 587 | 0 | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 3,129 | - | - | 7,58 | | 1,56 |
| СевСтАвто | 26/01/2006 | 11,25 | 1525 | 433 | 0 | 0,00 | 104,00 | 104,00 | 3,483 | - | 0,50 | | 7,82 | 1,12 |
| СЗЛК -1 об | 12/01/2006 | 13,90 | 237 | 0 | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,00 | 4,836 | - | -0,50 | 10,88 | | 0,62 |
| СЗТелек2об | 04/01/2006 | 7,50 | 684 | 0 | 0 | 0,00 | 99,70 | 99,70 | 0,904 | - | -0,20 | 7,95 | | 1,35 |
| СЗТелекЗоб | 01/12/2005 | 9,25 | 1924 | 832 | 5 | 11,55 | 103,10 | 103,10 | 1,977 | - | 0,30 | | 7,98 | 2,05 |
| СибТлк-Зоб | 13/01/2006 | 14,50 | 238 | | 0 | 0,00 | 104,58 | 104,65 | 5,005 | - | -0,25 | 7,19 | | 0,62 |
| СибТлк-4об | 05/01/2006 | 12,50 | 594 | | 1 | 23,45 | 107,00 | 107,00 | 4,589 | - | -0,10 | 7,98 | | 1,47 |
| СибЦем 01 | 15/12/2005 | 12,50 | 937 | 0 | 0 | 0,00 | 100,17 | 100,20 | 5,308 | - | -0,07 | | 12,45 | 0,55 |
| Содбизнес1 | 22/11/2005 | 15,00 | 186 | | 0 | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 3,575 | - | - | 92,82 | | 1,24 |
| СОКАвто 01 | 27/04/2006 | 12,60 | 888 | 342 | 0 | 0,00 | 102,34 | 102,34 | 0,759 | - | 0,23 | | 10,16 | 0,91 |
| Татнефть-3 | 30/12/2005 | 12,00 | 225 | | 1 | 1,08 | 103,00 | 103,00 | 4,603 | - | -1,58 | 7,03 | | 0,59 |
| Татэнерго1 | 16/03/2006 | 9,65 | 846 | | 4 | 71,39 | 103,20 | 103,27 | 1,692 | - | -0,48 | 8,23 | | 2,10 |
| ТМК-01 обл | 20/04/2006 | 10,40 | 336 | | 2 | 0,92 | 101,95 | 101,95 | 0,818 | -0,02 | -0,27 | 8,32 | | 0,90 |
| ТНКБв1т-об | 28/11/2005 | 15,00 | 375 | | 0 | 0,00 | 109,00 | 109,00 | 7,110 | - | -0,26 | 5,97 | | 0,94 |
| Трансфтпр | 10/05/2006 | 8,90 | 173 | | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,01 | 0,219 | - | 0,01 | 6,74 | | 0,48 |
| УралВагЗФ | 04/04/2006 | 13,36 | 1047 | 319 | 1 | 0,01 | 103,70 | 103,70 | 1,647 | 0,10 | -0,02 | | 9,03 | 0,84 |
| УралСвзИн6 | 17/01/2006 | 14,25 | 242 | | 5 | 24,90 | 104,56 | 104,65 | 4,763 | 0,09 | -0,08 | 7,03 | | 0,63 |
| УралСвзИн4 | 04/05/2006 | 9,99 | 713 | | 9 | 17,28 | 103,80 | 103,80 | 0,411 | -0,15 | -0,30 | 8,00 | | 1,82 |
| УралСвзИн5 | 20/04/2006 | 9,19 | 881 | | 1 | 20,65 | 102,50 | 102,50 | 0,730 | - | -0,19 | 8,19 | | 2,21 |
| ФСК ЕЭС-01 | 20/12/2005 | 8,80 | 760 | | 4 | 62,42 | 104,00 | 104,00 | 3,616 | 0,35 | 0,29 | 6,82 | | 1,89 |
| ФСК ЕЭС-02 | 27/12/2005 | 8,25 | 1677 | | 8 | 80,63 | 102,75 | 102,87 | 3,232 | 0,32 | -0,18 | 7,64 | | 3,81 |
| ХКФ Банк-1 | 18/04/2006 | 1,00 | 697 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0,085 | - | - | | | 0,00 |
| ХКФ Банк-2 | 16/05/2006 | 8,50 | 1635 | 179 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0,070 | - | -0,25 | | 8,50 | 0,50 |
| ХКФ Банк-3 | 22/12/2005 | 8,25 | 1763 | 489 | 17 | 8,21 | 99,80 | 99,80 | 1,288 | 0,00 | -0,10 | | 8,68 | 1,27 |
| ЦентрТел-3 | 17/03/2006 | 12,35 | 301 | 0 | 0 | 0,00 | 103,80 | 103,80 | 2,132 | - | -0,20 | 7,64 | | 0,80 |
| ЦентрТел-4 | 17/02/2006 | 13,80 | 1372 | 363 | 7 | 47,45 | 116,36 | 116,48 | 3,478 | -0,02 | -0,21 | 8,75 | | 3,03 |
| ЦНТ-01 обл | 24/11/2005 | 16,00 | 279 | 0 | 0 | 0,00 | 105,25 | 105,26 | 3,814 | - | 0,00 | 9,15 | | 0,73 |
| ЧМК -1об | 31/01/2006 | 7,00 | 74 | | 0 | 0,00 | 102,50 | 102,50 | 2,071 | - | 0,00 | | | 0,00 |
| ЭФКО-01 об | 07/03/2006 | 8,00 | 291 | 0 | 0 | 0,00 | 99,75 | 99,75 | 1,600 | - | 0,00 | 8,47 | | 0,79 |
| ЮТК-01 об. | 16/03/2006 | 14,24 | 300 | | 12 | 13,01 | 103,72 | 103,73 | 2,497 | -0,10 | -0,52 | 9,59 | | 0,79 |
| ЮТК-02 об. | 08/02/2006 | 12,00 | 446 | 82 | 2 | 3,08 | 100,70 | 100,70 | 3,288 | -0,19 | 0,00 | | 8,54 | 0,22 |
| ЮТК-03 об. | 08/04/2006 | 12,30 | 1422 | 141 | 11 | 7,20 | 101,20 | 101,25 | 1,415 | -0,18 | -0,15 | | 8,83 | 0,39 |
| ЯкутскЭН-1 | 02/03/2006 | 14,00 | 286 | 0 | 0 | 0,00 | 103,90 | 103,90 | 2,992 | - | -0,60 | 8,92 | | 0,76 |

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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