

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Новости                   | 1 |
| Мировые рынки             | 2 |
| Российский долговой рынок | 4 |
| Приложение                | 5 |

Сегодня с утра курс доллара к рублю опустился еще на 14 копеек – до 28.29 руб./долл., что, скорее всего, прибавит оптимизма участникам рынка. Мы рекомендуем инвесторам делать ставку на сужение спреда выпусков второго-третьего эшелонов к голубым фишкам. В частности, в числе наших рекомендаций – облигации Автоваза, Свердловэнерго. Кроме того, в третьем эшелоне привлекательно выглядят облигации МИГа, Главмосстроя, Группы ЛСР и Адамант Финанс. (Подробнее стр. 6 ↓)

Агентство Moody's повысило долгосрочный кредитный рейтинг банка Русский Стандарт с уровня «Ва3» до «Ва2», прогноз «стабильный». /Cbonds/

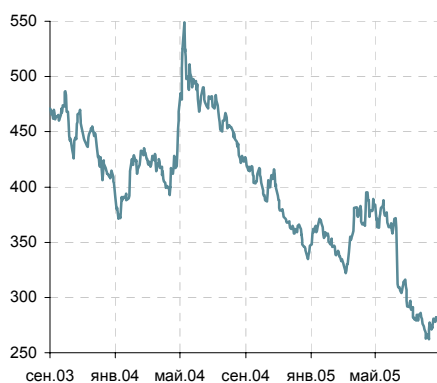
На 22 сентября запланировано размещение третьего выпуска облигаций ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк» объемом 3 млрд. руб. /Rusbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций второй серии «Камаз-Финанс» объемом 1.5 млрд. рублей /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Сибкадембанк» принял решение о размещении трехлетних облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /Rusbonds /

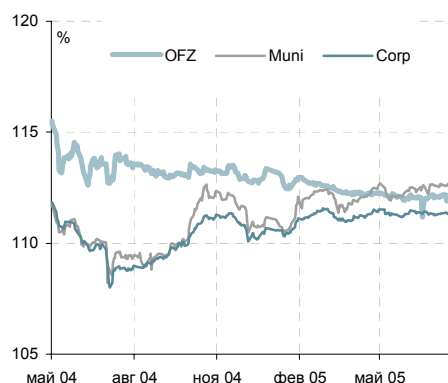
Во второй половине сентября ООО «ТК Финанс» планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

| Инструмент       | Дата      | Значение | Изменение, б.п. |        |        |
|------------------|-----------|----------|-----------------|--------|--------|
|                  |           |          | день            | месяц  | год    |
| UST 2 yr         | 9/1/2005  | 3,73     | -9              | -32    | 127    |
| UST 10 yr        | 9/1/2005  | 4,03     | 2               | -30    | -18    |
| UST 30 yr        | 9/1/2005  | 4,31     | 6               | -23    | -69    |
| Bund 2 yr        | 9/1/2005  | 2,15     | -5              | -15    | -34    |
| Bund 10 yr       | 9/1/2005  | 3,07     | -4              | -27    | -101   |
| Bund 30 yr       | 9/1/2005  | 3,56     | -3              | -26    | -117   |
| Fed Fund         | 8/31/2005 | 3,50     | 0               | 25     | 200    |
| Libor 1 mo       | 8/31/2005 | 3,70     | 2               | 18,3   | 205    |
| Libor 6 mo       | 8/31/2005 | 4,06     | -6              | 4,6    | 202    |
| Libor 12 mo      | 8/31/2005 | 4,24     | -11             | -9     | 187    |
| S&P 500          | 9/2/2005  | 1221,59  | 0,10%           | -1,81% | 9,24%  |
| Nasdaq Composite | 9/2/2005  | 2147,90  | -0,19%          | -3,17% | 14,65% |
| RTS              | 9/1/2005  | 894,57   | 1,42%           | 13,15% | 52,39% |
| EURUSD           | 9/2/2005  | 1,2487   | -0,12%          | 2,43%  | 2,56%  |
| USDJPY           | 9/2/2005  | 109,90   | 0,07%           | -1,41% | 0,37%  |
| USDRUB           | 9/2/2005  | 28,39    | -0,12%          | -0,69% | -2,92% |
| EURRUB           | 9/2/2005  | 35,45    | -0,22%          | 1,74%  | -0,42% |
| Brent 1m Future  | 9/2/2005  | 67,30    | -0,62%          | 11,02% | 61,90% |
| Gold             | 9/2/2005  | 443,40   | 0,03%           | 2,57%  | 9,12%  |

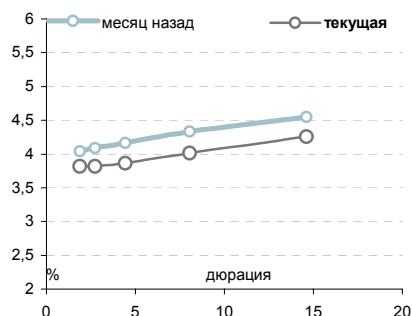
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



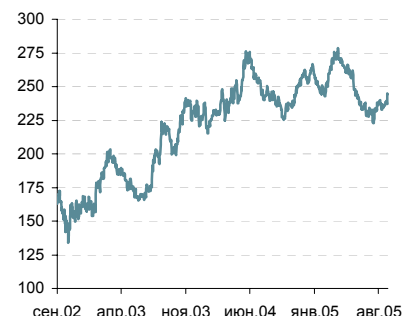
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



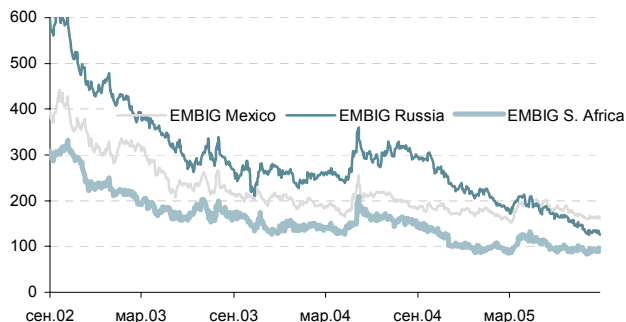
Источник: Bloomberg

| Bond            | Date      | Current Spread | Change, bp |      |       |      | YTM  | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|-----------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
|                 |           |                | day        | week | month | year |      |         |            |
| Russia-30*      | 9/1/2005  | 114,56%        | 25         | 198  | 372   | 1917 | 5,31 | UST10   | 128        |
| C-Bond*         | 8/31/2005 | 100,78%        | -1         | -2   | -55   | 333  | 7,77 | UST5    | 394        |
| UMS-31*         | 8/31/2005 | 127,17%        | 79         | 206  | 407   | 1288 | 6,18 | UST30   | 187        |
| Turkey-30*      | 9/1/2005  | 143,09%        | 41         | 303  | 107   | 857  | 7,87 | UST10   | 384        |
| Venezuela-27*   | 8/31/2005 | 110,69%        | 162        | 457  | 561   | 1769 | 8,19 | UST10   | 513        |
| EMBIG           | 9/1/2005  | 277            | -4         | -5   | -4    | -70  | -    | -       | -          |
| EMBIG Russia    | 9/1/2005  | 126            | -3         | -10  | -3    | -87  | -    | -       | -          |
| EMBIG Brazil    | 9/1/2005  | 407            | -2         | -2   | -2    | 31   | -    | -       | -          |
| EMBIG Mexico    | 9/1/2005  | 162            | -3         | -3   | -3    | -12  | -    | -       | -          |
| EMBIG Turkey    | 9/1/2005  | 289            | -4         | -5   | -4    | 25   | -    | -       | -          |
| EMBIG Venezuela | 9/1/2005  | 402            | -17        | -24  | -17   | -1   | -    | -       | -          |

\* - Указаны котировки

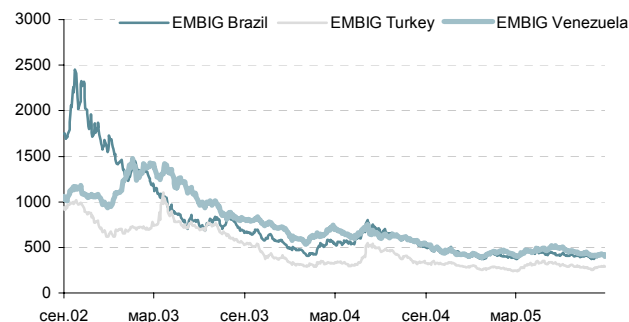
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

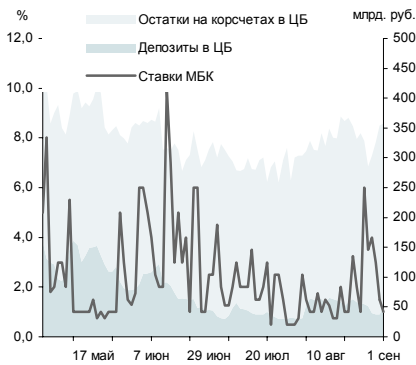
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

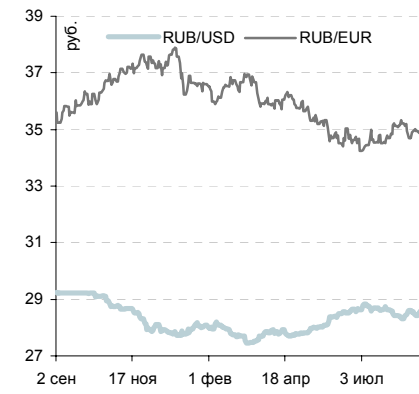
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



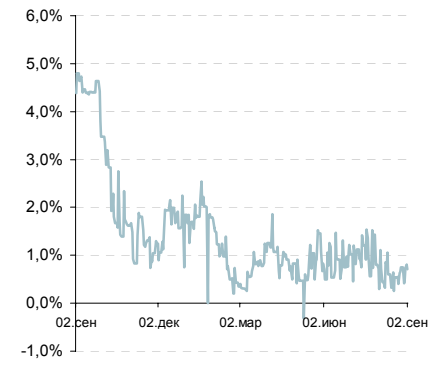
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

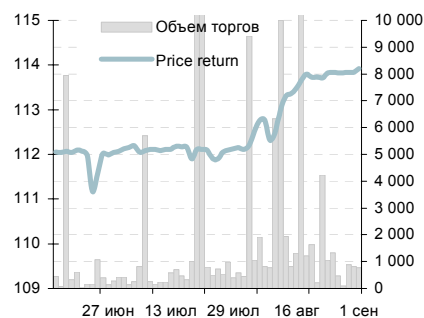


Источник: Bloomberg

| Инструмент   | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, %<br>год | Цена, % |        | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. |        |
|--------------|--------------|------------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
|              |              |                                    | посл    | ср взв |         | день                 | неделя |
| SU45002RMFS1 | 0,90         | 5,10                               | 104,40  | 104,40 | 0,793   | -                    | -0,300 |
| SU25058RMFS7 | 2,46         | 6,45                               | 100,00  | 100,00 | 0,501   | 0,006                | -0,009 |
| SU46014RMFS5 | 5,77         | 7,37                               | 107,20  | 107,04 | 4,630   | 0,191                | 0,254  |
| SU46017RMFS8 | 7,11         | 7,42                               | 103,00  | 102,79 | 0,390   | 0,617                | 0,808  |
| МГор28-об    | 0,31         | 1,53                               | 104,30  | 104,30 | 2,795   | -                    | -0,32  |
| МГор32-об    | 0,71         | 5,60                               | 103,22  | 103,20 | 0,192   | -0,05                | 0      |
| МГор29-об    | 2,44         | 6,76                               | 108,30  | 108,30 | 2,411   | -0,07                | 0,11   |
| МГор38-об    | 4,25         | 7,39                               | 111,90  | 111,90 | 1,836   | 0,25                 | 0,22   |
| МГор39-об    | 6,25         | 7,65                               | 107,15  | 107,13 | 1,151   | 0,19                 | 0,73   |
| ГАЗПРОМ А2   | 0,18         | 5,00                               | 101,75  | 101,76 | 4,875   | -                    | -0,04  |
| УралСвзИн6   | 0,84         | 7,17                               | 106,00  | 106,00 | 1,718   | -0,10                | -0,19  |
| ГАЗПРОМ А3   | 1,33         | 6,44                               | 102,30  | 102,30 | 0,800   | 0,10                 | -0,01  |
| ГАЗПРОМ А5   | 1,93         | 6,65                               | 102,00  | 102,00 | 2,949   | -                    | -0,2   |
| ГАЗПРОМ А4   | 3,82         | 7,20                               | 104,30  | 104,30 | 0,338   | 0,10                 | 0,06   |

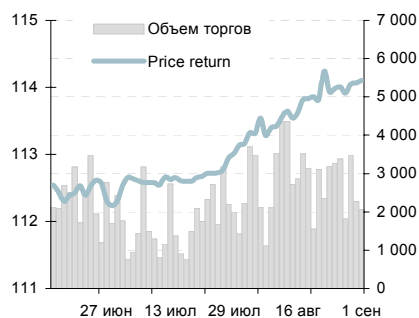
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



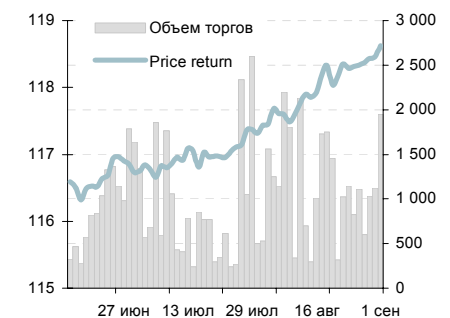
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



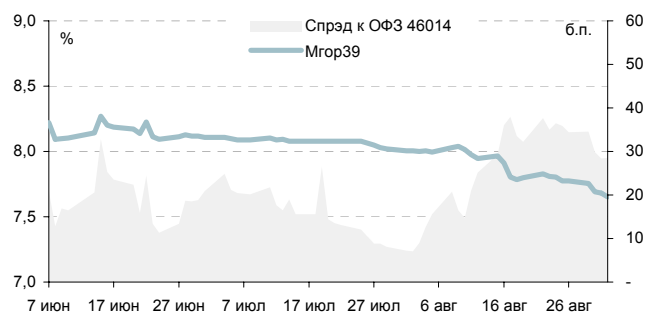
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



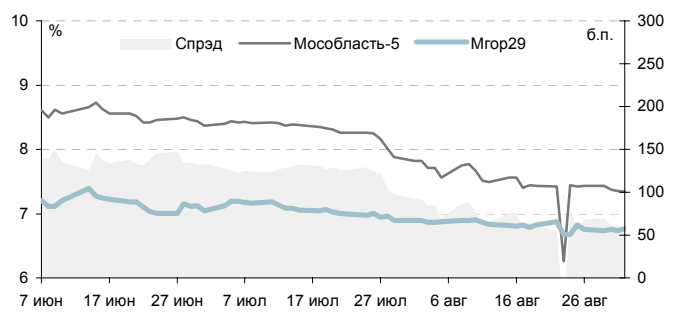
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Вчера рынок рублевого долга получил мощную поддержку в лице удачного сочетания восстановившейся после налоговых выплат денежной ликвидности (вчера сумма остатков на депозитах и корр. счетах банков выросла сразу на 41.3 млрд. рублей) и благоприятной внешней конъюнктуры: курс евро на FOREX последние два дня демонстрирует уверенный рост, а вчера он и вовсе превысил отметку 1.25 долл./евро. Избыток позитивных факторов не мог не воодушевить инвесторов: день закончился ростом котировок практически по всему спектру бумаг.

Довольно существенный рост показали длинные выпуск ОФЗ: серии 46014, 46017 и 46018 подорожали сразу на 35 б.п. – 70 б.п. по последней сделке, хотя обороты по бумагам и оставались довольно скромными. Вслед за госбумагами выросла 39-ая Москва (+20 б.п.). В корпоративных бумагах наиболее существенные обороты прошли по выпуску Русский Стандарт-3 (+55 б.п.), для которого, помимо общего фона на рынке, фактором поддержки стало повышение агентством Moody's рейтинга банка на одну ступень. Кроме того, спросом пользовались выпуски РЖД-3 (+15 б.п.), Автоваза (+5 б.п.), ЦТК-4 (+50 б.п.), САНОС-2 (+67 б.п.).

Сегодня с утра курс доллара к рублю опустился еще на 14 копеек – до 28.29 руб./долл., что, скорее всего, прибавит оптимизма участникам рынка. Мы рекомендуем инвесторам делать ставку на сужение спреда выпусков второго-третьего эшелонов к голубым фишкам. В частности, в числе наших рекомендаций – облигации Автоваза, Свердловэнерго. Кроме того, в третьем эшелоне привлекательно выглядят облигации МИГа, Главмосстроя, Группы ЛСР и Адамант Финанс.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

|              | Индекс | день  | неделя |
|--------------|--------|-------|--------|
| Zetbi OFZ    | 113,92 | 0,07% | 0,07%  |
| Zetbi Muni   | 114,10 | 0,03% | 0,11%  |
| Zetbi Corp   | 112,25 | 0,10% | 0,10%  |
| Zetbi Corp10 | 118,62 | 0,14% | 0,26%  |

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| МГор39-об  | 373,49           | 0,19                 |
| Якут-06 об | 252,74           | -0,05                |
| МГор32-об  | 239,12           | -0,05                |
| Мос.обл.5в | 180,79           | 0,01                 |
| Мос.обл.4в | 154,25           | 0,10                 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

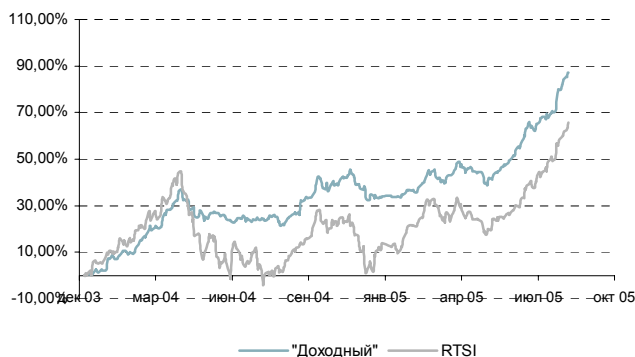
| Инструмент  | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|-------------|------------------|----------------------|
| РусСтанд-3  | 1099,27          | 3,92                 |
| ВТБ - 4 об  | 788,09           | -                    |
| Ленэнерго01 | 713,97           | 0,16                 |
| НКНХ-03 об  | 675,67           | -                    |
| ФСК ЕЭС-01  | 589,88           | -0,05                |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

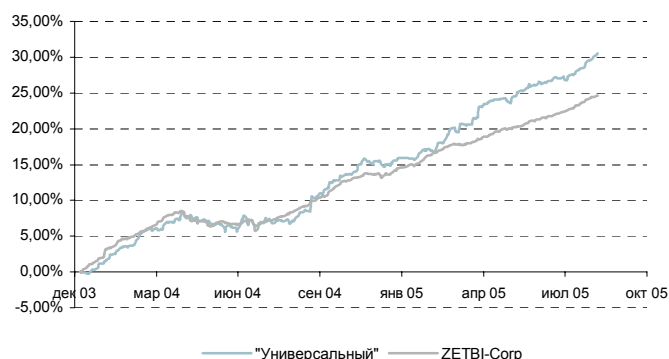
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

| 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. | 1 год. |                      |                   |
| Доходный      | Агрессивная      | 87,14%                         | 39,58%                  | 0,00%  | 11,34% | 30,78% | 49,41% | 12,74                | 3,39              |
| Универсальный | Сбалансированная | 30,54%                         | 12,61%                  | 0,05%  | 2,32%  | 9,89%  | 21,94% | 7,53                 | 1,41              |
| RTSI          |                  | 65,81%                         | 45,67%                  | 1,42%  | 14,34% | 24,87% | 61,08% | 11,24                | 2,75              |
| ZETBI-Corp    |                  | 24,66%                         | 8,88%                   | 0,00%  | 1,46%  | 6,14%  | 15,63% | 5,79                 | 1,25              |

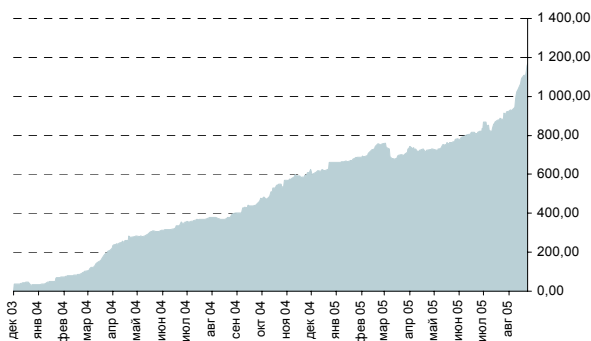
## ОФБУ "Доходный"



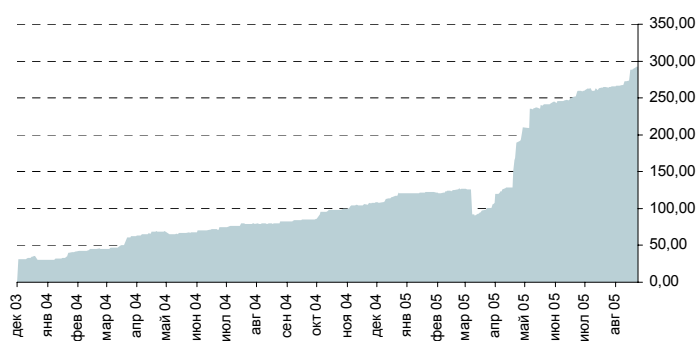
## ОФБУ "Универсальный"



## 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.



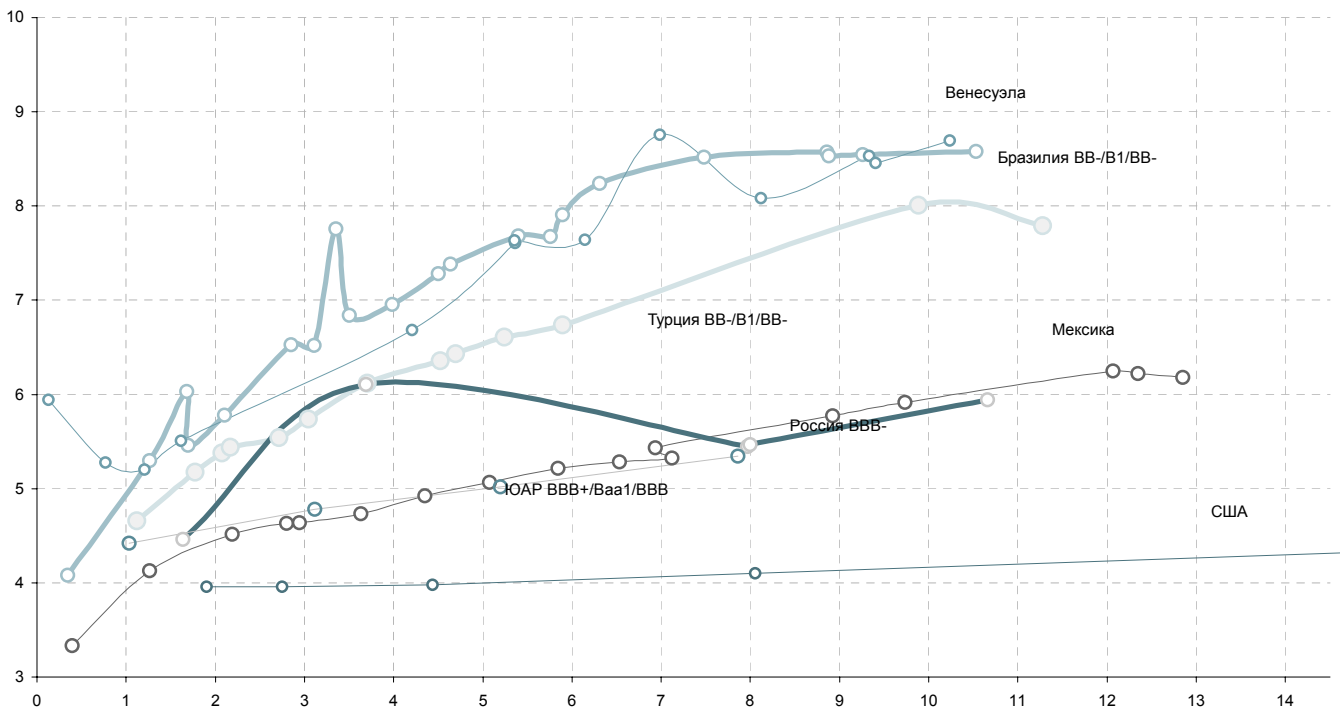
## Котировки российских еврооблигаций

|                           | 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     | Baa3/BBB-/BBB   | 109,41 | 109,66 | 4,424  | 1,63              | 74                     |
| Russia-10 \$              | 3/31/2010  | 2 820     | 8,25      | Baa3/BBB-/BBB   | 108,63 | 108,89 | 6,024  | 3,69              | 223                    |
| Russia-18 \$              | 7/24/2018  | 3 467     | 11,00     | Baa3/BBB-/BBB   | 152,29 | 152,42 | 5,328  | 7,99              | 125                    |
| Russia-28 \$              | 6/24/2028  | 2 500     | 12,75     | Baa3/BBB-/BBB   | 187,33 | 187,45 | 5,793  | 10,75             | 152                    |
| Russia-30 \$              | 3/31/2030  | 18 400    | 5,00      | Baa3/BBB-/BBB   | 114,48 | 114,63 | 5,311  | 8,04              | 101                    |
| Minfin-6 \$               | 5/14/2006  | 1 750     | 3,00      | Ba1/BBB-/BBB    | 99,04  | 99,11  | 4,352  | 0,66              | 69                     |
| Minfin-8 \$               | 11/14/2007 | 1 322     | 3,00      | BBB-/BBB        | 97,42  | 97,67  | 4,186  | 2,07              | 49                     |
| Minfin-5 \$               | 5/14/2008  | 2 837     | 3,00      | Ba2/BBB-/BBB    | 95,39  | 95,49  | 4,847  | 2,47              | 107                    |
| Minfin-7 \$               | 5/14/2011  | 1 750     | 3,00      | Ba1/BBB-/BBB    | 89,41  | 89,66  | 5,169  | 4,98              | 127                    |
| Aries-07 EUR              | 10/25/2007 | 2 000     | FRN       | Ba2/BBB-        | 105,78 | 105,89 | -      | -                 | -                      |
| Aries-09 EUR              | 10/25/2009 | 1 000     | 7,75      | Ba2/BBB-        | 117,18 | 117,43 | 3,207  | 3,42              | 79                     |
| Aries-14 \$               | 10/25/2014 | 2 436     | 9,60      | Ba2/BBB-        | 131,48 | 131,86 | 5,198  | 6,34              | 121                    |
| <b>Regional</b>           |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| Moscow-06 EUR             | 4/28/2006  | 400       | 10,95     | Baa3/BBB-/BBB   | 105,28 | 105,38 | 2,376  | 0,63              | 36                     |
| Moscow-11 EUR             | 10/12/2011 | 374       | 6,45      | Baa3-/BBB       | 113,25 | 113,62 | 3,927  | 4,84              | 125                    |
| <b>Oil &amp; Gas</b>      |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| Gazprom-07 \$             | 4/25/2007  | 500       | 9,13      | BB-             | 106,65 | 106,95 | 4,738  | 1,47              | 107                    |
| Gazprom-09 \$             | 10/21/2009 | 700       | 10,50     | BB-             | 119,33 | 119,73 | 5,172  | 3,32              | 140                    |
| Gazprom-10 EUR            | 9/27/2010  | 1 000     | 7,80      | BB-/BB+         | 117,61 | 117,96 | 3,858  | 4,01              | 132                    |
| Gazprom-13 \$             | 3/1/2013   | 1 750     | 9,63      | BB-             | 123,56 | 123,96 | 5,682  | 5,56              | 177                    |
| Gazprom-15 EUR            | 6/1/2015   | 1 000     | 5,88      | (P)Baa2         | 108,70 | 109,10 | 4,71   | 7,33              | 166                    |
| Gazprom-20 \$             | 2/1/2020   | 1 250     | 7,20      | BBB-/BBB-       | 109,48 | 109,73 | 6,183  | 9,10              | 207                    |
| Gazprom-34 \$             | 4/28/2034  | 1 200     | 8,63      | Baa2/BB-/BB /*+ | 127,86 | 128,11 | 6,466  | 12,05             | 214                    |
| Sibneft-07 \$             | 2/13/2007  | 400       | 11,50     | Ba3/BB-         | 108,69 | 108,99 | 5,016  | 1,32              | 136                    |
| Sibneft-09 \$             | 1/15/2009  | 500       | 10,75     | Ba3/BB-         | 115,55 | 115,80 | 5,555  | 2,82              | 181                    |
| TNK-07 \$                 | 11/6/2007  | 700       | 11,00     | Ba2/BB/BB+      | 111,61 | 111,86 | 5,184  | 1,88              | 149                    |
| Rosneft-06 \$             | 11/20/2006 | 150       | 12,75     | Baa3/B-         | 108,97 | 109,16 | 4,866  | 1,09              | 122                    |
| <b>Telecommunications</b> |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| MTS-08 \$                 | 1/30/2008  | 400       | 9,75      | Ba3/BB-         | 108,82 | 109,07 | 5,694  | 2,12              | 199                    |
| MTS-10 \$                 | 10/14/2010 | 400       | 8,38      | Ba3/BB-         | 108,33 | 108,58 | 6,404  | 4,04              | 259                    |
| MTS-12 \$                 | 1/28/2012  | 400       | 8,00      | Ba3/BB-         | 106,91 | 107,16 | 6,629  | 4,97              | 276                    |
| Vimpelcom-09 \$           | 6/16/2009  | 450       | 10,00     | B1/BB-          | 109,98 | 110,23 | 6,906  | 3,09              | 315                    |
| Vimpelcom-10 \$           | 2/11/2010  | 300       | 8,00      | B1/BB-          | 103,81 | 104,06 | 6,949  | 3,68              | 316                    |
| Vimpelcom-11 \$           | 10/22/2011 | 300       | 8,38      | (P)B1/BB-       | 106,07 | 106,32 | 7,107  | 4,65              | 325                    |
| Megafon-09 \$             | 12/10/2009 | 375       | 8,00      | B2/B+           | 103,87 | 104,12 | 6,895  | 3,52              | 312                    |
| <b>Industrials</b>        |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| Sistema-08 \$             | 4/14/2008  | 350       | 10,25     | B/B+            | 108,74 | 108,99 | 6,483  | 2,20              | 277                    |
| Sistema-11 \$             | 1/28/2011  | 350       | 8,88      | B3/B/B+         | 107,49 | 107,93 | 7,123  | 4,25              | 330                    |
| Nornickel-09 \$           | 9/30/2009  | 500       | 7,13      | Ba2/BB+         | 103,86 | 104,11 | 6,003  | 3,40              | 223                    |
| MMK-08 \$                 | 10/21/2008 | 300       | 8,00      | Ba3/BB-/BB-     | 105,00 | 105,25 | 6,165  | 2,67              | 243                    |
| Severstal-09 \$           | 2/24/2009  | 325       | 8,63      | B2/B+           | 105,56 | 105,76 | 6,76   | 2,97              | 301                    |
| Severstal-14 \$           | 4/19/2014  | 375       | 9,25      | B2/B+/B+ /*-    | 110,36 | 110,61 | 7,569  | 5,84              | 360                    |
| WBD-08 \$                 | 5/21/2008  | 150       | 8,50      | B3/B+           | 103,93 | 104,18 | 6,827  | 2,34              | 311                    |
| Alrosa-08 \$              | 5/6/2008   | 500       | 8,13      | Ba3/B           | 107,21 | 107,46 | 5,136  | 2,34              | 142                    |
| Alrosa-14 \$              | 11/17/2014 | 500       | 8,88      | Ba3/B           | 116,85 | 117,10 | 6,401  | 6,35              | 241                    |
| Evrzholding-06 \$         | 9/25/2006  | 200       | 8,88      | B3/BB-          | 102,98 | 103,13 | 5,818  | 0,958             | 218                    |
| Evrzholding-09 \$         | 8/3/2009   | 325       | 10,88     | B3/BB-          | 113,42 | 113,67 | 6,857  | 3,188             | 309                    |
| Kuzbassrazrez-07          | 7/13/2007  | 150       | 9,00      | -/-             | 102,95 | 103,39 | 7,127  | 1,665             | 344                    |
| Amtel-07                  | 6/30/2007  | 175       | 9,25      | -/-             | -      | -      | -      | -                 | -                      |
| <b>Banks</b>              |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| Sberbank-06               | 10/24/2006 | 1 000     | 5,41      | Baa2/BBB        | 101,40 | 101,51 | 4,282  | 0,13              | -                      |
| Sberbank-17               | 2/11/2015  | 1 000     | 6,23      | Baa2/BBB-       | 101,93 | 102,18 | 6,481  | 3,82              | -                      |
| Vneshtorgbank-08          | 12/11/2008 | 550       | 6,88      | Baa2/BBB        | 104,93 | 105,18 | 5,167  | 2,86              | 143                    |
| Vneshtorgbank-11          | 10/12/2011 | 450       | 7,50      | Baa2/BBB        | 109,23 | 109,48 | 5,661  | 4,79              | 181                    |
| Vneshtorgbank-15          | 2/4/2015   | 750       | 6,32      | Baa2/BBB-       | 103,06 | 103,31 | 6,539  | 3,80              | 171                    |
| Vneshtorgbank-35          | 7/2/2035   | 1 000     | 6,25      | Baa2e/BBB       | 101,48 | 101,73 | 6,131  | 13,42             | 181                    |
| Gazprombank-05 EUR        | 10/4/2005  | 150       | 9,75      | Baa2/B+         | 100,57 | 100,60 | 1,68   | 0,07              | -27                    |
| Gazprombank-08 \$         | 10/30/2008 | 1 050     | 7,25      | Baa2/B+         | 104,78 | 105,03 | 5,524  | 2,73              | 179                    |
| Bank of Moscow-09 \$      | 9/28/2009  | 250       | 8,00      | Baa2            | 107,08 | 107,33 | 5,973  | 3,35              | 220                    |
| Bank of Moscow-10 \$      | 9/21/2005  | 300       | 7,38      | Baa2            | 105,66 | 105,91 | 6,062  | 4,24              | 225                    |
| MDM-05 \$                 | 12/16/2005 | 200       | 10,75     | Ba2/B+          | 101,64 | 101,71 | 4,407  | 0,27              | 96                     |
| MDM-06 \$                 | 9/23/2006  | 200       | 9,38      | Ba2/A- /*+/B+   | 104,02 | 104,27 | 5,174  | 0,91              | 147                    |
| Bank ZENIT-06 \$          | 6/12/2006  | 125       | 9,25      | B1/B-           | 102,00 | 102,19 | 6,36   | 0,72              | 274                    |
| Uralsib-06 \$             | 7/6/2006   | 140       | 8,88      | B-/B            | 102,16 | 102,37 | 6,012  | 0,78              | 239                    |
| Nomos-07 \$               | 2/13/2007  | 125       | 9,125     | B1/B            | 102,99 | 103,33 | 6,764  | 1,32              | 311                    |
| Petrocommerce-07 \$       | 2/9/2007   | 120       | 9,00      | B1/B            | 103,75 | 104,00 | 6,101  | 1,32              | 244                    |
| Nikoil-07 \$              | 3/19/2007  | 150       | 9,00      | B1/B            | 103,24 | 103,46 | 6,658  | 1,36              | 299                    |
| Russian Standard-07 \$    | 4/14/2007  | 300       | 8,75      | Ba2/B+          | 102,83 | 103,21 | 6,723  | 1,43              | 305                    |
| Russian Standard-07 \$    | 9/28/2007  | 300       | 7,800     | Ba2/B+          | 101,83 | 102,08 | 6,764  | 1,82              | 307                    |
| Promsviaz-06 \$           | 10/27/2006 | 200       | 10,25     | B1/B-           | 103,40 | 103,57 | 6,991  | 1,03              | 335                    |
| Rosbank-09 \$             | 9/24/2009  | 300       | 9,75      | Ba3/B+          | 105,36 | 105,61 | 8,143  | 3,28              | 446                    |

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

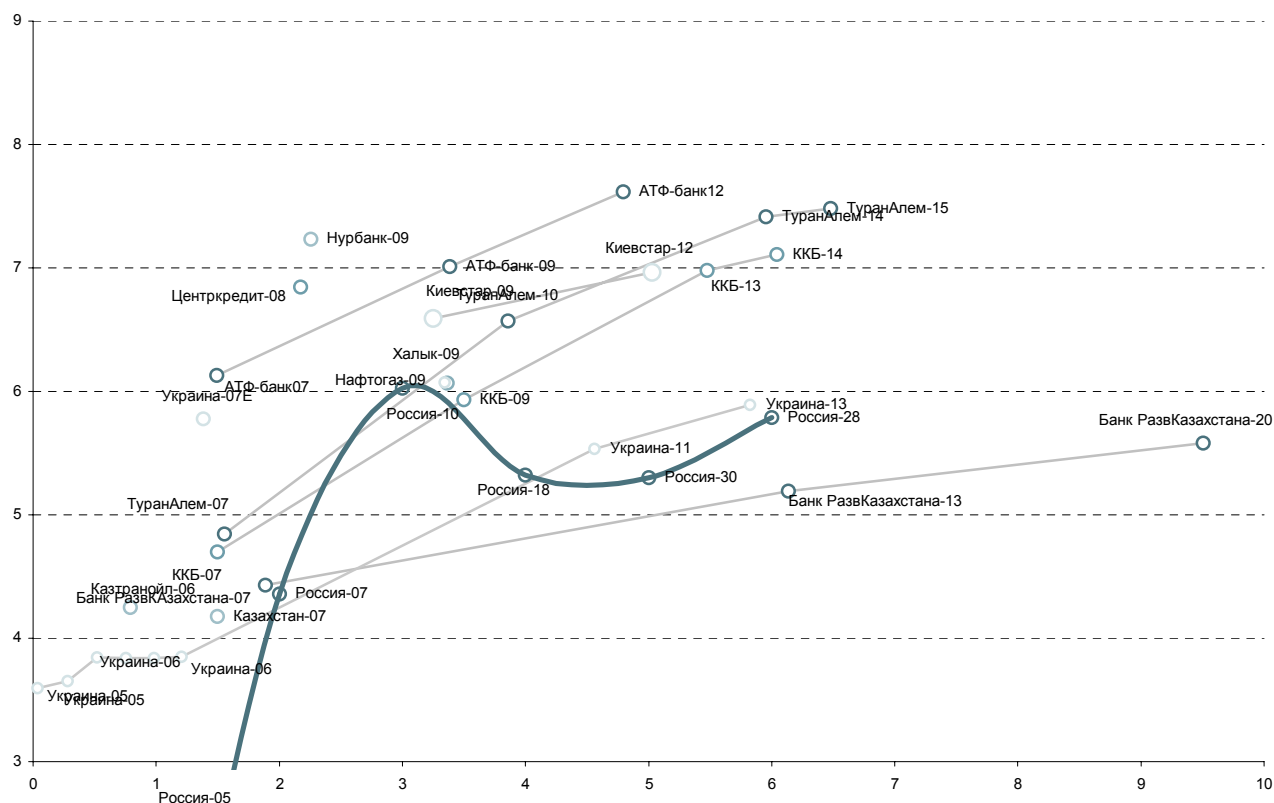
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

|               | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating     | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------|------------|-----------|-----------|------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| <b>Brazil</b> |            |           |           |            |        |        |        |                   |                        |
| C-Bond \$     | 15/04/2014 | 7 407     | 8,00      | BB-/B1/BB- | 100,52 | -      | 7,76   | 3,35              | -                      |
| Brazil-40 \$  | 17/08/2040 | 5 157     | 11,00     | BB-/B1/BB- | 118,42 | -      | 8,24   | 6,31              | 788                    |
| A-Bond \$     | 15/01/2018 | 4 509     | 8,00      | BB-/B1/-   | 102,33 | -      | 7,68   | 5,76              | -                      |
| <b>Turkey</b> |            |           |           |            |        |        |        |                   |                        |
| Turkey-30     | 15/01/2030 | 1 500     | 11,88     | BB-/B1/BB- | 140,97 | 140,93 | 8,01   | 9,88              | 525                    |

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 |
|----------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|
| <b>Kazakhstan</b>          |            |           |           |                |        |        |        |                   |
| ATF Bank-07                | 5/4/2007   | 100       | 8,50      | B+/Ba1/B+      | 103,31 | 103,66 | 6,13   | 1,49              |
| ATF Bank-09                | 11/9/2009  | 200       | 8,88      | B+/Ba1/B+      | 106,32 | 106,62 | 7,012  | 3,38              |
| ATF Bank-12                | 4/12/2012  | 200       | 9,25      | B+/Ba1e/B+     | 107,82 | 108,32 | 7,619  | 4,79              |
| Centercredit-08            | 2/14/2008  | 200       | 8,00      | -/Ba1/B+       | 102,05 | 102,55 | 6,842  | 2,18              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100       | 7,13      | BBB-/Baa2/BBB- | 105,00 | 105,31 | 4,432  | 1,89              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 11/12/2013 | 100       | 7,38      | BBB-/Baa2/BBB- | 113,89 | 114,39 | 5,191  | 6,13              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 6/3/2020   | 100       | 6,50      | BBB-/Baa2/BBB- | 108,63 | 109,13 | 5,582  | 9,51              |
| Halyk Bank-09              | 10/7/2009  | 200       | 8,13      | BB-/Baa2/BB    | 106,97 | 107,34 | 6,066  | 3,36              |
| Kazakhstan-07              | 5/11/2007  | 350       | 11,13     | BBB-/Baa3/BBB- | 110,86 | 111,12 | 4,176  | 1,50              |
| KKB-07                     | 5/8/2007   | 200       | 10,13     | BB/Baa2/BB     | 108,19 | 108,59 | 4,7    | 1,50              |
| KKB-09                     | 11/3/2009  | 500       | 7,00      | BB/Baa2/BB     | 103,62 | 103,87 | 5,933  | 3,50              |
| KKB-13                     | 4/16/2013  | 500       | 8,50      | BB/Baa2/BB     | 108,61 | 108,86 | 6,977  | 5,48              |
| KKB-14                     | 4/7/2014   | 400       | 7,88      | BB/Baa2/BB     | 104,59 | 104,84 | 7,11   | 6,04              |
| KazTransOil-06             | 7/6/2006   | 150       | 8,50      | BB+/Baa2/BB+   | 103,33 | 103,41 | 4,251  | 0,79              |
| Nurbank-08                 | 4/28/2008  | 150       | 9,00      | B/Ba3/-        | 103,66 | 104,16 | 7,232  | 2,26              |
| Bank TuranAlem-07          | 5/29/2007  | 100       | 10,00     | BB-/Baa2/BB    | 108,12 | 108,42 | 4,846  | 1,56              |
| Bank TuranAlem-10          | 6/2/2010   | 600       | 7,88      | BB-/Baa2/BB    | 104,97 | 105,22 | 6,571  | 3,86              |
| Bank TuranAlem-14          | 3/24/2014  | 400       | 8,00      | BB-/Baa2/BB    | 103,38 | 103,63 | 7,417  | 5,95              |
| Bank TuranAlem-15          | 2/10/2015  | 350       | 8,50      | BB-/Baa2/BB    | 106,53 | 106,78 | 7,482  | 6,48              |
| <b>Ukraine</b>             |            |           |           |                |        |        |        |                   |
| Kyivstar-09                | 8/17/2009  | 266       | 10,38     | B+/B1/-        | 112,68 | 112,93 | 6,593  | 3,25              |
| Kyivstar-12                | 4/27/2012  | 175       | 7,75      | B+/B1/-        | 103,86 | 104,11 | 6,964  | 5,03              |
| Naftogaz-09                | 9/30/2009  | 500       | 8,13      | -/Baa2/BB-     | 106,91 | 107,29 | 6,071  | 3,34              |
| Ukraine-07E                | 3/15/2007  | 1 133     | 10,00     | BB-/B1/BB-     | 105,89 | 106,11 | 5,776  | 1,38              |
| Ukraine-05                 | 9/21/2005  | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 100,19 | 100,19 | 3,596  | 0,04              |
| Ukraine-05                 | 12/21/2005 | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 101,39 | 101,39 | 3,652  | 0,28              |
| Ukraine-06                 | 3/21/2006  | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 102,47 | 102,47 | 3,842  | 0,52              |
| Ukraine-06                 | 6/21/2006  | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 103,60 | 103,60 | 3,839  | 0,75              |
| Ukraine-06                 | 9/21/2006  | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 104,72 | 104,72 | 3,838  | 0,98              |
| Ukraine-06                 | 12/21/2006 | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 105,82 | 105,82 | 3,852  | 1,21              |
| Ukraine-11                 | 3/4/2011   | 600       | 6,88      | BB-/B1/BB-     | 106,03 | 106,28 | 5,532  | 4,56              |
| Ukraine-13                 | 6/11/2013  | 1 000     | 7,65      | BB-/B1/BB-     | 110,39 | 110,80 | 5,893  | 5,82              |

Источник: Bloomberg



## 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 |
|----------------------------------|-------------|---------------------|------------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
|                                  |             |                     | пога-шения | оферты |               |                         | посл   | ср взв |         | день           | неделя | пога-шения                      | оферта |              |
| <b>Государственные облигации</b> |             |                     |            |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                 |        |              |
| SU27018RMFS9                     | 14.09.2005  | 12,00               | 13         |        | 0             | 0,00                    | 100,44 | 100,44 | 2,565   | -              | -0,41  | 0,51                            |        | 0,04         |
| SU27022RMFS1                     | 16.11.2005  | 8,00                | 167        |        | 0             | 0,00                    | 101,83 | 101,82 | 0,329   | -              | 0,00   | 4,32                            |        | 0,49         |
| SU45002RMFS1                     | 01.02.2006  | 10,00               | 335        |        | 0             | 0,00                    | 104,40 | 104,40 | 0,793   | -              | -0,30  | 5,10                            |        | 0,90         |
| SU45001RMFS3                     | 16.11.2005  | 10,00               | 440        |        | 1             | 7,81                    | 103,30 | 103,30 | 0,411   | -              | -0,10  | 5,29                            |        | 0,69         |
| SU27025RMFS4                     | 14.09.2005  | 7,50                | 650        |        | 0             | 0,00                    | 101,90 | 101,90 | 1,603   | -              | -0,01  | 5,81                            |        | 1,67         |
| SU46001RMFS2                     | 14.09.2005  | 10,00               | 1105       |        | 14            | 158,98                  | 108,10 | 108,08 | 2,137   | 0,08           | -0,19  | 6,30                            |        | 2,03         |
| SU25058RMFS7                     | 02.11.2005  | 6,30                | 972        |        | 17            | 110,81                  | 100,00 | 100,00 | 0,501   | 0,01           | -0,01  | 6,45                            |        | 2,46         |
| SU27026RMFS2                     | 14.09.2005  | 8,00                | 1287       |        | 0             | 0,00                    | 101,50 | 101,50 | 1,710   | -              | -0,50  | 6,66                            |        | 3,09         |
| SU46003RMFS8                     | 18.01.2006  | 10,00               | 1777       |        | 4             | 10,20                   | 111,98 | 111,98 | 1,178   | 0,08           | -0,01  | 6,89                            |        | 3,65         |
| SU25057RMFS9                     | 26.10.2005  | 7,40                | 1602       |        | 6             | 62,77                   | 102,40 | 102,47 | 0,730   | 0,14           | 0,07   | 6,92                            |        | 3,77         |
| SU46002RMFS0                     | 15.02.2006  | 10,00               | 2533       |        | 7             | 42,78                   | 109,35 | 109,35 | 0,411   | 0,04           | 0,04   | 7,10                            |        | 4,89         |
| SU46014RMFS5                     | 14.09.2005  | 10,00               | 4745       |        | 27            | 203,64                  | 107,20 | 107,04 | 4,630   | 0,19           | 0,25   | 7,37                            |        | 5,77         |
| SU26198RMFS0                     | 04.11.2005  | 6,00                | 2619       |        | 0             | 0,00                    | 92,19  | 92,19  | 4,948   | -              | 0,69   | 7,44                            |        | 5,69         |
| SU46017RMFS8                     | 16.11.2005  | 9,50                | 3989       |        | 36            | 156,56                  | 103,00 | 102,79 | 0,390   | 0,62           | 0,81   | 7,42                            |        | 7,11         |
| SU46018RMFS6                     | 14.09.2005  | 9,50                | 5928       |        | 4             | 2,16                    | 105,85 | 105,41 | 2,030   | 0,19           | 0,42   | 7,55                            |        | 8,60         |
| <b>Субфедеральные облигации</b>  |             |                     |            |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                 |        |              |
| МГор24-об                        | #Н/Д        | #Н/Д                | #Н/Д       |        | #Н/Д          | #Н/Д                    | #Н/Д   | #Н/Д   | #Н/Д    | #Н/Д           | #Н/Д   | #Н/Д                            | #Н/Д   | #Н/Д         |
| МГор28-об                        | 25.09.2005  | 15,00               | 115        |        | 0             | 0,00                    | 104,30 | 104,30 | 2,795   | -              | -0,32  | 1,53                            |        | 0,31         |
| МГор32-об                        | 25.11.2005  | 10,00               | 266        |        | 3             | 239,12                  | 103,22 | 103,20 | 0,192   | -0,05          | 0,00   | 5,60                            |        | 0,71         |
| МГор35-об                        | 18.09.2005  | 10,00               | 290        |        | 1             | 0,53                    | 103,45 | 103,45 | 2,055   | -0,20          | -0,15  | 5,65                            |        | 0,76         |
| МГор27-об                        | 20.09.2005  | 15,00               | 475        |        | 0             | 0,00                    | 111,95 | 111,95 | 3,000   | -              | -0,03  | 5,57                            |        | 1,19         |
| МГор31-об                        | 20.11.2005  | 10,00               | 626        |        | 4             | 23,44                   | 106,20 | 106,20 | 0,329   | 0,05           | 0,00   | 6,31                            |        | 1,60         |
| МГор42-об                        | 13.11.2005  | 10,00               | 711        |        | 2             | 58,06                   | 107,00 | 107,00 | 0,521   | -              | 0,00   | 6,35                            |        | 1,82         |
| МГор40-об                        | 26.10.2005  | 10,00               | 785        |        | 5             | 12,19                   | 107,25 | 107,24 | 1,014   | 0,01           | 0,14   | 6,52                            |        | 1,95         |
| МГор29-об                        | 05.12.2005  | 10,00               | 1008       |        | 1             | 1,11                    | 108,30 | 108,30 | 2,411   | -0,07          | 0,11   | 6,76                            |        | 2,44         |
| МГор41-об                        | 30.01.2006  | 10,00               | 1793       |        | 4             | 36,07                   | 108,40 | 108,39 | 0,904   | -              | 0,19   | 7,34                            |        | 4,02         |
| МГор38-об                        | 26.12.2005  | 10,00               | 1942       |        | 5             | 23,18                   | 111,90 | 111,90 | 1,836   | 0,25           | 0,22   | 7,39                            |        | 4,25         |
| МГор39-об                        | 21.01.2006  | 10,00               | 3245       |        | 37            | 373,49                  | 107,15 | 107,13 | 1,151   | 0,19           | 0,73   | 7,65                            |        | 6,25         |
| Башкорт4об                       | 15.09.2005  | 8,02                | 742        |        | 7             | 16,29                   | 101,15 | 101,11 | 3,692   | -              | 0,61   | 7,56                            |        | 1,85         |
| ИркОбл-а01                       | 18.01.2006  | 11,00               | 689        |        | 0             | 0,00                    | 103,70 | 103,70 | 1,296   | -              | 0,26   | 7,81                            |        | 1,31         |
| ИркОбл-а02                       | 06.09.2005  | 11,00               | 371        |        | 0             | 0,00                    | 102,19 | 102,20 | 2,591   | -              | 0,05   | 6,52                            |        | 0,59         |
| Казань01об                       | 20.10.2005  | 10,50               | 323        |        | 5             | 8,59                    | 102,30 | 102,30 | 1,208   | -0,10          | -0,14  | 8,01                            |        | 0,85         |
| КОМИ 5в об                       | 24.09.2005  | 15,00               | 844        |        | 0             | 0,00                    | 114,00 | 114,00 | 2,836   | -              | -0,80  | 7,32                            |        | 1,99         |
| КОМИ 6в об                       | 14.10.2005  | 14,50               | 1869       |        | 0             | 0,00                    | 117,00 | 118,83 | 5,562   | -              | -0,17  | 8,20                            |        | 3,80         |
| КОМИ 7в об                       | 23.11.2005  | 12,00               | 3004       |        | 1             | 0,46                    | 107,00 | 107,00 | 3,321   | -0,18          | -0,44  | 8,57                            |        | 5,38         |
| КраснодКр                        | 15.11.2005  | 10,50               | 621        |        | 0             | 0,00                    | 103,50 | 103,50 | 3,078   | -              | 0,00   | 8,14                            |        | 1,58         |
| КрасЯрск04                       | 26.10.2005  | 12,50               | 421        |        | 0             | 0,00                    | 106,10 | 106,11 | 1,233   | -              | -0,29  | 7,13                            |        | 1,09         |
| КрасЯрКр1                        | 07.09.2005  | 10,30               | 98         |        | 0             | 0,00                    | 101,26 | 101,26 | 2,427   | -              | -0,04  | 5,93                            |        | 0,28         |
| КрасЯрКр2                        | 23.10.2005  | 10,96               | 420        |        | 2             | 21,15                   | 104,80 | 104,40 | 1,200   | -              | -1,00  | 7,14                            |        | 1,09         |
| Мос.обл.3в                       | 19.02.2006  | 11,00               | 717        |        | 5             | 107,91                  | 107,55 | 107,55 | 0,362   | -0,08          | -0,10  | 6,94                            |        | 1,82         |
| Мос.обл.4в                       | 25.10.2005  | 11,00               | 1328       |        | 17            | 154,25                  | 112,25 | 112,29 | 1,115   | 0,10           | 0,20   | 7,32                            |        | 3,06         |
| Самара03-1                       | 04.10.2005  | 12,00               | 306        |        | 0             | 0,00                    | 104,35 | 104,35 | 1,907   | -              | -0,45  | 6,80                            |        | 0,80         |
| Томск.об-1                       | 26.01.2006  | 12,00               | 329        |        | 0             | 0,00                    | 103,00 | 103,00 | 1,151   | -              | -0,30  | 8,09                            |        | 0,88         |
| Томск.об-2                       | 13.10.2005  | 12,00               | 772        |        | 0             | 0,00                    | 105,69 | 105,69 | 4,636   | -              | 0,24   | 7,78                            |        | 1,87         |
| Томск 1                          | 24.11.2005  | 13,00               | 812        |        | 0             | 0,00                    | 105,13 | 105,16 | 0,249   | -              | 0,56   | 9,26                            |        | 1,54         |
| УФА-2003-1                       | 17.01.2006  | 10,03               | 320        |        | 0             | 0,00                    | 101,79 | 101,80 | 1,209   | -              | 0,00   | 8,05                            |        | 0,88         |
| Уфа-2004об                       | 06.12.2005  | 10,03               | 1006       |        | 0             | 0,00                    | 104,95 | 104,95 | 2,363   | -              | 0,00   | 8,16                            |        | 2,45         |
| ХантМан об                       | 08.12.2005  | 15,00               | 98         |        | 0             | 0,00                    | 101,30 | 101,30 | 3,370   | -              | 0,00   | 10,38                           |        | 0,31         |
| ХантМан5об                       | 26.11.2005  | 12,00               | 999        |        | 2             | 23,07                   | 112,20 | 112,20 | 3,156   | 0,20           | 0,25   | 7,14                            |        | 2,37         |
| Якут-10 об                       | 20.09.2005  | 12,00               | 1020       |        | 0             | 0,00                    | 109,40 | 109,11 | 2,367   | -              | -0,54  | 8,58                            |        | 2,39         |
| Якут-04 об                       | 15.09.2005  | 14,00               | 196        |        | 6             | 45,01                   | 104,25 | 104,20 | 2,953   | -0,06          | 0,00   | 5,66                            |        | 0,51         |
| Якут-05 об                       | 20.10.2005  | 10,00               | 597        |        | 3             | 20,78                   | 102,17 | 102,35 | 1,151   | -0,01          | 0,69   | 7,45                            |        | 1,52         |
| ЯрОбл-02                         | 04.10.2005  | 13,28               | 670        |        | 1             | 0,00                    | 108,45 | 108,45 | 2,110   | -0,60          | -0,06  | 8,26                            |        | 1,64         |
| ЯрОбл-03                         | 17.11.2005  | 12,50               | 442        |        | 0             | 0,00                    | 104,00 | 104,00 | 3,630   | -              | 0,00   | 7,68                            |        | 0,88         |
| <b>Корпоративные облигации</b>   |             |                     |            |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                 |        |              |
| АВТОВА3 об                       | 15.02.2006  | 9,20                | 1077       | 531    | 18            | 43,26                   | 100,70 | 100,77 | 0,378   | 0,12           | 0,23   | -                               | 8,81   | 1,39         |
| АВТОВА3об63                      | 27.12.2005  | 9,70                | 1755       | 299    | 45            | 449,02                  | 100,87 | 100,88 | 1,727   | 0,01           | -      | -                               | 8,72   | 0,80         |
| Акрон-01об                       | 01.11.2005  | 13,45               | 61         |        | 0             | 0,00                    | 100,85 | 100,85 | 1,105   | -              | -0,13  | 8,28                            |        | 0,17         |
| АЛРОСА 19в                       | 23.10.2005  | 16,00               | 52         |        | 4             | 1,94                    | 101,45 | 101,45 | 5,742   | -0,05          | -0,10  | 5,44                            |        | 0,14         |
| АМТЕЛ-1 об                       | 17.11.2005  | 12,50               | 805        | 77     | 2             | 5,41                    | 100,88 | 100,88 | 3,596   | 0,28           | 0,17   | -                               | 7,97   | 0,21         |
| АМТЕЛШИНП1                       | 23.12.2005  | 19,00               | 113        |        | 1             | 17,80                   | 103,50 | 103,23 | 3,592   | -              | -0,32  | 8,11                            |        | 0,31         |
| АЦБК-Инв 1                       | 08.09.2005  | 13,50               | 371        |        | 0             | 0,00                    | 103,01 | 103,20 | 3,107   | -              | -0,31  | 10,56                           |        | 0,95         |
| Балтимор01                       | 02.09.2005  | 16,00               | 369        | 1      | 0             | 0,00                    | 99,85  | 99,85  | 3,989   | -              | 0,00   | 1,52                            | 21,36  | 0,02         |
| Балтимор03                       | 17.11.2005  | 11,65               | 987        | 441    | 1             | 7,34                    | 102,30 | 102,30 | 3,351   | -              | -0,17  | -                               | 9,79   | 1,13         |
| ВДД ПП 1об                       | 11.10.2005  | 10,78               | 222        |        | 0             | 0,00                    | 102,11 | 102,11 | 4,194   | -              | 0,13   | -                               | -      | 0,00         |
| ВолТел43об                       | 21.11.2005  | 13,00               | 173        |        | 4             | 77,57                   | 103,01 | 103,15 | 0,356   | -              | -0,20  | 6,38                            |        | 0,47         |
| ВиналИнв-1                       | 14.02.2006  | 13,30               | 348        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,80 | 100,80 | 0,583   | -              | 0,00   | 12,79                           |        | 0,95         |
| ВТБ - 3об.                       | 22.02.2006  | 14,00               | 174        |        | 2             | 75,46                   | 103,79 | 103,79 | 3,797   | 0,24           | -0,03  | 5,62                            |        | 0,48         |
| ВТБ - 4 об                       | 22.09.2005  | 5,60                | 1295       | 203    | 3             | 788,09                  | 99,63  | 99,63  | 2,470   | -              | -0,12  | -                               | 6,37   | 0,55         |
| ВымпКомФ-1                       | 15.11.2005  | 9,90                | 257        |        | 0             | 0,00                    | 101,90 | 101,74 | 2,902   | -              | -0,13  | 7,43                            |        | 0,68         |
| ГАЗПРОМ А2                       | 03.11.2005  | 15,21               | 63         |        | 1             | 53,29                   | 101,75 | 101,76 | 4,875   | -              | -0,04  | 5,00                            |        | 0,18         |
| ГАЗПРОМ А3                       | 23.01.2006  | 8,11                | 504        |        | 6             | 89,70                   | 102,30 | 102,30 | 0,800   | 0,10           | -0,01  | 6,44                            |        | 1,33         |
| ГАЗПРОМ А4                       | 15.02.2006  | 8,22                | 1623       |        | 2             | 0,32                    | 104,30 | 104,30 | 0,338   | 0,10           | 0,06   | 7,20                            |        | 3,82         |
| ГАЗПРОМ А5                       | 11.10.2005  | 7,58                | 768        |        | 2             | 16,04                   | 102,00 | 102,00 | 2,949   | -              | -0,20  | 6,65                            |        | 1,93         |
| ГОТЭК-1                          | 06.12.2005  | 12,50               | 278        | 0      | 0             | 0,00                    | 101,85 | 101,79 | 2,945   | -              | -0,06  | 10,22                           |        | 0,74         |
| ДальСвз1об                       | 16.11.2005  | 15,00               | 440        | 76     | 0             | 0,00                    | 106,39 | 106,43 | 4,356   | -              | 0,18   | 7,82                            |        | 1,12         |
| ДжайЭфСи                         | 06.10.2005  | 14,00               | 35         |        | 4             | 0,79                    | 100,57 | 100,57 | 2,147   | -0,03          | -0,03  | 7,85                            |        | 0,10         |
| ДжайЭфСи 2                       | 06.12.2005  | 14,00               | 824        |        | 2             | 10,87                   | 102,27 | 102,27 | 3,299   | -0,03          | -0,23  | -                               | 5,09</ |              |

| 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 |
|------------|-------------|---------------------|------------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
|            |             |                     | пога-щения | оферты |               |                         | посл   | ср взв |         | день           | неделя | пога-щение                      | оферта |              |
| Лукойл2обл | 22.11.2005  | 7,25                | 1538       | 810    | 8             | 72,87                   | 101,35 | 101,34 | 1,986   | 0,28           | 0,15   | 6,99                            | 6,69   | 2,05         |
| МаирИнв-01 | 04.10.2005  | 12,30               | 579        | 110    | 4             | 0,59                    | 101,00 | 101,00 | 1,955   | -              | 0,02   | 12,11                           | 9,19   | 1,44         |
| МартаФин 1 | 24.11.2005  | 14,84               | 994        | 266    | 0             | 0,00                    | 104,10 | 104,04 | 3,984   | -              | 0,30   | 13,43                           | 9,16   | 2,27         |
| МегаФонФ01 | 07.12.2005  | 11,50               | 279        |        | 2             | 5,49                    | 103,21 | 103,35 | 2,678   | 0,57           | 0,35   | 7,01                            |        | 0,74         |
| МегаФон2об | 12.10.2005  | 9,28                | 587        |        | 0             | 0,00                    | 102,65 | 102,79 | 3,585   | -              | 0,00   | 7,55                            |        | 1,50         |
| МегаФон3об | 18.10.2005  | 9,25                | 957        |        | 0             | 0,00                    | 104,20 | 103,41 | 3,421   | -              | 0,01   | 7,93                            |        | 2,32         |
| Мечел ТД-1 | 16.12.2005  | 11,75               | 1380       | 288    | 9             | 31,73                   | 103,35 | 103,27 | 2,447   | -0,14          | -0,03  | -                               | 7,51   | 0,76         |
| Микоян-1об | 18.09.2005  | 13,50               | 382        |        | 1             | 0,08                    | 105,00 | 105,00 | 6,140   | -1,00          | 0,45   | 8,57                            |        | 0,96         |
| НГК ИТЕРА  | 07.12.2005  | 13,50               | 827        | 97     | 0             | 0,00                    | 101,55 | 101,55 | 3,181   | -              | 0,02   | -                               | 7,44   | 0,27         |
| НКНХ-03 об | 01.12.2005  | 8,00                | 730        | 0      | 5             | 675,67                  | 100,15 | 100,10 | 0,000   | -              | 0,00   | 8,15                            |        | 1,16         |
| НКНХ-04 об | 03.10.2005  | 9,99                | 2398       | 1306   | 2             | 87,31                   | 105,20 | 105,03 | 4,105   | -              | 0,00   | -                               | 8,51   | 3,01         |
| НОВАТЭК1об | 01.12.2005  | 9,40                | 455        |        | 1             | 0,18                    | 101,80 | 101,80 | 2,344   | -              | 0,00   | 7,99                            |        | 1,18         |
| НортгазФин | 09.11.2005  | 16,00               | 69         |        | 5             | 5,84                    | 101,24 | 101,16 | 4,953   | -0,15          | -0,04  | 9,30                            |        | 0,19         |
| НЭФИС-01   | 21.10.2005  | 12,00               | 598        | 50     | 1             | 5,24                    | 100,20 | 100,23 | 4,340   | -              | -0,27  | -                               | 9,91   | 0,14         |
| ОМЗ - 4 об | 02.03.2006  | 14,25               | 1274       | 364    | 2             | 1,06                    | 106,23 | 106,23 | 0,000   | -              | -0,12  | -                               | 7,79   | 0,97         |
| ОМК 1 об   | 08.12.2005  | 9,20                | 1015       | 0      | 4             | 6,86                    | 103,00 | 103,00 | 2,117   | 0,10           | 0,75   | 8,12                            |        | 2,47         |
| ОСТ-2об    | 10.11.2005  | 13,60               | 980        | 252    | 1             | 3,20                    | 102,35 | 102,35 | 4,173   | 0,22           | 0,32   | -                               | 10,18  | 0,66         |
| Парнас-М 1 | 14.09.2005  | 12,75               | 195        |        | 5             | 5,93                    | 101,63 | 101,71 | 2,725   | 0,13           | 0,07   | 9,76                            |        | 0,51         |
| ПИТ-Инв-01 | 29.09.2005  | 12,00               | 392        |        | 5             | 2,77                    | 103,73 | 103,75 | 5,063   | -              | 0,25   | 8,44                            |        | 0,99         |
| ПИТ-Инв-02 | 26.09.2005  | 14,25               | 1299       | 389    | 6             | 293,18                  | 106,30 | 106,29 | 6,129   | 0,07           | -0,31  | -                               | 8,12   | 0,97         |
| ПрайДон-1  | 11.11.2005  | 13,50               | 435        | 71     | 0             | 0,00                    | 101,50 | 101,50 | 0,740   | -              | -      | 11,99                           | 10,46  | 1,19         |
| ПЭФ-Союз-1 | 06.10.2005  | 16,00               | 768        | 35     | 0             | 0,00                    | 100,50 | 100,50 | 6,444   | -              | -0,50  | -                               | 10,82  | 0,11         |
| ПятерочкаФ | 16.11.2005  | 11,45               | 1714       |        | 1             | 3,40                    | 109,85 | 109,85 | 3,325   | -              | 0,75   | 9,03                            |        | 3,70         |
| Разуляй-1  | 04.12.2005  | 14,00               | 277        | 0      | 0             | 0,00                    | 102,20 | 102,20 | 3,414   | -              | 0,29   | 11,14                           |        | 0,73         |
| РЖД-01обл  | 07.12.2005  | 6,59                | 97         | 0      | 0             | 0,00                    | 100,10 | 100,10 | 1,535   | -              | -0,20  | 6,12                            |        | 0,27         |
| РЖД-02обл  | 07.12.2005  | 7,75                | 825        |        | 2             | 52,05                   | 102,25 | 102,25 | 1,805   | -              | -0,41  | 6,77                            |        | 2,09         |
| РЖД-03обл  | 07.12.2005  | 8,33                | 1553       |        | 11            | 548,94                  | 104,70 | 104,71 | 1,940   | 0,11           | -0,27  | 7,15                            |        | 3,62         |
| РЕСТОРАНТС | 02.09.2005  | 17,50               | 92         | 0      | 0             | 0,00                    | 102,15 | 102,13 | 4,315   | -              | 0,10   | 9,70                            |        | 0,26         |
| РусАлФ-1в  | 12.09.2005  | 10,00               | 11         |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 4,740   | -              | 0,00   | 9,56                            |        | 0,05         |
| РусАлФ-2в  | 20.11.2005  | 8,00                | 626        | 0      | 1             | 30,88                   | 100,70 | 100,69 | 2,279   | -              | -0,01  | 7,69                            |        | 1,61         |
| РусСтанд-2 | 14.12.2005  | 14,04               | 286        | 0      | 0             | 0,00                    | 104,60 | 104,60 | 3,000   | -              | -0,11  | 8,00                            |        | 0,75         |
| РусСтанд-3 | 22.02.2006  | 8,40                | 720        | 356    | 24            | 1099,27                 | 100,80 | 104,15 | 0,184   | 3,92           | 4,05   | -                               | 4,06   | 0,96         |
| РусТекстил | 13.09.2005  | 18,80               | 376        |        | 6             | 12,25                   | 106,90 | 106,86 | 8,756   | -0,10          | -0,27  | 11,86                           |        | 0,91         |
| РусТекс 2  | 08.09.2005  | 14,30               | 1281       | 189    | 0             | 0,00                    | 101,40 | 101,42 | 6,856   | -              | -0,01  | -                               | 11,73  | 0,49         |
| Слвстекло  | 27.09.2005  | 11,60               | 936        | 390    | 0             | 0,00                    | 104,10 | 104,10 | 4,958   | -              | 0,10   | 9,99                            | 7,68   | 2,20         |
| САНОС-01об | 13.02.2006  | 14,00               | 165        | 0      | 0             | 0,00                    | 102,80 | 102,80 | 0,690   | -              | 0,00   | 7,88                            |        | 0,48         |
| САНОС-02об | 15.11.2005  | 9,70                | 1531       | 803    | 26            | 161,15                  | 104,99 | 104,65 | 2,844   | 0,41           | 0,80   | 8,82                            | 7,77   | 3,46         |
| СанИнтБрюФ | 14.02.2006  | 13,00               | 348        |        | 1             | 3,19                    | 105,68 | 105,68 | 0,570   | -              | 0,18   | 6,85                            |        | 0,92         |
| СатурнНПО  | 22.09.2005  | 11,50               | 934        |        | 0             | 0,00                    | 102,00 | 102,00 | 5,073   | -              | -0,10  | -                               | 7,92   | 0,53         |
| СевСталь-1 | 29.12.2005  | 8,10                | 665        | 0      | 0             | 0,00                    | 101,70 | 101,72 | 1,398   | -              | -      | 7,20                            |        | 1,73         |
| СевСтАвто  | 26.01.2006  | 11,25               | 1603       | 511    | 0             | 0,00                    | 104,00 | 104,25 | 1,079   | -              | 0,05   | -                               | 8,14   | 1,33         |
| СЗЛК -1 об | 12.01.2006  | 13,90               | 315        | 0      | 0             | 0,00                    | 101,40 | 101,40 | 1,866   | -              | 0,00   | 12,56                           |        | 0,88         |
| СЗТелек2об | 05.10.2005  | 13,20               | 762        | 34     | 0             | 0,00                    | 100,80 | 100,80 | 2,061   | -              | -0,35  | -                               | 5,75   | 0,11         |
| СЗТелек3об | 01.12.2005  | 9,25                | 2002       | 910    | 5             | 90,48                   | 103,65 | 103,65 | 0,000   | -              | 0,15   | -                               | 7,85   | 2,26         |
| СибТлк-3об | 13.01.2006  | 14,50               | 316        |        | 0             | 0,00                    | 106,10 | 106,11 | 1,907   | -              | -0,35  | 7,22                            |        | 0,84         |
| СибТлк-4об | 05.01.2006  | 12,50               | 672        |        | 4             | 33,09                   | 108,05 | 108,08 | 1,918   | -              | -0,08  | 7,84                            |        | 1,68         |
| СибЦем 01  | 15.12.2005  | 12,50               | 1015       |        | 3             | 20,92                   | 101,97 | 101,97 | 2,637   | -0,03          | 0,97   | -                               | 10,03  | 0,76         |
| Содбизнес1 | 22.11.2005  | 15,00               | 264        |        | 0             | 0,00                    | 50,00  | 50,00  | 0,370   | -              | -      | 92,82                           |        | 1,24         |
| СОКАвто 01 | 27.10.2005  | 12,60               | 966        | 420    | 2             | 1,28                    | 102,35 | 102,32 | 4,350   | 0,11           | 0,10   | -                               | 10,65  | 1,07         |
| Татнефть-3 | 30.12.2005  | 12,00               | 303        |        | 6             | 180,66                  | 104,35 | 104,53 | 2,038   | -              | 0,23   | 6,39                            |        | 0,80         |
| Татэнерго1 | 15.09.2005  | 9,65                | 924        |        | 0             | 0,00                    | 103,00 | 103,00 | 4,442   | -              | -      | 8,48                            |        | 2,22         |
| ТМК-01 обл | 20.10.2005  | 10,40               | 414        |        | 4             | 35,20                   | 102,65 | 102,62 | 3,781   | 0,02           | 0,07   | 8,11                            |        | 1,06         |
| ТНК5в1т-об | 28.11.2005  | 15,00               | 453        |        | 3             | 154,19                  | 111,00 | 111,00 | 3,904   | -              | 0,05   | 5,75                            |        | 1,15         |
| Трансфптр  | 09.11.2005  | 8,90                | 251        |        | 0             | 0,00                    | 101,45 | 101,18 | 2,755   | -              | 0,00   | 7,26                            |        | 0,69         |
| УралВагЗФ  | 04.10.2005  | 13,36               | 1125       | 397    | 2             | 0,54                    | 103,50 | 103,50 | 5,454   | -              | -0,28  | -                               | 10,11  | 1,00         |
| УралСвзИн6 | 17.01.2006  | 14,25               | 320        |        | 3             | 0,38                    | 106,00 | 106,00 | 1,718   | -0,10          | -0,19  | 7,17                            |        | 0,84         |
| УралСвзИн4 | 03.11.2005  | 9,99                | 791        |        | 8             | 48,28                   | 104,75 | 104,75 | 3,257   | -              | 0,24   | 7,70                            |        | 1,95         |
| УралСвзИн5 | 20.10.2005  | 9,19                | 959        |        | 1             | 3,20                    | 103,30 | 103,30 | 3,349   | -              | -0,23  | 7,92                            |        | 2,33         |
| ФСК ЕЭС-01 | 20.12.2005  | 8,80                | 838        |        | 2             | 589,88                  | 103,60 | 103,60 | 1,736   | -0,05          | 0,25   | 7,19                            |        | 2,10         |
| ХКФ Банк-1 | 18.10.2005  | 11,25               | 775        | 47     | 0             | 0,00                    | 100,50 | 100,50 | 4,161   | -              | 0,20   | -                               | 7,48   | 0,15         |
| ХКФ Банк-2 | 15.11.2005  | 8,50                | 1713       | 257    | 3             | 10,28                   | 100,35 | 100,35 | 2,492   | 0,18           | 0,08   | -                               | 8,11   | 0,68         |
| ЦентрТел-3 | 16.09.2005  | 12,35               | 379        | 18     | 4             | 160,27                  | 104,85 | 104,83 | 5,651   | 0,13           | 0,21   | 7,56                            | -      | 0,96         |
| ЦентрТел-4 | 17.02.2006  | 13,80               | 1450       | 441    | 51            | 511,26                  | 117,80 | 117,79 | 0,529   | 0,63           | 2,08   | 8,61                            | -      | 3,24         |
| ЦНТ-01 обл | 24.11.2005  | 16,00               | 357        | 0      | 0             | 0,00                    | 109,90 | 109,90 | 0,395   | -              | 4,90   | 5,58                            |        | 0,93         |
| ЧМК -1об   | 31.01.2006  | 7,00                | 152        |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 0,575   | -              | 0,53   | 6,96                            |        | 0,42         |
| ЭФКО-01 об | 06.09.2005  | 15,50               | 369        | 5      | 0             | 0,00                    | 100,90 | 100,90 | 7,516   | -              | -      | -                               | 5,95   | 0,10         |
| ЮТК-01 об. | 15.09.2005  | 14,24               | 378        |        | 2             | 0,58                    | 105,20 | 105,20 | 6,554   | -0,20          | -0,12  | 9,06                            |        | 0,94         |
| ЮТК-02 об. | 08.02.2006  | 12,00               | 524        | 160    | 7             | 197,00                  | 101,40 | 101,49 | 0,723   | 0,04           | -0,11  | -                               | 8,42   | 0,44         |
| ЮТК-03 об. | 07.10.2005  | 12,30               | 1500       | 219    | 10            | 12,00                   | 102,08 | 102,05 | 4,954   | -0,04          | -0,15  | -                               | 8,87   | 0,57         |
| ЯкутскЭн-1 | 02.03.2006  | 14,00               | 364        |        | 0             | 0,00                    | 105,00 | 105,00 | 0,000   | -              | 0,00   | 9,14                            |        | 0,94         |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

|   |                     |  |
|---|---------------------|--|
| Начальник Департамента                          | Вадим Соломахин     | <a href="mailto:vadim@zenit.ru">vadim@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.chemoloso@zenit.ru">i.chemoloso@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.