

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

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

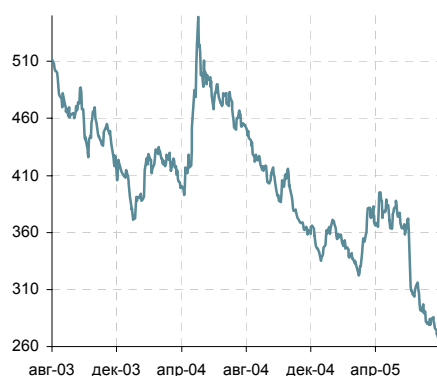
Наступившая неделя готовит участникам рынка большую порцию важных макроиндикаторов: основные события недели произойдут во вторник, когда помимо данных о росте стоимости рабочей силы во втором квартале, состоится очередное заседание ФРС. (Подробнее стр. 4 ↓)

С сегодняшнего дня мы начинаем публиковать кривые доходностей развивающихся рынков (Подробнее стр. 8 ↓)

На конец августа намечено размещение дебютного выпуска облигаций ОАО "Удмуртнефтепродукт" объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

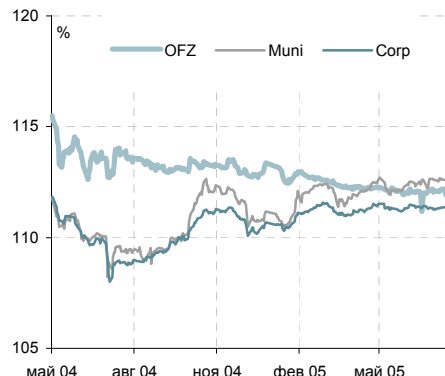
"ЮТэйр - Финанс" приняло решение о размещении второго облигационного займа на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

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

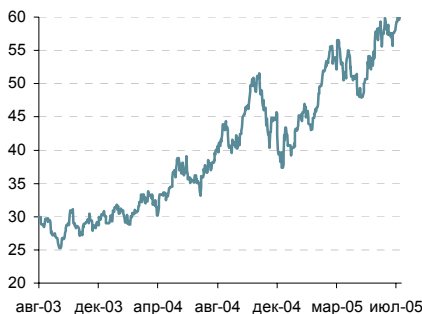
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

| Инструмент       | Дата       | Значение | Изменение, б.п. |        |        |
|------------------|------------|----------|-----------------|--------|--------|
|                  |            |          | день            | месяц  | год    |
| UST 2 yr         | 05/08/2005 | 4,10     | 7               | 33     | 172    |
| UST 10 yr        | 05/08/2005 | 4,39     | 7               | 30     | 17     |
| UST 30 yr        | 05/08/2005 | 4,58     | 6               | 24     | -45    |
| Bund 2 yr        | 04/08/2005 | 2,30     | 1               | 15     | -16    |
| Bund 10 yr       | 04/08/2005 | 3,33     | 1               | 15     | -74    |
| Bund 30 yr       | 04/08/2005 | 3,81     | 0               | 12     | -91    |
| Fed Fund         | 04/08/2005 | 3,25     | 0               | 0      | 200    |
| Libor 1 mo       | 04/08/2005 | 3,56     | 0               | 22,0   | 200    |
| Libor 6 mo       | 04/08/2005 | 3,97     | 1               | 20,1   | 203    |
| Libor 12 mo      | 04/08/2005 | 4,22     | 1               | 23     | 187    |
| S&P 500          | 05/08/2005 | 1226,42  | -0,76%          | 1,20%  | 15,27% |
| Nasdaq Composite | 05/08/2005 | 2177,91  | -0,61%          | 3,08%  | 22,57% |
| RTS              | 05/08/2005 | 803,22   | 1,16%           | 7,23%  | 49,01% |
| EURUSD           | 08/08/2005 | 1,2335   | -0,19%          | 3,08%  | 0,51%  |
| USDJPY           | 08/08/2005 | 112,48   | 0,49%           | 0,22%  | 1,68%  |
| USDRUB           | 08/08/2005 | 28,44    | 0,05%           | -1,17% | -2,74% |
| EURRUB           | 08/08/2005 | 35,07    | -0,15%          | 1,82%  | -2,27% |
| Brent 1m Future  | 08/08/2005 | 61,28    | 0,34%           | 5,29%  | 50,82% |
| Gold             | 08/08/2005 | 437,10   | -0,05%          | 3,31%  | 9,34%  |

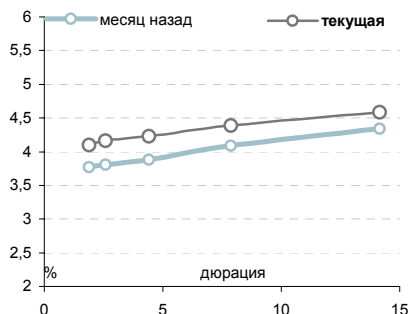
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



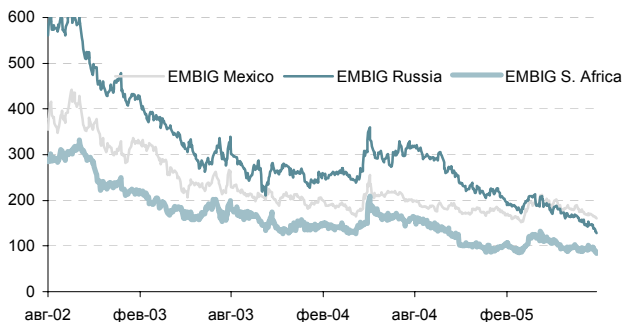
Источник: Bloomberg

| Bond            | Date       | Current Spread | Change, bp |      |       |      | YTM  | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|------------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
|                 |            |                | day        | week | month | year |      |         |            |
| Russia-30*      | 05/08/2005 | 111,15%        | -45        | 53   | -15   | 1785 | 5,67 | UST10   | 128        |
| C-Bond*         | 04/08/2005 | 101,02%        | -13        | -40  | -115  | 583  | 7,70 | UST5    | 347        |
| UMS-31*         | 04/08/2005 | 123,04%        | -14        | -64  | -21   | 1149 | 6,46 | UST30   | 188        |
| Turkey-30*      | 05/08/2005 | 142,85%        | -26        | 91   | -15   | 1084 | 7,89 | UST10   | 350        |
| Venezuela-27*   | 04/08/2005 | 105,14%        | -7         | 66   | -9    | 1424 | 8,72 | UST10   | 539        |
| EMBIG           | 05/08/2005 | 263            | -5         | -13  | -13   | -84  | -    | -       | -          |
| EMBIG Russia    | 05/08/2005 | 128            | -3         | -10  | -10   | -85  | -    | -       | -          |
| EMBIG Brazil    | 05/08/2005 | 374            | -8         | -23  | -23   | -2   | -    | -       | -          |
| EMBIG Mexico    | 05/08/2005 | 161            | -1         | -4   | -4    | -13  | -    | -       | -          |
| EMBIG Turkey    | 05/08/2005 | 255            | -6         | -13  | -13   | -9   | -    | -       | -          |
| EMBIG Venezuela | 05/08/2005 | 410            | -6         | -20  | -20   | 7    | -    | -       | -          |

\* - Указаны котировки

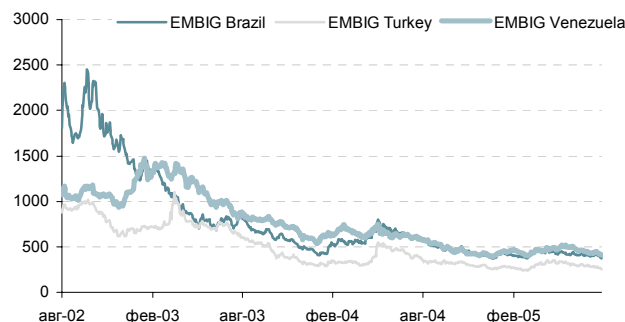
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Июльский отчет о занятости в США обрушил рынок казначейских бумаг. Количество созданных рабочих мест в июле составило 207 тыс. против ожидавшихся 180 тыс., при этом июньское значение было пересмотрено со 146 тыс. до 166 тыс. В то же время уровень безработицы остался на предыдущей отметке 5%, совпав с ожиданиями. Помимо всего прочего, средняя часовая оплата труда выросла в июле на 0.4% (ожидания 0.2%), тем самым повысив инфляционные ожидания участников. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг выросли на 7 б.п. до 4.1% и 4.39%.

Сильная статистика по рынку труда утверждает наше мнение, что позитивные тенденции в экономике и инфляционная угроза с рынка труда заставит ФРС продолжать повышение ставки. На данный момент доходность декабрьского евродолларового контракта повторила мартовский максимум 4.335%, что означает 50% вероятность достижения ставкой уровня 4.25%. В этой связи мы считаем, что инвесторы продолжат пересматривать свое отношение к текущим доходностям Treasuries в сторону повышения.

Наступившая неделя готовит участникам рынка большую порцию важных макроиндикаторов: основные события недели произойдут во вторник, когда помимо данных о росте стоимости рабочей силы во втором квартале, состоится очередное заседание ФРС. Текущая макроэкономическая картина подсказывает нам, что Центробанк вновь сделает «взвешенный» шаг с 3.25% до 3.5%, при этом от итогового протокола вряд ли стоит ждать каких-либо значительных изменений. Пожалуй, если регулятор наберется смелости то, возможно, он вновь вернется к описанию темпов роста экономики как к значительным (последняя формулировка – устойчивые). В отношении инфляции, скорее всего, сохранится предыдущая формулировка о долгосрочной умеренной инфляции. Однако на этом пища для размышлений на этой неделе не иссякнет: в четверг ожидаются данные по розничным продажам в июле, а в пятницу торговый баланс и индекс импортных цен, а также первые данные о состоянии экономики в августе – индекс деловой активности в штате Нью-Йорк.

### Развивающиеся рынки

Падение базовых активов спровоцировало аналогичную динамику развивающихся рынков. Однако падение бумаг не было столь впечатляющим, что привело к сужению спреда EMBIG на 5 б.п. до 263 б.п. Бумаги Турции и Венесуэлы сузили спреды на 6 б.п., Бразилия и Мексика сократили спреды на 8 б.п. и 1 б.п. соответственно.

### Российский сегмент

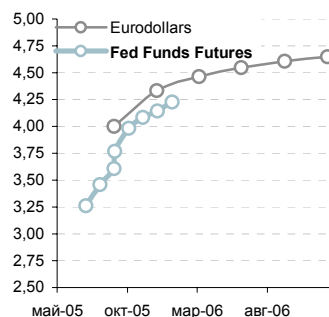
Негативная атмосфера долговых рынков в пятницу отразилась и на российском сегменте. Россия-30 снизилась на 31 б.п. до 110.875-111.125% (YTM 5.66%). Несмотря на это, спред к UST10 сузился до 127 б.п., а спред EMBIG-Russia - на 3 б.п. до 128 б.п.

Как и суверенные бумаги, корпоративные бонды также не смогли устоять перед натиском продавцов, и недавние лидерами стали аутсайдерами. Газпром-34 потерял 100 б.п. (124-125%, YTM 6.66%), Газпром-13 – 87 б.п., снизившись до 121.5-121.75% (YTM 6%).

Спред России-30 к 10-летним Treasuries вплотную приблизился к ближайшему целевому уровню 120 б.п., и мы, не считая открытие новых позиций целесообразным, рекомендуем удерживать открытые ранее позиции. В корпоративном секторе мы видим инвестиционную привлекательность в бумагах Синека, Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ВТБ-15, а также рекомендуем искать возможности для выхода из бумаг РБР-08, приблизившиеся к верхней границе справедливого на наш взгляд диапазона (5.5-5.7%).

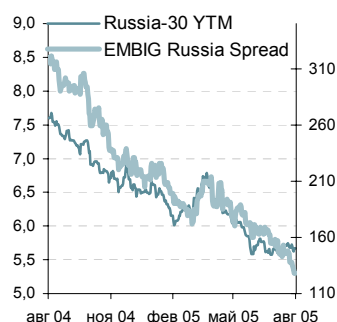
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

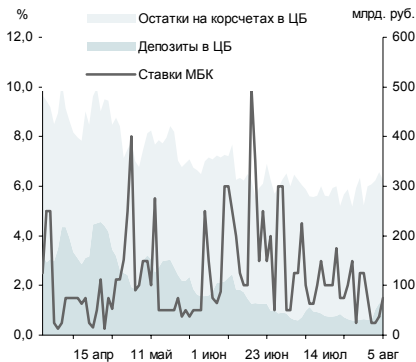
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

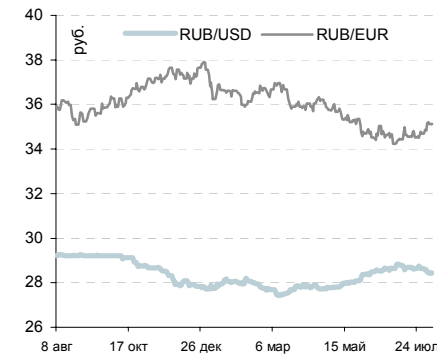
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



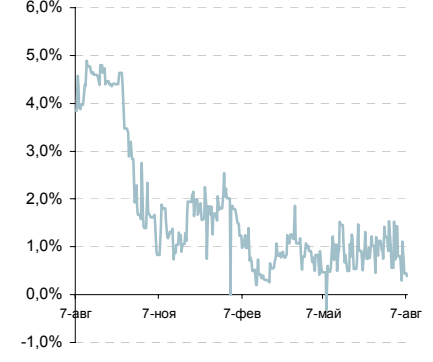
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

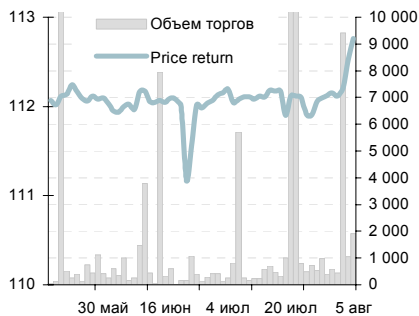


Источник: Bloomberg

| Инструмент   | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % год | Цена, % |        | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. |        |
|--------------|--------------|---------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
|              |              |                                 | посл    | ср взв |         | день                 | неделя |
| SU45001RMFS3 | 0,75         | 5,54                            | 103,45  | 103,45 | 2,164   | -0,0163              | 0,124  |
| SU27025RMFS4 | 1,74         | 6,09                            | 101,54  | 101,54 | 1,048   | 0,032                | 0,038  |
| SU46003RMFS8 | 3,72         | 7,21                            | 110,95  | 110,93 | 0,438   | 0,255                | 0,351  |
| SU46014RMFS5 | 5,77         | 7,84                            | 104,50  | 104,40 | 3,890   | 0,220                | 0,539  |
| МГор28-об    | 0,39         | 1,20                            | 105,50  | 105,50 | 1,685   | -                    | 1,2    |
| МГор32-об    | 0,77         | 5,89                            | 103,30  | 103,30 | 1,973   | -0,05                | 0,01   |
| МГор29-об    | 2,52         | 6,87                            | 108,29  | 108,22 | 1,671   | -0,03                | 0,02   |
| МГор38-об    | 4,33         | 7,56                            | 111,30  | 111,30 | 1,096   | -                    | 0,6    |
| МГор39-об    | 6,30         | 7,99                            | 105,13  | 105,14 | 0,411   | 0,05                 | 0,11   |
| ГАЗПРОМ А2   | 0,25         | 5,16                            | 102,40  | 102,40 | 3,750   | -                    | -0,13  |
| ГАЗПРОМ А3   | 1,40         | 6,72                            | 102,40  | 102,05 | 0,200   | -0,35                | 0,04   |
| ГАЗПРОМ А5   | 2,00         | 6,93                            | 101,50  | 101,51 | 2,388   | -                    | -0,59  |
| Лукойл2обл   | 2,13         | 7,12                            | 100,60  | 100,52 | 1,450   | 0,08                 | 0,19   |
| ГАЗПРОМ А4   | 3,74         | 7,51                            | 103,50  | 103,21 | 3,828   | -0,34                | -0,04  |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



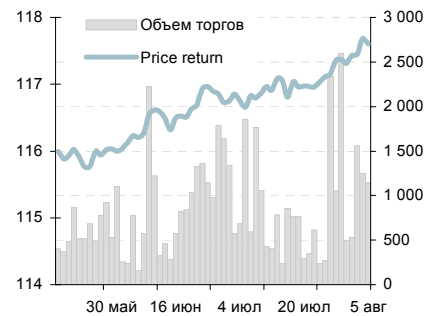
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



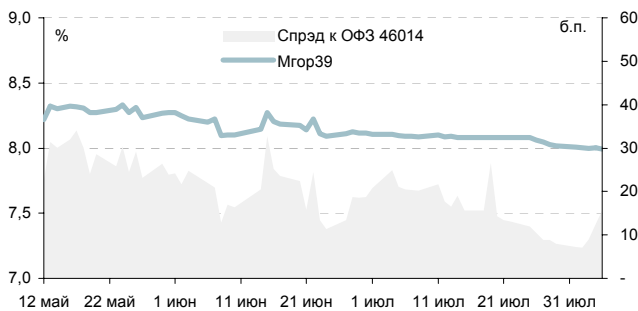
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

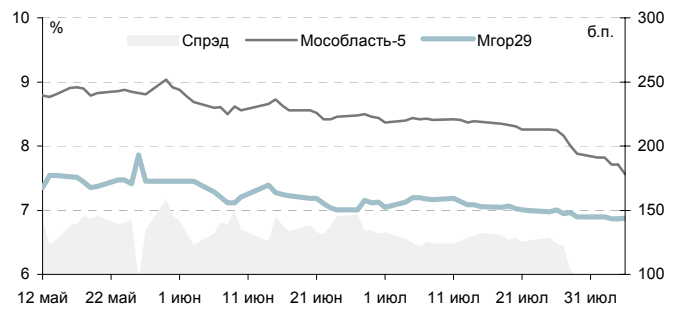
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



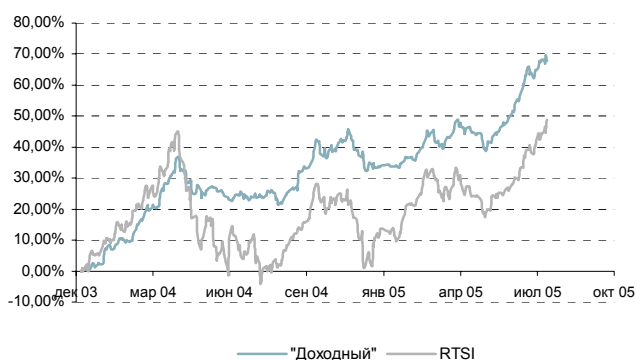
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



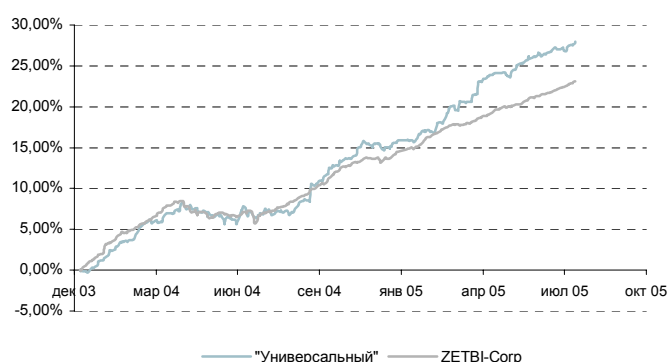
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

| Фонд (ОФБУ)   | Стратегия        | Изменение стоимости пая        |               |        |        |        |        | Доля риска в цене, % | Коэффициент Шарпа |
|---------------|------------------|--------------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|----------------------|-------------------|
|               |                  | С начала работы Фонда 08.12.03 | С начала года | 1 день | 1 мес. | 6 мес. | 1 год. |                      |                   |
| Доходный      | Агрессивная      | 67,73%                         | 25,11%        | -0,78% | 4,76%  | 23,62% | 35,31% | 11,11                | 3,04              |
| Универсальный | Сбалансированная | 28,00%                         | 10,42%        | 0,24%  | 1,01%  | 9,34%  | 19,86% | 7,13                 | 1,38              |
| RTSI          |                  | 48,88%                         | 30,79%        | 1,16%  | 11,68% | 26,05% | 32,95% | 9,52                 | 2,36              |
| ZETBI-Corp    |                  | 23,13%                         | 7,54%         | 0,00%  | 1,16%  | 6,45%  | 15,08% | 5,50                 | 1,26              |

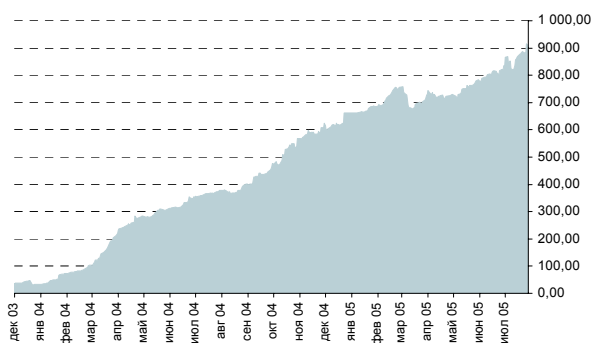
## ОФБУ "Доходный"



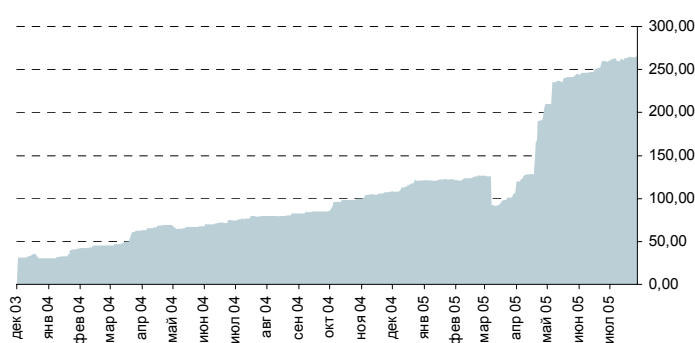
## ОФБУ "Универсальный"



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



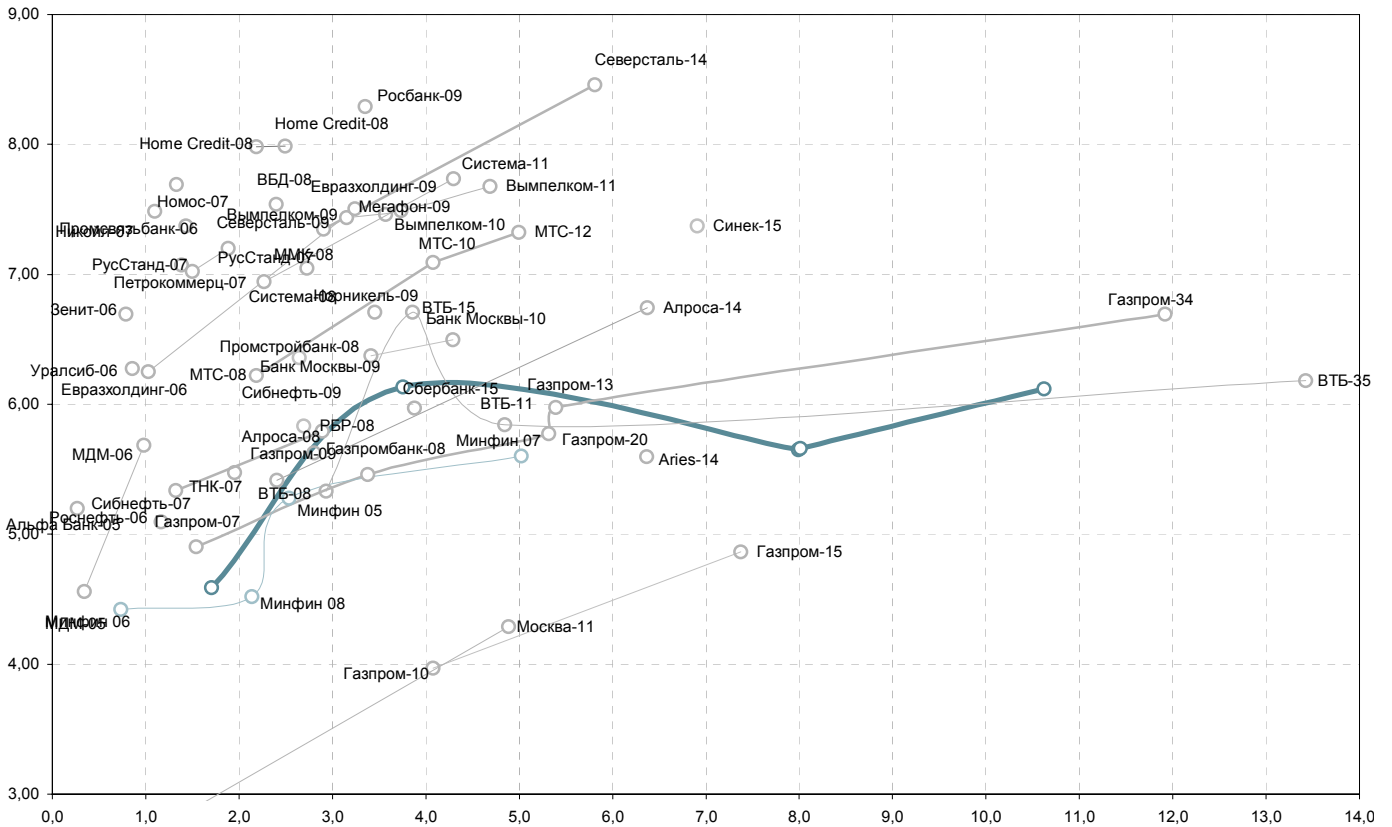
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

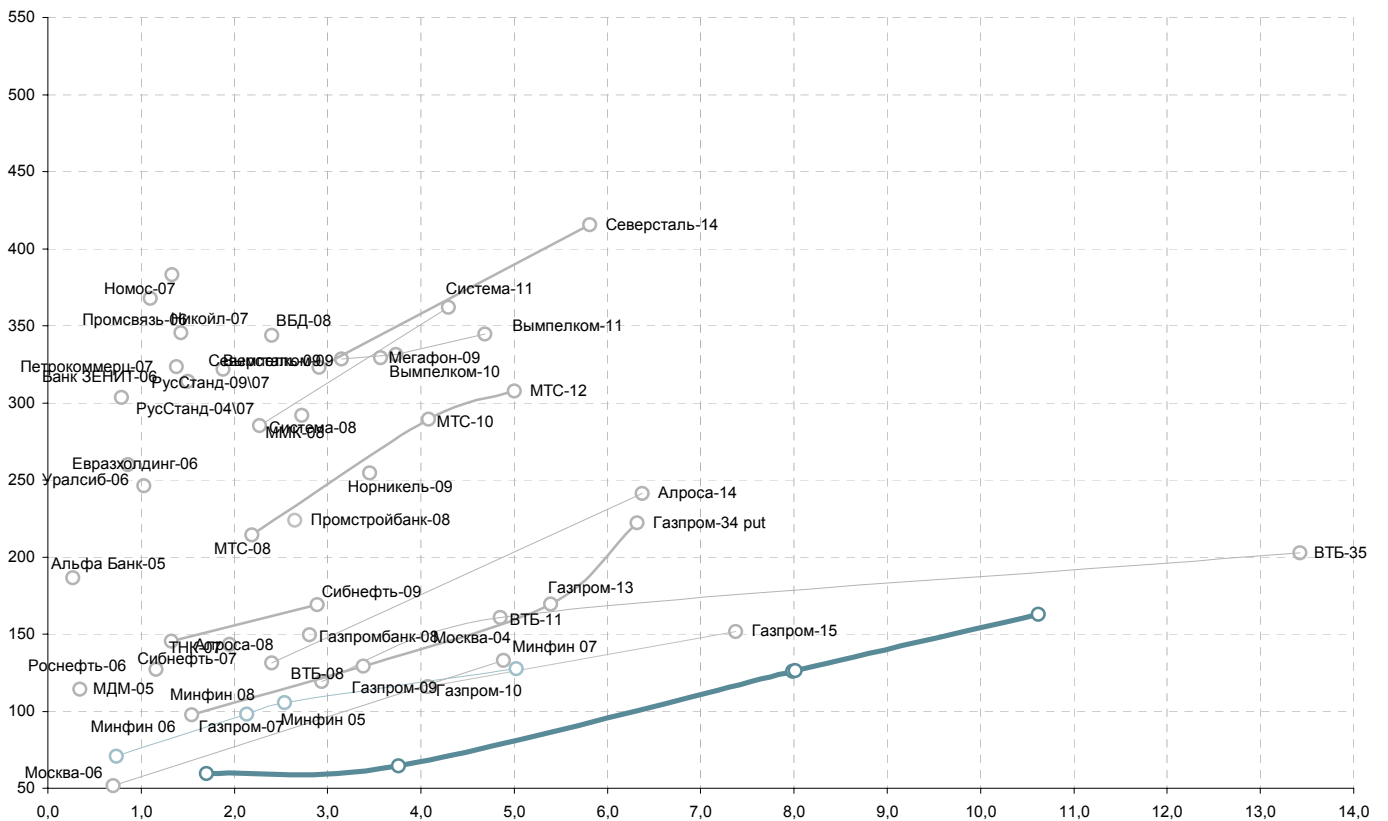
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



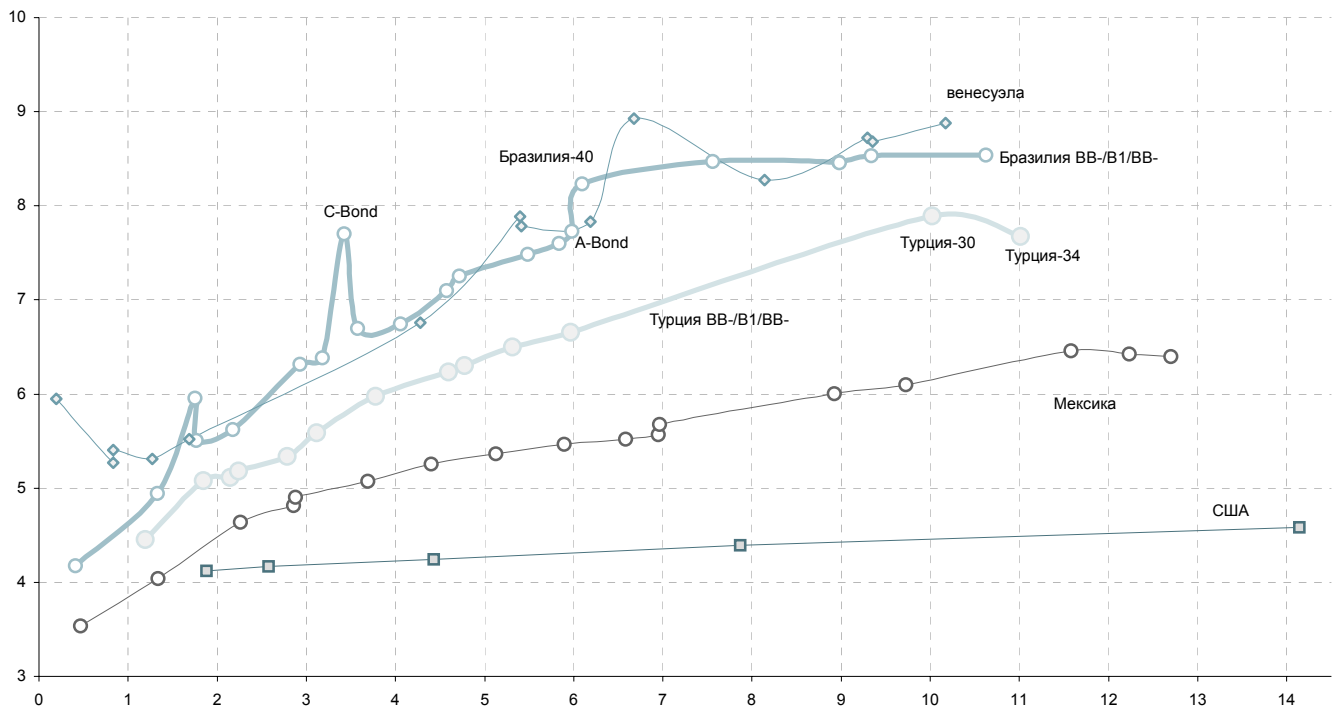
## Котировки российских еврооблигаций

|                           | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating          | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|-----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| <b>Sovereign</b>          |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| Russia-07 \$              | 26/06/2007 | 2 400     | 10,00     | Baa3/BBB-/BBB   | 109,35 | 109,60 | 4,656  | 1,70              | 56                     |
| Russia-10 \$              | 31/03/2010 | 2 820     | 8,25      | Baa3/BBB-/BBB   | 108,35 | 108,62 | 6,117  | 3,76              | 189                    |
| Russia-18 \$              | 24/07/2018 | 3 467     | 11,00     | Baa3/BBB-/BBB   | 148,42 | 148,67 | 5,66   | 7,99              | 123                    |
| Russia-28 \$              | 24/06/2028 | 2 500     | 12,75     | Baa3/BBB-/BBB   | 180,66 | 181,06 | 6,129  | 10,62             | 158                    |
| Russia-30 \$              | 31/03/2030 | 18 400    | 5,00      | Baa3/BBB-/BBB   | 111,08 | 111,23 | 5,671  | 8,01              | 110                    |
| Minfin-6 \$               | 14/05/2006 | 1 750     | 3,00      | Ba1/BBB-/BBB    | 98,82  | 98,93  | 4,496  | 0,73              | 64                     |
| Minfin-8 \$               | 14/11/2007 | 1 322     | 3,00      | BBB-/BBB        | 96,52  | 96,77  | 4,581  | 2,14              | 44                     |
| Minfin-5 \$               | 14/05/2008 | 2 837     | 3,00      | Ba2/BBB-/BBB    | 94,23  | 94,28  | 5,286  | 2,54              | 105                    |
| Minfin-7 \$               | 14/05/2011 | 1 750     | 3,00      | Ba1/BBB-/BBB    | 87,42  | 87,48  | 5,608  | 5,02              | 126                    |
| Aries-07 EUR              | 25/10/2007 | 2 000     | FRN       | Ba2/BBB-        | 105,72 | 105,83 | -      | -                 | -                      |
| Aries-09 EUR              | 25/10/2009 | 1 000     | 7,75      | Ba2/BBB-        | 116,33 | 116,58 | 3,473  | 3,48              | 78                     |
| Aries-14 \$               | 25/10/2014 | 2 436     | 9,60      | Ba2/BBB-        | 128,10 | 128,48 | 5,619  | 6,36              | 124                    |
| <b>Regional</b>           |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| Moscow-06 EUR             | 28/04/2006 | 400       | 10,95     | Baa3/BBB-/BBB   | 105,70 | 105,82 | 2,628  | 0,70              | 58                     |
| Moscow-11 EUR             | 12/10/2011 | 374       | 6,45      | Baa3-/BBB       | 111,12 | 111,49 | 4,32   | 4,88              | 134                    |
| <b>Oil &amp; Gas</b>      |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| Gazprom-07 \$             | 25/04/2007 | 500       | 9,13      | BB-             | 106,51 | 106,81 | 4,993  | 1,55              | 94                     |
| Gazprom-09 \$             | 21/10/2009 | 700       | 10,50     | BB-             | 118,40 | 118,65 | 5,49   | 3,38              | 127                    |
| Gazprom-10 EUR            | 27/09/2010 | 1 000     | 7,80      | BB-/BB /*+      | 117,04 | 117,44 | 4,01   | 4,07              | 117                    |
| Gazprom-13 \$             | 01/03/2013 | 1 750     | 9,63      | BB-             | 121,68 | 121,93 | 5,992  | 5,39              | 167                    |
| Gazprom-15 EUR            | 01/06/2015 | 1 000     | 5,88      | (P)Baa2         | 107,36 | 107,71 | 4,887  | 7,37              | 152                    |
| Gazprom-20 \$             | 01/02/2020 | 1 250     | 7,20      | BBB-/BBB-       | 107,09 | 107,34 | 6,428  | 9,10              | 198                    |
| Gazprom-34 \$             | 28/04/2034 | 1 200     | 8,63      | Baa2/BB-/BB /*+ | 124,25 | 124,50 | 6,701  | 11,92             | 212                    |
| Sibneft-07 \$             | 13/02/2007 | 400       | 11,50     | Ba3/B+          | 108,55 | 108,80 | 5,418  | 1,32              | 142                    |
| Sibneft-09 \$             | 15/01/2009 | 500       | 10,75     | Ba3/B+          | 114,71 | 115,21 | 5,867  | 2,89              | 168                    |
| TNK-07 \$                 | 06/11/2007 | 700       | 11,00     | Ba2/BB-/BB+     | 111,17 | 111,47 | 5,541  | 1,95              | 140                    |
| Rosneft-06 \$             | 20/11/2006 | 150       | 12,75     | Baa3/B-         | 109,12 | 109,32 | 5,169  | 1,16              | 123                    |
| <b>Telecommunications</b> |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| MTS-08 \$                 | 30/01/2008 | 400       | 9,75      | Ba3/BB-         | 107,71 | 107,96 | 6,273  | 2,19              | 212                    |
| MTS-10 \$                 | 14/10/2010 | 400       | 8,38      | Ba3/BB-         | 105,20 | 105,45 | 7,122  | 4,08              | 287                    |
| MTS-12 \$                 | 28/01/2012 | 400       | 8,00      | Ba3/BB-         | 103,19 | 103,44 | 7,346  | 5,00              | 306                    |
| Vimpelcom-09 \$           | 16/06/2009 | 450       | 10,00     | B1/BB-          | 108,18 | 108,43 | 7,47   | 3,15              | 327                    |
| Vimpelcom-10 \$           | 11/02/2010 | 300       | 8,00      | B1/BB-          | 101,66 | 101,91 | 7,524  | 3,73              | 330                    |
| Vimpelcom-11 \$           | 22/10/2011 | 300       | 8,38      | (P)B1/BB-       | 103,11 | 103,36 | 7,704  | 4,69              | 342                    |
| Megafon-09 \$             | 10/12/2009 | 375       | 8,00      | B2/B+           | 101,70 | 101,95 | 7,495  | 3,57              | 327                    |
| <b>Industrials</b>        |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| Sistema-08 \$             | 14/04/2008 | 350       | 10,25     | B/B+            | 107,68 | 107,93 | 6,992  | 2,27              | 283                    |
| Sistema-11 \$             | 28/01/2011 | 350       | 8,88      | B3/B/B+         | 104,75 | 105,00 | 7,763  | 4,29              | 350                    |
| Nornickel-09 \$           | 30/09/2009 | 500       | 7,13      | Ba2/BB          | 101,22 | 101,47 | 6,744  | 3,45              | 253                    |
| MMK-08 \$                 | 21/10/2008 | 300       | 8,00      | Ba3/BB-/BB-     | 102,42 | 102,67 | 7,091  | 2,73              | 291                    |
| Severstal-09 \$           | 24/02/2009 | 325       | 8,63      | B2/B+           | 103,51 | 103,91 | 7,412  | 2,91              | 322                    |
| Severstal-14 \$           | 19/04/2014 | 375       | 9,25      | B2/B+/B+ /*-    | 104,47 | 104,77 | 8,484  | 5,81              | 413                    |
| WBD-08 \$                 | 21/05/2008 | 150       | 8,50      | B3/B+           | 102,10 | 102,35 | 7,587  | 2,40              | 342                    |
| Alrosa-08 \$              | 06/05/2008 | 500       | 8,13      | Ba3/B           | 106,55 | 106,80 | 5,462  | 2,40              | 130                    |
| Alrosa-14 \$              | 17/11/2014 | 500       | 8,88      | Ba3/B           | 114,25 | 114,50 | 6,759  | 6,37              | 238                    |
| Evrzholding-06 \$         | 25/09/2006 | 200       | 8,88      | B3/BB-          | 102,63 | 102,79 | 6,324  | 1,028             | 242                    |
| Evrzholding-09 \$         | 03/08/2009 | 325       | 10,88     | B3/BB-          | 111,15 | 111,40 | 7,541  | 3,242             | 333                    |
| Amtel-07 \$               | 30/06/2007 | 175       | 9,25      | -/-             | -      | -      | -      | -                 | -                      |
| Sinek-15 \$               | 03/08/2015 | 250       | 7,70      | Ba1/BB          | 102,05 | 102,30 | 7,388  | 6,908             | 299                    |
| <b>Banks</b>              |            |           |           |                 |        |        |        |                   |                        |
| Sberbank-06               | 24/10/2006 | 1 000     | 5,41      | Baa2/BBB        | 101,23 | 101,41 | 4,376  | 0,21              | -                      |
| Sberbank-17               | 11/02/2015 | 1 000     | 6,23      | Baa2/BBB-       | 100,76 | 101,01 | 6,641  | 3,88              | -                      |
| Vneshtorgbank-08          | 11/12/2008 | 550       | 6,88      | Baa2/BBB        | 104,40 | 104,65 | 5,372  | 2,93              | 118                    |
| Vneshtorgbank-11          | 12/10/2011 | 450       | 7,50      | Baa2/BBB        | 108,21 | 108,46 | 5,868  | 4,85              | 159                    |
| Vneshtorgbank-15          | 04/02/2015 | 750       | 6,32      | Baa2/BBB-       | 101,69 | 101,94 | 6,726  | 3,86              | 162                    |
| Vneshtorgbank-35          | 02/07/2035 | 1 000     | 6,25      | Baa2e/BBB       | 100,65 | 100,90 | 6,192  | 13,43             | 161                    |
| Gazprombank-05 EUR        | 04/10/2005 | 150       | 9,75      | Baa2/B+         | 100,98 | 101,02 | 2,73   | 0,15              | 85                     |
| Gazprombank-08 \$         | 30/10/2008 | 1 050     | 7,25      | Baa2/B+         | 104,45 | 104,70 | 5,67   | 2,80              | 149                    |
| Bank of Moscow-09 \$      | 28/09/2009 | 250       | 8,00      | Baa2            | 105,57 | 105,82 | 6,406  | 3,41              | 219                    |
| Bank of Moscow-10 \$      | 21/09/2005 | 300       | 7,38      | Baa2            | 103,62 | 103,87 | 6,524  | 4,29              | 227                    |
| Alfa Bank-05 \$           | 19/11/2005 | 175       | 10,75     | Ba2/B/B+        | 101,39 | 101,46 | 5,325  | 0,27              | 178                    |
| MDM-05 \$                 | 16/12/2005 | 200       | 10,75     | Ba2/B+          | 102,00 | 102,09 | 4,684  | 0,34              | 107                    |
| MDM-06 \$                 | 23/09/2006 | 200       | 9,38      | Ba2/A- /*+/B+   | 103,59 | 103,86 | 5,809  | 0,98              | 183                    |
| Bank ZENIT-06 \$          | 12/06/2006 | 125       | 9,25      | B1/B-           | 101,83 | 102,03 | 6,817  | 0,79              | 299                    |
| Uralsib-06 \$             | 06/07/2006 | 140       | 8,88      | B-/B            | 102,02 | 102,24 | 6,398  | 0,85              | 255                    |
| Nomos-07 \$               | 13/02/2007 | 125       | 9,125     | B1/B            | 101,70 | 102,00 | 7,796  | 1,33              | 379                    |
| Petrocommerce-07 \$       | 09/02/2007 | 120       | 9,00      | B1/B            | 102,34 | 102,69 | 7,196  | 1,38              | 320                    |
| Promstroybank-08 \$       | 29/07/2008 | 300       | 6,88      | B2/B+           | 101,12 | 101,37 | 6,405  | 2,65              | 223                    |
| Nikoil-07 \$              | 19/03/2007 | 150       | 9,00      | B1/B            | 102,19 | 102,41 | 7,445  | 1,43              | 342                    |
| Russian Standard-07 \$    | 14/04/2007 | 300       | 8,75      | Ba3/B+          | 102,27 | 102,66 | 7,15   | 1,50              | 311                    |
| Russian Standard-07 \$    | 28/09/2007 | 300       | 7,800     | Ba3/B+          | 100,67 | 101,15 | 7,324  | 1,88              | 319                    |

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

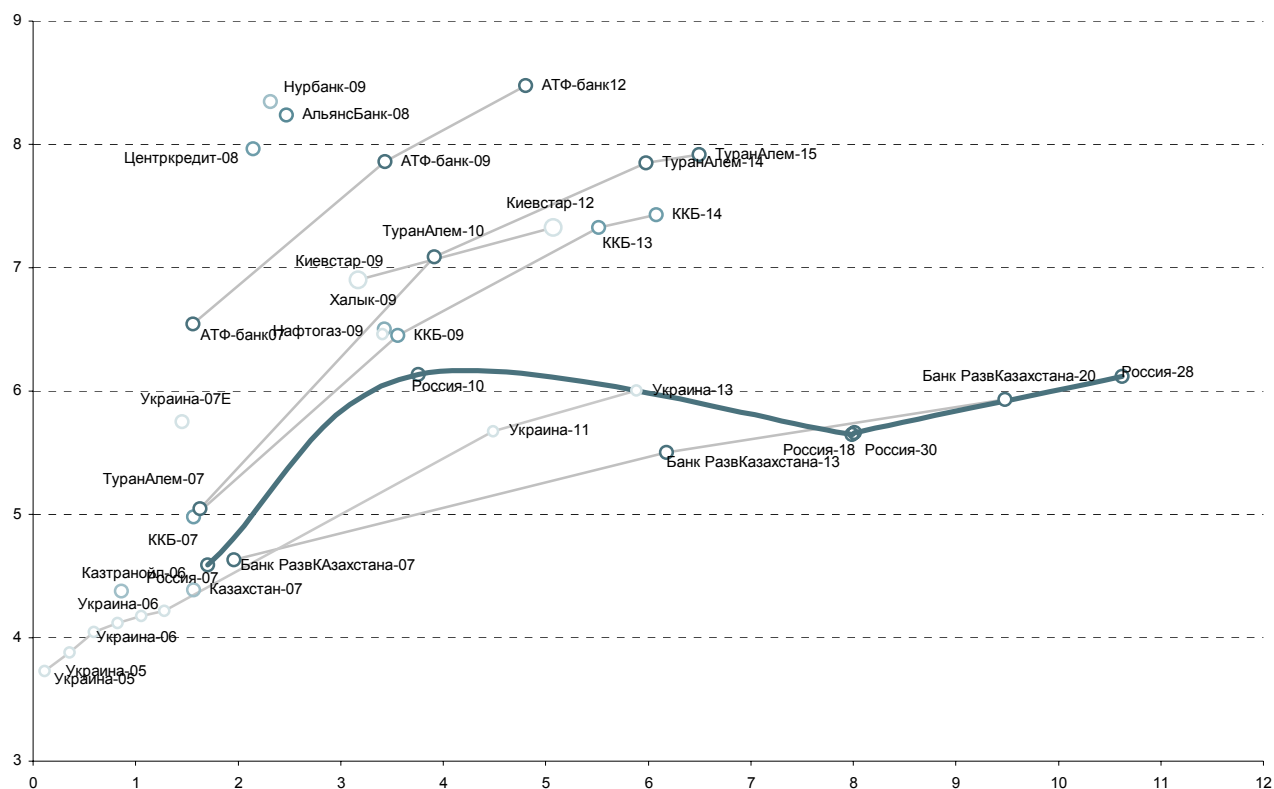
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

|               | 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- | 100,92 | -      | 7,70   | 3,42              | -                      |
| Brazil-40 \$  | 17/08/2040 | 5 157     | 11,00     | BB-/B1/BB- | 118,59 | -      | 9,21   | 6,10              | 788                    |
| A-Bond \$     | 15/01/2018 | 4 509     | 8,00      | BB-/B1e/-  | 102,99 | -      | 7,60   | 5,84              | -                      |
| <b>Turkey</b> |            |           |           |            |        |        |        |                   |                        |
| Turkey-30     | 15/01/2030 | 1 500     | 11,88     | BB-/B1/BB- | 142,74 | 142,96 | 7,89   | 10,02             | 525                    |

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

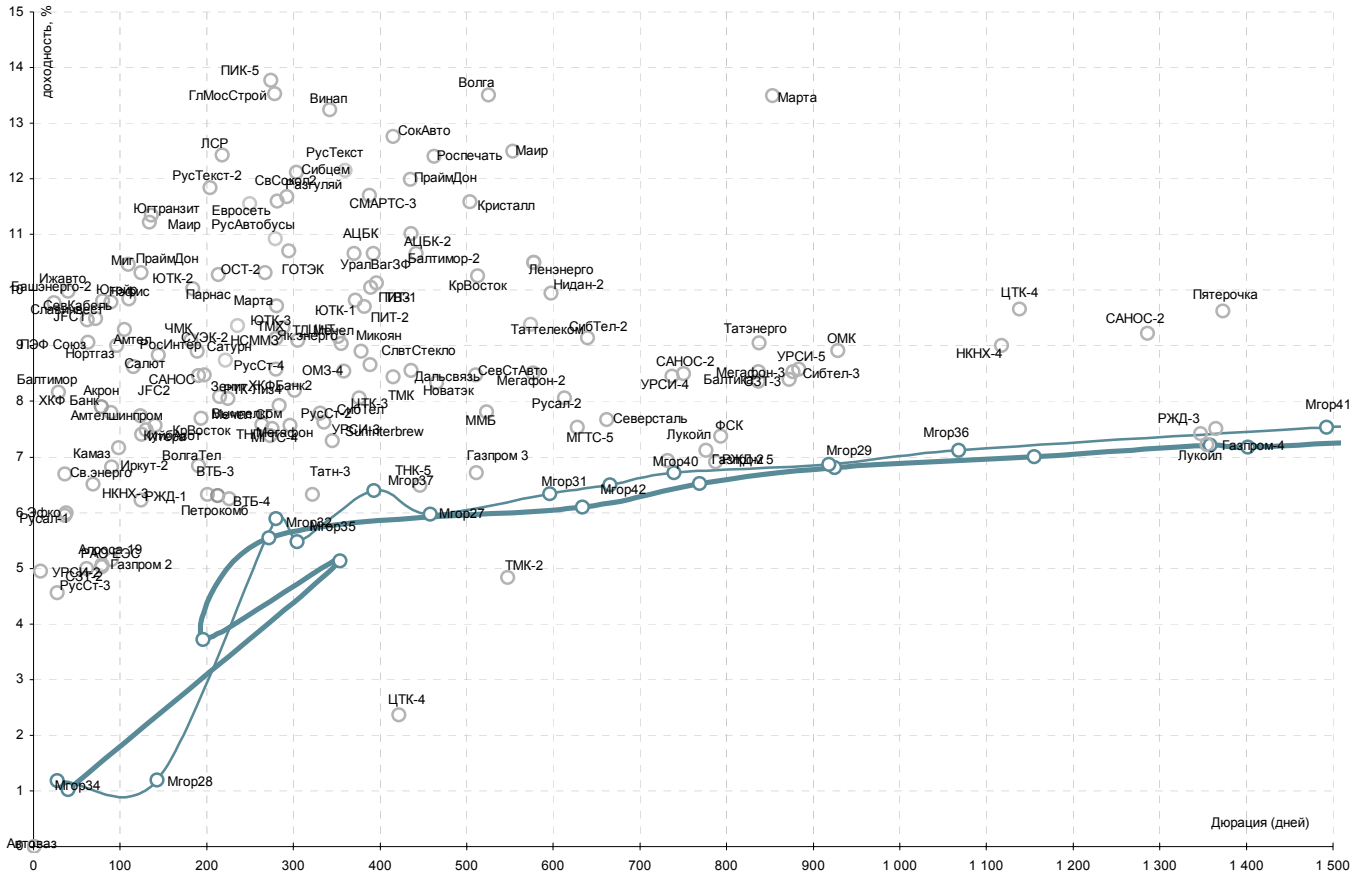
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

|                            | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating         | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration |
|----------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|
| <b>Kazakhstan</b>          |            |           |           |                |        |        |        |                   |
| Alliance Bank-08           | 27/06/2008 | 150       | 9,00      | -/Ba2/B+       | 101,65 | 101,90 | 8,238  | 2,47              |
| ATF Bank-07                | 04/05/2007 | 100       | 8,50      | B+/Ba1/B+      | 102,78 | 103,13 | 6,546  | 1,56              |
| ATF Bank-09                | 09/11/2009 | 200       | 8,88      | B+/Ba1/B+      | 103,34 | 103,59 | 7,858  | 3,43              |
| ATF Bank-12                | 12/04/2012 | 200       | 9,25      | B+/Ba1e/B+     | 103,62 | 103,87 | 8,475  | 4,81              |
| Centercredit-08            | 14/02/2008 | 200       | 8,00      | -/Ba1/B+       | 99,83  | 100,08 | 7,965  | 2,15              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100       | 7,13      | BBB-/Baa2/BBB- | 104,76 | 105,07 | 4,63   | 1,96              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 12/11/2013 | 100       | 7,38      | BBB-/Baa2/BBB- | 112,04 | 112,29 | 5,501  | 6,18              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 03/06/2020 | 100       | 6,50      | BBB-/Baa2/BBB- | 105,28 | 105,53 | 5,933  | 9,48              |
| Halyk Bank-09              | 07/10/2009 | 200       | 8,13      | BB-/Baa2/BB    | 105,43 | 105,80 | 6,505  | 3,42              |
| Kazakhstan-07              | 11/05/2007 | 350       | 11,13     | BBB-/Baa3/BBB- | 110,94 | 111,21 | 4,39   | 1,57              |
| KKB-07                     | 08/05/2007 | 200       | 10,13     | BB/Baa2/BB     | 108,07 | 108,47 | 4,977  | 1,57              |
| KKB-09                     | 03/11/2009 | 500       | 7,00      | BB/Baa2/BB     | 101,60 | 101,99 | 6,451  | 3,56              |
| KKB-13                     | 16/04/2013 | 500       | 8,50      | BB/Baa2/BB     | 106,52 | 106,77 | 7,329  | 5,52              |
| KKB-14                     | 07/04/2014 | 400       | 7,88      | BB/Baa2/BB     | 102,43 | 102,79 | 7,43   | 6,08              |
| KazTransOil-06             | 06/07/2006 | 150       | 8,50      | BB+/Baa2/BB+   | 103,42 | 103,60 | 4,379  | 0,86              |
| Nurbank-08                 | 28/04/2008 | 150       | 9,00      | B/Ba3/-        | 101,03 | 101,53 | 8,349  | 2,31              |
| Bank TuranAlem-07          | 29/05/2007 | 100       | 10,00     | BB-/Baa2/BB    | 108,21 | 108,41 | 5,046  | 1,63              |
| Bank TuranAlem-10          | 02/06/2010 | 600       | 7,88      | BB-/Baa2/BB    | 102,71 | 103,15 | 7,086  | 3,91              |
| Bank TuranAlem-14          | 24/03/2014 | 400       | 8,00      | BB-/Baa2/BB    | 100,65 | 100,90 | 7,852  | 5,98              |
| Bank TuranAlem-15          | 10/02/2015 | 350       | 8,50      | BB-/Baa2/BB    | 103,44 | 103,83 | 7,919  | 6,50              |
| <b>Ukraine</b>             |            |           |           |                |        |        |        |                   |
| Kyivstar-09                | 17/08/2009 | 266       | 10,38     | B+/B1/-        | 111,51 | 112,00 | 6,903  | 3,17              |
| Kyivstar-12                | 27/04/2012 | 175       | 7,75      | B+/B1e/-       | 101,68 | 102,18 | 7,329  | 5,07              |
| Naftogaz-09                | 30/09/2009 | 500       | 8,13      | -/Ba2/BB-      | 105,70 | 105,94 | 6,463  | 3,41              |
| Ukraine-07E                | 15/03/2007 | 1 133     | 10,00     | BB-/B1/BB-     | 106,21 | 106,43 | 5,75   | 1,46              |
| Ukraine-05                 | 21/09/2005 | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 100,52 | 100,52 | 3,733  | 0,11              |
| Ukraine-05                 | 21/12/2005 | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 101,65 | 101,65 | 3,882  | 0,35              |
| Ukraine-06                 | 21/03/2006 | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 102,67 | 102,67 | 4,047  | 0,59              |
| Ukraine-06                 | 21/06/2006 | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 103,69 | 103,69 | 4,118  | 0,82              |
| Ukraine-06                 | 21/09/2006 | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 104,67 | 104,67 | 4,175  | 1,05              |
| Ukraine-06                 | 21/12/2006 | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-     | 105,63 | 105,63 | 4,218  | 1,28              |
| Ukraine-11                 | 04/03/2011 | 600       | 6,88      | BB-/B1/BB-     | 105,28 | 105,66 | 5,674  | 4,48              |
| Ukraine-13                 | 11/06/2013 | 1 000     | 7,65      | BB-/B1/BB-     | 109,79 | 110,16 | 6,003  | 5,89              |
| Stirol-08                  | 19/08/2008 | 125       | 7,88      | -/(P)V3/B      | -      | -      | -      | -                 |

Источник: Bloomberg

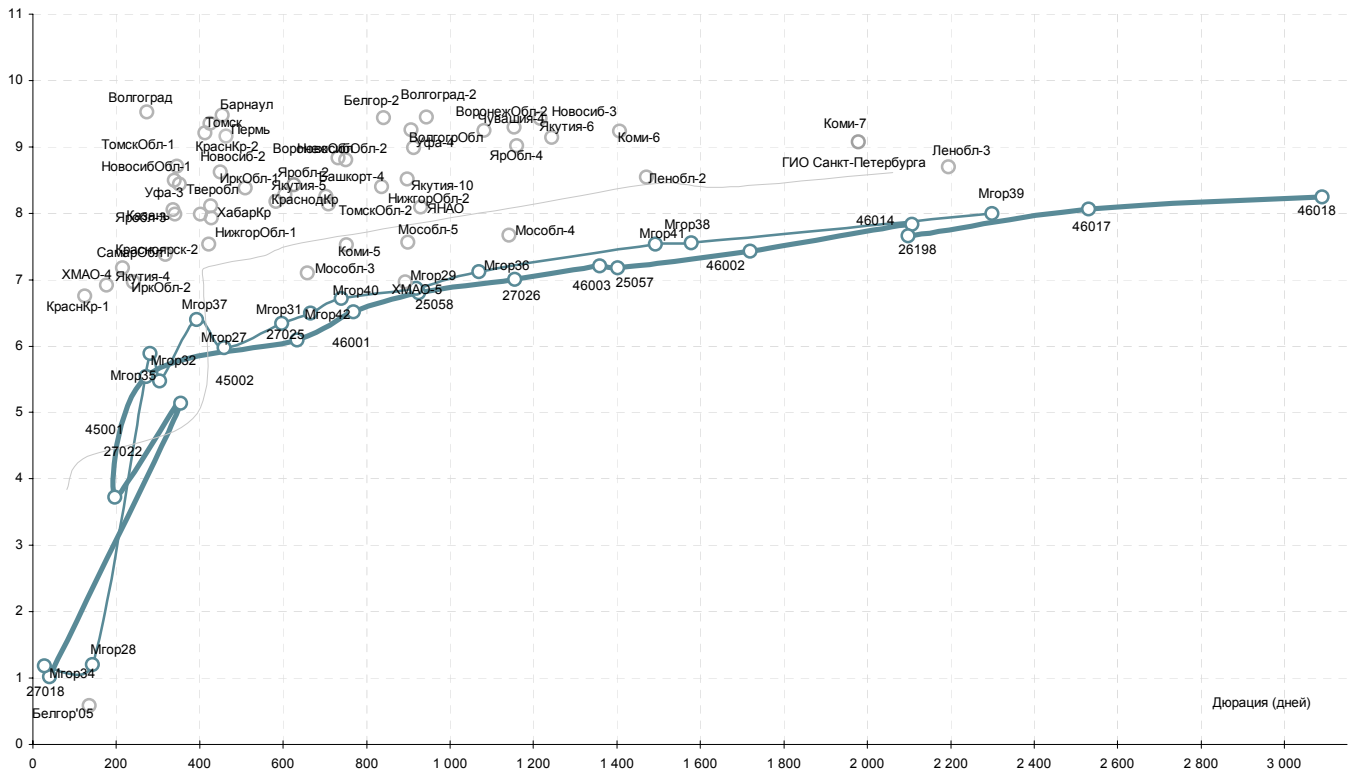
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## 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 |              |
| <b>Государственные облигации</b> |             |                     |           |        |               |                         |        |        |                |       |                                 |           |              |
| SU27018RMFS9                     | 14/09/2005  | 12,00               | 40        |        | 1             | 0,01                    | 101,20 | 101,20 | 1,677          | -     | 0,10                            | 1,02      | 0,11         |
| SU27022RMFS1                     | 17/08/2005  | 8,00                | 194       |        | 0             | 0,00                    | 102,35 | 102,35 | 1,732          | -     | 0,00                            | 3,72      | 0,54         |
| SU45002RMFS1                     | 01/02/2006  | 10,00               | 362       |        | 11            | 31,10                   | 104,75 | 104,71 | 0,053          | 0,00  | -                               | 5,14      | 0,97         |
| SU45001RMFS3                     | 17/08/2005  | 10,00               | 467       |        | 3             | 16,17                   | 103,45 | 103,45 | 2,164          | -0,02 | 0,12                            | 5,54      | 0,75         |
| SU27025RMFS4                     | 14/09/2005  | 7,50                | 677       |        | 23            | 432,15                  | 101,54 | 101,54 | 1,048          | 0,03  | 0,04                            | 6,09      | 1,74         |
| SU46001RMFS2                     | 14/09/2005  | 10,00               | 1132      |        | 3             | 270,53                  | 107,87 | 107,85 | 1,397          | 0,16  | 0,22                            | 6,52      | 2,11         |
| SU25058RMFS7                     | 02/11/2005  | 6,30                | 999       |        | 27            | 247,04                  | 99,15  | 99,16  | 0,035          | 0,05  | 0,29                            | 6,81      | 2,53         |
| SU27026RMFS2                     | 14/09/2005  | 8,00                | 1314      |        | 0             | 0,00                    | 100,55 | 100,55 | 1,118          | -     | 0,10                            | 7,01      | 3,16         |
| SU46003RMFS8                     | 18/01/2006  | 10,00               | 1804      |        | 14            | 243,43                  | 110,95 | 110,93 | 0,438          | 0,26  | 0,35                            | 7,21      | 3,72         |
| SU25057RMFS9                     | 26/10/2005  | 7,40                | 1629      |        | 10            | 89,22                   | 101,65 | 101,53 | 0,182          | 0,30  | 0,74                            | 7,18      | 3,84         |
| SU46002RMFS0                     | 17/08/2005  | 11,00               | 2560      |        | 20            | 183,91                  | 108,00 | 107,93 | 5,123          | 0,32  | 0,42                            | 7,43      | 4,71         |
| SU46014RMFS5                     | 14/09/2005  | 10,00               | 4772      |        | 18            | 202,27                  | 104,50 | 104,40 | 3,890          | 0,22  | 0,54                            | 7,84      | 5,77         |
| SU26198RMFS0                     | 04/11/2005  | 6,00                | 2646      |        | 2             | 9,33                    | 91,00  | 91,00  | 4,504          | -     | -                               | 7,66      | 5,75         |
| SU46017RMFS8                     | 17/08/2005  | 9,50                | 4016      |        | 32            | 91,11                   | 99,14  | 98,66  | 2,056          | 0,84  | 1,55                            | 8,06      | 6,93         |
| <b>Субфедеральные облигации</b>  |             |                     |           |        |               |                         |        |        |                |       |                                 |           |              |
| МГор24-об                        | 02/09/2005  | 15,00               | 28        |        | 0             | 0,00                    | 101,18 | 101,18 | 2,630          | -     | 0,12                            | 1,07      | 0,08         |
| МГор34-об                        | 28/08/2005  | 10,00               | 23        |        | 0             | 0,00                    | 100,65 | 100,65 | 1,891          | -     | 0,15                            | 1,19      | 0,07         |
| МГор28-об                        | 25/09/2005  | 15,00               | 142       |        | 0             | 0,00                    | 105,50 | 105,50 | 1,685          | -     | 1,20                            | 1,20      | 0,39         |
| МГор32-об                        | 25/08/2005  | 10,00               | 293       |        | 3             | 17,79                   | 103,30 | 103,30 | 1,973          | -0,05 | 0,01                            | 5,89      | 0,77         |
| МГор35-об                        | 18/09/2005  | 10,00               | 317       |        | 5             | 57,33                   | 103,40 | 103,90 | 1,315          | 0,47  | 0,30                            | 5,48      | 0,83         |
| МГор27-об                        | 20/09/2005  | 15,00               | 502       |        | 41            | 81,70                   | 112,00 | 112,01 | 1,891          | -0,11 | -0,14                           | 5,97      | 1,25         |
| МГор31-об                        | 20/08/2005  | 10,00               | 653       |        | 1             | 1,09                    | 106,40 | 106,40 | 2,110          | 0,10  | 0,00                            | 6,34      | 1,63         |
| МГор42-об                        | 13/08/2005  | 10,00               | 738       |        | 5             | 371,32                  | 106,75 | 106,88 | 2,302          | 0,01  | 0,08                            | 6,50      | 1,82         |
| МГор40-об                        | 26/10/2005  | 10,00               | 812       |        | 34            | 283,39                  | 107,05 | 107,07 | 0,274          | 0,03  | 0,22                            | 6,72      | 2,03         |
| МГор29-об                        | 05/12/2005  | 10,00               | 1035      |        | 7             | 84,61                   | 108,29 | 108,22 | 1,671          | -0,03 | 0,02                            | 6,87      | 2,52         |
| МГор41-об                        | 30/01/2006  | 10,00               | 1820      |        | 20            | 355,76                  | 107,70 | 107,75 | 0,164          | 0,18  | 0,45                            | 7,53      | 4,09         |
| МГор38-об                        | 26/12/2005  | 10,00               | 1969      |        | 0             | 0,00                    | 111,30 | 111,30 | 1,096          | -     | 0,60                            | 7,56      | 4,33         |
| МГор39-об                        | 21/01/2006  | 10,00               | 3272      |        | 35            | 286,21                  | 105,13 | 105,14 | 0,411          | 0,05  | 0,11                            | 7,99      | 6,30         |
| Башкорт4об                       | 15/09/2005  | 8,02                | 769       |        | 0             | 0,00                    | 99,85  | 99,85  | 3,099          | -     | 0,33                            | 8,26      | 1,92         |
| ИркОбл-а01                       | 18/01/2006  | 11,00               | 716       |        | 0             | 0,00                    | 103,22 | 103,22 | 0,481          | -     | 0,00                            | 8,38      | 1,40         |
| ИркОбл-а02                       | 06/09/2005  | 11,00               | 398       |        | 1             | 2,08                    | 102,20 | 102,20 | 1,778          | -     | 0,13                            | 6,97      | 0,66         |
| Казань01об                       | 20/10/2005  | 10,50               | 350       |        | 1             | 1,03                    | 102,45 | 102,45 | 0,432          | 0,03  | 0,32                            | 8,05      | 0,92         |
| КОМИ 5в об                       | 24/09/2005  | 15,00               | 871       |        | 2             | 0,20                    | 114,00 | 114,00 | 1,726          | 1,00  | 1,00                            | 7,53      | 2,06         |
| КОМИ 6в об                       | 14/10/2005  | 14,50               | 1896      |        | 0             | 0,00                    | 114,80 | 114,73 | 4,489          | -     | 0,82                            | 9,24      | 3,85         |
| КОМИ 7в об                       | 23/11/2005  | 12,00               | 3031      |        | 6             | 0,12                    | 104,90 | 104,50 | 2,433          | 0,54  | 2,75                            | 9,07      | 5,42         |
| КраснодКр                        | 15/11/2005  | 10,50               | 648       |        | 0             | 0,00                    | 103,44 | 103,44 | 2,301          | -     | 0,00                            | 8,29      | 1,66         |
| КрасЯрск04                       | 26/10/2005  | 12,50               | 448       |        | 3             | 1,16                    | 105,95 | 106,01 | 0,308          | -     | 0,51                            | 7,54      | 1,16         |
| КраснЯрКр1                       | 07/09/2005  | 10,30               | 125       |        | 1             | 0,24                    | 101,25 | 101,25 | 1,665          | -     | -0,06                           | 6,76      | 0,34         |
| КраснЯрКр2                       | 23/10/2005  | 10,96               | 447       |        | 0             | 0,00                    | 104,40 | 102,20 | 0,390          | -     | -1,56                           | 9,36      | 1,16         |
| Мос.обл.3в                       | 20/08/2005  | 11,00               | 744       |        | 5             | 95,18                   | 107,50 | 107,50 | 5,063          | 0,40  | 0,43                            | 7,11      | 1,80         |
| Мос.обл.4в                       | 25/10/2005  | 11,00               | 1355      |        | 8             | 129,31                  | 111,40 | 111,38 | 0,301          | 0,34  | 0,84                            | 7,67      | 3,13         |
| Самара03-1                       | 04/10/2005  | 12,00               | 333       |        | 6             | 19,53                   | 104,30 | 104,21 | 1,019          | 0,26  | 0,58                            | 7,38      | 0,87         |
| Томск.об-1                       | 26/01/2006  | 12,00               | 356       |        | 0             | 0,00                    | 102,88 | 102,88 | 0,263          | -     | 0,00                            | 8,71      | 0,94         |
| Томск.об-2                       | 13/10/2005  | 12,00               | 799       |        | 2             | 0,25                    | 105,25 | 105,25 | 3,748          | -     | 0,50                            | 8,14      | 1,94         |
| Томск 1                          | 25/08/2005  | 13,00               | 839       |        | 11            | 1,07                    | 104,00 | 103,90 | 2,528          | -0,10 | -0,23                           | 9,21      | 1,13         |
| УФА-2003-1                       | 17/01/2006  | 10,03               | 347       |        | 0             | 0,00                    | 101,70 | 101,70 | 0,467          | -     | -                               | 8,44      | 0,96         |
| Уфа-2004об                       | 06/12/2005  | 10,03               | 1033      |        | 1             | 0,31                    | 103,00 | 103,00 | 1,621          | -     | -                               | 8,99      | 2,50         |
| ХантМан об                       | 08/12/2005  | 15,00               | 125       |        | 0             | 0,00                    | 104,10 | 104,10 | 2,260          | -     | -                               | 6,92      | 0,49         |
| ХантМан5об                       | 26/11/2005  | 12,00               | 1026      |        | 2             | 46,09                   | 112,90 | 112,95 | 2,268          | 0,45  | 0,90                            | 6,97      | 2,44         |
| Якут-10 об                       | 20/09/2005  | 12,00               | 1047      |        | 14            | 10,05                   | 109,90 | 109,46 | 1,479          | -     | 2,46                            | 8,52      | 2,46         |
| Якут-04 об                       | 15/09/2005  | 14,00               | 223       |        | 3             | 21,17                   | 103,91 | 103,91 | 1,918          | -0,59 | -0,32                           | 7,18      | 0,59         |
| Якут-05 об                       | 20/10/2005  | 10,00               | 624       |        | 9             | 34,93                   | 101,50 | 101,44 | 0,411          | -     | 0,47                            | 8,18      | 1,60         |
| ЯрОбл-02                         | 04/10/2005  | 13,28               | 697       |        | 0             | 0,00                    | 108,50 | 108,50 | 1,128          | -     | 0,65                            | 8,43      | 1,71         |
| ЯрОбл-03                         | 17/11/2005  | 12,50               | 469       |        | 2             | 2,73                    | 103,95 | 103,95 | 2,705          | -     | 0,37                            | 7,99      | 0,93         |
| <b>Корпоративные облигации</b>   |             |                     |           |        |               |                         |        |        |                |       |                                 |           |              |
| АВТОВА3 об                       | 17/08/2005  | 10,78               | 1104      | 12     | 4             | 0,21                    | 100,70 | 100,69 | 5,021          | 0,08  | 0,35                            | -         | 0,00         |
| Акрон-01об                       | 01/11/2005  | 13,45               | 88        |        | 0             | 0,00                    | 101,10 | 101,35 | 0,111          | -     | -0,19                           | 7,80      | 0,24         |
| АЛРОСА 19в                       | 23/10/2005  | 16,00               | 79        |        | 4             | 197,74                  | 102,30 | 102,30 | 4,559          | 0,09  | -0,06                           | 5,03      | 0,22         |
| АМТЕЛ-1 об                       | 17/11/2005  | 12,50               | 832       | 104    | 0             | 0,00                    | 100,65 | 100,83 | 2,671          | -     | 0,04                            | -         | 9,29         |
| АМТЕЛШИНП1                       | 23/12/2005  | 19,00               | 140       |        | 1             | 1,06                    | 104,20 | 104,20 | 2,186          | -     | 0,20                            | 7,57      | 0,38         |
| АЦБК-Инв 1                       | 08/09/2005  | 13,50               | 398       |        | 1             | 0,00                    | 103,30 | 103,30 | 2,108          | -     | 0,30                            | 10,66     | 1,01         |
| Балтимор01                       | 02/09/2005  | 16,00               | 396       | 28     | 0             | 0,00                    | 100,80 | 100,60 | 2,805          | -     | -0,40                           | -         | 8,17         |
| Балтимор03                       | 17/11/2005  | 11,65               | 1014      | 468    | 0             | 0,00                    | 101,45 | 101,45 | 2,490          | -     | 0,15                            | -         | 10,66        |
| ВБД ПП 1об                       | 11/10/2005  | 10,78               | 249       |        | 3             | 4,75                    | 102,10 | 102,17 | 3,396          | 0,46  | 0,10                            | -         | 0,00         |
| ВолТел43об                       | 22/08/2005  | 15,00               | 200       |        | 3             | 1,07                    | 103,50 | 103,46 | 3,041          | -     | 0,07                            | 6,85      | 0,52         |
| ВиналИнв-1                       | 16/08/2005  | 15,30               | 375       | 11     | 0             | 0,00                    | 100,50 | 100,50 | 7,168          | -     | -4,00                           | 13,24     | 2,11         |
| ВТБ - Зоб.                       | 22/02/2006  | 14,00               | 201       |        | 1             | 1,07                    | 103,99 | 103,99 | 2,762          | -0,20 | -0,16                           | 6,33      | 0,55         |
| ВТБ - 4 об                       | 22/09/2005  | 5,60                | 1322      | 230    | 0             | 0,00                    | 99,65  | 99,65  | 2,056          | -     | 0,00                            | -         | 6,25         |
| ВымпКомФ-1                       | 15/11/2005  | 9,90                | 284       |        | 3             | 41,65                   | 101,70 | 101,85 | 2,170          | 0,13  | 0,05                            | 7,52      | 0,75         |
| ГАЗПРОМ А2                       | 03/11/2005  | 15,21               | 90        |        | 1             | 2,65                    | 102,40 | 102,40 | 3,750          | -     | -0,13                           | 5,16      | 0,25         |
| ГАЗПРОМ А3                       | 23/01/2006  | 8,11                | 531       |        | 11            | 169,44                  | 102,40 | 102,05 | 0,200          | -0,35 | 0,04                            | 6,72      | 1,40         |
| ГАЗПРОМ А4                       | 17/08/2005  | 8,22                | 1650      |        | 3             | 27,14                   | 103,50 | 103,21 | 3,828          | -0,34 | -0,04                           | 7,51      | 3,74         |
| ГАЗПРОМ А5                       | 11/10/2005  | 7,58                | 795       |        | 3             | 1,11                    | 101,50 | 101,51 | 2,388          | -     | -0,59                           | 6,93      | 2,00         |
| ГОТЭК-1                          | 06/12/2005  | 12,50               | 305       | 0      | 4             | 1,55                    | 101,60 | 101,58 | 2,021          | 0,13  | 0,78                            | 10,71     | 0,81         |
| ДальСвз1об                       | 16/11/2005  | 15,00               | 467       | 103    | 1             | 9,79                    | 106,05 | 106,05 | 3,247          | -     | 0,05                            | 8,56      | 1,19         |
| ДжэйЭфСи                         | 06/10/2005  | 14,00               | 62        |        | 2             | 0,36                    | 100,74 | 100,74 | 1,113          | 0,14  | 0,08                            | 9,46      | 0,17         |
| ДжэйЭфСи 2                       | 06/12/2005  | 14,00               | 851       |        | 3             | 11,69                   | 102,00 | 102,00 | 2,263          | 0,21  | 0,61                            | -         | 7,74         |
| ЕвразХолд1                       | 05/12/2005  | 12,50               | 122       |        | 0             | 0,00                    | 101,35 | 101,35 | 2,089          | -     | 0,00                            | 8,44      | 0,36         |
| Евросеть-1                       | 25/10/2005  | 16,33               | 263       |        | 12            | 78,15                   | 103,49 | 103,38 | 4,519          | 0,02  | 0,23                            | 11,55     | 0,68         |
| ЕЭС-обл-2в                       | 21/10/2005  | 15,00               | 77        |        | 0             | 0,00                    | 102,00 | 102,08 | 4,356          | -     | 0,03                            | 5,07      | 0,22         |
| Зенит 1обл                       | 22/09/2005  | 8,50                | 596       | 231    | 0             | 0,0                     |        |        |                |       |                                 |           |              |

| 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                | 1565       | 837    | 16            | 153,66                  | 100,60 | 100,52 | 1,450   | 0,08           | 0,19   | 7,23                            | 7,12   | 2,13         |
| МаирИнв-01 | 04/10/2005  | 12,30               | 606        | 137    | 0             | 0,00                    | 100,90 | 100,51 | 1,045   | -              | -0,13  | 12,50                           | 11,35  | 0,37         |
| МартаФин 1 | 24/11/2005  | 14,84               | 1021       | 293    | 1             | 0,04                    | 104,00 | 104,00 | 2,887   | 0,80           | 0,38   | 13,49                           | 9,72   | 2,34         |
| МегаФонФ01 | 07/12/2005  | 11,50               | 306        |        | 8             | 67,27                   | 103,24 | 103,23 | 1,827   | 0,53           | 0,13   | 7,57                            |        | 0,81         |
| МегаФон2об | 12/10/2005  | 9,28                | 614        |        | 0             | 0,00                    | 101,40 | 101,45 | 2,898   | -              | 0,00   | 8,51                            |        | 1,58         |
| МегаФон3об | 18/10/2005  | 9,25                | 984        |        | 8             | 35,05                   | 102,40 | 102,41 | 2,737   | 0,39           | 0,91   | 8,39                            |        | 2,39         |
| Мечел ТД-1 | 16/12/2005  | 11,75               | 1407       | 315    | 3             | 37,89                   | 102,30 | 102,30 | 1,577   | -0,91          | -0,68  | -                               | 9,09   | 0,84         |
| Микоян-1об | 18/09/2005  | 13,50               | 409        |        | 0             | 0,00                    | 105,00 | 105,00 | 5,141   | -              | 0,30   | 8,91                            |        | 1,04         |
| НГК ИТЕРА  | 07/12/2005  | 13,50               | 854        | 124    | 1             | 0,43                    | 101,95 | 101,98 | 2,182   | -              | -0,22  | -                               | 7,41   | 0,34         |
| НКНХ-03 об | 01/09/2005  | 9,50                | 757        | 27     | 0             | 0,00                    | 100,55 | 100,55 | 1,692   | -              | -      | -                               | 6,52   | 0,19         |
| НКНХ-04 об | 03/10/2005  | 9,99                | 2425       | 1333   | 3             | 7,48                    | 103,60 | 103,60 | 3,366   | 0,20           | 1,35   | -                               | 9,00   | 3,06         |
| НОВАТЭК1об | 01/12/2005  | 9,40                | 482        |        | 0             | 0,00                    | 101,51 | 101,51 | 1,648   | -              | 0,00   | 8,34                            |        | 1,27         |
| НортгазФин | 09/11/2005  | 16,00               | 96         |        | 6             | 2,24                    | 101,75 | 101,71 | 3,770   | -0,03          | 0,01   | 9,00                            |        | 0,26         |
| НЭФИС-01   | 21/10/2005  | 12,00               | 625        | 77     | 0             | 0,00                    | 100,40 | 100,40 | 3,452   | -              | -0,25  | -                               | 9,81   | 0,22         |
| ОМЗ - 4 об | 01/09/2005  | 14,25               | 1301       | 391    | 0             | 0,00                    | 105,90 | 105,90 | 6,051   | -              | 0,33   | -                               | 8,55   | 0,98         |
| ОМК 1 об   | 08/12/2005  | 9,20                | 1042       | 0      | 9             | 16,60                   | 101,15 | 101,15 | 1,437   | 0,00           | 0,01   | 8,92                            |        | 2,54         |
| ОСТ-2об    | 10/11/2005  | 13,60               | 1007       | 279    | 3             | 10,30                   | 102,50 | 102,50 | 3,167   | 0,11           | 0,50   | -                               | 10,32  | 0,73         |
| Парнас-М 1 | 14/09/2005  | 12,75               | 222        |        | 1             | 1,03                    | 101,65 | 101,65 | 1,782   | -0,19          | -0,20  | 10,28                           |        | 0,59         |
| ПИТ-Инв-01 | 29/09/2005  | 12,00               | 419        |        | 2             | 4,61                    | 102,30 | 102,30 | 4,175   | -              | 0,40   | 10,05                           |        | 1,07         |
| ПИТ-Инв-02 | 26/09/2005  | 14,25               | 1326       | 416    | 13            | 33,99                   | 104,91 | 105,01 | 5,075   | 0,10           | 0,44   | -                               | 9,70   | 1,05         |
| ПраймДон-1 | 12/08/2005  | 13,50               | 462        | 98     | 0             | 0,00                    | 101,50 | 101,50 | 3,107   | -              | 0,00   | 11,99                           | 10,46  | 0,30         |
| ПЭФ-Союз-1 | 06/10/2005  | 16,00               | 795        | 62     | 0             | 0,00                    | 101,10 | 101,10 | 5,260   | -              | -0,38  | -                               | 9,06   | 0,17         |
| ПятерочкаФ | 16/11/2005  | 11,45               | 1741       |        | 15            | 4,97                    | 107,95 | 107,70 | 2,478   | 0,27           | 1,60   | 9,62                            |        | 3,76         |
| Разгуляя-1 | 04/12/2005  | 14,00               | 304        | 0      | 3             | 1,32                    | 102,00 | 102,00 | 2,378   | 0,20           | 0,65   | 11,68                           |        | 0,80         |
| РЖД-01обл  | 07/12/2005  | 6,59                | 124        |        | 1             | 0,07                    | 100,10 | 100,10 | 1,047   | -0,35          | -0,12  | 6,22                            |        | 0,34         |
| РЖД-02обл  | 07/12/2005  | 7,75                | 852        |        | 1             | 0,00                    | 102,00 | 102,00 | 1,232   | -              | 0,19   | 6,92                            |        | 2,16         |
| РЖД-03обл  | 07/12/2005  | 8,33                | 1580       |        | 2             | 32,59                   | 103,80 | 103,80 | 1,324   | -              | 0,46   | 7,42                            |        | 3,69         |
| РЕСТОРАНТС | 02/09/2005  | 17,50               | 119        |        | 2             | 1,04                    | 102,90 | 102,90 | 3,021   | 0,05           | 0,10   | 8,63                            |        | 0,32         |
| РусАлФ-1в  | 12/09/2005  | 10,00               | 38         |        | 1             | 0,89                    | 100,39 | 100,39 | 4,000   | -              | -0,16  | 5,99                            |        | 0,10         |
| РусАлФ-2в  | 20/11/2005  | 8,00                | 653        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,13 | 100,13 | 1,688   | -              | 0,08   | 8,07                            |        | 1,68         |
| РусСтанд-2 | 14/12/2005  | 14,04               | 313        |        | 3             | 5,34                    | 104,85 | 104,85 | 1,962   | 0,00           | 0,29   | 8,20                            |        | 0,83         |
| РусСтанд-3 | 24/08/2005  | 12,90               | 747        | 27     | 0             | 0,00                    | 100,35 | 100,35 | 5,761   | -              | -0,10  | -                               | 4,56   | 0,08         |
| РусТекстил | 13/09/2005  | 18,80               | 403        |        | 10            | 4,29                    | 107,01 | 107,01 | 7,365   | -0,10          | -0,01  | 12,15                           |        | 0,99         |
| РусТекс 2  | 08/09/2005  | 14,30               | 1308       | 216    | 3             | 0,76                    | 101,50 | 101,52 | 5,798   | -0,12          | 0,02   | -                               | 11,85  | 0,56         |
| Слвстекло  | 27/09/2005  | 11,60               | 963        | 417    | 2             | 0,32                    | 103,30 | 103,30 | 4,100   | 0,00           | 0,30   | 10,39                           | 8,67   | 2,27         |
| САНОС-01об | 14/08/2005  | 14,00               | 192        |        | 0             | 0,00                    | 103,01 | 103,01 | 6,636   | -              | 0,00   | 8,47                            |        | 0,52         |
| САНОС-02об | 15/11/2005  | 9,70                | 1558       | 830    | 1             | 1,05                    | 103,30 | 103,30 | 2,126   | -              | 0,44   | 9,22                            | 8,50   | 3,52         |
| СанИнтБрюФ | 16/08/2005  | 13,00               | 375        |        | 2             | 27,95                   | 105,69 | 105,69 | 6,090   | -              | -0,03  | 7,29                            |        | 0,94         |
| СатурнНПО  | 22/09/2005  | 11,50               | 961        |        | 13            | 47,69                   | 101,75 | 101,75 | 4,222   | -              | 0,82   | -                               | 8,74   | 0,61         |
| СевСталь-1 | 29/12/2005  | 8,10                | 692        | 0      | 0             | 0,00                    | 101,00 | 101,00 | 0,799   | -              | 0,00   | 7,67                            |        | 1,81         |
| СевСтАвто  | 26/01/2006  | 11,25               | 1630       | 538    | 2             | 10,42                   | 104,00 | 104,00 | 0,247   | -              | 0,35   | -                               | 8,48   | 1,40         |
| СЗЛК -1 об | 12/01/2006  | 13,90               | 342        | 0      | 0             | 0,00                    | 102,00 | 102,00 | 0,838   | -              | 1,90   | 11,91                           |        | 0,91         |
| СЗТелек2об | 05/10/2005  | 13,20               | 789        | 61     | 3             | 0,03                    | 101,35 | 101,35 | 1,085   | -              | 0,23   | -                               | 5,00   | 0,17         |
| СЗТелек3об | 01/09/2005  | 9,25                | 2029       | 937    | 0             | 0,00                    | 102,25 | 102,23 | 1,622   | -              | 0,23   | -                               | 8,54   | 2,29         |
| СибТлк-3об | 13/01/2006  | 14,50               | 343        |        | 5             | 3,74                    | 106,10 | 106,09 | 0,834   | -0,01          | 0,09   | 7,79                            |        | 0,91         |
| СибТлк-4об | 05/01/2006  | 12,50               | 699        |        | 3             | 1,08                    | 106,65 | 106,13 | 0,993   | -              | -0,97  | 9,14                            |        | 1,75         |
| Содбизнес1 | 23/08/2005  | 15,00               | 291        |        | 0             | 0,00                    | 50,00  | 50,00  | 3,000   | -              | -      | 92,82                           |        | 1,24         |
| СОКАвто 01 | 27/10/2005  | 12,60               | 993        | 447    | 3             | 2,15                    | 100,25 | 100,20 | 3,418   | -              | 0,19   | -                               | 12,76  | 1,14         |
| Татнефть-3 | 30/12/2005  | 12,00               | 330        |        | 0             | 0,00                    | 104,01 | 105,01 | 1,151   | -              | 0,89   | 6,33                            |        | 0,88         |
| Татэнерго1 | 15/09/2005  | 9,65                | 951        |        | 0             | 0,00                    | 101,80 | 101,80 | 3,728   | -              | 0,10   | 9,05                            |        | 2,29         |
| ТМК-01 обл | 20/10/2005  | 10,40               | 441        |        | 6             | 21,55                   | 102,00 | 102,40 | 3,019   | -              | 0,53   | 8,45                            |        | 1,14         |
| ТНК5в1т-об | 28/11/2005  | 15,00               | 480        |        | 0             | 0,00                    | 110,70 | 110,70 | 2,795   | -              | 0,20   | 6,48                            |        | 1,22         |
| Транснфтпр | 09/11/2005  | 8,90                | 278        |        | 0             | 0,00                    | 101,20 | 101,19 | 2,097   | -              | -0,01  | 7,39                            |        | 0,75         |
| УралВагЗФ  | 04/10/2005  | 13,36               | 1152       | 424    | 4             | 34,63                   | 103,15 | 103,14 | 4,466   | -              | 0,14   | -                               | 10,66  | 1,07         |
| УралСвзИн2 | 06/08/2005  | 17,50               | 1          |        | 0             | 0,00                    | 100,27 | 100,27 | 4,267   | -              | 0,00   | 4,95                            |        | 0,02         |
| УралСвзИн6 | 17/01/2006  | 14,25               | 347        |        | 13            | 44,35                   | 106,10 | 106,09 | 0,664   | 0,10           | 0,09   | 7,62                            |        | 0,92         |
| УралСвзИн4 | 03/11/2005  | 9,99                | 818        |        | 3             | 7,84                    | 103,40 | 103,40 | 2,518   | 0,00           | 0,25   | 8,46                            |        | 2,02         |
| УралСвзИн5 | 20/10/2005  | 9,19                | 986        |        | 0             | 0,00                    | 101,60 | 101,95 | 2,669   | -              | 0,65   | 8,53                            |        | 2,40         |
| ФСК ЕЭС-01 | 20/12/2005  | 8,80                | 865        |        | 16            | 344,78                  | 103,40 | 103,33 | 1,085   | 0,11           | 0,33   | 7,37                            |        | 2,17         |
| ХКФ Банк-1 | 18/10/2005  | 11,25               | 802        | 74     | 2             | 31,97                   | 100,65 | 100,65 | 3,329   | -              | -0,03  | -                               | 7,91   | 0,21         |
| ХКФ Банк-2 | 15/11/2005  | 8,50                | 1740       | 284    | 0             | 0,00                    | 100,19 | 100,05 | 1,863   | -              | -0,05  | -                               | 8,58   | 0,77         |
| ЦентрТел-3 | 16/09/2005  | 12,35               | 406        | 45     | 6             | 70,26                   | 104,64 | 104,62 | 4,737   | 0,24           | 0,27   | 8,07                            | -      | 1,03         |
| ЦентрТел-4 | 18/08/2005  | 13,80               | 1477       | 468    | 14            | 355,16                  | 114,60 | 114,38 | 6,427   | 0,12           | 0,73   | 9,66                            | 2,37   | 3,12         |
| ЦНТ-01 обл | 25/08/2005  | 16,00               | 384        |        | 1             | 3,23                    | 107,00 | 107,00 | 3,200   | 0,26           | 0,97   | 9,16                            |        | 0,96         |
| ЧМК -1об   | 31/01/2006  | 7,00                | 179        |        | 0             | 0,00                    | 99,00  | 99,00  | 0,058   | -              | -      | 9,10                            |        | 0,50         |
| ЭФКО-01 об | 06/09/2005  | 15,50               | 396        | 32     | 0             | 0,00                    | 100,90 | 100,90 | 6,370   | -              | 0,00   | -                               | 5,95   | 0,10         |
| ЮТК-01 об. | 15/09/2005  | 14,24               | 405        |        | 0             | 0,00                    | 104,95 | 104,77 | 5,501   | -              | 0,30   | 9,82                            |        | 1,02         |
| ЮТК-02 об. | 10/08/2005  | 12,00               | 551        | 187    | 0             | 0,00                    | 101,13 | 101,11 | 5,819   | -              | 0,00   | -                               | 10,03  | 0,50         |
| ЮТК-03 об. | 07/10/2005  | 12,30               | 1527       | 246    | 15            | 11,24                   | 102,10 | 101,98 | 4,044   | 0,09           | 0,34   | -                               | 9,36   | 0,65         |
| ЯкутскЭН-1 | 01/09/2005  | 16,00               | 391        |        | 0             | 0,00                    | 105,30 | 105,30 | 6,795   | -              | 0,09   | 9,04                            |        | 0,97         |

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

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

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

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

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