

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

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

Мы полагаем, что в случае сохранения ставки на уровне 5.25% рост казначейских бумаг возобновится, и доходности закрепятся в диапазоне 4.8-4.9%. *(Подробнее стр. 3 ↗)*

В отсутствии каких-либо неожиданностей со стороны внешней конъюнктуры, мы полагаем, что длинные голубые фишки и второй эшелон могут обновить уровни спредов прошлой осени в августе – начале сентября. *(Подробнее стр.5 )*

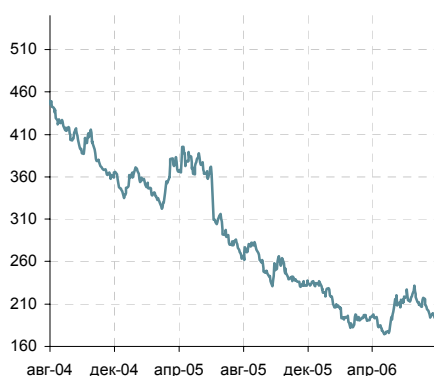
На 17 августа запланировано размещение второго выпуска облигаций ООО «Никосхим-Инвест» объемом 1.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Самарская область планирует во второй половине августа размещать третий выпуск облигаций объемом 4.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ЗАО «Торговый дом «Баранчинский электромеханический завод» планирует выпуск облигаций на сумму 400- 500 млн. руб. /Скрин/

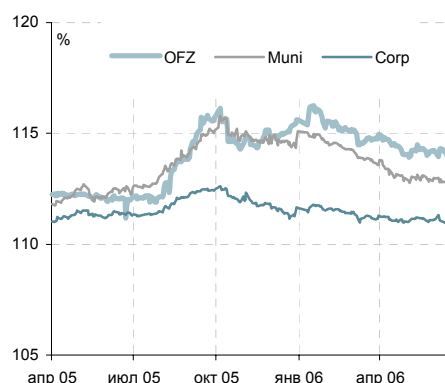
ООО «Сэтл Групп» /входит в корпорацию «Петербургская недвижимость»/ планирует в конце августа - начале сентября размещать облигационный заем объемом 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

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

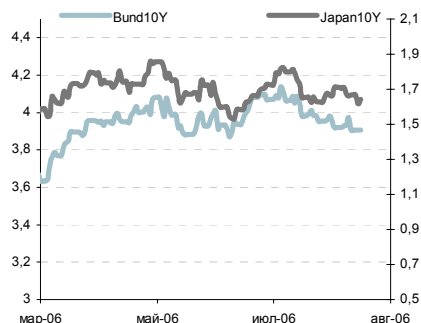
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

| Инструмент       | Дата     | Значение | Изменение, б.п. |        |         |
|------------------|----------|----------|-----------------|--------|---------|
|                  |          |          | день            | месяц  | год     |
| UST 2 yr         | 8/7/2006 | 4,95     | 4               | -23    | 79      |
| UST 10 yr        | 8/7/2006 | 4,92     | 3               | -21    | 50      |
| UST 30 yr        | 8/7/2006 | 5,00     | 1               | -17    | 40      |
| Bund 2 yr        | 8/7/2006 | 3,54     | -1              | -6     | 121     |
| Bund 10 yr       | 8/7/2006 | 3,91     | 0               | -16    | 54      |
| Bund 30 yr       | 8/7/2006 | 4,16     | 0               | -14    | 33      |
| Fed Fund         | 8/4/2006 | 5,25     | 0               | 0      | 200     |
| Libor 1 mo       | 8/4/2006 | 5,42     | -5              | 1,9    | 181     |
| Libor 6 mo       | 8/4/2006 | 5,55     | -6              | -14,0  | 151     |
| Libor 12 mo      | 8/4/2006 | 5,57     | -7              | -25    | 127     |
| S&P 500          | 8/8/2006 | 1275,77  | -0,28%          | 0,81%  | 4,30%   |
| Nasdaq Composite | 8/8/2006 | 2072,50  | -0,60%          | -2,70% | -4,25%  |
| RTS              | 8/7/2006 | 1623,59  | -0,35%          | 4,77%  | 100,44% |
| EURUSD           | 8/8/2006 | 1,2823   | -0,14%          | 0,73%  | 3,82%   |
| USDJPY           | 8/8/2006 | 115,18   | 0,03%           | 0,74%  | 2,67%   |
| USDRUB           | 8/8/2006 | 26,74    | 0,07%           | -0,63% | -5,92%  |
| EURRUB           | 8/8/2006 | 34,28    | -0,03%          | 0,09%  | -2,29%  |
| Brent 1m Future  | 8/8/2006 | 77,98    | -0,41%          | 6,08%  | 24,37%  |
| Gold             | 8/8/2006 | 646,54   | -0,33%          | 2,75%  | 48,63%  |

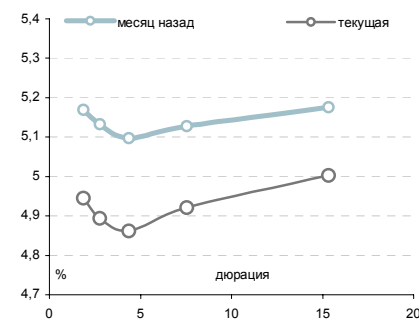
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



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  |
|-----------------|----------|----------------|------------|------|-------|------|------|
|                 |          |                | day        | week | month | year |      |
| Russia-30*      | 8/7/2006 | 109,96%        | -7         | 112  | 317   | -69  | 5,97 |
| UMS-31*         | 8/4/2006 | 121,91%        | 84         | 155  | 317   | -62  | 6,51 |
| Turkey-30*      | 8/7/2006 | 148,21%        | 55         | 312  | 923   | 630  | 7,48 |
| Venezuela-27*   | 8/4/2006 | 124,55%        | 76         | 71   | 535   | 2002 | 7,00 |
| EMBIG           | 8/7/2006 | 191            | -3         | -6   | -6    | -46  | -    |
| EMBIG Russia    | 8/7/2006 | 105            | -2         | -8   | -8    | -13  | -    |
| EMBIG Brazil    | 8/7/2006 | 217            | -3         | -5   | -5    | -91  | -    |
| EMBIG Mexico    | 8/7/2006 | 134            | -1         | -1   | -1    | -9   | -    |
| EMBIG Turkey    | 8/7/2006 | 224            | -8         | -16  | -16   | 1    | -    |
| EMBIG Venezuela | 8/7/2006 | 196            | -1         | -3   | -3    | -117 | -    |

\* - Указаны котировки

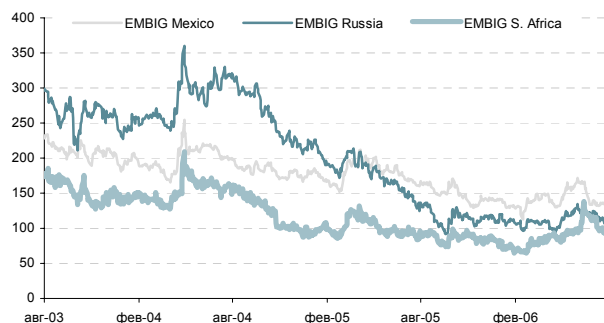
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



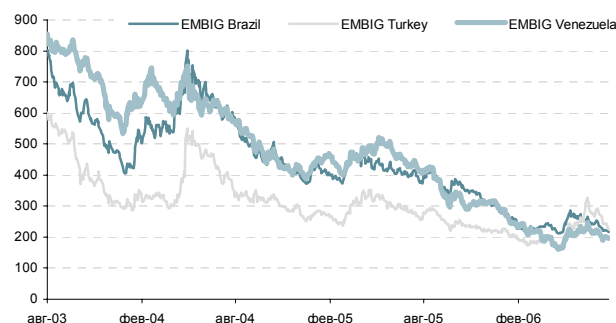
Источник: Bloomberg

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

Накануне заседания в казначейских бумагах наблюдалась коррекция. Поскольку вариант еще одного повышения ставки на 25 б.п. сохраняется, инвесторы переоценивали итоги пятничного ралли, когда доходности UST сократились до 4.9%, и дисконт к текущему уровню ставки вырос до 35 б.п. В результате по итогам дня доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 4.95%, 10-летних – на 3 б.п. до 4.92%.

Не исключено, что ФРС повысит ставку, однако на данный момент основным для нас вариантом развития событий является сохранение уровня 5.25%. По нашему мнению, акцент в протоколе будет сделан на снижении темпов экономического роста. В отношении инфляции регулятор, скорее всего, вновь отметит ее высокую базовую составляющую, однако оставит надежды на ее снижение по мере дальнейшего замедления экономики. Что касается дальнейшей политики, то, на наш взгляд, ФРС оставит слова о том, что в случае необходимости чиновники могут вернуться к повышению. Мы полагаем, что в случае сохранения ставки на данном уровне рост казначейских бумаг возобновится, и доходности закрепятся в диапазоне 4.8-4.9%. Дальнейший рост Treasuries может быть ограничен макроэкономической статистикой: если инфляционные данные вопреки надеждам регулятора продолжают оставаться достаточно высокими, спекуляции о возвращении ФРС к циклу повышений могут начаться с новой силой.

### Развивающиеся рынки

В отличие от базовых активов развивающиеся рынки продемонстрировали устойчивость, что отразилось в сужении спредов. Бразилия-40 закрылась на уровне 129.16% (YTM 6.64%), и спред сократился на 3 б.п. Спреды Мексики и Венесуэлы сократились на 1 б.п., спред Турции сузился на 8 б.п. В итоге спред EMBIG сократился на 3 б.п. до 191 б.п.

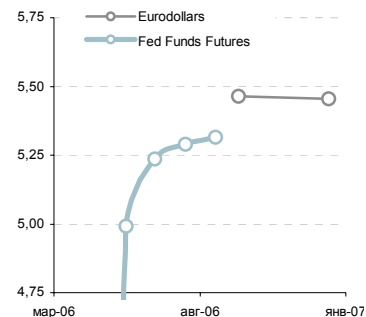
### Российский сегмент

Российский сегмент в ожидании решения ФРС торговался на низких объемах. Россия-30 закрылась чуть ниже предыдущего закрытия 109.907-110.007% (YTM 5.97%), однако при этом спред к 10-летним казначейским бумагам сократился до 105 б.п. В корпоративных выпусках ситуация была также стабильной, и динамика котировок не превышала 10-15 б.п. В результате за счет роста доходностей базовых активов спред индекса RUBI сузился на 2 б.п. до 203 б.п.

Если ФРС действительно сделает паузу, то спред индекса RUBI может вернуться с текущих 200-205 б.п. к историческим минимумам 185 б.п., при этом основным катализатором будет оставаться спрос в длинных евробондах. (Газпром, Северсталь, ТНК, Вымпелком, Синек, Евраз). Кроме этого, на наш взгляд, интерес по-прежнему представляет МДМ-11, спред которых к Альфа-банку-15 сейчас завышен на 30-40 б.п.

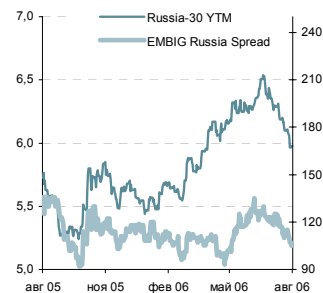
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

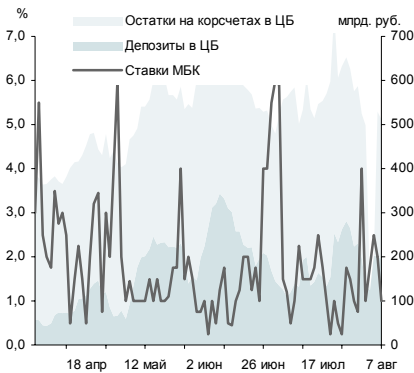
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

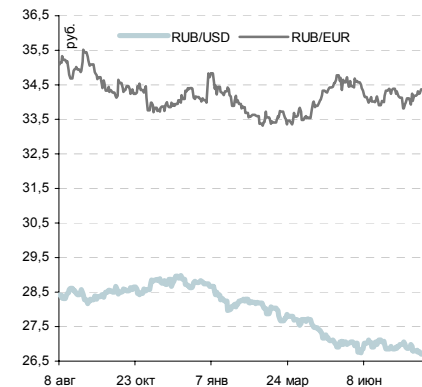
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



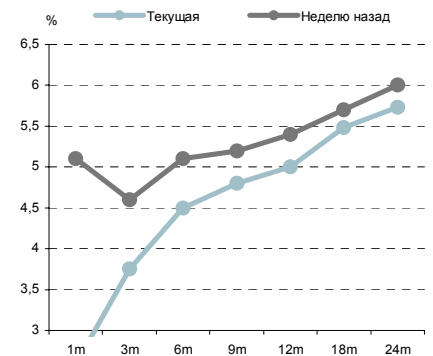
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

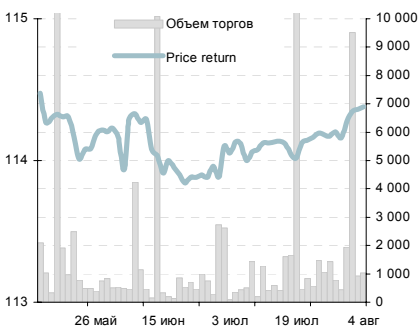


Источник: Reuters

| Инструмент   | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % | Цена, % |        | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. |        |
|--------------|--------------|-----------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
|              |              |                             | год     | ср взв |         | день                 | неделя |
| SU45001RMFS3 | 0,27         | 1,36                        | 102,36  | 102,36 | 2,244   | -                    | 0,660  |
| SU25060RMFS3 | 2,54         | 6,26                        | 99,22   | 99,22  | 0,079   | 0,026                | 0,054  |
| SU46018RMFS6 | 8,66         | 6,73                        | 110,90  | 110,82 | 1,405   | 0,180                | 0,557  |
| SU46020RMFS2 | 12,54        | 6,91                        | 101,25  | 101,28 | 3,294   | 0,314                | 0,936  |
| МГор31-об    | 0,76         | 5,62                        | 103,50  | 103,47 | 2,165   | -                    | 0,37   |
| МГор40-об    | 1,16         | 5,85                        | 105,00  | 105,00 | 0,329   | -0,15                | -      |
| МГор29-об    | 1,71         | 6,12                        | 106,82  | 106,82 | 1,726   | -                    | 0,02   |
| МГор38-об    | 3,67         | 6,77                        | 112,60  | 112,53 | 1,151   | 0,03                 | -0,17  |
| МГор39-об    | 5,91         | 6,96                        | 109,54  | 109,36 | 0,466   | -0,05                | 0,47   |
| ВТБ - 5 об   | 0,71         | 6,19                        | 100,10  | 100,10 | 0,187   | -                    | -0,02  |
| РЖД-02обл    | 1,29         | 6,74                        | 101,40  | 101,40 | 1,295   | -                    | 0,19   |
| ГАЗПРОМ А6   | 2,68         | 6,92                        | 100,50  | 100,38 | 3,408   | -                    | 0,4    |
| ФСК ЕЭС-02   | 3,38         | 7,45                        | 103,10  | 103,10 | 0,927   | 0,10                 | 0,49   |
| РЖД-07обл    | 5,04         | 7,21                        | 102,30  | 102,30 | 1,696   | 0,14                 | 0,6    |

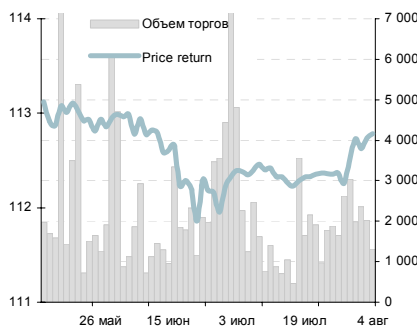
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



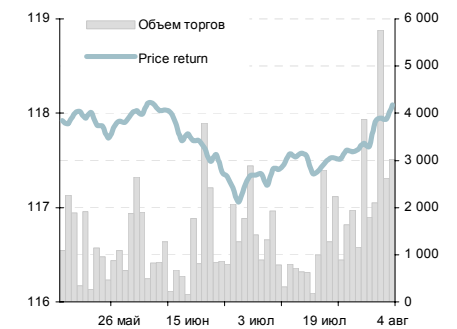
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

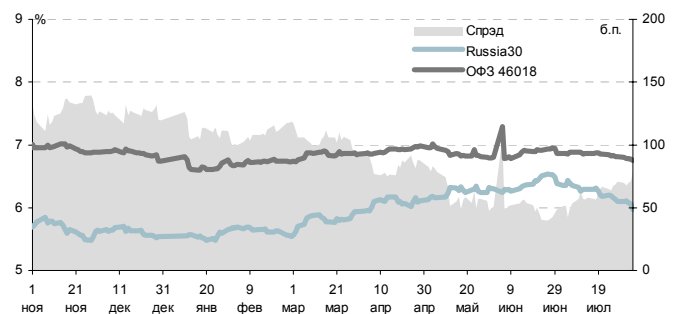
Ближайшие первичные размещения

| Дата      | Эмитент              | Сумма, млн.р. | Организатор        |
|-----------|----------------------|---------------|--------------------|
| 17 авг    | САН Итербрю-2        | 4 000         | Райффайзенбанк     |
| 17 авг    | Никосхим-Инвест-2    | 1 500         | Уралсиб            |
| август    | АЛПИ-Инвест          | 1 500         | Тройка Диалог      |
| август    | Банк Петрокоммерц-2  | 3 000         | Тройка Диалог      |
| август    | Столичные Гастрономы | 1 500         | Росбанк            |
| август    | Самарская область-3  | 4 500         | Тройка Диалог, ВТБ |
| 2 пр 2006 | Сэтл Групп           | 1 000         | Планета Капитал    |
| 2 пр 2006 | ОМЗ-5                | 1 500         | Райффайзенбанк     |
| 2 пр 2006 | МиГ-Финанс-2         | 3 000         | МДМ-Банк           |
| 2 пр 2006 | МОЭСК                | 5 000         | Альфа-банк, ВТБ    |
| 2 пр 2006 | АИЖК КО              | 1 000         | КИТ Финанс         |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

В ожидании результатов сегодняшнего заседания ФРС США инвесторы в рублевый долг предпочли вчера частично зафиксировать результат от мощного роста котировок на прошлой неделе. В результате, большинство ликвидных длинных выпусков закончило день небольшим снижением цен.

В частности, 5, 6 и 7 РЖД в понедельник подешевели в пределах 10-15 б.п., ЦТК-4 и ЮТК-4 снизились на 15-27 б.п., Мособласть-6 и Москва 44 потеряли в стоимости 5-10 б.п. В то же время, коррекция котировок не распространилась на длинные ОФЗ: серии 46014 и 46018 прибавили в цене 8 и 23 б.п. по последней сделке.

Наиболее вероятным исходом сегодняшнего события мы считаем сохранение учетной ставки на текущем уровне, что должно подтолкнуть к дальнейшему росту как российские еврооблигации, так и длинные рублевые выпуски. Если сравнить текущую ситуацию с той, что складывалась на рынке в период мощного ралли прошлой осенью, спреды длинных голубых фишек к кривой госбумаг остаются на 25 – 50 б.п. шире, а во втором эшелоне (в частности, в телекомах) эта разница еще более существенна. В отсутствии каких-либо неожиданностей со стороны внешней конъюнктуры, мы полагаем, что длинные голубые фишки и второй эшелон могут обновить уровни спредов прошлой осени в августе – начале сентября. В то же время, не стоит забывать о том, что следующее заседание ФРС уже в сентябре, и не исключено что накануне базовые активы вновь начнут довольно волатильно реагировать на выходящую статистику, ограничивая оптимизм и в рублевых бумагах.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

|              | Индекс | день  | неделя |
|--------------|--------|-------|--------|
| Zetbi OFZ    | 114,38 | 0,01% | 0,15%  |
| Zetbi Muni   | 112,79 | 0,04% | 0,47%  |
| Zetbi Corp   | 110,96 | 0,04% | 0,17%  |
| Zetbi Corp10 | 118,09 | 0,12% | 0,34%  |

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| Якут-06 об | 286,47           | -0,06                |
| МГор39-об  | 211,09           | 0,25                 |
| Мос.обл.6в | 192,58           | 0,27                 |
| Мос.обл.3в | 122,28           | -0,34                |
| МГор44-об  | 94,59            | 0,19                 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| РЖД-05обл  | 795,37           | 0,11                 |
| РЖД-06обл  | 767,39           | 0,27                 |
| Сибакadem3 | 614,07           | 0,02                 |
| РЖД-07обл  | 527,36           | 0,37                 |
| ФСК ЕЭС-02 | 338,36           | 0,11                 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

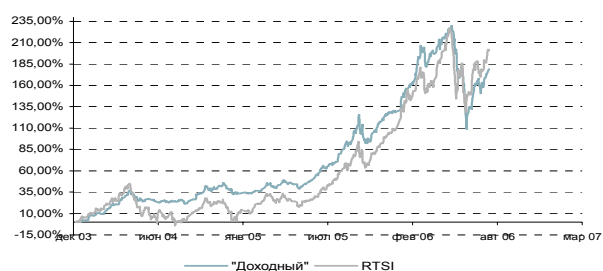
| Фонд (ОФБУ)   | Стратегия                     | С начала работы Фонда* | С начала года** | 1 день | 1 мес. | 6 мес.** | 1 год.** | Доля риска в цене, % | Коэффициент Шарпа ** |
|---------------|-------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|----------|----------|----------------------|----------------------|
| Доходный      | Агрессивная                   | 179,20%                | 21,67%          | 0,96%  | 6,65%  | 7,33%    | 71,31%   | 35,62                | 1,70                 |
| Универсальный | Консервативная                | 48,19%                 | 8,08%           | 0,41%  | 1,14%  | 6,37%    | 16,60%   | 11,91                | 0,93                 |
| Перспективный | Фонд производных инструментов | -10,95%                | -               | 1,03%  | 3,48%  | -        | -        | 13,40                | -                    |
| Валютный      | Агрессивная                   | 1,39%                  | -               | 0,22%  | 3,63%  | -        | -        | 4,34                 | -                    |
| RTSI          | Индекс РТС                    | 200,93%                | 44,24%          | -0,35% | 8,15%  | 23,38%   | 114,24%  | 39,12                | 1,75                 |
| ZETBI-Corp    | Индекс облигаций              | 34,60%                 | 4,94%           | 0,05%  | 1,09%  | 4,13%    | 10,04%   | 8,34                 | 0,72                 |

(\*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

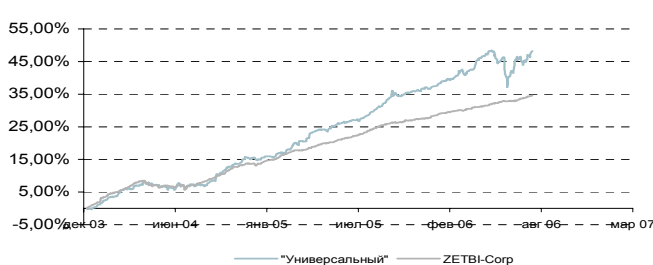
Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

(\*\*) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

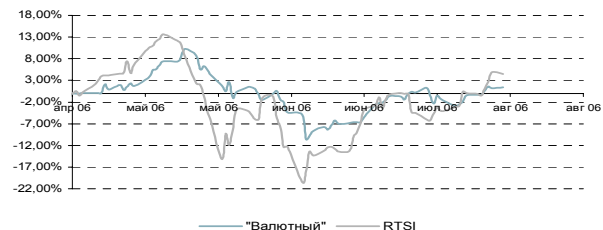
## ОФБУ "Доходный"



## ОФБУ "Универсальный"



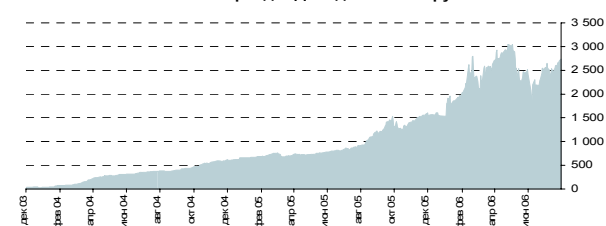
## ОФБУ "Валютный"



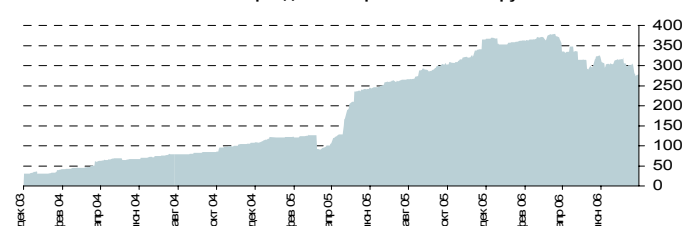
## ОФБУ "Перспективный"



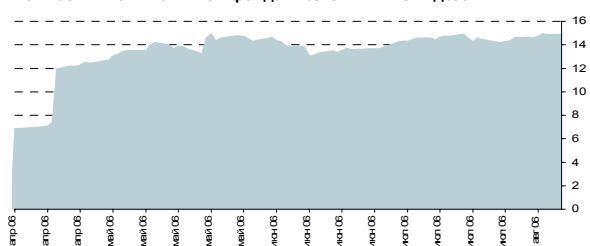
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



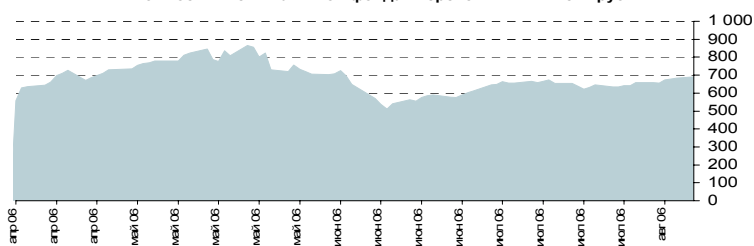
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. долл. США

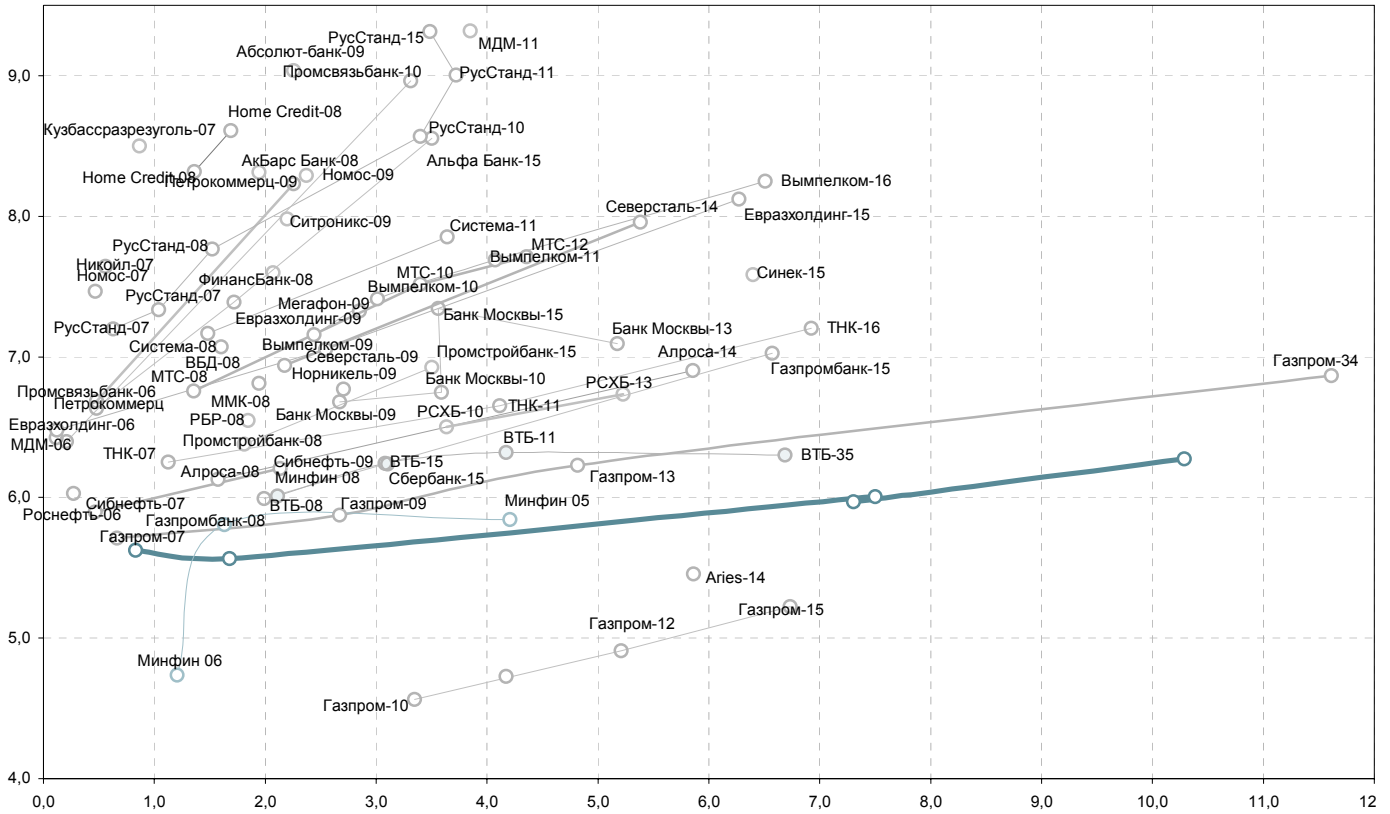


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



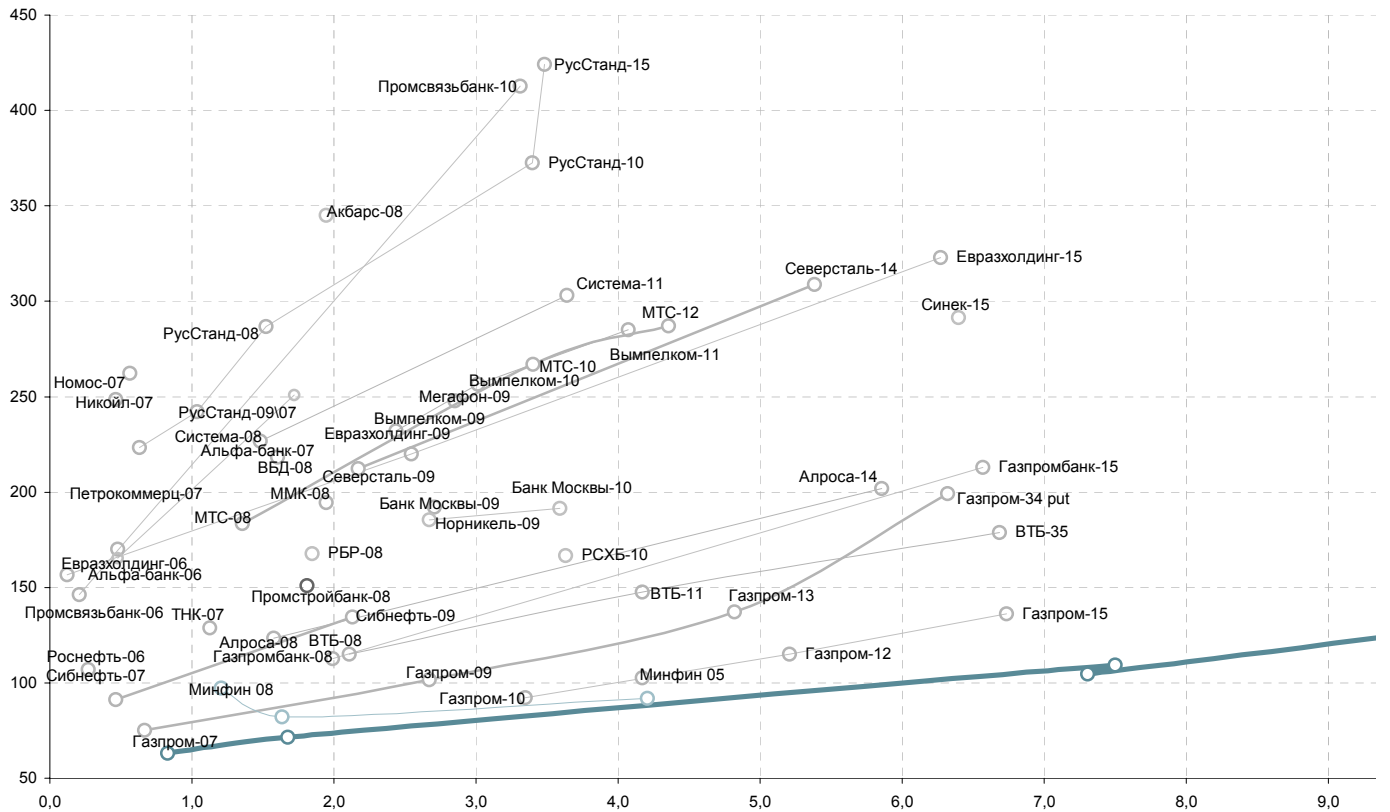
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

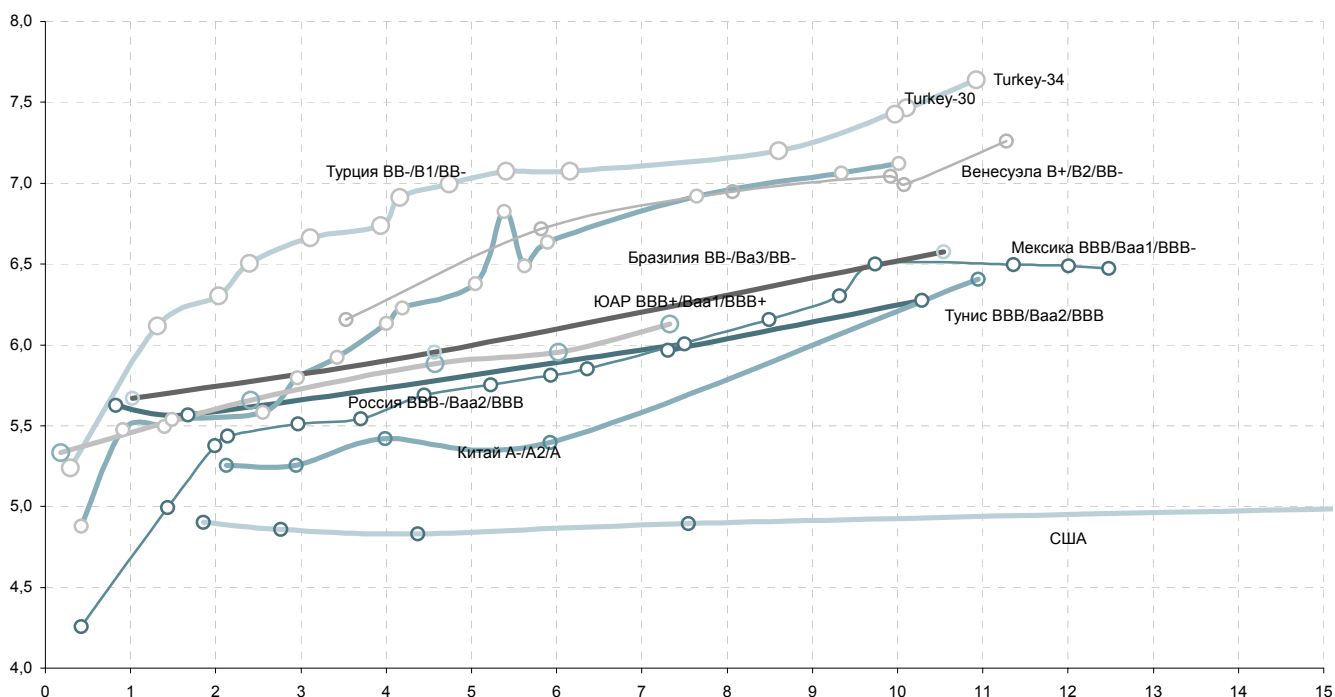
|                           | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating         | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| <b>Sovereign</b>          |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Russia-07 \$              | 6/26/2007  | 2 400     | 10,000    | Baa2/BBB/BBB+  | 103,55 | 103,67 | 5,70   | 0,83              | 58                     |
| Russia-10 \$              | 3/31/2010  | 2 767     | 8,250     | Baa2/BBB/BBB+  | 104,46 | 104,61 | 5,59   | 1,68              | 193                    |
| Russia-18 \$              | 7/24/2018  | 3 467     | 11,000    | Baa2/BBB/BBB+  | 141,86 | 142,18 | 6,02   | 7,50              | 109                    |
| Russia-28 \$              | 6/24/2028  | 2 500     | 12,750    | Baa2/BBB/BBB+  | 176,14 | 176,46 | 6,28   | 10,29             | 131                    |
| Russia-30 \$              | 3/31/2030  | 18 400    | 5,000     | Baa2/BBB/BBB+  | 109,91 | 110,01 | 5,97   | 7,31              | 99                     |
| Minfin-8 \$               | 11/14/2007 | 1 322     | 3,000     | BBB/BBB+       | 97,72  | 97,90  | 4,81   | 1,21              | -25                    |
| Minfin-5 \$               | 5/14/2008  | 2 837     | 3,000     | Baa2/BBB/BBB+  | 95,22  | 95,42  | 5,87   | 1,63              | 81                     |
| Minfin-7 \$               | 5/14/2011  | 1 750     | 3,000     | Baa2/BBB/BBB+  | 88,27  | 88,47  | 5,87   | 4,21              | 91                     |
| Aries-07 EUR              | 10/25/2007 | 2 000     | FRN       | Baa3/BBB /*+   | 103,69 | 103,77 | 3,45   | 0,21              | -                      |
| Aries-09 EUR              | 10/25/2009 | 1 000     | 7,750     | Baa3/BBB /*+   | 111,30 | 111,55 | 3,88   | 2,72              | 26                     |
| Aries-14 \$               | 10/25/2014 | 2 436     | 9,600     | Baa3/BBB /*+   | 126,85 | 127,10 | 5,47   | 5,86              | 57                     |
| <b>Regional</b>           |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Moscow-11 EUR             | 10/12/2011 | 374       | 6,450     | Baa2/-/BBB+    | 107,37 | 107,72 | 4,76   | 4,17              | 104                    |
| <b>Oil &amp; Gas</b>      |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Gazprom-07 \$             | 4/25/2007  | 500       | 9,125     | BB+            | 102,14 | 102,31 | 5,84   | 0,67              | 69                     |
| Gazprom-09 \$             | 10/21/2009 | 700       | 10,500    | BB+            | 113,03 | 113,28 | 5,91   | 2,67              | 102                    |
| Gazprom-10 EUR            | 9/27/2010  | 1 000     | 7,800     | BB+/BBB-       | 111,52 | 111,92 | 4,61   | 3,35              | 94                     |
| Gazprom-13 \$             | 3/1/2013   | 1 750     | 9,625     | BB+            | 117,73 | 118,03 | 6,26   | 4,82              | 137                    |
| Gazprom-15 EUR            | 6/1/2015   | 1 000     | 5,875     | Baa1           | 104,11 | 104,49 | 5,25   | 6,74              | 139                    |
| Gazprom-20 \$             | 2/1/2020   | 1 250     | 7,201     | BBB/BBB        | 104,19 | 104,44 | 6,71   | 8,64              | 177                    |
| Gazprom-34 \$             | 4/28/2034  | 1 200     | 8,625     | Baa1/BB+/BBB-  | 121,40 | 121,65 | 6,88   | 11,61             | 188                    |
| Sibneft-07 \$             | 2/13/2007  | 400       | 11,500    | Ba2/BB         | 102,62 | 102,75 | 6,02   | 0,47              | 84                     |
| Sibneft-09 \$             | 1/15/2009  | 500       | 10,750    | Ba2/BB         | 109,84 | 110,09 | 6,26   | 2,13              | 134                    |
| TNK-07 \$                 | 11/6/2007  | 700       | 11,000    | Baa2/BB+/BB+   | 105,39 | 105,54 | 6,32   | 1,13              | 125                    |
| TNK-11 \$                 | 7/18/2011  | 500       | 6,875     | Baa2/BB+/BB+   | 100,50 | 100,92 | 6,70   | 4,12              | 183                    |
| TNK-16 \$                 | 7/18/2016  | 1 000     | 7,500     | Baa2/BB+/BB+   | 101,72 | 102,08 | 7,23   | 6,92              | 230                    |
| Rosneft-06 \$             | 11/20/2006 | 150       | 12,750    | Baa2/BB        | 101,73 | 101,77 | 6,11   | 0,27              | 98                     |
| <b>Telecommunications</b> |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| MTS-08 \$                 | 1/30/2008  | 400       | 9,750     | Ba3/BB-        | 103,90 | 104,11 | 6,83   | 1,36              | 181                    |
| MTS-10 \$                 | 10/14/2010 | 400       | 8,375     | Ba3/BB-        | 102,77 | 103,02 | 7,55   | 3,40              | 267                    |
| MTS-12 \$                 | 1/28/2012  | 400       | 8,000     | Ba3/BB-        | 101,01 | 101,26 | 7,74   | 4,36              | 287                    |
| Vimpelcom-09 \$           | 6/16/2009  | 450       | 10,000    | Ba3/BB         | 106,94 | 107,19 | 7,21   | 2,44              | 230                    |
| Vimpelcom-10 \$           | 2/11/2010  | 300       | 8,000     | Ba3/BB         | 101,53 | 101,78 | 7,45   | 3,01              | 257                    |
| Vimpelcom-11 \$           | 10/22/2011 | 300       | 8,375     | Ba3/BB         | 102,62 | 102,87 | 7,72   | 4,07              | 285                    |
| Vimpelcom-16 \$           | 5/23/2016  | 600       | 8,250     | Ba3/BB         | 99,74  | 99,99  | 8,27   | 6,51              | 335                    |
| Megafon-09 \$             | 12/10/2009 | 375       | 8,000     | B1/BB-         | 101,69 | 101,94 | 7,37   | 2,85              | 248                    |
| <b>Industrials</b>        |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Sistema-08 \$             | 4/14/2008  | 350       | 10,250    | B/B+           | 104,53 | 104,76 | 7,24   | 1,48              | 225                    |
| Sistema-11 \$             | 1/28/2011  | 350       | 8,875     | B3/B/B+        | 103,39 | 103,77 | 7,91   | 3,64              | 303                    |
| Sitronics-09 \$           | 3/2/2009   | 200       | 7,875     | (P)B3/-/B-     | 99,51  | 99,76  | 8,03   | 2,20              | 312                    |
| Nornickel-09 \$           | 9/30/2009  | 500       | 7,125     | Ba2/BB+        | 100,73 | 100,98 | 6,82   | 2,71              | 192                    |
| MMK-08 \$                 | 10/21/2008 | 300       | 8,000     | Ba3/BB-/BB-    | 102,12 | 102,37 | 6,87   | 1,95              | 194                    |
| Severstal-09 \$           | 2/24/2009  | 325       | 8,625     | B2 /*+/BB-     | 103,39 | 103,86 | 7,04   | 2,17              | 212                    |
| Severstal-14 \$           | 4/19/2014  | 375       | 9,250     | B2 /*+/BB-/BB- | 107,01 | 107,31 | 7,98   | 5,38              | 308                    |
| WBD-08 \$                 | 5/21/2008  | 150       | 8,500     | B2/B+          | 102,08 | 102,33 | 7,15   | 1,60              | 217                    |
| Alrosa-08 \$              | 5/6/2008   | 500       | 8,125     | Ba3/B+         | 102,98 | 103,22 | 6,21   | 1,58              | 122                    |
| Alrosa-14 \$              | 11/17/2014 | 500       | 8,875     | Ba3/B+         | 112,00 | 112,25 | 6,92   | 5,86              | 202                    |
| Evrazholding-06 \$        | 9/25/2006  | 200       | 8,875     | B1/BB-         | 100,24 | 100,26 | 6,56   | 0,121             | 144                    |
| Evrazholding-09 \$        | 8/3/2009   | 325       | 10,875    | B1/BB-         | 109,85 | 110,10 | 7,10   | 2,545             | 220                    |
| Evrazholding-15 \$        | 11/10/2015 | 750       | 8,250     | B2/BB-         | 100,55 | 100,80 | 8,14   | 6,269             | 322                    |
| Kuzbassrazrez-07          | 7/13/2007  | 150       | 9,000     | -/-            | 100,21 | 100,42 | 8,62   | 0,863             | 351                    |
| Armtel-07                 | 6/30/2007  | 175       | 9,000     | -/-            | -      | -      | -      | -                 | -                      |
| SINEK-15                  | 8/3/2015   | 250       | 7,700     | Ba1/BB         | 100,49 | 100,74 | 7,60   | 6,397             | 269                    |
| <b>Banks</b>              |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Sberbank-06               | 10/24/2006 | 1 000     | 7,240     | A2/BBB+        | 100,27 | 100,30 | 5,84   | 0,20              | -                      |
| Sberbank-15               | 2/11/2015  | 1 000     | 6,230     | A2/BBB         | 99,73  | 99,98  | 6,87   | 3,10              | -                      |
| Vneshtorgbank-08          | 12/11/2008 | 550       | 6,875     | A2/BBB+        | 101,60 | 101,85 | 6,07   | 2,11              | 114                    |
| Vneshtorgbank-11          | 10/12/2011 | 450       | 7,500     | A2/BBB+        | 104,88 | 105,13 | 6,35   | 4,17              | 148                    |
| Vneshtorgbank-15          | 2/4/2015   | 750       | 6,315     | A2/BBB         | 100,20 | 100,22 | 7,06   | 3,08              | 136                    |
| Vneshtorgbank-35          | 6/30/2035  | 1 000     | 6,250     | A2/BBB+        | 99,06  | 99,31  | 6,31   | 6,68              | 146                    |
| Gazprombank-08 \$         | 10/30/2008 | 1 050     | 7,250     | A3/BB          | 102,31 | 102,56 | 6,05   | 1,99              | 112                    |
| Gazprombank-15 \$         | 9/23/2015  | 1 000     | 6,500     | WR/NR          | 96,26  | 96,51  | 7,04   | 6,57              | 213                    |
| Absolut-09 \$             | 4/7/2009   | 200       | 8,750     | B1/-/B         | 99,07  | 99,32  | 9,09   | 2,25              | 418                    |
| Ak Bars-08 \$             | 10/27/2008 | 175       | 8,000     | Ba3/-/B+       | 99,11  | 99,36  | 8,38   | 1,94              | 344                    |
| Alfa Bank-07 \$           | 2/9/2007   | 150       | 7,750     | Ba2/BB-/B+     | 100,41 | 100,53 | 6,76   | 0,48              | 158                    |
| Alfa Bank-08 \$           | 7/2/2008   | 250       | 7,750     | Ba2/BB-/B+     | 100,36 | 100,61 | 7,46   | 1,72              | 250                    |
| Alfa Bank-15 \$           | 12/9/2015  | 225       | 8,625     | Ba3/B/B-       | 99,98  | 100,23 | 9,50   | 3,50              | 372                    |
| Bank of Moscow-09 \$      | 9/28/2009  | 250       | 8,000     | A3/-/BBB       | 103,41 | 103,66 | 6,73   | 2,67              | 183                    |
| Bank of Moscow-10 \$      | 9/21/2005  | 300       | 7,375     | A3/-/BBB       | 102,03 | 102,28 | 6,78   | 3,59              | 191                    |
| Bank of Moscow-13 \$      | 5/13/2013  | 500       | 7,335     | A3/-/BBB       | 101,02 | 101,27 | 7,12   | 5,18              | 223                    |
| ICB-08 \$                 | 7/29/2008  | 300       | 6,875     | A2/-/BBB       | 100,65 | 100,90 | 6,45   | 1,81              | 150                    |
| ICB-15 \$                 | 9/29/2015  | 400       | 6,200     | A3/-/BBB       | 97,18  | 97,43  | 7,35   | 3,50              | 208                    |

|                        |            |     |        |            |        |        |      |      |     |
|------------------------|------------|-----|--------|------------|--------|--------|------|------|-----|
| MDM-06 \$              | 9/23/2006  | 200 | 9,375  | Ba2/B+/BB- | 100,25 | 100,28 | 6,55 | 0,12 | 134 |
| MDM-11 \$              | 7/21/2011  | 200 | 9,750  | Ba3/B-/B+  | 101,24 | 101,68 | 9,37 | 3,85 | 451 |
| Nomos-07 \$            | 2/13/2007  | 125 | 9,125  | Ba3/B+     | 100,68 | 100,81 | 7,59 | 0,47 | 242 |
| Nomos-09 \$            | 5/12/2009  | 150 | 8,250  | Ba3/B+     | 99,38  | 99,88  | 8,40 | 2,37 | 349 |
| Nikoil-07 \$           | 3/19/2007  | 150 | 9,000  | Ba3/NR     | 100,69 | 100,77 | 7,72 | 0,56 | 256 |
| Petrocommerce-07 \$    | 2/9/2007   | 120 | 9,000  | Ba3/B      | 100,99 | 101,11 | 6,81 | 0,48 | 163 |
| Petrocommerce-09 \$    | 3/27/2009  | 225 | 8,000  | Ba3/B      | 98,95  | 99,45  | 8,34 | 2,26 | 343 |
| Promsviaz-06 \$        | 10/27/2006 | 200 | 10,250 | Ba3/B      | 100,73 | 100,76 | 6,48 | 0,21 | 136 |
| Promsviaz-10 \$        | 10/4/2010  | 200 | 8,500  | Ba3/B      | 98,98  | 99,23  | 9,00 | 3,31 | 412 |
| Rusagrobank-10 \$      | 11/29/2010 | 350 | 6,875  | A3/BBB+    | 101,12 | 101,37 | 6,53 | 3,63 | 166 |
| Rusagrobank-13 \$      | 5/16/2013  | 700 | 7,175  | A3/BBB+    | 102,11 | 102,36 | 6,76 | 5,23 | 187 |
| Russian Standard-07 \$ | 4/14/2007  | 300 | 8,750  | Ba2/B+     | 100,82 | 100,99 | 7,32 | 0,63 | 217 |
| Russian Standard-07 \$ | 9/28/2007  | 300 | 7,800  | Ba2/B+     | 100,21 | 100,48 | 7,46 | 1,04 | 238 |
| Russian Standard-08 \$ | 4/21/2008  | 300 | 8,125  | Ba2/B+     | 100,30 | 100,54 | 7,84 | 1,52 | 285 |
| Russian Standard-10 \$ | 10/7/2010  | 500 | 7,500  | Ba2/B+     | 96,07  | 96,32  | 8,60 | 3,40 | 373 |
| Russian Standard-11 \$ | 5/5/2011   | 350 | 8,625  | Ba2/B+     | 98,29  | 98,54  | 9,04 | 3,72 | 417 |
| Russian Standard-15 \$ | 12/16/2015 | 200 | 8,875  | Ba3/B-     | 98,19  | 98,44  | 9,79 | 3,48 | 447 |
| Rosbank-09 \$          | 9/24/2009  | 300 | 9,750  | Ba3/BB-    | 103,59 | 103,84 | 8,38 | 2,65 | 358 |

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

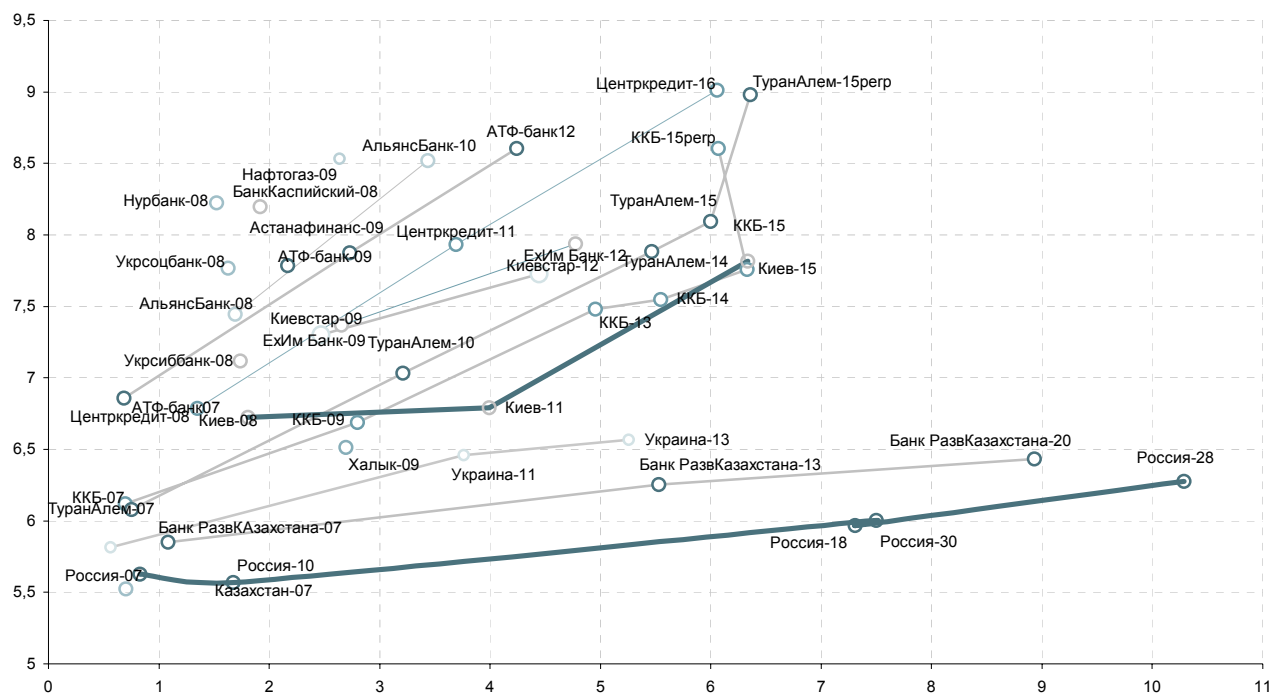
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

|               | Maturity  | Size, mln | Coupon, % | Rating        | Bid Price | Ask Price | YTM, % | Modified Duration |
|---------------|-----------|-----------|-----------|---------------|-----------|-----------|--------|-------------------|
| <b>Brazil</b> |           |           |           |               |           |           |        |                   |
| A-Bond        | 1/15/2018 | 4 509     | 8,00      | BB/Ba3 /*+/-  | 108,97    | 109,22    | 6,82   | 5,38              |
| Brazil-40     | 8/17/2040 | 5 157     | 11,00     | BB/Ba3 /*+/BB | 129,16    | 129,26    | 6,64   | 5,89              |
| <b>Turkey</b> |           |           |           |               |           |           |        |                   |
| Turkey-30     | 1/15/2030 | 1 500     | 11,88     | BB-/Ba3/BB-   | 148,01    | 148,42    | 7,47   | 10,10             |

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

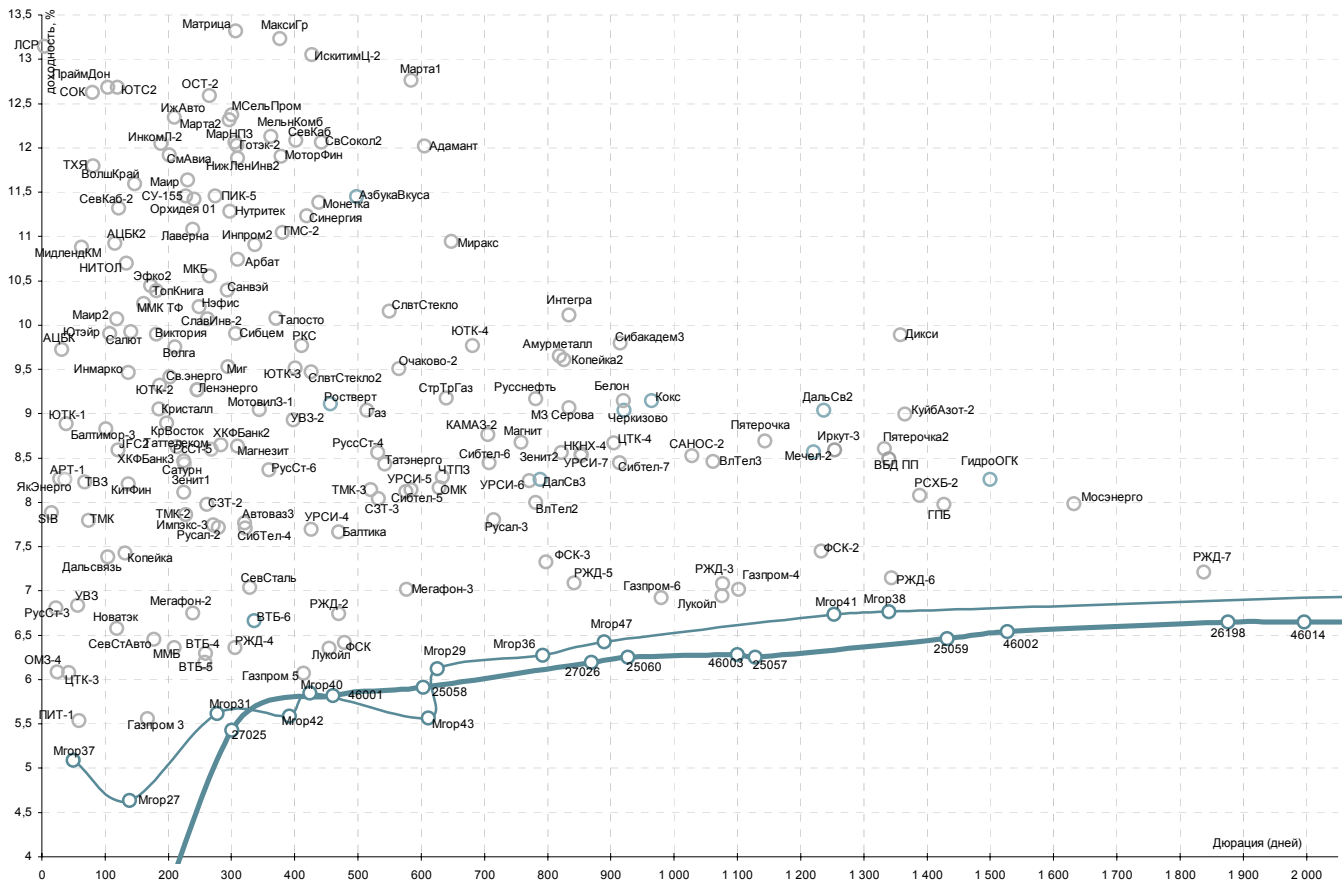
|                            | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating        | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration |
|----------------------------|------------|-----------|-----------|---------------|--------|--------|--------|-------------------|
| <b>Kazakhstan</b>          |            |           |           |               |        |        |        |                   |
| Alliance Bank-08           | 6/27/2008  | 150       | 9,00      | -/Ba2/BB-     | 102,30 | 102,66 | 7,446  | 1,69              |
| ATF Bank-07                | 5/4/2007   | 100       | 8,50      | B+/Ba1/BB-    | 100,95 | 101,13 | 6,86   | 0,69              |
| ATF Bank-09                | 11/9/2009  | 200       | 8,88      | B+/Ba1/BB-    | 102,54 | 102,79 | 7,875  | 2,73              |
| ATF Bank-12                | 4/12/2012  | 200       | 9,25      | B+/Ba1/BB-    | 102,58 | 102,83 | 8,603  | 4,24              |
| Centercredit-08            | 2/14/2008  | 200       | 8,00      | -/Ba1/BB-     | 101,46 | 101,71 | 6,788  | 1,35              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100       | 7,13      | BBB-/Baa1/BBB | 101,25 | 101,40 | 5,849  | 1,08              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 11/12/2013 | 100       | 7,38      | BBB-/Baa1/BBB | 106,19 | 106,44 | 6,254  | 5,53              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 6/3/2020   | 100       | 6,50      | BBB-/Baa1/BBB | 100,35 | 100,60 | 6,433  | 8,93              |
| Halyk Bank-09              | 10/7/2009  | 200       | 8,13      | BB+/Baa1/BB+  | 104,27 | 104,52 | 6,513  | 2,69              |
| Kazakhstan-07              | 5/11/2007  | 350       | 11,13     | BBB-/Baa2/BBB | 103,89 | 104,04 | 5,524  | 0,70              |
| ККБ-07                     | 5/8/2007   | 200       | 10,13     | BB+/Baa1/BB+  | 102,66 | 102,84 | 6,121  | 0,70              |
| ККБ-09                     | 11/3/2009  | 500       | 7,00      | BB+/Baa1/BB+  | 100,51 | 100,88 | 6,686  | 2,80              |
| ККБ-13                     | 4/16/2013  | 500       | 8,50      | BB+/Baa1/BB+  | 104,82 | 105,27 | 7,479  | 4,96              |
| ККБ-14                     | 4/7/2014   | 400       | 7,88      | BB+/Baa1/BB+  | 101,36 | 101,86 | 7,547  | 5,55              |
| Nurbank-08                 | 4/28/2008  | 150       | 9,00      | B-/Ba3/-      | 100,94 | 101,19 | 8,224  | 1,53              |
| Bank TuranAlem-07          | 5/29/2007  | 100       | 10,00     | BB/Baa1/BB+   | 102,80 | 103,00 | 6,079  | 0,75              |
| Bank TuranAlem-10          | 6/2/2010   | 600       | 7,88      | BB/Baa1/BB+   | 102,41 | 102,76 | 7,032  | 3,21              |
| Bank TuranAlem-14          | 3/24/2014  | 400       | 8,00      | BB/Baa1/BB+   | 100,14 | 100,64 | 7,884  | 5,47              |
| Bank TuranAlem-15          | 2/10/2015  | 350       | 8,50      | BB/Baa1/BB+   | 101,95 | 102,45 | 8,096  | 6,00              |
| Bank Caspian-08            | 10/17/2008 | 150       | 7,88      | -/Ba2/B+      | 98,86  | 99,35  | 8,198  | 1,92              |
| <b>Ukraine</b>             |            |           |           |               |        |        |        |                   |
| Kyivstar-09                | 8/17/2009  | 266       | 10,38     | BB-/B1/-      | 107,68 | 108,18 | 7,302  | 2,47              |
| Kyivstar-12                | 4/27/2012  | 175       | 7,75      | BB-/B1/-      | 99,58  | 100,08 | 7,728  | 4,45              |
| Naftogaz-09                | 9/30/2009  | 500       | 8,13      | -/Ba2/B+      | 98,63  | 98,88  | 8,532  | 2,64              |
| Ukraine-07E                | 3/15/2007  | 1 133     | 10,00     | BB-/B1/BB-    | 102,39 | 102,54 | 5,619  | 0,57              |
| Ukraine-06                 | 9/21/2006  | 35        | 8,50      | BB-/B1/BB-    | 100,33 | 100,33 | 5,428  | 0,11              |
| Ukraine-06                 | 3/15/2007  | 1 529     | 11,00     | BB-/B1/BB-    | 101,60 | 101,74 | 7,959  | 0,56              |
| Ukraine-11                 | 3/4/2011   | 600       | 6,88      | BB-/B1/BB-    | 101,17 | 101,61 | 6,46   | 3,76              |
| Ukraine-13                 | 6/11/2013  | 1 000     | 7,65      | BB-/B1/BB-    | 105,59 | 105,88 | 6,565  | 5,26              |
| Kiev-08                    | 8/8/2008   | 150       | 8,75      | BB-/B2/-      | 103,38 | 103,71 | 6,726  | 1,81              |
| Kiev-11                    | 7/15/2011  | 200       | 8,63      | BB-/B2/-      | 107,06 | 107,56 | 6,791  | 3,99              |
| Kiev-15                    | 11/6/2015  | 250       | 8,00      | BB-/B2/-      | 100,68 | 101,18 | 7,815  | 6,33              |
| UkrSibbank-08              | 7/14/2008  | 125       | 8,95      | -/Ba2/BB-     | 102,83 | 103,23 | 7,119  | 1,74              |
| ExIm Bank-09               | 9/23/2009  | 250       | 7,75      | -/Ba2/BB-     | 100,79 | 101,04 | 7,367  | 2,65              |
| ExIm Bank-12               | 10/4/2012  | 250       | 6,80      | -/Ba2/BB-     | 94,04  | 94,54  | 7,937  | 4,78              |

Источник: Bloomberg



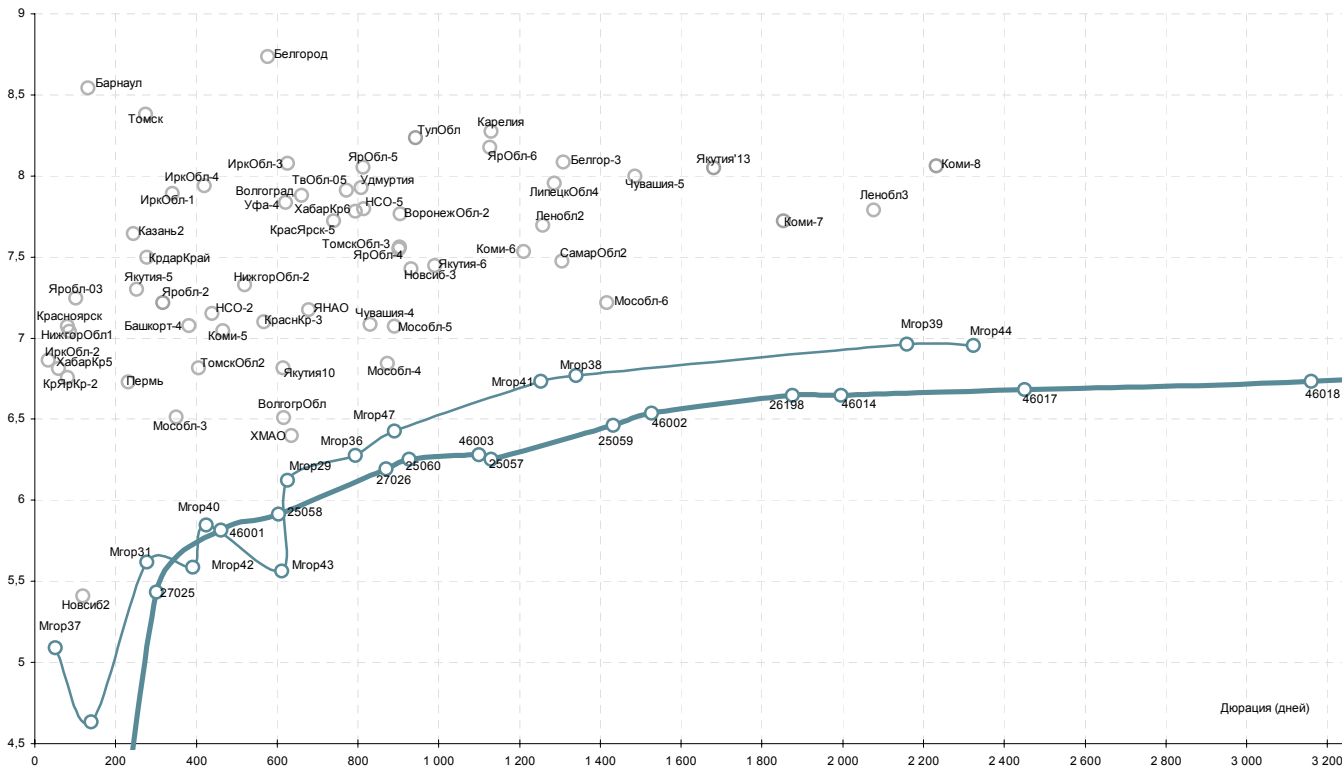
# Приложение 4. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

| Инструмент                       | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до   |        | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена   |        | НКД (%) | Изм срвзв цены |        | Доходность по срвзв цене, % год |        | Дюрация, лет |
|----------------------------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
|                                  |             |                     | погашения | оферты |               |                         | посл   | ср взв |         | день           | неделя | погашение                       | оферта |              |
| <b>Государственные облигации</b> |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                 |        |              |
| SU45001RMFS3                     | 16/08/2006  | 10,00               | 100       |        | 1             | 0,00                    | 102,36 | 102,36 | 2,244   | -              | 0,66   | 1,36                            |        | 0,27         |
| SU27025RMFS4                     | 13/09/2006  | 7,00                | 310       |        | 1             | 1,43                    | 100,90 | 100,90 | 1,035   | -0,01          | -0,08  | 5,43                            |        | 0,82         |
| SU46001RMFS2                     | 13/09/2006  | 10,00               | 765       |        | 7             | 50,29                   | 105,52 | 105,51 | 1,479   | -0,05          | 0,11   | 5,82                            |        | 1,26         |
| SU25058RMFS7                     | 01/11/2006  | 6,30                | 632       |        | 7             | 21,38                   | 100,80 | 100,84 | 0,086   | -0,06          | -0,06  | 5,91                            |        | 1,65         |
| SU27026RMFS2                     | 13/09/2006  | 7,50                | 947       |        | 0             | 0,00                    | 101,55 | 101,56 | 1,110   | -              | 0,06   | 6,20                            |        | 2,38         |
| SU46003RMFS8                     | 17/01/2007  | 10,00               | 1437      |        | 0             | 0,00                    | 111,70 | 111,65 | 0,521   | -              | 0,05   | 6,28                            |        | 3,01         |
| SU25057RMFS9                     | 25/10/2006  | 7,40                | 1262      |        | 0             | 0,00                    | 104,00 | 104,00 | 0,243   | -              | 0,44   | 6,25                            |        | 3,09         |
| SU25059RMFS5                     | 25/10/2006  | 6,10                | 1626      |        | 2             | 4,07                    | 99,18  | 99,18  | 0,201   | -0,01          | 0,18   | 6,46                            |        | 3,92         |
| SU46002RMFS0                     | 16/08/2006  | 10,00               | 2193      |        | 0             | 0,00                    | 109,62 | 109,63 | 4,739   | -              | 0,03   | 6,54                            |        | 4,18         |
| SU46014RMFS5                     | 13/09/2006  | 10,00               | 4405      |        | 23            | 166,36                  | 108,95 | 108,93 | 3,972   | 0,06           | 0,28   | 6,65                            |        | 5,47         |
| SU26198RMFS0                     | 04/11/2006  | 6,00                | 2279      |        | 5             | 39,94                   | 96,70  | 96,74  | 4,537   | -              | 0,74   | 6,65                            |        | 5,14         |
| SU46017RMFS8                     | 16/08/2006  | 9,00                | 3649      |        | 12            | 35,50                   | 106,00 | 106,03 | 2,022   | 0,00           | 0,23   | 6,68                            |        | 6,71         |
| SU46018RMFS6                     | 13/09/2006  | 9,50                | 5588      |        | 21            | 150,43                  | 110,90 | 110,82 | 1,405   | 0,18           | 0,56   | 6,73                            |        | 8,66         |
| SU46020RMFS2                     | 16/08/2006  | 6,95                | 10775     |        | 2             | 15,63                   | 101,25 | 101,28 | 3,294   | 0,31           | 0,94   | 6,91                            |        | 12,54        |
| <b>Субфедеральные облигации</b>  |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                 |        |              |
| МГор27-об                        | 20/09/2006  | 15,00               | 135       |        | 0             | 0,00                    | 104,00 | 104,00 | 1,973   | -              | 0,00   | 4,63                            |        | 0,38         |
| МГор31-об                        | 20/08/2006  | 10,00               | 286       |        | 0             | 0,00                    | 103,50 | 103,47 | 2,165   | -              | 0,37   | 5,62                            |        | 0,76         |
| МГор42-об                        | 13/08/2006  | 10,00               | 371       |        | 0             | 0,00                    | 105,20 | 104,93 | 2,357   | -              | -      | 5,59                            |        | 1,07         |
| МГор40-об                        | 26/10/2006  | 10,00               | 445       |        | 1             | 1,05                    | 105,00 | 105,00 | 0,329   | -0,15          | -      | 5,85                            |        | 1,16         |
| МГор43-об                        | 17/08/2006  | 10,00               | 649       |        | 0             | 0,00                    | 108,10 | 107,87 | 2,247   | -              | 0,00   | 5,56                            |        | 1,67         |
| МГор29-об                        | 05/12/2006  | 10,00               | 668       |        | 0             | 0,00                    | 106,82 | 106,82 | 1,726   | -              | 0,02   | 6,12                            |        | 1,71         |
| МГор41-об                        | 30/01/2007  | 10,00               | 1453      |        | 0             | 0,00                    | 108,45 | 108,45 | 0,219   | -              | 0,70   | 6,73                            |        | 3,43         |
| МГор38-об                        | 26/12/2006  | 10,00               | 1602      |        | 5             | 11,94                   | 112,60 | 112,53 | 1,151   | 0,03           | -0,17  | 6,77                            |        | 3,67         |
| МГор39-об                        | 21/01/2007  | 10,00               | 2905      |        | 10            | 329,58                  | 109,54 | 109,36 | 0,466   | -0,05          | 0,47   | 6,96                            |        | 5,91         |
| МГор44-об                        | 24/12/2006  | 10,00               | 3243      |        | 8             | 105,00                  | 109,30 | 109,30 | 1,206   | 0,01           | 0,72   | 6,96                            |        | 6,36         |
| Башкорт4об                       | 14/09/2006  | 8,02                | 402       |        | 11            | 0,54                    | 101,10 | 101,10 | 3,165   | -              | 0,00   | 7,08                            |        | 1,05         |
| ИркОбл-а01                       | 19/01/2007  | 10,50               | 349       |        | 3             | 7,74                    | 102,25 | 102,25 | 0,517   | -              | -0,17  | 7,89                            |        | 0,93         |
| ИркОбл-а02                       | 07/09/2006  | 10,00               | 31        |        | 0             | 0,00                    | 100,28 | 100,28 | 1,698   | -              | 0,09   | 6,87                            |        | 0,09         |
| ИркОбл31-1                       | 21/09/2006  | 10,00               | 1228      |        | 1             | 0,01                    | 102,27 | 102,27 | 1,260   | -0,13          | 0,07   | 8,08                            |        | 1,71         |
| ИркОбл31-2                       | 25/10/2006  | 8,50                | 808       |        | 0             | 0,00                    | 100,20 | 100,20 | 2,398   | -              | 0,20   | 7,94                            |        | 1,15         |
| КОМИ 5в об                       | 24/09/2006  | 14,00               | 504       |        | 0             | 0,00                    | 108,44 | 108,43 | 1,688   | -              | 0,23   | 7,05                            |        | 1,28         |
| КОМИ 6в об                       | 14/10/2006  | 14,00               | 1529      |        | 0             | 0,00                    | 117,00 | 117,00 | 4,411   | -              | 1,50   | 7,54                            |        | 3,32         |
| КОМИ 7в об                       | 23/11/2006  | 12,00               | 2664      |        | 0             | 0,00                    | 108,50 | 108,47 | 2,499   | -              | 3,27   | 7,72                            |        | 5,08         |
| КраснодКр                        | 14/11/2006  | 10,00               | 281       |        | 0             | 0,00                    | 101,95 | 101,95 | 2,274   | -              | 0,00   | 7,50                            |        | 0,76         |
| КрасЯрск04                       | 27/10/2006  | 12,50               | 81        |        | 6             | 15,36                   | 101,20 | 101,18 | 0,377   | -              | 0,18   | 7,07                            |        | 0,22         |
| КрасЯрКр2                        | 26/10/2006  | 10,95               | 80        |        | 4             | 1,12                    | 101,00 | 100,90 | 0,360   | 0,00           | 0,19   | 6,76                            |        | 0,22         |
| Мос.обл.3в                       | 20/08/2006  | 11,00               | 377       |        | 1             | 0,45                    | 104,51 | 104,51 | 5,093   | 0,13           | -0,34  | 6,52                            |        | 0,96         |
| Мос.обл.4в                       | 24/10/2006  | 11,00               | 988       |        | 11            | 177,66                  | 110,60 | 110,62 | 0,392   | -0,03          | 0,27   | 6,85                            |        | 2,39         |
| Мос.обл.5в                       | 03/10/2006  | 10,00               | 1331      |        | 8             | 39,97                   | 107,67 | 107,54 | 3,424   | -0,14          | 0,10   | 7,07                            |        | 2,44         |
| Мос.обл.6в                       | 24/10/2006  | 9,00                | 1716      |        | 5             | 72,62                   | 107,45 | 107,49 | 2,564   | 0,02           | 0,68   | 7,22                            |        | 3,88         |
| Томск.об-2                       | 13/10/2006  | 11,00               | 432       |        | 4             | 2,06                    | 103,85 | 103,85 | 3,496   | 0,09           | 0,05   | 6,82                            |        | 1,11         |
| Томск.об-3                       | 09/11/2006  | 9,00                | 1190      |        | 1             | 0,72                    | 100,00 | 100,00 | 2,219   | -              | 0,20   | 7,55                            |        | 2,47         |
| Томск 1                          | 24/08/2006  | 12,00               | 472       |        | 0             | 0,00                    | 102,90 | 102,90 | 2,431   | -              | 0,00   | 8,38                            |        | 0,75         |
| Уфа-2004об                       | 05/12/2006  | 10,03               | 666       |        | 0             | 0,00                    | 103,90 | 103,91 | 1,703   | -              | -0,19  | 7,84                            |        | 1,70         |
| ХантМан5об                       | 26/11/2006  | 12,00               | 659       |        | 0             | 0,00                    | 109,55 | 109,55 | 2,334   | -              | 0,00   | 6,51                            |        | 1,69         |
| Якут-10 об                       | 19/09/2006  | 12,00               | 680       |        | 1             | 0,17                    | 109,30 | 109,30 | 1,578   | 3,11           | 0,71   | 6,82                            |        | 1,68         |
| Якут-05 об                       | 19/10/2006  | 9,00                | 257       |        | 4             | 1,30                    | 101,00 | 100,80 | 0,444   | -              | 0,09   | 7,30                            |        | 0,69         |
| ЯрОбл-02                         | 03/10/2006  | 12,78               | 330       |        | 0             | 0,00                    | 105,30 | 105,03 | 1,190   | -              | 0,23   | 7,22                            |        | 0,87         |
| ЯрОбл-05                         | 29/12/2006  | 8,25                | 876       |        | 0             | 0,00                    | 99,65  | 99,65  | 0,882   | -              | -0,37  | 8,05                            |        | 2,23         |
| ЯрОбл-04                         | 23/11/2006  | 11,00               | 1023      |        | 0             | 0,00                    | 107,40 | 107,40 | 2,260   | -              | 0,20   | 7,56                            |        | 2,47         |
| ЯрОбл-06                         | 24/10/2006  | 8,35                | 1716      |        | 0             | 0,00                    | 98,70  | 98,70  | 2,379   | -              | 0,00   | 8,18                            |        | 3,08         |
| <b>Корпоративные облигации</b>   |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                 |        |              |
| АВТОВА3 об                       | 16/08/2006  | 9,20                | 737       | 191    | 1             | 1,06                    | 101,20 | 101,20 | 4,361   | -0,09          | 0,30   | -                               | 6,93   | 0,50         |
| АВТОВА3об3                       | 26/12/2006  | 7,80                | 1415      | 323    | 0             | 0,00                    | 100,12 | 100,14 | 0,876   | -              | 0,09   | -                               | 7,77   | 0,88         |
| АЦБК-Инв 1                       | 07/09/2006  | 13,50               | 31        |        | 1             | 0,10                    | 100,30 | 100,30 | 2,219   | -0,01          | -0,20  | 9,73                            |        | 0,08         |
| Балтимор03                       | 16/11/2006  | 11,65               | 647       | 101    | 5             | 5,68                    | 100,70 | 100,70 | 2,585   | -              | -0,06  | -                               | 8,83   | 0,28         |
| ВБД ПП 2об                       | 20/12/2006  | 9,00                | 1591      |        | 9             | 81,09                   | 102,40 | 102,43 | 1,159   | 0,03           | 0,13   | 8,49                            |        | 3,67         |
| ВлгТлкВТ-2                       | 05/12/2006  | 8,20                | 1576      | 850    | 12            | 105,71                  | 100,72 | 100,70 | 1,393   | 0,05           | 0,25   | -                               | 8,00   | 2,14         |
| ВлгТлкВТ-3                       | 05/12/2006  | 8,50                | 1576      |        | 16            | 50,30                   | 100,74 | 100,57 | 1,444   | -0,11          | 0,55   | 8,46                            |        | 2,91         |
| ВТБ - 4 об                       | 21/09/2006  | 6,50                | 955       | 227    | 1             | 102,80                  | 100,20 | 100,20 | 2,440   | -              | -      | -                               | 6,29   | 0,71         |
| ВТБ - 5 об                       | 26/10/2006  | 6,20                | 2628      | 262    | 3             | 160,39                  | 100,10 | 100,10 | 0,187   | -              | -0,02  | -                               | 6,19   | 0,71         |
| ГАЗПРОМ А3                       | 18/01/2007  | 8,11                | 164       |        | 0             | 0,00                    | 101,13 | 101,13 | 0,356   | -              | -0,02  | 5,56                            |        | 0,46         |
| ГАЗПРОМ А4                       | 16/08/2006  | 8,22                | 1283      |        | 10            | 81,88                   | 104,35 | 104,07 | 3,896   | -0,32          | 0,23   | 7,02                            |        | 3,02         |
| ГАЗПРОМ А5                       | 10/10/2006  | 7,58                | 428       |        | 0             | 0,00                    | 101,79 | 101,79 | 2,451   | -              | 0,03   | 6,07                            |        | 1,13         |
| ГАЗПРОМ А6                       | 10/08/2006  | 6,95                | 1095      |        | 0             | 0,00                    | 100,50 | 100,38 | 3,408   | -              | 0,40   | 6,92                            |        | 2,68         |
| ДальСвз1об                       | 15/11/2006  | 13,00               | 100       |        | 0             | 0,00                    | 101,40 | 101,51 | 2,921   | -              | 0,16   | 7,38                            |        | 0,28         |
| ДиксиФин-1                       | 21/09/2006  | 9,25                | 1683      |        | 3             | 10,87                   | 98,50  | 98,50  | 3,472   | -              | -0,40  | 9,89                            |        | 3,72         |
| Зенит 1обл                       | 22/09/2006  | 8,00                | 229       |        | 0             | 0,00                    | 100,01 | 100,01 | 2,981   | -              | -0,04  | 8,12                            |        | 0,62         |
| Зенит 2обл                       | 16/08/2006  | 8,39                | 924       |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 4,000   | -              | 0,15   | 8,56                            |        | 2,25         |
| Камаз-Фин                        | 11/11/2006  | 6,00                | 96        |        | 0             | 0,00                    | 98,40  | 98,40  | 1,430   | -              | -      | 9,69                            |        | 0,45         |
| Камаз-Фин2                       | 22/09/2006  | 8,45                | 1502      | 773    | 0             | 0,00                    | 99,84  | 99,74  | 3,148   | -              | 0,22   | -                               | 8,76   | 1,93         |
| КрВост-Инв                       | 26/08/2006  | 11,50               | 202       |        | 0             | 0,00                    | 101,50 | 101,50 | 5,167   | -              | -0,05  | 8,89                            |        | 0,54         |
| КристалФ-1                       | 10/08/2006  | 12,00               | 185       |        | 0             | 0,00                    | 101,60 | 101,60 | 5,885   | -              | 0,00   | 9,05                            |        | 0,51         |

| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до   |        | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена   |        | Изм срвзв цены |       | Доходность по срвзв цене, % год |           | Дюрация, лет |        |
|------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|----------------|-------|---------------------------------|-----------|--------------|--------|
|            |             |                     | погашения | оферты |               |                         | посл   | ср взв | НКД (%)        | день  | неделя                          | погашение |              | оферта |
| КуйбАзот-2 | 08/09/2006  | 8,80                | 1675      |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 99,97  | 3,616          | -     | 0,08                            | 9,00      | 3,74         |        |
| Лукойл2обл | 21/11/2006  | 7,25                | 1198      | 470    | 0             | 0,00                    | 101,25 | 101,21 | 1,510          | -     | 0,21                            | 6,94      | 2,95         |        |
| МаирИнв-01 | 03/10/2006  | 12,30               | 239       |        | 9             | 0,67                    | 100,70 | 100,70 | 1,146          | -     | -0,05                           | 11,64     | 0,63         |        |
| МагнитФ 01 | 22/11/2006  | 9,34                | 835       |        | 3             | 106,31                  | 101,70 | 101,70 | 1,919          | -0,30 | -0,01                           | 8,68      | 2,08         |        |
| МартаФин 1 | 23/11/2006  | 14,84               | 654       |        | 4             | 6,57                    | 103,80 | 103,80 | 3,009          | 0,15  | -0,09                           | 12,76     | 1,60         |        |
| МаксиГ 01  | 14/09/2006  | 11,25               | 948       | 402    | 0             | 0,00                    | 98,40  | 98,39  | 4,438          | -     | -0,16                           | -         | 13,24        | 1,03   |
| МегаФон2об | 11/10/2006  | 9,28                | 247       |        | 7             | 83,53                   | 101,20 | 101,70 | 2,975          | -     | 0,40                            | 6,75      | 0,65         |        |
| МегаФон3об | 17/10/2006  | 9,25                | 617       |        | 1             | 39,13                   | 103,70 | 103,70 | 2,813          | -     | 0,50                            | 7,02      | 1,58         |        |
| Мечел ТД-1 | 15/12/2006  | 5,50                | 1040      | 0      | 0             | 0,00                    | 92,00  | 91,84  | 0,784          | -     | 0,00                            | 8,96      | 2,67         |        |
| Микоян-1об | 18/09/2006  | 13,50               | 42        |        | 0             | 0,00                    | 100,25 | 100,75 | 5,215          | -     | -0,25                           | 7,13      | 0,13         |        |
| Миракс 01  | 22/08/2006  | 12,50               | 743       |        | 4             | 0,51                    | 100,70 | 100,70 | 5,719          | -0,07 | 0,04                            | 10,95     | 1,77         |        |
| МСельПром1 | 15/12/2006  | 13,00               | 858       |        | 4             | 24,06                   | 100,75 | 100,74 | 1,852          | 0,03  | 0,00                            | -         | 12,38        | 0,82   |
| НГК ИТЕРА  | 07/12/2006  | 9,75                | 487       |        | 0             | 0,00                    | 101,30 | 101,26 | 1,629          | -     | 0,01                            | 8,91      | 1,27         |        |
| НКНХ-03 об | 01/09/2006  | 8,00                | 390       |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 1,468          | -     | -                               | 8,24      | 0,70         |        |
| НКНХ-04 об | 02/10/2006  | 9,99                | 2058      | 966    | 0             | 0,00                    | 103,85 | 103,77 | 3,449          | -     | 0,02                            | -         | 8,55         | 2,34   |
| НОВАТЭК1об | 30/11/2006  | 9,40                | 115       |        | 0             | 0,00                    | 100,86 | 100,86 | 1,725          | -     | -0,04                           | 6,58      | 0,32         |        |
| НЭФИС-01   | 21/10/2006  | 10,50               | 258       |        | 8             | 9,35                    | 100,30 | 100,33 | 3,078          | 0,01  | -0,21                           | 10,21     | 0,68         |        |
| ОМЗ - 4 об | 31/08/2006  | 14,25               | 934       | 24     | 4             | 4,96                    | 100,50 | 100,51 | 6,168          | -0,06 | -0,70                           | -         | 6,09         | 0,07   |
| ОМК 1 об   | 07/12/2006  | 9,20                | 675       |        | 1             | 1,04                    | 102,00 | 102,00 | 1,512          | 0,00  | 0,07                            | 8,16      | 1,72         |        |
| ОСТ-2об    | 09/11/2006  | 12,90               | 640       | 276    | 4             | 17,06                   | 100,35 | 100,43 | 3,110          | 0,17  | 0,15                            | -         | 12,59        | 0,73   |
| ПИТ-Инв-01 | 28/09/2006  | 12,00               | 52        |        | 0             | 0,00                    | 101,00 | 101,00 | 4,274          | -     | 0,00                            | 5,54      | 0,16         |        |
| ПИТ-Инв-02 | 25/09/2006  | 14,25               | 959       | 49     | 0             | 0,00                    | 100,75 | 100,75 | 5,192          | -     | -0,37                           | -         | 8,59         | 0,15   |
| ПраймДон-1 | 11/08/2006  | 12,50               | 95        |        | 0             | 0,00                    | 100,10 | 100,10 | 2,979          | -     | 0,00                            | 12,69     | 0,29         |        |
| ПЭФ-Союз-1 | 05/10/2006  | 11,00               | 428       | 59     | 0             | 0,00                    | 100,05 | 100,05 | 3,707          | -     | 0,00                            | -         | 10,39        | 0,19   |
| ПятёрочкаФ | 15/11/2006  | 11,45               | 1374      |        | 1             | 22,39                   | 109,30 | 109,30 | 2,572          | -     | -0,24                           | 8,69      | 3,13         |        |
| ПятёрочФ 2 | 19/12/2006  | 9,30                | 1590      |        | 4             | 33,80                   | 103,10 | 103,10 | 1,223          | -0,05 | 0,15                            | 8,61      | 3,65         |        |
| РазгуляйФ1 | 05/10/2006  | 11,50               | 787       | 241    | 0             | 0,00                    | 100,10 | 100,10 | 3,875          | -     | -0,10                           | -         | 11,60        | 0,64   |
| РЖД-02обл  | 06/12/2006  | 7,75                | 485       |        | 0             | 0,00                    | 101,40 | 101,40 | 1,295          | -     | 0,19                            | 6,74      | 1,29         |        |
| РЖД-03обл  | 06/12/2006  | 8,33                | 1213      |        | 2             | 73,81                   | 104,15 | 103,99 | 1,392          | -     | 0,19                            | 7,08      | 2,95         |        |
| РЖД-06обл  | 15/11/2006  | 7,35                | 1556      |        | 20            | 797,76                  | 101,10 | 101,18 | 1,651          | 0,07  | 0,42                            | 7,14      | 3,68         |        |
| РЖД-07обл  | 15/11/2006  | 7,55                | 2284      |        | 6             | 281,15                  | 102,30 | 102,30 | 1,696          | 0,14  | 0,60                            | 7,21      | 5,04         |        |
| РосселБ 2  | 23/08/2006  | 7,85                | 1654      |        | 4             | 142,36                  | 100,05 | 100,02 | 1,613          | -     | 0,13                            | 8,08      | 3,80         |        |
| РусАлФ-2в  | 20/11/2006  | 8,00                | 286       |        | 1             | 0,31                    | 100,30 | 100,30 | 1,732          | -     | -0,25                           | 7,72      | 0,76         |        |
| РусСтанд-3 | 23/08/2006  | 8,40                | 380       | 16     | 0             | 0,00                    | 99,90  | 100,08 | 3,820          | -     | 0,08                            | -         | 6,81         | 0,06   |
| РусСтанд-4 | 01/09/2006  | 8,25                | 574       |        | 15            | 3,73                    | 99,80  | 99,79  | 3,571          | -     | 0,05                            | 8,56      | 1,46         |        |
| РусСтанд-5 | 14/09/2006  | 7,60                | 1494      | 220    | 1             | 0,10                    | 99,50  | 99,50  | 2,998          | -     | 0,25                            | -         | 8,63         | 0,58   |
| Слатстекло | 26/09/2006  | 11,60               | 596       | 50     | 0             | 0,00                    | 102,50 | 102,50 | 4,195          | -     | 0,00                            | 10,16     | -            | 1,51   |
| САНОС-02об | 14/11/2006  | 10,00               | 1191      | 463    | 2             | 5,34                    | 104,59 | 104,59 | 2,274          | -0,06 | 0,00                            | 8,53      | 6,26         | 2,82   |
| СанИнтБрюФ | 15/08/2006  | 13,00               | 8         |        | 0             | 0,00                    | 100,19 | 100,19 | 6,197          | -     | 0,00                            | 7,89      | 0,04         |        |
| СатурнНПО  | 22/09/2006  | 9,00                | 594       |        | 0             | 0,00                    | 100,43 | 100,43 | 3,353          | -     | -0,12                           | -         | 8,44         | 0,62   |
| СевСталь-1 | 28/12/2006  | 8,10                | 325       |        | 0             | 0,00                    | 101,03 | 101,03 | 0,865          | -     | 0,00                            | 7,04      | 0,90         |        |
| СевСтАвто  | 25/01/2007  | 11,25               | 1263      | 171    | 0             | 0,00                    | 103,00 | 102,25 | 0,339          | -     | -                               | -         | 6,46         | 0,48   |
| СЗТелек2об | 04/10/2006  | 7,50                | 422       |        | 0             | 0,00                    | 99,82  | 99,82  | 0,678          | -     | 0,00                            | 7,98      | 0,72         |        |
| СЗТелек3об | 31/08/2006  | 9,25                | 1662      | 570    | 0             | 0,00                    | 102,10 | 102,10 | 1,698          | -     | 0,03                            | -         | 8,04         | 1,46   |
| СибТлк-4об | 04/01/2007  | 12,50               | 332       |        | 3             | 4,89                    | 104,15 | 104,24 | 1,096          | -0,01 | -0,06                           | 7,71      | 0,88         |        |
| СибТлк-5об | 27/10/2006  | 9,20                | 627       |        | 0             | 0,00                    | 101,90 | 101,90 | 2,546          | -     | 0,30                            | 8,14      | 1,60         |        |
| СибТлк-6об | 21/09/2006  | 7,85                | 1501      |        | 4             | 32,28                   | 99,60  | 99,57  | 2,946          | -     | 0,53                            | -         | 8,23         | 1,94   |
| СибЦем 01  | 14/12/2006  | 9,70                | 675       |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 1,408          | -     | -0,10                           | -         | 9,91         | 0,84   |
| СлавИнв 02 | 30/10/2006  | 10,00               | 812       |        | 0             | 0,00                    | 100,09 | 100,09 | 2,685          | -     | -0,01                           | -         | 10,07        | 0,72   |
| СОКАвто 01 | 26/10/2006  | 12,60               | 626       | 80     | 2             | 2,07                    | 99,90  | 99,90  | 3,521          | -0,01 | 0,00                            | -         | 12,63        | 0,22   |
| Татэнерго1 | 14/09/2006  | 9,65                | 584       |        | 0             | 0,00                    | 102,05 | 102,05 | 3,807          | -     | -0,08                           | 8,43      | 1,49         |        |
| ТМК-01 обл | 20/10/2006  | 10,40               | 74        |        | 2             | 15,54                   | 100,50 | 100,50 | 3,076          | -0,14 | -0,05                           | 7,80      | 0,20         |        |
| ТМК-02 обл | 26/09/2006  | 10,09               | 960       |        | 0             | 0,00                    | 101,45 | 101,45 | 3,649          | -     | -0,04                           | -         | 7,87         | 0,62   |
| ТМК-03 обл | 22/08/2006  | 7,95                | 1653      |        | 11            | 141,85                  | 99,95  | 99,95  | 3,637          | 0,01  | 0,23                            | -         | 8,14         | 1,43   |
| УралВагЗФ  | 03/10/2006  | 13,36               | 785       | 57     | 1             | 2,11                    | 100,96 | 100,96 | 4,575          | 0,11  | -0,03                           | -         | 6,84         | 0,16   |
| УралСвзИн4 | 02/11/2006  | 9,99                | 451       |        | 2             | 4,27                    | 102,80 | 102,80 | 2,600          | -0,17 | -0,18                           | 7,70      | 1,17         |        |
| УралСвзИн5 | 19/10/2006  | 9,19                | 619       |        | 0             | 0,00                    | 101,90 | 101,90 | 2,744          | -     | 0,15                            | 8,12      | 1,58         |        |
| УрСИ сер06 | 23/11/2006  | 8,20                | 1928      |        | 0             | 0,00                    | 100,30 | 100,22 | 1,662          | -     | 0,42                            | -         | 8,25         | 2,11   |
| УрСИ сер07 | 19/09/2006  | 8,40                | 2045      |        | 0             | 0,00                    | 100,05 | 100,10 | 3,199          | -     | -0,08                           | -         | 8,52         | 2,34   |
| ФСК ЕЭС-01 | 19/12/2006  | 8,80                | 498       |        | 0             | 0,00                    | 103,20 | 103,20 | 1,157          | -     | 0,10                            | 6,42      | 1,31         |        |
| ФСК ЕЭС-02 | 26/12/2006  | 8,25                | 1415      |        | 5             | 249,71                  | 103,10 | 103,10 | 0,927          | 0,10  | 0,49                            | 7,45      | 3,38         |        |
| ФСК ЕЭС-03 | 15/12/2006  | 7,10                | 858       |        | 15            | 187,57                  | 99,72  | 99,77  | 1,012          | 0,03  | 0,41                            | 7,33      | 2,19         |        |
| ХКФ Банк-1 | 17/10/2006  | 1,00                | 435       |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 0,304          | -     | -                               | -         | 0,00         |        |
| ХКФ Банк-2 | 14/11/2006  | 8,50                | 1373      | 281    | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 1,933          | -     | 0,00                            | -         | 8,65         | 0,78   |
| ХКФ Банк-3 | 21/09/2006  | 8,25                | 1501      | 227    | 0             | 0,00                    | 100,02 | 100,02 | 1,040          | -     | 0,07                            | -         | 8,47         | 0,62   |
| ЦентрТел-3 | 15/09/2006  | 12,35               | 39        |        | 0             | 0,00                    | 100,74 | 100,70 | 4,838          | -     | -0,10                           | 6,08      | 0,12         |        |
| ЦентрТел-4 | 19/08/2006  | 13,80               | 1110      | 101    | 14            | 247,55                  | 113,95 | 113,97 | 6,465          | -0,06 | 1,06                            | 8,67      | -            | 2,48   |
| ЦНТ-01 обл | 24/08/2006  | 16,00               | 17        |        | 0             | 0,00                    | 99,41  | 99,94  | 3,332          | -     | -0,53                           | 15,06     | 0,06         |        |
| ЭФКО-02 об | 26/01/2007  | 10,50               | 1264      |        | 1             | 0,45                    | 100,01 | 100,01 | 0,288          | -0,24 | -0,14                           | -         | 10,45        | 0,47   |
| ЮТК-01 об. | 14/09/2006  | 14,24               | 38        |        | 1             | 0,16                    | 100,50 | 100,50 | 5,618          | -0,03 | -0,25                           | 8,89      | 0,10         |        |
| ЮТК-02 об. | 09/08/2006  | 10,50               | 184       |        | 0             | 0,00                    | 101,30 | 100,70 | 5,178          | -     | 0,00                            | 9,32      | 0,51         |        |
| ЮТК-03 об. | 08/10/2006  | 10,90               | 1160      | 428    | 13            | 9,95                    | 101,70 | 101,71 | 3,613          | -0,05 | 0,03                            | -         | 9,52         | 1,10   |
| ЮТК-04 об. | 13/09/2006  | 10,50               | 1220      |        | 6             | 82,44                   | 101,23 | 101,23 | 1,553          | -0,27 | 0,09                            | 9,77      | 1,87         |        |
| ЯкутскЭн-1 | 31/08/2006  | 14,50               | 24        |        | 0             | 0,00                    | 100,40 | 100,40 | 6,060          | -     | -                               | 8,26      | 0,08         |        |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

|   |                     |  |
|---|---------------------|--|
| Начальник Департамента                          | Роман Пивков        | <a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>               |
| Зам. Начальника Департамента                    | Кирилл Копелович    | <a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>                   |
| Управление продаж                               |                     | <a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>                             |
| Начальник управления                            | Константин Поспелов | <a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@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>                         |
| Рублевые облигации                              | Александр Глебов    | <a href="mailto:a.glebov@zenit.ru">a.glebov@zenit.ru</a>                       |
| Брокерское обслуживание                         | Ирина Киреева       | <a href="mailto:i.kireeva@zenit.ru">i.kireeva@zenit.ru</a>                     |
| Брокерское обслуживание                         | Тимур Мухаметшин    | <a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@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>                   |
| Анализ кредитных рисков                         | Наталья Толстошеина | <a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>           |
| Анализ кредитных рисков                         | 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 организации долгового финансирования |                     | <a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>                               |
| Начальник управления                            | Валерий Голованов   | <a href="mailto:v.golovanov@zenit.ru">v.golovanov@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.