

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

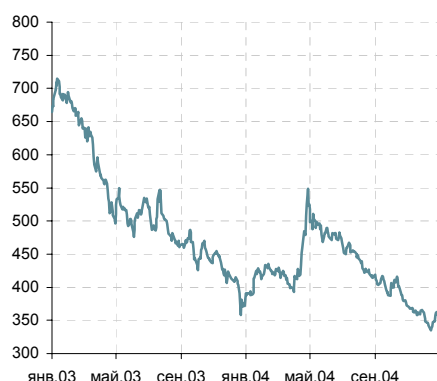
Нашей рекомендацией инвесторам остается покупка еврооблигаций телекоммуникационных компаний с особым акцентом на выпуски Вымпелкома. Также мы советуем формировать длинные позиции в суверенном секторе в ожидании повышения рейтинга по версии Standard & Poor's. *(Подробнее стр. 4 ↴)*

Учитывая текущую неопределенность дальнейшего движения курса рубля на фоне высокой волатильности доллара на FOREX, мы рекомендуем инвесторам в рублевые облигации искать возможности для инвестирования во втором-третьем эшелонах рынка средней дюрации. *(Подробнее стр. 6 ↴)*

### Содержание:

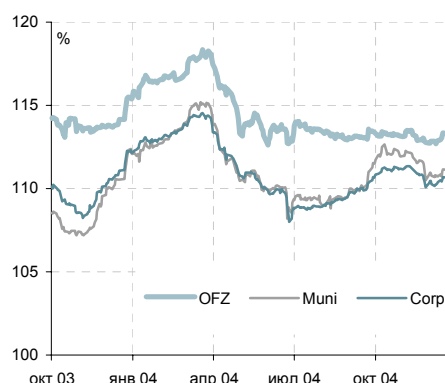
|                           |   |
|---------------------------|---|
| Новости                   | 2 |
| Мировые рынки             | 3 |
| Российский долговой рынок | 5 |
| Приложение                | 7 |

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Константин Павлов  
k.pavlov@zenit.ru

Анастасия Шамина  
a.shamina@zenit.ru

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

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

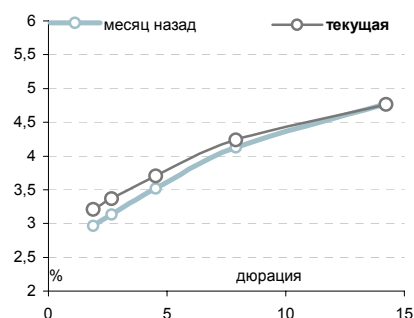
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



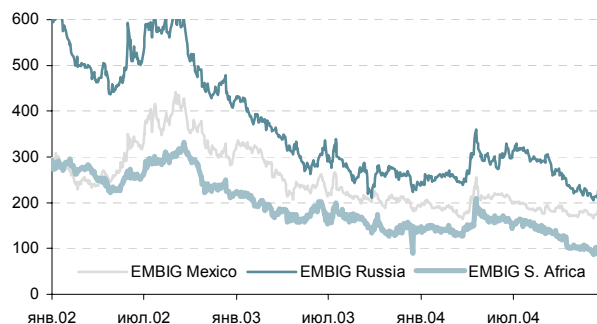
Источник: Bloomberg

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

\* - Указаны котировки

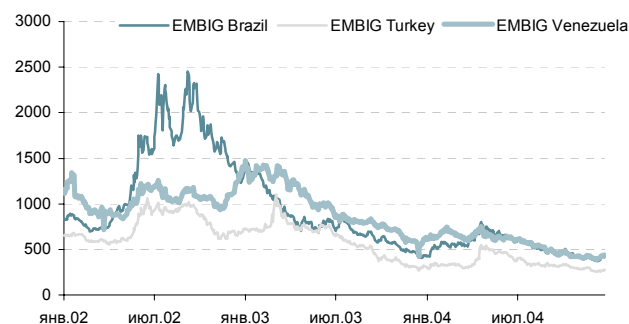
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Вчерашний новостной фон способствовал росту казначейских облигаций, завершивших день на минимальных уровнях доходности с середины декабря. Инвесторы обратили внимание на снижение индекса цен импортируемых товаров в декабре на 1.3% против ожидавшегося снижения на 0.3%, а также худшие, чем ожидалось данные по количеству заявок на пособия по безработице на прошлой неделе. Вкупе с обновлением ценами на нефть ноябрьских максимумов перечисленные факторы дали мощный толчок котировкам Treasuries: доходность 2-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 3.18%, 10-летних – на 7 б.п. до 4.17%.

При этом декабрьская статистика розничных продаж не оказала заметного влияния на рынок. Продажи выросли на 1.2% (ожидалось +1.1%), а без учета автотранспорта – на 0.3% (ожидалось +0.4%).

### Развивающиеся рынки

Рынок еврооблигаций активно рос, продолжая пользоваться импульсом, полученным после повышения прогноза рейтинга Бразилии и вчерашнего повышения рейтинга Турции агентством Fitch с B+ до BB-. Во второй половине сессии рост Treasuries свел на нет достигнутые рынком результаты по спредам, восстановив статус-кво. Премия индекса EMBIG увеличилась на 1 б.п. до 360 б.п. При этом следует отметить что спред турецкого сегмента также увеличился на 1 б.п. на 274 б.п.

### Российский сегмент

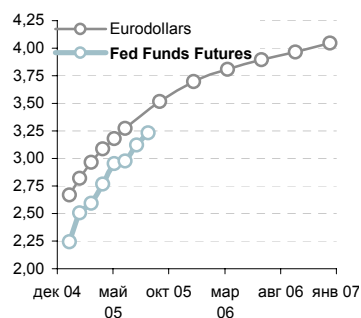
По динамике спреда российский сегмент вышел вчера в лидеры на развивающихся рынках, сузив страновую премию на 3 б.п. до 213 б.п. Вероятно, что на фоне рейтинговых событий последних дней инвесторы обратили повышенное внимание на Россию, ожидая повышения рейтинга по версии Standard & Poor's. Россия-30 вчера выросла до 103.625-104%, сократив спред к UST10 до 224 б.п. В течение дня спред сужался до 221 б.п.

В корпоративном секторе вновь наблюдалась высокая активность в выпусках Газпрома, плотно следовавших за динамикой суверенных бондов. Можно также отметить возникновение интереса в выпусках Сибнефти, которые завершили день на 50-75 б.п. выше. Второй день подряд наблюдался также спрос на еврооблигации АФК-Системы, что способствовало росту Системы-08 на 25 б.п., а Системы-11 на 37 б.п. Повышение котировок также произошло в выпусках Евразхолдинга, ММК и Норильского Никеля и составило 25-37 б.п. Котировки Вымпелкома-11 повысились на 50 б.п.

Нашей рекомендацией инвесторам остается покупка еврооблигаций телекоммуникационных компаний с особым акцентом на выпуски Вымпелкома. Также мы советуем формировать длинные позиции в суверенном секторе в ожидании повышения рейтинга по версии Standard & Poor's.

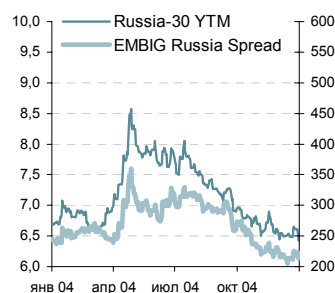
Константин Павлов  
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

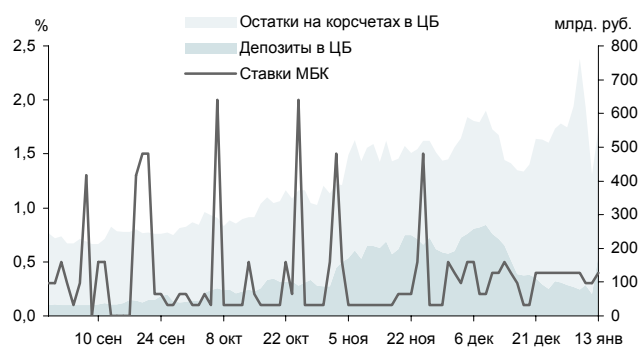
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

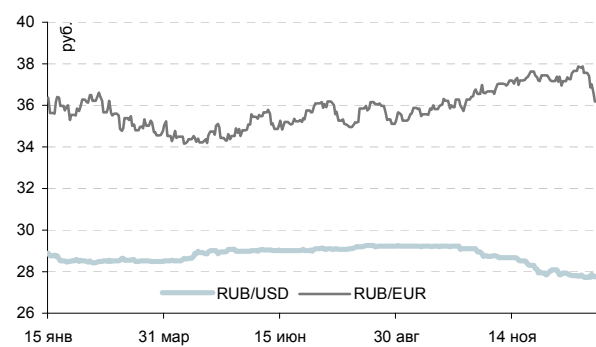
# Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

| Инструмент   | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % год | Цена, % |        | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. |        |
|--------------|--------------|---------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
|              |              |                                 | посл    | ср взв |         | день                 | неделя |
| SU45001RMFS3 | 1,04         | 5,82                            | 104,50  | 104,50 | 1,562   | -                    | -0,850 |
| SU27025RMFS4 | 2,26         | 6,16                            | 102,25  | 102,24 | 0,596   | -                    | 0,000  |
| SU46003RMFS8 | 3,94         | 7,45                            | 111,05  | 111,05 | 4,822   | -0,052               | -0,389 |
| SU46014RMFS5 | 6,04         | 7,91                            | 104,97  | 104,99 | 3,287   | -0,121               | -0,262 |
| МГор33-об    | 0,42         | 5,27                            | 102,00  | 102,00 | 1,288   | -                    | 0      |
| МГор32-об    | 1,28         | 7,23                            | 103,80  | 103,80 | 1,343   | -                    | 0,8    |
| МГор31-об    | 2,10         | 7,92                            | 104,90  | 104,90 | 1,480   | 0                    | -0,59  |
| МГор29-об    | 2,95         | 8,17                            | 105,80  | 105,80 | 1,068   | 0,02                 | -0,74  |
| МГор38-об    | 4,67         | 8,14                            | 109,40  | 109,40 | 0,493   | -0,15                | -0,52  |
| РусАлФ-2в    | 0,35         | 7,58                            | 100,75  | 100,65 | 1,420   | -                    | 0,1    |
| ГАЗПРОМ А2   | 0,77         | 6,24                            | 106,99  | 106,99 | 2,750   | -0,20                | -0,46  |
| УралСвзИн6   | 1,33         | 10,72                           | 105,20  | 105,20 | 6,910   | -                    | -0,27  |
| ТНК5в1т-об   | 1,69         | 7,30                            | 113,50  | 113,50 | 1,890   | -                    | -0,78  |
| ГАЗПРОМ А3   | 1,83         | 7,76                            | 100,90  | 100,90 | 3,667   | 0,01                 | -0,66  |

Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



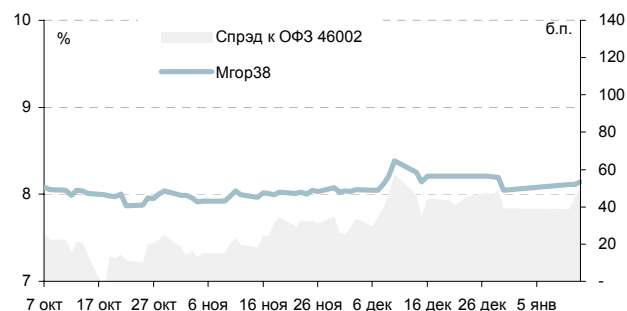
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

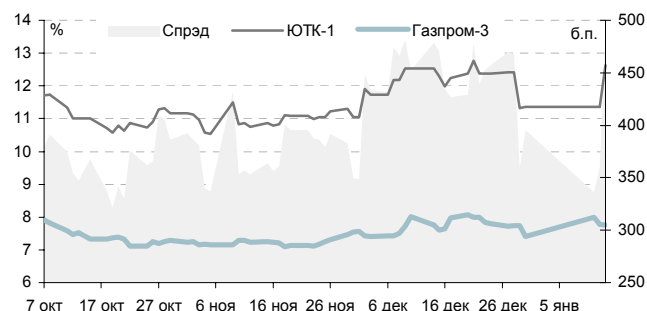
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Южной Телекоммуникационной Компании



Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Российский долговой рынок

Хотя ликвидность на рынок рублевого долга постепенно возвращается – вчера обороты по корпоративным бумагам превысили 2 млрд. рублей – торги по-прежнему проходят в отсутствие единого движения: ценовые индексы корпоративного и муниципального сегментов ZETBI Corp и ZETBI Muni вчера практически не изменились.

На фоне возобновившегося снижения евро на FOREX дальнейшее укрепление рубля в ближайшей перспективе пока под вопросом – как следствие, в отсутствие спекулятивного мотива для роста котировок, основной спрос участников рынка сосредоточен в выпусках второго-третьего эшелонов. В частности, вчера в числе выросших в цене выпусков оказались облигации ЦТК-4 (+89 б.п.), Смартс-3 (+17 б.п.), ТД Мечел (+13 б.п.), ЮТК-3 (+17 б.п.), ПИТ (+59 б.п.). В субфедеральном сегменте в числе лидеров роста оказались облигации Красноярск-4: цена выросла на 64 б.п., а доходность к погашению снизилась с 12.11% до 11.69% годовых.

Учитывая текущую неопределенность дальнейшего движения курса рубля на фоне высокой волатильности доллара на FOREX, мы рекомендуем инвесторам в рублевые облигации искать возможности для инвестирования во втором-третьем эшелонах рынка средней дюрации. В частности, по-прежнему привлекательно выглядят выпуски ЮТК-3, ТД Мечел, Русского Стандарта-3, Илим-Палпа, Джей-Эф-Си.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

| Индекс       | Price Return | день  | неделя |
|--------------|--------------|-------|--------|
| Zetbi OFZ    | 113,15       | -0,03 | -0,20  |
| Zetbi Muni   | 110,92       | 0,00  | -0,25  |
| Zetbi Corp   | 110,61       | 0,02  | -0,08  |
| Zetbi Corp10 | 115,24       | 0,10  | -0,26  |

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| Мос.обл.4в | 310,75           | -0,07                |
| МГор31-об  | 230,55           | -                    |
| МГор40-об  | 223,40           | -0,21                |
| МГор32-об  | 129,67           | 0,30                 |
| Мос.обл.3в | 58,97            | -0,02                |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

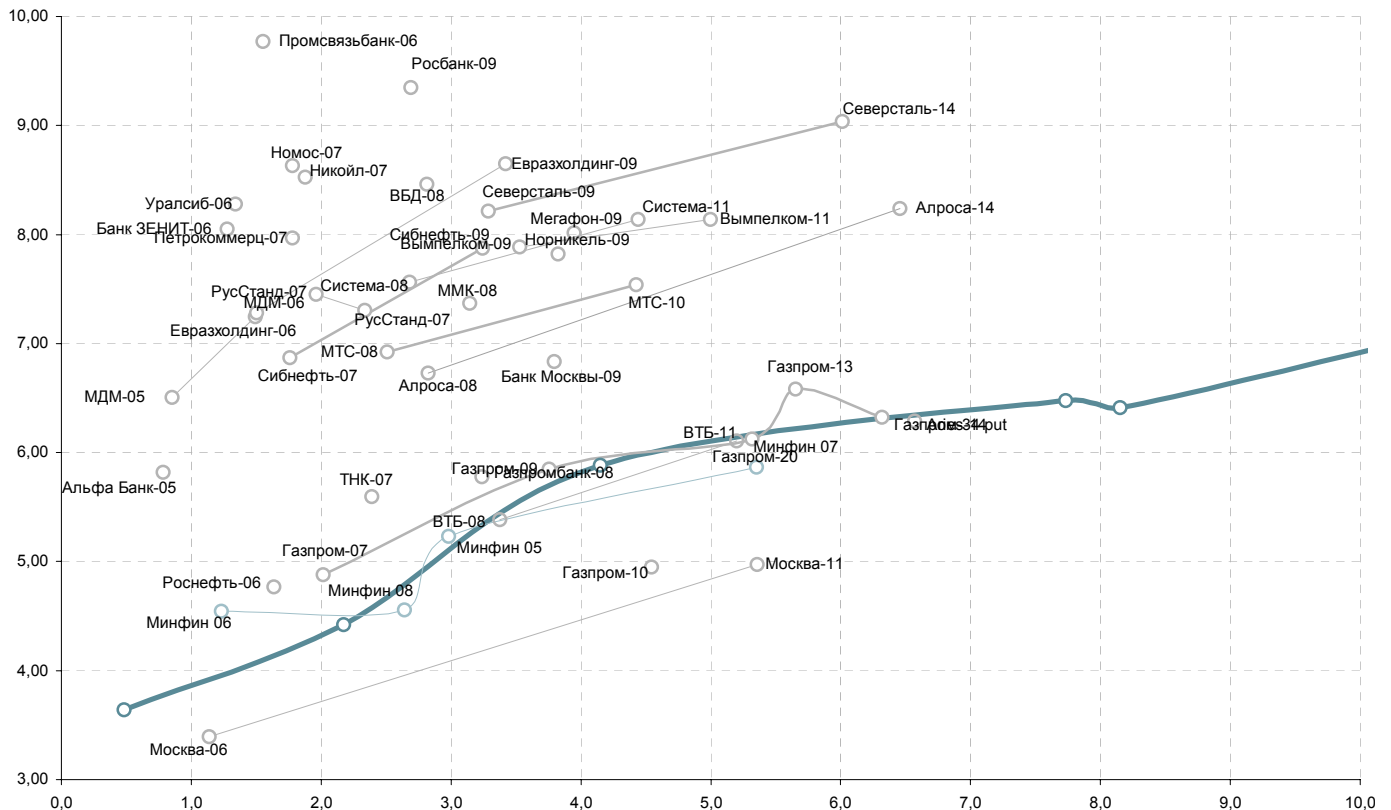
### Торги и изменения в корпоративном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| ЦентрТел-3 | 198,30           | 0,05                 |
| УралСвзИн4 | 160,35           | -0,21                |
| АВТОВАЗ об | 137,89           | 0,07                 |
| ЦентрТел-4 | 134,01           | 0,89                 |
| ВТБ - 4 об | 125,05           | -0,03                |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

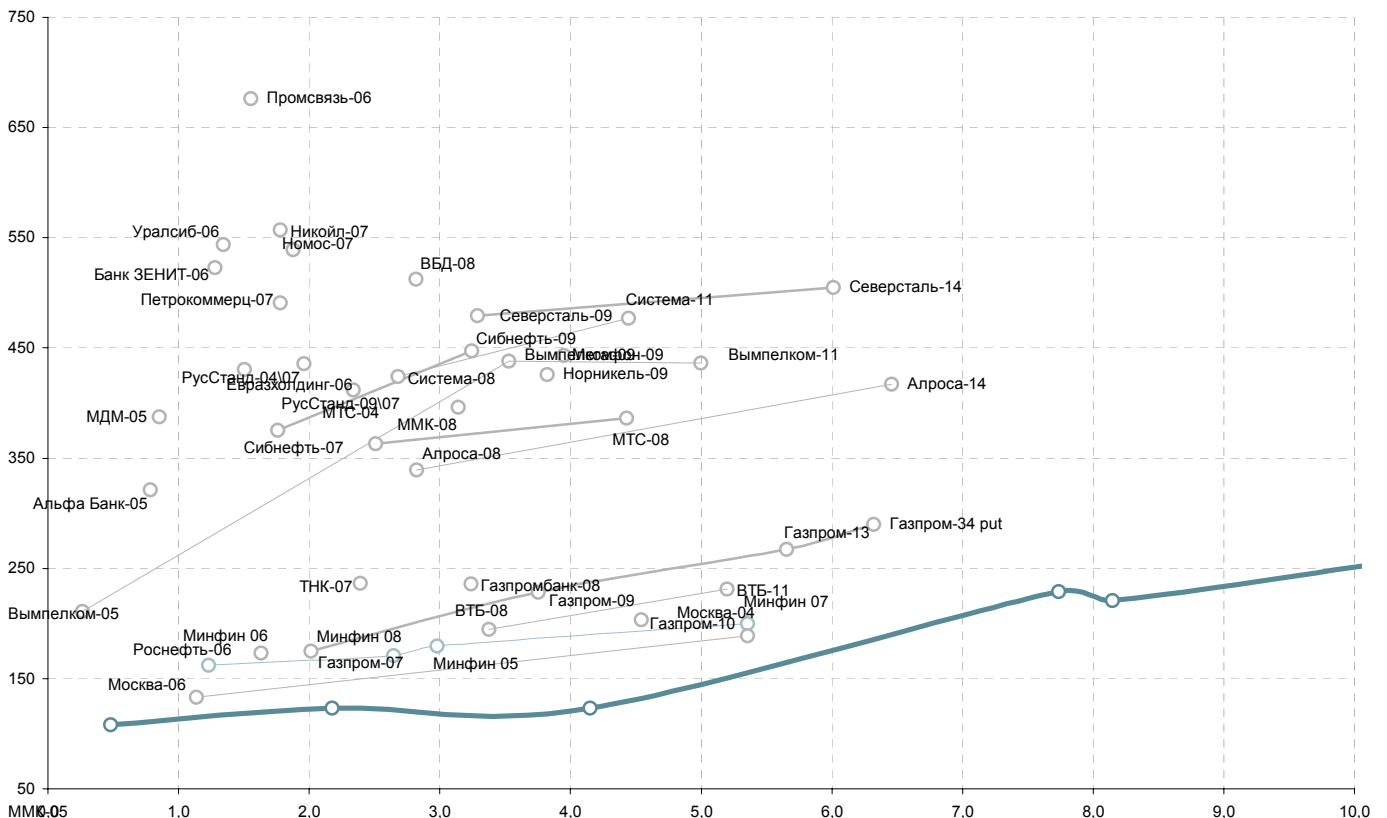
# Приложение 1. Развивающиеся рынки

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

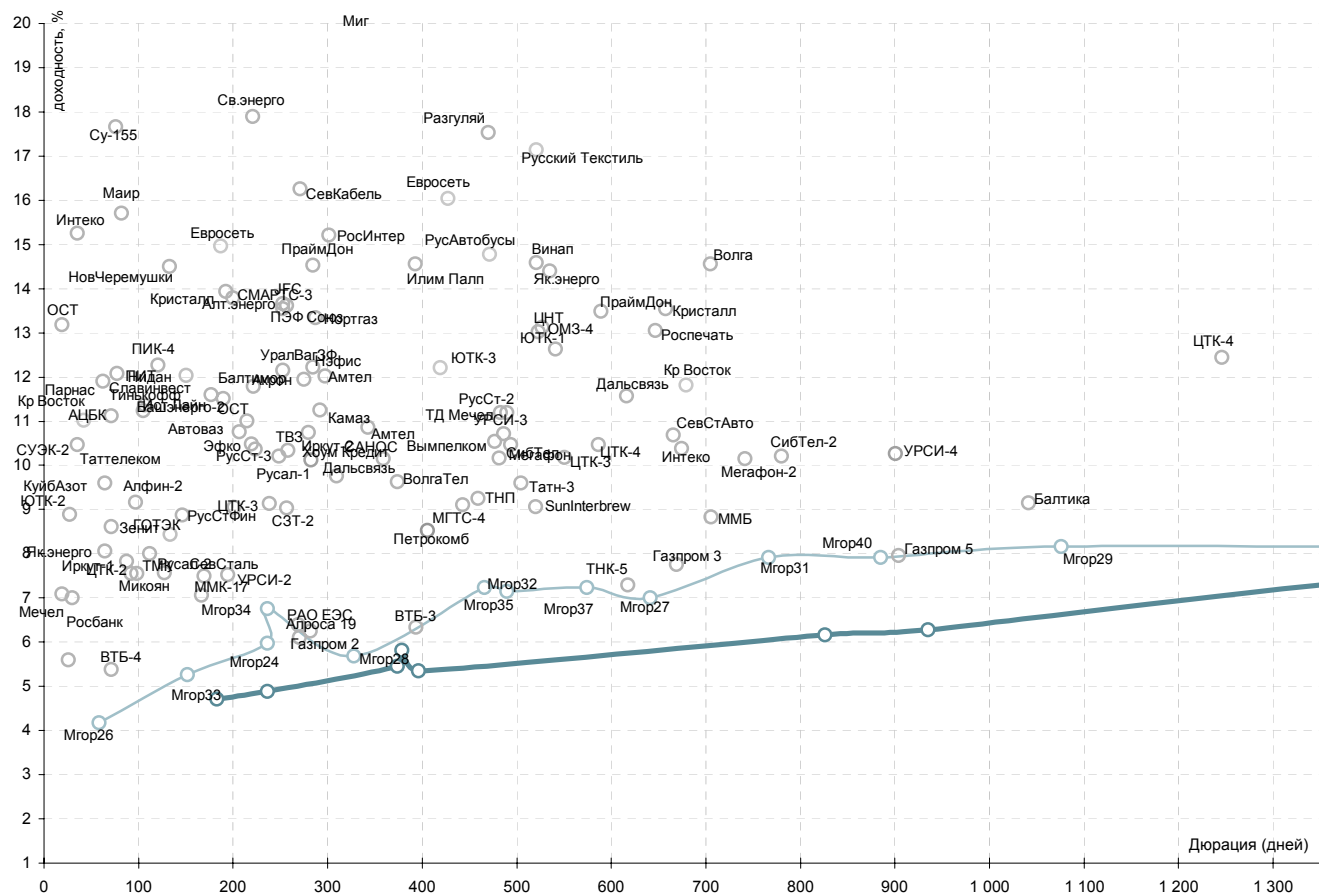
## Котировки российских еврооблигаций

|                           | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating                  | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|-------------------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| <b>Sovereign</b>          |            |           |           |                         |        |        |        |                   |                        |
| Russia-05 \$              | 24/07/2005 | 2 969     | 8,75      | Baa3/BB+/BBB-           | 102,51 | 102,56 | 3,69   | 0,48              | 104                    |
| Russia-05 EUR             | 31/03/2005 | 1 250     | 9,38      | Baa3/BB+/BBB-           | 101,32 | 101,35 | 2,411  | 0,20              | 48                     |
| Russia-07 \$              | 26/06/2007 | 2 400     | 10,00     | Baa3/BB+/BBB-           | 112,48 | 112,73 | 4,474  | 2,17              | 119                    |
| Russia-10 \$              | 31/03/2010 | 2 820     | 8,25      | Baa3/BB+/BBB-           | 110,29 | 110,49 | 5,896  | 4,16              | 219                    |
| Russia-18 \$              | 24/07/2018 | 3 467     | 11,00     | Baa3/BB+/BBB-           | 139,85 | 140,35 | 6,496  | 7,74              | 219                    |
| Russia-28 \$              | 24/06/2028 | 2 500     | 12,75     | Baa3/BB+/BBB-           | 165,38 | 165,88 | 7,007  | 10,27             | 238                    |
| Russia-30 \$              | 31/03/2030 | 18 400    | 5,00      | Baa3/BB+/BBB-           | 103,58 | 103,78 | 6,425  | 8,15              | 175                    |
| Minfin-6 \$               | 14/05/2006 | 1 750     | 3,00      | Ba1/BB+/BBB-            | 97,94  | 98,06  | 4,591  | 1,23              | 158                    |
| Minfin-8 \$               | 14/11/2007 | 1 322     | 3,00      | BB+/BB+                 | 95,67  | 95,92  | 4,606  | 2,64              | 126                    |
| Minfin-5 \$               | 14/05/2008 | 2 837     | 3,00      | Ba2/BB+/BB+             | 93,14  | 93,34  | 5,268  | 2,98              | 178                    |
| Minfin-7 \$               | 14/05/2011 | 1 750     | 3,00      | Ba1/BB+/BBB-            | 84,95  | 85,20  | 5,895  | 5,35              | 199                    |
| Aries-07 EUR              | 25/10/2007 | 2 000     | FRN       | Ba2e/BB+                | 105,38 | 105,89 | -      | -                 | -                      |
| Aries-09 EUR              | 25/10/2009 | 1 000     | 7,75      | Ba2/BB+                 | 113,75 | 114,50 | 4,391  | 3,97              | 148                    |
| Aries-14 \$               | 25/10/2014 | 2 436     | 9,60      | Ba2/BB+                 | 123,57 | 123,87 | 6,307  | 6,57              | 212                    |
| <b>Regional</b>           |            |           |           |                         |        |        |        |                   |                        |
| Moscow-06 EUR             | 28/04/2006 | 400       | 10,95     | Baa3/BB+/BBB-           | 108,71 | 109,21 | 3,583  | 1,14              | 137                    |
| Moscow-11 EUR             | 12/10/2011 | 374       | 6,45      | Ba1e/#N/A N.A./BBB-     | 107,25 | 108,25 | 5,057  | 5,36              | 187                    |
| <b>Oil &amp; Gas</b>      |            |           |           |                         |        |        |        |                   |                        |
| Gazprom-07 \$             | 25/04/2007 | 500       | 9,13      | BB- /*                  | 108,60 | 108,98 | 4,966  | 2,02              | 171                    |
| Gazprom-09 \$             | 21/10/2009 | 700       | 10,50     | BB- /*                  | 118,80 | 119,05 | 5,873  | 3,75              | 222                    |
| Gazprom-10 EUR            | 27/09/2010 | 1 000     | 7,80      | BB- /*/BB /*+           | 112,79 | 113,79 | 5,045  | 4,54              | 201                    |
| Gazprom-13 \$             | 01/03/2013 | 1 750     | 9,63      | BB- /*                  | 118,62 | 118,87 | 6,602  | 5,66              | 259                    |
| Gazprom-20 \$             | 01/02/2020 | 1 250     | 7,20      | BBB-/BBB-               | 105,64 | 105,89 | 6,591  | 8,99              | 223                    |
| Gazprom-34 \$             | 28/04/2034 | 1 200     | 8,63      | #N/A N.A./BB- /*/BB /*- | 115,82 | 116,07 | 7,297  | 11,52             | 259                    |
| Sibneft-07 \$             | 13/02/2007 | 400       | 11,50     | Ba3 /*/-B               | 108,51 | 108,76 | 6,932  | 1,76              | 372                    |
| Sibneft-09 \$             | 15/01/2009 | 500       | 10,75     | Ba3 /*/-B               | 109,17 | 109,67 | 7,945  | 3,24              | 442                    |
| TNK-07 \$                 | 06/11/2007 | 700       | 11,00     | Ba2/BB-/BB              | 113,42 | 113,79 | 5,661  | 2,39              | 232                    |
| Rosneft-06 \$             | 20/11/2006 | 150       | 12,75     | Baa3/B /*               | 113,59 | 113,84 | 4,834  | 1,63              | 168                    |
| <b>Telecommunications</b> |            |           |           |                         |        |        |        |                   |                        |
| MTS-08 \$                 | 30/01/2008 | 400       | 9,75      | Ba3/BB- /*-             | 107,36 | 107,61 | 6,965  | 2,51              | 359                    |
| MTS-10 \$                 | 14/10/2010 | 400       | 8,38      | Ba3/BB- /*-             | 103,55 | 103,80 | 7,568  | 4,43              | 380                    |
| Vimpelcom-05 \$           | 26/04/2005 | 250       | 10,45     | B1/BB-                  | 101,53 | 101,59 | 4,424  | 0,26              | 204                    |
| <b>Industrials</b>        |            |           |           |                         |        |        |        |                   |                        |
| Sistema-08 \$             | 14/04/2008 | 350       | 10,25     | B /*+/B                 | 107,31 | 107,56 | 7,605  | 2,68              | 419                    |
| Sistema-11 \$             | 28/01/2011 | 350       | 8,88      | B3/B /*+/B-             | 102,95 | 103,45 | 8,19   | 4,44              | 440                    |
| Nornickel-09 \$           | 30/09/2009 | 500       | 7,13      | Ba2/BB                  | 97,04  | 97,29  | 7,855  | 3,82              | 422                    |
| MMK-05 EUR                | 18/02/2005 | 100       | 10,00     | Ba3/BB- /*-             | 100,32 | 101,32 | -0,004 | 0,08              | -197                   |
| MMK-08 \$                 | 21/10/2008 | 300       | 8,00      | Ba3/BB- /*-/BB-         | 101,76 | 102,01 | 7,409  | 3,14              | 392                    |
| Severstal-09 \$           | 24/02/2009 | 325       | 8,63      | B2/B+                   | 100,88 | 101,38 | 8,289  | 3,29              | 474                    |
| Severstal-14 \$           | 19/04/2014 | 375       | 9,25      | B2/B+/B+ /*-            | 100,89 | 101,29 | 9,069  | 6,01              | 494                    |
| WBD-08 \$                 | 21/05/2008 | 150       | 8,50      | B3/B+                   | 99,83  | 100,08 | 8,508  | 2,82              | 508                    |
| Alrosa-08 \$              | 06/05/2008 | 500       | 8,13      | B2/B                    | 103,80 | 104,05 | 6,77   | 2,82              | 335                    |
| Evrazholding-06 \$        | 25/09/2006 | 200       | 8,88      | B3/B                    | 102,22 | 102,46 | 7,355  | 1,503             | 426                    |
| Evrazholding-09 \$        | 03/08/2009 | 325       | 10,88     | B3/B                    | 107,96 | 108,21 | 8,68   | 3,421             | 507                    |
| <b>Banks</b>              |            |           |           |                         |        |        |        |                   |                        |
| Sberbank-06               | 24/10/2006 | 1 000     | 3,86      | Baa2/BBB-               | 100,87 | 101,12 | 3,828  | 0,02              | -                      |
| Vneshtorgbank-08          | 11/12/2008 | 550       | 6,88      | Baa2/BBB-               | 104,91 | 105,16 | 5,421  | 3,38              | 191                    |
| Vneshtorgbank-11          | 12/10/2011 | 450       | 7,50      | Baa2/BBB-               | 107,34 | 107,59 | 6,126  | 5,20              | 226                    |
| Gazprombank-05 EUR        | 04/10/2005 | 150       | 9,75      | Baa2/B+                 | 103,97 | 104,97 | 3,195  | 0,69              | 111                    |
| Gazprombank-08 \$         | 30/10/2008 | 1 050     | 7,25      | Baa2/B+                 | 104,67 | 104,92 | 5,815  | 3,24              | 232                    |
| Bank of Moscow-09 \$      | 28/09/2009 | 250       | 8,00      | Baa2                    | 104,34 | 104,59 | 6,866  | 3,80              | 323                    |
| Alfa Bank-05 \$           | 19/11/2005 | 175       | 10,75     | Ba2/B/B                 | 103,72 | 103,93 | 5,942  | 0,78              | 317                    |
| MDM-05 \$                 | 16/12/2005 | 200       | 10,75     | Ba2/B+                  | 103,44 | 103,66 | 6,632  | 0,85              | 383                    |
| MDM-06 \$                 | 23/09/2006 | 200       | 9,38      | Ba2/B/B+                | 102,89 | 103,28 | 7,369  | 1,49              | 428                    |
| Bank ZENIT-06 \$          | 12/06/2006 | 125       | 9,25      | B1/B-                   | 101,21 | 101,54 | 8,175  | 1,28              | 519                    |
| Uralsib-06 \$             | 06/07/2006 | 140       | 8,88      | B-/B                    | 100,46 | 100,79 | 8,406  | 1,34              | 540                    |
| Nomos-07 \$               | 13/02/2007 | 125       | 9,125     | B1/B                    | 100,44 | 100,91 | 8,756  | 1,78              | 554                    |
| Petrocommerce-07 \$       | 09/02/2007 | 120       | 9,00      | B1/B                    | 101,44 | 101,91 | 8,092  | 1,78              | 488                    |
| Nikoil-07 \$              | 19/03/2007 | 150       | 9,00      | B1/B                    | 100,65 | 100,90 | 8,589  | 1,88              | 536                    |
| Russian Standard-07 \$    | 14/04/2007 | 300       | 8,75      | Ba3 /*+/B               | 102,11 | 102,61 | 7,57   | 1,96              | 433                    |
| Russian Standard-07 \$    | 28/09/2007 | 300       | 7,800     | Ba3 /*+/B               | 100,68 | 101,18 | 7,405  | 2,34              | 408                    |
| Promsviaz-06 \$           | 27/10/2006 | 100       | 10,25     | B1/B-                   | 100,49 | 100,73 | 9,844  | 1,55              | 672                    |
| Rosbank-09 \$             | 24/09/2009 | 225       | 9,75      | Ba3e/B+                 | 101,31 | 101,56 | 9,367  | 3,71              | 584                    |

Источник: Bloomberg

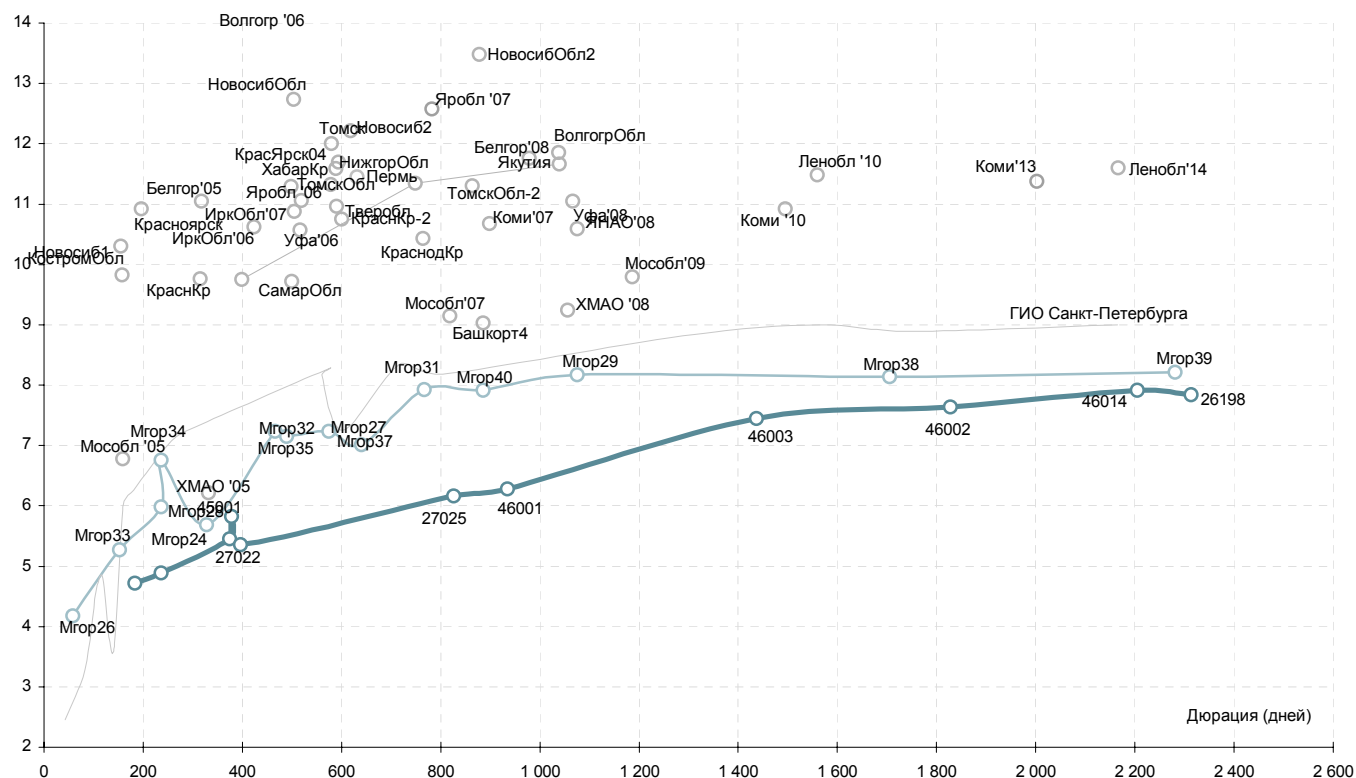
## Приложение 2. Российский долговой рынок

### Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

### Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

| Инструмент                | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до   |        | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена   |        | НКД (%) | Изм срвзв цены |        | Доходность по срвзв цене,% год |        | Дюрация, лет |
|---------------------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|--------------------------------|--------|--------------|
|                           |             |                     | погашения | оферты |               |                         | посл   | ср взв |         | день           | неделя | погашение                      | оферта |              |
| Государственные облигации |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                |        |              |
| SU45002RMFS1              | 02.02.2005  | 10,00               | 566       |        | 0             | 0,00                    | 104,80 | 104,80 | 4,438   | -              | 0,00   | 5,46                           |        | 1,02         |
| SU27023RMFS9              | 19.01.2005  | 7,50                | 188       |        | 1             | 5,25                    | 101,45 | 101,45 | 1,747   | -              | -0,17  | 4,71                           |        | 0,50         |
| SU27018RMFS9              | 16.03.2005  | 12,00               | 244       |        | 27            | 21,52                   | 104,70 | 104,70 | 0,953   | -              | -0,85  | 4,89                           |        | 0,65         |
| SU27022RMFS1              | 16.02.2005  | 8,00                | 398       |        | 0             | 0,00                    | 103,00 | 103,00 | 1,250   | -              | 0,00   | 5,35                           |        | 1,08         |
| SU45001RMFS3              | 16.02.2005  | 10,00               | 671       |        | 0             | 0,00                    | 104,50 | 104,50 | 1,562   | -              | -0,85  | 5,82                           |        | 1,04         |
| SU27025RMFS4              | 16.03.2005  | 7,50                | 881       |        | 0             | 0,00                    | 102,25 | 102,24 | 0,596   | -              | 0,00   | 6,16                           |        | 2,26         |
| SU46001RMFS2              | 16.03.2005  | 10,00               | 1336      |        | 9             | 123,06                  | 110,25 | 110,20 | 0,794   | 0,16           | -0,24  | 6,28                           |        | 2,56         |
| SU46002RMFS0              | 16.02.2005  | 11,00               | 2764      |        | 21            | 101,96                  | 108,45 | 108,46 | 4,460   | 0,09           | -0,06  | 7,64                           |        | 5,01         |
| SU46003RMFS8              | 19.01.2005  | 10,00               | 2008      |        | 17            | 743,22                  | 111,05 | 111,05 | 4,822   | -0,05          | -0,39  | 7,45                           |        | 3,94         |
| SU46014RMFS5              | 16.03.2005  | 10,00               | 4976      |        | 6             | 46,08                   | 104,97 | 104,99 | 3,287   | -0,12          | -0,26  | 7,91                           |        | 6,04         |
| SU26198RMFS0              | 04.11.2005  | 6,00                | 2850      |        | 0             | 0,00                    | 89,50  | 89,48  | 1,151   | -              | 0,00   | 7,84                           |        | 6,34         |
| Субфедеральные облигации  |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                |        |              |
| МГор26-об                 | 11.03.2005  | 15,00               | 57        |        | 0             | 0,00                    | 101,70 | 101,70 | 1,356   | -              | -0,64  | 4,18                           |        | 0,16         |
| МГор33-об                 | 27.02.2005  | 10,00               | 134       |        | 0             | 0,00                    | 102,00 | 102,00 | 1,288   | -              | 0,00   | 5,27                           |        | 0,42         |
| МГор24-об                 | 02.03.2005  | 15,00               | 232       |        | 0             | 0,00                    | 106,00 | 106,00 | 1,726   | -              | 0,00   | 5,98                           |        | 0,65         |
| МГор34-об                 | 28.02.2005  | 10,00               | 227       |        | 0             | 0,00                    | 102,20 | 102,20 | 1,261   | -              | 0,00   | 6,75                           |        | 0,65         |
| МГор28-об                 | 25.03.2005  | 15,00               | 346       |        | 2             | 0,33                    | 108,65 | 108,65 | 0,781   | 0,10           | -1,00  | 5,68                           |        | 0,90         |
| МГор32-об                 | 25.02.2005  | 10,00               | 497       |        | 19            | 129,67                  | 103,80 | 103,80 | 1,343   | -              | 0,80   | 7,23                           |        | 1,28         |
| МГор35-об                 | 18.03.2005  | 10,00               | 521       |        | 1             | 3,14                    | 104,09 | 104,09 | 0,712   | -              | 0,09   | 7,15                           |        | 1,34         |
| МГор27-об                 | 20.03.2005  | 15,00               | 706       |        | 0             | 0,00                    | 114,95 | 114,95 | 0,986   | -              | 0,00   | 7,01                           |        | 1,76         |
| МГор31-об                 | 20.02.2005  | 10,00               | 857       |        | 31            | 230,55                  | 104,90 | 104,90 | 1,480   | 0,00           | -0,59  | 7,92                           |        | 2,10         |
| МГор40-об                 | 26.01.2005  | 10,00               | 1016      |        | 18            | 223,40                  | 105,70 | 105,73 | 2,165   | -0,21          | -0,35  | 7,92                           |        | 2,43         |
| МГор29-об                 | 05.06.2005  | 10,00               | 1239      |        | 1             | 0,02                    | 105,80 | 105,80 | 1,068   | 0,02           | -0,74  | 8,17                           |        | 2,95         |
| МГор38-об                 | 26.06.2005  | 10,00               | 2173      |        | 1             | 0,01                    | 109,40 | 109,40 | 0,493   | -0,15          | -0,52  | 8,14                           |        | 4,67         |
| Башкорт4об                | 17.03.2005  | 8,02                | 973       |        | 0             | 0,00                    | 98,05  | 98,05  | 2,615   | -              | 0,00   | 9,04                           |        | 2,43         |
| ИркОбл-а01                | 19.01.2005  | 11,50               | 920       |        | 0             | 0,00                    | 100,20 | 100,20 | 5,545   | -              | 0,20   | 10,88                          |        | 1,38         |
| ИркОбл-а02                | 08.03.2005  | 12,00               | 602       |        | 3             | 7,12                    | 100,50 | 100,50 | 1,217   | 0,20           | -0,20  | 10,62                          |        | 1,16         |
| КОМИ 5в об                | 24.03.2005  | 15,00               | 1075      |        | 0             | 0,00                    | 109,50 | 109,50 | 0,822   | -              | -0,50  | 10,68                          |        | 2,46         |
| КОМИ 6в об                | 14.04.2005  | 14,50               | 2100      |        | 4             | 0,00                    | 109,50 | 109,50 | 3,615   | 0,50           | -0,27  | 10,93                          |        | 4,09         |
| КОМИ 7в об                | 23.05.2005  | 12,00               | 3235      |        | 2             | 0,23                    | 94,10  | 94,10  | 1,677   | -0,05          | -0,25  | 11,38                          |        | 5,49         |
| КраснодКр                 | 17.05.2005  | 11,00               | 852       |        | 3             | 16,04                   | 100,40 | 100,40 | 1,748   | -              | 0,10   | 10,43                          |        | 2,10         |
| КрасЯрск01                | 18.01.2005  | 11,00               | 189       |        | 0             | 0,00                    | 100,40 | 100,26 | 2,622   | -              | 0,00   | 10,92                          |        | 0,54         |
| КрасЯрск04                | 26.01.2005  | 2,50                | 652       |        | 6             | 26,33                   | 101,75 | 101,70 | 0,534   | 0,64           | 1,26   | 11,70                          |        | 1,63         |
| КраснЯрКр1                | 07.03.2005  | 10,30               | 329       |        | 4             | 6,11                    | 100,95 | 100,74 | 1,101   | 0,15           | 0,04   | 9,76                           |        | 0,86         |
| КраснЯрКр2                | 20.01.2005  | 10,96               | 651       |        | 0             | 0,00                    | 101,30 | 101,02 | 2,550   | -              | 0,00   | 10,75                          |        | 1,65         |
| Мос.обл.2в                | 10.03.2005  | 17,00               | 148       |        | 0             | 0,00                    | 104,31 | 104,50 | 1,677   | -              | 0,00   | 6,78                           |        | 0,43         |
| Мос.обл.3в                | 18.02.2005  | 11,00               | 948       |        | 7             | 58,97                   | 104,65 | 104,65 | 4,430   | -0,02          | -0,07  | 9,15                           |        | 2,24         |
| Мос.обл.4в                | 25.01.2005  | 11,00               | 1559      |        | 19            | 310,75                  | 105,30 | 105,37 | 7,866   | -0,07          | -0,39  | 9,79                           |        | 3,25         |
| Самара03-1                | 05.04.2005  | 12,00               | 537       |        | 3             | 0,09                    | 103,55 | 103,55 | 0,296   | -              | -0,18  | 9,72                           |        | 1,37         |
| Томск.об-1                | 27.01.2005  | 13,00               | 560       |        | 1             | 0,90                    | 101,00 | 101,00 | 5,984   | -              | -0,50  | 11,29                          |        | 1,37         |
| Томск.об-2                | 13.04.2005  | 12,00               | 1003      |        | 1             | 5,15                    | 99,89  | 99,89  | 3,025   | -0,01          | -0,05  | 11,30                          |        | 2,36         |
| Томск 1                   | 26.05.2005  | 13,00               | 1043      |        | 9             | 27,18                   | 100,00 | 101,59 | 1,745   | -              | 1,59   | 12,00                          |        | 1,59         |
| УФА-2003-1                | 18.01.2005  | 10,03               | 551       |        | 0             | 0,00                    | 99,60  | 99,60  | 4,863   | -              | 0,00   | 10,57                          |        | 1,42         |
| Уфа-2004об                | 07.06.2005  | 10,03               | 1237      |        | 2             | 25,75                   | 97,00  | 97,95  | 1,016   | -              | 1,45   | 11,05                          |        | 2,92         |
| ХантМан об                | 11.06.2005  | 15,00               | 329       |        | 0             | 0,00                    | 108,00 | 108,00 | 1,274   | -              | 0,00   | 6,22                           |        | 0,91         |
| ХантМан5об                | 28.05.2005  | 12,00               | 1230      |        | 0             | 0,00                    | 108,50 | 108,50 | 1,578   | -              | 0,00   | 9,24                           |        | 2,89         |
| Якут-10 об                | 22.03.2005  | 12,00               | 1251      |        | 10            | 6,69                    | 102,30 | 102,30 | 0,756   | -              | -0,44  | 11,66                          |        | 2,85         |
| Якут-04 об                | 17.03.2005  | 14,00               | 427       |        | 0             | 0,00                    | 104,80 | 104,80 | 1,074   | -              | -0,20  | 9,75                           |        | 1,09         |
| Якут-05 об                | 20.01.2005  | 10,00               | 828       |        | 0             | 0,00                    | 96,60  | 96,55  | 2,301   | -              | 0,00   | 11,34                          |        | 2,05         |
| ЯрОбл-02                  | 05.04.2005  | 13,78               | 901       |        | 0             | 0,00                    | 102,50 | 102,50 | 0,340   | -              | -1,50  | 12,57                          |        | 2,14         |
| ЯрОбл-03                  | 18.05.2005  | 12,50               | 673       |        | 11            | 38,14                   | 102,02 | 102,06 | 1,952   | 0,16           | 0,08   | 11,06                          |        | 1,42         |
| Корпоративные облигации   |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                |        |              |
| АВТОВА3 об                | 16.02.2005  | 11,28               | 1308      | 216    | 13            | 137,89                  | 100,17 | 100,19 | 4,574   | 0,07           | -0,09  | -                              | 10,76  | 0,57         |
| Акрон-01об                | 01.02.2005  | 13,45               | 292       |        | 10            | 0,03                    | 101,50 | 101,50 | 2,653   | -              | -0,50  | 11,95                          |        | 0,75         |
| АЛРОСА 19в                | 23.04.2005  | 16,00               | 283       |        | 3             | 35,57                   | 107,42 | 107,42 | 3,595   | -              | 0,35   | 6,11                           |        | 0,74         |
| АлтайЭн-1                 | 03.02.2005  | 18,00               | 204       |        | 1             | 0,10                    | 102,50 | 102,50 | 3,452   | 0,46           | -0,10  | 13,94                          |        | 0,53         |
| АМТЕЛ-1 об                | 19.05.2005  | 12,50               | 1036      | 308    | 6             | 0,01                    | 100,60 | 100,60 | 1,918   | -              | -0,19  | -                              | 12,03  | 0,81         |
| АМТЕЛШИНП1                | 24.06.2005  | 19,00               | 344       |        | 0             | 0,00                    | 108,30 | 107,64 | 1,041   | -              | 0,00   | 10,87                          |        | 0,94         |
| АЦБК-Инв 1                | 10.03.2005  | 14,95               | 602       | 56     | 0             | 0,00                    | 100,50 | 100,71 | 1,434   | -              | 0,00   | -                              | 11,13  | 0,19         |
| Балтимор01                | 02.03.2005  | 16,00               | 600       | 232    | 6             | 53,37                   | 103,00 | 102,83 | 1,929   | -0,13          | -0,05  | -                              | 11,79  | 0,61         |
| ВБД ПП 1об                | 12.04.2005  | 8,48                | 453       |        | 8             | 24,87                   | 97,10  | 97,09  | 2,161   | -              | 1,59   | 11,33                          |        | 1,18         |
| ВолТел43об                | 21.02.2005  | 15,00               | 404       |        | 2             | 2,16                    | 105,00 | 105,00 | 2,178   | 0,00           | -0,04  | 9,63                           |        | 1,02         |
| ВиналИнв-1                | 15.02.2005  | 15,30               | 579       | 215    | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 6,246   | -              | 0,00   | 14,59                          | 15,79  | 0,59         |
| ВТБ - 3об.                | 25.05.2005  | 14,50               | 405       |        | 0             | 0,00                    | 107,90 | 108,49 | 5,601   | -              | 0,00   | 6,33                           |        | 1,08         |
| ВТБ - 4 об                | 24.03.2005  | 5,43                | 1526      | 71     | 5             | 125,05                  | 100,00 | 100,00 | 1,666   | -              | -0,03  | -                              | 5,38   | 0,19         |
| ВымпКомФ-1                | 17.05.2005  | 9,90                | 488       |        | 1             | 2,18                    | 99,50  | 99,50  | 1,573   | -              | 0,00   | 10,55                          |        | 1,31         |
| ГАЗПРОМ А2                | 07.05.2005  | 15,21               | 294       |        | 3             | 22,50                   | 106,99 | 106,99 | 2,750   | -0,20          | -0,46  | 6,24                           |        | 0,77         |
| ГАЗПРОМ А3                | 28.01.2005  | 8,11                | 735       |        | 17            | 78,42                   | 100,90 | 100,90 | 3,667   | 0,01           | -0,66  | 7,76                           |        | 1,83         |
| ГОТЭК-1                   | 07.06.2005  | 14,20               | 509       | 145    | 0             | 0,00                    | 102,00 | 102,01 | 1,439   | -              | 0,71   | -                              | 8,87   | 0,40         |
| ДальСвз1об                | 18.05.2005  | 15,00               | 671       | 307    | 0             | 0,00                    | 104,50 | 104,49 | 2,342   | -              | 0,00   | 11,57                          | 9,76   | 1,69         |
| ДжэйЭфСи                  | 07.04.2005  | 14,00               | 266       |        | 3             | 1,54                    | 100,70 | 100,70 | 0,269   | 1,19           | 0,20   | 13,62                          |        | 0,70         |
| ЕвразХолд1                | 05.06.2005  | 12,50               | 326       |        | 0             | 0,00                    | 103,25 | 103,25 | 1,336   | -              | 0,00   | 9,03                           |        | 0,92         |
| Евросеть-1                | 26.04.2005  | 16,33               | 467       |        | 6             | 6,92                    | 100,94 | 100,93 | 3,534   | 0,02           | 0,41   | 16,03                          | 14,97  | 1,17         |
| ЕЭС-обл-2в                | 21.04.2005  | 15,00               | 281       |        | 3             | 1,58                    | 106,40 | 106,41 | 3,452   | -0,44          | -0,44  | 6,40                           |        | 0,74         |
| Зенит 1обл                | 24.03.2005  | 8,69                | 800       | 70     | 0             | 0,00                    | 100,00 | 99,97  | 2,690   | -              | 0,35   | -                              | 8,62   | 0,19         |
| ИлимПаллФ                 | 23.03.2005  | 15,21               | 429       |        | 15            | 5,14                    | 101    |        |         |                |        |                                |        |              |

| Инструмент | Дата купона | купона,<br>год. | пога-<br>шения | оферты | полн<br>сделок | сделок,<br>млн. руб. | посл   | ср взв | НКД (%) | день  | неделя | пога-<br>шение | оферта | длитель-<br>лет |
|------------|-------------|-----------------|----------------|--------|----------------|----------------------|--------|--------|---------|-------|--------|----------------|--------|-----------------|
| МГТС-3А об | 08.02.2005  | 17,00           | 26             |        | 4              | 23,09                | 100,78 | 100,78 | 7,266   | -     | -0,47  | 5,60           |        | 0,07            |
| МегаФонФ01 | 08.06.2005  | 11,50           | 510            |        | 2              | 5,21                 | 101,99 | 101,99 | 1,134   | -     | -0,46  | 10,17          |        | 1,32            |
| МегаФон2об | 13.04.2005  | 9,28            | 818            |        | 0              | 0,00                 | 98,65  | 98,74  | 2,339   | -     | 2,74   | 10,15          |        | 2,03            |
| Мечел ТД-1 | 17.06.2005  | 11,75           | 1611           | 519    | 20             | 73,23                | 101,30 | 101,08 | 0,869   | 0,13  | 0,10   | -              | 11,19  | 1,34            |
| Микоян-1об | 19.03.2005  | 14,50           | 613            | 65     | 0              | 0,00                 | 101,55 | 101,65 | 4,648   | -     | 0,00   | -              | 7,56   | 0,25            |
| НКНХ-03 об | 02.03.2005  | 9,50            | 961            | 231    | 4              | 16,20                | 100,00 | 100,00 | 1,119   | -     | 0,00   | -              | 9,83   | 0,62            |
| НовЧерем-1 | 11.05.2005  | 18,00           | 118            |        | 0              | 0,00                 | 101,00 | 101,09 | 3,156   | -     | 0,00   | 14,50          |        | 0,36            |
| НортгазФин | 11.05.2005  | 16,00           | 300            |        | 5              | 4,15                 | 102,00 | 102,27 | 2,805   | 0,27  | -0,22  | 13,35          |        | 0,79            |
| НЭФИС-01   | 22.04.2005  | 12,00           | 829            | 281    | 0              | 0,00                 | 100,10 | 100,05 | 2,762   | -     | 0,00   | -              | 12,23  | 0,78            |
| ОМЗ - 4 об | 03.03.2005  | 14,25           | 1505           | 595    | 2              | 1,62                 | 102,15 | 102,15 | 5,192   | -     | -0,32  | -              | 13,12  | 1,44            |
| ОСТ-1об    | 18.01.2005  | 14,00           | 187            | 5      | 0              | 0,00                 | 101,60 | 101,44 | 6,789   | -     | 0,00   | 11,51          | 13,18  | 0,05            |
| ПарижКом-1 | 02.03.2005  | 24,00           | 141            |        | 11             | 13,66                | 102,90 | 103,02 | 2,827   | 0,04  | -1,10  | 16,66          |        | 0,37            |
| Парнас-М 1 | 16.03.2005  | 12,75           | 426            | 62     | 11             | 3,59                 | 100,10 | 100,12 | 1,013   | 0,00  | -0,13  | -              | 11,91  | 0,17            |
| ПИК-4об    | 31.03.2005  | 13,00           | 167            |        | 1              | 0,00                 | 100,40 | 100,40 | 0,464   | -     | 1,70   | 12,27          |        | 0,33            |
| ПИТ-Инв-01 | 31.03.2005  | 17,00           | 623            | 77     | 16             | 14,30                | 100,99 | 100,89 | 4,890   | 0,59  | -0,56  | 12,41          | 12,09  | 0,21            |
| ПраймДон-1 | 11.02.2005  | 13,50           | 666            | 302    | 2              | 0,07                 | 100,20 | 100,20 | 2,293   | -     | 0,26   | 13,48          | 14,54  | 0,78            |
| ПЭФ-Союз-1 | 07.04.2005  | 16,00           | 999            | 266    | 37             | 23,94                | 101,90 | 101,81 | 4,296   | -     | 0,01   | -              | 13,66  | 0,69            |
| Разгуляй-1 | 04.06.2005  | 16,00           | 508            | 142    | 0              | 0,00                 | 97,59  | 97,29  | 1,797   | -     | 0,21   | 17,53          | 21,85  | 0,39            |
| РЕСТОРАНТС | 04.03.2005  | 17,50           | 323            |        | 1              | 0,52                 | 102,50 | 102,50 | 1,966   | -1,50 | -3,00  | 15,22          |        | 0,83            |
| РусАлФ-1в  | 12.03.2005  | 10,00           | 242            |        | 0              | 0,00                 | 100,00 | 100,00 | 3,370   | -     | 0,00   | 10,20          |        | 0,68            |
| РусАлФ-2в  | 20.05.2005  | 9,60            | 857            | 127    | 10             | 0,31                 | 100,75 | 100,65 | 1,420   | -     | 0,10   | 8,10           | 7,58   | 0,35            |
| РусСтанд-2 | 15.06.2005  | 14,04           | 517            |        | 5              | 24,02                | 104,00 | 104,00 | 1,115   | -     | 1,65   | 11,19          |        | 1,32            |
| РусСтанд-3 | 23.02.2005  | 12,90           | 951            | 231    | 3              | 4,97                 | 101,35 | 101,31 | 4,983   | -     | 1,01   | -              | 10,49  | 0,60            |
| РусСтФин1в | 05.02.2005  | 20,28           | 203            |        | 0              | 0,00                 | 106,00 | 106,45 | 8,722   | -     | 0,00   | 9,04           |        | 0,55            |
| РусТекстил | 15.03.2005  | 18,80           | 607            |        | 12             | 1,84                 | 103,25 | 103,21 | 6,232   | -0,05 | -0,77  | 17,14          |        | 1,43            |
| САНОС-01об | 13.02.2005  | 16,00           | 396            |        | 2              | 0,40                 | 104,25 | 104,25 | 6,663   | -     | -1,69  | 10,15          |        | 0,98            |
| СанИнтБрюФ | 15.02.2005  | 13,00           | 579            |        | 1              | 2,22                 | 106,00 | 106,00 | 5,307   | -     | 2,41   | 9,06           |        | 1,42            |
| СевСталь-1 | 30.06.2005  | 9,75            | 896            | 168    | 2              | 40,75                | 101,00 | 101,00 | 0,374   | -     | -1,35  | -              | 7,49   | 0,46            |
| СевСтАвто  | 27.01.2005  | 11,25           | 1834           | 742    | 0              | 0,00                 | 101,50 | 101,50 | 5,178   | -     | 0,00   | -              | 10,69  | 1,82            |
| СЗЛК -1 об | 14.07.2005  | 14,00           | 546            | 182    | 0              | 0,00                 | 100,28 | 100,30 | 0,000   | -     | 0,00   | -              | -      | 0,00            |
| СЗТелек2об | 06.04.2005  | 13,20           | 993            | 265    | 3              | 8,27                 | 103,10 | 103,10 | 0,289   | -     | -0,19  | -              | 9,03   | 0,70            |
| СибТлк-3об | 14.01.2005  | 14,50           | 547            |        | 0              | 0,00                 | 106,94 | 105,95 | 7,190   | -     | 0,00   | 10,47          |        | 1,35            |
| СибТлк-4об | 07.07.2005  | 12,50           | 903            |        | 0              | 0,00                 | 105,60 | 105,55 | 0,240   | -     | 0,00   | 10,21          |        | 2,14            |
| Содбизнес1 | 22.02.2005  | 15,00           | 495            |        | 0              | 0,00                 | 50,00  | 50,00  | 2,096   | -     | -      | 92,82          |        | 1,24            |
| Татнефть-3 | 01.07.2005  | 12,00           | 534            |        | 1              | 0,52                 | 103,50 | 103,50 | 0,460   | -     | -0,50  | 9,60           |        | 1,38            |
| Тинькоф-01 | 29.04.2005  | 20,50           | 106            |        | 44             | 9,22                 | 102,79 | 102,43 | 4,325   | -0,03 | -0,38  | 11,36          |        | 0,29            |
| ТМК-01 обл | 20.04.2005  | 14,00           | 645            | 97     | 0              | 0,00                 | 101,73 | 101,73 | 3,260   | -     | 0,00   | -              | 8,01   | 0,31            |
| ТНК4в1т-об | 27.03.2005  | 12,00           | 73             |        | 0              | 0,00                 | 102,00 | 102,00 | 3,616   | -     | -      | 7,63           |        | 0,48            |
| ТНК5в1т-об | 29.05.2005  | 15,00           | 684            |        | 0              | 0,00                 | 113,50 | 113,50 | 1,890   | -     | -0,78  | 7,30           |        | 1,69            |
| Трансфипр  | 11.05.2005  | 8,90            | 482            |        | 11             | 0,01                 | 99,80  | 99,80  | 1,561   | -     | -1,19  | 9,25           |        | 1,26            |
| УралВагЗФ  | 05.04.2005  | 13,36           | 1356           |        | 3              | 0,52                 | 101,00 | 101,00 | 3,660   | -     | 0,05   | -              | 12,16  | 0,69            |
| УралСвзИн2 | 07.02.2005  | 17,50           | 205            |        | 4              | 46,25                | 105,55 | 105,54 | 3,116   | -     | 0,00   | 7,53           |        | 0,53            |
| УралСвзИн6 | 18.01.2005  | 14,25           | 551            |        | 0              | 0,00                 | 105,20 | 105,20 | 6,910   | -     | -0,27  | 10,72          |        | 1,33            |
| ХКФ Банк-1 | 19.04.2005  | 11,25           | 1006           | 278    | 0              | 0,00                 | 101,00 | 101,00 | 2,651   | -     | 0,00   | -              | 10,12  | 0,77            |
| ЦентрТел-2 | 21.04.2005  | 16,00           | 98             |        | 1              | 5,29                 | 102,15 | 102,15 | 3,682   | 0,30  | -0,10  | 7,55           |        | 0,27            |
| ЦентрТел-3 | 18.03.2005  | 12,35           | 610            | 249    | 13             | 198,30               | 103,90 | 103,60 | 4,026   | 0,05  | 0,24   | 10,18          | 9,13   | 1,51            |
| ЦентрТел-4 | 16.02.2005  | 13,80           | 1681           | 672    | 32             | 134,01               | 106,00 | 105,89 | 5,633   | -     | 0,31   | 12,45          | 10,48  | 3,41            |
| ЦНТ-01 обл | 24.02.2005  | 16,00           | 588            |        | 0              | 0,00                 | 105,05 | 105,05 | 2,236   | -     | 0,05   | 13,02          |        | 1,43            |
| ЧМК -1об   | 01.02.2005  | 12,30           | 383            | 19     | 3              | 10,69                | 100,25 | 100,25 | 5,493   | -0,04 | -0,71  | -              | 7,09   | 0,05            |
| ЭФКО-01 об | 08.03.2005  | 15,50           | 600            | 236    | 3              | 0,02                 | 103,25 | 103,25 | 5,436   | -0,10 | -0,41  | -              | 10,37  | 0,61            |
| ЮТК-01 об. | 17.03.2005  | 14,24           | 609            |        | 16             | 7,12                 | 103,50 | 102,87 | 4,643   | -     | -1,91  | 12,63          |        | 1,48            |
| ЮТК-02 об. | 09.02.2005  | 9,25            | 755            | 27     | 36             | 71,70                | 100,02 | 100,00 | 3,928   | -0,05 | -0,08  | -              | 8,90   | 0,07            |
| ЮТК-03 об. | 07.04.2005  | 12,30           | 1731           | 450    | 15             | 18,48                | 100,50 | 100,44 | 3,336   | 0,17  | -0,20  | -              | 12,22  | 1,15            |
| ЯкутскЭн-1 | 03.03.2005  | 16,00           | 595            | 49     | 0              | 0,00                 | 101,39 | 101,30 | 5,830   | -     | 0,00   | 14,41          | 8,06   | 1,47            |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

## Начальник Департамента

Вадим Соломахин

vadim@zenit.ru

## Управление продаж

sales@zenit.ru

### Начальник управления

Константин Поспелов

konstantin.pospelov@zenit.ru

### Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

### Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

### Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

### Акции

Игорь Чемолосов

i.chemolosov@zenit.ru

### Доверительное управление активами

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

### Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

### Конверсионные операции

Алексей Воробьев

a.vorobiev@zenit.ru

## Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

### Рублевые облигации

Анастасия Шамина

a.shamina@zenit.ru

### Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

### Анализ кредитных рисков

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

### Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

### Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

## Управление валютно-финансовых операций

gko@zenit.ru

### Начальник управления

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

## Управление долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

### Начальник управления

Роман Пивков

roman.pivkov@zenit.ru

## Управление корпоративного финансирования

### Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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