

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

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

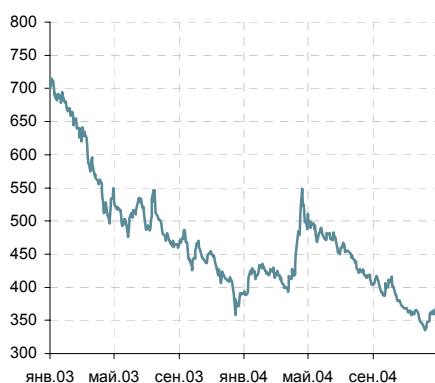
С момента предъявления претензий к казахскому подразделению Вымпелкома спрэд еврооблигаций российских телекомов, согласно соответствующему подиндексу RUBI, расширился на 12 б.п. Мы рекомендуем использовать предоставившуюся возможность для занятия длинных позиций. (Подробнее стр. 4 ↓)

В последние дни рынок рублевого долга повторяет движения валютного рынка: учитывая крайне высокую волатильность курса евро/доллар на FOREX, и, как следствие – курса доллара к рублю, предпочтительной стратегией на среднесрочную перспективу является инвестирование в выпуски второго-третьего эшелонов короткой и средней дюрации. (Подробнее стр. 6 ↓)

Средневзвешенная цена на аукционах по доразмещению выпусков ОФЗ 27026, 46003 и 46014 составила 100.19, 110.001 и 103.9498 процента от номинала, что соответствует доходностям 7.29%, 7.69% и 8.08% годовых. Объем доразмещения ОФЗ 27026 составил 133.982 млн. руб., ОФЗ 46003 - 554.86 млн. руб., а ОФЗ 46014 – 1504.208 млн. рублей.

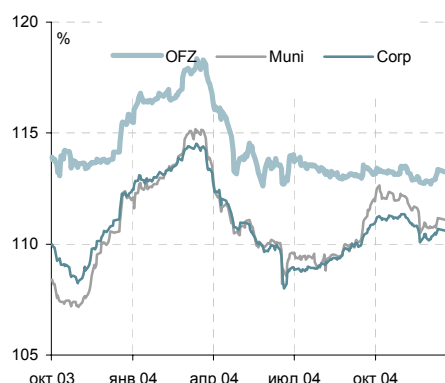
ОАО "Нэфис-косметикс" в 2004 году произвело товарной продукции на 2.736 млрд. руб. С учетом ОАО "Казанский жировой комбинат", который в 2003 году перешел под контроль химкомбината, оборот группы "Нэфис Косметикс" в 2004 году составит порядка 3.2 млрд. руб. /AK&M/

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 | 19/01/2005 | 3,22 | -1 | 19 | 156 |
| UST 10 yr | 19/01/2005 | 4,17 | -1 | -1 | 12 |
| UST 30 yr | 19/01/2005 | 4,66 | -2 | -16 | -27 |
| Bund 2 yr | 18/01/2005 | 2,40 | 1 | 2 | 0 |
| Bund 10 yr | 18/01/2005 | 3,54 | 0 | -6 | -60 |
| Bund 30 yr | 18/01/2005 | 4,07 | -2 | -11 | -82 |
| Fed Fund | 18/01/2005 | 2,25 | 0 | 0 | 125 |
| Libor 1 mo | 18/01/2005 | 2,50 | 0 | 9,1 | 140 |
| Libor 6 mo | 18/01/2005 | 2,90 | 1 | 17,1 | 174 |
| Libor 12 mo | 18/01/2005 | 3,25 | 0 | 21 | 188 |
| S&P 500 | 20/01/2005 | 1184,63 | -0,95% | -0,84% | 4,03% |
| Nasdaq Composite | 20/01/2005 | 2073,59 | -1,54% | -2,55% | -3,46% |
| RTS | 19/01/2005 | 599,52 | -0,37% | 9,20% | -0,70% |
| EURUSD | 20/01/2005 | 1,3008 | -0,02% | -2,83% | 3,37% |
| USDJPY | 20/01/2005 | 102,65 | 0,18% | -1,33% | -4,24% |
| USDRUB | 20/01/2005 | 28,14 | 0,00% | 0,81% | -2,08% |
| EURRUB | 20/01/2005 | 36,61 | -0,02% | -2,04% | 1,22% |
| Brent 1m Future | 19/01/2005 | 44,71 | -1,50% | 3,04% | 46,25% |
| Gold | 20/01/2005 | 422,70 | -0,11% | -4,58% | 2,39% |

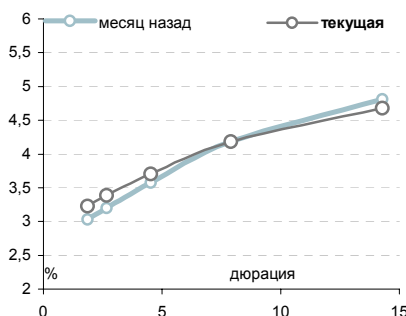
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



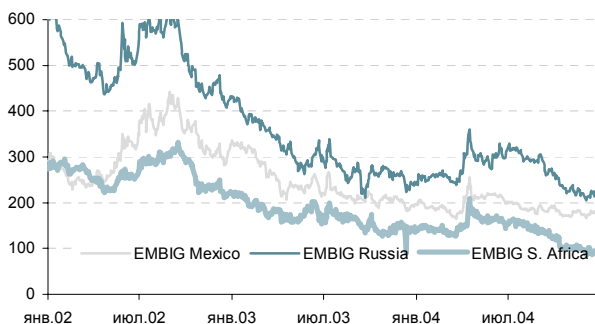
Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|------------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
| | | | day | week | month | year | | | |
| Russia-30* | 19/01/2005 | 102,76% | 19 | -92 | 12 | 328 | 6,54 | UST10 | 236 |
| C-Bond* | 18/01/2005 | 101,05% | -10 | -12 | -74 | 69 | 7,71 | UST5 | 401 |
| UMS-31* | 18/01/2005 | 117,73% | -20 | 76 | -17 | 157 | 6,84 | UST30 | 219 |
| Turkey-30* | 19/01/2005 | 141,64% | 51 | -181 | -259 | -46 | 8,00 | UST10 | 383 |
| Venezuela-27* | 18/01/2005 | 102,48% | -97 | -93 | -323 | 1382 | 8,99 | UST10 | 545 |
| EMBIG | 19/01/2005 | 370 | -1 | 11 | 23 | 23 | - | - | - |
| EMBIG Russia | 19/01/2005 | 224 | -2 | 8 | 11 | 11 | - | - | - |
| EMBIG Brazil | 19/01/2005 | 434 | 0 | 19 | 58 | 58 | - | - | - |
| EMBIG Mexico | 19/01/2005 | 183 | -2 | 6 | 9 | 9 | - | - | - |
| EMBIG Turkey | 19/01/2005 | 284 | -1 | 11 | 20 | 20 | - | - | - |
| EMBIG Venezuela | 19/01/2005 | 456 | 3 | 26 | 53 | 53 | - | - | - |

* - Указаны котировки

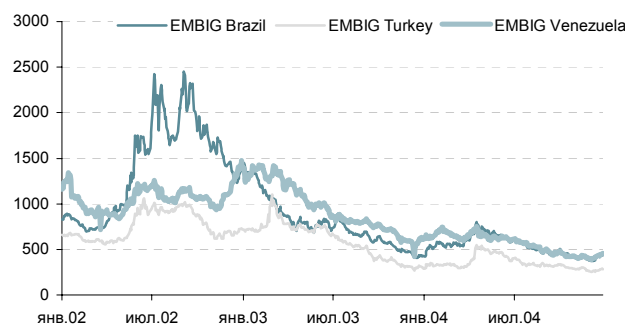
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

На фоне большого количества новостей рынок казначейских облигаций продемонстрировал высокую волатильность, завершив день незначительным снижением доходности. Первым фактором, который повлиял на динамику, стала публикация статистики по декабрьскому индексу потребительских цен и количеству заявок на пособия по безработице. Снижение инфляции не сумело поддержать рынок, который отыграл снизившиеся инфляционные ожидания днем ранее и вчера уделил большее внимание числу пособий, продемонстрировав снижение после позитивного сюрприза. Доходность 10-летних Treasuries достигала 4.21%.

Однако публикация в конце сессии отчета Бежевая Книга, в котором сообщалось, что рост цен во всех регионах в период с конца ноября по начало января был умеренным, несмотря на увеличение потребительских расходов и продолжение экономического роста, вызвала повышательную коррекцию рынка, определив позитивные итоги дня. Доходность 2-летних Treasuries снизилась на 1 б.п. до 3.22%, 10-летних – также на 1 б.п. до 4.17%.

Развивающиеся рынки

Спрэды развивающихся рынков изменились в узком диапазоне на фоне попытки инвесторов отследить поведение базовых активов в течение дня. Спрэд индекса EMBIG сократился на 1 б.п. до 370 б.п. На общем фоне можно выделить лишь Венесуэлу, остающуюся в числе аутсайдеров рынка после снижения рейтинга Standard & Poor's. Страновой спрэд вчера расширился на 3 б.п.

Российский сегмент

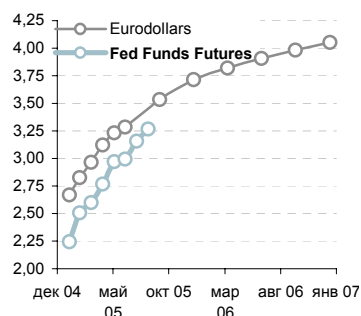
Вслед за существенным увеличением премий во вторник вчера российский сегмент развивающихся рынков сделал попытку восстановления. Однако волатильность Treasuries в течение дня не позволила достичь цели. Россия-30, в течение дня превышавшая уровень 103% от номинала, не сумела там закрепиться и в итоге завершила торги по цене 102.75-102.9375%. Премия к UST10 уменьшилась на 2 б.п. до 235 б.п., не удержавшись на уровне 232 б.п., достигнутом в течение сессии. Следует также отметить улучшение отношения инвесторов к нотам Aries-14, которые вчера выросли на 50 б.п. до 121.75-122.5%.

В корпоративном и банковском секторе активность была невысокой и носила разнонаправленный характер. Еврооблигации Газпрома и некоторых банковских выпусков повысились в цене: так, Газпром-13 и Газпром-34 подорожали на 25 б.п. В то же время еврооблигации телекомов испытали негативное давление, в результате чего котировки снизились на 42-50 б.п. Снижение также произошло в еврооблигациях металлургических компаний: ММК-08 понизился на 12 б.п., Норникель-09 – на 37 б.п.

С момента предъявления претензий к казахскому подразделению Вымпелкома спрэд еврооблигаций российских телекомов, согласно соответствующему подиндексу RUBI, расширился на 12 б.п. Мы рекомендуем использовать предоставившуюся возможность для занятия длинных позиций.

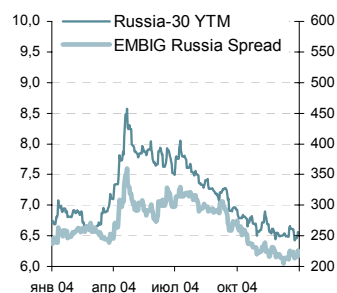
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

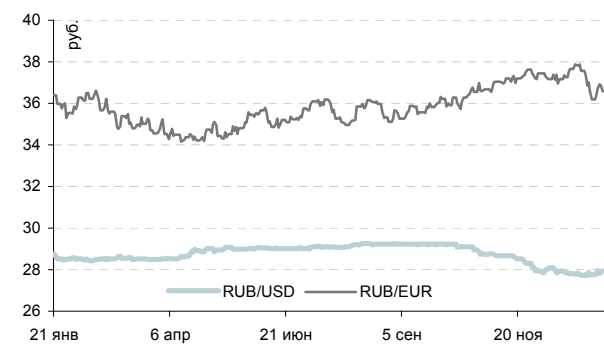
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

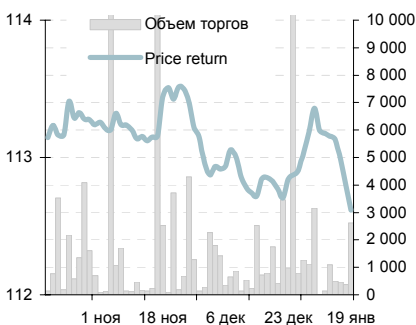


Источник: Bloomberg

| Инструмент | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % год | Цена, % | | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. | |
|--------------|--------------|---------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
| | | | посл | ср взв | | день | неделя |
| SU45001RMFS3 | 1,02 | 5,85 | 104,40 | 104,40 | 1,726 | - | -0,100 |
| SU27025RMFS4 | 2,22 | 6,20 | 102,09 | 102,09 | 0,719 | - | -0,148 |
| SU46003RMFS8 | 4,09 | 7,69 | 110,10 | 110,00 | 0,000 | -0,362 | -1,098 |
| SU46014RMFS5 | 6,00 | 8,08 | 104,00 | 103,96 | 3,452 | -0,501 | -1,154 |
| МГор33-об | 0,36 | 5,64 | 101,60 | 101,60 | 1,452 | - | - |
| МГор32-об | 1,26 | 7,60 | 103,30 | 103,30 | 1,507 | 0 | -0,2 |
| МГор31-об | 2,08 | 8,34 | 104,25 | 104,01 | 1,644 | 0,21 | -0,89 |
| МГор29-об | 2,93 | 8,45 | 104,92 | 104,96 | 1,233 | - | -0,82 |
| МГор38-об | 4,65 | 8,31 | 108,20 | 108,57 | 0,657 | 0,82 | -0,98 |
| РусАлФ-2в | 0,33 | 8,08 | 100,36 | 100,45 | 1,578 | 0,04 | -0,1 |
| ГАЗПРОМ А2 | 0,76 | 6,29 | 106,50 | 106,84 | 3,000 | - | -0,35 |
| УралСвзИн6 | 1,40 | 10,42 | 105,51 | 105,53 | 0,039 | 0,04 | 0,33 |
| ТНК5в1т-об | 1,67 | 7,68 | 112,71 | 112,71 | 2,137 | - | -0,79 |
| ГАЗПРОМ А3 | 1,81 | 8,28 | 100,10 | 100,00 | 3,800 | 0,15 | -0,89 |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



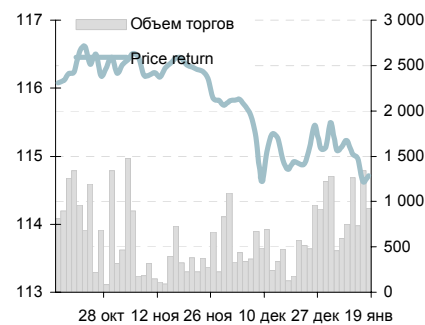
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



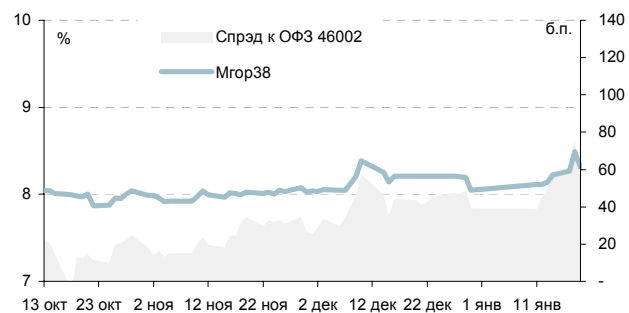
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

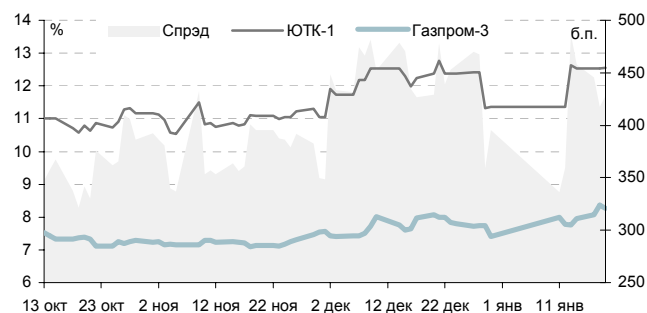
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



Источник: ММВБ, 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: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В среду рынок рублевого долга взял паузу после трех дней снижения котировок. Начавшаяся было повышательная коррекция евро против доллара на FOREX замедлила рост доллара на внутреннем валютном рынке – достигнув уровня 28.18 руб./долл. в начале торговой сессии, курс валюты к концу дня снизился до 18.14-28.15 руб./долл.

На фоне позитивных сигналов с валютного рынка, продажи на рынке рублевых облигаций приостановились, и по некоторым наиболее подешевевшим в предыдущие дни голубым фишкам появился спрос – в частности, облигации 3-го и 5-го выпусков Газпрома выросли в цене на 15 и 57 б.п., выпуск Москвы-40 прибавил в цене 21 б.п., а Москва-40 выросла на 11 б.п. Во втором эшелоне наиболее заметные покупки прошли по облигациям Вымпелкома – по цене последней сделки бумага прибавила в стоимости 60 б.п. после заметного падения во вторник. Доходность к погашению по последней цене снизилась с 11.03% до 10.81% годовых – по-прежнему привлекательный уровень для спекулятивной покупки.

В сегменте ОФЗ, напротив, вчера прошло довольно заметное снижение котировок. До размещения выпусков госбумаг прошли с заметной премией к уровням вторичного рынка: по серии 46014 премия доходности составила 8 б.п., по 46003 – 9 б.п., по 27026 – 15 б.п. В то же время, на фоне присутствующих на рынке негативных настроений этих премий оказалось не достаточно для того, чтобы привлечь к аукционам широкий круг инвесторов – по серии 46014 удалось доразместить 50% выпуска, по 46003 – только 18%, а по 27026 – менее 5%.

В последние дни рынок рублевого долга повторяет движения валютного рынка: учитывая крайне высокую волатильность курса евро/доллар на FOREX, и, как следствие – курса доллара к рублю, предпочтительной стратегией на среднесрочную перспективу является инвестирование в выпуски второго-третьего эшелонов короткой и средней дюрации.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

| Индекс | Price Return | день | неделя |
|--------------|--------------|-------|--------|
| Zetbi OFZ | 112,62 | -0,18 | -0,56 |
| Zetbi Muni | 110,58 | 0,03 | -0,34 |
| Zetbi Corp | 110,30 | -0,13 | -0,29 |
| Zetbi Corp10 | 114,72 | 0,09 | -0,42 |

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| МГор31-об | 176,46 | 0,21 |
| МГор33-об | 102,95 | - |
| ЛенОбл-2об | 96,59 | 0,26 |
| МГор37-об | 38,63 | - |
| МГор40-об | 35,23 | 0,11 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

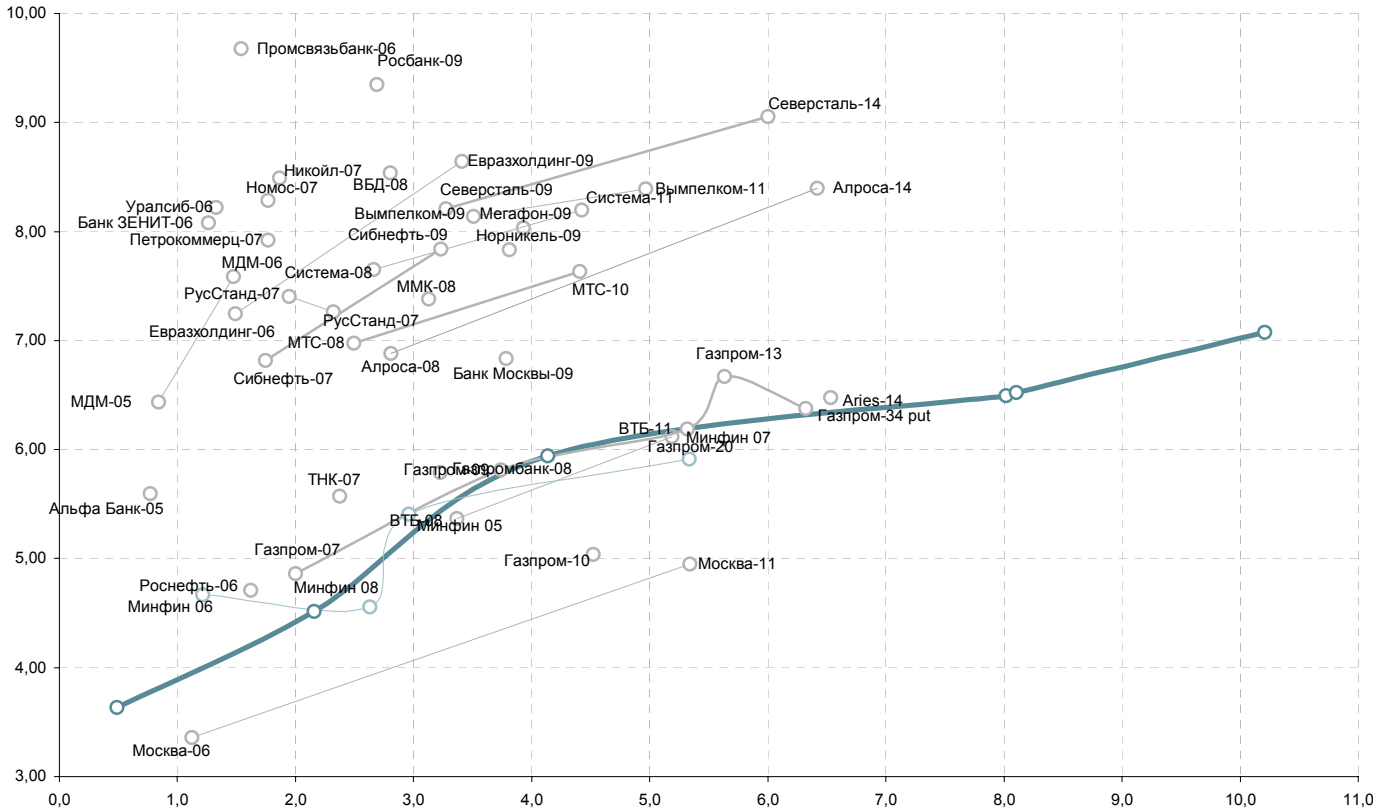
Торги и изменения в корпоративном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| ГАЗПРОМ А3 | 339,86 | 0,15 |
| АПРОСА 19в | 333,38 | -0,34 |
| СанИнтБрюФ | 286,39 | - |
| МГТС-04 об | 284,08 | - |
| ГАЗПРОМ А5 | 256,56 | 0,57 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

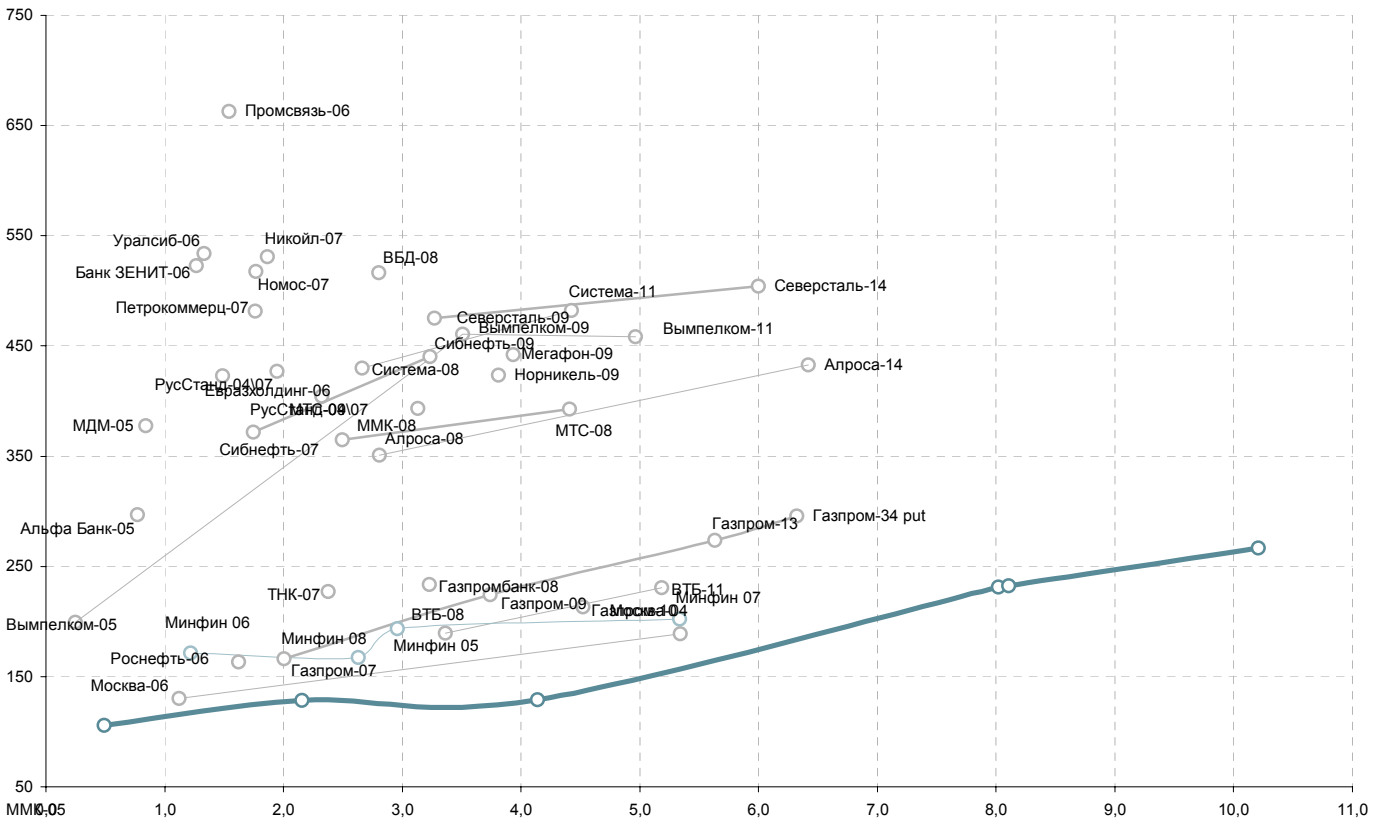
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



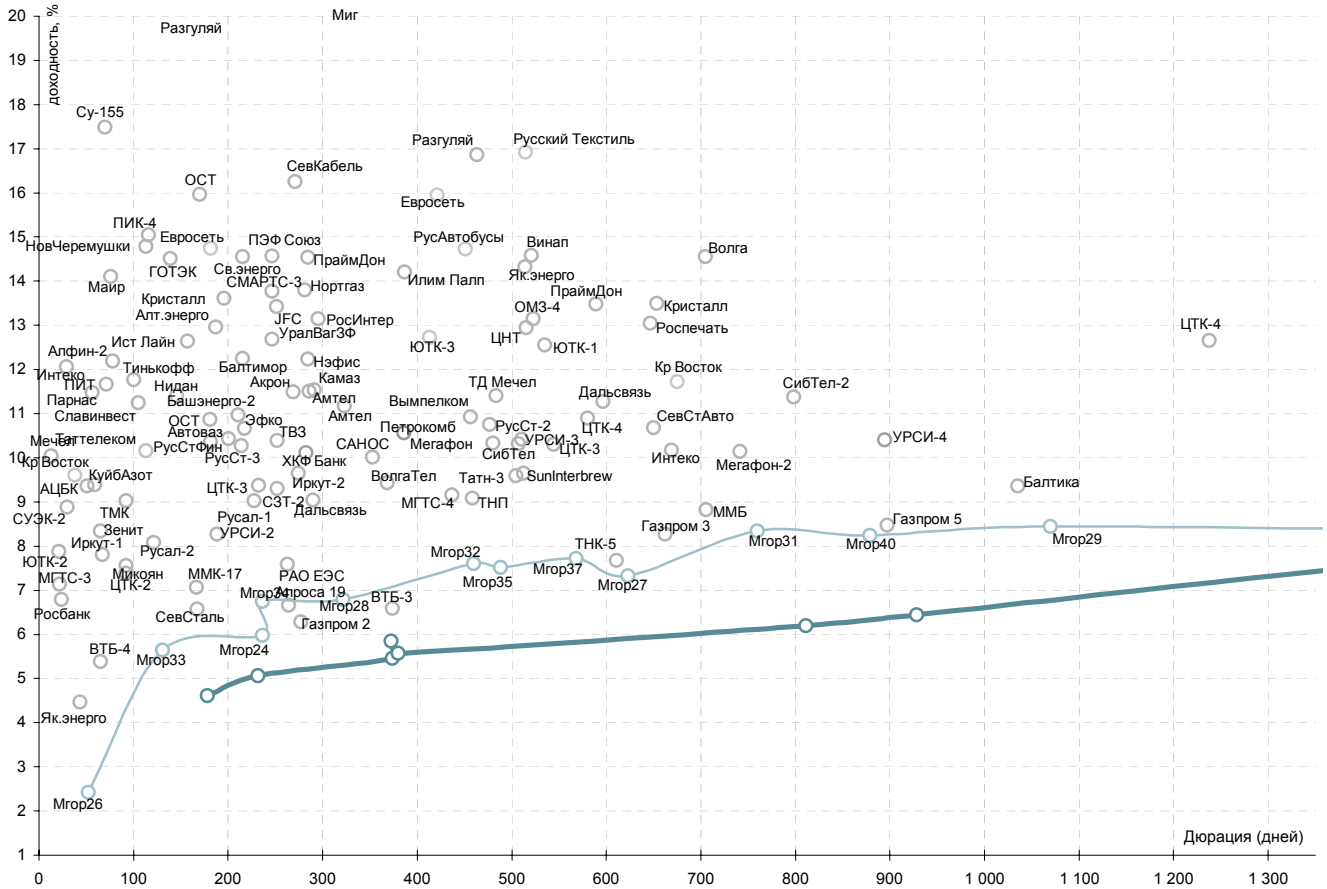
Котировки российских еврооблигаций

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|-------------------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| Sovereign | | | | | | | | | |
| Russia-05 \$ | 24/07/2005 | 2 969 | 8,75 | Baa3/BB+/BBB- | 102,45 | 102,50 | 3,684 | 0,49 | 100 |
| Russia-05 EUR | 31/03/2005 | 1 250 | 9,38 | Baa3/BB+/BBB- | 101,22 | 101,25 | 2,313 | 0,18 | 33 |
| Russia-07 \$ | 26/06/2007 | 2 400 | 10,00 | Baa3/BB+/BBB- | 112,18 | 112,43 | 4,567 | 2,16 | 126 |
| Russia-10 \$ | 31/03/2010 | 2 820 | 8,25 | Baa3/BB+/BBB- | 109,97 | 110,17 | 5,959 | 4,14 | 223 |
| Russia-18 \$ | 24/07/2018 | 3 467 | 11,00 | Baa3/BB+/BBB- | 139,60 | 140,10 | 6,516 | 8,02 | 223 |
| Russia-28 \$ | 24/06/2028 | 2 500 | 12,75 | Baa3/BB+/BBB- | 163,94 | 164,44 | 7,09 | 10,21 | 251 |
| Russia-30 \$ | 31/03/2030 | 18 400 | 5,00 | Baa3/BB+/BBB- | 102,66 | 102,86 | 6,536 | 8,11 | 191 |
| Minfin-6 \$ | 14/05/2006 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BB+/BBB- | 97,79 | 97,92 | 4,723 | 1,22 | 168 |
| Minfin-8 \$ | 14/11/2007 | 1 322 | 3,00 | BB+/BB+ | 95,69 | 95,94 | 4,608 | 2,63 | 123 |
| Minfin-5 \$ | 14/05/2008 | 2 837 | 3,00 | Ba2/BB+/BB+ | 92,67 | 92,87 | 5,444 | 2,96 | 192 |
| Minfin-7 \$ | 14/05/2011 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BB+/BBB- | 84,78 | 85,03 | 5,937 | 5,34 | 201 |
| Aries-07 EUR | 25/10/2007 | 2 000 | FRN | Ba2e/BB+ | 105,05 | 105,56 | - | - | - |
| Aries-09 EUR | 25/10/2009 | 1 000 | 7,75 | Ba2/BB+ | 112,98 | 113,73 | 4,552 | 3,95 | 164 |
| Aries-14 \$ | 25/10/2014 | 2 436 | 9,60 | Ba2/BB+ | 121,94 | 122,29 | 6,5 | 6,53 | 232 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-06 EUR | 28/04/2006 | 400 | 10,95 | Baa3/BB+/BBB- | 108,64 | 109,14 | 3,548 | 1,12 | 135 |
| Moscow-11 EUR | 12/10/2011 | 374 | 6,45 | Ba1e/#N/A N.A./BBB- | 107,35 | 108,35 | 5,036 | 5,34 | 187 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 25/04/2007 | 500 | 9,13 | BB- /* | 108,72 | 108,97 | 4,92 | 2,00 | 164 |
| Gazprom-09 \$ | 21/10/2009 | 700 | 10,50 | BB- /* | 118,67 | 119,17 | 5,865 | 3,74 | 219 |
| Gazprom-10 EUR | 27/09/2010 | 1 000 | 7,80 | BB- /*/BB /*+ | 112,28 | 113,28 | 5,136 | 4,52 | 211 |
| Gazprom-13 \$ | 01/03/2013 | 1 750 | 9,63 | BB- /* | 118,06 | 118,26 | 6,684 | 5,63 | 267 |
| Gazprom-20 \$ | 01/02/2020 | 1 250 | 7,20 | BBB-/BBB- | 105,28 | 105,53 | 6,627 | 8,96 | 229 |
| Gazprom-34 \$ | 28/04/2034 | 1 200 | 8,63 | #N/A N.A./BB- /*/BB /*- | 115,40 | 115,65 | 7,328 | 11,48 | 268 |
| Sibneft-07 \$ | 13/02/2007 | 400 | 11,50 | Ba3 /*-/B | 108,31 | 108,81 | 6,945 | 1,75 | 370 |
| Sibneft-09 \$ | 15/01/2009 | 500 | 10,75 | Ba3 /*-/B | 109,27 | 109,77 | 7,909 | 3,23 | 435 |
| TNK-07 \$ | 06/11/2007 | 700 | 11,00 | Ba2/BB-/BB | 113,59 | 113,79 | 5,607 | 2,38 | 223 |
| Rosneft-06 \$ | 20/11/2006 | 150 | 12,75 | Baa3/B /* | 113,60 | 113,85 | 4,776 | 1,62 | 160 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 30/01/2008 | 400 | 9,75 | Ba3/BB- /*- | 107,18 | 107,43 | 7,017 | 2,50 | 361 |
| MTS-10 \$ | 14/10/2010 | 400 | 8,38 | Ba3/BB- /*- | 103,12 | 103,37 | 7,659 | 4,41 | 388 |
| Vimpelcom-05 \$ | 26/04/2005 | 250 | 10,45 | B1/BB- | 101,48 | 101,54 | 4,308 | 0,25 | 192 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 14/04/2008 | 350 | 10,25 | B /*+/B | 107,02 | 107,27 | 7,695 | 2,66 | 425 |
| Sistema-11 \$ | 28/01/2011 | 350 | 8,88 | B3/B /*+/B- | 102,66 | 103,16 | 8,251 | 4,43 | 444 |
| Nornickel-09 \$ | 30/09/2009 | 500 | 7,13 | Ba2/BB | 97,01 | 97,26 | 7,864 | 3,81 | 420 |
| MMK-05 EUR | 18/02/2005 | 100 | 10,00 | Ba3/BB- /*- | 100,26 | 101,26 | -1,416 | 0,07 | -333 |
| MMK-08 \$ | 21/10/2008 | 300 | 8,00 | Ba3/BB- /*-/BB- | 101,73 | 101,98 | 7,416 | 3,13 | 390 |
| Severstal-09 \$ | 24/02/2009 | 325 | 8,63 | B2/B+ | 100,90 | 101,40 | 8,282 | 3,27 | 471 |
| Severstal-14 \$ | 19/04/2014 | 375 | 9,25 | B2/B+/B+ /*- | 100,94 | 101,19 | 9,073 | 6,00 | 495 |
| WBD-08 \$ | 21/05/2008 | 150 | 8,50 | B3/B+ | 99,62 | 99,87 | 8,583 | 2,80 | 513 |
| Alrosa-08 \$ | 06/05/2008 | 500 | 8,13 | B2/B | 103,33 | 103,58 | 6,925 | 2,81 | 348 |
| Evrzholding-06 \$ | 25/09/2006 | 200 | 8,88 | B3/B | 102,26 | 102,50 | 7,32 | 1,49 | 420 |
| Evrzholding-09 \$ | 03/08/2009 | 325 | 10,88 | B3/B | 107,95 | 108,20 | 8,676 | 3,408 | 504 |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-06 | 24/10/2006 | 1 000 | 3,86 | Baa2/BBB- | 100,93 | 101,18 | 3,814 | 0,00 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 11/12/2008 | 550 | 6,88 | Baa2/BBB- | 104,97 | 105,22 | 5,4 | 3,36 | 186 |
| Vneshtorgbank-11 | 12/10/2011 | 450 | 7,50 | Baa2/BBB- | 107,24 | 107,49 | 6,142 | 5,19 | 226 |
| Gazprombank-05 EUR | 04/10/2005 | 150 | 9,75 | Baa2/B+ | 103,90 | 104,90 | 3,147 | 0,68 | 107 |
| Gazprombank-08 \$ | 30/10/2008 | 1 050 | 7,25 | Baa2/B+ | 104,62 | 104,87 | 5,823 | 3,23 | 230 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 28/09/2009 | 250 | 8,00 | Baa2 | 104,32 | 104,57 | 6,868 | 3,78 | 320 |
| Alfa Bank-05 \$ | 19/11/2005 | 175 | 10,75 | Ba2/B/B | 103,84 | 104,04 | 5,72 | 0,77 | 291 |
| MDM-05 \$ | 16/12/2005 | 200 | 10,75 | Ba2/B+ | 103,45 | 103,67 | 6,559 | 0,84 | 373 |
| MDM-06 \$ | 23/09/2006 | 200 | 9,38 | Ba2/B/B+ | 102,34 | 102,73 | 7,708 | 1,48 | 459 |
| Bank ZENIT-06 \$ | 12/06/2006 | 125 | 9,25 | B1/B- | 101,16 | 101,48 | 8,206 | 1,26 | 519 |
| Uralsib-06 \$ | 06/07/2006 | 140 | 8,88 | B-/B | 100,53 | 100,87 | 8,343 | 1,33 | 530 |
| Nomos-07 \$ | 13/02/2007 | 125 | 9,125 | B1/B | 101,08 | 101,55 | 8,41 | 1,77 | 517 |
| Petrocommerce-07 \$ | 09/02/2007 | 120 | 9,00 | B1/B | 101,52 | 101,99 | 8,045 | 1,77 | 480 |
| Nikoil-07 \$ | 19/03/2007 | 150 | 9,00 | B1/B | 100,71 | 100,96 | 8,554 | 1,87 | 529 |
| Russian Standard-07 \$ | 14/04/2007 | 300 | 8,75 | Ba3 /*+/B | 102,19 | 102,69 | 7,528 | 1,95 | 426 |
| Russian Standard-07 \$ | 28/09/2007 | 300 | 7,800 | Ba3 /*+/B | 100,77 | 101,27 | 7,367 | 2,32 | 401 |
| Promsviaz-06 \$ | 27/10/2006 | 100 | 10,25 | B1/B- | 100,64 | 100,88 | 9,75 | 1,54 | 660 |
| Rosbank-09 \$ | 24/09/2009 | 225 | 9,75 | Ba3e/B+ | 101,52 | 101,77 | 9,309 | 3,69 | 576 |

Источник: Bloomberg

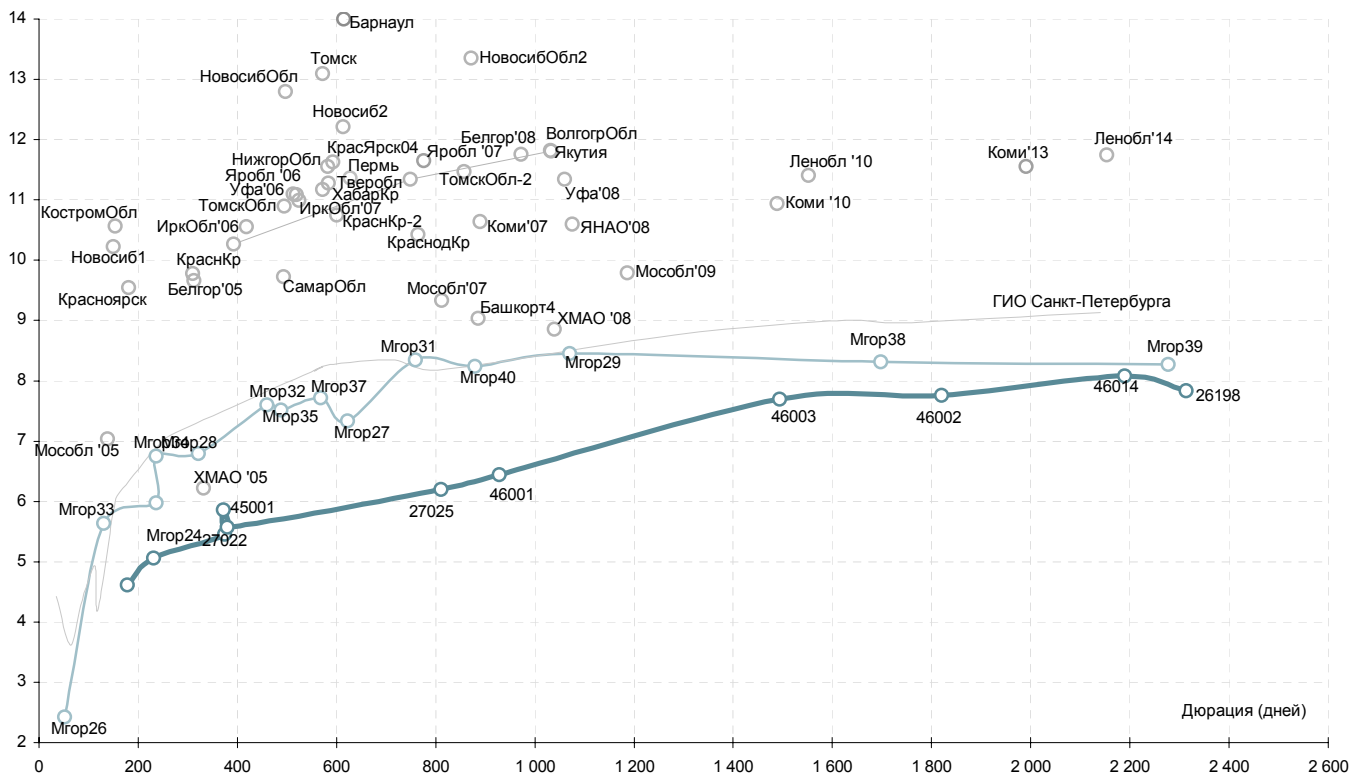
Приложение 2. Российский долговой рынок

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 | |
| Государственные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| SU45002RMFS1 | 02.02.2005 | 10,00 | 560 | | 0 | 0,00 | 104,80 | 104,80 | 4,603 | - | 0,00 | 5,46 | | 1,02 |
| SU27023RMFS9 | 20.04.2005 | 7,50 | 182 | | 0 | 0,00 | 101,46 | 101,46 | 0,000 | - | -0,31 | 4,62 | | 0,49 |
| SU27018RMFS9 | 16.03.2005 | 12,00 | 238 | | 0 | 0,00 | 104,50 | 104,50 | 1,151 | - | -1,05 | 5,06 | | 0,63 |
| SU27022RMFS1 | 16.02.2005 | 8,00 | 392 | | 0 | 0,00 | 102,67 | 102,67 | 1,381 | - | -0,33 | 5,57 | | 1,04 |
| SU45001RMFS3 | 16.02.2005 | 10,00 | 665 | | 0 | 0,00 | 104,40 | 104,40 | 1,726 | - | -0,10 | 5,85 | | 1,02 |
| SU27025RMFS4 | 16.03.2005 | 7,50 | 875 | | 0 | 0,00 | 102,09 | 102,09 | 0,719 | - | -0,15 | 6,20 | | 2,22 |
| SU46001RMFS2 | 16.03.2005 | 10,00 | 1330 | | 2 | 1,54 | 109,70 | 109,70 | 0,959 | -0,08 | -0,34 | 6,45 | | 2,54 |
| SU46002RMFS0 | 16.02.2005 | 11,00 | 2758 | | 12 | 41,16 | 107,80 | 107,80 | 4,641 | -0,19 | -0,58 | 7,76 | | 4,99 |
| SU46003RMFS8 | 20.07.2005 | 10,00 | 2002 | | 46 | 630,17 | 110,10 | 110,00 | 0,000 | -0,36 | -1,10 | 7,69 | | 4,09 |
| SU46014RMFS5 | 16.03.2005 | 10,00 | 4970 | | 105 | 1782,19 | 104,00 | 103,96 | 3,452 | -0,50 | -1,15 | 8,08 | | 6,00 |
| SU26198RMFS0 | 04.11.2005 | 6,00 | 2844 | | 0 | 0,00 | 89,50 | 89,48 | 1,249 | - | 0,00 | 7,84 | | 6,34 |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор26-об | 11.03.2005 | 15,00 | 51 | | 0 | 0,00 | 101,85 | 101,78 | 1,603 | - | 0,08 | 2,42 | | 0,14 |
| МГор33-об | 27.02.2005 | 10,00 | 128 | | 1 | 102,95 | 101,60 | 101,60 | 1,452 | - | - | 5,64 | | 0,36 |
| МГор24-об | 02.03.2005 | 15,00 | 226 | | 0 | 0,00 | 106,00 | 106,00 | 1,973 | - | 0,00 | 5,98 | | 0,65 |
| МГор34-об | 28.02.2005 | 10,00 | 221 | | 0 | 0,00 | 102,20 | 102,20 | 1,425 | - | - | 6,75 | | 0,65 |
| МГор28-об | 25.03.2005 | 15,00 | 340 | | 12 | 0,67 | 107,50 | 107,50 | 1,028 | - | -1,05 | 6,79 | | 0,88 |
| МГор32-об | 25.02.2005 | 10,00 | 491 | | 1 | 0,18 | 103,30 | 103,30 | 1,507 | 0,00 | -0,20 | 7,60 | | 1,26 |
| МГор35-об | 18.03.2005 | 10,00 | 515 | | 1 | 30,77 | 103,60 | 103,60 | 0,877 | - | -0,40 | 7,52 | | 1,34 |
| МГор27-об | 20.03.2005 | 15,00 | 700 | | 0 | 0,00 | 114,00 | 114,00 | 1,233 | - | -0,95 | 7,34 | | 1,71 |
| МГор31-об | 20.02.2005 | 10,00 | 851 | | 15 | 176,46 | 104,25 | 104,01 | 1,644 | 0,21 | -0,89 | 8,34 | | 2,08 |
| МГор40-об | 26.01.2005 | 10,00 | 1010 | | 13 | 35,23 | 105,00 | 104,92 | 2,329 | 0,11 | -1,02 | 8,24 | | 2,41 |
| МГор29-об | 05.06.2005 | 10,00 | 1233 | | 1 | 9,89 | 104,92 | 104,96 | 1,233 | - | -0,82 | 8,45 | | 2,93 |
| МГор38-об | 26.06.2005 | 10,00 | 2167 | | 3 | 0,01 | 108,20 | 108,57 | 0,657 | 0,82 | -0,98 | 8,31 | | 4,65 |
| Башкорт4об | 17.03.2005 | 8,02 | 967 | | 0 | 0,00 | 98,05 | 98,05 | 2,747 | - | 0,00 | 9,04 | | 2,43 |
| ИркОбл-а01 | 20.07.2005 | 11,00 | 914 | | 4 | 6,90 | 100,00 | 100,05 | 0,000 | - | -0,15 | 10,99 | | 1,44 |
| ИркОбл-а02 | 08.03.2005 | 12,00 | 596 | | 0 | 0,00 | 100,45 | 100,54 | 1,414 | - | 0,24 | 10,56 | | 1,15 |
| КОМИ 5в об | 24.03.2005 | 15,00 | 1069 | | 9 | 28,20 | 109,50 | 109,50 | 1,069 | 0,00 | 0,00 | 10,64 | | 2,44 |
| КОМИ 6в об | 14.04.2005 | 14,50 | 2094 | | 10 | 0,01 | 109,40 | 109,40 | 3,853 | 0,40 | 0,40 | 10,94 | | 4,08 |
| КОМИ 7в об | 23.05.2005 | 12,00 | 3229 | | 5 | 11,92 | 93,49 | 93,21 | 1,874 | -0,15 | -0,94 | 11,56 | | 5,45 |
| КраснодКр | 17.05.2005 | 11,00 | 846 | | 0 | 0,00 | 100,40 | 100,40 | 1,929 | - | 0,10 | 10,43 | | 2,10 |
| КрасЯрск01 | 20.04.2005 | 11,00 | 183 | | 7 | 1,27 | 100,90 | 100,86 | 0,030 | 0,01 | 0,60 | 9,55 | | 0,49 |
| КрасЯрск04 | 26.01.2005 | 2,50 | 646 | | 0 | 0,00 | 101,90 | 101,83 | 0,575 | - | 0,77 | 11,62 | | 1,62 |
| КраснЯрКр1 | 07.03.2005 | 10,30 | 323 | | 0 | 0,00 | 100,70 | 100,71 | 1,270 | - | 0,12 | 9,79 | | 0,85 |
| КраснЯрКр2 | 20.01.2005 | 10,96 | 645 | | 0 | 0,00 | 101,30 | 101,02 | 2,730 | - | 0,00 | 10,75 | | 1,65 |
| Мос.обл.2в | 10.03.2005 | 17,00 | 142 | | 1 | 0,92 | 103,85 | 103,85 | 1,956 | -0,15 | -0,65 | 7,04 | | 0,38 |
| Мос.обл.3в | 18.02.2005 | 11,00 | 942 | | 2 | 8,05 | 104,20 | 104,20 | 4,611 | 0,34 | -0,47 | 9,34 | | 2,23 |
| Мос.обл.4в | 25.01.2005 | 11,00 | 1553 | | 0 | 0,00 | 105,30 | 105,37 | 8,047 | - | -0,07 | 9,79 | | 3,25 |
| Самара03-1 | 05.04.2005 | 12,00 | 531 | | 1 | 0,52 | 103,50 | 103,50 | 0,493 | - | -0,20 | 9,73 | | 1,35 |
| Томск.об-1 | 27.01.2005 | 13,00 | 554 | | 0 | 0,00 | 101,50 | 101,50 | 6,197 | - | 0,00 | 10,89 | | 1,36 |
| Томск.об-2 | 13.04.2005 | 12,00 | 997 | | 5 | 3,12 | 99,60 | 99,51 | 3,222 | -0,49 | -0,39 | 11,47 | | 2,35 |
| Томск 1 | 26.05.2005 | 13,00 | 1037 | | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1,958 | - | 0,00 | 13,10 | | 1,57 |
| УФА-2003-1 | 19.07.2005 | 10,03 | 545 | | 3 | 0,22 | 98,90 | 98,97 | 0,027 | - | - | 11,08 | | 1,42 |
| Уфа-2004об | 07.06.2005 | 10,03 | 1231 | | 14 | 3,21 | 97,20 | 97,19 | 1,181 | - | 0,69 | 11,34 | | 2,90 |
| ХантМан об | 11.06.2005 | 15,00 | 323 | | 0 | 0,00 | 108,00 | 108,00 | 1,520 | - | 0,00 | 6,22 | | 0,91 |
| ХантМан5об | 28.05.2005 | 12,00 | 1224 | | 0 | 0,00 | 109,50 | 109,50 | 1,775 | - | 1,00 | 8,86 | | 2,85 |
| Якут-10 об | 22.03.2005 | 12,00 | 1245 | | 2 | 0,27 | 101,90 | 101,89 | 0,953 | -0,35 | -0,85 | 11,81 | | 2,83 |
| Якут-04 об | 17.03.2005 | 14,00 | 421 | | 0 | 0,00 | 104,20 | 104,20 | 1,304 | - | -0,60 | 10,27 | | 1,08 |
| Якут-05 об | 20.01.2005 | 10,00 | 822 | | 0 | 0,00 | 96,60 | 96,55 | 2,466 | - | 0,00 | 11,34 | | 2,05 |
| ЯрОбл-02 | 05.04.2005 | 13,78 | 895 | | 11 | 0,04 | 104,35 | 104,29 | 0,566 | -0,11 | 1,79 | 11,65 | | 2,13 |
| ЯрОбл-03 | 18.05.2005 | 12,50 | 667 | | 6 | 6,90 | 102,00 | 101,98 | 2,158 | 0,04 | 0,08 | 11,10 | | 1,40 |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3 об | 16.02.2005 | 11,28 | 1302 | 210 | 7 | 12,13 | 100,34 | 100,35 | 4,759 | 0,05 | 0,23 | - | 10,43 | 0,55 |
| Акрон-01об | 01.02.2005 | 13,45 | 286 | | 1 | 0,10 | 101,79 | 101,79 | 2,874 | 0,06 | -0,21 | 11,49 | | 0,74 |
| АЛРОСА 19в | 23.04.2005 | 16,00 | 277 | | 2 | 333,38 | 106,85 | 106,85 | 3,858 | - | -0,22 | 6,66 | | 0,72 |
| АлтайЭн-1 | 03.02.2005 | 18,00 | 198 | | 1 | 0,02 | 102,90 | 102,90 | 3,748 | -0,05 | 0,86 | 12,96 | | 0,51 |
| АМТЕЛ-1 об | 19.05.2005 | 12,50 | 1030 | 302 | 1 | 0,01 | 100,95 | 100,95 | 2,123 | -0,05 | 0,35 | - | 11,53 | 0,80 |
| АМТЕЛШИНП1 | 24.06.2005 | 19,00 | 338 | | 7 | 15,95 | 107,00 | 106,95 | 1,353 | -0,12 | -0,69 | 11,17 | | 0,88 |
| АЦБК-Инв 1 | 10.03.2005 | 14,95 | 596 | 50 | 0 | 0,00 | 101,00 | 100,75 | 1,679 | - | 0,04 | - | 9,36 | 0,14 |
| Балтимор01 | 02.03.2005 | 16,00 | 594 | 226 | 17 | 0,26 | 102,47 | 102,50 | 2,192 | -0,10 | -0,46 | - | 12,25 | 0,59 |
| ВБД ПП 1об | 12.04.2005 | 8,48 | 447 | | 2 | 3,98 | 97,00 | 97,00 | 2,300 | 0,05 | 1,50 | 11,45 | | 1,16 |
| ВолТел43об | 21.02.2005 | 15,00 | 398 | | 2 | 10,75 | 105,10 | 105,13 | 2,425 | - | 0,13 | 9,43 | | 1,01 |
| ВиналИнв-1 | 15.02.2005 | 15,30 | 573 | 209 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 6,497 | - | 0,00 | 14,59 | 15,79 | 0,59 |
| ВТБ - 3об. | 25.05.2005 | 14,50 | 399 | | 11 | 19,96 | 107,80 | 107,80 | 5,840 | - | -0,69 | 6,59 | | 1,02 |
| ВТБ - 4 об | 24.03.2005 | 5,43 | 1520 | 65 | 1 | 0,20 | 100,00 | 100,00 | 1,755 | -0,35 | -0,03 | - | 5,38 | 0,18 |
| ВымпКомФ-1 | 17.05.2005 | 9,90 | 482 | | 15 | 148,73 | 99,20 | 99,07 | 1,736 | 0,12 | -0,43 | 10,93 | | 1,25 |
| ГАЗПРОМ А2 | 07.05.2005 | 15,21 | 288 | | 0 | 0,00 | 106,50 | 106,84 | 3,000 | - | -0,35 | 6,29 | | 0,76 |
| ГАЗПРОМ А3 | 28.01.2005 | 8,11 | 729 | | 26 | 339,86 | 100,10 | 100,00 | 3,800 | 0,15 | -0,89 | 8,28 | | 1,81 |
| ГОТЭК-1 | 07.06.2005 | 14,20 | 503 | 139 | 1 | 0,01 | 99,80 | 99,80 | 1,673 | - | -2,21 | - | 14,51 | 0,38 |
| ДальСвз1об | 18.05.2005 | 15,00 | 665 | 301 | 0 | 0,00 | 104,79 | 104,77 | 2,589 | - | 0,28 | 11,27 | 9,04 | 1,63 |
| ДжэйЭфСи | 07.04.2005 | 14,00 | 260 | | 6 | 7,92 | 100,80 | 100,80 | 0,499 | 0,23 | 1,29 | 13,42 | | 0,69 |
| ЕвразХолд1 | 05.06.2005 | 12,50 | 320 | | 3 | 6,81 | 102,50 | 102,50 | 1,541 | - | - | 9,65 | | 0,85 |
| Евросеть-1 | 26.04.2005 | 16,33 | 461 | | 22 | 62,98 | 101,03 | 101,00 | 3,803 | 0,11 | 0,09 | 15,95 | 14,75 | 1,15 |
| ЕЭС-обл-2в | 21.04.2005 | 15,00 | 275 | | 2 | 0,21 | 105,40 | 105,40 | 3,699 | - | -1,45 | 7,59 | | 0,72 |
| Зенит 1обл | 24.03.2005 | 8,69 | 794 | 64 | 0 | 0,00 | 100,05 | 100,02 | 2,833 | - | 0,05 | - | 8,34 | 0,18 |
| ИлимПаллФ | 23.03.2005 | 15,21 | 423 | | 16 | 78,90 | 101,50 | 101,48 | 4,875 | -0,03 | 0,20 | 14,21 | | 1,06 |
| ИРКУТ-02об | 04.05.2005 | 16,00 | 287 | | 3 | 1,65 | 104,85 | 104,83 | 3,375 | - | -0,35 | 9,65 | | 0,75 |
| ИРКУТ-А01 | 27.03.2005 | 8,00 | 67 | | 1 | 0,11 | 100,00 | 100,00 | 2,521 | | | | | |

| Инструмент | Дата купона | купона, год. | пога- шения | оферты | кол во сделок | сделок, млн. руб. | НКД (%) | | день | неделя | пога- шение | оферта | дюрация, лет | |
|------------|-------------|-----------------|----------------|--------|------------------|----------------------|---------|--------|-------|--------|----------------|--------|-----------------|------|
| | | | | | | | посл | ср взв | | | | | | |
| МГТС-3А об | 08.02.2005 | 17,00 | 20 | | 0 | 0,00 | 100,71 | 100,56 | 7,545 | - | -0,69 | 7,14 | 0,06 | |
| МегаФонФ01 | 08.06.2005 | 11,50 | 504 | | 1 | 51,60 | 101,77 | 101,79 | 1,323 | - | -0,66 | 10,33 | 1,32 | |
| МегаФон2об | 13.04.2005 | 9,28 | 812 | | 0 | 0,00 | 98,65 | 98,74 | 2,492 | - | 0,00 | 10,15 | 2,03 | |
| Менел ТД-1 | 17.06.2005 | 11,75 | 1605 | 513 | 5 | 58,48 | 100,85 | 100,81 | 1,062 | 0,03 | -0,14 | - | 11,40 | 1,32 |
| Микоян-1об | 19.03.2005 | 14,50 | 607 | 59 | 0 | 0,00 | 101,55 | 101,65 | 4,886 | - | - | - | 7,56 | 0,25 |
| НКНХ-03 об | 02.03.2005 | 9,50 | 955 | 225 | 1 | 5,06 | 100,00 | 100,00 | 1,275 | 0,05 | - | - | 9,83 | 0,60 |
| НовЧерем 1 | 11.05.2005 | 18,00 | 112 | | 0 | 0,00 | 100,80 | 100,80 | 3,452 | - | -0,29 | 14,79 | 0,31 | |
| НортгазФин | 11.05.2005 | 16,00 | 294 | | 9 | 75,65 | 101,90 | 101,90 | 3,068 | -0,15 | -0,10 | 13,80 | 0,77 | |
| НЭФИС-01 | 22.04.2005 | 12,00 | 823 | 275 | 1 | 81,97 | 100,10 | 100,05 | 2,959 | - | 0,00 | - | 12,23 | 0,78 |
| ОМЗ - 4 об | 03.03.2005 | 14,25 | 1499 | 589 | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,11 | 5,427 | - | -0,36 | - | 13,14 | 1,43 |
| ОСТ-1об | 19.07.2005 | 14,00 | 181 | 170 | 14 | 21,15 | 101,70 | 101,47 | 0,038 | -0,06 | 0,03 | 10,87 | 15,97 | 0,47 |
| ПарижКом-1 | 02.03.2005 | 24,00 | 135 | | 1 | 0,03 | 103,00 | 103,00 | 3,222 | -0,20 | 0,02 | 16,33 | 0,36 | |
| Парнас-М 1 | 16.03.2005 | 12,75 | 420 | 56 | 7 | 12,17 | 100,20 | 100,17 | 1,223 | 0,05 | 0,05 | - | 11,48 | 0,15 |
| ПИК-4об | 31.03.2005 | 13,00 | 161 | | 0 | 0,00 | 99,60 | 99,60 | 0,676 | - | - | 15,06 | 0,32 | |
| ПИТ-Инв-01 | 31.03.2005 | 17,00 | 617 | 71 | 26 | 3,16 | 100,85 | 100,90 | 5,170 | -0,06 | 0,60 | 12,34 | 11,67 | 0,19 |
| ПраймДон-1 | 11.02.2005 | 13,50 | 660 | 296 | 0 | 0,00 | 100,20 | 100,20 | 2,515 | - | 0,26 | 13,48 | 14,54 | 0,78 |
| ПЭФ-Союз-1 | 07.04.2005 | 16,00 | 993 | 260 | 1 | 0,16 | 101,20 | 101,20 | 4,559 | -0,27 | -0,60 | - | 14,57 | 0,68 |
| Разгуляй-1 | 04.06.2005 | 16,00 | 502 | 136 | 10 | 2,50 | 98,20 | 98,00 | 2,060 | -0,37 | 0,71 | 16,87 | 20,01 | 0,37 |
| РЕСТОРАНТС | 04.03.2005 | 17,50 | 317 | | 2 | 0,03 | 104,00 | 104,00 | 2,253 | - | 0,00 | 13,15 | | 0,81 |
| РусАлФ-1в | 12.03.2005 | 10,00 | 236 | | 1 | 0,01 | 100,70 | 100,70 | 3,534 | - | 0,70 | 9,02 | | 0,62 |
| РусАлФ-2в | 20.05.2005 | 9,60 | 851 | 121 | 11 | 184,24 | 100,36 | 100,45 | 1,578 | 0,04 | -0,10 | 8,18 | 8,08 | 0,33 |
| РусСтанд-2 | 15.06.2005 | 14,04 | 511 | | 2 | 10,50 | 104,50 | 104,50 | 1,346 | - | 1,00 | 10,75 | | 1,31 |
| РусСтанд-3 | 23.02.2005 | 12,90 | 945 | 225 | 0 | 0,00 | 101,40 | 101,40 | 5,195 | - | 1,10 | - | 10,28 | 0,59 |
| РусСтФин1в | 05.02.2005 | 20,28 | 197 | | 2 | 0,02 | 105,20 | 105,20 | 9,056 | 0,00 | -1,25 | 10,36 | | 0,50 |
| РусТекстил | 15.03.2005 | 18,80 | 601 | | 10 | 0,08 | 103,60 | 103,46 | 6,541 | -0,29 | 0,20 | 16,93 | | 1,41 |
| САНОС-01об | 13.02.2005 | 16,00 | 390 | | 2 | 1,33 | 104,30 | 104,30 | 6,926 | 0,00 | -1,68 | 10,01 | | 0,97 |
| СанИнтБрюФ | 15.02.2005 | 13,00 | 573 | | 4 | 286,39 | 105,10 | 105,10 | 5,521 | - | -0,90 | 9,64 | | 1,40 |
| СевСталь-1 | 30.06.2005 | 9,75 | 890 | 162 | 0 | 0,00 | 101,40 | 101,40 | 0,534 | - | 0,40 | - | 6,57 | 0,46 |
| СевСтАвто | 27.01.2005 | 11,25 | 1828 | 736 | 0 | 0,00 | 101,50 | 101,50 | 5,363 | - | 0,00 | - | 10,68 | 1,78 |
| СЗЛК -1 об | 14.07.2005 | 14,00 | 540 | 176 | 1 | 0,01 | 100,25 | 100,25 | 0,230 | 0,00 | -0,05 | - | 13,42 | 0,48 |
| СЗТелек2об | 06.04.2005 | 13,20 | 987 | 259 | 0 | 0,00 | 102,80 | 102,87 | 0,506 | - | -0,42 | - | 9,30 | 0,69 |
| СибТлк-3об | 15.07.2005 | 14,50 | 541 | | 0 | 0,00 | 105,85 | 105,98 | 0,199 | - | 0,03 | 10,32 | | 1,39 |
| СибТлк-4об | 07.07.2005 | 12,50 | 897 | | 2 | 0,01 | 103,00 | 103,00 | 0,445 | - | - | 11,37 | | 2,19 |
| Содбизнес1 | 22.02.2005 | 15,00 | 489 | | 0 | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 2,342 | - | - | 92,82 | | 1,24 |
| Татнефть-3 | 01.07.2005 | 12,00 | 528 | | 0 | 0,00 | 103,50 | 103,50 | 0,658 | - | 0,00 | 9,60 | | 1,38 |
| Тинькоф-01 | 29.04.2005 | 20,50 | 100 | | 5 | 0,28 | 102,19 | 102,17 | 4,662 | -0,01 | -0,29 | 11,77 | | 0,27 |
| ТМК-01 обл | 20.04.2005 | 14,00 | 639 | 91 | 2 | 0,96 | 101,15 | 101,15 | 3,490 | - | -0,58 | - | 9,02 | 0,25 |
| ТНК4в1т-об | 27.03.2005 | 12,00 | 67 | | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,00 | 3,813 | - | - | 7,63 | | 0,48 |
| ТНК5в1т-об | 29.05.2005 | 15,00 | 678 | | 3 | 103,22 | 112,71 | 112,71 | 2,137 | - | -0,79 | 7,68 | | 1,67 |
| Трансфнтр | 11.05.2005 | 8,90 | 476 | | 1 | 39,96 | 100,00 | 100,00 | 1,707 | - | -0,99 | 9,08 | | 1,26 |
| УралВагЗФ | 05.04.2005 | 13,36 | 1350 | | 14 | 8,36 | 100,65 | 100,65 | 3,880 | -0,02 | -0,30 | - | 12,68 | 0,68 |
| УралСвзИн2 | 07.02.2005 | 17,50 | 199 | | 4 | 72,18 | 105,10 | 105,00 | 3,404 | -0,01 | -0,50 | 8,27 | | 0,52 |
| УралСвзИн6 | 19.07.2005 | 14,25 | 545 | | 11 | 89,21 | 105,51 | 105,53 | 0,039 | 0,04 | 0,33 | 10,42 | | 1,40 |
| ХКФ Банк-1 | 19.04.2005 | 11,25 | 1000 | 272 | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 2,836 | - | 0,00 | - | 10,12 | 0,77 |
| ЦентрТел-2 | 21.04.2005 | 16,00 | 92 | | 4 | 5,90 | 102,02 | 102,06 | 3,945 | -0,14 | 0,21 | 7,38 | | 0,25 |
| ЦентрТел-3 | 18.03.2005 | 12,35 | 604 | 243 | 4 | 27,95 | 103,40 | 103,40 | 4,229 | - | -0,15 | 10,30 | 9,37 | 0,64 |
| ЦентрТел-4 | 16.02.2005 | 13,80 | 1675 | 666 | 5 | 3,92 | 105,25 | 105,18 | 5,860 | 0,27 | 0,18 | 12,66 | 10,89 | 3,39 |
| ЦНТ-01 обл | 24.02.2005 | 16,00 | 582 | | 1 | 0,03 | 105,10 | 105,10 | 2,499 | - | 0,05 | 12,94 | | 1,41 |
| ЧМК -1об | 01.02.2005 | 12,30 | 377 | 13 | 3 | 4,23 | 100,06 | 100,06 | 5,695 | -0,01 | -0,23 | - | 10,04 | 0,04 |
| ЭФКО-01 об | 08.03.2005 | 15,50 | 594 | 230 | 1 | 0,01 | 103,00 | 103,00 | 5,690 | 0,45 | -0,35 | - | 10,67 | 0,60 |
| ЮТК-01 об. | 17.03.2005 | 14,24 | 603 | | 3 | 3,27 | 102,95 | 102,95 | 4,877 | - | -1,83 | 12,55 | | 1,47 |
| ЮТК-02 об. | 09.02.2005 | 9,25 | 749 | 21 | 5 | 18,82 | 100,05 | 100,06 | 4,080 | 0,00 | 0,01 | - | 7,88 | 0,06 |
| ЮТК-03 об. | 07.04.2005 | 12,30 | 1725 | 444 | 5 | 39,31 | 99,90 | 99,90 | 3,538 | 0,04 | -0,37 | - | 12,73 | 1,13 |
| ЯкутскЭн-1 | 03.03.2005 | 16,00 | 589 | 43 | 6 | 0,98 | 101,32 | 101,32 | 6,093 | - | 0,02 | 14,32 | 4,46 | 1,41 |

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 Пospelов

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.