

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

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

Мы продолжаем придерживаться оптимистичных взглядов в отношении российских евробондов, полагая, что возможное повышение рейтинга Moody's и дальнейшие переговоры с Парижским клубом будут позитивно восприняты рынком. Поэтому возникшее расширение российского спреда мы считаем временным явлением и удачной возможностью для открытия в нем длинных позиций. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Сегодня вряд ли стоит ожидать высокой активности в рублевых облигациях: в преддверии проходящих налоговых платежей по акцизам и НДС ставки МБК с утра выросли до 3%-4%. В ближайшей перспективе мы не ожидаем существенных изменений на рынке и по-прежнему рекомендуем искать возможности для покупки во втором и третьем эшелонах на фоне крайне ограниченного потенциала роста в голубых фишках и ОФЗ. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Fitch изменило прогноз по рейтингам в иностранной и национальной валюте компании TNK-BP со «Стабильного» на «Позитивный» /Cbonds/

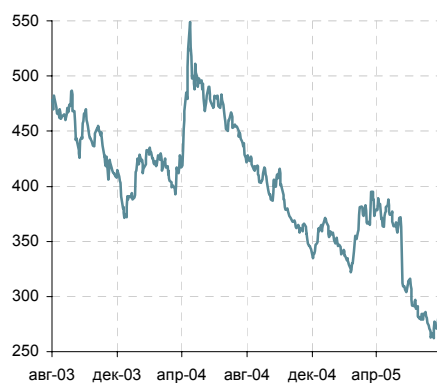
ОАО «Российские железные дороги» планирует разместить четыре выпуска облигаций на общую сумму 35 млрд. руб. в конце 2005 года. /AK&M/

До конца года администрация Новосибирской области планирует разместить очередной облигационный займ объемом 2.5 млрд. рублей. /Cbonds/

ООО «АрнестФинанс» приняло решение разместить трехлетний облигационный займ объемом 600 млн. рублей. /Cbonds/

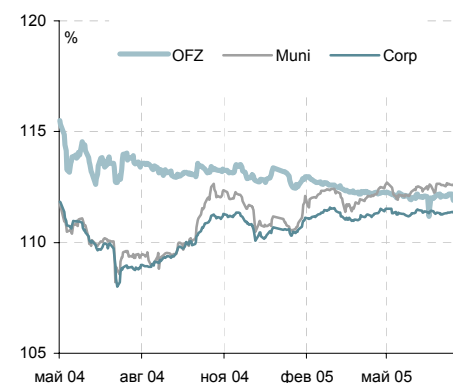
Объем золотовалютных резервов ЦБ по состоянию на 19 августа 2005 года составлял 148.1 млрд. долл., против 148.9 млрд. долл. неделей ранее. /ЦБ РФ/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

| Инструмент | Дата | Значение | Изменение, б.п. | | |
|------------------|------------|----------|-----------------|--------|--------|
| | | | день | месяц | год |
| UST 2 yr | 24/08/2005 | 3,97 | -1 | 3 | 150 |
| UST 10 yr | 24/08/2005 | 4,17 | -1 | -8 | -10 |
| UST 30 yr | 24/08/2005 | 4,39 | -1 | -8 | -66 |
| Bund 2 yr | 24/08/2005 | 2,22 | 1 | 3 | -25 |
| Bund 10 yr | 24/08/2005 | 3,17 | -1 | -4 | -91 |
| Bund 30 yr | 24/08/2005 | 3,65 | -1 | -8 | -108 |
| Fed Fund | 23/08/2005 | 3,50 | 0 | 25 | 200 |
| Libor 1 mo | 23/08/2005 | 3,64 | 0 | 17,7 | 202 |
| Libor 6 mo | 23/08/2005 | 4,05 | 0 | 16,6 | 207 |
| Libor 12 mo | 23/08/2005 | 4,27 | -2 | 14 | 195 |
| S&P 500 | 25/08/2005 | 1209,59 | -0,66% | -1,58% | 9,47% |
| Nasdaq Composite | 25/08/2005 | 2128,91 | -0,39% | -1,75% | 14,41% |
| RTS | 24/08/2005 | 863,53 | 0,25% | 10,82% | 54,62% |
| EURUSD | 25/08/2005 | 1,2309 | 0,30% | 2,06% | 1,87% |
| USDJPY | 25/08/2005 | 109,86 | -0,33% | -1,46% | -0,29% |
| USDRUB | 25/08/2005 | 28,46 | -0,14% | -0,70% | -2,63% |
| EURRUB | 25/08/2005 | 35,16 | 0,54% | 1,72% | -0,45% |
| Brent 1m Future | 25/08/2005 | 66,56 | 0,83% | 15,04% | 63,62% |
| Gold | 25/08/2005 | 438,55 | 0,20% | 2,98% | 7,87% |

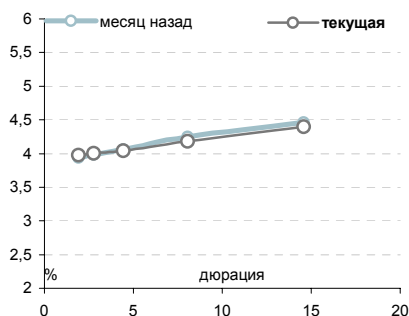
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



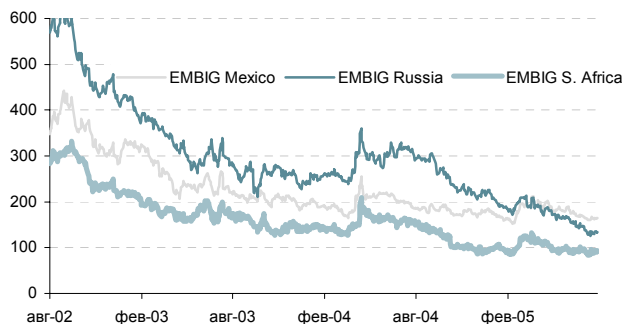
Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|------------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
| | | | day | week | month | year | | | |
| Russia-30* | 24/08/2005 | 112,15% | -24 | 6 | 153 | 1688 | 5,57 | UST10 | 140 |
| C-Bond* | 23/08/2005 | 100,70% | 1 | -49 | -88 | 385 | 7,79 | UST5 | 376 |
| UMS-31* | 23/08/2005 | 124,87% | 29 | 50 | 159 | 1176 | 6,34 | UST30 | 195 |
| Turkey-30* | 24/08/2005 | 140,00% | -62 | -75 | -209 | 437 | 8,09 | UST10 | 392 |
| Venezuela-27* | 23/08/2005 | 105,90% | 6 | -41 | 272 | 1254 | 8,65 | UST10 | 548 |
| EMBIG | 24/08/2005 | 282 | 3 | 10 | 6 | -65 | - | - | - |
| EMBIG Russia | 24/08/2005 | 134 | 1 | 4 | -4 | -79 | - | - | - |
| EMBIG Brazil | 24/08/2005 | 414 | 3 | 20 | 17 | 38 | - | - | - |
| EMBIG Mexico | 24/08/2005 | 165 | 1 | 3 | 0 | -9 | - | - | - |
| EMBIG Turkey | 24/08/2005 | 290 | 2 | 10 | 22 | 26 | - | - | - |
| EMBIG Venezuela | 24/08/2005 | 426 | 6 | 14 | -4 | 23 | - | - | - |

* - Указаны котировки

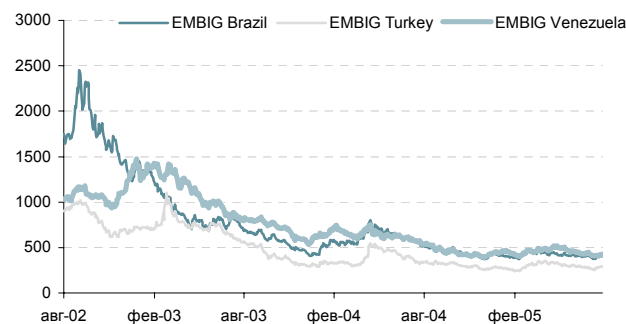
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 имел позитивную окраску для рынка Treasuries. Заказы на товары длительного пользования в июле снизились на 4.9% (ожидания -1.5%), заказы, исключая транспортные средства, на 3.2% (ожидания -0.8%). Кроме того, на аукционе по размещению 2-летних бумаг спрос со стороны нерезидентов составил 44%, что является максимальным с сентября значением. В довершении всего, рост нефтяных цен в очередной раз вызвал беспокойство инвесторов относительно дальнейших перспектив экономики. В то же время, данные из строительного сектора создали сдерживающий эффект для роста Treasuries. Объем продаж новых домов в прошлом месяце вырос до 1.41 млн., притом что, согласно консенсусным ожиданиям, рынок готовился к уровню 1.328 млн. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 1 б.п. до 3.97% и 4.17%.

Развивающиеся рынки

На фоне слабых данных в США опасения относительно возможного замедления в экономике передались инвесторам в развивающиеся рынки, что привело к расширению спрэдов. Бразилия-40 снизилась на 71 б.п. до 116.88% (YTM 8.45%). Спрэды Бразилии и Венесуэлы расширились на 3 б.п. и 6 б.п., турецкие и мексиканские бумаги увеличили спрэды на 2 б.п. и 1 б.п., что вызвало расширение спрэда EMBIG на 3 б.п. до 282 б.п.

Российский сегмент

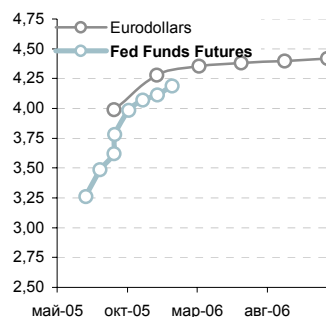
Вторая волна роста после успешного аукциона на рынке Treasuries не успела отразиться на российских еврооблигациях, в результате чего спрэд EMBIG Russia расширился на 1 б.п. до 134 б.п. Россия-30 снизилась на 25 б.п. до 112-112.23% (YTM 5.56%), спрэд к 10-летним Treasuries при этом расширился до 139 б.п.

В корпоративном секторе доминировали аналогичные пессимистические настроения, и спрэд индекса RUBI вырос на 1 б.п. до 220 б.п. По традиции вслед за суверенными бумагами снизились длинные бонды Газпрома-34 (-63 б.п., 124.25-124.5%, YTM 6.69%). В то же время, продолжают пользоваться выборочным спросом бумаги телекомов: Система-11 (+75 б.п., 106.75-107.125%, YTM 7.26%), МТС-10 (+50 б.п., 107-107.5%, YTM 6.62%) и Вымпелком-10 (+37 б.п., 103-103.75%, YTM 7%).

Мы продолжаем придерживаться оптимистичных взглядов в отношении российских евробондов, полагая, что возможное повышение рейтинга Moody's и дальнейшие переговоры с Парижским клубом будут позитивно восприняты рынком. Поэтому возникшее расширение российского спрэда мы считаем временным явлением и удачной возможностью для открытия в нем длинных позиций. В корпоративном секторе наши предпочтения остаются прежними: это бонды Вымпелкома-09 и Вымпелкома-10, а также Синека и ВТБ-15.

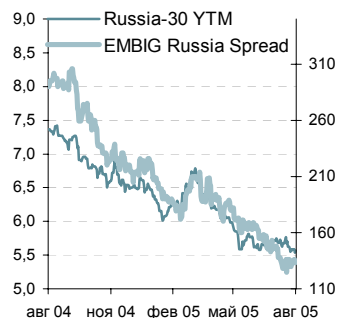
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

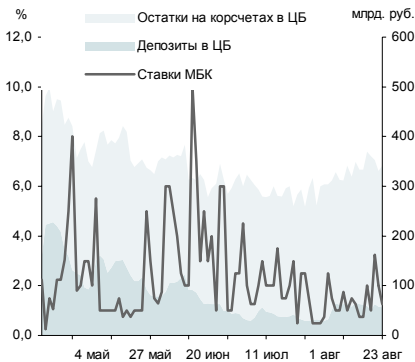
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

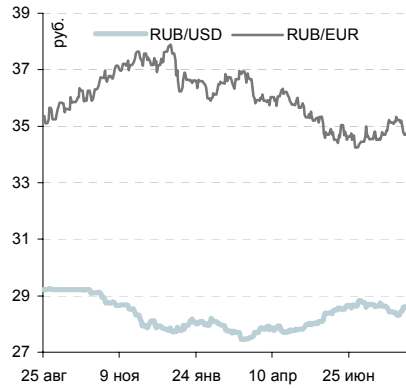
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



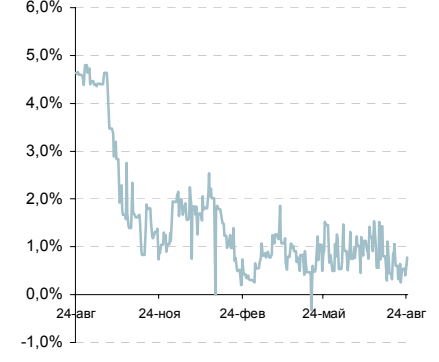
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

| Инструмент | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % год | Цена, % | | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. | |
|--------------|--------------|------------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
| | | | посл | ср взв | | день | неделя |
| SU45002RMFS1 | 0,94 | 4,99 | 104,70 | 104,70 | 0,577 | - | 0,000 |
| SU25058RMFS7 | 2,48 | 6,43 | 100,07 | 100,04 | 0,363 | 0,043 | -0,018 |
| SU46014RMFS5 | 5,78 | 7,44 | 106,65 | 106,65 | 4,411 | 0,118 | -0,122 |
| SU46017RMFS8 | 7,11 | 7,57 | 101,85 | 101,81 | 0,182 | 0,197 | 0,174 |
| МГор28-об | 0,33 | 1,35 | 104,62 | 104,62 | 2,466 | - | 1,02 |
| МГор32-об | 0,73 | 5,83 | 103,20 | 103,20 | 2,494 | - | 0,02 |
| МГор29-об | 2,47 | 6,67 | 108,01 | 108,60 | 2,192 | - | 0,36 |
| МГор38-об | 4,27 | 7,52 | 111,22 | 111,37 | 1,617 | -0,18 | -0,14 |
| МГор39-об | 6,26 | 7,80 | 106,35 | 106,22 | 0,931 | 0,03 | -0,03 |
| ГАЗПРОМ А2 | 0,20 | 5,24 | 101,90 | 101,90 | 4,542 | - | -0,11 |
| УралСвзИн6 | 0,87 | 7,10 | 106,20 | 106,21 | 1,405 | -0,16 | -0,17 |
| ГАЗПРОМ А3 | 1,35 | 6,46 | 102,40 | 102,31 | 0,622 | 0,00 | -0,04 |
| ГАЗПРОМ А5 | 1,95 | 6,46 | 102,50 | 102,38 | 2,783 | -0,12 | 0,44 |
| ГАЗПРОМ А4 | 3,84 | 7,20 | 104,30 | 104,32 | 0,158 | -0,12 | -0,18 |

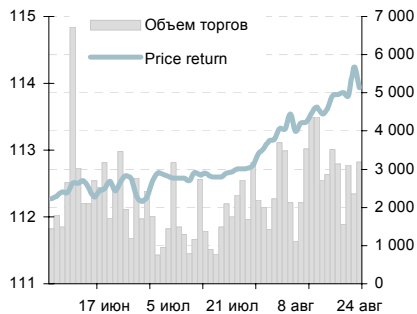
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



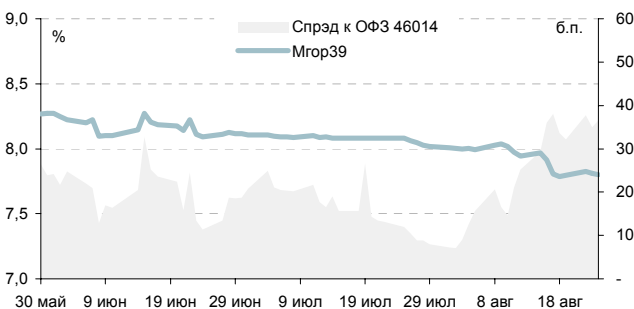
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



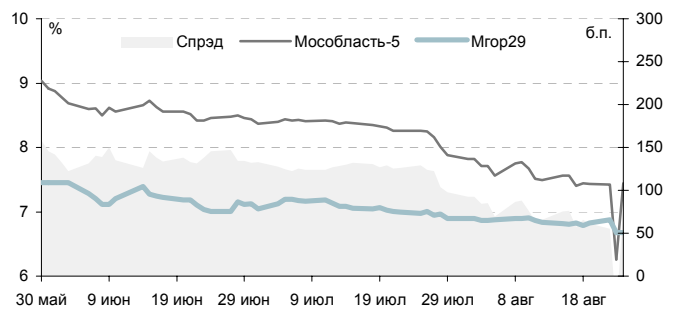
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В среду расклад сил на рынке рублевого долга практически не изменился. Выборочный спрос вновь присутствовал в длинных сериях ОФЗ 46017 (+20 б.п.), 46018 (+31 б.п.) и 39-ой Москве (+15 б.п.). В корпоративном сегменте инвесторы по-прежнему отдают предпочтение второму эшелону: Газпром-4 по итогам дня потерял в стоимости 12 б.п., в то время как покупки наблюдались в облигациях СтройТрансГаза (+10 б.п.), ЦТК-4 (+10 б.п.), ЧТПЗ (+20 б.п.), ПИК-5 (+11 б.п.). Кроме того, в лидерах по оборотам вчера оказались облигации Перекрестка, начавшие вторичное обращение: в первый день торгов бумага подорожала на 69 б.п., доходность к оферте снизилась до 8.12% годовых. При этом, бумага торгуется с небольшой премией к облигациям Копейки (7.96% годовых к оферте), несмотря на меньшую дюрацию и более высокое кредитное качество (Перекресток по масштабам бизнеса почти вдвое больше). Мы полагаем, что Перекресток должен торговаться с дисконтом по доходности к выпуску Копейки в пределах 30 б.п. – 40 б.п.: вероятно, данная неэффективность будет устранена рынком в ближайшие дни.

Сегодня вряд ли стоит ожидать высокой активности в рублевых облигациях: в преддверии проходящих налоговых платежей по акцизам и НДС ставки МБК с утра выросли до 3%-4%. Вряд ли это окажет какое-либо давление на котировки, однако может заметно ограничить ликвидность торгов. В ближайшей перспективе мы не ожидаем существенных изменений на рынке и по-прежнему рекомендуем искать возможности для покупки во втором и третьем эшелонах на фоне крайне ограниченного потенциала роста в голубых фишках и ОФЗ.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

| | Индекс | день | неделя |
|--------------|--------|--------|--------|
| Zetbi OFZ | 113,83 | 0,10% | 0,16% |
| Zetbi Muni | 113,94 | -0,27% | 0,11% |
| Zetbi Corp | 112,10 | -0,01% | 0,12% |
| Zetbi Corp10 | 118,28 | -0,05% | 0,09% |

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| МГор39-об | 1048,05 | 0,03 |
| Мос.обл.5в | 539,04 | -3,03 |
| МГор38-об | 358,15 | -0,18 |
| МГор27-об | 349,19 | -0,27 |
| МГор36-об | 341,60 | -0,09 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| ГАЗПРОМ А4 | 473,44 | -0,12 |
| Перекрест1 | 406,21 | 0,69 |
| СтрТрГаз01 | 331,91 | 0,09 |
| РЖД-03обл | 326,05 | -0,8 |
| МГТС-04 об | 175,69 | - |

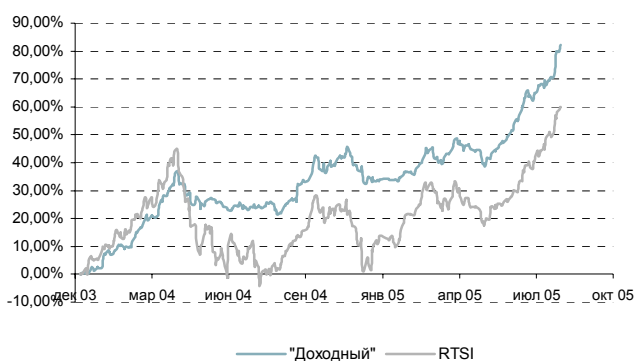
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

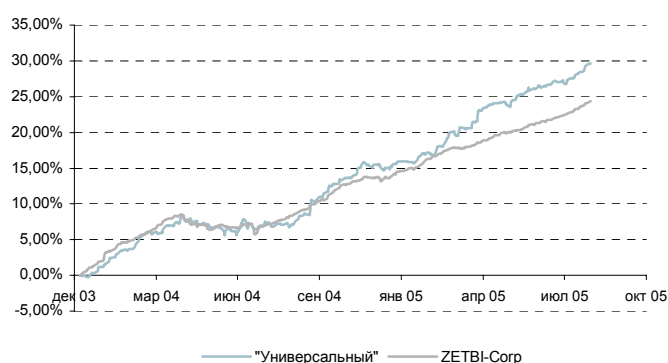
Изменение стоимости пая

| Фонд (ОФБУ) | Стратегия | С начала работы Фонда 08.12.03 | С начала года | | | | Доля риска в цене, % | Коэффициент Шарпа | |
|---------------|------------------|--------------------------------|---------------|--------|--------|--------|----------------------|-------------------|------|
| | | | 1 день | 1 мес. | 6 мес. | 1 год. | | | |
| Доходный | Агрессивная | 82,17% | 35,88% | 0,19% | 10,40% | 32,09% | 46,35% | 12,02 | 3,41 |
| Универсальный | Сбалансированная | 29,65% | 11,85% | 0,01% | 2,21% | 9,87% | 20,97% | 7,39 | 1,40 |
| RTSI | | 60,06% | 40,61% | 0,25% | 12,13% | 29,72% | 57,52% | 10,58 | 2,65 |
| ZETBI-Corp | | 24,37% | 8,62% | 0,02% | 1,60% | 6,49% | 15,58% | 5,70 | 1,27 |

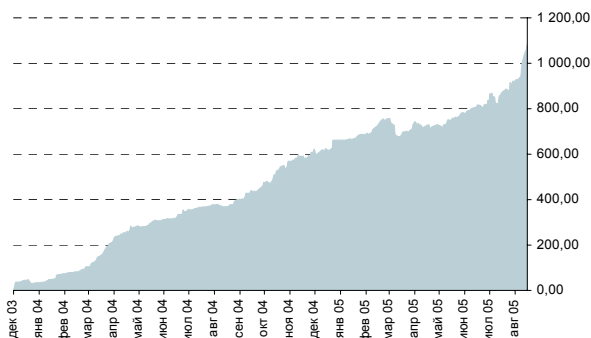
ОФБУ "Доходный"



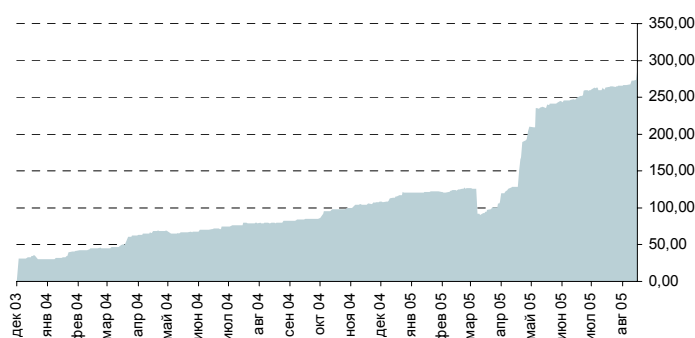
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



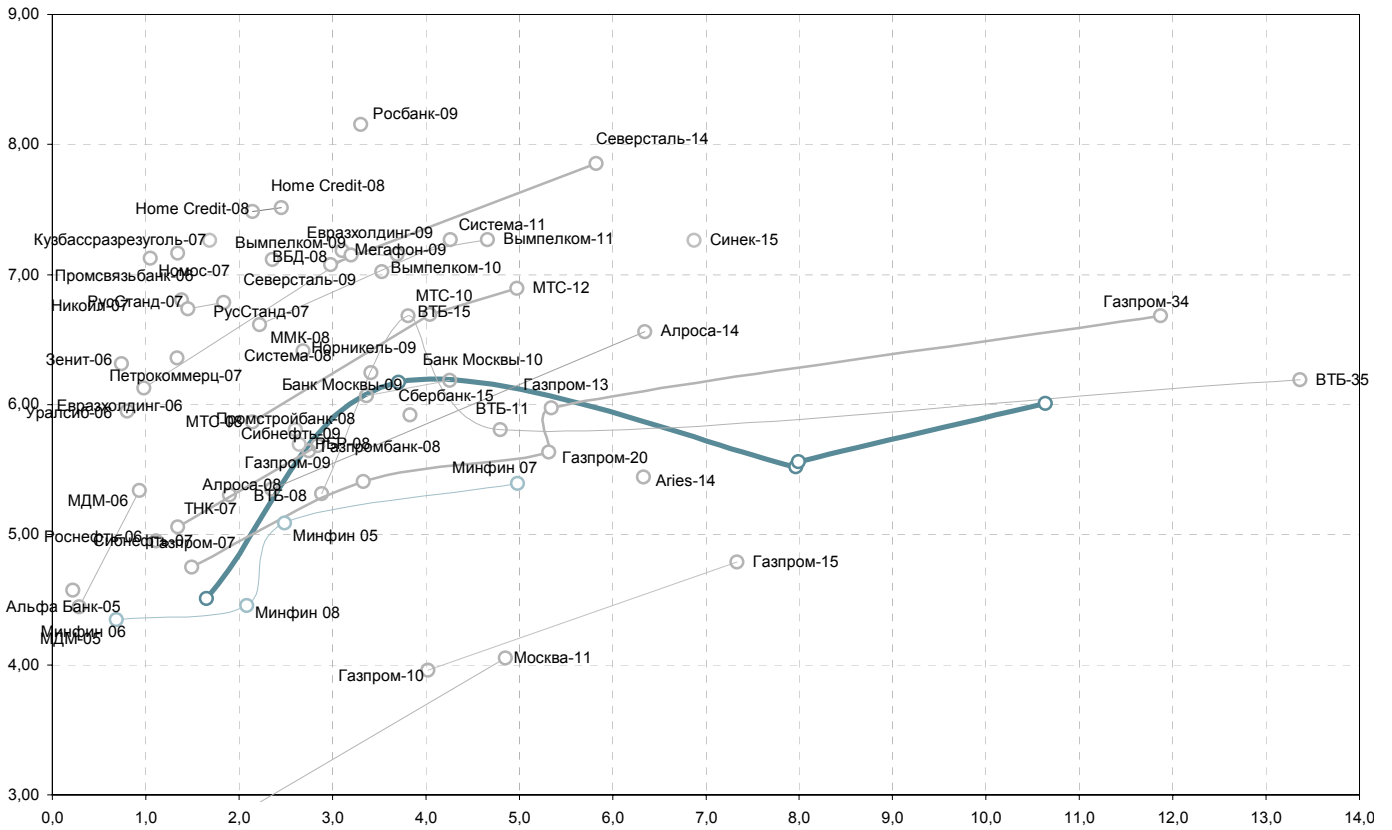
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

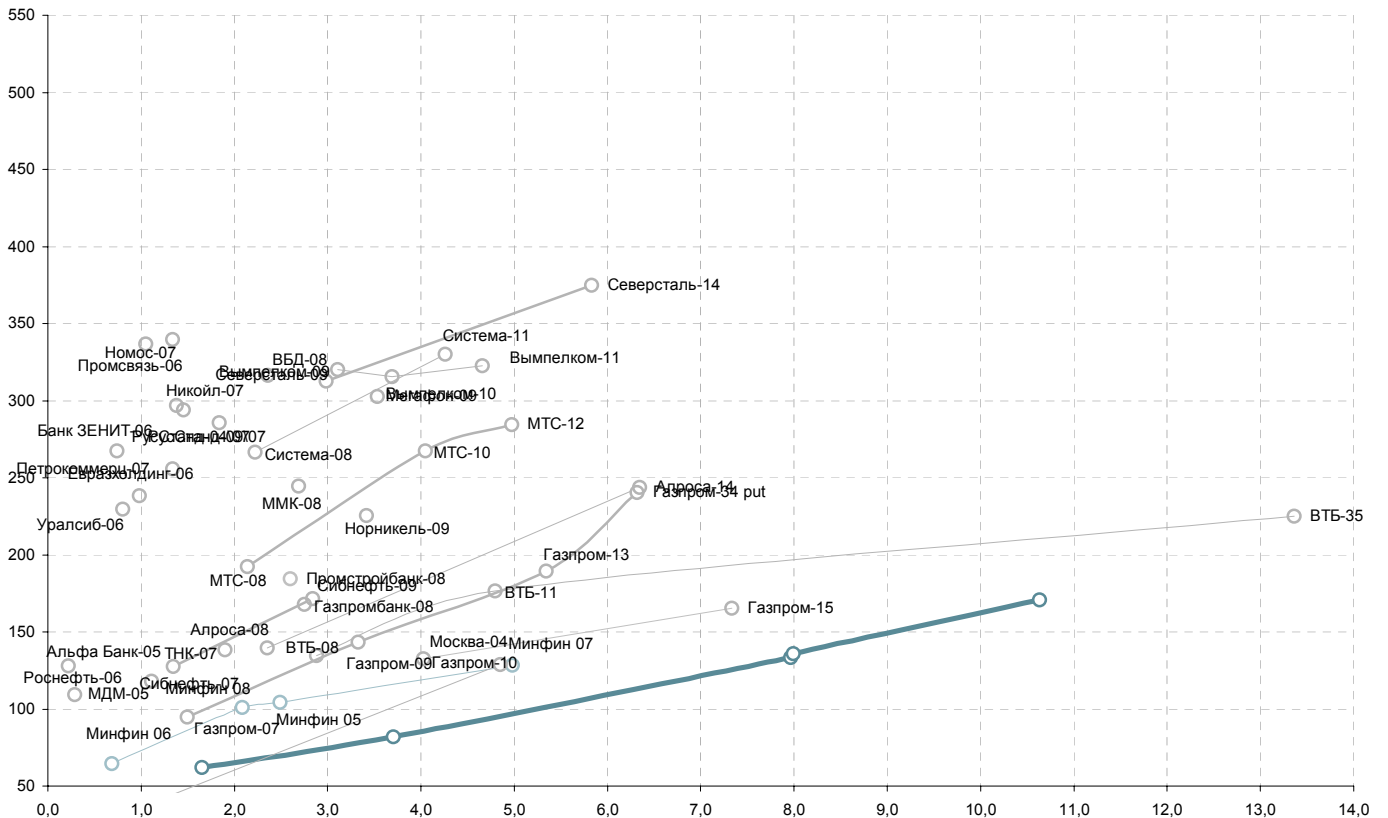
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



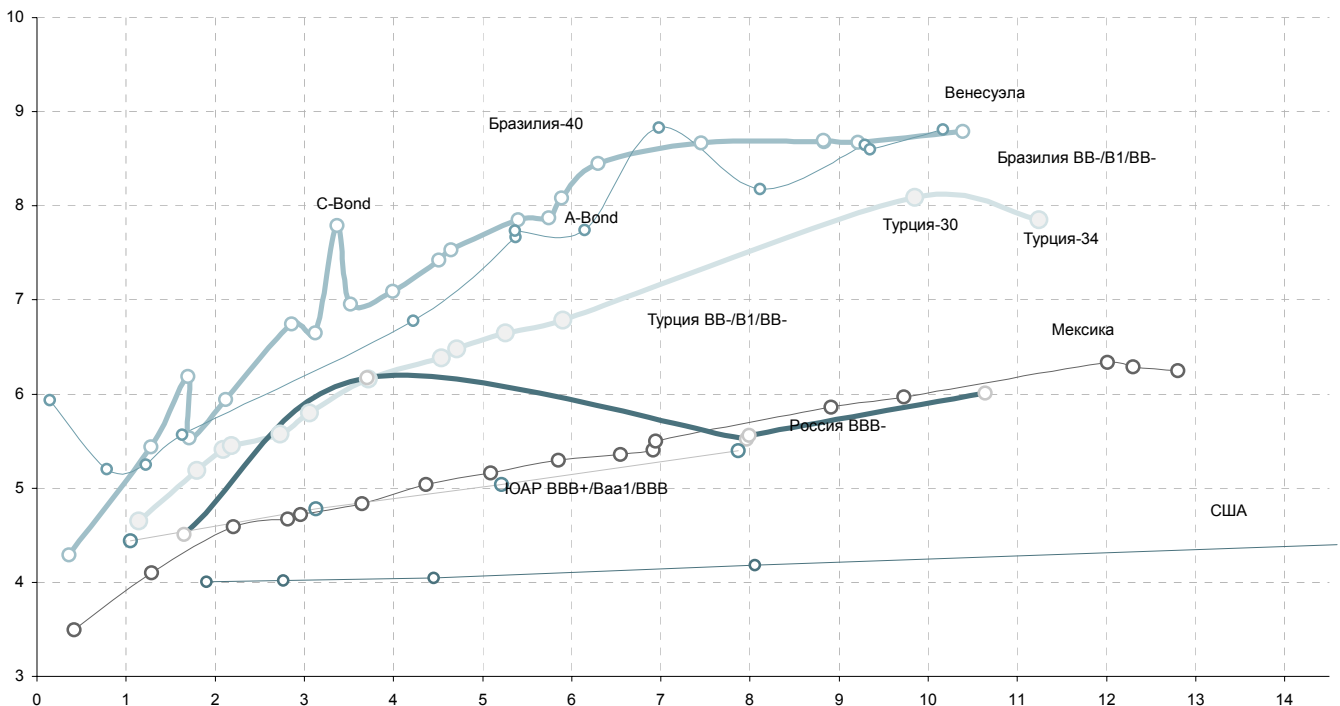
Котировки российских еврооблигаций

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|-----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| Sovereign | | | | | | | | | |
| Russia-07 \$ | 26/06/2007 | 2 400 | 10,00 | Baa3/BBB-/BBB | 109,24 | 109,49 | 4,577 | 1,65 | 60 |
| Russia-10 \$ | 31/03/2010 | 2 820 | 8,25 | Baa3/BBB-/BBB | 108,03 | 108,30 | 6,175 | 3,70 | 213 |
| Russia-18 \$ | 24/07/2018 | 3 467 | 11,00 | Baa3/BBB-/BBB | 149,80 | 150,05 | 5,533 | 7,96 | 131 |
| Russia-28 \$ | 24/06/2028 | 2 500 | 12,75 | Baa3/BBB-/BBB | 182,79 | 183,04 | 6,019 | 10,64 | 166 |
| Russia-30 \$ | 31/03/2030 | 18 400 | 5,00 | Baa3/BBB-/BBB | 112,08 | 112,23 | 5,568 | 7,99 | 118 |
| Minfin-6 \$ | 14/05/2006 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BBB-/BBB | 98,95 | 99,05 | 4,422 | 0,68 | 57 |
| Minfin-8 \$ | 14/11/2007 | 1 322 | 3,00 | BBB-/BBB | 96,72 | 96,97 | 4,517 | 2,08 | 51 |
| Minfin-5 \$ | 14/05/2008 | 2 837 | 3,00 | Ba2/BBB-/BBB | 94,70 | 94,83 | 5,115 | 2,49 | 104 |
| Minfin-7 \$ | 14/05/2011 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BBB-/BBB | 88,24 | 88,49 | 5,422 | 4,98 | 128 |
| Aries-07 EUR | 25/10/2007 | 2 000 | FRN | Ba2/BBB- | 105,72 | 105,83 | - | - | - |
| Aries-09 EUR | 25/10/2009 | 1 000 | 7,75 | Ba2/BBB- | 116,77 | 117,02 | 3,324 | 3,43 | 80 |
| Aries-14 \$ | 25/10/2014 | 2 436 | 9,60 | Ba2/BBB- | 129,26 | 129,63 | 5,466 | 6,33 | 131 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-06 EUR | 28/04/2006 | 400 | 10,95 | Baa3/BBB-/BBB | 105,48 | 105,58 | 2,359 | 0,65 | 34 |
| Moscow-11 EUR | 12/10/2011 | 374 | 6,45 | Baa3/-/BBB | 112,37 | 112,74 | 4,086 | 4,85 | 130 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 25/04/2007 | 500 | 9,13 | BB- | 106,46 | 106,86 | 4,875 | 1,50 | 92 |
| Gazprom-09 \$ | 21/10/2009 | 700 | 10,50 | BB- | 118,24 | 118,64 | 5,461 | 3,33 | 143 |
| Gazprom-10 EUR | 27/09/2010 | 1 000 | 7,80 | BB-/BB+ | 116,95 | 117,35 | 3,998 | 4,02 | 135 |
| Gazprom-13 \$ | 01/03/2013 | 1 750 | 9,63 | BB- | 121,56 | 121,81 | 5,994 | 5,34 | 188 |
| Gazprom-15 EUR | 01/06/2015 | 1 000 | 5,88 | (P)Baa2 | 107,84 | 108,29 | 4,816 | 7,33 | 166 |
| Gazprom-20 \$ | 01/02/2020 | 1 250 | 7,20 | BBB-/BBB- | 107,76 | 108,01 | 6,357 | 9,07 | 211 |
| Gazprom-34 \$ | 28/04/2034 | 1 200 | 8,63 | Baa2/BB-/BB /*+ | 124,35 | 124,60 | 6,693 | 11,87 | 229 |
| Sibneft-07 \$ | 13/02/2007 | 400 | 11,50 | Ba3/BB- | 108,60 | 108,90 | 5,165 | 1,34 | 125 |
| Sibneft-09 \$ | 15/01/2009 | 500 | 10,75 | Ba3/BB- | 115,04 | 115,34 | 5,73 | 2,84 | 170 |
| TNK-07 \$ | 06/11/2007 | 700 | 11,00 | Ba2/BB/BB+ | 111,27 | 111,57 | 5,377 | 1,90 | 137 |
| Rosneft-06 \$ | 20/11/2006 | 150 | 12,75 | Baa3/B- | 108,93 | 109,12 | 5,028 | 1,11 | 114 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 30/01/2008 | 400 | 9,75 | Ba3/BB- | 108,37 | 108,62 | 5,919 | 2,14 | 191 |
| MTS-10 \$ | 14/10/2010 | 400 | 8,38 | Ba3/BB- | 106,94 | 107,19 | 6,719 | 4,05 | 267 |
| MTS-12 \$ | 28/01/2012 | 400 | 8,00 | Ba3/BB- | 105,38 | 105,63 | 6,921 | 4,97 | 284 |
| Vimpelcom-09 \$ | 16/06/2009 | 450 | 10,00 | B1/BB- | 108,94 | 109,19 | 7,22 | 3,11 | 319 |
| Vimpelcom-10 \$ | 11/02/2010 | 300 | 8,00 | B1/BB- | 102,92 | 103,17 | 7,187 | 3,69 | 315 |
| Vimpelcom-11 \$ | 22/10/2011 | 300 | 8,38 | (P)B1/BB- | 105,14 | 105,39 | 7,294 | 4,66 | 322 |
| Megafon-09 \$ | 10/12/2009 | 375 | 8,00 | B2/B+ | 103,29 | 103,54 | 7,057 | 3,53 | 302 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 14/04/2008 | 350 | 10,25 | B/B+ | 108,35 | 108,60 | 6,666 | 2,22 | 265 |
| Sistema-11 \$ | 28/01/2011 | 350 | 8,88 | B3/B/B+ | 106,69 | 107,06 | 7,312 | 4,26 | 325 |
| Nornickel-09 \$ | 30/09/2009 | 500 | 7,13 | Ba2/BB+ | 102,87 | 103,12 | 6,28 | 3,42 | 225 |
| MMK-08 \$ | 21/10/2008 | 300 | 8,00 | Ba3/BB-/BB- | 104,19 | 104,44 | 6,457 | 2,69 | 243 |
| Severstal-09 \$ | 24/02/2009 | 325 | 8,63 | B2/B+ | 104,30 | 104,70 | 7,142 | 2,98 | 311 |
| Severstal-14 \$ | 19/04/2014 | 375 | 9,25 | B2/B+/B+ /*- | 108,35 | 108,60 | 7,875 | 5,83 | 373 |
| WBD-08 \$ | 21/05/2008 | 150 | 8,50 | B3/B+ | 103,10 | 103,35 | 7,168 | 2,36 | 315 |
| Alrosa-08 \$ | 06/05/2008 | 500 | 8,13 | Ba3/B | 106,58 | 106,83 | 5,401 | 2,35 | 139 |
| Alrosa-14 \$ | 17/11/2014 | 500 | 8,88 | Ba3/B | 115,53 | 115,78 | 6,58 | 6,34 | 242 |
| Evrzholding-06 \$ | 25/09/2006 | 200 | 8,88 | B3/BB- | 102,64 | 102,79 | 6,204 | 0,978 | 234 |
| Evrzholding-09 \$ | 03/08/2009 | 325 | 10,88 | B3/BB- | 112,29 | 112,54 | 7,184 | 3,201 | 315 |
| Kuzbassrazrez-07 \$ | 13/07/2007 | 150 | 9,00 | -/- | 102,72 | 102,97 | 7,337 | 1,684 | 335 |
| Amtel-07 \$ | 30/06/2007 | 175 | 9,25 | -/- | - | - | - | - | - |
| Sinek-15 \$ | 03/08/2015 | 250 | 7,70 | Ba1/BB | 102,79 | 103,04 | 7,281 | 6,872 | 310 |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-06 | 24/10/2006 | 1 000 | 5,41 | Baa2/BBB | 101,40 | 101,57 | 4,271 | 0,16 | - |
| Sberbank-17 | 11/02/2015 | 1 000 | 6,23 | Baa2/BBB- | 100,94 | 101,19 | 6,618 | 3,83 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 11/12/2008 | 550 | 6,88 | Baa2/BBB | 104,37 | 104,62 | 5,359 | 2,88 | 133 |
| Vneshtorgbank-11 | 12/10/2011 | 450 | 7,50 | Baa2/BBB | 108,34 | 108,59 | 5,834 | 4,80 | 176 |
| Vneshtorgbank-15 | 04/02/2015 | 750 | 6,32 | Baa2/BBB- | 101,91 | 102,16 | 6,699 | 3,81 | 175 |
| Vneshtorgbank-35 | 02/07/2035 | 1 000 | 6,25 | Baa2e/BBB | 100,52 | 100,77 | 6,202 | 13,36 | 180 |
| Gazprombank-05 EUR | 04/10/2005 | 150 | 9,75 | Baa2/B+ | 100,67 | 100,70 | 2,382 | 0,10 | 47 |
| Gazprombank-08 \$ | 30/10/2008 | 1 050 | 7,25 | Baa2/B+ | 104,32 | 104,57 | 5,691 | 2,75 | 167 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 28/09/2009 | 250 | 8,00 | Baa2 | 106,63 | 106,88 | 6,103 | 3,37 | 207 |
| Bank of Moscow-10 \$ | 21/09/2005 | 300 | 7,38 | Baa2 | 104,98 | 105,23 | 6,216 | 4,25 | 216 |
| Alfa Bank-05 \$ | 19/11/2005 | 175 | 10,75 | Ba2/B/B+ | 101,25 | 101,31 | 4,7 | 0,22 | 121 |
| MDM-05 \$ | 16/12/2005 | 200 | 10,75 | Ba2/B+ | 101,73 | 101,80 | 4,572 | 0,29 | 102 |
| MDM-06 \$ | 23/09/2006 | 200 | 9,38 | Ba2/A- /*+/B+ | 103,80 | 104,05 | 5,462 | 0,93 | 153 |
| Bank ZENIT-06 \$ | 12/06/2006 | 125 | 9,25 | B1/B- | 102,00 | 102,19 | 6,442 | 0,74 | 263 |
| Uralsib-06 \$ | 06/07/2006 | 140 | 8,88 | B-/B | 102,17 | 102,37 | 6,078 | 0,81 | 225 |
| Nomos-07 \$ | 13/02/2007 | 125 | 9,125 | B1/B | 102,31 | 102,65 | 7,289 | 1,34 | 337 |
| Petrocommerce-07 \$ | 09/02/2007 | 120 | 9,00 | B1/B | 103,33 | 103,58 | 6,449 | 1,34 | 253 |
| Promstroybank-08 \$ | 29/07/2008 | 300 | 6,88 | B2/B+ | 102,57 | 102,82 | 5,854 | 2,60 | 183 |
| Nikoil-07 \$ | 19/03/2007 | 150 | 9,00 | B1/B | 102,95 | 103,18 | 6,88 | 1,38 | 295 |
| Russian Standard-07 \$ | 14/04/2007 | 300 | 8,75 | Ba3/B+ | 102,65 | 103,03 | 6,86 | 1,45 | 292 |

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

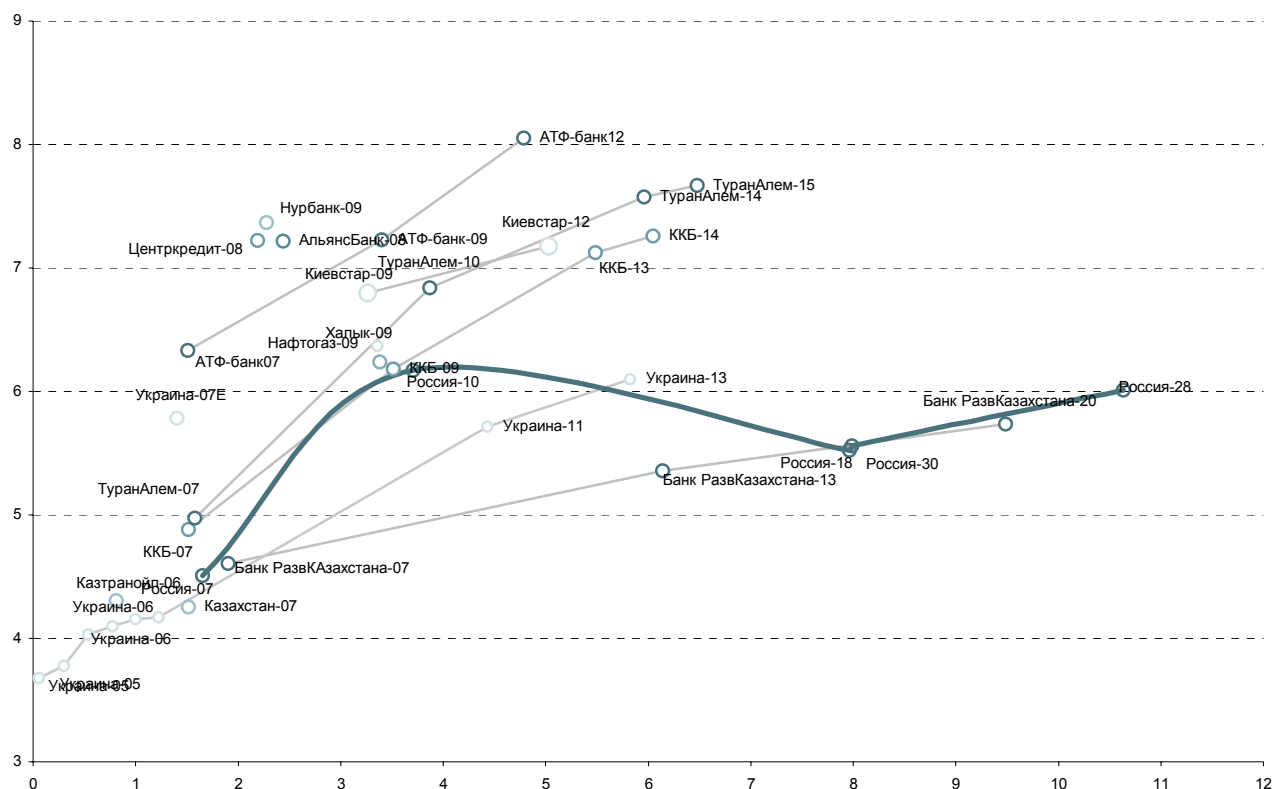
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------|------------|-----------|-----------|------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| Brazil | | | | | | | | | |
| C-Bond \$ | 15/04/2014 | 7 407 | 8,00 | BB-/B1/BB- | 100,46 | - | 7,79 | 3,36 | - |
| Brazil-40 \$ | 17/08/2040 | 5 157 | 11,00 | BB-/B1/BB- | 116,88 | - | 8,45 | 6,30 | 788 |
| A-Bond \$ | 15/01/2018 | 4 509 | 8,00 | BB-/B1/- | 100,96 | - | 7,87 | 5,74 | - |
| Turkey | | | | | | | | | |
| Turkey-30 | 15/01/2030 | 1 500 | 11,88 | BB-/B1/BB- | 139,89 | 139,30 | 8,09 | 9,85 | 525 |

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

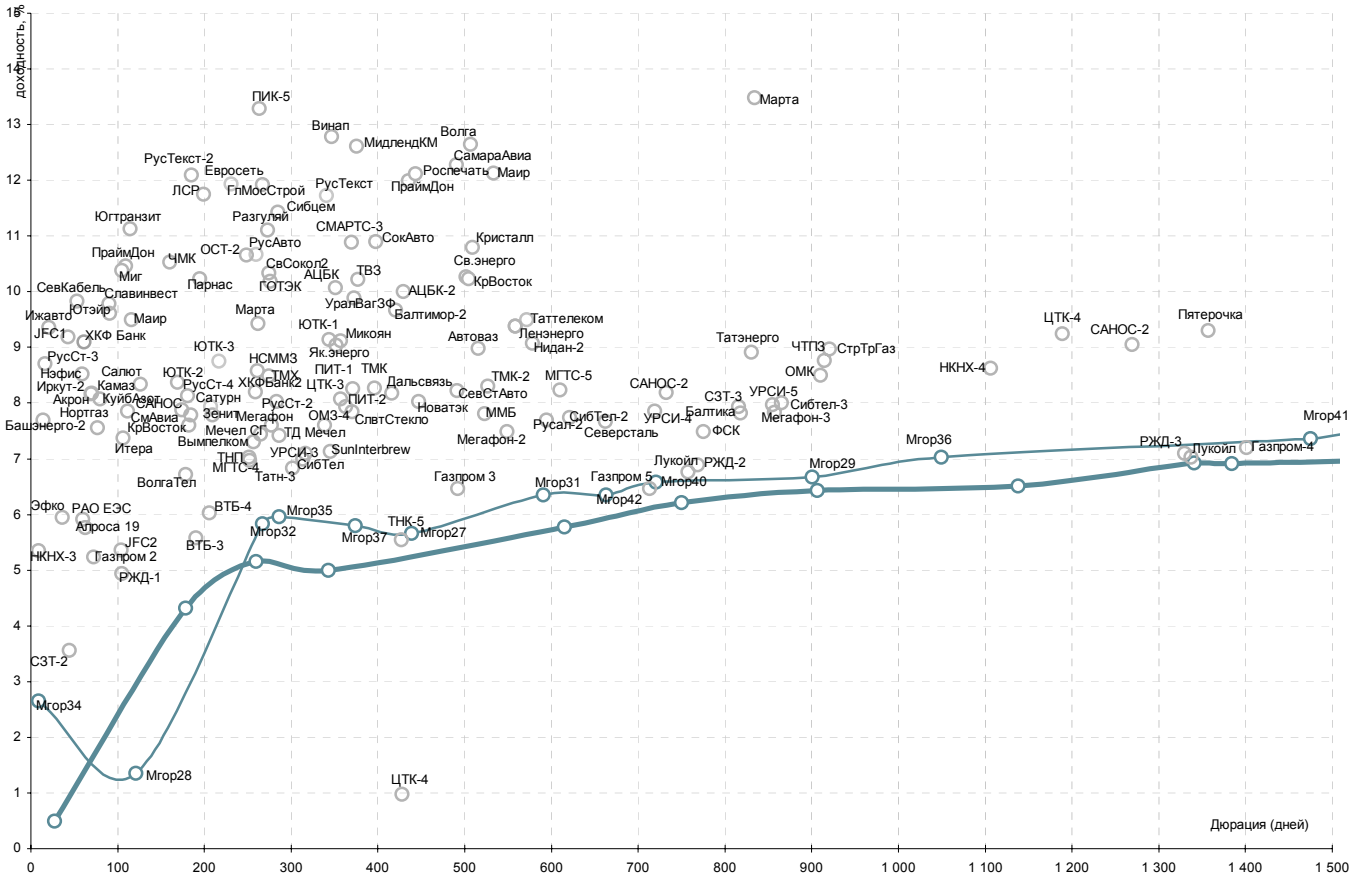
Котировки еврооблигаций стран СНГ

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration |
|----------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|
| Kazakhstan | | | | | | | | |
| Alliance Bank-08 | 27/06/2008 | 150 | 9,00 | -/Ba2/B+ | 104,21 | 104,46 | 7,22 | 2,44 |
| ATF Bank-07 | 04/05/2007 | 100 | 8,50 | B+/Ba1/B+ | 103,14 | 103,39 | 6,33 | 1,51 |
| ATF Bank-09 | 09/11/2009 | 200 | 8,88 | B+/Ba1/B+ | 105,54 | 105,84 | 7,229 | 3,40 |
| ATF Bank-12 | 12/04/2012 | 200 | 9,25 | B+/Ba1e/B+ | 105,79 | 106,04 | 8,052 | 4,79 |
| Centercredit-08 | 14/02/2008 | 200 | 8,00 | -/Ba1/B+ | 101,47 | 101,72 | 7,221 | 2,19 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100 | 7,13 | BBB-/Baa2/BBB- | 104,69 | 105,00 | 4,608 | 1,91 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 12/11/2013 | 100 | 7,38 | BBB-/Baa2/BBB- | 113,00 | 113,25 | 5,356 | 6,14 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 03/06/2020 | 100 | 6,50 | BBB-/Baa2/BBB- | 107,30 | 107,55 | 5,734 | 9,49 |
| Halyk Bank-09 | 07/10/2009 | 200 | 8,13 | BB-/Baa2/BB | 106,36 | 106,73 | 6,237 | 3,38 |
| Kazakhstan-07 | 11/05/2007 | 350 | 11,13 | BBB-/Baa3/BBB- | 110,86 | 111,13 | 4,253 | 1,52 |
| KKB-07 | 08/05/2007 | 200 | 10,13 | BB/Baa2/BB | 107,99 | 108,39 | 4,881 | 1,52 |
| KKB-09 | 03/11/2009 | 500 | 7,00 | BB/Baa2/BB | 102,65 | 102,95 | 6,183 | 3,51 |
| KKB-13 | 16/04/2013 | 500 | 8,50 | BB/Baa2/BB | 107,72 | 107,97 | 7,125 | 5,48 |
| KKB-14 | 07/04/2014 | 400 | 7,88 | BB/Baa2/BB | 103,62 | 103,87 | 7,261 | 6,05 |
| KazTransOil-06 | 06/07/2006 | 150 | 8,50 | BB+/Baa2/BB+ | 103,37 | 103,45 | 4,306 | 0,81 |
| Nurbank-08 | 28/04/2008 | 150 | 9,00 | B/Ba3/- | 103,49 | 103,87 | 7,366 | 2,28 |
| Bank TuranAlem-07 | 29/05/2007 | 100 | 10,00 | BB-/Baa2/BB | 108,00 | 108,30 | 4,975 | 1,58 |
| Bank TuranAlem-10 | 02/06/2010 | 600 | 7,88 | BB-/Baa2/BB | 103,69 | 104,13 | 6,838 | 3,87 |
| Bank TuranAlem-14 | 24/03/2014 | 400 | 8,00 | BB-/Baa2/BB | 102,38 | 102,63 | 7,576 | 5,96 |
| Bank TuranAlem-15 | 10/02/2015 | 350 | 8,50 | BB-/Baa2/BB | 105,27 | 105,52 | 7,667 | 6,48 |
| Ukraine | | | | | | | | |
| Kyivstar-09 | 17/08/2009 | 266 | 10,38 | B+/B1/- | 111,99 | 112,24 | 6,798 | 3,27 |
| Kyivstar-12 | 27/04/2012 | 175 | 7,75 | B+/(P)B1/- | 102,47 | 102,97 | 7,177 | 5,03 |
| Naftogaz-09 | 30/09/2009 | 500 | 8,13 | -/Ba2/BB- | 105,85 | 106,23 | 6,367 | 3,36 |
| Ukraine-07E | 15/03/2007 | 1 133 | 10,00 | BB-/B1/BB- | 105,96 | 106,18 | 5,78 | 1,40 |
| Ukraine-05 | 21/09/2005 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 100,28 | 100,28 | 3,678 | 0,06 |
| Ukraine-05 | 21/12/2005 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 101,44 | 101,44 | 3,777 | 0,30 |
| Ukraine-06 | 21/03/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 102,45 | 102,45 | 4,033 | 0,54 |
| Ukraine-06 | 21/06/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 103,48 | 103,48 | 4,099 | 0,77 |
| Ukraine-06 | 21/09/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 104,48 | 104,48 | 4,154 | 1,00 |
| Ukraine-06 | 21/12/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 105,48 | 105,48 | 4,173 | 1,23 |
| Ukraine-11 | 04/03/2011 | 600 | 6,88 | BB-/B1/BB- | 105,01 | 105,41 | 5,716 | 4,43 |
| Ukraine-13 | 11/06/2013 | 1 000 | 7,65 | BB-/B1/BB- | 109,14 | 109,47 | 6,101 | 5,83 |
| Stirol-08 | 19/08/2008 | 125 | 7,88 | -/(P)B3/B | - | - | - | - |

Источник: Bloomberg

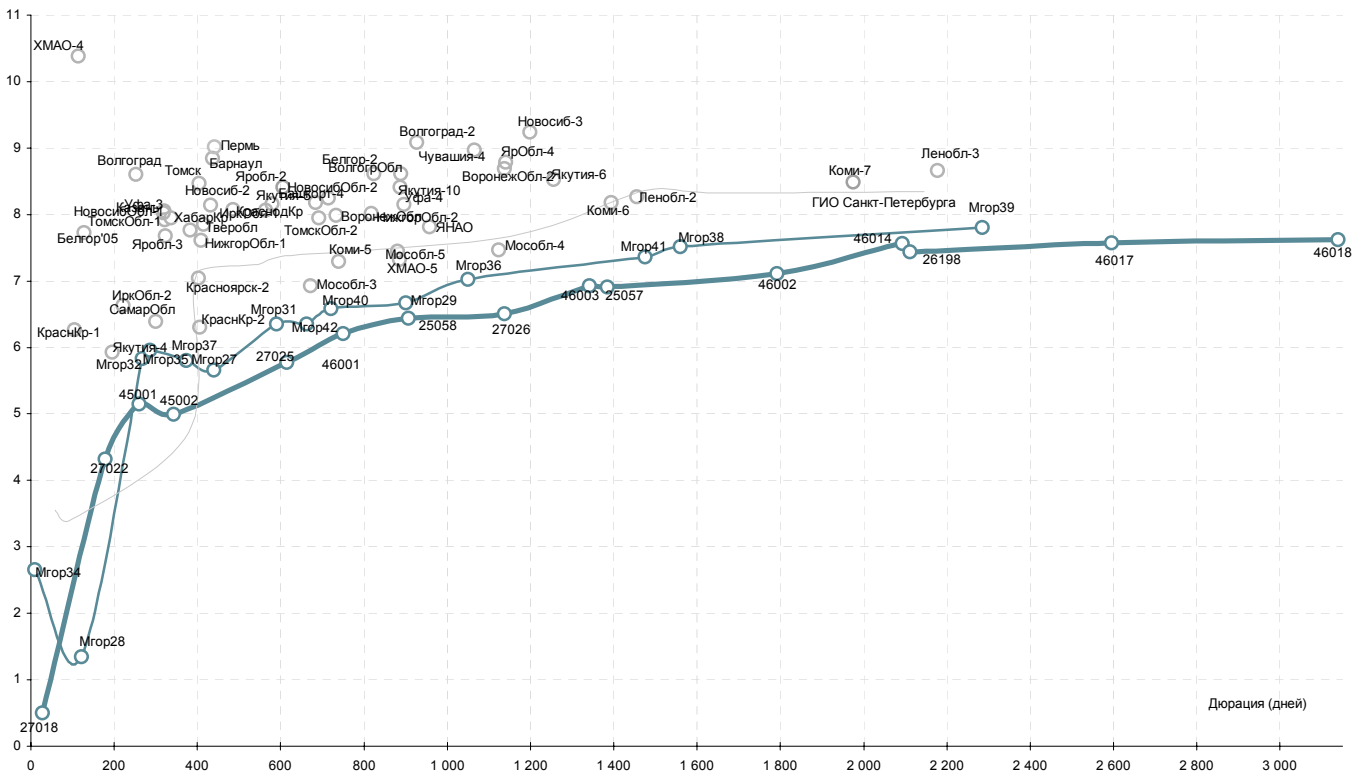
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до | | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена | | Изм срвзв цены | | Доходность по срвзв цене, % год | | Дюрация, лет | |
|----------------------------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|----------------|-------|---------------------------------|-----------|--------------|--------|
| | | | погашения | оферты | | | посл | ср взв | НКД (%) | день | неделя | погашение | | оферта |
| Государственные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| SU27018RMFS9 | 14/09/2005 | 12,00 | 21 | | 0 | 0,00 | 100,85 | 100,85 | 2,302 | - | 0,25 | 0,50 | 0,07 | |
| SU27022RMFS1 | 16/11/2005 | 8,00 | 175 | | 0 | 0,00 | 101,83 | 101,82 | 0,153 | - | -0,01 | 4,32 | 0,49 | |
| SU45002RMFS1 | 01/02/2006 | 10,00 | 343 | | 0 | 0,00 | 104,70 | 104,70 | 0,577 | - | 0,00 | 4,99 | 0,94 | |
| SU45001RMFS3 | 16/11/2005 | 10,00 | 448 | | 4 | 16,71 | 103,50 | 103,50 | 0,192 | 0,02 | 0,04 | 5,15 | 0,71 | |
| SU27025RMFS4 | 14/09/2005 | 7,50 | 658 | | 19 | 165,30 | 101,98 | 101,99 | 1,438 | 0,07 | 0,06 | 5,77 | 1,69 | |
| SU46001RMFS2 | 14/09/2005 | 10,00 | 1113 | | 5 | 27,00 | 108,32 | 108,34 | 1,918 | 0,02 | 0,21 | 6,21 | 2,06 | |
| SU25058RMFS7 | 02/11/2005 | 6,30 | 980 | | 9 | 21,45 | 100,07 | 100,04 | 0,363 | 0,04 | -0,02 | 6,43 | 2,48 | |
| SU27026RMFS2 | 14/09/2005 | 8,00 | 1295 | | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,00 | 1,535 | - | 0,57 | 6,51 | 3,12 | |
| SU46003RMFS8 | 18/01/2006 | 10,00 | 1785 | | 5 | 17,14 | 111,90 | 111,90 | 0,959 | - | -0,29 | 6,93 | 3,67 | |
| SU25057RMFS9 | 26/10/2005 | 7,40 | 1610 | | 9 | 127,47 | 102,50 | 102,50 | 0,568 | 0,08 | 0,07 | 6,91 | 3,79 | |
| SU46002RMFS0 | 15/02/2006 | 10,00 | 2541 | | 25 | 471,87 | 109,35 | 109,35 | 0,192 | 0,37 | 0,85 | 7,11 | 4,91 | |
| SU46014RMFS5 | 14/09/2005 | 10,00 | 4753 | | 6 | 28,15 | 106,65 | 106,65 | 4,411 | 0,12 | -0,12 | 7,44 | 5,78 | |
| SU26198RMFS0 | 04/11/2005 | 6,00 | 2627 | | 0 | 0,00 | 91,50 | 91,50 | 4,816 | - | 0,00 | 7,56 | 5,73 | |
| SU46017RMFS8 | 16/11/2005 | 9,50 | 3997 | | 28 | 111,16 | 101,85 | 101,81 | 0,182 | 0,20 | 0,17 | 7,57 | 7,11 | |
| SU46018RMFS6 | 14/09/2005 | 9,50 | 5936 | | 14 | 55,58 | 104,90 | 104,82 | 1,822 | 0,32 | 1,71 | 7,62 | 8,60 | |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор24-об | 02/09/2005 | 15,00 | 9 | | 0 | 0,00 | 101,18 | 101,18 | 3,411 | - | - | 1,07 | 0,08 | |
| МГор34-об | 28/08/2005 | 10,00 | 4 | | 0 | 0,00 | 100,18 | 100,18 | 2,411 | - | - | 2,65 | 0,02 | |
| МГор28-об | 25/09/2005 | 15,00 | 123 | | 0 | 0,00 | 104,62 | 104,62 | 2,466 | - | 1,02 | 1,35 | 0,33 | |
| МГор32-об | 25/08/2005 | 10,00 | 274 | | 0 | 0,00 | 103,20 | 103,20 | 2,494 | - | 0,02 | 5,83 | 0,73 | |
| МГор35-об | 18/09/2005 | 10,00 | 298 | | 3 | 15,78 | 103,31 | 103,31 | 1,836 | - | -0,06 | 5,96 | 0,78 | |
| МГор27-об | 20/09/2005 | 15,00 | 483 | | 11 | 349,19 | 112,36 | 111,98 | 2,671 | -0,27 | 0,08 | 5,66 | 1,20 | |
| МГор31-об | 20/11/2005 | 10,00 | 634 | | 2 | 74,42 | 106,20 | 106,20 | 0,110 | 0,06 | 0,01 | 6,35 | 1,62 | |
| МГор42-об | 13/11/2005 | 10,00 | 719 | | 0 | 0,00 | 107,00 | 107,00 | 0,301 | - | 0,26 | 6,35 | 1,82 | |
| МГор40-об | 26/10/2005 | 10,00 | 793 | | 1 | 0,30 | 107,20 | 107,20 | 0,795 | 0,04 | 0,07 | 6,58 | 1,97 | |
| МГор29-об | 05/12/2005 | 10,00 | 1016 | | 0 | 0,00 | 108,01 | 108,60 | 2,192 | - | 0,36 | 6,67 | 2,47 | |
| МГор41-об | 30/01/2006 | 10,00 | 1801 | | 6 | 87,13 | 108,20 | 108,33 | 0,685 | -0,02 | 0,29 | 7,36 | 4,04 | |
| МГор38-об | 26/12/2005 | 10,00 | 1950 | | 12 | 358,15 | 111,22 | 111,37 | 1,617 | -0,18 | -0,14 | 7,52 | 4,27 | |
| МГор39-об | 21/01/2006 | 10,00 | 3253 | | 57 | 1048,05 | 106,35 | 106,22 | 0,931 | 0,03 | -0,03 | 7,80 | 6,26 | |
| Башкорт4об | 15/09/2005 | 8,02 | 750 | | 0 | 0,00 | 99,00 | 100,00 | 3,516 | - | -0,15 | 8,18 | 1,87 | |
| ИркОбл-а01 | 18/01/2006 | 11,00 | 697 | | 0 | 0,00 | 103,41 | 103,44 | 1,054 | - | 0,12 | 8,07 | 1,33 | |
| ИркОбл-а02 | 06/09/2005 | 11,00 | 379 | | 2 | 2,09 | 102,20 | 102,19 | 2,350 | 0,07 | 0,09 | 6,63 | 0,61 | |
| Казань01об | 20/10/2005 | 10,50 | 331 | | 6 | 0,53 | 102,26 | 102,34 | 0,978 | -0,11 | -0,06 | 8,03 | 0,87 | |
| КОМИ 5в об | 24/09/2005 | 15,00 | 852 | | 0 | 0,00 | 114,30 | 114,30 | 2,507 | - | 0,00 | 7,29 | 2,03 | |
| КОМИ 6в об | 14/10/2005 | 14,50 | 1877 | | 6 | 1,12 | 119,00 | 119,00 | 5,244 | 0,50 | 1,00 | 8,18 | 3,82 | |
| КОМИ 7в об | 23/11/2005 | 12,00 | 3012 | | 6 | 15,22 | 107,50 | 107,49 | 3,058 | 0,49 | 1,05 | 8,49 | 5,41 | |
| КраснодКр | 15/11/2005 | 10,50 | 629 | | 0 | 0,00 | 103,51 | 103,50 | 2,848 | - | -0,15 | 8,16 | 1,59 | |
| КраснЯрск04 | 26/10/2005 | 12,50 | 429 | | 2 | 1,09 | 106,30 | 106,30 | 0,959 | 0,04 | -0,15 | 7,05 | 1,10 | |
| КраснЯрКр1 | 07/09/2005 | 10,30 | 106 | | 0 | 0,00 | 101,20 | 101,20 | 2,201 | - | 0,03 | 6,27 | 0,29 | |
| КраснЯрКр2 | 23/10/2005 | 10,96 | 428 | | 0 | 0,00 | 104,70 | 105,40 | 0,960 | - | 0,90 | 6,30 | 1,11 | |
| Мос.обл.3в | 19/02/2006 | 11,00 | 725 | | 5 | 21,98 | 107,65 | 107,65 | 0,121 | 0,01 | 0,12 | 6,93 | 1,84 | |
| Мос.обл.4в | 25/10/2005 | 11,00 | 1336 | | 5 | 34,47 | 111,90 | 111,90 | 0,874 | -0,05 | -0,05 | 7,47 | 3,08 | |
| Самара03-1 | 04/10/2005 | 12,00 | 314 | | 0 | 0,00 | 104,80 | 104,80 | 1,644 | - | 0,50 | 6,39 | 0,82 | |
| Томск.об-1 | 26/01/2006 | 12,00 | 337 | | 0 | 0,00 | 103,30 | 103,30 | 0,888 | - | 0,00 | 7,95 | 0,92 | |
| Томск.об-2 | 13/10/2005 | 12,00 | 780 | | 0 | 0,00 | 105,45 | 105,45 | 4,373 | - | 0,13 | 7,95 | 1,89 | |
| Томск 1 | 25/08/2005 | 13,00 | 820 | | 0 | 0,00 | 104,60 | 104,60 | 3,204 | - | 0,00 | 8,47 | 1,11 | |
| УФА-2003-1 | 17/01/2006 | 10,03 | 328 | | 3 | 0,05 | 101,79 | 101,80 | 0,989 | - | -0,19 | 8,05 | 0,88 | |
| Уфа-2004об | 06/12/2005 | 10,03 | 1014 | | 1 | 1,82 | 104,95 | 104,95 | 2,143 | 0,71 | 0,95 | 8,16 | 2,45 | |
| ХантМан об | 08/12/2005 | 15,00 | 106 | | 0 | 0,00 | 101,30 | 101,30 | 3,041 | - | 0,00 | 10,38 | 0,31 | |
| ХантМан5об | 26/11/2005 | 12,00 | 1007 | | 0 | 0,00 | 111,70 | 111,95 | 2,893 | - | 0,00 | 7,32 | 2,43 | |
| Якут-10 об | 20/09/2005 | 12,00 | 1028 | | 0 | 0,00 | 109,65 | 109,65 | 2,104 | - | 0,00 | 8,41 | 2,43 | |
| Якут-04 об | 15/09/2005 | 14,00 | 204 | | 3 | 21,38 | 104,20 | 104,23 | 2,647 | 0,12 | -0,02 | 5,93 | 0,53 | |
| Якут-05 об | 20/10/2005 | 10,00 | 605 | | 1 | 0,04 | 101,50 | 101,50 | 0,932 | 0,10 | 0,12 | 8,06 | 1,54 | |
| ЯрОбл-02 | 04/10/2005 | 13,28 | 678 | | 2 | 35,24 | 108,35 | 108,30 | 1,819 | -0,04 | -0,20 | 8,41 | 1,66 | |
| ЯрОбл-03 | 17/11/2005 | 12,50 | 450 | | 5 | 3,76 | 104,00 | 104,00 | 3,356 | 0,05 | 0,00 | 7,68 | 0,88 | |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3 об | 15/02/2006 | 9,20 | 1085 | 539 | 15 | 46,16 | 100,55 | 100,56 | 0,176 | 0,02 | -0,12 | - | 8,98 | 1,41 |
| Акрон-01об | 01/11/2005 | 13,45 | 69 | | 4 | 0,01 | 101,00 | 100,97 | 0,811 | -0,01 | -0,23 | 8,17 | 0,19 | |
| АЛРОСА 19в | 23/10/2005 | 16,00 | 60 | | 9 | 3,30 | 101,90 | 101,59 | 5,392 | -0,37 | -0,16 | 5,91 | 0,16 | |
| АМТЕЛ-1 об | 17/11/2005 | 12,50 | 813 | 85 | 0 | 0,00 | 100,84 | 100,71 | 3,322 | - | -0,04 | - | 9,26 | 0,25 |
| АМТЕЛШИНП1 | 23/12/2005 | 19,00 | 121 | | 2 | 53,45 | 103,55 | 103,52 | 3,175 | - | -0,13 | 7,94 | 0,33 | |
| АЦБК-Инв 1 | 08/09/2005 | 13,50 | 379 | | 2 | 1,01 | 103,69 | 103,69 | 2,811 | 0,02 | 0,53 | 10,08 | 0,96 | |
| Балтимор01 | 02/09/2005 | 16,00 | 377 | 9 | 6 | 0,41 | 99,85 | 99,85 | 3,638 | -0,20 | -0,79 | 1,52 | 21,36 | 0,02 |
| Балтимор03 | 17/11/2005 | 11,65 | 995 | 449 | 8 | 42,59 | 102,50 | 102,47 | 3,096 | - | 0,17 | - | 9,67 | 1,15 |
| ВБД ПП 1об | 11/10/2005 | 10,78 | 230 | | 3 | 10,60 | 101,80 | 101,98 | 3,958 | -0,21 | 0,02 | - | 0,00 | |
| ВолТел43об | 21/11/2005 | 13,00 | 181 | | 6 | 3,34 | 103,20 | 103,12 | 0,071 | -0,08 | -0,13 | 6,72 | 0,49 | |
| ВиналИнв-1 | 14/02/2006 | 13,30 | 356 | 0 | 0 | 0,00 | 100,80 | 100,80 | 0,292 | - | - | 12,79 | 0,95 | |
| ВТБ - 3об. | 22/02/2006 | 14,00 | 182 | | 0 | 0,00 | 104,17 | 104,17 | 3,490 | - | 0,00 | 5,58 | 0,52 | |
| ВТБ - 4 об | 22/09/2005 | 5,60 | 1303 | 211 | 1 | 1,53 | 99,80 | 99,80 | 2,347 | 0,10 | 0,00 | - | 6,04 | 0,56 |
| ВымпКомФ-1 | 15/11/2005 | 9,90 | 265 | | 4 | 1,95 | 101,87 | 101,87 | 2,685 | -0,04 | 0,17 | 7,31 | 0,70 | |
| ГАЗПРОМ А2 | 03/11/2005 | 15,21 | 71 | | 1 | 10,65 | 101,90 | 101,90 | 4,542 | - | -0,11 | 5,24 | 0,20 | |
| ГАЗПРОМ А3 | 23/01/2006 | 8,11 | 512 | | 6 | 25,86 | 102,40 | 102,31 | 0,622 | 0,00 | -0,04 | 6,46 | 1,35 | |
| ГАЗПРОМ А4 | 15/02/2006 | 8,22 | 1631 | | 14 | 473,44 | 104,30 | 104,32 | 0,158 | -0,12 | -0,18 | 7,20 | 3,84 | |
| ГАЗПРОМ А5 | 11/10/2005 | 7,58 | 776 | | 6 | 37,15 | 102,50 | 102,38 | 2,783 | -0,12 | 0,44 | 6,46 | 1,95 | |
| ГОТЭК-1 | 06/12/2005 | 12,50 | 286 | 0 | 4 | 1,19 | 102,00 | 101,85 | 2,671 | - | -0,25 | 10,19 | 0,75 | |
| ДальСвз1об | 16/11/2005 | 15,00 | 448 | 84 | 0 | 0,00 | 106,20 | 106,16 | 4,027 | - | -0,31 | 8,18 | 1,14 | |
| ДжэйЭфСи | 06/10/2005 | 14,00 | 43 | | 15 | 2,65 | 100,60 | 100,54 | 1,841 | -0,04 | 0,01 | 9,19 | 0,12 | |
| ДжэйЭфСи 2 | 06/12/2005 | 14,00 | 832 | | 14 | 79,44 | 102,17 | 102,38 | 2,992 | -0,02 | -0,04 | - | 5,36 | 0,28 |
| ЕвразХолд1 | 05/12/2005 | 12,50 | 103 | | 0 | 0,00 | 101,35 | 101,35 | 2,740 | - | - | 8,44 | 0,36 | |
| Евросеть-1 | 25/10/2005 | 16,33 | 244 | | 104 | 30,36 | 102,85 | 102,91 | 5,369 | -0,47 | -0,72 | 11,94 | 0,63 | |

| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до | | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена | | НКД (%) | Изм срвзв цены | | Доходность по срвзв цене, % год | | Дюрация, лет |
|------------|-------------|---------------------|------------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
| | | | пога-щения | оферты | | | посл | ср взв | | день | неделя | пога-щение | оферта | |
| Лукойл2обл | 22/11/2005 | 7,25 | 1546 | 818 | 4 | 23,28 | 101,20 | 101,21 | 1,827 | 0,06 | -0,09 | 7,03 | 6,76 | 2,07 |
| МаирИнв-01 | 04/10/2005 | 12,30 | 587 | 118 | 4 | 0,13 | 100,99 | 100,98 | 1,685 | 0,08 | 0,68 | 12,13 | 9,50 | 1,46 |
| МартаФин 1 | 24/11/2005 | 14,84 | 1002 | 274 | 4 | 7,37 | 104,00 | 103,95 | 3,659 | 0,02 | -0,55 | 13,48 | 9,43 | 2,29 |
| МегаФонФ01 | 07/12/2005 | 11,50 | 287 | | 3 | 2,60 | 102,75 | 103,00 | 2,426 | -0,25 | -0,30 | 7,61 | | 0,76 |
| МегаФон2об | 12/10/2005 | 9,28 | 595 | | 1 | 1,06 | 102,90 | 102,90 | 3,381 | 0,20 | 0,51 | 7,48 | | 1,50 |
| МегаФон3об | 18/10/2005 | 9,25 | 965 | | 1 | 32,00 | 103,40 | 103,35 | 3,218 | - | 0,05 | 7,97 | | 2,34 |
| Мечел ТД-1 | 16/12/2005 | 11,75 | 1388 | 296 | 4 | 9,51 | 103,35 | 103,43 | 2,189 | 0,03 | 0,03 | - | 7,42 | 0,78 |
| Микоян-1об | 18/09/2005 | 13,50 | 390 | | 1 | 0,05 | 104,55 | 104,55 | 5,844 | - | -0,25 | 9,12 | | 0,98 |
| НГК ИТЕРА | 07/12/2005 | 13,50 | 835 | 105 | 1 | 6,31 | 101,64 | 101,68 | 2,885 | - | 0,08 | - | 7,38 | 0,29 |
| НКНХ-03 об | 01/09/2005 | 9,50 | 738 | 8 | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,10 | 2,186 | - | -0,05 | - | 5,35 | 0,02 |
| НКНХ-04 об | 03/10/2005 | 9,99 | 2406 | 1314 | 0 | 0,00 | 104,70 | 104,70 | 3,887 | - | 0,70 | - | 8,63 | 3,03 |
| НОВАТЭК1об | 01/12/2005 | 9,40 | 463 | | 0 | 0,00 | 101,50 | 101,82 | 2,138 | - | 0,00 | 8,03 | | 1,23 |
| НортгазФин | 09/11/2005 | 16,00 | 77 | | 6 | 34,56 | 101,75 | 101,68 | 4,603 | 0,29 | 0,37 | 7,56 | | 0,21 |
| НЭФИС-01 | 21/10/2005 | 12,00 | 606 | 58 | 1 | 31,61 | 100,50 | 100,50 | 4,077 | - | - | - | 8,52 | 0,16 |
| ОМЗ - 4 об | 01/09/2005 | 14,25 | 1282 | 372 | 10 | 5,82 | 106,54 | 106,54 | 6,793 | - | 0,06 | - | 7,60 | 0,93 |
| ОМК 1 об | 08/12/2005 | 9,20 | 1023 | 0 | 12 | 22,88 | 102,15 | 102,13 | 1,916 | 0,14 | 0,34 | 8,49 | | 2,49 |
| ОСТ-2об | 10/11/2005 | 13,60 | 988 | 260 | 1 | 0,01 | 102,11 | 102,11 | 3,875 | -0,30 | -0,59 | - | 10,66 | 0,68 |
| Парнас-М 1 | 14/09/2005 | 12,75 | 203 | | 8 | 6,87 | 101,60 | 101,54 | 2,445 | -0,16 | 0,02 | 10,23 | | 0,53 |
| ПИТ-Инв-01 | 29/09/2005 | 12,00 | 400 | | 2 | 4,83 | 104,00 | 104,00 | 4,800 | 0,99 | 0,11 | 8,26 | | 1,02 |
| ПИТ-Инв-02 | 26/09/2005 | 14,25 | 1307 | 397 | 3 | 11,24 | 106,60 | 106,60 | 5,817 | 0,06 | -0,10 | - | 7,94 | 0,99 |
| ПраймДон-1 | 11/11/2005 | 13,50 | 443 | 79 | 0 | 0,00 | 101,50 | 101,50 | 0,444 | - | - | 11,99 | 10,46 | 1,19 |
| ПЭФ-Союз-1 | 06/10/2005 | 16,00 | 776 | 43 | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 6,093 | - | 0,00 | - | 7,86 | 0,13 |
| ПятерочкаФ | 16/11/2005 | 11,45 | 1722 | | 3 | 5,60 | 109,00 | 108,82 | 3,074 | - | -0,18 | 9,31 | | 3,72 |
| Разгуляй-1 | 04/12/2005 | 14,00 | 285 | 0 | 6 | 1,62 | 101,90 | 102,28 | 3,107 | 0,23 | 0,76 | 11,10 | | 0,75 |
| РЖД-01обл | 07/12/2005 | 6,59 | 105 | 4 | 4 | 7,62 | 100,10 | 100,45 | 1,390 | - | 0,00 | 4,94 | | 0,29 |
| РЖД-02обл | 07/12/2005 | 7,75 | 833 | | 1 | 0,10 | 102,00 | 102,00 | 1,635 | -0,70 | -0,08 | 6,90 | | 2,11 |
| РЖД-03обл | 07/12/2005 | 8,33 | 1561 | | 2 | 326,05 | 104,90 | 104,90 | 1,757 | -0,80 | 0,17 | 7,10 | | 3,64 |
| РЕСТОРАНТС | 02/09/2005 | 17,50 | 100 | | 14 | 50,23 | 102,05 | 102,08 | 3,932 | -0,02 | -0,52 | 10,05 | | 0,26 |
| РусАлФ-1в | 12/09/2005 | 10,00 | 19 | | 0 | 0,00 | 100,40 | 100,40 | 4,521 | - | 0,20 | 3,97 | | 0,07 |
| РусАлФ-2в | 20/11/2005 | 8,00 | 634 | 0 | 0 | 0,00 | 100,70 | 100,70 | 2,104 | - | 0,35 | 7,69 | | 1,63 |
| РусСтанд-2 | 14/12/2005 | 14,04 | 294 | | 0 | 0,00 | 104,71 | 104,71 | 2,692 | - | -0,09 | 8,02 | | 0,78 |
| РусСтанд-3 | 22/02/2006 | 8,40 | 728 | 8 | 1 | 5,01 | 100,10 | 100,10 | 0,000 | - | 0,00 | - | 8,71 | 0,05 |
| РусТекстил | 13/09/2005 | 18,80 | 384 | | 9 | 7,62 | 107,15 | 107,12 | 8,344 | 0,15 | 0,47 | 11,73 | | 0,93 |
| РусТекс 2 | 08/09/2005 | 14,30 | 1289 | 197 | 6 | 2,14 | 101,30 | 101,28 | 6,543 | 0,03 | -0,32 | - | 12,10 | 0,51 |
| Слвстекло | 27/09/2005 | 11,60 | 944 | 398 | 2 | 15,22 | 104,00 | 104,00 | 4,704 | - | 0,50 | 10,04 | 7,85 | 2,22 |
| САНОС-01об | 13/02/2006 | 14,00 | 173 | | 0 | 0,00 | 102,80 | 102,80 | 0,384 | - | - | 7,88 | | 0,48 |
| САНОС-02об | 15/11/2005 | 9,70 | 1539 | 811 | 0 | 0,00 | 103,85 | 103,85 | 2,631 | - | 0,35 | 9,06 | 8,19 | 3,48 |
| СанИнтБрюФ | 14/02/2006 | 13,00 | 356 | | 2 | 0,00 | 105,55 | 105,55 | 0,285 | - | 0,15 | 7,13 | | 0,95 |
| СатурнНПО | 22/09/2005 | 11,50 | 942 | | 2 | 34,23 | 102,15 | 102,10 | 4,821 | - | 0,05 | - | 7,94 | 0,57 |
| СевСталь-1 | 29/12/2005 | 8,10 | 673 | 0 | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 1,221 | - | - | 7,67 | | 1,81 |
| СевСтАвто | 26/01/2006 | 11,25 | 1611 | 519 | 3 | 6,31 | 104,25 | 104,20 | 0,832 | -0,05 | 0,20 | - | 8,22 | 1,35 |
| СЗЛК -1 об | 12/01/2006 | 13,90 | 323 | 0 | 0 | 0,00 | 101,40 | 101,40 | 1,561 | - | 0,00 | 12,56 | | 0,88 |
| СЗТелек2об | 05/10/2005 | 13,20 | 770 | 42 | 0 | 0,00 | 101,15 | 101,15 | 1,772 | - | 0,07 | - | 3,56 | 0,12 |
| СЗТелек3об | 01/09/2005 | 9,25 | 2010 | 918 | 0 | 0,00 | 103,50 | 103,50 | 2,103 | - | 1,30 | - | 7,93 | 2,24 |
| СибТлк-3об | 13/01/2006 | 14,50 | 324 | | 0 | 0,00 | 106,43 | 106,46 | 1,589 | - | 0,16 | 6,99 | | 0,86 |
| СибТлк-4об | 05/01/2006 | 12,50 | 680 | | 4 | 22,00 | 108,65 | 108,35 | 1,644 | - | 0,30 | 7,74 | | 1,70 |
| СибЦем 01 | 15/12/2005 | 12,50 | 1023 | | 2 | 10,54 | 101,00 | 101,00 | 2,363 | - | -0,85 | - | 11,43 | 0,78 |
| Содбизнес1 | 22/11/2005 | 15,00 | 272 | | 0 | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 0,041 | - | - | 92,82 | | 1,24 |
| СОКАвто 01 | 27/10/2005 | 12,60 | 974 | 428 | 1 | 10,62 | 102,10 | 102,10 | 4,073 | - | 1,35 | - | 10,90 | 1,09 |
| Татнефть-3 | 30/12/2005 | 12,00 | 311 | | 0 | 0,00 | 104,30 | 104,30 | 1,775 | - | -0,23 | 6,83 | | 0,83 |
| Татэнерго1 | 15/09/2005 | 9,65 | 932 | | 0 | 0,00 | 102,10 | 102,10 | 4,230 | - | 0,00 | 8,91 | | 2,28 |
| ТМК-01 обл | 20/10/2005 | 10,40 | 422 | | 3 | 20,15 | 102,50 | 102,50 | 3,556 | 0,02 | 0,07 | 8,27 | | 1,08 |
| ТНК5в1т-об | 28/11/2005 | 15,00 | 461 | | 0 | 0,00 | 111,00 | 111,48 | 3,576 | - | 0,55 | 5,54 | | 1,17 |
| Трансфптр | 09/11/2005 | 8,90 | 259 | | 0 | 0,00 | 101,25 | 101,38 | 2,560 | - | 0,13 | 6,97 | | 0,69 |
| УралВагЗФ | 04/10/2005 | 13,36 | 1133 | 405 | 1 | 1,09 | 103,78 | 103,78 | 5,161 | - | 0,22 | - | 9,89 | 1,02 |
| УралСвзИн6 | 17/01/2006 | 14,25 | 328 | | 8 | 6,74 | 106,20 | 106,21 | 1,405 | -0,16 | -0,17 | 7,10 | | 0,87 |
| УралСвзИн4 | 03/11/2005 | 9,99 | 799 | | 6 | 35,81 | 104,55 | 104,49 | 3,038 | 0,04 | 0,26 | 7,86 | | 1,97 |
| УралСвзИн5 | 20/10/2005 | 9,19 | 967 | | 4 | 22,73 | 103,30 | 103,53 | 3,147 | - | 0,33 | 7,83 | | 2,35 |
| ФСК ЕЭС-01 | 20/12/2005 | 8,80 | 846 | | 0 | 0,00 | 103,02 | 103,02 | 1,543 | - | -0,60 | 7,49 | | 2,12 |
| ХКФ Банк-1 | 18/10/2005 | 11,25 | 783 | 55 | 0 | 0,00 | 100,30 | 100,30 | 3,914 | - | -0,15 | - | 9,09 | 0,17 |
| ХКФ Банк-2 | 15/11/2005 | 8,50 | 1721 | 265 | 0 | 0,00 | 100,30 | 100,30 | 2,305 | - | 0,07 | - | 8,20 | 0,71 |
| ЦентрТел-3 | 16/09/2005 | 12,35 | 387 | 26 | 3 | 6,47 | 104,41 | 104,41 | 5,380 | -0,23 | -0,21 | 8,08 | | 0,98 |
| ЦентрТел-4 | 17/02/2006 | 13,80 | 1458 | 449 | 18 | 139,00 | 115,65 | 115,65 | 0,227 | 0,14 | 1,48 | 9,25 | 0,98 | 3,26 |
| ЦНТ-01 обл | 25/08/2005 | 16,00 | 365 | | 1 | 10,50 | 105,00 | 105,00 | 0,044 | - | -2,00 | 15,64 | | 0,91 |
| ЧМК -1об | 31/01/2006 | 7,00 | 160 | | 2 | 0,95 | 99,00 | 98,50 | 0,422 | -0,99 | - | 10,53 | | 0,44 |
| ЭФКО-01 об | 06/09/2005 | 15,50 | 377 | 13 | 0 | 0,00 | 100,90 | 100,90 | 7,177 | - | - | - | 5,95 | 0,10 |
| ЮТК-01 об. | 15/09/2005 | 14,24 | 386 | | 4 | 14,19 | 105,32 | 105,32 | 6,242 | 0,12 | 0,35 | 9,04 | | 0,96 |
| ЮТК-02 об. | 08/02/2006 | 12,00 | 532 | 168 | 0 | 0,00 | 101,60 | 101,60 | 0,460 | - | 0,03 | - | 8,38 | 0,46 |
| ЮТК-03 об. | 07/10/2005 | 12,30 | 1508 | 227 | 14 | 64,89 | 102,17 | 102,19 | 4,684 | 0,04 | -0,01 | - | 8,75 | 0,59 |
| ЯкутскЭн-1 | 01/09/2005 | 16,00 | 372 | | 0 | 0,00 | 105,00 | 105,00 | 7,627 | - | 0,00 | 9,14 | | 0,94 |

Источник: ИМББ, 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.chemoloso@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 | Яков Яковлев | y.yakovlev@zenit.ru |
| Еврооблигации | Александр Доткин | a.dotkin@zenit.ru |
| Анализ кредитных рисков | Ольга Ефремова | o.efremova@zenit.ru |
| Акции | Евгений Суворов | e.suvorov@zenit.ru |
| Акции | Мария Сулима | m.sulima@zenit.ru |
| Акции | Дмитрий Лукашов | d.lukashov@zenit.ru |
| Управление доверительного управления активами | | |
| Начальник управления | Сергей Матюшин | s.matyushin@zenit.ru |
| Управление валютно-финансовых операций | | gko@zenit.ru |
| Начальник управления | Кирилл Копелович | kopelovich@zenit.ru |
| Управление организации 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.