

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

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

Несомненно, главным событием недели станет начинающееся сегодня двухдневное заседание ФРС. Мы ожидаем, что регулятор повысит ставку на 25 б.п. до 4.75%, и полагаем, что протокол по результатам заседания не претерпит существенных изменений по сравнению с январским. (Подробнее стр. 3 ↵)

На среднем отрезке дюрации привлекательно выглядят выпуски ЮТК-3 и Группы ЛСР. (Подробнее стр.5 ↵)

Банк Санкт-Петербург планирует разместить дебютные евробонды на сумму от \$100 млн. в конце 2006 - начале 2007 года /Рейтер/

Ставка купона по облигациям ООО «Интегра Финанс» установлена на уровне 10.5% годовых, что соответствует доходности к погашению 10.78% годовых. Спрос на аукционе составил 2.172 млрд. руб., выпуск размещен полностью. /Cbonds/

ООО «АиФ - МедиаПресса – финанс» приняло решение о размещении трехлетних облигаций на 1.5 млрд. рублей. /AK&M/

ОАО «Роствертол» планирует выпустить облигации объемом 800 млн. рублей /Cbonds/

ООО «Ливиз-Финанс» приняло решение о выпуске трехлетних облигаций объемом 700 млн. рублей /Rusbonds/

Совет директоров ОАО «Компания Усть-Луга» принял решение о выпуске облигаций на 600 млн. рублей /Cbonds/

ЗАО «Строительное объединение «М-Индустрия» утвердило решение о выпуске пятилетнего рублевого облигационного займа объемом 1 млрд. рублей. /Деловой Петербург/

ОАО «Группа «Черкизово» планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 2 млрд. рублей /AK&M/

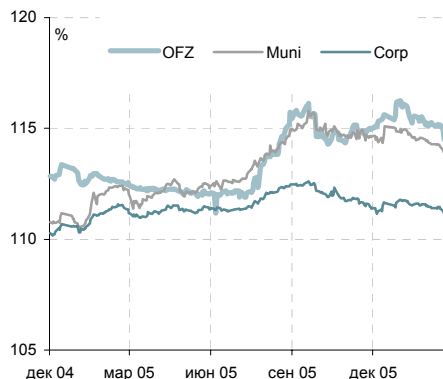
Нефтяная Компания Альянс приняла решение о выпуске пятилетних облигаций объемом 3 млрд. рублей /Reuters/

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 | 3/24/2006 | 4,71 | -6 | -1 | 86 |
| UST 10 yr | 3/24/2006 | 4,67 | -6 | 8 | 8 |
| UST 30 yr | 3/24/2006 | 4,69 | -6 | 14 | -15 |
| Bund 2 yr | 3/24/2006 | 3,18 | -4 | 14 | 59 |
| Bund 10 yr | 3/24/2006 | 3,63 | -4 | 10 | -8 |
| Bund 30 yr | 3/24/2006 | 3,86 | -4 | 10 | -30 |
| Fed Fund | 3/23/2006 | 4,50 | 0 | 0 | 175 |
| Libor 1 mo | 3/23/2006 | 4,82 | 0 | 21,6 | 197 |
| Libor 6 mo | 3/23/2006 | 5,08 | 1 | 10,8 | 172 |
| Libor 12 mo | 3/23/2006 | 5,19 | 2 | 7 | 139 |
| S&P 500 | 3/24/2006 | 1302,95 | 0,10% | 0,68% | 11,23% |
| Nasdaq Composite | 3/24/2006 | 2312,82 | 0,55% | 0,24% | 16,16% |
| RTS | 3/24/2006 | 1420,25 | -0,69% | -6,38% | 106,87% |
| EURUSD | 3/27/2006 | 1,2055 | 0,16% | 1,75% | -6,54% |
| USDJPY | 3/27/2006 | 116,49 | -0,83% | 0,32% | 8,69% |
| USDRUB | 3/27/2006 | 27,85 | 0,18% | -0,97% | 0,09% |
| EURRUB | 3/27/2006 | 33,57 | 0,33% | 0,76% | -6,47% |
| Brent 1m Future | 3/27/2006 | 63,45 | -0,09% | 4,03% | - |
| Gold | 3/27/2006 | 560,50 | 0,07% | 1,18% | 31,92% |

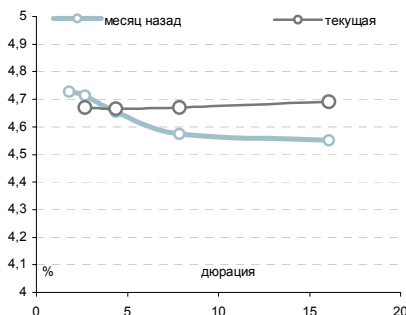
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



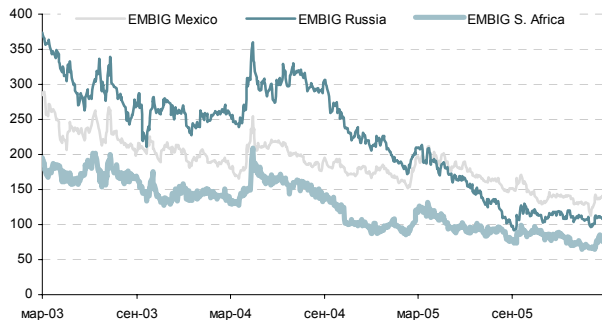
Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|-----------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
| | | | day | week | month | year | | | |
| Russia-30* | 3/24/2006 | 110,88% | 12 | -25 | -200 | 927 | 5,80 | UST10 | 113 |
| UMS-31* | 3/23/2006 | 122,90% | -97 | -214 | -912 | 989 | 6,45 | UST30 | 176 |
| Turkey-30* | 3/24/2006 | 156,69% | 56 | -94 | -144 | 2320 | 6,96 | UST10 | 229 |
| Venezuela-27* | 3/23/2006 | 126,58% | -64 | -63 | -218 | 2893 | 6,87 | UST10 | 323 |
| EMBIG | 3/24/2006 | 197 | 3 | 6 | 10 | -40 | - | - | - |
| EMBIG Russia | 3/24/2006 | 110 | 3 | 0 | 10 | -8 | - | - | - |
| EMBIG Brazil | 3/24/2006 | 232 | 4 | 10 | 14 | -76 | - | - | - |
| EMBIG Mexico | 3/24/2006 | 148 | 7 | 10 | 26 | 5 | - | - | - |
| EMBIG Turkey | 3/24/2006 | 189 | 6 | 7 | 4 | -34 | - | - | - |
| EMBIG Venezuela | 3/24/2006 | 221 | 3 | 4 | -2 | -92 | - | - | - |

* - Указаны котировки

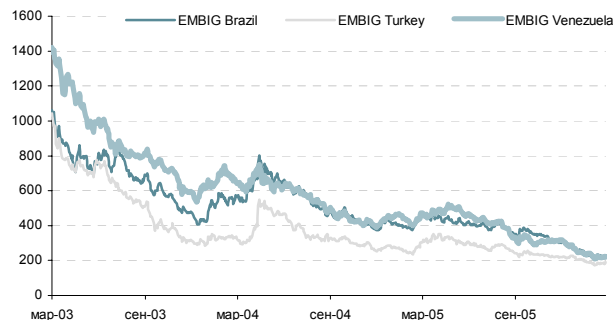
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Конец недели оказался весьма оптимистичным для инвесторов в казначейские бумаги. Продажи новых домов в феврале неожиданно снизились на 10.5% до 1.08 млн., что стало максимальным снижением за последние девять лет. Хотя новые дома занимают всего 13% рынка недвижимости, они обеспечивают более свежую информацию, поскольку данные по продажам вторичного жилья отражают январские контракты. В связи с этим агрессивные настроения, появившиеся днем ранее, вновь оказались под вопросом до мартовских данных. Кроме этого, заказы на товары длительного пользования, исключая транспортные средства, снизились на 1.3%, в то время как рынком ожидался их рост на 1%. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 6 б.п. до 4.71% и 4.67% соответственно.

Несомненно, главным событием недели станет начинающееся сегодня двухдневное заседание ФРС. Мы ожидаем, что регулятор повысит ставку на 25 б.п. до 4.75%, и полагаем, что протокол по результатам заседания не претерпит существенных изменений по сравнению с январским. В отношении экономической активности выступления отдельных чиновников и выходящие данные позволяют говорить о ее значительных темпах. Базовая инфляция в последние месяцы оказывалась ниже прогнозов, однако, мартовские цены на нефть и максимальная за последние пять лет среднечасовая оплата труда позволяют говорить о сохраняющихся инфляционных рисках в лице рынка энергоносителей и высокого уровня загрузки мощностей. В связи с этим ФРС, вероятно, сохранит формулировку о том, что «продолжение ужесточения политики может быть необходимо», что откроет путь к еще одному повышению ставки.

Помимо заседания макроэкономический календарь недели насыщен финальными данными по ВВП за четвертый квартал и февральским индексом потребительских расходов. Кроме этого, сегодня состоится аукцион по размещению 2-летних бумаг объемом \$22 млрд., а завтра пройдет размещение 5-летних бумаг объемом \$14 млрд.

Развивающиеся рынки

Инвесторы в развивающиеся рынки в преддверии заседания ФРС занимали осторожную позицию, в связи с чем реакция на рост базовых активов оказалась слабой. Бразилия-40 выросла на до 130.12% (УТМ 6.62%), и суверенный спрэд расширился на 4 б.п. Спрэды мексиканских и турецких бумаг выросли на 7 б.п. и 6 б.п. соответственно. В результате спрэд EMBIG вырос на 3 б.п. до 197 б.п.

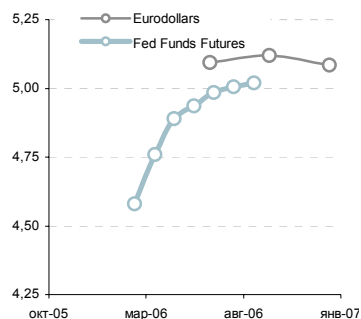
Российский сегмент

Рост базовых активов оказал поддержку российскому сегменту еврооблигаций. Россия-30 выросла на 43 б.п. до 110.812-111.12% (УТМ 5.77%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 110 б.п. В корпоративных выпусках единая тенденция отсутствовала: Газпром-34 снизился на 37 б.п. до 124.875-125.25% (УТМ 6.63%), в то время как Газпром-13 вырос на 13 б.п. до 119.375-119.75% (УТМ 6.08%). В целом активность была низкой, что связано с ожиданием операторами рынка заседания ФРС.

Сегодня и завтра активность инвесторов, вероятно, останется на низком уровне, и спрэд сохранит динамику вблизи 110 б.п. В корпоративном сегменте мы продолжаем придерживаться спредовой стратегии. В частности, мы рекомендуем хеджировать покупки в Синеке-15 и Евразхолдинге-15 продажей суверенного риска, в Промстройбанке-15 продажей бондов ВТБ, и длинные позиции в Ситрониксе-09 продажей АФК Системы-08. Кроме этого, мы сохраняем рекомендацию по участию в размещении Абсолют-банка.

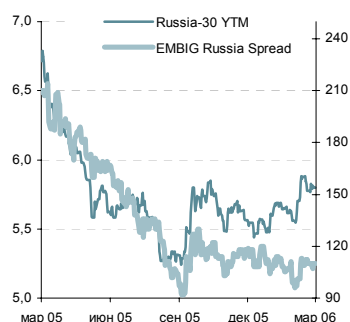
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

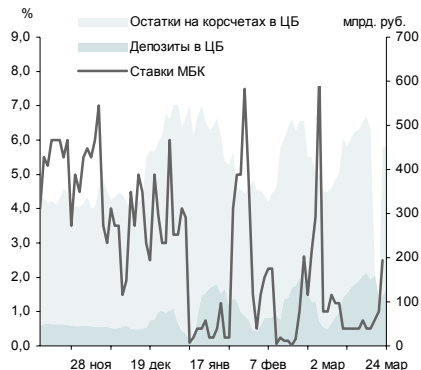
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

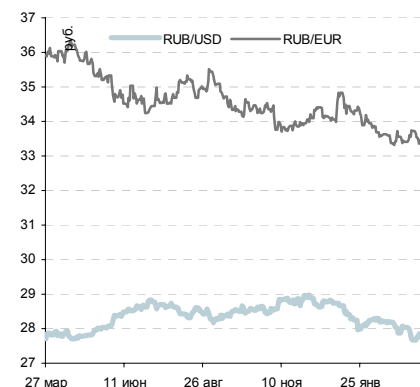
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



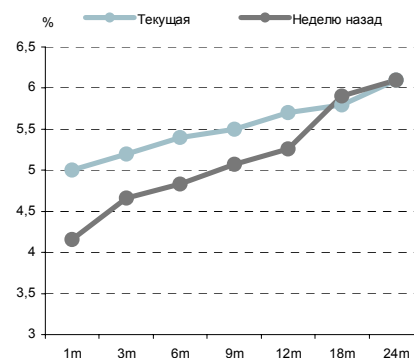
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

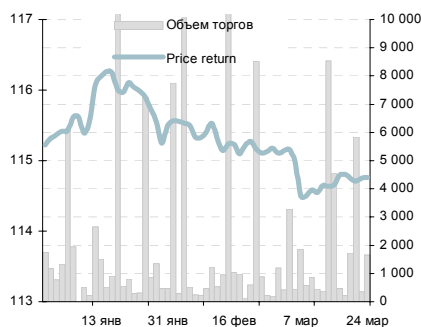


Источник: Reuters

| Инструмент | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % год | Цена, % | | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. | |
|--------------|--------------|------------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
| | | | посл | ср взв | | день | неделя |
| SU45002RMFS1 | 0,38 | 4,61 | 102,00 | 102,00 | 1,397 | - | 0,000 |
| SU25060RMFS3 | 2,86 | 6,38 | 98,78 | 98,78 | 0,810 | - | 0,000 |
| SU46018RMFS6 | 8,81 | 6,86 | 110,50 | 110,43 | 0,234 | -0,119 | -0,306 |
| SU46020RMFS2 | 12,86 | 6,98 | 100,40 | 100,54 | 0,704 | -0,053 | 0,057 |
| МГор32-об | 0,21 | 4,95 | 101,05 | 101,05 | 0,740 | - | 0 |
| МГор31-об | 1,12 | 5,84 | 104,86 | 104,86 | 0,877 | - | 0 |
| МГор29-об | 1,99 | 6,31 | 107,65 | 107,66 | 2,986 | 0,15 | -0,44 |
| МГор38-об | 3,89 | 6,66 | 113,90 | 113,90 | 2,411 | -0,5 | -0,25 |
| МГор39-об | 6,04 | 6,75 | 111,60 | 111,58 | 1,699 | 0,47 | 0,23 |
| ВТБ - 5 об | 1,06 | 6,54 | 99,80 | 99,80 | 0,968 | - | -0,07 |
| РЖД-02обл | 1,59 | 6,84 | 101,60 | 101,60 | 2,272 | -0,10 | -0,25 |
| ГАЗПРОМ А6 | 3,04 | 7,07 | 100,00 | 100,00 | 0,819 | -0,10 | -0,38 |
| ФСК ЕЭС-02 | 3,61 | 7,52 | 103,10 | 103,08 | 1,966 | - | -0,29 |
| РЖД-07обл | 5,21 | 7,55 | 100,71 | 100,71 | 2,648 | -0,24 | -0,84 |

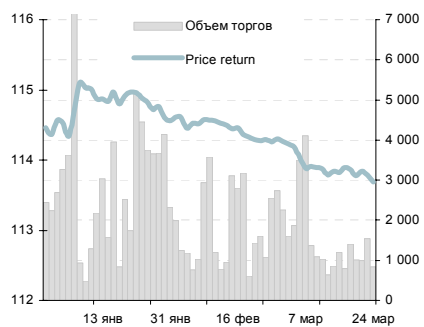
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



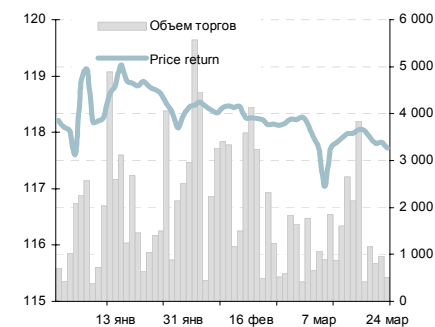
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

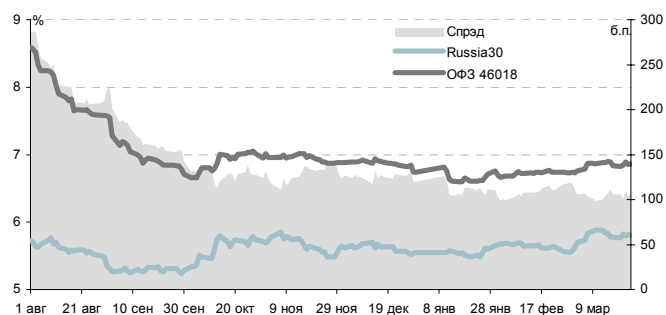
Ближайшие первичные размещения

| Дата | Эмитент | Сумма, млн.р. | Организатор |
|-------------|----------------------|---------------|----------------------|
| 04/04/2006 | Башкирэнерго | 1 500 | Внешторгбанк |
| март-апрель | Арнест-Финанс | 600 | Уралсиб |
| 13/04/2006 | Дикая Орхидея | 1 000 | Банк Союз |
| 19/04/2006 | ИК Элемта-2 | 600 | ВТБ Розничные услуги |
| март-апрель | Техносила-Инвест | 2 000 | Банк Москвы |
| март-апрель | Сувар-Казань | 900 | Ак Барс |
| март-апрель | ТуранАлем 2 | 3 000 | Атон, Райффайзенба |
| март-апрель | ТуранАлем 3 | 4 000 | Атон, Райффайзенба |
| апрель | Центральный Телеграф | 700 | Связь Банк |
| апрель | ТД Лаверна | 1 000 | Уралсиб |
| апрель | РКС | 1 500 | Газпромбанк |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Прошлая неделя на рынке рублевого долга завершилась в смешанных тонах: негативный настрой, присутствовавший в первой половине дня, к вечеру развеялся после выхода данных в США и довольно существенного роста в базовых активах. На этом фоне единый тренд в динамике котировок отсутствовал, при этом, активность торгов по большинству бумаг была довольно низкой, в особенности, по длинным голубым фишкам. В корпоративных бумагах в лидерах по оборотам оказались открывшийся после оферты выпуск ВТБ-4 и начавший недавно вторичное обращение РЖД-5: последний продолжил снижение, потеряв в цене еще 17 б.п.

На фоне присутствующей на рынке неопределенности перед заседанием ФРС и возможной повышенной волатильности в базовых активах, основной интерес инвесторов в конце прошлой недели был сосредоточен в среднесрочных сериях второго-третьего эшелонов. В частности, в пятницу ростом котировок завершили день выпуски ТМХ (+16 б.п.), ХКФ-Банка-3 (+7 б.п.), а также 3 серия ЮТК (+22 б.п.): по последней в пятницу был объявлен купон на очередные полтора года обращения до следующей оферты (10.9%), в соответствии с которым доходность к оферте составила 11.11% годовых, с премией 30 б.п. к более длинному ЮТК-4. Данный уровень лишней раз подчеркивает недооцененность долгов ЮТК относительно других телекомов и делает ЮТК-3 одним из наиболее привлекательных выпусков на среднем отрезке дюрации: рекомендуем инвесторам покупать выпуск ЮТК-3.

Кроме того, из числа среднесрочных выпусков третьего эшелона мы обращаем внимание на выпуск Группы ЛСР, недавно прошедший через оферту (11.26% к годовой оферте): бумага выглядит привлекательно относительно других выпусков строительных компаний, в частности, близкого по дюрации СУ-155 (10.83% к погашению). При этом, мы отмечаем улучшившееся финансовое состояние Группы. В частности, недавно опубликованная отчетность за 2005 год позволяет говорить о росте рентабельности (по операционной прибыли рентабельность выросла с 7% до 10%) и улучшении показателей долговой нагрузки: отношение Debt/EBIT снизилось с 6.56 в 2004 до 3.48.

На этой неделе мы не ожидаем особой активности на вторичном рынке на фоне проходящих квартальных налоговых платежей. При этом, основным фактором, определяющим котировки, похоже, станет развитие ситуации на внешних рынках – реакция на итоги заседания ФРС.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

| | Индекс | день | неделя |
|--------------|--------|--------|--------|
| Zetbi OFZ | 114,76 | 0,01% | -0,02% |
| Zetbi Muni | 113,69 | -0,09% | -0,18% |
| Zetbi Corp | 111,13 | -0,04% | -0,16% |
| Zetbi Corp10 | 117,72 | -0,09% | -0,28% |

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|---------------------|-------------------------|
| МГор43-об | 217,53 | - |
| МГор36-об | 190,16 | -0,11 |
| КраснЯрКр3 | 85,07 | 0,35 |
| МГор38-об | 69,82 | -0,50 |
| МГор39-об | 53,08 | 0,47 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

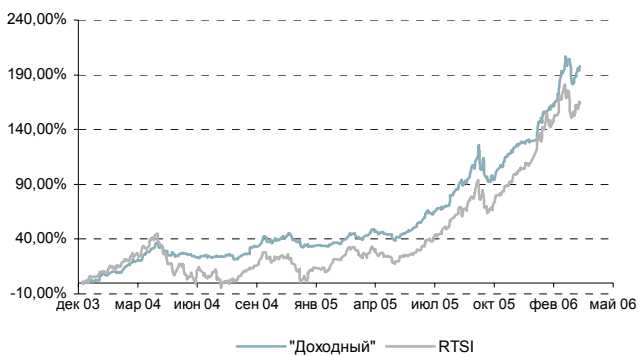
| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|---------------------|-------------------------|
| ВТБ - 4 об | 2499,60 | - |
| РЖД-05обл | 1155,59 | -0,17 |
| ММБ 02обл. | 332,17 | - |
| РЖД-04обл | 234,11 | 0,07 |
| Зенит 1обл | 196,57 | -0,1 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

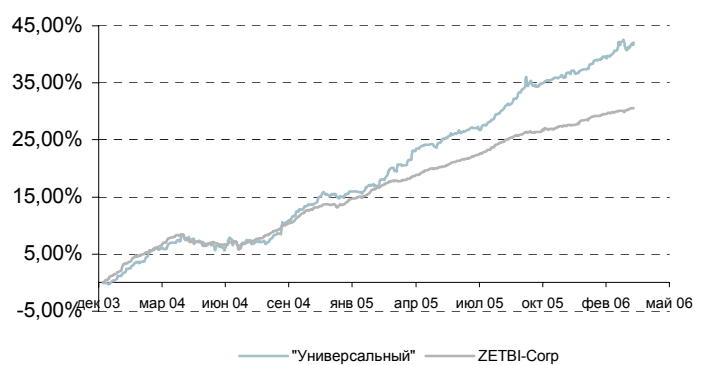
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

| Фонд (ОФБУ) | Стратегия | С начала работы Фонда 08.12.03 | Изменение стоимости пая | | | | Доля риска в цене, % | Коэффициент Шарпа | |
|---------------|------------------|--------------------------------|-------------------------|--------|--------|--------|----------------------|-------------------|------|
| | | | С начала года | 1 день | 1 мес. | 6 мес. | | | |
| Доходный | Агрессивная | 198,22% | 29,95% | 1,49% | 7,74% | 54,89% | 106,67% | 30,40 | 2,62 |
| Универсальный | Сбалансированная | 42,08% | 3,63% | 0,16% | 1,51% | 8,13% | 18,44% | 10,44 | 1,09 |
| RTSI | | 163,24% | 26,18% | -0,69% | -0,55% | 57,78% | 99,46% | 30,81 | 2,08 |
| ZETBI-Corp | | 30,52% | 1,76% | 0,00% | 0,62% | 4,09% | 10,90% | 7,50 | 0,84 |

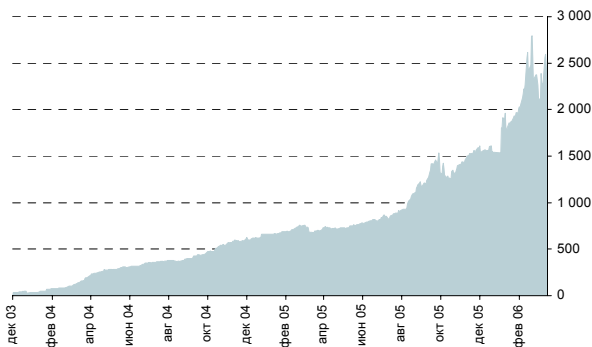
ОФБУ "Доходный"



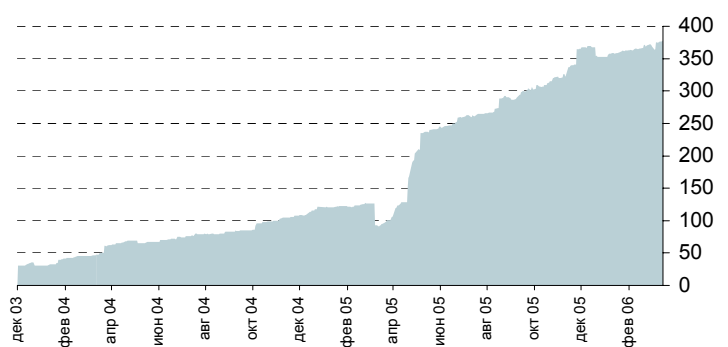
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

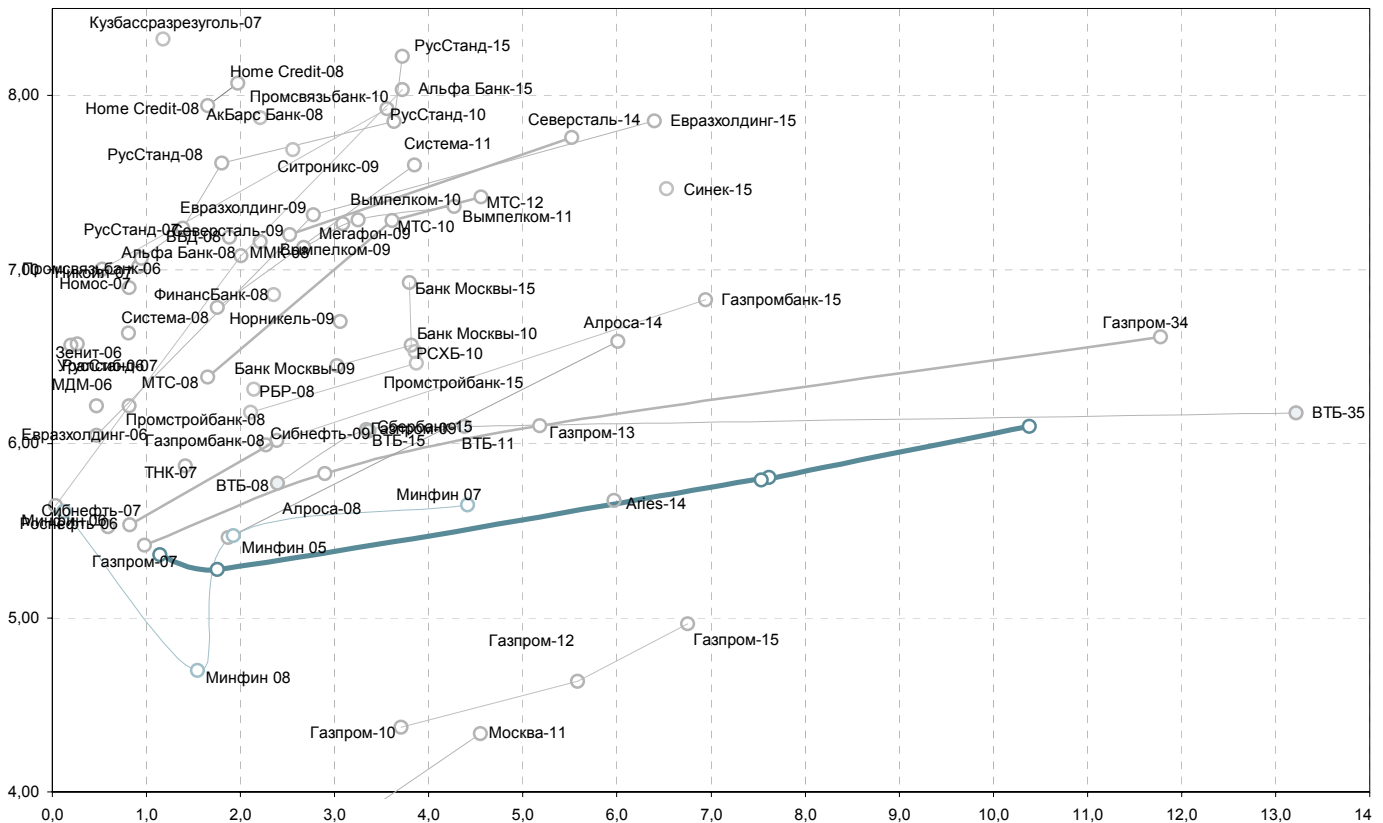


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



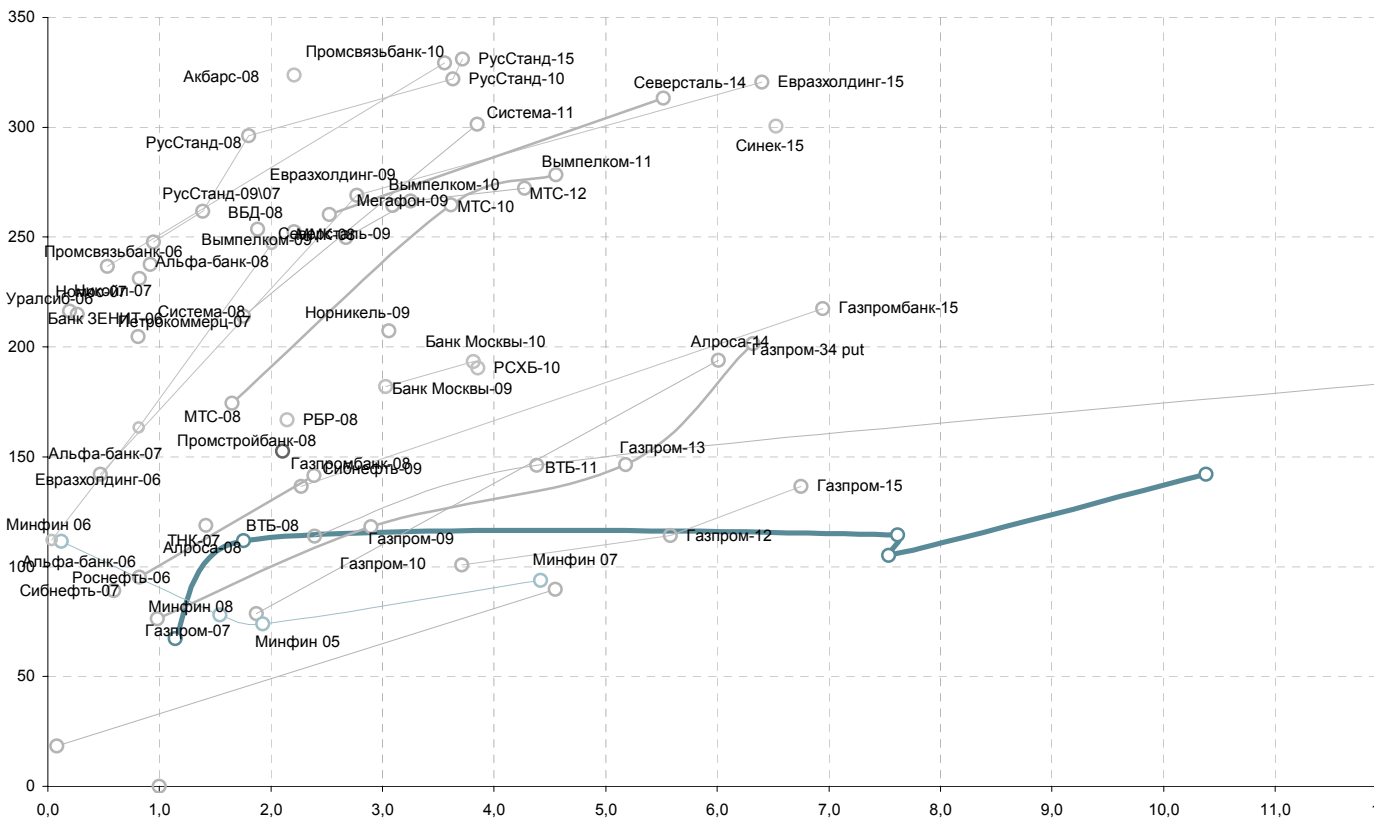
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



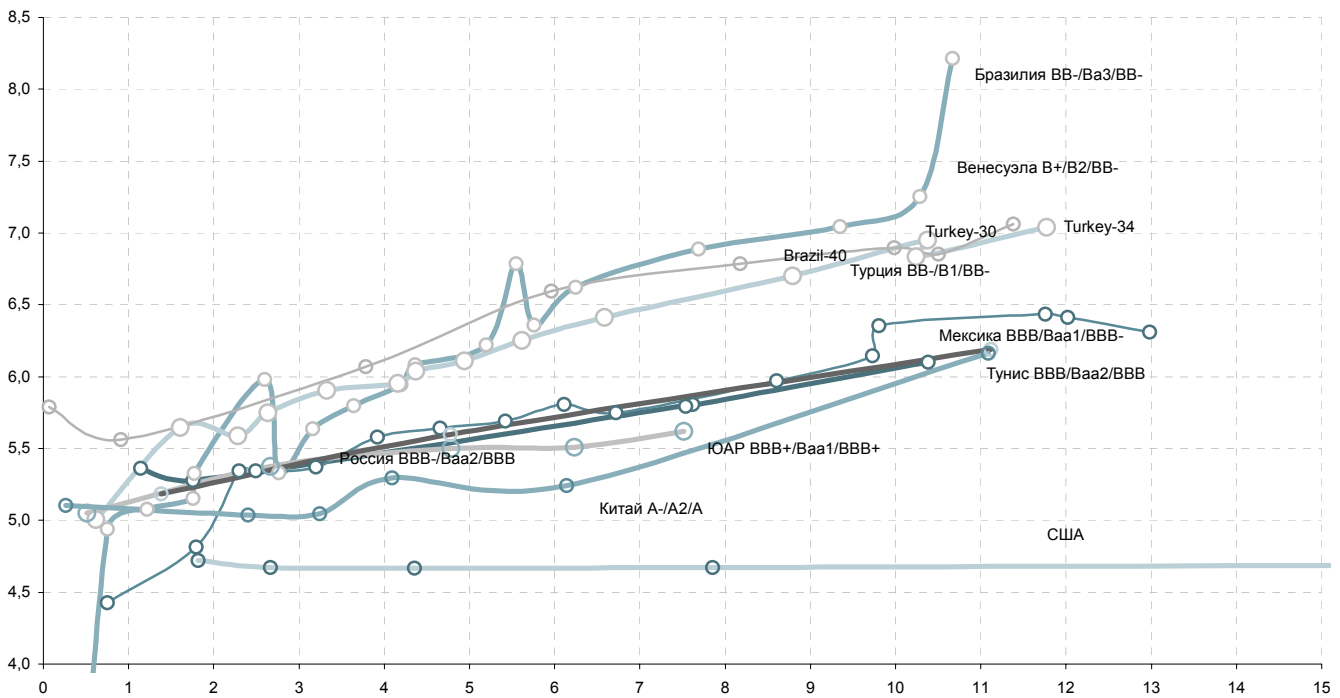
Котировки российских еврооблигаций

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|-----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| Sovereign | | | | | | | | | |
| Russia-07 \$ | 6/26/2007 | 2 400 | 10,00 | Baa2/BBB/BBB | 105,41 | 105,47 | 5,388 | 1,14 | 64 |
| Russia-10 \$ | 3/31/2010 | 2 767 | 8,25 | Baa2/BBB/BBB | 105,29 | 105,44 | 5,287 | 1,76 | 203 |
| Russia-18 \$ | 7/24/2018 | 3 467 | 11,00 | Baa2/BBB/BBB | 145,05 | 145,25 | 5,814 | 7,62 | 114 |
| Russia-28 \$ | 6/24/2028 | 2 500 | 12,75 | Baa2/BBB/BBB | 180,26 | 180,36 | 6,101 | 10,38 | 142 |
| Russia-30 \$ | 3/31/2030 | 18 400 | 5,00 | Baa2/BBB/BBB | 110,80 | 110,95 | 5,801 | 7,54 | 112 |
| Minfin-6 \$ | 5/14/2006 | 1 750 | 3,00 | Baa2/BBB/BBB | 99,65 | 99,67 | 5,652 | 0,12 | 94 |
| Minfin-8 \$ | 11/14/2007 | 1 322 | 3,00 | BBB/BBB | 97,25 | 97,38 | 4,737 | 1,54 | 0 |
| Minfin-5 \$ | 5/14/2008 | 2 837 | 3,00 | Baa2/BBB/BBB | 94,96 | 95,16 | 5,526 | 1,93 | 74 |
| Minfin-7 \$ | 5/14/2011 | 1 750 | 3,00 | Baa2/BBB/BBB | 88,29 | 88,49 | 5,673 | 4,41 | 93 |
| Aries-07 EUR | 10/25/2007 | 2 000 | FRN | Baa3/BBB | 104,60 | 104,73 | - | - | - |
| Aries-09 EUR | 10/25/2009 | 1 000 | 7,75 | Baa3/BBB | 112,29 | 112,54 | 3,945 | 3,07 | 62 |
| Aries-14 \$ | 10/25/2014 | 2 436 | 9,60 | Baa3/BBB | 126,11 | 126,36 | 5,688 | 5,97 | 102 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-06 EUR | 4/28/2006 | 400 | 10,95 | Baa2/BBB/BBB | 100,62 | 100,63 | 2,763 | 0,08 | 34 |
| Moscow-11 EUR | 10/12/2011 | 374 | 6,45 | Baa2/-/BBB | 109,93 | 110,18 | 4,359 | 4,55 | 89 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 4/25/2007 | 500 | 9,13 | BB+ | 103,68 | 103,80 | 5,473 | 0,98 | 72 |
| Gazprom-09 \$ | 10/21/2009 | 700 | 10,50 | BB+ | 114,64 | 114,81 | 5,853 | 2,89 | 118 |
| Gazprom-10 EUR | 9/27/2010 | 1 000 | 7,80 | BB+/BB+ | 113,29 | 113,69 | 4,415 | 3,71 | 102 |
| Gazprom-13 \$ | 3/1/2013 | 1 750 | 9,63 | BB+ | 119,29 | 119,64 | 6,13 | 5,18 | 146 |
| Gazprom-15 EUR | 6/1/2015 | 1 000 | 5,88 | Baa1 | 106,09 | 106,54 | 4,997 | 6,75 | 138 |
| Gazprom-20 \$ | 2/1/2020 | 1 250 | 7,20 | BBB/BBB | 105,19 | 105,44 | 6,608 | 8,73 | 193 |
| Gazprom-34 \$ | 4/28/2034 | 1 200 | 8,63 | Baa1/BB+/BB /*+ | 125,29 | 125,54 | 6,62 | 11,78 | 193 |
| Sibneft-07 \$ | 2/13/2007 | 400 | 11,50 | Ba2/BB | 104,76 | 104,98 | 5,661 | 0,82 | 90 |
| Sibneft-09 \$ | 1/15/2009 | 500 | 10,75 | Ba2/BB | 111,62 | 111,97 | 6,085 | 2,39 | 141 |
| TNK-07 \$ | 11/6/2007 | 700 | 11,00 | Ba2/BB/BB+ | 107,61 | 107,71 | 5,905 | 1,42 | 117 |
| Rosneft-06 \$ | 11/20/2006 | 150 | 12,75 | Baa2/B+ | 104,36 | 104,46 | 5,6 | 0,59 | 83 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 1/30/2008 | 400 | 9,75 | Ba3/BB- | 105,47 | 105,72 | 6,453 | 1,65 | 173 |
| MTS-10 \$ | 10/14/2010 | 400 | 8,38 | Ba3/BB- | 103,91 | 104,16 | 7,312 | 3,61 | 264 |
| MTS-12 \$ | 1/28/2012 | 400 | 8,00 | Ba3/BB- | 102,45 | 102,70 | 7,443 | 4,56 | 278 |
| Vimpelcom-09 \$ | 6/16/2009 | 450 | 10,00 | Ba3/BB | 107,85 | 108,10 | 7,169 | 2,68 | 250 |
| Vimpelcom-10 \$ | 2/11/2010 | 300 | 8,00 | Ba3/BB | 102,11 | 102,36 | 7,322 | 3,25 | 265 |
| Vimpelcom-11 \$ | 10/22/2011 | 300 | 8,38 | Ba3/BB | 104,30 | 104,55 | 7,389 | 4,27 | 272 |
| Megafon-09 \$ | 12/10/2009 | 375 | 8,00 | B1/BB- | 102,09 | 102,34 | 7,301 | 3,09 | 263 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 4/14/2008 | 350 | 10,25 | B/B+ | 106,24 | 106,49 | 6,848 | 1,76 | 213 |
| Sistema-11 \$ | 1/28/2011 | 350 | 8,88 | B3/B/B+ | 104,55 | 105,05 | 7,662 | 3,85 | 300 |
| Nornickel-09 \$ | 9/30/2009 | 500 | 7,13 | Ba2/BB+ | 101,05 | 101,30 | 6,742 | 3,06 | 207 |
| MMK-08 \$ | 10/21/2008 | 300 | 8,00 | Ba3/BB-/BB- | 101,67 | 101,92 | 7,216 | 2,21 | 253 |
| Severstal-09 \$ | 2/24/2009 | 325 | 8,63 | B2/B+ | 103,25 | 103,65 | 7,277 | 2,52 | 261 |
| Severstal-14 \$ | 4/19/2014 | 375 | 9,25 | B2/B+/BB- | 108,32 | 108,80 | 7,796 | 5,52 | 313 |
| WBD-08 \$ | 5/21/2008 | 150 | 8,50 | B3/B+ | 102,30 | 102,55 | 7,247 | 1,88 | 254 |
| Alrosa-08 \$ | 5/6/2008 | 500 | 8,13 | Ba3/B | 105,09 | 105,21 | 5,491 | 1,87 | 78 |
| Alrosa-14 \$ | 11/17/2014 | 500 | 8,88 | Ba3/B | 114,61 | 114,86 | 6,606 | 6,01 | 194 |
| Evrzholding-06 \$ | 9/25/2006 | 200 | 8,88 | B1/BB- | 101,26 | 101,33 | 6,123 | 0,472 | 135 |
| Evrzholding-09 \$ | 8/3/2009 | 325 | 10,88 | B1/BB- | 110,12 | 110,37 | 7,354 | 2,771 | 268 |
| Kuzbassrazrez-07 | 7/13/2007 | 150 | 9,00 | -/- | - | - | - | - | - |
| Amtel-07 | 6/30/2007 | 175 | 9,25 | -/- | - | - | - | - | - |
| SINEK-15 | 8/3/2015 | 250 | 7,70 | Ba1/BB | 101,30 | 101,55 | 7,483 | 6,526 | 281 |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-06 | 10/24/2006 | 1 000 | 6,38 | A2/BBB | 100,66 | 100,72 | 5,476 | 0,08 | - |
| Sberbank-17 | 2/11/2015 | 1 000 | 6,23 | A3/BBB- | 100,27 | 100,52 | 6,757 | 3,36 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 12/11/2008 | 550 | 6,88 | A2/BBB | 102,45 | 102,70 | 5,824 | 2,39 | 114 |
| Vneshtorgbank-11 | 10/12/2011 | 450 | 7,50 | A2/BBB | 106,24 | 106,49 | 6,125 | 4,38 | 146 |
| Vneshtorgbank-15 | 2/4/2015 | 750 | 6,32 | A3/BBB- | 100,53 | 100,78 | 6,949 | 3,34 | 145 |
| Vneshtorgbank-35 | 6/30/2035 | 1 000 | 6,25 | A2/BBB | 100,74 | 100,99 | 6,184 | 13,22 | 149 |
| Gazprombank-08 \$ | 10/30/2008 | 1 050 | 7,25 | Baa1/BB | 102,71 | 102,96 | 6,045 | 2,27 | 136 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 9/28/2009 | 250 | 8,00 | Baa1 | 104,53 | 104,78 | 6,488 | 3,03 | 182 |
| Bank of Moscow-10 \$ | 9/21/2005 | 300 | 7,38 | Baa1 | 102,94 | 103,19 | 6,596 | 3,82 | 193 |
| MDM-06 \$ | 9/23/2006 | 200 | 9,38 | Ba2/B+/BB- | 101,21 | 101,33 | 6,343 | 0,47 | 147 |
| Bank ZENIT-06 \$ | 6/12/2006 | 125 | 9,25 | B1/B | 100,44 | 100,49 | 6,693 | 0,20 | 206 |
| Uralsib-06 \$ | 7/6/2006 | 140 | 8,88 | B/B | 100,50 | 100,57 | 6,7 | 0,26 | 205 |
| Nomos-07 \$ | 2/13/2007 | 125 | 9,125 | Ba3/B | 101,63 | 101,84 | 7,02 | 0,82 | 226 |
| Petrocommerce-07 \$ | 2/9/2007 | 120 | 9,00 | Ba3/B | 101,72 | 101,93 | 6,76 | 0,81 | 200 |
| Nikoil-07 \$ | 3/19/2007 | 150 | 9,00 | Ba3/NR | 101,68 | 101,82 | 7,091 | 0,92 | 234 |
| Russian Standard-07 \$ | 4/14/2007 | 300 | 8,75 | Ba2/B+ | 101,40 | 101,65 | 7,19 | 0,94 | 244 |
| Russian Standard-07 \$ | 9/28/2007 | 300 | 7,800 | Ba2/B+ | 100,53 | 100,78 | 7,327 | 1,39 | 259 |
| Promsviaz-06 \$ | 10/27/2006 | 200 | 10,25 | Ba3/B | 101,70 | 101,79 | 7,079 | 0,53 | 231 |
| Rosbank-09 \$ | 9/24/2009 | 300 | 9,75 | Ba3/B+ | 105,31 | 105,56 | 7,949 | 2,95 | 336 |

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

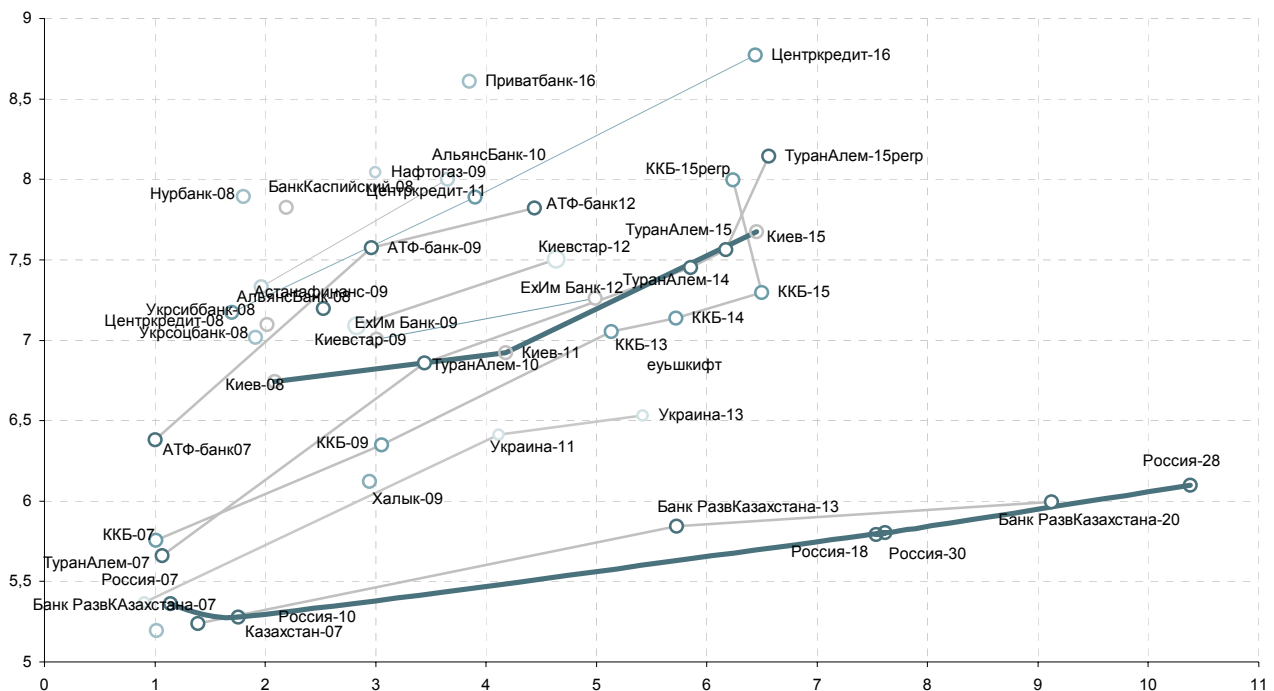
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid Price | Ask Price | YTM, % | Modified Duration |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|--------|-------------------|
| Brazil | | | | | | | | |
| A-Bond | 1/15/2018 | 4 509 | 8,00 | BB/Ba3/- | 109,48 | 109,73 | 6,79 | 5,55 |
| Brazil-40 | 8/17/2040 | 5 157 | 11,00 | BB/Ba3/BB- | 130,12 | 130,22 | 6,62 | 6,25 |
| Turkey | | | | | | | | |
| Turkey-30 | 1/15/2030 | 1 500 | 11,88 | BB-/Ba3/BB- | 156,51 | 156,86 | 6,95 | 10,38 |

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 | 6/27/2008 | 150 | 9,00 | -/Ba2/BB- | 102,97 | 103,37 | 7,332 | 1,97 |
| ATF Bank-07 | 5/4/2007 | 100 | 8,50 | B+/Ba1/BB- | 101,93 | 102,19 | 6,383 | 1,00 |
| ATF Bank-09 | 11/9/2009 | 200 | 8,88 | B+/Ba1/BB- | 103,70 | 104,03 | 7,574 | 2,96 |
| ATF Bank-12 | 4/12/2012 | 200 | 9,25 | B+/Ba1/BB- | 106,26 | 106,76 | 7,821 | 4,44 |
| Centercredit-08 | 2/14/2008 | 200 | 8,00 | -/Ba1/BB- | 101,14 | 101,41 | 7,173 | 1,70 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100 | 7,13 | BBB-/Baa2/BBB | 102,48 | 102,73 | 5,24 | 1,39 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 11/12/2013 | 100 | 7,38 | BBB-/Baa2/BBB | 108,98 | 109,30 | 5,843 | 5,72 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 6/3/2020 | 100 | 6,50 | BBB-/Baa2/BBB | 104,26 | 104,76 | 5,995 | 9,12 |
| Halyk Bank-09 | 10/7/2009 | 200 | 8,13 | BB/Baa2/BB+ | 105,91 | 106,25 | 6,123 | 2,94 |
| Kazakhstan-07 | 5/11/2007 | 350 | 11,13 | BBB-/Baa3/BBB | 106,18 | 106,33 | 5,195 | 1,01 |
| KKB-07 | 5/8/2007 | 200 | 10,13 | BB+/Baa2/BB+ | 104,35 | 104,60 | 5,758 | 1,01 |
| KKB-09 | 11/3/2009 | 500 | 7,00 | BB+/Baa2/BB+ | 101,80 | 102,05 | 6,351 | 3,06 |
| KKB-13 | 4/16/2013 | 500 | 8,50 | BB+/Baa2/BB+ | 107,54 | 107,92 | 7,054 | 5,14 |
| KKB-14 | 4/7/2014 | 400 | 7,88 | BB+/Baa2/BB+ | 103,94 | 104,44 | 7,139 | 5,72 |
| KazTransOil-06 | 7/6/2006 | 150 | 8,50 | BB+/Baa2/BB+ | 101,48 | 101,55 | 2,606 | 0,27 |
| Nurbank-08 | 4/28/2008 | 150 | 9,00 | B/Ba3/- | 101,77 | 102,07 | 7,894 | 1,80 |
| Bank TuranAlem-07 | 5/29/2007 | 100 | 10,00 | BB/Baa2/BB+ | 104,56 | 104,81 | 5,661 | 1,07 |
| Bank TuranAlem-10 | 6/2/2010 | 600 | 7,88 | BB/Baa2/BB+ | 103,24 | 103,62 | 6,86 | 3,44 |
| Bank TuranAlem-14 | 3/24/2014 | 400 | 8,00 | BB/Baa2/BB+ | 102,76 | 103,26 | 7,451 | 5,86 |
| Bank TuranAlem-15 | 2/10/2015 | 350 | 8,50 | BB/Baa2/BB+ | 105,45 | 105,95 | 7,564 | 6,17 |
| Bank Caspian-08 | 10/17/2008 | 150 | 7,88 | -/Ba2/B+ | 99,61 | 100,11 | 7,825 | 2,19 |
| Ukraine | | | | | | | | |
| Kyivstar-09 | 8/17/2009 | 266 | 10,38 | BB-/B1/- | 109,21 | 109,70 | 7,091 | 2,83 |
| Kyivstar-12 | 4/27/2012 | 175 | 7,75 | BB-/B1/- | 100,67 | 101,17 | 7,504 | 4,63 |
| Naftogaz-09 | 9/30/2009 | 500 | 8,13 | -/Ba2/BB- | 99,94 | 100,24 | 8,045 | 3,00 |
| Ukraine-07E | 3/15/2007 | 1 133 | 10,00 | BB-/B1/BB- | 104,56 | 104,78 | 4,863 | 0,91 |
| Ukraine-06 | 6/21/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 100,80 | 100,80 | 4,929 | 0,22 |
| Ukraine-06 | 9/21/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 101,63 | 101,63 | 5,018 | 0,46 |
| Ukraine-06 | 3/15/2007 | 1 529 | 11,00 | BB-/B1/BB- | 103,73 | 103,88 | 6,785 | 0,90 |
| Ukraine-11 | 3/4/2011 | 600 | 6,88 | BB-/B1/BB- | 101,45 | 101,92 | 6,413 | 4,12 |
| Ukraine-13 | 6/11/2013 | 1 000 | 7,65 | BB-/B1/BB- | 106,01 | 106,32 | 6,533 | 5,42 |
| Kiev-08 | 8/8/2008 | 150 | 8,75 | B+/B2/- | 103,79 | 104,29 | 6,745 | 2,09 |
| Kiev-09 | 7/15/2011 | 200 | 8,63 | B+/B2/- | 107,16 | 107,41 | 6,924 | 4,18 |
| Kiev-10 | 11/6/2015 | 250 | 8,00 | B+/B2/- | 101,67 | 102,17 | 7,674 | 6,45 |
| UkrSibbank-08 | 7/14/2008 | 125 | 8,95 | -/Ba3/B- | 103,33 | 103,83 | 7,097 | 2,02 |
| ExIm Bank-09 | 9/23/2009 | 250 | 7,75 | -/Ba2/BB- | 101,77 | 102,26 | 7,007 | 3,01 |
| ExIm Bank-12 | 10/4/2012 | 250 | 6,80 | -/Ba2/BB- | 97,38 | 97,63 | 7,262 | 4,99 |

Источник: Bloomberg

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 | 02/08/2006 | 10,00 | 131 | | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,00 | 1,397 | - | 0,00 | 4,61 | | 0,38 |
| SU45001RMFS3 | 17/05/2006 | 10,00 | 236 | | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,00 | 1,014 | - | -0,10 | 4,98 | | 0,39 |
| SU27025RMFS4 | 14/06/2006 | 7,00 | 446 | | 2 | 7,98 | 101,20 | 101,20 | 0,173 | 0,00 | -0,10 | 5,69 | | 1,18 |
| SU46001RMFS2 | 14/06/2006 | 10,00 | 901 | | 1 | 10,67 | 106,45 | 106,45 | 0,247 | - | -0,05 | 6,14 | | 1,60 |
| SU25058RMFS7 | 03/05/2006 | 6,30 | 768 | | 4 | 30,38 | 100,41 | 100,40 | 0,880 | 0,05 | -0,10 | 6,24 | | 1,97 |
| SU27026RMFS2 | 14/06/2006 | 7,50 | 1083 | | 0 | 0,00 | 102,70 | 102,70 | 0,185 | - | 0,00 | 5,96 | | 2,68 |
| SU46003RMFS8 | 19/07/2006 | 10,00 | 1573 | | 4 | 2,39 | 112,30 | 112,29 | 1,781 | - | 0,11 | 6,41 | | 3,25 |
| SU25057RMFS9 | 26/04/2006 | 7,40 | 1398 | | 3 | 2,48 | 103,85 | 103,81 | 1,176 | 0,11 | -0,07 | 6,42 | | 3,34 |
| SU25059RMFS5 | 26/04/2006 | 6,10 | 1762 | | 3 | 30,33 | 99,12 | 99,12 | 0,969 | - | 0,07 | 6,46 | | 4,17 |
| SU46002RMFS0 | 16/08/2006 | 10,00 | 2329 | | 6 | 38,55 | 110,80 | 110,83 | 1,014 | - | -0,01 | 6,50 | | 4,55 |
| SU46014RMFS5 | 13/09/2006 | 10,00 | 4541 | | 4 | 38,79 | 109,40 | 109,39 | 0,247 | 0,05 | 0,14 | 6,75 | | 5,83 |
| SU26198RMFS0 | 04/11/2006 | 6,00 | 2415 | | 4 | 13,05 | 96,00 | 95,98 | 2,301 | 0,03 | -0,01 | 6,77 | | 5,51 |
| SU46017RMFS8 | 17/05/2006 | 9,00 | 3785 | | 10 | 86,72 | 106,20 | 106,10 | 0,912 | -0,05 | -0,08 | 6,78 | | 6,93 |
| SU46018RMFS6 | 14/06/2006 | 9,50 | 5724 | | 37 | 547,17 | 110,50 | 110,43 | 0,234 | -0,12 | -0,31 | 6,86 | | 8,81 |
| SU46020RMFS2 | 16/08/2006 | 6,95 | 10911 | | 2 | 0,57 | 100,40 | 100,54 | 0,704 | -0,05 | 0,06 | 6,98 | | 12,86 |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор32-об | 25/05/2006 | 10,00 | 62 | | 0 | 0,00 | 101,05 | 101,05 | 0,740 | - | 0,00 | 4,95 | | 0,21 |
| МГор35-об | 18/06/2006 | 10,00 | 86 | | 0 | 0,00 | 101,41 | 101,41 | 0,164 | - | 0,00 | 5,02 | | 0,28 |
| МГор27-об | 20/06/2006 | 15,00 | 271 | | 0 | 0,00 | 107,30 | 107,30 | 0,164 | - | -0,35 | 5,09 | | 0,72 |
| МГор31-об | 20/05/2006 | 10,00 | 422 | | 0 | 0,00 | 104,86 | 104,86 | 0,877 | - | 0,00 | 5,84 | | 1,12 |
| МГор42-об | 13/05/2006 | 10,00 | 507 | | 0 | 0,00 | 105,70 | 105,70 | 1,068 | - | - | 6,00 | | 1,36 |
| МГор40-об | 26/04/2006 | 10,00 | 581 | | 0 | 0,00 | 106,60 | 106,60 | 1,562 | - | 0,00 | 5,80 | | 1,49 |
| МГор43-об | 17/05/2006 | 10,00 | 785 | | 2 | 217,53 | 107,65 | 107,65 | 0,959 | - | -0,14 | 6,32 | | 1,96 |
| МГор29-об | 05/06/2006 | 10,00 | 804 | | 7 | 44,56 | 107,65 | 107,66 | 2,986 | 0,15 | -0,44 | 6,31 | | 1,99 |
| МГор41-об | 30/07/2006 | 10,00 | 1589 | | 2 | 22,32 | 110,12 | 110,12 | 1,452 | 0,02 | -0,41 | 6,55 | | 3,64 |
| МГор38-об | 26/06/2006 | 10,00 | 1738 | | 2 | 69,82 | 113,90 | 113,90 | 2,411 | -0,50 | -0,25 | 6,66 | | 3,89 |
| МГор39-об | 21/07/2006 | 10,00 | 3041 | | 3 | 53,08 | 111,60 | 111,58 | 1,699 | 0,47 | 0,23 | 6,75 | | 6,04 |
| МГор44-об | 24/06/2006 | 10,00 | 3379 | | 0 | 0,00 | 111,00 | 111,00 | 2,466 | - | -0,49 | 6,84 | | 6,47 |
| Башкорт4об | 14/09/2006 | 8,02 | 538 | | 2 | 14,16 | 101,40 | 101,40 | 0,176 | - | 0,00 | 7,14 | | 1,44 |
| ИркОбл-а01 | 20/07/2006 | 10,50 | 485 | | 0 | 0,00 | 103,06 | 102,76 | 1,870 | - | 0,56 | 6,93 | | 0,80 |
| ИркОбл-а02 | 06/06/2006 | 10,00 | 167 | | 0 | 0,00 | 100,95 | 100,95 | 0,465 | - | -0,22 | 8,11 | | 0,45 |
| ИркОбл31-1 | 22/06/2006 | 10,00 | 1364 | | 1 | 10,43 | 104,35 | 104,35 | 0,027 | - | 0,01 | 7,15 | | 1,85 |
| ИркОбл31-2 | 26/04/2006 | 8,50 | 944 | | 1 | 1,14 | 101,00 | 101,00 | 2,469 | -0,12 | -0,20 | 7,55 | | 1,47 |
| Казань01об | 20/04/2006 | 10,50 | 119 | | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,05 | 1,841 | - | -0,01 | 7,42 | | 0,32 |
| КОМИ 5в об | 24/06/2006 | 14,00 | 640 | | 0 | 0,00 | 110,60 | 110,60 | 0,000 | - | 0,00 | 7,24 | | 1,57 |
| КОМИ 6в об | 14/04/2006 | 14,00 | 1665 | | 0 | 0,00 | 119,40 | 118,88 | 6,175 | - | -0,61 | 7,55 | | 3,49 |
| КОМИ 7в об | 23/05/2006 | 12,00 | 2800 | | 0 | 0,00 | 109,20 | 109,20 | 3,978 | - | 0,00 | 7,85 | | 5,19 |
| КраснодКр | 16/05/2006 | 10,50 | 417 | | 0 | 0,00 | 103,10 | 103,10 | 3,711 | - | 0,00 | 7,35 | | 1,09 |
| КрасЯрк04 | 26/04/2006 | 12,50 | 217 | | 0 | 0,00 | 103,20 | 103,20 | 1,986 | - | -0,15 | 7,16 | | 0,58 |
| КраснЯркР2 | 25/04/2006 | 10,95 | 216 | | 3 | 1,78 | 102,50 | 103,00 | 1,800 | 0,55 | 0,50 | 5,87 | | 0,57 |
| Мос.обл.3в | 20/08/2006 | 11,00 | 513 | | 2 | 16,00 | 105,60 | 105,67 | 0,995 | -0,05 | 0,02 | 6,81 | | 1,33 |
| Мос.обл.4в | 25/04/2006 | 11,00 | 1124 | | 3 | 12,45 | 111,50 | 111,50 | 1,778 | 0,15 | -0,06 | 7,00 | | 2,64 |
| Самара03-1 | 04/04/2006 | 12,00 | 102 | | 0 | 0,00 | 104,98 | 104,90 | 2,630 | - | 6,02 | - | | 0,00 |
| Томск.об-1 | 27/07/2006 | 11,00 | 125 | | 0 | 0,00 | 101,20 | 101,20 | 1,718 | - | 0,20 | 7,37 | | 0,35 |
| Томск.об-2 | 13/04/2006 | 11,00 | 568 | | 0 | 0,00 | 104,70 | 104,67 | 4,882 | - | 0,00 | 7,31 | | 1,43 |
| Томск 1 | 25/05/2006 | 12,00 | 608 | | 0 | 0,00 | 104,55 | 104,55 | 0,953 | - | 3,05 | 7,97 | | 1,07 |
| УФА-2003-1 | 18/07/2006 | 10,03 | 116 | | 0 | 0,00 | 100,93 | 100,77 | 1,813 | - | -0,13 | 7,46 | | 0,32 |
| Уфа-2004об | 06/06/2006 | 10,03 | 802 | | 3 | 4,21 | 104,40 | 104,39 | 2,967 | 0,12 | 0,20 | 7,96 | | 1,98 |
| ХантМан5об | 28/05/2006 | 12,00 | 795 | | 11 | 0,59 | 110,00 | 111,89 | 3,879 | - | 1,84 | 6,17 | | 1,93 |
| Якут-10 об | 20/06/2006 | 12,00 | 816 | | 0 | 0,00 | 108,10 | 108,10 | 0,099 | - | -1,85 | 8,26 | | 2,01 |
| Якут-05 об | 20/04/2006 | 9,00 | 393 | | 0 | 0,00 | 101,90 | 101,90 | 1,578 | - | 0,00 | 6,88 | | 1,03 |
| ЯрОбл-02 | 04/04/2006 | 13,28 | 466 | | 0 | 0,00 | 107,20 | 107,23 | 2,911 | - | -0,27 | 7,14 | | 1,18 |
| ЯрОбл-03 | 18/05/2006 | 12,00 | 238 | | 2 | 3,01 | 103,25 | 103,21 | 4,176 | - | 0,11 | 6,97 | | 0,62 |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3 об | 16/08/2006 | 9,20 | 873 | 327 | 3 | 1,02 | 101,50 | 101,49 | 0,933 | 0,07 | 0,23 | - | 7,57 | 0,87 |
| АВТОВА3об3 | 27/06/2006 | 9,70 | 1551 | 95 | 3 | 0,36 | 100,50 | 100,50 | 2,312 | 0,01 | -0,10 | - | 7,57 | 0,26 |
| АЦБК-Инв 1 | 08/06/2006 | 13,50 | 167 | | 5 | 2,46 | 101,35 | 101,35 | 0,555 | - | 0,19 | 10,84 | | 0,45 |
| Балтимор03 | 18/05/2006 | 11,65 | 783 | 237 | 1 | 10,55 | 101,10 | 101,27 | 4,054 | - | -0,18 | - | 9,78 | 0,62 |
| ВБД ПП 2об | 21/06/2006 | 9,00 | 1727 | | 11 | 0,53 | 102,20 | 102,20 | 2,293 | 0,44 | -0,05 | 8,60 | | 3,88 |
| ВлгТлкВТ-2 | 06/06/2006 | 8,20 | 1712 | 986 | 0 | 0,00 | 100,05 | 100,05 | 2,426 | - | 0,50 | - | 8,33 | 2,42 |
| ВлгТлкВТ-3 | 06/06/2006 | 8,50 | 1712 | 0 | 2 | 2,05 | 100,26 | 100,26 | 2,515 | -0,29 | -0,17 | 8,59 | | 3,16 |
| ВТБ - 4 об | 21/09/2006 | 6,50 | 1091 | 0 | 12 | 2499,60 | 99,98 | 99,98 | 0,018 | - | 0,00 | - | | 0,00 |
| ВТБ - 5 об | 27/04/2006 | 6,20 | 2764 | 398 | 0 | 0,00 | 99,80 | 99,80 | 0,968 | - | -0,07 | - | 6,54 | 1,06 |
| ВымпКомФ-1 | 16/05/2006 | 9,90 | 53 | | 1 | 14,53 | 100,51 | 100,51 | 3,499 | - | 0,00 | 6,64 | | 0,17 |
| ГАЗПРОМ А3 | 22/07/2006 | 8,11 | 300 | | 1 | 30,77 | 101,22 | 101,22 | 1,333 | - | -0,53 | 6,65 | | 0,80 |
| ГАЗПРОМ А4 | 16/08/2006 | 8,22 | 1419 | | 3 | 12,14 | 104,10 | 104,10 | 0,833 | -0,10 | -0,86 | 7,12 | | 3,39 |
| ГАЗПРОМ А5 | 11/04/2006 | 7,58 | 564 | | 2 | 21,02 | 101,55 | 101,55 | 3,406 | - | - | 6,61 | | 1,44 |
| ГАЗПРОМ А6 | 10/08/2006 | 6,95 | 1231 | | 2 | 12,10 | 100,00 | 100,00 | 0,819 | -0,10 | -0,38 | 7,07 | | 3,04 |
| ГОТЭК-1 | 06/06/2006 | 12,50 | 74 | | 2 | 16,68 | 100,55 | 100,55 | 3,699 | - | 0,00 | 9,64 | | 0,22 |
| ДальСвз1об | 17/05/2006 | 13,00 | 236 | 0 | 0 | 0,00 | 103,50 | 103,20 | 4,559 | - | -0,17 | 7,96 | | 0,62 |
| ДжэйЭфСи 2 | 06/06/2006 | 13,00 | 620 | | 7 | 32,05 | 102,95 | 102,98 | 3,847 | 0,04 | -0,07 | - | 8,66 | 0,67 |
| Евросеть-1 | 25/04/2006 | 16,33 | 32 | | 3 | 0,04 | 100,50 | 100,46 | 6,711 | -0,08 | -0,20 | 10,35 | | 0,09 |
| Зенит 1обл | 22/09/2006 | 8,00 | 365 | 0 | 12 | 196,57 | 100,00 | 100,00 | 0,000 | - | -0,10 | 8,16 | | 0,98 |
| Камаз-Фин | 12/05/2006 | 6,00 | 232 | 0 | 0 | 0,00 | 99,00 | 99,00 | 2,186 | - | - | 7,40 | | 0,80 |
| КрВост-Инв | 26/08/2006 | 11,50 | 338 | 0 | 2 | 10,36 | 102,65 | 102,68 | 0,882 | - | -0,30 | 8,59 | | 0,90 |
| КристалФ-1 | 10/08/2006 | 12,00 | 321 | 0 | 4 | 0,00 | 102,35 | 102,35 | 1,414 | - | - | 9,34 | | 0,85 |

| 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 | 23/05/2006 | 7,25 | 1334 | 606 | 0 | 0,00 | 101,60 | 101,60 | 2,423 | - | -0,01 | 6,86 | 6,31 | 3,21 |
| МаирИнв-01 | 04/04/2006 | 12,30 | 375 | 0 | 8 | 4,91 | 101,10 | 101,03 | 2,696 | 0,08 | 0,03 | 11,70 | - | 0,96 |
| МартаФин 1 | 25/05/2006 | 14,84 | 790 | 62 | 0 | 0,00 | 105,00 | 105,00 | 4,879 | - | 0,00 | 12,49 | - | 1,86 |
| МегаФонФ01 | 07/06/2006 | 11,50 | 75 | | 4 | 104,02 | 100,66 | 100,66 | 3,371 | -0,09 | -0,34 | 7,97 | - | 0,21 |
| МегаФон2об | 12/04/2006 | 9,28 | 383 | | 0 | 0,00 | 102,38 | 102,38 | 4,144 | - | -0,02 | 7,01 | - | 0,99 |
| МегаФонЗоб | 18/04/2006 | 9,25 | 753 | | 3 | 24,43 | 103,45 | 103,45 | 3,979 | 0,00 | -0,15 | 7,55 | - | 1,86 |
| Мечел ТД-1 | 16/06/2006 | 11,75 | 1176 | 84 | 5 | 5,75 | 101,05 | 100,99 | 3,155 | -0,04 | -0,11 | - | 7,15 | 0,23 |
| Микоян-1об | 18/09/2006 | 13,50 | 178 | | 0 | 0,00 | 100,01 | 100,01 | 0,185 | - | - | 13,47 | - | 0,50 |
| Миракс 01 | 22/08/2006 | 12,50 | 879 | | 3 | 0,72 | 101,35 | 101,35 | 1,062 | -0,23 | 0,11 | 10,93 | 9,02 | 2,15 |
| НГК ИТЕРА | 07/06/2006 | 9,75 | 623 | 0 | 0 | 0,00 | 101,12 | 101,12 | 2,858 | - | -0,11 | 9,21 | - | 1,58 |
| НКНХ-03 об | 01/06/2006 | 8,00 | 526 | 0 | 0 | 0,00 | 100,25 | 100,24 | 0,483 | - | - | 7,95 | - | 0,88 |
| НКНХ-04 об | 03/04/2006 | 9,99 | 2194 | 1102 | 0 | 0,00 | 105,55 | 105,55 | 4,708 | - | 1,03 | - | 8,04 | 2,58 |
| НОВАТЭК1об | 01/06/2006 | 9,40 | 251 | | 3 | 17,64 | 100,30 | 100,87 | 2,910 | - | -0,58 | 8,20 | - | 0,67 |
| НЭФИС-01 | 22/04/2006 | 10,50 | 394 | 0 | 12 | 0,53 | 100,70 | 100,70 | 4,430 | - | 0,40 | 10,02 | - | 1,01 |
| ОМЗ - 4 об | 31/08/2006 | 14,25 | 1070 | 160 | 6 | 32,48 | 102,50 | 101,60 | 0,859 | - | -1,63 | - | 10,34 | 0,44 |
| ОМК 1 об | 08/06/2006 | 9,20 | 811 | 0 | 1 | 0,31 | 102,10 | 102,10 | 2,672 | 0,00 | 0,24 | 8,30 | - | 2,01 |
| ОСТ-2об | 11/05/2006 | 13,60 | 776 | 48 | 0 | 0,00 | 100,07 | 100,07 | 4,993 | - | -0,22 | - | 12,45 | 0,13 |
| ПИТ-Инв-01 | 30/03/2006 | 12,00 | 188 | 0 | 0 | 0,00 | 101,99 | 101,99 | 5,786 | - | 0,00 | 8,32 | - | 0,51 |
| ПИТ-Инв-02 | 27/03/2006 | 14,25 | 1095 | 185 | 0 | 0,00 | 103,00 | 103,00 | 6,988 | - | 0,00 | - | 8,55 | 0,50 |
| ПраймДон-1 | 12/05/2006 | 12,50 | 231 | 0 | 0 | 0,00 | 100,50 | 100,50 | 1,438 | - | 0,33 | 12,18 | - | 0,62 |
| ПЭФ-Союз-1 | 06/04/2006 | 11,00 | 564 | 195 | 11 | 42,04 | 100,00 | 100,00 | 5,093 | - | -0,50 | - | 11,28 | 0,51 |
| ПятерочкаФ | 17/05/2006 | 11,45 | 1510 | | 3 | 15,45 | 110,01 | 110,01 | 4,015 | -0,24 | -0,12 | 8,70 | - | 3,33 |
| ПятерочФ 2 | 20/06/2006 | 9,30 | 1726 | | 3 | 18,76 | 102,92 | 102,91 | 2,395 | -0,03 | -0,09 | 8,71 | - | 3,86 |
| РазгуляйФ1 | 06/04/2006 | 11,50 | 923 | 377 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 5,325 | - | -0,03 | - | 11,82 | 0,96 |
| РЖД-02обл | 07/06/2006 | 7,75 | 621 | | 1 | 5,19 | 101,60 | 101,60 | 2,272 | -0,10 | -0,25 | 6,84 | - | 1,59 |
| РЖД-03обл | 07/06/2006 | 8,33 | 1349 | | 3 | 42,87 | 103,90 | 103,90 | 2,442 | - | -0,80 | 7,23 | - | 3,19 |
| РЖД-06обл | 17/05/2006 | 7,35 | 1692 | | 7 | 35,08 | 100,02 | 99,98 | 2,578 | -0,09 | -0,58 | 7,49 | - | 3,91 |
| РЖД-07обл | 17/05/2006 | 7,55 | 2420 | | 2 | 10,34 | 100,71 | 100,71 | 2,648 | -0,24 | -0,84 | 7,55 | - | 5,21 |
| РусАлФ-2в | 20/05/2006 | 8,00 | 422 | 0 | 0 | 0,00 | 101,19 | 101,15 | 2,718 | - | 0,00 | 7,06 | - | 1,11 |
| РусСтанд-2 | 14/06/2006 | 14,04 | 82 | | 1 | 1,05 | 101,40 | 101,40 | 3,846 | -0,05 | -0,22 | 7,42 | - | 0,22 |
| РусСтанд-3 | 23/08/2006 | 8,40 | 516 | 152 | 1 | 10,09 | 100,24 | 100,24 | 0,690 | - | -0,06 | - | 7,75 | 0,42 |
| РусСтанд-4 | 01/09/2006 | 8,25 | 710 | 0 | 0 | 0,00 | 99,70 | 99,70 | 0,497 | - | -0,40 | 8,59 | - | 1,84 |
| РусСтанд-5 | 14/09/2006 | 7,60 | 1630 | 356 | 0 | 0,00 | 99,75 | 99,75 | 0,167 | - | 0,00 | - | 8,01 | 0,97 |
| РусТекстил | 12/09/2006 | 18,80 | 172 | | 4 | 1,82 | 102,65 | 102,47 | 0,515 | -0,23 | -0,62 | 13,17 | - | 0,47 |
| РусТекс 2 | 07/09/2006 | 12,75 | 1077 | 0 | 0 | 0,00 | 99,20 | 99,05 | 0,524 | - | -0,64 | 13,70 | - | 1,95 |
| Слатстекло | 28/03/2006 | 11,60 | 732 | 186 | 0 | 0,00 | 103,75 | 103,75 | 5,657 | - | 0,00 | 9,73 | 4,24 | 1,76 |
| САНОС-02об | 16/05/2006 | 10,00 | 1327 | 599 | 4 | 3,60 | 105,40 | 105,40 | 3,534 | -0,12 | -0,20 | 8,41 | 6,57 | 3,05 |
| СанИнТБрюФ | 15/08/2006 | 13,00 | 144 | | 3 | 68,87 | 102,28 | 102,20 | 1,353 | - | -0,25 | 7,17 | - | 0,39 |
| СатурнНПО | 22/09/2006 | 9,00 | 730 | | 0 | 0,00 | 100,10 | 100,10 | 0,000 | - | 0,00 | - | - | 0,00 |
| СевСталь-1 | 29/06/2006 | 8,10 | 461 | 0 | 0 | 0,00 | 101,15 | 101,13 | 1,886 | - | -0,22 | 7,27 | - | 1,21 |
| СевСтАвто | 27/07/2006 | 11,25 | 1399 | 307 | 13 | 3,80 | 102,00 | 102,98 | 1,757 | - | 0,23 | - | 7,64 | 0,82 |
| СЗПК -1 об | 13/07/2006 | 13,90 | 111 | 0 | 0 | 0,00 | 101,00 | 100,98 | 2,704 | - | 0,23 | 10,33 | - | 0,31 |
| СЗТелек2об | 05/04/2006 | 7,50 | 558 | 0 | 0 | 0,00 | 99,75 | 99,79 | 1,623 | - | 0,29 | 7,93 | - | 1,03 |
| СЗТелек3об | 01/06/2006 | 9,25 | 1798 | 706 | 0 | 0,00 | 103,00 | 103,00 | 0,558 | - | -0,08 | - | 7,79 | 1,79 |
| СибТлк-3об | 14/07/2006 | 14,50 | 112 | 0 | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,08 | 2,781 | - | -0,20 | 7,42 | - | 0,31 |
| СибТлк-4об | 06/07/2006 | 12,50 | 468 | | 5 | 36,32 | 105,50 | 105,59 | 2,671 | -0,09 | -0,16 | 7,96 | - | 1,20 |
| СибЦем 01 | 15/06/2006 | 12,50 | 811 | | 0 | 0,00 | 100,80 | 100,80 | 3,390 | - | 0,04 | - | 8,66 | 0,23 |
| СлавИнв 02 | 01/05/2006 | 10,00 | 948 | | 1 | 10,40 | 100,05 | 100,05 | 3,945 | - | 0,15 | - | 10,18 | 1,04 |
| Содбизнес1 | 23/05/2006 | 15,00 | 60 | | 0 | 0,00 | 88,50 | 88,50 | 1,274 | - | 0,00 | 78,04 | - | 0,21 |
| СОКАвто 01 | 27/04/2006 | 12,60 | 762 | 216 | 0 | 0,00 | 99,75 | 99,75 | 5,109 | - | 0,25 | - | 13,42 | 0,56 |
| Татнефть-3 | 01/07/2006 | 12,00 | 99 | | 1 | 0,00 | 101,02 | 101,02 | 2,762 | - | -0,11 | 7,94 | - | 0,27 |
| Татэнерго1 | 14/09/2006 | 9,65 | 720 | | 1 | 14,46 | 103,15 | 103,15 | 0,212 | - | 0,17 | 8,05 | - | 1,84 |
| ТМК-01 обл | 20/04/2006 | 10,40 | 210 | | 0 | 0,00 | 101,43 | 101,40 | 4,374 | - | -0,05 | 8,08 | - | 0,55 |
| Трансфитр | 10/05/2006 | 8,90 | 47 | | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,15 | 3,292 | - | 0,00 | 7,66 | - | 0,15 |
| УралВагЗФ | 04/04/2006 | 13,36 | 921 | 193 | 3 | 16,60 | 102,25 | 102,25 | 6,259 | 0,19 | -0,40 | - | 9,09 | 0,50 |
| УралСвзИн6 | 18/07/2006 | 14,25 | 116 | | 5 | 32,59 | 102,20 | 102,20 | 2,577 | 0,00 | -0,20 | 6,99 | - | 0,32 |
| УралСвзИн4 | 04/05/2006 | 9,99 | 587 | | 3 | 21,40 | 103,00 | 103,00 | 3,859 | - | -0,35 | 8,11 | - | 1,47 |
| УралСвзИн5 | 20/04/2006 | 9,19 | 755 | | 3 | 63,42 | 102,00 | 102,00 | 3,903 | 0,35 | 0,40 | 8,28 | - | 1,86 |
| ФСК ЕЭС-01 | 20/06/2006 | 8,80 | 634 | | 3 | 42,11 | 102,37 | 102,37 | 2,266 | - | -0,98 | 7,45 | - | 1,62 |
| ФСК ЕЭС-02 | 27/06/2006 | 8,25 | 1551 | | 7 | 85,02 | 103,10 | 103,08 | 1,966 | - | -0,29 | 7,52 | - | 3,61 |
| ФСК ЕЭС-03 | 16/06/2006 | 7,10 | 994 | | 5 | 55,90 | 99,75 | 99,75 | 1,906 | -0,05 | -0,23 | 7,33 | - | 2,48 |
| ХКФ Банк-1 | 18/04/2006 | 1,00 | 571 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0,430 | - | - | - | - | 0,00 |
| ХКФ Банк-2 | 16/05/2006 | 8,50 | 1509 | 53 | 6 | 25,76 | 100,05 | 100,02 | 3,004 | - | 0,06 | - | 8,12 | 0,15 |
| ХКФ Банк-3 | 22/06/2006 | 8,25 | 1637 | 363 | 14 | 83,60 | 99,75 | 99,73 | 0,023 | 0,07 | 0,18 | - | 8,81 | 0,96 |
| ЦентрТел-3 | 15/09/2006 | 12,35 | 175 | 0 | 5 | 6,93 | 102,17 | 102,24 | 0,237 | 0,09 | 0,05 | 7,49 | - | 0,48 |
| ЦентрТел-4 | 19/08/2006 | 13,80 | 1246 | 237 | 31 | 102,89 | 116,00 | 116,00 | 1,323 | -0,01 | -0,16 | 8,49 | - | 2,85 |
| ЦНТ-01 обл | 25/05/2006 | 16,00 | 153 | | 1 | 0,00 | 101,01 | 101,01 | 1,359 | -2,43 | -1,79 | 13,90 | - | 0,41 |
| ЭФКО-01 об | 05/09/2006 | 8,00 | 165 | 0 | 0 | 0,00 | 100,50 | 100,50 | 0,373 | - | - | 7,20 | - | 0,55 |
| ЮТК-01 об. | 14/09/2006 | 14,24 | 174 | | 0 | 0,00 | 102,27 | 102,27 | 0,312 | - | 0,42 | 9,27 | - | 0,48 |
| ЮТК-02 об. | 09/08/2006 | 10,50 | 320 | 0 | 7 | 5,31 | 100,45 | 100,40 | 1,266 | 0,24 | 0,10 | 10,23 | - | 0,85 |
| ЮТК-03 об. | 08/04/2006 | 12,30 | 1296 | 564 | 17 | 146,42 | 100,33 | 100,16 | 5,661 | 0,02 | 0,03 | - | 11,11 | 1,39 |
| ЮТК-04 об. | 14/06/2006 | 10,50 | 1356 | 0 | 20 | 66,48 | 99,90 | 99,51 | 0,259 | -0,28 | -0,34 | 10,80 | - | 2,18 |
| ЯкутскЭН-1 | 31/08/2006 | 14,00 | 160 | | 0 | 0,00 | 102,70 | 102,70 | 0,844 | - | 0,00 | 7,88 | - | 0,46 |

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
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru
kopelovich@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации
Брокерское обслуживание
Брокерское обслуживание

Константин Поспелов
Владислав Григорьев
Алексей Третьяков
Роман Попов
Ирина Киреева
Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru
i.kireeva@zenit.ru
t.mukhametshin@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
Еврооблигации
Анализ кредитных рисков
Акции
Акции
Акции

Яков Яковлев
Александр Доткин
Ольга Ефремова
Евгений Суворов
Мария Сулима
Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru
a.dotkin@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
e.suvorov@zenit.ru
m.sulima@zenit.ru
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@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.