

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

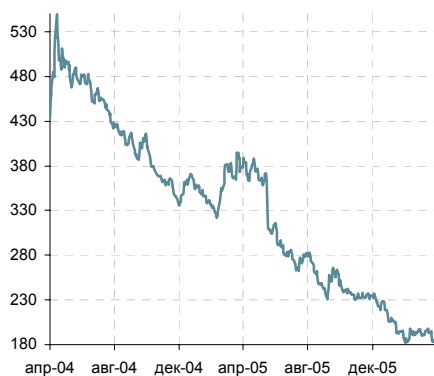
Содержание:

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

Мы не исключаем, что если грядущие публикации будут повышать вероятность 5.25%, то доходности 10-летних бумаг плотно закрепятся в новом диапазоне 5.1-5.2%. (Подробнее стр. 3 ↵)

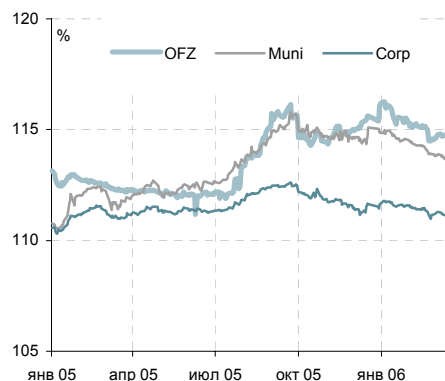
В текущих условиях мы рекомендуем инвесторам формировать портфели на длинные выходные из недооцененных защитных бумаг второго-третьего эшелона. (Подробнее стр.5 ↵)

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

НОВОСТИ

Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска ООО «АрнестФинанс» установлена в размере 10.3% годовых. Эффективная доходность выпуска к оферте через 1 год - 10.57% годовых. Спрос при размещении составил 946.12 млн. руб. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ОАО «Синергия» утверждена в размере 10.7% годовых, что соответствует доходности 10.99% годовых к полуторалетней оферте. Выпуск размещен полностью. /Rusbonds/

4 мая Банк «Национальная факторинговая компания» планирует размещать дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Европейский банк реконструкции и развития установил ставку первого купона по облигациям серии 02, размещение которых состоится сегодня, в размере 5.56 % годовых. /Прайм-ТАСС/

ООО «Имплозия-Финанс», входящее в группу компаний аптечной сети «Имплозия», приняло решение о размещении дебютного выпуска двухлетних облигаций на сумму 300 млн. руб. /RBC/

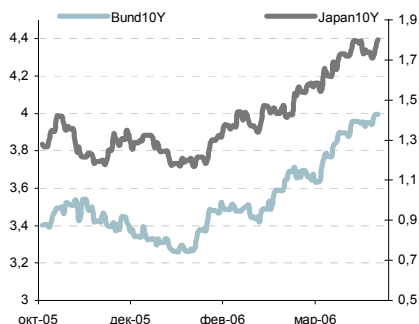
ОАО «Агентство ипотечного жилищного кредитования Кемеровской области» планирует в июне размещать второй выпуск облигаций на 1 млрд. руб. Срок обращения бумаг - 5 лет на условиях амортизации 10% займа через 2 года, еще на 10% - через 3 года и на 20% - через 4 года./AK&M/

Индикаторы мировых рынков

| Инструмент | Дата | Значение | Изменение, б.п. | | |
|------------------|-----------|----------|-----------------|--------|---------|
| | | | день | месяц | год |
| UST 2 yr | 4/26/2006 | 4,99 | 5 | 25 | 137 |
| UST 10 yr | 4/26/2006 | 5,11 | 4 | 40 | 88 |
| UST 30 yr | 4/26/2006 | 5,18 | 3 | 46 | 64 |
| Bund 2 yr | 4/26/2006 | 3,41 | 4 | 24 | 113 |
| Bund 10 yr | 4/26/2006 | 4,00 | 1 | 36 | 58 |
| Bund 30 yr | 4/26/2006 | 4,25 | 0 | 37 | 29 |
| Fed Fund | 4/25/2006 | 4,75 | 0 | 25 | 200 |
| Libor 1 mo | 4/25/2006 | 4,99 | 1 | 17,9 | 194 |
| Libor 6 mo | 4/25/2006 | 5,22 | 3 | 16,9 | 186 |
| Libor 12 mo | 4/25/2006 | 5,33 | 5 | 17 | 168 |
| S&P 500 | 4/27/2006 | 1305,41 | 0,28% | 0,29% | 12,89% |
| Nasdaq Composite | 4/27/2006 | 2333,63 | 0,14% | 0,78% | 20,89% |
| RTS | 4/26/2006 | 1669,24 | 2,56% | 16,84% | 147,25% |
| EURUSD | 4/27/2006 | 1,2454 | 0,00% | 3,65% | -3,68% |
| USDJPY | 4/27/2006 | 114,71 | -0,02% | -1,74% | 8,35% |
| USDRUB | 4/27/2006 | 27,36 | 0,02% | -1,57% | -1,34% |
| EURRUB | 4/27/2006 | 34,07 | 0,02% | 2,02% | -5,09% |
| Brent 1m Future | 4/27/2006 | 71,94 | -0,21% | 13,10% | 37,58% |
| Gold | 4/27/2006 | 637,03 | -0,25% | 12,29% | 47,30% |

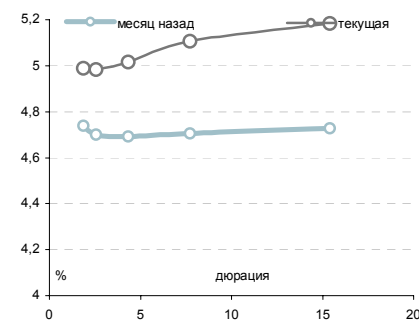
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



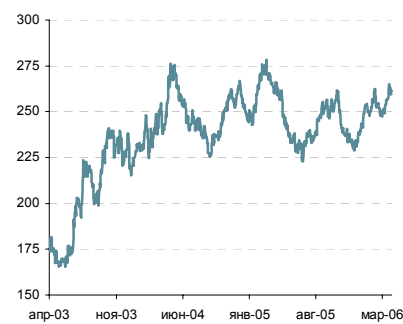
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM |
|-----------------|-----------|----------------|------------|------|-------|------|------|
| | | | day | week | month | year | |
| Russia-30* | 4/26/2006 | 108,03% | -51 | -79 | -266 | 194 | 6,16 |
| UMS-31* | 4/25/2006 | 118,25% | -75 | 0 | -399 | 34 | 6,78 |
| Turkey-30* | 4/26/2006 | 151,63% | -7 | -114 | -391 | 1827 | 7,27 |
| Venezuela-27* | 4/25/2006 | 125,60% | -45 | 15 | -70 | 2641 | 6,93 |
| EMBIG | 4/26/2006 | 181 | -1 | -3 | -10 | -56 | - |
| EMBIG Russia | 4/26/2006 | 99 | 1 | -4 | -6 | -19 | - |
| EMBIG Brazil | 4/26/2006 | 223 | -2 | -8 | -9 | -85 | - |
| EMBIG Mexico | 4/26/2006 | 136 | 0 | -5 | -4 | -7 | - |
| EMBIG Turkey | 4/26/2006 | 179 | 1 | -1 | -3 | -44 | - |
| EMBIG Venezuela | 4/26/2006 | 170 | -4 | -17 | -20 | -143 | - |

* - Указаны котировки

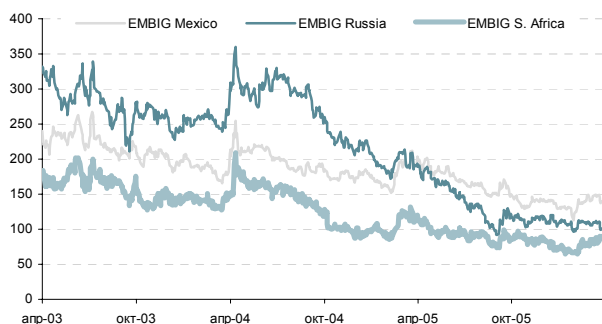
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



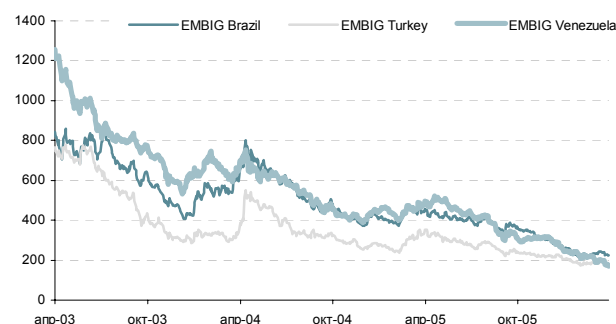
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

Рынок Treasuries получил очередной удар со стороны макростатистики. Заказы на товары длительного пользования в марте выросли на 6.1% (ожидания 1.8%), а без учета транспортных средств на 2.8% (прогноз 1%). Кроме этого, вновь удивил строительный сектор: продажи новых домов в марте выросли на 13.8% до 1.21 млн. в годовом выражении (прогноз 1.11 млн.). В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 5 б.п. до 4.99%, доходность 10-летних – на 4 б.п. до 5.11%.

Таким образом, доходности казначейских бумаг достигли наших прогнозов. Станем ли мы свидетелями их дальнейшего роста? Очевидно, что оказавшиеся значительно лучше прогнозов данные (CPI, продажи домов) увеличили вероятность повышения ставки до 5.25% (сейчас 64%), а именно гадания относительно политики ФРС сохраняют за собой роль компаса для рынка. Мы не исключаем, что если грядущие публикации будут повышать вероятность 5.25%, то доходности 10-летних бумаг плотно закрепятся в новом диапазоне 5.1-5.2%. В этой связи разворотным пунктом может стать майское заседание ФРС, на котором, как нам кажется, регулятор, повысив ставку до 5%, может дать сигнал к паузам, что вызовет позитивную реакцию рынка. Если же этого не произойдет, то доходность 10-летнего выпуска ниже 5% мы увидим не скоро.

Развивающиеся рынки

На фоне локальных максимумов по доходности базовых активов, развивающиеся рынки демонстрировали смешанную динамику. В частности, спрэд турецких бумаг расширился на 1 б.п., в то время как спрэд Мексики не изменился.

Первичный профицит бюджета в Бразилии оказался выше ожиданий (4.4% ВВП против 4.25% ВВП), что оказало поддержку суверенным бумагам. Бразилия-40 торговалась на уровне предыдущего закрытия 127.75% (YTM 6.9%), а суверенный спрэд сузился на 2 б.п. По-прежнему лучше рынка выглядят венесуэльские бумаги, сузившие спрэд на 4 б.п. (-143 б.п. с начала года), и спрэд EMBIG сузился до исторического минимума 181 б.п.

Российский сегмент

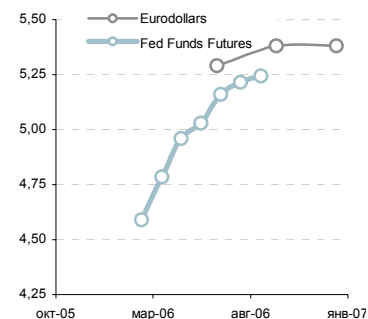
В сегменте российских еврооблигаций все по-прежнему: рост доходностей Treasuries оборачивается снижением российских бумаг. Россия-30 снизилась на 37 б.п. до 108-108.1% (YTM 6.15%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 104 б.п.

В корпоративных выпусках инвесторы сохраняли осторожный настрой, вследствие чего активность оставалась невысокой, и движение наблюдалось лишь в ликвидных евробондах Газпрома. Газпром-34 снизился на 105 б.п. до 120.544-120.794% (YTM 6.94%), Газпром-13 - на 38 б.п. 117.775-118.025% (YTM 6.33%).

Динамика долговых рынков подтверждает наше мнение о том, что инвесторам преждевременно открывать позиции в длинных бумагах. Мы, не исключая дальнейшего роста доходностей базовых активов до заседания ФРС, рекомендуем короткие выпуски, менее подверженные неблагоприятной конъюнктуре, а также обращаем внимание на первичный рынок, где эмитенты вынуждены предлагать премию. В частности, мы рекомендуем участвовать в размещении 3-летнего выпуска Бин-банка, ориентир по доходности которого составляет 9.5%.

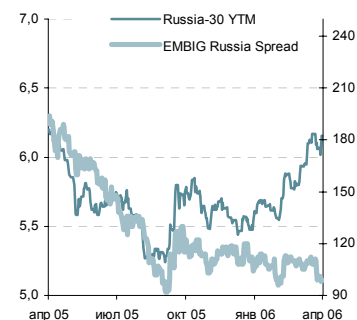
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

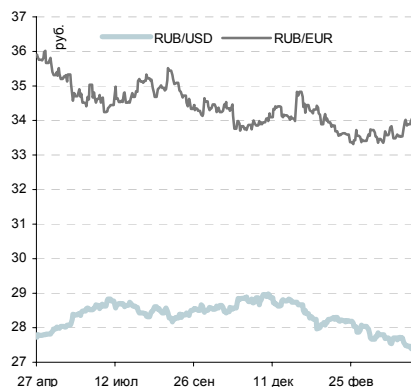
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



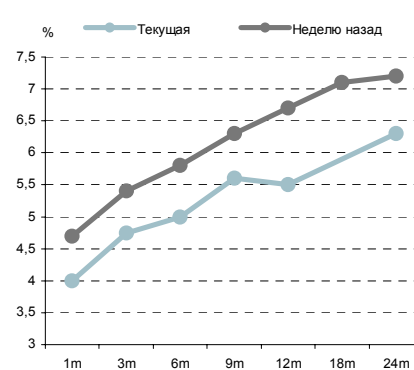
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

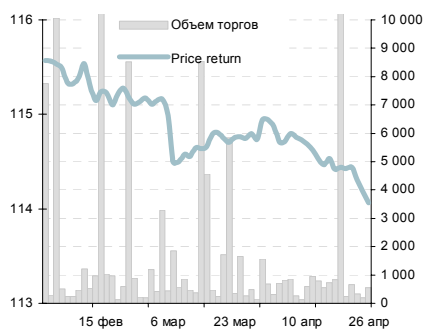


Источник: Reuters

| Инструмент | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % | Цена, % | | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. | |
|--------------|--------------|-----------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
| | | | год | ср взв | | день | неделя |
| SU45002RMFS1 | 0,28 | 4,43 | 101,54 | 101,54 | 2,300 | - | 0,047 |
| SU25060RMFS3 | 2,74 | 6,60 | 98,25 | 98,25 | 1,335 | - | -0,450 |
| SU46018RMFS6 | 8,69 | 6,97 | 109,25 | 109,25 | 1,093 | -0,199 | -0,484 |
| SU46020RMFS2 | 12,69 | 7,07 | 99,35 | 99,40 | 1,333 | -0,131 | -0,298 |
| МГор32-об | 0,10 | 4,97 | 100,50 | 100,50 | 1,644 | - | 0 |
| МГор31-об | 1,01 | 6,23 | 104,00 | 104,00 | 1,781 | - | -0,12 |
| МГор29-об | 1,89 | 6,59 | 106,80 | 106,82 | 3,890 | -0,22 | -0,21 |
| МГор38-об | 3,79 | 6,82 | 113,00 | 113,00 | 3,315 | -0,03 | -0,09 |
| МГор39-об | 5,93 | 7,02 | 109,70 | 109,70 | 2,603 | -0,03 | -0,11 |
| ВТБ - 5 об | 0,98 | 6,61 | 99,75 | 99,75 | 1,529 | - | 0 |
| РЖД-02обл | 1,50 | 7,16 | 101,05 | 101,05 | 2,973 | - | -0,05 |
| ГАЗПРОМ А6 | 2,95 | 7,31 | 99,40 | 99,32 | 1,447 | -0,08 | -0,51 |
| ФСК ЕЭС-02 | 3,52 | 7,67 | 102,45 | 102,51 | 2,712 | -0,17 | -0,2 |
| РЖД-07обл | 5,12 | 7,57 | 100,60 | 100,60 | 3,330 | -0,35 | -0,11 |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



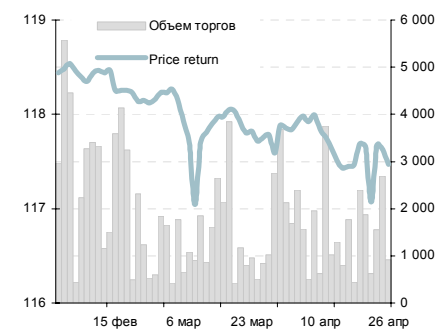
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

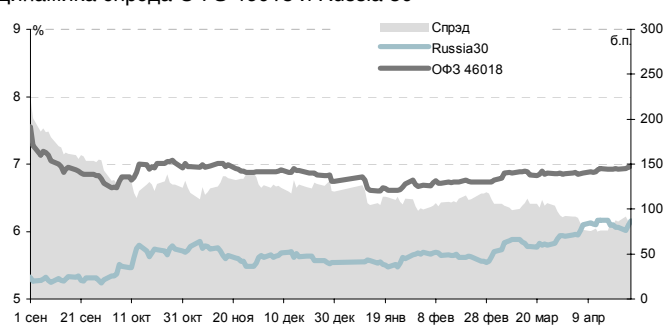
Ближайшие первичные размещения

| Дата | Эмитент | Сумма, млн.р | Организатор |
|------------|-------------------------------|--------------|------------------------|
| 27/04/2006 | ЕБРР-2 | 5 000 | Райффайзенбанк, СитиФ |
| 27/04/2006 | Акибанк | 600 | Банк ЗЕНИТ, МДМ-Банк |
| 27/04/2006 | ИК Элемтэ | 600 | ВТБ Розничные услуги |
| 27/04/2006 | Уралвнешторгбанк | 1 500 | Банк Москвы, Сибкаадеи |
| 03/05/2006 | Завод Автоприбор | 500 | Антанта Капитал |
| 04/05/2006 | Банк НФК | 1 000 | ПСБ |
| май | Инпром-3 | 1 300 | Банк Союз |
| май | Столичные Гастрономы | 1 500 | Росбанк |
| май | Сибирская аграрная группа | 400 | ВТБ Розничные услуги |
| 1 пг 2006 | Техносила-Инвест | 2 000 | Банк Москвы |
| 1 пг 2006 | Екатеринбургский мясокомбинат | 500 | Алор-Инвест |

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

Рублевый рынок вчера в очередной раз попал под удар со стороны внешнего негатива в лице растущих доходностей Treasuries, в тени которого новые минимумы курса доллара к рублю и относительно стабильная для конца месяца ситуация на денежном рынке отошли на второй план.

Наибольшие потери понесли длинные серии: ОФЗ 46020 и 46018 подешевели на 14-20 б.п., Газпром-4, ФСК-2, РЖД-6 и РЖД-7 – на 17-35 б.п., 44 Москва и Мособласть-6 снизились в пределах 16 – 49 б.п. по последней сделке на довольно существенных объемах торгов (1.17 млрд. по московскому выпуску и 1.16 млрд. по МосОбл-6). В лидерах падения вчера оказался выпуск ЦТК-4, котировки которого упали больше чем на 0.5%: в придачу к общему негативному фону к продажам инвесторов, вероятно, подтолкнула новость о предъявленных компании налоговых претензиях на 2.4 млрд. рублей, что, безусловно, является довольно существенной суммой для эмитента. В то же время, доначисляемые за прошлые годы налоги - не новость для региональных компаний связи: скорее всего, Центртелеком, как и Дальсвязь с ЮТК ранее, будет оспаривать их в суде, и в итоге сумму иска удастся существенно снизить.

На общем фоне неплохо вчера выглядели некоторые выпуски второго эшелона, которым удалось удержаться от падения, в частности, Магнит (+4 б.п.) и ЮТК-3 (+1 б.п.).

Сегодня динамика базовых активов вновь может изрядно потрепать нервы инвесторам, учитывая выходящие данные по рынку труда (обращения за пособиями по безработице) в США и выступление председателя ФРС Бернанке перед конгрессом. В текущих условиях мы не исключаем дальнейшего роста доходностей по длинным выпускам, и рекомендуем инвесторам формировать портфели на длинные выходные из недооцененных защитных бумаг второго-третьего эшелона, к которым мы относим выпуски Магнита, Санвэя, Виктории-Финанс, Топ-Книги, Мидлэнда, ЮТК-3, ЮТК-4, Группы ЛСР, Адаманта.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

| | Индекс | день | неделя |
|--------------|--------|--------|--------|
| Zetbi OFZ | 114,06 | -0,11% | -0,33% |
| Zetbi Muni | 113,03 | -0,07% | -0,12% |
| Zetbi Corp | 111,00 | -0,10% | -0,09% |
| Zetbi Corp10 | 117,47 | -0,14% | -0,19% |

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| МГор44-об | 1173,42 | -0,24 |
| Мос.обл.6в | 1169,22 | -0,36 |
| МГор39-об | 225,74 | -0,03 |
| СамарОбл 2 | 87,72 | -0,12 |
| Томск.об-3 | 62,44 | 0,17 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

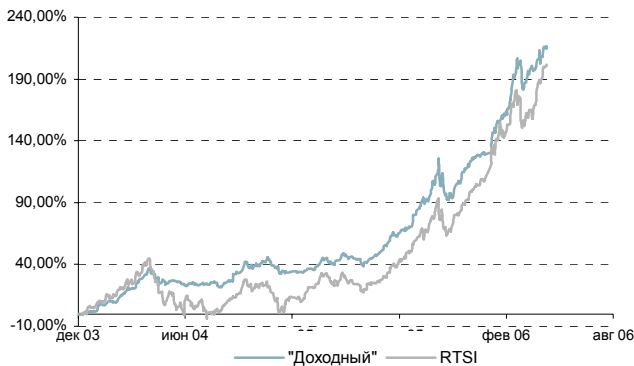
| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| ГАЗПРОМ А4 | 260,50 | -0,05 |
| ФСК ЕЭС-02 | 257,31 | -0,17 |
| ГАЗПРОМ А6 | 201,77 | -0,08 |
| ЦентрТел-4 | 198,29 | -0,57 |
| ТНК ВР 01 | 190,77 | - |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

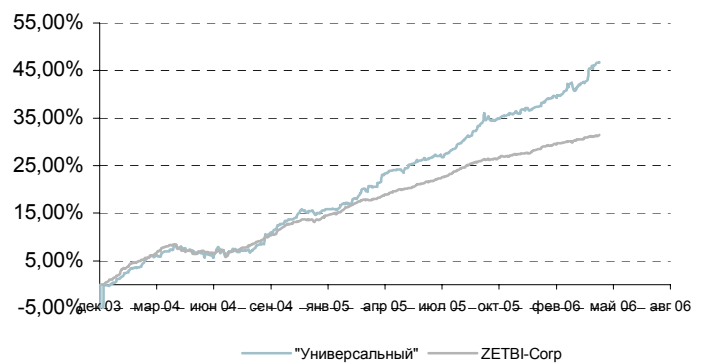
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

| 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 | 216,66% | 37,99% | 0,69% | 7,77% | 51,28% | 114,35% | 33,80 | 2,49 |
| Универсальный | Сбалансированная | 46,73% | 7,02% | 0,06% | 3,22% | 8,44% | 20,69% | 11,00 | 1,15 |
| RTSI | | 201,66% | 44,59% | 0,14% | 13,80% | 74,04% | 128,98% | 34,33 | 2,26 |
| ZETBI-Corp | | 31,49% | 2,51% | 0,00% | 0,74% | 4,09% | 10,88% | 7,72 | 0,81 |

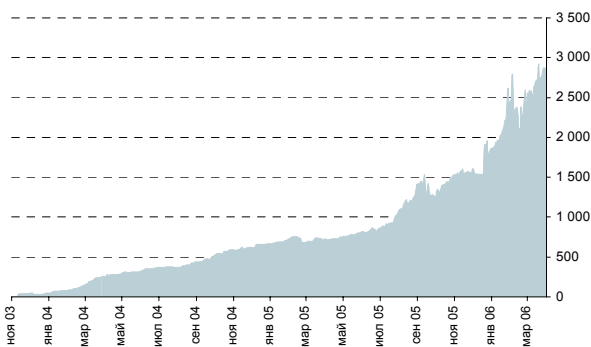
ОФБУ "Доходный"



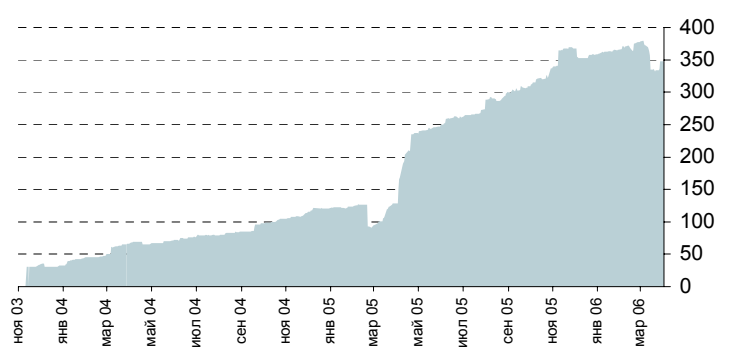
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

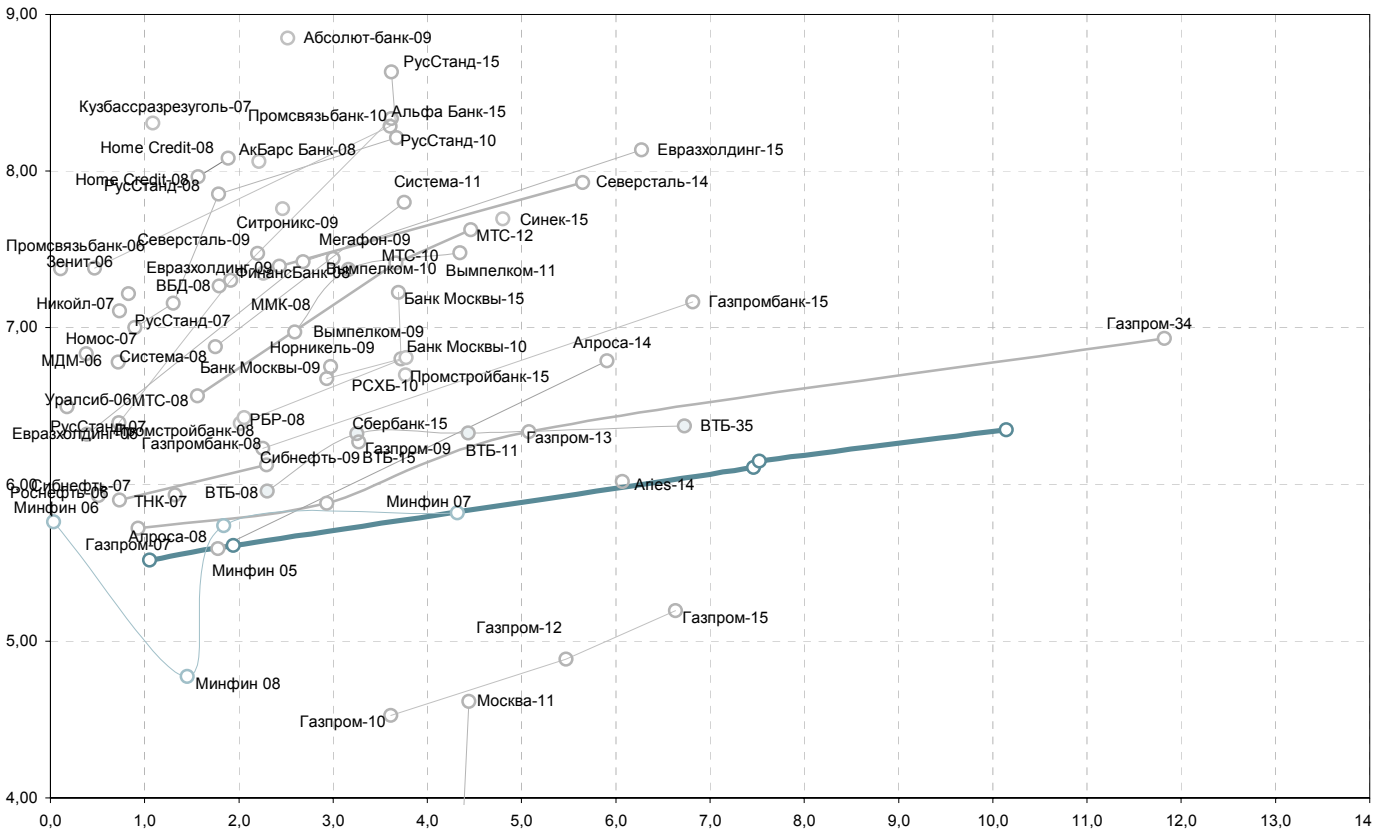


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



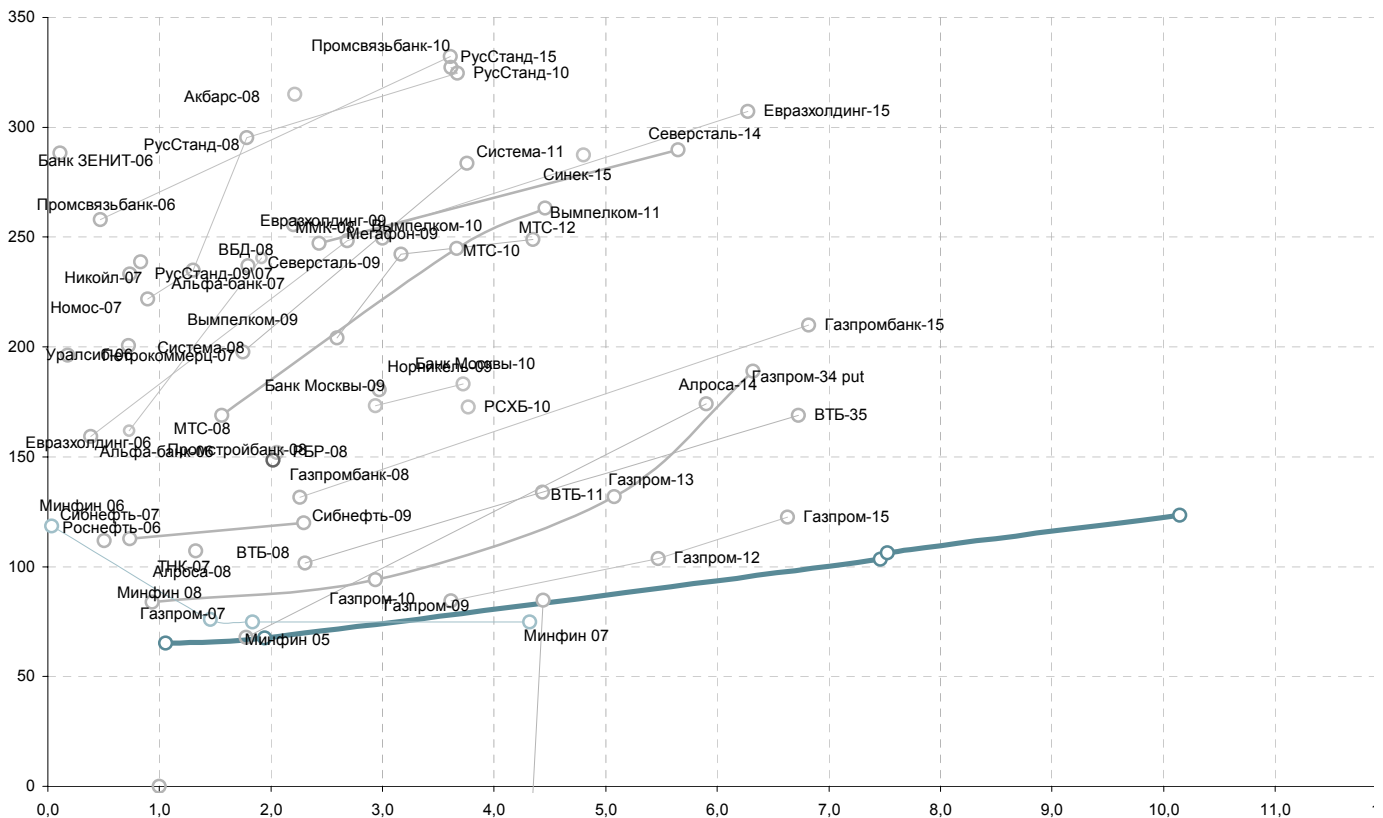
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



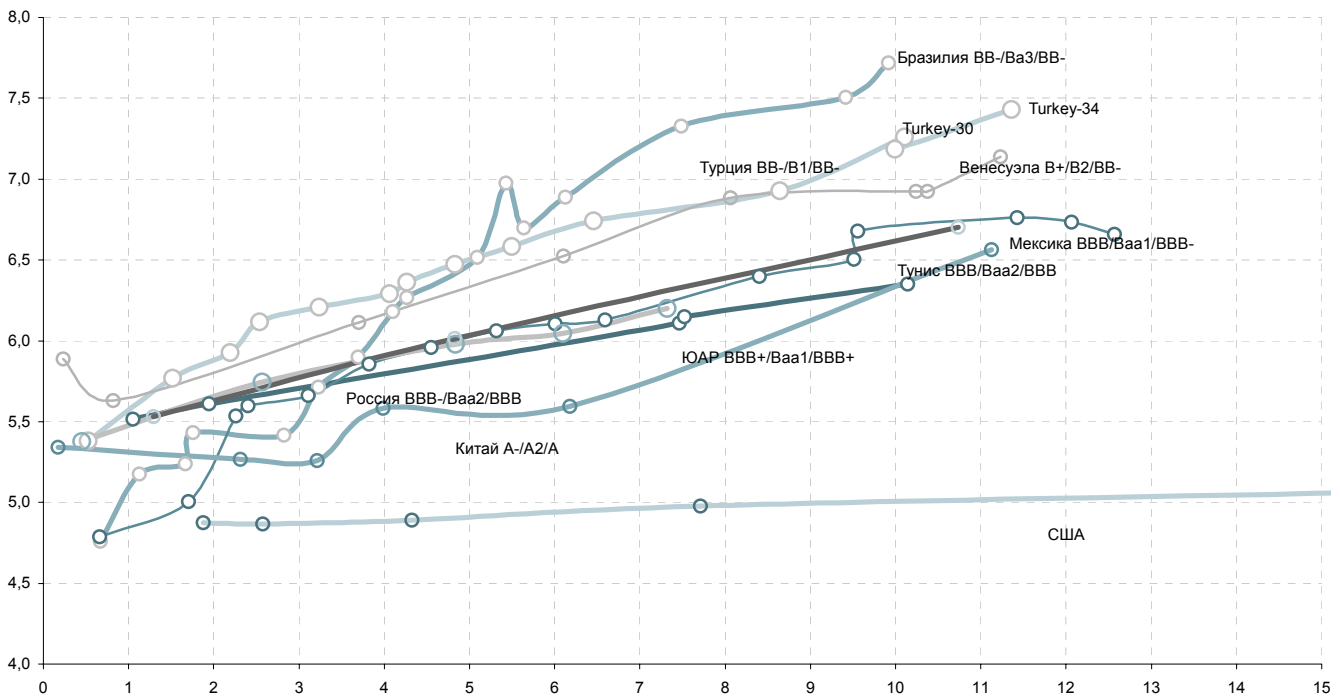
Котировки российских еврооблигаций

| | 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 | 104,79 | 104,92 | 5,57 | 1,05 | 60 |
| Russia-10 \$ | 3/31/2010 | 2 767 | 8,25 | Baa2/BBB/BBB | 104,99 | 105,14 | 5,645 | 1,94 | 175 |
| Russia-18 \$ | 7/24/2018 | 3 467 | 11,00 | Baa2/BBB/BBB | 141,19 | 141,69 | 6,131 | 7,46 | 102 |
| Russia-28 \$ | 6/24/2028 | 2 500 | 12,75 | Baa2/BBB/BBB | 175,00 | 175,50 | 6,365 | 10,15 | 121 |
| Russia-30 \$ | 3/31/2030 | 18 400 | 5,00 | Baa2/BBB/BBB | 107,95 | 108,10 | 6,158 | 7,53 | 100 |
| Minfin-6 \$ | 5/14/2006 | 1 750 | 3,00 | Baa2/BBB/BBB | 99,90 | 99,90 | 5,837 | 0,03 | 98 |
| Minfin-8 \$ | 11/14/2007 | 1 322 | 3,00 | BBB/BBB | 97,31 | 97,41 | 4,808 | 1,45 | -16 |
| Minfin-5 \$ | 5/14/2008 | 2 837 | 3,00 | Baa2/BBB/BBB | 94,68 | 94,88 | 5,794 | 1,84 | 73 |
| Minfin-7 \$ | 5/14/2011 | 1 750 | 3,00 | Baa2/BBB/BBB | 87,80 | 88,00 | 5,844 | 4,32 | 74 |
| Aries-07 EUR | 10/25/2007 | 2 000 | FRN | Baa3/BBB | 104,27 | 104,40 | - | - | - |
| Aries-09 EUR | 10/25/2009 | 1 000 | 7,75 | Baa3/BBB | 111,09 | 111,34 | 4,207 | 2,97 | 58 |
| Aries-14 \$ | 10/25/2014 | 2 436 | 9,60 | Baa3/BBB | 123,27 | 123,52 | 6,035 | 6,07 | 95 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-06 EUR | 4/28/2006 | 400 | 10,95 | Baa2/BBB/BBB | 100,14 | 100,19 | -43,038 | 0,00 | -4543 |
| Moscow-11 EUR | 10/12/2011 | 374 | 6,45 | Baa2/-/BBB | 108,26 | 108,61 | 4,652 | 4,44 | 84 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 4/25/2007 | 500 | 9,13 | BB+ | 103,14 | 103,20 | 5,753 | 0,93 | 79 |
| Gazprom-09 \$ | 10/21/2009 | 700 | 10,50 | BB+ | 114,01 | 114,31 | 5,923 | 2,94 | 93 |
| Gazprom-10 EUR | 9/27/2010 | 1 000 | 7,80 | BB+/BB+ | 112,37 | 112,77 | 4,574 | 3,61 | 84 |
| Gazprom-13 \$ | 3/1/2013 | 1 750 | 9,63 | BB+ | 117,75 | 118,00 | 6,356 | 5,08 | 131 |
| Gazprom-15 EUR | 6/1/2015 | 1 000 | 5,88 | Baa1 | 104,38 | 104,83 | 5,224 | 6,63 | 124 |
| Gazprom-20 \$ | 2/1/2020 | 1 250 | 7,20 | BBB/BBB | 104,03 | 104,16 | 6,738 | 8,61 | 162 |
| Gazprom-34 \$ | 4/28/2034 | 1 200 | 8,63 | Baa1/BB+/BB /*+ | 120,53 | 120,78 | 6,942 | 11,82 | 177 |
| Sibneft-07 \$ | 2/13/2007 | 400 | 11,50 | Ba2/BB | 103,99 | 104,19 | 6,027 | 0,73 | 107 |
| Sibneft-09 \$ | 1/15/2009 | 500 | 10,75 | Ba2/BB | 111,09 | 111,34 | 6,172 | 2,30 | 119 |
| TNK-07 \$ | 11/6/2007 | 700 | 11,00 | Ba2/BB/BB+ | 106,97 | 107,22 | 6,015 | 1,33 | 104 |
| Rosneft-06 \$ | 11/20/2006 | 150 | 12,75 | Baa2/B+ | 103,55 | 103,63 | 6,007 | 0,51 | 105 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 1/30/2008 | 400 | 9,75 | Ba3/BB- | 104,90 | 105,15 | 6,638 | 1,56 | 166 |
| MTS-10 \$ | 10/14/2010 | 400 | 8,38 | Ba3/BB- | 103,33 | 103,58 | 7,448 | 3,67 | 244 |
| MTS-12 \$ | 1/28/2012 | 400 | 8,00 | Ba3/BB- | 101,44 | 101,69 | 7,653 | 4,46 | 262 |
| Vimpelcom-09 \$ | 6/16/2009 | 450 | 10,00 | Ba3/BB | 108,10 | 108,35 | 7,015 | 2,59 | 203 |
| Vimpelcom-10 \$ | 2/11/2010 | 300 | 8,00 | Ba3/BB | 101,77 | 102,02 | 7,41 | 3,17 | 241 |
| Vimpelcom-11 \$ | 10/22/2011 | 300 | 8,38 | Ba3/BB | 103,72 | 103,97 | 7,505 | 4,35 | 248 |
| Megafon-09 \$ | 12/10/2009 | 375 | 8,00 | B1/BB- | 101,47 | 101,72 | 7,483 | 3,00 | 249 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 4/14/2008 | 350 | 10,25 | B/B+ | 105,79 | 106,04 | 6,948 | 1,75 | 197 |
| Sistema-11 \$ | 1/28/2011 | 350 | 8,88 | B3/B/B+ | 103,98 | 104,16 | 7,826 | 3,76 | 281 |
| Nornickel-09 \$ | 9/30/2009 | 500 | 7,13 | Ba2/BB+ | 100,90 | 101,11 | 6,787 | 2,97 | 180 |
| MMK-08 \$ | 10/21/2008 | 300 | 8,00 | Ba3/BB-/BB- | 100,91 | 101,16 | 7,53 | 2,20 | 255 |
| Severstal-09 \$ | 2/24/2009 | 325 | 8,63 | B2/B+ | 102,79 | 103,05 | 7,446 | 2,43 | 247 |
| Severstal-14 \$ | 4/19/2014 | 375 | 9,25 | B2/B+/BB- | 107,38 | 107,70 | 7,952 | 5,65 | 288 |
| WBD-08 \$ | 5/21/2008 | 150 | 8,50 | B3/B+ | 102,05 | 102,30 | 7,333 | 1,79 | 235 |
| Alrosa-08 \$ | 5/6/2008 | 500 | 8,13 | Ba3/B+ | 104,57 | 104,75 | 5,641 | 1,78 | 66 |
| Alrosa-14 \$ | 11/17/2014 | 500 | 8,88 | Ba3/B+ | 113,10 | 113,35 | 6,807 | 5,90 | 172 |
| Evrzholding-06 \$ | 9/25/2006 | 200 | 8,88 | B1/BB- | 100,91 | 100,97 | 6,395 | 0,387 | 150 |
| Evrzholding-09 \$ | 8/3/2009 | 325 | 10,88 | B1/BB- | 109,54 | 109,79 | 7,463 | 2,683 | 248 |
| 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 | 99,77 | 100,02 | 7,713 | 4,801 | 268 |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-06 | 10/24/2006 | 1 000 | 6,86 | A2/BBB | 100,52 | 100,62 | 5,675 | 0,23 | - |
| Sberbank-17 | 2/11/2015 | 1 000 | 6,23 | A3/BBB- | 99,60 | 99,85 | 6,867 | 3,27 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 12/11/2008 | 550 | 6,88 | A2/BBB | 102,02 | 102,17 | 5,99 | 2,30 | 101 |
| Vneshtorgbank-11 | 10/12/2011 | 450 | 7,50 | A2/BBB | 105,07 | 105,32 | 6,356 | 4,44 | 133 |
| Vneshtorgbank-15 | 2/4/2015 | 750 | 6,32 | A3/BBB- | 99,85 | 99,96 | 7,072 | 3,25 | 135 |
| Vneshtorgbank-35 | 6/30/2035 | 1 000 | 6,25 | A2/BBB | 98,13 | 98,38 | 6,381 | 6,73 | 141 |
| Gazprombank-08 \$ | 10/30/2008 | 1 050 | 7,25 | Baa1/BB | 102,07 | 102,32 | 6,287 | 2,26 | 131 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 9/28/2009 | 250 | 8,00 | Baa1 | 103,71 | 103,96 | 6,717 | 2,94 | 173 |
| Bank of Moscow-10 \$ | 9/21/2005 | 300 | 7,38 | Baa1 | 101,96 | 102,21 | 6,834 | 3,72 | 183 |
| MDM-06 \$ | 9/23/2006 | 200 | 9,38 | Ba2/B+/BB- | 100,72 | 100,82 | 6,96 | 0,38 | 195 |
| Bank ZENIT-06 \$ | 6/12/2006 | 125 | 9,25 | B1/B | 100,15 | 100,18 | 7,505 | 0,11 | 274 |
| Uralsib-06 \$ | 7/6/2006 | 140 | 8,88 | B/B | 100,34 | 100,39 | 6,623 | 0,18 | 185 |
| Nomos-07 \$ | 2/13/2007 | 125 | 9,125 | Ba3/B+ | 101,30 | 101,49 | 7,231 | 0,73 | 227 |
| Petrocommerce-07 \$ | 2/9/2007 | 120 | 9,00 | Ba3/B | 101,43 | 101,62 | 6,906 | 0,72 | 195 |
| Nikoil-07 \$ | 3/19/2007 | 150 | 9,00 | Ba3/NR | 101,35 | 101,48 | 7,294 | 0,83 | 233 |
| Russian Standard-07 \$ | 4/14/2007 | 300 | 8,75 | Ba2/B+ | 101,34 | 101,57 | 7,128 | 0,90 | 217 |
| Russian Standard-07 \$ | 9/28/2007 | 300 | 7,800 | Ba2/B+ | 100,51 | 100,84 | 7,28 | 1,30 | 231 |
| Promsviaz-06 \$ | 10/27/2006 | 200 | 10,25 | Ba3/B | 101,27 | 101,34 | 7,456 | 0,47 | 250 |
| Rosbank-09 \$ | 9/24/2009 | 300 | 9,75 | Ba3/B+ | 104,65 | 104,90 | 8,123 | 2,86 | 322 |

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

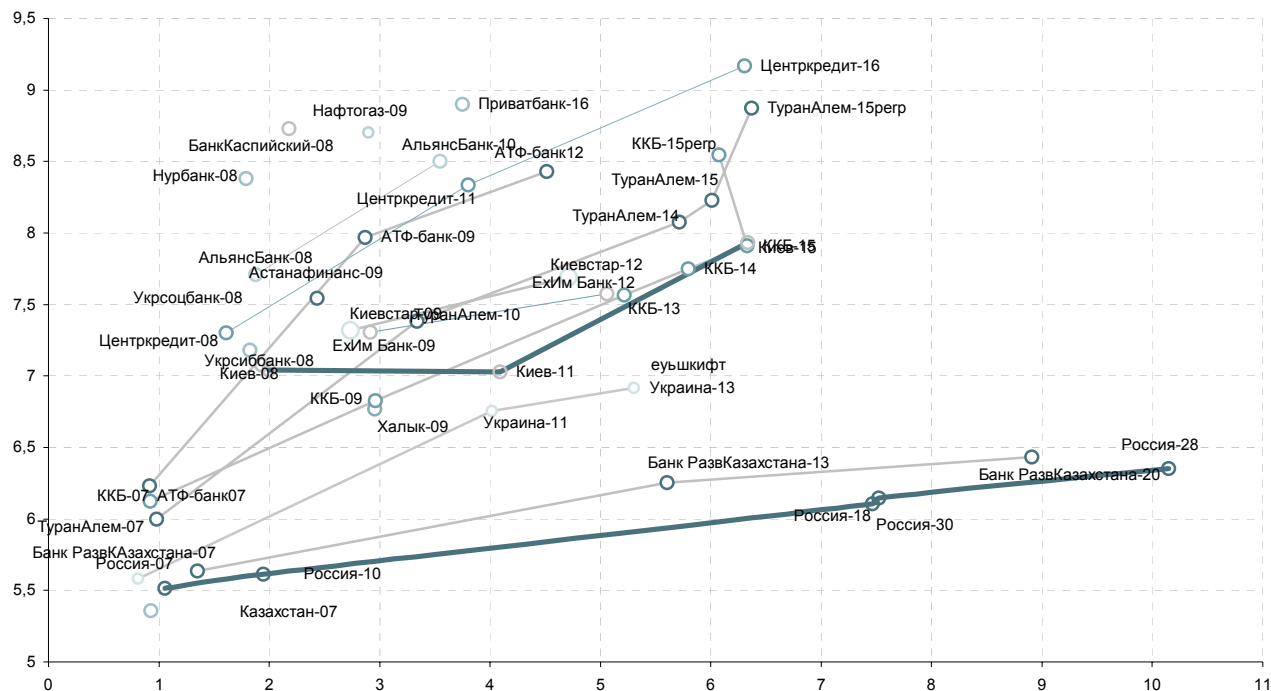
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid Price | Ask Price | YTM, % | Modified Duration |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|--------|-------------------|
| Brazil | | | | | | | | |
| A-Bond | 1/15/2018 | 4 509 | 8,00 | BB/Ba3/- | 107,83 | 108,08 | 6,98 | 5,43 |
| Brazil-40 | 8/17/2040 | 5 157 | 11,00 | BB/Ba3/BB- | 127,77 | 127,87 | 6,89 | 6,13 |
| Turkey | | | | | | | | |
| Turkey-30 | 1/15/2030 | 1 500 | 11,88 | BB-/Ba3/BB- | 151,45 | 151,80 | 7,26 | 10,10 |

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

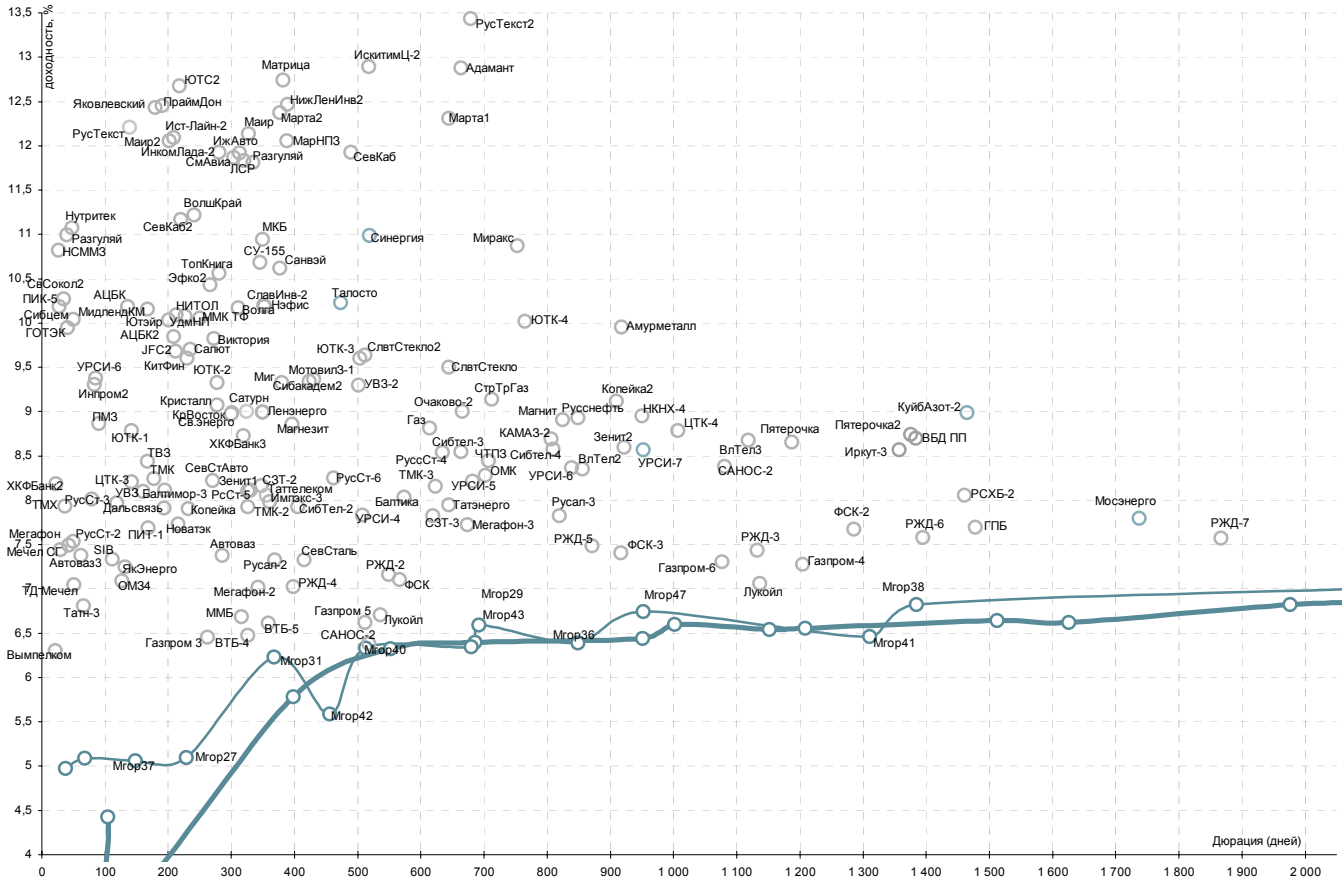
Котировки еврооблигаций стран СНГ

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration |
|----------------------------|------------|-----------|-----------|---------------|--------|--------|--------|-------------------|
| Kazakhstan | | | | | | | | |
| Alliance Bank-08 | 6/27/2008 | 150 | 9,00 | -/Ba2/BB- | 102,30 | 102,50 | 7,709 | 1,88 |
| ATF Bank-07 | 5/4/2007 | 100 | 8,50 | B+/Ba1/BB- | 101,93 | 102,18 | 6,231 | 0,92 |
| ATF Bank-09 | 11/9/2009 | 200 | 8,88 | B+/Ba1/BB- | 102,41 | 102,73 | 7,969 | 2,87 |
| ATF Bank-12 | 4/12/2012 | 200 | 9,25 | B+/Ba1/BB- | 103,26 | 103,76 | 8,431 | 4,51 |
| Centercredit-08 | 2/14/2008 | 200 | 8,00 | -/Ba1/BB- | 100,72 | 101,13 | 7,3 | 1,61 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100 | 7,13 | BBB-/Baa2/BBB | 101,77 | 102,02 | 5,637 | 1,35 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 11/12/2013 | 100 | 7,38 | BBB-/Baa2/BBB | 106,34 | 106,65 | 6,253 | 5,60 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 6/3/2020 | 100 | 6,50 | BBB-/Baa2/BBB | 100,10 | 100,60 | 6,434 | 8,91 |
| Halyk Bank-09 | 10/7/2009 | 200 | 8,13 | BB/Baa2/BB+ | 103,74 | 104,08 | 6,769 | 2,95 |
| Kazakhstan-07 | 5/11/2007 | 350 | 11,13 | BBB-/Baa3/BBB | 105,52 | 105,67 | 5,36 | 0,93 |
| KKB-07 | 5/8/2007 | 200 | 10,13 | BB+/Baa2/BB+ | 103,63 | 103,88 | 6,125 | 0,92 |
| KKB-09 | 11/3/2009 | 500 | 7,00 | BB+/Baa2/BB+ | 100,37 | 100,54 | 6,825 | 2,96 |
| KKB-13 | 4/16/2013 | 500 | 8,50 | BB+/Baa2/BB+ | 104,67 | 104,97 | 7,567 | 5,22 |
| KKB-14 | 4/7/2014 | 400 | 7,88 | BB+/Baa2/BB+ | 100,32 | 100,72 | 7,751 | 5,79 |
| KazTransOil-06 | 7/6/2006 | 150 | 8,50 | BB+/Baa2/BB+ | 100,73 | 100,77 | 4,011 | 0,18 |
| Nurbank-08 | 4/28/2008 | 150 | 9,00 | B/Baa3/- | 100,81 | 101,11 | 8,38 | 1,79 |
| Bank TuranAlem-07 | 5/29/2007 | 100 | 10,00 | BB/Baa2/BB+ | 103,85 | 104,10 | 5,998 | 0,98 |
| Bank TuranAlem-10 | 6/2/2010 | 600 | 7,88 | BB/Baa2/BB+ | 101,46 | 101,71 | 7,38 | 3,34 |
| Bank TuranAlem-14 | 3/24/2014 | 400 | 8,00 | BB/Baa2/BB+ | 99,30 | 99,55 | 8,075 | 5,72 |
| Bank TuranAlem-15 | 2/10/2015 | 350 | 8,50 | BB/Baa2/BB+ | 101,27 | 101,65 | 8,229 | 6,01 |
| Bank Caspian-08 | 10/17/2008 | 150 | 7,88 | -/Ba2/B+ | 97,64 | 98,14 | 8,729 | 2,18 |
| Ukraine | | | | | | | | |
| Kyivstar-09 | 8/17/2009 | 266 | 10,38 | BB-/B1/- | 108,28 | 108,77 | 7,321 | 2,74 |
| Kyivstar-12 | 4/27/2012 | 175 | 7,75 | BB-/B1/- | 99,78 | 100,28 | 7,69 | 4,71 |
| Naftogaz-09 | 9/30/2009 | 500 | 8,13 | -/Ba2/B+ | 98,02 | 98,31 | 8,704 | 2,90 |
| Ukraine-07E | 3/15/2007 | 1 133 | 10,00 | BB-/B1/BB- | 104,00 | 104,12 | 5,104 | 0,82 |
| Ukraine-06 | 6/21/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 100,44 | 100,44 | 5,089 | 0,13 |
| Ukraine-06 | 9/21/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 101,24 | 101,24 | 5,185 | 0,37 |
| Ukraine-06 | 3/15/2007 | 1 529 | 11,00 | BB-/B1/BB- | 103,13 | 103,23 | 7,1 | 0,81 |
| Ukraine-11 | 3/4/2011 | 600 | 6,88 | BB-/B1/BB- | 100,00 | 100,47 | 6,756 | 4,02 |
| Ukraine-13 | 6/11/2013 | 1 000 | 7,65 | BB-/B1/BB- | 103,76 | 104,06 | 6,915 | 5,31 |
| Kiev-08 | 8/8/2008 | 150 | 8,75 | B+/B2/- | 103,07 | 103,50 | 7,044 | 2,00 |
| Kiev-09 | 7/15/2011 | 200 | 8,63 | B+/B2/- | 106,39 | 106,84 | 7,028 | 4,09 |
| Kiev-10 | 11/6/2015 | 250 | 8,00 | B+/B2/- | 99,94 | 100,44 | 7,934 | 6,33 |
| UkrSibbank-08 | 7/14/2008 | 125 | 8,95 | -/Ba2/B- | 103,23 | 103,73 | 7,078 | 1,93 |
| ExIm Bank-09 | 9/23/2009 | 250 | 7,75 | -/Ba2/BB- | 100,85 | 101,30 | 7,308 | 2,92 |
| ExIm Bank-12 | 10/4/2012 | 250 | 6,80 | -/Ba2/BB- | 95,62 | 96,12 | 7,573 | 5,06 |

Источник: Bloomberg

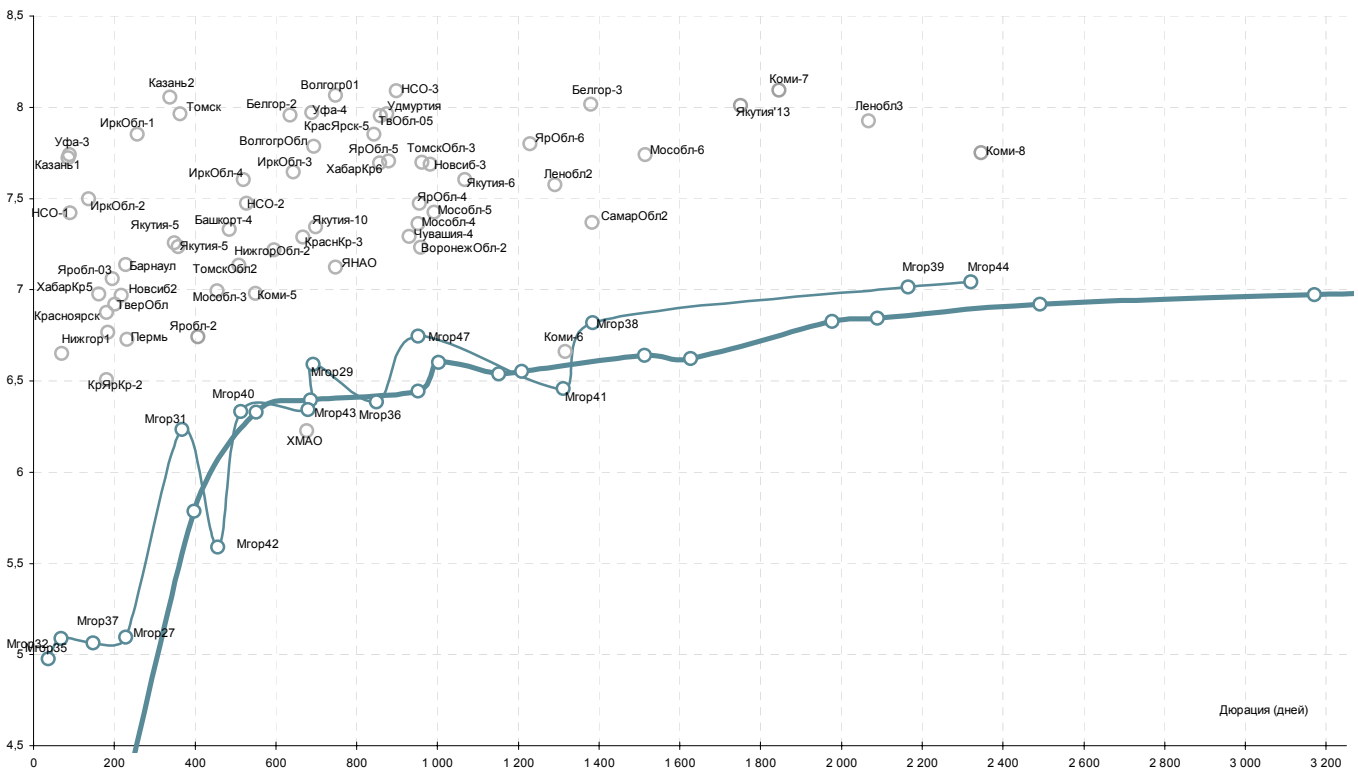
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до | | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена | | НКД (%) | Изм срвзв цены | | Доходность по срвзв цене, % год | | Дюрация, лет |
|----------------------------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
| | | | погашения | оферты | | | посл | ср взв | | день | неделя | погашение | оферта | |
| Государственные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| SU45002RMFS1 | 02/08/2006 | 10,00 | 98 | | 0 | 0,00 | 101,54 | 101,54 | 2,300 | - | 0,05 | | 4,43 | 0,28 |
| SU45001RMFS3 | 17/05/2006 | 10,00 | 203 | | 0 | 0,00 | 102,30 | 102,30 | 1,918 | - | 0,00 | | 3,39 | 0,35 |
| SU27025RMFS4 | 14/06/2006 | 7,00 | 413 | | 4 | 9,92 | 100,95 | 100,98 | 0,805 | 0,03 | 0,31 | | 5,78 | 1,09 |
| SU46001RMFS2 | 14/06/2006 | 10,00 | 868 | | 0 | 0,00 | 105,81 | 105,85 | 1,151 | - | -0,41 | | 6,33 | 1,51 |
| SU25058RMFS7 | 03/05/2006 | 6,30 | 735 | | 4 | 21,03 | 100,10 | 100,10 | 1,450 | -0,03 | -0,13 | | 6,39 | 1,88 |
| SU27026RMFS2 | 14/06/2006 | 7,50 | 1050 | | 1 | 1,66 | 101,30 | 101,30 | 0,863 | -0,50 | -0,35 | | 6,44 | 2,61 |
| SU46003RMFS8 | 19/07/2006 | 10,00 | 1540 | | 0 | 0,00 | 111,50 | 111,60 | 2,685 | - | -0,40 | | 6,54 | 3,16 |
| SU25057RMFS9 | 26/07/2006 | 7,40 | 1365 | | 8 | 97,12 | 103,30 | 103,31 | 0,000 | 0,21 | -0,34 | | 6,55 | 3,31 |
| SU25059RMFS5 | 26/07/2006 | 6,10 | 1729 | | 2 | 0,59 | 98,49 | 98,46 | 0,000 | -0,14 | -0,02 | | 6,64 | 4,14 |
| SU46002RMFS0 | 16/08/2006 | 10,00 | 2296 | | 2 | 0,10 | 110,50 | 110,01 | 1,918 | -0,24 | -0,48 | | 6,62 | 4,45 |
| SU46014RMFS5 | 13/09/2006 | 10,00 | 4508 | | 5 | 18,82 | 108,51 | 108,55 | 1,151 | -0,27 | -0,60 | | 6,84 | 5,72 |
| SU26198RMFS0 | 04/11/2006 | 6,00 | 2382 | | 6 | 23,87 | 95,95 | 95,72 | 2,844 | - | -0,26 | | 6,83 | 5,41 |
| SU46017RMFS8 | 17/05/2006 | 9,00 | 3752 | | 3 | 7,47 | 104,97 | 104,97 | 1,726 | -0,27 | -0,47 | | 6,92 | 6,83 |
| SU46018RMFS6 | 14/06/2006 | 9,50 | 5691 | | 3 | 22,29 | 109,25 | 109,25 | 1,093 | -0,20 | -0,48 | | 6,97 | 8,69 |
| SU46020RMFS2 | 16/08/2006 | 6,95 | 10878 | | 5 | 317,78 | 99,35 | 99,40 | 1,333 | -0,13 | -0,30 | | 7,07 | 12,69 |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор32-об | 25/05/2006 | 10,00 | 29 | | 0 | 0,00 | 100,50 | 100,50 | 1,644 | - | 0,00 | | 4,97 | 0,10 |
| МГор35-об | 18/06/2006 | 10,00 | 53 | | 0 | 0,00 | 100,90 | 100,90 | 1,069 | - | 0,00 | | 5,09 | 0,19 |
| МГор27-об | 20/06/2006 | 15,00 | 238 | | 2 | 1,56 | 106,37 | 106,37 | 1,521 | - | -0,21 | | 5,10 | 0,63 |
| МГор31-об | 20/05/2006 | 10,00 | 389 | | 1 | 0,17 | 104,00 | 104,00 | 1,781 | - | -0,12 | | 6,23 | 1,01 |
| МГор42-об | 13/05/2006 | 10,00 | 474 | | 0 | 0,00 | 105,78 | 105,78 | 1,972 | - | 0,00 | | 5,59 | 1,25 |
| МГор40-об | 26/07/2006 | 10,00 | 548 | | 0 | 0,00 | 105,50 | 105,50 | 0,000 | - | 0,00 | | 6,33 | 1,40 |
| МГор43-об | 17/05/2006 | 10,00 | 752 | | 1 | 0,00 | 107,30 | 107,30 | 1,863 | -0,15 | 0,17 | | 6,34 | 1,86 |
| МГор29-об | 05/06/2006 | 10,00 | 771 | | 3 | 5,56 | 106,80 | 106,82 | 3,890 | -0,22 | -0,21 | | 6,59 | 1,89 |
| МГор41-об | 30/07/2006 | 10,00 | 1556 | | 0 | 0,00 | 110,30 | 110,30 | 2,356 | - | 0,00 | | 6,46 | 3,59 |
| МГор38-об | 26/06/2006 | 10,00 | 1705 | | 4 | 9,31 | 113,00 | 113,00 | 3,315 | -0,03 | -0,09 | | 6,82 | 3,79 |
| МГор39-об | 21/07/2006 | 10,00 | 3008 | | 8 | 225,74 | 109,70 | 109,70 | 2,603 | -0,03 | -0,11 | | 7,02 | 5,93 |
| МГор44-об | 24/06/2006 | 10,00 | 3346 | | 26 | 1173,42 | 109,20 | 109,40 | 3,370 | -0,24 | -0,11 | | 7,04 | 6,36 |
| Башкорт4об | 14/09/2006 | 8,02 | 505 | | 1 | 0,50 | 101,05 | 101,05 | 0,901 | - | -0,30 | | 7,33 | 1,33 |
| ИркОбл-а01 | 20/07/2006 | 10,50 | 452 | | 3 | 0,75 | 101,80 | 101,80 | 2,819 | 0,00 | -0,40 | | 7,85 | 0,70 |
| ИркОбл-а02 | 06/06/2006 | 10,00 | 134 | | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 1,370 | - | 0,00 | | 7,50 | 0,37 |
| ИркОбл31-1 | 22/06/2006 | 10,00 | 1331 | | 0 | 0,00 | 103,30 | 103,28 | 0,931 | - | 0,03 | | 7,65 | 1,76 |
| ИркОбл31-2 | 25/10/2006 | 8,50 | 911 | | 1 | 3,82 | 100,85 | 100,85 | 0,000 | - | -0,10 | | 7,60 | 1,42 |
| Казань01об | 21/07/2006 | 10,50 | 86 | | 2 | 0,81 | 100,63 | 100,64 | 0,173 | -0,09 | -0,26 | | 7,72 | 0,24 |
| КОМИ 5в об | 24/06/2006 | 14,00 | 607 | | 5 | 1,23 | 110,20 | 110,30 | 1,266 | 0,02 | 0,06 | | 6,98 | 1,51 |
| КОМИ 6в об | 14/10/2006 | 14,00 | 1632 | | 0 | 0,00 | 122,00 | 122,00 | 0,460 | - | 14,00 | | 6,66 | 3,61 |
| КОМИ 7в об | 23/05/2006 | 12,00 | 2767 | | 1 | 0,01 | 107,50 | 107,50 | 5,063 | - | -0,50 | | 8,09 | 5,06 |
| КраснодКр | 16/05/2006 | 10,50 | 384 | | 2 | 12,07 | 102,90 | 102,90 | 4,660 | -0,20 | - | | 7,24 | 0,98 |
| КрасЯрск04 | 27/07/2006 | 12,50 | 184 | | 1 | 2,06 | 102,85 | 102,85 | 0,000 | - | -0,30 | | 6,87 | 0,50 |
| КраснЯрКр2 | 26/07/2006 | 10,95 | 183 | | 4 | 3,08 | 102,00 | 102,25 | 0,030 | -0,05 | -0,95 | | 6,51 | 0,49 |
| Мос.обл.3в | 20/08/2006 | 11,00 | 480 | | 0 | 0,00 | 105,10 | 105,09 | 1,989 | - | -0,14 | | 7,00 | 1,24 |
| Мос.обл.4в | 25/07/2006 | 11,00 | 1091 | | 15 | 58,40 | 110,20 | 112,23 | 0,030 | -0,33 | -0,55 | | 7,36 | 2,61 |
| Самара03-1 | 04/07/2006 | 12,00 | 69 | | 4 | 6,56 | 100,95 | 100,99 | 0,723 | - | 1,67 | | 6,65 | 0,19 |
| Томск.об-1 | 27/07/2006 | 11,00 | 92 | | 0 | 0,00 | 101,07 | 101,07 | 2,712 | - | -0,07 | | 6,60 | 0,26 |
| Томск.об-2 | 13/10/2006 | 11,00 | 535 | | 3 | 2,60 | 104,56 | 104,54 | 0,392 | 0,10 | 0,06 | | 7,13 | 1,39 |
| Томск 1 | 25/05/2006 | 12,00 | 575 | | 0 | 0,00 | 104,25 | 104,25 | 2,037 | - | 0,00 | | 7,96 | 0,99 |
| УФА-2003-1 | 18/07/2006 | 10,03 | 83 | | 0 | 0,00 | 100,50 | 100,50 | 2,720 | - | -0,25 | | 7,74 | 0,24 |
| Уфа-2004об | 06/06/2006 | 10,03 | 769 | | 1 | 0,27 | 104,20 | 104,20 | 3,874 | - | -0,03 | | 7,97 | 1,89 |
| ХантМан5об | 28/05/2006 | 12,00 | 762 | | 0 | 0,00 | 111,00 | 111,39 | 4,964 | - | -0,51 | | 6,23 | 1,85 |
| Якут-10 об | 20/06/2006 | 12,00 | 783 | | 2 | 0,61 | 109,20 | 109,56 | 1,184 | 0,53 | -0,03 | | 7,35 | 0,91 |
| Якут-05 об | 20/07/2006 | 9,00 | 360 | | 1 | 0,50 | 101,35 | 101,35 | 0,148 | 0,20 | -0,07 | | 7,26 | 1,95 |
| ЯрОбл-02 | 04/07/2006 | 13,28 | 433 | | 1 | 0,50 | 107,11 | 107,11 | 0,800 | 0,00 | -0,04 | | 6,74 | 1,11 |
| ЯрОбл-03 | 18/05/2006 | 12,00 | 205 | | 1 | 0,04 | 102,73 | 102,73 | 5,260 | -0,03 | -0,59 | | 7,06 | 0,53 |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3 об | 16/08/2006 | 9,20 | 840 | 294 | 10 | 6,97 | 101,45 | 101,48 | 1,764 | -0,11 | -0,08 | | 7,38 | 0,78 |
| АВТОВА3об3 | 27/06/2006 | 9,70 | 1518 | 62 | 2 | 0,01 | 100,35 | 100,35 | 3,189 | 0,05 | 0,00 | | 7,38 | 0,17 |
| АЦБК-Инв 1 | 08/06/2006 | 13,50 | 134 | | 0 | 0,00 | 101,35 | 101,35 | 1,775 | - | -0,20 | 10,19 | | 0,37 |
| Балтимор03 | 18/05/2006 | 11,65 | 750 | 204 | 7 | 20,52 | 101,20 | 101,97 | 5,107 | - | 0,72 | | 8,11 | 0,53 |
| ВБД ПП 2об | 21/06/2006 | 9,00 | 1694 | | 1 | 0,05 | 101,80 | 101,80 | 3,107 | -0,70 | -0,43 | 8,70 | | 3,79 |
| ВлгТлкВТ-2 | 06/06/2006 | 8,20 | 1679 | 953 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3,168 | - | -0,10 | | 8,35 | 2,34 |
| ВлгТлкВТ-3 | 06/06/2006 | 8,50 | 1679 | 0 | 1 | 0,10 | 100,00 | 100,00 | 3,284 | -0,40 | -0,15 | 8,68 | | 3,06 |
| ВТБ - 4 об | 21/09/2006 | 6,50 | 1058 | 330 | 0 | 0,00 | 100,10 | 100,10 | 0,605 | - | 0,10 | | 6,48 | 0,89 |
| ВТБ - 5 об | 27/04/2006 | 6,20 | 2731 | 365 | 0 | 0,00 | 99,75 | 99,75 | 1,529 | - | 0,00 | | 6,61 | 0,98 |
| ВымпКомФ-1 | 16/05/2006 | 9,90 | 20 | | 0 | 0,00 | 100,19 | 100,19 | 4,394 | - | 0,04 | 6,30 | | 0,06 |
| ГАЗПРОМ А3 | 22/07/2006 | 8,11 | 267 | | 0 | 0,00 | 101,23 | 101,23 | 2,067 | - | -0,77 | 6,46 | | 0,72 |
| ГАЗПРОМ А4 | 16/08/2006 | 8,22 | 1386 | | 13 | 260,50 | 103,40 | 103,49 | 1,576 | -0,05 | 0,00 | 7,28 | | 3,30 |
| ГАЗПРОМ А5 | 10/10/2006 | 7,58 | 531 | | 2 | 4,38 | 101,45 | 101,45 | 0,312 | 0,10 | -0,25 | 6,62 | | 1,40 |
| ГАЗПРОМ А6 | 10/08/2006 | 6,95 | 1198 | | 7 | 201,77 | 99,40 | 99,32 | 1,447 | -0,08 | -0,51 | 7,31 | | 2,95 |
| ГОТЭК-1 | 06/06/2006 | 12,50 | 41 | | 3 | 15,76 | 100,30 | 100,23 | 4,829 | -0,07 | -0,24 | 9,95 | | 0,11 |
| ДальСвз1об | 17/05/2006 | 13,00 | 203 | 0 | 0 | 0,00 | 102,60 | 102,80 | 5,734 | - | -0,10 | 7,91 | | 0,53 |
| ДжэйЭфСи 2 | 06/06/2006 | 13,00 | 587 | | 15 | 24,98 | 101,80 | 102,03 | 5,022 | -0,07 | -0,24 | | 9,68 | 0,58 |
| Зенит 1обл | 22/09/2006 | 8,00 | 332 | 0 | 0 | 0,00 | 99,96 | 100,03 | 0,723 | - | 0,03 | 8,11 | | 0,89 |
| Зенит 2обл | 16/08/2006 | 8,39 | 1027 | 0 | 2 | 10,64 | 99,90 | 99,90 | 1,632 | 0,17 | -0,10 | 8,60 | | 2,53 |
| Камаз-Фин | 12/05/2006 | 6,00 | 199 | 0 | 0 | 0,00 | 99,00 | 99,00 | 2,729 | - | - | 7,40 | | 0,80 |
| Камаз-Фин2 | 22/09/2006 | 8,45 | 1605 | 876 | 1 | 1,00 | 99,85 | 99,85 | 0,764 | - | 0,10 | | 8,70 | 2,21 |
| КрВост-Инв | 26/08/2006 | 11,50 | 305 | 0 | 1 | 5,55 | 102,20 | 102,15 | 1,922 | - | -0,20 | 8,99 | | 0,83 |
| КристалФ-1 | 10/08/2006 | 12,00 | 288 | 0 | 3 | 0,94 | 102,25 | 102,30 | 2,499 | - | -0,05 | 9,07 | | 0,76 |

| 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 | 1301 | 573 | 7 | 121,23 | 100,80 | 100,95 | 3,079 | -0,02 | -0,14 | 7,06 | 6,71 | 3,11 |
| МаирИнв-01 | 04/07/2006 | 12,30 | 342 | 0 | 0 | 0,00 | 100,59 | 100,59 | 0,741 | - | -0,06 | 12,14 | - | 0,90 |
| МартаФин 1 | 25/05/2006 | 14,84 | 757 | 29 | 8 | 2,96 | 105,10 | 105,14 | 6,221 | - | -0,18 | 12,31 | - | 1,76 |
| МегаФонФ01 | 07/06/2006 | 11,50 | 42 | | 0 | 0,00 | 100,43 | 100,43 | 4,411 | - | -0,27 | 7,49 | - | 0,12 |
| МегаФон2об | 11/10/2006 | 9,28 | 350 | | 2 | 2,88 | 102,30 | 102,17 | 0,356 | - | -0,03 | 7,02 | - | 0,94 |
| МегаФон3об | 17/10/2006 | 9,25 | 720 | | 5 | 43,53 | 103,00 | 103,00 | 0,203 | -0,18 | -0,38 | 7,73 | - | 1,85 |
| Мечел ТД-1 | 16/06/2006 | 11,75 | 1143 | 51 | 4 | 7,65 | 100,63 | 100,61 | 4,217 | 0,01 | -0,08 | - | 7,05 | 0,14 |
| Микоян-1об | 18/09/2006 | 13,50 | 145 | | 2 | 0,00 | 101,20 | 101,20 | 1,405 | - | 1,02 | 10,21 | - | 0,40 |
| Миракс 01 | 22/08/2006 | 12,50 | 846 | | 2 | 4,14 | 101,30 | 101,31 | 2,192 | - | -0,03 | 10,87 | 8,23 | 2,06 |
| НГК ИТЕРА | 07/06/2006 | 9,75 | 590 | 0 | 2 | 4,20 | 101,25 | 101,23 | 3,740 | 0,03 | -0,02 | 9,10 | - | 1,48 |
| НКНХ-03 об | 01/06/2006 | 8,00 | 493 | 0 | 0 | 0,00 | 100,25 | 100,24 | 1,205 | - | - | 7,95 | - | 0,88 |
| НКНХ-04 об | 02/10/2006 | 9,99 | 2161 | 1069 | 2 | 25,93 | 103,00 | 103,10 | 0,630 | - | -1,60 | - | 8,95 | 2,60 |
| НОВАТЭК1об | 01/06/2006 | 9,40 | 218 | | 0 | 0,00 | 101,05 | 101,05 | 3,760 | - | -0,09 | 7,74 | - | 0,59 |
| НЭФИС-01 | 21/10/2006 | 10,50 | 361 | 0 | 12 | 0,50 | 100,50 | 100,50 | 0,115 | - | -0,10 | 10,20 | - | 0,96 |
| ОМЗ - 4 об | 31/08/2006 | 14,25 | 1037 | 127 | 5 | 3,87 | 102,35 | 102,38 | 2,147 | - | -0,07 | - | 7,09 | 0,35 |
| ОМК 1 об | 08/06/2006 | 9,20 | 778 | 0 | 3 | 6,97 | 102,20 | 102,06 | 3,504 | - | -0,21 | 8,28 | - | 1,92 |
| ОСТ-2об | 11/05/2006 | 13,60 | 743 | 379 | 11 | 7,06 | 100,09 | 100,08 | 6,222 | 0,05 | 0,04 | - | 42,70 | 0,95 |
| ПИТ-Инв-01 | 28/09/2006 | 12,00 | 155 | | 0 | 0,00 | 101,90 | 101,90 | 0,888 | - | 0,00 | 7,69 | - | 0,46 |
| ПИТ-Инв-02 | 25/09/2006 | 14,25 | 1062 | 152 | 0 | 0,00 | 102,80 | 102,83 | 1,171 | - | 0,13 | - | 7,26 | 0,42 |
| ПраймДон-1 | 12/05/2006 | 12,50 | 198 | 0 | 0 | 0,00 | 100,30 | 100,30 | 2,568 | - | 0,23 | 12,45 | - | 0,52 |
| ПЭФ-Союз-1 | 05/10/2006 | 11,00 | 531 | 162 | 0 | 0,00 | 100,30 | 100,30 | 0,603 | - | 0,00 | - | 10,27 | 0,46 |
| ПятерочкаФ | 17/05/2006 | 11,45 | 1477 | | 0 | 0,00 | 110,05 | 110,03 | 5,051 | - | 0,27 | 8,65 | - | 3,25 |
| ПятерочФ 2 | 20/06/2006 | 9,30 | 1693 | | 3 | 53,52 | 102,60 | 102,77 | 3,236 | 0,05 | 0,13 | 8,74 | - | 3,77 |
| РазгуляйФ1 | 05/10/2006 | 11,50 | 890 | 344 | 2 | 10,07 | 100,00 | 100,00 | 0,630 | 0,00 | 0,10 | - | 11,81 | 0,92 |
| РЖД-02обл | 07/06/2006 | 7,75 | 588 | | 3 | 52,01 | 101,05 | 101,05 | 2,973 | - | -0,05 | 7,16 | - | 1,50 |
| РЖД-03обл | 07/06/2006 | 8,33 | 1316 | | 3 | 58,54 | 103,20 | 103,20 | 3,195 | -0,30 | -0,22 | 7,43 | - | 3,10 |
| РЖД-06обл | 17/05/2006 | 7,35 | 1659 | | 10 | 108,15 | 99,55 | 99,64 | 3,242 | -0,27 | -0,17 | 7,58 | - | 3,82 |
| РЖД-07обл | 17/05/2006 | 7,55 | 2387 | | 11 | 104,21 | 100,60 | 100,60 | 3,330 | -0,35 | -0,11 | 7,57 | - | 5,12 |
| РусАлФ-2в | 20/05/2006 | 8,00 | 389 | 0 | 2 | 11,27 | 100,80 | 100,80 | 3,441 | -0,09 | -0,07 | 7,33 | - | 1,01 |
| РусСтанд-2 | 14/06/2006 | 14,04 | 49 | | 0 | 0,00 | 100,60 | 100,83 | 5,115 | - | -0,02 | 7,53 | - | 0,14 |
| РусСтанд-3 | 23/08/2006 | 8,40 | 483 | 119 | 1 | 0,25 | 100,10 | 100,10 | 1,450 | -0,20 | -0,07 | - | 7,97 | 0,33 |
| РусСтанд-4 | 01/09/2006 | 8,25 | 677 | 0 | 4 | 9,09 | 99,75 | 99,79 | 1,243 | -0,06 | -0,02 | 8,54 | - | 1,74 |
| РусСтанд-5 | 14/09/2006 | 7,60 | 1597 | 323 | 0 | 0,00 | 99,68 | 99,68 | 0,854 | - | 0,00 | - | 8,12 | 0,91 |
| РусТекстил | 12/09/2006 | 18,80 | 139 | | 1 | 0,33 | 102,30 | 102,30 | 2,215 | -0,02 | -0,59 | 12,21 | - | 0,38 |
| РусТекс 2 | 07/09/2006 | 12,75 | 1044 | 0 | 3 | 0,04 | 99,49 | 99,50 | 1,677 | 0,13 | 0,40 | 13,44 | - | 1,86 |
| Слатстекло | 26/09/2006 | 11,60 | 699 | 153 | 0 | 0,00 | 100,40 | 103,97 | 0,922 | - | 0,04 | 9,50 | 2,09 | 1,76 |
| САНОС-02об | 16/05/2006 | 10,00 | 1294 | 566 | 3 | 76,88 | 105,40 | 105,40 | 4,438 | 0,01 | 0,18 | 8,38 | 6,38 | 2,96 |
| СанИнтБрюФ | 15/08/2006 | 13,00 | 111 | | 2 | 1,56 | 101,63 | 101,63 | 2,529 | 0,06 | 0,03 | 7,33 | - | 0,30 |
| СатурнНПО | 22/09/2006 | 9,00 | 697 | | 1 | 0,06 | 100,15 | 100,15 | 0,814 | - | -0,15 | - | 9,00 | 0,89 |
| СевСталь-1 | 29/06/2006 | 8,10 | 428 | 0 | 0 | 0,00 | 101,00 | 101,00 | 2,619 | - | 0,00 | 7,33 | - | 1,14 |
| СевСтАвто | 27/07/2006 | 11,25 | 1366 | 274 | 0 | 0,00 | 102,35 | 102,30 | 2,774 | - | -0,20 | - | 8,22 | 0,74 |
| СЗПК -1 об | 13/07/2006 | 13,90 | 78 | 0 | 0 | 0,00 | 100,35 | 100,35 | 3,961 | - | 0,05 | 11,78 | - | 0,22 |
| СЗТелек2об | 05/07/2006 | 7,50 | 525 | 0 | 2 | 18,51 | 99,60 | 99,60 | 0,432 | - | -0,10 | 8,16 | - | 0,95 |
| СЗТелек3об | 01/06/2006 | 9,25 | 1765 | 673 | 12 | 0,53 | 102,80 | 102,80 | 1,394 | - | 0,05 | - | 7,82 | 1,70 |
| СибТлк-3об | 14/07/2006 | 14,50 | 79 | | 6 | 5,96 | 101,15 | 101,31 | 4,092 | -0,26 | -0,34 | 8,01 | - | 0,22 |
| СибТлк-4об | 06/07/2006 | 12,50 | 435 | | 8 | 46,40 | 105,25 | 105,25 | 3,801 | -0,10 | -0,15 | 7,93 | - | 1,11 |
| СибЦем 01 | 15/06/2006 | 12,50 | 778 | | 2 | 10,99 | 100,27 | 100,27 | 4,521 | - | -0,34 | - | 10,05 | 0,14 |
| СлавИнв 02 | 01/05/2006 | 10,00 | 915 | 0 | 0 | 0,00 | 100,05 | 100,05 | 4,849 | - | 0,00 | - | 10,19 | 0,97 |
| Содбизнес1 | 23/05/2006 | 15,00 | 27 | | 0 | 0,00 | 88,50 | 88,50 | 2,630 | - | - | 78,04 | - | 0,21 |
| СОКАвто 01 | 27/04/2006 | 12,60 | 729 | 183 | 0 | 0,00 | 99,65 | 99,63 | 6,248 | - | 0,00 | - | 13,78 | 0,49 |
| Татнефть-3 | 01/07/2006 | 12,00 | 66 | | 3 | 5,27 | 100,88 | 100,88 | 3,847 | -0,02 | 0,28 | 6,81 | - | 0,18 |
| Татэнерго1 | 14/09/2006 | 9,65 | 687 | | 0 | 0,00 | 102,90 | 103,20 | 1,084 | - | -0,14 | 7,95 | - | 1,77 |
| ТМК-01 обл | 20/10/2006 | 10,40 | 177 | | 2 | 2,54 | 101,10 | 101,00 | 0,169 | - | - | 8,25 | - | 0,48 |
| ТМК-02 обл | 26/09/2006 | 10,09 | 1063 | | 7 | 27,03 | 102,00 | 102,00 | 0,802 | 0,00 | -0,11 | - | 7,93 | 0,89 |
| ТМК-03 обл | 22/08/2006 | 7,95 | 1756 | | 6 | 121,50 | 99,80 | 99,90 | 1,394 | -0,02 | 0,00 | - | 8,16 | 1,71 |
| Трансфтпр | 10/05/2006 | 8,90 | 14 | | 0 | 0,00 | 100,10 | 100,55 | 4,096 | - | 0,00 | 1,41 | - | 0,07 |
| УралВагЗФ | 03/10/2006 | 13,36 | 888 | 160 | 2 | 0,52 | 102,10 | 102,20 | 0,805 | -0,05 | 0,00 | - | 8,10 | 0,44 |
| УралСвзИн6 | 18/07/2006 | 14,25 | 83 | | 6 | 6,28 | 101,40 | 101,02 | 3,865 | -0,55 | -0,53 | 9,31 | - | 0,23 |
| УралСвзИн4 | 04/05/2006 | 9,99 | 554 | | 0 | 0,00 | 103,15 | 103,25 | 4,762 | - | -0,09 | 7,83 | - | 1,39 |
| УралСвзИн5 | 19/10/2006 | 9,19 | 722 | | 0 | 0,00 | 102,05 | 102,05 | 0,151 | - | -0,25 | 8,22 | - | 1,87 |
| ФСК ЕЭС-01 | 20/06/2006 | 8,80 | 601 | | 0 | 0,00 | 102,80 | 102,80 | 3,062 | - | 0,00 | 7,11 | - | 1,55 |
| ФСК ЕЭС-02 | 27/06/2006 | 8,25 | 1518 | | 9 | 257,31 | 102,45 | 102,51 | 2,712 | -0,17 | -0,20 | 7,67 | - | 3,52 |
| ФСК ЕЭС-03 | 16/06/2006 | 7,10 | 961 | | 10 | 91,82 | 99,40 | 99,40 | 2,548 | -0,32 | -0,20 | 7,48 | - | 2,39 |
| ХКФ Банк-1 | 17/10/2006 | 1,00 | 538 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0,022 | - | - | - | - | 0,00 |
| ХКФ Банк-2 | 16/05/2006 | 8,50 | 1476 | 20 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3,773 | - | 0,01 | - | 8,19 | 0,06 |
| ХКФ Банк-3 | 22/06/2006 | 8,25 | 1604 | 330 | 5 | 12,87 | 99,80 | 99,82 | 0,768 | - | 0,03 | - | 8,73 | 0,87 |
| ЦентрТел-3 | 15/09/2006 | 12,35 | 142 | 0 | 7 | 97,86 | 101,50 | 101,52 | 1,353 | - | -0,38 | 8,21 | - | 0,39 |
| ЦентрТел-4 | 19/08/2006 | 13,80 | 1213 | 204 | 22 | 198,29 | 114,55 | 114,72 | 2,571 | -0,57 | -0,57 | 8,79 | - | 2,76 |
| ЦНТ-01 обл | 25/05/2006 | 16,00 | 120 | | 0 | 0,00 | 102,97 | 102,97 | 2,805 | - | 0,77 | 7,05 | - | 0,33 |
| ЭФКО-01 об | 05/09/2006 | 8,00 | 132 | 0 | 2 | 2,91 | 99,15 | 99,15 | 1,096 | - | -0,05 | 10,32 | - | 0,36 |
| ЮТК-01 об. | 14/09/2006 | 14,24 | 141 | | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,00 | 1,600 | - | 0,02 | 8,78 | - | 0,39 |
| ЮТК-02 об. | 09/08/2006 | 10,50 | 287 | | 5 | 11,45 | 101,06 | 101,00 | 2,215 | -0,13 | 0,05 | 9,32 | - | 0,76 |
| ЮТК-03 об. | 08/10/2006 | 10,90 | 1263 | 531 | 10 | 27,83 | 102,00 | 102,01 | 0,538 | 0,01 | 0,18 | - | 9,60 | 1,38 |
| ЮТК-04 об. | 14/06/2006 | 10,50 | 1323 | 0 | 17 | 188,26 | 100,55 | 101,00 | 1,208 | - | 0,55 | 10,02 | - | 2,10 |
| ЯкутскЭн-1 | 31/08/2006 | 14,00 | 127 | | 0 | 0,00 | 102,33 | 102,33 | 2,110 | - | - | 7,25 | - | 0,36 |

Источник: ИММББ, 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.