

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	4
Приложение	5

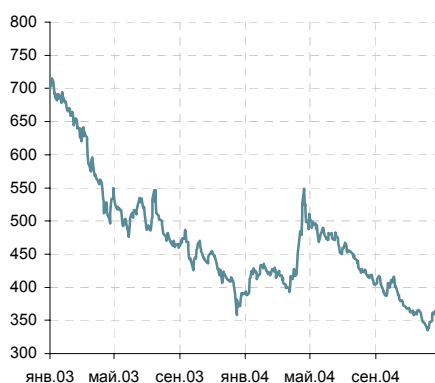
Главным фактором давления для рублевых облигаций остается негативная конъюнктура валютного рынка: рост доллара к евро на FOREX ставит под вопрос дальнейшее укрепление рубля - ключевой фактор, поддерживавший интерес к рублевому рынку в конце прошлого года. (Подробнее стр. 6 ☞)

ЗАО Группа предприятий ОСТ опубликовало оферту на приобретение облигаций 8-го июля 2005 года по цене 102.5% от номинала.

Компания "Тинькофф" планирует весной 2005 года разместить облигации второй серии на 1 млрд. руб. /Cbonds/

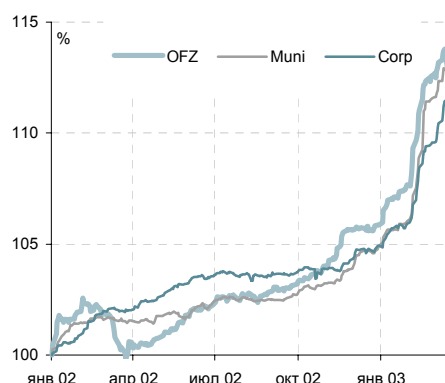
Союзобщешабанк не исполнил 17-го января свои обязательства по досрочному выкупу облигаций 1-го выпуска объемом 200 млн руб. /ПРАЙМ-ТАСС/.

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Константин Павлов  
k.pavlov@zenit.ru

Анастасия Шамина  
a.shamina@zenit.ru

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	17/01/2005	3,23	0	23	156
UST 10 yr	17/01/2005	4,21	-2	1	18
UST 30 yr	17/01/2005	4,73	0	-10	-17
Bund 2 yr	17/01/2005	2,39	0	-1	-5
Bund 10 yr	17/01/2005	3,55	-2	-7	-61
Bund 30 yr	17/01/2005	4,10	-2	-10	-80
Fed Fund	13/01/2005	2,25	0	0	125
Libor 1 mo	14/01/2005	2,48	2	8,8	140
Libor 6 mo	14/01/2005	2,89	1	16,1	173
Libor 12 mo	14/01/2005	3,22	2	20	187
S&P 500	14/01/2005	1184,52	0,60%	-0,81%	3,92%
Nasdaq Composite	14/01/2005	2087,91	0,84%	-2,21%	-2,46%
RTS	17/01/2005	613,62	0,31%	10,39%	3,42%
EURUSD	18/01/2005	1,3044	-0,27%	-2,57%	5,45%
USDJPY	18/01/2005	102,52	0,46%	-1,46%	-4,45%
USDRUB	18/01/2005	28,10	0,18%	0,66%	-2,39%
EURRUB	18/01/2005	36,66	-0,09%	-1,91%	2,94%
Brent 1m Future	17/01/2005	45,03	0,16%	3,78%	47,78%
Gold	18/01/2005	422,30	0,04%	-4,35%	3,82%

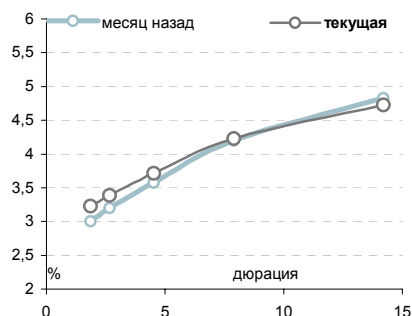
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



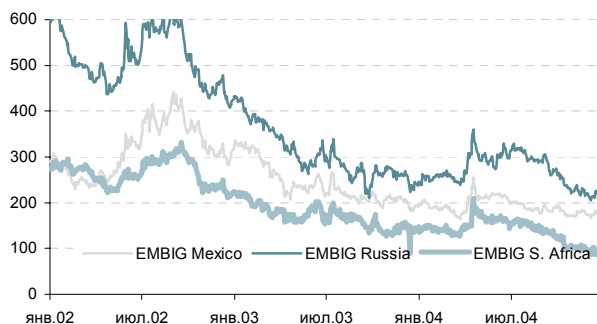
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	17/01/2005	103,02%	-30	88	49	336	6,50	UST10	229
C-Bond*	14/01/2005	101,00%	-25	26	-54	69	7,73	UST5	402
UMS-31*	14/01/2005	117,29%	-57	66	1	104	6,87	UST30	215
Turkey-30*	17/01/2005	141,49%	3	5	-203	-55	8,01	UST10	380
Venezuela-27*	14/01/2005	103,28%	-66	50	-179	1284	8,91	UST10	536
EMBIG	14/01/2005	364	4	5	17	17	-	-	-
EMBIG Russia	14/01/2005	216	3	-4	3	3	-	-	-
EMBIG Brazil	14/01/2005	429	10	17	53	53	-	-	-
EMBIG Mexico	14/01/2005	181	2	4	7	7	-	-	-
EMBIG Turkey	14/01/2005	281	7	15	17	17	-	-	-
EMBIG Venezuela	14/01/2005	440	5	11	37	37	-	-	-

\* - Указаны котировки

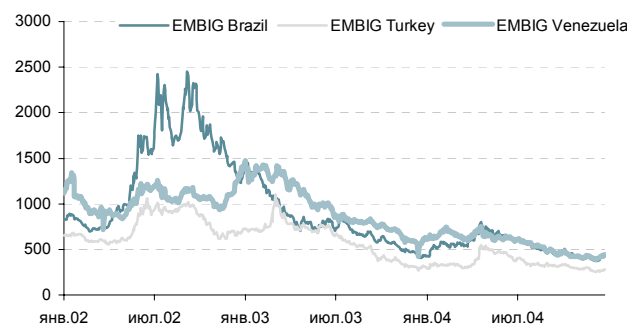
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

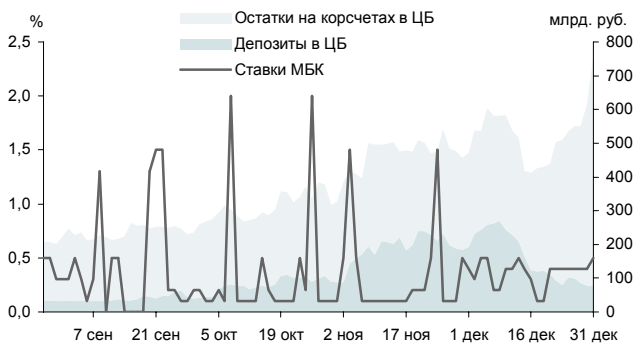
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

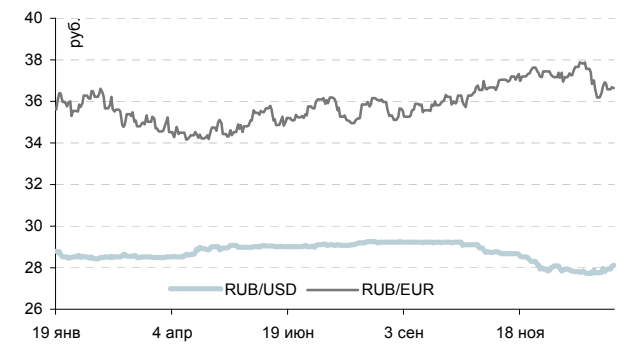
# Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

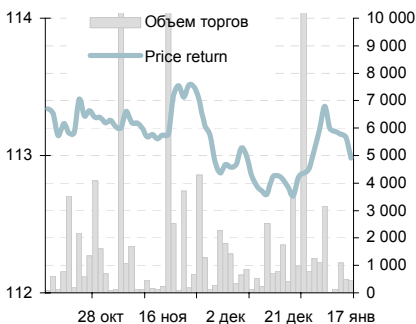


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,02	5,85	104,40	104,40	1,671	-	-0,950
SU27025RMFS4	2,22	6,20	102,09	102,09	0,678	-	-0,148
SU46003RMFS8	3,93	7,46	111,00	111,00	4,931	0,000	-0,441
SU46014RMFS5	6,03	7,94	104,75	104,80	3,397	-0,040	-0,453
МГор33-об	0,36	5,64	101,60	101,60	1,398	-	-0,4
МГор32-об	1,26	7,40	103,72	103,57	1,452	0	0,57
МГор31-об	2,09	8,12	104,45	104,47	1,589	-0,17	-1,02
МГор29-об	2,94	8,21	105,50	105,67	1,178	-0,18	-0,87
МГор38-об	4,66	8,27	108,80	108,80	0,603	-0,23	-1,12
РусАлФ-2в	0,34	8,32	100,50	100,38	1,525	-0,03	-0,17
ГАЗПРОМ А2	0,76	6,02	107,00	107,07	2,917	0,02	-0,38
УралСвзИн6	1,33	10,72	105,20	105,20	7,066	-	-0,27
ТНК5в1т-об	1,68	7,30	113,15	113,40	2,055	0,20	-0,88
ГАЗПРОМ А3	1,82	8,07	100,21	100,35	3,756	-0,21	-1,21

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



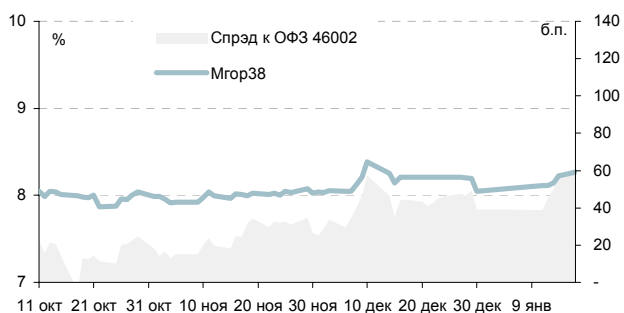
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

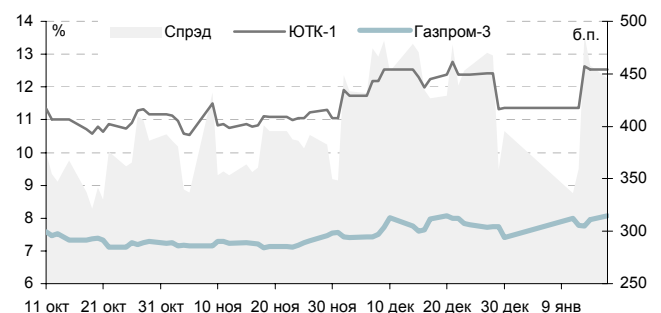
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Южной Телекоммуникационной Компании



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Российский долговой рынок

В понедельник продажи по наиболее ликвидным рублевым облигациям первого эшелона продолжились, хотя и на существенно меньших оборотах, чем в прошлую пятницу: Газпром-5 по итогам дня потерял в цене 24 б.п., а московские серии снизились в пределах 17 б.п. (Москва-31) – 33 б.п. (Москва-40).

Более того, снижение котировок прошло и по многим выпускам второго-третьего эшелона рынка: в корпоративном сегменте Мечел-ТД снизился на 30 б.п., а облигации Тинькофф – 38 б.п., отчасти на появившихся новостях о планах компании разместить весной новый, более крупный выпуск облигаций. В субфедеральных бумагах продажи наблюдались по облигациям Коми-7 (-55 б.п.), Лен.Области-3 (-50 б.п.), Мособласти-3 (-33 б.п.).

Главным фактором давления для рублевых облигаций остается негативная конъюнктура валютного рынка: рост доллара к евро на FOREX ставит под вопрос дальнейшее укрепление рубля - ключевой фактор, поддерживавший интерес к рублевому рынку в конце прошлого года. По сравнению с уровнями конца декабря, величина валютной премии исходя из котировок годовых форвардных контрактов на рубль выросла почти вдвое – приблизительно с 1% до 2%, что означает рост стоимости валютного хеджирования для нерезидентов и делает рублевые активы все менее привлекательными. Мы полагаем, что дальнейший рост доллара на FOREX и на внутреннем рынке будет приводить к новым продажам по наиболее ликвидным выпускам и рекомендуем в качестве защитной стратегии сконцентрироваться на бумагах 2-3-го эшелона средней дюрации: Свердловэнерго, ЮТК-3, ТД Мечел, Русский Стандарт-3, Илим-Палп, Джей-Эф-Си.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,98	-0,15	-0,37
Zetbi Muni	110,71	-0,06	-0,46
Zetbi Corp	110,58	0,01	-0,10
Zetbi Corp10	114,97	-0,07	-0,53

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор40-об	206,13	-0,33
КОМИ 7в об	46,28	-0,55
МГор32-об	43,61	-
НовсибОбл2	37,60	0,05
ЛенОбл-3об	34,31	-0,50

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

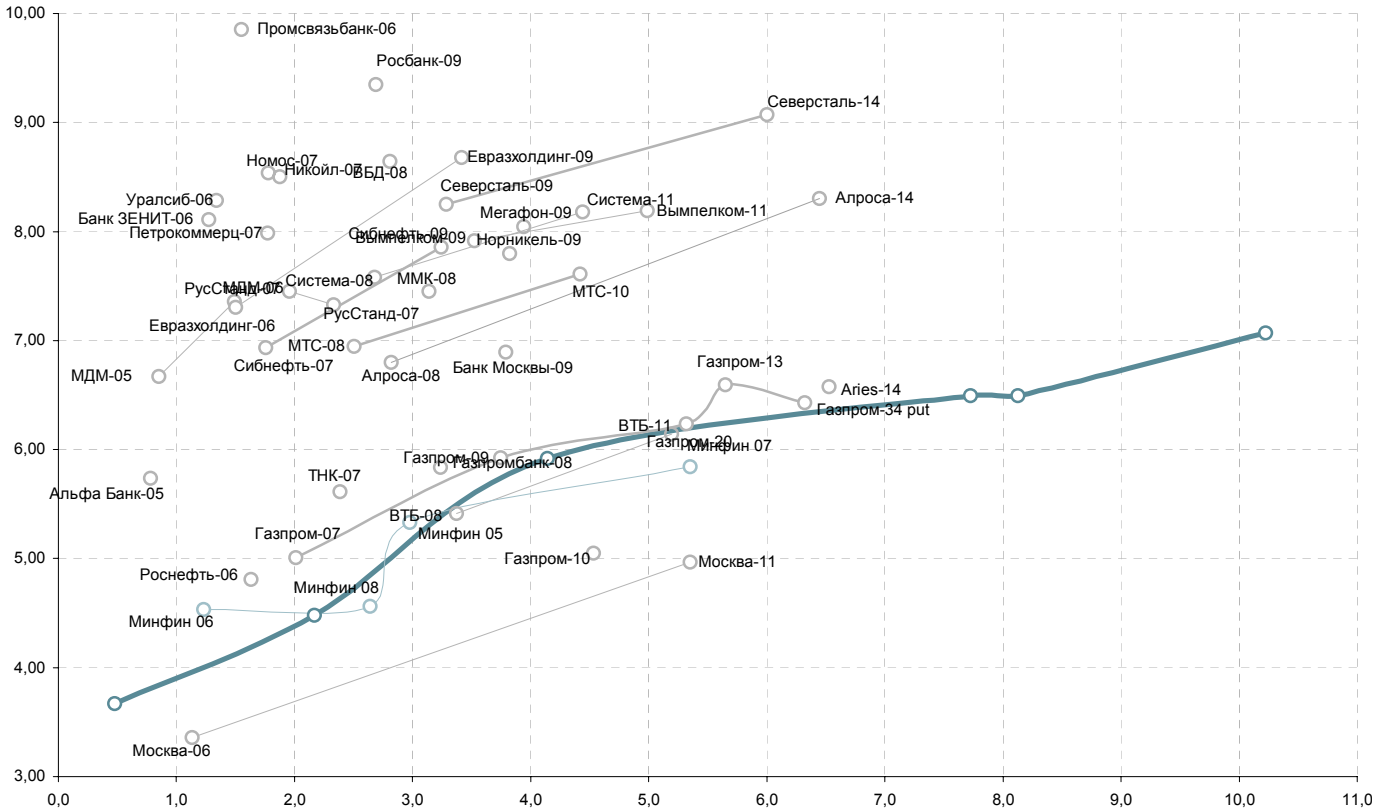
### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
УралСвзИн4	198,05	0,05
Мечел ТД-1	141,66	-0,11
РусАлФ-2в	122,13	-0,03
ВТБ - 4 об	120,06	-
ГАЗПРОМ А5	116,13	-0,24

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

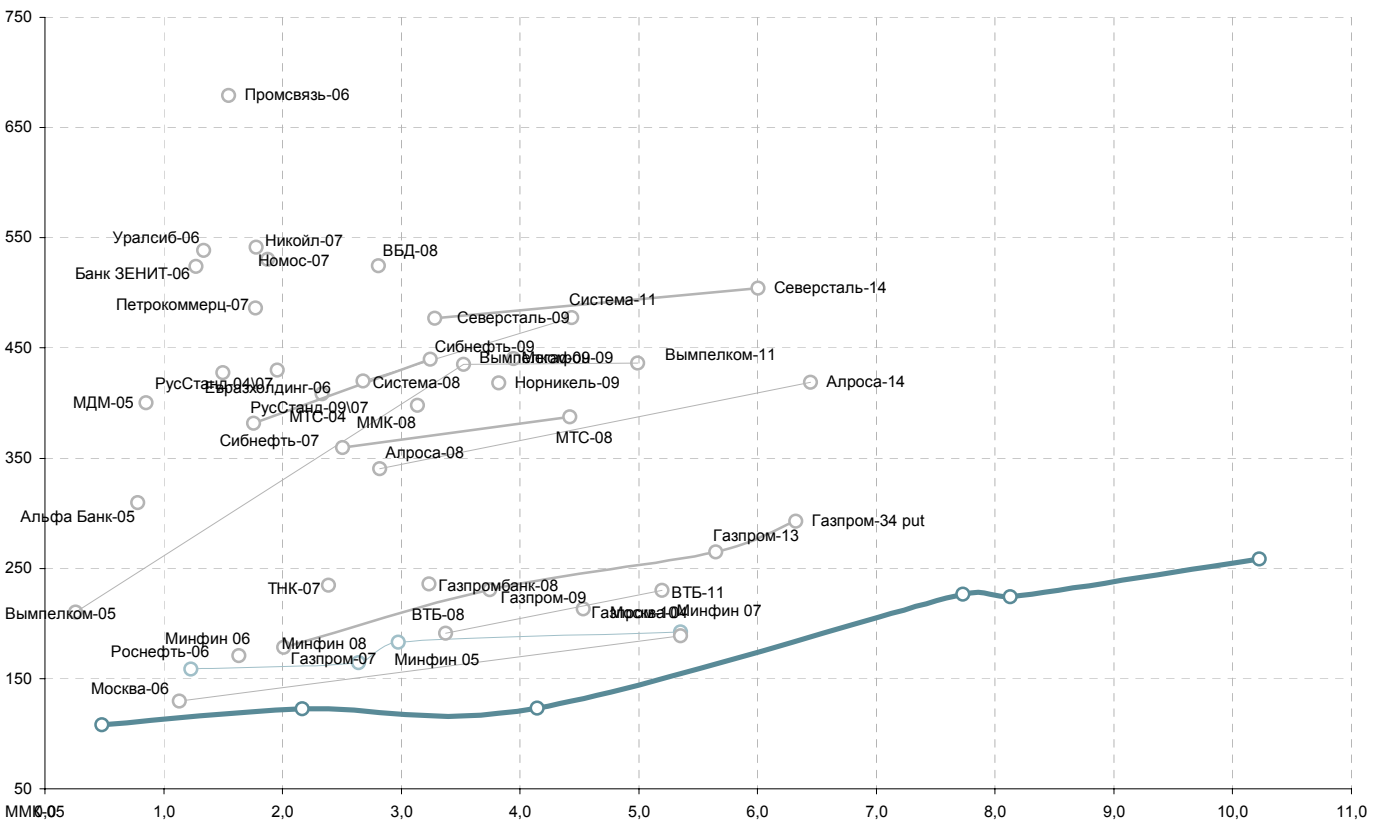
# Приложение 1. Развивающиеся рынки

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спрэдов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



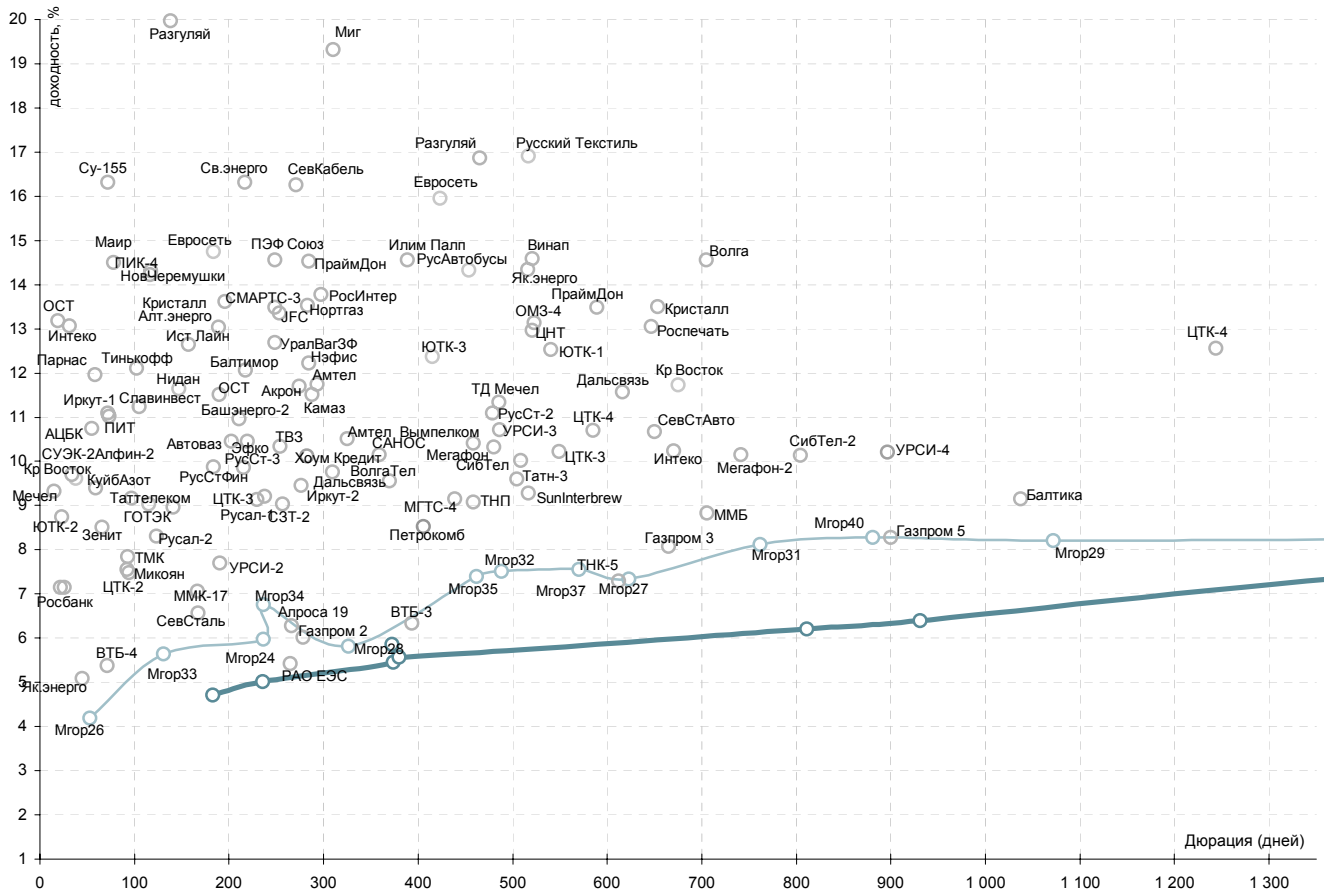
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BB+/BBB-	102,48	102,53	3,72	0,48	103
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,28	101,31	2,401	0,19	46
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	112,33	112,58	4,527	2,17	120
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,16	110,36	5,921	4,16	218
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	139,59	140,09	6,519	7,73	218
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	164,21	164,59	7,079	10,22	243
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	102,92	103,12	6,503	8,13	180
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	97,89	98,07	4,607	1,23	155
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,67	95,92	4,609	2,64	122
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	92,87	93,07	5,365	2,97	183
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	85,08	85,33	5,868	5,35	193
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	104,75	105,26	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	113,02	113,77	4,549	3,96	163
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BB+	121,12	121,52	6,599	6,53	239
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	108,72	109,22	3,545	1,13	133
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,28	108,28	5,051	5,35	187
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,44	108,69	5,062	2,01	176
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,43	118,68	5,952	3,75	227
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,25	113,25	5,147	4,53	211
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,29	118,79	6,631	5,65	259
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,01	105,26	6,655	8,97	227
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	114,99	115,24	7,358	11,46	262
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	108,12	108,62	7,06	1,76	379
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	109,22	109,72	7,929	3,24	436
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,22	113,72	5,704	2,39	232
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,50	113,75	4,872	1,63	167
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	107,28	107,53	6,99	2,51	357
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	103,23	103,48	7,636	4,42	384
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,51	101,58	4,427	0,26	202
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	107,26	107,51	7,621	2,68	417
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B-	102,75	103,25	8,233	4,44	441
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	97,13	97,38	7,831	3,82	416
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,30	101,30	-0,427	0,08	-235
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	101,50	101,75	7,489	3,14	396
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	100,76	101,26	8,325	3,28	474
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	100,55	101,05	9,115	6,00	495
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,32	99,57	8,689	2,81	522
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,59	103,84	6,841	2,82	338
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,18	102,42	7,382	1,5	424
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,83	108,08	8,712	3,417	506
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,86	Baa2/BBB-	100,97	101,22	3,78	0,01	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,80	105,05	5,45	3,37	190
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,13	107,38	6,164	5,20	226
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,96	104,96	3,153	0,69	107
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,46	104,71	5,874	3,24	234
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,10	104,35	6,924	3,79	325
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,77	103,98	5,862	0,78	305
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,28	103,50	6,798	0,85	395
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,71	103,10	7,483	1,49	434
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,14	101,46	8,232	1,27	520
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,45	100,79	8,408	1,34	535
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,61	101,08	8,662	1,78	540
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,41	101,88	8,109	1,78	485
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,69	100,94	8,568	1,88	529
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	102,11	102,61	7,572	1,96	428
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,62	101,12	7,431	2,33	406
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	100,36	100,60	9,93	1,55	675
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	101,48	101,73	9,322	3,71	576

Источник: Bloomberg

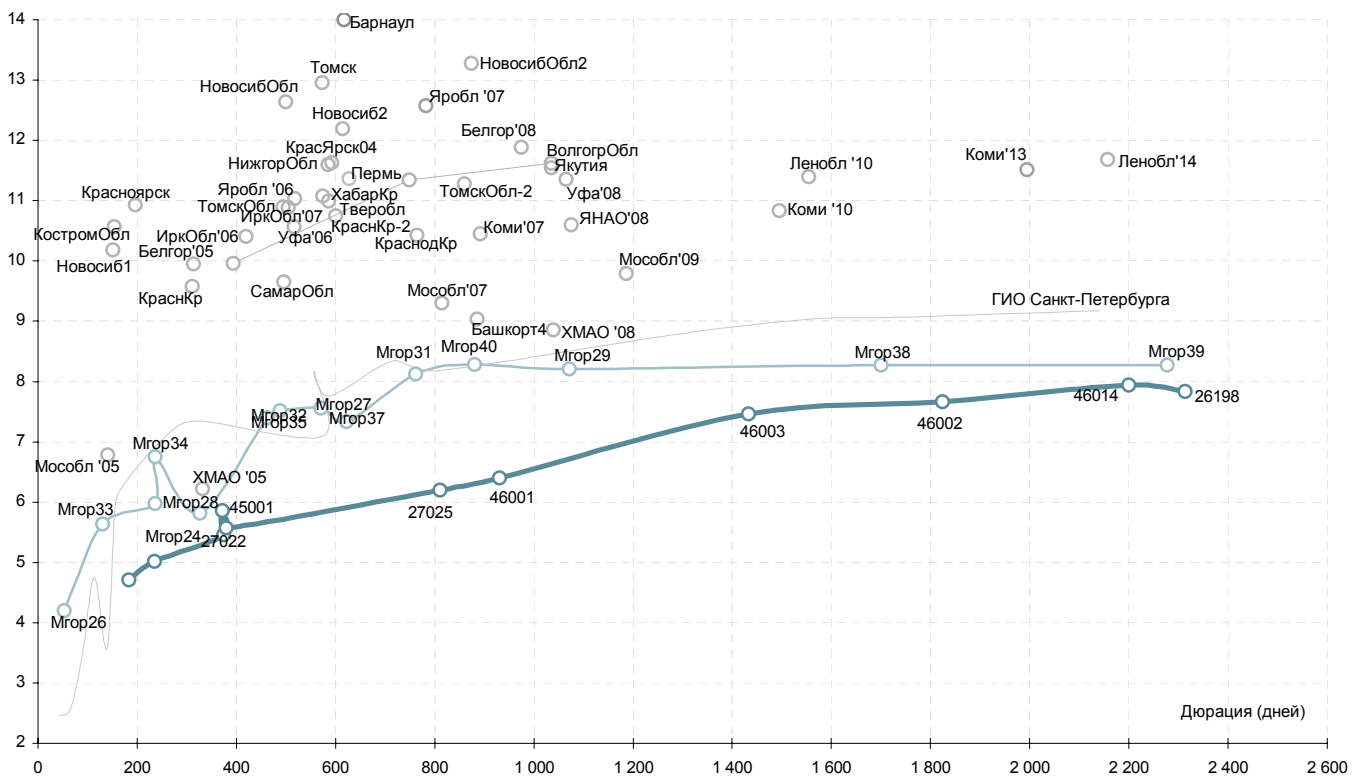
# Приложение 2. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	562		0	0,00	104,80	104,80	4,548	-	0,00	5,46		1,02
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	184		0	0,00	101,45	101,45	1,829	-	-0,17	4,71		0,50
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	240		0	0,00	104,60	104,60	1,085	-	-0,95	5,02		0,64
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	394		0	0,00	102,67	102,67	1,337	-	-0,33	5,57		1,04
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	667		1	9,76	104,40	104,40	1,671	-	-0,95	5,85		1,02
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	877		0	0,00	102,09	102,09	0,678	-	-0,15	6,20		2,22
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1332		6	68,11	109,85	109,85	0,904	-0,03	-0,59	6,40		2,55
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2760		4	15,27	108,40	108,30	4,581	-0,12	-0,22	7,67		5,00
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2004		1	0,02	111,00	111,00	4,931	0,00	-0,44	7,46		3,93
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4972		23	365,09	104,75	104,80	3,397	-0,04	-0,45	7,94		6,03
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2846		0	0,00	89,50	89,48	1,216	-	0,00	7,84		6,34
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	53		2	1,03	101,51	101,55	1,521	0,00	-0,79	4,20		0,15
МГор33-об	27.02.2005	10,00	130		0	0,00	101,60	101,60	1,398	-	-0,40	5,64		0,36
МГор24-об	02.03.2005	15,00	228		0	0,00	106,00	106,00	1,891	-	0,00	5,98		0,65
МГор34-об	28.02.2005	10,00	223		0	0,00	102,20	102,20	1,370	-	0,00	6,75		0,65
МГор28-об	25.03.2005	15,00	342		0	0,00	108,50	108,50	0,945	-	-1,15	5,82		0,89
МГор32-об	25.02.2005	10,00	493		6	43,61	103,72	103,57	1,452	0,00	0,57	7,40		1,26
МГор35-об	18.03.2005	10,00	517		0	0,00	103,60	103,60	0,822	-	-0,40	7,52		1,34
МГор27-об	20.03.2005	15,00	702		11	2,30	114,00	114,00	1,151	-0,20	-0,95	7,34		1,71
МГор31-об	20.02.2005	10,00	853		8	23,62	104,45	104,47	1,589	-0,17	-1,02	8,12		2,09
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1012		16	206,13	104,85	104,84	2,274	-0,33	-1,24	8,28		2,41
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1235		5	17,89	105,50	105,67	1,178	-0,18	-0,87	8,21		2,94
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2169		2	21,88	108,80	108,80	0,603	-0,23	-1,12	8,27		4,66
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	969		0	0,00	98,05	98,05	2,703	-	0,00	9,04		2,43
ИркОбл-а01	19.01.2005	11,50	916		0	0,00	100,20	100,20	5,671	-	0,20	10,88		1,38
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	598		8	4,19	100,75	100,71	1,348	0,05	0,01	10,40		1,15
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1071		2	0,13	109,98	110,00	0,986	0,03	0,00	10,45		2,45
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2096		0	0,00	109,90	109,90	3,774	-	0,13	10,83		4,09
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3231		25	46,28	93,45	93,45	1,808	-0,55	-0,90	11,51		5,46
КраснодКр	17.05.2005	11,00	848		0	0,00	100,40	100,40	1,868	-	0,10	10,43		2,10
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	185		0	0,00	100,40	100,26	2,742	-	0,00	10,92		0,54
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	648		0	0,00	101,90	101,83	0,562	-	1,39	11,62		1,62
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	325		2	0,22	100,80	100,88	1,213	-0,05	0,18	9,57		0,85
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	647		0	0,00	101,30	101,02	2,670	-	0,00	10,75		1,65
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	144		1	1,06	104,00	104,00	1,863	-	-0,50	6,79		0,38
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	944		10	5,46	104,25	104,28	4,551	-0,33	-0,44	9,30		2,23
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1555		0	0,00	105,30	105,37	7,986	-	-0,39	9,79		3,25
Самара03-1	05.04.2005	12,00	533		2	0,14	103,61	103,61	0,427	-0,29	-0,12	9,66		1,36
Томск.об-1	27.01.2005	13,00	556		10	1,19	101,50	101,50	6,126	-	0,00	10,89		1,36
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	999		11	1,44	99,90	99,93	3,156	0,13	-0,01	11,28		2,35
Томск 1	26.05.2005	13,00	1039		1	0,22	100,20	100,20	1,887	0,10	0,20	12,96		1,57
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	547		0	0,00	99,60	99,60	4,973	-	0,00	10,57		1,42
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1233		0	0,00	97,25	97,17	1,126	-	0,67	11,35		2,92
ХантМан об	11.06.2005	15,00	325		0	0,00	108,00	108,00	1,438	-	0,00	6,22		0,91
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1226		1	0,12	109,50	109,50	1,710	-	1,00	8,86		2,85
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1247		2	6,70	102,40	102,40	0,888	-0,10	-0,34	11,62		2,84
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	423		9	5,84	104,35	104,53	1,227	-0,25	-0,47	9,96		1,08
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	824		0	0,00	96,60	96,55	2,411	-	0,00	11,34		2,05
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	897		0	0,00	102,50	102,50	0,491	-	-1,50	12,57		2,14
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	669		0	0,00	102,08	102,08	2,089	-	0,10	11,04		1,42
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1304	212	13	70,12	100,30	100,34	4,697	0,13	0,06	-	10,46	0,55
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	288		0	0,00	101,67	101,67	2,801	-	-0,33	11,70		0,75
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	279		9	41,57	107,10	107,19	3,770	-0,17	0,12	6,28		0,73
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	200		3	1,24	102,90	102,89	3,649	-0,10	0,29	13,04		0,52
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1032	304	5	3,06	100,80	100,80	2,055	-0,19	0,01	-	11,74	0,80
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	340		11	0,02	107,30	107,56	1,249	0,76	-0,08	10,52		0,89
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	598	52	0	0,00	100,60	100,60	1,597	-	-0,11	-	10,74	0,15
Балтимор01	02.03.2005	16,00	596	228	27	25,48	102,70	102,63	2,104	-0,07	-0,25	-	12,06	0,60
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	449		8	13,71	97,15	97,07	2,254	-0,13	1,57	11,37		1,17
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	400		2	0,38	105,00	105,02	2,342	-0,67	-0,02	9,56		1,01
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	575	211	0	0,00	100,00	100,00	6,413	-	0,00	14,59	15,79	0,59
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	401		0	0,00	107,90	108,49	5,760	-	0,00	6,33		1,08
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1522	67	3	120,06	100,00	100,00	1,726	-	-0,03	-	5,38	0,19
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	484		1	0,90	99,66	99,66	1,682	0,91	0,16	10,42		1,26
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	290		11	26,18	107,00	107,07	2,917	0,02	-0,38	6,02		0,76
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	731		22	56,41	100,21	100,35	3,756	-0,21	-1,21	8,07		1,82
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	505	141	4	0,00	101,90	101,90	1,595	0,10	0,60	-	8,97	0,39
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	667	303	0	0,00	104,50	104,49	2,507	-	0,00	11,57		1,69
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	262		5	1,00	100,89	100,85	0,421	0,20	0,35	13,35		0,69
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	322		0	0,00	103,25	103,25	1,473	-	0,00	9,03		0,92
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	463		12	2,45	101,05	101,01	3,713	0,12	0,49	15,95	14,75	1,16
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	277		7	55,10	107,00	107,06	3,616	-	0,21	5,42		0,73
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	796	66	1	0,21	99,99	99,99	2,786	-	0,37	-	8,51	0,18
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	425		8	8,84	101,20	101,14	4,792	-0,22	-0,47	14,56		1,06
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	289		11	10,85	105,00	105,00	3,288	0,70	-0,18	9,46		0,76
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	69		0	0,00	99,35</							



Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	кол во сделок	сделок, млн. руб.	посл		НКД (%)	день	неделя	пога- шение	оферта	длитель- лет
							ср взв	ср взв						
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	22		5	31,97	100,71	100,56	7,452	-	-0,69	7,14		0,06
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	506		0	0,00	101,77	101,79	1,260	-	-0,66	10,33		1,32
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	814		1	10,11	98,65	98,74	2,441	-	2,74	10,15		2,03
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1607	515	11	141,66	100,70	100,89	0,998	-0,11	-0,09	-	11,34	1,33
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	609	61	0	0,00	101,55	101,65	4,807	-	0,00	-	7,56	0,25
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	957	227	8	52,55	100,00	100,19	1,223	-	0,19	-	9,49	0,60
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	114		0	0,00	101,15	100,99	3,353	-	-0,10	14,31		0,32
НортгазФин	11.05.2005	16,00	296		1	8,60	102,10	102,10	2,981	0,02	-0,39	13,54		0,77
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	825	277	0	0,00	100,10	100,05	2,893	-	0,00	-	12,23	0,78
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1501	591	7	4,67	102,00	102,11	5,349	-0,19	-0,36	-	13,14	1,43
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	183	1	0	0,00	101,60	101,44	6,942	-	0,00	11,51	13,18	0,05
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	137		3	0,19	103,10	103,09	3,090	-0,09	-1,03	16,19		0,36
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	422	58	4	1,62	100,10	100,10	1,153	-0,05	-0,15	-	11,97	0,16
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	163		9	1,05	100,10	99,83	0,606	-0,57	1,13	14,22		0,32
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	619	73	17	4,81	101,12	101,06	5,077	-0,03	-0,39	12,25	11,02	0,20
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	662	298	0	0,00	100,20	100,20	2,441	-	0,26	13,48	14,54	0,78
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	995	262	10	16,05	101,20	101,21	4,471	-0,69	-0,59	-	14,56	0,68
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	504	138	1	0,29	98,00	98,00	1,973	0,03	0,92	16,87	19,97	0,38
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	319		15	0,21	103,60	103,55	2,158	0,05	-1,95	13,77		0,81
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	238		2	0,06	100,65	100,64	3,479	-	0,64	9,13		0,63
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	853	123	14	122,13	100,50	100,38	1,525	-0,03	-0,17	8,22	8,32	0,34
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	513		3	5,27	104,10	104,10	1,269	-0,20	1,75	11,09		1,31
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	947	227	3	2,86	101,64	101,64	5,125	-	1,34	-	9,87	0,59
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	199		15	2,30	105,50	105,50	8,944	-	-0,95	9,88		0,50
РусТекстил	15.03.2005	18,80	603		3	0,03	103,50	103,50	6,438	-0,16	-0,48	16,91		1,42
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	392		0	0,00	104,25	104,25	6,838	-	-1,69	10,15		0,98
СанИнтБрюф	15.02.2005	13,00	575		0	0,00	105,65	105,65	5,449	-	2,06	9,28		1,42
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	892	164	0	0,00	101,40	101,40	0,481	-	-0,95	-	6,57	0,46
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1830	738	0	0,00	101,50	101,50	5,301	-	0,00	-	10,68	1,78
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	542	178	3	0,40	100,00	100,00	0,153	-0,25	-0,30	-	13,98	0,49
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	989	261	0	0,00	103,10	103,10	0,434	-	-0,19	-	9,03	0,70
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	543		4	6,40	106,01	106,39	0,119	0,39	0,44	10,02		1,39
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	899		0	0,00	105,59	105,59	0,377	-	0,04	10,14		2,20
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	491		0	0,00	50,00	50,00	2,260	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	530		0	0,00	103,50	103,50	0,592	-	-0,50	9,60		1,38
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	102		36	21,15	102,00	102,12	4,549	-0,38	-0,69	12,11		0,28
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	641	93	11	0,02	101,43	101,47	3,414	-	-0,26	-	7,85	0,25
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	69		0	0,00	102,00	102,00	3,748	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	680		7	34,69	113,15	113,40	2,055	0,20	-0,88	7,30		1,68
Транснфтпр	11.05.2005	8,90	478		1	0,90	100,00	100,00	1,658	-	-0,99	9,08		1,26
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1352		1	1,04	100,65	100,65	3,807	0,05	-0,30	-	12,69	0,68
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	201		5	16,40	105,00	105,35	3,308	-0,17	-0,19	7,69		0,52
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	547		0	0,00	105,20	105,20	7,066	-	-0,27	10,72		1,33
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	1002	274	1	17,48	101,00	101,00	2,774	-	0,00	-	10,12	0,77
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	94		1	0,03	102,08	102,08	3,858	0,08	-0,17	7,48		0,26
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	606	245	1	10,73	103,50	103,54	4,162	-	0,18	10,22	9,21	0,65
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1677	668	1	5,56	105,51	105,51	5,785	-	-0,07	12,56	10,71	3,41
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	584		0	0,00	105,10	105,10	2,411	-	0,10	12,97		1,43
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	379	15	3	3,17	100,05	100,10	5,628	-0,13	-0,86	-	9,32	0,04
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	596	232	1	0,01	103,15	103,15	5,605	-0,20	-0,51	-	10,46	0,60
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	605		0	0,00	103,00	103,00	4,799	-	-1,78	12,53		1,48
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	751	23	1	0,31	100,01	100,01	4,029	-0,09	-0,07	-	8,74	0,06
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1727	446	8	17,15	100,25	100,28	3,471	-0,02	-0,36	-	12,37	1,14
ЯкутскЭН-1	03.03.2005	16,00	591	45	2	1,25	101,30	101,30	6,005	-0,03	0,00	14,34	5,09	1,41

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

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

## Начальник Департамента

Вадим Соломахин

vadim@zenit.ru

## Управление продаж

sales@zenit.ru

### Начальник управления

Константин Пospelов

konstantin.pospelov@zenit.ru

### Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

### Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

### Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

### Акции

Игорь Чемолосов

i.chemolosov@zenit.ru

### Доверительное управление активами

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

### Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

### Конверсионные операции

Алексей Воробьев

a.vorobiev@zenit.ru

## Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

### Рублевые облигации

Анастасия Шамина

a.shamina@zenit.ru

### Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

### Анализ кредитных рисков

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

### Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

### Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

## Управление валютно-финансовых операций

gko@zenit.ru

### Начальник управления

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

## Управление долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

### Начальник управления

Роман Пивков

roman.pivkov@zenit.ru

## Управление корпоративного финансирования

### Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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