

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы ожидаем, что снижение Treasuries найдет свое отражение на сегодняшних торгах, что в краткосрочной перспективе может привести к расширению спрэдов. Однако, наш взгляд на рынок российских бондов остается позитивным, и мы подтверждаем озвученные ранее рекомендации по покупке спрэда и недооцененных корпоративных выпусков. (Подробнее стр. 4 ↓)

Сохраняющиеся риски со стороны валютного рынка, равно как и рынка базовых активов, с одной стороны, и, в то же время, избыточная рублевая ликвидность крупных российских участников с другой, делает наиболее вероятным сохранение бокового тренда по ликвидным рублевым сериям в ближайшей перспективе. (Подробнее стр. 6 ↓)

Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг Санкт-Петербурга на уровне «BB+». Прогноз изменения рейтинга - «Стабильный». /S&P/

Ставка купона на аукционе по размещению облигаций ОАО «Сибкадембанк» установлена на уровне 10.59% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 11.01% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

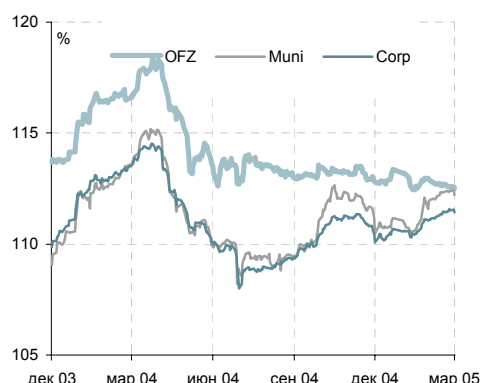
Ставка купона на аукционе по размещению облигаций "Мидленд Кэпитал Менеджмент" установлена в размере 12.5% годовых, доходность к погашению составила 12.89% годовых. /Cbonds/

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	07/04/2005	3,72	4	10	186
UST 10 yr	07/04/2005	4,48	6	9	29
UST 30 yr	07/04/2005	4,80	6	9	-23
Bund 2 yr	06/04/2005	2,45	-1	4	17
Bund 10 yr	06/04/2005	3,59	-1	-12	-48
Bund 30 yr	06/04/2005	4,11	2	-9	-72
Fed Fund	06/04/2005	2,75	0	25	175
Libor 1 mo	06/04/2005	2,89	2	15,0	181
Libor 6 mo	06/04/2005	3,39	-1	18,4	216
Libor 12 mo	06/04/2005	3,79	-2	21	228
S&P 500	08/04/2005	1191,14	0,60%	-2,32%	4,55%
Nasdaq Composite	08/04/2005	2018,79	0,98%	-2,64%	-1,66%
RTS	07/04/2005	710,75	0,34%	-0,18%	-8,18%
EURUSD	08/04/2005	1,2820	-0,65%	-3,83%	6,19%
USDJPY	08/04/2005	108,63	0,15%	3,79%	2,17%
USDRUB	08/04/2005	27,80	0,00%	0,38%	-2,49%
EURRUB	08/04/2005	35,64	-0,65%	-3,47%	3,54%
Brent 1m Future	08/04/2005	53,40	-1,18%	1,06%	60,17%
Gold	08/04/2005	425,34	-0,13%	-3,45%	1,26%

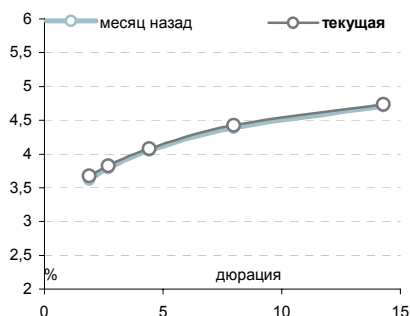
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



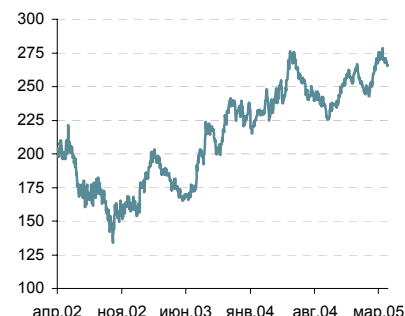
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



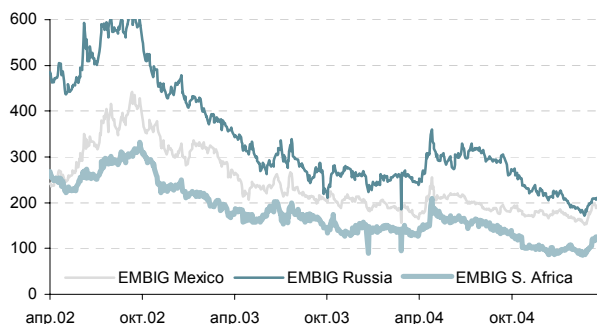
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	07/04/2005	104,48%	18	164	-164	606	6,38	UST10	189
C-Bond*	06/04/2005	99,59%	41	56	-235	266	8,12	UST5	398
UMS-31*	06/04/2005	114,75%	66	-7	-741	-107	7,06	UST30	226
Turkey-30*	07/04/2005	136,16%	54	172	-931	-497	8,38	UST10	390
Venezuela-27*	06/04/2005	100,57%	108	127	-496	1174	9,19	UST10	560
EMBIG	07/04/2005	367	-2	-6	-6	20	-	-	-
EMBIG Russia	07/04/2005	189	-3	-18	-18	-24	-	-	-
EMBIG Brazil	07/04/2005	446	3	-9	-9	70	-	-	-
EMBIG Mexico	07/04/2005	190	-6	2	2	16	-	-	-
EMBIG Turkey	07/04/2005	302	-5	-7	-7	38	-	-	-
EMBIG Venezuela	07/04/2005	451	7	-4	-4	48	-	-	-

\* - Указаны котировки

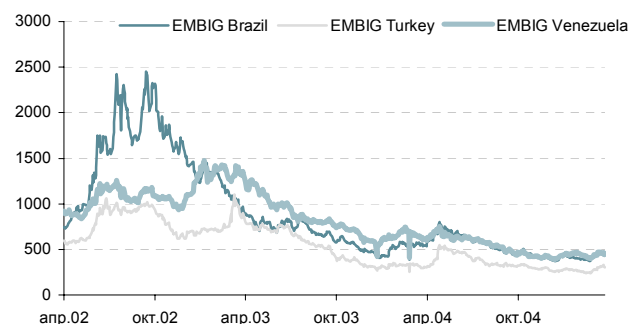
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вышедшие вчера макроэкономические данные привели к разнонаправленному движению Treasuries в течение торговой сессии. Сначала Департамент Труда опубликовал данные по первоначальным обращениям за пособиями по безработице за прошлую неделю: количество обращений уменьшилось на 19 тысяч по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели, равным 353 тыс. (пересмотрено с 350 тыс.) до 334 тыс. при ожиданиях 330 тыс. Некоторое улучшение ситуации на рынке привело к незначительному росту доходностей Treasuries (UST10 + 5 б.п.). Однако выход статистики по оптовым продажам показал их снижение на 0.4%, впервые с мая 2003 года. Реакцией рынка на ухудшение данных по продажам было падение доходностей бумаг до новых локальных минимумов. Однако на этом новостной фон не иссяк, и инвесторов ждал очередной сюрприз. В этот раз сюрприз оказался в виде выступления президента резервного банка Филадельфии Антонио Сантомеро, во время которого он отметил, что «важно не переоценивать краткосрочные колебания в статистике по рынку труда, при этом, игнорируя долгосрочную тенденцию», подчеркнув, что среднее количество созданных рабочих мест в течение последнего года продолжает оставаться у отметки 180 тыс. Напомним, что рост Treasuries в последнее время был вызван как раз ухудшением статистики по вновь созданным рабочим местам за март (+110 тыс. вместо 215 тыс.), поэтому реакцией на подобное заявление стало резкое снижение казначейских облигаций. В итоге по закрытию доходность 10-летних бумаг выросла на 6 б.п. до 4.48%, доходность 2-летних бумаг выросла на 4 б.п. до 3.72%. Сегодня не ожидается никаких новых макроэкономических данных, поэтому в центре внимания рынка вероятно будет оставаться вчерашнее выступление Сантомеро и ситуация на нефтяном рынке.

### Развивающиеся рынки

На развивающихся рынках после существенного роста в последние два дня наблюдалось некоторое затишье, а так как падение базовых активов было в конце дня, рынки не успели отреагировать адекватным образом. В результате рынки закрылись разнонаправлено: так Турция и Мексика смогли сократить суверенные спрэды на 5 б.п. и 6 б.п., спрэды Бразилии и Венесуэлы наоборот расширились на 3 б.п. и 7 б.п. соответственно, при этом спред EMBI сузился на 2 б.п. до 367 б.п.

### Российский сегмент

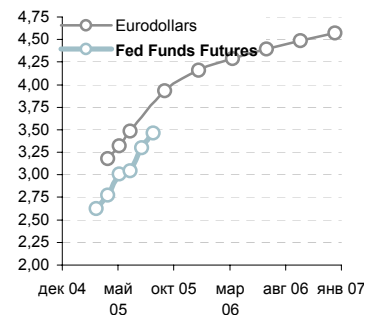
Инвесторы в российские еврооблигации на фоне благоприятной внешней конъюнктуры и новостей о все более вероятном досрочном погашении внешнего долга на взаимовыгодных условиях продолжали сохранять позитивный настрой, что в итоге позволило суверенному спрэду сузиться еще на 3 б.п. до 189 б.п. Тем не менее, после значительного роста в предыдущие дни положительная динамика в секторе суверенных бумаг была весьма сдержанной. Так, Россия-30 даже незначительно снизилась на 19 б.п. до 104.06-104.43% (YTM 6.39%) при этом спред к UST10 сократился на 4 б.п. до 191 б.п.; Россия-18 выросла на 75 б.п. до 140.5-141.25% (YTM 6,35%), Aries-14 выросли на 50 б.п. до 123-123.375% (YTM 6.3%).

Позитивный настрой инвесторов присутствовал и в секторе корпоративных бондов, что привело к снижению спреда RUBI на 12 б.п. В лидерах роста были бумаги Газпрома-10 (+125 б.п., 112.25-113%, YTM 5%), Вымпелкома-10 (+88 б.п., 99.875-100.5%, YTM 7.87%), Газпрома-34 (+75 б.п., 113-113.125%, YTM 7.51%).

Несмотря на положительную динамику рынка на вчерашних торгах, стоит подчеркнуть, что российские бумаги не успели отреагировать на падение Treasuries: лишь Россия-30 к нью-йоркскому закрытию снизилась до 103.875-105%, что свидетельствует о крайне осторожной позиции инвесторов на фоне негативной динамики базовых активов. Мы ожидаем, что снижение Treasuries найдет свое отражение на сегодняшних торгах, что в краткосрочной перспективе может привести к расширению спрэдов. Однако, наш взгляд на рынок российских бондов остается позитивным, и мы подтверждаем озвученные ранее рекомендации по покупке спреда и недооцененных корпоративных выпусков.

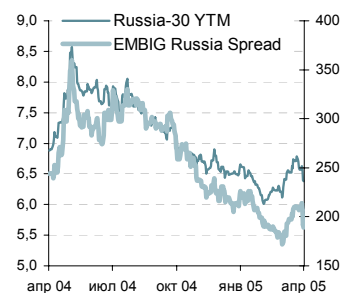
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

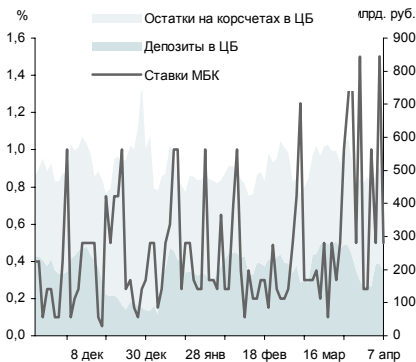
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

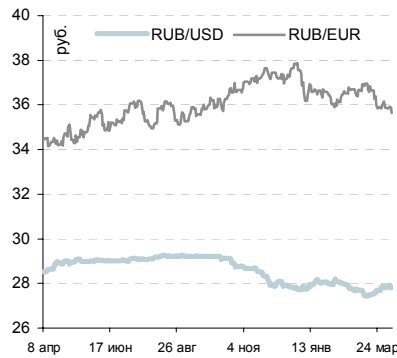
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



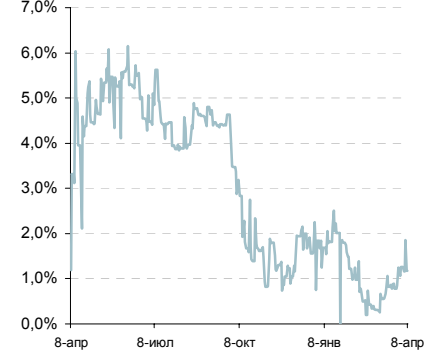
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

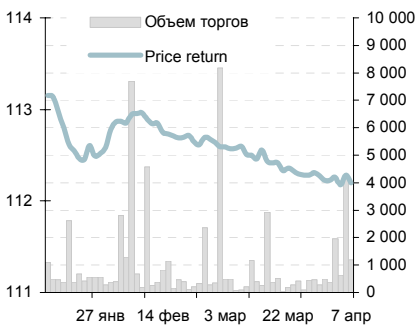


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,83	5,41	103,90	103,90	1,370	-	-0,382
SU27025RMFS4	2,03	6,51	101,20	101,20	0,452	-0,010	-0,100
SU46003RMFS8	3,88	7,54	110,27	110,26	2,137	0,002	0,163
SU46014RMFS5	6,08	8,00	104,10	104,05	0,603	-0,117	0,149
МГор33-об	0,14	1,07	101,22	101,22	1,068	-0,03	-0,28
МГор32-об	1,08	6,47	104,00	104,00	1,123	-	-0,28
МГор31-об	1,92	7,21	105,70	105,81	1,260	0,11	0,6
МГор29-об	2,72	7,61	107,00	107,00	3,370	0,01	0,3
МГор38-об	4,45	8,05	110,00	109,51	2,794	-0,69	0,25
РусАлФ-2в	0,12	5,14	100,50	100,50	3,630	0,00	-0,08
ГАЗПРОМ А2	0,55	5,50	105,50	105,48	6,250	-	-0,32
УралСвзИн6	1,19	8,32	107,21	107,23	3,084	-0,05	0,18
ТНК5в1т-об	1,46	6,41	113,35	113,35	5,342	-0,35	-0,01
ГАЗПРОМ А3	1,67	7,19	101,70	101,71	1,533	0,22	0,38

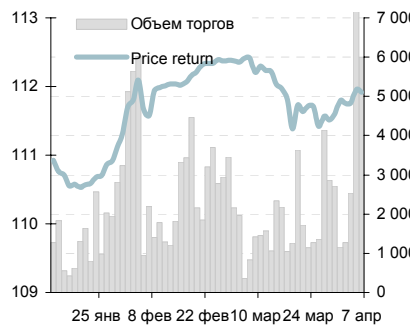
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



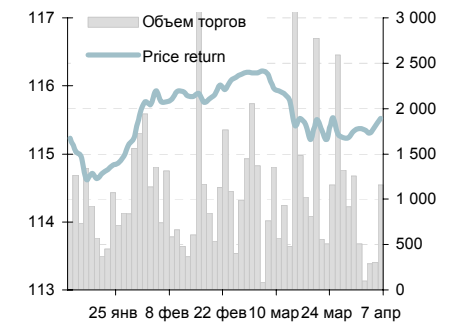
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



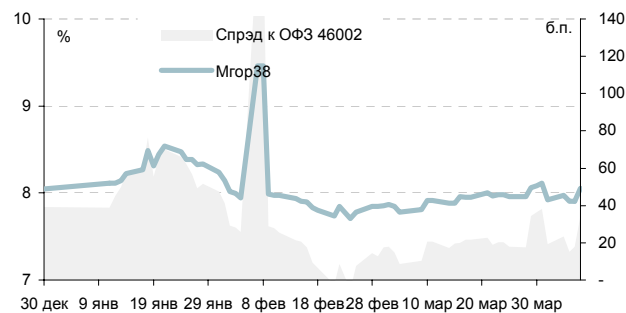
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

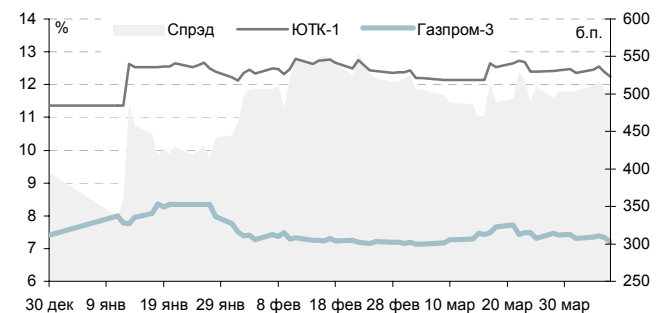
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Несмотря на поддержку со стороны валютного рынка, где курс рубля снизился до 27.80 руб./долл., а также со стороны растущих котировок российских евробондов, бурный рост котировок по ликвидным выпускам первого эшелона, преобладавший на рынке рублевого долга в среду, вчера практически остановился: на фоне довольно высокой волатильности на рынке FOREX, участники рынка предпочли воздержаться от агрессивных покупок.

Рост котировок наблюдался лишь по некоторым голубым фишкам – Москва-40 (+10 б.п.), Москва-42 (+10 б.п. по последней сделке), Москва-36 (+ 8 б.п.), Газпром-3 (+22 б.п.), Московская-4 (+20 б.п.). В то же время, в центре внимания инвесторов оказались выборочные серии второго эшелона – в частности, выпуски Красного Востока (+37 б.п.), ЦТК-4 (+17 б.п.), а также Чувашии-4, выросшей сразу на 73 б.п. Выпуск Чувашии-4 с момента размещения в конце марта опустился по доходности уже на 86 б.п. до 11.38% годовых, устранив тем самым существовавшую недооцененность в сравнении с другими субфедеральными бумагами (в частности, Новосибирской области-2) – мы полагаем, что дальнейший потенциал снижения доходности по бумаге уже исчерпан.

Сегодня с утра рынок вновь получил негативный сигнал со стороны внешней конъюнктуры: новое снижение евро вернуло курс доллара к рублю на уровень 27.88-27.89 руб./долл. Сохраняющиеся риски со стороны валютного рынка, равно как и рынка базовых активов, с одной стороны, и, в то же время, избыточная рублевая ликвидность крупных российских участников с другой, делает наиболее вероятным сохранение бокового тренда по ликвидным рублевым сериям в ближайшей перспективе.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,20	-0,09	-0,03
Zetbi Muni	111,92	-0,03	0,32
Zetbi Corp	111,24	0,19	0,21
Zetbi Corp10	115,52	0,13	0,19

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор36-об	2285,65	-0,08
Мос.обл.5в	1048,61	0,01
Мос.обл.4в	383,80	-0,04
МГор31-об	329,40	0,11
МГор24-об	317,05	-0,21

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АК БАРС-01	432,00	-
САНОС-02об	275,04	-
ФСК ЕЭС-01	272,30	0,09
ГАЗПРОМ АЗ	253,77	0,22
РЖД-03обл	224,20	0,08

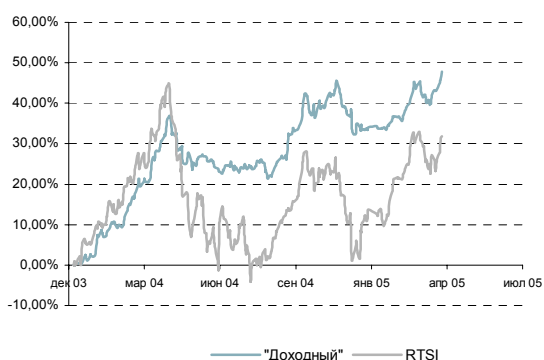
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

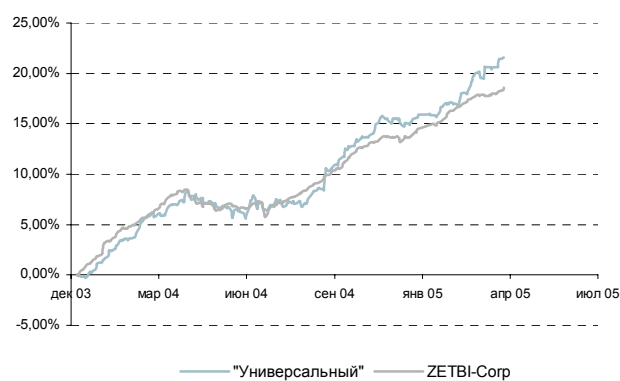
## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	
Доходный	Агрессивная	47,73%	10,19%	1,31%	2,96%	10,99%	21,40%
Универсальный	Сбалансированная	21,58%	4,89%	0,01%	1,52%	9,78%	14,53%
RTSI		31,74%	15,74%	0,34%	0,56%	13,83%	0,30%
ZETBI-Corp		18,59%	3,57%	0,19%	0,74%	7,44%	10,37%

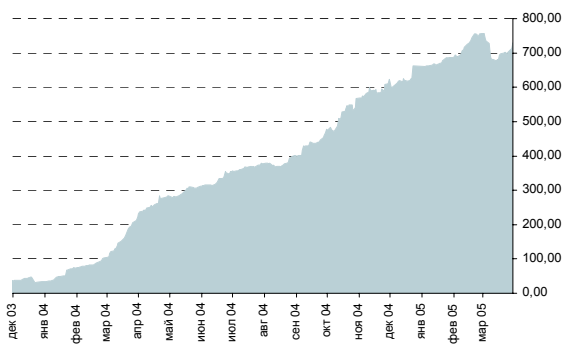
## ОФБУ "Доходный"



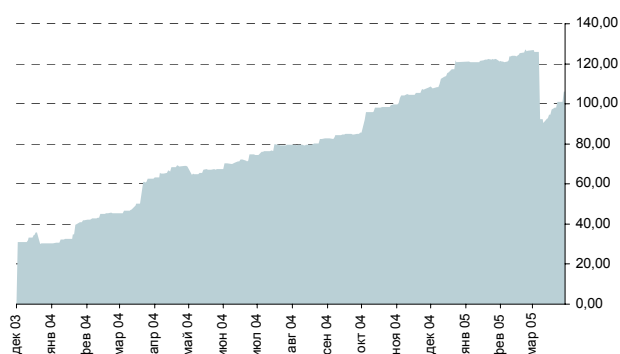
## ОФБУ "Универсальный"



## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



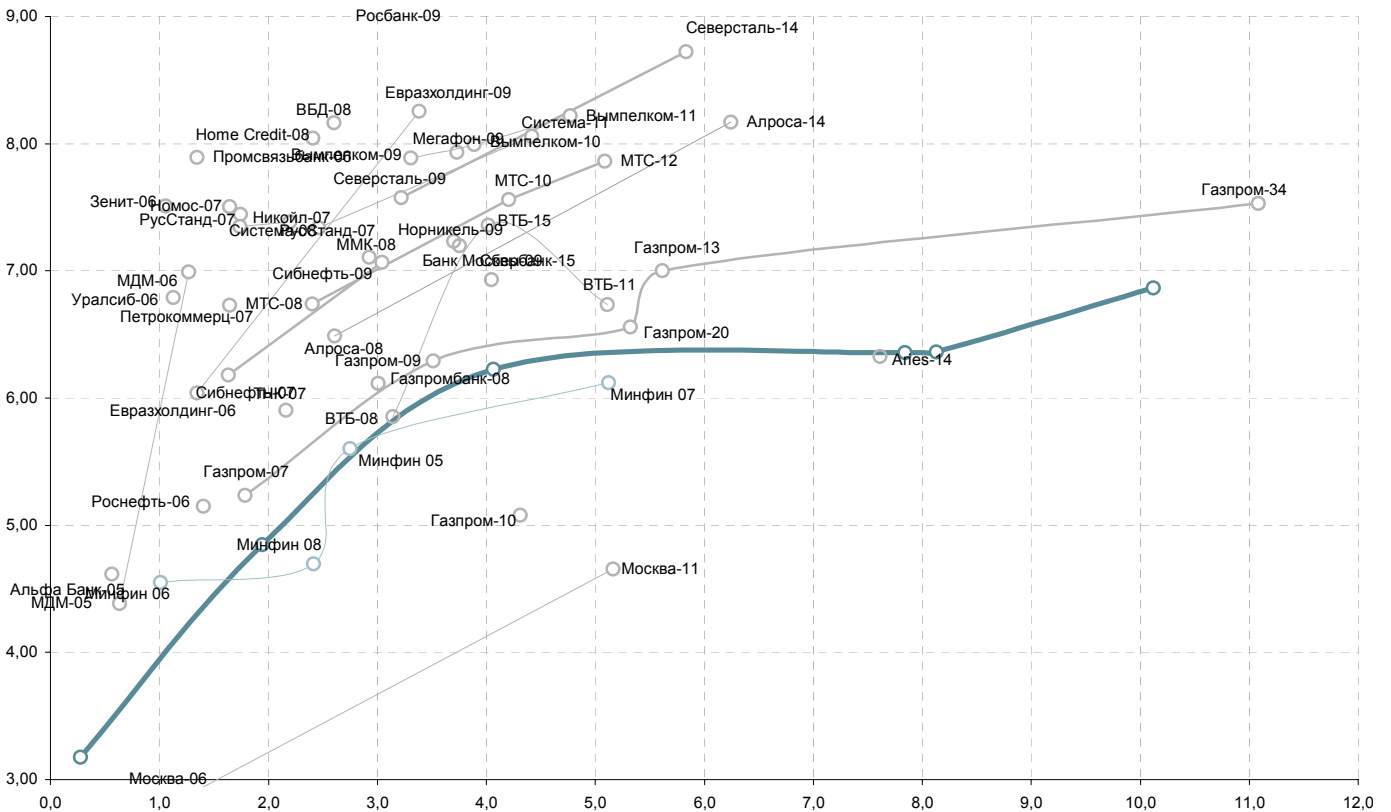
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

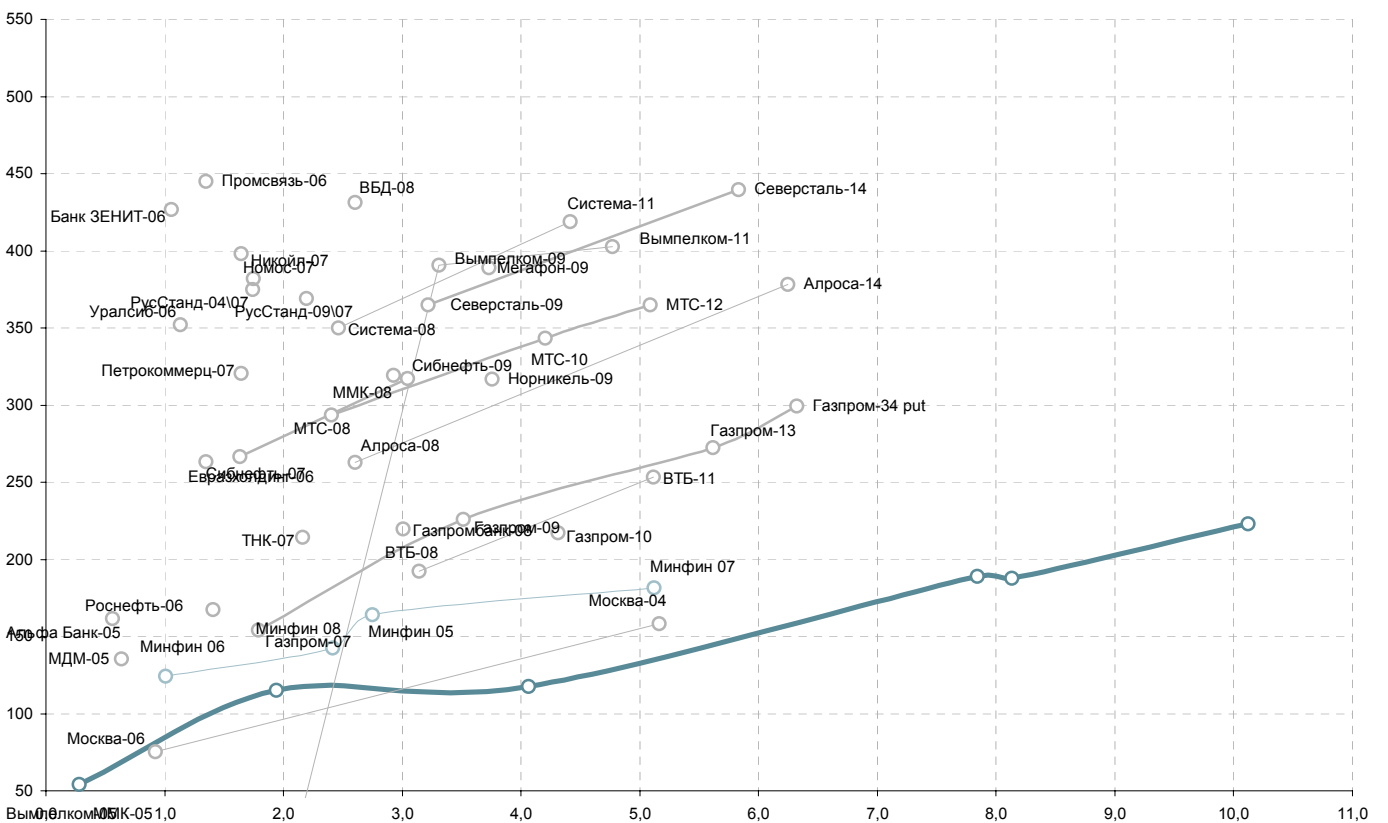
# Приложение 1. Развивающиеся рынки

**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/BBB-/BBB-	101,46	101,53	3,298	0,28	47
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,38	110,63	4,905	1,94	113
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,38	108,58	6,236	4,07	210
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	140,70	141,20	6,379	7,84	183
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	167,35	167,75	6,879	10,12	214
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	104,38	104,58	6,376	8,13	160
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,24	98,39	4,623	1,01	120
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,66	95,91	4,749	2,42	91
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	92,60	92,80	5,639	2,75	165
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	84,41	84,53	6,133	5,12	182
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,50	105,76	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	114,08	114,83	4,176	4,28	129
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	122,92	123,17	6,342	7,61	188
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	107,83	108,33	2,95	0,92	78
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	108,82	109,82	4,743	5,16	157
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,28	107,41	5,266	1,79	152
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	116,09	116,34	6,32	3,51	223
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	111,63	112,63	5,181	4,31	215
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	115,42	115,67	7,022	5,62	267
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	103,14	103,39	6,845	9,00	226
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	112,56	112,81	7,542	11,09	275
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,61	109,06	6,307	1,63	263
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,45	111,95	7,137	3,04	314
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	111,70	111,95	5,954	2,16	212
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,30	111,54	5,222	1,41	164
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,29	107,54	6,786	2,40	291
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,36	103,61	7,587	4,20	341
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,45	100,70	7,886	5,09	362
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,50	100,51	-3,421	0,04	-619
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,12	107,37	7,921	3,31	387
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,77	100,02	8,023	3,89	390
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	100,51	100,76	8,246	4,77	400
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	99,98	100,23	7,968	3,73	386
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,47	107,72	7,384	2,46	348
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,21	103,70	8,111	4,42	391
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,47	99,72	7,233	3,76	315
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	102,49	102,74	7,147	2,93	318
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,03	103,43	7,638	3,22	363
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	102,75	103,25	8,761	5,83	433
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,64	100,89	8,212	2,60	430
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,23	104,48	6,53	2,61	262
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	104,37	104,62	8,188	6,25	372
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,67	103,87	6,114	1,347	260
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,07	109,32	8,286	3,383	422
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,10	101,35	4,059	0,04	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	96,91	97,16	7,161	4,05	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,06	103,31	5,893	3,14	191
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	103,72	103,97	6,758	5,11	251
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	96,89	97,14	7,379	4,02	293
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,16	103,29	2,751	0,47	71
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,32	103,57	6,153	3,01	218
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	102,62	102,87	7,268	3,70	319
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	103,43	103,58	4,739	0,56	157
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	104,00	104,17	4,511	0,64	131
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,75	103,09	7,115	1,27	348
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,61	101,88	7,636	1,06	424
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,11	102,40	6,917	1,13	349
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,28	102,71	7,631	1,65	395
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,39	103,82	6,854	1,64	318
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,50	102,75	7,513	1,74	380
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	102,10	102,56	7,476	1,74	374
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,42	100,91	7,496	2,20	368
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	103,13	103,34	7,97	1,35	442
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	103,36	103,61	8,794	3,58	481

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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	104		4	0,02	101,32	101,40	1,603	0,12	0,07	2,58		0,28
SU27018RMFS9	15.06.2005	12,00	160		1	0,01	103,72	103,72	0,723	-	0,01	3,45		0,43
SU27022RMFS1	18.05.2005	8,00	314		0	0,00	102,75	102,75	1,096	-	0,00	4,87		0,85
SU45002RMFS1	03.08.2005	10,00	482		0	0,00	104,10	104,10	1,753	-	-0,06	4,91		0,81
SU45001RMFS3	18.05.2005	10,00	587		0	0,00	103,90	103,90	1,370	-	-0,38	5,41		0,83
SU27025RMFS4	15.06.2005	7,50	797		1	0,04	101,20	101,20	0,452	-0,01	-0,10	6,51		2,03
SU46001RMFS2	15.06.2005	10,00	1252		2	1,51	108,20	108,20	0,603	-0,54	-0,23	6,79		2,38
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1119		11	47,88	97,80	97,82	1,105	0,28	0,00	7,29		2,78
SU27026RMFS2	15.06.2005	8,00	1434		8	264,96	99,73	99,67	0,482	0,22	0,03	7,39		3,42
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1924		3	5,73	110,27	110,26	2,137	0,00	0,16	7,54		3,88
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1749		6	241,58	99,80	99,76	1,440	-	0,11	7,67		4,02
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2680		2	0,61	107,49	107,47	1,507	0,08	0,06	7,71		5,03
SU46014RMFS5	14.09.2005	10,00	4892		7	156,89	104,10	104,05	0,603	-0,12	0,15	8,00		6,08
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2766		3	5,64	89,00	89,00	2,532	-	0,00	7,98		6,06
SU46017RMFS8	18.05.2005	9,50	4136		18	219,08	97,40	97,36	1,301	0,26	0,34	8,35		7,05
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор33-об	27.05.2005	10,00	50		1	0,01	101,22	101,22	1,068	-0,03	-0,28	1,07		0,14
МГор24-об	02.06.2005	15,00	148		3	317,05	104,28	104,40	1,480	-	-0,21	4,05		0,40
МГор34-об	28.05.2005	10,00	143		2	258,41	102,32	102,32	1,041	-1,18	-0,12	4,06		0,39
МГор28-об	25.06.2005	15,00	262		7	141,01	107,44	107,71	0,534	0,21	-0,20	4,11		0,69
МГор32-об	25.05.2005	10,00	413		0	0,00	104,00	104,00	1,123	-	-0,28	6,47		1,08
МГор35-об	18.06.2005	10,00	437		2	7,88	104,59	104,59	0,548	0,14	0,30	6,13		1,14
МГор27-об	20.06.2005	15,00	622		5	37,41	113,80	113,78	0,740	0,08	0,03	6,55		1,54
МГор31-об	20.05.2005	10,00	773		12	329,40	105,70	105,81	1,260	0,11	0,60	7,21		1,92
МГор42-об	13.05.2005	10,00	858		2	53,81	106,65	106,65	1,452	-0,22	-0,25	7,09		2,10
МГор40-об	26.04.2005	10,00	932		8	249,77	106,80	106,73	1,945	0,25	0,75	7,29		2,25
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1155		2	0,09	107,00	107,00	3,370	0,01	0,30	7,61		2,72
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1940		0	0,00	107,00	107,00	1,836	-	0,00	7,88		4,28
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2089		3	11,32	110,00	109,51	2,794	-0,69	0,25	8,05		4,45
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3392		6	34,43	104,29	104,03	2,082	0,03	1,06	8,26		6,31
Башкорт4об	15.09.2005	8,02	889		3	31,64	98,40	98,40	0,462	-	-0,07	8,95		2,25
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	836		4	25,06	102,00	102,15	2,351	0,05	0,15	9,08		1,23
ИркОбл-а02	07.06.2005	11,00	518		4	21,40	102,19	102,19	0,904	0,09	0,09	8,38		0,96
КОМИ 5в об	24.06.2005	15,00	991		0	0,00	111,80	111,80	0,575	-	0,56	9,32		2,32
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2016		1	0,00	110,70	110,70	6,952	0,19	0,62	10,48		3,88
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3151		3	3,29	95,45	95,45	4,438	-	-0,16	11,01		5,29
КраснодКр	17.05.2005	11,00	768		1	14,82	101,70	101,70	4,279	-	0,09	9,61		1,87
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	105		1	1,04	101,60	101,60	2,381	0,12	0,18	5,46		0,28
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	568		0	0,00	105,50	105,50	2,432	-	0,10	8,97		1,41
КраснЯрКр1	07.06.2005	10,30	245		28	1,59	101,70	101,70	0,875	0,06	0,00	7,89		0,65
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	567		1	31,79	103,65	103,65	2,310	-	0,10	8,70		1,42
Мос.обл.2в	10.06.2005	17,00	64		0	0,00	102,65	102,65	1,304	-	0,35	2,47		0,18
Мос.обл.3в	20.08.2005	11,00	864		2	6,35	106,40	106,40	1,447	-0,15	0,60	8,13		2,13
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1475		15	383,80	107,60	107,51	2,170	-0,04	0,49	9,06		3,28
Самара03-1	05.07.2005	12,00	453		7	52,53	105,00	105,00	0,066	0,20	0,20	7,96		1,17
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	476		11	67,33	102,60	102,49	2,301	0,17	0,02	9,76		1,22
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	919		0	0,00	102,60	102,55	5,786	-	0,06	9,94		2,16
Томск 1	26.05.2005	13,00	959		0	0,00	102,00	101,91	4,735	-	0,05	11,56		1,37
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	467		1	15,45	100,20	100,20	2,170	-	-0,30	10,08		1,21
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1153		4	42,51	99,70	99,70	3,324	0,65	0,70	10,39		2,70
ХантМан об	11.06.2005	15,00	245		0	0,00	106,10	106,10	4,726	-	-0,10	5,77		0,65
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1146		2	126,60	111,05	111,05	4,340	-	0,90	8,11		2,64
Якут-10 об	21.06.2005	12,00	1167		0	0,00	104,80	104,91	0,526	-	0,35	10,58		2,71
Якут-04 об	16.06.2005	14,00	343		1	1,06	105,55	105,55	0,805	0,00	0,16	7,78		0,89
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	744		2	1,53	100,25	100,13	2,110	0,06	0,40	9,28		1,84
ЯрОбл-02	05.07.2005	13,78	817		1	0,09	106,40	106,40	0,076	0,02	-0,49	10,28		1,98
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	589		2	5,40	103,11	103,11	4,829	-0,15	0,10	9,86		1,19
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	17.08.2005	10,78	1224	132	7	25,69	101,26	101,26	1,477	-	-0,03	-	7,10	0,36
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	208		27	0,93	102,70	102,70	2,395	-0,02	0,00	8,81		0,55
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	199		0	0,00	105,75	105,80	7,277	-	0,05	5,28		0,52
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	120		35	5,72	102,50	102,45	3,107	0,34	0,45	10,69		0,32
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	952	224	8	57,34	101,00	101,01	4,795	-0,17	0,01	-	10,99	0,58
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	260		19	43,53	106,20	106,20	5,414	-	-0,12	9,94		0,67
АЦБК-Инв 1	09.06.2005	13,50	518	0	0	0,00	102,00	101,99	1,036	-	0,88	12,50		1,31
Балтимор01	02.06.2005	16,00	516	148	13	10,39	103,30	102,89	1,578	-0,01	0,17	-	8,93	0,40
ВДД ПП 1об	12.04.2005	8,48	369		0	0,00	102,00	102,00	4,112	-	0,78	6,52		0,96
ВолТел43об	23.05.2005	15,00	320		2	0,11	111,30	111,30	1,849	-	5,30	0,91		0,83
ВинапИнв-1	16.08.2005	15,30	495	131	0	0,00	100,65	100,65	2,138	-	-	13,86	13,59	0,44
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	321		1	1,16	107,30	107,30	8,938	-	0,04	5,41		0,81
ВТБ - 4 об	22.09.2005	5,60	1442	350	0	0,00	99,60	99,60	0,215	-	0,00	-	6,12	0,96
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	404		7	190,63	102,02	102,02	3,852	-	-0,18	8,10		1,04
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	210		0	0,00	105,50	105,48	6,250	-	-0,32	5,50		0,55
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	651		31	253,77	101,70	101,71	1,533	0,22	0,38	7,19		1,67
ГАЗПРОМ А5	12.04.2005	7,58	915		0	0,00	99,85	99,85	3,676	-	0,00	7,79		2,26
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	425	61	0	0,00	101,09	101,09	4,707	-	0,19	-	7,36	0,17
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	587	223	0	0,00	105,20	105,18	5,795	-	0,54	10,47	6,33	1,42
ДжэйЭфСи	07.07.2005	14,00	182		2	29,27	10							

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	кол во сделок	сделок, млн. руб.	НКД (%)			день	неделя	пога- шение	оферта	дюрация, лет
							посл	ср взв						
Лукойл2обл	24.05.2005	7,25	1685		8	170,73	99,00	99,00	2,682	-	0,24	7,65	7,82	2,37
МастерБ-1	07.06.2005	14,00	61		0	0,00	100,38	100,39	1,151	-	-0,11	11,53		0,17
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	426		2	9,71	104,10	104,10	3,781	-	2,90	7,89		1,09
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	734		0	0,00	100,60	100,60	4,475	-	-0,15	9,15		1,81
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1527	435	5	9,24	103,30	103,18	3,573	-	0,54	-	9,05	1,11
Микоян-1об	18.09.2005	13,50	529	0	0	0,00	103,15	103,15	0,703	-	0,00	11,42		1,38
НГК ИТЕРА	07.06.2005	13,50	974	244	4	11,81	102,45	102,45	4,475	0,13	0,32	-	9,80	0,64
НКНХ-03 об	01.06.2005	9,50	877	147	0	0,00	101,10	101,77	0,937	-	1,02	-	5,21	0,41
НОВАТЭК1об	02.06.2005	9,40	602	0	0	0,00	101,00	101,00	3,245	-	0,28	8,91		1,53
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	34	1	0,09	100,50	100,50	7,299	-	-0,07	-	11,71		0,09
НортгазФин	11.05.2005	16,00	216		11	19,94	102,15	102,06	6,488	0,01	0,17	12,60		0,56
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	745	197	2	17,63	101,30	101,30	5,523	0,30	0,65	-	9,68	0,51
ОМЗ - 4 об	01.09.2005	14,25	1421	511	3	1,61	103,30	103,26	1,366	-0,04	0,05	-	11,97	1,30
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	103	92	0	0,00	103,00	102,95	3,030	-	0,35	3,44	11,55	0,25
ПарижКом-1	03.06.2005	24,00	57		8	0,10	101,85	101,83	2,367	0,11	-0,16	11,79		0,16
Парнас-М 1	15.06.2005	12,75	342	0	6	3,17	101,50	101,46	0,768	0,20	0,07	11,55		0,89
ПИК-4об	29.06.2005	13,00	83		5	5,37	100,40	100,49	0,248	0,19	0,38	10,77		0,23
ПИТ-Инв-01	29.09.2005	12,00	539	0	10	15,99	99,95	99,48	0,230	0,02	-0,09	12,78		1,39
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	582	218	0	0,00	100,60	100,60	2,034	-	0,00	13,08	13,92	0,60
ПЭФ-Союз-1	06.10.2005	16,00	915	182	4	17,71	102,50	101,94	0,000	-	0,04	-	11,88	0,50
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	424	58	8	6,47	100,10	99,96	5,479	0,27	0,02	14,78	12,43	0,16
РЖД-01обл	08.06.2005	6,59	244		5	123,66	100,84	100,85	2,167	-0,08	0,10	5,33		0,65
РЖД-02обл	08.06.2005	7,75	972		1	3,08	100,15	100,15	2,548	-0,05	0,18	7,83		2,40
РЖД-03обл	08.06.2005	8,33	1700		5	224,20	100,09	100,09	2,739	0,08	0,02	8,47		3,85
РЕСТОРАНТС	03.06.2005	17,50	239		13	0,60	104,80	104,89	1,630	-0,06	-0,11	10,04		0,62
РусАлФ-1в	12.09.2005	10,00	158		5	25,76	101,45	101,45	0,712	0,45	0,25	6,51		0,43
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	773	43	6	48,90	100,50	100,50	3,630	0,00	-0,08	7,98	5,14	0,12
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	433		0	0,00	106,29	106,22	4,346	-	0,17	8,58		1,10
РусСтанд-3	24.08.2005	12,90	867	147	0	0,00	102,10	102,10	1,520	-	0,00	-	7,22	0,42
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	119		1	0,54	104,10	104,10	3,389	-	0,10	7,17		0,33
РусТекстил	13.09.2005	18,80	523		12	1,51	106,80	106,63	1,185	-0,15	0,03	13,99		1,31
САНОС-01об	14.08.2005	14,00	312		24	0,83	104,60	104,60	2,033	-	-0,30	8,45		0,82
САНОС-02об	17.05.2005	9,70	1678	950	15	275,04	100,35	100,35	3,774	-	-0,14	10,09	10,00	2,28
СанИнтБрюФ	16.08.2005	13,00	495		1	0,54	106,30	106,30	1,816	-	-0,01	8,15		1,27
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	812	84	1	0,01	100,95	100,95	2,618	-	-	-	5,43	0,23
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1750	658	0	0,00	103,00	103,00	2,158	-	0,22	-	9,61	1,65
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	462	98	2	0,07	100,25	100,25	3,222	0,05	0,05	-	12,63	0,27
СЗТелек2об	06.07.2005	13,20	909	181	0	0,00	103,50	103,50	0,036	-	0,00	-	6,42	0,49
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	463		3	31,02	107,55	107,55	3,297	0,05	0,37	8,25		1,17
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	819		1	1,10	106,50	106,50	3,116	-	0,20	9,42		1,98
Содбизнес1	24.05.2005	15,00	411		0	0,00	50,00	50,00	1,808	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	450		0	0,00	104,75	104,75	3,222	-	0,25	8,03		1,16
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	22		7	2,75	100,70	100,56	9,042	0,02	-0,27	10,23		0,06
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	561	13	3	1,70	100,25	100,23	6,482	-0,10	-0,08	10,58	7,08	1,37
ТНКБв1т-об	29.05.2005	15,00	600		4	146,10	113,35	113,35	5,342	-0,35	-0,01	6,41		1,46
Трансфптр	11.05.2005	8,90	398		1	105,11	101,10	101,10	3,609	-	0,00	7,97		1,03
УралВаг3Ф	04.10.2005	13,36	1272		23	13,04	102,10	102,08	0,073	0,08	0,58	-	12,15	1,40
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	121	4	4	72,61	103,92	103,94	2,829	-	-0,26	5,52		0,32
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	467	3	5,53	107,21	107,23	3,084	-0,05	0,18	8,32		1,19	
ФСК ЕЭС-01	21.06.2005	8,80	985		18	272,30	101,60	101,60	2,580	0,09	0,24	8,28		2,40
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	922	194	1	5,37	102,00	102,00	5,240	-	0,00	-	7,60	0,52
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	14		1	0,12	100,40	100,40	7,364	-	-0,43	5,18		0,04
ЦентрТел-3	16.09.2005	12,35	526	165	2	6,12	104,20	104,20	0,677	-	-0,49	9,37	6,19	1,36
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1597	588	11	76,13	106,70	106,67	1,890	0,17	0,38	12,14	9,46	3,40
ЦНТ-01 обл	26.05.2005	16,00	504	2	2	5,81	105,60	105,60	1,929	0,00	0,28	11,98		1,25
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	299	0	0	0,00	99,00	98,01	1,247	-	-1,98	9,78		0,80
ЭФКО-01 об	06.09.2005	15,50	516	152	3	10,59	102,80	102,80	1,274	-	0,10	-	8,43	0,42
ЮТК-01 об.	15.09.2005	14,24	525		24	51,89	103,07	103,01	0,819	0,17	0,24	12,24		1,34
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	671	307	4	41,91	100,65	100,65	1,874	0,00	0,13	-	11,44	0,81
ЮТК-03 об.	07.10.2005	12,30	1647	366	32	32,92	100,90	100,92	0,000	-	0,26	-	11,62	0,97
ЯкутскЭн-1	01.09.2005	16,00	511	0	1	5,33	105,00	105,00	1,534	0,50	0,54	10,93		1,30

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

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Конверсионные операции

Алексей Воробьев

a.vorobiev@zenit.ru

## Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

Анализ кредитных рисков

Ольга Ефремова

o.efremova@zenit.ru

Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

## Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

## Управление валютно-финансовых операций

gko@zenit.ru

Начальник управления

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

## Управление долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Роман Пивков

roman.pivkov@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.