

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Учитывая большое количество запланированных размещений, корпоративный сектор нашего рынка может оказаться под давлением и не сумеет возобновить сужение спредов после того, как они расширились в конце прошлого года. Однако мы не склонны видеть в росте предложения серьезную угрозу рынку и ожидаем, что возможные негативные эффекты будут носить временный характер. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

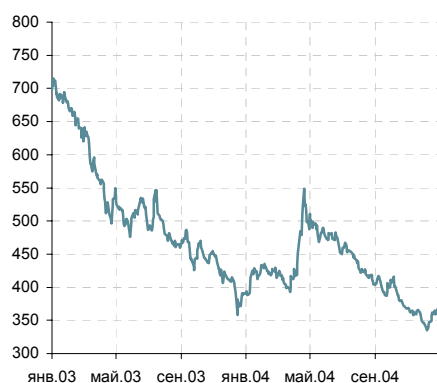
Правительство Москвы проведет 2 февраля аукционы по размещению облигаций 41-го выпуска на сумму 5 млрд. руб. и 42-го выпуска на 3 млрд. руб. /Прайм-Тасс/

ОАО "Газпром" планирует начать размещение облигаций серии А4 объемом 5 млрд. руб. в первой половине февраля. /Cbonds/

Инфляция в РФ с 1 по 17 января 2005 года составила 1.9%. /МЭРТ РФ/

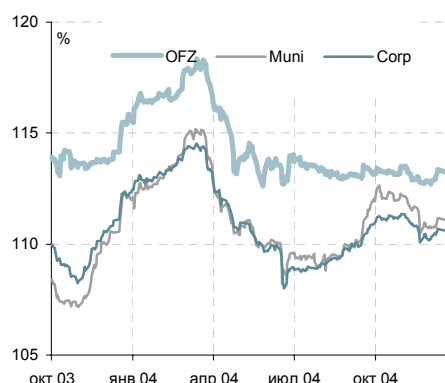
Объем золотовалютных резервов РФ за неделю 7-14 января снизился на 4.5 млрд. долл. и составил 120.1 млрд. долл. /ЦБР/

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	20/01/2005	3,19	-3	16	155
UST 10 yr	20/01/2005	4,16	-1	0	14
UST 30 yr	20/01/2005	4,66	0	-14	-25
Bund 2 yr	19/01/2005	2,39	0	-4	-1
Bund 10 yr	19/01/2005	3,52	-2	-10	-63
Bund 30 yr	19/01/2005	4,03	-4	-18	-87
Fed Fund	19/01/2005	2,25	0	0	125
Libor 1 mo	19/01/2005	2,50	2	10,7	142
Libor 6 mo	19/01/2005	2,91	1	17,0	175
Libor 12 mo	19/01/2005	3,25	0	19	187
S&P 500	21/01/2005	1175,41	-0,78%	-2,49%	2,42%
Nasdaq Composite	21/01/2005	2045,88	-1,34%	-4,88%	-4,51%
RTS	20/01/2005	591,67	-1,31%	0,99%	-2,14%
EURUSD	21/01/2005	1,2954	0,05%	-3,14%	2,46%
USDJPY	21/01/2005	103,41	0,02%	-0,96%	-3,21%
USDRUB	21/01/2005	28,18	0,00%	1,15%	-2,10%
EURRUB	21/01/2005	36,50	0,08%	-2,03%	0,31%
Brent 1m Future	20/01/2005	44,32	-0,87%	4,41%	41,91%
Gold	21/01/2005	422,17	-0,04%	-4,40%	2,83%

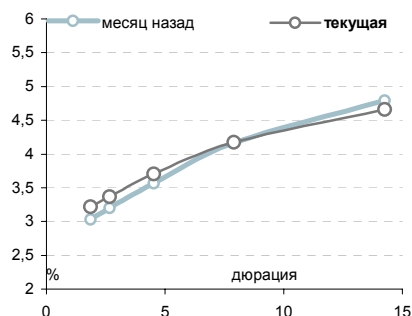
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



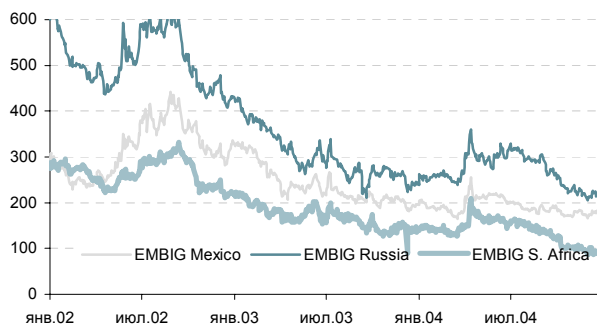
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	20/01/2005	102,97%	20	-35	-7	360	6,51	UST10	235
C-Bond*	19/01/2005	101,33%	15	2	-59	34	7,64	UST5	396
UMS-31*	19/01/2005	118,20%	64	42	23	199	6,81	UST30	215
Turkey-30*	20/01/2005	141,57%	-6	12	-317	-146	8,00	UST10	384
Venezuela-27*	19/01/2005	102,39%	17	-163	-385	1176	9,00	UST10	548
EMBIG	20/01/2005	370	0	10	23	23	-	-	-
EMBIG Russia	20/01/2005	226	2	13	13	13	-	-	-
EMBIG Brazil	20/01/2005	430	-4	11	54	54	-	-	-
EMBIG Mexico	20/01/2005	183	0	4	9	9	-	-	-
EMBIG Turkey	20/01/2005	286	2	12	22	22	-	-	-
EMBIG Venezuela	20/01/2005	456	0	21	53	53	-	-	-

\* - Указаны котировки

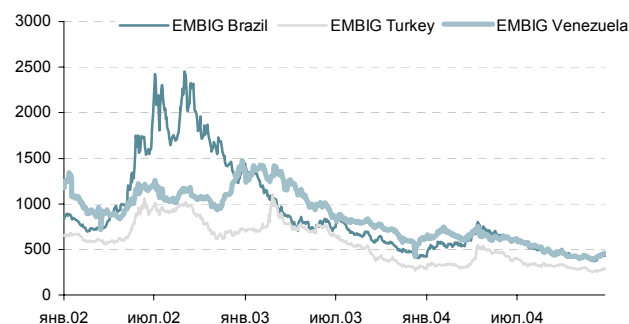
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Казначейские облигации вновь создали повод для беспокойства зависимых рынков на вчерашних торгах. С открытием торгов в Лондоне рынок начал снижаться, корректируя рост предшествующих дней, но лишь с тем чтобы позднее развернуться после выхода индекса Philadelphia Fed, снизившего опасения относительно возможных агрессивных действий ФРС.

Филадельфийский индекс снизился до минимума с июля 2003 года, сильно разочаровав рынок, ожидавший гораздо меньшего снижения. Индекс стал вторым индикатором состояния промышленности, преподнесшим сюрприз на этой неделе, после Empire Manufacturing.

В итоге доходность 2-летних Treasuries понизилась на 3 б.п. до 3.19%, 10-летних – на 1 б.п. до 4.16%.

### Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки, сбитые с толку разнонаправленной динамикой Treasuries в течение дня вторую сессию подряд, не изменились с точки зрения спрэдов: индекс EMBIG сохранил премию на уровне 370 б.п.

### Российский сегмент

Суверенные еврооблигации вчера изменялись в узком диапазоне, компенсируя волатильность базовых активов колебанием спрэдов. Россия-30 выросла вчера на 6 б.п. до 102.8125-103%, сократив спрэд к 10-летним Treasuries до 233 б.п. Страновой спрэд при этом увеличился на 2 б.п. до 226 б.п. Aries-14 выросли на 25 б.п. до 122-122.375%.

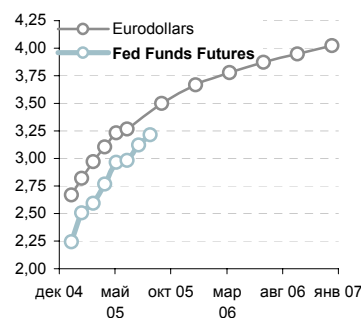
В корпоративном секторе заметных изменений не произошло, хотя следует отметить рост обоих выпусков Вымпелкома на 50-62 б.п., а также интерес к выпускам Системы. При этом спрос на еврооблигации Мегафона не привел к повышению котировок выпуска.

Доразмещение Алроса-14 не повлияло на уже торгующиеся бонды компании, которые сохранили свои уровни благодаря высокому интересу со стороны инвесторов. Компания увеличила объем выпуска с погашением в 2014 году на \$200 млн., осуществив доразмещение по цене 102.25%, что соответствует доходности 8.53%. При этом уровень спроса на уже торгуемый Алроса-14 вчера находился на уровне 102.5% (YTM 8.49%).

Учитывая большое количество запланированных размещений, корпоративный сектор нашего рынка может оказаться под давлением и не сумеет возобновить сужение спрэдов после того, как они расширились в конце прошлого года. Однако мы не склонны видеть в росте предложения серьезную угрозу рынку и ожидаем, что возможные негативные эффекты будут носить временный характер. В этой связи мы рекомендуем использовать снижение котировок для формирования длинных позиций в корпоративном и банковском секторе, обращая особое внимание на выпуски телекомов, существенно расширившие спрэды после предъявления претензий Вымпелкому.

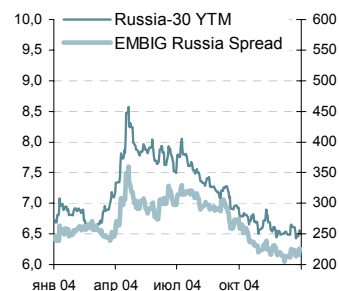
Константин Павлов  
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

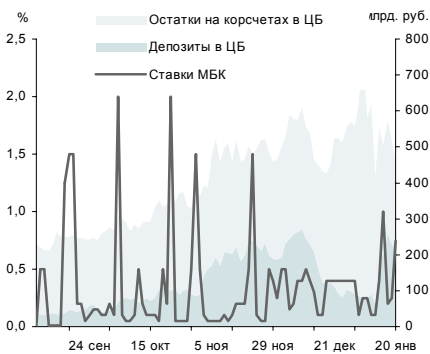
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

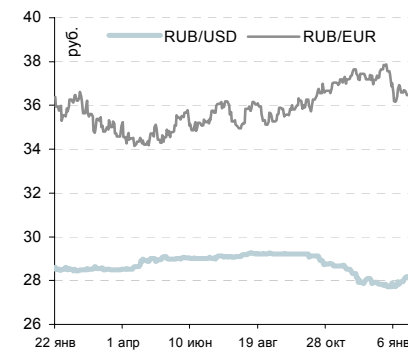
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



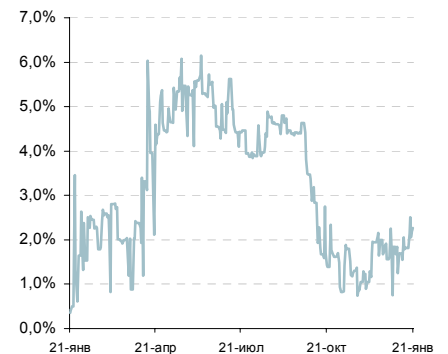
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD

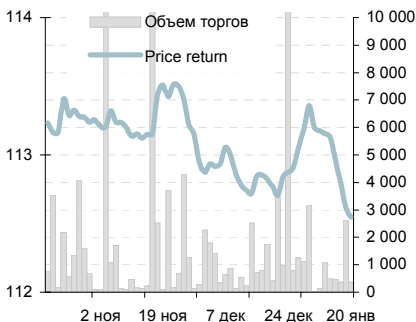


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,01	5,58	104,65	104,65	1,753	-	0,150
SU27025RMFS4	2,22	6,20	102,09	102,09	0,740	-	-0,148
SU46003RMFS8	4,09	7,67	110,10	110,11	0,027	0,107	-0,940
SU46014RMFS5	5,99	8,09	103,70	103,88	3,479	-0,084	-1,116
МГор33-об	0,36	5,64	101,60	101,60	1,480	-	-
МГор32-об	1,26	7,63	103,25	103,26	1,535	-0,04	-0,54
МГор31-об	2,08	8,40	103,95	103,89	1,672	-0,12	-1,01
МГор29-об	2,93	8,44	104,75	104,99	1,260	-	-0,81
МГор38-об	4,64	8,44	107,70	107,96	0,685	-0,61	-1,44
РусАлФ-2в	0,33	7,82	100,59	100,53	1,604	0,08	-0,12
ГАЗПРОМ А2	0,75	6,52	106,45	106,61	3,042	-	-0,38
УралСвзИнб	1,40	10,42	105,51	105,53	0,078	0,00	0,33
ТНК5в1т-об	1,67	7,72	112,60	112,60	2,178	-	-0,9
ГАЗПРОМ А3	1,81	8,36	99,80	99,86	3,822	-0,14	-1,04

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



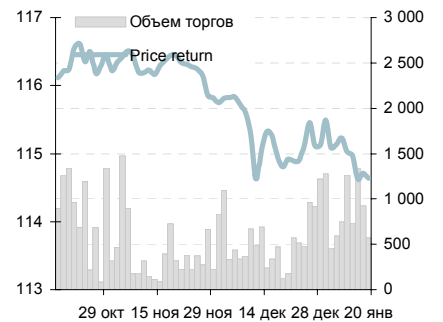
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



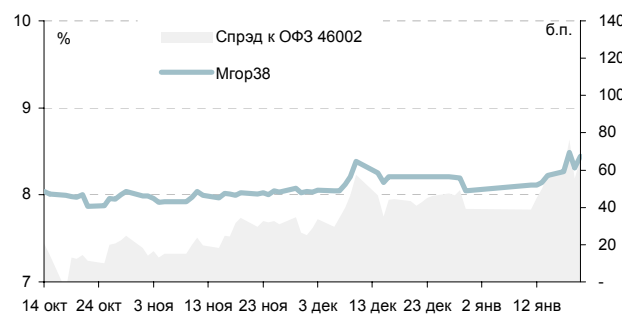
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

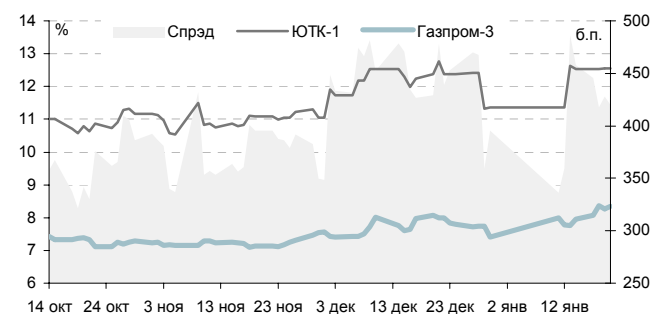
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

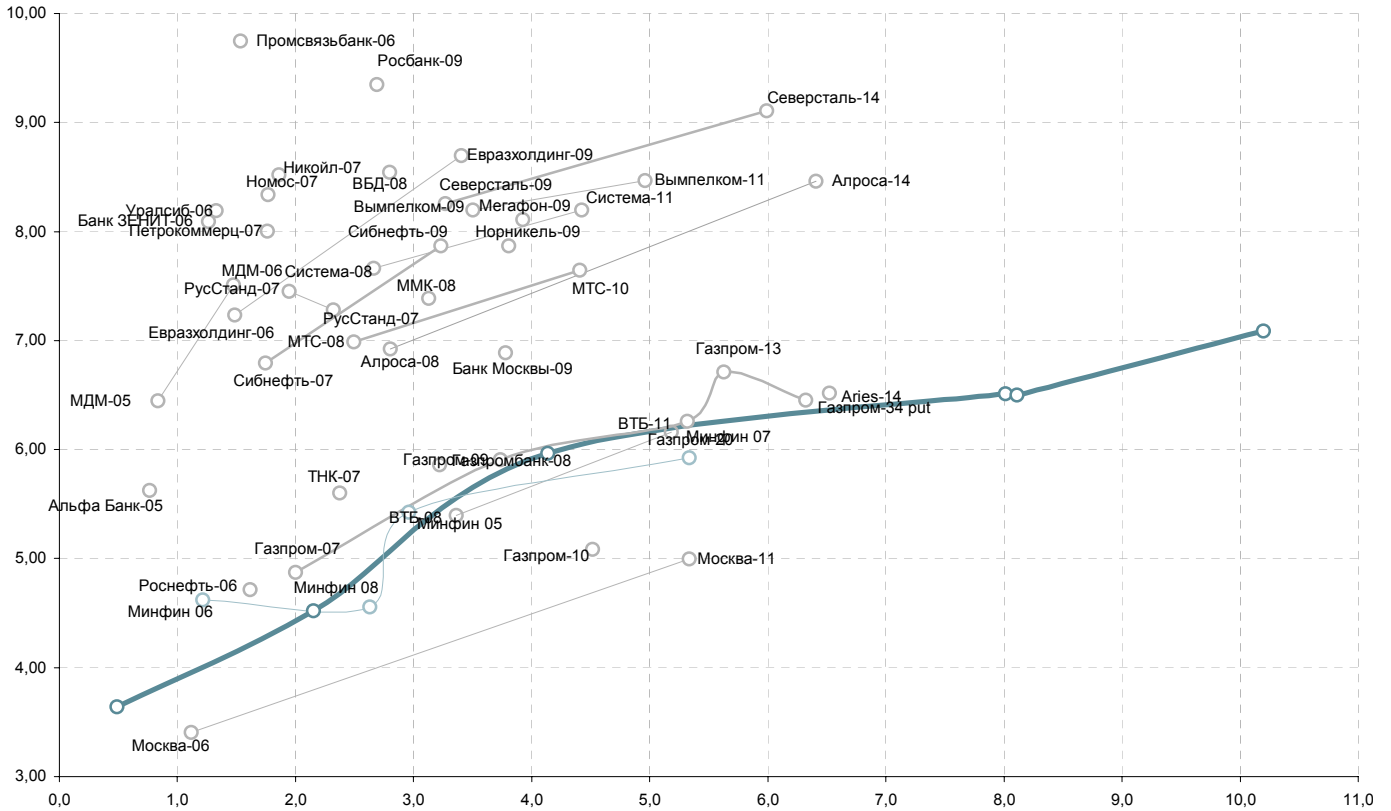


Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



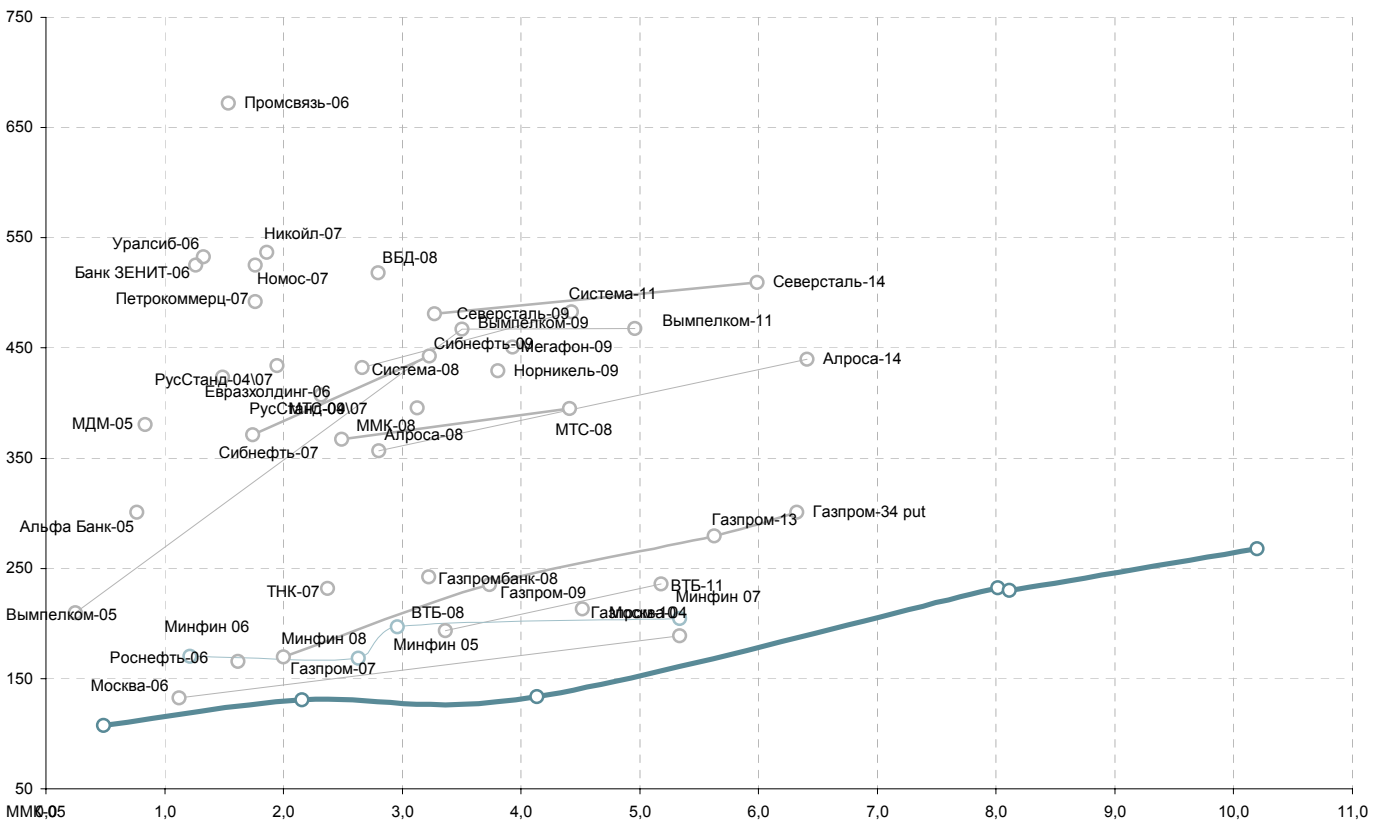
# Приложение 1. Развивающиеся рынки

**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-	102,43	102,48	3,69	0,49	101
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,21	101,24	2,256	0,18	31
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	112,16	112,41	4,572	2,16	129
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	109,90	110,10	5,974	4,14	227
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	139,52	139,90	6,528	8,01	224
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	163,73	164,23	7,103	10,20	252
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	102,87	103,07	6,512	8,11	188
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	97,81	97,99	4,693	1,21	167
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,70	95,95	4,604	2,63	126
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	92,62	92,82	5,463	2,96	197
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	84,71	84,96	5,954	5,33	205
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	105,00	105,51	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	112,73	113,48	4,604	3,94	165
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BB+	121,67	121,97	6,535	6,52	236
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	108,57	109,07	3,593	1,12	134
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,08	108,08	5,083	5,34	187
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,68	108,93	4,932	2,00	168
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,23	118,73	5,96	3,74	231
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,05	113,05	5,18	4,51	211
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	117,65	117,95	6,735	5,63	273
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	104,89	105,14	6,667	8,95	233
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	114,81	115,06	7,372	11,44	271
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	108,35	108,85	6,919	1,74	370
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	109,28	109,66	7,921	3,23	439
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,49	113,69	5,638	2,37	229
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,57	113,82	4,782	1,62	163
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	107,14	107,39	7,032	2,49	365
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	103,06	103,31	7,672	4,41	391
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,44	101,50	4,395	0,25	201
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	106,97	107,22	7,708	2,66	430
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B-	102,67	103,17	8,249	4,42	446
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	96,86	97,11	7,904	3,81	427
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,24	101,24	-1,67	0,06	-364
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	101,70	101,95	7,426	3,13	393
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	100,74	101,24	8,329	3,27	478
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	100,61	100,86	9,126	5,99	500
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,61	99,86	8,585	2,80	516
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,20	103,45	6,966	2,80	354
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,27	102,51	7,311	1,488	421
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,74	107,99	8,731	3,403	512
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,44	Baa2/BBB-	100,93	101,18	3,825	0,25	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,86	105,11	5,43	3,36	192
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,03	107,28	6,179	5,18	232
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,85	104,85	3,189	0,67	108
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,36	104,61	5,899	3,22	240
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,13	104,38	6,916	3,78	328
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,80	104,00	5,749	0,77	295
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,42	103,64	6,575	0,84	375
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,45	102,84	7,637	1,47	454
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,14	101,47	8,215	1,26	522
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,57	100,90	8,318	1,33	529
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,98	101,44	8,465	1,77	525
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,37	101,84	8,127	1,76	491
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,65	100,90	8,588	1,86	535
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	102,09	102,59	7,575	1,95	433
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,73	101,23	7,382	2,32	406
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	100,52	100,76	9,826	1,54	669
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	101,20	101,45	9,394	3,69	587

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>														
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	559		0	0,00	104,80	104,80	4,630	-	-	5,46		1,02
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	181		1	5,08	101,50	101,50	0,021	-	0,05	4,50		0,49
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	237		10	61,86	104,75	104,73	1,184	-	0,03	4,64		0,63
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	391		0	0,00	102,67	102,67	1,403	-	-	5,57		1,04
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	664		1	1,08	104,65	104,65	1,753	-	0,15	5,58		1,01
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	874		0	0,00	102,09	102,09	0,740	-	-0,15	6,20		2,22
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1329		4	5,65	109,22	109,22	0,986	-0,48	-0,98	6,63		2,54
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2757		36	214,17	107,50	107,67	4,671	-0,13	-0,79	7,78		4,98
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	2001		3	5,63	110,10	110,11	0,027	0,11	-0,94	7,67		4,09
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4969		15	62,62	103,70	103,88	3,479	-0,08	-1,12	8,09		5,99
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2843		0	0,00	89,50	89,48	1,266	-	-	7,84		6,34
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	50		2	0,31	101,37	101,43	1,644	-	-0,27	4,43		0,14
МГор33-об	27.02.2005	10,00	127		0	0,00	101,60	101,60	1,480	-	-	5,64		0,36
МГор24-об	02.03.2005	15,00	225		0	0,00	106,00	106,00	2,014	-	0,00	5,98		0,65
МГор34-об	28.02.2005	10,00	220		0	0,00	102,20	102,20	1,452	-	-	6,75		0,65
МГор28-об	25.03.2005	15,00	339		0	0,00	107,50	107,50	1,069	-	-1,15	6,79		0,88
МГор32-об	25.02.2005	10,00	490		6	21,80	103,25	103,26	1,535	-0,04	-0,54	7,63		1,26
МГор35-об	18.03.2005	10,00	514		3	293,70	103,60	103,60	0,904	-	-0,49	7,52		1,34
МГор27-об	20.03.2005	15,00	699		0	0,00	114,00	114,00	1,274	-	-0,95	7,34		1,71
МГор31-об	20.02.2005	10,00	850		15	132,05	103,95	103,89	1,672	-0,12	-1,01	8,40		2,08
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1009		0	0,00	105,00	104,92	2,357	-	-0,81	8,24		2,41
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1232		4	13,82	104,75	104,99	1,260	-	-0,81	8,44		2,93
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2166		7	46,72	107,70	107,96	0,685	-0,61	-1,44	8,44		4,64
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	966		0	0,00	98,05	98,05	2,769	-	0,00	9,04		2,43
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	913		4	3,00	99,95	99,98	0,030	-0,07	-0,22	11,04		1,43
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	595		5	5,09	100,23	100,29	1,447	-	-0,21	10,79		1,14
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1068		9	9,05	109,30	109,31	1,110	-0,19	-0,19	10,72		2,44
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2093		0	0,00	109,40	109,40	3,893	-	-0,10	10,94		4,08
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3228		2	0,24	93,34	93,37	1,907	0,16	-0,73	11,53		5,45
КраснодКр	17.05.2005	11,00	845		0	0,00	100,40	100,40	1,959	-	0,00	10,43		2,10
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	182		4	11,46	100,67	100,62	0,060	-0,24	0,36	10,07		0,49
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	645		0	0,00	101,90	101,83	0,582	-	0,13	11,62		1,62
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	322		3	0,51	100,95	100,90	1,298	-	0,16	9,54		0,84
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	644		5	11,08	100,71	100,71	0,000	-	-	10,94		1,63
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	141		1	0,01	104,10	104,10	2,003	0,25	-0,40	6,30		0,38
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	941		9	32,09	104,05	104,08	4,641	-0,12	-0,57	9,39		2,22
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1552		0	0,00	105,30	105,37	8,077	-	0,00	9,79		3,25
Самара03-1	05.04.2005	12,00	530		0	0,00	103,50	103,50	0,526	-	-0,05	9,73		1,35
Томск.об-1	27.01.2005	13,00	553		0	0,00	101,50	101,50	6,233	-	0,50	10,89		1,36
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	996		2	0,01	99,80	99,80	3,255	0,29	-0,09	11,34		2,35
Томск 1	26.05.2005	13,00	1036		0	0,00	100,00	100,00	1,994	-	-1,59	13,10		1,57
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	544		22	24,46	98,80	98,88	0,055	-0,09	-	11,16		1,42
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1230		7	1,38	97,00	97,05	1,209	-0,14	-0,90	11,40		2,90
ХантМан об	11.06.2005	15,00	322		0	0,00	108,00	108,00	1,562	-	-	6,22		0,91
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1223		0	0,00	109,50	109,50	1,808	-	1,00	8,86		2,85
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1244		0	0,00	101,90	101,89	0,986	-	-0,41	11,81		2,83
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	420		3	0,20	104,40	104,39	1,342	-	-0,41	10,06		1,07
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	821		12	4,53	96,25	96,29	0,000	-	-0,26	11,51		2,04
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	894		1	0,10	104,00	104,00	0,604	-0,29	1,50	11,79		2,12
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	666		1	5,20	101,90	101,90	2,192	-0,08	-0,16	11,15		1,40
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1301	209	9	62,36	100,30	100,30	4,790	-0,05	0,11	-	10,53	0,55
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	285		6	47,08	101,79	101,79	2,911	-	0,29	11,49		0,74
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	276		5	5,55	106,70	106,77	3,901	-0,08	-0,65	6,74		0,72
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	197		8	2,08	103,00	102,85	3,797	-0,05	0,35	13,03		0,51
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1029	301	1	0,01	101,00	101,00	2,158	0,05	0,40	-	11,46	0,80
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	337		14	9,74	107,00	106,89	1,405	-0,06	-0,75	11,22		0,88
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	595	49	0	0,00	101,00	100,75	1,720	-	-	-	9,36	0,14
Балтимор01	02.03.2005	16,00	593	225	5	4,66	102,60	102,64	2,236	0,14	-0,19	-	11,98	0,59
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	446		2	19,46	97,20	97,20	2,323	0,20	0,11	11,27		1,16
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	397		4	30,12	105,00	105,00	2,466	-	0,00	9,53		1,00
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	572	208	0	0,00	100,00	100,00	6,539	-	0,00	14,59	15,79	0,59
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	398		1	1,14	108,00	108,00	5,879	0,20	-0,49	6,38		1,02
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1519	64	0	0,00	100,00	100,00	1,770	-	0,00	-	5,38	0,18
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	481		2	131,28	99,20	99,07	1,763	-	-0,43	10,93		1,25
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	287		10	36,05	106,45	106,61	3,042	-	-0,38	6,52		0,75
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	728		37	307,66	99,80	99,86	3,822	-0,14	-1,04	8,36		1,81
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	502	138	2	7,16	100,75	100,75	1,712	0,95	-1,26	-	11,92	0,38
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	664	300	0	0,00	104,79	104,77	2,630	-	-	11,27	9,04	1,63
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	259		16	13,43	100,70	100,70	0,537	-0,10	0,00	13,58		0,68
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	319		1	10,40	102,50	102,50	1,575	-	-	9,65		0,85
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	460		9	53,83	101,12	101,04	3,848	0,04	0,11	15,91	14,65	1,15
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	274		1	49,47	105,40	105,40	3,740	-	-1,01	7,59		0,72
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	793	63	1	5,15	100,05	100,02	2,857	-	0,05	-	8,34	0,18
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	422		42	45,20	101,10	101,28	4,917	-0,20	0,14	14,41		1,06
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	286		8	204,76	104,90	104,90	3,419	0,07	0,80	9,53		0,75
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	66		0	0,00	100,00	100,00	2,542	-	0,00	7,80		

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						
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	19		2	100,03	100,65	100,65	7,592	-	-0,13	4,17		0,05
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	503		0	0,00	101,77	101,79	1,355	-	-0,20	10,33		1,32
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	811		0	0,00	98,65	98,74	2,517	-	0,00	10,15		2,03
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1604	512	16	68,72	101,00	101,09	1,095	0,28	0,01	-	11,17	1,32
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	606	58	0	0,00	101,55	101,65	4,926	-	-	-	7,56	0,25
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	954	224	0	0,00	100,00	100,00	1,301	-	0,00	-	9,83	0,60
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	111		3	0,24	101,00	101,00	3,501	-	-	14,08		0,30
НортгазФин	11.05.2005	16,00	293		6	25,23	101,90	101,96	3,112	0,06	-0,31	13,71		0,77
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	822	274	2	14,40	99,60	99,60	2,992	-	-0,45	-	12,90	0,72
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1498	588	2	0,02	102,01	101,28	5,466	-	-0,87	-	13,76	1,42
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	180	169	10	6,78	101,80	101,81	0,077	0,34	0,37	10,14	15,20	0,46
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	134		19	0,65	102,99	102,98	3,288	-0,02	-0,04	16,32		0,35
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	419	55	5	0,66	100,23	100,16	1,258	-0,01	0,04	-	11,52	0,15
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	160		0	0,00	99,60	99,60	0,712	-	-0,80	15,06		0,32
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	616	70	4	0,96	101,05	101,02	5,216	0,12	0,13	12,25	11,00	0,19
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	659	295	0	0,00	100,20	100,20	2,552	-	0,00	13,48	14,54	0,78
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	992	259	9	11,17	101,25	101,27	4,603	0,07	-0,54	-	14,45	0,67
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	501	135	2	0,66	98,00	98,00	2,104	0,00	0,71	16,87	20,04	0,37
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	316		13	0,29	103,03	103,46	2,301	-0,54	0,96	13,85		0,81
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	235		0	0,00	100,70	100,70	3,562	-	-	9,02		0,62
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	850	120	94	23,52	100,59	100,53	1,604	0,08	-0,12	8,14	7,82	0,33
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	510		4	17,13	104,00	104,18	1,385	-0,32	0,18	11,00		1,30
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	944	224	2	21,36	101,40	101,40	5,231	-	0,09	-	10,28	0,59
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	196		8	3,63	104,80	104,87	9,111	-0,33	-1,58	10,96		0,49
РусТекстил	15.03.2005	18,80	600		7	6,06	103,42	103,40	6,593	-0,06	0,19	16,97		1,41
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	389		5	4,09	104,08	104,22	6,970	-0,08	-0,03	10,08		0,96
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	572		3	2,85	105,10	105,10	5,556	-	-0,90	9,63		1,40
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	889	161	0	0,00	101,40	101,40	0,561	-	0,40	-	6,57	0,46
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1827	735	0	0,00	101,50	101,50	5,394	-	0,00	-	10,68	1,78
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	539	175	1	0,01	100,25	100,25	0,268	0,00	-0,05	-	13,41	0,48
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	986	258	0	0,00	102,80	102,87	0,542	-	-0,23	-	9,30	0,69
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	540		1	0,05	105,80	105,80	0,238	-	-0,15	10,43		1,38
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	896		0	0,00	103,00	103,00	0,479	-	-	11,37		2,19
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	488		0	0,00	50,00	50,00	2,384	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	527		1	0,03	103,50	103,50	0,690	-	0,00	9,56		1,36
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	99		27	2,28	102,30	102,40	4,718	0,23	-0,03	10,88		0,27
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	638	90	0	0,00	101,15	101,15	3,529	-	-	-	9,02	0,25
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	66		0	0,00	102,00	102,00	3,846	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	677		3	68,93	112,60	112,60	2,178	-	-0,90	7,72		1,67
Трансфптр	11.05.2005	8,90	475		0	0,00	100,00	100,00	1,731	-	0,20	9,08		1,26
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1349		1	3,13	100,51	100,51	3,916	-0,14	-0,49	-	12,90	0,67
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	198		8	11,96	105,00	105,13	3,452	0,13	-0,41	7,97		0,51
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	544		12	33,70	105,51	105,53	0,078	0,00	0,33	10,42		1,40
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	999	271	9	78,79	100,25	100,83	2,866	-	-0,17	-	10,27	0,72
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	91		0	0,00	102,02	102,06	3,989	-	-0,09	7,38		0,25
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	603	242	5	19,74	103,90	103,82	4,263	0,42	0,22	10,01	8,69	0,63
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1674	665	7	7,73	105,05	105,06	5,898	-0,12	-0,83	12,69	10,96	3,39
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	581		1	0,01	105,10	105,10	2,542	0,00	0,05	12,93		1,41
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	376	12	16	38,63	100,15	100,10	5,729	0,04	-0,15	-	8,74	0,03
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	593	229	1	0,01	103,20	103,20	5,733	0,20	-0,05	-	10,30	0,59
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	602		7	64,69	103,00	102,94	4,916	-0,01	0,07	12,56		1,46
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	748	20	8	69,74	100,00	100,02	4,105	-0,04	0,02	-	8,54	0,05
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1724	443	14	11,17	99,70	99,83	3,572	-0,07	-0,61	-	12,80	1,13
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	588	42	0	0,00	101,32	101,32	6,137	-	-	14,32	4,46	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 Поспелов

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.