

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

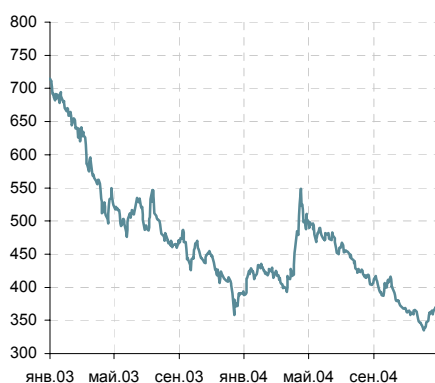
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Размещение выпуска МТС без премии, на наш взгляд, свидетельствует о высоком интересе инвесторов к российским еврооблигациям, который сохраняется, несмотря на периодически появляющиеся негативные новости. Мы рекомендуем покупать корпоративные бонды и короткие выпуски банков, ожидая сужения спрэдов к суверенной кривой после их увеличения в конце прошлого года. *(Подробнее стр. 4 ↴)*

Валютный рынок в ближайшей перспективе, похоже, останется главным фактором неопределенности для котировок рублевых бумаг. На фоне продолжившегося в пятницу вечером роста евро, преодолевшего отметку 1.305 долл., котировки доллара сегодня с утра опустились до 28.01-28.02 руб./долл., тем самым, дав повод для надежд на продолжение покупок в рублевых бумагах. *(Подробнее стр. 6 ↴)*

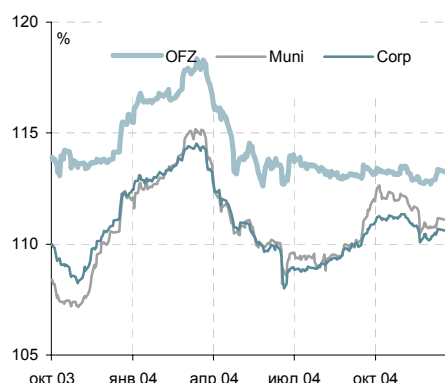
26 января состоится размещение ОФЗ выпуска 25057RMFS объемом 8 млрд. рублей. /Cbonds/

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

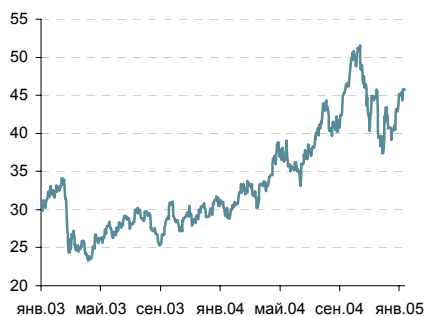
www.zenit.ru

## Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	21/01/2005	3,15	-4	15	148
UST 10 yr	21/01/2005	4,14	-2	-7	7
UST 30 yr	21/01/2005	4,64	-1	-20	-30
Bund 2 yr	21/01/2005	2,40	-2	-3	5
Bund 10 yr	21/01/2005	3,57	0	-3	-52
Bund 30 yr	21/01/2005	4,11	1	-9	-74
Fed Fund	20/01/2005	2,25	0	0	125
Libor 1 mo	20/01/2005	2,52	1	11,5	143
Libor 6 mo	20/01/2005	2,92	0	16,0	175
Libor 12 mo	20/01/2005	3,25	-1	16	187
S&P 500	21/01/2005	1167,87	-0,64%	-3,49%	2,31%
Nasdaq Composite	21/01/2005	2034,27	-0,57%	-5,85%	-4,22%
RTS	21/01/2005	593,22	0,26%	-0,66%	-5,07%
EURUSD	24/01/2005	1,3044	-0,08%	-3,63%	4,06%
USDJPY	24/01/2005	102,88	0,14%	-0,75%	-3,11%
USDRUB	24/01/2005	28,08	0,00%	0,90%	-1,54%
EURRUB	24/01/2005	36,62	-0,09%	-2,76%	2,47%
Brent 1m Future	21/01/2005	45,73	3,18%	7,93%	48,19%
Gold	24/01/2005	427,16	-0,02%	-3,50%	4,68%

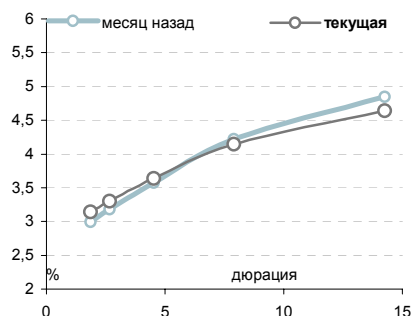
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



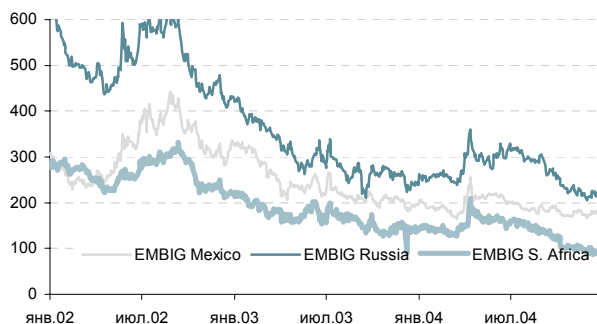
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	21/01/2005	103,35%	38	33	39	358	6,47	UST10	233
C-Bond*	20/01/2005	101,74%	28	69	51	39	7,53	UST5	389
UMS-31*	20/01/2005	118,83%	47	162	112	338	6,76	UST30	212
Turkey-30*	21/01/2005	142,21%	64	72	-306	-268	7,96	UST10	382
Venezuela-27*	20/01/2005	102,73%	-9	-63	-330	1211	8,96	UST10	539
EMBIG	21/01/2005	367	-3	3	20	20	-	-	-
EMBIG Russia	21/01/2005	221	-5	5	8	8	-	-	-
EMBIG Brazil	21/01/2005	425	-5	-4	49	49	-	-	-
EMBIG Mexico	21/01/2005	179	-4	-2	5	5	-	-	-
EMBIG Turkey	21/01/2005	285	-1	4	21	21	-	-	-
EMBIG Venezuela	21/01/2005	452	-4	12	49	49	-	-	-

\* - Указаны котировки

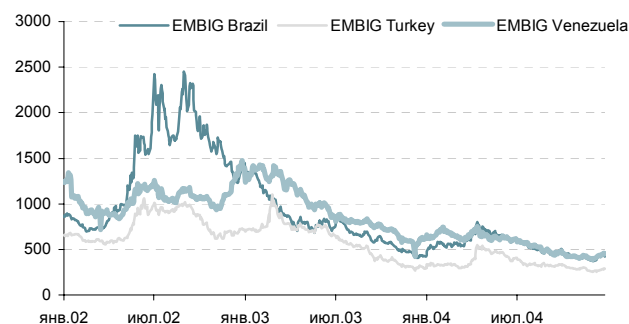
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В пятницу рост на рынке продолжился на фоне выступлений чиновников ФРС, поспешивших откорректировать настроения рынка заявлениями о том, что инфляция находится под контролем. Поддержку оказал также индекс потребительской уверенности, неожиданно снизившийся вопреки ожиданиям умеренного роста.

Доходность 2-летних Treasuries в пятницу снизилась на 4 б.п. до 3.15%, 10-летних – на 2 б.п. до 4.14%. При этом доходность 10-летних Treasuries несет премию к германским Bunds в размере 54 б.п., что на фоне роста доллара с начала года является немаловажным фактором поддержки американских долговых бумаг.

### Развивающиеся рынки

Активы развивающихся стран пользовались у инвесторов хорошим спросом благодаря поддержке Treasuries и пока не реализующимся опасениям активизации заемщиков. Спрэд индекса EMBIG сжался на 3 б.п. до 367 б.п.

### Российский сегмент

Россия-30 в пятницу уверенно торговалась выше 103% от номинала, завершив сессию по цене 103.3125-103.5%. Учитывая рост Treasuries, спрэд бенчмарка сузился незначительно: лишь на 2 б.п. до 231 б.п. Благодаря росту других суверенных выпусков совокупный спрэд сегмента, согласно индексу EMBIG Russia, сократился на 5 б.п. до 221 б.п. Ноты Aries-14 остались без изменений.

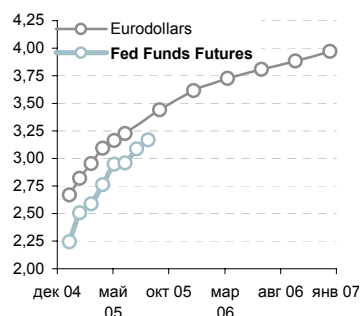
В корпоративном секторе можно отметить спрос на выпуски Газпрома и Северстали. Газпром-34 благодаря этому повысился на 75 б.п. до 115.5-116.125% (УТР 6.3%), Газпром-13 – также на 75 б.п. до 118.5-119% (УТР 6.56%). Северсталь-14 повысилась на 25 б.п. до 100.375-101.25%.

В пятницу также был размещен выпуск еврооблигаций МТС с погашением в 2012 году. Ставка купона была определена на уровне 8%, размещение прошло по цене 99.736, что соответствует доходности 8.05. Объем выпуска составил \$400 млн.

Размещение выпуска без премии, на наш взгляд, свидетельствует о высоком интересе инвесторов к российским еврооблигациям, который сохраняется, несмотря на периодически появляющиеся негативные новости. Мы рекомендуем покупать корпоративные бонды и короткие выпуски банков, ожидая сужения спрэдов к суверенной кривой после их увеличения в конце прошлого года.

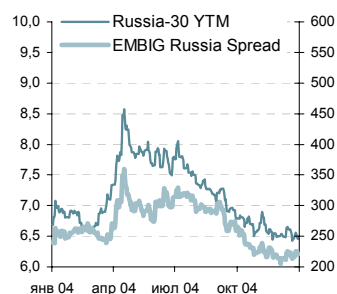
Константин Павлов  
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

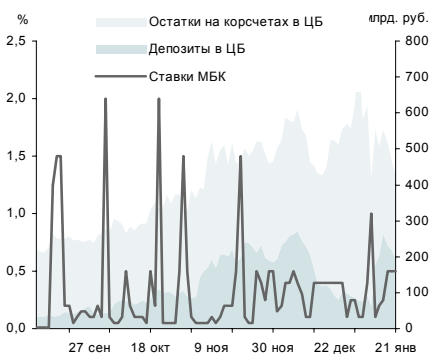
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

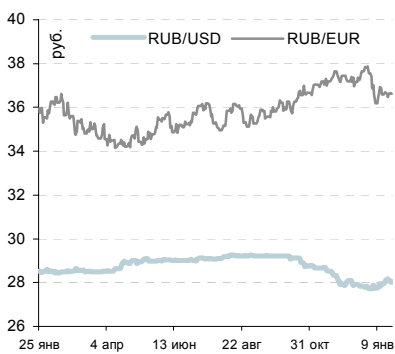
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



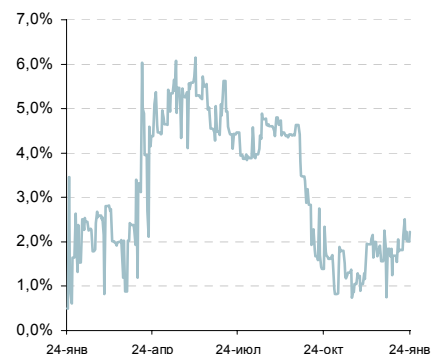
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD

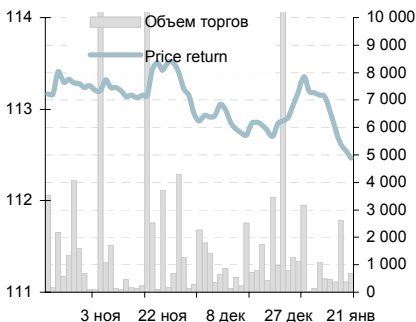


Источник: Bloomberg

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	104,60	104,63	1,781	-0,017	0,133
SU27025RMFS4	2,20	6,25	101,96	101,96	0,760	-	-0,134
SU46003RMFS8	4,09	7,64	110,20	110,20	0,055	0,086	-0,802
SU46014RMFS5	5,98	8,16	103,50	103,50	3,507	-0,376	-1,341
МГор33-об	0,34	5,24	101,65	101,65	1,507	-	0,05
МГор32-об	1,25	7,20	103,75	103,78	1,562	0,52	0,21
МГор31-об	2,08	8,28	104,20	104,12	1,699	0,23	-0,52
МГор29-об	2,92	8,45	104,95	104,95	1,288	-0,04	-0,9
МГор38-об	4,64	8,54	107,60	107,51	0,712	-0,45	-1,52
РусАлФ-2в	0,33	7,68	100,57	100,57	1,631	0,04	0,16
ГАЗПРОМ А2	0,75	6,68	106,49	106,47	3,083	-0,14	-0,58
УралСвзИнб	1,39	10,25	105,80	105,74	0,117	0,21	0,54
ТНК5в1т-об	1,67	7,72	112,60	112,60	2,219	-	-0,6
ГАЗПРОМ А3	1,81	8,36	99,80	99,86	3,844	-	-0,7

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



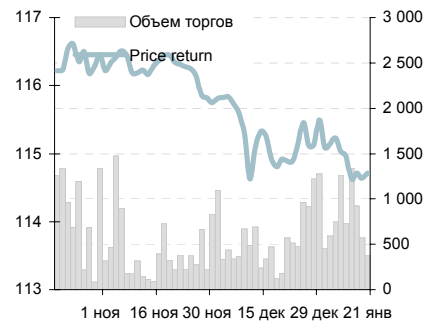
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



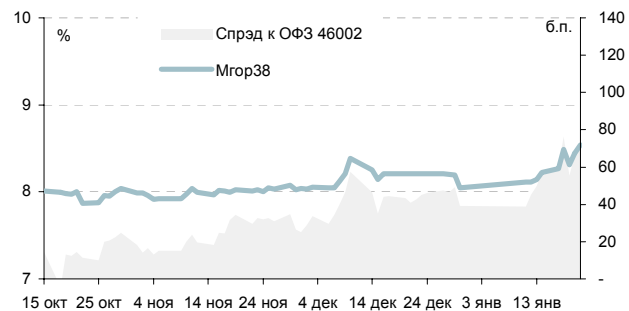
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

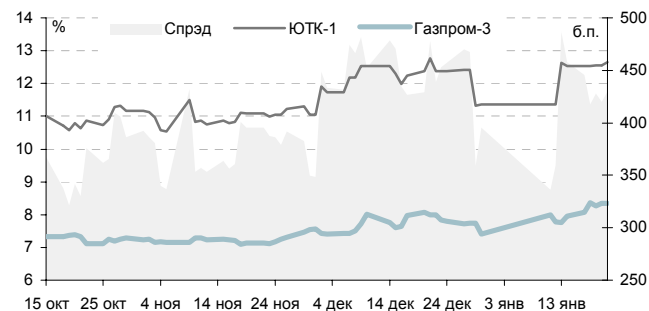
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Первая полноценная рабочая неделя на рынке рублевых облигаций прошла на фоне довольно высокой волатильности цен – настроения участников практически полностью определялись колебаниями курса доллара к евро на FOREX, и, как следствие, действиями спекулянтов на внутреннем валютном рынке. В последний день торгов баланс сил оказался на стороне покупателей: очередное движение евро на мировом рынке в сторону повышения позволило рублю укрепить свои позиции и курс доллара снизился до уровней 28.10-28.12 руб./долл., оказав тем самым поддержку рублевым бумагам.

В результате по некоторым выпускам 1-го эшелона появился спрос: Газпром-5 прибавил в цене 17 б.п., 31-ый, 33-ий и 28-ой выпуски Москвы – 5 б.п., 23 б.п. и 80 б.п. Кроме того, покупки наблюдались по ряду более доходных выпусков 2-3 эшелона: УРСИ-3 и ЦТК-4 выросли в цене на 21 б.п. и 39 б.п., Мечел-ТД и ЮТК-3 прибавили в стоимости 13 б.п.-15 б.п.

Валютный рынок в ближайшей перспективе, похоже, останется главным фактором неопределенности для котировок рублевых бумаг. На фоне продолжившегося в пятницу вечером роста евро, преодолевшего отметку 1.305 долл., котировки доллара сегодня с утра опустились до 28.01-28.02 руб./долл., тем самым, дав повод для надежд на продолжение покупок в рублевых бумагах. В то же время, с точки зрения девальвационных ожиданий, ситуация на валютном рынке пока что кардинально не изменилась: премия годовых NDF по-прежнему превышает 2% - почти вдвое выше, чем в конце декабря. На этом фоне какое-либо существенное повышательное движение в первом эшелоне представляется пока маловероятным – тем более, что в начале февраля у крупных участников рынка будет возможность поучаствовать в первичных аукционах по Газпрому и Москве. Мы по-прежнему считаем, что лучшей стратегией на ближайшую перспективу является покупка недооцененных выпусков второго-третьего эшелонов - Свердловэнерго, ЮТК-3, ТД Мечел, Илим-Палп, Джей-Эф-Си.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,47	-0,08	-0,67
Zetbi Muni	110,57	0,04	-0,19
Zetbi Corp	110,48	0,19	-0,09
Zetbi Corp10	114,71	0,08	-0,32

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
НовсибОбл2	339,02	0,11
МГор38-об	335,34	-0,45
МГор33-об	315,81	0,05
МГор31-об	120,31	0,23
МГор28-об	109,46	0,80

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

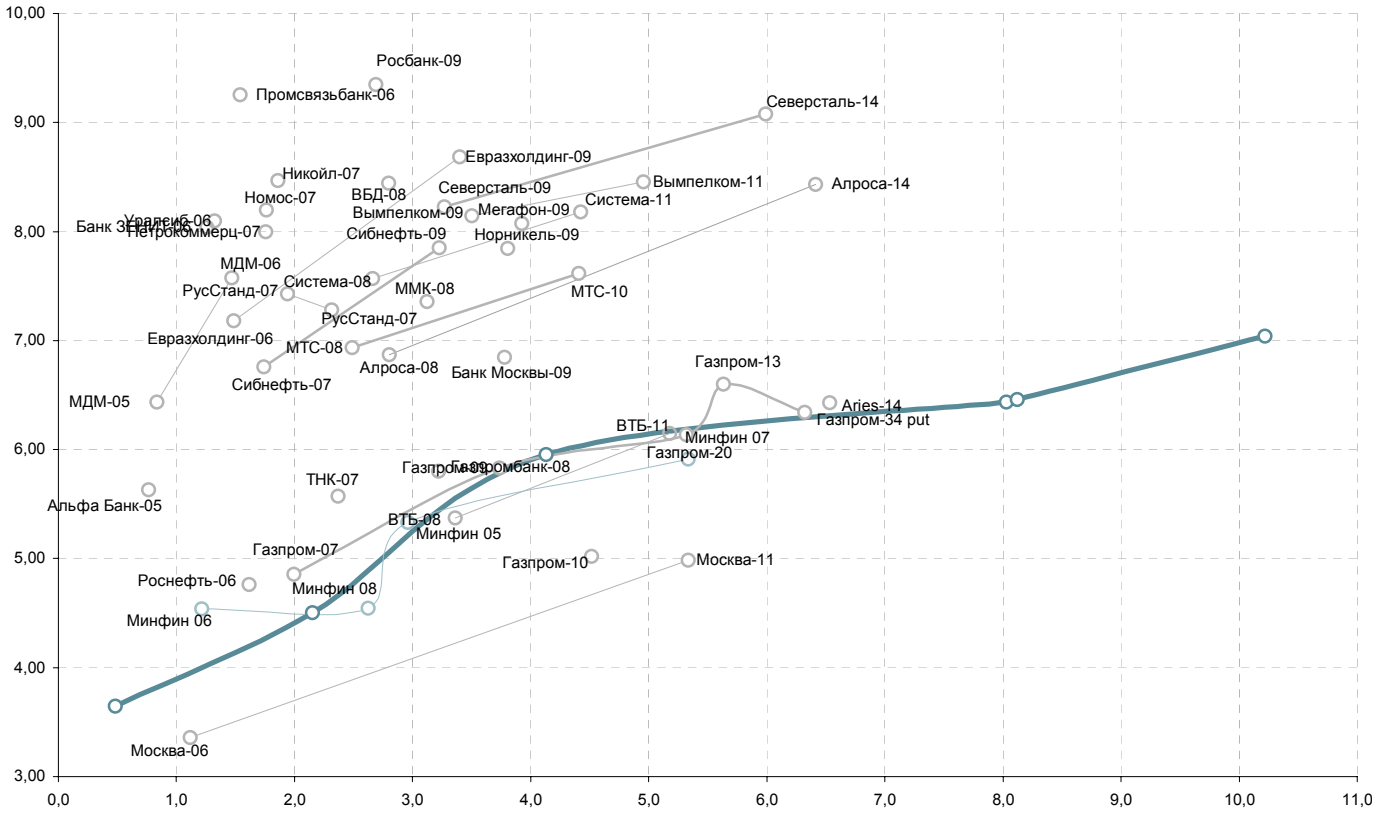
### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
НортгазФин	153,08	0,02
ХКФ Банк-1	117,80	-
ГАЗПРОМ А5	102,36	0,17
УралСвзИн6	92,40	0,21
ЦентрТел-4	70,96	0,39

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

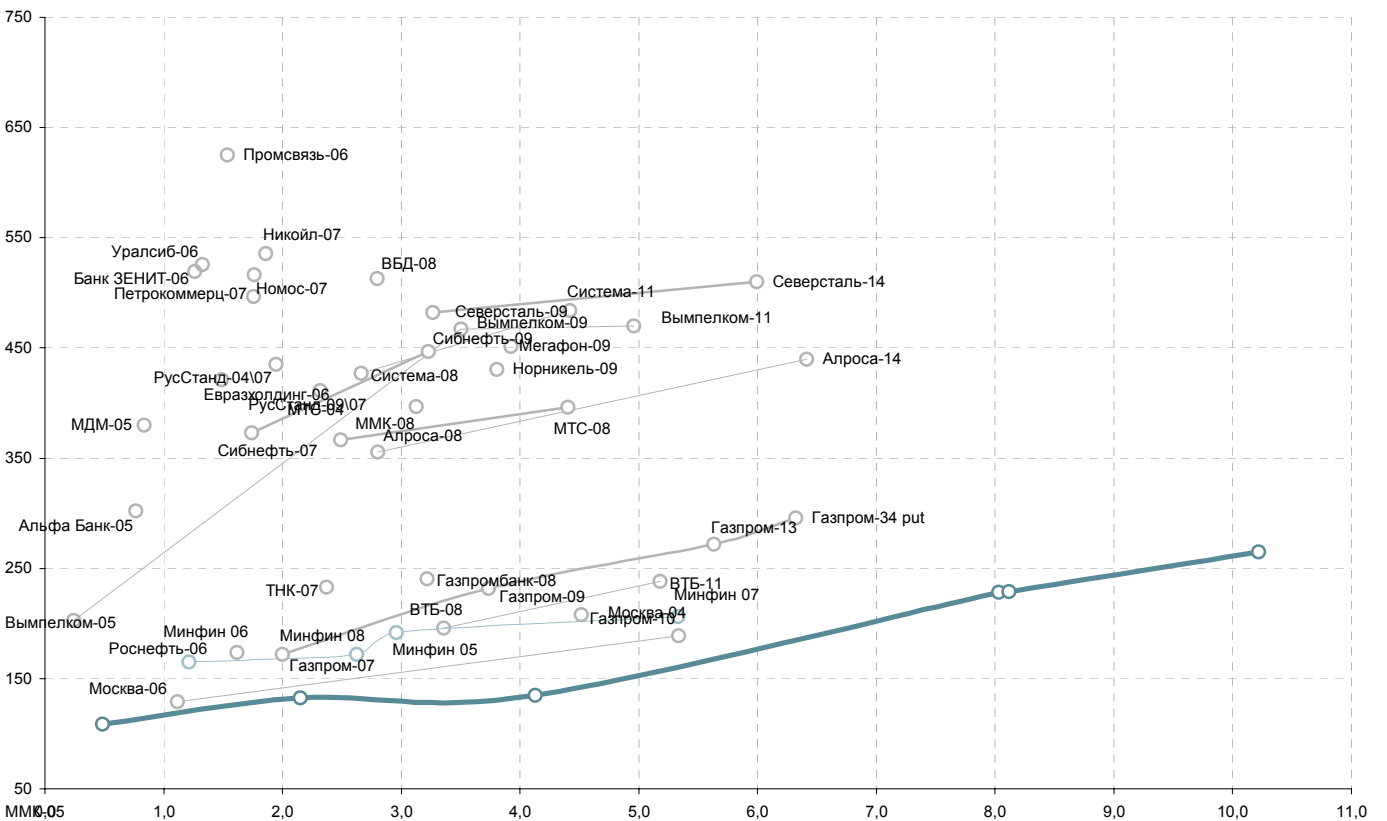
# Приложение 1. Развивающиеся рынки

**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-	102,41	102,46	3,698	0,48	105
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,20	101,23	2,219	0,17	27
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	112,18	112,43	4,556	2,15	131
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	109,97	110,17	5,957	4,14	229
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	140,22	140,72	6,46	8,03	220
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	164,48	164,98	7,058	10,22	249
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	103,25	103,45	6,468	8,12	185
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	97,91	98,09	4,614	1,21	162
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,73	95,98	4,594	2,63	129
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	92,90	93,10	5,368	2,96	191
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	84,82	85,02	5,936	5,33	207
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	105,15	105,66	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	112,95	113,70	4,555	3,94	162
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BB+	122,37	122,67	6,449	6,53	231
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	108,61	109,11	3,547	1,12	132
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,14	108,14	5,071	5,33	187
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,71	108,96	4,911	2,00	170
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,56	119,06	5,885	3,74	228
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,37	113,37	5,116	4,52	206
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,41	118,71	6,623	5,63	265
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,58	105,83	6,596	8,97	229
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	115,65	115,90	7,309	11,49	266
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	108,41	108,90	6,884	1,74	370
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	109,21	109,71	7,923	3,23	443
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,56	113,76	5,608	2,37	230
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,45	113,70	4,831	1,62	171
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	107,27	107,52	6,98	2,49	364
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	103,20	103,45	7,643	4,41	392
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,44	101,50	4,322	0,25	196
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	107,25	107,50	7,613	2,66	424
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B-	102,74	103,24	8,234	4,42	448
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	96,97	97,22	8,876	3,81	428
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,24	101,24	-2,038	0,06	-396
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	101,79	102,04	7,398	3,13	395
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	100,86	101,36	8,297	3,27	479
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	100,78	101,03	9,099	5,99	501
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,89	100,14	8,486	2,80	510
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,36	103,61	6,911	2,80	353
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,35	102,59	7,257	1,485	419
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,80	108,05	8,714	3,401	514
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	100,94	101,19	3,826	0,25	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,92	105,17	5,41	3,36	194
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,07	107,32	6,171	5,18	234
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,87	104,87	3,141	0,67	106
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,56	104,81	5,841	3,22	238
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,29	104,54	6,875	3,78	328
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,79	103,99	5,753	0,76	299
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,43	103,65	6,56	0,83	377
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,34	102,73	7,702	1,47	464
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,28	101,53	8,136	1,26	517
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,69	101,03	8,223	1,33	523
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,24	101,70	8,323	1,76	514
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,38	101,84	8,123	1,76	494
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,75	101,00	8,534	1,86	534
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	102,13	102,63	7,552	1,94	434
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,73	101,23	7,383	2,32	410
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	101,31	101,55	9,327	1,54	623
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	101,06	101,31	9,432	3,69	595

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	558		0	0,00	104,80	104,80	4,658	-	-	5,46		1,02
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	180		0	0,00	101,50	101,50	0,041	-	0,05	4,50		0,49
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	236		7	43,72	104,75	104,73	1,217	0,00	0,13	4,61		0,63
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	390		0	0,00	102,67	102,67	1,425	-	0,00	5,57		1,04
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	663		3	49,23	104,60	104,63	1,781	-0,02	0,13	5,58		1,01
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	873		2	0,16	101,96	101,96	0,760	-	-0,13	6,25		2,20
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1328		3	28,97	109,22	109,40	1,014	0,17	-0,48	6,56		2,54
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2756		37	264,03	107,30	107,38	4,701	-0,29	-1,04	7,84		4,98
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	2000		7	14,06	110,20	110,20	0,055	0,09	-0,80	7,64		4,09
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4968		21	235,04	103,50	103,50	3,507	-0,38	-1,34	8,16		5,98
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2842		0	0,00	89,50	89,48	1,282	-	-	7,84		6,34
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	49		2	4,23	101,40	101,40	1,685	-0,03	-0,15	4,44		0,13
МГор33-об	27.02.2005	10,00	126		3	315,81	101,65	101,65	1,507	-	0,05	5,24		0,34
МГор24-об	02.03.2005	15,00	224		0	0,00	106,00	106,00	2,055	-	-	5,98		0,65
МГор34-об	28.02.2005	10,00	219		1	0,29	102,00	102,00	1,480	-	-	6,73		0,58
МГор28-об	25.03.2005	15,00	338		2	109,46	108,30	108,30	1,110	-	-0,20	5,85		0,88
МГор32-об	25.02.2005	10,00	489		4	12,10	103,75	103,78	1,562	0,52	0,21	7,20		1,25
МГор35-об	18.03.2005	10,00	513		0	0,00	103,60	103,60	0,932	-	0,00	7,52		1,34
МГор27-об	20.03.2005	15,00	698		0	0,00	114,00	114,00	1,315	-	-0,20	7,34		1,71
МГор31-об	20.02.2005	10,00	849		7	120,31	104,20	104,12	1,699	0,23	-0,52	8,28		2,08
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1008		0	0,00	105,00	104,92	2,384	-	-0,25	8,24		2,41
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1231		1	6,37	104,95	104,95	1,288	-0,04	-0,90	8,45		2,92
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2165		21	335,34	107,60	107,51	0,712	-0,45	-1,52	8,54		4,64
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	965		0	0,00	98,05	98,05	2,791	-	-	9,04		2,43
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	912		1	0,40	99,85	99,85	0,060	-0,13	-0,35	11,14		1,43
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	594		3	1,45	100,35	100,35	1,480	0,06	-0,31	10,73		1,14
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1067		9	17,07	109,15	109,26	1,151	-0,05	-0,71	10,73		2,43
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2092		0	0,00	109,40	109,40	3,933	-	-0,50	10,94		4,08
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3227		1	0,01	93,50	93,50	1,940	0,13	-0,50	11,50		5,45
КраснодКр	17.05.2005	11,00	844		0	0,00	100,40	100,40	1,989	-	0,00	10,43		2,10
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	181		8	2,56	100,77	100,80	0,090	0,18	-	9,66		0,49
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	644		0	0,00	101,90	101,83	0,589	-	0,00	11,62		1,62
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	321		2	51,11	100,87	100,87	1,326	-0,03	-0,06	9,57		0,84
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	643		11	59,58	101,10	101,07	0,030	0,36	-	10,69		1,63
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	140		0	0,00	104,10	104,10	2,049	-	-	6,30		0,38
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	940		6	60,14	104,10	104,25	4,671	0,17	-0,36	9,31		2,22
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1551		0	0,00	105,30	105,37	8,107	-	0,00	9,79		3,25
Самара03-1	05.04.2005	12,00	529		0	0,00	103,50	103,50	0,559	-	-0,40	9,73		1,35
Томск.об-1	27.01.2005	13,00	552		0	0,00	101,50	101,50	6,268	-	0,50	10,89		1,36
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	995		4	21,39	99,80	99,80	3,288	0,00	0,00	11,34		2,34
Томск 1	26.05.2005	13,00	1035		3	14,30	99,80	99,80	2,029	-	-0,30	13,24		1,56
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	543		2	0,11	98,80	98,80	0,082	-0,08	-	11,22		1,42
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1229		2	9,94	97,70	97,70	1,236	0,65	0,53	11,15		2,90
ХантМан об	11.06.2005	15,00	321		0	0,00	108,00	108,00	1,603	-	-	6,22		0,91
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1222		0	0,00	109,50	109,50	1,841	-	-	8,86		2,85
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1243		0	0,00	101,90	101,89	1,019	-	-0,61	11,81		2,83
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	419		1	0,53	104,50	104,50	1,381	0,11	-0,28	9,95		1,07
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	820		0	0,00	96,25	96,29	0,027	-	-	11,51		2,04
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	893		1	2,10	104,35	104,35	0,642	0,35	1,85	11,61		2,12
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	665		0	0,00	101,90	101,90	2,226	-	-0,18	11,15		1,40
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1300	208	10	2,33	100,31	100,32	4,821	0,02	0,11	-	10,48	0,54
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	284		12	27,08	102,00	101,99	2,948	-	0,32	11,18		0,73
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	275		2	2,31	106,70	111,73	3,945	4,96	4,37	0,39		0,72
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	196		18	8,58	103,15	103,03	3,847	0,18	0,04	12,63		0,51
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1028	300	1	1,03	101,00	101,00	2,192	0,00	0,01	-	11,45	0,79
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	336		0	0,00	107,00	106,89	1,458	-	0,09	11,22		0,88
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	594	48	0	0,00	101,00	100,75	1,761	-	0,15	-	9,36	0,14
Балтимор01	02.03.2005	16,00	592	224	32	51,93	102,96	102,85	2,279	0,21	0,15	-	11,58	0,59
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	445		19	31,63	97,65	97,50	2,347	0,30	0,30	10,98		1,16
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	396		0	0,00	105,00	105,00	2,507	-	-0,69	9,53		1,00
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	571	207	0	0,00	100,00	100,00	6,581	-	-	14,59	15,79	0,59
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	397		2	22,74	108,00	108,00	5,919	-	-	6,38		1,02
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1518	63	1	0,31	100,00	100,00	1,785	-	0,00	-	5,37	0,17
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	480		5	25,52	99,66	99,58	1,790	-	0,83	10,49		1,25
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	286		4	44,49	106,49	106,47	3,083	-0,14	-0,58	6,68		0,75
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	727		0	0,00	99,80	99,86	3,844	-	-0,70	8,36		1,81
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	501	137	0	0,00	100,75	100,75	1,751	-	-1,05	-	11,92	0,38
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	663	299	0	0,00	104,79	104,77	2,671	-	-	11,27	9,04	1,63
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	258		7	21,14	100,80	100,80	0,576	0,10	0,15	13,41		0,68
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	318		3	6,25	102,50	102,50	1,610	-	-	9,63		0,84
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	459		7	0,83	101,10	100,95	3,892	-0,09	0,06	16,00	14,84	0,49
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	273		3	0,56	105,85	105,70	3,781	-	-0,71	7,12		0,71
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	792	62	0	0,00	100,05	100,02	2,881	-	0,05	-	8,34	0,18
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	421		29	31,98	101,30	101,31	4,958	0,03	-0,05	14,38		1,05
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	285		8	13,50	105,00	105,15	3,463	0,25	0,85	9,17		0,75
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	65		0	0,00	100,00	100,00	2,564	-	0,65	7,80		0,18</

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-ЗА об	08.02.2005	17,00	18		2	7,14	100,50	100,50	7,638	-0,15	-0,28	6,36		0,05
МегаФон01	08.06.2005	11,50	502		0	0,00	101,77	101,79	1,386	-	0,00	10,33		1,32
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	810		0	0,00	98,65	98,74	2,542	-	0,00	10,15		2,03
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1603	511	11	47,89	101,35	101,24	1,127	0,15	0,24	-	11,04	1,32
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	605	57	0	0,00	101,55	101,65	4,966	-	-	-	7,56	0,25
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	953	223	0	0,00	100,00	100,00	1,327	-	0,00	-	9,83	0,60
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	110		10	1,57	101,00	101,00	3,551	0,00	0,01	14,04		0,30
НортгазФин	11.05.2005	16,00	292		21	153,08	102,00	101,98	3,156	0,02	-0,10	13,67		0,76
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	821	273	0	0,00	99,60	99,60	3,025	-	-	-	12,90	0,72
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1497	587	2	0,13	102,40	102,27	5,505	0,99	-0,03	-	13,02	1,42
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	179	168	30	6,16	102,10	102,05	0,115	0,24	-	9,61	14,66	0,46
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	133		19	0,97	102,90	102,35	3,353	-0,63	-0,83	18,25		0,35
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	418	54	14	24,16	100,17	100,20	1,292	0,04	0,05	-	11,24	0,15
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	159		0	0,00	99,60	99,60	0,748	-	-0,80	15,06		0,32
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	615	69	31	19,41	101,04	101,04	5,263	0,02	-0,05	12,23	10,82	0,19
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	658	294	0	0,00	100,20	100,20	2,589	-	0,00	13,48	14,54	0,78
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	991	258	1	1,59	101,25	101,27	4,647	-	-0,63	-	14,45	0,67
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	500	134	21	2,41	98,40	98,45	2,148	0,45	0,48	16,45	18,75	0,37
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	315		11	1,56	100,01	102,08	2,349	-1,38	-1,42	15,71		0,80
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	234		5	21,92	100,40	100,63	3,589	-	-	9,13		0,62
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	849	119	4	7,16	100,57	100,57	1,631	0,04	0,16	8,12	7,68	0,33
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	509		0	0,00	104,00	104,18	1,423	-	-0,12	11,00		1,30
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	943	223	6	3,75	101,90	101,90	5,266	-	0,59	-	9,35	0,58
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	195		0	0,00	104,80	104,87	9,167	-	-	10,96		0,49
РусТекстил	15.03.2005	18,80	599		4	0,07	103,38	103,49	6,644	0,09	-0,17	16,90		1,40
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	388		2	0,72	104,03	104,03	7,014	-0,19	-0,22	10,26		0,96
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	571		4	13,68	105,20	105,11	5,592	0,01	-0,54	9,62		1,40
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	888	160	0	0,00	101,40	101,40	0,588	-	0,00	-	6,57	0,46
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1826	734	0	0,00	101,50	101,50	5,425	-	0,00	-	10,68	1,78
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	538	174	1	0,01	100,25	100,25	0,307	0,00	0,00	-	13,40	0,48
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	985	257	0	0,00	102,80	102,87	0,579	-	-0,23	-	9,30	0,69
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	539		3	0,93	105,90	105,72	0,278	-0,08	-0,28	10,49		1,38
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	895		0	0,00	103,00	103,00	0,514	-	-2,59	11,37		2,19
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	487		0	0,00	50,00	50,00	2,425	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	526		0	0,00	103,50	103,50	0,723	-	0,00	9,56		1,36
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	98		2	4,29	102,40	102,40	4,774	0,00	-0,10	10,79		0,27
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	637	89	2	1,77	101,00	101,21	3,567	-	-	-	8,63	0,24
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	65		0	0,00	102,00	102,00	3,879	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	676		0	0,00	112,60	112,60	2,219	-	-0,60	7,72		1,67
Трансфптр	11.05.2005	8,90	474		0	0,00	100,00	100,00	1,756	-	0,00	9,08		1,26
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1348		3	2,62	100,70	100,73	3,953	0,22	0,13	-	12,54	0,67
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	197		0	0,00	105,00	105,13	3,500	-	-0,39	7,97		0,51
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	543		15	92,40	105,80	105,74	0,117	0,21	0,54	10,25		1,39
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	998	270	1	117,80	100,25	100,83	2,897	-	-	-	10,27	0,72
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	90		3	5,23	102,15	102,15	4,033	-	0,15	6,86		0,25
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	602	241	2	11,11	103,25	103,25	4,297	-0,57	-0,29	10,40	9,59	0,63
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1673	664	14	70,96	105,50	105,45	5,936	0,39	-0,06	12,58	10,71	3,39
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	580		0	0,00	105,10	105,10	2,586	-	0,00	12,93		1,41
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	375	11	7	15,16	100,15	100,12	5,762	0,02	-0,11	-	7,87	0,03
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	592	228	1	0,01	103,05	103,05	5,775	-0,15	-0,30	-	10,54	0,59
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	601		4	32,33	102,80	102,80	4,955	-0,14	-0,20	12,66		1,46
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	747	19	0	0,00	100,00	100,02	4,131	-	-0,08	-	8,54	0,05
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1723	442	16	46,57	99,99	99,96	3,606	0,13	-0,34	-	12,67	1,13
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	587	41	4	5,21	101,32	101,32	6,181	-	-0,01	14,31	3,95	1,40

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.