

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	1
Мировые рынки	2
Российский долговой рынок	4
Приложение	5

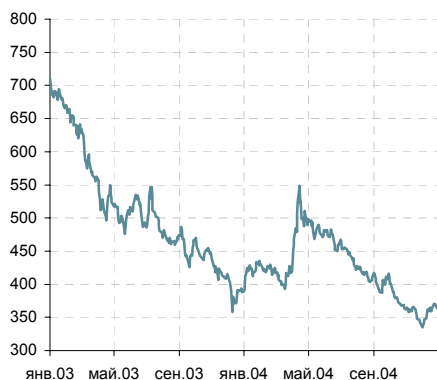
Мы полагаем, что даже в случае позитивной динамики курса рубля на внутреннем валютном рынке активность инвесторов в рублевые бумаги первого эшелона на этой неделе будет сдерживаться приближающимися крупными размещениями в начале февраля. На текущий момент по-прежнему более предпочтительно выглядит покупка выпусков второго-третьего эшелонов - Свердловэнерго, ЮТК-3, ТД Мечел, Джей-Эф-Си. (Подробнее стр. 6 4)

Home Credit & Finance Bank разместил выпуск еврооблигаций на сумму 150 млн долл. под доходность в 9.125% годовых /Cbonds/

ООО "ПИТ Инвестментс" приняло решение о выпуске облигаций серии 2 на сумму 1.5 млрд. рублей. /Rusbonds/

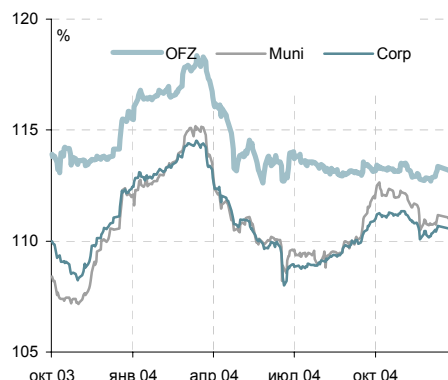
Raiffeisen Zentralbank Osterreich планирует разместить пятилетние еврооблигации с плавающим купоном на сумму 750 млн. евро /Cbonds/

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	24/01/2005	3,19	4	19	152
UST 10 yr	24/01/2005	4,12	-2	-9	5
UST 30 yr	24/01/2005	4,60	-4	-24	-34
Bund 2 yr	24/01/2005	2,38	-2	-5	3
Bund 10 yr	24/01/2005	3,55	-3	-6	-55
Bund 30 yr	24/01/2005	4,08	-3	-13	-77
Fed Fund	21/01/2005	2,25	0	0	125
Libor 1 mo	21/01/2005	2,53	1	12,4	144
Libor 6 mo	21/01/2005	2,92	-1	14,4	174
Libor 12 mo	21/01/2005	3,24	-3	13	186
S&P 500	25/01/2005	1163,75	-0,35%	-3,83%	1,94%
Nasdaq Composite	25/01/2005	2008,70	-1,26%	-7,03%	-5,42%
RTS	24/01/2005	599,71	1,09%	0,43%	-4,03%
EURUSD	25/01/2005	1,3044	-0,01%	-4,33%	4,06%
USDJPY	25/01/2005	102,95	0,21%	0,00%	-3,05%
USDRUB	25/01/2005	28,02	0,07%	0,87%	-1,75%
EURRUB	25/01/2005	36,54	0,05%	-3,49%	2,24%
Brent 1m Future	24/01/2005	46,01	0,61%	#ЗНАЧ!	48,61%
Gold	25/01/2005	426,88	-0,11%	-3,56%	4,61%

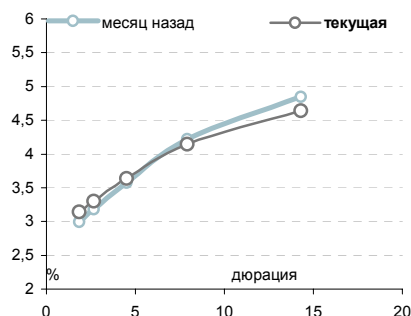
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



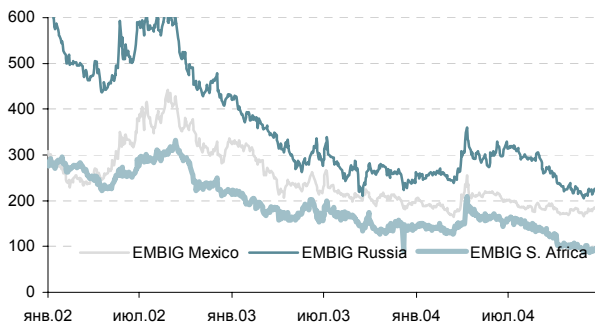
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	24/01/2005	103,68%	33	111	72	391	6,43	UST10	231
C-Bond*	21/01/2005	101,98%	42	98	74	62	7,46	UST5	382
UMS-31*	21/01/2005	119,27%	63	199	156	382	6,73	UST30	213
Turkey-30*	24/01/2005	142,61%	40	148	-266	-228	7,93	UST10	381
Venezuela-27*	21/01/2005	103,16%	34	-11	-287	1254	8,92	UST10	537
EMBIG	24/01/2005	364	-3	0	17	17	-	-	-
EMBIG Russia	24/01/2005	216	-5	0	3	3	-	-	-
EMBIG Brazil	24/01/2005	421	-4	-8	45	45	-	-	-
EMBIG Mexico	24/01/2005	180	1	-1	6	6	-	-	-
EMBIG Turkey	24/01/2005	284	-1	3	20	20	-	-	-
EMBIG Venezuela	24/01/2005	450	-2	10	47	47	-	-	-

\* - Указаны котировки

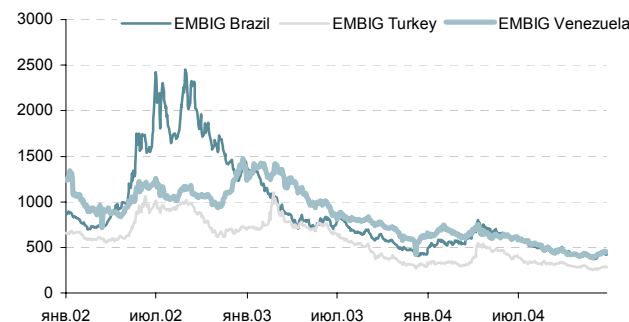
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

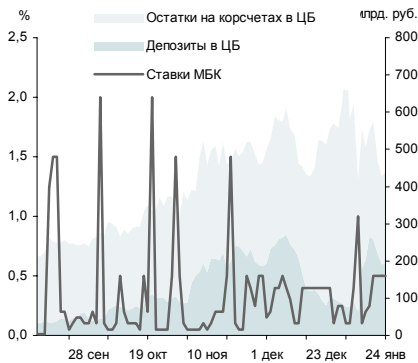
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

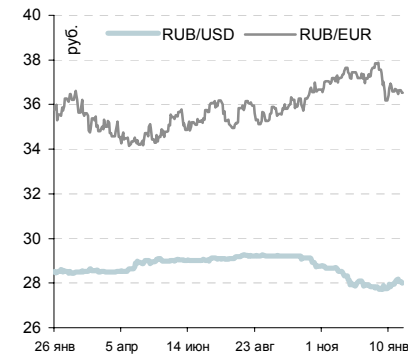
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



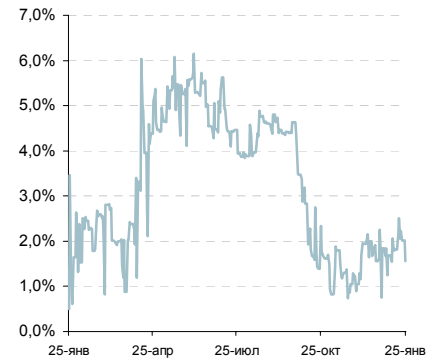
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD

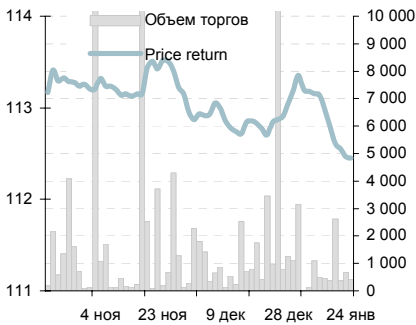


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,00	5,48	104,70	104,70	1,863	0,067	0,300
SU27025RMFS4	2,19	6,46	101,65	101,50	0,822	-0,458	-0,592
SU46003RMFS8	4,08	7,68	110,03	110,02	0,137	-0,180	-0,982
SU46014RMFS5	5,98	8,12	103,70	103,70	3,589	0,200	-1,102
МГор33-об	0,33	5,58	101,50	101,50	1,589	-0,15	-0,1
МГор32-об	1,25	7,27	103,75	103,67	1,644	-0,11	0,1
МГор31-об	2,07	8,19	104,25	104,30	1,781	0,18	-0,17
МГор29-об	2,92	8,36	105,15	105,21	1,370	0,26	-0,46
МГор38-об	4,63	8,47	107,80	107,81	0,794	0,3	-0,99
РусАлФ-2в	0,33	7,68	100,57	100,57	1,710	-	0,19
ГАЗПРОМ А2	0,74	6,48	106,55	106,55	3,208	0,08	-0,52
УралСвзИн6	1,39	10,18	105,80	105,80	0,234	0,06	0,6
ТНК5в1т-об	1,66	7,56	112,80	112,80	2,342	-	-0,6
ГАЗПРОМ А3	1,81	8,36	99,80	99,86	3,911	-	-0,49

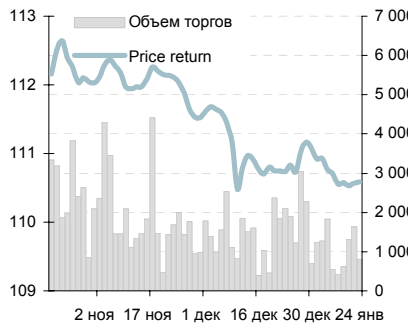
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



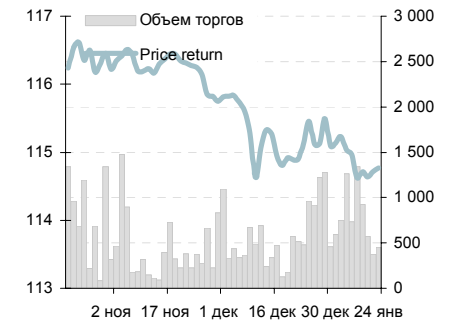
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



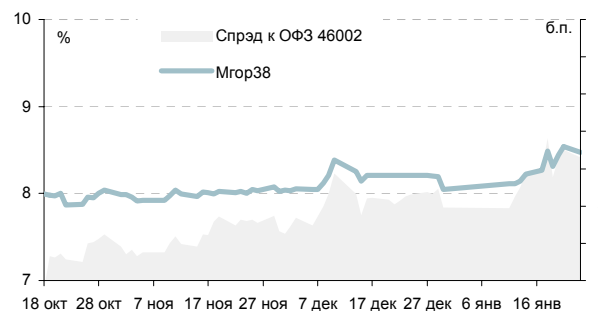
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

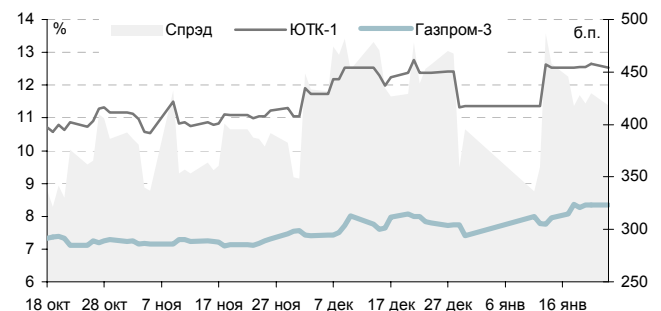
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

На фоне внушительного роста евро к доллару на FOREX, начавшемуся в пятницу вечером, на внутреннем валютном рынке курс валюты с открытием сессии потерял сразу более 10 копеек, опустившись до уровня 27.99-28 руб./долл. и создав тем самым предпосылки для увеличения покупок в рублевых бумагах.

В то же время, реакция инвесторов в рублевые облигации на позитивные сигналы с валютного рынка была довольно вялой: хотя по некоторым среднесрочным и длинным московским сериям (Москва-31, Москва-29, Москва-38) котировки и выросли в пределах 18 б.п.-30 б.п., ликвидность торгов была ниже уровней пятницы. Исключением в московском сегменте стала 39-ая серия Москвы, торги по которой возобновились после выплаты купона – она потеряла в цене 75 б.п., лишь частично дисконтировав рост доходностей, имевший место на прошлой неделе: по итогам дня московская кривая доходности на дальнем отрезке по-прежнему имела отрицательный наклон. Вероятно, сегодня снижение котировок по наиболее длинной московской бумаге продолжится.

В корпоративном сегменте выборочный спрос на фоне довольно низких оборотов по большинству выпусков наблюдался в некоторых сериях телекомов: 2-ой и 3-ий выпуски ЮТК прибавили в стоимости 10-11 б.п., УРСИ-3 – 6 б.п., ЦТК-3 – 34 б.п. На настоящий момент, пожалуй, единственным недооцененным выпуском среди бумаг телекоммуникационных компаний длинной дюрации остается Вымпелком, дающий доходность (10.41% к погашению) выше, чем по выпускам наиболее надежных операторов фиксированной связи (доходность к погашению УРСИ-3 – 10.18% годовых).

Мы полагаем, что даже в случае позитивной динамики курса рубля на внутреннем валютном рынке активность инвесторов в рублевые бумаги первого эшелона на этой неделе будет сдерживаться приближающимися крупными размещениями в начале февраля. На текущий момент по-прежнему более предпочтительно выглядит покупка выпусков второго-третьего эшелонов - Свердловэнерго, ЮТК-3, ТД Мечел, Джей-Эф-Си.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,45	-0,01	-0,53
Zetbi Muni	110,58	0,01	-0,12
Zetbi Corp	110,42	-0,06	-0,16
Zetbi Corp10	114,77	0,05	-0,20

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор33-об	194,72	-0,15
МГор38-об	162,73	0,30
МГор39-об	115,15	-0,75
МГор26-об	51,57	-0,15
МГор31-об	42,62	0,18

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

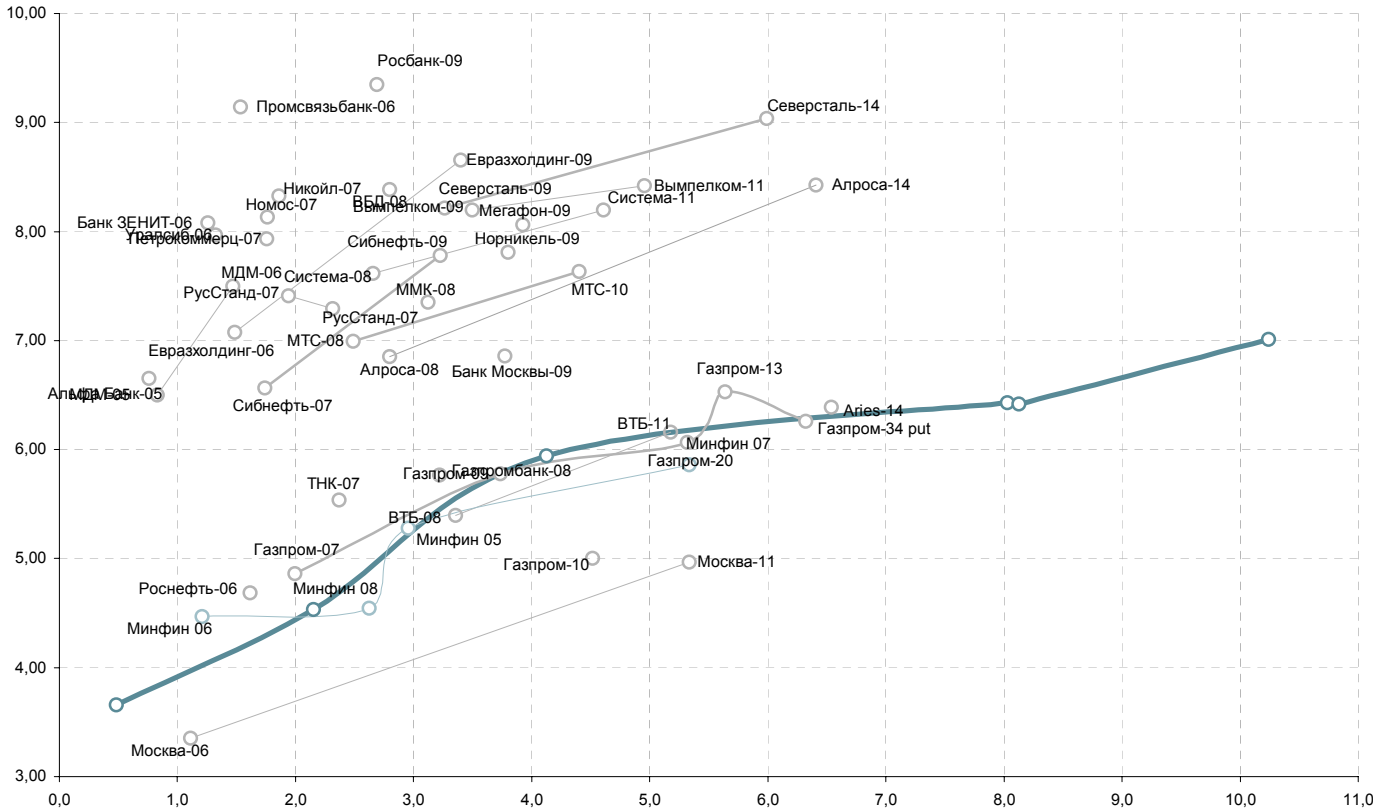
### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	198,84	0,08
РусАлФ-1в	97,60	-0,05
ЮТК-03 об.	86,93	0,11
СибТлк-3об	66,91	-
РусАлФ-2в	66,55	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

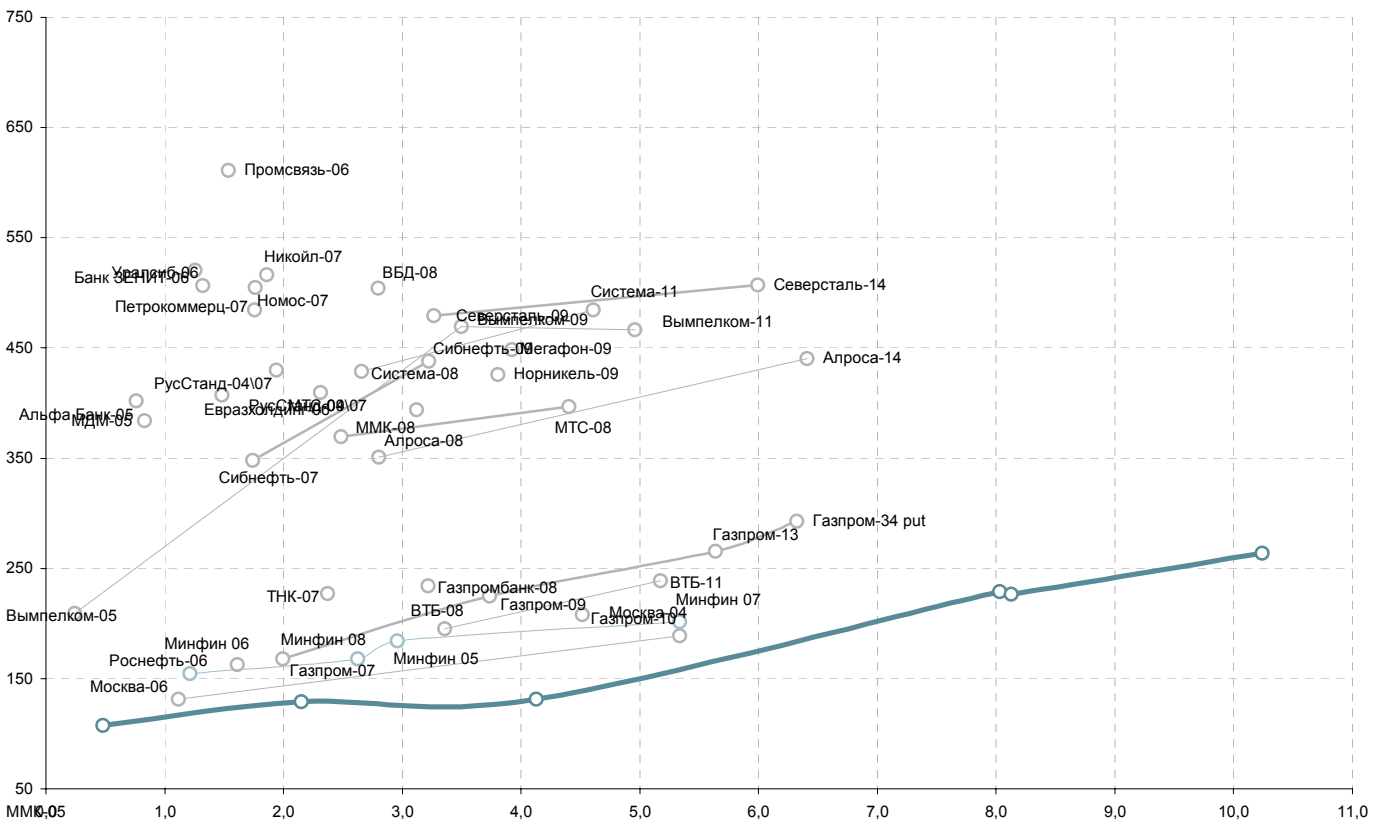
# Приложение 1. Развивающиеся рынки

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



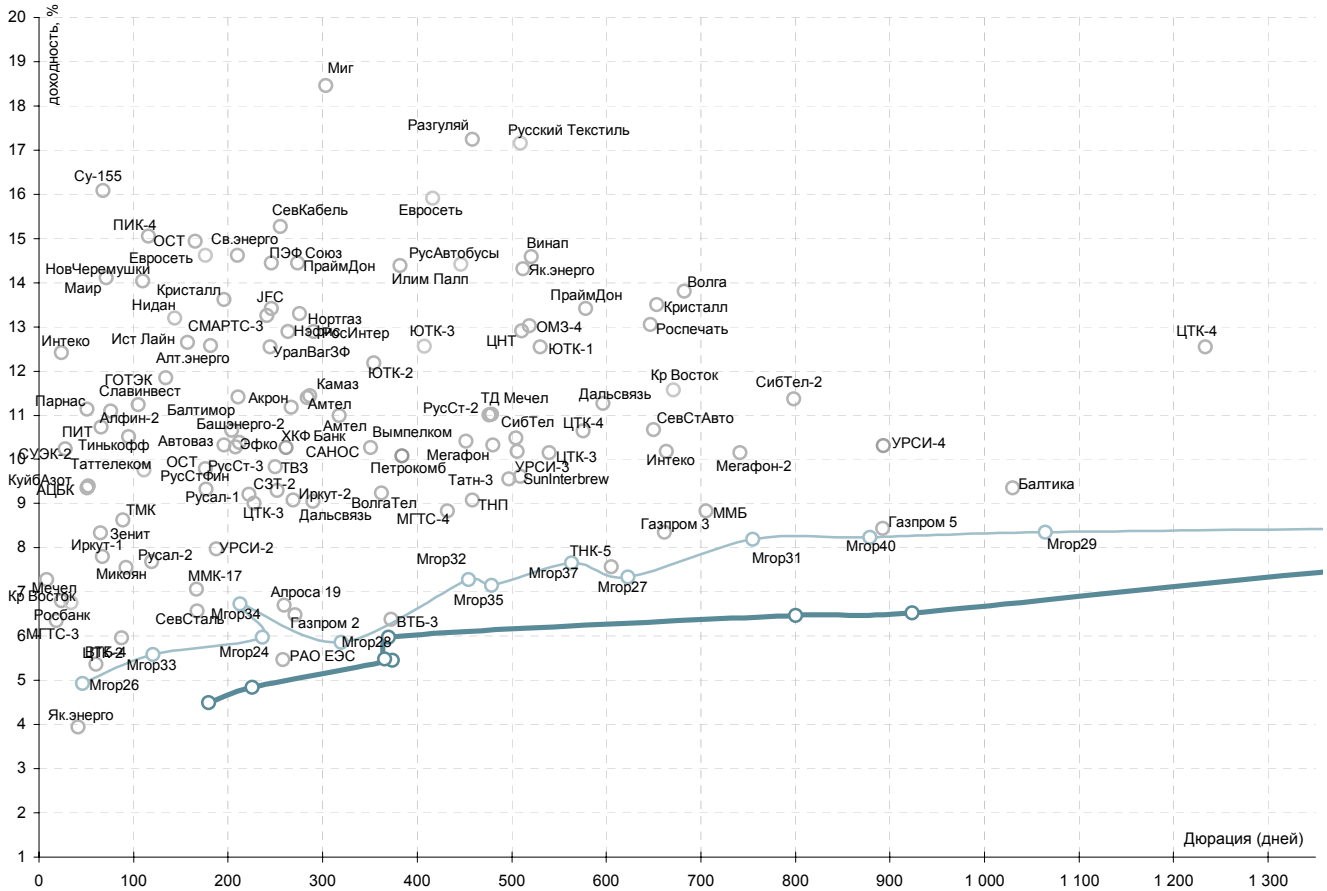
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BB+/BBB-	102,40	102,45	3,707	0,48	103
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,16	101,19	2,347	0,17	40
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	112,25	112,35	4,55	2,15	128
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,03	110,23	5,944	4,14	227
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	140,53	140,78	6,444	8,03	221
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	165,29	165,54	7,018	10,24	249
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	103,58	103,78	6,43	8,13	185
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	98,00	98,18	4,544	1,21	152
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,74	95,99	4,591	2,62	125
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	93,05	93,25	5,315	2,96	184
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	85,02	85,27	5,889	5,33	202
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+	113,11	113,86	4,518	3,94	160
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BB+	122,82	123,02	6,399	6,54	228
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	108,59	109,09	3,546	1,11	134
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,26	108,26	5,052	5,33	187
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,69	108,94	4,917	2,00	167
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,79	119,29	5,832	3,73	221
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,46	113,46	5,098	4,52	206
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,90	119,20	6,552	5,64	259
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,95	106,20	6,559	8,98	228
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	116,29	116,54	7,263	11,53	266
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B+	108,79	109,28	6,687	1,74	347
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B+	109,45	109,95	7,852	3,23	434
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,60	113,85	5,58	2,37	225
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,58	113,83	4,755	1,61	160
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	107,10	107,35	7,041	2,49	367
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	103,12	103,37	7,659	4,40	393
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,41	101,47	4,385	0,24	199
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	107,10	107,35	7,66	2,66	426
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B-	102,65	103,15	8,252	4,61	449
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	97,09	97,34	7,845	3,80	423
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,23	101,23	-2,393	0,06	-431
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	101,81	102,06	7,391	3,12	392
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	100,89	101,39	8,287	3,27	476
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	101,02	101,27	9,059	5,99	499
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,06	100,31	8,429	2,80	502
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,41	103,66	6,895	2,80	349
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,52	102,75	7,152	1,484	405
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,89	108,14	8,689	3,399	510
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	100,91	101,16	3,84	0,25	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,85	105,10	5,429	3,36	193
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,00	107,25	6,182	5,18	235
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,85	104,85	3,138	0,67	107
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,69	104,94	5,8	3,22	232
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,24	104,49	6,888	3,78	327
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	102,95	103,15	6,776	0,76	397
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,36	103,58	6,626	0,83	380
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,46	102,85	7,624	1,47	452
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,22	101,47	8,177	1,26	518
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,95	101,20	8,063	1,32	504
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,36	101,83	8,257	1,76	504
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,50	101,97	8,054	1,76	484
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,03	101,28	8,391	1,86	516
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	102,16	102,66	7,535	1,94	429
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,70	101,20	7,396	2,31	408
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	101,48	101,72	9,22	1,54	609
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	101,10	101,35	9,42	3,68	592

Источник: Bloomberg

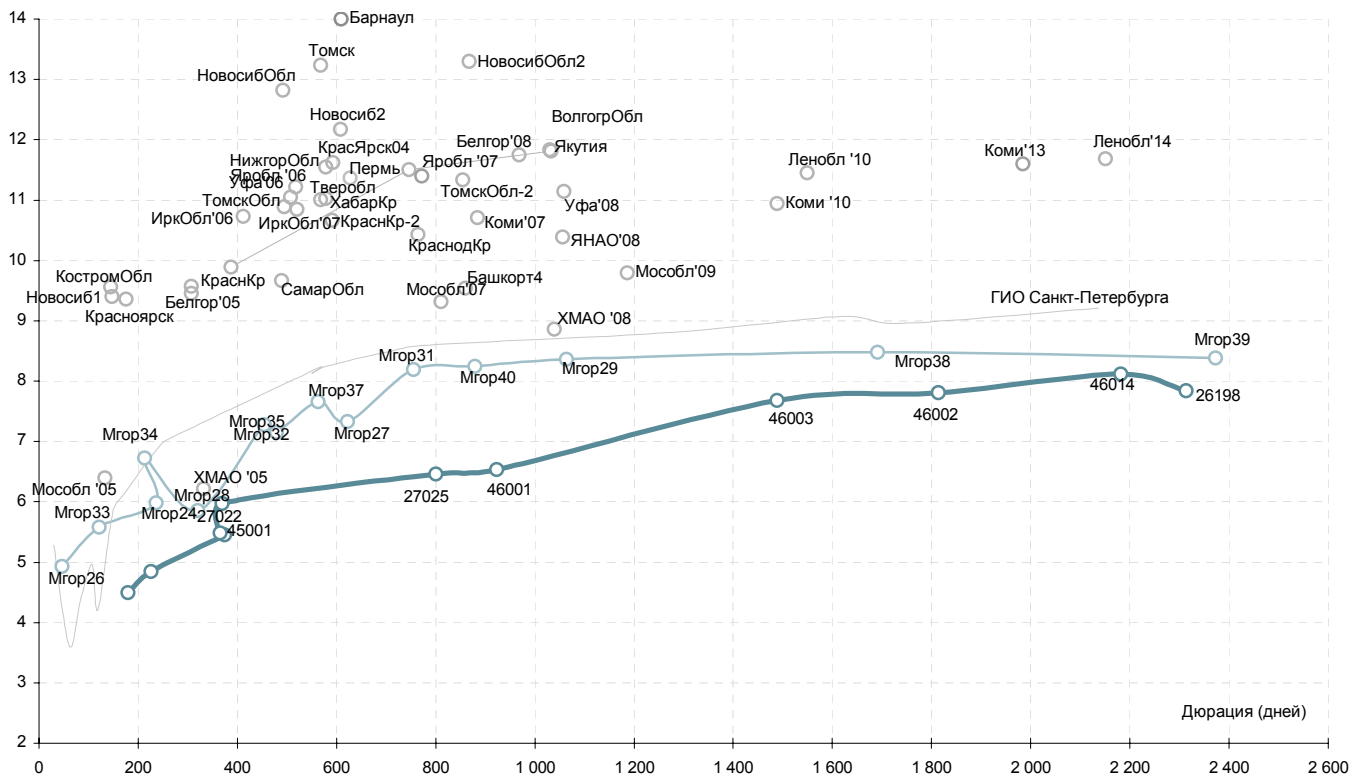
# Приложение 2. Российский долговой рынок

**Кривая доходности корпоративных облигаций**



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

**Кривая доходности субфедеральных облигаций**



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	555		0	0,00	104,80	104,80	4,740	-	-	5,46		1,02
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	177		0	0,00	101,50	101,50	0,103	-	0,05	4,50		0,49
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	233		4	8,83	104,60	104,52	1,315	-0,20	-0,08	4,84		0,62
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	387		1	0,11	102,20	102,20	1,491	-	-0,47	5,97		1,01
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	660		1	1,63	104,70	104,70	1,863	0,07	0,30	5,48		1,00
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	870		5	8,04	101,65	101,50	0,822	-0,46	-0,59	6,46		2,19
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1325		8	17,46	109,46	109,43	1,096	0,04	-0,42	6,53		2,53
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2753		10	6,91	107,50	107,50	4,792	0,12	-0,80	7,81		4,97
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1997		8	45,83	110,03	110,02	0,137	-0,18	-0,98	7,68		4,08
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4965		24	96,06	103,70	103,70	3,589	0,20	-1,10	8,12		5,98
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2839		0	0,00	89,50	89,48	1,332	-	-	7,84		6,34
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	46		2	51,57	101,25	101,25	1,808	-0,15	-0,30	4,94		0,13
МГор33-об	27.02.2005	10,00	123		7	194,72	101,50	101,50	1,589	-0,15	-0,10	5,58		0,33
МГор24-об	02.03.2005	15,00	221		0	0,00	106,00	106,00	2,178	-	-	5,98		0,65
МГор34-об	28.02.2005	10,00	216		0	0,00	102,00	102,00	1,562	-	-	6,73		0,58
МГор28-об	25.03.2005	15,00	335		0	0,00	108,30	108,30	1,233	-	-0,20	5,85		0,88
МГор32-об	25.02.2005	10,00	486		7	31,67	103,75	103,67	1,644	-0,11	0,10	7,27		1,25
МГор35-об	18.03.2005	10,00	510		1	3,15	104,00	104,00	1,014	-	0,40	7,15		1,31
МГор27-об	20.03.2005	15,00	695		0	0,00	114,00	114,00	1,439	-	0,00	7,34		1,71
МГор31-об	20.02.2005	10,00	846		4	42,62	104,25	104,30	1,781	0,18	-0,17	8,19		2,07
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1005		0	0,00	105,00	104,92	2,466	-	0,08	8,24		2,41
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1228		10	33,06	105,15	105,21	1,370	0,26	-0,46	8,36		2,92
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2162		11	162,73	107,80	107,81	0,794	0,30	-0,99	8,47		4,63
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	962		2	0,35	97,00	97,00	2,857	-	-	9,54		2,36
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	909		2	5,49	100,22	100,22	0,151	0,37	0,02	10,85		1,42
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	591		4	10,69	100,25	100,33	1,578	-0,02	-0,38	10,73		1,13
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1064		1	4,55	109,30	109,30	1,274	0,04	-0,70	10,70		2,42
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2089		0	0,00	109,40	109,40	4,052	-	-0,50	10,94		4,08
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3224		2	7,94	93,00	93,00	2,038	-0,50	-0,45	11,60		5,44
КраснодКр	17.05.2005	11,00	841		0	0,00	100,40	100,40	2,079	-	0,00	10,43		2,10
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	178		3	1,14	100,90	100,92	0,181	0,12	-	9,36		0,48
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	641		0	0,00	101,90	101,83	0,610	-	0,00	11,62		1,62
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	318		0	0,00	100,87	100,87	1,411	-	-0,01	9,57		0,84
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	640		1	0,15	101,10	101,10	0,120	0,03	-	10,67		1,62
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	137		3	15,90	103,95	103,95	2,189	-	-0,05	6,40		0,37
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	937		0	0,00	104,10	104,25	4,762	-	-0,03	9,31		2,22
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1548		0	0,00	105,30	105,37	8,197	-	0,00	9,79		3,25
Самара03-1	05.04.2005	12,00	526		3	2,08	103,60	103,55	0,658	-	-0,06	9,67		1,34
Томск.об-1	27.01.2005	13,00	549		0	0,00	101,50	101,50	6,375	-	0,00	10,89		1,36
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	992		0	0,00	99,80	99,80	3,386	-	-0,13	11,34		2,34
Томск 1	26.05.2005	13,00	1032		2	2,08	99,80	99,80	2,136	-	-0,40	13,24		1,56
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	540		0	0,00	98,80	98,80	0,165	-	-	11,22		1,42
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1226		0	0,00	97,70	97,70	1,319	-	0,53	11,15		2,90
ХантМан об	11.06.2005	15,00	318		0	0,00	108,00	108,00	1,726	-	-	6,22		0,91
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1219		0	0,00	109,50	109,50	1,940	-	0,00	8,86		2,85
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1240		0	0,00	101,90	101,89	1,118	-	-0,51	11,81		2,83
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	416		3	1,24	104,65	104,52	1,496	0,02	-0,01	9,89		1,06
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	817		0	0,00	96,25	96,29	0,110	-	-	11,51		2,04
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	890		1	0,53	104,75	104,75	0,755	0,40	2,25	11,40		2,11
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	662		9	5,33	102,05	102,02	2,329	-	-0,06	11,05		1,39
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1297	205	8	1,47	100,30	100,39	4,914	0,07	0,05	-	10,33	0,54
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	281		0	0,00	102,00	101,99	3,058	-	0,32	11,18		0,73
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	272		2	0,61	106,70	106,70	4,077	-5,03	-0,49	6,70		0,71
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	193		3	21,40	103,01	103,01	3,995	-0,02	0,12	12,58		0,50
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1025	297	1	0,01	101,00	101,00	2,295	0,00	0,20	-	11,44	0,78
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	333		5	4,45	107,00	107,00	1,614	-	-0,56	10,99		0,87
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	591	45	0	0,00	101,00	100,75	1,884	-	0,15	-	9,36	0,14
Балтимор01	02.03.2005	16,00	589	221	3	0,07	102,90	102,90	2,411	0,05	0,27	-	11,42	0,58
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	442		0	0,00	97,65	97,50	2,416	-	0,43	10,98		1,16
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	393		6	30,20	105,25	105,23	2,630	-	0,21	9,24		0,99
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	568	204	0	0,00	100,00	100,00	6,707	-	-	14,59	15,79	0,59
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	394		0	0,00	108,00	108,00	6,038	-	-	6,38		1,02
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1515	60	2	14,88	100,00	100,00	1,830	0,00	0,00	-	5,36	0,16
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	477		1	0,01	99,66	99,66	1,872	0,08	0,00	10,42		1,24
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	283		1	0,22	106,55	106,55	3,208	0,08	-0,52	6,48		0,74
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	724		0	0,00	99,80	99,86	3,911	-	-0,49	8,36		1,81
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	498	134	3	0,10	100,75	100,75	1,867	-	-1,15	-	11,85	0,37
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	660	296	0	0,00	104,79	104,77	2,795	-	-	11,27	9,04	1,63
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	255		8	6,17	100,80	100,79	0,690	-0,01	-0,06	13,41		0,67
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	315		0	0,00	102,50	102,50	1,712	-	-	9,63		0,84
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	456		9	8,19	100,91	101,03	4,027	0,08	0,02	15,91	14,62	0,48
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	270		1	0,00	106,85	106,85	3,904	1,15	-0,21	5,47		0,71
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	789	59	2	10,30	100,05	100,02	2,952	-	0,03	-	8,34	0,18
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	418		23	6,41	101,35	101,29	5,083	-0,02	0,15	14,39	6,67	0,16
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	282		3	25,12	105,00	105,16	3,595	0,01	0,16	9,08		0,74
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	62		0	0,00	100,00	100,00	2,630	-	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	длитель- лет	
							посл	ср взв						
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	15		0	0,00	100,50	100,50	7,778	-	-0,06	6,36		0,05
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	499		0	0,00	101,77	101,79	1,481	-	0,00	10,33		1,32
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	807		0	0,00	98,65	98,74	2,619	-	0,00	10,15		2,03
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1600	508	22	60,14	101,35	101,25	1,223	0,01	0,36	-	11,03	1,31
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	602	54	0	0,00	101,55	101,65	5,085	-	-	-	7,56	0,25
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	950	220	0	0,00	100,00	100,00	1,405	-	-0,19	-	9,83	0,60
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	107		0	0,00	101,00	101,00	3,699	-	0,01	14,04		0,30
НортгазФин	11.05.2005	16,00	289		20	12,10	101,96	102,22	3,288	0,24	0,12	13,29		0,76
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	818	270	0	0,00	99,60	99,60	3,123	-	-	-	12,90	0,72
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1494	584	0	0,00	102,40	102,27	5,622	-	0,16	-	13,02	1,42
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	176	165	15	7,89	102,00	101,93	0,230	-0,12	-	9,79	14,94	0,45
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	130		1	0,02	102,33	102,33	3,551	-0,02	-0,76	18,14		0,34
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	415	51	3	1,32	100,20	100,20	1,397	0,00	0,10	-	11,14	0,14
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	156		0	0,00	99,60	99,60	0,854	-	-0,23	15,06		0,32
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	612	66	4	2,74	101,18	101,01	5,403	-0,03	-0,05	12,22	10,73	0,18
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	655	291	3	0,14	100,30	100,28	2,700	-	0,08	13,42	14,44	0,75
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	988	255	0	0,00	101,25	101,27	4,778	-	0,06	-	14,45	0,67
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	497	131	2	0,00	98,45	97,59	2,279	-0,86	-0,41	17,25	21,35	0,36
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	312		2	0,21	102,25	104,13	2,493	2,05	0,58	12,90		0,80
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	231		5	97,60	100,75	100,58	3,671	-0,05	-0,06	9,20		0,61
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	846	116	3	66,55	100,57	100,57	1,710	-	0,19	8,12	7,68	0,33
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	506		0	0,00	104,00	104,18	1,538	-	0,08	11,00		1,30
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	940	220	7	28,67	101,35	101,36	5,372	-0,54	-0,28	-	10,28	0,57
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	192		10	0,01	105,60	105,60	9,333	-	0,10	9,32		0,48
РусТекстил	15.03.2005	18,80	596		19	1,06	103,30	103,13	6,799	-0,36	-0,37	17,16		1,40
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	385		0	0,00	104,03	104,03	7,145	-	-0,22	10,26		0,96
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	568		0	0,00	105,20	105,11	5,699	-	-0,54	9,62		1,40
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	885	157	2	61,35	101,40	101,40	0,668	-	0,00	-	6,57	0,46
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1823	731	0	0,00	101,50	101,50	5,517	-	0,00	-	10,68	1,78
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	535	171	1	0,01	100,25	100,25	0,422	0,00	0,25	-	13,38	0,47
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	982	254	0	0,00	102,80	102,87	0,687	-	-0,23	-	9,30	0,69
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	536		4	66,91	105,90	105,72	0,397	-	-0,67	10,49		1,38
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	892		0	0,00	103,00	103,00	0,616	-	-2,59	11,37		2,19
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	484		0	0,00	50,00	50,00	2,548	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	523		0	0,00	103,50	103,50	0,822	-	0,00	9,56		1,36
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	95		4	0,21	102,40	102,40	4,942	0,00	0,28	10,51		0,26
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	634	86	0	0,00	101,00	101,21	3,682	-	-0,26	-	8,63	0,24
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	62		0	0,00	102,00	102,00	3,978	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	673		1	0,00	112,80	112,80	2,342	-	-0,60	7,56		1,66
Трансфптр	11.05.2005	8,90	471		0	0,00	100,00	100,00	1,829	-	0,00	9,08		1,26
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1345		0	0,00	100,70	100,73	4,063	-	0,08	-	12,54	0,67
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	194		0	0,00	105,00	105,13	3,644	-	-0,22	7,97		0,51
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	540		9	46,35	105,80	105,80	0,234	0,06	0,60	10,18		1,39
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	995	267	0	0,00	100,25	100,83	2,990	-	-	-	10,27	0,72
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	87		1	0,02	102,30	102,30	4,164	0,15	0,22	5,97		0,24
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	599	238	3	4,88	103,60	103,59	4,399	0,34	0,05	10,15	9,00	0,62
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1670	661	6	37,28	105,60	105,55	6,049	0,10	0,04	12,55	10,64	3,38
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	577		1	0,00	105,10	105,10	2,718	-	0,00	12,91		1,40
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	372	8	16	23,98	100,10	100,10	5,864	-0,02	0,00	-	7,28	0,02
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	589	225	1	0,01	103,10	103,10	5,903	0,05	-0,05	-	10,38	0,58
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	598		4	23,10	102,95	102,95	5,072	0,15	-0,05	12,54		1,45
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	744	380	10	34,64	100,10	100,03	4,207	-	0,02	-	12,19	0,97
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1720	439	13	86,93	100,10	100,07	3,707	0,11	-0,21	-	12,57	1,12
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	584	38	0	0,00	101,32	101,32	6,312	-	0,02	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.