

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

С учетом динамики короткого отрезка американской кривой доходности спреда российских корпоративных и банковских еврооблигаций по версии индекса RUBI за вчерашний день не изменились. Этот факт укрепляет нас во мнении о привлекательности покупки корпоративных бумаг, в то время как суверенные при текущих уровнях спреда стали чрезвычайно уязвимы к изменениям внешней конъюнктуры. *(Подробнее стр. 4 ↓ T)*

Мы оцениваем справедливую доходность по выпуску СЗТ-3 к трехлетней ofercie на уровне 10.21% - 10.71% годовых, что соответствует ставке первого купона 9.84% - 10.31% годовых. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

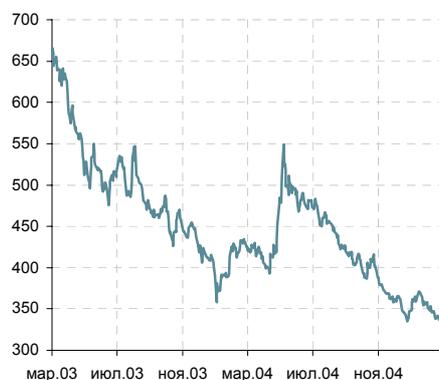
На аукционе по доразмещению ОФЗ серий 25058 и 46017 средневзвешенная цена составила 98.1651% и 98.0486% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 7.13% годовых и 8.27% годовых соответственно. Объем размещенных бумаг составил 3.973 млрд. рублей и 3.793 млрд. рублей соответственно. /ЦБ РФ/

ООО «Тинькофф – Инвест» утвердил решение о выпуске облигаций 2-ой серии общим объемом 1 млрд. рублей./Прайм-Тасс/

Совет директоров ЗАО «Группа предприятий «ОСТ» принял решение о выпуске облигаций 2-ой серии на сумму 1 млрд руб. /Прайм-Тасс/

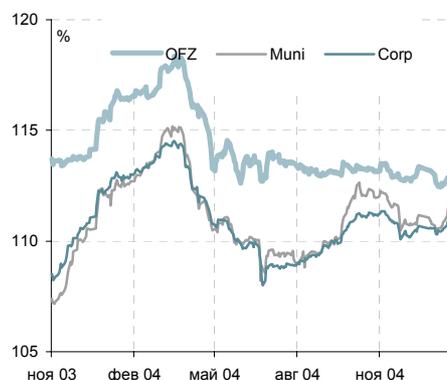
ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Волшебный край» объемом 500 млн. рублей, облигации 2-ой серии ПИТ Инвестментс объемом 1.5 млрд. рублей, облигации ЗАО «ПЕРЕСВЕТ-ИНВЕСТ» объемом 200 млн. рублей, выпуск облигаций Адамант-Финанс объемом 500 млн. рублей, а также облигации ОАО «Салаватстекло» на 750 млн. 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	02/03/2005	3,56	-2	22	183
UST 10 yr	02/03/2005	4,38	1	21	33
UST 30 yr	02/03/2005	4,74	2	15	-17
Bund 2 yr	02/03/2005	2,49	1	5	14
Bund 10 yr	02/03/2005	3,78	4	21	-35
Bund 30 yr	02/03/2005	4,26	5	25	-61
Fed Fund	01/03/2005	2,50	0	0	150
Libor 1 mo	01/03/2005	2,72	0	13,0	162
Libor 6 mo	01/03/2005	3,19	0	22,0	202
Libor 12 mo	01/03/2005	3,57	0	29	219
S&P 500	03/03/2005	1210,08	-0,03%	1,70%	5,13%
Nasdaq Composite	03/03/2005	2067,50	-0,18%	0,48%	1,68%
RTS	02/03/2005	704,05	-1,41%	7,51%	5,51%
EURUSD	03/03/2005	1,3131	0,05%	1,29%	8,20%
USDJPY	03/03/2005	104,87	0,13%	0,26%	-4,81%
USDRUB	03/03/2005	27,72	-0,07%	-1,05%	-3,23%
EURRUB	03/03/2005	36,40	-0,01%	0,23%	4,71%
Brent 1m Future	02/03/2005	51,22	2,22%	16,38%	54,51%
Gold	03/03/2005	433,31	0,08%	3,86%	10,16%

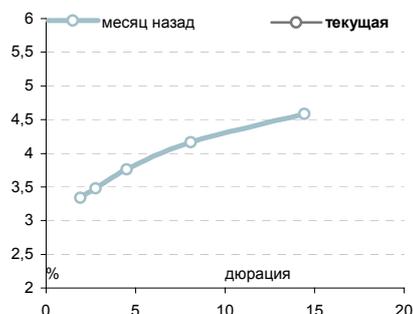
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



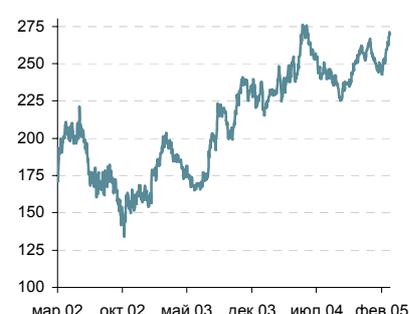
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



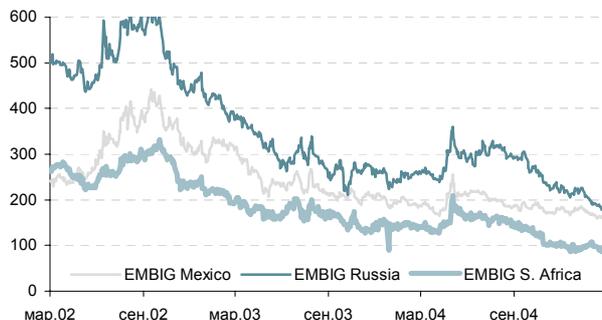
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	02/03/2005	104,95%	-15	-54	-52	680	6,30	UST10	193
C-Bond*	01/03/2005	101,68%	-12	-59	-49	473	7,54	UST5	354
UMS-31*	01/03/2005	120,30%	-47	-106	-105	430	6,66	UST30	192
Turkey-30*	02/03/2005	143,91%	-9	-32	-2	279	7,84	UST10	346
Venezuela-27*	01/03/2005	104,05%	-10	74	189	1936	8,83	UST10	506
EMBIG	02/03/2005	333	-2	-8	0	-14	-	-	-
EMBIG Russia	02/03/2005	184	3	-4	5	-29	-	-	-
EMBIG Brazil	02/03/2005	388	-3	-7	0	12	-	-	-
EMBIG Mexico	02/03/2005	161	-2	-3	0	-13	-	-	-
EMBIG Turkey	02/03/2005	248	1	-8	7	-16	-	-	-
EMBIG Venezuela	02/03/2005	412	-11	-23	-15	9	-	-	-

* - 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

Начало дня казначейские облигации провели в легком понижающем тренде, вызванном опасениями перед выступлением Алана Гринспена перед бюджетным комитетом Конгресса. Доходность 10-летних Treasuries на этом фоне достигала 4.39%.

Однако худшие опасения не оправдались: Гринспен не сказал ничего нового о монетарной политике, вообще не затронув эту тему. Однако глава ФРС все же позволил себе выразить удивление тем, что Казначейству все еще удается финансировать бюджетный дефицит по столь низким процентным ставкам, что умерило кураж покупателей, начавших было игру на повышение, сочтя доходности на 3-месячном максимуме довольно привлекательными.

В итоге 2-летние Treasuries сумели продемонстрировать снижение доходности на 2 б.п. до 3.56%. 10-летним бондам все же не удалось компенсировать снижение полностью, и доходность в итоге повысилась на 1 б.п. до 4.38%.

Развивающиеся рынки

Вчера базовые активы почти не оказывали влияния на развивающиеся рынки, большая часть которых вновь возобновила сужение спредов. Прежде всего это относится к спекулятивным сегментам: так, спред Бразилии сузился на 3 б.п., Венесуэлы – на 11 б.п. В итоге премия EMBIG сократилась на 2 б.п. до 333 б.п.

Российский сегмент

Активность покупателей, характерная вчера для развивающихся рынков в целом, в первой половине сессии наблюдалась и в российском сегменте. Немаловажно, что высокий интерес был проявлен к корпоративным выпускам, затронув все представленные на рынке отрасли.

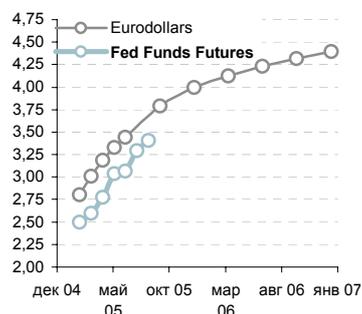
Россия-30 в течение дня достигала 105.1875% от номинала, вновь сужая спред к UST10 до 190 б.п., но по мере того, как покупки иссякли, а Treasuries закрепились на более низких уровнях, бенчмарк опустился до 104.875-105.0625%, где и закрылся. Спред в итоге составил 193 б.п. – на 1 б.п. шире, чем во вторник.

Наибольшая активность наблюдалась в еврооблигациях телекомов, металлургических компаний и Алросы, в результате чего котировки в среднем повысились на 25-37 б.п. Аналогичные темпы роста продемонстрировали еврооблигации Газпрома, не получившие преимущества после возобновления слияния с Роснефтью, что, вероятно, обусловлено и без того узкими спредами к суверенной кривой, а также отсутствием в схеме слияния Юганскнефтегаза, в связи с чем положительное влияние на кредитное качество окажется более скромным.

С учетом динамики короткого отрезка американской кривой доходности спреда российских корпоративных и банковских еврооблигаций по версии индекса RUBI за вчерашний день не изменились. Этот факт укрепляет нас во мнении о привлекательности покупки корпоративных бумаг, в то время как суверенные при текущих уровнях спреда стали чрезвычайно уязвимы к изменениям внешней конъюнктуры.

Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

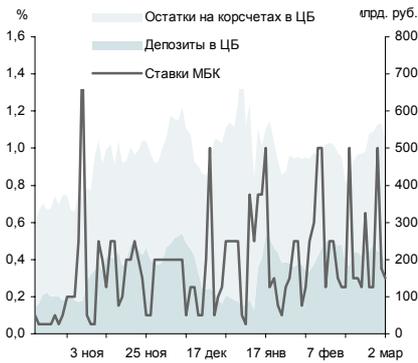
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

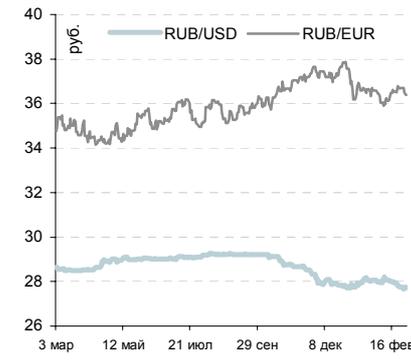
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



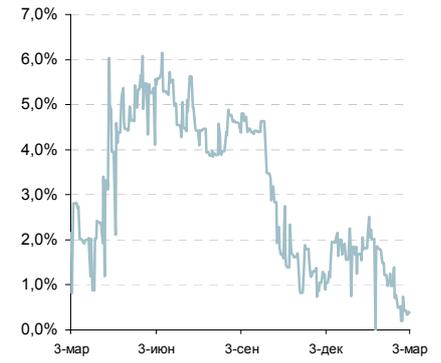
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

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	0,92	5,22	104,50	104,50	0,384	0	-0,010
SU27025RMFS4	2,09	6,24	101,70	101,85	1,582	-	0,021
SU46003RMFS8	3,98	7,58	110,25	110,25	1,151	-	-0,150
SU46014RMFS5	5,90	7,96	104,51	104,51	4,602	-0,025	0,037
МГор33-об	0,24	3,56	101,54	101,54	0,082	-	0,09
МГор32-об	1,17	6,19	104,65	104,65	0,137	0,16	0,16
МГор31-об	2,02	7,13	106,20	106,23	0,274	-	-0,46
МГор29-об	2,82	7,51	107,50	107,48	2,383	0	-0,15
МГор38-об	4,55	7,86	110,50	110,57	1,808	-0,03	-0,08
РусАлФ-2в	0,22	6,20	100,70	100,70	2,683	-	-0,05
ГАЗПРОМ А2	0,64	5,26	106,55	106,53	4,750	0,11	0,13
УралСвзИн6	1,29	8,44	107,60	107,62	1,679	-0,13	0,1
ТНК5в1т-об	1,56	6,75	113,51	113,51	3,863	-	-0,19
ГАЗПРОМ А3	1,77	7,16	101,85	101,86	0,733	0,06	0,04

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



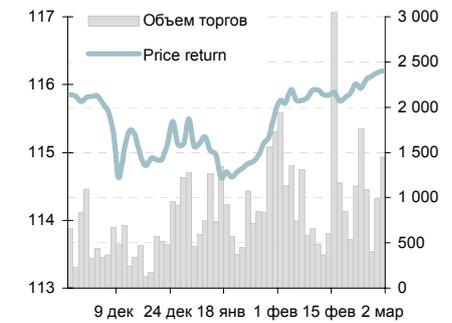
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



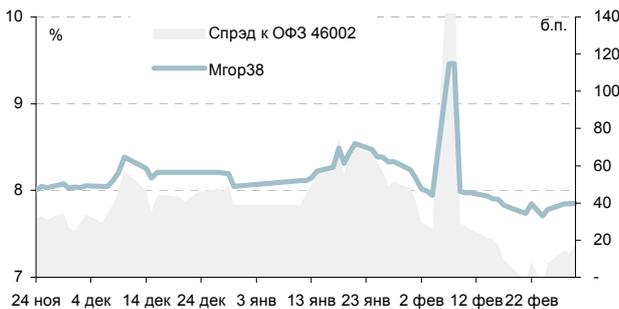
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

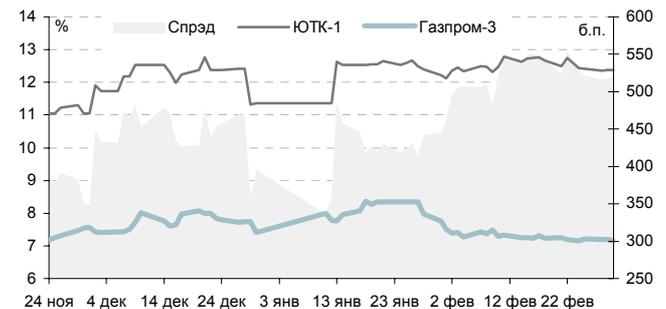
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Российский долговой рынок

На рынке рублевого долга – боковой тренд. На фоне растущего в последние дни курса доллара к евро на FOREX участники рынка проявляют осторожность, предпочитая доходные выпуски второго-третьего эшелонов рынка средней дюрации.

В частности, по итогам дня прибавили в цене облигации Красного Востока (+40 б.п. по цене последней сделки), Иж-Авто (+51 б.п.), Мига (+96 б.п. по последней цене), Парнас-М (+24 б.п.).

Из числа голубых фишек небольшой рост котировок наблюдался по 5-ой серии Газпрома (+14 б.п.) и среднесрочным сериям Москвы – Москва-32 (+16 б.п.), Москва-40 (+15 б.п.).

В то же время, длинный 39-ый выпуск потерял в цене 22 б.п., отреагировав на результаты вчерашних аукционов по доразмещению выпусков ОФЗ. На прошедших аукционах Минфин продолжил практику размещения с премией к уровням вторичного рынка – по 25058 она составила 8 б.п., а по 46017 – 5 б.п., что вылилось в падении котировок по этим сериям по итогам дня на 20 б.п. – 33 б.п.

Сегодня на ММВБ состоится размещение облигаций 3-ей серии Северо-Западного Телекома на 3 млрд. рублей. С позиции финансового состояния Северо-Западный Телеком остается одной из лучших компаний в отрасли. По объемам продаж СЗТ занимает только 5-ое место среди региональных телекомов (после ЦТК, УРСИ, Сибирьтелекома и Волгателекома) – по итогам 2004 года ожидаемая выручка, включая присоединенные в прошлом году компании «Ленсвязь» и «Связь Республики Коми», составила 17.645 млрд. рублей. В то же время, по рентабельности эмитент уступает только Волгателекому и УРСИ: на конец 3-го квартала операционная рентабельность СЗТ составляла 23.5%, при среднеотраслевом уровне 21.1%. Кроме того, СЗТ характеризуется минимальным среди всех телекомов уровнем долговой нагрузки: на конец 3-го квартала debt ratio составлял 11% при среднем по отрасли показателе на уровне 29%. После размещения облигационного займа debt ratio СЗТ, с учетом рефинансирования краткосрочной задолженности (на эти цели предполагается направить порядка трети средств от размещения выпуска), вырастет до 23%, при этом покрытие долга за счет ожидаемой годовой EBITDA составит 78% - наивысший показатель по отрасли. С учетом размещаемого выпуска, оценка финансового состояния СЗТ по методике Банка ЗЕНИТ составляет 2.16, что соответствует низкому финансовому риску.

В настоящий момент на рынке обращается 2-ой выпуск СЗТ: доходность к оферте в октябре 2005 года (на 10.02.2005) составляет 8.26% годовых. Новый выпуск позиционируется к трехлетней оферте – на данном отрезке дюрации в качестве аналога для сравнения можно рассматривать выпуски Сибирьтелекома-2 (9.31% к погашению на 02.03.2005) и УРСИ-4 (9.21% к погашению). Мы полагаем, что облигации СЗТ-3 должны нести определенную премию за кредитное качество к лидеру отрасли по рентабельности и темпам роста бизнеса – УРСИ. В то же время, учитывая более низкую долговую нагрузку СЗТ, величина этой премии, по нашему мнению, не должна превышать 50 б.п. С учетом премии за первичное размещение в пределах 50-100 б.п., справедливая доходность по выпуску СЗТ-3 к трехлетней оферте складывается в пределах 10.21% - 10.71% годовых, что соответствует ставке первого купона 9.84% - 10.31% годовых.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,59	-0,05	-0,05
Zetbi Muni	112,38	0,01	0,06
Zetbi Corp	111,47	0,01	0,12
Zetbi Corp10	116,20	0,03	0,19

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор28-об	1294,41	0,09
МГор34-об	611,61	0,08
Мос.обл.3в	321,27	-0,14
Мос.обл.4в	278,37	-0,03
МГор32-об	145,86	0,16

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

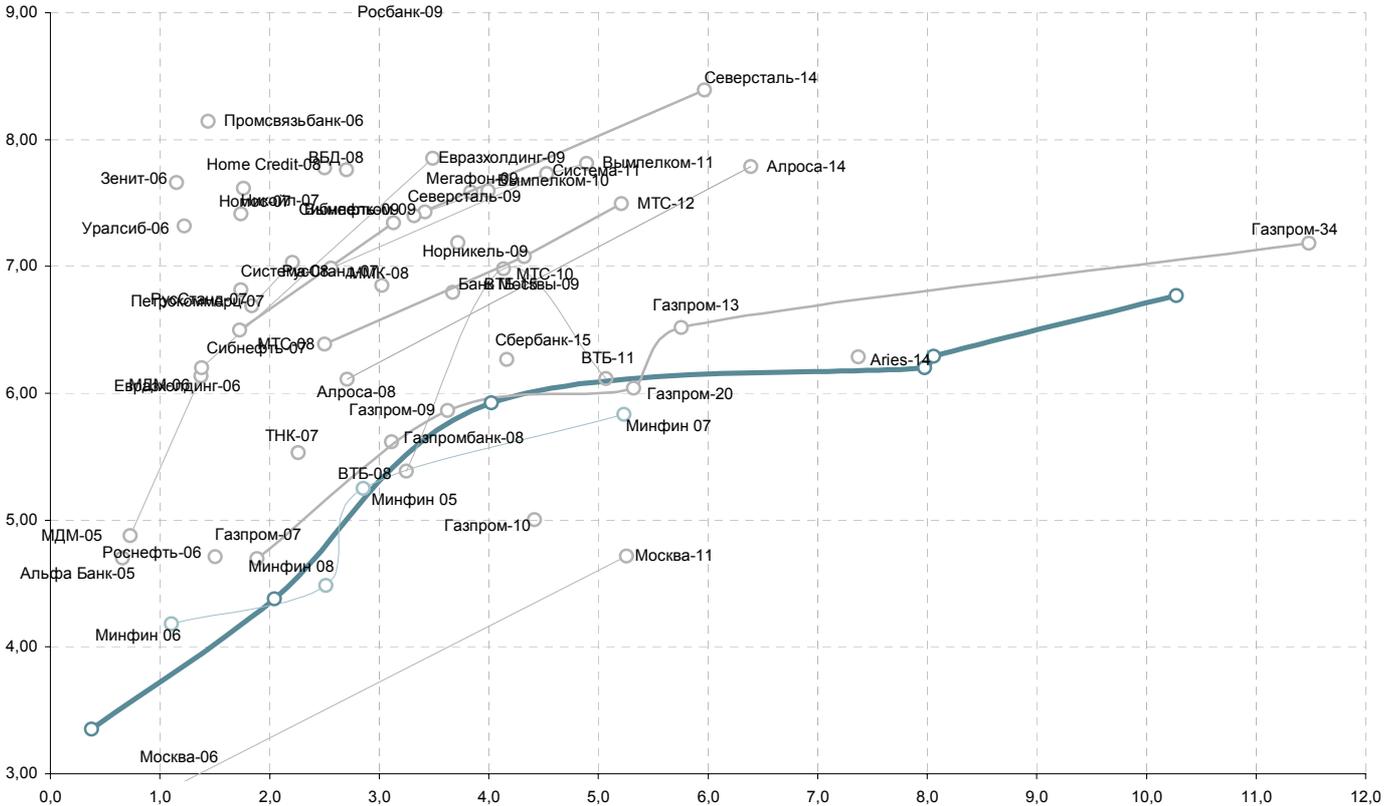
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	674,04	0,14
РЖД-01обл	374,73	0,02
УралСвзИН4	196,23	0,02
РусАлФ-2в	156,16	-
ВымпКомФ-1	141,99	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

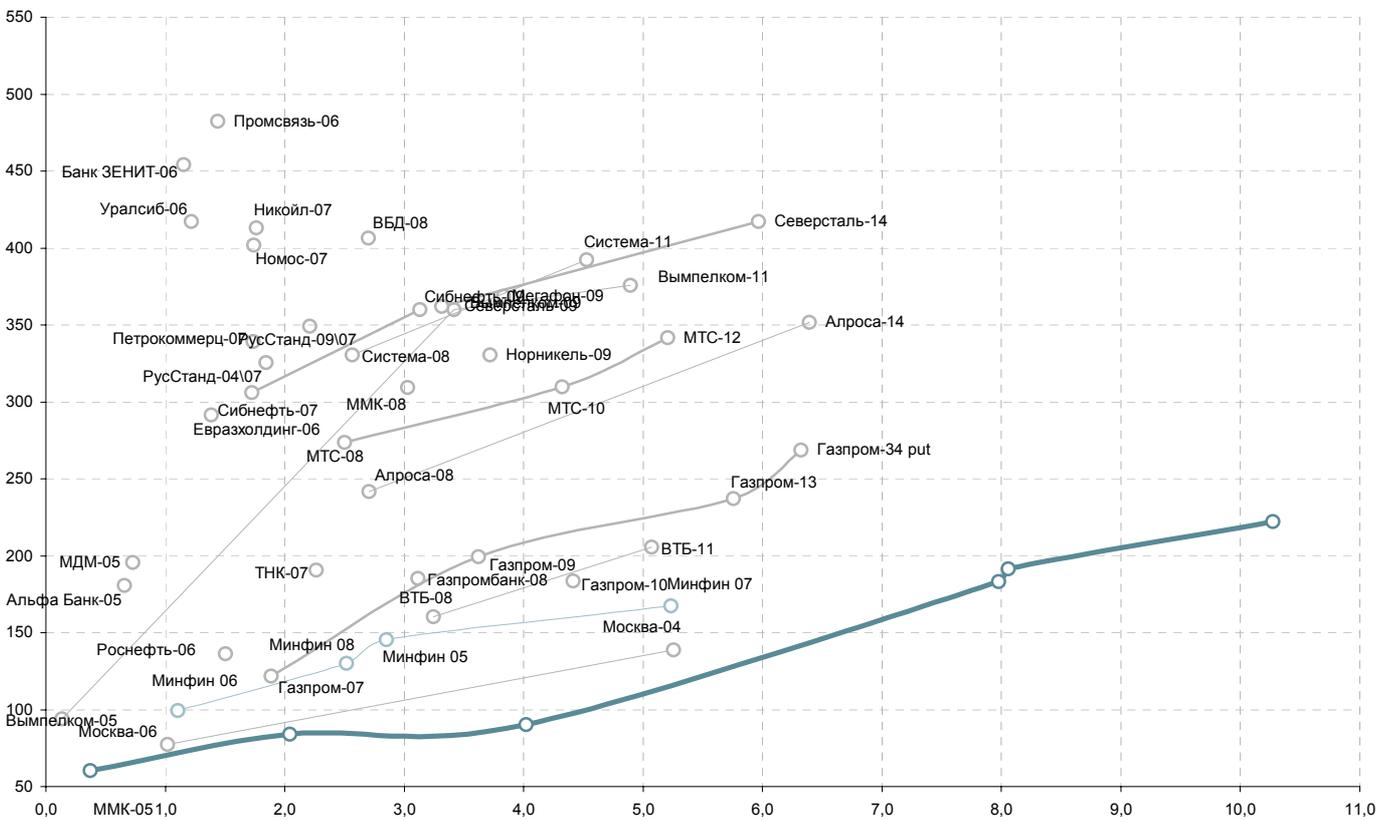
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,95	102,00	3,415	0,37	54
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	100,39	100,41	2,589	0,06	60
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	111,91	112,16	4,434	2,04	81
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,89	110,09	5,935	4,03	194
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	142,86	143,21	6,214	7,98	176
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	169,14	169,54	6,783	10,27	211
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	104,85	105,05	6,304	8,06	159
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,48	98,65	4,26	1,11	96
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,03	96,28	4,537	2,52	84
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,35	93,55	5,286	2,85	145
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,51	85,63	5,846	5,23	168
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,63	105,89	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	113,46	114,21	4,378	4,57	127
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	123,40	123,65	6,302	7,37	195
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	108,44	108,94	3,054	1,02	80
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	109,10	109,60	4,759	5,26	136
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,50	108,87	4,785	1,89	119
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,16	118,51	5,905	3,62	196
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,75	113,25	5,05	4,42	181
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,83	119,08	6,538	5,76	232
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,00	106,25	6,55	9,18	207
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	117,21	117,46	7,194	11,48	246
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*/B+	108,64	108,93	6,572	1,72	302
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*/B+	110,74	111,24	7,413	3,13	356
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,20	113,35	5,558	2,26	187
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	112,72	112,97	4,781	1,50	132
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	108,50	108,75	6,433	2,50	270
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	105,65	105,90	7,103	4,32	306
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,43	102,68	7,516	5,21	338
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,87	100,91	3,608	0,13	88
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,98	109,23	7,465	3,42	356
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	(P)B1/BB-	101,37	101,62	7,628	4,00	364
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,61	102,86	7,835	4,89	372
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,35	101,60	7,619	3,83	365
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	108,69	108,94	7,031	2,56	327
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B+	104,81	105,31	7,784	4,53	372
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,50	99,75	7,221	3,72	328
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	WR/BB- /*-	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*/BB-	103,36	103,61	6,892	3,03	307
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,74	104,14	7,457	3,32	359
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	105,09	105,39	8,413	5,97	410
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,78	102,03	7,809	2,70	404
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	105,44	105,69	6,155	2,71	239
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	107,05	107,30	7,803	6,39	345
Evrazholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,66	103,88	6,277	1,383	288
Evrazholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	110,81	111,06	7,882	3,489	396
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,26	101,41	3,846	0,14	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	99,71	99,84	6,766	4,17	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,74	104,99	5,424	3,25	158
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,16	107,41	6,139	5,07	202
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	99,47	99,72	7,001	4,14	242
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,28	104,28	2,94	0,57	87
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	105,05	105,30	5,655	3,11	183
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,40	104,65	6,826	3,67	288
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,91	104,09	4,825	0,66	176
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	104,19	104,38	5,004	0,73	191
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	104,20	104,56	6,258	1,37	276
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,56	101,85	7,786	1,15	450
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,60	101,91	7,446	1,22	413
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,57	103,02	7,536	1,74	398
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,54	103,86	6,905	1,74	336
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,31	102,56	7,681	1,76	410
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	103,47	103,96	6,815	1,84	323
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	101,28	101,76	7,137	2,21	347
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,91	103,14	8,22	1,44	479
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,475	3,57	565

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	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	03.08.2005	10,00	518		4	4,76	104,20	104,20	0,767	-	-0,18	5,30		0,90
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	140		0	0,00	101,60	101,60	0,863	-	-0,02	3,35		0,38
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	196		0	0,00	104,50	104,49	2,532	-	-0,06	3,81		0,53
SU27022RMFS1	18.05.2005	8,00	350		2	3,83	102,82	102,82	0,307	-0,01	-0,17	5,06		0,93
SU45001RMFS3	18.05.2005	10,00	623		2	21,84	104,50	104,50	0,384	0,00	-0,01	5,22		0,92
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	833		2	2,31	101,70	101,85	1,582	-	0,02	6,24		2,09
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1288		8	64,87	108,99	108,99	2,109	-	-0,16	6,59		2,43
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1155		112	3955,15	98,28	98,17	0,483	-0,21	-0,43	7,13		2,88
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2716		1	0,22	107,90	107,90	0,422	0,21	0,34	7,68		5,13
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1785		3	64,36	99,90	99,93	0,710	0,06	-0,03	7,63		4,12
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1960		1	6,75	110,25	110,25	1,151	-	-0,15	7,58		3,98
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4928		7	62,54	104,51	104,51	4,602	-0,03	0,04	7,96		5,90
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2802		0	0,00	90,30	90,30	1,940	-	-	7,70		6,25
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	9		0	0,00	100,27	100,27	3,329	-	-0,23	4,97		0,03
МГор33-об	27.05.2005	10,00	86		0	0,00	101,54	101,54	0,082	-	0,09	3,56		0,24
МГор24-об	02.06.2005	15,00	184		0	0,00	105,69	105,55	0,000	-	0,00	4,66		0,52
МГор34-об	28.05.2005	10,00	179		3	611,61	102,80	102,88	0,055	0,08	0,23	4,10		0,48
МГор28-об	25.03.2005	15,00	298		10	1294,41	108,60	108,67	2,754	0,09	0,55	4,21		0,77
МГор32-об	25.05.2005	10,00	449		6	145,86	104,65	104,65	0,137	0,16	0,16	6,19		1,17
МГор35-об	18.03.2005	10,00	473		0	0,00	104,40	104,40	2,028	-	-0,15	6,60		1,21
МГор27-об	20.03.2005	15,00	658		0	0,00	114,19	114,22	2,959	-	0,08	6,74		1,59
МГор31-об	20.05.2005	10,00	809		7	12,15	106,20	106,23	0,274	-	-0,46	7,13		2,02
МГор42-об	13.05.2005	10,00	894		0	0,00	107,15	107,10	0,466	-	-	7,01		2,21
МГор40-об	26.04.2005	10,00	968		9	77,22	107,69	107,51	0,959	0,51	0,10	7,06		2,35
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1191		13	105,54	107,50	107,48	2,383	0,00	-0,15	7,51		2,82
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1976		0	0,00	108,10	108,10	0,849	-	-0,01	7,64		4,34
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2125		3	0,53	110,50	110,57	1,808	-0,03	-0,08	7,86		4,55
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3428		18	77,50	105,05	105,24	1,096	-0,22	-0,69	8,09		6,43
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	925		0	0,00	99,99	99,99	3,670	-	1,64	8,19		2,27
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	872		2	8,28	102,27	102,27	1,266	0,05	0,08	9,14		1,33
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	554		0	0,00	102,45	102,45	2,795	-	0,10	8,42		1,04
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1027		0	0,00	111,00	111,09	2,795	-	0,19	9,80		2,33
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2052		0	0,00	111,09	111,10	5,522	-	0,83	10,46		3,98
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3187		6	2,24	95,50	95,50	3,255	-	-0,94	11,04		5,38
КраснодКр	17.05.2005	11,00	804		0	0,00	101,55	101,54	3,195	-	-0,07	9,77		1,98
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	141		3	4,78	101,50	101,60	1,296	0,06	0,10	6,93		0,38
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	604		9	31,57	105,39	105,39	1,199	0,01	0,61	9,26		1,51
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	281		0	0,00	102,00	102,00	2,455	-	0,10	7,87		0,75
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	603		4	31,39	103,39	103,39	1,230	-0,01	0,17	9,02		1,52
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	100		0	0,00	103,50	103,50	3,912	-	-	6,55		0,33
Мос.обл.3в	20.08.2005	11,00	900		22	321,27	107,10	107,13	0,362	-0,14	-0,17	7,91		2,23
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1511		20	278,37	108,25	108,27	1,085	-0,03	-0,03	8,88		3,38
Самара03-1	05.04.2005	12,00	489		0	0,00	105,99	105,99	1,874	-	1,49	7,48		1,24
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	512		3	7,27	102,30	102,20	1,118	-	-0,60	10,17		1,32
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	955		0	0,00	102,40	102,24	4,603	-	2,24	10,15		2,24
Томск 1	26.05.2005	13,00	995		0	0,00	101,70	101,70	3,454	-	0,00	11,81		1,46
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	503		1	0,01	101,00	101,00	1,181	-	0,24	9,44		1,31
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1189		0	0,00	99,00	99,00	2,335	-	-1,00	10,66		2,80
ХантМан об	11.06.2005	15,00	281		1	0,15	105,75	105,75	3,246	-	0,00	7,28		0,74
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1182		2	0,88	109,30	109,30	3,156	-	0,30	8,82		2,73
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1203		2	2,37	104,90	104,90	2,334	0,33	0,20	10,63		2,72
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	379		1	13,06	106,03	106,03	2,915	-	0,35	7,90		0,96
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	780		5	29,28	99,80	99,80	1,123	-	0,35	9,52		1,94
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	853		3	0,19	107,26	107,39	2,152	-	0,00	9,94		2,02
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	625		0	0,00	103,50	103,50	3,596	-	0,00	9,74		1,29
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17.08.2005	10,78	1260	168	12	38,72	101,25	101,23	0,413	0,03	0,11	-	7,98	0,46
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	244		3	8,21	103,00	102,96	1,069	0,13	0,06	9,12		0,64
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	235		8	53,18	106,50	106,51	5,699	-0,04	-0,44	5,61		0,61
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	156		10	1,24	102,40	102,51	1,332	-0,19	-0,33	12,39		0,42
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	988	260	1	0,02	101,50	101,50	3,562	-0,05	-0,16	-	10,47	0,68
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	296		0	0,00	107,80	107,71	3,540	-	0,71	9,14		0,78
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	554		8	0,00	100,20	100,33	3,400	-	0,03	-	2,78	0,03
Балтимор01	02.06.2005	16,00	552	184	15	2,47	103,50	103,53	0,000	-	-0,08	-	9,06	0,49
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	405		3	10,60	101,05	100,68	3,276	-0,33	-0,32	7,97		1,05
ВолТел43об	23.05.2005	15,00	356		0	0,00	105,78	105,92	0,370	-	0,42	7,89		0,93
ВинапИнв-1	16.08.2005	15,30	531	167	0	0,00	100,60	100,60	0,629	-	-0,05	13,95	13,83	0,46
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	357		4	83,04	107,75	107,75	7,508	-	0,00	5,81		0,91
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1478	23	3	16,40	100,05	100,05	2,380	-	-0,03	-	4,40	0,06
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	440		1	141,99	102,05	102,18	2,875	-	-0,51	8,11		1,14
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	246		3	5,12	106,55	106,53	4,750	0,11	0,13	5,26		0,64
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	687		4	1,66	101,85	101,86	0,733	0,06	0,04	7,16		1,77
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	461	97	3	0,22	101,25	101,19	3,307	-	-0,31	-	9,30	0,27
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	623	259	2	48,68	102,50	102,66	4,315	-	-2,34	12,44	11,23	1,51
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	218		14	17,97	101,50	101,50	2,110	0,09	-0,01	11,84		0,57
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	278		0	0,00	103,25	103,25	2,979	-	0,00	8,26		0,75
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	419		11	8,99	102,65	102,53	5,682	0,08	0,20	1		

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
МегаФон01	08.06.2005	11,50	462		10	0,01	103,60	103,52	2,646	-	-0,23	8,66		1,19
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	770		0	0,00	100,60	100,59	3,559	-	0,19	9,16		1,92
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1563	471	0	0,00	103,50	103,50	2,414	-	0,50	-	9,00	1,21
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	565	17	1	0,00	100,55	100,55	6,555	0,05	-0,33	-	2,51	0,05
НКНХ-03 об	01.06.2005	9,50	913	183	0	0,00	100,25	100,25	0,000	-	-	-	9,35	0,56
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	70		0	0,00	101,40	101,40	5,523	-	0,37	10,11		0,19
НортгазФин	11.05.2005	16,00	252		7	10,25	103,15	103,04	4,910	0,00	-0,27	11,54		0,65
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	781	233	0	0,00	100,20	100,20	4,340	-	0,00	-	11,95	0,63
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1457	547	0	0,00	102,90	102,75	7,066	-	-0,25	-	12,57	1,33
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	139	128	1	0,05	102,42	102,42	1,649	-0,29	-0,46	7,35	13,67	0,35
ПарижКом-1	03.06.2005	24,00	93		16	9,79	102,90	102,88	0,000	-	0,15	12,34		0,25
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	378	14	28	31,11	100,35	100,28	2,690	0,16	0,01	13,05	5,29	0,96
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	119		8	3,85	100,05	100,01	2,172	-	-0,47	13,54		0,20
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	575	29	15	35,77	100,40	100,41	7,126	0,06	0,09	12,32	11,01	0,08
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	618	254	1	0,00	101,51	101,51	0,703	0,28	0,53	12,48	12,44	0,67
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	951	218	0	0,00	102,00	101,70	6,400	-	0,00	-	13,41	0,59
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	460	94	7	2,09	100,00	99,82	3,901	0,29	-0,23	15,06	14,23	0,26
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	275		0	0,00	105,00	104,94	4,267	-	0,13	11,14		0,71
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	194		1	6,40	101,52	101,52	4,685	-	0,00	7,33		0,54
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	809	79	7	156,16	100,70	100,70	2,683	-	-0,05	7,96	6,20	0,22
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	469		2	3,54	106,00	106,00	2,962	-0,03	0,90	9,16		1,19
РусСтанд-3	24.08.2005	12,90	903	183	3	26,93	102,00	102,00	0,247	-	-0,02	-	8,38	0,50
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	155		0	0,00	104,85	104,85	1,389	-	-0,06	8,48		0,43
РусТекстил	15.03.2005	18,80	559		7	3,07	105,00	105,01	8,704	0,02	0,72	15,57		1,30
САНОС-01об	14.08.2005	14,00	348		0	0,00	105,20	105,14	0,652	-	0,29	8,47		0,93
СанИнтБрюФ	16.08.2005	13,00	531		0	0,00	107,00	107,00	0,534	-	0,30	7,98		1,37
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	848	120	0	0,00	101,40	101,40	1,656	-	0,00	-	5,60	0,35
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1786	694	0	0,00	101,75	101,75	1,048	-	-0,24	-	10,47	1,75
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	498	134	2	1,79	98,00	97,50	1,841	-2,65	0,47	-	20,95	0,37
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	945	217	0	0,00	103,50	103,50	2,025	-	-0,10	-	7,45	0,59
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	499		1	0,00	107,90	107,90	1,867	0,32	0,47	8,42		1,27
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	855		2	22,90	107,00	107,00	1,884	0,10	0,16	9,31		2,08
Содбизнес1	24.05.2005	15,00	447		0	0,00	50,00	50,00	0,329	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	486		1	0,00	105,85	105,85	2,038	-	0,95	7,42		1,25
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	58		5	1,21	101,65	101,65	7,021	-0,05	-0,37	9,31		0,16
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	597	49	22	9,59	100,65	100,65	5,101	-	-0,35	-	8,66	0,13
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	25		0	0,00	101,00	101,00	5,194	-	-	4,85		0,15
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	636		1	0,02	113,51	113,51	3,863	-	-0,19	6,75		1,56
Транснфтпр	11.05.2005	8,90	434		0	0,00	101,75	101,73	2,731	-	0,13	7,48		1,13
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1308		0	0,00	102,09	102,00	5,417	-	0,00	-	12,29	1,44
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	157		0	0,00	104,93	104,93	1,103	-	-0,08	6,00		0,42
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	503		14	7,33	107,60	107,62	1,679	-0,13	0,10	8,44		1,29
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	958	230	10	0,01	101,95	101,95	4,130	-	0,24	-	8,14	0,60
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	50		7	17,30	101,05	101,01	5,786	-	-0,42	8,08		0,14
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	562	201	2	0,11	104,88	104,88	5,651	0,34	0,03	9,08	6,01	1,38
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1633	624	3	37,98	107,25	107,25	0,529	-0,13	0,11	12,01	9,35	3,51
ЦНТ-01 обл	26.05.2005	16,00	540		1	5,49	105,25	105,25	0,351	-0,35	-0,15	12,56		1,35
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	335	0	0	0,00	98,40	98,40	0,556	-	-0,60	9,03		0,90
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	552	188	0	0,00	102,95	102,95	7,474	-	0,40	-	9,74	0,48
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	561		0	0,00	103,10	103,04	6,515	-	0,47	12,37		1,35
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	707	343	5	6,17	100,50	100,53	0,690	0,10	0,45	-	11,70	0,91
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1683	402	20	19,26	100,42	100,72	4,954	0,12	0,41	-	11,89	1,02
ЯкутскЭН-1	03.03.2005	16,00	547	1	0	0,00	101,30	101,41	7,934	-	0,00	14,15	-	1,33

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.