

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы продолжаем придерживаться осторожного взгляда на перспективы длинных позиций как в суверенных, так и в корпоративных бумагах в связи с возможным негативным влиянием базовых активов. При этом уровни спрэдов по-прежнему широки и на наш взгляд захеджированные против роста процентных ставок позиции сохраняют привлекательность. (Подробнее стр. 4 ↴)

Нестабильность на валютном рынке остается основным фактором неопределенности для рублевых облигаций на этой неделе. С одной стороны, курс рубля не может игнорировать колебания доллара на FOREX, с другой - эта нестабильность пока не нашла свое отражение в девальвационных ожиданиях: стоимость годовых NDF на рубль/доллар последние два дня удерживается на уровне 1%, существенно ниже, чем в начале года. (Подробнее стр. 6 ↴)

9 февраля Минфин РФ проведет доразмещение ОФЗ серии 27026 объемом 5 млрд. рублей /Cbonds/

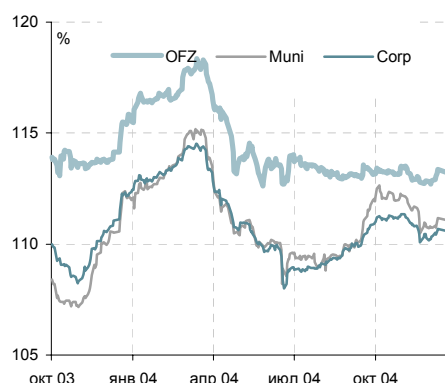
Совет директоров ОАО "АВТОВАЗ" принял решение о размещении облигационного займа на 5 млрд. руб. сроком на 5 лет. /ПРАЙМ-ТАСС/

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

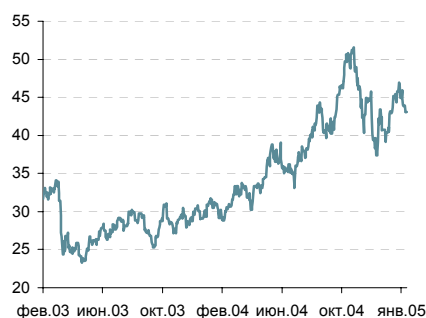
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	08/02/2005	3,31	1	12	157
UST 10 yr	08/02/2005	4,02	-3	-25	-4
UST 30 yr	08/02/2005	4,37	-5	-46	-53
Bund 2 yr	07/02/2005	2,42	2	-2	6
Bund 10 yr	07/02/2005	3,48	-1	-13	-65
Bund 30 yr	07/02/2005	3,89	-4	-30	-98
Fed Fund	07/02/2005	2,50	0	25	150
Libor 1 mo	07/02/2005	2,59	0	16,0	149
Libor 6 mo	07/02/2005	2,99	0	15,8	177
Libor 12 mo	07/02/2005	3,31	1	16	184
S&P 500	09/02/2005	1202,30	0,05%	1,36%	5,48%
Nasdaq Composite	09/02/2005	2086,68	0,22%	-0,09%	1,27%
RTS	08/02/2005	654,96	-0,25%	6,65%	5,03%
EURUSD	09/02/2005	1,2770	-0,13%	-2,44%	0,70%
USDJPY	09/02/2005	105,60	-0,01%	1,31%	-0,06%
USDRUB	09/02/2005	28,20	0,00%	1,42%	-1,08%
EURRUB	09/02/2005	36,00	-0,15%	-1,10%	-0,38%
Brent 1m Future	08/02/2005	43,07	0,07%	-0,25%	49,39%
Gold	09/02/2005	412,74	0,01%	-1,51%	1,47%

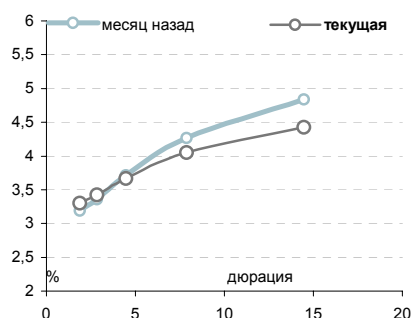
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



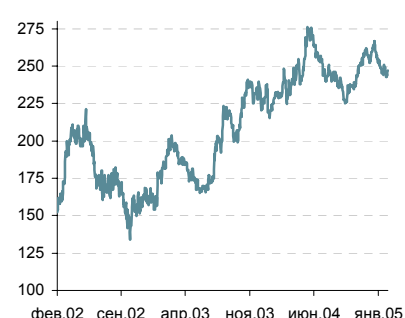
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



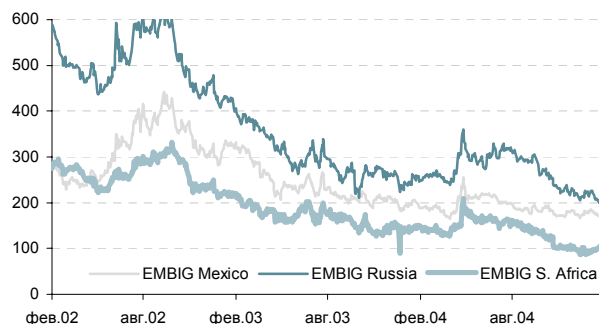
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	08/02/2005	107,40%	52	228	535	922	6,01	UST10	200
C-Bond*	03/02/2005	102,93%	16	75	196	568	7,21	UST5	355
UMS-31*	07/02/2005	125,24%	105	399	860	1039	6,32	UST30	195
Turkey-30*	08/02/2005	146,53%	12	322	393	824	7,66	UST10	365
Venezuela-27*	03/02/2005	103,17%	13	14	42	1307	8,92	UST10	544
EMBIG	08/02/2005	349	1	-8	-7	2	-	-	-
EMBIG Russia	08/02/2005	190	-4	-14	-15	-23	-	-	-
EMBIG Brazil	08/02/2005	407	7	-8	-5	31	-	-	-
EMBIG Mexico	08/02/2005	167	0	-6	-5	-7	-	-	-
EMBIG Turkey	08/02/2005	272	1	-4	-8	8	-	-	-
EMBIG Venezuela	08/02/2005	466	6	8	14	63	-	-	-

* - Указаны котировки

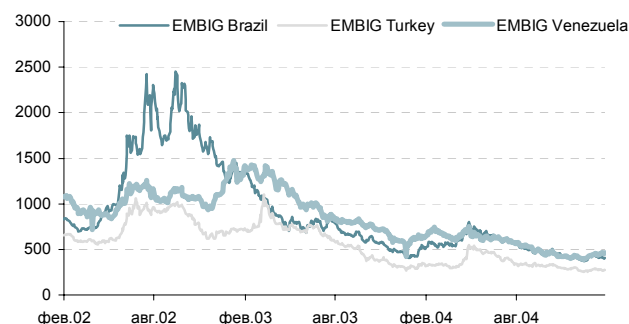
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Прошедший вчера аукцион по размещению 3-летних Treasuries сохранил давление на короткий отрезок кривой, где продолжился медленный рост доходностей, в то время как длинные выпуски установили очередные локальные минимумы по доходности.

Спрос на размещавшийся \$22 млрд. выпуск превысил предложение в 2.01 раз, что ниже чем 2.24 на предыдущем аукционе. Иностранные инвесторы выкупили 44% выпуска против 53.6% в прошлый раз. Учитывая, что Азия за исключением Японии не работает в связи с наступлением нового года по китайскому календарю, чуть худшие результаты не вызвали негативной реакции инвесторов.

Доходность 2-летних Treasuries вчера повысилась на 1 б.п. до 3.31%, 10-летних, напротив, снизилась на 3 б.п. до 4.02%. Спрэд между двумя бенчмарками сократился лишь до 71 б.п., говоря о том, что кривая доходности приобрела наиболее плоскую форму с начала 2001 года.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки провели довольно спокойный день за исключением ряда латиноамериканских сегментов, где произошло увеличение спрэдов, и России, наоборот продолжившей сужать премию. В итоге спрэд композитного EMBIG вырос на 1 б.п. при совокупном доходе за день в размере 0.07%. Спрэд Бразилии расширился на 7 б.п., Венесуэлы – на 6 б.п.

Российский сегмент

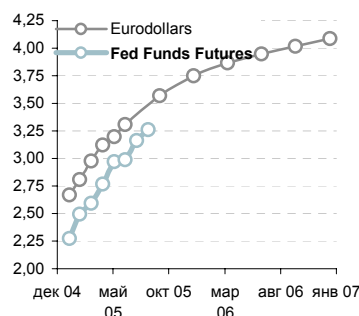
Конъюнктура рынка вчера изменений не претерпела. Россия-30 продолжила рост и легко преодолела 107%, закрепившись на уровне 107.25-107.4375% (YTM 6.01%). Спрэд к UST10 сохранился неизменным на уровне 199 б.п. притом, что за счет роста других суверенных выпусков спрэд сегмента сократился на 4 б.п. до 190 б.п.

Активность в корпоративных и банковских выпусках сохранилась высокой и, пожалуй, отдельно следует отметить бонды Вымпелкома, оказавшиеся в центре внимания после размещения нового выпуска. Вымпелком-10 торговался на уровне 100.875% (YTM 7.76%), в то время как более ранние выпуски продемонстрировали более значительный рост: Вымпелком-09 вырос на 150 б.п. до 108.5-108.75 (YTM 7.59%), Вымпелком-11 – на 100 б.п. до 101.5-102.5% (YTM 7.88%). Похожие темпы роста наблюдались лишь в Евразхолдинге-09 (+112 б.п.), тогда как в среднем котировки повысились на 25-30 б.п. Произшедшего в корпоративных и банковских еврооблигациях роста оказалось достаточно для сужения спрэда индекса RUBI на 2 б.п. до 295 б.п.

Мы продолжаем придерживаться осторожного взгляда на перспективы длинных позиций как в суверенных, так и в корпоративных бумагах в связи с возможным негативным влиянием базовых активов. При этом уровни спрэдов по-прежнему широки и на наш взгляд захеджированные против роста процентных ставок позиции сохраняют привлекательность.

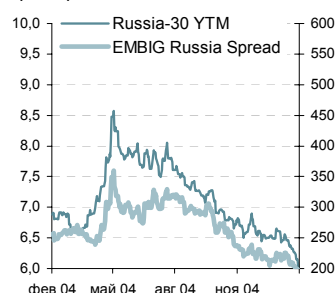
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

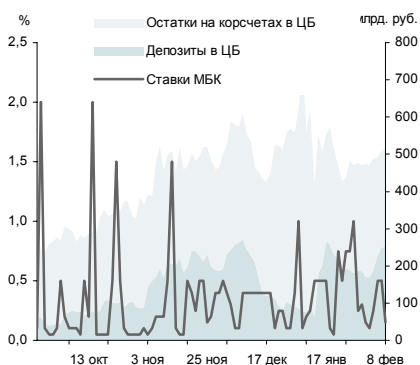
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

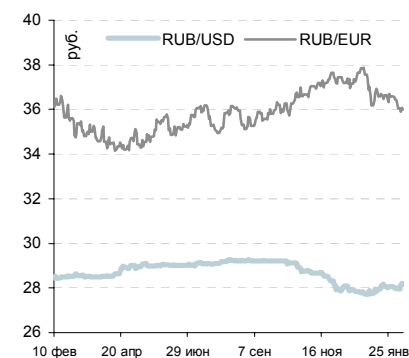
Индикаторы российского рынка облигаций

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	0,96	4,99	105,00	105,00	2,274	0,01	0,150
SU27025RMFS4	2,15	6,25	101,90	101,90	1,130	0,597	-0,050
SU46003RMFS8	4,04	7,47	110,85	110,82	0,548	-0,076	0,232
SU46014RMFS5	5,97	7,91	104,90	104,87	4,000	-0,121	0,207
МГор33-об	0,29	4,40	101,84	101,67	2,000	-	0,12
МГор32-об	1,21	6,55	104,36	104,44	2,055	-	0,59
МГор31-об	2,04	7,07	106,60	106,53	2,192	-	0,99
МГор29-об	2,88	7,58	107,40	107,38	1,781	-0,02	0,7
МГор38-об	4,56	9,47	109,90	103,32	1,205	-	-6,01
РусАлФ-2в	0,28	6,73	100,75	100,75	2,104	-	-0,1
ГАЗПРОМ А2	0,70	5,67	107,00	106,80	3,833	0,15	0,1
УралСвзИн6	1,34	9,08	107,25	107,08	0,820	0,08	0,47
ТНК5в1т-об	1,62	6,46	114,50	114,50	2,959	-	0,5
ГАЗПРОМ А3	1,83	7,37	101,55	101,55	0,244	0,09	0,21

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



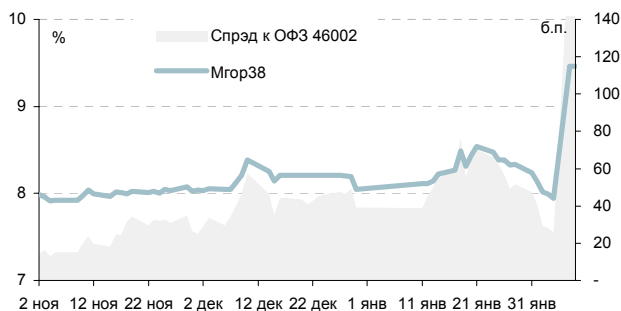
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

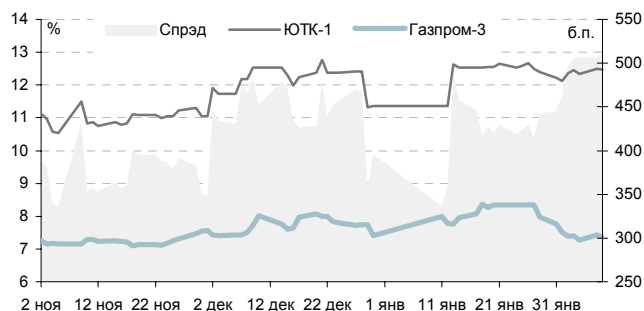
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Во вторник рынок рублевых облигаций оставался под давлением валютного рынка, где продолжилась игра на повышение курса доллара к рублю на фоне начавшегося еще в прошлую пятницу падения евро на FOREX.

При этом, если в понедельник по наиболее ликвидным выпускам прошла серия продаж, то вчера единого тренда в динамике котировок не наблюдалось: в московских выпусках снижение стоимости прошло лишь по 39-ой Москве, тогда как по большинству других серий цены консолидировались на достигнутых уровнях. Аналогично, 5-ый выпуск Газпрома, несмотря на довольно большие обороты (675.9 млн. рублей), по цене последней сделки не изменился. В условиях растущей внешней неопределенности участники рынка, похоже, предпочли взять паузу и пока воздержаться от активных действий в первом эшелоне рынка. В то же время, по некоторым сериям второго эшелона продолжились покупки: в корпоративном сегменте УРСИ-3 и Сибирьтелеком-3 прибавили в цене 25 б.п. по цене последней сделки, в субфедеральных бумагах спрос наблюдался по выпускам Иркутской области-2 (+18 б.п.), Новосибирска-2 (+34 б.п.).

Нестабильность на валютном рынке остается основным фактором неопределенности для рублевых облигаций на этой неделе. С одной стороны, курс рубля не может игнорировать колебания доллара на FOREX, с другой - эта нестабильность пока не нашла свое отражение в девальвационных ожиданиях: стоимость годовых NDF на рубль/доллар последние два дня удерживается на уровне 1%, существенно ниже, чем в начале года. На этом фоне мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки в выпусках второго и третьего эшелонов рынка средней и короткой дюрации, некоторые из которых сохраняют завышенные премии к первому эшелону после недавнего ралли в голубых фишках: в числе наших рекомендаций - Якутскэнерго, Свердловэнерго, ЮТК-3, Русский Стандарт-2, Камаз, Джей-Эф-Си, ТД Мечел, Томск.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,97	0,01	0,10
Zetbi Muni	111,58	-0,10	0,26
Zetbi Corp	111,05	-0,04	0,15
Zetbi Corp10	115,77	-0,00	0,18

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	468,61	-0,27
МГор24-об	392,56	0,05
Новсиб 1об	229,82	0,05
ИркОбл-а02	213,12	0,18
МГор39-об	130,54	-0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

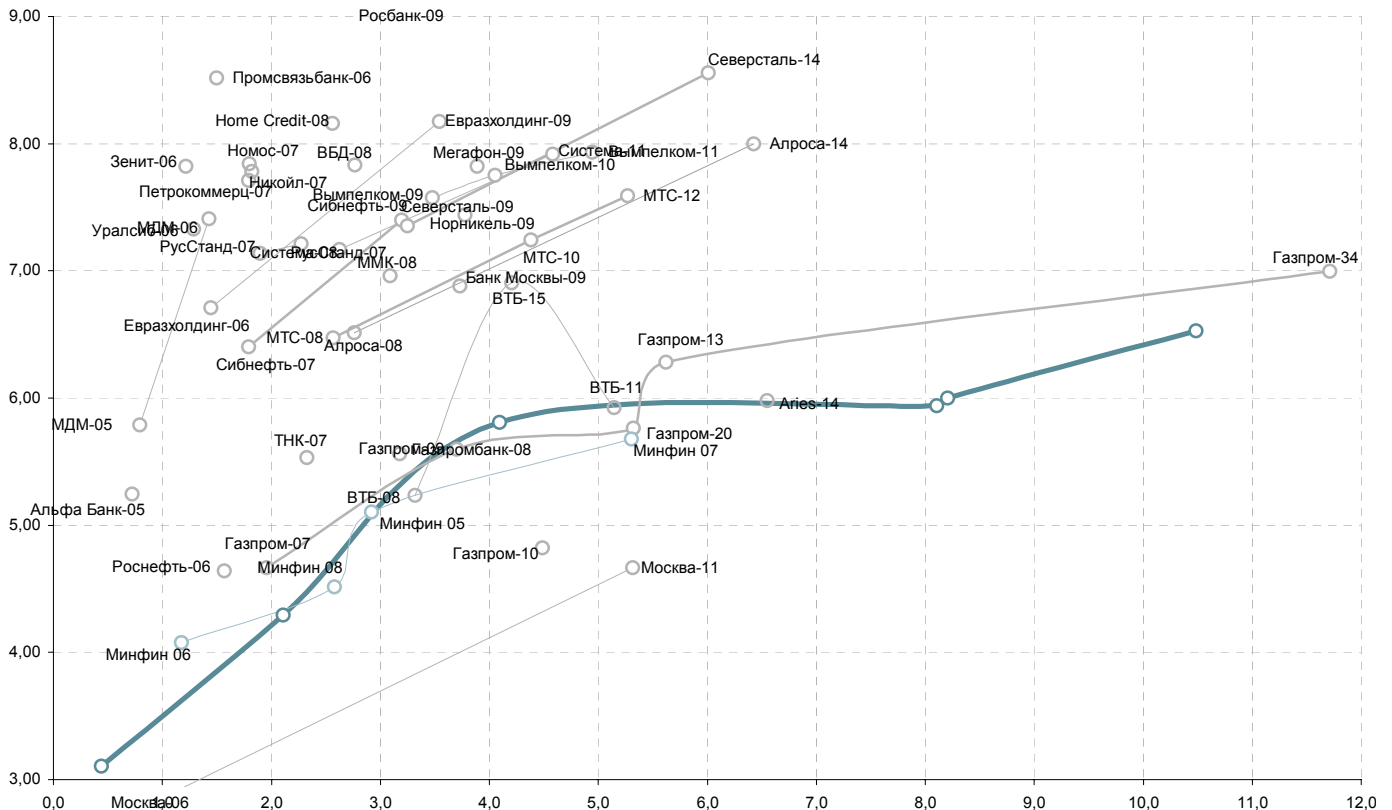
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	675,97	-0,17
САНОС-02об	205,76	-0,13
СанИнтБрюФ	171,52	-0,01
ОМЗ - 4 об	165,65	0,09
УралСвзИн6	158,71	0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

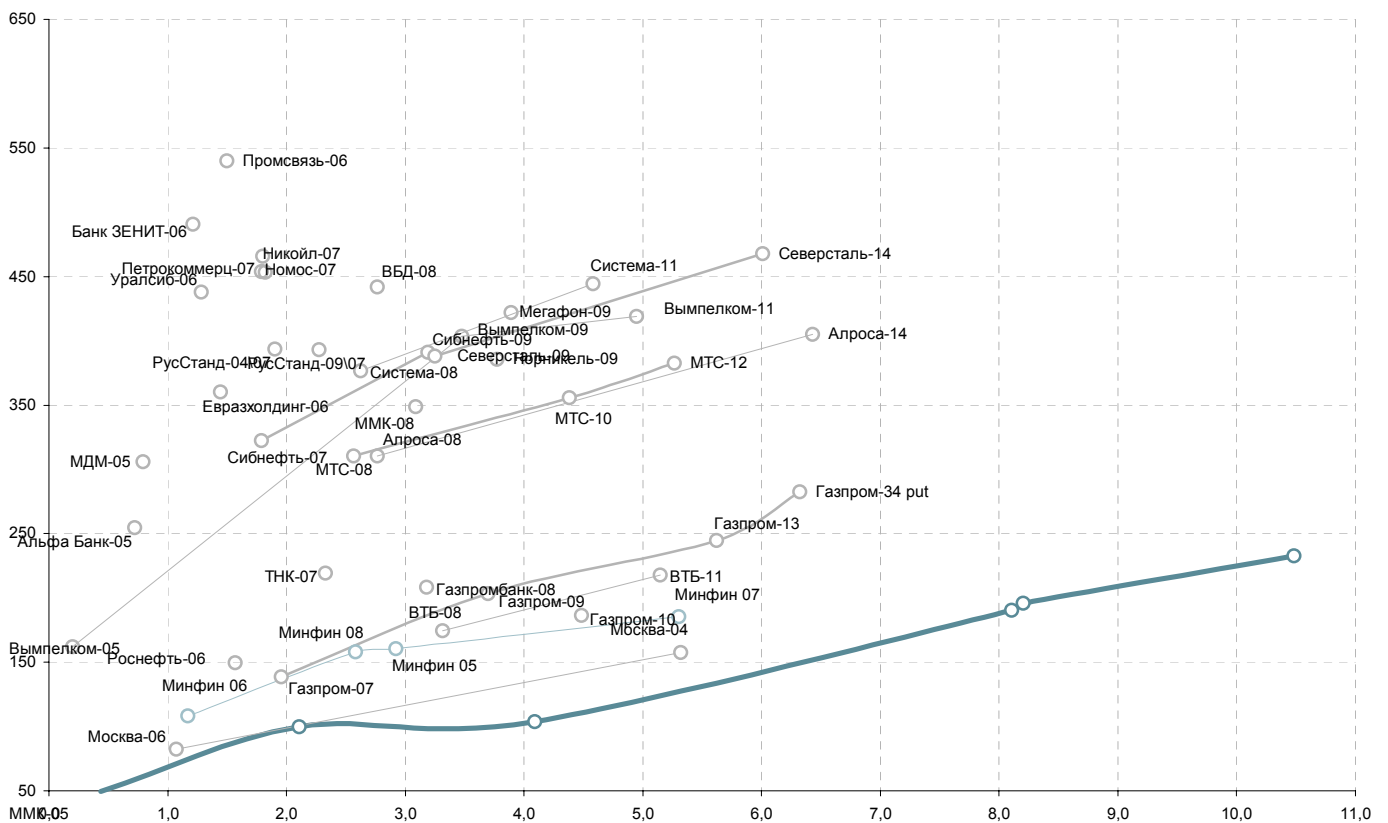
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	102,42	102,47	3,161	0,44	45
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	100,92	100,94	1,932	0,13	0
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	112,45	112,70	4,347	2,11	97
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	110,53	110,73	5,819	4,10	213
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	146,14	146,39	5,951	8,11	184
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	173,62	174,02	6,54	10,48	221
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	107,30	107,50	6,013	8,21	165
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,53	98,70	4,15	1,17	106
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,87	96,12	4,563	2,58	112
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,63	93,83	5,14	2,92	157
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,96	86,21	5,706	5,30	186
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,50	106,01	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	114,29	115,04	4,231	3,91	132
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	126,07	126,32	5,996	6,55	197
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	108,85	109,35	3,086	1,07	85
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	109,47	109,97	4,709	5,32	156
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	109,01	109,19	4,71	1,95	136
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	119,54	119,95	5,642	3,70	199
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	113,81	114,31	4,87	4,49	185
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	120,56	120,86	6,303	5,62	240
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,62	107,87	6,389	9,30	225
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	119,90	120,15	7,004	11,71	262
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B+	108,92	109,41	6,529	1,79	321
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B+	110,94	111,21	7,436	3,19	386
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,40	113,65	5,578	2,33	214
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,34	113,59	4,709	1,57	146
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	108,44	108,69	6,52	2,57	305
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	105,05	105,17	7,256	4,38	353
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,21	101,27	4,072	0,20	156
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	108,32	108,57	7,212	2,62	372
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B-	103,98	104,47	7,97	4,58	422
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,52	98,77	7,474	3,77	383
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,05	101,05	-36,43	0,01	-3834
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	103,07	103,32	6,998	3,09	345
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,85	104,35	7,427	3,25	384
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,82	104,32	8,596	6,01	461
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,62	101,87	7,876	2,77	437
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,35	104,60	6,558	2,76	306
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,08	103,25	6,764	1,444	358
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,69	109,94	8,206	3,543	458
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,28	101,53	3,669	0,20	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	105,35	105,60	5,273	3,32	171
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	108,29	108,54	5,949	5,15	215
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,59	104,59	3,086	0,62	103
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	105,33	105,58	5,598	3,18	205
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,11	104,36	6,91	3,73	327
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,86	104,05	5,371	0,72	250
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,78	103,99	5,916	0,79	302
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,53	102,91	7,535	1,43	435
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,43	101,75	7,949	1,22	487
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,67	102,00	7,455	1,28	435
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,87	102,33	7,965	1,80	464
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,87	102,33	7,835	1,79	451
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,06	102,31	7,844	1,82	451
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	102,67	103,17	7,263	1,90	391
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B	100,87	101,37	7,317	2,27	390
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,43	102,67	8,593	1,50	537
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,478	3,64	595

Источник: Bloomberg

Кривая доходности корпоративных 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	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	03.08.2005	10,00	540		11	5,11	104,52	104,50	0,165	-	0,07	5,27		0,96
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	162		1	23,14	101,61	101,61	0,411	0,00	-0,01	3,88		0,44
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	218		1	2,17	104,76	104,76	1,808	-	0,22	3,95		0,58
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	372		2	16,00	103,00	103,00	1,820	-	0,20	5,06		0,97
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	645		1	1,10	105,00	105,00	2,274	0,01	0,15	4,99		0,96
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	855		3	8,38	101,90	101,90	1,130	0,60	-0,05	6,25		2,15
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1310		7	15,23	109,35	109,35	1,507	-0,08	-0,36	6,52		2,49
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1177		21	69,22	98,60	98,67	0,104	-	-	6,94		2,94
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2738		0	0,00	108,23	108,18	5,244	-	0,30	7,66		4,94
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1807		2	10,03	99,80	99,80	0,264	-0,10	-0,16	7,66		4,18
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1982		7	7,83	110,85	110,82	0,548	-0,08	0,23	7,47		4,04
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4950		2	15,52	104,90	104,87	4,000	-0,12	0,21	7,91		5,97
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2824		0	0,00	90,30	90,30	1,578	-	0,70	7,70		6,25
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	31		1	5,17	101,01	101,01	2,425	-	-0,04	3,01		0,08
МГор33-об	27.02.2005	10,00	108		0	0,00	101,84	101,67	2,000	-	0,12	4,40		0,29
МГор24-об	02.03.2005	15,00	206		12	392,56	105,90	105,70	2,795	-	0,20	4,78		0,54
МГор34-об	28.02.2005	10,00	201		0	0,00	102,97	102,97	1,973	-	0,57	4,61		0,54
МГор28-об	25.03.2005	15,00	320		2	55,79	108,35	108,35	1,850	0,11	0,35	5,29		0,83
МГор32-об	25.02.2005	10,00	471		4	63,70	104,36	104,44	2,055	-	0,59	6,55		1,21
МГор35-об	18.03.2005	10,00	495		0	0,00	105,40	104,31	1,425	-	-0,13	6,85		1,28
МГор27-об	20.03.2005	15,00	680		4	49,95	114,10	114,13	2,055	-	0,55	7,03		1,65
МГор31-об	20.02.2005	10,00	831		2	10,82	106,60	106,53	2,192	-	0,99	7,07		2,04
МГор42-об	13.02.2005	10,00	916		0	0,00	107,05	107,08	2,384	-	-	7,10		2,23
МГор40-об	26.04.2005	10,00	990		0	0,00	107,40	107,38	0,356	-	1,06	7,19		2,42
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1213		6	18,30	107,40	107,38	1,781	-0,02	0,70	7,58		2,88
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1998		6	97,29	107,41	107,41	0,247	-	-	7,83		4,39
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2147		0	0,00	109,90	103,32	1,205	-	-6,01	9,47		4,56
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3450		12	130,54	105,40	105,51	0,493	-0,19	1,06	8,06		6,49
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	947		5	39,72	97,85	97,44	3,187	-	-0,26	9,36		2,32
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	894		14	56,96	101,11	101,04	0,603	0,10	0,11	10,18		1,39
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	576		25	213,12	101,95	101,84	2,071	0,18	0,82	9,19		1,09
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1049		1	2,25	110,50	110,50	1,891	0,00	0,07	10,14		2,39
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2074		4	4,73	110,00	110,00	4,648	0,00	0,22	10,76		4,03
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3209		8	44,60	95,30	95,30	2,532	0,30	1,20	11,10		5,44
КраснодКр	17.05.2005	11,00	826		2	0,10	100,90	100,90	2,532	-0,30	-0,15	10,13		2,02
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	163		8	23,42	101,20	101,18	0,633	-	0,09	8,53		0,44
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	626		1	0,55	103,55	103,55	0,445	-0,46	0,35	10,61		1,57
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	303		2	1,03	101,60	101,60	1,834	0,06	0,40	8,54		0,79
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	625		3	0,59	102,33	102,46	0,570	-0,07	0,89	9,72		1,58
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	122		0	0,00	103,50	103,50	2,888	-	0,30	6,55		0,33
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	922		5	83,46	106,40	106,40	5,214	-	0,56	8,31		2,18
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1533		20	468,61	107,80	107,73	0,422	-0,27	0,64	9,07		3,44
Самара03-1	05.04.2005	12,00	511		1	2,52	104,00	104,00	1,151	-	-0,10	9,23		1,30
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	534		0	0,00	101,50	101,50	0,395	-	0,10	10,83		1,40
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	977		1	0,74	101,90	101,90	3,879	-	1,90	10,35		2,30
Томск 1	26.05.2005	13,00	1017		0	0,00	101,00	100,82	2,670	-	0,00	12,51		1,54
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	525		1	9,01	100,00	100,00	0,577	-	0,09	10,27		1,37
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1211		3	30,80	98,00	98,00	1,731	-	0,53	11,04		2,85
ХантМан об	11.06.2005	15,00	303		0	0,00	108,00	108,00	2,342	-	-	6,22		0,91
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1204		0	0,00	108,80	108,80	2,433	-	0,00	9,08		2,82
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1225		0	0,00	103,60	103,60	1,611	-	0,66	11,15		2,79
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	401		1	0,54	105,20	105,20	2,071	0,06	0,30	9,05		1,02
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	802		7	5,98	98,90	98,84	0,521	0,31	1,62	10,08		2,00
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	875		0	0,00	106,00	105,97	1,321	-	0,92	10,76		2,09
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	647		16	14,93	103,00	102,94	2,842	-0,16	0,20	10,28		1,35
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1282	190	0	0,00	100,78	100,79	5,377	-	0,20	-	9,43	0,50
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	266		4	19,69	102,45	102,45	0,258	-0,10	0,46	10,29		0,71
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	257		5	136,64	106,93	106,91	4,734	0,01	0,31	5,89		0,67
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	178		4	6,79	103,14	103,05	0,247	0,23	0,24	11,98		0,48
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1010	282	26	70,56	101,00	100,94	2,808	0,41	-0,06	-	11,45	0,74
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	318		3	0,25	107,50	107,50	2,395	-	0,92	10,00		0,83
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	576	30	0	0,00	100,21	100,21	2,498	-	-0,01	-	12,44	0,10
Балтимор01	02.03.2005	16,00	574	206	4	1,41	103,45	103,50	3,068	0,33	0,42	-	9,89	0,54
ВДД ПП 1об	12.04.2005	8,48	427		2	0,62	100,60	100,60	2,765	0,02	1,08	8,07		1,11
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	378		2	5,56	105,40	105,40	3,247	-0,60	0,39	8,82		0,95
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	553	189	0	0,00	100,20	100,20	7,336	-	0,15	14,36	15,42	0,49
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	379		0	0,00	107,51	103,76	6,634	-	-3,89	10,27		0,98
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1500	45	3	71,47	99,90	99,90	2,053	-0,10	-0,10	-	6,17	0,12
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	462		9	76,03	102,00	102,00	2,278	-	1,20	8,35		1,20
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	268		7	59,75	107,00	106,80	3,833	0,15	0,10	5,67		0,70
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	709		13	101,27	101,55	101,55	0,244	0,09	0,21	7,37		1,83
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	483	119	1	0,05	101,30	101,30	2,451	-	0,30	-	9,84	0,33
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	645	281	1	2,17	104,90	104,90						

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	484		1	4,93	103,00	103,00	1,953	-	-0,14	9,23		1,25
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	792		1	10,30	100,00	100,00	3,000	-	0,25	9,48		1,96
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1585	493	15	102,91	102,25	101,88	1,706	-0,32	0,17	-	10,46	1,27
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	587	39	1	0,32	100,80	100,80	5,681	-	-0,20	-	6,58	0,11
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	935	205	0	0,00	100,25	100,25	1,796	-	0,00	-	9,35	0,56
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	92		2	0,04	101,00	101,00	4,438	0,00	0,03	13,31		0,25
НортгазФин	11.05.2005	16,00	274		17	3,33	102,80	102,74	3,945	-0,21	0,05	12,35		0,71
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	803	255	2	4,15	100,15	100,25	3,616	-	0,25	-	11,89	0,67
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1479	569	6	165,65	102,55	102,06	6,208	0,09	-0,67	-	13,14	1,37
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	161	150	0	0,00	102,65	102,93	0,805	-	0,35	7,26	12,53	0,42
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	115		12	1,80	103,30	103,25	4,537	0,16	0,14	13,91		0,30
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	400	36	2	3,81	100,26	100,26	1,921	0,06	0,07	-	9,90	0,10
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	141		2	0,30	100,00	100,00	1,390	-	0,00	13,59		0,26
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	597	51	3	0,15	100,95	100,95	6,101	0,10	0,06	12,12	9,53	1,44
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	640	276	0	0,00	101,00	101,00	3,255	-	0,72	12,90	13,36	0,73
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	973	240	0	0,00	101,50	101,50	5,436	-	-0,41	-	13,91	0,62
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	482	116	10	0,69	99,99	99,98	2,937	0,71	0,66	15,00	14,08	0,32
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	297		2	10,91	104,30	104,30	3,212	-	0,28	12,40		0,75
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	216		1	0,05	101,30	101,30	4,082	-0,20	0,06	7,83		0,57
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	831	101	4	37,55	100,75	100,75	2,104	-	-0,10	7,99	6,73	0,28
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	491		3	0,62	104,00	104,02	2,115	-	0,17	11,01		1,25
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	925	205	1	0,00	102,05	102,05	5,902	0,05	0,05	-	8,76	0,53
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	177		5	21,81	105,10	105,16	0,167	0,24	0,06	9,15		0,48
РусТекстил	15.03.2005	18,80	581		8	1,71	104,89	104,29	7,571	-0,24	0,55	16,22		1,36
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	370		0	0,00	105,00	105,00	7,803	-	0,73	9,03		0,92
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	553		13	171,52	106,50	106,51	6,233	-0,01	0,55	8,51		1,35
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	870	142	0	0,00	101,40	101,40	1,068	-	-	-	6,16	0,41
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1808	716	4	7,13	101,50	101,50	0,370	-	-0,25	-	10,65	1,81
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	520	156	0	0,00	100,20	100,20	0,997	-	-0,05	-	13,38	0,43
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	967	239	0	0,00	103,40	103,32	1,230	-	0,14	-	8,26	0,64
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	521		12	48,53	107,20	107,08	0,993	0,25	0,60	9,29		1,33
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	877		3	16,66	106,00	106,00	1,130	-	0,00	9,87		2,14
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	469		0	0,00	50,00	50,00	3,164	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	508		4	7,42	104,60	104,70	1,315	-	0,60	8,51		1,31
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	80		6	2,57	102,09	101,93	5,785	-0,26	-0,07	10,86		0,22
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	619	71	0	0,00	101,15	101,15	4,258	-	-0,01	-	7,76	0,20
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	47		0	0,00	101,00	101,00	4,471	-	-	4,85		0,15
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	658		1	11,66	114,50	114,50	2,959	-	0,50	6,46		1,62
Трансфнтр	11.05.2005	8,90	456		0	0,00	100,95	100,23	2,195	-	-0,12	8,87		1,20
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1330		0	0,00	101,20	101,20	4,612	-	0,19	-	11,71	0,64
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	179		7	65,94	105,50	105,04	0,048	-0,07	-0,09	7,14		0,48
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	525		20	158,71	107,25	107,08	0,820	0,08	0,47	9,08		1,34
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	980	252	1	2,10	101,70	101,70	3,452	-	0,30	-	8,81	0,66
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	72		0	0,00	101,70	101,70	4,822	-	-0,18	7,04		0,20
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	584	223	2	5,45	104,15	104,19	4,906	0,14	0,29	9,67	7,76	1,44
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1655	646	0	0,00	106,90	106,89	6,616	-	0,62	12,14	9,74	3,36
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	562		1	0,01	104,75	104,75	3,375	-	-0,35	13,09		1,36
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	357	0	1	0,14	97,00	97,00	0,134	-2,00	-3,08	10,56		0,96
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	574	210	0	0,00	102,95	102,95	6,540	-	0,30	-	10,33	0,54
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	583		7	14,09	102,99	102,98	5,657	0,02	-0,51	12,47		1,41
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	729	365	0	0,00	100,10	100,05	4,587	-	0,00	-	12,20	0,96
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1705	424	17	41,28	99,90	99,90	4,212	-0,07	-0,39	-	12,74	1,08
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	569	23	0	0,00	101,40	101,47	6,970	-	0,45	14,14	-	1,36

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.