

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

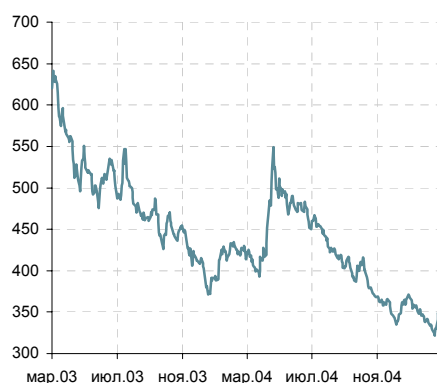
Завтрашнее заседание FOMC, по нашему мнению, может стать триггером сужения спредов (мы ожидаем повышения ставки на 25 б.п. и не ждем существенных изменений в комментариях регуляторов), в связи с чем мы рекомендуем покупать суверенные еврооблигации в спекулятивных целях, а также советуем обратить внимание на еврооблигации Вымпелкома, Мегафона и металлургических компаний. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

Сегодня с утра потенциальную угрозу для рынка несет в себе довольно существенное падение евро к доллару на FOREX, которое может несколько поубавить оптимистических настроений относительно курса рубля на внутреннем валютном рынке. В целом, среднесрочные перспективы рублевого рынка, учитывая возросшую в последнее время чувствительность к внешним факторам и давление со стороны первичного рынка, не внушают нам особого оптимизма. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

Совет директоров ЗАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод" утвердил решение о размещении облигационного займа объемом 1 млрд. руб. /Rusbonds/

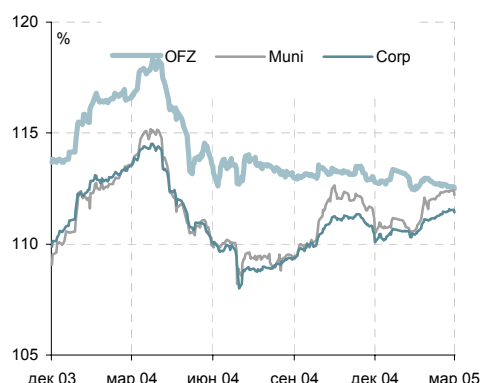
Объем продаж ОАО «Салаватнефтеоргсинтез» в 2004 году составил 36.6 млрд. рублей, превысив на 87% показатель 2003 года. Балансовая прибыль сократилась по сравнению с уровнем прошлого года на 23% и составила 1.681 млрд. рублей – при этом, плановое задание было перевыполнено на 58%. Объем капитальных вложений за 2004 год составил 3.019 млрд. руб., что на 27% превышает показатель 2003 года. /ОАО «Салаватнефтеоргсинтез»/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Константин Павлов
k.pavlov@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	18/03/2005	3,70	3	27	218
UST 10 yr	18/03/2005	4,51	4	25	74
UST 30 yr	18/03/2005	4,81	4	17	11
Bund 2 yr	18/03/2005	2,54	2	3	43
Bund 10 yr	18/03/2005	3,70	2	0	-19
Bund 30 yr	18/03/2005	4,18	2	2	-51
Fed Fund	16/03/2005	2,50	0	0	150
Libor 1 mo	17/03/2005	2,85	0	25,1	176
Libor 6 mo	17/03/2005	3,30	0	22,0	215
Libor 12 mo	17/03/2005	3,69	0	28	240
S&P 500	18/03/2005	1189,65	-0,05%	-0,99%	7,20%
Nasdaq Composite	18/03/2005	2007,79	-0,43%	-2,47%	3,47%
RTS	18/03/2005	679,27	-0,14%	0,69%	-5,89%
EURUSD	21/03/2005	1,3240	-0,57%	1,29%	7,01%
USDJPY	21/03/2005	104,92	0,15%	-0,57%	-1,80%
USDRUB	21/03/2005	27,54	0,10%	-1,39%	-3,36%
EURRUB	21/03/2005	36,46	-0,47%	-0,13%	3,40%
Brent 1m Future	18/03/2005	55,59	0,96%	19,96%	67,79%
Gold	21/03/2005	437,26	-0,47%	2,30%	6,04%

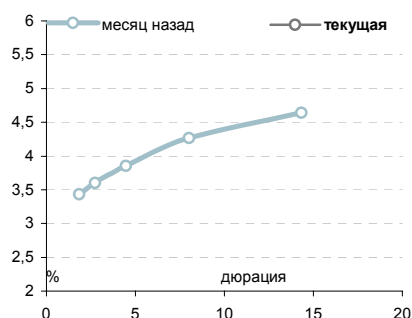
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



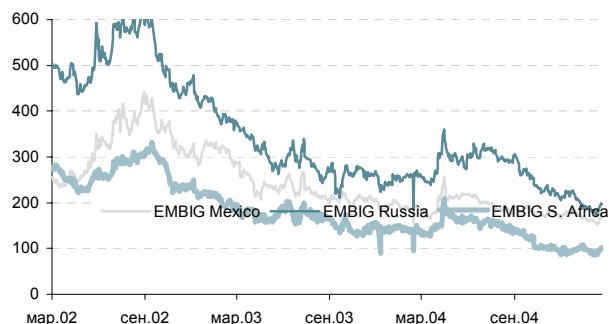
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	18/03/2005	102,91%	1	-33	-272	231	6,55	UST10	204
C-Bond*	17/03/2005	100,24%	-21	-113	-239	217	7,93	UST5	376
UMS-31*	17/03/2005	116,15%	65	-348	-567	-197	6,96	UST30	214
Turkey-30*	18/03/2005	138,01%	-16	-122	-612	-540	8,25	UST10	374
Venezuela-27*	17/03/2005	101,74%	52	-183	-140	1281	9,07	UST10	536
EMBIG	18/03/2005	352	-1	22	19	5	-	-	-
EMBIG Russia	18/03/2005	197	-1	16	18	-16	-	-	-
EMBIG Brazil	18/03/2005	426	2	31	38	50	-	-	-
EMBIG Mexico	18/03/2005	175	-3	21	14	1	-	-	-
EMBIG Turkey	18/03/2005	275	-3	27	34	11	-	-	-
EMBIG Venezuela	18/03/2005	431	1	24	4	28	-	-	-

* - Указаны котировки

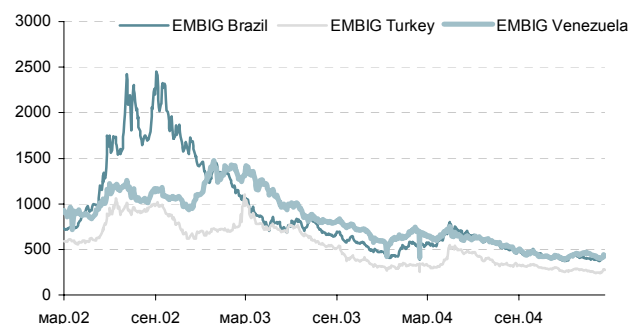
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Доходности казначейских облигаций не сумели удержаться на тех уровнях, до которых им удалось опуститься за предыдущие два дня, и в пятницу на фоне роста индекса цен на импортируемые товары рынок снизился.

В феврале индекс продемонстрировал рост на 0.8% вместо ожидавшихся 0.6% в связи с ростом цен на нефть. Без учета нефти рост индекса составил 0.2%. Публикация стала очередной иллюстрацией ценового давления, формируемого ростом важнейшего из товарных рынков, и усилила инфляционные опасения. В результате доходность 2-летних Treasuries повысилась на 3 б.п. до 3.7%, 10-летних – на 4 б.п. до 4.51%.

Развивающиеся рынки

Первая половина пятничной сессии на развивающихся рынках прошла в попытках продолжения роста, однако понижающая динамика Treasuries сделала это невозможным. Тем не менее, спрэды большинства сегментов сузились, обусловив сужение композитной премии индекса EMBIG на 1 б.п. до 352 б.п. Сильнее других сузились спрэды Мексики (-3 б.п.) и Турции (-3 б.п.).

Российский сегмент

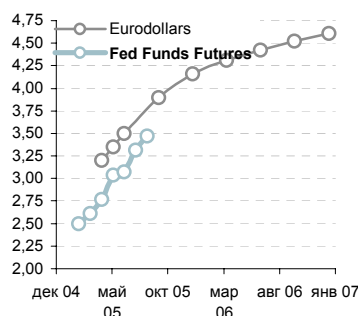
Рост котировок суверенных еврооблигаций в пятницу сопровождался активными продажами, что в итоге не позволило России-30 остаться выше 103% от номинала. Заккрытие в бенчмарке проходило ниже четверга по цене 102.875-103.125% при неизменном по сравнению с предыдущим днем спрэдом в 203 б.п.

Корпоративные и банковские еврооблигации продемонстрировали смешанную динамику, по-разному отреагировав на поведение базовых активов. Так, бонды Евразхолдинга и Норильского Никеля сумели продемонстрировать рост на 50-62 б.п., тогда как выпуски Северстали, наоборот, снизились примерно на 12-25 б.п. Еврооблигации Газпрома также пострадали от нисходящей динамики Treasuries, потеряв в пятницу 25-30 б.п.

Несмотря на то, что продавцы все еще довольно активны, мы считаем, что их силы подходят к концу, и позитивно смотрим на дальнейшую динамику спрэдов. Завтрашнее заседание FOMC, по нашему мнению, может стать триггером сужения спрэдов (мы ожидаем повышения ставки на 25 б.п. и не ждем существенных изменений в комментарии регуляторов), в связи с чем мы рекомендуем покупать суверенные еврооблигации в спекулятивных целях, а также советуем обратить внимание на еврооблигации Вымпелкома, Мегафона и металлургических компаний.

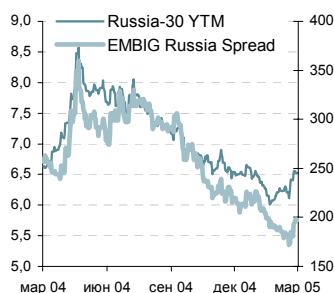
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

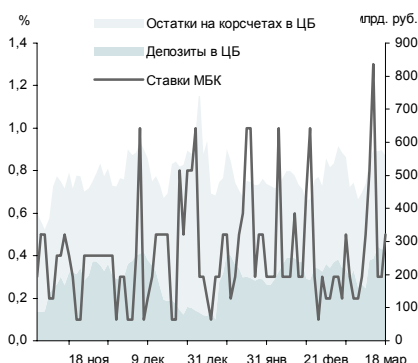
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

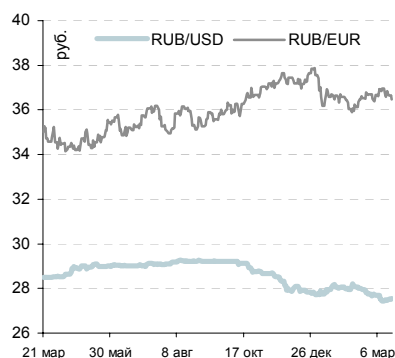
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



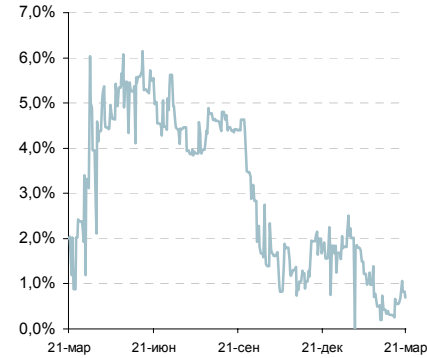
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

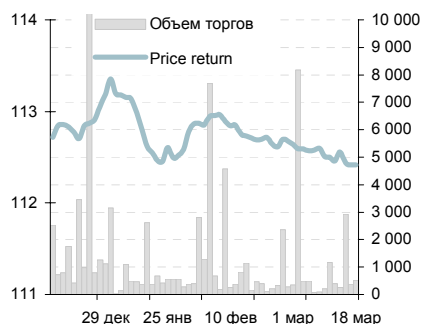


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,88	4,59	104,87	104,87	0,822	-	0,497
SU27025RMFS4	2,09	6,39	101,50	101,50	0,041	0,050	-0,200
SU46003RMFS8	3,94	7,53	110,40	110,40	1,589	-0,004	-0,043
SU46014RMFS5	6,13	8,02	104,00	104,08	0,055	-0,129	-0,126
МГор33-об	0,19	0,73	101,80	101,80	0,520	-	-0,13
МГор32-об	1,13	6,37	104,40	104,29	0,575	-	-0,11
МГор31-об	1,97	7,34	105,65	105,70	0,712	-0,08	-0,66
МГор29-об	2,78	7,74	106,75	106,72	2,822	-0,07	-0,76
МГор38-об	4,50	7,95	110,05	110,05	2,246	0	-0,2
РусАлФ-2в	0,18	5,30	100,75	100,72	3,104	-	-0,04
ГАЗПРОМ А2	0,60	4,89	106,35	106,35	5,417	-0,35	-0,05
УралСвзИн6	1,24	8,68	107,10	107,08	2,303	-0,33	-0,62
ТНК5в1т-об	1,52	6,82	113,10	113,10	4,520	-	-0,8
ГАЗПРОМ А3	1,73	7,65	101,20	101,00	1,089	-0,28	-0,65

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



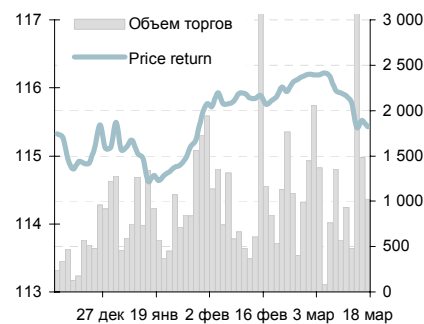
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



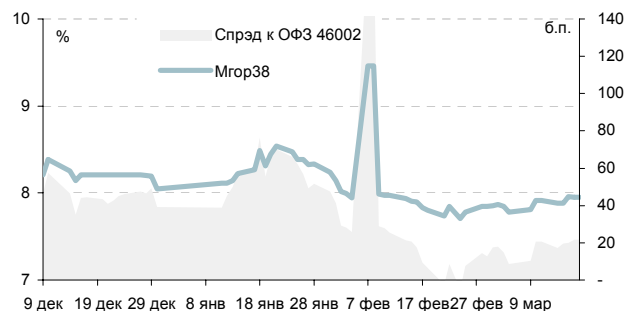
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

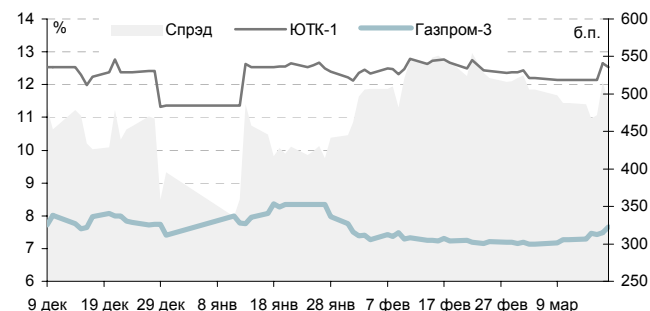
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Завершение тяжелой для рынка рублевого долга торговой недели прошло довольно спокойно: в отсутствие новых негативных сигналов со стороны внешнего долгового рынка, особой активности со стороны продавцов не наблюдалось, и большинство голубых фишек консолидировались на достигнутых уровнях на фоне невысоких объемов торгов.

В частности, в корпоративном сегменте в лидерах по оборотам оказались облигации ФСК (+1 б.п.), РЖД-3 (+5 б.п.), РЖД-2 (+2 б.п.), Газпрома-5 (+2 б.п.). В то же время, некоторым выпускам 2-го – 3-го эшелонов удалось завершить день ростом котировок – в частности, можно отметить выпуски Куйбышевазота (+32 б.п.), Ленэнерго (+18 б.п.), Ютейр (+19 б.п.), JFC-2 (+32 б.п.). В субфедеральном сегменте наиболее заметное снижение прошло по облигациям 3-ей серии Московской области, потерявшим в стоимости 37 б.п. – при этом, по большинству московских серий цены существенно не изменились.

Сегодня с утра потенциальную угрозу для рынка несет в себе довольно существенное падение евро к доллару на FOREX, которое может несколько поубавить оптимистических настроений относительно курса рубля на внутреннем валютном рынке. В целом, среднесрочные перспективы рублевого рынка, учитывая возросшую в последнее время чувствительность к внешним факторам и давление со стороны первичного рынка, не внушают нам особого оптимизма.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,42	0,00	-0,09
Zetbi Muni	111,81	-0,16	-0,49
Zetbi Corp	111,15	-0,03	-0,25
Zetbi Corp10	115,43	-0,09	-0,50

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор28-об	206,85	0,13
МГор40-об	163,68	-0,23
Мос.обл.4в	139,12	-0,04
МГор32-об	78,78	-0,01
МГор29-об	77,35	-0,07

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

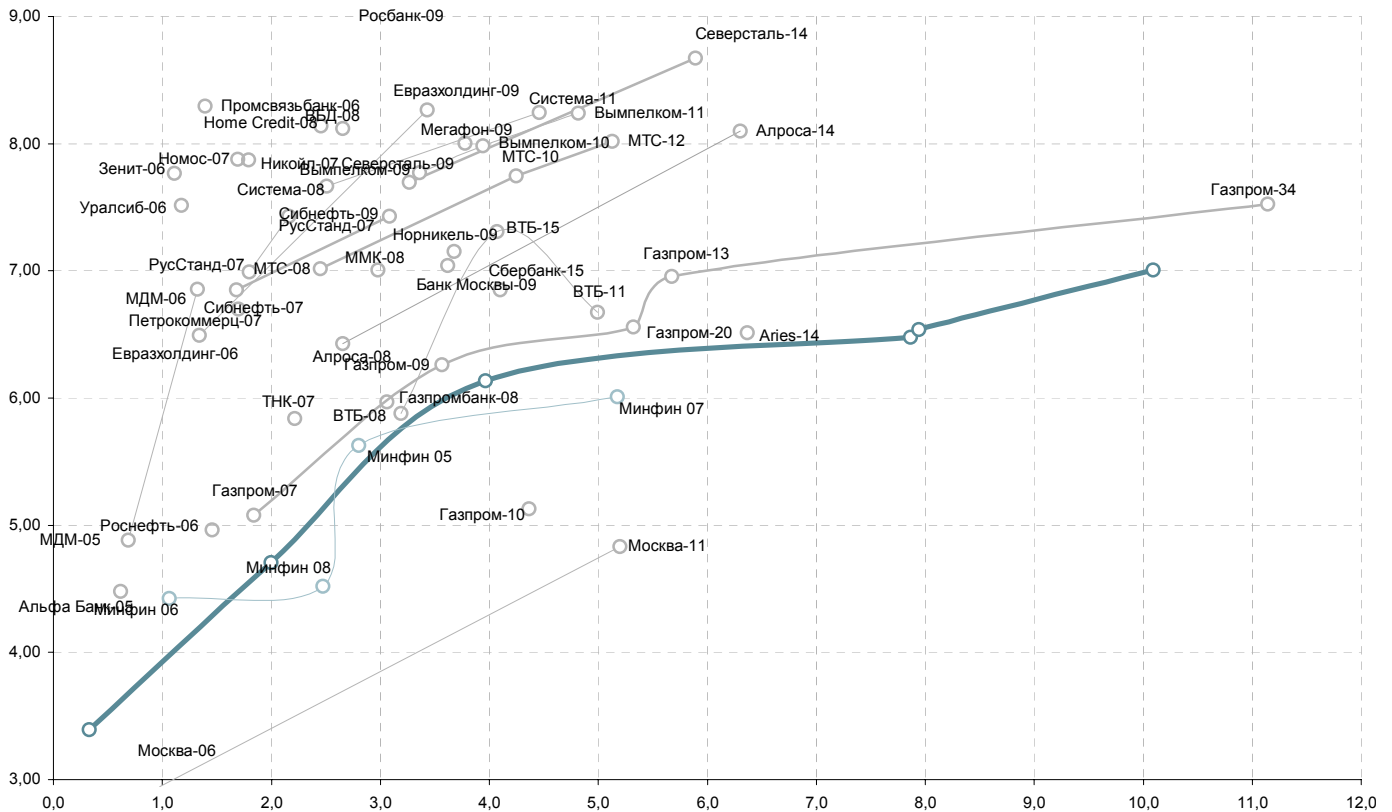
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-01	381,33	0,01
РЖД-03обл	284,13	0,05
РусСтанд-3	193,53	-0,03
РЖД-02обл	127,38	0,02
ГАЗПРОМ А5	105,32	0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

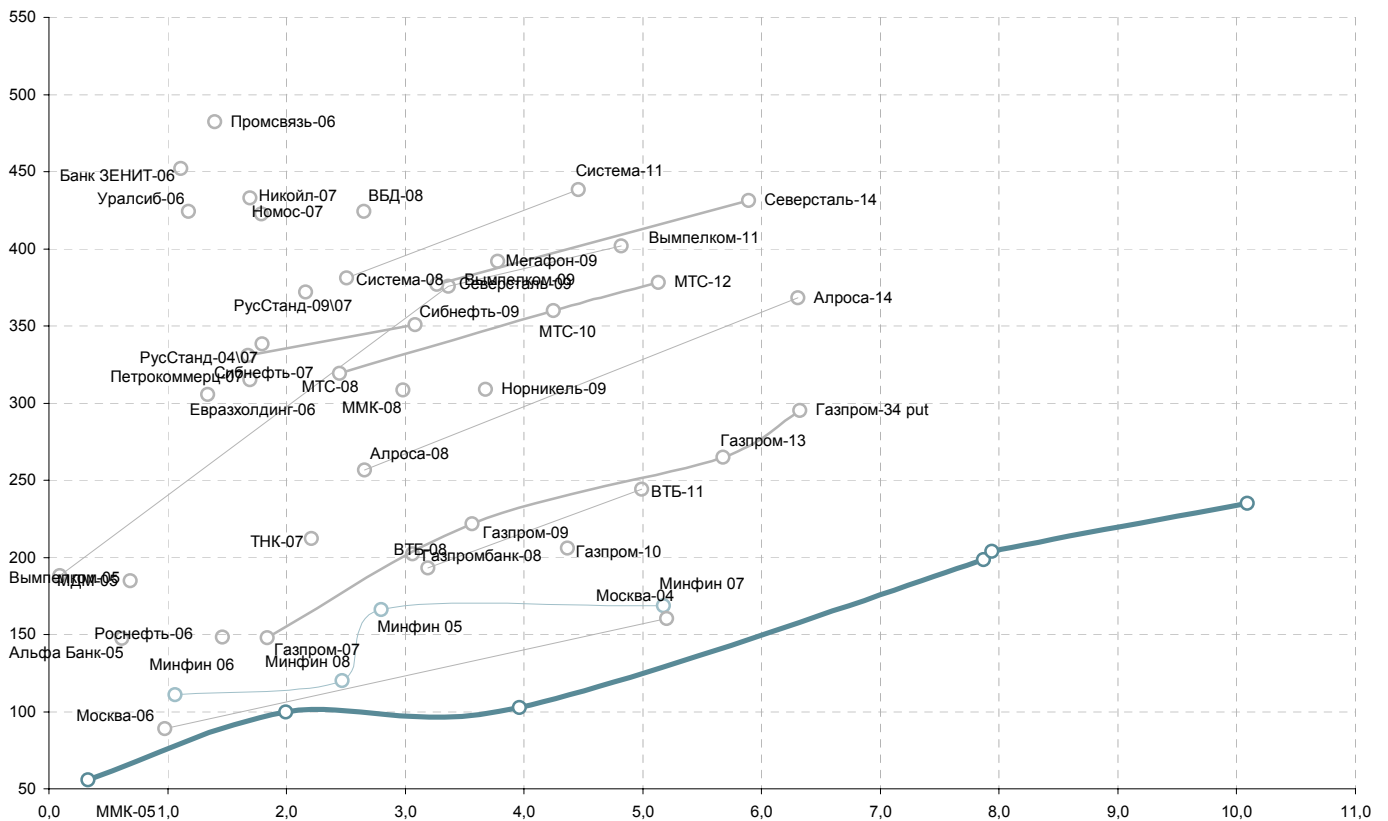
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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-	101,73	101,75	3,421	0,33	49
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	100,19	100,19	-2,06	0,02	-395
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,94	111,19	4,761	2,00	98
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,98	109,18	6,12	3,98	194
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	139,61	139,96	6,493	7,87	191
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	165,03	165,43	7,017	10,09	225
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	102,81	103,01	6,552	7,94	175
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,28	98,44	4,502	1,06	107
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,00	96,25	4,574	2,47	72
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	92,41	92,61	5,668	2,80	165
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	84,66	84,91	6,037	5,18	169
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-	113,09	113,84	4,433	3,80	135
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	121,33	121,73	6,539	6,37	204
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	108,00	108,50	3,162	0,97	91
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	107,87	108,87	4,919	5,20	155
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,41	107,91	5,2	1,84	145
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	116,23	116,63	6,308	3,57	218
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	111,51	112,51	5,226	4,36	201
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	115,70	116,07	6,982	5,67	260
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	103,16	103,41	6,844	9,05	223
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	112,64	112,89	7,536	11,14	272
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*/B+	107,62	108,08	6,976	1,68	328
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*/B+	110,32	110,82	7,501	3,09	348
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	111,84	112,34	5,937	2,21	209
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,96	112,21	5,037	1,46	144
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	106,69	106,94	7,063	2,45	317
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	102,54	102,79	7,773	4,25	356
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	99,65	99,90	8,04	5,13	373
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,49	100,51	4,604	0,09	181
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,63	107,88	7,804	3,36	372
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,80	100,05	8,015	3,94	385
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	100,40	100,65	8,267	4,82	398
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	99,73	99,98	8,034	3,78	389
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	106,66	106,91	7,713	2,51	379
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B+	102,61	102,86	8,271	4,46	403
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,64	99,89	7,186	3,68	307
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-	102,83	103,08	7,048	2,98	305
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	102,58	103,08	7,771	3,27	373
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,26	103,56	8,697	5,89	424
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,78	101,03	8,164	2,65	422
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,46	104,71	6,472	2,66	254
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	104,86	105,11	8,117	6,31	362
Evrazholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,14	103,36	6,567	1,338	303
Evrazholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,13	109,38	8,296	3,433	420
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,14	101,39	3,978	0,09	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	97,21	97,46	7,114	4,10	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,01	103,26	5,918	3,19	190
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	104,06	104,31	6,698	4,99	241
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	97,22	97,47	7,325	4,07	280
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,08	104,08	2,793	0,52	74
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,84	104,09	6,007	3,06	201
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,41	103,66	7,072	3,62	295
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,81	103,98	4,604	0,61	142
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,95	104,13	5,008	0,69	179
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	103,04	103,40	6,978	1,32	333
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,38	101,67	7,889	1,11	447
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,31	101,61	7,642	1,18	420
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,69	102,13	8,004	1,69	431
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,55	103,98	6,82	1,70	313
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,78	102,03	7,943	1,79	422
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	102,83	103,30	7,116	1,80	338
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,35	100,83	7,536	2,16	371
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,62	102,85	8,368	1,39	479
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	102,91	103,16	8,925	3,63	491

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														
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	124		1	0,00	101,74	101,74	1,192	0,24	-0,06	2,37		0,34
SU27018RMFS9	15.06.2005	12,00	180		3	5,63	104,00	104,00	0,066	-	-0,47	3,83		0,49
SU27022RMFS1	18.05.2005	8,00	334		0	0,00	102,80	102,80	0,658	-	0,13	4,96		0,89
SU45002RMFS1	03.08.2005	10,00	502		0	0,00	104,30	104,30	1,205	-	0,00	4,98		0,86
SU45001RMFS3	18.05.2005	10,00	607		0	0,00	104,87	104,87	0,822	-	0,50	4,59		0,88
SU27025RMFS4	15.06.2005	7,50	817		5	14,73	101,50	101,50	0,041	0,05	-0,20	6,39		2,09
SU46001RMFS2	15.06.2005	10,00	1272		10	228,39	108,50	108,50	0,055	-0,01	-0,41	6,73		2,44
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1139		4	31,83	97,95	97,93	0,760	0,20	-0,30	7,23		2,83
SU27026RMFS2	15.06.2005	8,00	1454		2	4,99	99,79	99,68	0,044	0,03	-0,03	7,41		3,47
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1944		1	1,93	110,40	110,40	1,589	0,00	-0,04	7,53		3,94
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1769		0	0,00	99,60	99,60	1,034	-	-0,37	7,71		4,08
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2700		0	0,00	107,50	107,50	0,904	-	-0,20	7,74		5,08
SU46014RMFS5	14.09.2005	10,00	4912		9	89,60	104,00	104,08	0,055	-0,13	-0,13	8,02		6,13
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2786		0	0,00	89,57	89,54	2,203	-	-	7,87		6,12
SU46017RMFS8	18.05.2005	9,50	4156		23	100,05	97,15	97,25	0,781	0,05	-0,64	8,38		7,10
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27.05.2005	10,00	70		0	0,00	101,80	101,80	0,520	-	-0,13	0,73		0,19
МГор24-об	02.06.2005	15,00	168		3	0,00	104,93	105,38	0,658	0,38	0,16	3,21		0,45
МГор34-об	28.05.2005	10,00	163		2	0,12	102,56	102,56	0,493	-1,19	-1,14	4,25		0,44
МГор28-об	25.03.2005	15,00	282		6	206,85	108,45	108,42	3,411	-	0,12	3,94		0,72
МГор32-об	25.05.2005	10,00	433		12	78,78	104,40	104,29	0,575	-	-0,11	6,37		1,13
МГор35-об	18.06.2005	10,00	457		0	0,00	104,50	104,54	0,000	-	0,00	6,41		1,19
МГор27-об	20.03.2005	15,00	642		0	0,00	114,00	114,00	3,617	-	0,00	6,76		1,56
МГор31-об	20.05.2005	10,00	793		6	63,21	105,65	105,70	0,712	-0,08	-0,66	7,34		1,97
МГор42-об	13.05.2005	10,00	878		0	0,00	107,15	107,10	0,904	-	0,00	7,01		2,21
МГор40-об	26.04.2005	10,00	952		6	163,68	106,60	106,16	1,397	-0,23	-0,79	7,59		2,31
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1175		17	77,35	106,75	106,72	2,822	-0,07	-0,76	7,74		2,78
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1960		1	0,02	107,00	107,00	1,288	-	-0,95	7,88		4,28
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2109		1	0,01	110,05	110,05	2,246	0,00	-0,20	7,95		4,50
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3412		10	75,92	103,80	103,90	1,534	-0,50	-0,98	8,29		6,36
Башкорт4об	15.09.2005	8,02	909		0	0,00	98,36	98,36	0,022	-	0,07	8,96		2,31
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	856		0	0,00	101,71	101,72	1,748	-	-0,52	9,53		1,29
ИркОбл-а02	07.06.2005	11,00	538		8	13,79	101,75	101,78	0,301	-	-0,57	8,97		1,02
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1011		0	0,00	110,85	110,88	3,452	-	-0,54	9,81		2,29
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2036		0	0,00	110,00	110,00	6,158	-	-0,15	10,69		3,93
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3171		14	13,79	95,35	95,28	3,781	0,11	-0,42	11,07		5,34
КраснодКр	17.05.2005	11,00	788		2	15,76	101,30	101,30	3,677	-	-0,32	9,86		1,93
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	125		0	0,00	101,50	101,56	1,778	-	-0,14	6,57		0,34
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	588		5	20,24	105,40	105,42	1,747	-0,08	0,04	9,14		1,46
КраснЯрКр1	07.06.2005	10,30	265		3	6,07	101,91	101,91	0,310	0,00	-0,09	7,78		0,71
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	587		1	10,52	103,55	103,55	1,710	-	-0,16	8,85		1,48
Мос.обл.2в	10.06.2005	17,00	84		4	10,52	102,90	102,90	0,373	0,21	0,38	4,26		0,23
Мос.обл.3в	20.08.2005	11,00	884		17	34,59	106,00	106,01	0,844	-0,37	-1,32	8,38		2,18
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1495		22	139,12	107,00	107,01	1,567	-0,04	-1,29	9,24		3,33
Самара03-1	05.04.2005	12,00	473		0	0,00	104,90	104,75	2,400	-	0,25	8,36		1,20
Томск об-1	28.07.2005	12,00	496		0	0,00	102,50	102,50	1,644	-	0,50	9,87		1,29
Томск об-2	13.04.2005	12,00	939		1	0,01	102,55	102,55	5,129	0,50	0,25	9,97		2,20
Томск 1	26.05.2005	13,00	979		0	0,00	102,01	102,01	4,023	-	0,00	11,58		1,46
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	487		1	0,10	100,00	100,00	1,621	-	-0,51	10,26		1,26
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1173		0	0,00	99,50	99,50	2,775	-	-0,25	10,46		2,76
ХантМан об	11.06.2005	15,00	265		0	0,00	106,00	106,00	3,904	-	0,25	6,51		0,70
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1166		0	0,00	110,00	110,00	3,682	-	0,48	8,54		2,69
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1187		0	0,00	104,30	104,30	2,860	-	0,00	10,85		2,70
Якут-04 об	16.06.2005	14,00	363		1	3,18	106,03	106,03	0,038	-	0,00	7,90		0,96
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	764		2	35,41	99,70	99,70	1,562	-	-0,01	9,56		1,90
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	837		0	0,00	106,30	106,30	2,756	-	-0,50	10,42		1,97
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	609		3	0,25	103,12	103,12	4,144	-0,02	-0,48	9,96		1,25
Корпоративные облигации														
АВТОВАЗ об	17.08.2005	10,78	1244	152	16	26,56	101,45	101,38	0,886	0,08	0,12	-	7,30	0,42
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	228		2	0,08	102,90	102,81	1,658	-0,09	0,06	9,05		0,60
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	219		2	33,83	106,30	106,27	6,400	-	-0,13	5,34		0,57
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	140		10	9,53	102,30	102,20	2,121	-0,06	-0,40	12,55		0,37
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	972	244	9	0,28	101,38	101,38	4,110	-0,12	-0,32	-	10,52	0,64
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	280		5	0,59	106,00	106,30	4,373	0,19	-1,08	10,43		0,73
АЦБК-Инв 1	09.06.2005	13,50	538	0	0	0,00	100,99	100,99	0,296	-	0,54	13,38		1,36
Балтимор01	02.06.2005	16,00	536	168	37	10,72	103,36	103,36	0,701	0,13	0,27	-	8,74	0,45
БВД ПП 1об	12.04.2005	8,48	389		8	68,93	101,00	101,09	3,648	-0,01	0,08	7,52		1,01
ВолТел43об	23.05.2005	15,00	340		3	3,64	105,50	105,80	1,027	-	0,30	7,64		0,88
ВинапИнв-1	16.08.2005	15,30	515	151	0	0,00	100,65	100,65	1,299	-	0,00	13,86	13,59	0,44
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	341		5	39,31	107,45	107,45	8,144	0,00	-0,10	5,74		0,86
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1462	7	0	0,00	100,01	100,01	2,618	-	-0,04	-	4,52	0,03
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	424		1	31,68	102,30	102,30	3,309	-	0,04	7,93		1,10
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	230		7	40,48	106,35	106,35	5,417	-0,35	-0,05	4,89		0,60
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	671		3	10,21	101,20	101,00	1,089	-0,28	-0,65	7,65		1,73
ГАЗПРОМ А5	<													

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	полн. об сделок	сделок, млн. руб.	посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога- шение	оферта	длительн., лет
Лукойл2обл	24.05.2005	7,25	1705		7	58,17	99,25	99,31	2,284	0,01	-0,66	7,56	7,68	2,43
МастерБ-1	07.06.2005	14,00	81		0	0,00	100,45	100,45	0,384	-	-0,27	11,93		0,23
МегаФон01	08.06.2005	11,50	446		0	0,00	104,00	103,88	3,151	-	0,36	8,27		1,16
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	754		0	0,00	100,75	100,75	3,966	-	0,00	9,07		1,88
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1547	455	10	24,55	102,68	102,55	2,929	-0,04	-0,55	-	9,73	1,17
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	549	1	0	0,00	103,64	103,62	7,190	-	0,00	11,17	-	1,35
НГК ИТЕРА	07.06.2005	13,50	994	264	12	62,37	101,50	101,65	3,736	-0,05	-0,55	-	11,30	0,69
НКНХ-03 об	01.06.2005	9,50	897	167	0	0,00	100,50	100,50	0,416	-	0,14	-	8,66	0,46
НОВАТЭК1об	02.06.2005	9,40	622		1	0,00	100,95	100,95	2,730	0,05	-0,20	8,96		1,57
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	54		1	0,51	101,00	101,00	6,312	0,05	-0,21	10,47		0,15
НортгазФин	11.05.2005	16,00	236		3	0,72	102,50	102,50	5,611	-0,20	-0,62	12,14		0,61
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	765	217	0	0,00	100,20	100,20	4,866	-	0,00	-	11,94	0,59
ОМЗ - 4 об	01.09.2005	14,25	1441	531	1	5,19	103,30	103,30	0,586	-0,03	0,70	-	12,05	1,36
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	123	112	1	0,00	102,59	102,59	2,263	-0,01	0,09	6,02	13,07	0,31
ПарижКом-1	03.06.2005	24,00	77		31	3,87	101,80	102,00	1,052	-0,40	-0,89	14,09		0,21
Парнас-М 1	15.06.2005	12,75	362	0	13	6,70	101,12	101,07	0,070	0,17	0,57	12,11		0,95
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	103		1	0,00	100,00	100,00	2,742	0,00	1,00	13,61		0,16
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	559	13	7	51,53	100,12	100,16	7,871	0,09	-0,14	12,36	11,59	0,04
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	602	238	0	0,00	101,10	101,10	1,295	-	-0,15	12,74	13,05	0,64
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	935	202	0	0,00	101,80	101,80	7,101	-	0,03	-	12,91	0,52
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	444	78	2	0,08	100,40	100,40	4,603	0,36	0,50	14,43	11,23	1,11
РЖД-01обл	08.06.2005	6,59	264		0	0,00	100,80	100,88	1,805	-	-0,02	5,39		0,71
РЖД-02обл	08.06.2005	7,75	992		14	127,38	99,90	99,92	2,123	0,02	-0,12	7,93		2,45
РЖД-03обл	08.06.2005	8,33	1720		8	284,13	99,85	99,85	2,282	0,05	-0,55	8,54		3,91
РЕСТОРАНТС	03.06.2005	17,50	259		5	0,60	104,80	104,68	0,671	-0,22	-0,73	10,98		0,68
РусАлФ-1в	12.09.2005	10,00	178		0	0,00	101,23	101,21	0,164	-	-1,19	7,46		0,50
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	793	63	1	10,38	100,75	100,72	3,104	-	-0,04	7,91	5,30	0,18
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	453		2	3,28	105,85	105,85	3,577	-0,15	-0,15	9,12		1,15
РусСтанд-3	24.08.2005	12,90	887	167	15	193,53	102,07	102,07	0,813	-	-0,36	-	7,72	0,46
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	139		3	0,00	104,99	104,99	2,278	-0,01	0,99	6,69		0,38
РусТекстил	13.09.2005	18,80	543		10	5,35	106,30	106,14	0,155	0,25	0,85	14,57		1,37
САНОС-01об	14.08.2005	14,00	332		0	0,00	105,00	105,00	1,266	-	0,01	8,36		0,88
САНОС-02об	17.05.2005	9,70	1698	970	5	101,69	100,50	100,50	3,242	-	-0,50	10,05	9,92	2,33
СанИнтБрюФ	16.08.2005	13,00	515		0	0,00	106,85	106,99	1,104	-	-0,01	7,84		1,33
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	832	104	0	0,00	101,20	101,20	2,084	-	0,00	-	5,67	0,31
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1770	678	2	31,09	102,25	102,25	1,541	1,14	0,05	-	10,12	1,71
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	482	118	1	0,01	100,20	100,20	2,455	0,00	0,15	-	13,04	0,32
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	929	201	2	2,13	103,40	103,35	2,604	0,01	-0,35	-	7,12	0,53
СиБТлк-3об	15.07.2005	14,50	483		2	32,91	107,20	107,20	2,503	-	-0,67	8,80		1,23
СиБТлк-4об	07.07.2005	12,50	839		2	23,89	106,10	106,10	2,432	-	-0,75	9,70		2,04
Содбизнес1	24.05.2005	15,00	431		0	0,00	50,00	50,00	0,986	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	470		5	42,94	104,70	104,74	2,564	-0,06	-1,11	8,19		1,21
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	42		5	6,89	101,17	101,28	7,919	-0,01	0,19	8,59		0,12
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	581	33	21	48,33	100,46	100,52	5,715	-0,07	-0,13	-	7,77	0,09
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	9		0	0,00	100,00	100,00	5,720	-	-	11,35		0,04
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	620		0	0,00	113,10	113,10	4,520	-	-0,80	6,82		1,52
Трансфптр	11.05.2005	8,90	418		0	0,00	101,00	101,00	3,121	-	-0,50	8,12		1,09
УралВаг3ф	05.04.2005	13,36	1292		17	4,70	102,25	102,21	6,003	-0,04	-0,07	-	12,09	1,37
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	141		18	23,44	104,40	104,42	1,870	-	-0,18	5,96		0,38
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	487		7	37,40	107,10	107,08	2,303	-0,33	-0,62	8,68		1,24
ФСК ЕЭС-01	21.06.2005	8,80	1005		19	381,33	101,35	101,37	2,098	0,01	-0,80	8,39		2,46
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	942	214	0	0,00	101,90	101,90	4,623	-	-0,05	-	8,03	0,57
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	34		7	16,76	100,90	100,96	6,488	0,06	-0,09	5,30		0,09
ЦентрТел-3	16.09.2005	12,35	546	185	1	0,00	104,05	104,05	0,000	-	-0,85	9,61	7,16	1,41
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1617	608	7	4,36	106,51	106,52	1,134	-0,01	-0,51	12,21	9,71	3,46
ЦНТ-01 обл	26.05.2005	16,00	524		0	0,00	105,60	105,60	1,052	-	0,60	12,17		1,31
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	319	0	0	0,00	101,00	99,67	0,863	-	0,67	7,51		0,87
ЭФКО-01 об	06.09.2005	15,50	536	172	2	1,03	102,95	102,50	0,425	-0,50	-0,05	-	9,90	0,47
ЮТК-01 об.	15.09.2005	14,24	545		7	3,47	102,75	102,75	0,039	0,13	-0,54	12,54		1,40
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	691	327	2	4,07	100,65	100,65	1,216	0,24	0,03	-	11,50	0,87
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1667	386	6	2,32	100,56	100,61	5,493	0,10	0,06	-	11,99	0,97
ЯкутскЭн-1	01.09.2005	16,00	531	0	0	0,00	103,50	103,50	0,658	-	0,00	12,39		1,37

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента

Вадим Соломахин

vadim@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления

Константин Поспелов

konstantin.pospelov@zenit.ru

Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

Акции

Игорь Чемолосов

i.chemolosov@zenit.ru

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

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

Анализ кредитных рисков

Ольга Ефремова

o.efremova@zenit.ru

Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@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

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.