

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы считаем, что выход позитивных данных по инфляции затормозит повышательную коррекцию базовых процентных ставок, и поскольку факторы, ее обусловившие, на наш взгляд, полностью отыграны американским рынком в краткосрочном периоде, мы ожидаем, что конъюнктура будет благоприятствовать российскому рынку. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Игра на повышение курса рубля на внутреннем валютном рынке сегодня продолжается, внушая оптимизм участникам рынка рублевого долга: скорее всего, в ближайшие дни спрос на ликвидные серии второго эшелона сохранится. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

Ставка 1-го купона на аукционе по размещению облигаций ЗАО "Инвестиционная компания "Элемта" составила 13.5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 14.2% годовых. Весь объем выпуска был размещен в ходе аукциона./Прайм-ТАСС/

ОАО "Русский продукт" приняло решение о размещении облигаций 4-ой серии на сумму 440 млн. руб. по номиналу сроком на 2 года /Rusbonds/

Содержание:

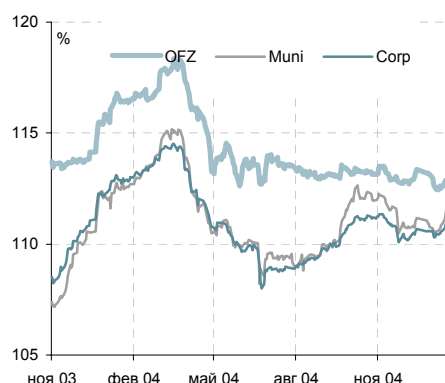
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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

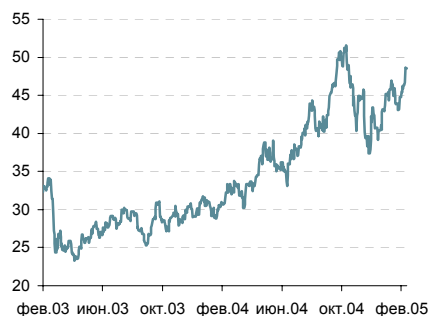
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	23/02/2005	3,44	1	25	180
UST 10 yr	23/02/2005	4,26	-2	14	24
UST 30 yr	23/02/2005	4,65	-3	5	-24
Bund 2 yr	23/02/2005	2,47	-1	9	19
Bund 10 yr	23/02/2005	3,70	0	15	-39
Bund 30 yr	23/02/2005	4,18	2	10	-69
Fed Fund	22/02/2005	2,50	0	25	150
Libor 1 mo	22/02/2005	2,62	3	12,0	156
Libor 6 mo	22/02/2005	3,11	0	19,3	193
Libor 12 mo	22/02/2005	3,46	1	23	206
S&P 500	24/02/2005	1190,80	0,56%	2,32%	4,54%
Nasdaq Composite	24/02/2005	2031,25	0,05%	1,12%	1,29%
RTS	22/02/2005	673,13	-0,22%	13,47%	2,47%
EURUSD	24/02/2005	1,3240	0,25%	1,49%	4,34%
USDJPY	24/02/2005	104,75	-0,18%	1,97%	-3,10%
USDRUB	24/02/2005	27,80	0,00%	-0,72%	-2,61%
EURRUB	24/02/2005	36,80	0,24%	0,76%	1,63%
Brent 1m Future	23/02/2005	48,51	-0,23%	6,08%	57,45%
Gold	24/02/2005	434,97	0,10%	1,78%	7,71%

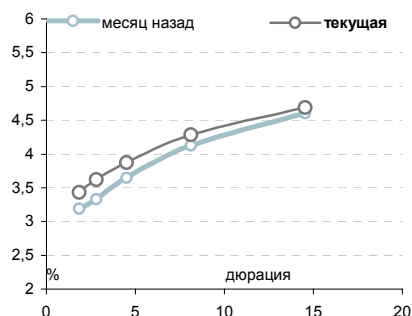
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



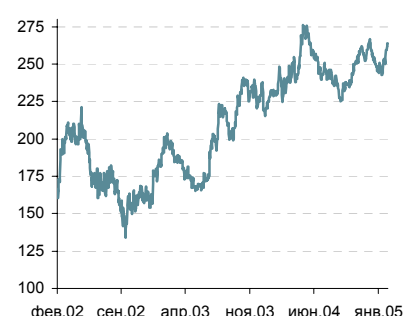
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



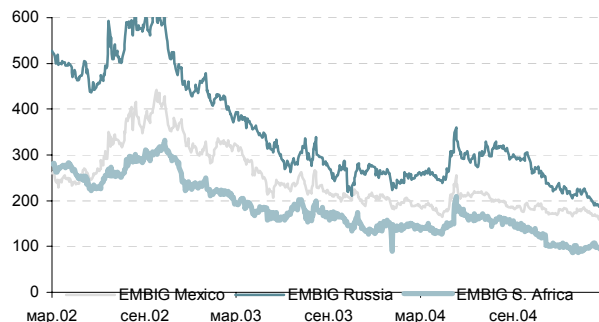
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	23/02/2005	105,44%	34	-75	176	709	6,24	UST10	198
C-Bond*	22/02/2005	102,27%	-31	-47	29	652	7,38	UST5	352
UMS-31*	22/02/2005	121,36%	-77	-167	208	536	6,58	UST30	193
Turkey-30*	23/02/2005	143,43%	1	-176	83	252	7,87	UST10	360
Venezuela-27*	22/02/2005	103,31%	-35	23	15	1708	8,91	UST10	521
EMBIG	23/02/2005	341	-1	-4	-15	-6	-	-	-
EMBIG Russia	23/02/2005	188	-2	-3	-17	-25	-	-	-
EMBIG Brazil	23/02/2005	395	-2	-3	-17	19	-	-	-
EMBIG Mexico	23/02/2005	164	2	-1	-8	-10	-	-	-
EMBIG Turkey	23/02/2005	256	-1	-7	-24	-8	-	-	-
EMBIG Venezuela	23/02/2005	435	-3	-16	-17	32	-	-	-

* - Указаны котировки

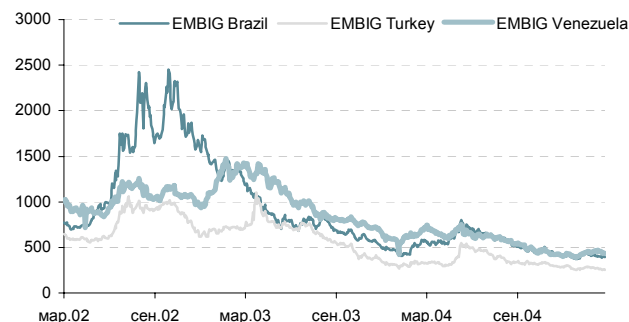
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Январские данные по инфляции потребительских цен сумели успокоить рынок, напуганный ростом индекса цен производителей. Благодаря снижению цен на энергоносители индекс вырос на 0.1% вместо ожидавшихся 0.2%, а в базовом варианте и в годовом выражении подтвердил рыночные прогнозы.

Рост Treasuries, продемонстрированный на этом фоне, однако был недолговременным: в ожидании публикации стенограммы февральского заседания FOMC активизировались продажи, практически вернувшие котировки к прежним уровням. Сама публикация не преподнесла сюрпризов и после выступления Гринспена в Конгрессе участники вряд ли могли найти что-то новое. «Реальный уровень ставки по федеральным фондам продолжает оставаться ниже уровней, которые могут ассоциироваться с целью удержания стабильной инфляции в среднесрочном периоде.

В результате рынок сумел продемонстрировать лишь умеренный рост на дальнем отрезке, тогда как короткие бонды снизились в ожидании размещения сегодня \$24 млрд. 2-летних Treasuries. Доходность 10-летних Treasuries снизилась на 2 б.п. до 4.26%.

Развивающиеся рынки

Заметно увеличив спрэды во вторник, вчера развивающиеся рынки вновь возобновили сокращение премии. Спрэд индекса EMBIG сузился на 1 б.п. до 431 б.п., главным образом благодаря опережающей динамике высокодоходных латиноамериканских сегментов. Так, спрэд Бразилии сузился на 2 б.п., Венесуэлы – на 3 б.п.

Российский сегмент

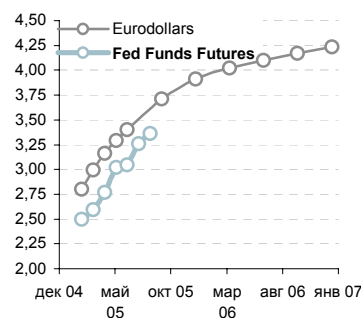
Суверенный спрэд сузился за вчерашний день на 2 б.п. до 188 б.п. благодаря активным покупкам России-30 на фоне повышательного движения базовых активов в момент публикации CPI. Котировки достигали 105.5625%, однако впоследствии все же снизились до 105.25-105.375%. При этом следует отметить, что спрэд, демонстрировавший во вторник тенденцию к расширению до 202-204 б.п. завершил вчерашний день на уровне 200 б.п., уже привычном за последние недели.

Спрэд корпоративных и банковских еврооблигаций, согласно индексу RUBI вновь уменьшился до 281 б.п., минимального исторического уровня. При этом активность в отсутствии российских операторов была низкой и сопутствовавший сужению спрэдов рост носил селективный характер. Так, можно выделить Газпром-13 (+50 б.п.), МТС-10 (+25 б.п.) и Евразхолдинг-09 (+25 б.п.).

Мы считаем, что выход позитивных данных по инфляции затормозит повышательную коррекцию базовых процентных ставок, и поскольку факторы, ее обусловившие, на наш взгляд, полностью отыграны американским рынком в краткосрочном периоде, мы ожидаем, что конъюнктура будет благоприятствовать российскому рынку. В качестве основных инвестиционных идей мы выделяем еврооблигации Вымпелкома, Мегафона, Сибнефти и металлургических компаний, ожидая, что они будут выделяться опережающей динамикой на фоне остальных бумаг.

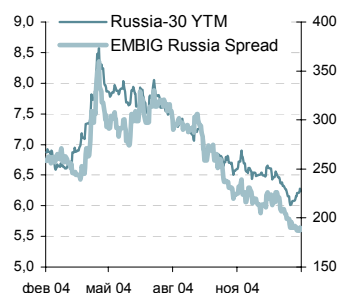
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

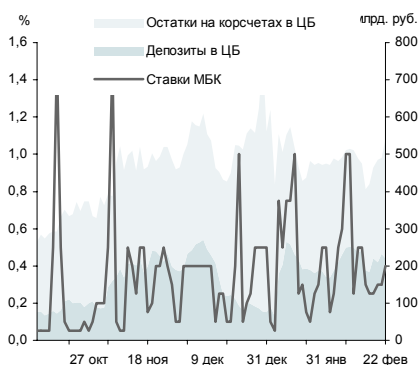
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

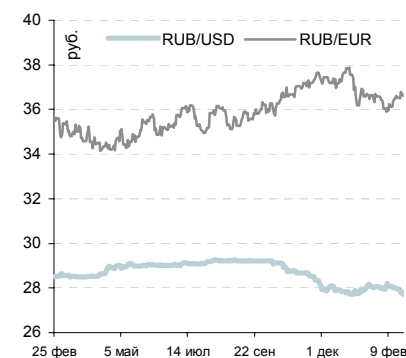
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD

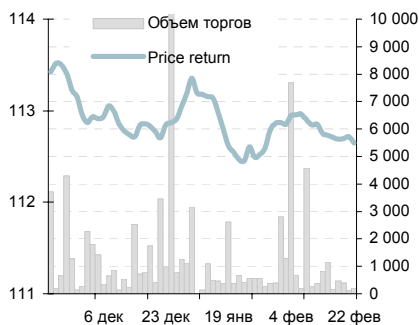


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,96	5,37	104,51	104,51	0,164	-	-0,320
SU27025RMFS4	2,12	6,27	101,90	101,82	1,418	-	0,174
SU46003RMFS8	4,00	7,56	110,40	110,40	0,931	-	-0,040
SU46014RMFS5	5,92	7,97	104,47	104,47	4,383	-0,426	-0,107
МГор33-об	0,26	4,61	101,45	101,45	2,384	-	0
МГор32-об	1,18	6,42	104,53	104,49	2,439	-	-0,01
МГор31-об	2,04	6,93	106,75	106,69	0,055	0,51	0,39
МГор29-об	2,84	7,47	107,60	107,63	2,164	0,23	0,23
МГор38-об	4,57	7,85	110,65	110,65	1,589	-0,53	0,24
РусАлФ-2в	0,24	6,26	100,75	100,75	2,472	0,00	-0,05
ГАЗПРОМ А2	0,66	5,74	106,40	106,40	4,417	-0,11	0,15
УралСвзИн6	1,31	8,60	107,52	107,52	1,366	0,02	0,22
ТНК5в1т-об	1,59	6,78	113,70	113,70	3,534	-	-0,15
ГАЗПРОМ А3	1,79	7,19	101,82	101,82	0,556	0,11	0,08

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



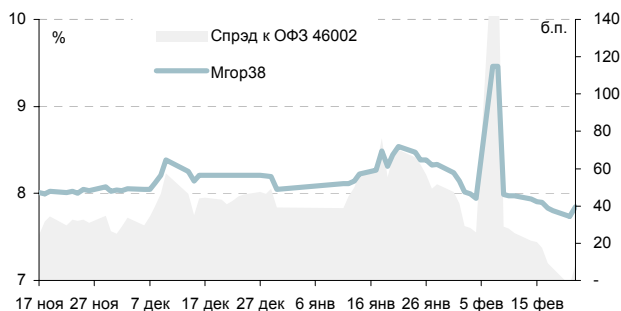
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

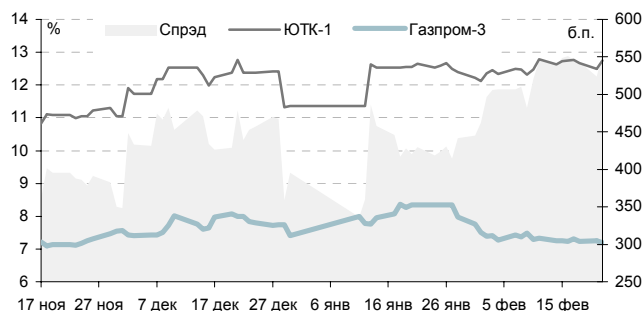
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Оптимизм на внутреннем валютном рынке, где курс доллара по сравнению с уровнем пятницы опустился сразу на 15 копеек под давлением растущего евро на FOREX, придал уверенности покупателям рублевых облигаций: большинство ликвидных выпусков завершили предпраздничный день ростом котировок.

В первом эшелоне наибольший спрос наблюдался в среднесрочных московских выпусках, сохраняющих, в отличие от длинных серий Москвы, премию к кривой госбумаг в пределах 50-70 б.п.: Москва-31 и Москва-40 прибавили в цене 51 б.п. и 40 б.п. соответственно. Кроме того, спросом пользовались облигации Вымпелкома, выросшие в цене сразу на 69 б.п. Во втором эшелоне рынка покупки прошли по выпускам телекомов: ЦТК-3 и ЦТК-4 выросли в цене на 14 б.п. и 25 б.п., УРСИ-4 прибавил в стоимости 19 б.п. Кроме того, рост котировок наблюдался в некоторых субфедеральных бумагах – 3-ий и 4-ый выпуски Московской (+19 б.п., +11 б.п.), Коми-7 (+53 б.п.), Воронежской области (+17 б.п.).

Игра на повышение курса рубля на внутреннем валютном рынке сегодня продолжается, внушая оптимизм участникам рынка рублевого долга: скорее всего, в ближайшие дни спрос на ликвидные серии второго эшелона сохранится. В голубых фишках определенный потенциал роста сохраняется в среднесрочных московских бумагах (31-ая, 40-ая, 42-ая серии), а также облигациях Газпрома-5, премия доходности которых к Москве сейчас составляет 53 б.п. – для сравнения, доходность Газпрома-3 дает премию к базовой московской кривой лишь около 20 б.п.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,65	-0,07	-0,09
Zetbi Muni	112,32	0,10	0,29
Zetbi Corp	111,35	0,06	0,20
Zetbi Corp10	116,01	0,13	0,16

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	434,71	0,11
МГор29-об	375,91	0,23
МГор31-об	342,67	0,51
МГор39-об	235,75	0,05
МГор40-об	113,88	0,40

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

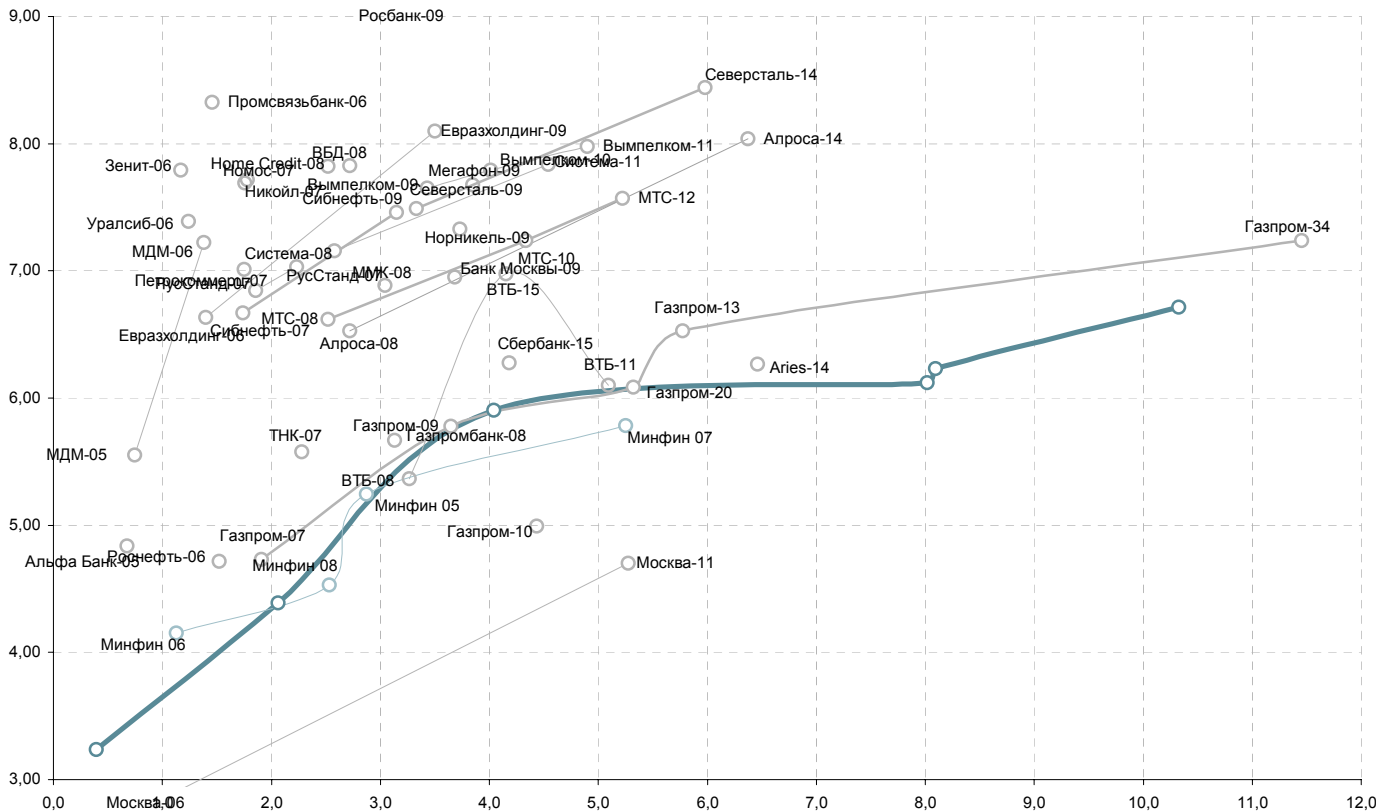
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	593,62	0,07
ВымпКомФ-1	472,32	0,69
Лукойл2обл	446,65	-0,2
ГАЗПРОМ А3	310,18	0,11
Ленэнерго01	205,26	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

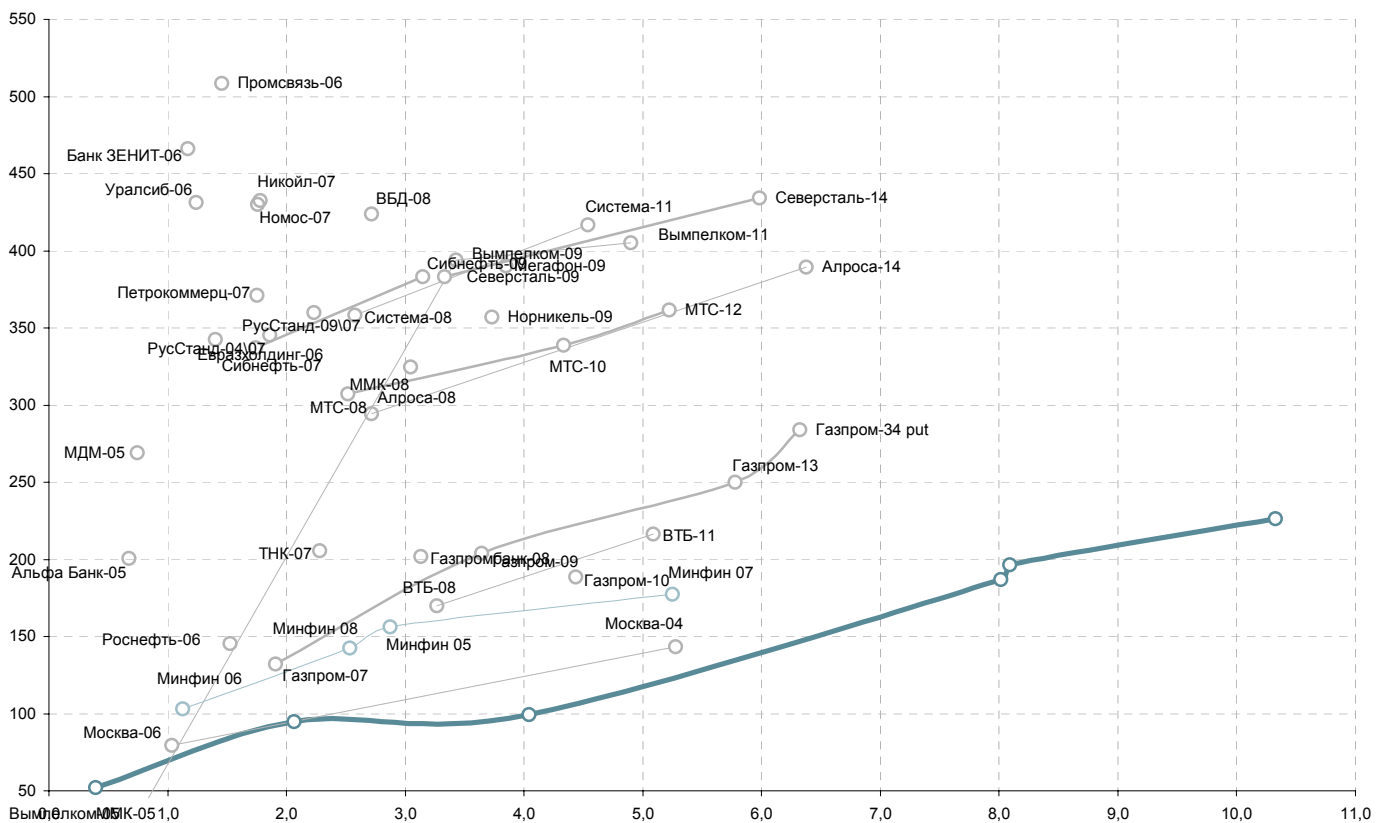
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

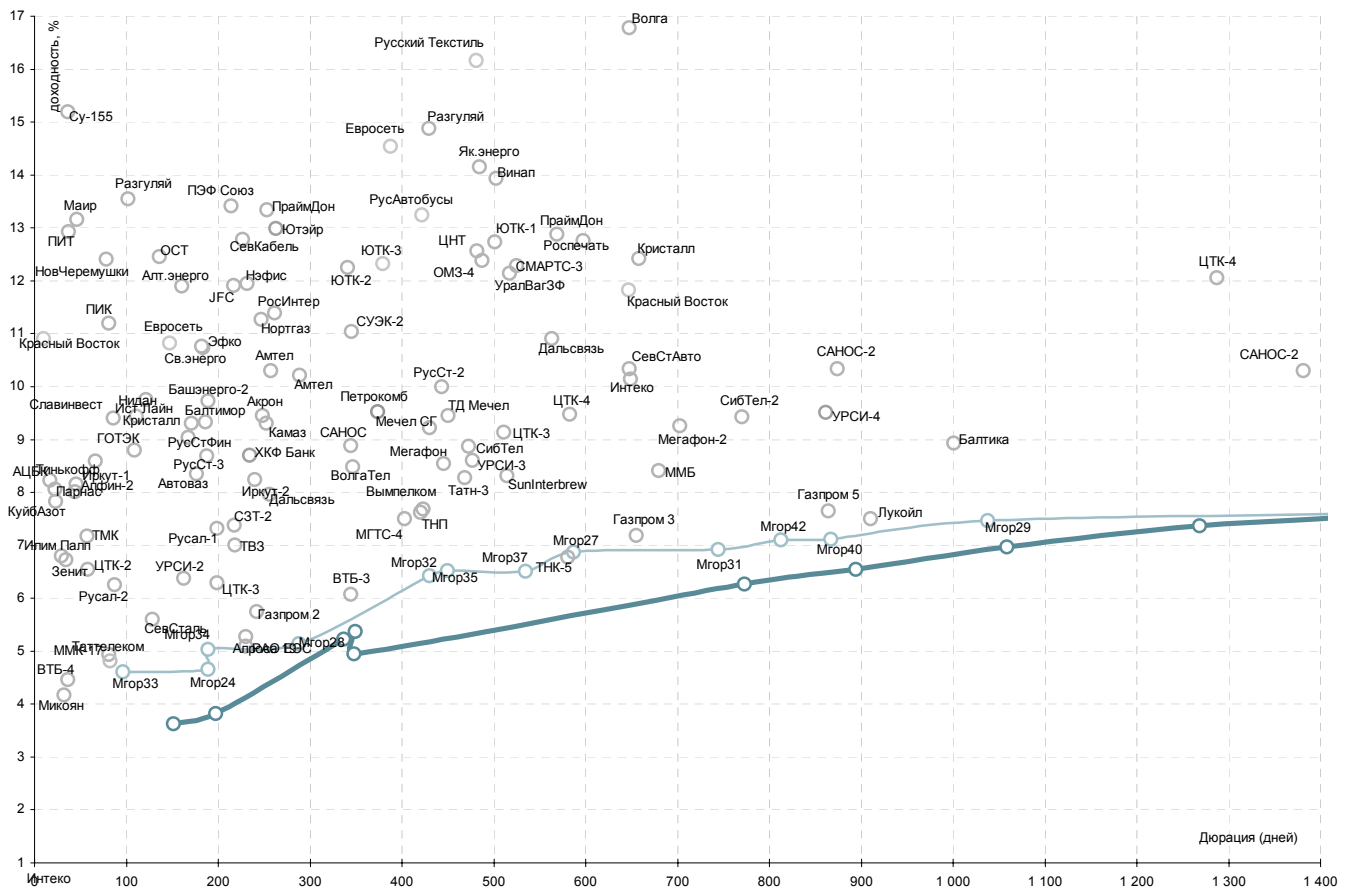
Котировки российских еврооблигаций

	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-	102,10	102,15	3,298	0,39	46
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	100,61	100,62	1,597	0,08	-40
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	111,98	112,23	4,442	2,06	94
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	110,00	110,20	5,917	4,05	205
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	143,81	144,16	6,136	8,02	179
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	170,22	170,62	6,724	10,33	214
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	105,34	105,54	6,243	8,09	161
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,50	98,67	4,226	1,13	100
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,95	96,14	4,569	2,53	100
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,33	93,53	5,28	2,87	157
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,56	85,81	5,812	5,25	177
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,50	105,76	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	112,98	113,73	4,495	3,86	144
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	123,37	123,87	6,295	6,46	206
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	108,57	109,07	3,068	1,04	82
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	109,20	109,70	4,746	5,28	141
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,62	108,87	4,792	1,91	132
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,57	118,95	5,822	3,65	200
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,82	113,32	5,042	4,44	186
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,80	119,05	6,548	5,78	245
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,76	106,01	6,575	9,19	219
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	116,49	116,74	7,247	11,45	260
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*/B+	108,21	108,69	6,795	1,74	336
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*/B+	110,39	110,87	7,529	3,15	380
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,16	113,31	5,606	2,28	204
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	112,85	113,10	4,788	1,52	143
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	107,92	108,17	6,663	2,52	305
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	104,92	105,17	7,263	4,33	335
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,03	102,28	7,592	5,22	358
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,23	101,27	2,163	0,15	-51
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,18	108,43	7,685	3,43	391
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	(P)B1/BB-	100,57	100,82	7,825	4,01	397
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	101,75	102,00	8,002	4,90	401
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,00	101,25	7,71	3,85	388
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	108,25	108,50	7,2	2,58	356
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B+	104,33	104,83	7,888	4,54	395
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,96	99,21	7,362	3,73	355
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-	103,26	103,51	6,927	3,05	323
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,44	103,84	7,548	3,33	381
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	104,77	105,07	8,462	5,98	427
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,62	101,87	7,869	2,72	422
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,25	104,50	6,573	2,72	293
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	105,27	105,52	8,059	6,38	382
Evrazholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,05	103,27	6,711	1,399	340
Evrazholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,89	110,14	8,13	3,5	434
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,14	101,39	3,835	0,16	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	99,67	99,80	6,771	4,18	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,84	105,09	5,401	3,27	169
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,26	107,51	6,123	5,09	213
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	99,52	99,77	6,993	4,16	255
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,39	104,39	2,975	0,58	91
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,90	105,15	5,707	3,13	201
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,80	104,05	6,981	3,68	317
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,92	104,10	4,964	0,68	196
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,76	103,95	5,677	0,75	265
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,75	103,12	7,345	1,38	404
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,62	101,72	7,834	1,17	463
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,54	101,86	7,513	1,24	428
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,41	102,54	7,729	1,76	429
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,09	103,54	7,135	1,75	370
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,14	102,39	7,78	1,78	432
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	103,39	103,69	6,921	1,86	345
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	101,27	101,77	7,14	2,23	359
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,66	102,90	8,402	1,46	506
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	102,51	102,76	9,037	3,60	533

Источник: Bloomberg

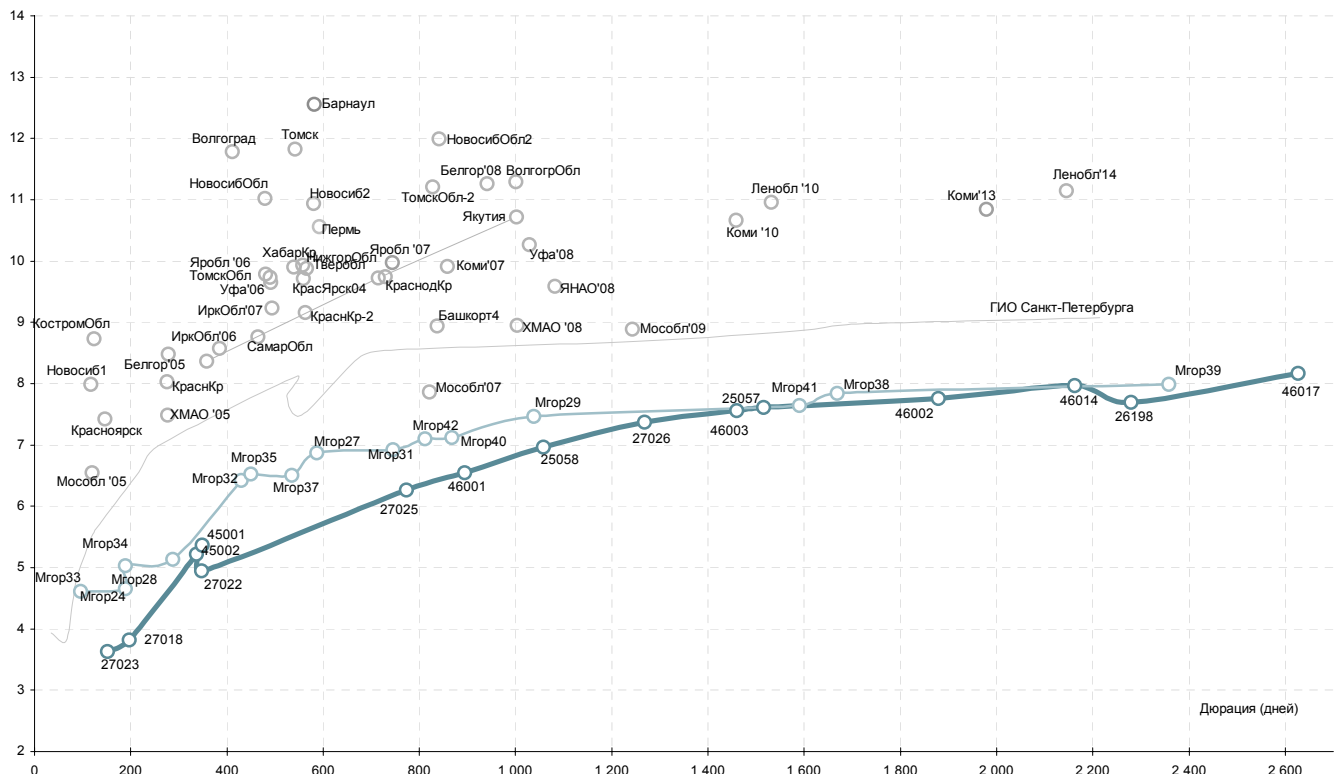
Приложение 2. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене,% год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашения	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	03.08.2005	10,00	526		0	0,00	104,38	104,38	0,548	-	-0,12	5,22		0,92
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	148		0	0,00	101,62	101,62	0,699	-	0,04	3,63		0,41
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	204		0	0,00	104,55	104,55	2,269	-	-0,08	3,82		0,54
SU27022RMFS1	18.05.2005	8,00	358		2	10,33	103,00	102,99	0,132	-	0,00	4,95		0,95
SU45001RMFS3	18.05.2005	10,00	631		0	0,00	104,51	104,51	0,164	-	-0,32	5,37		0,96
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	841		0	0,00	101,90	101,82	1,418	-	0,17	6,27		2,12
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1296		1	4,52	109,15	109,15	1,890	-	0,21	6,55		2,45
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1163		7	92,05	98,60	98,60	0,345	0,05	0,00	6,97		2,90
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2724		0	0,00	107,55	107,56	0,181	-	-0,38	7,76		5,15
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1793		0	0,00	99,95	99,96	0,547	-	0,14	7,62		4,15
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1968		2	17,96	110,40	110,40	0,931	-	-0,04	7,66		4,00
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4936		4	15,88	104,47	104,47	4,383	-0,43	-0,11	7,97		5,92
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2810		0	0,00	90,30	90,30	1,808	-	0,00	7,70		6,25
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	17		0	0,00	100,50	100,50	3,000	-	0,11	4,70		0,05
МГор33-об	27.02.2005	10,00	94		0	0,00	101,45	101,45	2,384	-	0,00	4,61		0,26
МГор24-об	02.03.2005	15,00	192		1	65,38	105,69	105,55	3,370	-	-0,07	4,66		0,52
МГор34-об	28.02.2005	10,00	187		0	0,00	102,65	102,65	2,357	-	0,00	5,03		0,52
МГор28-об	25.03.2005	15,00	306		18	16,86	108,20	108,12	2,425	-0,03	-0,26	5,14		0,79
МГор32-об	25.02.2005	10,00	457		0	0,00	104,53	104,49	2,439	-	-0,01	6,42		1,18
МГор35-об	18.03.2005	10,00	481		6	23,77	104,50	104,55	1,808	-	0,70	6,53		1,23
МГор27-об	20.03.2005	15,00	666		5	1,99	114,05	114,14	2,630	0,18	-0,19	6,87		1,61
МГор31-об	20.05.2005	10,00	817		18	342,67	106,75	106,69	0,055	0,51	0,39	6,93		2,04
МГор42-об	13.05.2005	10,00	902		0	0,00	107,05	107,08	0,247	-	0,00	7,10		2,23
МГор40-об	26.04.2005	10,00	976		10	113,88	107,40	107,41	0,740	0,40	0,61	7,12		2,38
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1199		49	375,91	107,60	107,63	2,164	0,23	0,23	7,47		2,84
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1984		3	0,01	108,10	108,11	0,630	-0,24	0,06	7,65		4,36
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2133		1	0,01	110,65	110,65	1,589	-0,53	0,24	7,85		4,57
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3436		19	235,75	105,90	105,93	0,877	0,05	0,10	7,99		6,46
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	933		0	0,00	98,35	98,35	3,495	-	0,25	8,94		2,29
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	880		4	0,52	102,25	102,19	1,025	0,14	0,34	9,24		1,35
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	562		1	1,05	102,35	102,35	2,532	0,35	0,28	8,58		1,05
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1035		4	1,22	110,90	110,90	2,466	0,45	0,20	9,91		2,35
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2060		0	0,00	110,27	110,27	5,204	-	0,17	10,67		4,00
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3195		4	10,35	96,50	96,44	2,992	0,53	1,33	10,85		5,42
КраснодКр	17.05.2005	11,00	812		0	0,00	101,65	101,61	2,953	-	0,40	9,74		2,00
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	149		1	1,03	101,50	101,50	1,055	0,07	0,25	7,42		0,40
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	612		3	1,75	104,79	104,78	0,925	0,09	0,21	9,71		1,53
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	289		11	5,99	102,00	101,90	2,229	0,12	0,33	8,03		0,75
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	611		5	19,53	103,01	103,22	0,990	0,19	0,27	9,17		1,54
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	108		0	0,00	103,50	103,50	3,540	-	0,00	6,55		0,33
Мос.обл.3в	20.08.2005	11,00	908		7	18,00	107,45	107,30	0,121	0,19	0,90	7,87		2,25
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1519		20	434,71	108,35	108,30	0,844	0,11	0,24	8,88		3,40
Самара03-1	05.04.2005	12,00	497		0	0,00	104,50	104,50	1,611	-	-0,05	8,76		1,27
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	520		1	0,14	102,80	102,80	0,855	0,50	0,05	9,73		1,34
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	963		0	0,00	102,00	100,00	4,340	-	-2,14	11,21		2,27
Томск 1	26.05.2005	13,00	1003		0	0,00	101,70	101,70	3,169	-	0,70	11,83		1,48
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	511		0	0,00	100,90	100,76	0,962	-	0,39	9,65		1,35
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1197		2	5,41	100,00	100,00	2,115	0,45	1,40	10,27		2,82
ХантМан об	11.06.2005	15,00	289		1	0,27	105,75	105,75	2,918	-	-	7,49		0,76
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1190		0	0,00	109,00	109,00	2,893	-	-0,50	8,95		2,75
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1211		1	0,03	104,70	104,70	2,071	-	0,56	10,71		2,75
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	387		6	6,17	105,70	105,68	2,608	0,08	0,03	8,37		0,98
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	788		2	0,20	99,45	99,45	0,904	0,06	0,29	9,73		1,96
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	861		1	0,03	107,39	107,39	1,850	0,16	0,79	9,98		2,04
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	633		0	0,00	103,50	103,50	3,322	-	0,10	9,79		1,32
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17.08.2005	10,78	1268	176	12	58,45	101,27	101,12	0,177	-0,02	0,33	-	8,35	0,48
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	252		0	0,00	102,90	102,90	0,774	-	0,40	9,46		0,68
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	243		3	0,00	106,95	106,95	5,348	-	0,25	5,28		0,63
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	164		4	0,06	102,85	102,84	0,937	-0,03	-0,15	11,90		0,44
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	996	268	16	31,37	101,78	101,66	3,288	-0,12	2,66	-	10,30	0,71
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	304		1	0,01	107,00	107,00	3,123	-0,20	-0,50	10,22		0,79
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	562	16	0	0,00	100,30	100,30	3,072	-	0,05	-	8,23	0,05
Балтимор01	02.03.2005	16,00	560	192	0	0,00	103,65	103,61	3,682	-	0,22	-	9,34	0,51
ВДД ПП 1об	12.04.2005	8,48	413		7	29,15	101,05	101,00	3,090	0,05	0,32	7,67		1,07
ВолТел43об	23.05.2005	15,00	364		0	0,00	105,50	105,50	0,041	-	-0,04	8,49		0,95
ВиналИнв-1	16.08.2005	15,30	539	175	3	1,67	100,65	100,65	0,293	0,18	0,45	13,94	13,81	0,48
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	365		1	22,54	107,75	107,75	7,190	-	-0,05	6,07		0,94
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1486	31	0	0,00	100,08	100,08	2,261	-	0,08	-	4,46	0,10
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	448		6	472,32	102,69	102,69	2,658	-	0,94	7,69		1,16
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	254		1	11,08	106,40	106,40	4,417	-0,11	0,15	5,74		0,66
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	695		21	310,18	101,82	101,82	0,556	0,11	0,08	7,19		1,79
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	469	105	0	0,00	101,65	101,50	2,996	-	0,50	-	8,80	0,30
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	631	267	0	0,00								

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	470		0	0,00	103,75	103,75	2,394	-	0,75	8,55		1,22
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	778		0	0,00	100,40	100,40	3,356	-	0,12	9,26		1,92
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1571	479	4	7,26	103,00	103,00	2,157	0,25	0,43	-	9,46	1,23
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	573	25	0	0,00	100,90	100,88	6,237	-	0,00	-	4,17	0,09
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	921	191	0	0,00	100,25	100,25	2,160	-	0,00	-	9,35	0,56
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	78		3	0,57	101,05	101,03	5,129	-	-0,10	12,41		0,21
НортгазФин	11.05.2005	16,00	260		3	4,31	103,30	103,31	4,559	0,12	0,43	11,27		0,68
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	789	241	0	0,00	100,20	100,20	4,077	-	-0,05	-	11,95	0,63
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1465	555	5	3,00	103,00	103,00	6,754	0,00	0,60	-	12,39	1,33
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	147	136	4	6,45	102,61	102,88	1,342	0,33	0,37	6,57	12,46	0,37
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	101		0	0,00	103,08	102,73	5,458	-	-0,27	14,57		0,27
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	386	22	2	0,03	100,27	100,27	2,410	0,07	-0,03	-	8,06	0,06
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	127		1	0,00	100,48	100,48	1,888	0,00	0,48	11,20		0,22
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	583	37	3	0,03	100,32	100,32	6,753	-0,01	-0,48	12,46	12,94	0,10
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	626	262	2	0,04	101,30	100,98	0,407	-	-0,37	12,88	13,34	0,69
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	959	226	0	0,00	102,00	101,70	6,049	-	0,10	-	13,41	0,59
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	468	102	7	9,02	100,00	100,05	3,551	0,05	0,10	14,88	13,54	0,28
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	283		4	1,98	105,00	104,81	3,884	-0,07	0,71	11,39		0,72
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	202		0	0,00	101,52	101,52	4,466	-	-0,08	7,33		0,54
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	817	87	3	30,99	100,75	100,75	2,472	0,00	-0,05	7,95	6,26	0,24
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	477		1	0,01	105,10	105,10	2,654	0,00	-0,39	9,99		1,21
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	911	191	0	0,00	101,92	102,02	6,397	-	0,00	-	8,69	0,51
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	163		1	1,34	104,90	104,91	0,944	-	-0,15	9,04		0,46
РусТекстил	15.03.2005	18,80	567		17	5,50	104,25	104,29	8,292	-0,49	0,52	16,17		1,32
САНОС-01об	14.08.2005	14,00	356		1	0,21	104,85	104,85	0,345	-0,15	0,31	8,89		0,94
СанИнтБрюФ	16.08.2005	13,00	539		1	10,72	106,70	106,70	0,249	-	0,00	8,32		1,41
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	856	128	1	0,01	101,40	101,40	1,442	-0,25	0,00	-	5,60	0,35
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1794	702	0	0,00	101,99	101,99	0,801	-	0,24	-	10,33	1,77
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	506	142	2	0,99	97,06	97,03	1,534	-	-2,92	-	21,95	0,39
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	953	225	0	0,00	103,60	103,60	1,736	-	0,10	-	7,39	0,60
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	507		3	0,00	107,60	107,43	1,549	-0,03	0,27	8,88		1,29
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	863		0	0,00	106,90	106,84	1,610	-	0,34	9,43		2,11
Содбизнес1	24.05.2005	15,00	455		0	0,00	50,00	50,00	0,000	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	494		0	0,00	104,90	104,90	1,775	-	0,30	8,28		1,28
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	66		28	46,95	102,10	102,02	6,571	0,02	-0,11	8,59		0,18
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	605	57	1	0,00	101,00	101,00	4,795	-	-0,01	-	7,18	0,16
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	33		0	0,00	101,00	101,00	4,931	-	0,00	4,85		0,15
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	644		2	63,07	113,70	113,70	3,534	-	-0,15	6,78		1,59
Трансфнтр	11.05.2005	8,90	442		0	0,00	101,60	101,60	2,536	-	1,10	7,62		1,15
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1316		0	0,00	102,09	102,00	5,124	-	0,05	-	12,29	1,44
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	165		4	25,46	105,01	105,01	0,719	-	-0,32	6,38		0,44
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	511		7	21,23	107,52	107,52	1,366	0,02	0,22	8,60		1,31
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	966	238	0	0,00	101,70	101,71	3,884	-	0,01	-	8,71	0,64
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	58		2	0,40	101,40	101,43	5,436	0,00	-0,07	6,55		0,16
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	570	209	4	11,02	104,85	104,85	5,380	0,25	0,45	9,14	6,29	1,40
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1641	632	15	78,35	107,25	107,14	0,227	0,13	0,25	12,05	9,47	3,53
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	548		11	10,54	105,40	105,40	3,901	-	-0,09	12,57		1,32
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	343	0	0	0,00	99,00	99,00	0,403	-	0,00	8,26		0,94
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	560	196	1	1,10	102,55	102,55	7,134	0,09	-0,25	-	10,74	0,50
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	569		2	0,16	102,51	102,57	6,203	-0,33	-0,03	12,74		1,37
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	715	351	4	0,21	100,10	100,08	0,427	0,05	0,17	-	12,25	0,93
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1691	410	19	14,74	100,40	100,31	4,684	0,06	0,18	-	12,32	1,04
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	555	9	0	0,00	101,30	101,41	7,584	-	-0,06	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 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

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.