

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы придерживаемся умеренно позитивного взгляда на перспективы российского рынка на этой неделе и ожидаем роста активности инвесторов в корпоративном и банковском секторе рынка. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

Мы рекомендуем инвесторам в среднесрочной перспективе придерживаться выпусков второго-третьего эшелонов рынка: в частности, обращаем внимание на облигации Красно-го Востока, ЮТК, ТД и СГ Мечел, JFC, Северный Кабель, Якутскэнерго, Ярославская и Самарская обл., Томск, Уфа. *(Подробнее стр. 6 ↗)*

2 марта состоится аукцион по размещению допвыпуска ОФЗ серии 25058 на сумму 6 млрд. руб./Rusbonds/

Минфин РФ доразместил в пятницу ОФЗ серии 25057, 25058 и 27026 на 510.137 млн. руб., 224.203 млн. руб. и 891.746 млн. руб. соответственно. /Прайм-Тасс/

Содержание:

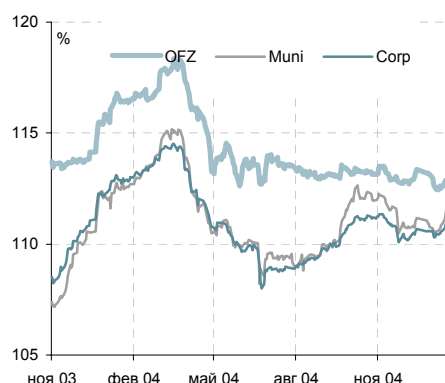
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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

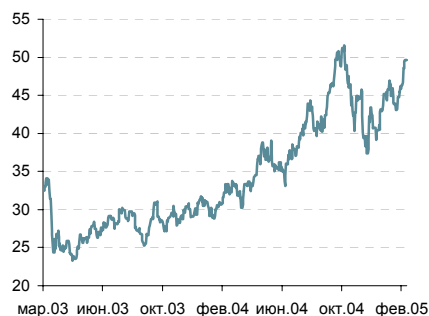
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	25/02/2005	3,53	4	25	188
UST 10 yr	25/02/2005	4,27	-2	14	29
UST 30 yr	25/02/2005	4,64	-3	5	-20
Bund 2 yr	25/02/2005	2,49	1	9	28
Bund 10 yr	25/02/2005	3,71	-1	16	-34
Bund 30 yr	25/02/2005	4,17	-3	13	-67
Fed Fund	24/02/2005	2,50	0	25	150
Libor 1 mo	24/02/2005	2,67	2	14,0	160
Libor 6 mo	24/02/2005	3,13	2	23,1	198
Libor 12 mo	24/02/2005	3,49	3	29	215
S&P 500	25/02/2005	1211,37	0,93%	2,55%	5,80%
Nasdaq Composite	25/02/2005	2065,40	0,67%	0,14%	1,75%
RTS	25/02/2005	701,35	1,61%	10,07%	4,66%
EURUSD	28/02/2005	1,3273	0,34%	1,74%	6,66%
USDJPY	28/02/2005	104,58	-0,55%	0,98%	-4,02%
USDRUB	28/02/2005	27,74	0,01%	-0,99%	-2,77%
EURRUB	28/02/2005	36,83	0,34%	0,76%	3,76%
Brent 1m Future	25/02/2005	49,61	0,34%	5,64%	57,14%
Gold	28/02/2005	437,13	0,43%	3,44%	10,34%

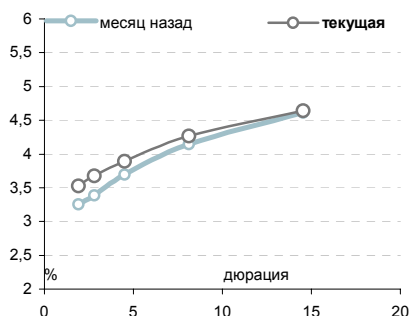
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



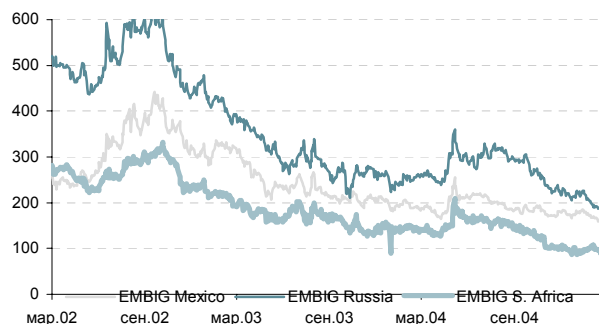
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	25/02/2005	105,57%	9	3	59	731	6,23	UST10	196
C-Bond*	24/02/2005	102,14%	-5	-49	-15	626	7,41	UST5	351
UMS-31*	24/02/2005	121,37%	3	-56	48	503	6,58	UST30	194
Turkey-30*	25/02/2005	144,40%	17	39	140	330	7,80	UST10	354
Venezuela-27*	24/02/2005	103,64%	27	26	71	1951	8,87	UST10	516
EMBIG	25/02/2005	337	0	-1	-19	-10	-	-	-
EMBIG Russia	25/02/2005	185	-1	-2	-20	-28	-	-	-
EMBIG Brazil	25/02/2005	386	-1	-4	-26	10	-	-	-
EMBIG Mexico	25/02/2005	164	1	5	-8	-10	-	-	-
EMBIG Turkey	25/02/2005	247	0	-7	-33	-17	-	-	-
EMBIG Venezuela	25/02/2005	431	2	-9	-21	28	-	-	-

* - Указаны котировки

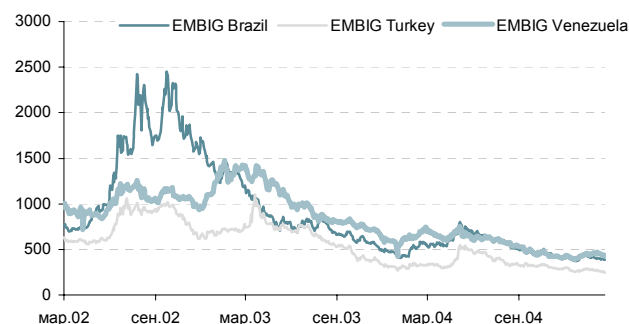
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

На фоне пересмотра темпов роста ВВП в четвертом квартале в сторону повышения рынок казначейских облигаций продемонстрировал высокую волатильность, однако после сильного роста доходностей в предшествующие дни интересы покупателей сумели одержать верх на дальнем отрезке.

Согласно обновленным данным, рост ВВП достиг 3.8% (ожидалось 3.7%), а дефлятор ВВП составил 2.1% (2%), что стало лишним подтверждением необоснованности надежд части инвесторов на паузу в процессе повышения процентной ставки. Бен Бернанке вечером после закрытия рынка еще раз подтвердил позицию регуляторов, сообщив, что ФРС, по его мнению, будет продолжать повышать процентную ставку умеренными темпами.

Доходность 2-летних Treasuries в пятницу выросла на 4 б.п. до 3.53%, 10-летних – снизилась на 2 б.п. до 4.27%. Срочные контракты на процентные ставки торгуются со 100% ожиданием повышения процентной ставки до 3.25% к середине года.

Развивающиеся рынки

На фоне невысокой торговой активности развивающиеся рынки удержали уровни спредов неизменными. В разрезе отдельных сегментов колебания премии не превысило 1-2 б.п. в обе стороны.

Российский сегмент

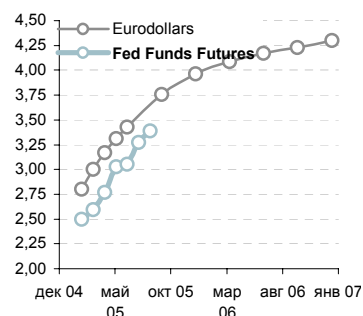
Российский спред в пятницу сократился на 1 б.п. до 185 б.п. благодаря росту России-30 опережающими темпами в сравнении с бенчмарком UST10. Россия-30 завершила неделю на уровне 105.4375-105.875% (YTM 6.23%).

В корпоративных еврооблигациях можно отметить интерес к выпускам Алросы: Алроса-08 выросла на 37 б.п. до 104.75-105% (YTM 6.35%), Алроса-14 – на 50 б.п. до 106-106.25% (YTM 7.93%). Спрос также наблюдался в еврооблигациях металлургических компаний, которые мы относим к одним из наиболее недооцененных активов на рынке. Так, Северсталь-09 выросла на 50 б.п. до 103.5-104% (YTM 7.44%), Норникель-09 – на 37 б.п. до 99.125-99.75% (YTM 7.18%).

Мы придерживаемся умеренно позитивного взгляда на перспективы российского рынка на этой неделе и ожидаем роста активности инвесторов в корпоративном и банковском секторе рынка. Наибольший потенциал роста мы видим в еврооблигациях металлургических компаний, Вымпелкома, Мегафона и Сибнефти. Суверенные выпуски при текущих уровнях спредов, скорее всего, будут копировать поведение базовых активов и мы не видим высокой привлекательности в формировании новых длинных позиций в текущих условиях.

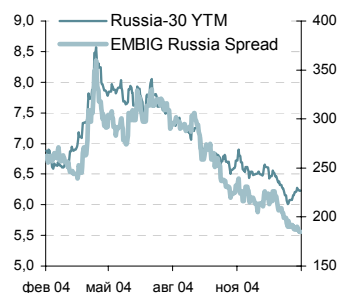
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

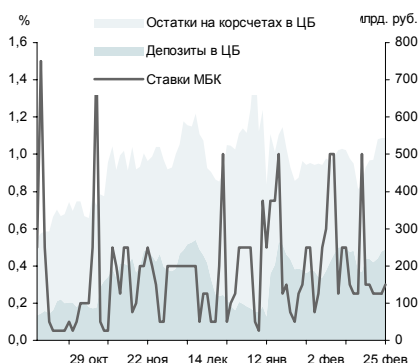
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

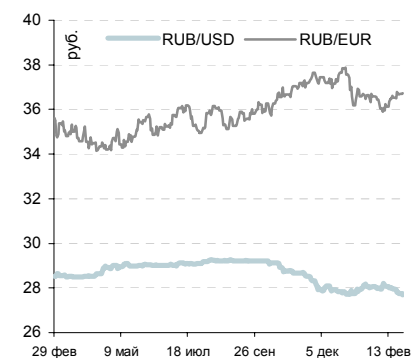
Индикаторы российского рынка облигаций

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	0,94	5,29	104,50	104,50	0,247	-	-0,010
SU27025RMFS4	2,11	6,23	101,90	101,88	1,480	0,605	0,082
SU46003RMFS8	3,99	7,53	110,49	110,49	1,014	-	-0,115
SU46014RMFS5	5,92	7,96	104,50	104,50	4,465	0,006	0,002
МГор33-об	0,26	4,61	101,45	101,45	2,466	-	0
МГор32-об	1,18	6,42	104,53	104,49	0,000	-	0
МГор31-об	2,03	7,09	106,26	106,34	0,137	-0,26	0,04
МГор29-об	2,83	7,51	107,60	107,50	2,246	-0,01	0,09
МГор38-об	4,57	7,78	111,20	110,95	1,671	-0,34	0,09
РусАлФ-2в	0,23	6,23	100,77	100,73	2,551	0,01	-0,02
ГАЗПРОМ А2	0,65	5,52	106,45	106,48	4,542	0,08	0,08
УралСвзИн6	1,30	8,50	107,74	107,61	1,484	0,11	0,23
ТНК5в1т-об	1,57	6,64	113,80	113,80	3,657	0,00	0,1
ГАЗПРОМ А3	1,79	7,21	101,80	101,79	0,622	-0,11	0,02

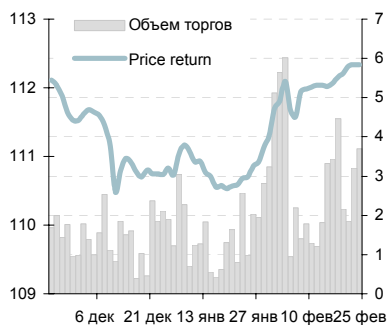
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



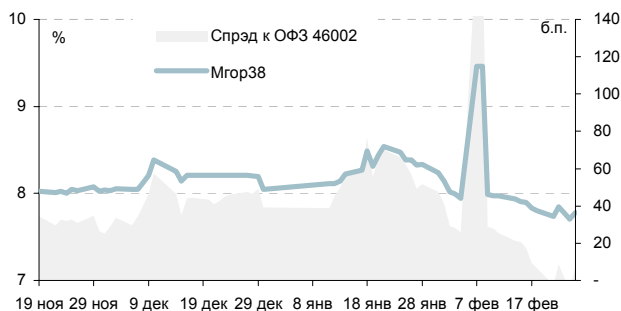
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

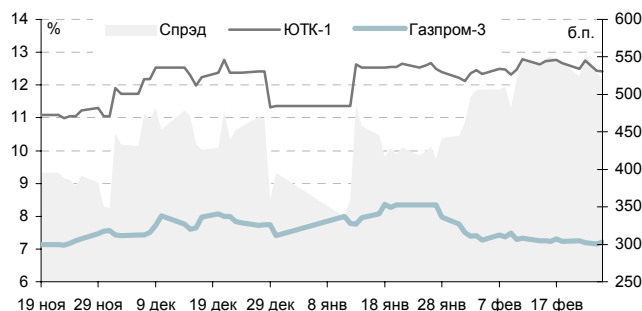
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Немного подросший в пятницу курс доллара к рублю не оказал особого влияния на общий позитивный настрой инвесторов в рублевые облигации, продолживших покупки по бумагам второго-третьего эшелонов рынка.

В частности, спрос наблюдался по облигациям телекомов – ЦТК-4 (+56 б.п.), ЮТК-3 (+15 б.п.), УРСИ-4 (+36 б.п.), УРСИ-3 (+11 б.п.), Сибирьтелекома-3 (+37 б.п.). Кроме того, покупки прошли по выпускам Ленэнерго (+27 б.п.) и ТД Мечел (+74 б.п.), а также облигациям Красноярского Края-2 (+15 б.п.). При этом, по большинству выпусков первого эшелона (Лукойл, Газпром-5, Москва-29) цены консолидировались на достигнутых уровнях, практически не изменившись по итогам дня.

На этой неделе у участников рынка рублевого долга будет возможность поучаствовать в первичных аукционах: завтра состоится аукцион по 4-ому выпуску Русского Стандарта на 3 млрд. рублей, а в четверг – по облигациям СЗТ-3 на 3 млрд. рублей. Учитывая довольно высокий интерес инвесторов к выпускам второго эшелона, подогреваемый растущим курсом рубля (в частности, сегодня с утра доллар опустился до уровня 27.69 руб./долл.), размещения, вероятно, привлекут высокий спрос. Мы рекомендуем инвесторам в среднесрочной перспективе придерживаться выпусков второго-третьего эшелонов рынка: в частности, обращаем внимание на облигации Красного Востока, ЮТК, ТД и СГ Мечел, JFC, Северный Кабель, Якутскэнерго, Ярославская и Самарская обл., Томск, Уфа.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,70	0,09	-0,00
Zetbi Muni	112,33	0,00	0,18
Zetbi Corp	111,46	0,11	0,21
Zetbi Corp10	116,08	0,13	0,27

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	792,48	0,08
МГор37-об	709,64	-
МГор29-об	574,42	-0,01
МГор40-об	507,36	0,24
Мос.обл.3в	293,38	-0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

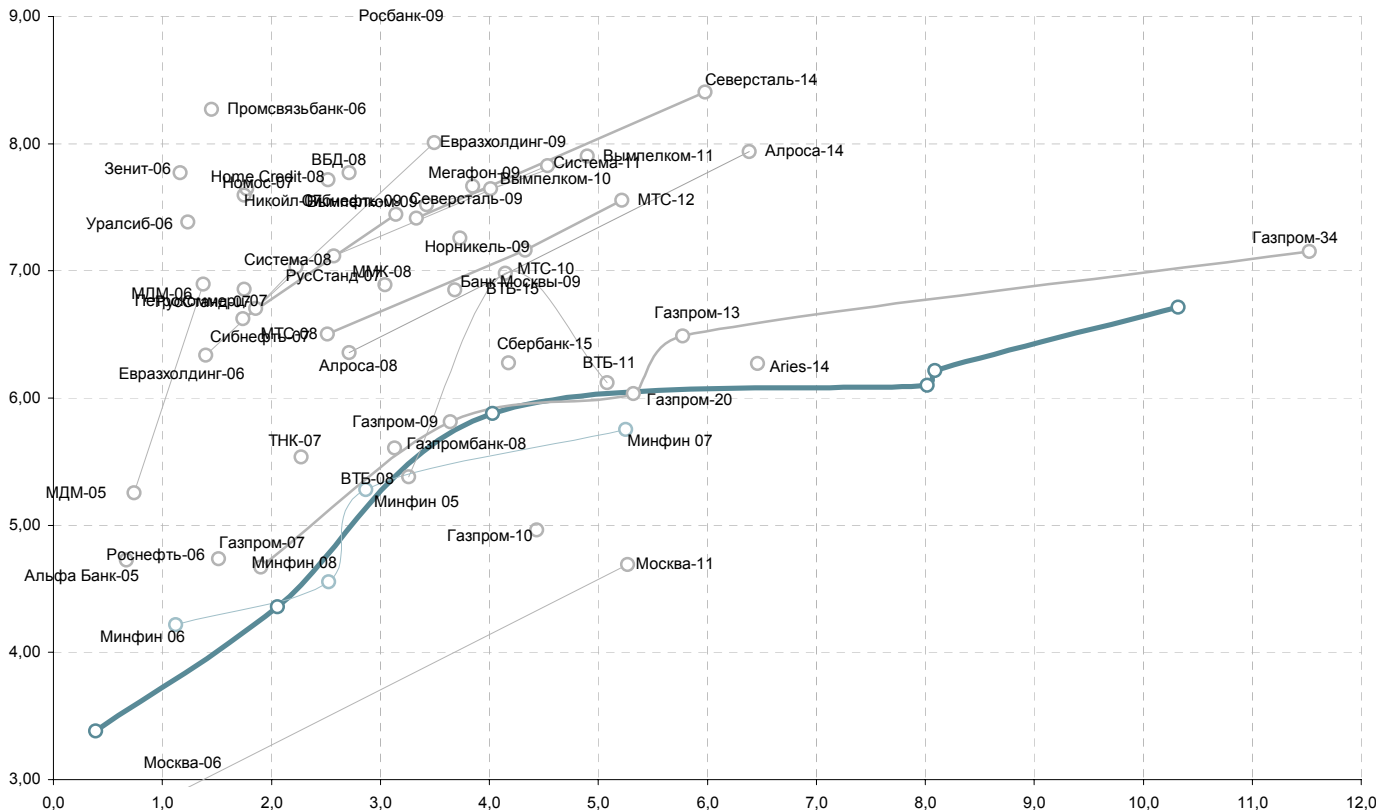
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл2обл	478,68	-0,02
ЦентрТел-4	429,91	0,56
Ленэнерго01	378,73	0,27
ГАЗПРОМ А5	207,14	0,01
РусАлФ-2в	175,90	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

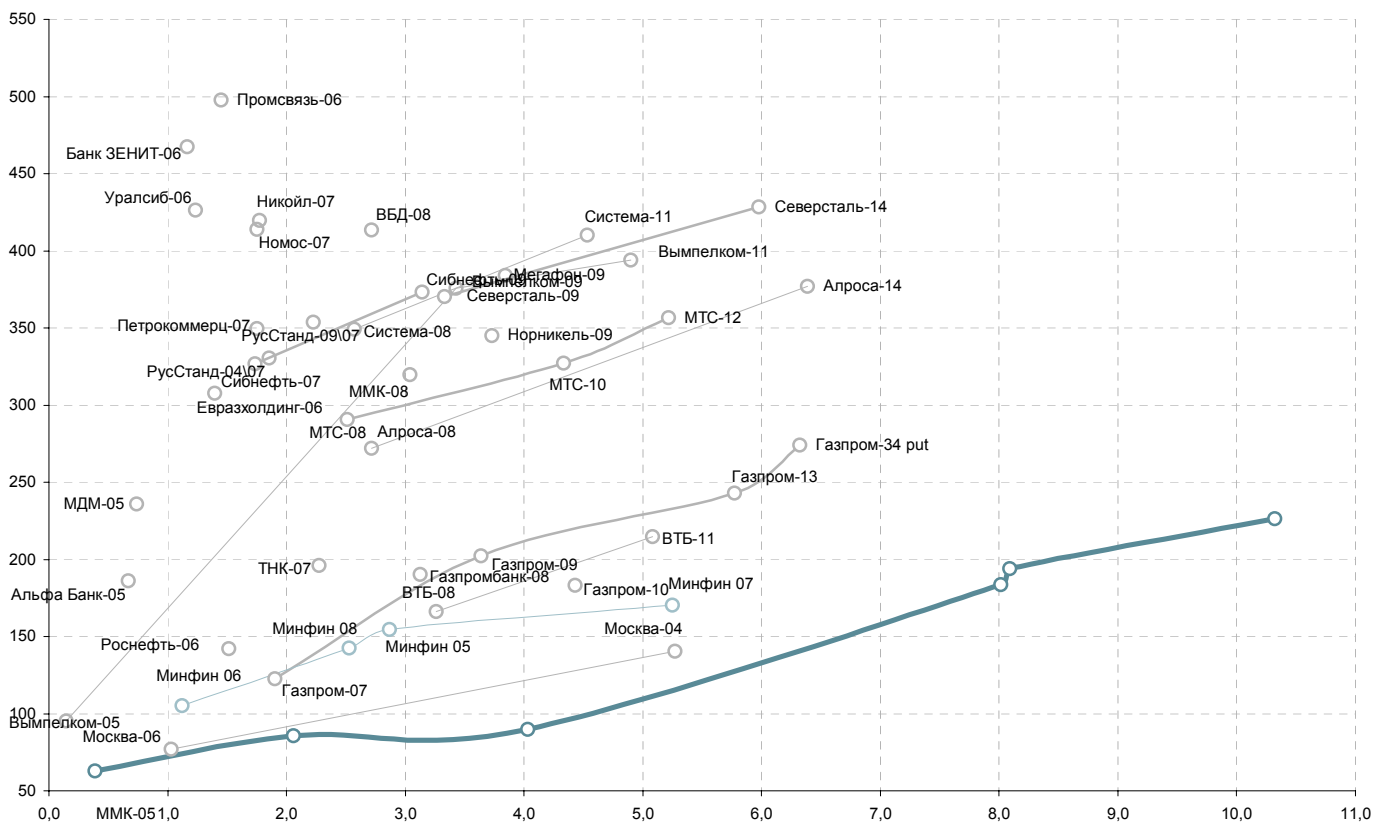
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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-	102,01	102,06	3,444	0,39	57
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	100,50	100,51	2,436	0,08	50
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	112,03	112,28	4,41	2,06	83
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	110,08	110,28	5,899	4,04	198
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	144,01	144,36	6,118	8,02	177
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	170,18	170,58	6,726	10,32	215
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	105,47	105,67	6,229	8,09	161
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,43	98,60	4,293	1,12	102
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,84	96,09	4,608	2,53	97
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,23	93,43	5,317	2,87	155
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,71	85,96	5,782	5,25	170
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,56	105,82	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	113,34	114,09	4,412	3,86	134
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	123,55	123,80	6,287	6,46	204
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	108,54	109,04	3,056	1,03	79
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	109,28	109,78	4,732	5,27	138
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,60	108,98	4,758	1,90	121
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,40	118,78	5,858	3,64	199
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,98	113,48	5,009	4,43	181
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	119,08	119,33	6,505	5,77	238
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,03	106,28	6,547	9,20	216
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	117,67	117,92	7,161	11,52	253
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*/B+	108,28	108,75	6,748	1,74	324
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*/B+	110,66	110,91	7,48	3,14	370
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,24	113,39	5,567	2,28	193
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	112,77	113,02	4,81	1,52	139
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	108,22	108,47	6,549	2,51	288
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	105,25	105,50	7,191	4,33	324
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,10	102,35	7,578	5,22	353
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,96	101,00	3,629	0,15	89
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,68	108,93	7,55	3,43	372
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	(P)B1/BB-	101,18	101,43	7,676	4,01	377
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,13	102,38	7,929	4,90	390
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,05	101,30	7,696	3,85	381
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	108,35	108,60	7,16	2,57	347
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B+	104,44	104,88	7,871	4,54	389
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,24	99,49	7,289	3,73	343
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-	103,24	103,49	6,931	3,04	318
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,71	104,11	7,47	3,33	368
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	104,98	105,28	8,43	5,98	422
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,76	102,01	7,817	2,72	411
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,74	104,99	6,401	2,72	270
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	105,98	106,23	7,957	6,38	370
Evrazholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,48	103,71	6,412	1,396	305
Evrazholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	110,22	110,47	8,041	3,497	420
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,18	101,33	3,874	0,15	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	99,68	99,80	6,77	4,18	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,79	105,04	5,415	3,26	164
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,16	107,41	6,141	5,08	211
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	99,47	99,72	7,001	4,15	251
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,36	104,36	2,957	0,58	88
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	105,11	105,36	5,643	3,13	189
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,18	104,43	6,884	3,68	302
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,97	104,15	4,853	0,67	181
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,96	104,16	5,38	0,74	231
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	103,10	103,47	7,018	1,38	354
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,44	101,74	7,895	1,16	464
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,53	101,85	7,511	1,23	423
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,61	102,71	7,625	1,75	411
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,36	103,81	6,98	1,75	347
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,26	102,51	7,713	1,77	418
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	103,46	103,96	6,83	1,85	328
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	101,28	101,77	7,136	2,23	352
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,74	102,98	8,344	1,45	495
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	102,90	103,15	8,932	3,60	517

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	523		0	0,00	104,38	104,38	0,630	-	0,00	5,22		0,92
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	145		0	0,00	101,62	101,62	0,760	-	0,00	3,63		0,41
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	201		0	0,00	104,50	104,49	2,367	-	-0,13	3,81		0,53
SU27022RMFS1	18.05.2005	8,00	355		1	17,87	102,90	102,90	0,197	-0,08	-0,10	5,02		0,94
SU45001RMFS3	18.05.2005	10,00	628		3	3,43	104,50	104,50	0,247	-	-0,01	5,29		0,94
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	838		3	5,03	101,90	101,88	1,480	0,60	0,08	6,23		2,11
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1293		0	0,00	109,20	109,18	1,972	-	0,04	6,53		2,44
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1160		40	450,14	98,54	98,55	0,397	-0,05	0,00	6,99		2,89
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2721		14	159,40	107,70	107,82	0,271	-	0,13	7,70		5,14
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1790		4	517,02	99,96	99,96	0,608	0,06	0,00	7,62		4,13
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1965		4	16,81	110,49	110,49	1,014	-	-0,12	7,53		3,99
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4933		4	8,90	104,50	104,50	4,465	0,01	0,00	7,96		5,92
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2807		0	0,00	90,30	90,30	1,858	-	-	7,70		6,25
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	14		2	98,32	100,40	100,41	3,124	-	-0,16	4,84		0,04
МГор33-об	27.02.2005	10,00	91		0	0,00	101,45	101,45	2,466	-	0,00	4,61		0,26
МГор24-об	02.03.2005	15,00	189		0	0,00	105,69	105,55	3,494	-	0,00	4,66		0,52
МГор34-об	28.02.2005	10,00	184		0	0,00	102,65	102,65	2,439	-	0,00	5,03		0,52
МГор28-об	25.03.2005	15,00	303		1	11,08	108,25	108,25	2,548	0,19	0,20	4,89		0,78
МГор32-об	25.05.2005	10,00	454		0	0,00	104,53	104,49	0,000	-	0,00	6,42		1,18
МГор35-об	18.03.2005	10,00	478		1	0,11	104,25	104,25	1,891	-	-0,20	6,75		1,22
МГор27-об	20.03.2005	15,00	663		5	1,97	114,19	114,19	2,754	-0,31	0,17	6,81		1,60
МГор31-об	20.05.2005	10,00	814		12	21,31	106,26	106,34	0,137	-0,26	0,04	7,09		2,03
МГор42-об	13.05.2005	10,00	899		0	0,00	107,05	107,08	0,329	-	-	7,10		2,23
МГор40-об	26.04.2005	10,00	973		26	507,36	107,55	107,55	0,822	0,24	0,40	7,05		2,37
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1196		50	574,42	107,60	107,50	2,246	-0,01	0,09	7,51		2,83
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1981		6	136,47	108,45	108,45	0,712	0,10	1,25	7,57		4,35
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2130		21	48,99	111,20	110,95	1,671	-0,34	0,09	7,78		4,57
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3433		16	96,14	105,77	105,86	0,959	-0,07	0,07	8,00		6,45
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	930		0	0,00	98,35	98,35	3,560	-	0,00	8,94		2,29
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	877		4	5,74	102,40	102,40	1,115	0,08	0,29	9,06		1,35
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	559		9	77,33	102,42	102,43	2,630	0,03	0,14	8,47		1,05
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1032		5	6,27	111,50	111,50	2,589	0,00	0,80	9,65		2,34
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2057		0	0,00	110,27	110,27	5,323	-	-0,18	10,67		4,00
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3192		18	24,78	94,50	95,65	3,090	1,51	0,07	11,01		5,40
КраснодКр	17.05.2005	11,00	809		2	1,96	101,55	101,54	3,044	-	-0,07	9,77		1,98
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	146		3	6,16	101,60	101,57	1,145	0,22	0,25	7,16		0,39
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	609		10	9,55	105,30	105,16	1,027	0,34	0,51	9,44		1,52
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	286		0	0,00	102,00	102,00	2,314	-	0,25	7,87		0,75
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	608		4	41,09	103,50	103,50	1,080	0,19	0,50	8,96		1,53
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	105		0	0,00	103,50	103,50	3,680	-	0,00	6,55		0,33
Мос.обл.3в	20.08.2005	11,00	905		14	293,38	107,35	107,34	0,211	-0,01	0,33	7,84		2,24
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1516		16	792,48	108,37	108,36	0,934	0,08	0,37	8,86		3,40
Самара03-1	05.04.2005	12,00	494		0	0,00	104,45	104,45	1,710	-	-0,05	8,76		1,25
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	517		0	0,00	102,80	102,80	0,953	-	-0,20	9,73		1,34
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	960		2	2,13	102,15	102,13	4,438	-	2,13	10,21		2,25
Томск 1	26.05.2005	13,00	1000		2	1,39	101,70	101,70	3,276	-	-0,90	11,83		1,48
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	508		0	0,00	101,00	101,00	1,044	-	0,24	9,45		1,32
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1194		2	0,08	100,65	100,65	2,198	-	1,47	10,02		2,81
ХантМан об	11.06.2005	15,00	286		0	0,00	105,75	105,75	3,041	-	-	7,49		0,76
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1187		0	0,00	109,00	109,00	2,992	-	-0,50	8,95		2,75
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1208		2	1,12	105,00	105,01	2,170	-	0,71	10,59		2,74
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	384		4	1,09	106,00	105,95	2,723	-0,02	0,60	8,05		0,97
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	785		2	0,50	99,60	99,60	0,986	0,08	0,38	9,64		1,95
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	858		1	0,22	107,20	107,20	1,963	-	0,25	10,06		2,03
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	630		2	0,75	103,50	103,50	3,425	0,08	0,15	9,76		1,31
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17.08.2005	10,78	1265	173	11	44,63	101,31	101,27	0,266	0,03	0,22	-	7,98	0,47
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	249		2	0,37	102,85	102,95	0,884	0,09	0,05	9,24		0,66
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	240		1	0,11	106,70	106,70	5,479	0,00	0,67	5,53		0,62
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	161		29	12,79	102,80	102,78	1,085	0,15	-0,19	11,92		0,43
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	993	265	3	6,62	101,70	101,67	3,390	0,07	0,12	-	10,26	0,70
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	301		3	0,03	107,10	107,10	3,279	3,49	-0,40	10,01		0,78
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	559	13	1	2,89	100,00	100,00	3,195	-	-0,22	-	14,48	0,04
Балтимор01	02.03.2005	16,00	557	189	0	0,00	103,65	103,61	3,814	-	0,00	-	9,34	0,51
БВД ПП 1об	12.04.2005	8,48	410		0	0,00	101,05	101,00	3,160	-	-0,01	7,67		1,07
ВолТел43об	23.05.2005	15,00	361		4	8,48	105,95	105,95	0,164	-	0,41	7,92		0,94
ВинапИнв-1	16.08.2005	15,30	536	172	0	0,00	100,65	100,65	0,419	-	0,05	13,94	13,81	0,48
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	362		3	5,90	107,85	107,85	7,310	0,15	0,10	5,80		0,92
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1483	28	0	0,00	100,05	100,05	2,306	-	-0,03	-	4,61	0,08
ВымплКомФ-1	17.05.2005	9,90	445		0	0,00	102,40	102,40	2,739	-	0,40	7,93		1,15
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	251		2	0,19	106,45	106,48	4,542	0,08	0,08	5,52		0,65
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	692		10	78,25	101,80	101,79	0,622	-0,11	0,02	7,21		1,79
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	466	102	0	0,00	101,65	101,50	3,112	-	0,00	-	8,80	0,30
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	628	264	2	4,91	105,00	105,00						

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	467		1	29,93	103,75	103,75	2,489	-	0,00	8,55		1,22
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	775		3	45,70	100,60	100,59	3,432	-	0,39	9,16		1,92
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1568	476	14	51,20	103,50	103,35	2,253	0,74	0,70	-	9,15	1,22
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	570	22	1	0,00	101,15	101,15	6,356	0,00	0,27	-	-	0,00
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	918	188	0	0,00	100,25	100,25	2,238	-	-	-	9,35	0,56
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	75		6	1,22	101,10	101,16	5,277	0,32	0,06	11,60		0,21
НортгазФин	11.05.2005	16,00	257		10	22,19	103,20	103,13	4,690	0,03	0,18	11,49		0,67
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	786	238	0	0,00	100,20	100,20	4,175	-	-0,30	-	11,95	0,63
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1462	552	3	0,63	102,90	102,75	6,871	-0,30	-0,25	-	12,57	1,33
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	144	133	4	2,60	102,90	102,88	1,458	0,15	-0,02	6,42	12,42	0,36
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	98		0	0,00	103,08	102,73	5,655	-	-0,49	14,57		0,27
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	383	19	7	1,85	100,15	100,12	2,515	-0,03	-0,16	-	10,18	0,05
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	124		0	0,00	100,00	100,00	1,994	-	-0,50	13,58		0,22
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	580	34	9	2,29	100,43	100,39	6,893	0,03	-0,24	12,38	11,95	0,09
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	623	259	0	0,00	101,30	101,30	0,518	-	0,00	12,64	12,81	0,69
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	956	223	0	0,00	102,00	101,70	6,181	-	0,16	-	13,41	0,59
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	465	99	5	0,64	99,10	99,28	3,682	-0,58	-1,00	15,60	16,33	0,27
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	280		7	19,16	105,00	104,94	4,027	-0,69	0,18	11,14		0,71
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	199		0	0,00	101,52	101,52	4,548	-	0,00	7,33		0,54
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	814	84	8	175,90	100,77	100,73	2,551	0,01	-0,02	7,96	6,23	0,23
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	474		4	6,10	105,30	105,39	2,769	-0,11	0,25	9,72		1,21
РусСтанд-3	24.08.2005	12,90	908	188	1	0,10	101,90	101,90	0,071	-0,04	-0,12	-	8,69	0,51
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	160		1	0,53	104,85	104,85	1,111	0,05	-0,06	8,70		0,44
РусТекстил	15.03.2005	18,80	564		21	26,95	105,07	104,83	8,447	0,40	-0,07	15,73		1,31
САНОС-01об	14.08.2005	14,00	353		0	0,00	104,85	104,85	0,460	-	0,31	8,89		0,94
СанИнтБрюФ	16.08.2005	13,00	536		1	2,15	107,00	107,00	0,356	-	0,30	8,01		1,38
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	853	125	0	0,00	101,40	101,40	1,523	-	0,00	-	5,60	0,35
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1791	699	2	10,84	102,00	102,00	0,894	0,03	0,25	-	10,32	1,76
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	503	139	1	0,01	100,15	100,15	1,649	0,00	-0,04	-	13,37	0,38
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	950	222	2	4,99	103,50	103,50	1,844	-0,15	0,30	-	7,45	0,59
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	504		8	27,24	107,40	107,40	1,668	0,37	-0,10	8,87		1,29
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	860		0	0,00	106,90	106,84	1,712	-	0,00	9,43		2,11
Содбизнес1	24.05.2005	15,00	452		0	0,00	50,00	50,00	0,123	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	491		4	55,78	105,20	105,20	1,874	0,00	0,30	7,99		1,26
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	63		5	1,43	101,71	101,71	6,740	-0,33	-0,39	9,77		0,17
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	602	54	13	23,42	100,80	100,80	4,910	-0,10	-0,35	-	8,13	0,15
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	30		0	0,00	101,00	101,00	5,030	-	-	4,85		0,15
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	641		3	16,55	113,80	113,80	3,657	0,00	0,10	6,64		1,57
Трансфнтр	11.05.2005	8,90	439		0	0,00	101,40	101,40	2,609	-	-0,09	7,79		1,14
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1313		0	0,00	102,09	102,00	5,234	-	0,00	-	12,29	1,44
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	162		9	18,95	105,10	105,10	0,863	-	-0,17	5,90		0,43
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	508		8	38,82	107,74	107,61	1,484	0,11	0,23	8,50		1,30
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	963	235	1	21,21	101,70	101,71	3,976	-	0,00	-	8,71	0,64
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	55		3	40,12	101,45	101,37	5,567	-	-1,71	6,62		0,15
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	567	206	4	105,79	105,20	104,71	5,481	-	0,11	9,23	6,46	1,39
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1638	629	15	429,91	107,40	107,31	0,340	0,56	0,55	12,00	9,34	3,52
ЦНТ-01 обл	26.05.2005	16,00	545		0	0,00	105,40	105,40	0,132	-	-0,09	12,57		1,32
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	340	0	1	0,98	98,00	98,00	0,460	-	-1,00	9,50		0,91
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	557	193	1	0,01	103,00	103,00	7,262	0,05	0,00	-	9,76	0,49
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	566		6	138,02	102,98	102,98	6,320	0,00	0,29	12,42		1,36
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	712	348	23	87,23	100,37	100,25	0,526	0,09	0,21	-	12,04	0,93
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1688	407	21	62,99	100,50	100,53	4,785	0,15	0,31	-	12,09	1,03
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	552	6	0	0,00	101,30	101,41	7,715	-	0,00	14,15	-	1,33

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента

Вадим Соломахин

vadim@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления

Константин 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.