

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Наши приоритеты остаются прежними: в первую очередь мы советуем обратить внимание на еврооблигации Вымпелкома, премия которых все еще на 100 б.п. превышает уровень начала декабря. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

Мы полагаем, что размещение новых выпусков Москвы пройдет без премии, или даже с дисконтом к уровням вторичного рынка. В то же время, более короткая 42-ая серия остается привлекательной даже в случае размещения с дисконтом за счет более широкого спреда к кривой ОФЗ на среднем участке московской кривой доходности по сравнению с длинными выпусками – мы считаем приемлемым участие в аукционе на уровнях 7.4% - 7.5% годовых. По длинной Москве-41 мы рекомендуем инвесторам соблюдать осторожность и закладывать небольшую премию к уровням вторичного рынка – справедливым уровнем доходности представляется уровень 8.15%-8.2% годовых. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг Банка ЗЕНИТ на уровне «В-», прогноз стабильный. /Fitch Ratings/

Банк России зарегистрировал выпуск облигаций 2-ой серии банка «Ак Барс» объемом 1.5 млрд. рублей /Cbonds/

Импэксбанк планирует 2-й выпуск облигаций предположительно на 1 млрд. рублей в 1 полугодии 2005 года /Reuters/

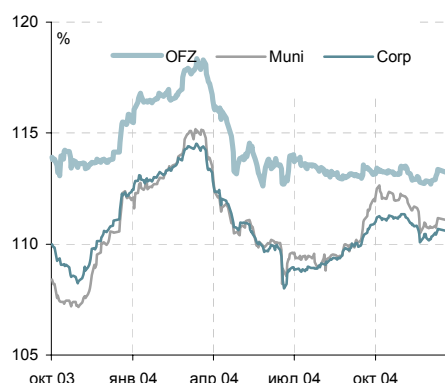
ОАО "Дорогобуж" принял решение о размещении 3-х летнего выпуска облигаций объемом 900 млн. рублей под поручительство ОАО «Акрон». /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Анастасия Шамина
a.shamina@zenit.ru

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

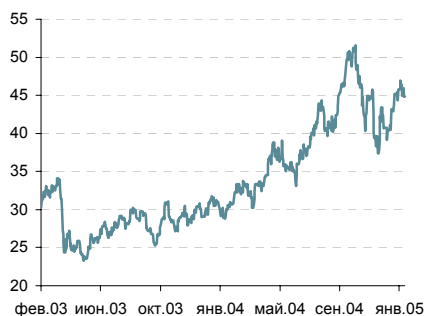
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	01/02/2005	3,28	1	22	148
UST 10 yr	01/02/2005	4,14	1	-8	-1
UST 30 yr	01/02/2005	4,60	1	-23	-39
Bund 2 yr	31/01/2005	2,40	1	-8	-10
Bund 10 yr	31/01/2005	3,55	0	-14	-68
Bund 30 yr	31/01/2005	4,04	-2	-24	-89
Fed Fund	31/01/2005	2,25	0	0	125
Libor 1 mo	31/01/2005	2,59	0	19,0	149
Libor 6 mo	31/01/2005	2,96	1	18,8	176
Libor 12 mo	31/01/2005	3,26	1	17	180
S&P 500	02/02/2005	1189,41	0,69%	-1,86%	4,77%
Nasdaq Composite	02/02/2005	2068,70	0,30%	-4,91%	0,27%
RTS	01/02/2005	640,32	0,49%	4,27%	5,34%
EURUSD	02/02/2005	1,3093	0,46%	-2,87%	5,58%
USDJPY	02/02/2005	103,71	0,02%	0,90%	-1,79%
USDRUB	02/02/2005	27,98	-0,01%	0,76%	-2,18%
EURRUB	02/02/2005	36,62	0,48%	-2,15%	3,16%
Brent 1m Future	01/02/2005	44,82	-2,40%	#ЗНАЧ!	53,60%
Gold	02/02/2005	421,93	0,19%	-3,77%	5,92%

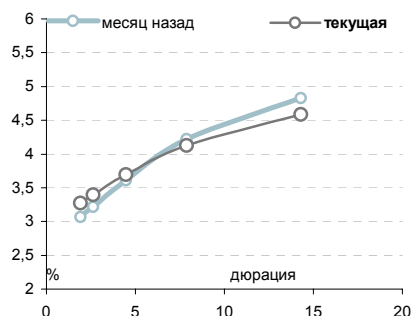
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



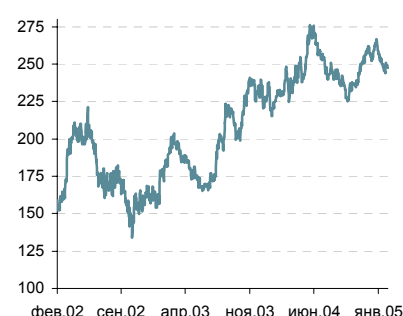
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



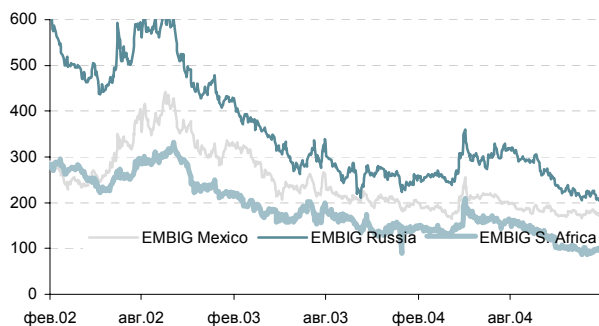
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	01/02/2005	105,15%	17	84	209	794	6,26	UST10	212
C-Bond*	31/01/2005	102,19%	12	-4	15	528	7,41	UST5	370
UMS-31*	31/01/2005	121,26%	93	224	414	897	6,59	UST30	200
Turkey-30*	01/02/2005	143,39%	39	3	-148	585	7,88	UST10	374
Venezuela-27*	31/01/2005	102,64%	-11	-62	-302	1393	8,97	UST10	543
EMBIG	01/02/2005	357	1	0	1	10	-	-	-
EMBIG Russia	01/02/2005	204	-1	-5	-1	-9	-	-	-
EMBIG Brazil	01/02/2005	415	3	3	3	39	-	-	-
EMBIG Mexico	01/02/2005	173	1	-3	1	-1	-	-	-
EMBIG Turkey	01/02/2005	276	-4	0	-4	12	-	-	-
EMBIG Venezuela	01/02/2005	458	6	20	6	55	-	-	-

* - Указаны котировки

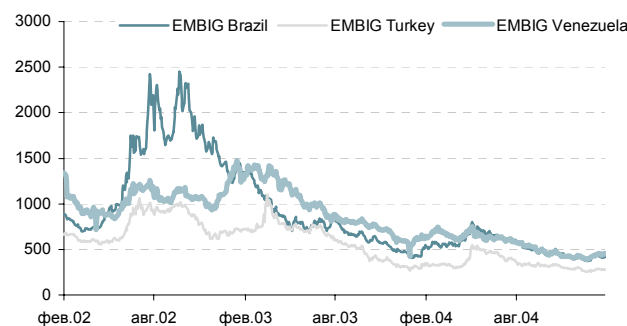
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Накануне сегодняшнего заседания FOMC инвесторы не проявляли сильного желания раскачивать рынок в ту или иную сторону. Доходности казначейских облигаций на протяжении всей кривой продемонстрировали незначительные изменения по итогам сессии на фоне неоднозначного характера опубликованных вчера данных.

Индекс ISM Manufacturing в январе снизился сильнее ожиданий, что не помешало его составляющей, отслеживающей занятость в промышленности продемонстрировать сильный рост. Учитывая публикацию статистики занятости в конце недели, инвесторы сделали попытку продавить рынок вниз, но она оказалась неудачной. Доходность как 2-летних, так и 10-летних Treasuries повысилась лишь на 1 б.п. до 3.28% и 4.14% соответственно.

Мы ожидаем, что сегодня ставка по федеральным фондам будет повышена на 25 б.п. до 2.5%, что соответствует консенсусу рынка. Главной интригой традиционно является тон комментария, в отношении которого существуют опасения о том, что фраза об «умеренных темпах ужесточения политики» исчезнет уже сегодня. Даже в этом случае мы не читаем, что на ближайших весенних заседаниях темпы повышения процентной ставки изменятся и подобные действия со стороны ФРС будут следствием усилий по расчищению места для маневра в будущем и лучшему донесению до инвесторов позиции регуляторов, в соответствии с которой намерения сделать паузу отсутствуют, о чем неоднократно заявлялось в январе.

Развивающиеся рынки

Спрэды развивающихся рынков продемонстрировали вчера незначительные изменения в ожидании решения по процентной ставке в США. Высокая активность наблюдалась лишь в России и Мексике, рейтинги которых были повышены днем ранее. Спрэды сегментов изменились на 1 б.п. в сторону сужения и расширения соответственно.

Заметно лучше других сегментов торговалась Турция, сузившая спрэд на 4 б.п. на фоне выхода новости о первичном профиците бюджета в 2004 году, который составил 6.1% от ВВП.

Российский сегмент

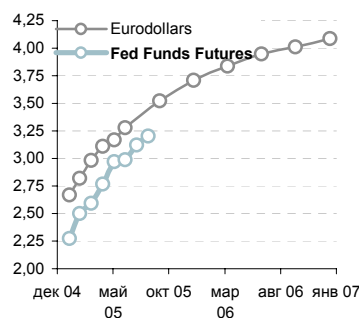
В суверенных еврооблигациях вчера сохранилась высокая активность инвесторов, пытавшихся раскачать рынок в обе стороны. Внутривневной минимум по России-30 был зафиксирован на уровне 104.8125%, максимум – 105.375%. Закрытие рынка прошло по цене 105.0625-105.1875 – почти без изменений по отношению к предыдущему дню. Спрэд России-30 к UST10 не изменился по сравнению с понедельником (212 б.п.), после того, как в течение дня колебался в диапазоне 210-217 б.п.

Корпоративные и банковские еврооблигации пока не сумели воспользоваться повышением рейтинга и трансформировать позитивную новость в рост котировок. Вместе с тем мы не исключаем, что вслед за повышением суверенного рейтинга могут последовать аналогичные действия S&P в отношении компаний и банков. Учитывая худшую оцененность большинства российских корпоративных и банковских еврооблигаций по сравнению с аналогами на развивающихся рынках, подобные ожидания могут ускорить сокращение премии к суверенной кривой.

Наши приоритеты в отношении данного сектора нашего рынка остаются прежними: в первую очередь мы советуем обратить внимание на еврооблигации Вымпелкома, премия которых все еще на 100 б.п. превышает уровень начала декабря. Кроме того, мы позитивно относимся к бондам металлургических компаний, очень сдержанно, на наш взгляд, отреагировавших на последние события и короткие банковские выпуски.

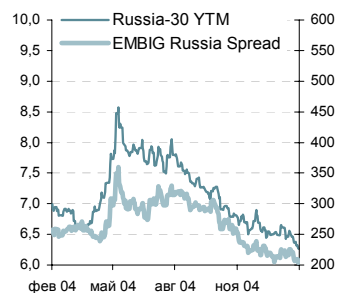
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

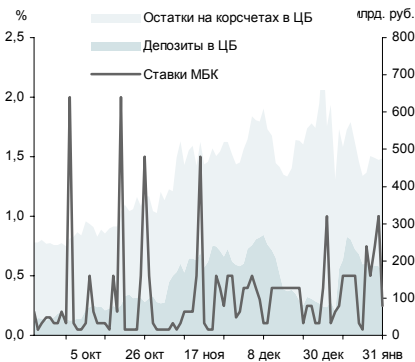
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

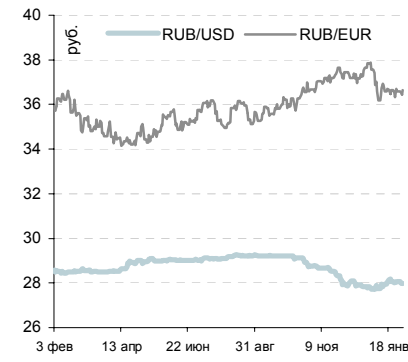
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



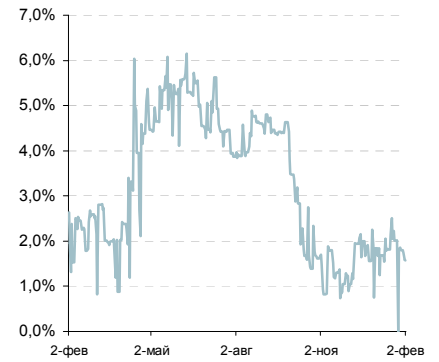
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD

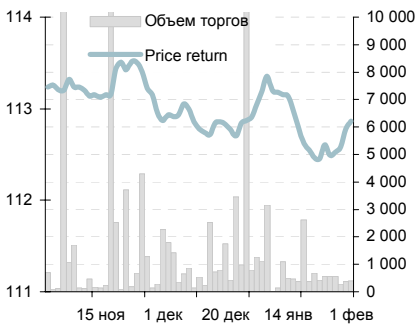


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,98	5,24	104,85	104,85	2,082	-0,0252	0,000
SU27025RMFS4	2,17	6,24	101,90	101,95	0,986	-	0,448
SU46003RMFS8	4,06	7,54	110,65	110,59	0,356	0,061	0,331
SU46014RMFS5	5,98	7,95	104,70	104,67	3,808	0,194	0,711
МГор33-об	0,31	5,09	101,55	101,55	1,809	0,2	0,08
МГор32-об	1,23	7,10	103,85	103,85	1,863	-	-0,05
МГор31-об	2,05	7,56	105,51	105,54	2,000	0,03	0,93
МГор29-об	2,90	7,84	106,70	106,68	1,589	0,19	1,12
МГор38-об	4,62	8,14	109,60	109,33	1,014	0,44	1,12
РусАлФ-2в	0,30	6,55	100,83	100,85	1,920	0,15	0,16
ГАЗПРОМ А2	0,72	6,04	106,70	106,70	3,542	0,00	0,11
УралСвзИн6	1,36	9,50	106,87	106,61	0,547	0,35	0,61
ТНК5в1т-об	1,64	6,82	114,00	114,00	2,671	-	1,2
ГАЗПРОМ А3	1,85	7,50	101,45	101,34	0,089	0,46	1,48

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



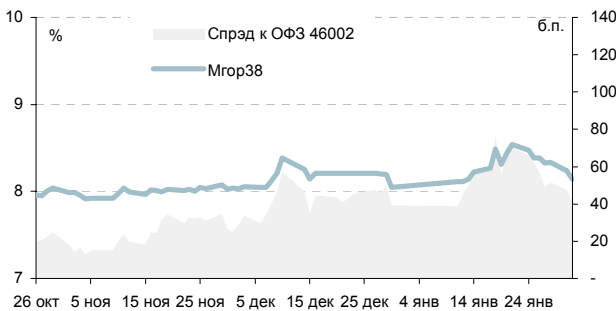
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

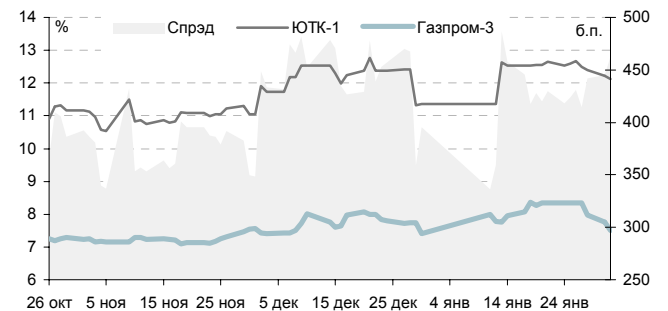
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Получив мощную поддержку после присуждения инвестиционного рейтинга S&P, котировки наиболее ликвидных рублевых бумаг вчера продолжили рост. При этом, в корпоративном сегменте наибольшим спросом пользовались выпуски Газпрома, почти не выросшие в цене на общей волне роста днем ранее и за счет этого дававшие премию по доходности к базовой московской кривой: вчера эта премия была практически полностью нивелирована за счет роста 3-го и 5-го выпусков на 46 б.п. и 59 б.п. соответственно. В московском сегменте наиболее активные покупки прошли по 38-ой серии Москвы – в преддверии сегодняшнего аукциона по размещению 41-го выпуска, для которого 38-ая серия является наиболее близкой по дюрации, котировки по цене последней сделки выросли на 85 б.п.

Помимо голубых фишек, спрос наблюдался по наиболее ликвидным сериям второго эшелона – 4-ая и 3-я серии Мособласти прибавили в цене 19 б.п. и 40 б.п., 4-ый выпуск ЦТК – на 60 б.п.

Сегодня главной темой дня станут первичные размещения новых московских выпусков – 42-го, близкого по дюрации к Москве-40, и 41-го, для которого наиболее близкой из обращающихся серий является Москва-38. В целом, условия, предшествующие размещению, складываются для эмитента как нельзя более успешно. На фоне последних событий можно ожидать довольно высокого спроса на обоих аукционах, как со стороны российских участников, так и нерезидентов, для которых рублевые активы сейчас выглядят довольно привлекательно, учитывая снижающиеся девальвационные ожидания. В пользу последнего фактора, в частности, говорит и недавнее заявление Алексея Кудрина о намерениях правительства удержать инфляцию на уровне 8.5% в 2005 году любыми средствами, включая дальнейшее укрепление рубля – при том, что уже за первый месяц рост потребительских цен составил 2.5%. Мы полагаем, что размещение новых выпусков пройдет без премии, или даже с дисконтом к уровням вторичного рынка. В то же время, более короткая 42-ая серия остается привлекательной даже в случае размещения с дисконтом за счет более широкого спреда к кривой ОФЗ на среднем участке московской кривой доходности по сравнению с длинными выпусками – мы считаем приемлемым участие в аукционе на уровнях 7.4% - 7.5% годовых. По длинной Москве-41 мы рекомендуем инвесторам соблюдать осторожность и закладывать небольшую премию к уровням вторичного рынка – справедливым уровнем доходности представляется уровень 8.15%-8.2% годовых.

Нереализованный на аукционе спрос может выплеснуться на вторичный рынок и оказать поддержку другим московским сериям. В частности, на данный момент привлекательно выглядят среднесрочные выпуски – Москва-29, Москва-31 и Москва-40.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,86	0,08	0,26
Zetbi Muni	111,32	0,19	0,63
Zetbi Corp	110,89	0,19	0,41
Zetbi Corp10	115,59	0,35	0,75

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	992,97	0,40
МГор31-об	359,66	0,03
МГор29-об	242,92	0,19
МГор33-об	214,31	0,20
МГор38-об	141,99	0,44

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

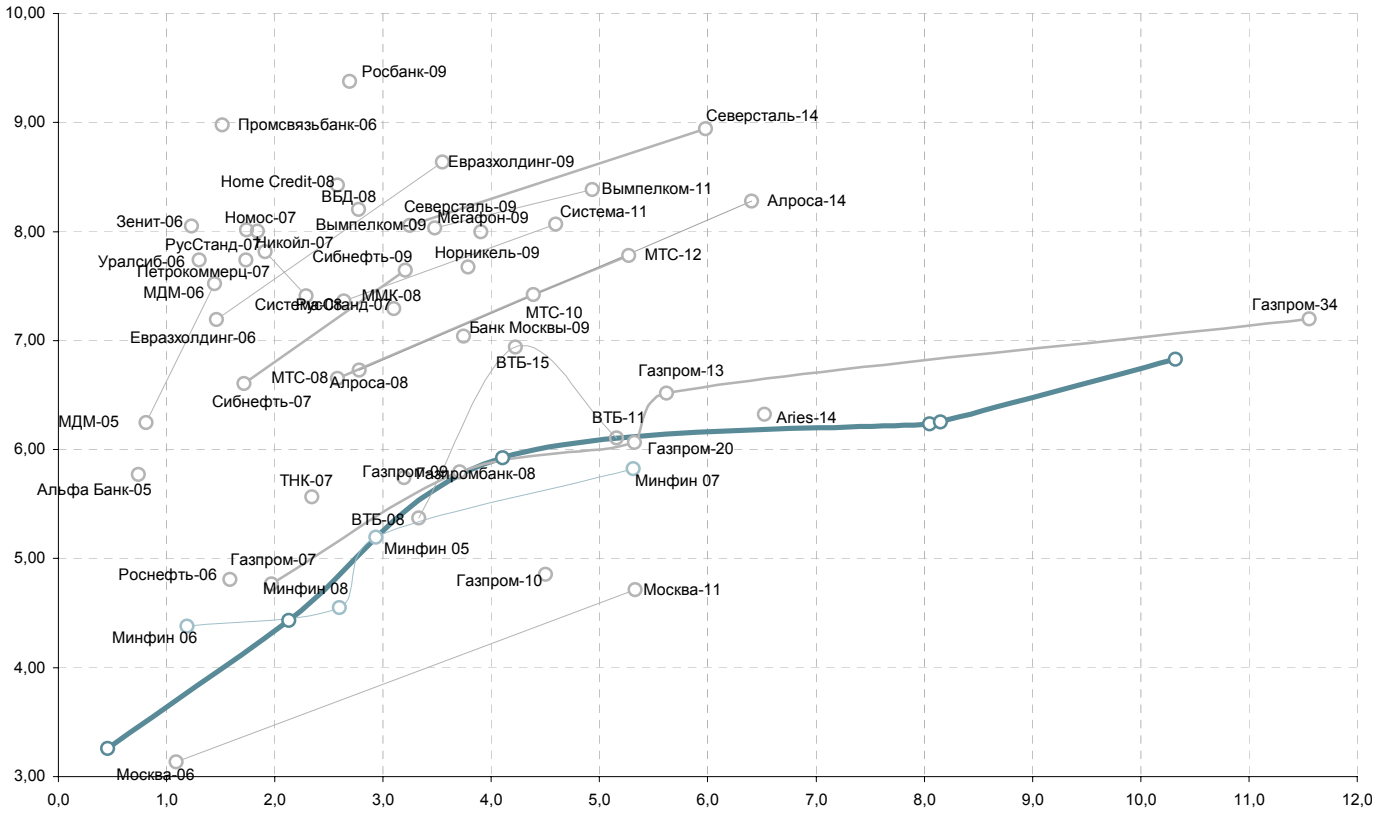
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЧМК -1об	855,13	-
ГАЗПРОМ А5	378,53	0,59
ВТБ - 4 об	295,72	-0,03
ЦентрТел-4	282,91	0,6
АИЖК 2об	245,30	1,12

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

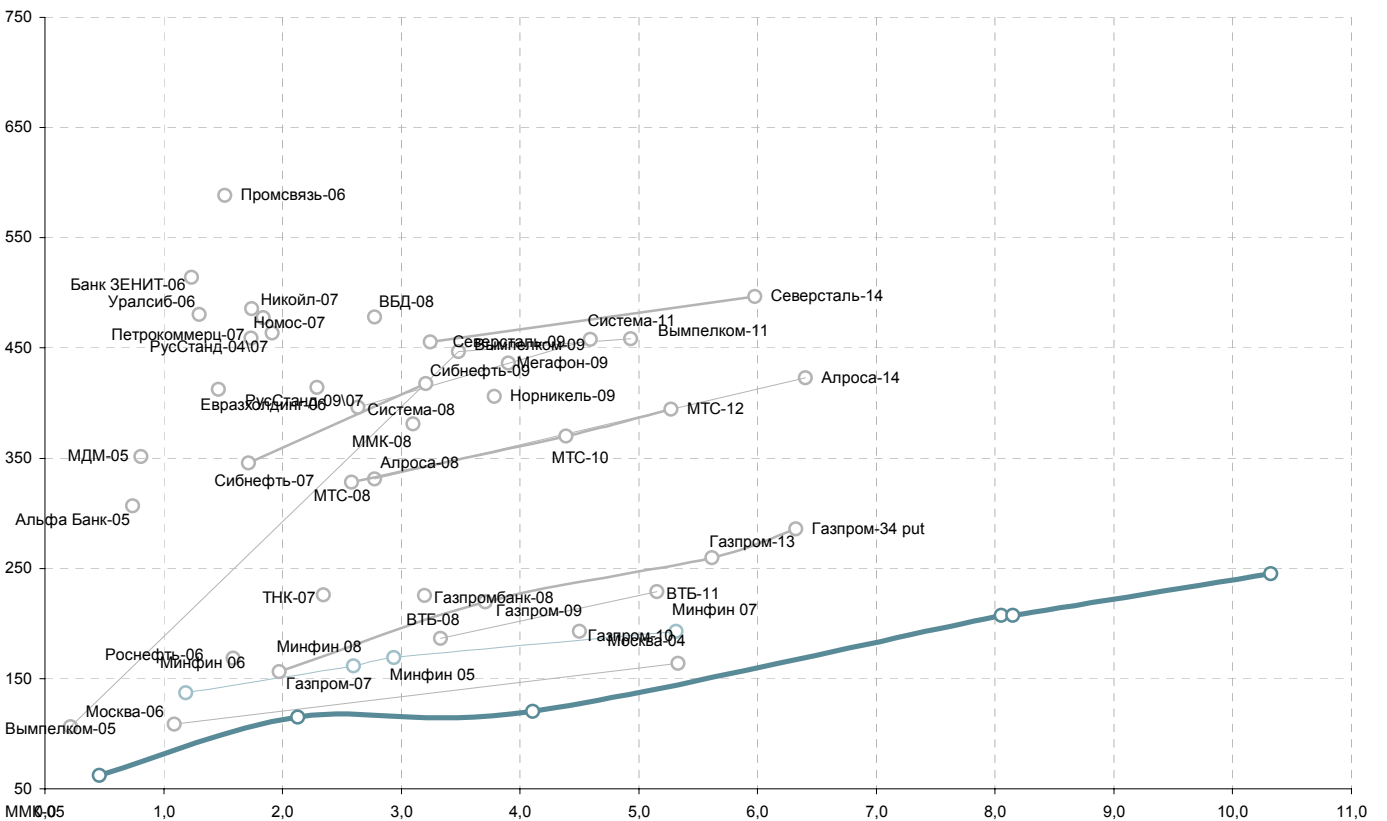
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	102,46	102,51	3,311	0,46	58
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	101,05	101,08	1,974	0,15	4
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	112,22	112,47	4,482	2,13	113
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	110,10	110,30	5,918	4,11	219
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	142,50	143,00	6,255	8,05	200
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	168,21	168,61	6,843	10,32	232
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	105,05	105,25	6,264	8,15	169
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,19	98,32	4,434	1,19	135
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,76	96,01	4,599	2,60	118
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,33	93,53	5,234	2,94	168
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,24	85,49	5,851	5,31	194
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,40	105,91	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	113,51	114,26	4,414	3,92	149
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	123,24	123,49	6,339	6,52	220
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	108,68	109,18	3,33	1,09	111
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	108,71	109,71	4,8	5,33	162
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,61	109,05	4,87	1,97	155
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,70	119,12	5,842	3,71	216
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	113,17	114,17	4,952	4,50	191
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	119,04	119,24	6,533	5,62	254
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,93	106,18	6,56	9,26	227
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	117,19	117,31	7,201	11,56	260
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B+	108,61	109,10	6,729	1,72	344
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B+	109,87	110,37	7,718	3,21	414
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,25	113,65	5,639	2,34	223
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,17	113,42	4,877	1,59	166
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	107,99	108,24	6,699	2,58	325
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	104,10	104,35	7,447	4,39	367
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,46	101,51	3,526	0,22	102
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	107,79	108,04	7,407	2,64	393
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B-	103,47	103,77	8,098	4,59	429
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	97,62	97,87	7,709	3,78	404
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,14	101,14	-10,086	0,03	-1199
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	102,00	102,25	7,33	3,10	379
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	101,52	101,92	8,115	3,25	452
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	101,36	101,86	8,985	5,98	489
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,57	100,82	8,245	2,78	476
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,75	104,00	6,771	2,78	329
Evrazholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,30	102,53	7,269	1,458	411
Evrazholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,93	108,18	8,67	3,546	502
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,10	101,35	3,766	0,22	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,90	105,15	5,406	3,33	184
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,30	107,55	6,126	5,16	226
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,70	104,70	3,098	0,64	104
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,74	104,99	5,778	3,20	223
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,48	103,73	7,071	3,74	340
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,55	103,74	5,896	0,74	303
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,48	103,69	6,372	0,81	348
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,39	102,77	7,647	1,44	449
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,17	101,48	8,176	1,23	511
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,15	101,48	7,864	1,30	478
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,57	102,03	8,138	1,74	485
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,83	102,30	7,867	1,73	458
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,64	101,89	8,067	1,84	476
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	101,33	101,82	7,941	1,91	462
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,40	100,90	7,517	2,29	412
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	101,72	101,96	9,055	1,51	586
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	101,66	101,91	9,271	3,66	571

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	547		0	0,00	104,45	104,43	4,960	-	0,12	5,49		0,94
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	169		0	0,00	101,63	101,61	0,267	-	0,11	4,11		0,47
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	225		4	11,12	104,70	104,54	1,578	-	-0,17	4,56		0,60
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	379		0	0,00	102,80	102,80	1,666	-	0,40	5,32		0,99
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	652		2	14,64	104,85	104,85	2,082	-0,03	0,00	5,24		0,98
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	862		0	0,00	101,90	101,95	0,986	-	0,45	6,24		2,17
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1317		2	3,42	109,60	109,71	1,315	0,10	0,26	6,40		2,51
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2745		14	92,72	107,90	107,87	5,033	0,16	0,13	7,73		4,95
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1989		5	13,66	110,65	110,59	0,356	0,06	0,33	7,54		4,06
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4957		27	125,52	104,70	104,67	3,808	0,19	0,71	7,95		5,98
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2831		0	0,00	89,60	89,60	1,463	-	-	7,83		6,25
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	38		1	0,02	101,05	101,05	2,137	-0,29	-0,26	4,77		0,10
МГор33-об	27.02.2005	10,00	115		4	214,31	101,55	101,55	1,809	0,20	0,08	5,09		0,31
МГор24-об	02.03.2005	15,00	213		2	5,40	105,50	105,50	2,507	-	-	5,46		0,56
МГор34-об	28.02.2005	10,00	208		3	114,73	102,40	102,40	1,781	-	0,40	5,81		0,55
МГор28-об	25.03.2005	15,00	327		5	23,67	108,00	108,00	1,562	0,00	0,15	5,89		0,85
МГор32-об	25.02.2005	10,00	478		1	53,03	103,85	103,85	1,863	-	-0,05	7,10		1,23
МГор35-об	18.03.2005	10,00	502		2	105,59	104,44	104,44	1,233	-	0,68	6,77		1,29
МГор27-об	20.03.2005	15,00	687		2	34,69	113,50	113,58	1,767	-	-0,42	7,42		1,67
МГор31-об	20.02.2005	10,00	838		20	359,66	105,51	105,54	2,000	0,03	0,93	7,56		2,05
МГор40-об	26.04.2005	10,00	997		14	140,91	106,10	106,32	0,164	0,32	1,40	7,63		2,43
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1220		16	242,92	106,70	106,68	1,589	0,19	1,12	7,84		2,90
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2154		17	141,99	109,60	109,33	1,014	0,44	1,12	8,14		4,62
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	954		1	4,03	97,70	97,70	3,033	0,60	0,60	9,23		2,34
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	901		5	14,59	100,95	100,93	0,392	0,12	0,61	10,28		1,41
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	583		1	20,61	101,15	101,02	1,841	-	0,39	10,03		1,11
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1056		10	33,36	110,51	110,43	1,603	-	0,83	10,20		2,41
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2081		4	28,54	109,78	109,78	4,370	0,58	0,97	10,82		4,05
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3216		3	20,70	94,10	94,10	2,301	0,32	0,37	11,36		5,43
КраснодКр	17.05.2005	11,00	833		3	0,75	101,05	101,05	2,321	0,33	0,65	10,07		2,04
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	170		4	4,23	101,10	101,09	0,422	-0,10	0,14	8,86		0,46
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	633		8	10,71	103,45	103,20	0,205	0,06	1,37	10,87		1,59
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	310		2	0,12	101,35	101,20	1,637	0,00	0,31	9,10		0,81
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	632		20	29,40	101,60	101,57	0,360	0,09	0,52	10,34		1,60
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	129		0	0,00	103,20	103,20	2,562	-	-0,75	8,00		0,35
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	929		21	103,22	105,75	105,84	5,003	0,19	1,20	8,58		2,19
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1540		42	992,97	107,15	107,09	0,211	0,40	1,44	9,27		3,46
Самара03-1	05.04.2005	12,00	518		4	2,71	104,10	104,10	0,921	-	0,59	9,19		1,32
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	541		0	0,00	101,50	101,40	0,164	-	-0,10	10,93		1,41
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	984		4	12,17	100,00	100,00	3,649	-0,33	-0,15	11,23		2,31
Томск 1	26.05.2005	13,00	1024		0	0,00	101,00	100,82	2,421	-	0,67	12,51		1,54
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	532		6	1,52	99,87	99,91	0,385	0,21	0,72	10,34		1,39
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1218		6	7,62	97,65	97,47	1,538	-0,18	0,76	11,24		2,87
ХантМан об	11.06.2005	15,00	310		0	0,00	108,00	108,00	2,055	-	-	6,22		0,91
ХантМанСоб	28.05.2005	12,00	1211		0	0,00	108,80	108,80	2,203	-	-0,70	9,08		2,82
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1232		6	6,18	103,10	102,94	1,381	0,35	0,65	11,40		2,80
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	408		13	18,24	104,94	104,90	1,803	0,25	0,33	9,43		1,04
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	809		5	71,95	97,30	97,22	0,329	0,07	0,80	10,99		2,01
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	882		0	0,00	105,05	105,05	1,057	-	0,40	11,24		2,11
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	654		4	2,08	102,70	102,74	2,603	0,14	0,54	10,47		1,37
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1289	197	13	196,71	100,53	100,59	5,161	0,22	0,25	-	9,89	0,51
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	273		2	7,22	102,00	101,99	0,000	-	0,00	11,18		0,73
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	264		3	25,77	106,80	106,60	4,427	0,05	-0,10	6,57		0,69
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	185		0	0,00	102,85	102,81	4,389	-	-0,34	12,92		0,49
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1017	289	2	0,00	101,30	101,00	2,568	-0,10	0,00	-	11,40	0,76
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	325		19	4,04	106,70	106,58	2,030	-0,37	-0,42	11,29		0,85
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	583	37	0	0,00	100,25	100,22	2,212	-	-1,03	-	12,70	0,11
Балтимор01	02.03.2005	16,00	581	213	14	30,02	103,10	103,08	2,762	0,25	0,23	-	10,89	0,56
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	434		6	17,35	99,55	99,52	2,602	0,13	1,47	9,09		1,13
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	385		1	0,60	105,01	105,01	2,959	-	-0,29	9,34		0,97
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	560	196	1	0,07	100,05	100,05	7,042	-	-	14,49	15,74	0,50
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	386		2	12,28	107,65	107,65	6,356	-0,25	-0,35	6,48		0,99
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1507	52	7	295,72	99,95	100,00	1,949	-0,03	0,00	-	5,35	0,14
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	469		6	16,49	100,00	100,80	2,088	-	0,58	9,41		1,22
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	275		5	49,94	106,70	106,70	3,542	0,00	0,11	6,04		0,72
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	716		23	145,62	101,45	101,34	0,089	0,46	1,48	7,50		1,85
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	490	126	1	0,01	101,00	101,00	2,179	0,20	0,25	-	10,96	0,35
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	652	288	1	0,27	104,80	104,80	3,123	0,15	0,03	11,17	8,71	1,60
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	247		3	17,60	101,00	101,00	0,997	0,11	0,18	13,01		0,65
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	307		0	0,00	102,80	102,80	1,986	-	0,30	9,14		0,81
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	448		13	5,61	101,34	101,21	4,384	0,03	0,17	15,72	14,10	1,12
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	262		5	66,31	106,10	106,23	4,233	-0,10	-0,62	6,05		0,68
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	781	51	2	5,16	100,15	100,15	3,143	-	0,13	-	7,37	0,14
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	410		7	6,79	101,25	101,23	5,417	0,11	-0,10	14,43	5,84	0,14
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	274		0	0,00	105,25	105,02	3,945	-	-0,11	9,10		0,72
ИРКУТ-А01														

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	кол во сделок	сделок, млн. руб.	НКД (%)		день	неделя	пога- шение	оферта	дюрация, лет	
							посл	ср взв						
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	7		5	12,85	100,20	100,20	8,151	-0,05	-0,30	6,06		0,02
МегаФон01	08.06.2005	11,50	491		7	2,84	103,00	103,14	1,733	-	1,35	9,15		1,27
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	799		3	41,08	99,75	99,75	2,822	0,75	1,01	9,62		1,98
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1592	500	13	79,23	102,00	101,71	1,481	0,30	0,21	-	10,63	1,29
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	594	46	1	0,43	101,00	101,00	5,403	-	-	-	6,33	0,13
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	942	212	2	31,59	100,25	100,25	1,614	-	0,26	-	9,35	0,56
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	99		17	1,89	101,00	100,97	4,093	0,03	-0,03	13,73		0,27
НортгазФин	11.05.2005	16,00	281		8	2,00	102,75	102,69	3,638	0,18	0,32	12,52		0,73
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	810	262	0	0,00	100,00	100,00	3,386	-	0,10	-	12,29	0,69
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1486	576	4	4,05	102,74	102,73	5,934	0,02	0,30	-	12,65	1,39
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	168	157	70	70,74	102,52	102,58	0,537	0,29	0,67	8,14	13,40	0,43
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	122		5	0,40	103,19	103,11	4,077	0,02	0,05	15,01		0,32
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	407	43	4	1,43	100,15	100,19	1,677	-0,01	0,01	-	10,93	0,12
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	148		0	0,00	100,50	100,00	1,140	-	0,00	13,61		0,29
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	604	58	8	9,67	100,76	100,89	5,775	-0,12	-0,11	12,23	10,69	0,16
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	647	283	0	0,00	100,30	100,28	2,996	-	0,00	13,42	14,44	0,75
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	980	247	3	0,91	101,51	101,91	5,129	-	0,64	-	13,29	0,64
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	489	123	3	0,01	99,40	99,32	2,630	0,29	0,68	15,63	16,22	0,34
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	304		4	0,35	103,00	104,02	2,877	0,80	1,02	12,91		0,77
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	223		3	15,77	101,25	101,24	3,890	0,24	0,49	8,01		0,59
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	838	108	14	212,79	100,83	100,85	1,920	0,15	0,16	7,95	6,55	0,30
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	498		1	0,01	103,85	103,85	1,846	-0,72	-0,80	11,19		1,27
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	932	212	1	0,36	102,00	102,00	5,655	-	0,64	-	8,98	0,55
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	184		0	0,00	105,10	105,10	9,778	-	-0,40	10,11		0,47
РусТекстил	15.03.2005	18,80	588		5	8,54	103,80	103,74	7,211	0,31	-0,03	16,67		1,37
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	377		0	0,00	104,50	104,27	7,496	-	-0,03	9,91		0,94
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	560		5	48,40	105,98	105,96	5,984	0,13	0,78	8,95		1,37
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	877	149	0	0,00	101,40	101,40	0,882	-	0,00	-	6,57	0,46
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1815	723	1	2,04	101,75	101,75	0,154	0,15	0,25	-	10,51	1,83
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	527	163	1	0,01	100,25	100,25	0,729	-0,03	0,00	-	13,31	0,45
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	974	246	0	0,00	103,20	103,18	0,976	-	0,38	-	8,57	0,65
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	528		4	18,06	106,50	106,48	0,715	0,65	0,53	9,82		1,35
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	884		2	5,77	106,00	106,00	0,890	0,45	2,00	9,89		2,16
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	476		0	0,00	50,00	50,00	2,877	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	515		11	37,87	104,10	104,10	1,085	0,00	0,60	9,03		1,33
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	87		15	14,06	102,02	102,00	5,392	-0,01	-0,24	11,27		0,24
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	626	78	9	49,39	101,15	101,16	3,989	0,01	-0,55	-	8,15	0,21
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	54		0	0,00	102,00	102,00	4,241	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	665		0	0,00	114,00	114,00	2,671	-	1,20	6,82		1,64
Трансфнтр	11.05.2005	8,90	463		3	55,43	100,35	100,35	2,024	-0,56	1,58	8,77		1,21
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1337		0	0,00	101,00	101,01	4,356	-	0,28	-	12,03	0,64
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	186		0	0,00	105,19	105,13	4,027	-	0,09	7,41		0,48
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	532		24	180,30	106,87	106,61	0,547	0,35	0,61	9,50		1,36
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	987	259	0	0,00	101,40	101,40	3,236	-	0,57	-	9,34	0,69
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	79		6	4,93	102,00	101,88	4,515	-0,08	-0,42	6,87		0,22
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	591	230	5	10,15	103,75	103,90	4,669	-	0,25	9,91	8,39	1,46
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1662	653	20	282,91	106,50	106,27	6,352	0,60	0,73	12,33	10,15	3,36
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	569		6	5,42	105,10	105,10	3,068	-0,05	0,40	12,86		1,38
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	364	0	50	855,13	100,01	100,08	0,000	-	0,00	-		0,00
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	581	217	2	0,18	102,65	102,65	6,242	0,05	-0,40	-	11,01	0,56
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	590		15	21,52	103,70	103,49	5,384	0,12	0,62	12,13		1,43
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	736	372	0	0,00	100,10	100,05	4,410	-	-0,06	-	12,20	0,96
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1712	431	62	179,90	100,25	100,29	3,976	0,09	0,12	-	12,35	1,10
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	576	30	0	0,00	101,02	101,02	6,663	-	-0,30	14,52	4,99	1,39

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.