

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

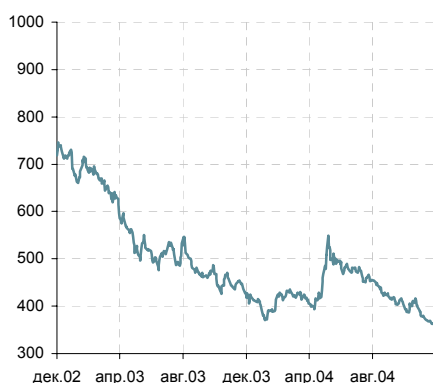
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня в первой половине дня активность, вероятно, будет невысокой, после чего рынок будет торговаться в соответствии с характером данных по безработице. Как можно судить из настроений на американском рынке, инвесторы в значительной степени уже подготовились к позитивному сюрпризу, в связи с чем возможный в этом случае рост доходности, вероятно, будет не столь значительным. *(Подробнее стр. 4 ↴)*

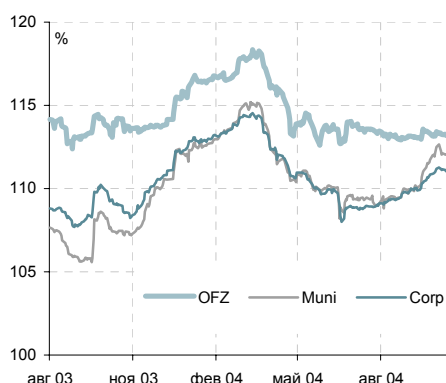
В целом, вчерашний рост котировок по московским бумагам стоит расценивать как коррекцию после существенного падения в понедельник – на вторичном сегменте рынка продолжается боковой тренд, и каких-либо факторов, предвещающих смену этой тенденции, пока не предвидится: на фоне по-прежнему интенсивного потока размещений в декабре, основные события до конца года будут разворачиваться на первичном сегменте. *(Подробнее стр. 6 ↴)*

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

Новости

Казахстанский коммерческий банк «ТуранАлем» планирует в первом полугодии 2005 года разместить на рынке России облигации объемом 5-10 млрд. рублей. /Интерфакс/

МегаФон вчера разместил пятилетние еврооблигации на сумму 375 млн. долл. с доходностью 8% при более чем четырехкратной переподписке. Совместными букраннерами и лид-менеджерами выпуска выступили Citigroup Global Markets Ltd. и ING. /AK&M/

НОВАТЭК вчера полностью разместил облигации на 1 млрд. руб. По результатам конкурса ставка первого купона была установлена эмитентом в размере 9.4%, что соответствует доходности к погашению 9.65% годовых. Спрос на облигации составил 1.439 млрд. руб., что почти в полтора раза превышает объем выпуска. Всего в ходе конкурса инвесторами было подано 58 заявок. Организаторами выпуска выступили ИБ «ТРАСТ» и ИНГ Банк «Евразия». /AK&M/

АИЖК вчера полностью разместила на ММВБ облигации третьей серии на сумму 2.25 млрд. руб. Ставка первого купона была определена в размере 9.4% годовых, что соответствует доходности к погашению 9.74% годовых. В ходе аукциона инвесторами было подано более 40 заявок на сумму 4.245 млрд. руб. Организаторами выпуска выступили «Ренессанс Капитал», Внешторгбанк и Внешэкономбанк. /AK&M/

Новосибирская область разместила вчера на ММВБ облигации на сумму 2 млрд. руб. Ставка купона была определена в размере 13.3% годовых, что соответствует доходности к погашению 13.98% годовых. Спрос на аукционе составил 2.3 млрд. руб., в ходе размещения было удовлетворено 123 заявки. Организатором займа выступил Вэб-инвест Банк, со-андеррайтерами – Группа «Лэнд» - «Инвестиционный городской банк», АКБ «СОЮЗ», «Москоммерцбанк» и финансовая компания «Мегатрастойл». /AK&M/

Ставка первого купона по второму выпуску облигаций ОАО «Тулачермет» на 1 млрд. руб. определена на конкурсе в ходе размещения займа на уровне 11% годовых. /cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	02/12/2004	3,04	3	46	97
UST 10 yr	02/12/2004	4,41	4	33	0
UST 30 yr	02/12/2004	5,06	5	24	-12
Bund 2 yr	01/12/2004	2,33	-3	-12	-45
Bund 10 yr	01/12/2004	3,78	-2	-12	-68
Bund 30 yr	01/12/2004	4,39	-2	-18	-68
Fed Fund	01/12/2004	2,00	0	25	100
Libor 1 mo	01/12/2004	2,31	3	29,2	116
Libor 6 mo	01/12/2004	2,63	2	31,0	137
Libor 12 mo	01/12/2004	2,96	2	40	136
S&P 500	03/12/2004	1190,33	-0,09%	4,12%	11,80%
Nasdaq Composite	03/12/2004	2143,57	0,25%	6,95%	9,35%
RTS	02/12/2004	604,65	-1,05%	-8,06%	10,24%
EUR/USD	03/12/2004	1,3276	0,06%	3,85%	9,86%
USD/JPY	03/12/2004	103,36	0,16%	-2,67%	-4,47%
USD/RUB	03/12/2004	28,00	0,00%	-2,66%	-5,71%
EUR/RUB	03/12/2004	37,17	0,05%	1,10%	3,61%
Brent 1m Future	02/12/2004	40,15	-5,11%	-13,75%	38,74%
Gold	03/12/2004	449,95	0,16%	5,41%	11,17%

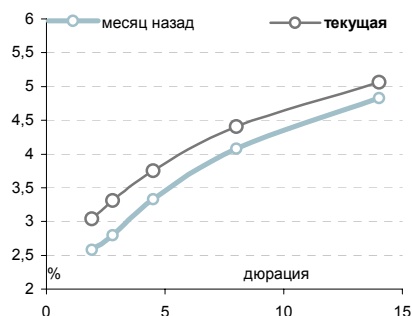
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



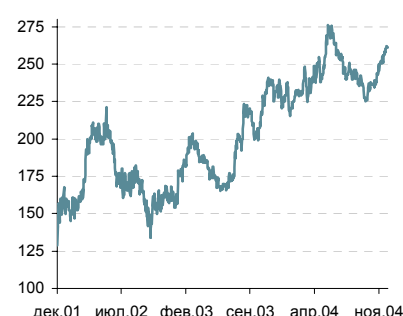
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



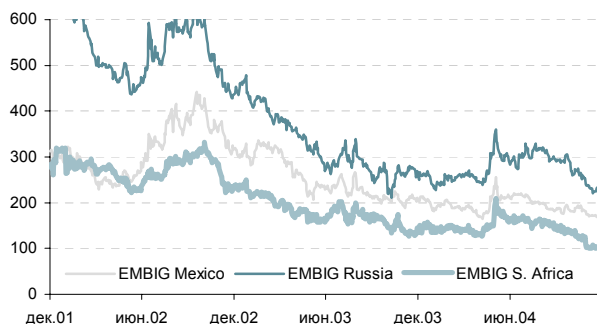
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	02/12/2004	100,31%	8	-66	-9	566	6,80	UST10	239
C-Bond*	01/12/2004	100,78%	53	17	96	378	7,79	UST5	404
UMS-31*	01/12/2004	113,08%	8	-346	-253	323	7,19	UST30	213
Turkey-30*	02/12/2004	138,40%	-35	-244	-29	876	8,23	UST10	382
Venezuela-27*	01/12/2004	103,10%	23	-131	-24	1751	8,93	UST10	515
EMBIG	02/12/2004	358	0	-5	-5	-45	-	-	-
EMBIG Russia	02/12/2004	224	-5	-1	-15	-33	-	-	-
EMBIG Brazil	02/12/2004	408	7	-5	-2	-51	-	-	-
EMBIG Mexico	02/12/2004	180	0	9	-1	-21	-	-	-
EMBIG Turkey	02/12/2004	282	-2	-1	-6	-27	-	-	-
EMBIG Venezuela	02/12/2004	404	2	-12	4	-182	-	-	-

* - Указаны котировки

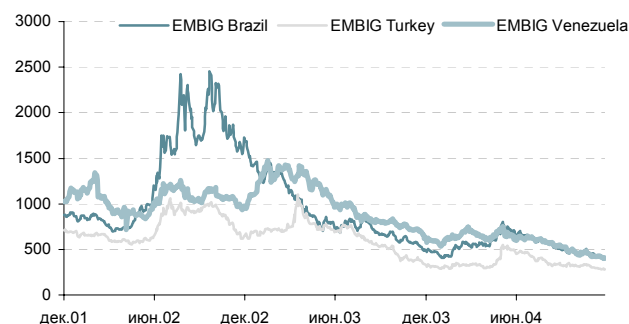
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Снижение Treasuries продолжилось и в четверг на фоне спекуляций о том, что сегодняшняя публикация данных по безработице преподнесет позитивный сюрприз. За последние три месяца количество создаваемых рабочих мест в среднем составляло 225 тыс. и наблюдался растущий тренд. Несмотря на то, что консенсус на сегодня находится на уровне 190 тыс., инвесторы опасаются неожиданностей, подобных прошлой публикации, когда ожидания были превышены почти в два раза.

В этой связи рынок уделил мало внимания публикации количества заявок на пособия по безработице, не оправдавшие оптимистичных ожиданий. В то же время рост фабричных заказов в октябре на 0.5% против ожидавшихся 0.2% и пересмотр данных за предыдущий месяц вверх внесли свой вклад в сохранение негативных настроений на рынке.

Доходность 2-летних Treasuries повысилась на 3 б.п. до 3.04%, 10-летних – на 4 б.п. до 4.41%.

Развивающиеся рынки

После роста в последние дни развивающиеся рынки в четверг зафиксировали прибыль, снизившись вместе с базовыми активами. Спрэд индекса EMBIG остался неизменным, что отражает динамику большинства сегментов. Исключением стали Бразилия и Россия, где в первом случае спрэд расширился на 7 б.п., а во втором сузился на 5 б.п.

Российский сегмент

На фоне снижения базовых активов российским еврооблигациям удалось сохранить достигнутые днем ранее уровни, а некоторым выпускам продемонстрировать рост. Россия-30 завершила сессию на уровне 100.0625-100.75%, что в условиях падающих Treasuries привело к сужению спреда бенчмарка до 239 б.п. Рост продемонстрировали выпуски Россия-18 (+50 б.п.) и Россия-28 (+25 б.п.), что способствовало сужению странового спреда на 5 б.п. до 224 б.п.

Еврооблигации Газпрома вчера способствовали улучшению конъюнктуры в корпоративном секторе рынка, скорректировав свое падение за последние дни. Газпром-13 повысился на 75 б.п. до 115.75-116.75% (YTM 7%), Газпром-34 – на 100 б.п. до 112.5-113.937% (YTP 6.76%). Не менее быстрыми темпами росли еврооблигации телекомов: МТС-08 +100 б.п., МТС-10 +125 б.п., Вымпелком-09 +100 б.п., Вымпелком-11 +150 б.п.

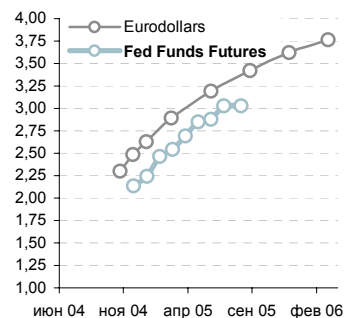
Интерес к телекомам, вероятно, вызван размещением еврооблигаций Мегафона, прошедшим по привычному сценарию с колоссальным уровнем спроса, превысившим предложение примерно в четыре раза. Объем выпуска составил \$375 млн., ставка купона – 8%. Учитывая конфликт среди акционеров компании и меньшие размеры бизнеса по сравнению с двумя уже присутствующими на рынке телекомами, премия к Вымпелкому-09 в размере 89 б.п. и МТС-10 в размере 56 б.п. видится нам справедливой и мы не ожидаем ее сужения.

Также наблюдался умеренный интерес к выпускам металлургических компаний, что способствовало росту их котировок на 12-25 б.п. Банковские бумаги продемонстрировали умеренный рост в среднем на 12-37 б.п. за исключением выпусков ВТБ, которые торговались с опережением: ВТБ-11 повысился на 62 б.п.

Сегодня в первой половине дня активность, вероятно, будет невысокой, после чего рынок будет торговаться в соответствии с характером данных по безработице. Как можно судить из настроений на американском рынке, инвесторы в значительной степени уже подготовились к позитивному сюрпризу, в связи с чем возможный в этом случае рост доходности, вероятно, будет не столь значительным.

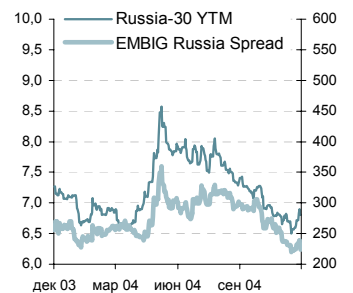
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

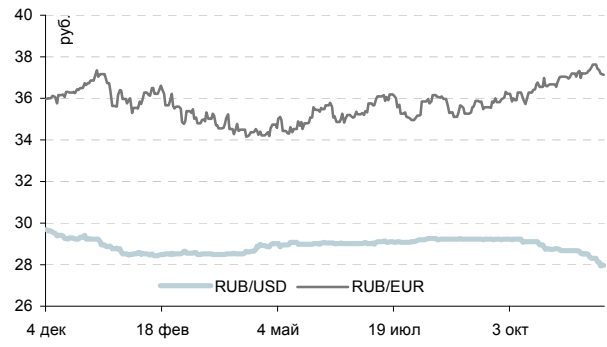
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

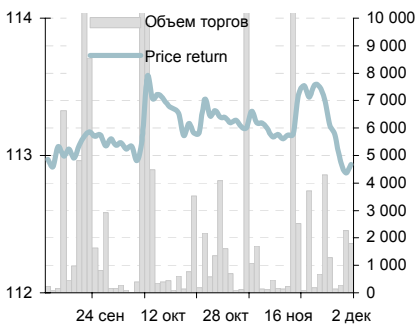


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,14	6,33	104,35	104,37	0,411	0,1651	-0,410
SU27025RMFS4	2,29	6,50	101,60	101,60	1,710	-	-0,629
SU46003RMFS8	4,05	7,62	110,50	110,53	3,671	0,073	-0,582
SU46014RMFS5	6,08	7,86	105,50	105,58	2,137	0,214	-0,401
МГор33-об	0,48	5,74	102,25	102,07	0,137	0,17	-
МГор32-об	1,39	6,73	104,80	104,80	0,192	0,15	-0,45
МГор31-об	2,22	7,45	106,15	106,14	0,329	0,18	-0,23
МГор29-об	2,94	7,82	106,90	107,07	4,932	-	-0,16
МГор38-об	4,59	8,03	110,08	110,08	4,356	0,03	0,04
РусАлФ-2в	0,46	8,90	100,45	100,30	0,316	0,00	-0,03
ГАЗПРОМ А2	0,89	6,42	108,40	107,86	1,000	-	-0,5
УралСвзИн6	1,44	9,47	107,30	107,34	5,271	0,04	-0,55
ТНК5в1т-об	1,80	7,15	114,55	114,56	0,164	0,05	-0,69
ГАЗПРОМ А3	1,95	7,42	101,50	101,59	2,733	0,26	-0,32

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



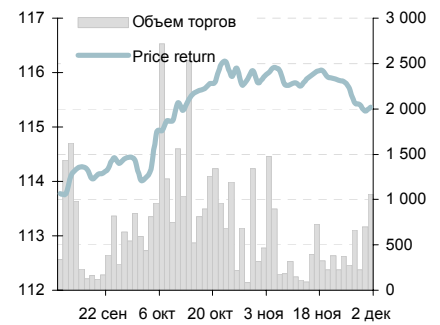
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



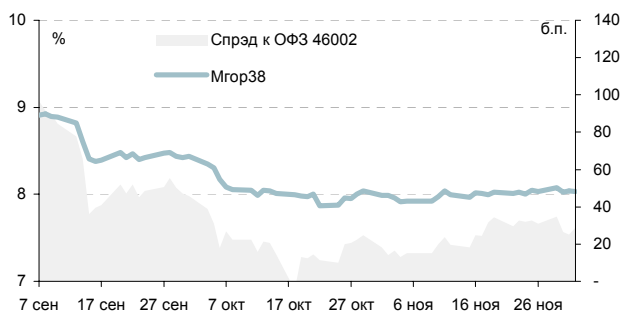
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

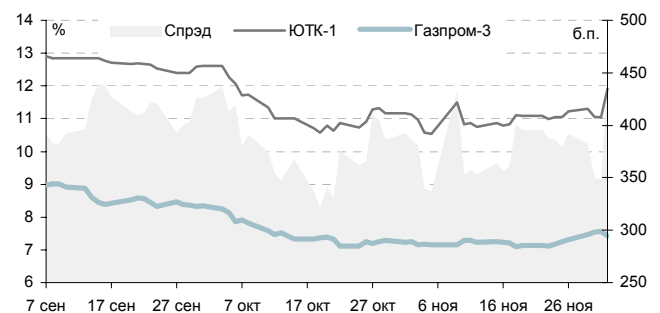
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Вчерашние размещения лишний раз подтвердили агрессивный настрой инвесторов в отношении первичных выпусков, подогреваемый укреплением рубля и избыточной денежной ликвидностью: как и на прошлой неделе, все аукционы прошли с превышением спроса над предложением, а премия к уровням вторичного рынка практически по всем бумагам была минимальной. В частности, выпуск Новатэка разместился с доходностью к погашению 9.62% годовых – со спрэдом к 3-ему выпуску Газпрома на уровне 220 б.п., тогда как мы оценивали справедливый уровень спрэда в 250 б.п. Еще более заниженным выглядит уровень доходности, сложившийся на аукционе по размещению выпуска Тулачермета – 12.32% годовых к годовой оферте, с премией всего 68 б.п. к облигациям ТД Мечел: несмотря на меньшую дюрацию Тулачермета, с учетом существенной разницы в кредитном качестве двух эмитентов, мы оценивали справедливый уровень доходности по новому выпуску на уровне 15-15.5% годовых.

Пожалуй, исключением из общего правила стало размещение 2-го выпуска Новосибирской области. Доходность на аукционе составила 13.98% годовых, премия по доходности к первому выпуску – 129 б.п., что существенно выше аналогичных премий за дюрацию по другим субфедеральным выпускам (например, спрэд между 1-ой и 2-ой сериями Томской области, при схожей разнице в дюрации, составляет всего 27 б.п.). В то же время, столь внушительная разница доходности объясняется довольно низким кредитным качеством заемщика, ухудшившимся после размещения нового займа.

На вторичном сегменте вчера преобладал умеренный оптимизм, чему, по всей видимости, способствовало недавнее преодоление курсом рубля очередного барьера 28 руб./долл:

длинные серии Москвы (39-ый, 40-ой выпуски) прибавили в цене 25-40 б.п. по последней сделке, среднесрочные серии (Москва-27, Москва-31) – в пределах 10-15 б.п. Кроме того, покупки наблюдались и по некоторым сериям ОФЗ, хотя обороты по госбумагам оставались довольно низкими: котировки ОФЗ 46014 выросли на 21 б.п., 46002 – сразу на 50 б.п. (по цене последней сделки).

В целом, вчерашний рост котировок по московским бумагам стоит расценивать как коррекцию после существенного падения в понедельник – на вторичном сегменте рынка продолжается боковой тренд, и каких-либо факторов, предвещающих смену этой тенденции, пока не предвидится: на фоне по-прежнему интенсивного потока размещений в декабре, основные события до конца года будут разворачиваться на первичном сегменте. На этом фоне мы рекомендуем инвесторам ориентироваться на выпуски второго-третьего эшелона средней дюрации – Акрон, Илим-Палп, ЮТК-3, Джей-Эф-Си, Томска.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,93	0,06	-0,47
Zetbi Muni	111,62	0,09	-0,42
Zetbi Corp	110,66	-0,00	-0,34
Zetbi Corp10	115,36	0,06	-0,47

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор40-об	500,07	0,42
МГор37-об	233,58	0,06
МГор39-об	187,46	0,44
МГор31-об	132,93	0,18
Мос.обл.4в	100,89	0,18

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

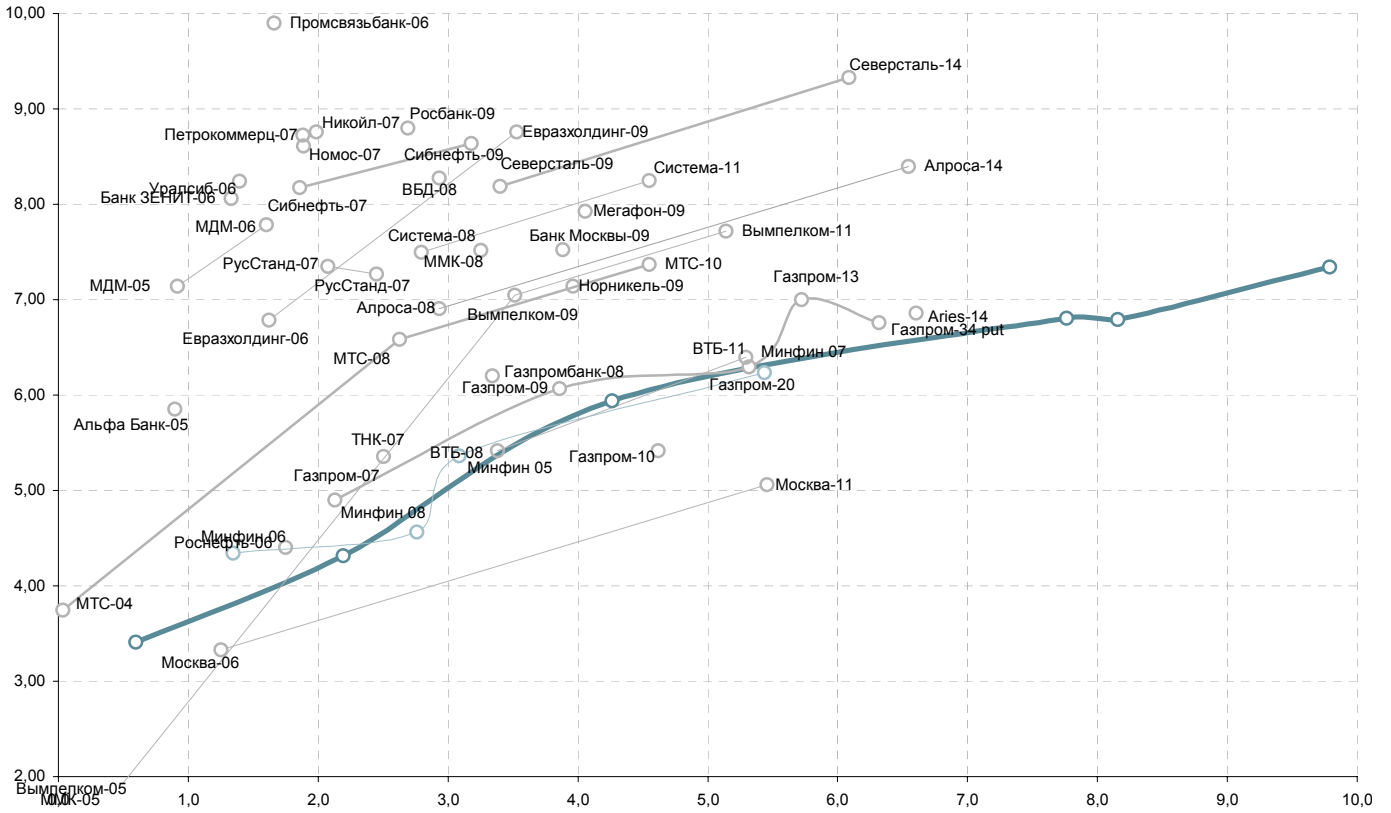
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ АЗ	655,36	0,26
АИЖК 2об	162,63	0,98
АЛРОСА 19в	156,53	-0,26
РусАлФ-2в	107,90	-
МегаФон2об	102,36	0,06

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

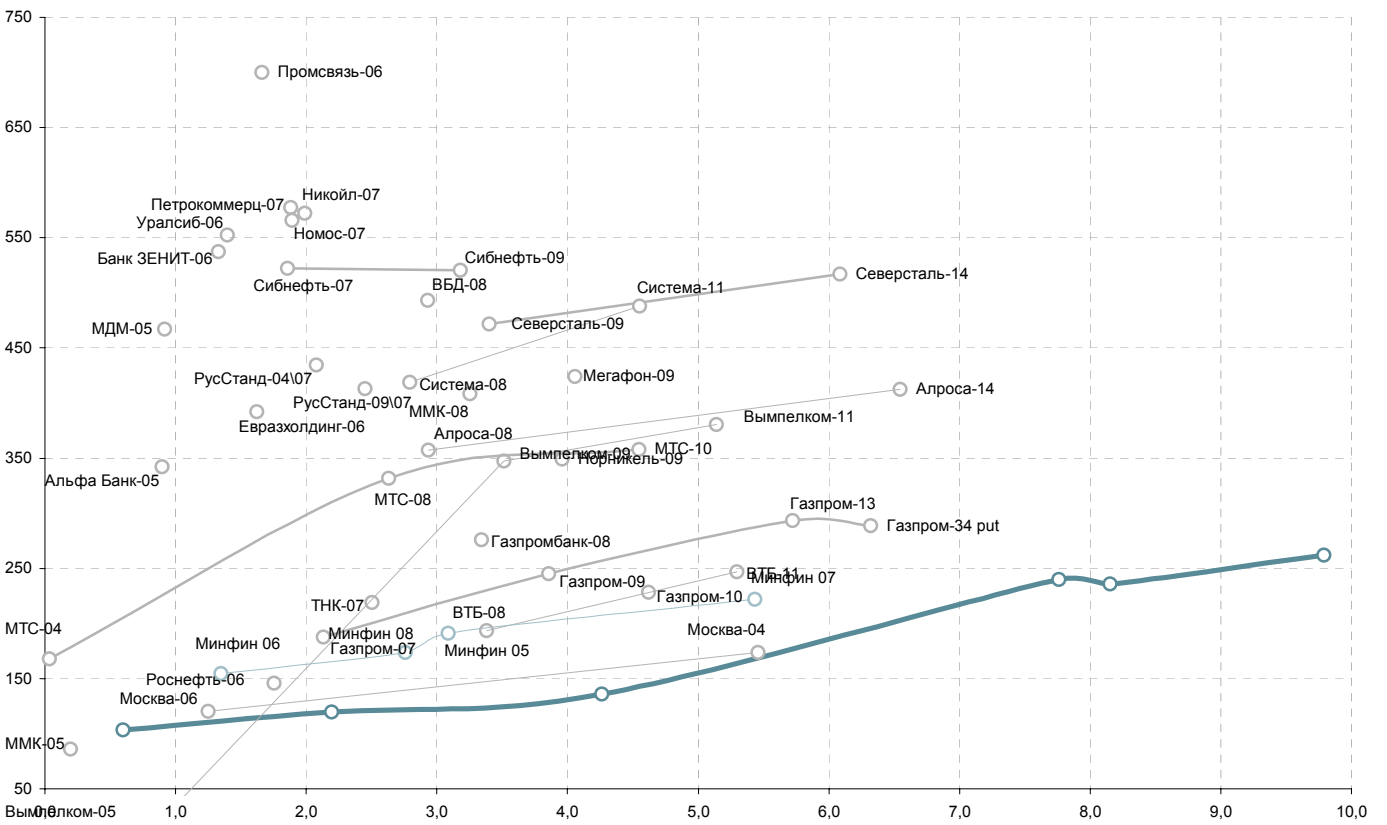
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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/BB+/BBB-	103,23	103,28	3,446	0,60	99
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	102,06	102,11	2,464	0,31	47
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	113,33	113,58	4,366	2,19	116
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,43	110,63	5,909	4,27	211
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	136,34	136,84	6,83	7,76	228
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	159,67	160,17	7,357	9,79	240
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	100,21	100,41	6,802	8,16	177
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	98,04	98,16	4,386	1,35	153
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,57	95,76	4,596	2,76	129
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	92,55	92,75	5,397	3,09	191
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	83,00	83,25	6,263	5,44	222
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	105,38	105,76	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	112,56	113,06	4,744	4,06	165
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	(P)Ba2/BB+	119,15	119,40	6,878	6,61	248
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	109,61	110,11	3,503	1,25	121
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	106,85	107,85	5,145	5,46	172
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,88	109,38	5,006	2,13	185
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	117,92	118,42	6,124	3,86	239
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	110,59	111,59	5,508	4,62	226
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	115,81	116,21	7,027	5,72	285
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	104,74	104,99	6,684	9,07	207
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Ba2e/BB- /*/BB /*+	112,69	112,94	7,534	11,43	247
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*/B	106,00	106,50	8,296	1,86	519
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*/B	106,66	107,16	8,705	3,18	514
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba3/BB-/BB	114,52	115,02	5,441	2,51	214
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	B2 /*/B	115,18	115,43	4,462	1,75	142
Telecommunications									
MTS-04 \$	21/12/2004	221	10,95	Ba3/BB-	100,25	100,25	3,823	0,04	161
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,60	108,85	6,625	2,63	327
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,44	104,69	7,396	4,55	353
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	103,21	103,31	1,854	0,38	-46
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B	107,76	108,01	7,537	2,79	414
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	(P)B3/B/B-	102,72	102,97	8,271	4,55	436
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,67	99,92	7,173	3,96	345
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB-	100,84	101,84	2,924	0,20	95
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,34	101,59	7,553	3,25	404
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+ /*	101,02	101,52	8,256	3,40	467
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+ /*/B+ /*-	98,97	99,47	9,373	6,09	504
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,41	100,66	8,315	2,93	490
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,38	103,63	6,95	2,93	354
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,21	103,46	6,86	1,62	389
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,68	107,93	8,787	3,529	510
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,86	Baa2/BBB-	100,70	100,95	3,718	0,14	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,94	105,19	5,451	3,38	191
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	105,79	106,04	6,417	5,29	242
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Ba2 /*/B+	104,63	105,63	3,288	0,80	113
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Ba2 /*/B+	103,31	103,56	6,239	3,34	272
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Ba2 /*+	101,63	101,88	7,553	3,89	383
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	104,21	104,44	5,98	0,90	338
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,24	103,49	7,269	0,92	464
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,18	102,59	7,908	1,60	494
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,31	101,66	8,184	1,33	534
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,54	100,90	8,369	1,40	550
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,50	100,99	8,733	1,89	563
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	100,03	100,51	8,849	1,88	575
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,21	100,46	8,823	1,99	569
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	102,46	102,96	7,462	2,08	431
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,82	101,31	7,364	2,45	409
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	100,31	100,56	9,976	1,66	697
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	103,43	103,68	8,832	3,79	521

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														
SU27014RMFS8	15.12.2004	12,00	13		1	0,05	100,27	100,27	2,565	-0,05	-0,23	4,29		0,04
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	608		0	0,00	104,10	104,10	3,288	-	-0,80	6,38		1,10
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	230		106	31,01	101,59	101,59	0,884	-	-0,41	5,01		0,62
SU27018RMFS9	15.12.2004	12,00	286		0	0,00	104,80	104,95	2,565	-	-0,83	5,64		0,75
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	440		10	10,03	102,40	102,39	0,329	0,01	-0,56	6,07		1,16
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	713		4	34,81	104,35	104,37	0,411	0,17	-0,41	6,33		1,14
SU27025RMFS4	15.12.2004	8,00	923		2	2,78	101,60	101,60	1,710	-	-0,63	6,50		2,29
SU46001RMFS2	15.12.2004	12,00	1378		4	7,33	109,90	109,88	2,565	0,03	-0,51	6,55		2,60
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2806		5	10,89	108,50	108,24	3,195	0,22	-0,19	7,74		5,12
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2050		5	29,21	110,50	110,53	3,671	0,07	-0,58	7,62		4,05
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	5018		7	29,92	105,50	105,58	2,137	0,21	-0,40	7,86		6,08
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2892		0	0,00	90,00	89,61	0,460	-	0,00	7,80		6,44
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.12.2004	15,00	99		4	4,60	102,80	102,80	3,370	-	-0,20	4,63		0,26
МГор33-об	27.02.2005	10,00	176		3	46,03	102,25	102,07	0,137	0,17	-	5,74		0,48
МГор24-об	02.03.2005	15,00	274		0	0,00	106,93	106,95	0,000	-	0,00	5,83		0,72
МГор34-об	28.02.2005	10,00	269		0	0,00	102,95	102,97	0,110	-	-0,13	6,03		0,73
МГор28-об	25.12.2004	15,00	388		0	0,00	109,00	109,00	2,795	-	-0,40	6,35		0,98
МГор32-об	25.02.2005	10,00	539		3	26,50	104,80	104,80	0,192	0,15	-0,45	6,73		1,39
МГор35-об	18.12.2004	10,00	563		3	25,66	104,81	104,81	2,055	-0,01	-0,46	6,86		1,42
МГор27-об	20.12.2004	15,00	748		2	95,18	114,95	114,95	3,000	0,10	-0,99	7,29		1,78
МГор31-об	20.02.2005	10,00	899		4	132,93	106,15	106,14	0,329	0,18	-0,23	7,45		2,22
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1058		44	500,07	106,85	106,77	1,014	0,42	-0,43	7,59		2,54
МГор29-об	05.12.2004	10,00	1281		0	0,00	106,90	107,07	4,932	-	-0,16	7,82		2,94
МГор38-об	26.12.2004	10,00	2215		2	34,29	110,08	110,08	4,356	0,03	0,04	8,03		4,59
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	1015		1	1,98	97,50	97,50	1,692	0,20	-0,75	9,26		2,50
Ирк.Обл(а)	19.01.2005	11,50	962		2	1,04	99,61	99,61	4,222	-0,12	-0,44	11,35		1,49
Ирк.Обл-а02	07.12.2004	12,00	644		0	0,00	100,10	100,18	2,828	-	-0,17	11,08		1,24
КОМИ 5в об	24.12.2004	16,00	1117		3	1,09	110,70	110,74	3,025	-0,56	-0,68	10,37		2,48
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2142		10	14,98	110,54	110,55	1,947	0,12	-0,37	10,76		4,22
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3277		9	10,39	95,00	94,97	0,296	-	0,05	11,24		5,61
КраснодКр	17.05.2005	11,00	894		2	6,04	100,20	100,20	0,482	-	-0,39	10,58		2,21
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	231		1	0,05	100,30	100,30	1,356	-	0,04	10,91		0,61
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	694		1	0,00	100,10	100,10	0,247	-0,10	-0,10	12,08		1,74
КраснЯрКр1	05.12.2004	10,30	371		0	0,00	100,50	100,68	2,512	-	0,00	9,95		0,98
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	693		1	1,02	100,80	100,80	1,290	-0,10	-0,32	10,91		1,72
Мос.обл.2в	08.12.2004	17,00	190		0	0,00	105,05	105,04	4,006	-	-0,16	7,54		0,51
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	990		11	17,22	104,48	104,44	3,164	0,16	-0,33	9,31		2,36
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1601		7	100,89	106,20	106,20	6,600	0,18	-0,48	9,57		3,37
Самара03-1	04.01.2005	12,00	579		1	5,30	104,00	104,00	1,907	0,06	-0,42	9,58		1,44
Томск.об-1	27.01.2005	13,00	602		0	0,00	101,50	101,50	4,488	-	0,00	11,10		1,51
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	1045		4	7,10	100,10	99,86	1,644	-	-0,59	11,37		2,48
Томск 1	26.05.2005	13,00	1085		0	0,00	100,15	100,15	0,249	-	-0,08	13,05		1,70
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	593		17	2,69	99,70	99,78	3,709	0,08	-0,58	10,42		1,49
Уфа-2004об	07.12.2004	10,03	1279		0	0,00	98,20	98,08	4,863	-	0,00	10,98		2,91
ХантМан об	13.12.2004	15,50	371		0	0,00	107,50	107,50	7,177	-	-	7,42		0,93
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1272		0	0,00	109,90	110,04	0,197	-	-0,06	8,79		2,97
Якут-10 об	21.12.2004	12,00	1293		4	4,07	102,20	102,49	2,367	0,37	-3,30	11,61		2,88
Якут-04 об	16.12.2004	15,00	469		2	2,99	104,65	104,66	3,164	-	-0,07	10,31		1,17
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	870		13	13,18	96,10	96,12	1,151	0,05	-0,24	11,55		2,13
ЯрОбл-02	04.01.2005	13,78	943		0	0,00	105,30	105,31	2,190	-	-0,79	11,29		2,19
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	715		9	35,88	102,15	102,06	0,514	0,16	-0,44	11,19		1,54
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1350	258	14	15,37	99,97	100,12	3,276	0,06	0,17	-	10,98	0,68
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	334		1	0,17	101,04	101,04	1,105	-0,16	-0,51	12,79		0,87
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	325		4	156,53	108,20	108,23	1,753	-0,26	-0,47	6,42		0,85
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	246		6	1,00	102,32	102,39	1,381	-0,07	-0,13	14,97		0,64
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1078	350	2	9,59	100,50	100,50	0,479	0,03	-0,20	-	12,28	0,93
АМТЕЛШИНП1	24.12.2004	19,00	386		5	0,55	106,75	106,76	8,329	-0,09	-0,84	12,33		0,94
АЦБК-Инв 1	09.12.2004	14,95	644	98	0	0,00	100,20	100,20	3,441	-	-0,10	-	14,94	0,27
Балтимор01	02.03.2005	16,00	642	274	7	2,93	102,95	102,32	0,088	0,02	-0,67	-	13,33	0,72
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	495		9	4,91	97,00	97,00	1,185	0,70	0,12	11,20		1,30
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	446		2	24,53	106,15	106,21	0,452	0,11	-0,19	9,08		1,14
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	621	257	10	0,42	100,30	100,30	4,485	-	0,40	14,42	15,28	0,67
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	447		4	6,10	109,00	109,05	3,933	0,05	-0,20	6,35		1,15
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1568	113	1	3,04	100,15	100,15	1,041	-0,17	-0,27	-	4,92	0,31
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	530		5	1,66	103,00	102,64	0,434	0,34	-0,51	8,09		1,38
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	336		0	0,00	108,40	107,86	1,000	-	-0,50	6,42		0,89
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	777		25	655,36	101,50	101,59	2,733	0,26	-0,32	7,42		1,95
ГОТЭК-1	07.12.2004	14,20	551	187	0	0,00	100,00	100,00	6,886	-	0,00	-	14,67	0,50
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	713	349	3	5,29	105,20	105,12	0,616	-	-0,18	11,34	9,48	1,76
ДжэйЭфСи	06.01.2005	14,00	308		13	17,66	100,40	100,27	2,147	0,07	0,07	14,35		0,79
ЕвразХолд1	05.12.2004	15,00	368		0	0,00	103,60	103,60	7,397	-	-0,30	9,00		0,93
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	509		7	1,88	100,00	100,04	1,655	0,28	-	16,92	16,96	0,63
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	323		5	33,73	107,30	107,30	1,726	-0,27	0,28	6,46		0,85
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	842	112	1	0,03	99,55	99,55	1,690	-	-0,05	-	10,03	0,31
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	471		7	5,65	101,25	101,17	2,875	-0,05	0,00	14,64		1,19
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	3											

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	68		8	31,49	102,00	102,00	5,310	0,19	-0,48	5,84		0,19
МегаФонФ01	08.12.2004	11,50	552		0	0,00	103,28	103,27	5,545	-	-0,30	9,35		1,36
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	860		7	102,36	100,10	100,10	1,271	-	-0,16	9,43		2,15
Мечел ТД-1	17.12.2004	11,75	1653	561	19	72,99	100,82	100,58	5,376	-0,07	-0,62	-	11,64	1,38
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	655	107	0	0,00	101,40	101,40	2,979	-	-	-	9,36	0,30
Микрон-02	06.01.2005	15,00	35		3	1,10	100,25	100,25	5,960	-	-0,20	11,68		0,10
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	1003	273	1	0,04	99,15	99,15	0,026	-	-	-	11,13	0,73
НМосАзот1	09.12.2004	17,50	7		3	2,20	100,11	100,10	8,390	0,03	-0,06	11,34		0,02
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	160		1	0,20	100,50	100,50	1,085	0,06	-0,25	16,60		0,44
НортгазФин	11.05.2005	16,00	342		11	2,19	102,35	102,32	0,964	0,06	0,10	13,70		0,90
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	871	323	1	50,44	99,05	99,05	1,381	-	0,05	-	13,56	0,86
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1547	637	7	4,84	102,10	102,07	3,553	-	-0,63	-	13,26	1,56
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	229	47	2	1,17	100,95	100,94	5,178	-	0,15	12,71	16,93	0,13
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	183		4	0,16	104,11	104,11	0,066	-0,27	-1,09	16,22		0,49
Парнас-М 1	15.12.2004	12,75	468	104	4	0,54	99,85	99,85	2,725	-0,04	-0,05	-	13,95	0,28
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	209		0	0,00	99,95	98,18	2,172	-	-0,82	20,17		0,32
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	665	119	11	1,73	101,00	100,56	2,934	0,24	-0,09	12,99	14,77	0,33
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	708	344	0	0,00	100,00	100,00	0,740	-	0,00	13,67	14,74	0,91
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1041	308	6	0,93	100,95	100,95	2,455	-	0,05	-	15,22	0,81
Разгуляй-1	03.12.2004	16,00	550	184	0	0,00	96,80	96,58	7,934	-	0,22	18,14	23,57	0,48
РЕСТОРАНТС	03.12.2004	18,00	365		0	0,00	104,30	104,30	4,438	-	0,00	13,69		0,95
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	284		1	0,01	100,59	100,59	2,219	-	-0,41	9,37		0,75
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	899	169	9	107,90	100,45	100,50	0,316	0,00	-0,03	8,35	8,90	0,46
РусСтанд-2	15.12.2004	14,04	559		10	0,58	107,50	106,52	6,500	0,22	-0,38	9,58		1,35
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	993	273	1	22,92	103,50	103,50	3,489	-	-0,01	-	7,78	0,72
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	245		0	0,00	107,00	107,00	6,389	-	-0,03	9,51		0,63
РусТекстил	15.03.2005	18,80	649		9	0,50	103,00	102,96	4,069	-0,18	-0,09	17,45		1,54
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	438		11	27,58	105,20	105,01	4,822	-	-0,99	10,02		1,10
СанИнтБрюф	15.02.2005	13,00	621		5	4,52	106,75	106,75	3,811	-0,02	-0,22	8,81		1,53
СвобСокол1	09.12.2004	17,85	7		0	0,00	100,15	100,12	4,108	-	-0,16	11,87		0,02
СевСталь-1	30.12.2004	9,75	938	210	1	74,25	101,50	101,50	4,114	-	-1,44	-	7,16	0,56
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1876	784	1	1,05	102,00	102,00	3,884	-	0,00	-	10,45	1,94
СЗЛК -1 об	13.01.2005	14,00	588	224	2	0,33	99,80	97,20	5,370	-2,70	-2,80	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1035	307	0	0,00	103,77	103,77	2,061	-	-0,23	-	8,82	0,80
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	589		1	0,23	107,50	107,50	5,522	-	-0,10	9,58		1,43
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	945		3	16,62	106,00	105,80	5,034	0,60	-0,20	10,14		2,20
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	537		0	0,00	50,00	50,00	0,370	-	0,00	92,82		1,24
Татнефть-3	30.12.2004	12,00	576		0	0,00	104,50	104,50	5,063	-	-0,30	9,08		1,43
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	148		8	0,29	102,66	103,03	1,966	-0,14	-0,33	12,41		0,41
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	687	139	3	0,00	101,12	101,30	1,649	1,30	-0,35	-	10,28	0,38
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	115		0	0,00	102,00	102,00	2,235	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	726		5	80,91	114,55	114,56	0,164	0,05	-0,69	7,15		1,80
Трансфтпр	11.05.2005	8,90	524		1	4,26	100,70	100,70	0,536	-	0,50	8,54		1,38
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1398		0	0,00	100,90	100,90	2,123	-	-	-	13,18	1,66
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	247		0	0,00	106,50	106,56	1,103	-	0,15	7,71		0,65
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	593		8	48,74	107,30	107,34	5,271	0,04	-0,55	9,47		1,44
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	1048	320	3	32,80	101,00	101,00	1,356	-0,02	-0,50	-	10,25	0,85
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	140		0	0,00	102,30	102,30	1,841	-	-1,20	9,65		0,39
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	652	291	0	0,00	103,65	103,34	2,605	-	-0,36	10,50	9,95	0,77
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1723	714	5	15,44	106,62	106,62	4,045	0,11	-0,92	12,27	10,24	3,53
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	630		1	0,01	105,05	105,05	0,395	0,35	-0,02	13,25		1,54
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	425	61	9	15,18	100,45	100,42	4,078	0,06	-0,05	-	9,36	0,17
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	642	278	1	0,01	103,40	103,40	3,652	0,10	0,00	-	10,95	0,73
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	651		7	11,06	104,20	104,15	3,004	-	-1,39	11,90		1,60
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	797	69	3	0,58	99,99	100,00	2,864	0,04	0,02	-	8,99	0,19
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1773	492	20	62,28	100,65	100,66	1,921	0,01	-	-	12,07	1,26
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	637	91	0	0,00	101,75	101,75	3,989	-	-0,23	14,18	8,57	1,54

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.