

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы считаем, что произошедшее на американском рынке вчера движение носит в большей степени спекулятивный характер в связи с необходимостью коррекции длинных процентных ставок после их роста до 3-месячных максимумов. В дальнейшем мы ожидаем, что тенденция к повышению доходностей сохранится. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

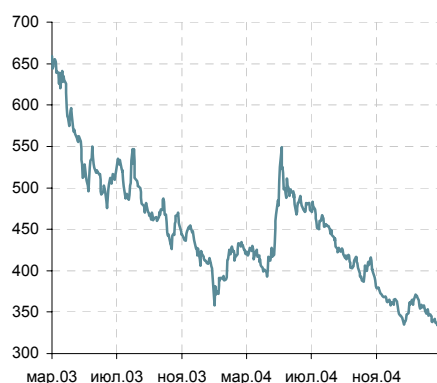
В последний день длинной торговой недели мы не ожидаем особой активности на рынке – очередной рост евро на FOREX до отметки 1.325 долл. вероятно, будет способствовать сохранению оптимизма инвесторов, и покупки по выборочным сериям второго-третьего эшелонов продолжатся. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

ЗАО «Трубная металлургическая компания» планирует в последней декаде марта разместить 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. /Прайм-Тасс/

15 марта начнется размещение облигаций Костромской области выпуска 31004 номинальным объемом 800 млн. рублей./Cbonds/

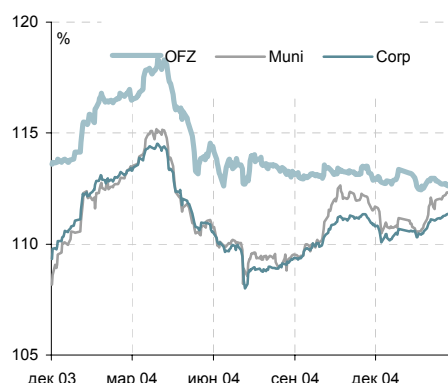
Сегодня на ММВБ начинаются торги в облигациями Джей Эф Си-2 , НОВАТЭКа, Финанс Интернэшнл. /Cbonds/

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

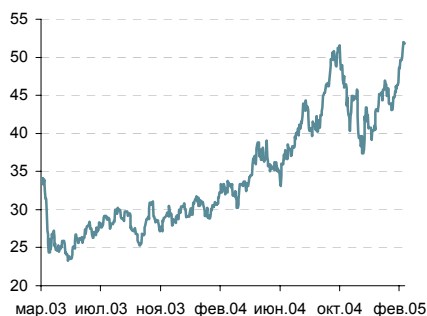
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	03/03/2005	3,57	1	28	200
UST 10 yr	03/03/2005	4,38	0	30	53
UST 30 yr	03/03/2005	4,74	0	26	-3
Bund 2 yr	03/03/2005	2,47	-2	6	29
Bund 10 yr	03/03/2005	3,76	-2	26	-23
Bund 30 yr	03/03/2005	4,26	0	33	-51
Fed Fund	03/03/2005	2,50	0	0	150
Libor 1 mo	03/03/2005	2,75	0	16,0	165
Libor 6 mo	03/03/2005	3,20	0	20,6	201
Libor 12 mo	03/03/2005	3,57	0	25	215
S&P 500	05/03/2005	1222,12	0,96%	1,70%	5,64%
Nasdaq Composite	05/03/2005	2070,61	0,59%	-0,55%	1,12%
RTS	04/03/2005	706,76	0,59%	7,64%	4,98%
EURUSD	04/03/2005	1,3246	0,92%	3,82%	6,89%
USDJPY	04/03/2005	104,58	-0,50%	-0,26%	-6,43%
USDRUB	04/03/2005	27,69	-0,14%	-1,57%	-3,00%
EURRUB	04/03/2005	36,68	0,78%	2,18%	3,67%
Brent 1m Future	04/03/2005	51,80	-0,29%	18,02%	57,49%
Gold	04/03/2005	434,30	1,08%	4,73%	10,49%

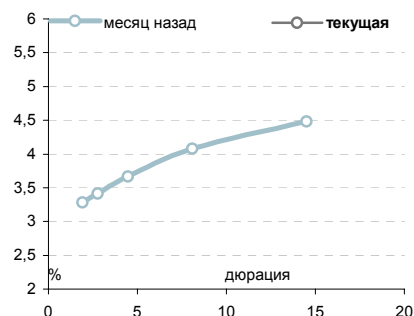
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



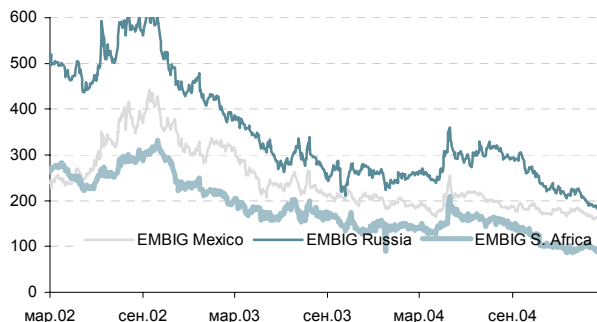
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	03/03/2005	105,75%	24	18	-40	599	6,21	UST10	183
C-Bond*	03/03/2005	102,02%	4	-12	-60	428	7,44	UST5	344
UMS-31*	03/03/2005	121,74%	31	37	-143	416	6,56	UST30	182
Turkey-30*	03/03/2005	144,96%	15	56	-62	335	7,76	UST10	339
Venezuela-27*	03/03/2005	105,46%	34	182	253	2018	8,69	UST10	493
EMBIG	03/03/2005	331	-2	-6	-2	-16	-	-	-
EMBIG Russia	03/03/2005	183	-1	-3	4	-30	-	-	-
EMBIG Brazil	03/03/2005	385	-3	-2	-3	9	-	-	-
EMBIG Mexico	03/03/2005	159	-2	-4	-2	-15	-	-	-
EMBIG Turkey	03/03/2005	246	-2	-1	5	-18	-	-	-
EMBIG Venezuela	03/03/2005	410	-2	-19	-17	7	-	-	-

* - Указаны котировки

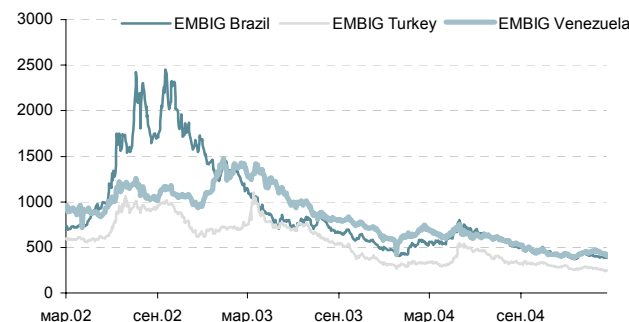
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Февральский отчет по безработице вызвал смешанную реакцию рынка. Первоначально инвесторы привычно отреагировали на количество новых рабочих мест, которое превысило ожидания (262 тыс. против консенсуса в 225 тыс.). Однако вызванное этим снижение длилось недолго, поскольку внимание тут же переключилось на рост уровня безработицы до декабрьского уровня в 5.4%. Это произошло в связи с ростом числа трудоспособного населения, поскольку общее количество занятых в феврале почти не изменилось и составило 140.1 млн., притом, что количество безработных снизилось с 8.07 млн. до 8.04 млн.

В итоге на рынке произошел рост, обусловленный неоправданием опасений о том, что отчет по безработице засвидетельствует угрозу увеличения инфляционного давления после недавней публикации PCE дефлятора.

В итоге доходность 10-летних Treasuries снизилась на 7 б.п. до 4.31%, 2-летних – на 1 б.п. до 3.56%. Мы считаем, что произошедшее на рынке вчера движение носит в большей степени спекулятивный характер в связи с необходимостью коррекции длинных процентных ставок после их роста до 3-месячных максимумов. В дальнейшем мы ожидаем, что тенденция к повышению доходностей сохранится.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся спрэды сузили вчера спрэды, отреагировав на рост базовых активов в Нью-Йорке. Спрэд EMBIG сократился на 2 б.п. до 329 б.п. Из основных сегментов в числе лидеров оказались высокодоходные латиноамериканские рынки: бразильский спрэд сузился на 5 б.п., венесуэльский на 3 б.п.

Российский сегмент

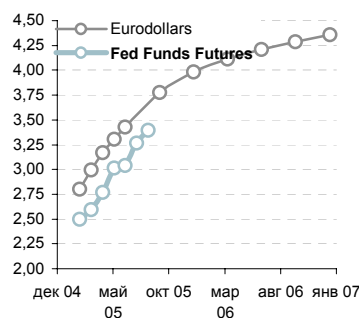
В российском сегменте сокращение премий было довольно умеренным, поскольку в процесс вмешались желающие зафиксировать прибыль инвесторы, активизировавшиеся после превышения Россией-30 уровня 105.5% от номинала. Тем не менее, это не помешало бенчмарку достичь 105.75-105.8125% к завершению торгов. Спрэд к UST10 сократился до 189 б.п. при сужении странового на 2 б.п. до 181 б.п.

Растущую динамику можно было также наблюдать и в корпоративном секторе, интерес к которому после однодневной паузы восстановился. Высокий спрос сохранился на еврооблигации Алросы, которые уверенно двигаются в направлении суверенной кривой при доходности Алросы-08 6.02%, а Алросы-14 – 7.67%. Также можно отметить покупки выпусков Газпрома и Норильского Никеля.

Но несмотря на интерес заметного роста котировок не произошло, поскольку желающих избавиться от российского корпоративного риска нашлось не так много. Спрэд RUBI в итоге расширился на 4 б.п. до 267 б.п.

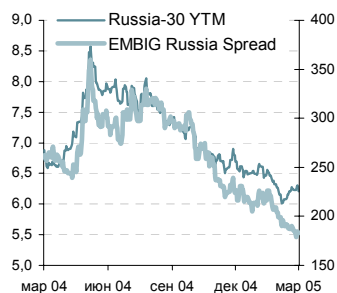
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

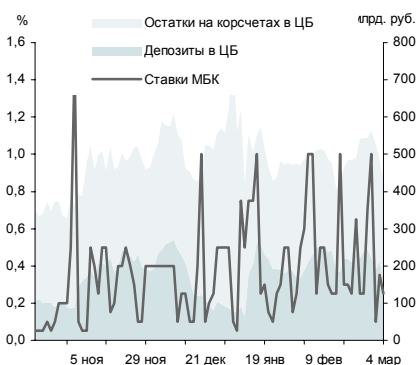
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

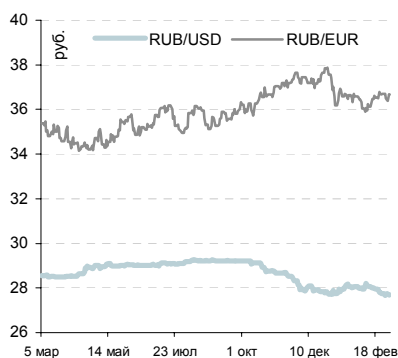
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD

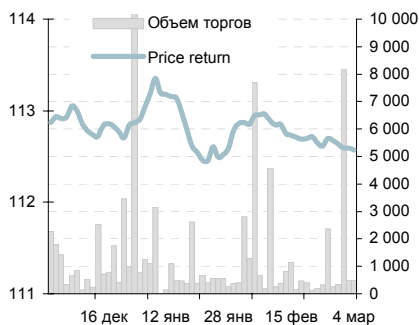


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,92	5,33	104,30	104,37	0,438	-	-0,127
SU27025RMFS4	2,09	6,24	101,84	101,84	1,623	-	-0,042
SU46003RMFS8	3,98	7,55	110,40	110,40	1,205	-	-0,090
SU46014RMFS5	5,90	7,96	104,50	104,50	4,657	-	0,004
МГор33-об	0,23	3,86	101,40	101,40	0,137	-	-0,05
МГор32-об	1,17	6,23	104,60	104,58	0,192	-	0,09
МГор31-об	2,02	7,13	106,20	106,23	0,329	-	-0,11
МГор29-об	2,82	7,48	107,55	107,54	2,438	0,01	0,04
МГор38-об	4,55	7,85	110,65	110,60	1,863	0,1	-0,35
РусАлФ-2в	0,21	5,89	100,75	100,75	2,735	-	0,02
ГАЗПРОМ А2	0,64	5,26	106,55	106,53	4,833	-	0,05
УралСвзИн6	1,28	8,04	108,32	108,11	1,757	0,27	0,5
ТНК5в1т-об	1,55	6,56	113,80	113,80	3,945	0,25	0
ГАЗПРОМ А3	1,77	7,13	101,89	101,90	0,778	0,09	0,11

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



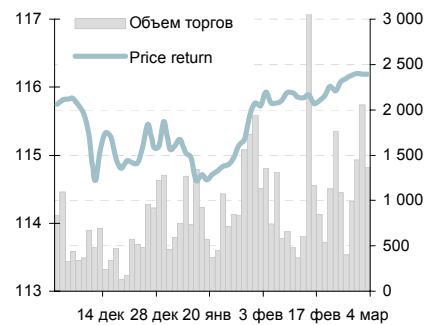
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



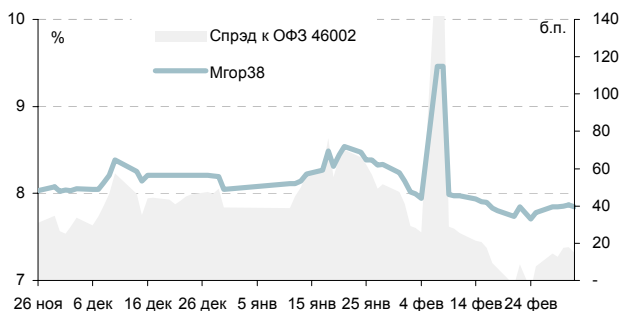
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

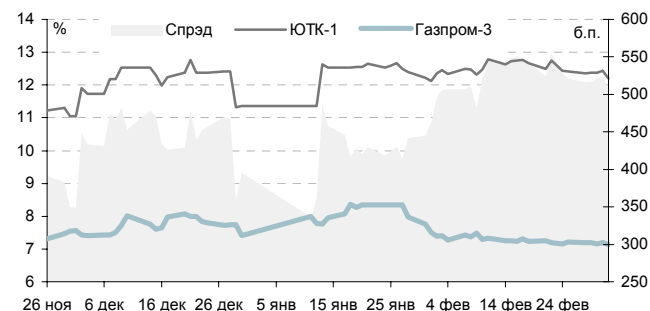
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Валютный рынок вчера давал инвесторам в рублевые облигации противоречивые сигналы: рост доллара к рублю в первой половине дня был уравновешен заметным снижением доллара к евро на FOREX ближе к завершению торгов, после выхода данных по безработице в США, и в результате итоговый эффект оказался позитивным.

На этом фоне участники рынка продолжили покупки, преимущественно, по выпускам второго эшелона. В частности, спросом пользовались облигации ЮТК, прибавившие в цене 13 б.п. (ЮТК-3) – 32 б.п. (ЮТК-1), УРСИ-3 (+27 б.п.), Красного Востока (+15 б.п.), Балтимора (+12 б.п.), Якутскэнерго (+40 б.п. по цене последней сделки), Ленинградской области (+26 б.п.). По большинству голубых фишек цены консолидировались на достигнутых уровнях, за исключением 5-го выпуска Газпрома, прибавившего в цене 15 б.п.

В последний день длинной торговой недели мы не ожидаем особой активности на рынке – очередной рост евро на FOREX до отметки 1.325 долл. вероятно, будет способствовать сохранению оптимизма инвесторов, и покупки по выборочным сериям второго-третьего эшелонов продолжатся. Мы рекомендуем к покупке САНОС-1, Красный Восток, ЮТК, ТД и СГ Мечел, JFC, Северный Кабель, Якутскэнерго, Свердловэнерго, выпуски Томска, Уфы.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,57	-0,02	-0,12
Zetbi Muni	112,36	-0,01	0,02
Zetbi Corp	111,57	0,08	0,11
Zetbi Corp10	116,19	0,00	0,11

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор24-об	559,14	-
МГор33-об	295,78	-0,14
Мос.обл.4в	191,66	0,08
ЛенОбл-3об	81,15	0,26
МГор32-об	79,52	-0,07

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

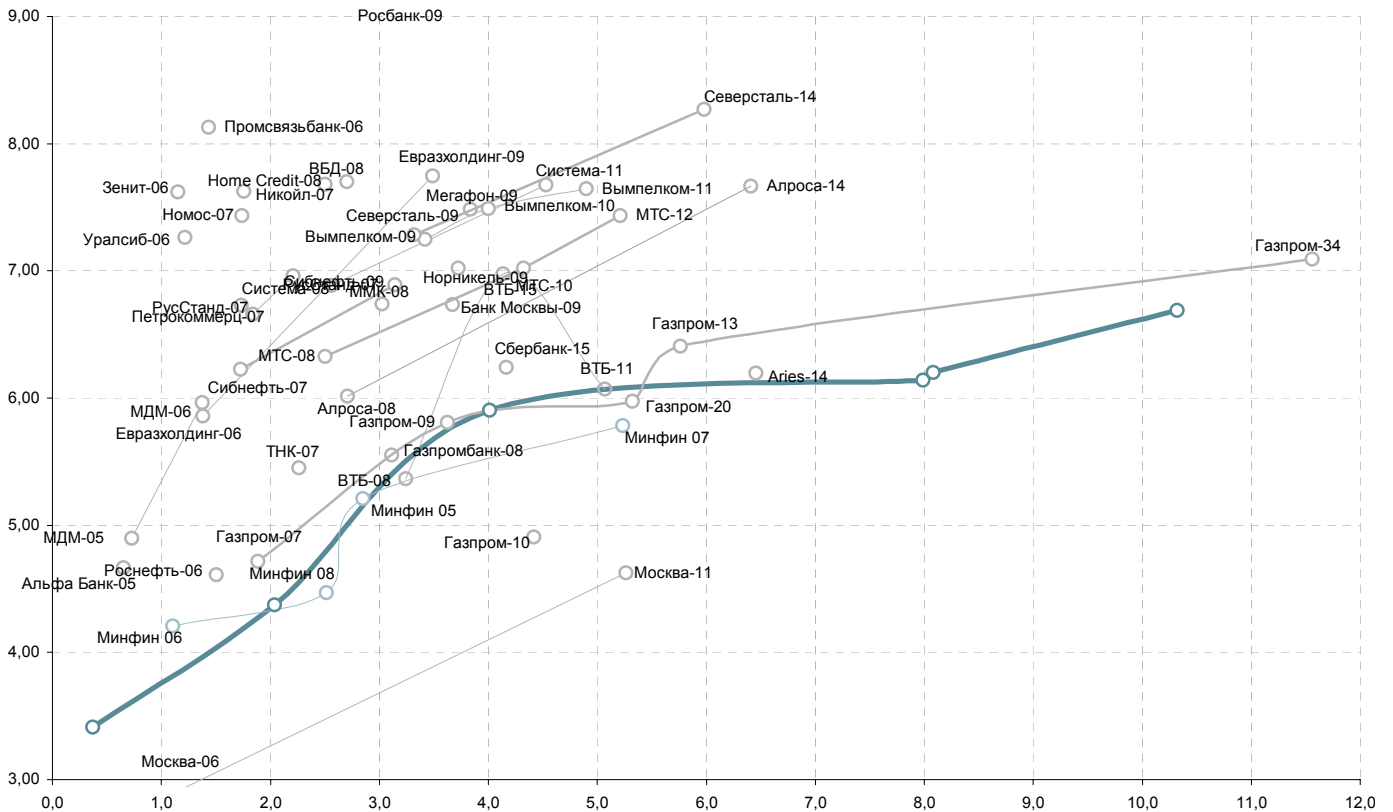
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	408,05	0,08
Лукойл2обл	408,02	-
ГАЗПРОМ А3	124,52	0,09
РЖД-03обл	113,68	-0,01
УралСвзИн4	105,68	1,13

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

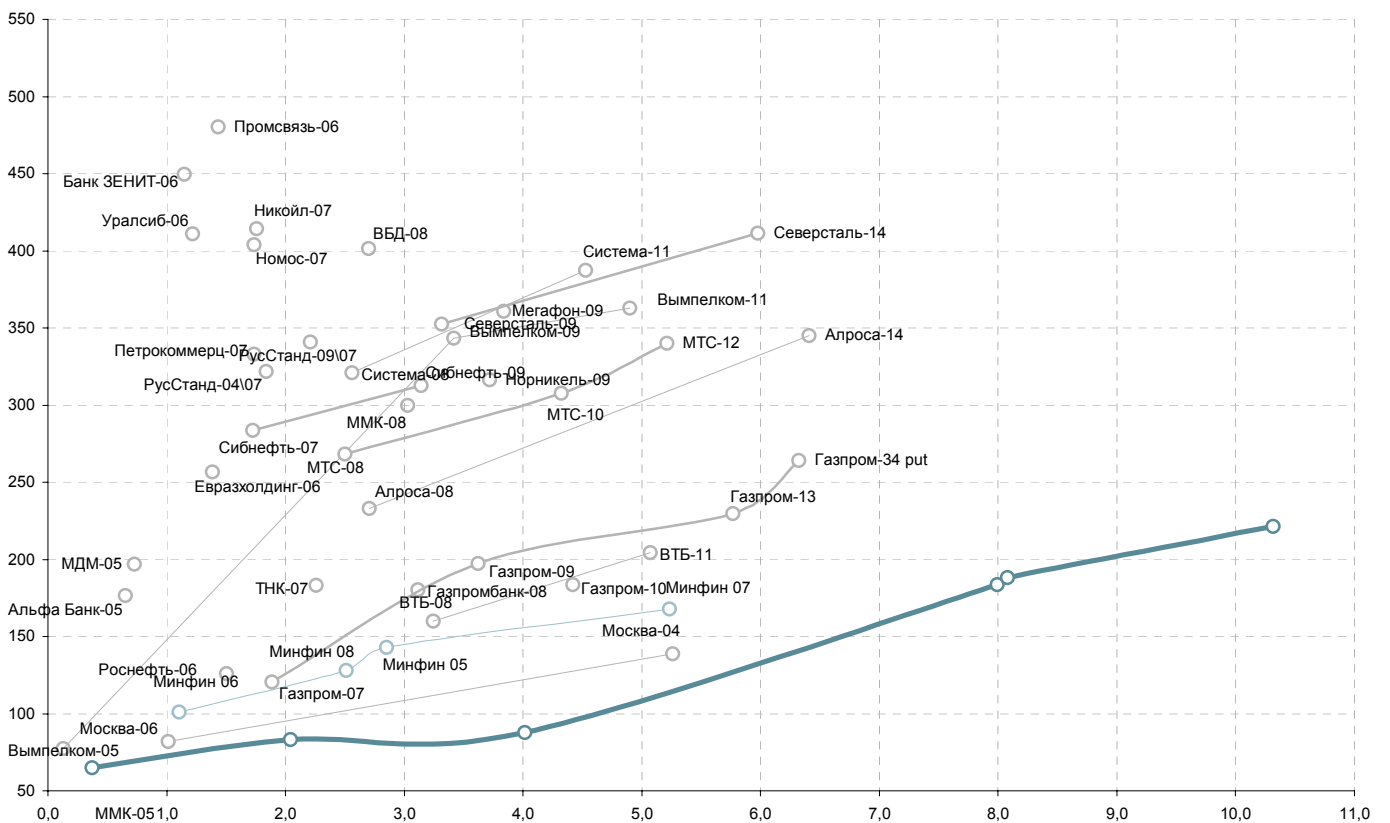
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,91	101,96	3,477	0,37	59
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	100,41	100,42	2,124	0,06	24
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	111,91	112,16	4,426	2,04	81
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,92	110,12	5,926	4,03	196
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	143,54	143,89	6,155	7,99	177
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	170,55	170,95	6,704	10,32	211
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	105,65	105,85	6,211	8,08	158
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,46	98,63	4,285	1,10	99
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,07	96,32	4,52	2,51	84
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,46	93,66	5,246	2,85	143
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,61	85,86	5,811	5,23	168
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,75	106,01	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	113,97	114,72	4,262	3,85	125
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	124,07	124,38	6,216	6,45	192
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	108,42	108,92	3,061	1,01	86
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	109,62	110,12	4,67	5,26	136
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,57	108,82	4,775	1,89	119
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,30	118,74	5,86	3,62	194
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	113,21	113,71	4,959	4,42	181
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	119,64	119,86	6,421	5,77	225
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,35	106,60	6,514	9,19	210
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	118,53	118,78	7,1	11,56	245
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B+	108,96	109,43	6,35	1,72	281
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B+	112,59	112,84	6,926	3,14	310
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,39	113,54	5,482	2,26	181
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	112,88	113,13	4,681	1,50	123
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	108,65	108,90	6,374	2,50	266
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	105,91	106,16	7,05	4,32	305
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,73	102,98	7,461	5,21	336
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,87	100,91	3,47	0,13	73
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	109,67	109,92	7,282	3,42	340
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	(P)B1/BB-	101,80	102,05	7,523	4,00	357
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	103,47	103,72	7,669	4,90	359
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,77	102,02	7,515	3,84	358
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	108,98	109,23	6,928	2,56	319
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B+	105,09	105,59	7,726	4,53	370
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,14	100,39	7,054	3,72	314
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-	103,72	103,97	6,778	3,03	298
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,13	104,53	7,343	3,32	350
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	105,71	106,18	8,305	5,98	405
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,95	102,20	7,747	2,70	400
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	105,72	105,97	6,06	2,71	231
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	107,89	108,14	7,684	6,41	339
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	104,16	104,39	5,934	1,383	254
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	111,22	111,47	7,777	3,49	388
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,32	101,47	3,827	0,13	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	99,82	99,95	6,751	4,16	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,80	105,05	5,404	3,25	159
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,41	107,66	6,093	5,07	202
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	99,54	99,79	6,992	4,13	244
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,26	104,26	2,953	0,56	92
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	105,27	105,52	5,59	3,11	179
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,63	104,88	6,766	3,67	285
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,92	104,10	4,791	0,65	172
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	104,16	104,35	5,024	0,73	193
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	104,45	104,81	6,088	1,37	260
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,60	101,90	7,747	1,15	446
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,67	101,98	7,388	1,22	408
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,53	102,98	7,558	1,74	401
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,60	104,01	6,845	1,74	331
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,28	102,53	7,695	1,76	413
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	103,53	104,02	6,784	1,84	320
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	101,52	101,92	7,048	2,21	339
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,93	103,16	8,204	1,44	478
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,475	3,57	568

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	03.08.2005	10,00	516		3	58,23	104,15	104,17	0,822	-	-0,21	5,31		0,89
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	138		2	22,64	101,64	101,64	0,904	-	0,02	3,16		0,37
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	194		0	0,00	104,47	104,47	2,597	-	-0,03	3,56		0,51
SU27022RMFS1	18.05.2005	8,00	348		0	0,00	102,80	102,79	0,351	-	-0,11	5,08		0,93
SU45001RMFS3	18.05.2005	10,00	621		7	50,29	104,30	104,37	0,438	-	-0,13	5,33		0,92
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	831		0	0,00	101,84	101,84	1,623	-	-0,04	6,24		2,09
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1286		6	12,46	109,00	108,95	2,164	-0,05	-0,22	6,60		2,42
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1153		0	0,00	98,25	98,30	0,518	-	-0,25	7,09		2,87
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2714		17	68,03	107,85	107,79	0,482	-0,06	-0,03	6,70		5,12
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1783		6	53,16	99,96	99,95	0,750	0,05	-0,01	7,62		4,11
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1958		0	0,00	110,40	110,40	1,205	-	-0,09	7,55		3,98
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4926		0	0,00	104,50	104,50	4,657	-	0,00	7,96		5,90
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2800		0	0,00	90,30	90,30	1,973	-	-	7,70		6,25
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	7		3	21,72	100,20	100,20	3,411	-	-0,21	4,43		0,02
МГор33-об	27.05.2005	10,00	84		3	295,78	101,40	101,40	0,137	-	-0,05	3,86		0,23
МГор24-об	02.06.2005	15,00	182		15	559,14	105,40	105,40	0,082	0,00	-0,15	4,07		0,49
МГор34-об	28.05.2005	10,00	177		0	0,00	102,80	102,88	0,110	-	0,23	4,10		0,48
МГор28-об	25.03.2005	15,00	296		1	0,03	108,30	108,30	2,836	-	0,05	4,59		0,76
МГор32-об	25.05.2005	10,00	447		8	79,52	104,60	104,58	0,192	-	0,09	6,23		1,17
МГор35-об	18.03.2005	10,00	471		1	32,02	104,40	104,40	2,082	-	0,15	6,60		1,21
МГор27-об	20.03.2005	15,00	656		7	70,57	114,20	114,20	3,041	0,00	0,01	6,72		1,58
МГор31-об	20.05.2005	10,00	807		0	0,00	106,20	106,23	0,329	-	-0,11	7,13		2,02
МГор42-об	13.05.2005	10,00	892		0	0,00	107,15	107,10	0,520	-	-	7,01		2,21
МГор40-об	26.04.2005	10,00	966		1	5,42	107,30	107,30	1,014	-0,20	-0,25	7,14		2,35
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1189		9	74,79	107,55	107,54	2,438	0,01	0,04	7,48		2,82
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1974		0	0,00	108,10	108,10	0,904	-	-0,35	7,64		4,34
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2123		3	67,49	110,65	110,60	1,863	0,10	-0,35	7,85		4,55
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3426		9	48,88	105,25	105,10	1,151	-0,03	-0,76	8,11		6,42
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	923		0	0,00	98,20	98,29	3,714	-	-0,06	8,98		2,25
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	870		1	2,07	102,15	102,16	1,326	-	-0,24	9,23		1,33
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	552		0	0,00	102,45	102,45	2,860	-	0,02	8,42		1,04
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1025		5	4,43	111,43	111,42	2,877	-	-0,08	9,65		2,32
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2050		5	4,14	110,90	110,52	5,601	0,51	0,25	10,59		3,97
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3185		13	7,56	95,45	95,44	3,321	0,15	-0,21	11,05		5,38
КраснодКр	17.05.2005	11,00	802		2	5,25	101,70	101,70	3,255	0,10	0,16	9,67		1,96
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	139		1	4,24	101,70	101,70	1,356	0,10	0,13	6,59		0,37
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	602		1	0,64	105,45	105,45	1,267	0,02	0,29	9,21		1,50
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	279		0	0,00	102,00	102,00	2,512	-	0,00	7,87		0,75
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	601		1	10,48	103,43	103,43	1,290	-	-0,07	8,99		1,52
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	98		0	0,00	103,50	103,50	4,006	-	-	6,55		0,33
Мос.обл.3в	20.08.2005	11,00	898		8	63,90	107,15	107,15	0,422	0,05	-0,19	7,90		2,22
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1509		16	191,66	108,45	108,41	1,145	0,08	0,05	8,84		3,38
Самара03-1	05.04.2005	12,00	487		1	0,11	104,70	104,70	1,940	-	0,25	8,50		1,23
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	510		0	0,00	102,00	102,00	1,184	-	-0,80	10,33		1,32
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	953		3	18,21	102,50	102,50	4,668	-	0,37	10,03		2,24
Томск 1	26.05.2005	13,00	993		11	0,01	102,01	102,01	3,525	0,31	0,31	11,58		1,46
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	501		2	0,17	100,50	100,41	1,236	-	-0,59	9,92		1,30
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1187		1	3,06	99,50	99,50	2,390	0,15	-1,15	10,46		2,79
ХантМан об	11.06.2005	15,00	279		1	10,99	105,75	105,75	3,329	-	0,00	7,28		0,74
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1180		0	0,00	109,30	109,30	3,222	-	0,30	8,82		2,73
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1201		7	4,31	104,75	104,70	2,400	-0,20	-0,31	10,70		2,72
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	377		0	0,00	106,03	106,03	2,992	-	0,08	7,90		0,96
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	778		1	0,10	99,75	99,75	1,178	-	0,15	9,55		1,93
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	851		3	56,49	107,24	107,32	2,227	0,02	0,12	9,97		2,01
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	623		2	1,72	103,80	103,74	3,664	-	0,24	9,53		1,29
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17.08.2005	10,78	1258	166	11	63,09	101,31	101,34	0,473	0,00	0,07	-	7,69	0,45
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	242		1	3,12	103,00	103,00	1,142	-	0,05	9,02		0,64
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	233		1	1,53	106,50	106,50	5,786	0,00	-0,20	5,54		0,60
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	154		6	2,60	102,68	102,67	1,430	0,05	-0,11	11,89		0,41
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	986	258	5	7,70	101,50	101,50	3,630	0,00	-0,17	-	10,45	0,68
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	294		0	0,00	106,81	107,29	3,644	-	0,19	9,58		0,77
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	552		6	0,00	100,20	100,33	3,482	-	0,33	-		0,00
Балтимор01	02.06.2005	16,00	550	182	17	42,79	103,50	103,54	0,088	0,12	-0,07	-	8,95	0,49
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	403		3	16,37	101,30	101,30	3,322	0,16	0,30	7,35		1,04
ВолТел43об	23.05.2005	15,00	354		0	0,00	105,78	105,92	0,452	-	-0,03	7,89		0,93
ВинапИнв-1	16.08.2005	15,30	529	165	0	0,00	100,60	100,60	0,713	-	-0,05	13,95	13,83	0,46
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	355		0	0,00	107,75	107,75	7,588	-	-0,10	5,77		0,91
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1476	21	0	0,00	100,05	100,05	2,410	-	0,00	-	4,40	0,06
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	438		1	1,58	102,10	102,10	2,929	-0,19	-0,30	8,17		1,13
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	244		1	12,24	106,55	106,53	4,833	-	0,05	5,26		0,64
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	685		12	124,52	101,89	101,90	0,778	0,09	0,11	7,13		1,77
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	459	95	4	2,82	101,50	101,50	3,385	0,15	0,00	-	8,04	0,26
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	621	257	4	10,94	104,10	104,68	4,397	-	-0,32	11,05	8,14	1,51
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	216		7	2,65	101,74	101,70	2,186	0,11	0,21	11,43		0,57
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	276		1	7,48	103,80	103,80	3,048	-	0,55	7,34		0,73
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	417		13	4,31	102,85	102,75	5,771	0,11	0,38	14,06	9	

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	460		0	0,00	103,60	103,52	2,709	-	-0,23	8,66		1,19
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	768		1	0,65	100,65	100,65	3,610	0,05	0,06	9,12		1,89
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1561	469	4	21,76	103,43	103,43	2,479	-	0,08	-	9,04	1,21
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	563	15	17	5,96	103,00	102,29	6,634	-	1,14	12,20	-	1,36
НКНХ-03 об	01.06.2005	9,50	911	181	1	0,00	100,36	100,36	0,052	-	-	-	9,04	0,49
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	68		11	3,50	101,40	101,37	5,622	-	0,21	9,95		0,19
НортгазФин	11.05.2005	16,00	250		11	17,14	103,20	103,16	4,997	0,07	0,03	11,31		0,65
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	779	231	0	0,00	100,20	100,20	4,405	-	0,00	-	11,95	0,63
ОМЗ - 4 об	01.09.2005	14,25	1455	545	17	47,67	102,80	102,81	0,039	0,86	0,06	-	12,50	1,40
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	137	126	7	7,61	102,85	102,86	1,726	0,07	-0,02	6,10	12,39	0,35
ПарижКом-1	03.06.2005	24,00	91		16	6,83	103,05	102,94	0,132	0,15	0,21	11,84		0,25
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	376	12	9	6,25	100,35	100,50	2,760	0,15	0,38	12,79	-	0,96
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	117		1	0,10	100,00	100,00	2,244	0,00	0,00	13,59		0,19
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	573	27	4	0,21	100,49	100,36	7,219	-0,06	-0,03	12,34	11,28	0,07
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	616	252	0	0,00	101,51	101,51	0,777	-	0,21	12,48	12,44	0,67
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	949	216	2	0,82	102,00	102,00	6,488	0,00	0,30	-	12,71	0,56
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	458	92	13	1,64	100,10	100,13	3,989	0,14	0,85	14,76	12,97	0,25
РЕСТОРАНТС	03.06.2005	17,50	273		3	18,00	103,76	103,77	0,000	-	-1,17	12,72		0,72
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	192		0	0,00	102,30	102,40	4,740	-	0,88	5,40		0,51
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	807	77	4	93,99	100,75	100,75	2,735	-	0,02	7,93	5,89	0,21
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	467		3	13,51	106,15	106,10	3,038	-0,15	0,71	9,06		1,19
РусСтанд-3	24.08.2005	12,90	901	181	4	36,99	102,45	102,45	0,318	-	0,55	-	7,34	0,49
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	153		0	0,00	105,00	105,00	1,500	-	0,15	7,92		0,42
РусТекстил	15.03.2005	18,80	557		0	0,00	114,52	105,29	8,807	-	0,46	15,34		1,30
САНОС-01об	14.08.2005	14,00	346		1	0,48	105,20	105,20	0,729	-	0,35	8,34		0,92
СанИнтБрюФ	16.08.2005	13,00	529		1	9,70	107,20	107,20	0,605	0,00	0,20	7,80		1,36
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	846	118	0	0,00	101,15	101,15	1,710	-	-0,25	-	6,05	0,33
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1784	692	4	20,33	102,20	102,20	1,110	0,60	0,20	-	10,18	1,74
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	496	132	1	0,01	100,05	100,05	1,918	0,00	-0,10	-	13,59	0,36
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	943	215	0	0,00	103,65	103,64	2,098	-	0,14	-	7,04	0,57
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	497		4	12,09	108,10	107,99	1,947	0,23	0,59	8,33		1,27
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	853		0	0,00	107,27	107,23	1,952	-	0,39	9,19		2,08
Содбизнес1	24.05.2005	15,00	445		0	0,00	50,00	50,00	0,411	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	484		0	0,00	105,85	105,85	2,104	-	0,65	7,42		1,25
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	56		2	0,03	101,60	101,61	7,133	0,00	-0,10	9,20		0,15
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	595	47	0	0,00	100,65	100,65	5,178	-	-0,15	-	8,66	0,13
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	23		0	0,00	101,00	101,00	5,260	-	-	4,85		0,15
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	634		2	0,21	113,80	113,80	3,945	0,25	0,00	6,56		1,55
Трансфптр	11.05.2005	8,90	432		2	23,00	101,70	101,70	2,780	-	0,30	7,50		1,12
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1306		5	2,69	102,10	102,10	5,490	0,17	0,10	-	12,20	1,41
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	155		10	9,68	104,83	104,85	1,199	-0,05	-0,25	5,97		0,41
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	501		8	81,92	108,32	108,11	1,757	0,27	0,50	8,04		1,28
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	956	228	4	38,87	102,15	102,15	4,192	0,13	0,44	-	7,77	0,60
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	48		2	11,13	101,15	101,15	5,874	0,03	-0,22	6,78		0,13
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	560	199	1	0,04	104,75	104,75	5,718	-0,03	0,04	9,16	6,19	1,37
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1631	622	10	64,44	107,40	107,41	0,605	0,04	0,10	11,96	9,23	3,50
ЦНТ-01 обл	26.05.2005	16,00	538		0	0,00	105,25	105,25	0,438	-	-0,15	12,56		1,35
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	333	0	0	0,00	98,40	98,40	0,595	-	0,40	9,03		0,90
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	550	186	0	0,00	102,95	102,95	7,559	-	-0,05	-	9,74	0,48
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	559		15	23,41	103,30	103,26	6,593	0,32	0,28	12,19		1,35
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	705	341	19	39,48	100,70	100,63	0,756	0,16	0,38	-	11,57	0,91
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1681	400	7	50,93	100,89	100,79	5,021	0,13	0,26	-	11,82	1,01
ЯкутскЭн-1	01.09.2005	16,00	545	0	7	4,22	103,30	103,30	0,044	0,79	1,89	12,59		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 Пospelов

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.