

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Несмотря на заявление Парижского клуба о согласии погашения долга по номиналу, мы считаем, что к существенному росту российских бумаг приведет лишь окончательное соглашение по вопросу урегулирования задолженности с указанием конкретных сроков. *(Подробнее стр. 4 ↴)*

Учитывая высокий ажиотаж инвесторов в отношении новых выпусков на фоне сохраняющейся избыточной рублевой ликвидности, очередным подтверждением чего стал вчерашний аукцион по Мособласти-5, можно ожидать, что размещение московских бумаг пройдет с минимальной премией к вторичному рынку. *(Подробнее стр. 6 ↴)*

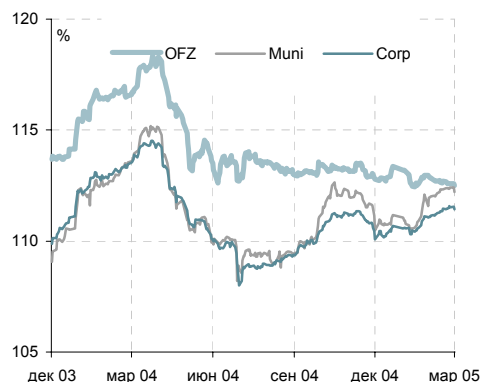
На аукционе по размещению 5-го выпуска Московской области цена отсечения составила 102.65% от номинала, что соответствует доходности к погашению 9.2% годовых. Общий спрос инвесторов составил 22.241 млрд. рублей, выпуск был размещен полностью в ходе аукциона. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	05/04/2005	3,72	0	16	189
UST 10 yr	05/04/2005	4,47	1	16	32
UST 30 yr	05/04/2005	4,75	2	10	-25
Bund 2 yr	04/04/2005	2,46	-1	3	15
Bund 10 yr	04/04/2005	3,58	-3	-11	-50
Bund 30 yr	04/04/2005	4,08	-3	-10	-77
Fed Fund	04/04/2005	2,75	0	25	175
Libor 1 mo	04/04/2005	2,87	2	14,0	179
Libor 6 mo	04/04/2005	3,37	1	18,0	215
Libor 12 mo	04/04/2005	3,79	0	22	227
S&P 500	06/04/2005	1181,39	0,45%	-3,33%	2,89%
Nasdaq Composite	06/04/2005	1999,32	0,41%	-3,44%	-2,94%
RTS	05/04/2005	691,52	0,40%	-2,88%	-7,80%
EURUSD	06/04/2005	1,2876	0,21%	-2,57%	6,39%
USDJPY	06/04/2005	108,04	-0,30%	2,72%	1,79%
USDRUB	06/04/2005	27,92	0,00%	0,79%	-2,15%
EURRUB	06/04/2005	35,95	0,21%	-1,79%	4,12%
Brent 1m Future	05/04/2005	55,44	-1,40%	7,03%	80,65%
Gold	06/04/2005	425,20	-0,04%	-2,10%	1,37%

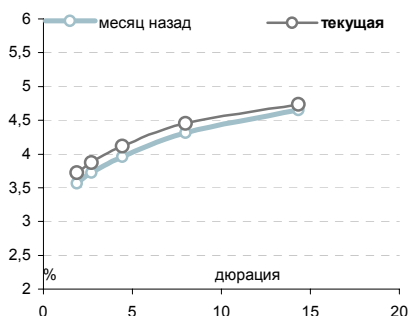
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



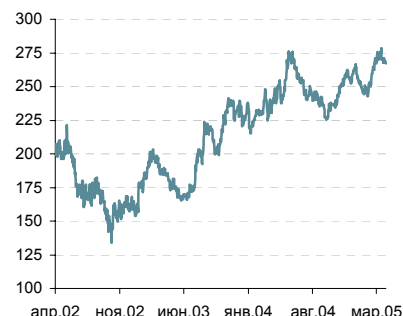
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



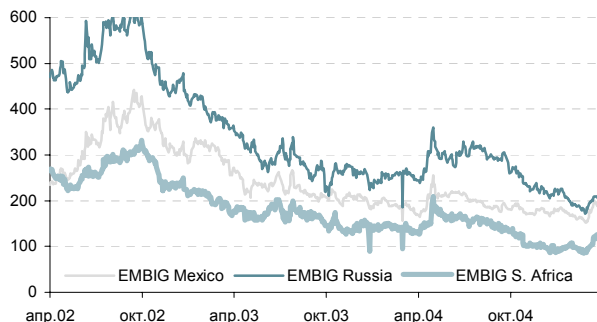
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	05/04/2005	102,90%	54	119	-285	464	6,56	UST10	209
C-Bond*	04/04/2005	99,29%	-30	146	-273	217	8,20	UST5	407
UMS-31*	04/04/2005	113,91%	-115	110	-784	-221	7,12	UST30	237
Turkey-30*	05/04/2005	133,50%	96	18	-1146	-850	8,59	UST10	412
Venezuela-27*	04/04/2005	99,65%	-27	222	-581	1063	9,29	UST10	570
EMBIG	05/04/2005	378	-5	-3	5	31	-	-	-
EMBIG Russia	05/04/2005	207	-7	-3	0	-6	-	-	-
EMBIG Brazil	05/04/2005	459	-11	-10	4	83	-	-	-
EMBIG Mexico	05/04/2005	199	1	5	11	25	-	-	-
EMBIG Turkey	05/04/2005	321	-6	3	12	57	-	-	-
EMBIG Venezuela	05/04/2005	456	-9	-12	1	53	-	-	-

* - Указаны котировки

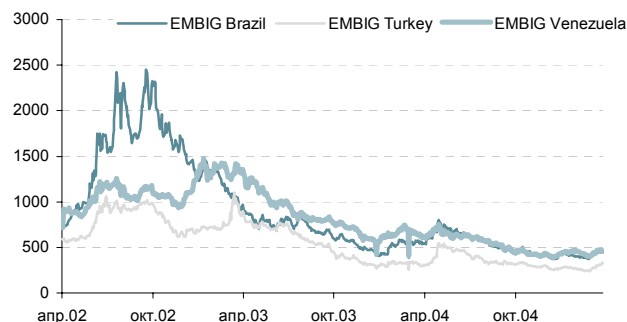
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вторник не принес участникам рынка важных новостей, вследствие чего инвесторы продолжили занимать осторожную позицию. Из новостей, пожалуй, стоит отметить выступление Гринспена с докладом, посвященным ситуации на рынке энергоносителей, перед Национальной ассоциацией нефтехимической и нефтеперерабатывающей промышленности. Гринспен отметил рост нефтяных цен в последнее время, в связи с чем наблюдается некоторое снижение спроса на нефть, что в сочетании с более высокими ценами по дальним контрактам может привести к росту товарных запасов. По мнению Гринспена, именно растущие нефтяные запасы способны остановить нынешнее безумие нефтяных цен. Также глава ФРС отметил, что нефтяные цены будут продолжать играть центральную роль в развитии экономики страны. Позитивным моментом в высоких ценах на нефть Гринспен считает стимулирование исследований по открытию новых источников энергии.

Однако, Гринспен в своем докладе не сказал ни слова о росте инфляционного давления на американскую экономику в связи с текущими уровнями цен на энергоносители, в результате чего его доклад не привел к существенному изменению текущей конъюнктуры рынка. В результате рынок остался около достигнутых уровней: доходность 2-летних бумаг не изменилась, оставшись на уровне 3.72%, доходность 10-летних выросла на 1 б.п. до 4.47%. По всей видимости, до выхода в четверг данных по недельной безработице вряд ли стоит ожидать изменения status quo.

Развивающиеся рынки

На фоне консолидации базовых активов, большинство развивающихся рынков продемонстрировало рост на небольших объемах. Основные развивающиеся рынки, такие как Бразилия (-11 б.п.), Венесуэла (-9 б.п.), Турция (-6 б.п.) смогли сузить свой суверенный спрэд, в результате чего спрэд EMBIG сократился на 5 б.п. до 378 б.п.

Российский сегмент

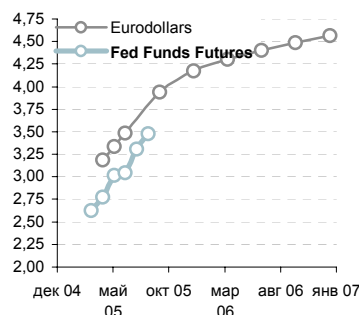
Новость о том, что Парижский клуб готов на досрочное погашение российского долга по номиналу, вселила в инвесторов позитивный настрой, и суверенные российские бумаги продемонстрировали рост. Так, Россия-30 выросла на 25 б.п. до 102.5-103.187% (YTM 6.53%), при этом спрэд к UST10 сократился на 6 б.п. до 206 б.п.; Россия-28 выросла на 125 б.п. до 164.5-165% (YTM 7%), а суверенный спрэд сузился на 5 б.п. до 378 б.п. При этом новость позитивно сказалась на динамике немецких долговых бумаг, привязанных к российскому долгу – Aries-14 (+75 б.п., 102.875-121.75%, YTM 6.51%) и Aries-09 (+25 б.п., 112.75-113.437%, YTM 4.45 %).

Рост российских суверенных еврооблигаций не повлиял на сектор корпоративных и банковских бумаг, и в итоге спрэд индекса RUBI не изменился, оставшись на значении 309 б.п. Из выросших бумаг можно отметить Газпром-20 (+50 б.п., 102.25-102.625%, YTM 6.69%), Газпром-13 (+25 б.п., 114.005-114.75%, YTM 7.18%), Сибнефть-07 (+ 25 б.п., 108.5-109%, YTM 6.28 %). Бумаги ММК-08 (-63 б.п., 101.125-102.875%, YTM%), Система-08 (-50 б.п., 106.62-107.5%, YTM 7.43%) продемонстрировали понижательную динамику.

Несмотря на заявление Парижского клуба о согласии погашения долга по номиналу, мы считаем, что к существенному росту российских бумаг приведет лишь окончательное соглашение по вопросу урегулирования задолженности с указанием конкретных сроков. Тем не менее, мы позитивно оцениваем данную новость для дальнейшей перспективы российских бондов, и сохраняем рекомендации по покупке недооцененных корпоративных выпусков.

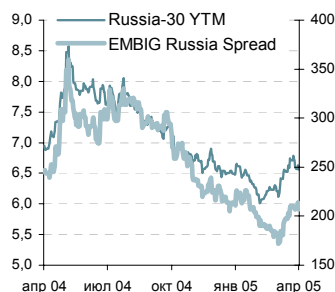
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

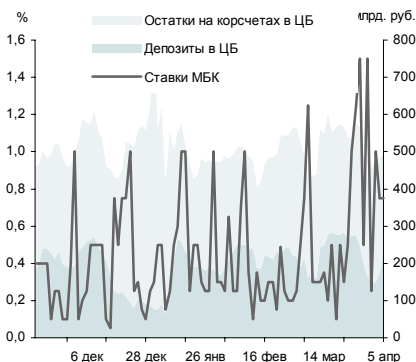
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

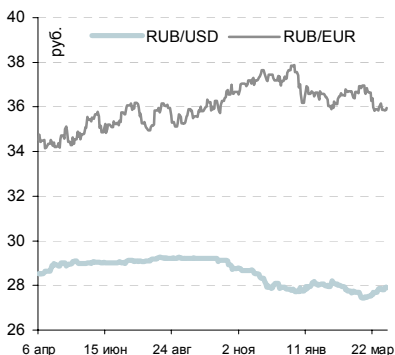
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



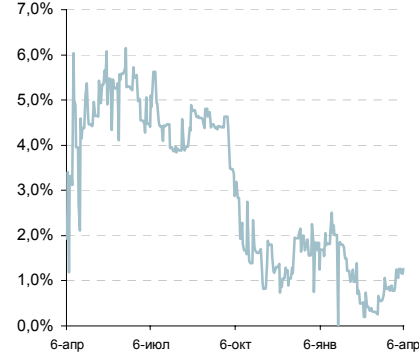
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

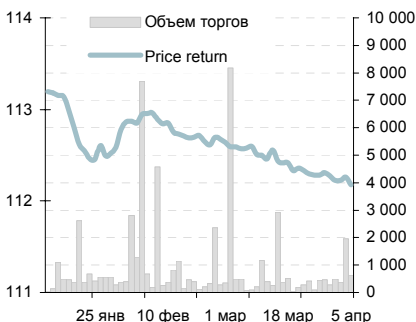


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,84	5,31	104,00	104,05	1,205	-0,2368	-0,455
SU27025RMFS4	2,05	6,47	101,30	101,30	0,329	0,000	-0,200
SU46003RMFS8	3,90	7,56	110,15	110,18	1,972	0,083	-0,134
SU46014RMFS5	6,09	8,03	103,91	103,91	0,438	-	-0,197
МГор33-об	0,18	1,41	101,50	101,50	0,904	-	0
МГор32-об	1,09	6,11	104,50	104,43	0,959	0,15	0,22
МГор31-об	1,93	7,42	105,35	105,45	1,096	0,24	0,15
МГор29-об	2,74	7,75	106,80	106,64	3,205	-0,06	0,34
МГор38-об	4,47	7,92	110,20	110,13	2,630	0,87	0,13
РусАлФ-2в	0,13	5,51	100,52	100,52	3,472	-0,06	-0,08
ГАЗПРОМ А2	0,56	6,02	105,30	105,30	6,000	-0,50	-0,7
УралСвзИн6	1,20	8,34	107,30	107,30	2,850	0,25	0,15
ТНК5в1т-об	1,48	6,64	113,10	113,10	5,096	-	-0,21
ГАЗПРОМ А3	1,69	7,31	101,59	101,54	1,400	0,21	0

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



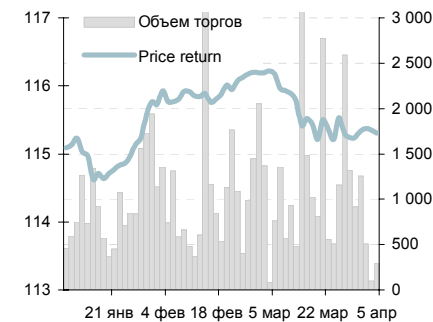
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



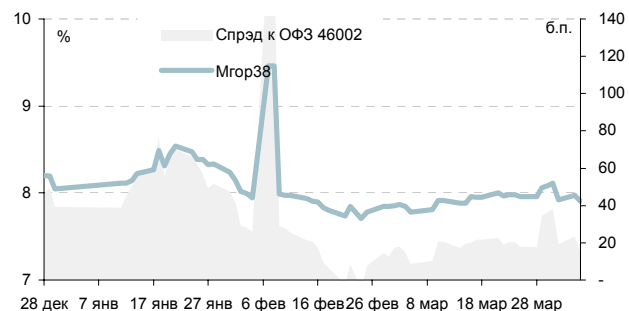
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

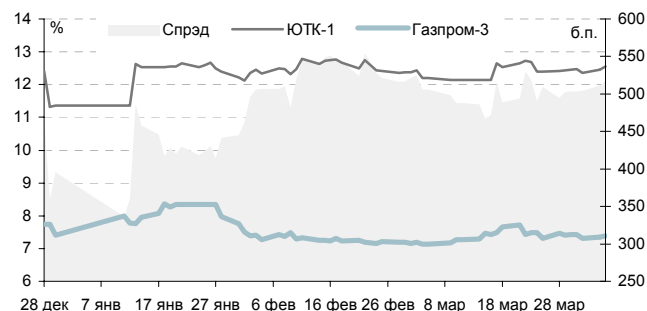
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Главной интригой дня, привлекавшей все внимание инвесторов в рублевые облигации, вчера стало размещение нового выпуска Московской области. Без премии за объем разместить бумагу эмитенту не удалось, но ее размер составил лишь порядка 30 б.п. к точке на кривой доходности Мособласти, доходность нового выпуска составила 9.2% годовых. В то же время, этого оказалось достаточно для того, чтобы разместить рекордный по величине выпуск в полном объеме. При этом, ажиотаж инвесторов относительно новой бумаги превзошел все ожидания: спрос на аукционе составил 22.24 млрд. рублей, на 86% выше объема эмиссии.

Нереализованный спрос инвесторов оказал поддержку котировкам новой бумаги на вторичном рынке: по итогам дня Мособласть-5 прибавила в цене 8 б.п., при этом обороты по выпуску составили 1.48 млрд. рублей. Кроме того, активные покупки наблюдались в 3-ем выпуске Мособласти, прибавившей в цене сразу 40 б.п. 4-ая серия, выставившая в течении дня до 107.65% от номинала (+40 б.п. к предыдущему закрытию), после появления информации о результатах аукциона скорректировалась до 107.30% от номинала, что соответствует доходности к погашению 9.12% годовых. Учитывая, что доходность МО-3 вчера снизилась до 8.23% годовых, новая МО-5 имеет потенциал снижения доходности с текущих уровней (9.15% годовых) в пределах 25 б.п. – 35 б.п., который, судя по всему, будет реализован в ближайшие дни.

Сегодня на ММВБ состоится второе крупное размещение недели – 42-ой и 36-ой серий Москвы. 42-ая серия Москвы сейчас торгуется с доходностью около 7% годовых. Однако ликвидность по бумаге оставляет желать лучшего: ближайшим ориентиром на московской кривой доходности является 40-ая серия Москвы, доходность которой сейчас составляет 7.61% годовых. Для новой 36-ой серии ближайшим по дюрации (995 дней против 1138 дней по Москве-36) выпуском является 29-ая Москва, торгующаяся с доходностью 7.68% годовых. Учитывая высокий ажиотаж инвесторов в отношении новых выпусков на фоне сохраняющейся избыточной рублевой ликвидности, очередным подтверждением чего стал вчерашний аукцион по Мособласти-5, можно ожидать, что размещение московских бумаг пройдет с минимальной премией к вторичному рынку.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,17	-0,09	-0,14
Zetbi Muni	111,76	0,00	0,19
Zetbi Corp	111,04	0,03	0,05
Zetbi Corp10	115,31	-0,04	0,07

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	1482,38	-
Мос.обл.4в	311,06	0,16
МГор37-об	210,71	-0,14
Мос.обл.3в	154,32	0,38
ЯрОбл-02	53,02	-2,14

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

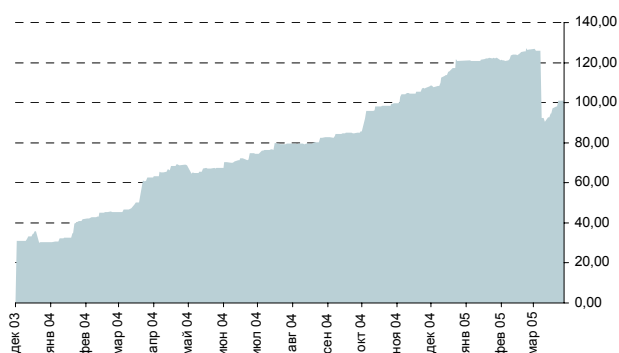
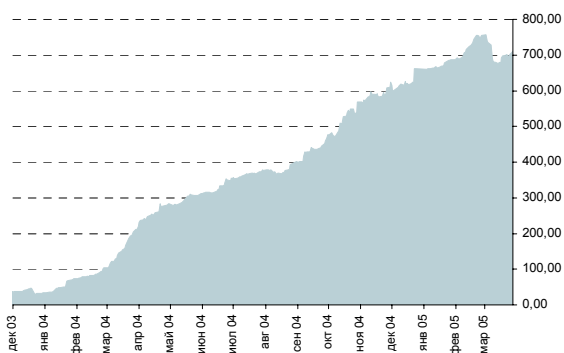
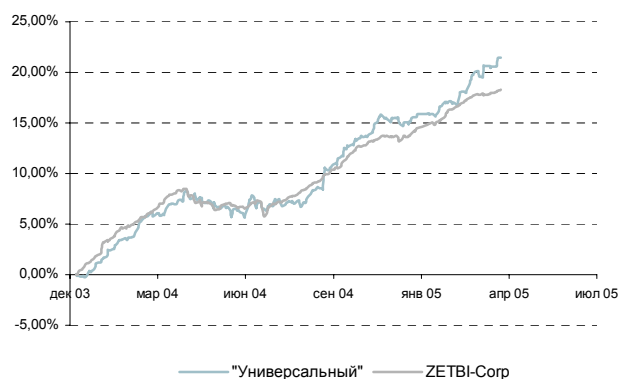
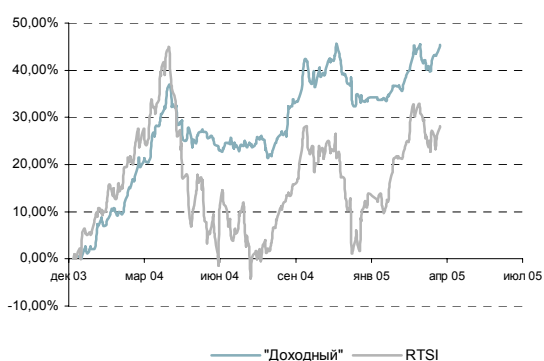
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
НГК ИТЕРА	548,60	-
СМАРТС 03	135,49	-0,19
ЦентрТел-4	134,84	-0,08
Лукойл2обл	101,34	-
Татнефть-3	75,70	-0,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	
Доходный	Агрессивная	45,44%	8,48%	0,50%	0,15%	8,65%	20,36%
Универсальный	Сбалансированная	21,46%	4,78%	0,02%	1,82%	9,82%	14,59%
RTSI		28,17%	12,61%	0,40%	-1,78%	10,71%	1,61%
ZETBI-Corp		18,31%	3,33%	0,05%	0,65%	7,45%	10,54%

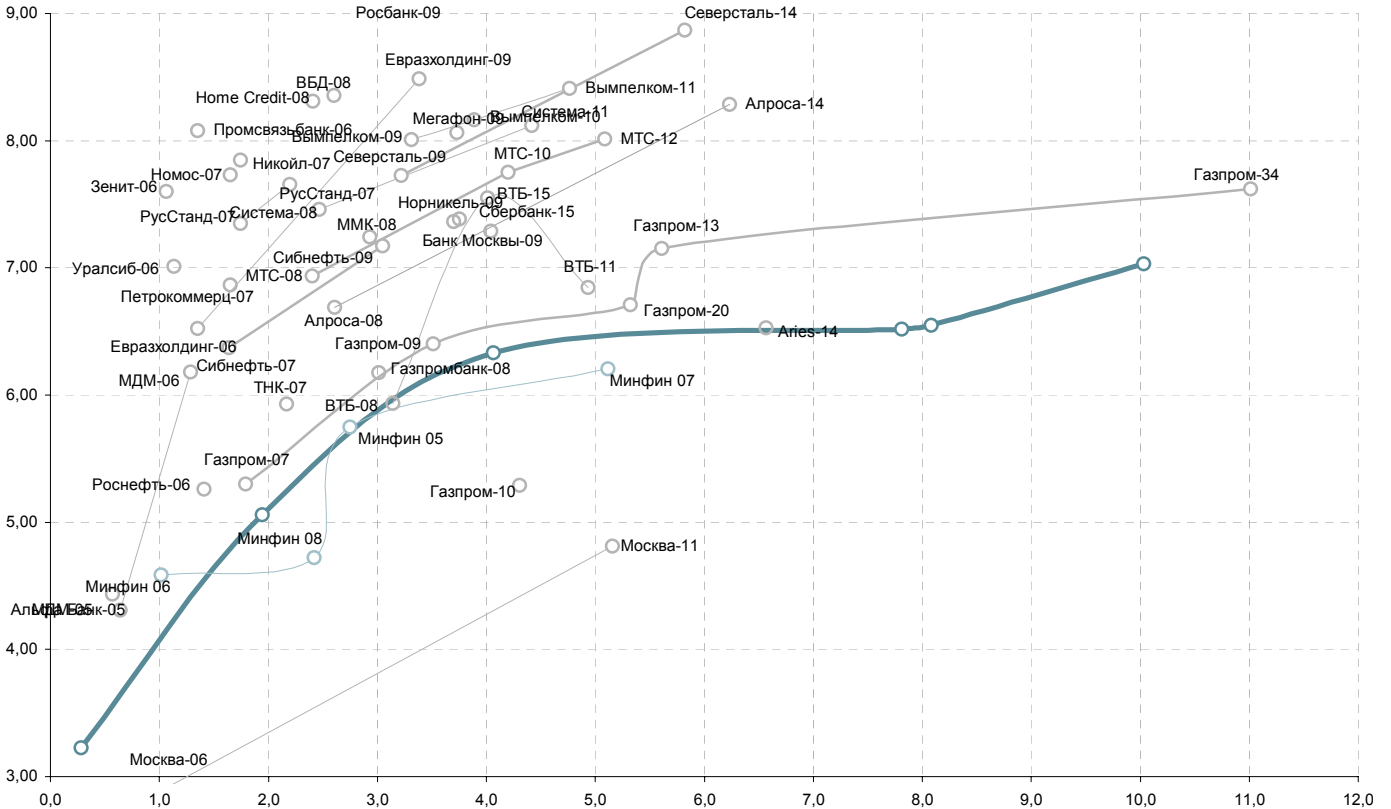


ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

RTSI - Индекс РТС. Официальный индикатор Фондовой биржи РТС.

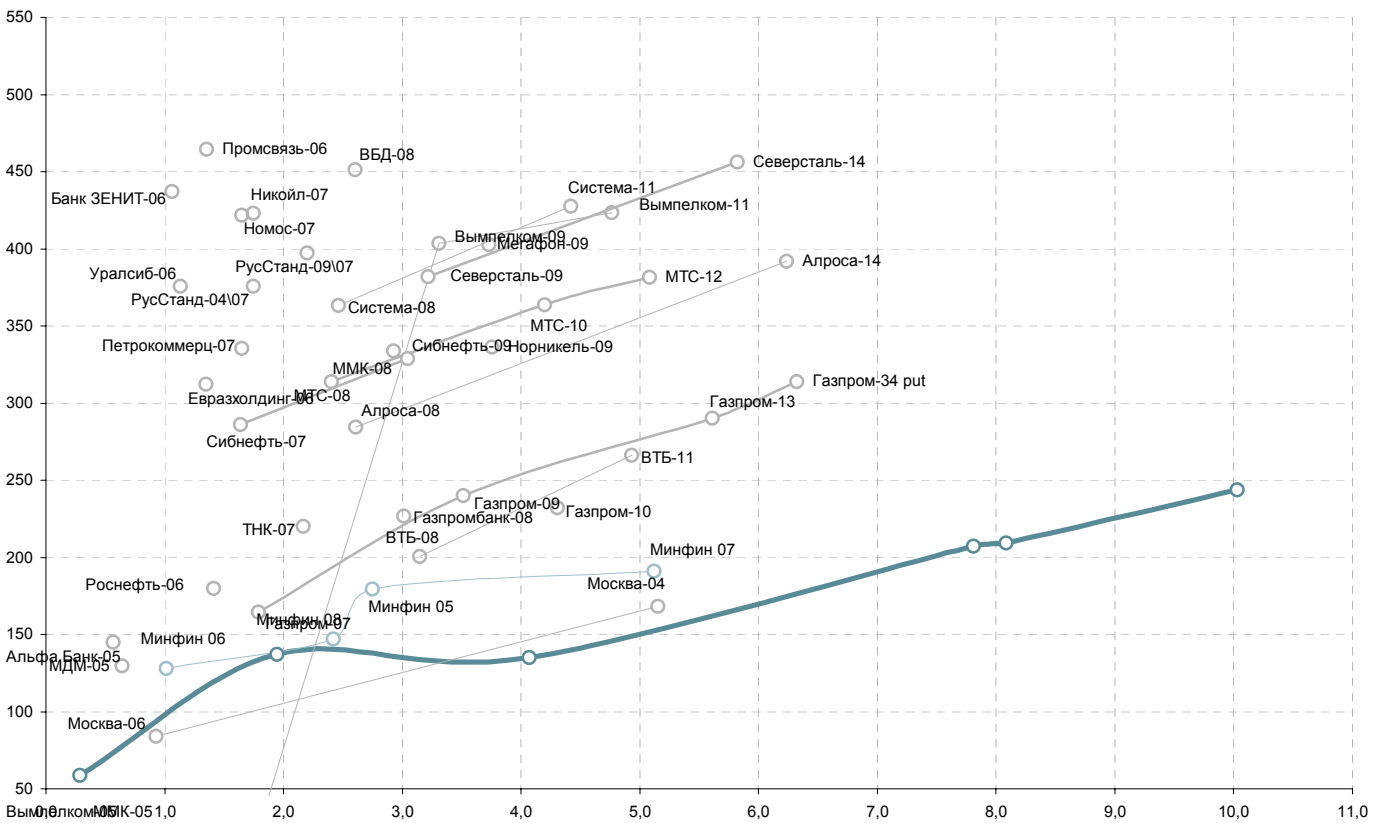
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

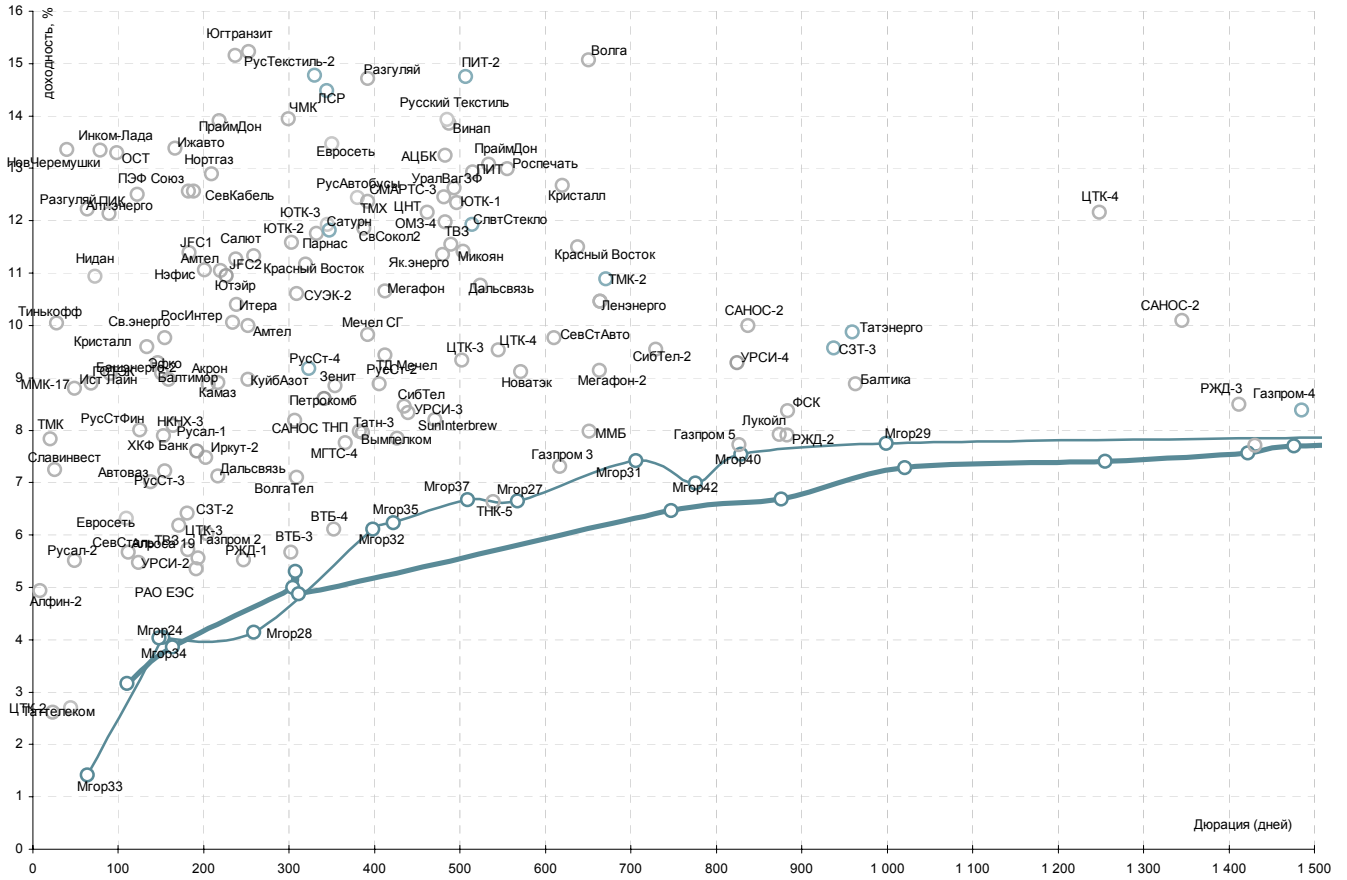
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,48	101,55	3,354	0,28	51
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	WR/NR/BBB-	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,94	110,19	5,115	1,95	135
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	107,92	108,12	6,343	4,07	221
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	138,97	139,40	6,539	7,81	201
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	164,53	164,93	7,044	10,03	234
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	102,80	103,00	6,563	8,09	183
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,19	98,34	4,661	1,02	124
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,60	95,85	4,773	2,42	94
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	92,20	92,40	5,788	2,75	180
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	84,00	84,13	6,22	5,12	192
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,30	105,56	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	113,12	113,87	4,395	3,76	145
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	121,27	121,57	6,546	6,57	210
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	107,73	108,23	3,075	0,93	88
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	107,93	108,93	4,898	5,16	167
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,05	107,30	5,363	1,79	162
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	115,48	115,88	6,45	3,51	237
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	110,60	111,60	5,389	4,31	230
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	114,28	114,68	7,186	5,61	285
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	102,36	102,61	6,929	8,98	237
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	111,40	111,65	7,632	11,01	288
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,30	108,75	6,497	1,64	282
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,08	111,58	7,247	3,05	326
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	111,54	111,91	6,004	2,17	217
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,15	111,40	5,333	1,41	175
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,79	107,04	6,981	2,40	311
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,51	102,76	7,777	4,20	361
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	99,66	99,91	8,038	5,08	378
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,49	100,50	-1,402	0,04	-418
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	106,69	106,94	8,042	3,31	400
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,08	99,33	8,198	3,89	408
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	99,56	99,81	8,437	4,76	420
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	99,48	99,73	8,098	3,73	400
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,14	107,39	7,507	2,47	361
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	102,93	103,42	8,172	4,42	398
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,78	99,03	7,416	3,76	334
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	102,07	102,32	7,282	2,93	332
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	102,45	102,95	7,798	3,22	380
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	101,84	102,33	8,909	5,82	450
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,12	100,37	8,404	2,60	449
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,67	103,92	6,734	2,61	283
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	103,58	103,83	8,305	6,23	385
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,00	103,21	6,6	1,349	308
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	108,19	108,44	8,523	3,381	447
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,08	101,33	4,064	0,04	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	95,49	95,74	7,367	4,04	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	102,80	103,05	5,97	3,15	199
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	103,12	103,37	6,872	4,93	263
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	95,58	95,83	7,57	4,01	327
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,26	103,39	2,627	0,48	59
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,12	103,37	6,217	3,01	225
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	102,13	102,38	7,397	3,70	332
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	103,57	103,72	4,559	0,57	139
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	104,09	104,26	4,433	0,64	123
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	103,89	104,23	6,304	1,29	269
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,52	101,79	7,724	1,06	432
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,85	102,15	7,138	1,13	371
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,90	102,32	7,859	1,65	418
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,16	103,59	6,991	1,65	332
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,78	102,03	7,916	1,75	420
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	102,11	102,57	7,471	1,75	374
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	99,84	100,31	7,763	2,20	395
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,86	103,08	8,157	1,35	460
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	103,29	103,54	8,813	3,59	484

Источник: Bloomberg



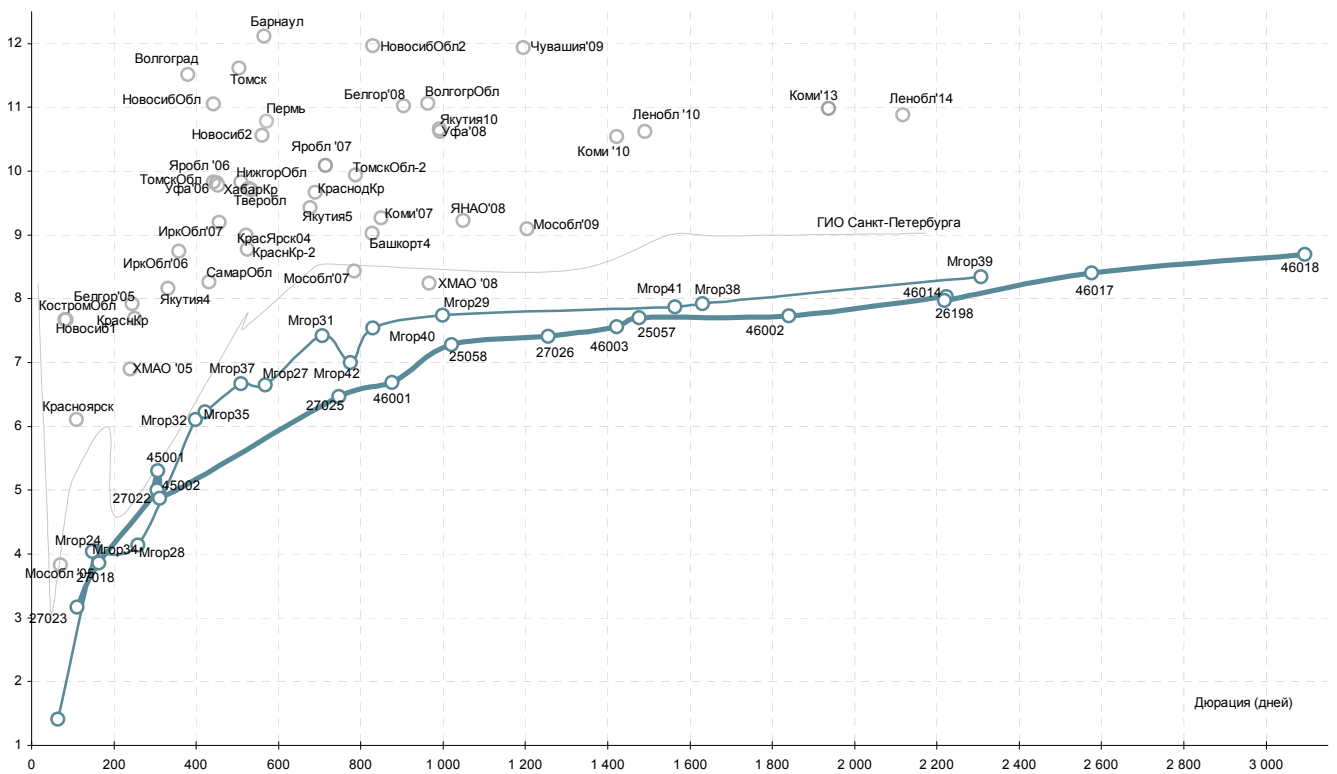
Приложение 2. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	110		0	0,00	101,33	101,33	1,480	-	-0,13	3,17		0,30
SU27018RMFS9	15.06.2005	12,00	166		2	11,52	103,60	103,68	0,526	-	0,18	3,86		0,45
SU27022RMFS1	18.05.2005	8,00	320		0	0,00	102,75	102,75	0,965	-	0,05	4,87		0,85
SU45002RMFS1	03.08.2005	10,00	488		0	0,00	104,16	104,16	1,588	-	0,00	5,00		0,83
SU45001RMFS3	18.05.2005	10,00	593		10	63,18	104,00	104,05	1,205	-0,24	-0,45	5,31		0,84
SU27025RMFS4	15.06.2005	7,50	803		8	38,92	101,30	101,30	0,329	0,00	-0,20	6,47		2,05
SU46001RMFS2	15.06.2005	10,00	1258		2	32,81	108,50	108,50	0,438	0,07	0,00	6,69		2,40
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1125		0	0,00	97,62	97,82	1,001	-	0,07	7,28		2,80
SU27026RMFS2	15.06.2005	8,00	1440		0	0,00	99,64	99,64	0,351	-	0,02	7,41		3,44
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1930		2	20,54	110,15	110,18	1,972	0,08	-0,13	7,56		3,90
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1755		0	0,00	99,65	99,65	1,318	-	0,40	7,70		4,04
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2686		5	194,80	107,40	107,41	1,326	-0,01	0,16	7,73		5,04
SU46014RMFS5	14.09.2005	10,00	4898		1	0,70	103,91	103,91	0,438	-	-0,20	8,03		6,09
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2772		0	0,00	89,00	89,00	2,433	-	-0,54	7,98		6,08
SU46017RMFS8	18.05.2005	9,50	4142		1	2,98	97,05	97,05	1,145	0,03	-0,09	8,40		7,06
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27.05.2005	10,00	56		0	0,00	101,50	101,50	0,904	-	0,00	1,41		0,18
МГор24-об	02.06.2005	15,00	154		0	0,00	104,61	104,61	1,233	-	-0,11	4,05		0,42
МГор34-об	28.05.2005	10,00	149		0	0,00	102,44	102,44	0,877	-	-0,16	4,04		0,41
МГор28-об	25.06.2005	15,00	268		3	0,04	107,86	107,86	0,288	-0,05	-0,56	4,14		0,71
МГор32-об	25.05.2005	10,00	419		4	16,28	104,50	104,43	0,959	0,15	0,22	6,11		1,09
МГор35-об	18.06.2005	10,00	443		2	5,40	104,55	104,54	0,384	0,25	0,34	6,23		1,16
МГор27-об	20.06.2005	15,00	628		3	6,85	113,75	113,75	0,493	0,00	0,25	6,65		1,55
МГор31-об	20.05.2005	10,00	779		5	23,00	105,35	105,45	1,096	0,24	0,15	7,42		1,93
МГор42-об	13.05.2005	10,00	864		0	0,00	106,90	106,90	1,287	-	-	7,00		2,12
МГор40-об	26.04.2005	10,00	938		13	93,42	106,25	106,17	1,781	0,19	-0,32	7,55		2,27
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1161		12	96,84	106,80	106,64	3,205	-0,06	0,34	7,75		2,74
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1946		0	0,00	107,00	107,00	1,671	-	0,00	7,88		4,28
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2095		3	7,05	110,20	110,13	2,630	0,87	0,13	7,92		4,47
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3398		30	154,95	103,75	103,50	1,918	0,53	0,45	8,35		6,32
Башкорт4об	15.09.2005	8,02	895		1	0,07	98,25	98,25	0,330	-0,22	-0,60	9,02		2,27
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	842		1	1,56	102,05	102,05	2,170	0,05	0,35	9,20		1,25
ИркОбл-а02	07.06.2005	11,00	524		1	0,10	101,90	101,90	0,723	-0,20	0,10	8,74		0,98
КОМИ 5в об	24.06.2005	15,00	997		11	0,18	112,00	111,97	0,329	-	0,70	9,27		2,33
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2022		2	0,60	110,50	110,50	6,714	0,42	-0,40	10,54		3,89
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3157		0	0,00	95,70	95,61	4,241	-	0,49	10,99		5,31
КраснодКр	17.05.2005	11,00	774		0	0,00	101,70	101,61	4,099	-	0,20	9,67		1,89
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	111		1	1,04	101,50	101,50	2,200	0,08	-0,02	6,11		0,30
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	574		1	2,77	105,50	105,50	2,226	0,10	0,02	9,00		1,43
КраснЯрКр1	07.06.2005	10,30	251		6	7,63	101,72	101,72	0,705	0,02	0,24	7,92		0,67
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	573		6	2,59	103,60	103,58	2,130	0,03	0,04	8,77		1,44
Мос.обл.2в	10.06.2005	17,00	70		1	0,10	102,50	102,50	1,025	-	0,18	3,83		0,19
Мос.обл.3в	20.08.2005	11,00	870		0	0,00	105,80	105,80	1,266	-	-0,27	8,43		2,15
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1481		34	370,78	107,60	107,40	1,989	0,38	-0,10	9,10		3,30
Самара03-1	05.04.2005	12,00	459		0	0,00	104,80	104,80	2,860	-	0,00	8,27		1,18
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	482		2	10,46	102,50	102,50	2,104	0,03	0,00	9,78		1,24
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	925		4	11,85	102,60	102,55	5,589	0,06	0,00	9,94		2,16
Томск 1	26.05.2005	13,00	965		0	0,00	102,00	101,86	4,522	-	0,16	11,61		1,38
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	473		0	0,00	100,50	100,50	2,005	-	0,00	9,82		1,23
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1159		0	0,00	99,00	99,00	3,159	-	-0,28	10,66		2,71
ХантМан об	11.06.2005	15,00	251		1	0,60	105,40	105,40	4,479	-0,80	-0,60	6,90		0,65
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1152		2	14,41	110,70	110,70	4,142	-	0,55	8,25		2,65
Якут-10 об	21.06.2005	12,00	1173		5	3,71	104,80	104,80	0,329	0,24	-0,20	10,63		2,72
Якут-04 об	16.06.2005	14,00	349		1	1,06	105,30	105,30	0,575	-0,09	0,10	8,17		0,91
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	750		3	55,00	99,90	99,90	1,945	0,17	0,28	9,43		1,85
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	823		0	0,00	106,70	106,89	3,285	-	0,00	10,09		1,95
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	595		13	16,17	103,24	103,18	4,623	-	0,08	9,83		1,21
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17.08.2005	10,78	1230	138	3	8,21	101,35	101,35	1,300	0,06	0,00	-	7,02	0,38
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	214		3	2,44	102,67	102,74	2,174	0,04	-0,02	8,87		0,56
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	205		0	0,00	105,75	105,75	7,014	-	-0,49	5,67		0,53
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	126		2	0,03	102,00	102,00	2,811	0,00	-0,02	12,50		0,33
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	958	230	2	0,63	101,00	101,00	4,589	0,00	-0,25	-	11,05	0,60
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	266		3	13,36	106,49	106,32	5,101	-	2,32	10,00		0,69
АЦБК-Инв 1	09.06.2005	13,50	524	0	0	0,00	101,35	101,11	0,814	-	0,50	13,25		1,32
Балтимор01	02.06.2005	16,00	522	154	55	24,44	103,00	102,94	1,315	0,22	0,03	-	9,10	0,41
ВДД ПП 1об	12.04.2005	8,48	375		4	45,17	101,45	101,45	3,973	-	0,24	7,11		0,97
ВолТел43об	23.05.2005	15,00	326		3	24,17	106,00	106,00	1,603	-	0,21	7,10		0,85
ВинапИнв-1	16.08.2005	15,30	501	137	0	0,00	100,65	100,65	1,886	-	-	13,86	13,59	0,44
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	327		5	119,51	107,20	107,20	8,700	-0,06	-0,23	5,67		0,83
ВТБ - 4 об	22.09.2005	5,60	1448	356	0	0,00	99,60	99,60	0,123	-	-0,41	-	6,12	0,96
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	410		0	0,00	102,20	102,20	3,689	-	0,10	7,96		1,06
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	216		1	0,20	105,30	105,30	6,000	-0,50	-0,70	6,02		0,56
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	657		8	11,11	101,59	101,54	1,400	0,21	0,00	7,31		1,69
ГАЗПРОМ А5	12.04.2005	7,58	921		7	29,36	100,00	100,00	3,551	0,15	0,07	7,72		2,26
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	431	67	0	0,00	100,90	100,90	4,474	-	-0,12	-	8,90	0,19
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	593	229	1	22,07	104,80	104,80	5,548	0,16	-0,10	10,77	7,13	1,44
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	188		0	0,00	102,50	101,54						

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	кол во сделок	сделок, млн. руб.	НКД (%)			пога- шение	оферта	дюрация, лет		
							посл	ср взв	день неделя					
Лукойл2обл	24.05.2005	7,25	1691		0	0,00	98,65	98,76	2,562	-	-0,31	7,71	7,92	2,39
МастерБ-1	07.06.2005	14,00	67		0	0,00	100,50	100,50	0,921	-	0,00	11,16		0,19
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	432		0	0,00	101,20	101,20	3,592	-	0,00	10,66		1,13
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	740		1	8,58	100,60	100,60	4,322	-	-0,15	9,15		1,82
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1533	441	8	61,93	102,80	102,80	3,380	0,16	0,25	-	9,43	1,13
Микоян-1об	18.09.2005	13,50	535	0	0	0,00	103,15	103,15	0,481	-	0,15	11,42		1,38
НГК ИТЕРА	07.06.2005	13,50	980	250	5	28,72	102,05	102,13	4,253	0,00	0,05	-	10,40	0,65
НКНХ-03 об	01.06.2005	9,50	883	153	0	0,00	100,75	100,75	0,781	-	-0,25	-	7,90	0,42
НОВАТЭК1об	02.06.2005	9,40	608		0	0,00	100,75	100,72	3,090	-	0,00	9,12		1,56
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	40		1	0,16	100,40	100,40	7,003	-0,17	-0,45	13,36		0,11
НортгазФин	11.05.2005	16,00	222		16	32,73	102,00	101,95	6,225	0,06	-0,34	12,89		0,57
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	751	203	0	0,00	100,65	100,65	5,326	-	0,00	-	11,06	0,55
ОМЗ - 4 об	01.09.2005	14,25	1427	517	7	26,82	103,30	103,30	1,132	0,09	0,12	-	11,97	1,32
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	109	98	8	7,58	102,50	102,50	2,800	-0,10	-0,17	5,35	13,30	0,27
ПарижКом-1	03.06.2005	24,00	63		15	1,68	102,05	102,03	1,973	0,04	-0,39	11,77		0,17
Парнас-М 1	15.06.2005	12,75	348	0	2	2,05	101,31	101,31	0,559	-0,08	-0,19	11,76		0,91
ПИК-4об	29.06.2005	13,00	89		1	0,00	100,20	100,20	0,036	0,09	0,20	12,14		0,24
ПИТ-Инв-01	29.09.2005	12,00	545	0	3	0,67	99,15	99,29	0,033	-0,28	-0,74	12,93		1,41
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	588	224	0	0,00	100,60	100,60	1,812	-	-0,50	13,08	13,92	0,60
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	921	188	0	0,00	101,90	101,90	7,715	-	0,00	-	12,56	0,50
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	430	64	13	41,66	100,10	100,05	5,216	0,11	0,17	14,71	12,22	1,07
РЖД-01обл	08.06.2005	6,59	250		0	0,00	100,75	100,75	2,058	-	-0,26	5,53		0,67
РЖД-02обл	08.06.2005	7,75	978		0	0,00	99,97	99,97	2,421	-	-0,15	7,91		2,42
РЖД-03обл	08.06.2005	8,33	1706		2	307,81	100,00	100,00	2,602	-0,07	0,12	8,50		3,87
РЕСТОРАНТС	03.06.2005	17,50	245		1	0,01	105,00	105,00	1,342	0,00	-0,43	10,06		0,64
РусАлФ-1в	12.09.2005	10,00	164		3	12,39	100,80	100,81	0,548	-	-0,40	8,09		0,45
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	779	49	3	16,76	100,52	100,52	3,472	-0,06	-0,08	7,98	5,51	0,13
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	439		4	3,99	106,00	105,94	4,115	-0,11	-0,11	8,89		1,11
РусСтанд-3	24.08.2005	12,90	873	153	0	0,00	102,10	102,10	1,308	-	0,02	-	7,22	0,42
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	125		1	11,35	104,01	104,01	3,056	0,01	-0,64	8,00		0,34
РусТекстил	13.09.2005	18,80	529		9	4,00	106,95	106,77	0,876	0,17	0,29	13,94		1,33
САНОС-01об	14.08.2005	14,00	318		1	0,00	104,90	104,90	1,803	-	0,00	8,19		0,84
САНОС-02об	17.05.2005	9,70	1684	956	10	74,25	100,40	100,34	3,614	-0,15	-1,46	10,09	10,00	2,29
СанИнТБрюФ	16.08.2005	13,00	501		0	0,00	106,31	106,31	1,603	-	0,01	8,21		1,29
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	818	90	0	0,00	101,20	101,20	2,458	-	-	-	5,67	0,31
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1756	664	0	0,00	102,65	102,78	1,973	-	0,03	-	9,76	1,67
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	468	104	2	10,32	100,20	100,20	2,992	0,00	-0,05	-	12,89	0,28
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	915	187	0	0,00	103,50	103,50	3,110	-	-0,10	-	6,42	0,49
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	469		6	49,16	107,40	107,40	3,059	0,22	-0,05	8,45		1,19
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	825		0	0,00	106,30	106,30	2,911	-	0,08	9,55		2,00
Содбизнес1	24.05.2005	15,00	417		0	0,00	50,00	50,00	1,562	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	456		10	21,61	105,00	105,00	3,025	-	0,05	7,85		1,17
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	28		3	0,43	100,85	100,73	8,705	-0,10	-0,37	10,04		0,08
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	567	19	0	0,00	100,30	100,31	6,252	-	-0,14	-	7,83	0,05
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	606		2	0,52	113,10	113,10	5,096	-	-0,21	6,64		1,48
Трансфптр	11.05.2005	8,90	404		0	0,00	101,10	101,10	3,462	-	-0,80	7,99		1,05
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1278		0	0,00	101,50	101,50	6,515	-	0,00	-	12,62	1,35
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	127		1	0,48	104,15	104,15	2,541	-0,05	-0,07	5,47		0,34
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	473		5	34,06	107,30	107,30	2,850	0,25	0,15	8,34		1,20
ФСК ЕЭС-01	21.06.2005	8,80	991		12	94,61	101,50	101,40	2,435	0,04	-0,23	8,37		2,42
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	928	200	0	0,00	102,00	102,00	5,055	-	0,15	-	7,60	0,52
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	20		0	0,00	101,00	100,83	7,101	-	-0,02	2,62		0,06
ЦентрТел-3	16.09.2005	12,35	532	171	2	4,71	104,30	104,30	0,474	-0,39	0,13	9,33	6,19	1,37
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1603	594	11	67,30	106,65	106,63	1,664	0,34	0,03	12,16	9,53	3,42
ЦНТ-01 обл	26.05.2005	16,00	510		3	1,22	105,45	105,44	1,666	0,12	0,34	12,16		1,27
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	305	0	2	0,08	95,00	95,00	1,132	-4,99	-2,98	13,95		0,82
ЭФКО-01 об	06.09.2005	15,50	522	158	0	0,00	102,70	102,70	1,019	-	-0,25	-	8,97	0,44
ЮТК-01 об.	15.09.2005	14,24	531		12	35,69	102,85	102,91	0,585	0,14	0,03	12,35		1,36
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	677	313	1	5,11	100,55	100,55	1,677	0,03	0,10	-	11,59	0,83
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1653	372	0	0,00	100,65	100,66	5,965	-	-0,08	-	11,93	0,94
ЯкутскЭн-1	01.09.2005	16,00	517	0	2	3,64	104,55	104,54	1,271	0,08	0,39	11,36		1,31

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

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

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

Анализ кредитных рисков

Ольга Ефремова

o.efremova@zenit.ru

Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@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

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.