

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

В сложившейся ситуации, на наш взгляд, рынок не предлагает привлекательных возможностей для инвестирования, в связи с чем мы советуем в ближайшее время воздержаться от покупок. В то же время выпуски заинтересовавших налоговую инспекцию компаний снизились настолько, что их продажа, на наш взгляд, нецелесообразна. (Подробнее стр. 4 ↓)

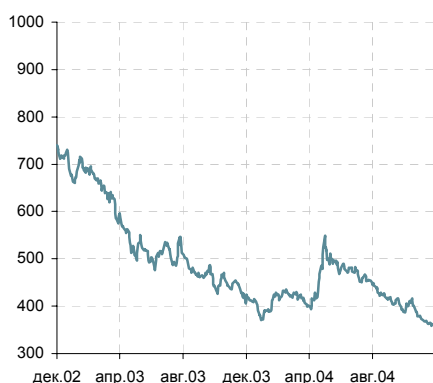
Мы полагаем, что столь существенные темпы продаж по бумагам телекоммуникационных компаний «на эмоциях», в целом опережающие падение по другим выпускам второго эшелона, фундаментально не оправданны, и рекомендуем воспользоваться возможностью для покупки подешевевших бумаг. (Подробнее стр. 6 ↓)

ОАО "Нижнекамскнефтехим" планирует начать размещение 4-го выпуска облигаций объемом 1.5 млрд. рублей 21-го декабря /Интерфакс/

Министерство финансов проведет 15 декабря аукционы дополнительных выпусков ОФЗ-ФК 27026 на сумму 6 млрд. рублей и ОФЗ-АД 46014 на 7 млрд. рублей /Reuters/

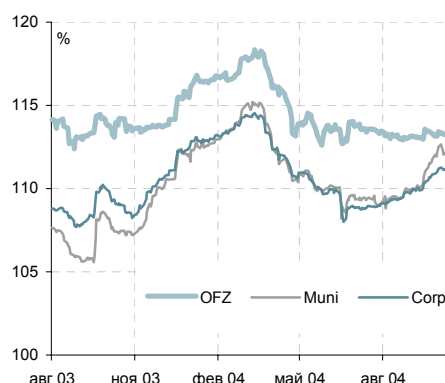
Объем золотовалютных резервов РФ за неделю 26 ноября – 3 декабря вырос на 4.5 млрд. долл. и достиг 121.6 млрд. долл. /ЦБ РФ/

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	09/12/2004	2,93	3	9	102
UST 10 yr	09/12/2004	4,17	5	-7	-15
UST 30 yr	09/12/2004	4,83	5	-13	-32
Bund 2 yr	09/12/2004	2,32	2	-13	-44
Bund 10 yr	09/12/2004	3,62	-2	-24	-73
Bund 30 yr	09/12/2004	4,25	-3	-27	-76
Fed Fund	08/12/2004	2,00	0	25	100
Libor 1 mo	08/12/2004	2,37	2	29,9	122
Libor 6 mo	08/12/2004	2,65	1	19,6	143
Libor 12 mo	08/12/2004	2,95	-2	17	143
S&P 500	10/12/2004	1189,24	0,54%	2,26%	12,29%
Nasdaq Composite	10/12/2004	2129,01	0,14%	4,64%	11,78%
RTS	09/12/2004	546,11	-4,87%	-17,86%	1,13%
EUR/USD	10/12/2004	1,3244	-0,22%	2,83%	8,38%
USD/JPY	10/12/2004	105,28	0,41%	-1,75%	-2,86%
USD/RUB	10/12/2004	28,03	0,00%	-2,26%	-5,03%
EUR/RUB	10/12/2004	37,12	-0,21%	0,49%	2,94%
Brent 1m Future	09/12/2004	39,67	2,53%	-9,24%	33,88%
Gold	10/12/2004	434,85	-0,56%	0,07%	7,25%

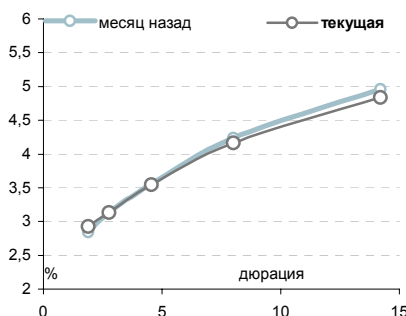
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



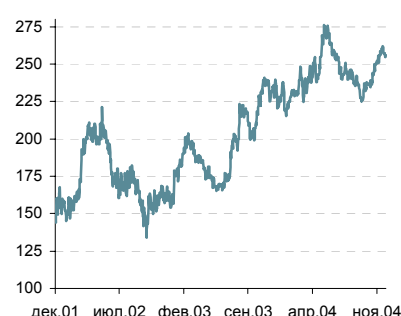
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



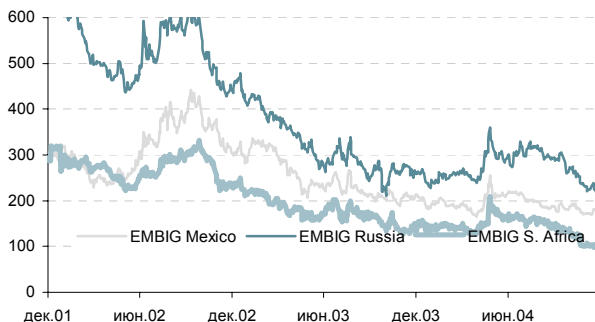
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	09/12/2004	102,58%	29	133	251	724	6,54	UST10	237
C-Bond*	08/12/2004	101,13%	-3	34	169	399	7,70	UST5	415
UMS-31*	08/12/2004	116,65%	111	357	149	574	6,92	UST30	209
Turkey-30*	09/12/2004	138,92%	-24	-42	130	526	8,19	UST10	403
Venezuela-27*	08/12/2004	103,26%	-11	16	31	1488	8,91	UST10	529
EMBIG	09/12/2004	365	0	7	2	-38	-	-	-
EMBIG Russia	09/12/2004	224	2	0	-15	-33	-	-	-
EMBIG Brazil	09/12/2004	415	4	7	5	-44	-	-	-
EMBIG Mexico	09/12/2004	181	-1	1	0	-20	-	-	-
EMBIG Turkey	09/12/2004	304	0	22	16	-5	-	-	-
EMBIG Venezuela	09/12/2004	430	-4	26	30	-156	-	-	-

* - Указаны котировки

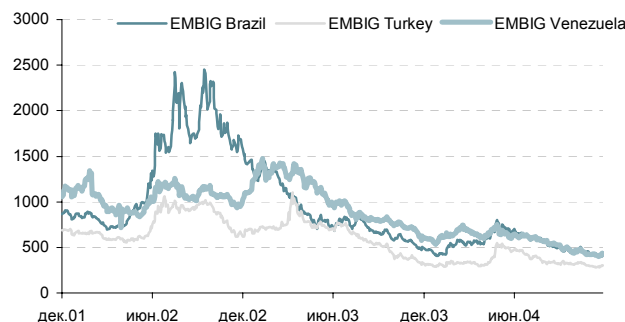
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Рост Treasuries, происходивший в начале недели, вчера завершился коррекцией. Падение котировок происходило на фоне разочаровывающего выхода статистики по количеству заявок на пособия по безработице и доразмещения 10-летнего выпуска на \$9 млрд.

Количество заявок составило 357 тыс. против ожидавшихся 335 тыс., однако на инвесторов это не произвело впечатления после того, как в прошлую пятницу была предоставлена хорошая возможность выразить свое отношение к рынку труда. Также можно отметить лучший, чем ожидалось, рост торговых заказов в октябре (+1.1% против 0.5%), что также прошло для рынка незамеченным.

Размещение 10-летних облигаций прошло удачно: спрос превысил предложение в 2.68 раза, а иностранные инвесторы выкупили 65.8% размещаемого объема. В обоих случаях показатели превысили итоги предыдущего размещения.

Несмотря на удачное размещение, рост предложения оказал негативное влияние на долгосрочные процентные ставки, выросшие вчера наиболее сильно. Доходность 10-летних Treasuries возросла на 5 б.п. до 4.17%, 2-летних – на 3 б.п. до 2.93%.

Развивающиеся рынки

Падение казначейских облигаций обусловило сохранение негативной динамики на развивающихся рынках. Спрэд индекса EMBIG не изменился благодаря отсутствию активности в большинстве малых сегментов, входящих в индекс, в то время как в основных премия увеличилась. Так, бразильский спрэд увеличился на 4 б.п., российский на 2 б.п. Совокупный доход индекса EMBIG за вчерашний день составил -0.25%.

Российский сегмент

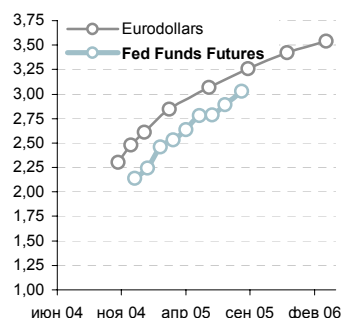
Российский сегмент вчера вновь попал под удар после предъявления налоговых претензий компании Мегафон. Спрэд России-30 сделал очередной шаг в сторону расширения, увеличившись на 2 б.п. до 237 б.п. Котировки бенчмарка завершили вчерашнюю сессию на уровне 102-102.25%, что соответствует доходности около 6.57%. Спрэд сегмента расширился на 2 б.п., достигнув 224 б.п.

Для корпоративного и банковского сектора события последних двух дней оказались наиболее губительными. Еврооблигации Вымпелкома продолжили снижение, потеряв в общей сложности более 700 б.п. за два дня при росте доходности примерно на 150-180 б.п. Мегафон-09 вчера опустился на 137 б.п. до 97.75-98.75% (YTM 8.47%). Исключением стали выпуски Газпрома, отреагировавшие на повышение рейтинга ростом на 87-100 б.п.

В сложившейся ситуации, на наш взгляд, рынок не предлагает привлекательных возможностей для инвестирования, в связи с чем мы советуем в ближайшее время воздержаться от покупок. В то же время выпуски заинтересовавших налоговую инспекцию компаний снизились настолько, что их продажа, на наш взгляд, нецелесообразна. Мы рекомендуем использовать моменты расширения спрэдов для покупки суверенных бондов, которые, скорее всего, первыми выйдут из депрессивного состояния.

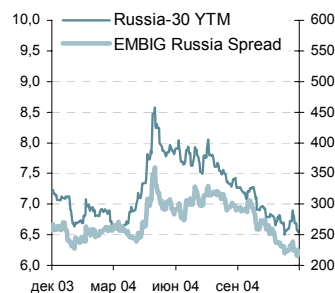
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

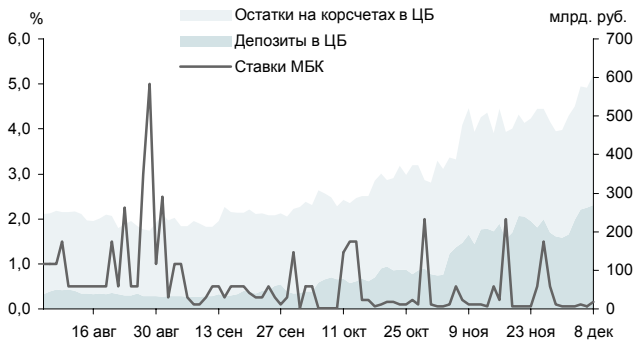
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

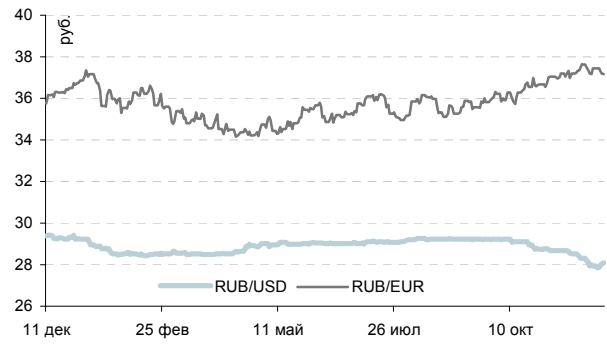
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

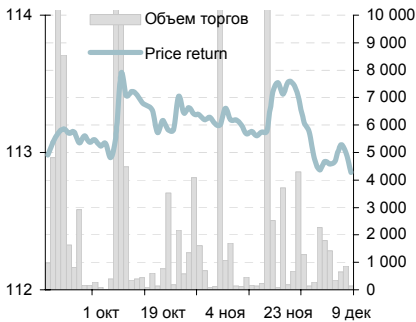


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,13	6,00	104,66	104,66	0,603	-0,0343	0,297
SU27025RMFS4	2,28	6,31	102,00	102,00	1,863	-0,040	0,401
SU46003RMFS8	4,03	7,70	110,15	110,15	3,863	-0,286	-0,384
SU46014RMFS5	6,05	7,95	105,00	105,01	2,329	-0,233	-0,571
МГор33-об	0,46	5,89	101,70	101,92	0,329	-	-0,15
МГор32-об	1,37	6,87	104,10	104,55	0,384	-0,15	-0,25
МГор31-об	2,20	7,73	105,50	105,50	0,521	-0,38	-0,64
МГор29-об	3,04	8,14	106,00	106,04	0,110	-0,61	-1,03
МГор38-об	4,56	8,21	109,00	109,22	4,548	-0,4	-0,86
РусАлФ-2в	0,44	8,99	100,20	100,24	0,500	-	-0,06
ГАЗПРОМ А2	0,87	6,71	107,40	107,40	1,292	-0,11	-0,46
УралСвзИн6	1,42	10,02	105,98	106,46	5,544	-0,71	-0,88
ТНК5в1т-об	1,78	7,88	112,80	113,05	0,452	-0,95	-1,51
ГАЗПРОМ А3	1,93	7,72	100,85	101,01	2,889	-0,39	-0,58

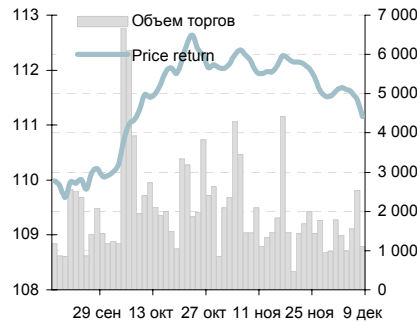
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



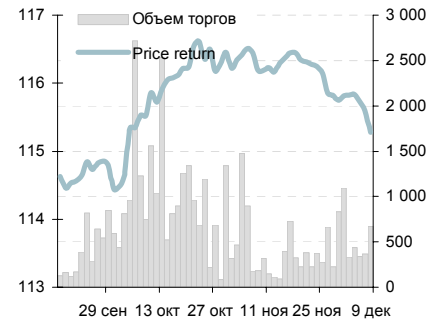
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



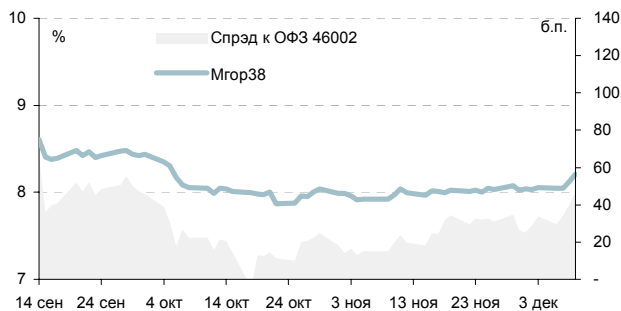
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

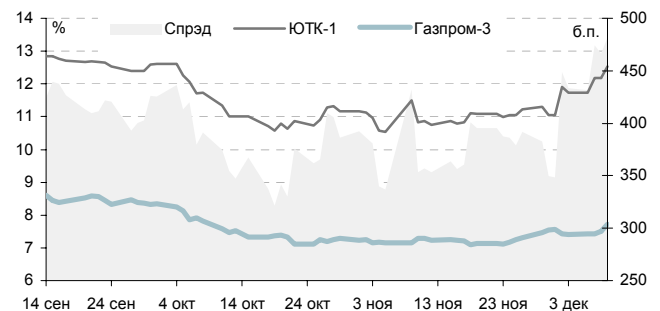
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

На рынке рублевых облигаций – «черная полоса». Хотя ситуация вокруг претензий к Вымпелкому пока остается неопределенной, инвесторы, похоже, уже сделали вывод о начале новой серии атаки власти на частный бизнес: как следствие, на финансовых рынках продолжается «распродажа» позиций.

На фоне расширившихся спредов между котировками на покупку/продажу и преобладания на рынке продавцов, снижение цен по ликвидным сериям носит угрожающий характер: по московским бумагам падение котировок по цене последней сделки вчера составило 25-90 б.п. (в частности, по самой длинной 39-ой Москве – 92 б.п.), облигации ТНК-5 снизились на 120 б.п., Вымпелком подешевел еще на 170 б.п., доходность выросла на 11.16% годовых.

Во втором эшелоне рынка сильнее других пострадали облигации 4-ой серии Мособласти, потерявшие в цене 90 б.п., а также практически все выпуски телекомов, попавшие «под горячую руку» инвесторов: ЮТК-3 к закрытию торгов опустился в цене на 45 б.п., УРСИ-3 и Сибирьтелеком-3 – на 102 б.п. и 120 б.п. Мы полагаем, что столь существенные темпы продаж по бумагам телекоммуникационных компаний «на эмоциях», в целом опережающие падение по другим выпускам второго эшелона, фундаментально не оправданны, и рекомендуем воспользоваться возможностью для покупки подешевевших бумаг. В частности, привлекательно выглядит ЮТК-3 с доходностью на уровне «верхней границы» второго эшелона (12.52% годовых).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,86	-0,14	-0,08
Zetbi Muni	111,15	-0,31	-0,46
Zetbi Corp	110,46	-0,13	-0,42
Zetbi Corp10	115,27	-0,32	-0,54

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	261,62	-0,61
Новсиб 2об	129,79	101,41
МГор40-об	126,80	-0,64
Мос.обл.3в	94,66	-0,21
МГор37-об	64,87	-0,59

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

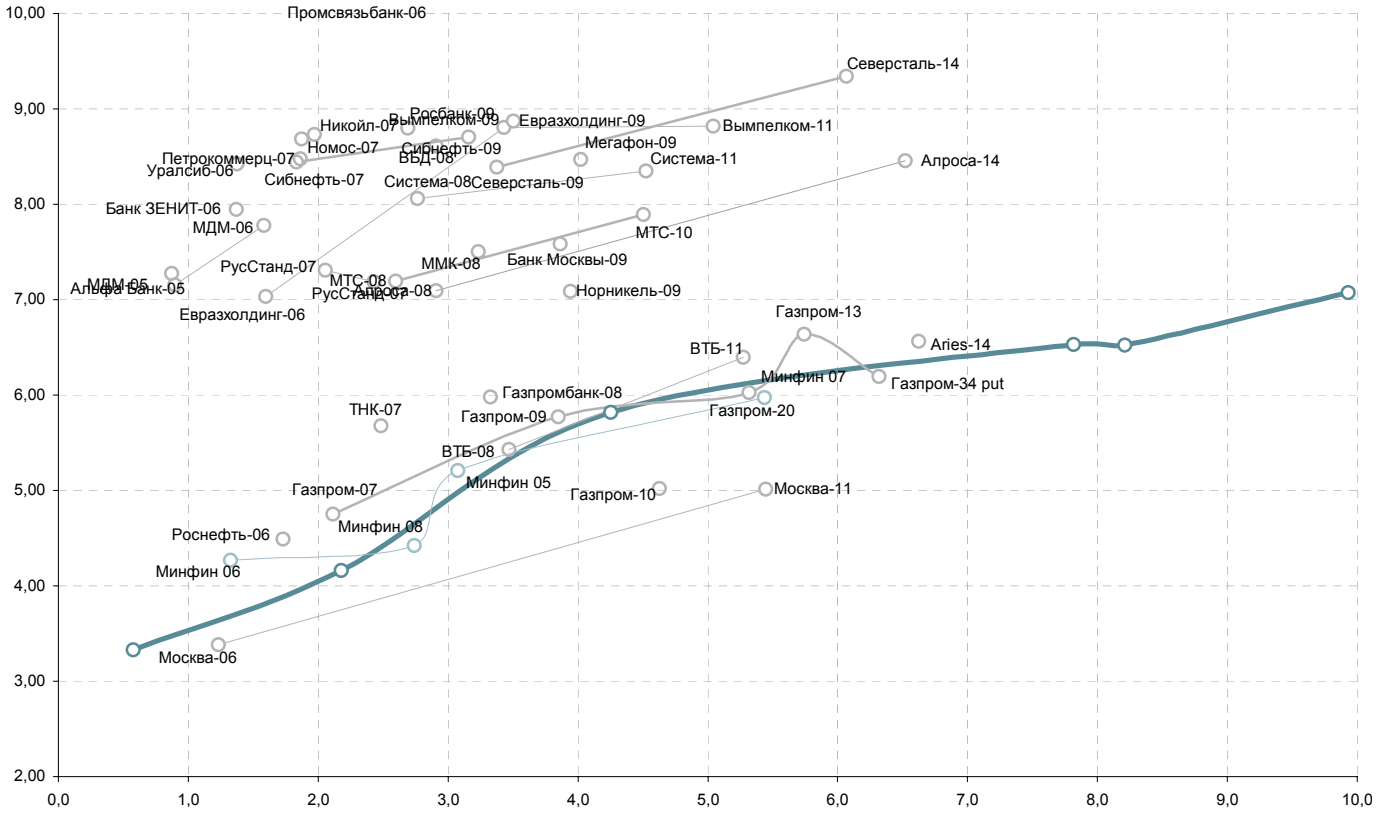
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ АЗ	244,21	-0,39
ТНК5в1т-об	233,78	-0,95
ВымпКомФ-1	117,88	-1,36
Волга 1 об	99,85	-
МегаФон2об	87,36	0,39

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

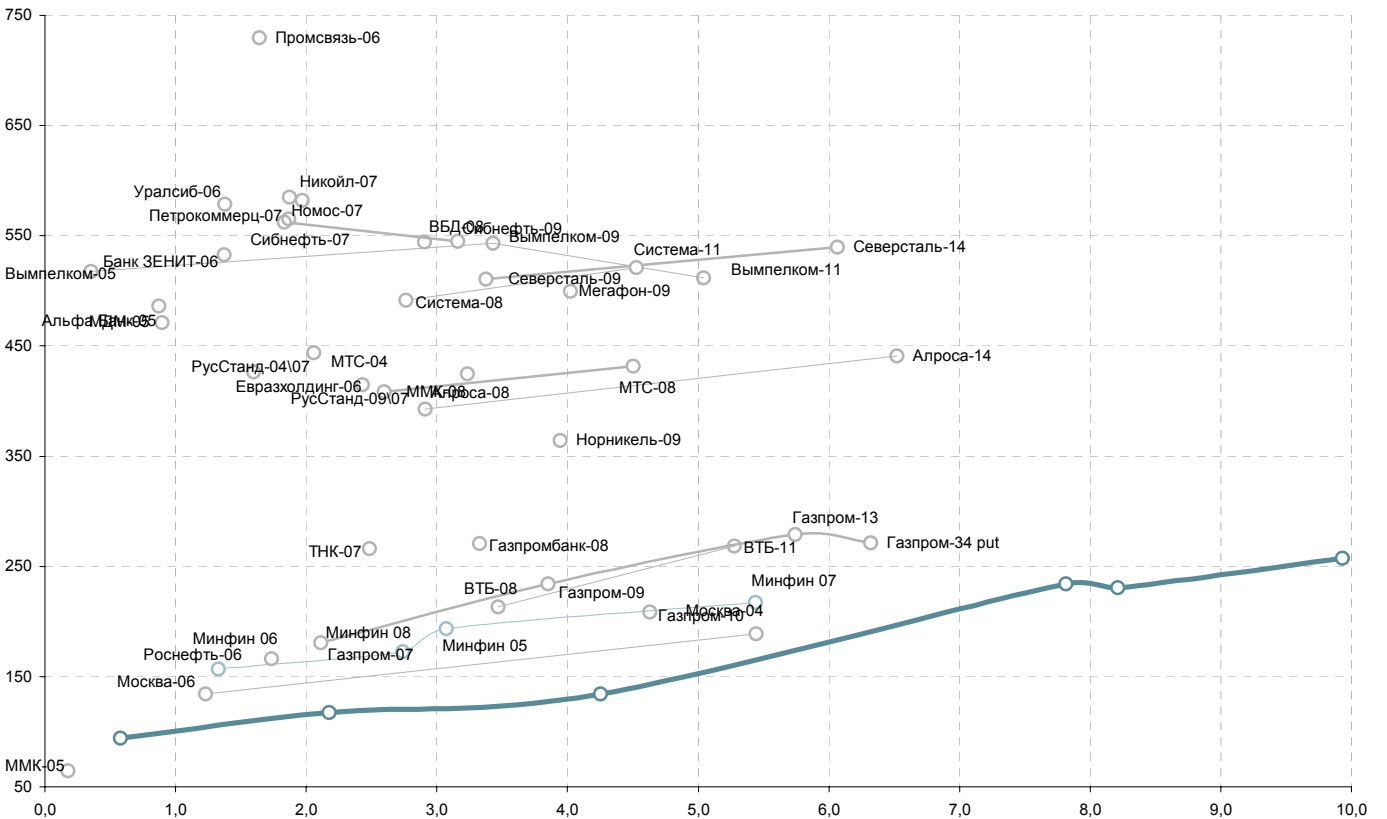
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BB+/BBB-	103,18	103,23	3,373	0,58	92
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,90	101,94	2,57	0,29	60
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	113,64	113,89	4,206	2,18	115
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,72	110,92	5,84	4,26	225
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	139,40	139,90	6,551	7,82	223
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	164,06	164,56	7,091	9,93	236
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	102,48	102,68	6,535	8,21	173
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	98,08	98,28	4,342	1,33	156
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,90	96,15	4,468	2,74	133
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	93,04	93,24	5,24	3,07	194
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	84,27	84,52	5,998	5,44	218
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	105,25	105,76	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	113,38	113,88	4,557	4,05	166
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	(P)Ba2/BB+	121,28	121,78	6,593	6,63	243
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	109,40	109,90	3,559	1,23	136
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,13	108,13	5,095	5,44	187
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	109,39	109,64	4,807	2,11	179
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	119,35	119,74	5,813	3,85	229
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,64	113,64	5,113	4,63	206
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,29	118,66	6,664	5,74	271
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,27	106,52	6,528	9,10	214
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Ba2e/BB- /*/BB /*+	116,94	117,19	7,217	11,68	238
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*/B	105,39	105,89	8,57	1,83	560
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*/B	106,40	106,90	8,773	3,16	540
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba3/BB-/BB	113,49	113,99	5,767	2,48	264
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B	114,86	115,11	4,549	1,73	163
Telecommunications									
MTS-04 \$	21/12/2004	221	10,95	Ba3/BB-	100,00	100,00	10,399	0,02	817
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,78	107,03	7,237	2,60	406
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	101,95	102,20	7,919	4,50	426
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,53	101,53	7,429	0,35	510
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B	106,01	106,26	8,104	2,76	488
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	(P)B3/B/B-	102,21	102,46	8,376	4,53	468
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,89	100,14	7,118	3,94	361
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB-	100,75	101,75	2,69	0,18	70
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,37	101,62	7,541	3,23	422
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+ /*	100,30	100,80	8,461	3,38	507
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+ /*/B+ /*-	98,92	99,42	9,381	6,07	528
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,41	99,66	8,657	2,91	542
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	102,79	103,04	7,137	2,91	391
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,76	103,01	7,108	1,599	424
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,19	107,44	8,907	3,506	543
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,86	Baa2/BBB-	100,51	100,76	3,851	0,12	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,88	105,13	5,462	3,47	211
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	105,76	106,01	6,419	5,28	264
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Ba2 /*/B+	104,51	105,51	3,283	0,78	118
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Ba2 /*/B+	104,08	104,33	6,014	3,33	269
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	101,39	101,64	7,612	3,86	410
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	102,83	103,05	7,4	0,87	483
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,18	103,42	7,276	0,90	468
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,16	102,58	7,901	1,58	504
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,46	101,80	8,068	1,37	530
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,28	100,63	8,55	1,38	576
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,35	100,83	8,807	1,87	583
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	100,50	100,99	8,603	1,87	563
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,26	100,51	8,795	1,97	580
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*/B	102,51	103,01	7,428	2,06	442
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*/B	101,25	101,50	7,238	2,43	413
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	99,98	100,23	10,172	1,64	728
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	100,99	101,01	9,487	3,75	609

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	6		0	0,00	100,23	100,23	2,795	-	-0,04	2,44		0,02
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	601		0	0,00	104,10	104,10	3,480	-	0,00	6,38		1,10
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	223		0	0,00	101,56	101,37	1,027	-	-0,22	5,32		0,60
SU27018RMFS9	15.12.2004	12,00	279		11	5,55	104,80	104,70	2,795	-	-0,25	5,79		0,72
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	433		0	0,00	103,60	102,86	0,482	-	0,47	5,63		1,15
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	706		13	27,53	104,66	104,66	0,603	-0,03	0,30	6,00		1,13
SU27025RMFS4	15.12.2004	8,00	916		3	10,15	102,00	102,00	1,863	-0,04	0,40	6,31		2,28
SU46001RMFS2	15.12.2004	12,00	1371		1	11,54	109,80	109,80	2,795	-0,11	-0,08	6,55		2,59
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2799		16	25,50	108,15	108,20	3,406	-0,10	-0,04	7,74		5,10
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2043		3	5,30	110,15	110,15	3,863	-0,29	-0,38	7,70		4,03
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	5011		7	23,79	105,00	105,01	2,329	-0,23	-0,57	7,95		6,05
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2885		0	0,00	90,00	89,61	0,575	-	0,00	7,80		6,44
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.12.2004	15,00	92		0	0,00	102,75	102,75	3,658	-	-0,05	4,71		0,26
МГор33-об	27.02.2005	10,00	169		3	4,09	101,70	101,92	0,329	-	-0,15	5,89		0,46
МГор24-об	02.03.2005	15,00	267		3	21,83	106,40	106,40	0,288	-	-0,55	6,13		0,71
МГор34-об	28.02.2005	10,00	262		4	9,29	102,90	102,92	0,301	-	-0,05	5,94		0,70
МГор28-об	25.12.2004	15,00	381		2	5,65	109,10	109,10	3,082	0,00	0,10	6,08		0,96
МГор32-об	25.02.2005	10,00	532		11	61,28	104,10	104,55	0,384	-0,15	-0,25	6,87		1,37
МГор35-об	18.12.2004	10,00	556		26	45,67	104,20	104,45	2,246	-0,19	-0,36	7,08		1,40
МГор27-об	20.12.2004	15,00	741		5	59,12	113,75	113,75	3,288	-	-1,20	7,84		1,75
МГор31-об	20.02.2005	10,00	892		5	10,94	105,50	105,50	0,521	-0,38	-0,64	7,73		2,20
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1051		37	126,80	105,85	106,19	1,206	-0,64	-0,58	7,80		2,52
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1274		10	13,27	106,00	106,04	0,110	-0,61	-1,03	8,14		3,04
МГор38-об	26.12.2004	10,00	2208		5	2,32	109,00	109,22	4,548	-0,40	-0,86	8,21		4,56
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	1008		0	0,00	97,00	97,17	1,846	-	-0,33	9,41		2,49
ИркОбл-а01	19.01.2005	11,50	955		15	6,94	99,30	99,44	4,442	0,04	-0,17	11,47		1,47
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	637		7	9,35	99,90	99,97	0,066	-0,18	-0,21	11,24		1,25
КОМИ 5в об	24.12.2004	16,00	1110		6	1,69	110,70	111,11	3,331	0,85	0,37	10,19		2,47
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2135		6	13,23	110,00	109,92	2,225	-0,63	-0,63	10,89		4,19
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3270		11	7,50	93,80	94,19	0,526	-	-0,78	11,39		5,58
КраснодКр	17.05.2005	11,00	887		2	2,01	100,00	100,03	0,693	-	-0,17	10,66		2,19
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	224		1	0,10	100,13	100,13	1,567	-0,07	-0,17	11,21		0,59
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	687		5	4,52	99,80	99,97	0,295	-0,13	-0,13	12,27		1,72
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	364		0	0,00	100,60	100,64	0,113	-	-0,04	9,97		0,96
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	686		1	0,51	100,85	100,85	1,500	-0,15	0,05	10,87		1,70
Мос. обл. 2в	10.03.2005	17,00	183		3	1,63	105,00	105,01	0,047	0,13	-0,03	6,92		0,49
Мос. обл. 3в	18.02.2005	11,00	983		17	94,66	103,80	104,00	3,375	-0,21	-0,44	9,49		2,34
Мос. обл. 4в	25.01.2005	11,00	1594		32	261,62	104,70	105,22	6,811	-0,61	-0,98	9,85		3,34
Самара03-1	04.01.2005	12,00	572		0	0,00	104,00	104,00	2,137	-	0,00	9,55		1,43
Томск-об-1	27.01.2005	13,00	595		0	0,00	101,50	101,50	4,737	-	0,00	11,10		1,51
Томск-об-2	13.04.2005	12,00	1038		2	0,71	99,60	99,60	1,874	-	-0,26	11,48		2,46
Томск 1	26.05.2005	13,00	1078		1	5,04	100,15	100,15	0,498	-	0,00	13,05		1,70
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	586		0	0,00	100,00	99,78	3,901	-	0,00	10,42		1,47
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1272		1	22,33	97,00	97,00	0,055	-	-1,08	11,40		3,02
ХантМан об	13.12.2004	15,50	364		0	0,00	107,50	107,50	7,474	-	0,00	7,42		0,93
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1265		10	0,01	110,53	110,53	0,427	-	0,49	8,61		2,95
Якут-10 об	21.12.2004	12,00	1286		1	0,45	101,70	101,70	2,597	-0,70	-0,79	11,90		2,86
Якут-04 об	16.12.2004	15,00	462		0	0,00	105,00	105,00	3,452	-	0,34	10,00		1,16
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	863		9	53,09	95,50	95,77	1,342	-0,29	-0,35	11,75		2,11
ЯрОбл-02	04.01.2005	13,78	936		10	0,51	104,00	104,00	2,454	-	-1,31	11,90		2,17
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	708		1	5,11	101,50	101,50	0,753	-0,10	-0,56	11,57		1,51
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1343	251	12	4,41	100,00	100,01	3,492	0,03	-0,11	-	11,15	0,66
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	327		10	15,87	101,00	101,01	1,363	-0,04	-0,03	12,80		0,85
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	318		7	19,62	107,90	108,07	2,060	-0,14	-0,16	6,41		0,84
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	239		9	0,63	102,25	102,32	1,726	0,13	-0,07	14,97		0,62
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1071	343	1	3,03	100,20	100,20	0,719	-0,30	-0,30	-	12,62	0,91
АМТЕЛШИНП1	24.12.2004	19,00	379		3	0,04	106,55	106,67	8,693	0,11	-0,09	12,32		0,92
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	637	91	3	1,04	100,50	100,50	0,000	-	0,30	-	12,88	0,25
Балтимор01	02.03.2005	16,00	635	267	12	14,45	102,50	102,55	0,395	0,04	0,23	-	12,87	0,70
ВД ПП 1об	12.04.2005	8,48	488		2	7,80	96,00	96,00	1,348	-0,10	-1,00	12,13		1,28
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	439		3	6,32	105,00	105,42	0,740	-0,38	-0,79	9,70		1,12
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	614	250	0	0,00	100,00	100,00	4,779	-	-0,30	14,63	15,77	0,66
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	440		0	0,00	108,95	108,95	4,211	-	-0,10	6,33		1,14
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1561	106	2	8,09	100,00	100,00	1,146	-0,29	-0,15	-	5,42	0,29
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	523		22	117,88	98,05	98,73	0,624	-1,36	-3,91	11,16		1,36
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	329		7	25,31	107,40	107,40	1,292	-0,11	-0,46	6,71		0,87
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	770		24	244,21	100,85	101,01	2,889	-0,39	-0,58	7,72		1,93
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	544	180	12	3,65	98,60	98,63	0,078	-	-1,37	-	17,20	0,49
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	706	342	1	1,74	104,50	104,50	0,904	-0,34	-0,62	11,68	10,08	1,74
ДжэйЭфСи	06.01.2005	14,00	301		10	4,64	100,45	100,63	2,416	0,23	0,36	13,83		0,78
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	361		4	7,15	102,00	102,00	0,137	-0,50	-1,60	10,58		0,96
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	502		5	1,23	100,35	100,31	1,969	0,11	0,27	16,67	16,44	0,61
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	316		3	36,12	107,00	107,45	2,014	0,02	0,15	6,10		0,83
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	835	105	2	3,04	99,40	99,40	1,857	-	-0,15	-	10,64	0,29
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	464		7	5,05	101,27	101,30	3,167	0,02	0,13	14,50		1,17
ИРКУТ-02об	04.05.2005													

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	погашения	оферта	
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	61		0	0,00	102,00	102,00	5,636	-	0,00	5,04		0,17
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	545		2	30,76	103,28	103,27	0,032	-	0,00	9,35		1,36
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	853		8	87,36	99,20	99,56	1,449	-	-0,54	9,71		2,13
Мечел ТД-1	17.12.2004	11,75	1646	554	0	0,00	100,75	100,64	5,601	-	0,06	-	11,59	1,36
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	648	100	0	0,00	101,64	101,64	3,258	-	0,24	-	8,29	0,28
Микрон-02	06.01.2005	15,00	28		2	15,56	100,10	100,10	6,250	-	-0,15	12,87		0,08
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	996	266	0	0,00	99,15	99,15	0,208	-	0,00	-	11,13	0,73
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	153		0	0,00	100,50	100,14	1,430	-	-0,36	17,40		0,42
НортгазФин	11.05.2005	16,00	335		9	9,94	101,80	101,83	1,271	-0,29	-0,49	14,24		0,88
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	864	316	0	0,00	99,05	99,05	1,611	-	0,00	-	13,58	0,84
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1540	630	4	7,90	101,65	104,48	3,826	-	2,41	-	11,61	1,54
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	222	40	17	12,71	100,71	100,86	5,447	-0,18	-0,08	12,81	18,23	0,11
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	176		4	0,07	103,80	103,61	0,526	-0,27	-0,50	17,04		0,47
Парнас-М 1	15.12.2004	12,75	461	97	17	20,50	100,00	100,01	2,969	0,03	0,16	-	13,32	0,26
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	202		4	0,30	96,50	97,50	2,421	-	-0,68	23,54		0,29
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	658	112	11	1,05	101,00	100,84	3,260	0,13	0,28	12,74	13,70	0,31
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	701	337	0	0,00	100,00	100,00	0,999	-	0,00	13,67	14,74	0,91
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1034	301	1	0,03	100,80	100,80	2,762	0,10	-0,15	-	15,40	0,79
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	543	177	5	1,43	96,00	95,83	0,263	0,83	-0,75	18,83	24,53	0,48
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	358		2	0,21	103,00	103,00	0,288	-0,69	-	14,94		0,92
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	277		0	0,00	100,45	100,38	2,411	-	-0,21	9,66		0,74
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	892	162	6	23,17	100,20	100,24	0,500	-	-0,06	8,37	8,99	0,44
РусСтанд-2	15.12.2004	14,04	552		0	0,00	106,50	106,50	6,769	-	-0,02	9,59		1,35
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	986	266	0	0,00	103,15	103,15	3,736	-	-0,35	-	8,15	0,70
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	238		0	0,00	107,80	106,82	6,778	-	-0,18	9,45		0,61
РусТекстил	15.03.2005	18,80	642		5	0,37	102,55	102,70	4,429	-0,40	-0,26	17,61		1,52
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	431		0	0,00	105,25	105,26	5,129	-	0,25	9,78		1,10
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	614		5	5,51	106,58	106,02	4,060	-0,25	-0,73	9,25		1,51
СевСталь-1	30.12.2004	9,75	931	203	2	6,34	101,00	101,42	4,301	0,02	-0,08	-	7,21	0,53
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1869	777	0	0,00	102,00	102,00	4,099	-	-	-	10,43	1,89
СЗПК -1 об	13.01.2005	14,00	581	217	3	1,38	99,50	98,56	5,638	-1,69	1,36	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1028	300	5	5,27	102,70	103,06	2,315	-0,34	-0,71	-	9,61	0,78
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	582		10	20,15	105,50	106,05	5,800	-0,78	-1,45	10,53		1,41
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	938		3	9,92	105,00	105,00	5,274	-0,04	-0,80	10,49		2,18
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	530		0	0,00	50,00	50,00	0,658	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	30.12.2004	12,00	569		1	3,26	103,50	103,50	5,293	-	-1,00	9,75		1,40
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	141		1	0,02	102,42	102,42	2,359	-0,08	-0,61	13,59		0,39
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	680	132	6	4,08	101,25	101,25	1,918	0,05	-0,05	-	10,22	0,36
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	108		0	0,00	102,00	102,00	2,466	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	719		19	233,78	112,80	113,05	0,452	-0,95	-1,51	7,88		1,78
Трансфнтр	11.05.2005	8,90	517		1	0,20	100,00	100,00	0,707	-	-0,70	9,09		1,36
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1391		2	6,20	100,55	100,55	2,379	-	-0,35	-	13,40	1,64
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	240		16	25,46	105,00	105,07	1,438	-0,70	-1,49	9,78		0,63
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	586		12	37,01	105,98	106,46	5,544	-0,71	-0,88	10,02		1,42
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	1041	313	1	0,00	101,10	101,10	1,572	0,07	0,10	-	10,09	0,83
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	133		2	0,30	102,20	102,32	2,148	0,17	0,02	9,22		0,36
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	645	284	6	1,19	103,30	103,04	2,842	-	-0,30	10,67	10,30	1,60
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1716	707	6	14,21	105,60	105,92	4,310	0,25	-0,70	12,46	10,61	3,51
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	623		8	0,69	104,90	104,91	0,701	-0,14	-0,14	13,31		1,52
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	418	54	4	7,38	100,20	100,88	4,313	0,55	0,46	-	6,04	0,15
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	635	271	1	0,01	103,40	103,40	3,949	0,03	0,00	-	10,83	0,71
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	644		5	31,07	103,20	103,15	3,277	-	-1,00	12,54		1,58
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	790	62	20	35,00	99,90	99,96	3,041	-0,03	-0,04	-	9,21	0,17
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1766	485	27	54,45	100,00	100,14	2,157	-0,88	-0,52	-	12,52	1,24
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	630	84	0	0,00	102,00	102,00	4,296	-	0,25	13,99	7,07	1,53

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.