

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

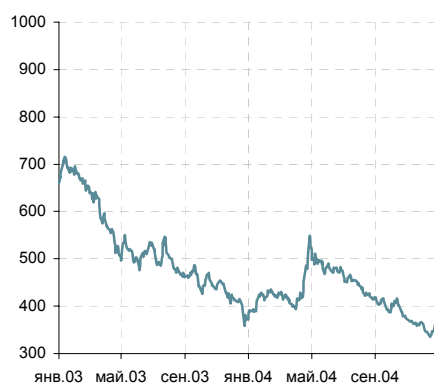
Ежедневный Обзор

Таким образом, на последнем заседании FOMC произошел заметный сдвиг в настроениях регуляторов, что вряд ли позволяет надеяться на паузу в сложившихся темпах ужесточения политики. (Подробнее стр. 4 ↓)

Содержание:

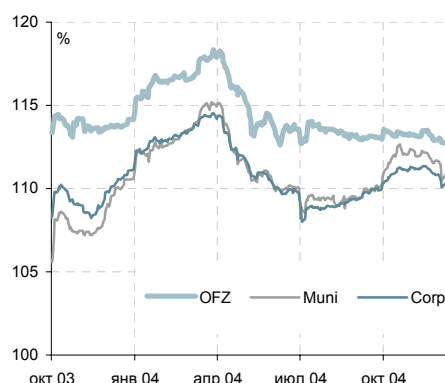
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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	10/01/2005	3,22	2	28	156
UST 10 yr	10/01/2005	4,27	0	12	19
UST 30 yr	10/01/2005	4,82	-2	0	-14
Bund 2 yr	07/01/2005	2,44	0	11	3
Bund 10 yr	07/01/2005	3,61	-2	0	-53
Bund 30 yr	07/01/2005	4,19	-3	-4	-69
Fed Fund	07/01/2005	2,25	0	25	125
Libor 1 mo	07/01/2005	2,43	1	4,3	133
Libor 6 mo	07/01/2005	2,84	2	18,0	164
Libor 12 mo	07/01/2005	3,16	3	25	172
S&P 500	11/01/2005	1190,25	0,34%	0,19%	6,10%
Nasdaq Composite	11/01/2005	2097,04	0,40%	-1,46%	0,48%
RTS	31/12/2004	614,11	1,40%	3,14%	8,26%
EURUSD	11/01/2005	1,3134	0,34%	-1,29%	2,68%
USDJPY	11/01/2005	103,95	-0,27%	-0,75%	-2,37%
USDRUB	11/01/2005	27,81	0,04%	-1,05%	-3,78%
EURRUB	11/01/2005	36,52	0,33%	-2,33%	-1,20%
Brent 1m Future	10/01/2005	42,92	-0,60%	14,82%	36,82%
Gold	11/01/2005	421,26	0,39%	-2,98%	-1,20%

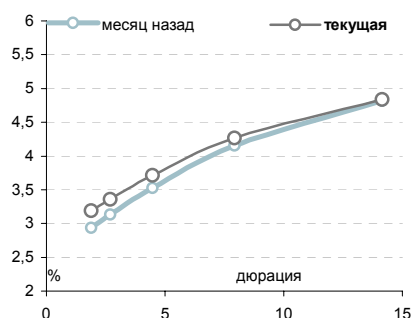
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



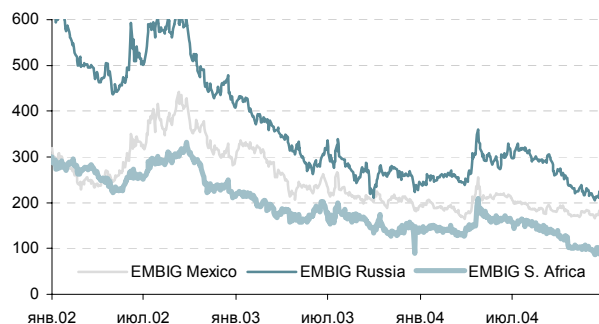
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/01/2005	102,10%	5	-97	19	230	6,61	UST10	234
C-Bond*	07/01/2005	100,73%	26	-134	-45	1	7,80	UST5	407
UMS-31*	07/01/2005	116,63%	60	-147	38	46	6,92	UST30	210
Turkey-30*	10/01/2005	142,02%	-58	-262	330	-125	7,97	UST10	370
Venezuela-27*	07/01/2005	102,78%	-7	-281	-27	877	8,96	UST10	535
EMBIG	10/01/2005	364	5	16	17	17	-	-	-
EMBIG Russia	10/01/2005	222	2	7	9	9	-	-	-
EMBIG Brazil	10/01/2005	428	16	49	52	52	-	-	-
EMBIG Mexico	10/01/2005	180	3	7	6	6	-	-	-
EMBIG Turkey	10/01/2005	270	4	5	6	6	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/01/2005	435	6	30	32	32	-	-	-

* - Указаны котировки

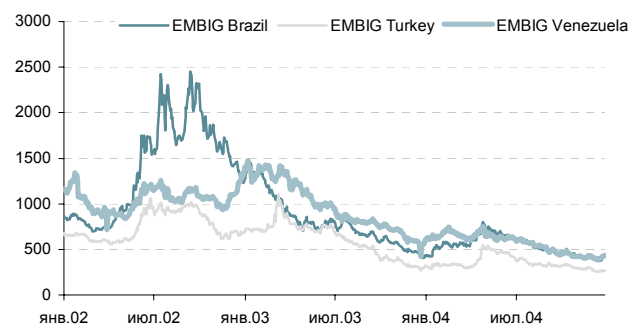
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Начало года выдалось неудачным для казначейских облигаций, ощутило снизившихся на фоне роста гособлигаций других развитых стран. Общий фон для подобного поведения сформировали сильные данные по экономике США в противовес слабой статистике по другим странам, однако основным фактором стала публикация стенограммы заседания FOMC 14 декабря.

На последнем заседании члены FOMC подчеркнули, что «инфляционные риски будут становиться все более отчетливыми в среднесрочной перспективе в случае, если дальнейшее ужесточение денежной политики проводиться не будет». При этом «даже с учетом повышения ставки 14 декабря, она находится гораздо ниже уровня, необходимого для поддержания стабильности цен». В то же время факторы, ранее дававшие надежду на отсутствие агрессии в действиях ФРС, существенно потеряли в весе. Так, в отношении низкого уровня использования доступных ресурсов в экономике было заявлено, что «вполне возможно, что экономика вскоре задействует все доступные ресурсы».

Таким образом, на последнем заседании FOMC произошел заметный сдвиг в настроениях регуляторов, что вряд ли позволяет надеяться на паузу в сложившихся темпах ужесточения политики. Более вероятным теперь выглядит возможное ускорение повышения процентной ставки, что рынок попытался учесть в начале года. По сравнению с концом прошлого года доходность 2-летних Treasuries повысилась на 13 б.п. до 3.22%, 10-летних – на 6 б.п. до 4.27%. При этом доходности срочных контрактов со сроком истечения вплоть до конца года отреагировали ростом на 8-10 б.п.

На наш взгляд, рынок пока не в полной мере отразил изменение ожиданий, и по мере восстановления после традиционного замедления активности в начале года мы ожидаем продолжения роста доходностей Treasuries, чему, вероятно, будут способствовать и выходящие данные. К такому выводу подталкивают выраженные в доходностях срочных контрактов ожидания по ставке, которые, по нашему мнению, продолжают находиться на неоправданно низком уровне в сравнении с перспективами повышения ставки.

Развивающиеся рынки

Рынок еврооблигаций развивающихся стран на фоне снижавшихся Treasuries не сумел продемонстрировать ожидавшегося многими участниками ралли, снизившись опережающими темпами. Индекс EMBIG с начала года принес убыток в 33.6% годовых, расширив спрэд на 17 б.п.

В число аутсайдеров, наиболее сильно повлиявших на динамику композитного индекса, попали Бразилия и Венесуэла, расширившие спрэды на 52 и 32 б.п. соответственно.

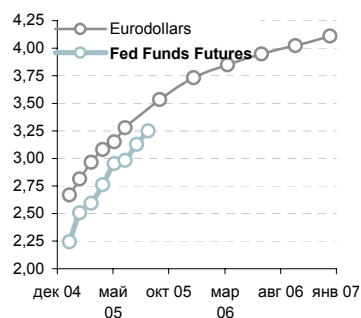
Российский сегмент

Падение развивающихся рынков не обошло стороной и российский сегмент, который в итоге снизился, расширив страновой спрэд на 9 б.п. Россия-30, завершившая прошлый год на уровне 102.75-103.25%, снизилась в отсутствие российских операторов до 101.75-102%, продемонстрировав на прошлой неделе минимум по цене 101.375-101.5%. Спрэд бенчмарка к UST10 увеличился на 7 б.п. до 234 б.п.

Среди корпоративных и банковских еврооблигаций конъюнктура начала года сказалась, пожалуй, лишь на наиболее ликвидных выпусках. Так, длинные бонды Газпрома упали на 100-200 б.п. С восстановлением активности мы ожидаем, что схожая динамика будет наблюдаться и в других корпоративных выпусках.

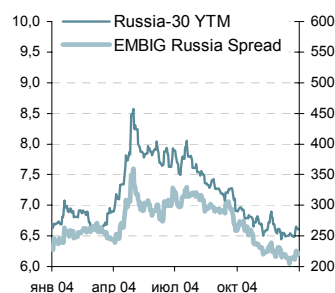
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

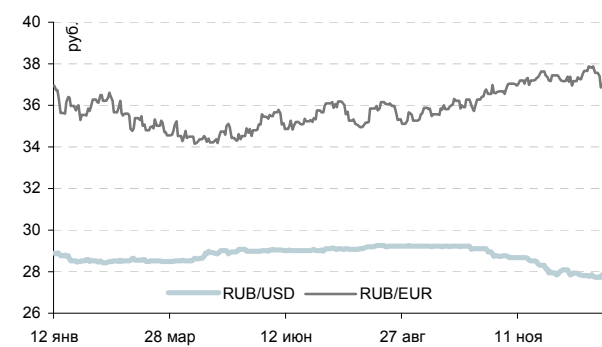
Индикаторы российского рынка облигаций

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	1,07	5,15	105,35	105,35	1,178	-	0,397
SU27025RMFS4	2,26	6,16	102,25	102,24	0,308	-0,007	0,512
SU46003RMFS8	3,98	7,38	111,60	111,44	4,438	0,351	0,867
SU46014RMFS5	6,00	7,89	105,20	105,25	2,904	0,022	0,582
МГор33-об	0,42	5,27	102,00	102,00	0,904	-	0,05
МГор32-об	1,31	7,94	103,00	103,00	0,959	-1,98	-0,9
МГор31-об	2,14	7,68	105,50	105,49	1,096	0,2	0,6
МГор29-об	2,99	7,94	106,55	106,54	0,685	0,29	0,3
МГор38-об	4,71	8,05	109,80	109,92	0,110	0,72	0,74
РусАлФ-2в	0,39	8,05	100,55	100,55	1,052	0,05	-0,01
ГАЗПРОМ А2	0,81	6,09	107,55	107,45	2,167	0,91	0,25
УралСвзИн6	1,36	10,59	107,00	105,47	6,364	-0,96	0,25
ТНК5в1т-об	1,73	7,01	113,80	114,28	1,315	0,56	1,48
ГАЗПРОМ А3	1,87	7,41	101,20	101,56	3,356	0,61	0,79

Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



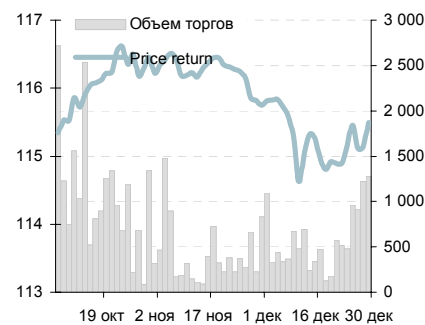
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



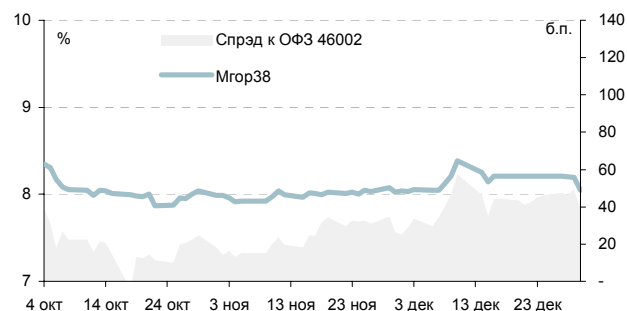
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

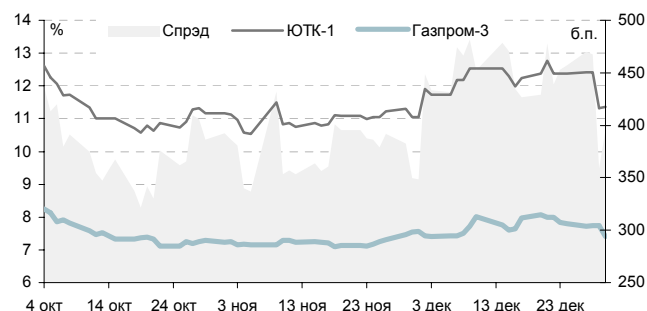
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

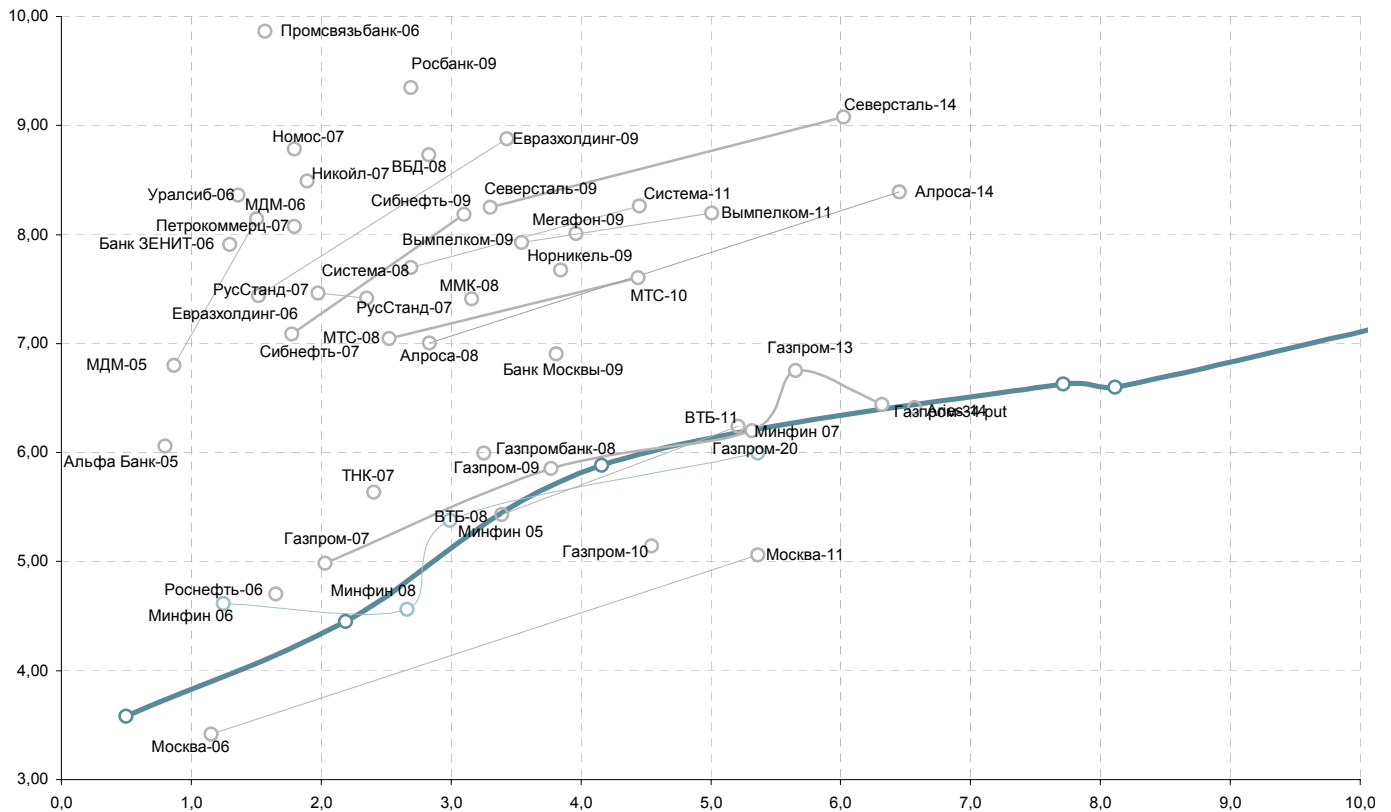
Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Южной Телекоммуникационной Компании



Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

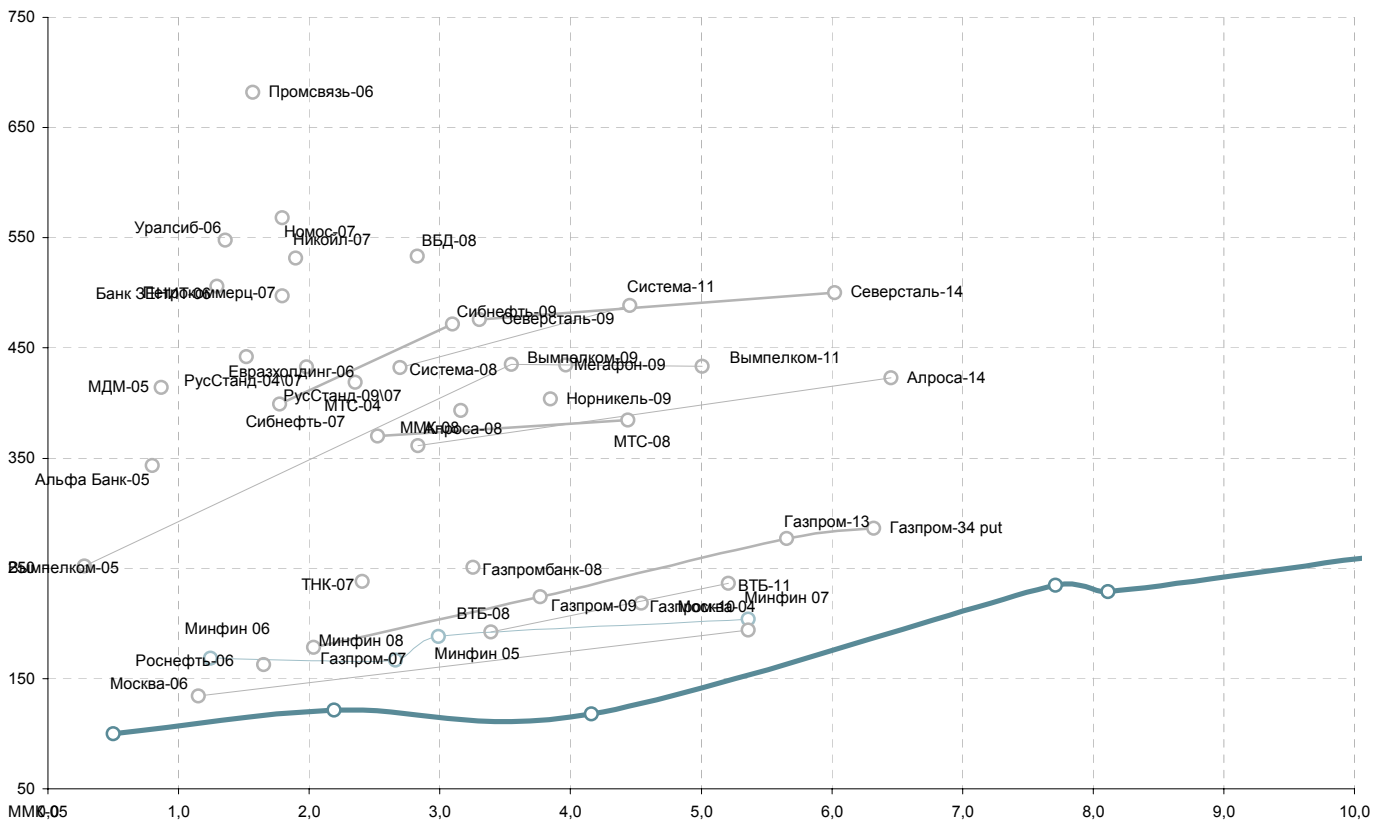
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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-	102,63	102,68	3,626	0,50	96
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,38	101,42	2,517	0,21	57
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	112,50	112,75	4,5	2,19	120
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,27	110,47	5,905	4,18	214
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	138,17	138,67	6,649	7,71	225
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	162,56	163,06	7,175	10,19	245
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	102,00	102,20	6,608	8,11	182
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	97,75	97,94	4,691	1,25	166
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,63	95,88	4,613	2,66	124
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	92,70	92,90	5,413	2,99	188
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	84,32	84,57	6,023	5,36	205
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	105,13	105,64	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	113,50	114,25	4,454	3,98	150
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BB+	122,39	122,89	6,442	6,57	217
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	108,78	109,28	3,602	1,15	136
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	106,72	107,72	5,15	5,36	192
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,56	108,81	5,041	2,03	177
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,58	119,08	5,907	3,77	220
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /+*	111,81	112,81	5,238	4,54	216
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	117,22	117,72	6,791	5,65	270
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,24	105,49	6,631	8,99	218
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /+*	114,93	115,18	7,363	11,48	255
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /+/-B	107,89	108,39	7,209	1,77	397
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /+/-B	108,10	108,60	8,257	3,10	468
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,25	113,75	5,726	2,40	236
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,83	114,08	4,768	1,65	159
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /+/-	107,04	107,29	7,091	2,52	368
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /+/-	103,26	103,51	7,632	4,44	381
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,51	101,58	4,826	0,28	242
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /+/-B	106,94	107,19	7,741	2,69	430
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /+/-B-	102,35	102,85	8,316	4,45	446
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	97,59	97,84	7,709	3,85	401
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /+/-	100,38	101,38	0,754	0,10	-117
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /+/-BB-	101,65	101,90	7,446	3,16	391
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	100,78	101,28	8,321	3,30	473
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /+/-	100,53	101,03	9,119	6,02	491
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,07	99,32	8,775	2,83	531
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	102,99	103,24	7,049	2,83	359
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	101,99	102,23	7,514	1,518	440
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,09	107,34	8,908	3,428	524
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,86	Baa2/BBB-	100,80	101,05	3,829	0,03	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,77	105,02	5,465	3,39	191
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	106,58	106,83	6,263	5,21	233
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	104,07	105,07	3,173	0,70	108
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,95	104,20	6,029	3,25	249
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,07	104,32	6,936	3,81	324
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,59	103,80	6,181	0,80	339
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,24	103,46	6,923	0,87	411
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	101,58	101,88	8,242	1,50	513
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,41	101,74	8,037	1,29	503
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,36	100,70	8,485	1,36	546
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,16	100,63	8,907	1,79	567
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,26	101,73	8,195	1,79	496
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,72	100,97	8,555	1,89	530
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /+/-B	102,10	102,60	7,584	1,98	432
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /+/-B	100,40	100,90	7,522	2,35	417
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	100,35	100,59	9,94	1,57	679
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	101,59	101,84	9,293	3,73	571

Источник: Bloomberg

Кривая доходности корпоративных 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														
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	580		0	0,00	104,80	104,80	4,055	-	0,46	5,46		1,02
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	202		1	0,10	101,62	101,62	1,459	0,00	0,02	4,59		0,54
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	258		3	51,15	105,55	105,55	0,493	0,15	0,35	4,06		0,69
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	412		0	0,00	103,00	103,00	0,943	-	0,05	5,35		1,08
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	685		3	8,08	105,35	105,35	1,178	-	0,40	5,15		1,07
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	895		21	566,61	102,25	102,24	0,308	-0,01	0,51	6,16		2,26
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1350		34	363,43	110,50	110,44	0,411	0,28	0,69	6,23		2,60
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2778		81	1390,84	108,80	108,52	4,038	0,28	0,52	7,65		5,05
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2022		30	134,97	111,60	111,44	4,438	0,35	0,87	7,38		3,98
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4990		61	571,30	105,20	105,25	2,904	0,02	0,58	7,89		6,00
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2864		0	0,00	89,50	89,48	0,921	-	0,17	7,84		6,34
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	71		15	52,23	102,17	102,34	0,781	-0,08	0,24	2,88		0,19
МГор33-об	27.02.2005	10,00	148		0	0,00	102,00	102,00	0,904	-	0,05	5,27		0,42
МГор24-об	02.03.2005	15,00	246		1	42,86	106,00	106,00	1,151	-	-0,30	5,98		0,65
МГор34-об	28.02.2005	10,00	241		0	0,00	102,20	102,20	0,877	-	-0,30	6,75		0,65
МГор28-об	25.03.2005	15,00	360		2	2,31	109,65	109,65	0,206	-	1,11	5,01		0,94
МГор32-об	25.02.2005	10,00	511		2	114,95	103,00	103,00	0,959	-1,98	-0,90	7,94		1,31
МГор35-об	18.03.2005	10,00	535		0	0,00	104,00	104,00	0,329	-	0,00	7,30		1,38
МГор27-об	20.03.2005	15,00	720		3	5,77	114,95	114,95	0,411	0,46	1,20	7,01		1,76
МГор31-об	20.02.2005	10,00	871		19	109,19	105,50	105,49	1,096	0,20	0,60	7,68		2,14
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1030		8	66,13	106,20	106,08	1,781	0,27	0,37	7,80		2,46
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1253		31	134,87	106,55	106,54	0,685	0,29	0,30	7,94		2,99
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2187		7	27,98	109,80	109,92	0,110	0,72	0,74	8,05		4,71
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	987		4	30,83	98,05	98,05	2,308	1,55	1,26	9,04		2,43
ИркОбл-а01	19.01.2005	11,50	934		4	23,76	100,00	100,00	5,104	0,37	1,15	11,05		1,41
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	616		2	76,39	100,70	100,70	0,756	0,52	1,18	10,50		1,20
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1089		3	21,24	110,00	110,00	0,247	-0,15	0,34	10,53		2,49
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2114		4	0,62	109,99	109,77	3,059	0,52	0,27	10,89		4,13
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3249		15	25,27	94,47	94,35	1,216	0,27	0,16	11,34		5,53
КраснодКр	17.05.2005	11,00	866		3	0,51	100,30	100,30	1,326	-0,55	0,30	10,50		2,13
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	203		4	2,95	100,40	100,26	2,200	0,00	-0,29	10,92		0,54
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	666		0	0,00	100,49	100,44	0,438	-	0,44	12,27		1,67
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	343		4	61,74	100,70	100,70	0,705	0,40	0,56	9,85		0,90
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	665		0	0,00	101,30	101,02	2,130	-	0,02	10,75		1,65
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	162		8	6,33	104,31	104,50	1,025	-0,15	-0,10	6,78		0,43
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	962		19	178,73	105,71	104,72	4,008	0,39	0,91	9,14		2,28
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1573		36	850,94	105,75	105,76	7,444	0,38	1,17	9,68		3,29
Самара03-1	04.01.2005	12,00	551		0	0,00	103,84	103,73	2,827	-	0,00	9,69		1,39
Томск.об-1	27.01.2005	13,00	574		18	0,49	101,50	101,50	5,485	-	0,80	10,96		1,41
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	1017		10	17,67	99,95	99,94	2,564	0,44	0,29	11,30		2,40
Томск 1	26.05.2005	13,00	1057		4	42,37	100,00	100,00	1,246	0,00	0,00	13,12		1,62
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	565		0	0,00	99,60	99,60	4,478	-	-0,59	10,57		1,42
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1251		4	3,69	96,01	96,50	0,632	0,22	0,50	11,60		2,96
ХантМан об	11.06.2005	15,00	343		0	0,00	108,00	108,00	0,699	-	-	6,22		0,91
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1244		3	0,69	108,50	108,50	1,118	0,00	0,00	9,24		2,89
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1265		14	9,07	102,30	102,74	0,296	0,91	1,14	11,50		2,89
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	441		2	1,37	105,00	105,00	0,537	-0,56	0,80	9,71		1,13
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	842		10	6,60	96,60	96,55	1,918	0,31	1,01	11,34		2,05
ЯрОбл-02	04.01.2005	13,78	915		0	0,00	104,00	104,00	3,247	-	0,00	11,88		2,15
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	687		2	53,00	102,00	101,98	1,473	-	0,41	11,16		1,46
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1322	230	12	134,17	100,35	100,28	4,141	0,37	0,33	-	10,64	0,60
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	306		5	30,41	101,50	102,00	2,137	0,50	0,90	11,36		0,79
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	297		5	157,75	107,07	107,07	2,981	0,12	-0,22	6,99		0,78
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	218		2	2,11	102,60	102,60	2,762	-0,32	-0,12	14,05		0,57
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1050	322	8	23,27	100,75	100,79	1,438	0,04	0,44	-	11,83	0,85
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	358		2	0,05	108,30	107,64	0,312	0,88	0,79	10,87		0,94
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	616	70	0	0,00	100,50	100,71	0,860	-	-0,02	-	11,13	0,19
Балтимор01	02.03.2005	16,00	614	246	18	48,38	102,70	102,88	1,315	0,23	0,38	-	11,98	0,65
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	467		3	13,65	95,50	95,50	1,835	-	0,50	12,75		1,22
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	418		4	10,70	105,20	105,04	1,603	-	-0,46	9,79		1,06
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	593	229	9	0,42	100,00	100,00	5,659	-	-0,15	14,59	15,79	0,59
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	419		2	6,36	107,90	108,49	5,045	0,00	0,53	6,33		1,08
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1540	85	4	16,24	99,99	100,03	1,458	-0,02	0,13	-	5,27	0,23
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	502		11	1,87	99,50	99,50	1,193	0,54	1,09	10,55		1,31
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	308		4	2,49	107,55	107,45	2,167	0,91	0,25	6,09		0,81
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	749		14	44,17	101,20	101,56	3,356	0,61	0,79	7,41		1,87
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	523	159	3	10,16	101,30	101,30	0,895	1,20	1,60	-	10,98	0,44
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	685	321	0	0,00	104,50	104,49	1,767	-	-0,51	11,57	9,76	1,69
ДжэйЭфСи	06.01.2005	14,00	280		0	0,00	100,50	100,50	3,221	-	0,00	13,99		0,74
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	340		0	0,00	103,25	103,25	0,856	-	-4,50	9,03		0,92
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	481		6	5,47	100,75	100,52	2,908	0,25	0,46	16,44	15,93	0,55
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	295		8	29,90	106,85	106,85	2,877	-	0,44	6,24		0,77
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	814	84	5	36,65	99,62	99,62	2,357	-	-0,19	-		

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	
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	40		1	0,00	101,25	101,25	6,614	-0,04	0,35	5,19		0,11
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	524		8	49,80	102,45	102,45	0,693	-1,85	0,15	9,85		1,36
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	832		1	0,01	96,00	96,00	1,983	-	-3,32	11,62		2,06
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1625	533	6	102,00	101,00	100,98	0,418	0,08	0,30	-	11,30	1,38
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	627	79	2	10,51	101,55	101,65	4,092	-	0,00	-	7,56	0,25
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	975	245	0	0,00	100,00	100,00	0,755	-	0,00	-	9,83	0,67
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	132		1	49,54	101,00	101,09	2,466	-	0,54	14,50		0,36
НортгазФин	11.05.2005	16,00	314		17	47,43	102,50	102,49	2,192	0,16	0,27	13,20		0,82
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	843	295	11	2,05	100,10	100,05	2,301	-	0,70	-	12,23	0,78
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1519	609	6	38,31	102,50	102,47	4,646	0,98	1,20	-	12,92	1,48
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	201	190	31	32,15	101,60	101,44	6,252	0,03	0,01	11,51	16,41	0,49
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	155		37	14,08	103,70	104,12	1,907	0,33	0,48	14,52		0,41
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	440	76	15	20,13	100,21	100,25	0,524	0,05	0,10	-	11,46	0,21
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	181		0	0,00	98,70	98,70	3,169	-	0,00	19,32		0,26
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	637	91	5	1,50	101,50	101,45	4,238	0,23	0,57	12,14	10,58	0,25
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	680	316	6	0,73	100,00	99,94	1,775	-	-	13,67	14,88	0,82
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1013	280	5	5,27	101,80	101,80	3,682	0,61	0,80	-	13,81	0,73
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	522	156	18	188,71	97,15	97,08	1,184	1,05	1,08	17,72	22,04	0,43
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	337		1	0,21	105,50	105,50	1,295	-	0,50	11,61		0,86
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	256		0	0,00	100,00	100,00	2,986	-	-0,27	10,20		0,68
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	871	141	10	37,47	100,55	100,55	1,052	0,05	-0,01	8,18	8,05	0,39
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	531		6	4,98	100,50	102,35	0,577	-	-0,64	12,59		1,36
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	965	245	6	285,26	100,00	100,30	4,476	-1,28	-0,66	-	12,33	0,64
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	217		6	11,54	106,00	106,45	7,944	0,55	0,95	9,04		0,55
РусТекстил	15.03.2005	18,80	621		28	0,77	103,36	103,98	5,511	0,62	1,34	16,62		1,47
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	410		56	34,16	105,40	105,94	6,049	0,94	1,14	8,72		1,02
СанИнТБрюФ	15.02.2005	13,00	593		12	33,72	106,30	103,59	4,808	-1,96	-2,01	10,79		1,45
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	910	182	2	5,40	102,35	102,35	0,000	-	1,85	-	4,92	0,50
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1848	756	2	0,01	101,50	101,50	4,747	-	1,45	-	10,69	1,82
СЗЛК -1 об	13.01.2005	14,00	560	196	3	21,56	100,28	100,30	6,444	0,05	3,30	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1007	279	0	0,00	103,20	103,29	3,074	-	0,24	-	9,01	0,72
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	561		6	26,59	106,94	105,95	6,634	-0,55	-0,45	10,47		1,35
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	917		0	0,00	105,60	105,55	5,993	-	0,55	10,21		2,14
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	509		0	0,00	50,00	50,00	1,521	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	548		12	0,63	104,00	104,00	0,000	-	0,50	9,30		1,42
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	120		51	28,81	103,15	102,81	3,538	0,11	0,10	11,24		0,33
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	659	111	2	10,38	101,73	101,73	2,723	-	0,23	-	8,01	0,31
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	87		0	0,00	102,00	102,00	3,156	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	698		2	6,48	113,80	114,28	1,315	0,56	1,48	7,01		1,73
ТрансфТпр	11.05.2005	8,90	496		13	11,80	100,99	100,99	1,219	0,39	-1,01	8,27		1,30
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1370		9	115,94	101,40	100,95	3,148	-	0,05	-	12,31	0,73
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	219		12	53,54	105,80	105,54	2,445	0,02	0,29	8,18		0,57
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	565		23	69,11	107,00	105,47	6,364	-0,96	0,25	10,59		1,36
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	1020	292	11	1,45	101,00	101,00	2,219	0,01	-0,20	-	10,12	0,77
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	112		4	10,53	102,25	102,25	3,068	-0,06	-0,13	8,23		0,31
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	624	263	17	24,76	103,45	103,36	3,553	0,24	0,85	10,39	9,65	0,69
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1695	686	26	359,12	106,00	105,58	5,104	0,33	0,59	12,55	10,73	3,45
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	602		10	0,42	105,00	105,00	1,622	0,05	0,00	13,13		1,47
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	397	33	10	21,27	100,25	100,96	5,021	0,52	0,53	-	1,59	0,09
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	614	250	13	16,66	103,80	103,66	4,841	0,16	0,91	-	10,02	0,65
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	623		5	3,39	104,85	104,78	4,096	-0,06	1,45	11,37		1,52
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	769	41	13	252,05	100,13	100,08	3,573	0,08	0,22	-	8,24	0,11
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1745	464	43	494,82	100,70	100,64	2,864	0,19	0,78	-	12,05	1,19
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	609	63	0	0,00	101,39	101,30	5,216	-	-	14,41	8,06	1,47

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.