

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуски российских телекомов, в частности бумаги Вымпелкома, не компенсировавшие своего падения в прошлом году на фоне налоговых претензий. (Подробнее стр. 4 ↓)

Мы полагаем, что по мере возврата ликвидности на предпраздничные уровни, в центре внимания покупателей могут оказаться облигации Вымпелкома, никак не отреагировавшие вчера на официальное снижение в последний день прошлого года величины налоговых претензий. (Подробнее стр. 6 ↓)

Содержание:

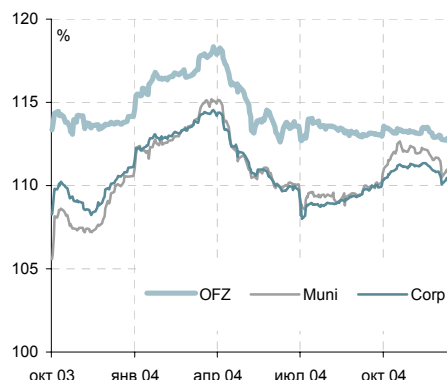
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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	11/01/2005	3,21	-1	27	156
UST 10 yr	11/01/2005	4,24	-3	9	15
UST 30 yr	11/01/2005	4,78	-4	-4	-19
Bund 2 yr	11/01/2005	2,43	1	10	4
Bund 10 yr	11/01/2005	3,60	1	-1	-53
Bund 30 yr	11/01/2005	4,18	0	-4	-68
Fed Fund	10/01/2005	2,25	0	25	125
Libor 1 mo	10/01/2005	2,44	0	4,5	133
Libor 6 mo	10/01/2005	2,85	1	19,0	165
Libor 12 mo	10/01/2005	3,19	2	27	174
S&P 500	12/01/2005	1182,99	-0,61%	-0,42%	5,45%
Nasdaq Composite	12/01/2005	2079,62	-0,83%	-2,28%	-1,52%
RTS	11/01/2005	607,57	-1,06%	11,37%	2,06%
EURUSD	12/01/2005	1,3116	-0,15%	-1,43%	2,54%
USDJPY	12/01/2005	103,43	0,18%	-1,25%	-2,86%
USDRUB	12/01/2005	28,00	0,14%	-0,39%	-3,14%
EURRUB	12/01/2005	36,72	-0,01%	-1,82%	-0,68%
Brent 1m Future	11/01/2005	43,12	0,47%	15,36%	37,46%
Gold	12/01/2005	422,94	0,31%	-2,59%	-0,36%

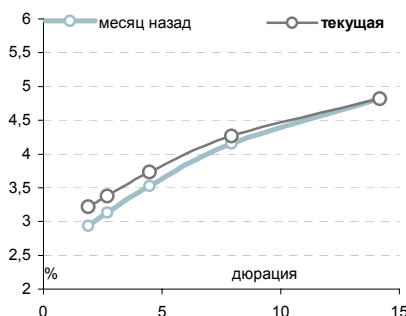
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



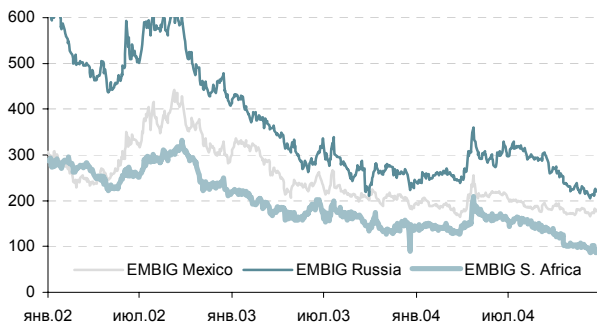
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/01/2005	102,14%	4	24	24	191	6,61	UST10	237
C-Bond*	10/01/2005	100,79%	-23	-79	-40	-7	7,78	UST5	407
UMS-31*	10/01/2005	116,72%	-1	-13	47	29	6,92	UST30	214
Turkey-30*	11/01/2005	141,44%	-58	-142	271	-340	8,01	UST10	377
Venezuela-27*	10/01/2005	102,85%	2	-176	-20	891	8,95	UST10	535
EMBIG	11/01/2005	365	1	16	18	18	-	-	-
EMBIG Russia	11/01/2005	224	2	13	11	11	-	-	-
EMBIG Brazil	11/01/2005	428	0	39	52	52	-	-	-
EMBIG Mexico	11/01/2005	181	1	5	7	7	-	-	-
EMBIG Turkey	11/01/2005	275	5	20	11	11	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/01/2005	438	3	26	35	35	-	-	-

* - Указаны котировки

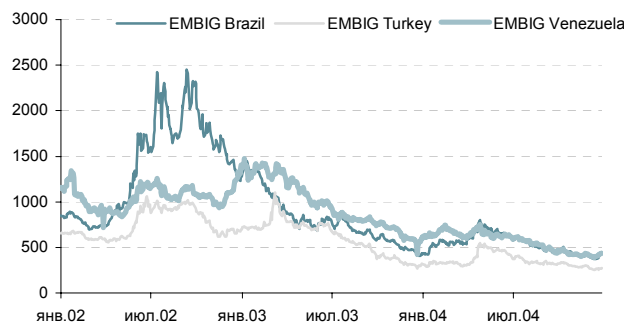
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Под влиянием роста доллара на прошлой неделе и вчерашнего падения акций, не оправдывающих возложенных на них в новом году надежд, на рынке сформировался спрос на казначейские облигации, позволивший им вырасти.

Доходность 2-летних Treasuries вчера понизилась на 1 б.п. до 3.21%, 10-летних – на 3 б.п. до 4.24%. Спрэд между 2 и 10-летними бондами сократился до 103 б.п. – минимума за последние три года, свидетельствующего о том, что инвесторы все же не придают высокого значения опасениям инфляции, обозначившимся на последнем заседании FOMC.

Мы все же склонны ожидать роста доходностей Treasuries в будущем, что будет оказывать негативное давление на зависимые рынки.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки незначительно отстали от росших базовых активов, но в целом повторили их динамику на вчерашних торгах. Спрэд индекса EMBIG расширился лишь на 1 б.п. до 365 б.п. Следует отметить Бразилию, чей спрэд вчера не изменился на фоне того, как сегменту удалось остановить падение, наблюдаемое с начала года. В то же время Турция (+5 б.п.) и Венесуэла (+3 б.п.) оказались в числе вчерашних аутсайдеров, не сумевших воспользоваться поддержкой Treasuries.

Российский сегмент

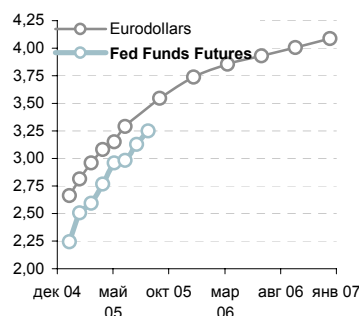
Суверенные еврооблигации почти не изменились за вчерашний день, что привело к расширению странового спреда на 2 б.п. до 224 б.п. и увеличению премии России-30 на 3 б.п. до 237 б.п. Котировки бенчмарка завершили вчерашний день на уровне 101.75-102.0625%, снижавшись в начале сессии до 101.5% под влиянием активных продаж. Также следует отметить ноты Agies-14, снизившиеся на 25 б.п. до 121.75-122.25%.

В корпоративном и банковском секторе рынка пока заметной активизации не произошло, однако можно отметить спрос на бонды Мегафон-09, позволивший им достичь максимума за последний месяц на уровне 99.25-99.5%.

Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуски российских телекомов, в частности бумаги Вымпелкома, не компенсировавшие своего падения в прошлом году на фоне налоговых претензий. В качестве иллюстрации можно привести тот факт, что с начала декабря динамика доходности еврооблигации Вымпелкома по сравнению со сравнимыми выпусками была хуже примерно на 80-100 б.п., Мегафона-09 и выпусков МТС – на 20-30 б.п. Учитывая то, что Вымпелкому удалось успешно добиться минимизации размера предъявленных претензий мы рекомендуем еврооблигации телекомов к покупке, считая их в данный момент одними из лучших по соотношению риск/доходность на нашем рынке.

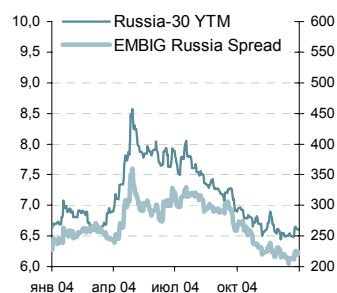
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

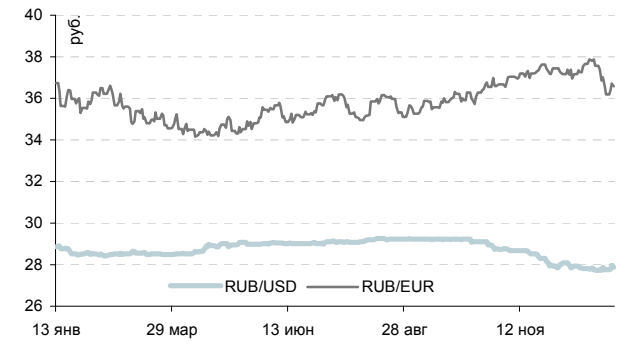
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

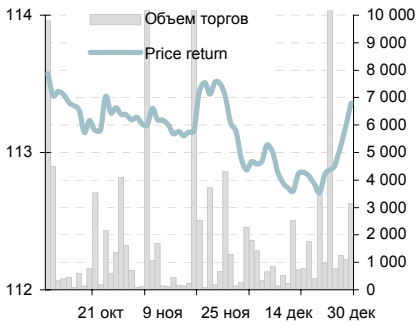


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,04	5,82	104,50	104,50	1,507	-0,85	-0,850
SU27025RMFS4	2,26	6,16	102,25	102,24	0,555	-	0,000
SU46003RMFS8	3,98	7,38	111,60	111,44	4,767	-	0,000
SU46014RMFS5	6,00	7,89	105,20	105,25	3,233	-	0,000
МГор33-об	0,42	5,27	102,00	102,00	1,233	-	0
МГор32-об	1,28	7,48	103,50	103,50	1,288	0,5	0,5
МГор31-об	2,11	7,52	105,75	105,75	1,425	0,26	0,26
МГор29-об	2,99	7,94	106,55	106,54	1,014	-	0
МГор38-об	4,68	8,11	109,55	109,55	0,438	-0,37	-0,37
РусАлФ-2в	0,39	8,05	100,55	100,55	1,368	-	0
ГАЗПРОМ А2	0,81	6,09	107,55	107,45	2,667	-	0
УралСвзИн6	1,33	10,72	105,20	105,20	6,832	-0,27	-0,27
ТНК5в1т-об	1,73	7,01	113,80	114,28	1,808	-	0
ГАЗПРОМ А3	1,84	8,00	100,50	100,48	3,622	-1,08	-1,08

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



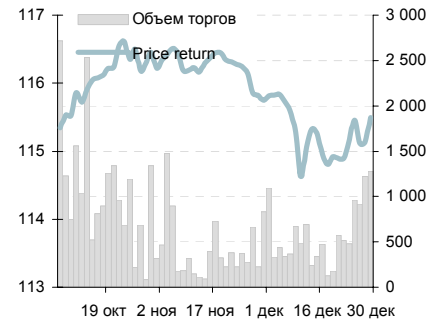
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



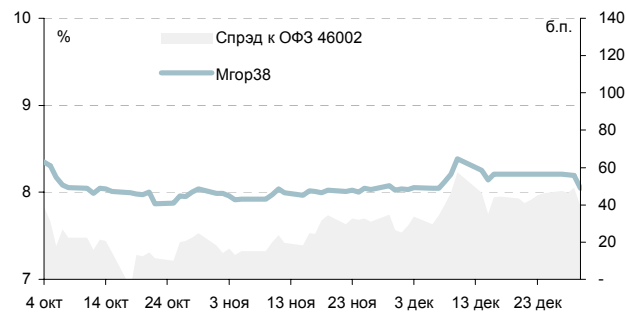
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

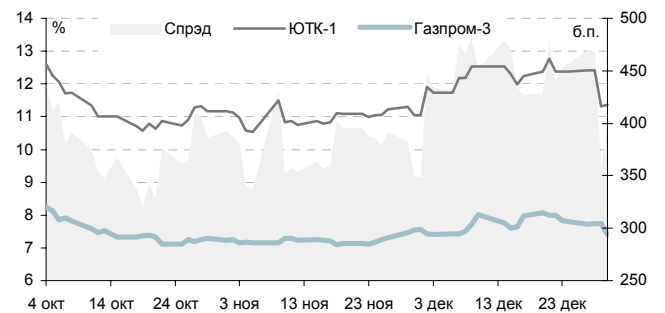
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Первый день года на рынке рублевого долга прошел на пониженных оборотах. Наименее активно торговались госбумаги: сделки прошли лишь по 4-ем выпускам, а общий оборот немногим превысил 25 млн. рублей. В негосударственном сегменте ликвидность в целом также отсутствовала: основной объем торгов был сформирован за счет сделок в РПС по таким выпускам, как УРСИ-4, Славинвестбанк, УРСИ-3, Мособласть-4.

По большинству относительно ликвидных серий вчера преобладало снижение котировок, чему отчасти способствовал рост курса доллара к рублю почти на 20 копеек к уровням закрытия прошлого года – УРСИ-3 потеряли в цене 27 б.п., Газпром-5 – 36 б.п., ЦТК-4 – 58 б.п. Однако на фоне узости рынка, еще не очнувшегося после череды новогодних праздников, ценовые колебания в ближайшие дни вряд ли можно считать показательными: о какой-либо тенденции можно будет судить только после восстановления активности участников.

Мы полагаем, что по мере возврата ликвидности на предпраздничные уровни, в центре внимания покупателей могут оказаться облигации Вымпелкома, никак не отреагировавшие вчера на официальное снижение в последний день прошлого года величины налоговых претензий. Текущий уровень доходности по бумаге – 10,55% годовых, соответствующий уровню региональных телекомов (УРСИ-3, Сибтел), не до конца отражает снятие политических рисков: кредитное качество сотового оператора существенно выше, чем у оператора фиксированной связи.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	113,20	-0,16	-0,16
Zetbi Muni	111,07	-0,10	-0,10
Zetbi Corp	110,58	-0,11	-0,11
Zetbi Corp10	115,09	-0,40	-0,40

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	258,75	-0,15
МГор24-об	107,54	-
МГор28-об	77,28	0,01
МГор32-об	67,08	0,50
Самара03-1	51,06	-0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

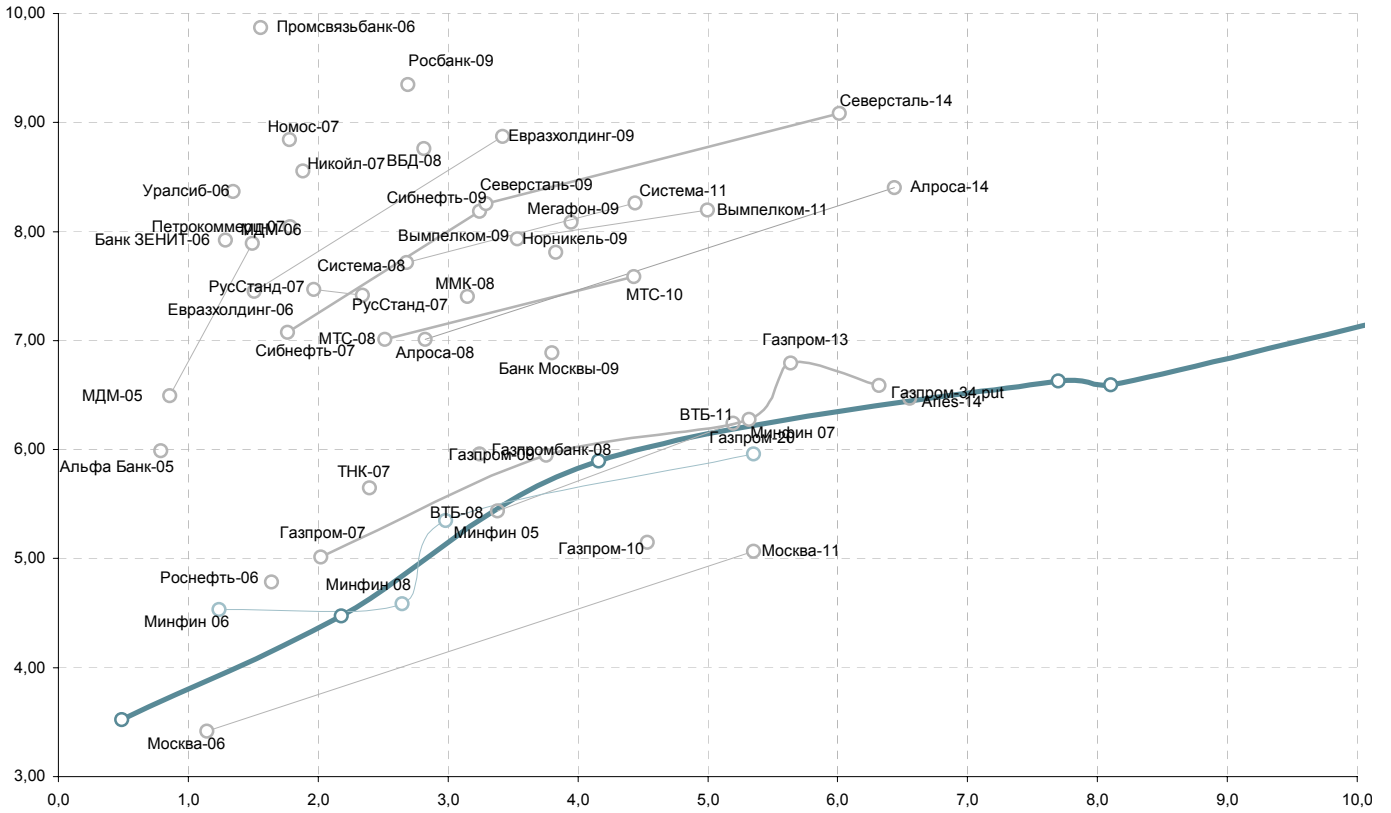
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
УралСвзИн4	322,55	-
СлавИнв 01	175,36	-
УралСвзИн6	112,76	-0,27
СанИнтБрюФ	62,31	2,41
ЮТК-01 об.	53,83	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

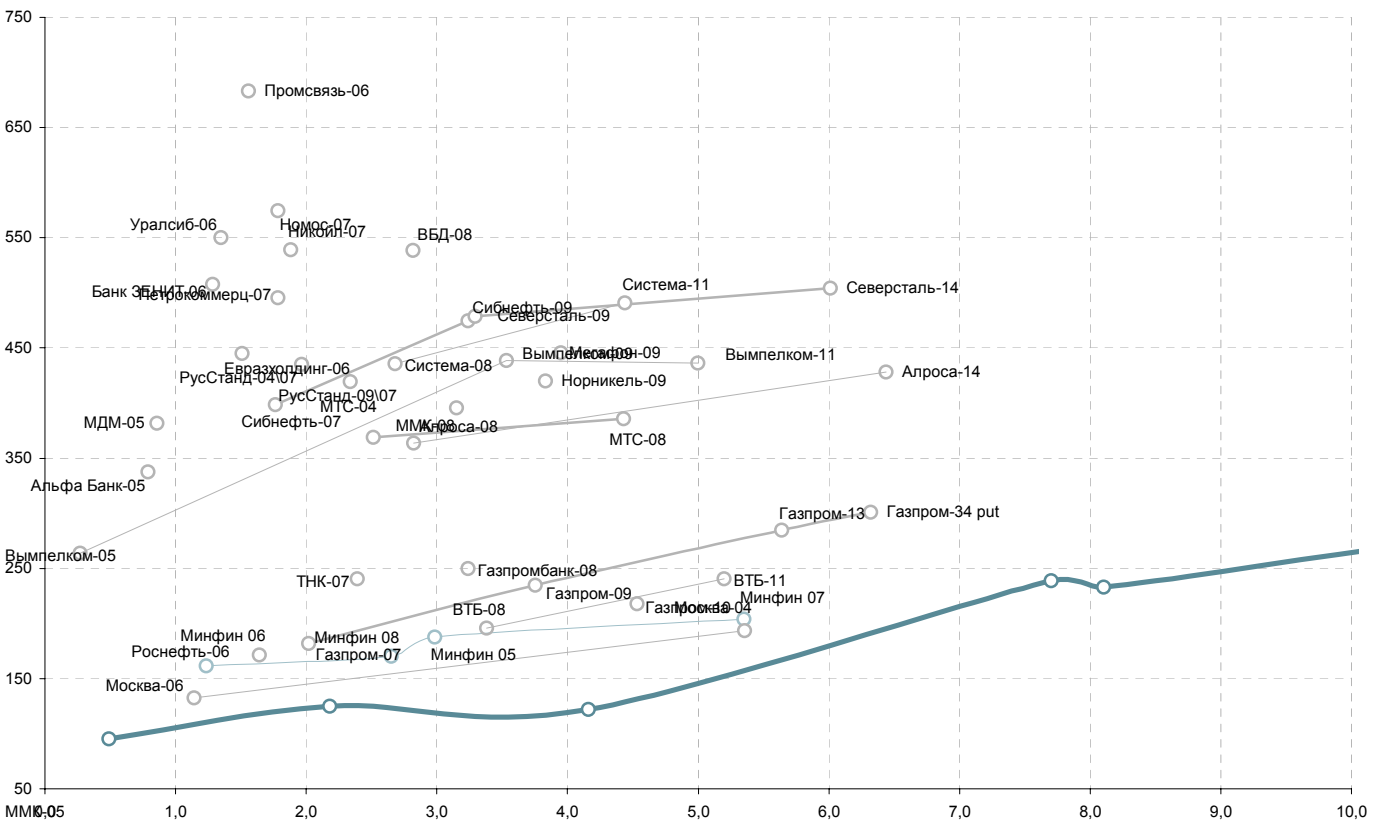
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

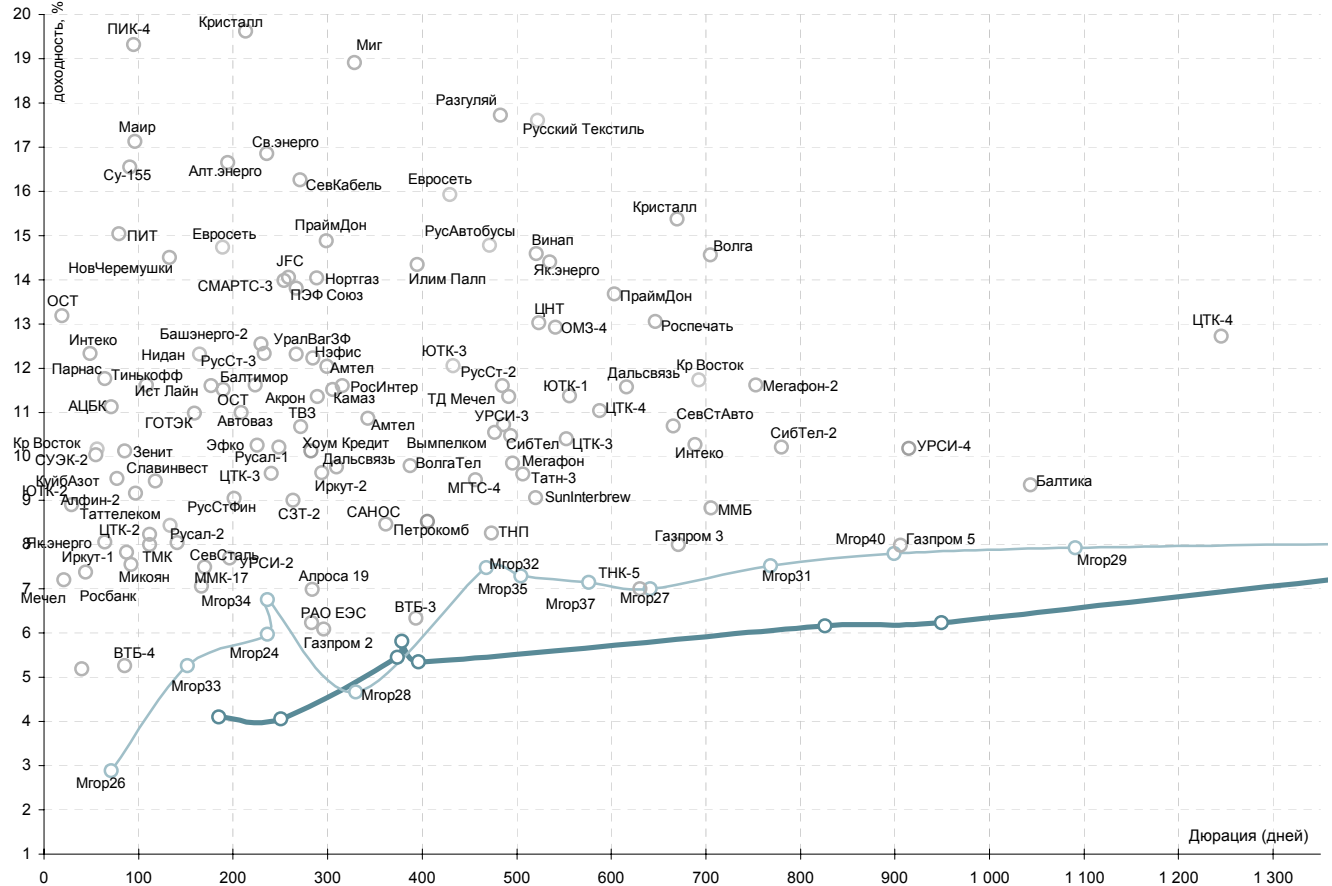
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BB+/BBB-	102,60	102,65	3,571	0,49	92
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,39	101,43	2,222	0,20	28
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	112,38	112,63	4,524	2,18	123
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,18	110,38	5,921	4,16	219
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	138,12	138,62	6,652	7,70	229
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	162,35	162,85	7,186	10,17	250
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	102,04	102,24	6,606	8,10	186
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	97,87	98,06	4,61	1,24	159
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,60	95,85	4,632	2,65	127
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	92,80	93,00	5,384	2,98	187
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	84,50	84,75	5,988	5,35	205
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	105,00	105,51	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	113,13	113,88	4,53	3,97	157
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BB+	122,16	122,41	6,483	6,55	225
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	108,72	109,22	3,605	1,14	136
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	106,69	107,69	5,155	5,35	192
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,46	108,71	5,068	2,02	180
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,35	118,60	5,977	3,76	230
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	111,77	112,77	5,244	4,53	216
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	116,94	117,44	6,829	5,64	278
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	104,80	105,05	6,677	8,97	227
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	113,85	114,10	7,444	11,40	267
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	107,87	108,37	7,198	1,76	397
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	108,08	108,58	8,258	3,24	471
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,17	113,67	5,737	2,39	238
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,60	113,85	4,851	1,64	168
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	107,12	107,37	7,055	2,51	366
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	103,35	103,60	7,612	4,43	382
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,41	101,48	4,951	0,27	257
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	106,86	107,11	7,76	2,68	433
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B-	102,35	102,85	8,317	4,44	449
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	97,09	97,34	7,839	3,83	417
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,34	101,34	0,315	0,09	-160
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	101,66	101,91	7,442	3,15	393
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	100,76	101,26	8,326	3,29	476
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	100,51	101,01	9,123	6,01	495
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	98,99	99,24	8,806	2,82	536
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	102,97	103,22	7,053	2,82	361
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	101,96	102,19	7,529	1,507	442
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,10	107,35	8,905	3,418	526
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,86	Baa2/BBB-	100,80	101,05	3,838	0,02	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,72	104,97	5,474	3,38	194
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	106,57	106,82	6,264	5,20	236
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	104,02	105,02	3,171	0,70	108
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,05	104,30	5,996	3,24	248
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,14	104,39	6,918	3,80	325
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,60	103,81	6,115	0,79	334
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,52	103,69	6,591	0,86	379
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	101,88	102,28	8,014	1,49	491
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,39	101,72	8,044	1,28	505
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,34	100,68	8,492	1,35	547
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,05	100,51	8,967	1,78	574
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,30	101,77	8,171	1,78	494
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,59	100,84	8,621	1,88	537
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	102,07	102,57	7,592	1,97	433
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,41	100,91	7,517	2,34	418
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	100,33	100,58	9,945	1,56	680
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	101,47	101,72	9,325	3,71	577

Источник: Bloomberg

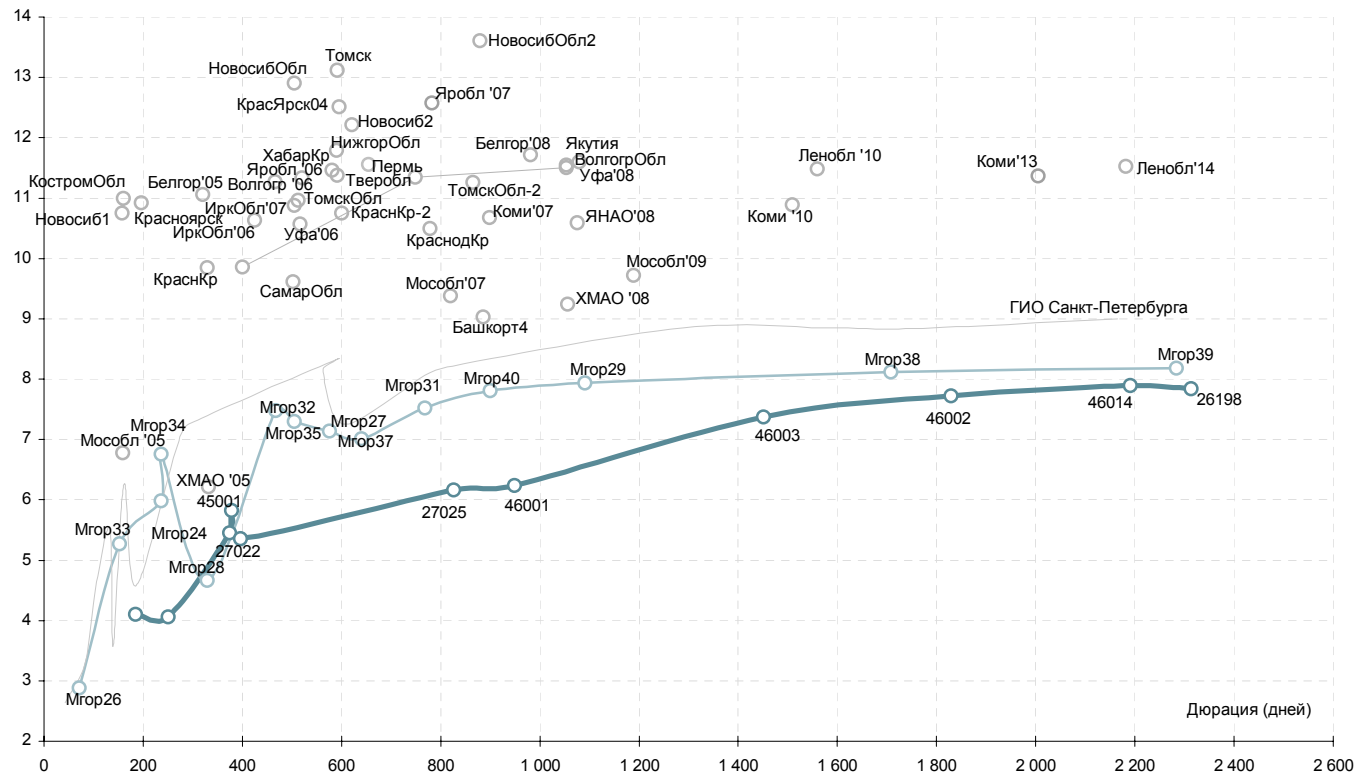
Приложение 2. Российский долговой рынок

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														
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	568		0	0,00	104,80	104,80	4,383	-	0,00	5,46		1,02
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	190		1	4,21	101,77	101,77	1,706	0,15	0,15	4,11		0,51
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	246		0	0,00	105,55	105,55	0,888	-	0,00	4,06		0,69
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	400		0	0,00	103,00	103,00	1,206	-	0,00	5,35		1,08
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	673		1	0,02	104,50	104,50	1,507	-0,85	-0,85	5,82		1,04
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	883		0	0,00	102,25	102,24	0,555	-	0,00	6,16		2,26
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1338		0	0,00	110,50	110,44	0,740	-	0,00	6,23		2,60
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2766		1	15,63	108,05	108,05	4,400	-0,47	-0,47	7,72		5,01
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2010		0	0,00	111,60	111,44	4,767	-	0,00	7,38		3,98
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4978		0	0,00	105,20	105,25	3,233	-	0,00	7,89		6,00
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2852		0	0,00	89,50	89,48	1,118	-	0,00	7,84		6,34
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	59		0	0,00	102,17	102,34	1,274	-	0,00	2,88		0,19
МГор33-об	27.02.2005	10,00	136		0	0,00	102,00	102,00	1,233	-	0,00	5,27		0,42
МГор24-об	02.03.2005	15,00	234		1	107,54	106,00	106,00	1,644	-	0,00	5,98		0,65
МГор34-об	28.02.2005	10,00	229		0	0,00	102,20	102,20	1,206	-	0,00	6,75		0,65
МГор28-об	25.03.2005	15,00	348		2	77,28	109,66	109,66	0,699	0,01	0,01	4,66		0,90
МГор32-об	25.02.2005	10,00	499		2	67,08	103,50	103,50	1,288	0,50	0,50	7,48		1,28
МГор35-об	18.03.2005	10,00	523		0	0,00	104,00	104,00	0,658	-	0,00	7,30		1,38
МГор27-об	20.03.2005	15,00	708		0	0,00	114,95	114,95	0,904	-	0,00	7,01		1,76
МГор31-об	20.02.2005	10,00	859		3	0,11	105,75	105,75	1,425	0,26	0,26	7,52		2,11
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1018		0	0,00	106,20	106,08	2,110	-	0,00	7,80		2,46
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1241		0	0,00	106,55	106,54	1,014	-	0,00	7,94		2,99
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2175		1	0,01	109,55	109,55	0,438	-0,37	-0,37	8,11		4,68
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	975		0	0,00	98,05	98,05	2,571	-	0,00	9,04		2,43
ИркОбл-а01	19.01.2005	11,50	922		3	19,50	100,20	100,20	5,482	0,20	0,20	10,88		1,38
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	604		4	7,12	100,50	100,50	1,151	-0,20	-0,20	10,63		1,16
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1077		1	0,33	109,50	109,50	0,740	-0,50	-0,50	10,68		2,46
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2102		0	0,00	109,99	109,77	3,536	-	0,00	10,89		4,13
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3237		4	0,68	94,30	94,14	1,611	-0,21	-0,21	11,37		5,49
КраснодКр	17.05.2005	11,00	854		0	0,00	100,30	100,30	1,688	-	0,00	10,50		2,13
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	191		0	0,00	100,40	100,26	2,562	-	0,00	10,92		0,54
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	654		1	1,01	100,44	100,44	0,521	-	0,00	12,52		1,63
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	331		0	0,00	100,70	100,70	1,044	-	0,00	9,85		0,90
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	653		0	0,00	101,30	101,02	2,490	-	0,00	10,75		1,65
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	150		0	0,00	104,31	104,50	1,584	-	0,00	6,78		0,43
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	950		5	49,50	104,90	104,14	4,370	-0,58	-0,58	9,38		2,25
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1561		11	258,75	105,60	105,61	7,805	-0,15	-0,15	9,72		3,26
Самара03-1	05.04.2005	12,00	539		3	51,06	103,70	103,70	0,230	-	-0,03	9,62		1,37
Томск.об-1	27.01.2005	13,00	562		0	0,00	101,50	101,50	5,912	-	0,00	10,96		1,41
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	1005		2	0,02	100,00	100,00	2,959	0,06	0,06	11,26		2,37
Томск 1	26.05.2005	13,00	1045		0	0,00	100,00	100,00	1,673	-	0,00	13,12		1,62
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	553		0	0,00	99,60	99,60	4,808	-	0,00	10,57		1,42
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1239		0	0,00	96,01	96,50	0,962	-	0,00	11,60		2,96
ХантМан об	11.06.2005	15,00	331		0	0,00	108,00	108,00	1,192	-	0,00	6,22		0,91
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1232		0	0,00	108,50	108,50	1,512	-	0,00	9,24		2,89
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1253		1	2,67	102,30	102,74	0,690	-	0,00	11,50		2,89
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	429		1	1,06	104,70	104,70	0,997	-0,30	-0,30	9,86		1,10
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	830		0	0,00	96,60	96,55	2,247	-	0,00	11,34		2,05
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	903		1	5,14	102,50	102,50	0,264	-	-1,50	12,57		2,14
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	675		1	0,14	101,70	101,70	1,884	-	-0,28	11,33		1,43
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1310	218	5	0,16	100,05	100,07	4,512	-0,21	-0,21	-	10,99	0,57
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	294		0	0,00	101,50	102,00	2,579	-	0,00	11,36		0,79
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	285		0	0,00	107,07	107,07	3,507	-	0,00	6,99		0,78
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	206		1	0,01	101,20	101,20	3,353	-1,40	-1,40	16,66		0,53
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1038	310	1	0,01	100,60	100,60	1,849	-0,19	-0,19	-	12,03	0,82
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	346		0	0,00	108,30	107,64	0,937	-	0,00	10,87		0,94
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	604	58	0	0,00	100,50	100,71	1,352	-	0,00	-	11,13	0,19
Балтимор01	02.03.2005	16,00	602	234	6	11,63	103,00	102,95	1,841	0,07	0,07	-	11,62	0,61
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	455		0	0,00	95,50	95,50	2,114	-	0,00	12,75		1,22
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	406		0	0,00	105,20	105,04	2,096	-	0,00	9,79		1,06
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	581	217	0	0,00	100,00	100,00	6,162	-	0,00	14,59	15,79	0,59
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	407		0	0,00	107,90	108,49	5,522	-	0,00	6,33		1,08
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1528	73	0	0,00	99,99	100,03	1,636	-	0,00	-	5,27	0,23
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	490		0	0,00	99,50	99,50	1,519	-	0,00	10,55		1,31
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	296		0	0,00	107,55	107,45	2,667	-	0,00	6,09		0,81
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	737		2	0,02	100,50	100,48	3,622	-1,08	-1,08	8,00		1,84
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	511	147	0	0,00	101,30	101,30	1,362	-	0,00	-	10,98	0,44
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	673	309	0	0,00	104,50	104,49	2,260	-	0,00	11,57	9,76	1,69
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	268		3	2,04	100,00	100,43	0,191	-	-0,07	14,06		0,71
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	328		0	0,00	103,25	103,25	1,267	-	0,00	9,03		0,92
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	469		5	15,85	100,85	101,05	3,445	0,53	0,53	15,92	14,73	0,52
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	283		0	0,00	106,85	106,85	3,370	-	0,00	6,24		0,77
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	802	72	0	0,00	99,62	99,62	2,643	-	0,00	-	10,13	0,23
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	431		3	0,05	100,82	101,37	4,542	-0,24	-0,24	14,34		1,08
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	295		0	0,00	105,30	105,18	3,025	-	0,00	9,62		0,81
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	75		0	0,00	100,00	100,00	2,345	-	0,00	7,84		0,24

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	кол во сделок	сделок, млн. руб.	НКД (%)		день	неделя	пога- шение	оферта	длитель- лет	
							посл	ср взв						
МГТС-ЗА об	08.02.2005	17,00	28		0	0,00	101,25	101,25	7,173	-	0,00	5,19	0,11	
МегаФон01	08.06.2005	11,50	512		0	0,00	102,45	102,45	1,071	-	0,00	9,85	1,36	
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	820		0	0,00	96,00	96,00	2,288	-	0,00	11,62	2,06	
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1613	521	1	0,01	100,89	100,89	0,805	-0,09	-0,09	-	11,35	1,35
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	615	67	0	0,00	101,55	101,65	4,568	-	0,00	-	7,56	0,25
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	963	233	0	0,00	100,00	100,00	1,067	-	0,00	-	9,83	0,67
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	120		0	0,00	101,00	101,09	3,058	-	0,00	14,50	0,36	
НортгазФин	11.05.2005	16,00	302		1	0,00	101,78	101,78	2,718	-0,71	-0,71	14,04	0,79	
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	831	283	0	0,00	100,10	100,05	2,696	-	0,00	-	12,23	0,78
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1507	597	0	0,00	102,50	102,47	5,114	-	0,00	-	12,92	1,48
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	189	7	0	0,00	101,60	101,44	6,712	-	0,00	11,51	13,18	0,05
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	143		1	0,11	103,00	103,00	2,696	-1,12	-1,12	16,84	0,38	
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	428	64	1	0,03	100,15	100,15	0,943	-0,10	-0,10	-	11,77	0,18
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	169		0	0,00	98,70	98,70	0,392	-	0,00	19,32	0,26	
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	625	79	1	0,05	100,26	100,26	4,797	-1,19	-1,19	12,87	15,04	0,22
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	668	304	0	0,00	100,00	99,94	2,219	-	0,00	13,67	14,88	0,82
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1001	268	0	0,00	101,80	101,80	4,208	-	0,00	-	13,81	0,73
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	510	144	0	0,00	97,15	97,08	1,710	-	0,00	17,72	22,04	0,43
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	325		0	0,00	105,50	105,50	1,870	-	0,00	11,61	0,86	
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	244		0	0,00	100,00	100,00	3,315	-	0,00	10,20	0,68	
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	859	129	1	1,02	100,55	100,55	1,368	-	0,00	8,18	8,05	0,39
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	519		2	20,91	103,50	103,50	1,038	1,15	1,15	11,61	1,33	0,00
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	953	233	0	0,00	100,00	100,30	4,913	-	0,00	-	12,33	0,64
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	205		2	14,79	106,00	106,45	8,611	-	0,00	9,04	0,55	0,00
РусТекстил	15.03.2005	18,80	609		1	0,01	102,60	102,60	6,129	-1,38	-1,38	17,60	1,43	0,00
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	398		31	32,42	106,00	105,98	6,575	0,04	0,04	8,47	0,99	0,00
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	581		2	62,31	106,00	106,00	5,236	2,41	2,41	9,06	1,42	0,00
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	898	170	1	0,02	101,00	101,00	0,321	-1,35	-1,35	-	7,50	0,47
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1836	744	0	0,00	101,50	101,50	5,116	-	0,00	-	10,69	1,82
СЗЛК -1 об	13.01.2005	14,00	548	184	0	0,00	100,28	100,30	6,904	-	0,00	-	-	0,00
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	995	267	0	0,00	103,20	103,29	0,217	-	0,00	-	9,01	0,72
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	549		0	0,00	106,94	105,95	7,111	-	0,00	10,47	1,35	0,00
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	905		0	0,00	105,60	105,55	0,171	-	0,00	10,21	2,14	0,00
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	497		0	0,00	50,00	50,00	2,014	-	-	92,82	1,24	0,00
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	536		2	8,31	103,50	103,50	0,395	-0,50	-0,50	9,61	1,39	0,00
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	108		6	18,13	102,20	102,40	4,212	-0,41	-0,41	11,62	0,30	0,00
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	647	99	0	0,00	101,73	101,73	3,184	-	0,00	-	8,01	0,31
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	75		0	0,00	102,00	102,00	3,550	-	-	7,63	0,48	0,00
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	686		0	0,00	113,80	114,28	1,808	-	0,00	7,01	1,73	0,00
Трансфптр	11.05.2005	8,90	484		0	0,00	100,99	100,99	1,512	-	0,00	8,27	1,30	0,00
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1358		0	0,00	101,40	100,95	3,587	-	0,00	-	12,31	0,73
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	207		2	0,01	105,50	105,50	3,021	-0,04	-0,04	7,70	0,54	0,00
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	553		5	112,76	105,20	105,20	6,832	-0,27	-0,27	10,72	1,33	0,00
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	1008	280	0	0,00	101,00	101,00	2,589	-	0,00	-	10,12	0,77
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	100		0	0,00	102,25	102,25	3,595	-	0,00	8,23	0,31	0,00
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	612	251	2	5,36	103,30	103,30	3,959	-0,06	-0,06	10,39	9,62	0,66
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1683	674	4	9,95	105,00	105,00	5,558	-0,58	-0,58	12,72	11,04	3,41
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	590		1	0,01	105,05	105,05	2,148	0,05	0,05	13,02	1,43	0,00
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	385	21	1	0,01	100,27	100,27	5,425	-0,69	-0,69	-	7,20	0,06
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	602	238	1	0,01	103,35	103,35	5,351	-0,31	-0,31	-	10,25	0,62
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	611		1	53,83	104,85	104,78	4,565	-	0,00	11,37	1,52	0,00
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	757	29	1	0,00	100,00	100,00	3,877	-0,08	-0,08	-	8,91	0,08
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1733	452	0	0,00	100,70	100,64	3,269	-	0,00	-	12,05	1,19
ЯкутскЭН-1	03.03.2005	16,00	597	51	0	0,00	101,39	101,30	5,742	-	0,00	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.