

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

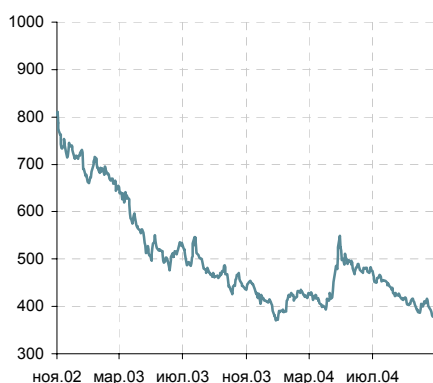
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	2
Российский долговой рынок	4
Приложение	5

Мы полагаем, что в ближайшей перспективе в условиях неопределенности в отношении дальнейшего тренда на валютном рынке и давления со стороны базовых активов, с одной стороны, и, в то же время, крайне высокого уровня денежной ликвидности, колеблющегося около уровня в 500 млрд. рублей, с другой, в первом эшелоне преобладающей тенденцией станет боковой тренд. На этом фоне основной интерес инвесторов, по всей видимости, будет сосредоточен в выпусках второго и третьего эшелонов, некоторые из которых еще сохраняют потенциал роста, а также в первичных размещениях, позволяющих получить премию к уровням вторичного рынка. *(Подробнее стр. 6 ↵)*

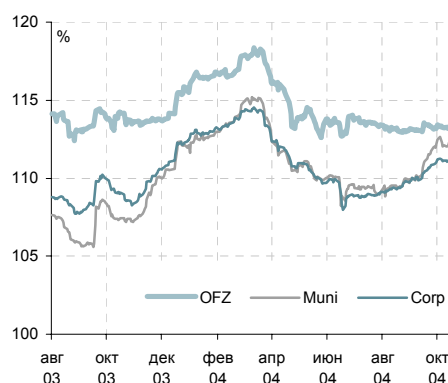
Объем золотовалютных резервов ЦБ РФ по состоянию на 5 ноября 2004 года составлял 112.8 млрд. долларов США, против 107.3 млрд. долларов США на 29 октября 2004 года. Т.о. прирост за неделю составил 5.5 млрд. долл./ЦБ РФ/

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

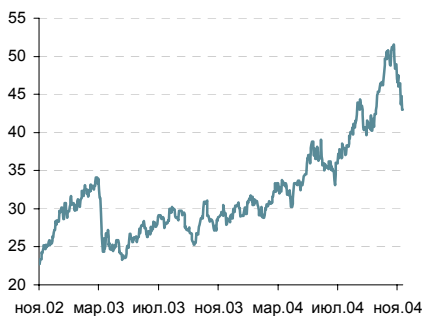
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/11/2004	2,84	3	26	81
UST 10 yr	10/11/2004	4,24	1	11	-21
UST 30 yr	10/11/2004	4,96	1	6	-31
Bund 2 yr	10/11/2004	2,45	0	-5	-36
Bund 10 yr	10/11/2004	3,87	0	-9	-61
Bund 30 yr	10/11/2004	4,52	0	-10	-57
Fed Fund	09/11/2004	2,00	25	25	100
Libor 1 mo	09/11/2004	2,09	0	23,2	97
Libor 6 mo	09/11/2004	2,46	1	23,3	120
Libor 12 mo	09/11/2004	2,77	1	24	120
S&P 500	11/11/2004	1162,91	-0,10%	3,43%	11,12%
Nasdaq Composite	11/11/2004	2034,56	-0,43%	5,49%	5,38%
RTS	10/11/2004	664,87	-1,41%	-3,71%	26,63%
EUR/USD	11/11/2004	1,2890	0,08%	4,13%	12,01%
USD/JPY	11/11/2004	106,94	-0,21%	-2,14%	-1,70%
USD/RUB	11/11/2004	28,68	0,00%	-1,37%	-3,74%
EUR/RUB	11/11/2004	36,97	0,08%	2,71%	7,82%
Brent 1m Future	10/11/2004	44,75	2,38%	-9,98%	54,36%
Gold	11/11/2004	433,25	-0,30%	2,65%	11,68%

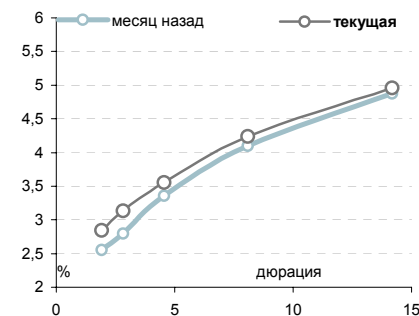
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



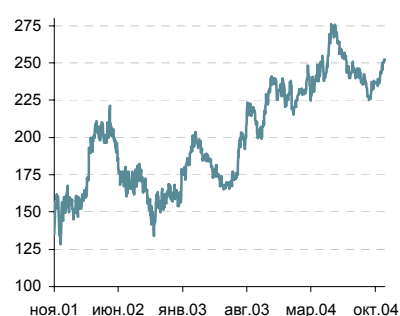
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



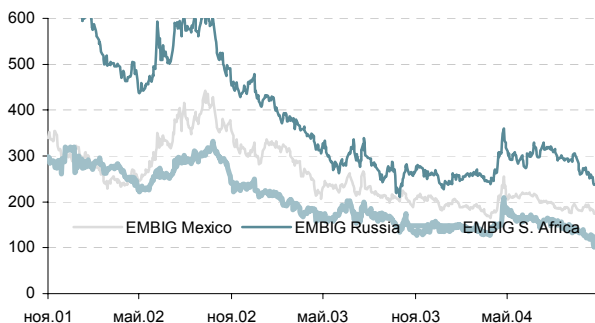
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/11/2004	100,07%	-53	-139	89	644	6,82	UST10	258
C-Bond*	09/11/2004	99,44%	6	-38	-47	556	8,15	UST5	459
UMS-31*	09/11/2004	115,16%	8	-45	32	414	7,03	UST30	207
Turkey-30*	10/11/2004	137,63%	-49	-167	-150	1029	8,29	UST10	405
Venezuela-27*	09/11/2004	102,95%	-9	-39	30	2124	8,94	UST10	508
EMBIG	10/11/2004	377	-3	-11	-22	-26	-	-	-
EMBIG Russia	10/11/2004	237	1	-15	-23	-20	-	-	-
EMBIG Brazil	10/11/2004	452	-6	-2	-18	-7	-	-	-
EMBIG Mexico	10/11/2004	170	-4	-11	-15	-31	-	-	-
EMBIG Turkey	10/11/2004	299	-2	-15	-28	-10	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/11/2004	428	2	-13	-31	-158	-	-	-

* - Указаны котировки

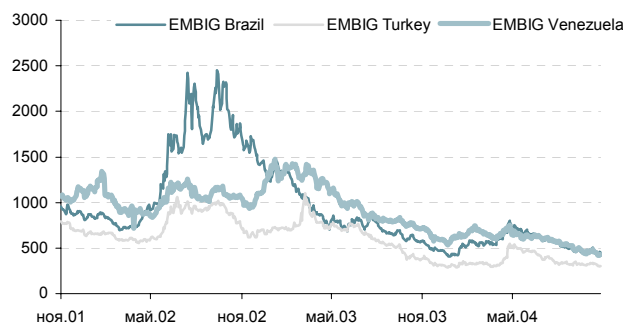
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

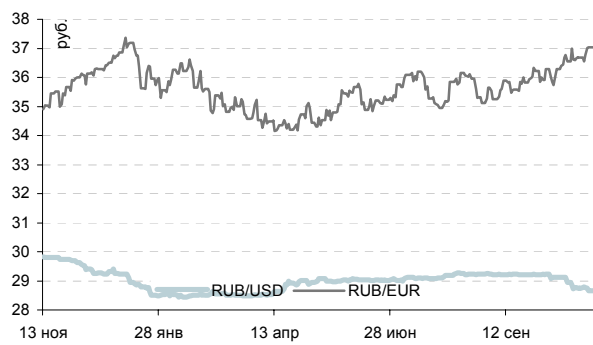
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

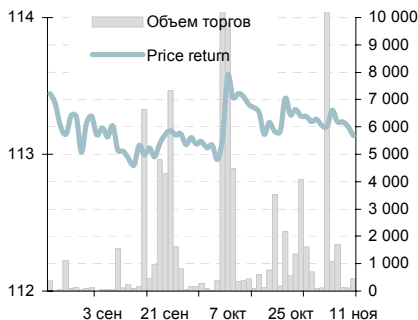


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,17	5,96	105,10	105,05	2,795	-	-0,249
SU27025RMFS4	2,37	6,90	100,30	100,80	1,250	-	-1,405
SU46003RMFS8	4,11	7,56	110,94	110,85	3,096	-0,097	-0,097
SU46014RMFS5	6,15	7,81	106,00	106,00	1,562	-	0,000
МГор30-об	0,02	1,86	100,20	100,20	2,466	-	0
МГор32-об	1,42	6,90	104,70	104,73	2,137	-	-0,54
МГор31-об	2,22	7,43	106,25	106,32	2,274	-0,13	-0,57
МГор29-об	2,99	7,72	107,75	107,43	4,356	-0,21	-0,45
МГор38-об	4,64	8,04	110,05	110,12	3,781	-0,32	-0,63
РусАлФ-2в	0,50	8,38	100,30	100,69	4,603	0,39	0,14
ГАЗПРОМ А2	0,95	6,10	108,05	108,61	0,125	-0,09	-0,06
УралСвзИн6	1,50	9,23	107,95	107,95	4,451	0,05	-0,15
ТНК5в1т-об	1,75	7,12	115,00	115,00	6,822	-0,01	-0,43
ГАЗПРОМ А3	2,01	7,30	102,10	101,86	2,267	-0,01	-0,27

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



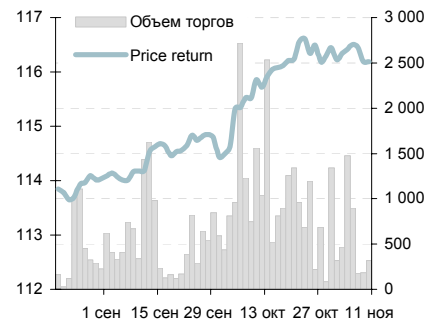
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



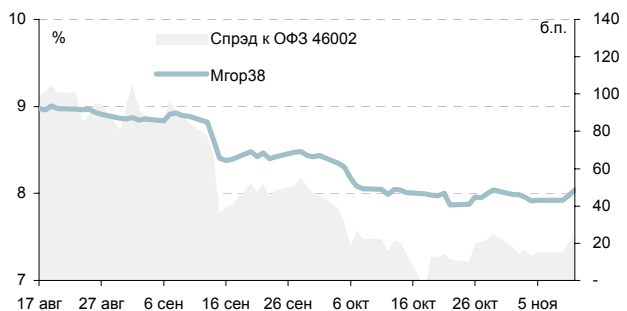
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



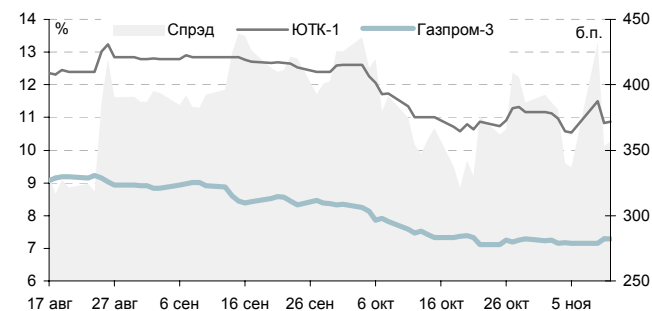
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Неопределенность в отношении главного внутреннего фактора влияния на рынке рублевого долга – дальнейшей динамики курса рубля – похоже, подталкивает инвесторов к более чуткой реакции на внешнюю конъюнктуру: на фоне преобладающего на этой неделе негативного тренда в базовых активах, по голубым фишкам последние два дня наблюдается ценовая коррекция. Наиболее заметные продажи вчера прошли в московских бумагах: по длинным сериям котировки снизились в пределах 21 б.п. (по Москве-29) – 37 б.п. (по 39-ой серии), всего с конца прошлой недели доходности на дальнем отрезке московской кривой подросли на 10-17 б.п.

В то же время, в отличие от голубых фишек, достигших локальных минимумов по доходности, и, в силу чего, проявляющих чувствительность к внешнему фону, во втором эшелоне рынка особых продаж не наблюдалось – по ликвидным выпускам преобладала консолидация цен на текущих уровнях. В частности, облигации ЦТК-4, представляющие сейчас одну из лучших возможностей для покупки в корпоративном сегменте, по цене последней сделки не изменились, УРСИ-3 вырос на 5 б.п., а котировки ЮТК-2 снизились в пределах 4 б.п.

Мы полагаем, что в ближайшей перспективе в условиях неопределенности в отношении дальнейшего тренда на валютном рынке и давления со стороны базовых активов, с одной стороны, и, в то же время, крайне высокого уровня денежной ликвидности, колеблющегося около уровня в 500 млрд. рублей, с другой, в первом эшелоне преобладающей тенденцией станет боковой тренд. На этом фоне основной интерес инвесторов, по всей видимости, будет сосредоточен в выпусках второго и третьего эшелонов, некоторые из которых еще сохраняют потенциал роста, а также в первичных размещениях, позволяющих получить премию к уровням вторичного рынка.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	113,14	-0,06	-0,18
Zetbi Muni	111,97	-0,20	-0,31
Zetbi Corp	111,18	0,04	0,02
Zetbi Corp10	116,19	0,00	-0,22

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор40-об	523,28	-0,26
МГор24-об	304,60	-0,61
МГор39-об	244,62	-0,37
МГор31-об	219,24	-0,13
МГор32-об	147,43	-0,20

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

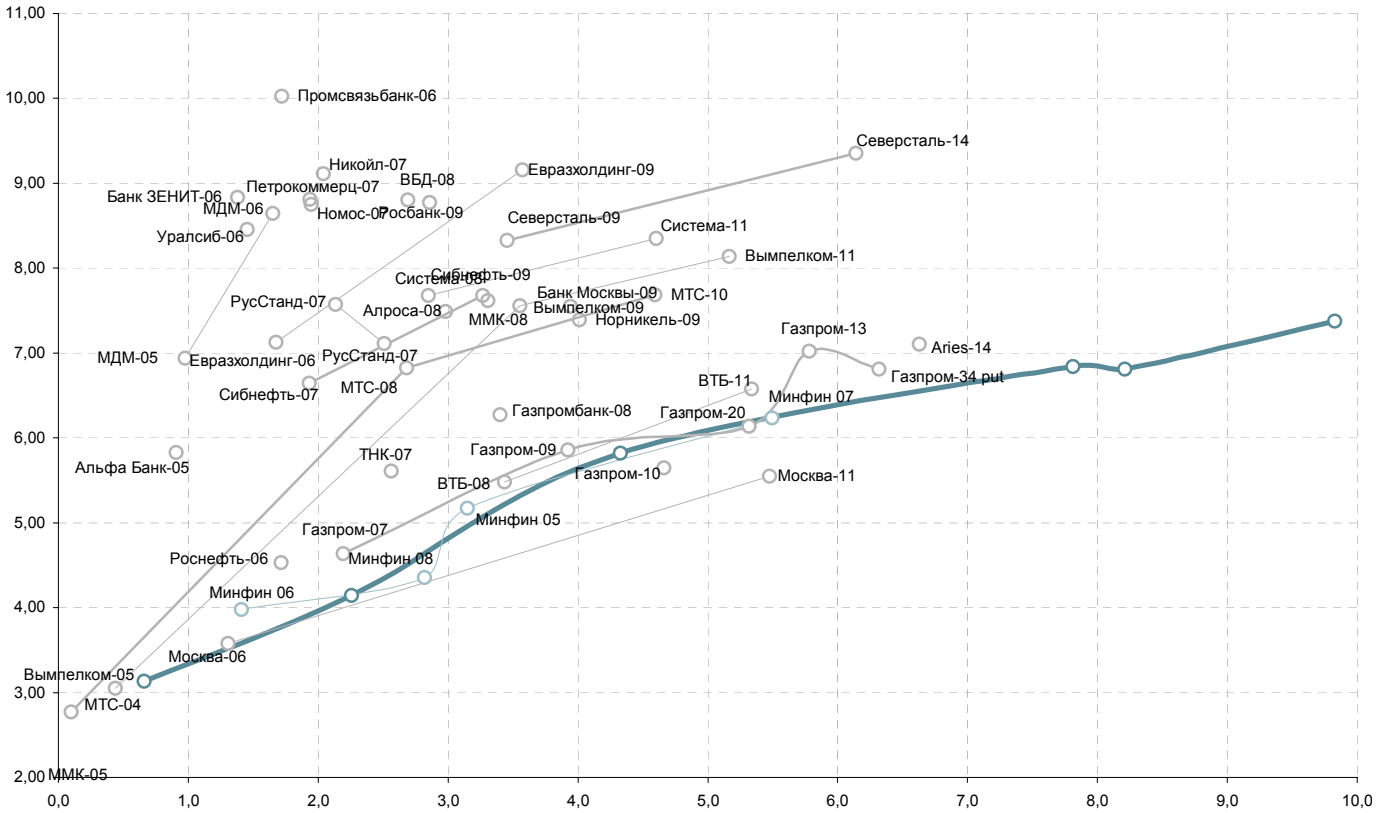
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Зенит 1обл	241,62	-
ЦентрТел-4	117,79	0,04
ГАЗПРОМ А2	92,10	-0,09
ОСТ-1об	88,64	0,1
СУЭК-02	69,46	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

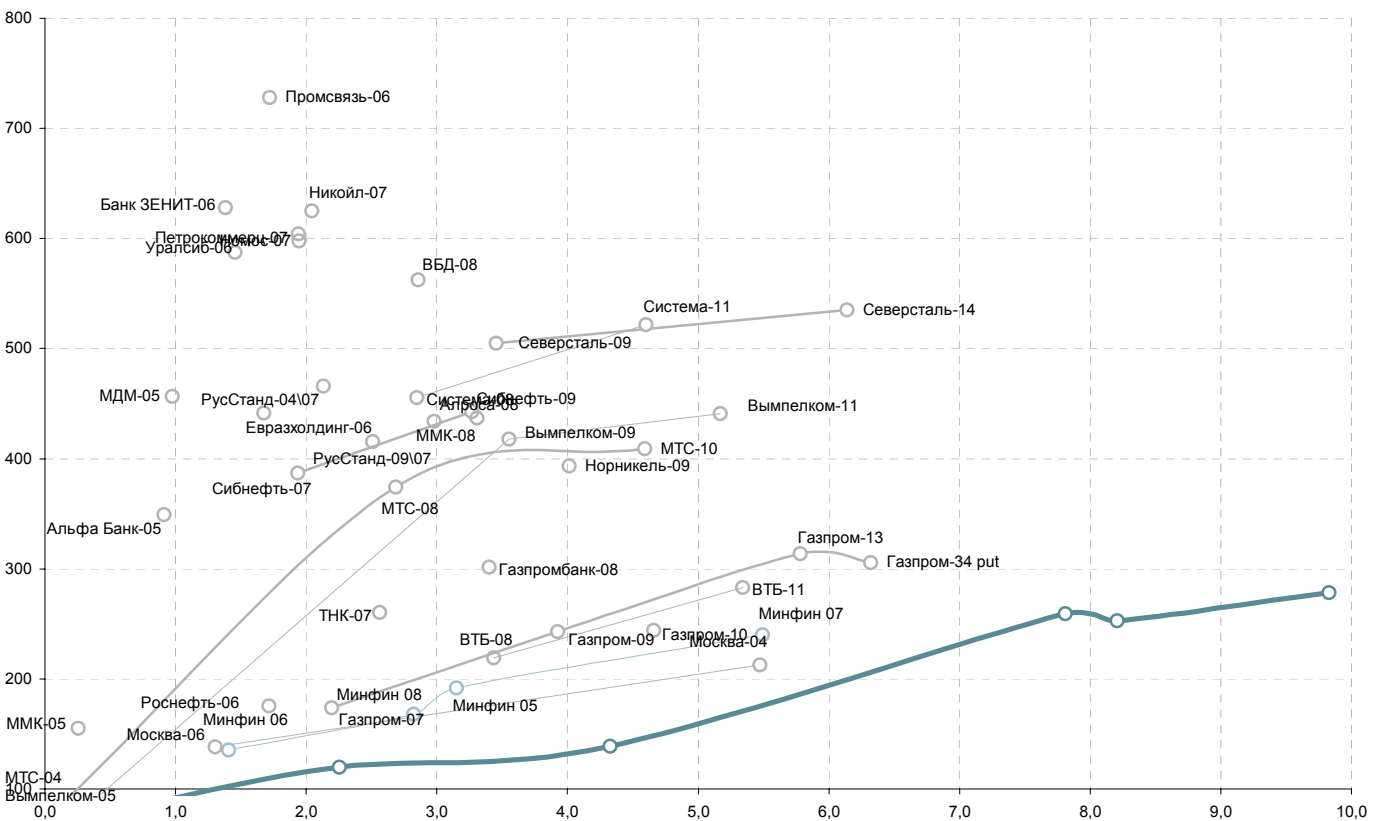
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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+/BB+	103,74	103,79	3,171	0,66	80
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BB+	102,43	102,49	2,552	0,37	48
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BB+	114,12	114,34	4,187	2,26	116
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BB+	110,97	111,17	5,819	4,34	221
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BB+	136,05	136,55	6,865	7,81	245
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BB+	159,19	159,69	7,389	9,83	255
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BB+	99,97	100,17	6,818	8,21	190
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BB+	98,38	98,59	4,052	1,41	134
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB	95,98	96,23	4,404	2,82	127
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB	93,01	93,21	5,202	3,15	190
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BB+	82,86	83,11	6,265	5,49	240
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	104,63	104,99	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	110,34	110,84	5,257	4,09	210
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	(P)Ba2/BB+	117,06	117,56	7,138	6,63	289
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Ba1/BB+/BB+	109,67	110,17	3,742	1,31	140
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BB+	104,06	105,06	5,631	5,47	212
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	110,00	110,25	4,687	2,19	171
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	119,14	119,64	5,908	3,93	237
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*	109,48	110,48	5,741	4,66	241
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	115,65	116,15	7,056	5,78	302
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,67	105,92	6,59	9,16	211
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Ba2e/BB-/BB /*	112,39	112,64	7,558	11,47	260
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	109,43	109,93	6,761	1,93	384
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	110,26	110,76	7,742	3,27	436
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba3/BB-/BB	114,19	114,56	5,674	2,56	255
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	B2 /*+/B	115,38	115,63	4,59	1,72	173
Telecommunications									
MTS-04 \$	21/12/2004	221	10,95	Ba3/BB-	100,77	100,78	2,846	0,10	79
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,03	108,28	6,866	2,68	369
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,95	103,20	7,715	4,59	403
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	103,13	103,24	3,171	0,44	92
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B	107,33	107,58	7,719	2,85	450
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	(P)B3/B/B-	102,24	102,49	8,374	4,60	464
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,67	98,92	7,421	4,01	389
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB-	101,06	102,06	3,595	0,25	162
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,03	101,28	7,652	3,31	432
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+ /*	100,53	101,03	8,399	3,45	499
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+ /*/B+	98,83	99,33	9,397	6,14	520
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	98,93	99,18	8,819	2,86	558
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	101,66	101,91	7,53	2,98	430
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,72	102,97	7,2	1,676	440
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	175	10,88	B3/B	106,17	106,42	9,193	3,572	570
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,85	Baa2/BB+	100,66	100,91	3,597	0,19	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BB+	104,77	105,02	5,515	3,44	215
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BB+	104,79	105,04	6,601	5,34	277
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Ba2 /*+/B+	104,85	105,85	3,456	0,86	126
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Ba2 /*+/B+	103,12	103,37	6,31	3,40	297
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Ba2 /*+	101,54	101,79	7,582	3,94	405
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	104,50	104,75	5,954	0,91	346
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,65	103,90	7,058	0,98	454
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	100,91	101,21	8,73	1,65	593
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	100,23	100,59	8,959	1,38	626
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,24	100,61	8,58	1,45	586
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,22	100,72	8,876	1,95	595
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	99,86	100,35	8,936	1,94	602
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	99,49	99,74	9,177	2,04	623
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	150	8,75	Ba3 /*+/B	102,41	102,54	7,603	2,13	463
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	101,24	101,74	7,21	2,51	411
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	(P)B1/B-	100,13	100,38	10,098	1,72	726
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	100,99	101,01	9,491	3,83	608

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	34		0	0,00	101,13	101,13	1,874	-	-0,24	0,58		0,10
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	629		0	0,00	105,20	105,20	2,713	-	0,00	5,60		1,16
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	251		0	0,00	102,00	102,00	0,452	-	0,00	4,79		0,72
SU27018RMFS9	15.12.2004	12,00	307		0	0,00	105,65	105,65	1,874	-	-0,05	5,21		0,80
SU27022RMFS1	17.11.2004	9,00	461		0	0,00	103,00	103,00	2,096	-	0,00	5,66		1,19
SU45001RMFS3	17.11.2004	12,00	734		0	0,00	105,10	105,05	2,795	-	-0,25	5,96		1,17
SU27025RMFS4	15.12.2004	8,00	944		0	0,00	100,30	100,80	1,250	-	-1,40	6,90		2,37
SU46001RMFS2	15.12.2004	12,00	1399		1	0,02	110,00	110,00	1,874	-0,12	-0,04	6,61		2,66
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2827		21	412,92	108,00	108,10	2,562	-0,15	-0,14	7,80		5,17
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2071		4	7,29	110,94	110,85	3,096	-0,10	-0,10	7,56		4,11
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	5039		2	1,52	106,00	106,00	1,562	-	0,00	7,81		6,15
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2913		0	0,00	89,44	89,44	0,115	-	0,00	7,83		6,49
Субфедеральные облигации														
МГор30-об	13.11.2004	10,00	2		0	0,00	100,20	100,20	2,466	-	0,00	1,86		0,02
МГор26-об	11.12.2004	15,00	120		0	0,00	103,83	103,83	2,507	-	0,33	3,37		0,32
МГор33-об	27.11.2004	10,00	197		0	0,00	103,00	102,99	2,083	-	0,00	4,63		0,54
МГор24-об	02.12.2004	15,00	295		9	304,60	106,45	107,29	2,877	-	-0,55	5,82		0,76
МГор34-об	28.11.2004	10,00	290		0	0,00	103,85	103,88	2,055	-	0,06	5,18		0,78
МГор28-об	25.12.2004	15,00	409		2	22,37	109,80	109,80	1,932	-	-0,25	6,05		1,04
МГор32-об	25.11.2004	10,00	560		25	147,43	104,70	104,73	2,137	-	-0,54	6,90		1,42
МГор35-об	18.12.2004	10,00	584		13	48,93	104,80	104,87	1,479	-0,41	-0,41	6,93		1,48
МГор27-об	20.12.2004	15,00	769		2	0,85	115,79	115,60	2,137	-	-0,75	7,16		1,83
МГор31-об	20.11.2004	10,00	920		13	219,24	106,25	106,32	2,274	-0,13	-0,57	7,43		2,22
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1079		59	523,28	106,95	106,96	0,438	-0,26	-0,46	7,56		2,60
МГор29-об	05.12.2004	10,00	1302		7	42,56	107,75	107,43	4,356	-0,21	-0,45	7,72		2,99
МГор38-об	26.12.2004	10,00	2236		10	66,10	110,05	110,12	3,781	-0,32	-0,63	8,04		4,64
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	1036		7	18,37	97,00	97,10	1,231	-0,90	-0,95	9,41		2,56
Ирк.Обл(а)	19.01.2005	11,50	983		5	54,07	99,95	99,95	3,560	-0,28	-0,02	11,13		1,55
ИркОбл-а02	07.12.2004	12,00	665		1	1,03	100,46	100,46	2,137	0,05	0,27	10,90		1,29
КОМИ 4в об	18.11.2004	16,00	7		1	0,34	100,15	100,15	6,383	-0,04	0,00	8,52		0,02
КОМИ 5в об	24.12.2004	16,00	1138		0	0,00	110,10	109,95	2,104	-	-0,26	10,79		2,54
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2163		8	43,73	110,50	110,39	1,112	-	-0,41	10,83		4,27
КраснодКр	16.11.2004	11,00	915		0	0,00	100,10	100,10	5,334	-	0,00	10,65		2,17
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	252		6	22,40	100,19	100,19	0,723	-0,10	-0,10	11,14		0,67
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	715		1	2,01	100,35	100,35	0,103	0,25	0,20	11,60		1,80
КраснЯрКр1	05.12.2004	10,30	392		4	0,22	100,75	100,94	1,919	-0,06	0,05	9,70		1,01
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	714		1	5,10	101,42	101,42	0,660	-0,18	-0,05	10,54		1,78
Мос.обл.2в	08.12.2004	17,00	211		0	0,00	104,71	104,81	3,027	-	-0,69	8,72		0,55
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	1011		3	21,34	104,70	104,70	2,532	-0,27	-0,32	9,24		2,42
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1622		10	29,51	106,65	106,73	5,967	-0,17	-0,25	9,43		3,43
Самара03-1	04.01.2005	12,00	600		14	55,42	104,25	104,28	1,216	0,18	0,38	9,48		1,50
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	614		1	0,20	99,00	99,00	3,132	-	-0,19	10,96		1,54
Уфа-2004об	07.12.2004	10,03	1300		4	2,57	98,60	98,60	4,286	-	0,60	10,78		2,95
ХантМан об	13.12.2004	15,50	392		0	0,00	108,20	108,10	6,285	-	0,00	7,48		1,02
ХантМан5об	26.11.2004	12,00	1293		1	0,17	110,05	110,05	5,490	-	0,22	8,83		2,88
Якут-10 об	21.12.2004	12,00	1314		8	39,59	102,65	102,85	1,677	-	0,18	11,49		2,94
Якут-04 об	16.12.2004	15,00	490		1	0,10	104,99	104,99	2,301	-	0,34	10,25		1,22
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	891		31	33,49	96,42	96,43	0,575	-0,12	-0,32	11,37		2,19
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1371		9	5,62	99,10	99,76	2,627	-	-0,30	-	11,56	0,74
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	355		5	3,55	101,20	101,11	0,332	-	0,21	12,79		0,93
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	346		0	0,00	109,20	108,93	0,833	-	0,23	6,40		0,93
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	267		8	0,79	102,50	102,49	0,345	-0,07	-0,39	15,14		0,70
АМТЕЛ-1 об	18.11.2004	15,95	1099		0	0,00	100,25	100,25	7,647	-	-0,10	-	12,69	0,92
АМТЕЛШИНП1	24.12.2004	19,00	407		0	0,00	108,00	108,00	7,236	-	0,25	11,46		1,00
АЦБК-Инв 1	09.12.2004	14,95	665		0	0,00	99,99	99,99	2,580	-	-0,41	-	15,79	0,32
Балтимор01	30.11.2004	16,00	663		12	7,11	102,30	102,36	3,200	-0,30	-0,21	-	13,50	0,75
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	516		0	0,00	96,65	96,65	0,697	-	0,04	11,39		1,36
ВолТел43об	21.11.2004	15,00	467		0	0,00	107,20	106,87	3,329	-	-0,13	8,80		1,16
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	642		0	0,00	100,59	100,59	3,605	-	0,00	14,29	14,91	0,75
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	468		1	6,82	109,02	109,02	3,099	-	-0,14	6,80		1,23
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1589		4	12,12	100,30	100,31	0,729	-0,13	-0,24	-	4,56	0,37
ВымпКомФ-1	16.11.2004	9,90	551		0	0,00	103,00	103,00	4,801	-	0,26	7,91		1,38
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	357		7	92,10	108,05	108,61	0,125	-0,09	-0,06	6,10		0,95
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	798		5	5,41	102,10	101,86	2,267	-0,01	-0,27	7,30		2,01
ГОТЭК-1	07.12.2004	14,20	572		1	0,01	100,00	100,00	6,069	1,44	1,10	-	14,65	0,54
ДальСвз1об	17.11.2004	14,50	734		0	0,00	105,80	105,48	6,992	-	0,15	11,27	9,49	1,72
ДжэйЭфСи	06.01.2005	14,00	329		2	3,09	100,60	100,60	1,343	0,10	0,29	13,94		0,85
ЕвразХолд1	05.12.2004	15,00	389		6	6,87	103,40	103,50	6,534	-	-0,15	9,33		0,97
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	344		8	41,68	107,90	107,95	0,863	0,09	0,60	6,27		0,91
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	863		5	241,62	99,50	99,71	1,190	-	-0,06	-	9,40	0,37
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	492		5	26,11	101,01	101,45	2,000	3,16	0,40	14,44		1,25
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	356		2	8,51	105,35	105,35	0,351	-0,24	-0,60	10,35		0,94
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	136		0	0,00	99,10	99,10	1,008	-	0,49	10,39		0,38
ИстЛайн-1	22.12.2004	13,50	224		1	0,11	100,00	100,00	5,215	-	0,50	13,88		0,58
Камаз-Фин	12.05.2005	12,30	730		3	11,45	100,22	100,22	0,000	-	0,00	-	12,51	0,93
КрВост-Инв	24.02.2005	11,50	836		12	30,69	99,80	99,80	2,458	-	0,10	11,92	11,93	0,29
КристалФ-1	10.02.2005	12,00	819		0	0,00	97,10	97,10	2,992	-	0,10	13,97		

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашения	оферта	
МастерБ-1	07.12.2004	14,00	208	26	0	0,00	99,90	99,90	2,486	-	-0,11	14,94	15,03	0,08
МГТС 2в об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	89		1	0,00	102,99	102,99	4,332	-	0,24	4,41		0,24
МегаФон 01	08.12.2004	11,50	573		0	0,00	102,00	102,00	4,883	-	0,00	10,36		1,45
Мечел ТД-1	17.12.2004	11,75	1674	582	5	1,60	101,00	101,00	4,700	0,02	0,15	-	11,34	1,44
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	676	128	0	0,00	101,70	101,70	2,145	-	0,00	-	9,37	0,36
Микрон-02	06.01.2005	15,00	56	0	5	3,16	100,35	100,37	5,100	-	-	11,93		0,15
НКНХ-03 об	01.12.2004	9,50	1024	294	0	0,00	100,00	100,00	1,848	-	0,00	-	9,83	0,81
НМосАзот1	09.12.2004	17,50	28		13	5,26	100,46	100,46	7,384	0,04	-0,22	10,66		0,08
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	181		4	0,03	101,00	100,96	0,049	-0,04	0,26	15,90		0,50
НортгазФин	11.05.2005	16,00	363		8	1,86	102,30	102,07	0,044	0,16	0,56	14,17		0,96
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	892	344	0	0,00	98,80	98,80	0,690	-	0,00	-	13,78	0,95
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1568	658	3	1,07	101,25	101,31	2,733	-	0,73	-	13,82	1,61
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	250	68	26	88,64	101,00	100,84	4,373	0,10	-0,17	13,00	16,42	0,19
ПарижКом-1	01.12.2004	24,00	204		0	0,00	105,70	105,90	4,668	-	-0,10	13,60		0,52
Парнас-М 1	15.12.2004	12,75	489	125	6	26,07	99,90	99,94	1,991	0,09	0,17	-	13,54	0,33
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	230		2	1,14	98,60	98,60	1,424	-	0,60	17,93		0,37
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	686	140	25	23,71	101,15	101,23	1,956	-0,24	-0,17	12,72	13,37	0,38
ПраймДон-1	12.11.2004	14,50	729	1	0	0,00	100,72	100,72	3,575	-	0,00	13,26		0,03
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1062	329	1	0,40	100,90	100,90	1,534	-0,10	-0,05	-	15,40	0,86
Разгуляй-1	03.12.2004	16,00	571	205	9	0,49	95,80	95,92	7,014	-0,10	-0,30	18,65	24,52	0,52
РЕСТОРАНТС	03.12.2004	18,00	386		1	0,32	104,20	104,20	3,403	-	0,96	13,86		0,96
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	305	0	2	0,37	100,60	100,60	1,644	-	0,00	9,42		0,81
РусАлФ-2в	20.11.2004	9,60	920	190	12	11,72	100,30	100,69	4,603	0,39	0,14	8,21	8,38	0,50
РусСтанд-2	15.12.2004	14,04	580	0	10	0,01	107,55	107,55	5,692	0,36	1,05	9,02		1,41
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	1014	294	1	0,53	103,70	103,70	2,749	-0,10	-0,20	-	7,85	0,77
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	266		2	0,01	107,90	108,04	5,222	-	0,54	8,78		0,69
РусТекстил	15.03.2005	18,80	670	0	7	1,21	103,50	103,49	2,987	0,47	0,54	17,15		1,60
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	459		1	32,61	105,55	105,57	3,901	-	0,07	9,89		1,17
СанИнтБрюф	15.02.2005	13,00	642	0	2	3,32	107,10	107,10	3,063	0,15	0,45	8,73		1,59
СвобСокол1	09.12.2004	17,85	28		2	0,93	100,25	100,25	3,081	-0,08	-0,17	14,12		0,08
СевСталь-1	30.12.2004	9,75	959	231	1	0,11	102,35	102,35	3,553	-	0,85	-	5,98	0,61
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1897	805	0	0,00	101,60	101,60	3,236	-	0,00	-	10,68	1,98
СЗЛК -1 об	13.01.2005	14,00	609	245	1	0,01	100,20	100,20	4,564	0,00	0,25	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1056	328	0	0,00	104,05	104,05	1,302	-	0,05	-	8,82	0,87
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	610		1	1,12	107,40	107,40	4,688	-	-0,05	9,81		1,49
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	966		0	0,00	106,60	106,60	4,315	-	0,84	9,84		2,26
Содбизнес1	23.11.2004	15,00	558		0	0,00	50,00	50,00	3,238	-	-	85,88		1,39
Татнефть-3	30.12.2004	12,00	597		2	21,88	105,00	105,00	4,373	0,07	0,70	8,83		1,48
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	169		21	38,52	103,55	103,64	0,786	-0,20	0,05	12,10		0,46
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	708	160	1	0,65	101,55	101,55	0,844	-0,10	0,15	-	10,22	0,44
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	136		0	0,00	102,00	102,00	1,545	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	28.11.2004	15,00	747		3	3,13	115,00	115,00	6,822	-0,01	-0,43	7,12		1,75
ТрансфТпр	11.05.2005	8,90	545		1	0,50	100,35	100,34	0,024	-	0,00	8,84		1,39
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	268		5	7,35	106,90	107,19	0,096	0,07	-0,21	7,56		0,71
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	614		7	65,25	107,95	107,95	4,451	0,05	-0,15	9,23		1,50
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	161		1	1,52	103,35	103,35	0,921	0,05	-0,11	8,06		0,44
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	673	312	8	32,20	103,65	103,58	1,895	-	-0,33	10,41	9,81	0,83
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1744	735	21	117,79	107,35	107,39	3,252	0,04	-0,52	12,06	9,90	3,59
ЦНТ-01 обл	25.11.2004	16,00	651		1	0,22	104,75	104,75	3,463	-0,27	-0,20	13,55		1,54
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	446		1	1,35	100,40	100,40	3,370	-0,05	-0,11	-	10,14	0,22
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	663	299	1	0,01	102,45	102,45	2,760	-0,05	0,00	-	12,57	0,78
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	672	0	7	21,75	106,25	105,93	2,185	-0,07	-0,55	10,87		1,66
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	818	90	14	41,19	100,00	99,99	2,332	-0,04	0,00	-	9,08	0,25
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	658	112	0	0,00	102,00	102,00	3,068	-	0,00	14,15	9,82	1,64

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

Начальник управления

Сергей Суверов

sergej.suverov@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.