

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Наш взгляд на рынок остается негативным по причине высокого риска процентных ставок, который сложился из-за многомесячных минимумов по доходности в длинных Treasuries. Мы рекомендуем фиксировать прибыль как в суверенных, так и корпоративных российских еврооблигациях. *(Подробнее стр. 4 ↴)*

Хотя в ближайшей перспективе в отсутствие негативных сигналов с валютного рынка ситуация на рынке рублевого долга остается стабильной, на среднесрочном временном горизонте мы обращаем внимание инвесторов на довольно высокие риски негативного влияния со стороны базовых активов. *(Подробнее стр. 6 ↴)*

На 16 февраля запланировано размещение ОФЗ серии 46017 объемом 10 млрд руб. /Rusbonds/

Содержание:

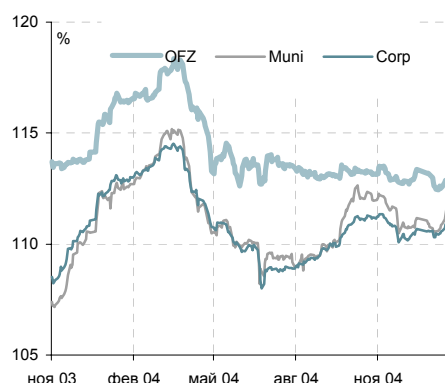
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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

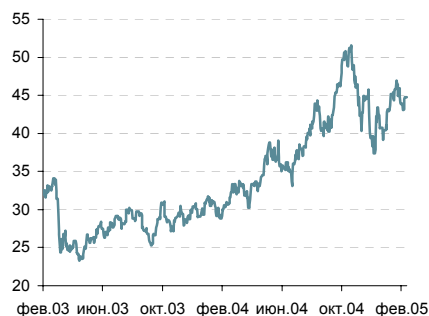
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	11/02/2005	3,33	3	10	165
UST 10 yr	11/02/2005	4,09	0	-14	4
UST 30 yr	11/02/2005	4,48	1	-25	-44
Bund 2 yr	11/02/2005	2,38	0	-2	6
Bund 10 yr	11/02/2005	3,46	2	-10	-64
Bund 30 yr	11/02/2005	3,91	4	-21	-94
Fed Fund	10/02/2005	2,50	0	25	150
Libor 1 mo	10/02/2005	2,59	0	14,8	149
Libor 6 mo	10/02/2005	2,99	2	15,0	180
Libor 12 mo	10/02/2005	3,28	3	10	186
S&P 500	11/02/2005	1205,30	0,69%	1,75%	5,19%
Nasdaq Composite	11/02/2005	2076,66	1,15%	-0,54%	1,12%
RTS	11/02/2005	655,04	0,07%	7,08%	1,60%
EURUSD	14/02/2005	1,2937	0,54%	-1,22%	1,28%
USDJPY	14/02/2005	104,86	-0,75%	2,74%	-0,55%
USDRUB	14/02/2005	28,08	0,00%	0,47%	-1,38%
EURRUB	14/02/2005	36,32	0,55%	-0,76%	-0,11%
Brent 1m Future	11/02/2005	45,28	0,62%	5,01%	51,59%
Gold	14/02/2005	423,01	0,50%	-0,03%	3,14%

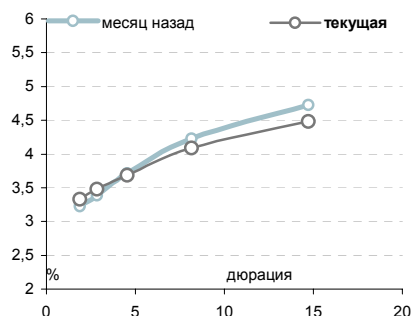
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



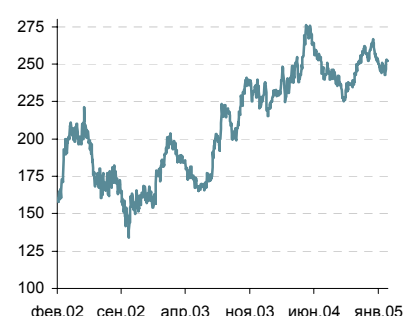
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



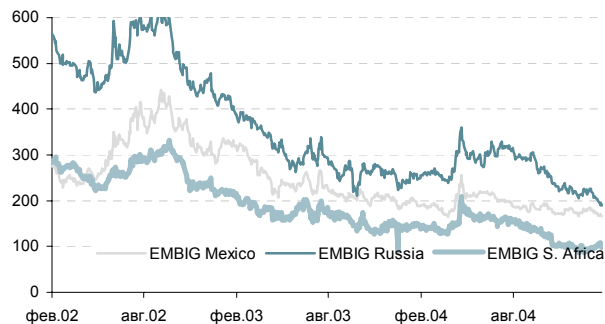
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/02/2005	106,80%	-19	-8	348	794	6,08	UST10	200
C-Bond*	10/02/2005	102,81%	-12	19	176	538	7,24	UST5	355
UMS-31*	10/02/2005	123,83%	-112	65	661	776	6,42	UST30	194
Turkey-30*	11/02/2005	146,20%	-4	-21	475	332	7,68	UST10	360
Venezuela-27*	10/02/2005	103,04%	-35	11	-32	1410	8,93	UST10	547
EMBIG	11/02/2005	346	-3	-5	-10	-1	-	-	-
EMBIG Russia	11/02/2005	190	-3	-9	-15	-23	-	-	-
EMBIG Brazil	11/02/2005	399	-4	-7	-13	23	-	-	-
EMBIG Mexico	11/02/2005	166	-2	-2	-6	-8	-	-	-
EMBIG Turkey	11/02/2005	263	-4	-7	-17	-1	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/02/2005	459	-6	-1	7	56	-	-	-

* - Указаны котировки

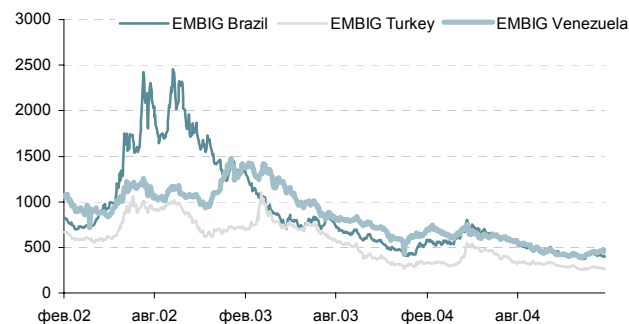
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В пятницу рынок был стабилен и лишь на ближнем отрезке кривой продолжился рост доходностей, чему благоприятствовало отсутствие новостей, оставившее инвесторов наедине с опубликованными днем ранее данными по торговому балансу.

Доходность 2-летних Treasuries повысилась на 3 б.п., достигнув 3.33%, очередного максимума с 2002 года. При этом срочный рынок торгуется с ожиданиями повышения процентной ставки к середине лета до 3.25% (по 25 б.п. на каждом заседании) на уровне около 65%.

Мы ожидаем продолжения роста доходностей на американском рынке в связи с дисконтированием все более долгосрочных ожиданий по процентной ставке. Вслед за сегодняшним спокойным началом недели далее запланирован плотный график публикаций статистики и выступления чиновников ФРС. Одним из ключевых событий является выступление Гринспена в среду по вопросу политики ФРС и в случае, если глава ФРС продолжит придерживаться своих более ранних точек зрения, рынок может получить сильный стимул для повышения доходностей уже на этой неделе.

Развивающиеся рынки

Сужение спредов еврооблигаций развивающихся рынков продолжилось на фоне спокойной конъюнктуры базовых активов. Совокупный спред индекса EMBIG сузился на 3 б.п. и лишь немногим сегментам удалось сократить премию более существенно. Так, бразильский спред сузился на 4 б.п., венесуэльский – на 6 б.п.

Российский сегмент

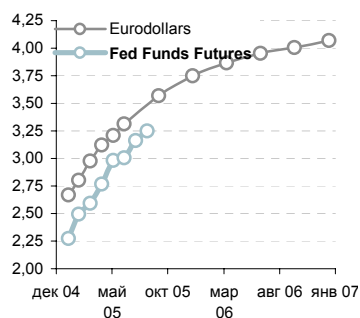
Российские суверенные еврооблигации подверглись умеренному давлению продавцов, что привело к снижению России-30 на 31 б.п. до 106.5-106.937%. Спред к 10-летним Treasuries при этом продолжает удерживаться вблизи 200 б.п., которые, похоже, станут заметным препятствием для продолжения снижения премии. Активность инвесторов заметно снизилась по сравнению с тем, что мы наблюдали в начале прошлой недели, что, на наш взгляд, отражает желание инвесторов определиться с динамикой базовых активов в ближайшем будущем.

В секторе корпоративных еврооблигаций можно выделить лишь продажи выпусков Газпрома, которые потеряли 25-37 б.п. стоимости, в то время как остальные бонды не нашли ничего лучше кроме как увеличить спреды между спросом и предложением, потеряв в итоге в ликвидности.

Наш взгляд на рынок остается негативным по причине высокого риска процентных ставок, который сложился из-за многомесячных минимумов по доходности в длинных Treasuries. Мы рекомендуем фиксировать прибыль как в суверенных, так и корпоративных российских еврооблигациях.

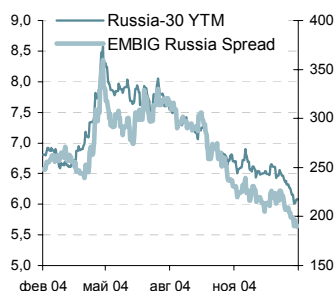
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

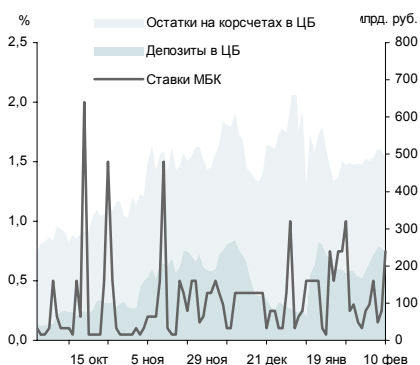
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

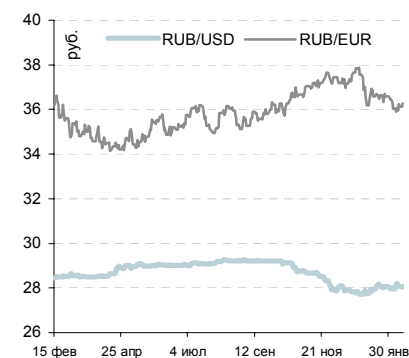
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,96	4,97	105,00	105,00	2,356	-	0,049
SU27025RMFS4	2,14	6,39	101,65	101,61	1,192	-0,012	-0,162
SU46003RMFS8	4,03	7,47	110,80	110,80	0,630	-	-0,160
SU46014RMFS5	5,96	7,95	104,60	104,64	4,082	-0,008	-0,418
МГор33-об	0,28	5,15	101,40	101,40	2,083	-	-0,5
МГор32-об	1,20	6,44	104,60	104,54	2,137	0,14	0,03
МГор31-об	2,02	7,16	106,30	106,30	2,274	-0,1	-0,23
МГор29-об	2,87	7,55	107,48	107,46	1,863	0,01	-0,36
МГор38-об	4,60	7,98	110,10	110,08	1,288	-0,03	-0,18
РусАлФ-2в	0,27	6,80	100,70	100,70	2,183	-0,05	-0,1
ГАЗПРОМ А2	0,70	5,33	106,71	107,00	3,958	-	0,22
УралСвзИн6	1,34	8,89	107,20	107,29	0,937	-0,05	0,14
ТНК5в1т-об	1,62	6,88	113,70	113,70	3,082	-	-0,23
ГАЗПРОМ А3	1,82	7,33	101,65	101,62	0,311	-0,08	-0,13

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



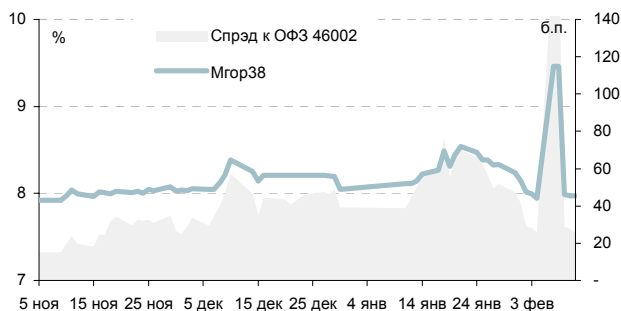
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

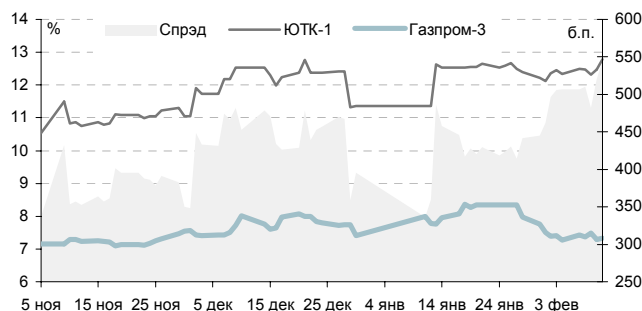
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Внутренний рынок долга продолжает двигаться вслед за курсом рубля, который во второй половине прошлой недели сохранял стабильность - в условиях начавшейся в среду повышательной коррекции евро на FOREX котировки доллара к рублю в четверг-пятницу колебались в пределах 28.11-28.07 руб./долл. На фоне так и не реализовавшихся рисков со стороны валютного рынка, угрожавших рублевым облигациям в начале прошлой недели, и, в то же время, ограниченного потенциала роста по голубым фишкам, сузившим спреды к кривой госбумаг во время последнего ралли в первых числах февраля, рынок рублевого долга вошел в фазу бокового тренда.

Котировки по первому эшелону в пятницу консолидировались на достигнутых уровнях, в то время как по выборочным сериям второго эшелона продолжились покупки: в частности, облигации ТД Мечел и СГ Мечел прибавили в цене 26 б.п. – 40 б.п., ЮТК-3 выросли на 14 б.п., ЦТК-3 – на 15 б.п. В субфедеральных бумагах спрос наблюдался по облигациям Новосибирска (+16 б.п.), Мособласти-4 (+33 б.п.), 2-ой серии Красноярска (+50 б.п. по последней цене).

Хотя в ближайшей перспективе в отсутствие негативных сигналов с валютного рынка ситуация на рынке рублевого долга остается стабильной, на среднесрочном временном горизонте мы обращаем внимание инвесторов на довольно высокие риски негативного влияния со стороны базовых активов. Мы рекомендуем искать возможности для покупки в выпусках второго/третьего эшелонов рынка средней дюрации – ЮТК, ТД Мечел, JFC, Северный Кабель, Якутскэнерго, Ярославская и Самарская обл., Томск, Уфа.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,85	0,01	-0,10
Zetbi Muni	112,01	0,03	-0,08
Zetbi Corp	111,15	0,07	0,03
Zetbi Corp10	115,92	0,00	-0,01

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Новсиб 1об	259,20	0,16
Мос.обл.4в	145,16	0,33
МГор24-об	120,81	0,32
МГор29-об	86,75	0,01
МГор38-об	74,56	-0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

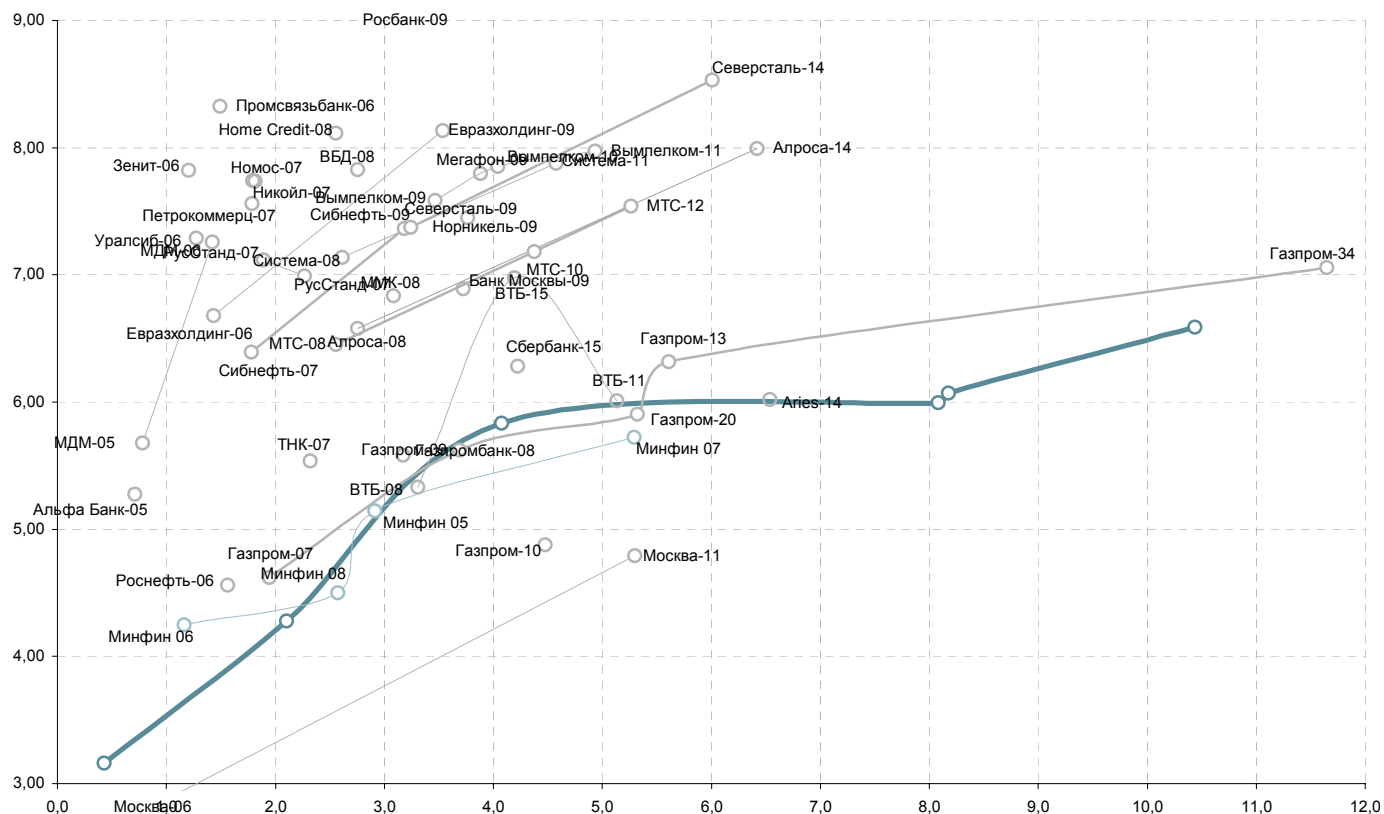
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МечелСГ1об	175,90	0,4
ЮТК-02 об.	147,30	-0,79
ГАЗПРОМ А5	145,79	-
Акрон-01об	103,99	0,08
ВТБ - 4 об	102,15	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

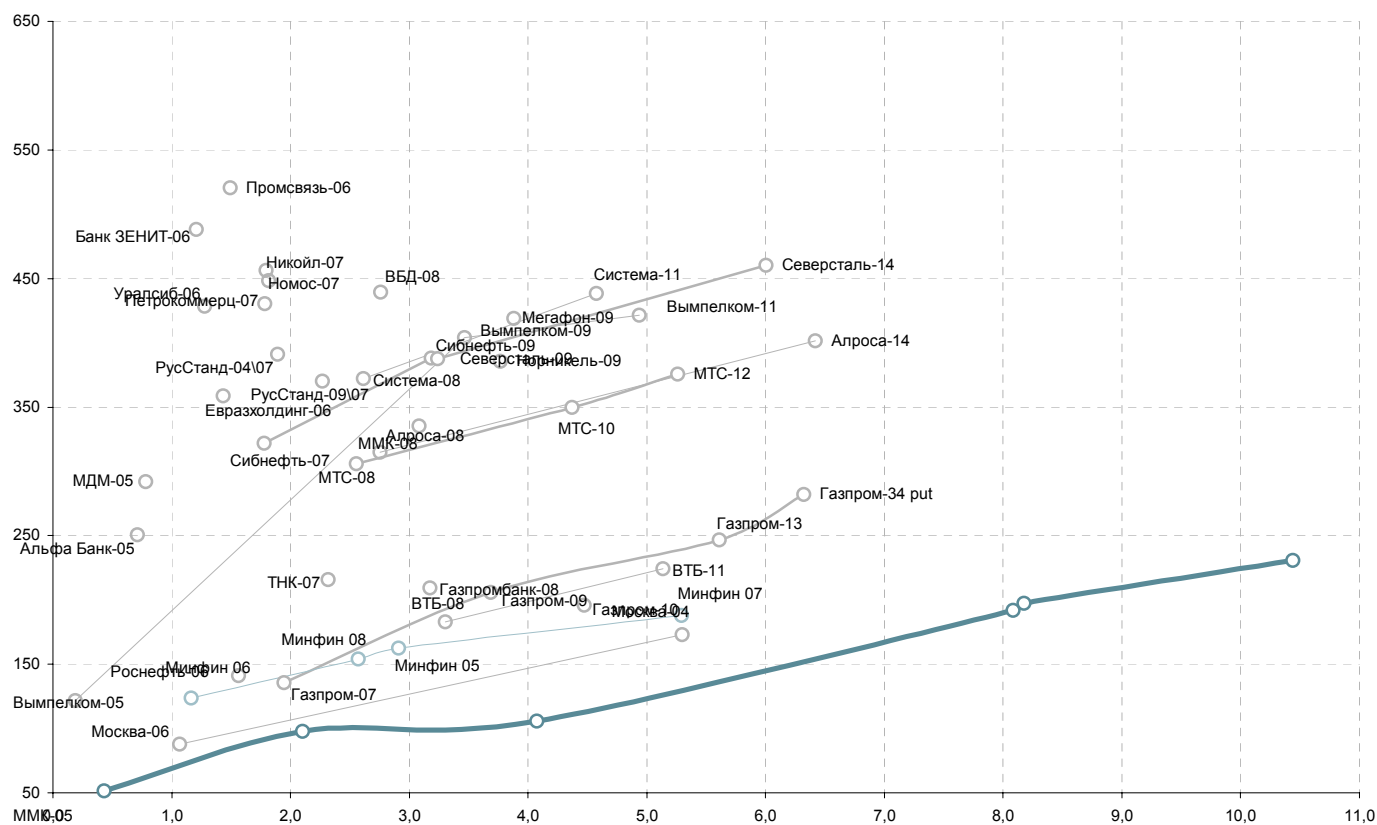
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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/BBB-/BBB-	102,35	102,40	3,217	0,43	46
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	100,85	100,87	2,007	0,12	9
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	112,44	112,69	4,332	2,10	94
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	110,35	110,55	5,855	4,09	215
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	145,21	145,71	6,017	8,08	185
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	172,51	172,91	6,6	10,44	220
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	106,70	106,90	6,082	8,18	164
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,34	98,51	4,321	1,16	120
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,92	96,17	4,55	2,57	110
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,53	93,73	5,181	2,91	161
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,78	86,03	5,749	5,29	187
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,45	105,71	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	114,30	115,05	4,224	3,90	136
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	125,49	125,98	6,049	6,54	199
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	108,77	109,27	3,101	1,07	90
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	108,71	109,21	4,836	5,30	171
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,97	109,27	4,687	1,95	133
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	119,29	119,79	5,68	3,69	202
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	113,49	113,99	4,927	4,47	194
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	120,22	120,60	6,343	5,61	241
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,82	107,07	6,469	9,26	226
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	119,00	119,25	7,067	11,65	260
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B+	108,91	109,40	6,517	1,78	318
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B+	110,91	111,32	7,419	3,19	384
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,46	113,61	5,563	2,32	212
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,43	113,68	4,626	1,56	137
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	108,48	108,73	6,497	2,56	302
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	105,20	105,45	7,209	4,37	346
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,24	101,29	3,705	0,19	117
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*-/B	108,40	108,65	7,179	2,62	368
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*-/B-	104,16	104,66	7,929	4,58	416
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,49	98,74	7,481	3,77	382
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,01	101,01	-160,558	0,00	-191
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	103,47	103,72	6,874	3,08	332
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,87	104,27	7,433	3,24	384
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	104,19	104,49	8,555	6,01	453
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,64	101,89	7,869	2,76	436
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,15	104,40	6,622	2,75	311
Evrazholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,05	103,28	6,753	1,436	355
Evrazholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,82	110,07	8,168	3,536	453
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,19	101,44	3,743	0,19	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	105,00	105,25	5,368	3,31	180
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,82	108,07	6,031	5,13	220
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,60	104,60	2,992	0,62	96
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	105,25	105,50	5,618	3,17	206
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,05	104,30	6,923	3,72	327
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,85	103,99	5,367	0,71	246
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,83	104,04	5,805	0,78	288
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,75	103,13	7,383	1,42	418
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,43	101,74	7,944	1,21	484
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,82	102,04	7,374	1,28	425
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,05	102,50	7,865	1,79	453
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,43	102,60	7,606	1,79	427
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,13	102,38	7,803	1,82	446
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	102,70	103,20	7,239	1,89	388
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	101,39	101,89	7,097	2,27	367
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,72	102,96	8,401	1,49	517
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	102,36	102,61	9,08	3,64	553

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	03.08.2005	10,00	537		0	0,00	104,52	104,50	0,247	-	0,00	5,27		0,96
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	159		9	97,56	101,58	101,58	0,473	-0,02	-0,06	3,88		0,43
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	215		0	0,00	104,75	104,75	1,907	-	-0,03	3,93		0,57
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	369		2	5,34	103,00	103,00	1,885	0,00	0,10	5,03		0,96
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	642		0	0,00	105,00	105,00	2,356	-	0,05	4,97		0,96
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	852		4	3,84	101,65	101,61	1,192	-0,01	-0,16	6,39		2,14
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1307		4	6,87	109,40	109,39	1,589	0,24	0,12	6,49		2,48
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1174		7	11,38	98,60	98,65	0,155	0,05	0,06	6,95		2,93
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2735		6	30,46	107,90	107,85	5,334	-0,15	-0,23	7,72		4,93
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1804		3	58,70	99,70	99,70	0,324	0,00	0,05	7,69		4,17
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1979		3	16,81	110,80	110,80	0,630	-	-0,16	7,47		4,03
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4947		9	149,28	104,60	104,64	4,082	-0,01	-0,42	7,95		5,96
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2821		0	0,00	90,30	90,30	1,627	-	0,00	7,70		6,25
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	28		0	0,00	101,01	101,01	2,548	-	-0,14	3,01		0,08
МГор33-об	27.02.2005	10,00	105		1	25,87	101,40	101,40	2,083	-	-0,50	5,15		0,28
МГор24-об	02.03.2005	15,00	203		5	120,81	105,80	105,79	2,918	0,32	0,14	4,47		0,53
МГор34-об	28.02.2005	10,00	198		0	0,00	103,00	103,00	2,055	-	0,44	4,50		0,53
МГор28-об	25.03.2005	15,00	317		0	0,00	108,14	108,14	1,973	-	0,00	5,51		0,82
МГор32-об	25.02.2005	10,00	468		3	13,86	104,60	104,54	2,137	0,14	0,03	6,44		1,20
МГор35-об	18.03.2005	10,00	492		0	0,00	104,30	104,30	1,507	-	-0,01	6,81		1,26
МГор27-об	20.03.2005	15,00	677		0	0,00	114,20	114,20	2,178	-	-0,10	6,97		1,64
МГор31-об	20.02.2005	10,00	828		6	17,36	106,30	106,30	2,274	-0,10	-0,23	7,16		2,02
МГор42-об	13.02.2005	10,00	913		0	0,00	107,05	107,08	2,466	-	0,00	7,10		2,23
МГор40-об	26.04.2005	10,00	987		8	62,35	106,90	106,89	0,438	-	-0,49	7,37		2,41
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1210		7	86,75	107,48	107,46	1,863	0,01	-0,36	7,55		2,87
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1995		2	54,22	107,93	107,93	0,329	-	-0,02	7,70		4,38
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2144		8	74,56	110,10	110,08	1,288	-0,03	-0,18	7,98		4,60
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3447		7	23,07	105,88	105,85	0,575	0,13	-0,19	8,01		6,49
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	944		1	20,35	97,85	97,44	3,253	-	-1,06	9,36		2,32
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	891		5	27,56	101,70	101,57	0,693	0,08	0,02	9,76		1,38
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	573		0	0,00	101,90	101,90	2,170	-	0,16	9,12		1,09
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1046		0	0,00	110,55	110,55	2,014	-	0,05	10,11		2,38
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2071		1	0,00	110,10	110,10	4,767	-	-0,05	10,73		4,02
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3206		4	15,14	95,00	95,00	2,630	-0,41	-0,22	11,16		5,42
КраснодКр	17.05.2005	11,00	823		1	0,52	100,68	100,68	2,622	-0,52	-0,42	10,25		2,02
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	160		2	0,25	101,25	101,25	0,723	-0,02	0,15	8,30		0,43
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	623		19	58,03	104,50	104,37	0,548	0,62	0,20	10,04		1,56
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	300		2	0,67	101,72	101,72	1,919	0,12	0,23	8,36		0,78
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	622		1	10,34	102,75	102,70	0,660	-	0,51	9,55		1,57
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	119		0	0,00	103,50	103,50	3,027	-	-0,50	6,55		0,33
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	919		0	0,00	106,40	106,40	5,304	-	-0,73	8,31		2,18
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1530		25	145,16	107,80	108,02	0,512	0,33	-0,43	8,98		3,43
Самара03-1	05.04.2005	12,00	508		1	3,17	104,50	104,50	1,249	-0,25	0,60	8,81		1,29
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	531		1	0,14	102,75	102,75	0,493	-	1,25	9,83		1,37
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	974		5	14,85	102,10	102,01	3,978	-	0,42	10,29		2,29
Томск 1	26.05.2005	13,00	1014		0	0,00	101,00	101,00	2,777	-	0,18	12,36		1,51
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	522		3	0,30	100,25	100,25	0,659	-	0,54	10,07		1,36
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1208		2	6,52	98,60	98,60	1,813	-	0,15	10,81		2,84
ХантМан об	11.06.2005	15,00	300		0	0,00	108,00	108,00	2,466	-	-	6,22		0,91
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1201		0	0,00	109,00	109,22	2,532	-	0,42	8,90		2,78
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1222		3	5,40	104,20	104,20	1,710	0,47	0,60	10,91		2,77
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	398		1	0,04	105,35	105,35	2,186	-	3,79	8,86		1,01
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	799		8	44,35	99,10	99,02	0,603	0,05	0,43	9,98		1,99
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	872		1	0,46	106,40	106,40	1,435	-0,15	0,43	10,51		2,07
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	644		7	22,03	103,25	103,18	2,945	-0,02	0,11	10,09		1,34
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1279	187	0	0,00	100,78	100,79	5,470	-	-0,16	-	9,43	0,50
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	263		8	103,99	102,50	102,50	0,368	0,08	-0,69	10,17		0,70
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	254		2	29,09	106,90	106,90	4,866	0,00	0,15	5,79		0,66
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	175		17	11,91	103,05	103,01	0,395	0,06	0,20	11,95		0,47
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1007	279	3	2,50	101,10	101,10	2,911	0,02	0,41	-	11,20	0,74
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	315		0	0,00	107,70	107,70	2,551	-	0,70	9,70		0,82
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	573	27	0	0,00	100,25	100,25	2,621	-	0,04	-	11,49	0,08
Балтимор01	02.03.2005	16,00	571	203	12	6,94	103,40	103,41	3,200	-0,01	-0,10	-	9,97	0,53
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	424		4	21,00	100,55	100,79	2,834	-	0,31	7,89		1,10
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	375		2	5,46	105,80	105,80	3,370	0,10	0,20	8,35		0,94
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	550	186	0	0,00	100,20	100,20	7,461	-	-0,30	14,36	15,42	0,49
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	376		3	2,29	107,80	107,80	6,753	-	4,04	6,14		0,96
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1497	42	1	102,15	100,00	100,00	2,098	-	-0,13	-	5,32	0,12
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	459		0	0,00	101,75	101,75	2,360	-	-0,36	8,56		1,19
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	265		0	0,00	106,71	107,00	3,958	-	0,22	5,33		0,70
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	706		7	98,96	101,65	101,62	0,311	-0,08	-0,13	7,33		1,82
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	480	116	2	8,86	101,00	101,00	2,568	-	0,00	-	10,73	0,32
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	642	278	0	0,00	104,25	104,55						

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	
МегаФон01	08.06.2005	11,50	481		1	5,27	103,00	103,00	2,048	-	-0,14	9,22		1,24
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	789		0	0,00	100,25	100,00	3,076	-	-0,25	9,48		1,95
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1582	490	6	27,45	102,63	102,49	1,803	0,26	0,19	-	9,94	1,26
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	584	36	0	0,00	100,79	100,79	5,800	-	-0,08	-	6,48	0,10
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	932	202	0	0,00	100,25	100,25	1,874	-	0,00	-	9,35	0,56
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	89		0	0,00	101,32	101,32	4,586	-	0,54	12,01		0,25
НортгазФин	11.05.2005	16,00	271		12	22,15	102,99	103,00	4,077	0,22	-0,07	11,92		0,71
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	800	252	0	0,00	100,15	100,25	3,715	-	0,25	-	11,89	0,67
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1476	566	1	21,79	102,55	102,06	6,325	-	-0,89	-	13,14	1,37
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	158	147	4	3,11	102,70	102,82	0,921	-	-0,11	7,21	12,73	0,40
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	112		2	0,00	102,92	102,92	4,734	-0,50	-0,03	14,81		0,29
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	397	33	2	0,04	100,22	100,22	2,026	-0,01	-0,02	-	10,09	0,09
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	138		0	0,00	100,00	100,00	1,496	-	1,00	13,60		0,26
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	594	48	3	0,04	100,70	100,70	6,241	-0,02	-0,34	12,28	10,92	0,13
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	637	273	2	1,86	101,40	101,35	0,000	-	0,35	12,64	12,81	0,72
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	970	237	2	0,52	101,60	101,76	5,567	-0,04	0,26	-	13,42	0,61
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	479	113	4	11,50	99,60	99,59	3,068	-0,23	1,08	15,35	15,30	0,31
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	294		2	0,22	106,90	105,08	3,356	0,08	0,85	11,26		0,75
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	213		0	0,00	101,60	101,60	4,164	-	-0,08	7,27		0,56
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	828	98	5	0,64	100,70	100,70	2,183	-0,05	-0,10	8,00	6,80	0,27
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	488		1	0,01	104,70	104,70	2,231	0,03	0,98	10,42		1,24
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	922	202	1	21,72	102,00	102,00	6,008	-	-0,31	-	8,81	0,52
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	174		1	0,01	104,90	104,90	0,333	0,00	-0,20	9,50		0,48
РусТекстил	15.03.2005	18,80	578		11	23,36	104,33	104,10	7,726	0,32	-0,04	16,36		1,35
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	367		0	0,00	105,00	105,00	7,934	-	0,00	9,03		0,92
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	550		0	0,00	107,00	107,20	6,340	-	0,64	8,01		1,35
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	867	139	0	0,00	101,45	101,41	1,149	-	0,01	-	5,92	0,38
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1805	713	0	0,00	101,50	101,50	0,462	-	-0,30	-	10,65	1,81
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	517	153	1	0,01	99,95	99,95	1,112	-0,25	-0,05	-	13,97	0,42
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	964	236	1	0,31	103,51	103,51	1,338	-	0,19	-	7,79	0,62
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	518		3	11,01	107,25	107,17	1,112	0,13	0,07	9,19		1,32
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	874		3	4,08	106,00	106,00	1,233	-	0,09	9,86		2,13
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	466		0	0,00	50,00	50,00	3,288	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	505		0	0,00	104,60	104,70	1,414	-	0,45	8,51		1,31
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	77		8	3,61	102,10	102,06	5,953	0,01	-0,01	9,94		0,21
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	616	68	1	5,28	101,15	101,15	4,373	0,00	-0,05	-	7,42	0,19
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	44		0	0,00	101,00	101,00	4,570	-	0,00	4,85		0,15
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	655		1	55,80	113,70	113,70	3,082	-	-0,23	6,88		1,62
Транснфтпр	11.05.2005	8,90	453		0	0,00	100,50	98,53	2,268	-	-1,70	10,42		1,18
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1327		1	3,20	102,10	102,10	4,722	0,00	0,90	-	12,24	1,46
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	176		1	0,84	105,35	105,35	0,192	-0,17	0,22	6,30		0,47
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	522		11	74,34	107,20	107,29	0,937	-0,05	0,14	8,89		1,34
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	977	249	1	5,27	101,70	101,70	3,545	-	0,20	-	8,81	0,66
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	69		0	0,00	101,60	101,60	4,953	-	-0,39	7,19		0,19
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	581	220	8	41,34	104,40	104,40	5,008	0,15	0,08	9,51	7,34	1,43
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1652	643	0	0,00	106,90	106,89	6,730	-	0,00	12,14	9,74	3,36
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	559		1	0,00	105,49	105,49	3,507	0,24	0,19	12,50		1,35
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	354	0	1	10,00	97,00	97,00	0,192	-	-3,08	10,56		0,96
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	571	207	3	22,01	102,80	102,80	6,667	-0,20	0,15	-	10,51	0,53
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	580		5	0,54	102,94	102,55	5,774	-0,41	-0,64	12,78		1,40
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	726	362	23	147,30	99,80	99,21	0,066	-0,79	-0,84	-	13,29	0,96
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1702	421	21	101,19	100,13	100,19	4,313	0,14	0,20	-	12,45	1,07
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	566	20	0	0,00	101,40	101,47	7,101	-	0,17	14,14	-	1,36

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 Поспелов

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.