

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы считаем, что события прошлой недели не подрывают фундаментальной привлекательности суверенных еврооблигаций и ожидаем возобновления сужения спредов. (Подробнее стр. 4 ↓)

В ближайшей перспективе сильные фундаментальные факторы, ранее удерживавшие рынок от падения – в частности, крайне высокие объемы денежной ликвидности – отходят на второй план: основное внимание, скорее всего, будет привлечено к корпоративным новостям по Вымпелкому, что делает дальнейшее развитие ситуации на рынке слабо предсказуемой. (Подробнее стр. 6 ↓)

Финанс Банк предварительно планирует начать размещение займа на 1 млрд. рублей 21 декабря /Reuters/

Standard & Poor's подтвердило рейтинги ОАО «Пласткард» и ОАО «Каустик» на уровне «ССС+» по международной шкале и «ruBB+» по национальной шкале. /S&P/

23 декабря на ММВБ планируется провести размещение облигационного займа администрации Ногинского района Московской области на сумму 250 млн. рублей. /Rusbonds/

Средневзвешенная доходность по дополнительному выпуску облигаций Иркутской области, размещенному 9 декабря 2004 года, составила 11.46% годовых. Спрос инвесторов составил 444.625 млн. рублей, весь объем выпуска был размещен в ходе аукциона. /Cbonds/

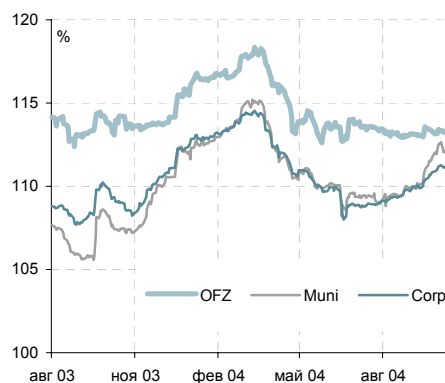
По предварительным неаудированным данным, выручка ОАО "МегаФон" за девять месяцев 2004 года составила 1 039 млн. долл., EBITDA - 454 млн долл., рентабельность EBITDA выросла до 43.6%. /Финмаркет/

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	13/12/2004	2,96	2	14	116
UST 10 yr	13/12/2004	4,15	0	-3	-9
UST 30 yr	13/12/2004	4,81	-1	-9	-29
Bund 2 yr	13/12/2004	2,32	-1	-5	-36
Bund 10 yr	13/12/2004	3,60	-2	-18	-71
Bund 30 yr	13/12/2004	4,20	-2	-23	-77
Fed Fund	10/12/2004	2,00	0	0	100
Libor 1 mo	10/12/2004	2,40	1	30,1	125
Libor 6 mo	10/12/2004	2,67	2	20,0	147
Libor 12 mo	10/12/2004	2,94	2	16	152
S&P 500	14/12/2004	1198,68	0,90%	1,23%	11,59%
Nasdaq Composite	14/12/2004	2148,50	0,96%	3,03%	10,24%
RTS	10/12/2004	545,52	-0,11%	-17,93%	0,83%
EUR/USD	14/12/2004	1,3290	-0,12%	2,86%	7,93%
USD/JPY	14/12/2004	104,90	0,16%	-0,43%	-2,40%
USD/RUB	14/12/2004	28,11	0,00%	-2,02%	-4,35%
EUR/RUB	14/12/2004	37,35	-0,12%	0,80%	3,24%
Brent 1m Future	13/12/2004	37,84	1,23%	-10,56%	24,60%
Gold	14/12/2004	438,26	-0,17%	0,09%	7,19%

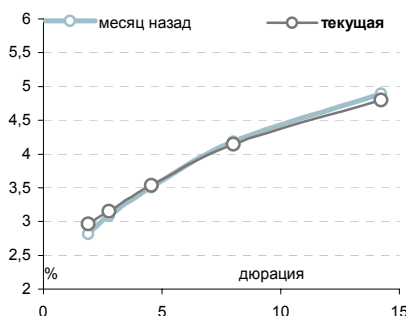
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



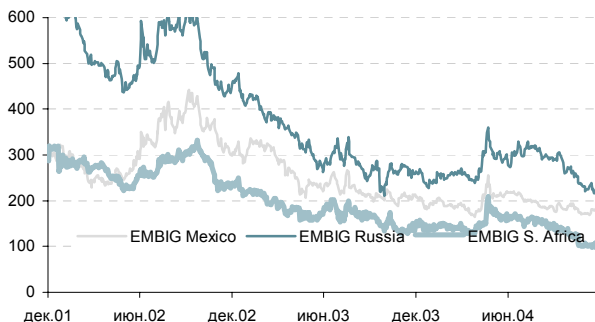
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	13/12/2004	102,32%	42	-4	127	682	6,57	UST10	242
C-Bond*	10/12/2004	101,27%	6	10	135	404	7,66	UST5	412
UMS-31*	10/12/2004	116,42%	-40	125	55	553	6,94	UST30	213
Turkey-30*	13/12/2004	139,84%	111	29	110	683	8,13	UST10	398
Venezuela-27*	10/12/2004	103,17%	-21	-11	-32	1401	8,92	UST10	532
EMBIG	13/12/2004	363	-3	3	0	-40	-	-	-
EMBIG Russia	13/12/2004	227	-4	11	-12	-30	-	-	-
EMBIG Brazil	13/12/2004	406	-2	-3	-4	-53	-	-	-
EMBIG Mexico	13/12/2004	183	-1	4	2	-18	-	-	-
EMBIG Turkey	13/12/2004	296	-9	3	8	-13	-	-	-
EMBIG Venezuela	13/12/2004	430	1	12	30	-156	-	-	-

* - Указаны котировки

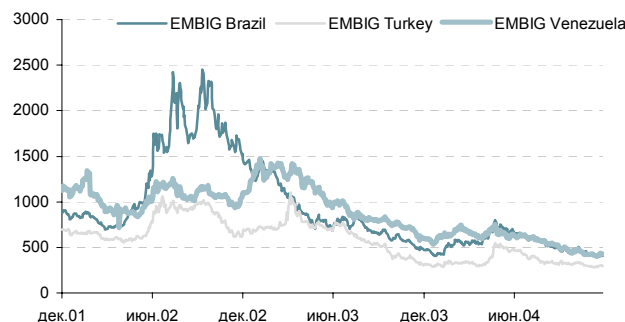
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

В понедельник за день до заседания ФРС казначейские облигации демонстрировали невысокую склонность к изменению сложившихся по итогам прошлой недели уровней доходности. 2-летние процентные ставки выросли на 2 б.п. до 2.96%, 10-летние не изменились, несмотря на выход позитивной статистики.

В ноябре розничные продажи увеличились на 0.1%, превысив ожидания, а данные за предшествующий месяц были пересмотрены в сторону повышения с 0.2% до 0.8%. Без учета автотранспорта продажи выросли на 0.5% вместо ожидавшихся 0.3%. На этом фоне отчет о динамике деловых запасов в октябре (+0.2% против ожидавшихся +0.5%) не привлек значительного внимания.

Сегодня практически со 100% вероятностью рынок ожидает повышения процентной ставки до 2.25%. Мы ожидаем, что заявление ФРС по итогам заседания не претерпит значительных изменений и сохранит направленность на плавное ужесточение политики. Единственное, на наш взгляд, возможное изменение – более сдержанная характеристика состояния рынка труда, поскольку по итогам разочаровывающего отчета в начале месяца среднее значение количества новых рабочих мест по итогам трех месяцев соответствует средней динамике за текущий год. В то же время в предшествующем заявлении регуляторы сообщили об «улучшившемся состоянии рынка труда», что действительно имело место после замедления экономики в середине года.

Развивающиеся рынки

Стабильные Treasuries вдохнули уверенность в развивающиеся рынки, сузившие спрэды по итогам вчерашних торгов на 3 б.п., согласно индексу EMBIG. Среди основных сегментов рынка лучше других торговалась Турция, по-видимому начавшая получать преимущество за счет приближения 17 декабря – даты заседания Еврокомиссии по вопросу вступления страны в ЕС.

Российский сегмент

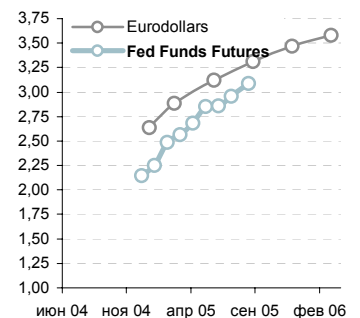
Российский сегмент в отсутствие местных операторов несколько потерял в ликвидности, однако сумел сохранить сложившиеся по итогам прошлой недели ценовые уровни. Россия-30 закончила торговаться в Нью-Йорке по цене 102.125-102.5% от номинала, что соответствует доходности около 6.55%. Спрэд сегмента сузился на 4 б.п. до 227 б.п. и по сути сейчас спрэд находится на уровне пятницы 3 декабря, скорректировав на событиях вокруг Вымпелкома и Мегафона свое сужение до 216 б.п. в начале прошлой недели.

В корпоративном секторе вчера появился интерес на покупку в ряде выпусков, установившийся примерно на 25-50 б.п. выше, чем в пятницу. В частности это справедливо для еврооблигаций Система-08 (+25 б.п.; YTM 8.37%), Система-11 (+50 б.п.; YTM 8.61%) и Газпром-13 (+50 б.п.; YTM 6.8%). Банковские еврооблигации были неактивны.

Как не раз случалось на фоне развития ситуации вокруг ЮКОСа, наш рынок, вероятно, вновь снизит свое внимание к внешним факторам, и в большей степени будет следить за развитием ситуации с Вымпелкомом. При этом мы не исключаем, что увеличившиеся в конце прошлой недели спрэды смогут выполнить защитную роль, в случае если итоги сегодняшнего заседания ФРС вызовут негативную реакцию базовых активов. Мы считаем, что события прошлой недели не подрывают фундаментальной привлекательности суверенных еврооблигаций и ожидаем возобновления сужения спрэдов. Корпоративный и банковский сектор, принявший на себя основной удар, потребует для восстановления больше времени, однако уже сейчас мы видим целесообразность покупки корпоративных и банковских выпусков, пострадавших на прошлой неделе вместе с Вымпелкомом, в отношении бондов которого мы продолжаем придерживаться сдержанной позиции.

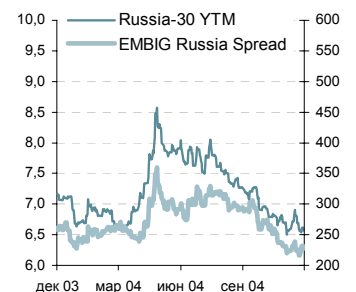
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

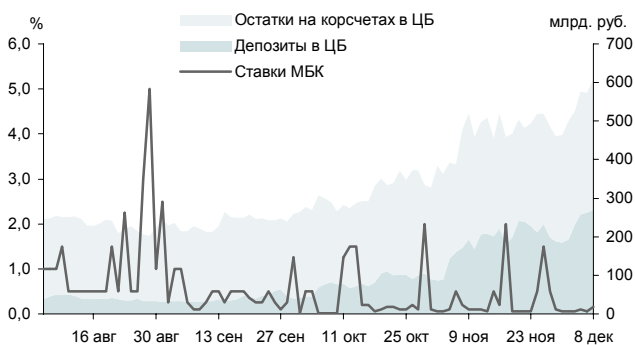
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

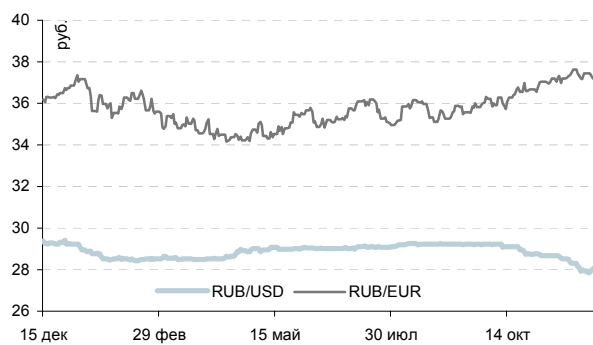
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

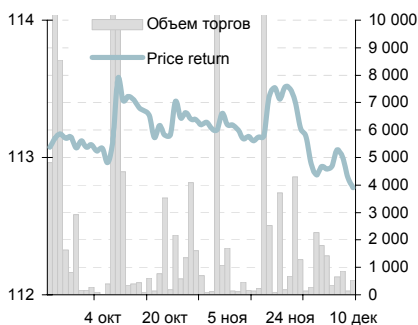


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,12	5,69	105,00	105,00	0,630	0,3335	0,731
SU27025RMFS4	2,27	6,31	101,99	101,99	1,885	-0,011	0,130
SU46003RMFS8	4,02	7,70	110,20	110,16	3,890	0,012	-0,409
SU46014RMFS5	6,05	7,95	105,00	105,01	2,356	-	-0,374
МГор33-об	0,45	6,21	101,80	101,77	0,356	-0,15	-0,22
МГор32-об	1,37	7,34	104,30	103,91	0,411	-0,64	-0,7
МГор31-об	2,19	8,41	104,75	104,03	0,548	-1,47	-2,07
МГор29-об	3,04	8,51	105,20	104,95	0,137	-1,09	-2,12
МГор38-об	4,55	8,39	108,50	108,34	4,576	-0,88	-1,61
РусАлФ-2в	0,44	9,55	100,25	100,00	0,526	-0,24	-0,54
ГАЗПРОМ А2	0,87	7,39	106,75	106,78	1,333	-0,62	-0,97
УралСвзИн6	1,42	10,75	105,35	105,41	5,583	-1,05	-1,91
ТНК5в1т-об	1,78	7,88	112,80	113,05	0,493	-	-1,45
ГАЗПРОМ А3	1,92	8,01	100,70	100,47	2,911	-0,54	-1,15

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



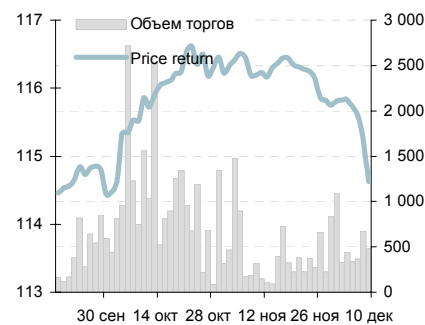
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



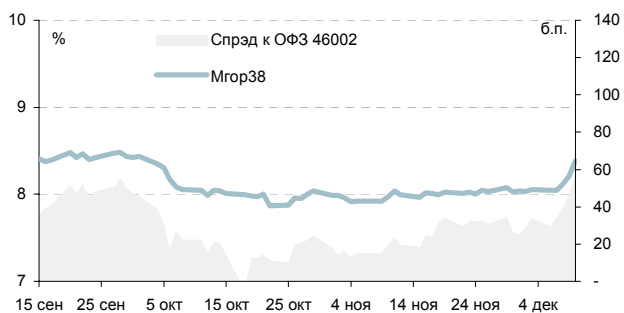
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

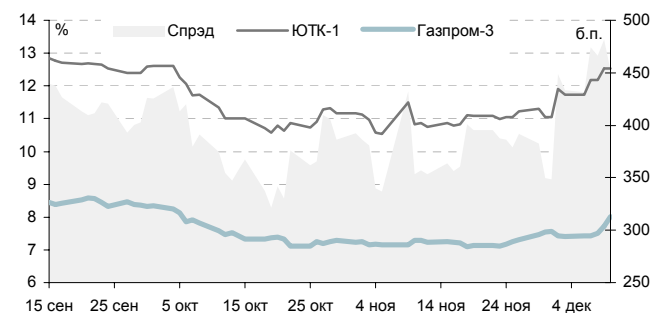
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

В последний торговый день прошлой недели падение котировок рублевых облигаций продолжилось с новой силой: на фоне реальной угрозы полномасштабного оттока иностранного капитала из российских активов инвесторы избавляются от рублевых бумаг.

Помимо самого Вымпелкома, доходность которого в пятницу выросла уже до 15% годовых, основной удар пришелся на выпуски первого эшелона: за три последних торговых дня доходность длинных московских выпусков выросла на 27 (по самой длинной 39-ой серии) - 67 б.п. (по 29-ой Москве), доходность 3-го Газпрома – на 58 б.п., снижение ценовых индексов ZETBI Corp10 и ZETBI Muni на прошлой неделе превысило 100 б.п. (103 б.п. и 107 б.п. соответственно). Во втором эшелоне рынка на прошлой неделе список наиболее подешевевших бумаг возглавили облигации телекомов – УРСИ-3 в среду-пятницу вырос по доходности на 111 б.п. до 10.74% годовых, Сибирьтелеком-3 – на 109 б.п. до 11.04% годовых, а доходность по ЮТК-3 к пятнице выросла до 12.8% годовых – «верхней границы» второго эшелона корпоративного сегмента. Кроме того, довольно существенные продажи прошли по облигациям 3-го и 4-го выпусков Мособласти, доходности которых выросли в пределах 39-57 б.п. в среду-пятницу.

В ближайшей перспективе сильные фундаментальные факторы, ранее удерживавшие рынок от падения – в частности, крайне высокие объемы денежной ликвидности – отходят на второй план: основное внимание, скорее всего, будет привлечено к корпоративным новостям по Вымпелкому, что делает дальнейшее развитие ситуации на рынке слабо предсказуемой. Так, появление новых претензий (например, за 2002-ой, 2003-ий годы) может «подлить масла в огонь» и способствовать дальнейшему росту доходностей по рынку. В то же время, по ряду бумаг уже сейчас темпы продаж выглядят необоснованно. В частности, мы обращаем внимание инвесторов на выпуски ЮТК-3 и Мегафон-1. Мы полагаем, что объемы предъявленных к Мегафону требований не позволяют сравнивать его с Вымпелкомом в плане возможного ущерба от действий налоговых органов – в этом свете 1-ый выпуск Мегафона, доходность которого в пятницу выросла на 162 б.п. до 10.96% годовых, выглядит перепроданно.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,78	-0,08	-0,13
Zetbi Muni	110,49	-0,66	-1,20
Zetbi Corp	110,08	-0,38	-0,73
Zetbi Corp10	114,63	-0,64	-1,19

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор31-об	181,37	-1,47
Мос.обл.4в	96,19	-1,16
МГор40-об	81,91	-0,94
МГор32-об	78,09	-0,64
МГор28-об	67,05	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

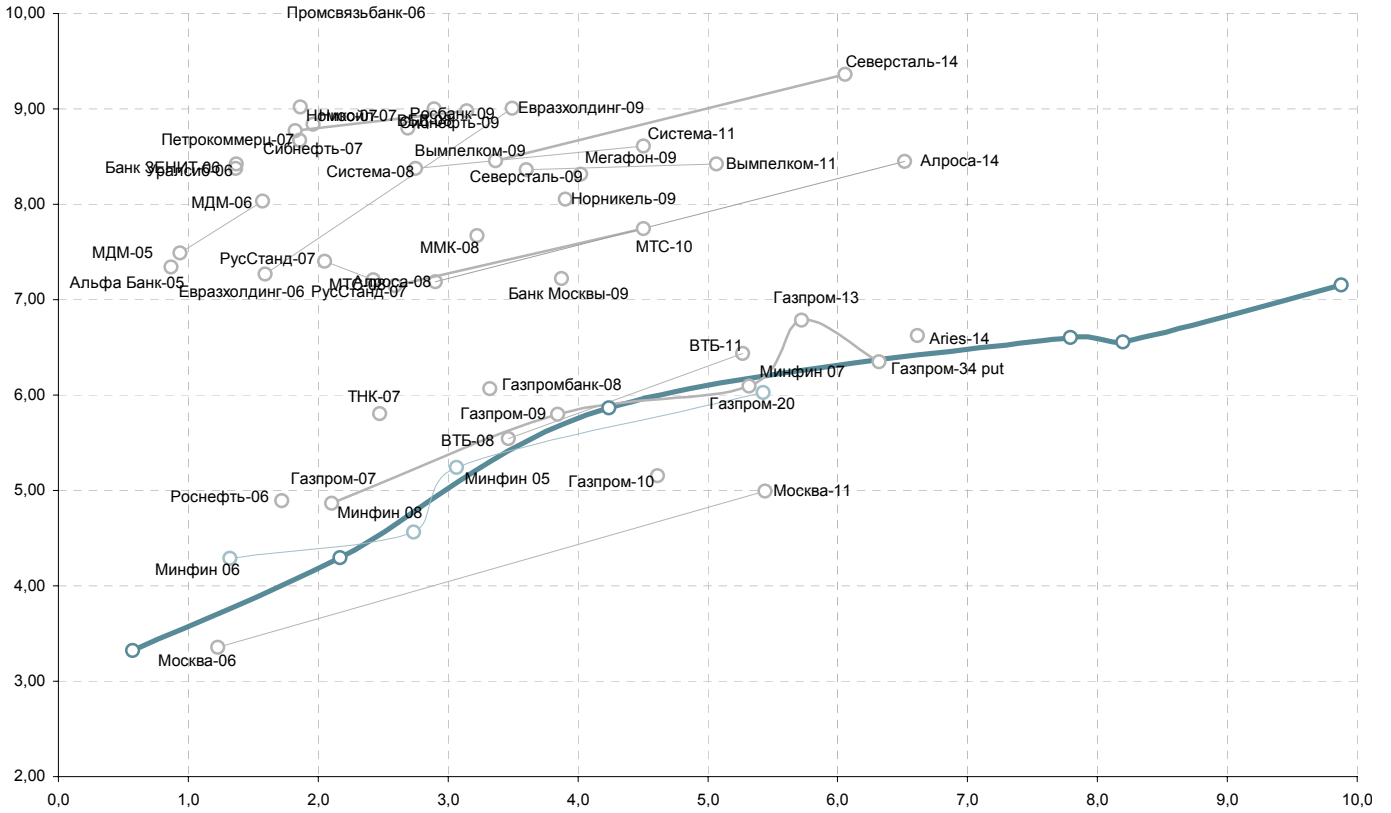
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Ленэнерг01	555,69	-
ГАЗПРОМ А3	230,85	-0,54
ВТБ - 3об.	173,14	-
УралСвзИн6	85,28	-1,05
ВымпКомФ-1	69,01	-4,54

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

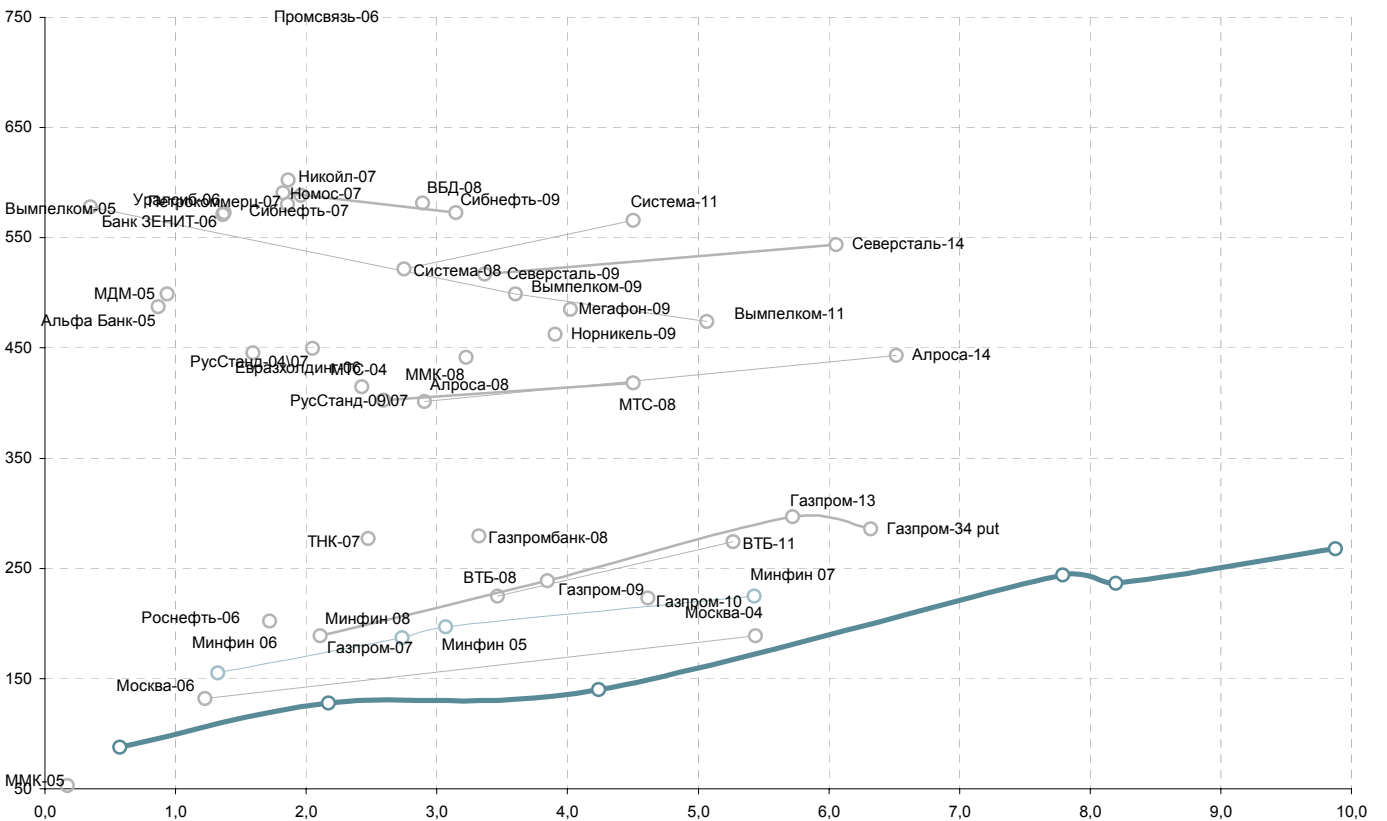
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



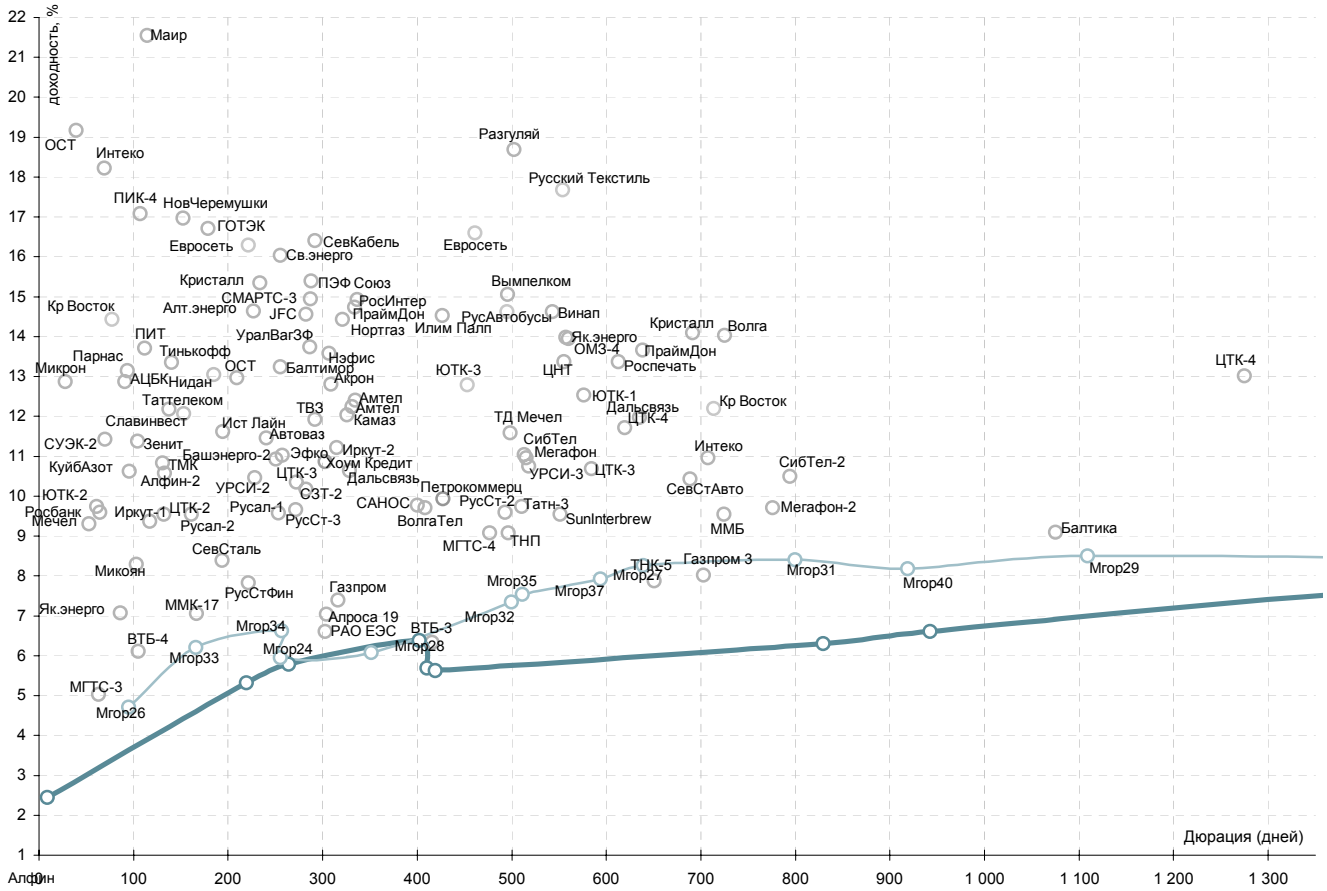
Котировки российских еврооблигаций

	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-	103,16	103,21	3,36	0,57	84
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,88	101,92	2,52	0,28	56
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	113,27	113,52	4,341	2,17	126
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,40	110,60	5,905	4,25	233
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	138,57	139,07	6,625	7,79	233
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	162,77	163,27	7,167	9,88	247
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	102,22	102,42	6,567	8,20	180
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	98,06	98,26	4,366	1,32	154
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,54	95,79	4,61	2,73	145
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	92,94	93,14	5,278	3,07	196
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	84,03	84,28	6,053	5,43	225
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+	113,00	113,62	4,622	4,04	174
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	(P)Ba2/BB+	120,76	121,26	6,657	6,61	251
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	109,40	109,90	3,532	1,23	134
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,23	108,23	5,077	5,44	187
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	109,11	109,36	4,919	2,11	187
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	119,10	119,60	5,851	3,84	234
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	111,91	112,91	5,248	4,61	221
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	117,12	117,62	6,823	5,72	289
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,87	106,12	6,568	9,09	221
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Ba2e/BB- /*/BB /*+	115,76	116,01	7,303	11,60	250
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	104,72	105,22	8,9	1,83	590
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	105,42	105,92	9,052	3,15	568
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba3/BB-/BB	113,11	113,61	5,892	2,47	274
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B	114,01	114,26	4,958	1,72	201
Telecommunications									
MTS-04 \$	21/12/2004	221	10,95	Ba3/BB-	99,97	99,98	12,532	0,01	1029
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,89	107,14	7,194	2,59	400
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,63	102,88	7,774	4,51	413
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,75	100,84	8,043	0,35	569
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B	105,07	105,32	8,416	2,75	518
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	(P)B3/B/B-	100,72	101,22	8,663	4,50	499
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	96,09	96,34	8,089	3,90	459
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB-	100,74	101,74	2,58	0,17	63
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,81	101,06	7,711	3,22	438
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+ /*	100,07	100,57	8,526	3,37	514
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+ /*/B+ /*-	98,79	99,28	9,404	6,06	533
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	98,30	98,55	9,041	2,89	579
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	102,51	102,76	7,231	2,90	399
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,36	102,61	7,343	1,592	444
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	106,66	106,91	9,043	3,495	557
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,86	Baa2/BBB-	100,43	100,68	3,913	0,11	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,45	104,70	5,578	3,46	222
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	105,53	105,78	6,46	5,27	270
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Ba2 /*+/B+	104,50	105,50	3,253	0,78	116
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Ba2 /*+/B+	103,78	104,03	6,1	3,32	277
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	102,82	103,07	7,255	3,87	376
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	102,75	102,97	7,469	0,87	485
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,84	103,08	7,615	0,94	497
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	101,84	102,14	8,128	1,57	523
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	100,85	101,19	8,503	1,36	570
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,28	100,64	8,545	1,37	572
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,18	100,19	9,02	1,86	602
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	100,14	100,61	8,794	1,86	579
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,05	100,30	8,898	1,96	588
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	102,31	102,81	7,521	2,05	448
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	101,20	101,45	7,259	2,43	413
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	99,09	100,09	10,484	1,63	755
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	100,99	101,01	9,487	3,74	610

Источник: Bloomberg

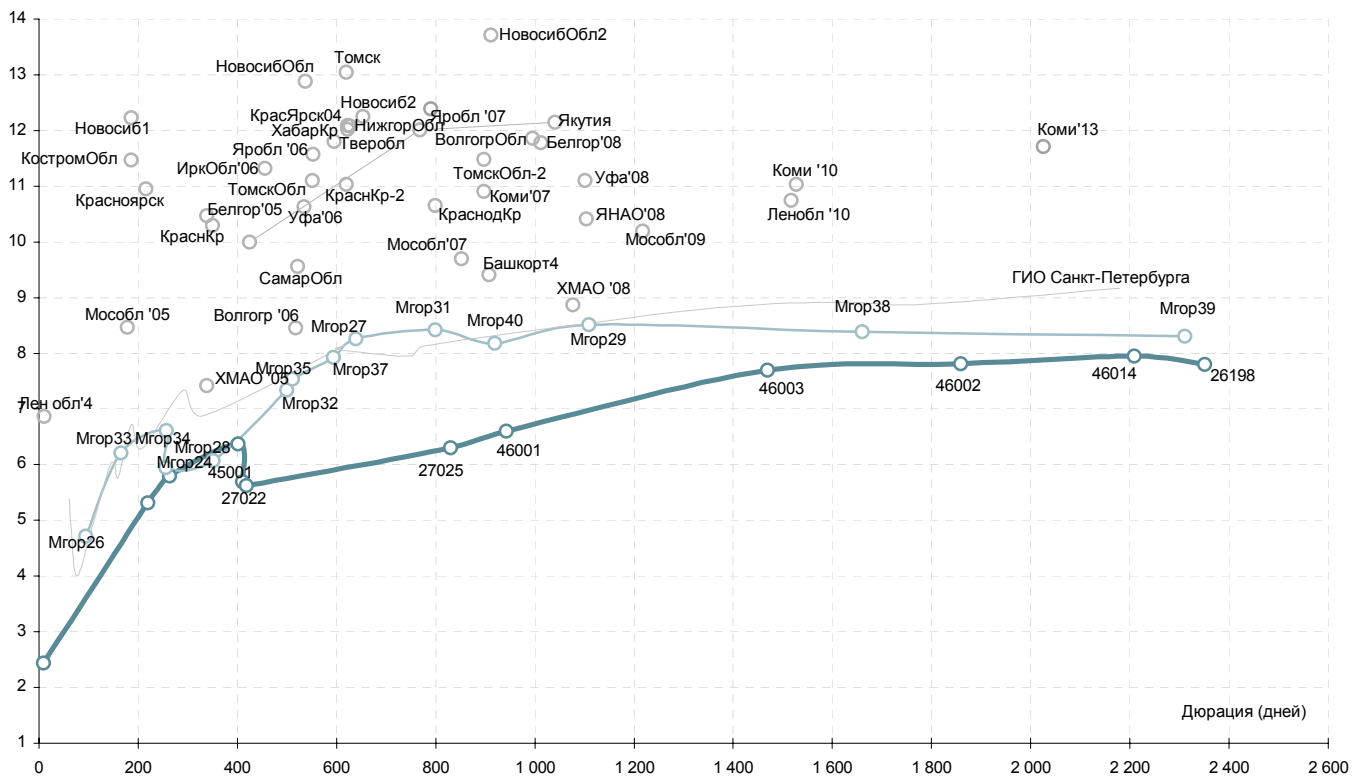
Приложение 2. Российский долговой рынок

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														
SU27014RMFS8	15.12.2004	12,00	5		0	0,00	100,23	100,23	2,828	-	-0,05	2,44		0,02
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	600		0	0,00	104,10	104,10	3,507	-	0,00	6,38		1,10
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	222		0	0,00	101,56	101,37	1,048	-	-0,22	5,32		0,60
SU27018RMFS9	15.12.2004	12,00	278		0	0,00	104,80	104,70	2,828	-	-0,25	5,79		0,72
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	432		0	0,00	103,60	102,86	0,504	-	0,43	5,63		1,15
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	705		12	0,97	105,00	105,00	0,630	0,33	0,73	5,69		1,12
SU27025RMFS4	15.12.2004	8,00	915		1	0,61	101,99	101,99	1,885	-0,01	0,13	6,31		2,27
SU46001RMFS2	15.12.2004	12,00	1370		6	39,09	109,27	109,63	2,828	-0,17	-0,17	6,61		2,58
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2798		47	128,68	107,80	107,80	3,436	-0,39	-0,55	7,82		5,09
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2042		19	324,81	110,20	110,16	3,890	0,01	-0,41	7,70		4,02
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	5010		0	0,00	105,00	105,01	2,356	-	-0,37	7,95		6,05
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2884		0	0,00	90,00	89,61	0,592	-	0,00	7,80		6,44
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.12.2004	15,00	91		0	0,00	102,75	102,75	3,699	-	0,00	4,71		0,26
МГор33-об	27.02.2005	10,00	168		2	0,57	101,80	101,77	0,356	-0,15	-0,22	6,21		0,45
МГор24-об	02.03.2005	15,00	266		2	1,06	106,29	106,03	0,329	-0,37	-0,35	6,62		0,70
МГор34-об	28.02.2005	10,00	261		0	0,00	102,90	102,92	0,329	-	-0,05	5,94		0,70
МГор28-об	25.12.2004	15,00	380		2	67,05	109,10	109,10	3,124	-	0,15	6,08		0,96
МГор32-об	25.02.2005	10,00	531		8	78,09	104,30	103,91	0,411	-0,64	-0,70	7,34		1,37
МГор35-об	18.12.2004	10,00	555		10	21,21	103,70	103,80	2,274	-0,65	-1,15	7,54		1,40
МГор27-об	20.12.2004	15,00	740		6	38,57	113,00	112,94	3,329	-0,81	-2,01	8,26		1,75
МГор31-об	20.02.2005	10,00	891		37	181,37	104,75	104,03	0,548	-1,47	-2,07	8,41		2,19
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1050		26	81,91	105,45	105,25	1,233	-0,94	-1,64	8,18		2,52
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1273		11	40,17	105,20	104,95	0,137	-1,09	-2,12	8,51		3,04
МГор38-об	26.12.2004	10,00	2207		4	29,95	108,50	108,34	4,576	-0,88	-1,61	8,39		4,55
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	1007		0	0,00	97,00	97,17	1,868	-	-0,33	9,41		2,49
ИркОбл-а01	19.01.2005	11,50	954		6	3,68	99,00	99,16	4,474	-0,28	-0,48	11,68		1,46
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	636		6	2,32	99,85	99,88	0,099	-0,09	-0,30	11,31		1,25
КОМИ 5в об	24.12.2004	16,00	1109		10	6,28	109,10	109,29	3,375	-1,82	-1,91	10,90		2,46
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2134		1	3,35	109,30	109,30	2,264	-0,62	-1,13	11,04		4,18
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3269		7	3,61	93,00	92,68	0,559	-1,51	-2,45	11,71		5,55
КраснодКр	17.05.2005	11,00	886		0	0,00	100,00	100,03	0,723	-	-0,17	10,66		2,19
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	223		4	0,90	100,30	100,27	1,597	0,14	-0,03	10,95		0,59
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	686		1	1,01	100,30	100,30	0,301	0,33	-0,09	12,07		1,72
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	363		30	1,33	100,40	100,35	0,141	-	-0,33	10,30		0,96
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	685		1	0,08	100,60	100,60	1,530	-0,25	-0,20	11,03		1,70
Мос. обл. 2в	10.03.2005	17,00	182		9	27,39	104,00	104,25	0,093	-0,76	-0,79	8,47		0,49
Мос. обл. 3в	18.02.2005	11,00	982		16	28,53	103,30	103,53	3,405	-0,47	-0,93	9,69		2,33
Мос. обл. 4в	25.01.2005	11,00	1593		26	96,19	104,00	104,06	6,841	-1,16	-2,65	10,19		3,33
Самара03-1	04.01.2005	12,00	571		0	0,00	104,00	104,00	2,170	-	-0,13	9,55		1,43
Томск-об-1	27.01.2005	13,00	594		0	0,00	101,50	101,50	4,773	-	0,00	11,10		1,51
Томск-об-2	13.04.2005	12,00	1037		0	0,00	99,60	99,60	1,907	-	-0,26	11,48		2,46
Томск 1	26.05.2005	13,00	1077		1	5,04	100,15	100,15	0,534	-	0,00	13,05		1,70
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	585		3	0,11	99,50	99,50	3,929	-	-0,49	10,63		1,46
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1271		2	0,15	97,20	97,78	0,082	-	-0,30	11,10		3,02
ХантМан об	13.12.2004	15,50	363		0	0,00	107,50	107,50	7,517	-	0,00	7,42		0,93
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1264		2	1,65	108,50	109,75	0,460	-0,78	-0,29	8,87		2,95
Якут-10 об	21.12.2004	12,00	1285		6	2,23	101,25	101,06	2,630	-0,64	-1,34	12,15		2,85
Якут-04 об	16.12.2004	15,00	461		0	0,00	105,00	105,00	3,493	-	0,00	10,00		1,16
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	862		15	5,61	95,00	95,30	1,370	-0,47	-0,85	12,01		2,10
ЯрОбл-02	04.01.2005	13,78	935		1	0,05	103,00	103,00	2,492	-1,00	-2,31	12,38		2,16
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	707		0	0,00	101,50	101,50	0,788	-	-0,56	11,57		1,51
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1342	250	13	18,82	99,90	99,82	3,523	-0,19	-0,23	-	11,46	0,66
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	326		9	35,39	101,00	101,00	1,400	-0,01	-0,15	12,81		0,85
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	317		2	0,35	107,50	107,50	2,104	-0,57	-0,70	7,04		0,83
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	238		10	0,85	102,10	102,50	1,775	0,18	-0,20	14,64		0,62
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1070	342	1	0,01	100,50	100,50	0,753	0,30	0,00	-	12,25	0,91
АМТЕЛШИНП1	24.12.2004	19,00	378		10	0,13	106,85	106,57	8,745	-0,10	-0,19	12,41		0,92
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	636	90	0	0,00	100,50	100,50	0,041	-	0,30	-	12,88	0,25
Балтимор01	02.03.2005	16,00	634	266	6	8,91	102,50	102,30	0,438	-0,25	-0,45	-	13,25	0,70
ВД ПП 1об	12.04.2005	8,48	487		3	1,97	95,50	95,62	1,371	-0,38	-0,88	12,48		1,27
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	438		0	0,00	105,00	105,42	0,781	-	-0,79	9,70		1,12
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	613	249	0	0,00	100,00	100,00	4,821	-	-0,30	14,63	15,77	0,66
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	439		1	173,14	108,95	108,95	4,251	-	-0,10	6,33		1,14
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1560	105	4	12,12	99,80	99,81	1,160	-0,19	-0,34	-	6,11	0,29
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	522		12	69,01	96,50	94,19	0,651	-4,54	-8,45	15,06		1,36
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	328		6	33,56	106,75	106,78	1,333	-0,62	-0,97	7,39		0,87
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	769		20	230,85	100,70	100,47	2,911	-0,54	-1,15	8,01		1,92
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	543	179	4	4,21	98,85	98,85	0,117	0,22	-1,15	-	16,72	0,49
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	705	341	2	0,63	104,00	104,00	0,945	-0,50	-1,12	11,98	10,64	1,74
ДжэйЭфСи	06.01.2005	14,00	300		10	4,53	100,30	100,12	2,454	-0,51	-0,27	14,56		0,77
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	360		1	4,79	101,65	101,65	0,171	-0,35	-1,95	10,97		0,96
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	501		7	1,61	100,40	100,39	2,013	0,08	0,21	16,59	16,29	0,61
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	315		1	0,00	107,00	107,00	2,055	-0,45	-0,30	6,60		0,83
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	834	104	2	13,12	99,20	99,20	1,881	-0,20	-0,35	-	11,37	0,28
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	463		7	12,46	101,20	101,26	3,208	-0,04	-0,15	14,54		1,17
ИРКУТ-02об														

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	погашение	оферта	
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	60		0	0,00	102,00	102,00	5,682	-	0,00	5,04		0,17
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	544		3	10,17	100,90	101,10	0,063	-	-2,17	10,97		1,41
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	852		1	20,00	99,20	99,56	1,475	-	-0,54	9,71		2,13
Мечел ТД-1	17.12.2004	11,75	1645	553	0	0,00	100,75	100,64	5,634	-	-0,15	-	11,59	1,36
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	647	99	0	0,00	101,64	101,64	3,297	-	0,02	-	8,29	0,28
Микрон-02	06.01.2005	15,00	27		0	0,00	100,10	100,10	6,290	-	-0,15	12,87		0,08
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	995	265	0	0,00	99,15	99,15	0,234	-	0,00	-	11,13	0,73
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	152		2	0,03	100,30	100,30	1,479	-	-0,15	16,98		0,42
НортгазФин	11.05.2005	16,00	334		13	12,52	101,60	101,68	1,315	-0,15	-0,57	14,42		0,88
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	863	315	0	0,00	99,05	99,05	1,644	-	0,00	-	13,58	0,84
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1539	629	6	18,16	101,50	101,07	3,865	-3,41	-1,23	-	13,95	1,53
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	221	39	10	6,36	100,90	100,77	5,485	-0,09	0,07	12,97	19,17	0,11
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	175		7	0,17	103,90	103,54	0,592	-0,07	-0,48	17,16		0,47
Парнас-М 1	15.12.2004	12,75	460	96	16	27,59	100,15	100,05	3,004	0,04	0,07	-	13,15	0,26
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	201		2	0,04	98,80	99,10	2,457	1,60	0,92	17,08		0,29
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	657	111	0	0,00	101,00	100,84	3,307	-	-0,10	12,74	13,70	0,31
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	700	336	0	0,00	100,00	100,00	1,036	-	0,00	13,67	14,74	0,91
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1033	300	0	0,00	100,80	100,80	2,805	-	-0,15	-	15,40	0,79
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	542	176	2	0,26	95,99	95,99	0,307	0,16	-0,68	18,69	24,17	0,48
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	357		0	0,00	103,00	103,00	0,336	-	-0,61	14,94		0,92
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	276		0	0,00	100,45	100,38	2,438	-	-0,54	9,66		0,74
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	891	161	3	15,77	100,25	100,00	0,526	-0,24	-0,54	8,48	9,55	0,44
РусСтанд-2	15.12.2004	14,04	551		0	0,00	106,50	106,50	6,808	-	0,00	9,59		1,35
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	985	265	4	12,71	102,00	102,15	3,771	-	-1,15	-	9,57	0,69
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	237		1	0,00	107,80	107,80	6,833	-	0,80	7,82		0,61
РусТекстил	15.03.2005	18,80	641		9	0,54	102,65	102,61	4,481	-0,09	-0,39	17,68		1,52
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	430		0	0,00	105,25	105,26	5,173	-	0,00	9,78		1,10
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	613		6	22,26	106,00	105,56	4,096	-0,46	-1,19	9,54		1,51
СевСталь-1	30.12.2004	9,75	930	202	1	1,05	100,80	100,80	4,327	-0,62	-0,70	-	8,40	0,53
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1868	776	0	0,00	102,00	102,00	4,130	-	-	-	10,43	1,89
СЗПК -1 об	13.01.2005	14,00	580	216	1	0,01	100,25	100,25	5,677	1,69	0,35	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1027	299	4	4,20	102,40	102,63	2,351	-0,43	-1,14	-	10,18	0,77
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	581		3	2,22	106,00	105,33	5,840	-0,72	-2,17	11,04		1,41
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	937		1	32,79	105,00	105,00	5,308	-	-0,50	10,49		2,18
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	529		0	0,00	50,00	50,00	0,699	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	30.12.2004	12,00	568		0	0,00	103,50	103,50	5,326	-	-1,00	9,75		1,40
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	140		20	0,93	102,50	102,49	2,415	0,07	-0,16	13,35		0,38
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	679	131	13	4,46	101,01	101,02	1,956	-0,23	0,42	-	10,84	0,36
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	107		0	0,00	102,00	102,00	2,498	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	718		4	62,11	112,80	113,05	0,493	-	-1,45	7,88		1,78
Трансфитпр	11.05.2005	8,90	516		0	0,00	100,00	100,00	0,732	-	-0,70	9,09		1,36
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1390		8	12,88	100,00	100,00	2,416	-0,55	-0,90	-	13,74	0,79
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	239		24	29,33	104,70	104,64	1,486	-0,43	-1,48	10,46		0,63
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	585		10	85,28	105,35	105,41	5,583	-1,05	-1,91	10,75		1,42
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	1040	312	2	0,72	101,00	100,50	1,603	-0,60	-0,50	-	10,87	0,83
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	132		5	1,48	102,15	102,18	2,192	-0,14	-0,14	9,55		0,36
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	644	283	3	30,66	103,00	103,00	2,876	-0,04	0,59	10,69	10,35	1,60
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1715	706	2	3,36	104,30	104,06	4,348	-1,86	-2,47	13,01	11,72	1,70
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	622		5	1,42	104,90	104,81	0,745	-0,10	-0,09	13,37		1,52
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	417	53	4	58,33	100,20	100,37	4,347	-0,51	-0,03	-	9,31	0,15
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	634	270	1	0,02	103,25	103,25	3,992	-0,15	-0,15	-	11,03	0,70
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	643		2	10,64	103,20	103,15	3,316	-	-1,25	12,54		1,58
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	789	61	2	0,66	99,90	99,87	3,066	-0,09	-0,14	-	9,74	0,17
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1765	484	14	40,14	99,60	99,82	2,190	-0,32	-0,81	-	12,80	1,24
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	629	83	0	0,00	102,00	102,00	4,340	-	0,25	13,99	7,07	1,53

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента

Вадим Соломахин

vadim@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления

Константин Пospelов

konstantin.pospelov@zenit.ru

Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

Акции

Игорь Чемолосов

i.chemolosov@zenit.ru

Доверительное управление активами

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Конверсионные операции

Алексей Воробьев

a.vorobiev@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации

Анастасия Шамина

a.shamina@zenit.ru

Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

Анализ кредитных рисков

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

Управление валютно-финансовых операций

gko@zenit.ru

Начальник управления

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

Управление долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Роман Пивков

roman.pivkov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.