

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

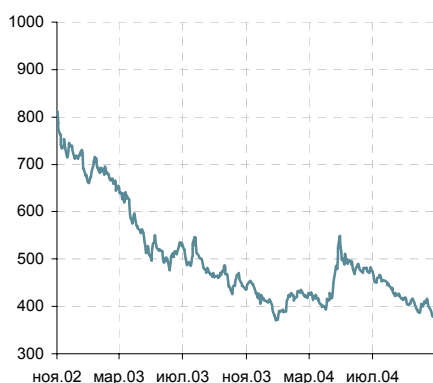
Высоко оценивая внешние риски и считая, что потенциала дальнейшего сужения спрэдов недостаточно чтобы чувствовать себя в безопасности, мы по-прежнему рекомендуем еврооблигации с наибольшими размерами премий. Таким образом, мы выделяем еврооблигации металлургических компаний, ВБД-08 и короткие банковские выпуски. (Подробнее стр. 4 ↴)

Мы полагаем, что пятничная тенденция – боковое движение рынка в голубых фишках и выборочный спрос на бумаги второго-третьего эшелонов, еще сохраняющие потенциал сужения спрэдов, может стать преобладающей в рублевых облигациях на этой неделе. Кроме того, ликвидность вторичных торгов будет ограничиваться первичным предложением: во вторник состоится размещение 2-го выпуска Салаватнефтеоргсинтеза на 3 млрд. рублей, в среду – двух выпусков ОФЗ 46003 и 46014 на 10 и 11 млрд. рублей, а также Ярославской области на 1 млрд., а в четверг размещаются облигации Банка Спурт на 500 млн. рублей. (Подробнее стр. 6 ↴)

17 ноября состоятся два размещения доп. выпусков ОФЗ АД серий 46003 и 46014 объемом 10 млрд. рублей и 11 млрд. рублей соответственно. /ЦБ РФ/

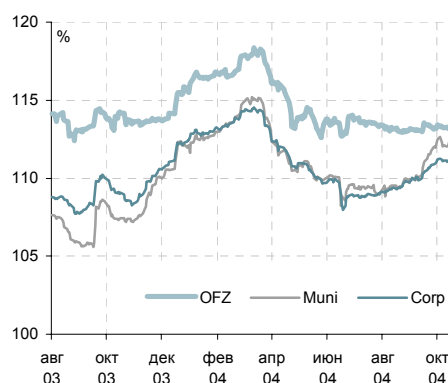
АИЖК начнет 2 декабря на ММВБ размещение 3-го выпуска облигаций на 2.25 млрд руб. /ПРАЙМ ТАСС/

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	11/11/2004	2,85	1	30	83
UST 10 yr	11/11/2004	4,25	1	15	-15
UST 30 yr	11/11/2004	4,97	1	9	-24
Bund 2 yr	11/11/2004	2,39	-6	-8	-41
Bund 10 yr	11/11/2004	3,82	-5	-10	-66
Bund 30 yr	11/11/2004	4,48	-4	-10	-60
Fed Fund	10/11/2004	2,00	0	25	100
Libor 1 mo	10/11/2004	2,09	1	23,8	98
Libor 6 mo	10/11/2004	2,47	2	28,4	122
Libor 12 mo	10/11/2004	2,78	2	35	123
S&P 500	12/11/2004	1173,48	0,91%	4,60%	10,86%
Nasdaq Composite	12/11/2004	2061,27	1,31%	7,07%	4,47%
RTS	11/11/2004	660,85	-0,60%	-0,96%	27,18%
EUR/USD	12/11/2004	1,2930	0,16%	4,99%	10,97%
USD/JPY	12/11/2004	106,08	-0,53%	-3,32%	-2,42%
USD/RUB	12/11/2004	28,67	-0,04%	-1,56%	-3,97%
EUR/RUB	12/11/2004	37,06	0,10%	3,36%	6,54%
Brent 1m Future	11/11/2004	43,02	-3,87%	-15,08%	47,89%
Gold	12/11/2004	435,65	0,18%	4,91%	10,56%

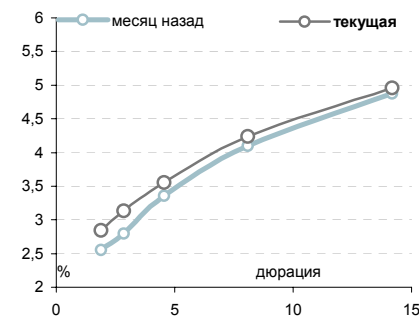
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



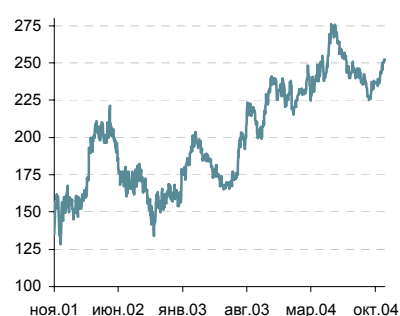
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



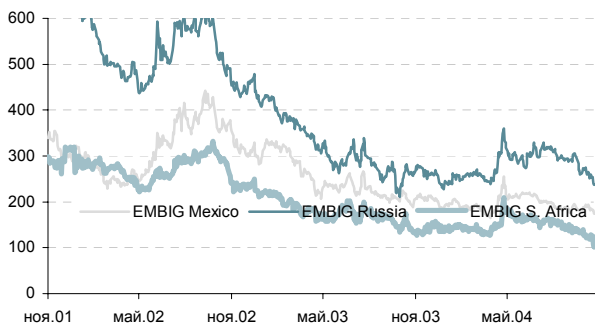
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/11/2004	100,47%	17	-53	108	639	6,77	UST10	252
C-Bond*	10/11/2004	99,44%	1	-90	-118	509	8,15	UST5	459
UMS-31*	10/11/2004	115,16%	-10	-126	-22	314	7,03	UST30	207
Turkey-30*	11/11/2004	138,01%	14	-95	-194	988	8,26	UST10	401
Venezuela-27*	10/11/2004	102,83%	-74	-204	-60	2057	8,96	UST10	514
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

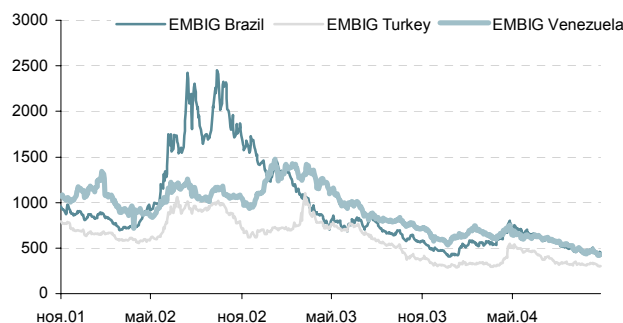
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

В пятницу казначейские облигации продемонстрировали довольно сильный рост вопреки вышедшей статистике по розничным продажам и индексу потребительской уверенности. Вместе с тем пятничный рост не спас рынок от снижения в целом за неделю, в результате чего доходности повысились на 4-6 б.п.

Одним из факторов, способствовавших росту рынка в пятницу, могли стать новости о замедлении европейской и японской экономик в третьем квартале, пострадавших, судя по всему, от высоких цен на нефть. Однако основной причиной, скорее всего, является коррекция после падения, вызванного публикацией данных по безработице.

Стенограмма сентябрьского заседания FOMC, также опубликованная в пятницу, в свете последних событий не привлекла внимания рынка. Согласно стенограмме, на заседании шла дискуссия о возможности паузы на одном из ближайших заседаний, однако теперь это является лишь бесполезным подтверждением правоты рынка в период перед публикацией статистики занятости. В то же время заявляется о жесткой привязке будущих решений по ставке к публикуемой статистике, что на фоне последней статистики лишает рынок каких-либо надежд на паузу. Помимо всего прочего вероятность паузы все еще учитывается рынком: повышение ставки в декабре, судя по срочному рынку, оценивается с вероятностью около 80%.

Мы ожидаем, что в ближайшее время рост доходностей на американском рынке будет продолжаться, и диапазон колебания 10-летних процентных ставок установится в пределах 4.35-4.5%.

Развивающиеся рынки

На фоне роста базовых активов развивающимся рынкам удалось более чем удачно реализовать свое стремление к сужению спрэдов, сохраняющееся в последнее время даже в периоды резкого роста доходностей в Америке. Спрэд индекса EMBIG в пятницу сузился на 4 б.п. до 373 б.п.

Бразилия выступила в качестве локомотива этого процесса, сузив страновой спрэд на 15 б.п. до 437 б.п., став, таким образом, лидером развивающихся рынков. При этом высококачественные сегменты были более сдержанны и преимущественно не изменились с точки зрения спрэдов, а в случае с Мексикой увеличили премию на 2 б.п.

Российский сегмент

В пятницу суверенные еврооблигации восстановились до уровней середины прошлой недели, начав активно расти с самого открытия, когда базовые активы еще не давали повода для оптимизма. Россия-30 прибавила в цене 100 б.п., продемонстрировав равномерные темпы роста на протяжении всей сессии и достигнув уровня закрытия уже на вечерних торгах в Нью-Йорке, где закрытие прошло по цене 101-101.375% от номинала. Остальные суверенные выпуски продемонстрировали меньшие темпы роста (в пределах 25-37 б.п.), что в итоге позволило сузить суверенный спрэд на 6 б.п. до 231 б.п. Ноты Aries-14 также продемонстрировали бурный рост, повысившись на 106 б.п. и закрывшись по цене 118.312-118.4375%.

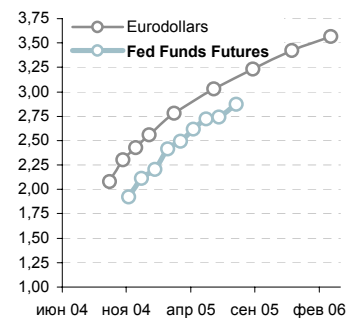
Корпоративные и банковские выпуски, несмотря на оптимистичное настроение инвесторов в пятницу, продолжали оставаться малоактивными, продемонстрировав в итоге селективный рост. Из числа выпусков Газпрома лидирующие темпы наблюдались в Газпроме-13 и Газпроме-34, которые подорожали на 50 б.п. Интерес наблюдался также к некоторым еврооблигациям металлургических компаний: Евразхолдинг-09 и Норникель-09 выросли на 62 б.п., попав, таким образом, в число лидеров пятницы. В то же время бумаги Северстали, рейтинг которой ведущие агентства поставили на пересмотр в связи с покупкой проходящей процедуру банкротства канадской Steel Co, характеризовались полным отсутствием ликвидности. ММК-08 выросла на 12 б.п.

Среди банковских выпусков можно выделить Газпромбанк-08 и ВТБ-08, продемонстрировавшие рост на 75 и 62 б.п. соответственно. Среди остальных бумаг данного сектора наблюдался рост котировок примерно на 12-25 б.п.

Высоко оценивая внешние риски и считая, что потенциала дальнейшего сужения спрэдов недостаточно, чтобы чувствовать себя в безопасности, мы по-прежнему рекомендуем еврооблигации с наибольшими размерами премий. Таким образом, мы выделяем еврооблигации металлургических компаний, ВБД-08 и короткие банковские выпуски.

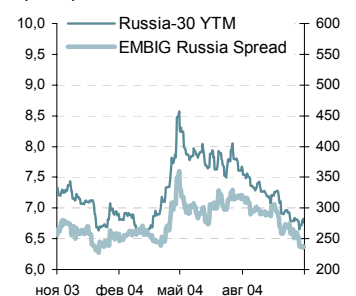
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

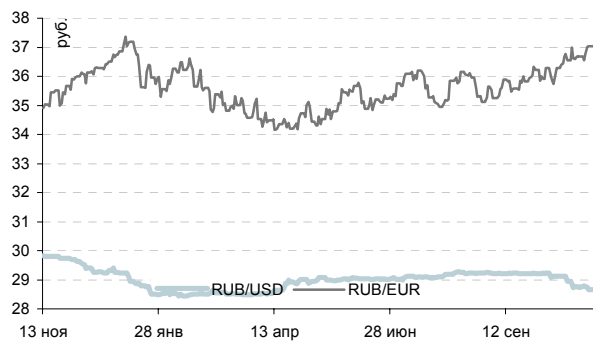
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

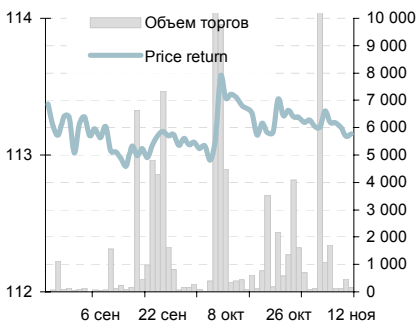


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,17	5,96	105,10	105,05	2,828	-	-0,249
SU27025RMFS4	2,37	6,90	100,30	100,80	1,272	-	0,000
SU46003RMFS8	4,10	7,56	110,85	110,85	3,123	-0,003	-0,127
SU46014RMFS5	6,15	7,81	106,00	106,00	1,589	-	-0,084
МГор30-об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
МГор32-об	1,41	6,83	104,80	104,82	2,165	0,09	-0,11
МГор31-об	2,22	7,48	106,19	106,21	2,302	-0,11	-0,74
МГор29-об	2,98	7,88	107,50	106,95	4,384	-0,48	-0,98
МГор38-об	4,64	7,99	110,34	110,34	3,808	0,22	-0,36
РусАлФ-2в	0,50	8,98	100,40	100,40	4,629	-0,29	-0,15
ГАЗПРОМ А2	0,95	6,10	108,05	108,61	0,167	-	-0,06
УралСвзИн6	1,50	9,27	107,99	107,88	4,490	-0,07	-0,26
ТНК5в1т-об	1,75	7,01	115,20	115,20	6,863	0,20	-0,23
ГАЗПРОМ А3	2,00	7,23	102,00	102,00	2,289	0,14	-0,14

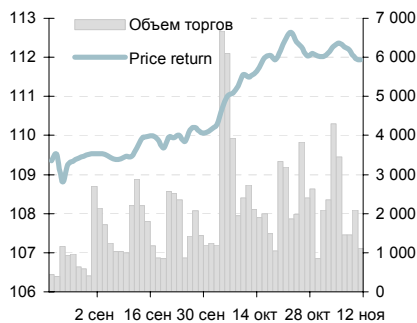
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



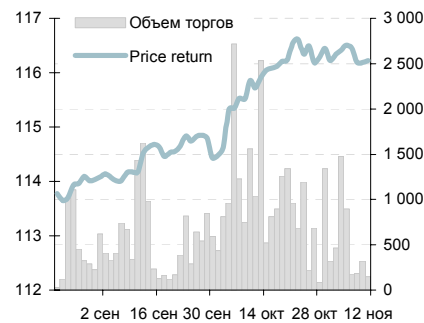
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



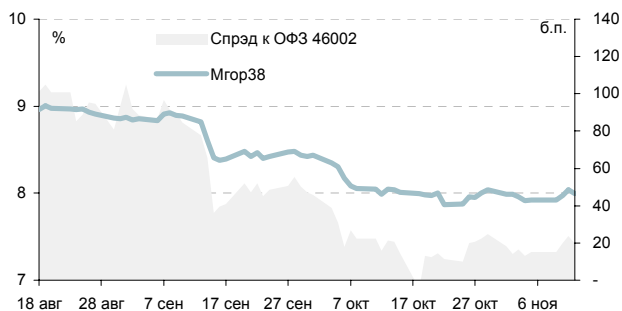
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

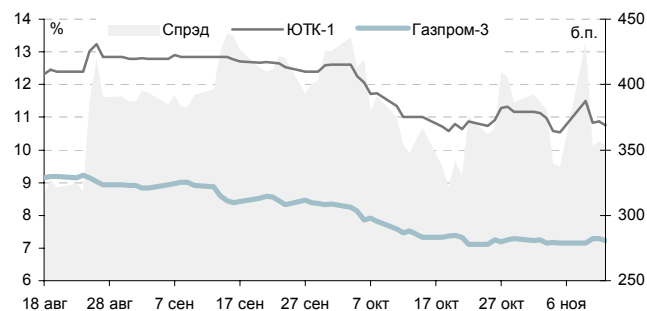
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Завершение прошедшей торговой недели на рынке рублевых облигаций прошло в спокойной атмосфере. Продажи в первом эшелоне, наблюдавшиеся во вторник-четверг, практически сошли на нет (за исключением 29-ой Москвы, потерявшей 25 б.п. по последней цене) и сменились полным штилем: колебания котировок по голубым фишкам не превышало 10 б.п., при этом, активность инвесторов по большинству ликвидных выпусков была довольно низкой: в субфедеральных бумагах обороты по сравнению с четвергом снизились почти вдвое (до 1.1 млрд. рублей). В корпоративном сегменте в лидерах по объему торгов оказались облигации Праймери-Дон (318 млн. рублей), прошедшие в пятницу через оферту.

На фоне крайне вялой активности в голубых фишках, определенный интерес наблюдался в более доходных выпусках второго-третьего эшелонов рынка, в особенности, в корпоративных бумагах: котировки ЦТК-3 и ЦТК-4 выросли по цене закрытия на 30 б.п. и 15 б.п., СМАРТС-1 вырос на 60 б.п. Кроме того, возобновились покупки в облигациях Илим-Палпа (+44 б.п. по последней сделке), снизившихся в цене накануне: мы полагаем, что данный выпуск на текущий момент представляет собой одну из наиболее привлекательных возможностей для покупки в третьем эшелоне рынка – с точки зрения кредитного качества выпуск должен позиционироваться во втором эшелоне (с доходностью к погашению в районе 12% годовых).

Мы полагаем, что пятничная тенденция – боковое движение рынка в голубых фишках и выборочный спрос на бумаги второго-третьего эшелонов, еще сохраняющие потенциал сужения спреда, может стать преобладающей в рублевых облигациях на этой неделе. Кроме того, ликвидность вторичных торгов будет ограничиваться первичным предложением: во вторник состоится размещение 2-го выпуска Салаватнефтеоргсинтеза на 3 млрд. рублей, в среду – двух выпусков ОФЗ 46003 и 46014 на 10 и 11 млрд. рублей, а также Ярославской области на 1 млрд., а в четверг размещаются облигации Банка Спурт на 500 млн. рублей. В то же время, нарушить равновесие в первом эшелоне может очередное движение на внутреннем валютном рынке, тенденции которого в последнее время представляются слабо предсказуемыми, а также изменения внешней конъюнктуры, последние две недели оказывающие все большее влияние на настроения инвесторов в рублевые облигации. Мы рекомендуем инвесторам до конца года искать возможности для покупки во втором-третьем эшелонах рынка: в частности, в числе наших рекомендаций – ЦТК-4, ЮТК-1, облигации Илим Палпа, Красноярск-2.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	113,15	0,02	-0,08
Zetbi Muni	111,94	-0,03	-0,42
Zetbi Corp	111,20	0,01	-0,09
Zetbi Corp10	116,23	0,04	-0,28

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор29-об	214,51	-0,48
МГор40-об	179,37	-0,08
МГор39-об	137,09	-0,02
МГор32-об	85,58	0,09
Мос.обл.4в	84,68	0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

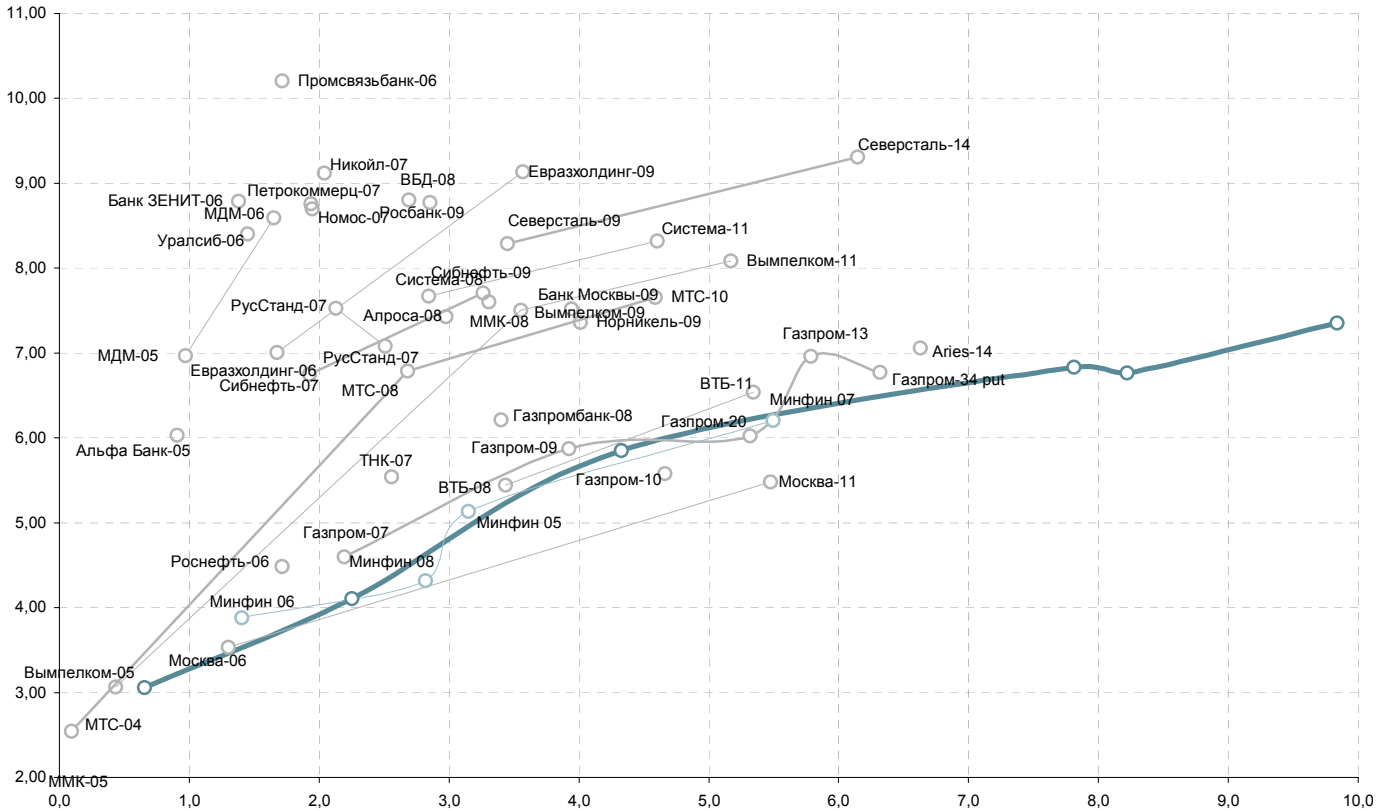
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ПраймДон-1	318,01	-
МГТС-04 об	102,54	0,01
ЕЭС-обл-2в	79,20	0,05
ВТБ - 3об.	61,93	-0,19
ГАЗПРОМ А2	54,43	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

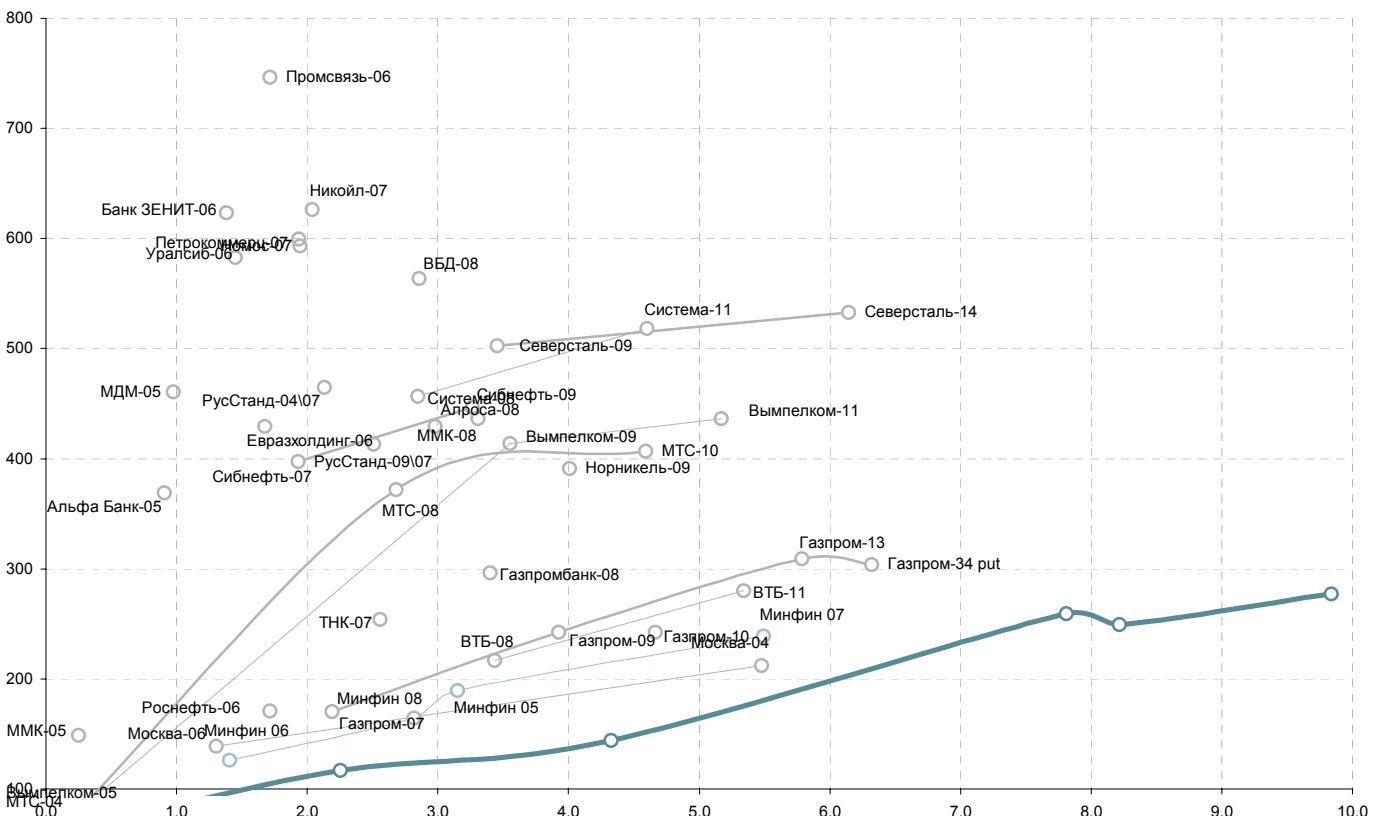
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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+/BB+	103,78	103,83	3,091	0,66	70
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BB+	102,41	102,47	2,562	0,37	55
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BB+	114,20	114,43	4,149	2,25	114
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BB+	111,06	111,26	5,799	4,33	222
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BB+	136,19	136,69	6,852	7,81	247
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BB+	159,56	160,06	7,367	9,84	254
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BB+	100,34	100,54	6,774	8,22	187
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BB+	98,52	98,73	3,957	1,41	123
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB	96,08	96,33	4,367	2,82	128
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB	93,12	93,32	5,166	3,15	190
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BB+	83,00	83,25	6,236	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+	110,67	111,17	5,185	4,09	210
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	(P)Ba2/BB+	117,40	117,90	7,093	6,63	288
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Ba1/BB+/BB+	109,72	110,22	3,699	1,30	142
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BB+	104,44	105,44	5,565	5,48	212
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	110,08	110,33	4,647	2,19	168
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	119,30	119,55	5,897	3,92	238
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*	109,84	110,84	5,672	4,66	241
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	116,05	116,55	6,997	5,78	301
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,32	106,57	6,525	9,18	207
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Ba2e/BB-/BB /*	112,64	112,89	7,539	11,48	259
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	109,20	109,70	6,864	1,93	394
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	110,13	110,63	7,775	3,27	442
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba3/BB-/BB	114,39	114,76	5,603	2,56	251
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	B2 /*+/B	115,46	115,71	4,543	1,71	167
Telecommunications									
MTS-04 \$	21/12/2004	221	10,95	Ba3/BB-	100,77	100,78	2,622	0,09	54
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,12	108,37	6,832	2,68	369
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,11	103,36	7,681	4,59	402
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	103,10	103,21	3,191	0,44	92
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B	107,34	107,59	7,714	2,85	453
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	(P)B3/B/B-	102,36	102,61	8,349	4,60	465
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,79	99,04	7,392	4,01	389
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB-	101,06	102,06	3,534	0,25	161
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,08	101,33	7,636	3,31	434
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+ /*	100,66	101,16	8,361	3,45	499
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+ /*/B+ /*-	99,11	99,61	9,351	6,14	521
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	98,93	99,18	8,818	2,86	561
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	101,84	102,09	7,471	2,98	427
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,94	103,19	7,076	1,675	425
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	175	10,88	B3/B	106,26	106,51	9,168	3,57	570
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,85	Baa2/BB+	100,63	100,88	3,626	0,19	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BB+	104,91	105,16	5,476	3,44	215
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BB+	105,04	105,29	6,556	5,34	276
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Ba2 /*+/B+	104,88	105,88	3,412	0,85	126
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Ba2 /*+/B+	103,33	103,58	6,249	3,40	294
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Ba2 /*+	101,65	101,90	7,554	3,94	405
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	104,29	104,54	6,153	0,91	364
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,60	103,86	7,093	0,97	456
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	101,00	101,30	8,678	1,65	586
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	100,30	100,66	8,909	1,38	619
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,32	100,69	8,525	1,45	578
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,33	100,82	8,824	1,95	590
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	99,96	100,45	8,884	1,94	596
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	99,48	99,73	9,18	2,04	624
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	150	8,75	Ba3 /*+/B	102,39	102,64	7,581	2,13	462
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	101,32	101,82	7,179	2,51	412
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	(P)B1/B-	99,81	100,06	10,278	1,72	742
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	102,35	102,60	9,114	3,83	572

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27014RMFS8	15.12.2004	12,00	33		0	0,00	101,13	101,13	1,907	-	-0,11	0,58		0,10
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	628		0	0,00	105,20	105,20	2,740	-	0,00	5,60		1,16
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	250		0	0,00	102,00	102,00	0,473	-	0,00	4,79		0,72
SU27018RMFS9	15.12.2004	12,00	306		1	21,88	105,60	105,60	1,907	-	-0,10	5,23		0,80
SU27022RMFS1	17.11.2004	9,00	460		2	5,36	103,00	103,00	2,121	-	0,00	5,65		1,19
SU45001RMFS3	17.11.2004	12,00	733		0	0,00	105,10	105,05	2,828	-	-0,25	5,96		1,17
SU27025RMFS4	15.12.2004	8,00	943		0	0,00	100,30	100,80	1,272	-	0,00	6,90		2,37
SU46001RMFS2	15.12.2004	12,00	1398		1	0,23	110,08	110,08	1,907	0,08	0,04	6,58		2,66
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2826		3	17,00	108,10	108,12	2,592	0,02	-0,18	7,79		5,17
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2070		1	1,17	110,85	110,85	3,123	0,00	-0,13	7,56		4,10
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	5038		0	0,00	106,00	106,00	1,589	-	-0,08	7,81		6,15
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2912		0	0,00	89,44	89,44	0,132	-	0,00	7,83		6,49
Субфедеральные облигации														
МГор30-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
МГор26-об	11.12.2004	15,00	119		0	0,00	103,83	103,83	2,548	-	0,08	3,37		0,32
МГор33-об	27.11.2004	10,00	196		0	0,00	103,00	102,99	2,110	-	0,00	4,63		0,54
МГор24-об	02.12.2004	15,00	294		1	54,86	106,45	107,29	2,918	-	-0,55	5,82		0,76
МГор34-об	28.11.2004	10,00	289		0	0,00	103,85	103,88	2,083	-	0,00	5,18		0,78
МГор28-об	25.12.2004	15,00	408		2	32,95	109,80	109,80	1,973	-	-0,65	6,05		1,04
МГор32-об	25.11.2004	10,00	559		10	85,58	104,80	104,82	2,165	0,09	-0,11	6,83		1,41
МГор35-об	18.12.2004	10,00	583		2	21,28	104,80	104,87	1,507	-	-0,72	6,93		1,48
МГор27-об	20.12.2004	15,00	768		1	0,12	115,53	115,53	2,178	-0,07	-0,67	7,12		1,83
МГор31-об	20.11.2004	10,00	919		8	36,89	106,19	106,21	2,302	-0,11	-0,74	7,48		2,22
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1078		10	179,37	107,00	106,88	0,466	-0,08	-0,57	7,59		2,60
МГор29-об	05.12.2004	10,00	1301		10	214,51	107,50	106,95	4,384	-0,48	-0,98	7,88		2,98
МГор38-об	26.12.2004	10,00	2235		1	0,01	110,34	110,34	3,808	0,22	-0,36	7,99		4,64
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	1035		7	2,56	97,19	97,01	1,253	-0,09	-0,97	9,45		2,56
Ирк.Обл(а)	19.01.2005	11,50	982		2	5,20	100,00	98,14	3,592	-1,81	-2,16	12,41		1,54
ИркОбл-а02	07.12.2004	12,00	664		1	1,54	100,50	100,50	2,170	0,04	0,13	10,86		1,29
КОМИ 4в об	18.11.2004	16,00	6		0	0,00	100,15	100,15	6,427	-	-0,05	8,52		0,02
КОМИ 5в об	24.12.2004	16,00	1137		14	22,95	110,20	110,18	2,148	-	-0,51	10,69		2,54
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2162		11	17,92	110,89	110,43	1,152	0,04	0,00	10,82		4,27
КраснодКр	16.11.2004	11,00	914		0	0,00	100,10	100,10	5,364	-	0,00	10,65		2,17
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	251		2	4,04	100,25	100,25	0,753	0,06	0,00	11,04		0,67
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	714		8	10,35	100,35	100,33	0,110	-0,02	0,07	11,63		1,80
КраснЯрКр1	05.12.2004	10,30	391		7	1,68	100,92	100,91	1,947	-0,03	-0,15	9,73		1,01
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	713		1	0,05	101,48	101,48	0,690	0,06	-0,08	10,50		1,78
Мос.обл.2в	08.12.2004	17,00	210		0	0,00	104,71	104,81	3,074	-	-0,69	8,72		0,55
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	1010		14	44,40	104,87	104,93	2,562	0,23	-0,16	9,14		2,41
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1621		7	84,68	106,70	106,75	5,997	0,02	-0,51	9,42		3,43
Самара03-1	04.01.2005	12,00	599		6	3,07	104,35	104,30	1,249	0,02	-0,35	9,46		1,50
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	613		5	0,83	99,25	99,25	3,159	0,25	-0,21	10,78		1,54
Уфа-2004об	07.12.2004	10,03	1299		1	0,01	98,50	98,50	4,313	-0,10	-0,01	10,82		2,95
ХантМан об	13.12.2004	15,50	391		0	0,00	108,20	108,10	6,328	-	0,00	7,48		1,02
ХантМан5об	26.11.2004	12,00	1292		3	7,03	110,00	109,89	5,523	-0,16	-0,16	8,88		2,87
Якут-10 об	21.12.2004	12,00	1313		1	0,07	102,85	102,85	1,710	0,00	-0,47	11,49		2,94
Якут-04 об	16.12.2004	15,00	489		2	33,04	104,81	104,81	2,342	-0,18	-0,04	10,39		1,22
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	890		12	6,94	96,44	96,41	0,603	-0,02	-0,40	11,38		2,18
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1370		3	0,82	99,90	99,96	2,658	0,20	-0,18	-	11,26	0,74
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	354		1	3,35	101,45	101,45	0,368	0,34	0,55	12,38		0,92
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	345		1	0,12	108,85	108,85	0,877	-	-0,08	6,30		0,91
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	266		6	0,33	102,50	102,61	0,395	0,12	-0,20	14,93		0,70
АМТЕЛ-1 об	18.11.2004	15,95	1098		0	0,00	100,25	100,25	7,691	-	-0,15	-	12,69	0,92
АМТЕЛШИНП1	24.12.2004	19,00	406		4	8,14	108,00	108,10	7,288	-	0,24	11,32		0,99
АЦБК-Инв 1	09.12.2004	14,95	664		5	3,31	100,47	100,13	2,621	-	-0,27	-	15,29	0,31
Балтимор01	30.11.2004	16,00	662		2	0,06	102,31	102,39	3,244	0,03	-0,40	-	13,44	0,75
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	515		0	0,00	96,65	96,65	0,720	-	0,00	11,39		1,36
ВолТел43об	21.11.2004	15,00	466		3	6,08	106,40	106,40	3,370	-	-0,83	9,18		1,15
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	641		10	0,42	100,50	100,50	3,647	-	-0,09	14,33	15,01	0,72
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	467		6	61,93	109,00	108,83	3,138	-	-0,19	6,85		1,21
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1588		0	0,00	100,30	100,31	0,744	-	-0,08	-	4,56	0,37
ВымпКомФ-1	16.11.2004	9,90	550		0	0,00	103,00	103,00	4,828	-	-0,50	7,91		1,38
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	356		3	54,43	108,05	108,61	0,167	-	-0,06	6,10		0,95
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	797		2	0,42	102,00	102,00	2,289	0,14	-0,14	7,23		2,00
ГОТЭК-1	07.12.2004	14,20	571		4	3,68	99,35	99,35	6,108	-0,65	-1,13	-	15,98	0,53
ДальСвз1об	17.11.2004	14,50	733		0	0,00	105,80	105,48	7,032	-	0,00	11,27	9,49	1,72
ДжэйЭфСи	06.01.2005	14,00	328		2	0,62	101,00	101,00	1,380	0,40	0,57	13,41		0,85
ЕвразХолд1	05.12.2004	15,00	388		4	17,07	103,50	103,50	6,575	0,00	-0,15	9,32		0,97
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	343		9	79,20	108,05	108,00	0,904	0,05	0,00	6,19		0,91
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	862		0	0,00	99,50	99,71	1,214	-	-0,06	-	9,40	0,37
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	491		20	40,11	101,45	101,19	2,042	-0,26	-0,39	14,67		1,25
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	355		1	0,42	105,50	105,50	0,395	0,15	-0,50	10,17		0,94
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	135		1	3,29	99,10	99,10	1,030	-	0,49	10,39		0,38
ИстЛайн-1	22.12.2004	13,50	223		3	5,32	99,85	100,06	5,252	0,06	-0,59	13,77		0,58
Камаз-Фин	12.05.2005	12,30	729		1	10,11	100,22	100,22	0,034	-	0,00	-	12,51	0,93
КрВост-Инв	24.02.2005	11,50	835		0	0,00	99,80	99,80	2,489	-	0,10	11,92	11,93	0,29
КристалФ-1	10.02.2005	12,00	818		5	10,90	97,10	97,09	3,025	-	0,09			

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	
МастерБ-1	07.12.2004	14,00	207	25	0	0,00	99,90	99,90	2,525	-	0,00	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
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	88		2	0,06	103,00	102,41	4,378	-0,58	-0,34	6,56		0,24
МегаФон 01	08.12.2004	11,50	572		0	0,00	102,00	102,00	4,915	-	0,00	10,36		1,45
Мечел ТД-1	17.12.2004	11,75	1673	581	0	0,00	101,00	101,00	4,732	-	-0,12	-	11,34	1,44
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	675	127	0	0,00	101,70	101,70	2,185	-	0,00	-	9,37	0,36
Микрон-02	06.01.2005	15,00	55	0	1	0,11	100,38	100,38	5,140	0,01	-	11,82		0,15
НКНХ-03 об	01.12.2004	9,50	1023	293	0	0,00	100,00	100,00	1,874	-	0,00	-	9,83	0,81
НМосАзот1	09.12.2004	17,50	27		10	12,74	100,42	100,49	7,432	0,03	-0,23	10,07		0,07
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	180		5	0,51	101,00	101,00	0,099	0,04	0,30	15,80		0,49
Нортгазфин	11.05.2005	16,00	362		15	6,46	102,25	102,28	0,088	0,21	0,77	13,92		0,96
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	891	343	1	0,12	98,80	98,80	0,723	-	0,00	-	13,82	0,91
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1567	293	4	0,37	101,30	101,04	2,772	-0,27	0,46	-	13,18	0,77
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	249	67	4	3,14	100,99	100,98	4,411	0,14	-0,22	12,77	15,71	0,18
ПарижКом-1	01.12.2004	24,00	203		3	0,04	106,00	105,79	4,734	-	0,03	13,66		0,52
Парнас-М 1	15.12.2004	12,75	488	124	9	2,51	99,90	99,91	2,026	-0,03	-0,13	-	13,64	0,33
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	229		1	0,32	98,80	98,80	1,460	0,20	0,80	17,33		0,37
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	685	139	12	0,52	101,45	101,44	2,003	0,21	0,43	12,57	12,78	0,38
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	728	364	21	318,01	100,72	100,72	0,000	-	0,00	13,26	-	1,75
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1061	328	4	0,18	100,50	100,71	1,578	-0,19	-0,24	-	15,64	0,86
Разгуляй-1	03.12.2004	16,00	570	204	9	0,37	96,04	96,00	7,058	0,08	-0,15	18,59	24,38	0,52
РЕСТОРАНТС	03.12.2004	18,00	385		0	0,00	104,20	104,20	3,452	-	0,21	13,86		0,96
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	304	0	0	0,00	100,60	100,60	1,671	-	0,00	9,42		0,81
РусАлФ-2в	20.11.2004	9,60	919	189	7	17,72	100,40	100,40	4,629	-0,29	-0,15	8,34	8,98	0,50
РусСтанд-2	15.12.2004	14,04	579	0	6	4,42	107,30	107,30	5,731	-0,25	-0,15	9,19		1,41
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	1013	293	0	0,00	103,70	103,70	2,784	-	-0,30	-	7,85	0,77
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	265		7	1,58	107,00	107,50	5,278	-0,54	-0,06	9,50		0,68
РусТекстил	15.03.2005	18,80	669	0	13	0,97	103,70	103,66	3,039	0,17	0,53	17,03		1,60
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	458		4	3,29	105,90	105,83	3,945	-	0,26	9,57		1,15
СанИнТБрюф	15.02.2005	13,00	641	0	3	1,37	107,00	107,00	3,099	-0,10	0,35	8,78		1,59
СвобСокол1	09.12.2004	17,85	27		3	5,22	100,34	100,30	3,130	0,05	-0,12	13,33		0,07
СевСталь-1	30.12.2004	9,75	958	230	0	0,00	102,35	102,35	3,579	-	0,85	-	5,98	0,61
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1896	804	0	0,00	101,60	101,60	3,267	-	0,00	-	10,68	1,98
СЗЛК -1 об	13.01.2005	14,00	608	244	1	0,01	100,15	100,15	4,603	-0,05	-0,10	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1055	327	0	0,00	104,05	104,05	1,338	-	0,00	-	8,82	0,87
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	609		2	22,44	107,40	107,40	4,727	-	0,00	9,81		1,49
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	965		0	0,00	106,60	106,60	4,349	-	0,15	9,84		2,26
Содбизнес1	23.11.2004	15,00	557		1	0,03	50,00	50,00	3,279	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	30.12.2004	12,00	596	0	0	0,00	105,00	105,00	4,405	-	0,05	8,83		1,48
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	168		9	4,29	103,70	103,70	0,842	0,06	-0,09	11,92		0,46
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	707	159	1	0,02	101,60	101,60	0,882	0,05	0,19	-	10,08	0,44
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	135		0	0,00	102,00	102,00	1,578	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	28.11.2004	15,00	746		3	0,11	115,20	115,20	6,863	0,20	-0,23	7,01		1,75
ТрансфТпр	11.05.2005	8,90	544		3	0,03	100,00	100,00	0,049	-	-0,34	9,10		1,43
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	267		2	0,27	106,82	106,82	0,144	-0,37	-0,58	8,05		0,70
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	613		11	40,59	107,99	107,88	4,490	-0,07	-0,26	9,27		1,50
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	160		3	0,09	102,86	102,86	0,964	-0,49	-0,64	9,13		0,44
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	672	311	7	16,87	103,95	103,97	1,929	0,39	-0,13	10,16	9,31	0,82
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1743	734	10	30,85	107,50	107,47	3,289	0,08	-0,64	12,04	9,85	3,59
ЦНТ-01 обл	25.11.2004	16,00	650		2	0,03	105,05	105,02	3,507	0,27	0,02	13,37		1,54
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	445		3	0,36	100,65	100,55	3,404	0,15	-0,21	-	9,45	0,22
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	662	298	3	8,77	102,65	102,65	2,803	0,20	0,15	-	12,29	0,78
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	671	0	2	4,33	106,10	106,10	2,224	0,17	-0,43	10,76		1,66
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	817	89	2	0,58	100,00	99,98	2,357	-0,01	-0,13	-	9,12	0,24
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	657	111	0	0,00	102,00	102,00	3,112	-	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.