

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня с утра рынок FOREX преподнес инвесторам в рублевые облигации очередной приятный сюрприз: курс евро вырос вчера вечером сразу на 1 цент до уровня 1.3172 долл., обеспечив снижение доллара к рублю сразу на 10 копеек – до 27.83 руб./долл. На фоне поддержки со стороны валютного рынка мы не исключаем роста котировок по наиболее ликвидным сериям второго эшелона. *(Подробнее стр. 6 ↵)*

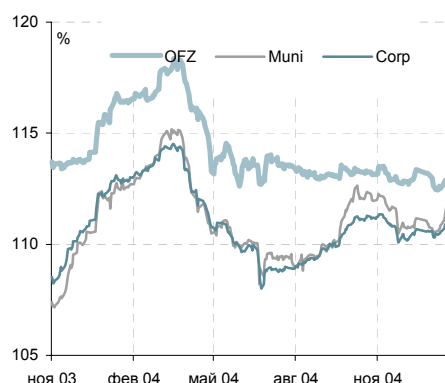
Инвестсбербанк планирует во втором полугодии 2005г. выпустить облигации на сумму около 1.5 млрд. руб./Cbonds/

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

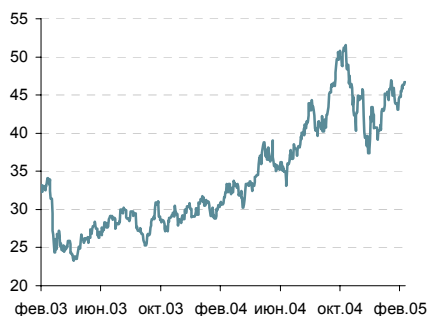
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	21/02/2005	3,43	-1	29	173
UST 10 yr	21/02/2005	4,26	0	12	17
UST 30 yr	21/02/2005	4,65	0	0	-31
Bund 2 yr	21/02/2005	2,50	2	10	16
Bund 10 yr	21/02/2005	3,70	4	13	-44
Bund 30 yr	21/02/2005	4,16	3	5	-74
Fed Fund	18/02/2005	2,50	0	25	150
Libor 1 mo	18/02/2005	2,60	1	8,0	152
Libor 6 mo	18/02/2005	3,08	3	18,6	193
Libor 12 mo	18/02/2005	3,41	5	22	209
S&P 500	18/02/2005	1201,59	0,07%	2,89%	5,02%
Nasdaq Composite	18/02/2005	2058,62	-0,13%	1,20%	1,02%
RTS	21/02/2005	674,62	0,83%	13,72%	2,70%
EURUSD	22/02/2005	1,3174	0,79%	0,99%	4,73%
USDJPY	22/02/2005	104,63	-0,85%	1,84%	-3,41%
USDRUB	22/02/2005	27,84	-0,32%	-0,55%	-2,31%
EURRUB	22/02/2005	36,67	0,45%	0,42%	2,29%
Brent 1m Future	21/02/2005	46,73	0,84%	2,19%	52,26%
Gold	22/02/2005	429,46	0,47%	0,52%	8,03%

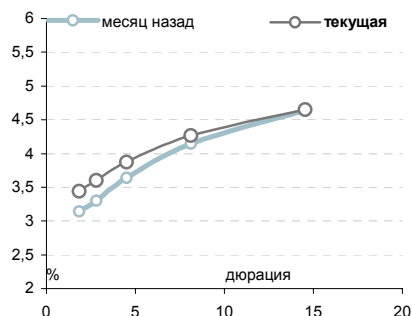
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



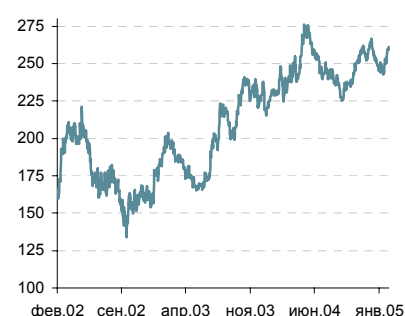
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



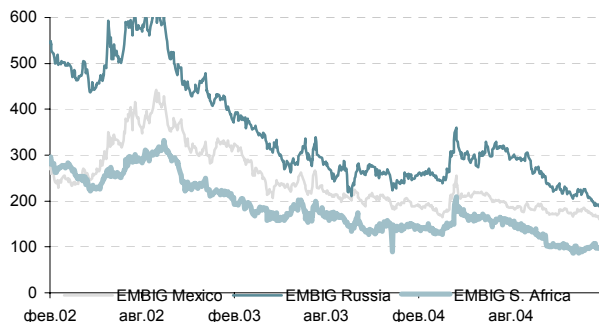
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	21/02/2005	105,31%	-13	-138	186	724	6,26	UST10	199
C-Bond*	18/02/2005	102,63%	-23	-11	89	816	7,28	UST5	343
UMS-31*	18/02/2005	121,82%	-125	-218	298	618	6,55	UST30	191
Turkey-30*	21/02/2005	144,04%	-11	-186	165	415	7,83	UST10	356
Venezuela-27*	18/02/2005	103,14%	-39	-11	41	1844	8,92	UST10	522
EMBIG	17/02/2005	339	-6	-10	-17	-8	-	-	-
EMBIG Russia	17/02/2005	188	-3	-5	-17	-25	-	-	-
EMBIG Brazil	17/02/2005	388	-10	-15	-24	12	-	-	-
EMBIG Mexico	17/02/2005	161	-4	-7	-11	-13	-	-	-
EMBIG Turkey	17/02/2005	257	-6	-10	-23	-7	-	-	-
EMBIG Venezuela	17/02/2005	441	-10	-24	-11	38	-	-	-

* - Указаны котировки

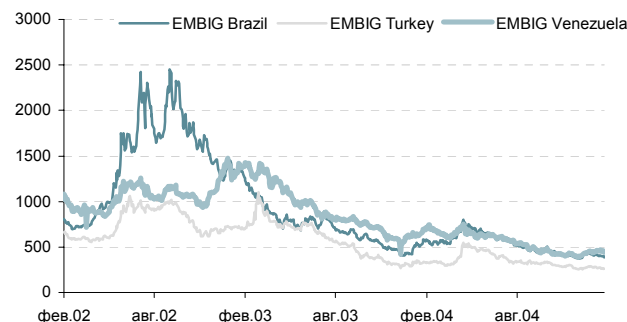
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

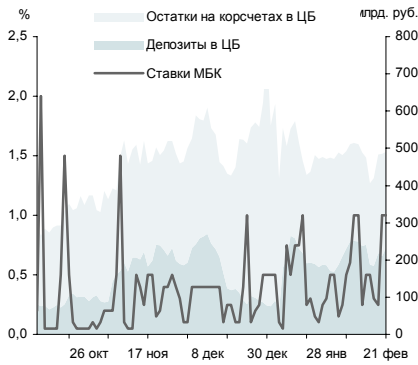
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

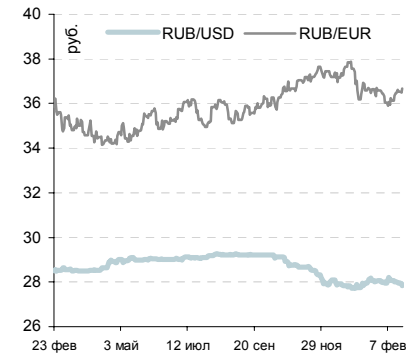
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



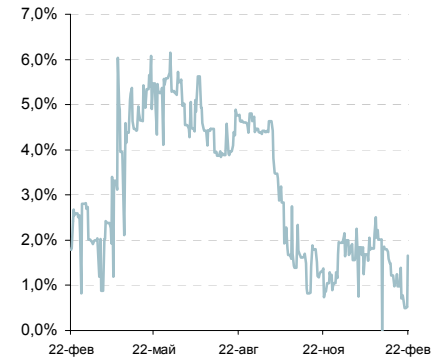
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD

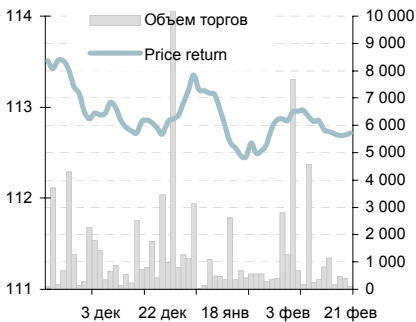


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,96	5,37	104,51	104,51	0,137	-	-0,240
SU27025RMFS4	2,12	6,27	101,90	101,82	1,397	0,024	0,174
SU46003RMFS8	4,01	7,51	110,60	110,61	0,904	-	-0,194
SU46014RMFS5	5,94	7,90	104,90	104,90	4,356	0,406	0,463
МГор33-об	0,26	4,61	101,45	101,45	2,357	-	0,05
МГор32-об	1,18	6,42	104,53	104,49	2,411	-	-0,01
МГор31-об	2,04	7,18	106,15	106,18	0,027	-	-0,12
МГор29-об	2,84	7,55	107,40	107,40	2,137	-0,01	0
МГор38-об	4,58	7,74	111,10	111,18	1,562	0,32	0,92
РусАлФ-2в	0,24	6,29	100,75	100,75	2,446	0,00	-0,03
ГАЗПРОМ А2	0,67	5,62	106,51	106,51	4,375	0,11	0,26
УралСвзИн6	1,31	8,63	107,50	107,50	1,327	0,12	0,13
ТНК5в1т-об	1,59	6,78	113,70	113,70	3,493	-	-0,15
ГАЗПРОМ А3	1,80	7,26	101,70	101,71	0,533	-0,06	-0,05

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



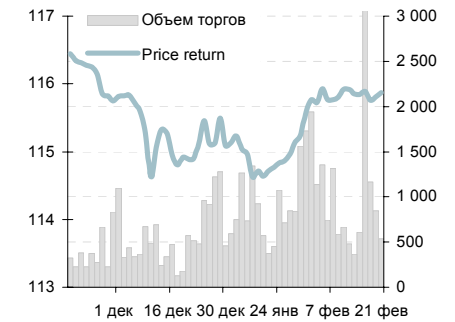
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



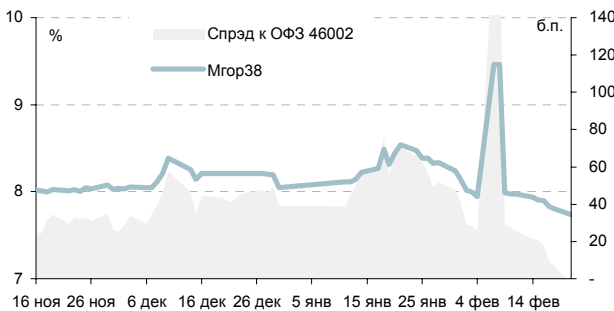
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

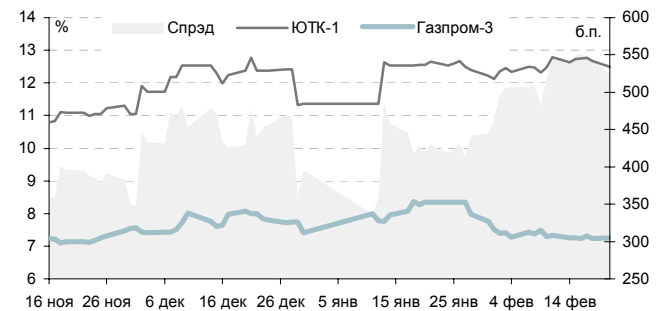
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Позитивные настроения на внутреннем валютном рынке, подкрепляемые ожиданиями укрепления рубля в среднесрочной перспективе, с одной стороны, и отсутствие потенциала роста по голубым фишкам, вплотную приблизившимся к кривой доходности госбумаг на дальнем отрезке дюрации, с другой, определяют настроения инвесторов на рынке рублевого долга: основной интерес сосредоточен в выпусках второго-третьего эшелонов рынка.

В частности, вчера в корпоративном сегменте спросом пользовались облигации ЦТК-4 (+25 б.п.), СГ Мечел (+40 б.п. по последней сделке), Таттелекома (+24 б.п.), Ютэйр (+25 б.п.). Кроме того, покупки прошли по обоим выпускам Мособласти: 3-ья серия выросла в цене на 30 б.п. по цене последней сделки, 4-ая серия – на 23 б.п.

Сегодня с утра рынок FOREX преподнес инвесторам в рублевые облигации очередной приятный сюрприз: курс евро вырос вчера вечером сразу на 1 цент до уровня 1.3172 долл., обеспечив снижение доллара к рублю сразу на 10 копеек – до 27.83 руб./долл. На фоне поддержки со стороны валютного рынка мы не исключаем роста котировок по наиболее ликвидным сериям второго эшелона. В целом, мы по-прежнему рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки во втором и третьем эшелонах рынка средней дюрации: ЮТК, ТД и СГ 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	112,72	0,02	-0,04
Zetbi Muni	112,22	0,06	0,18
Zetbi Corp	111,30	0,05	0,11
Zetbi Corp10	115,87	0,07	0,03

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор38-об	749,33	0,32
МГор39-об	305,48	0,09
Мос.обл.4в	293,18	0,20
МГор24-об	163,24	-
Мос.обл.3в	134,21	0,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А2	219,37	0,11
ЦентрТел-4	143,31	0,25
МГТС-04 об	104,95	0,4
МечелСГ1об	66,68	-0,04
АВТОВАЗ об	59,85	0,09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

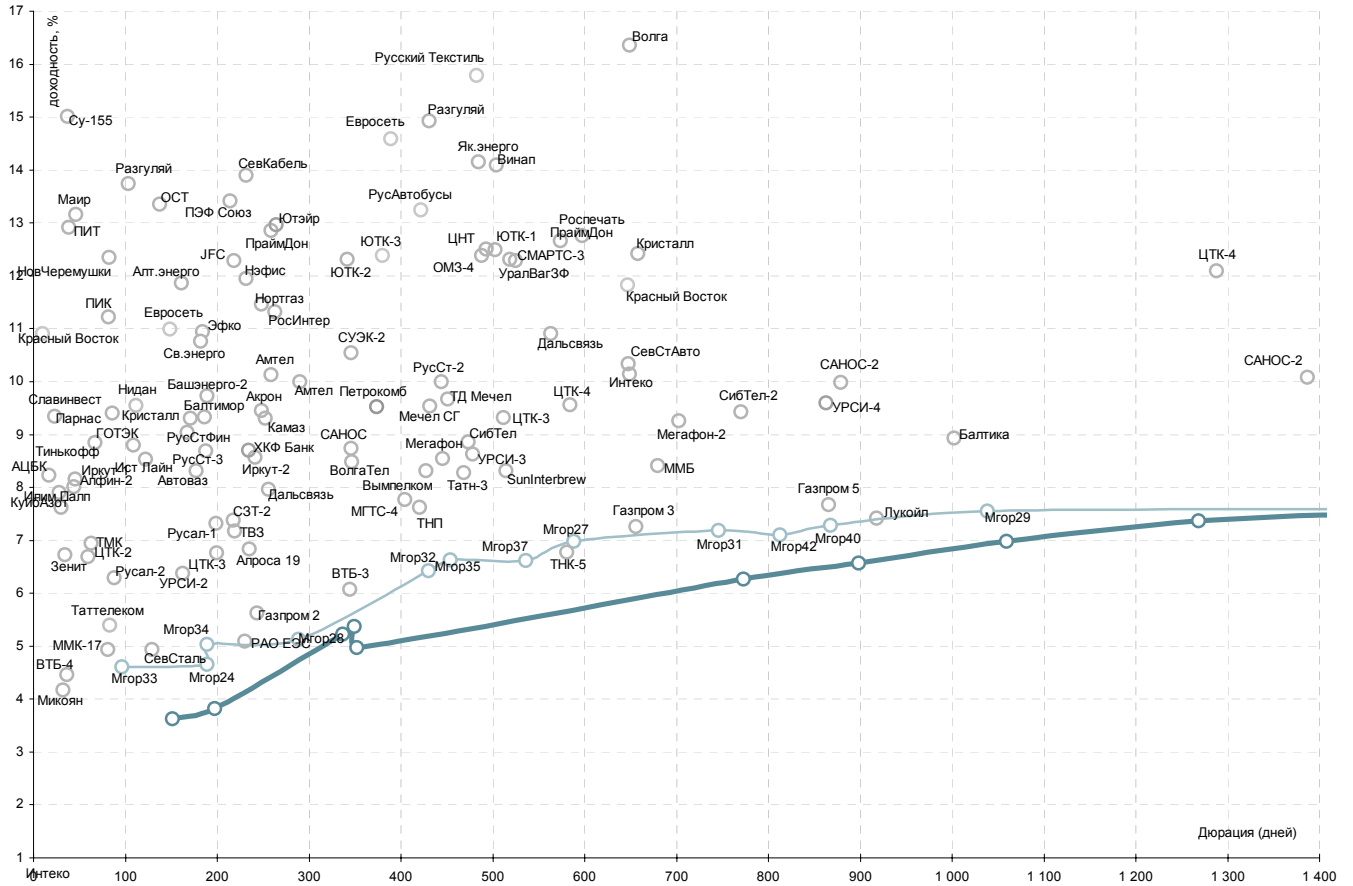
Котировки российских еврооблигаций

	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-	102,24	102,29	3,181	0,41	37
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	100,68	100,70	2,091	0,10	19
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	112,13	112,38	4,416	2,08	92
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	110,06	110,26	5,91	4,06	204
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	144,11	144,61	6,107	8,04	176
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	170,22	170,62	6,725	10,34	213
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	105,21	105,41	6,255	8,11	162
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,47	98,53	4,279	1,14	107
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,96	96,21	4,545	2,55	98
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,33	93,53	5,267	2,89	156
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,55	85,80	5,807	5,27	177
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,50	105,76	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	113,54	114,29	4,378	3,87	132
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	123,80	124,24	6,249	6,49	201
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	108,68	109,18	3,046	1,05	79
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	108,91	109,41	4,798	5,28	146
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,63	108,88	4,817	1,92	135
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,71	119,09	5,806	3,66	199
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,82	113,32	5,048	4,45	186
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	119,08	119,46	6,502	5,57	240
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,77	106,02	6,575	9,21	219
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	116,16	116,41	7,271	11,45	261
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B+	108,18	108,66	6,846	1,76	341
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B+	110,29	110,79	7,566	3,16	384
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,34	113,49	5,568	2,30	201
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	112,91	113,16	4,822	1,54	146
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	108,04	108,29	6,635	2,53	304
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	104,93	105,18	7,263	4,35	335
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,14	102,39	7,572	5,24	356
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,19	101,24	3,134	0,17	54
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,23	108,48	7,68	3,44	391
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	(P)B1/BB-	100,52	100,77	7,838	4,02	398
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	101,17	101,42	8,115	4,91	412
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,02	101,27	7,705	3,87	387
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	108,21	108,46	7,224	2,59	360
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B+	104,27	104,76	7,904	4,56	397
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,79	99,04	7,405	3,75	360
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	WR/BB- /*-	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	103,26	103,51	6,932	3,06	324
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,59	103,99	7,51	3,35	378
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	104,54	104,84	8,5	5,99	430
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,57	101,82	7,891	2,74	425
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,20	104,45	6,596	2,73	296
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	105,17	105,42	8,076	6,39	383
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,11	103,33	6,69	1,415	339
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,82	110,07	8,156	3,515	437
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,23	101,48	3,771	0,17	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	99,80	99,92	6,753	4,20	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,88	105,13	5,395	3,28	169
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,44	107,69	6,094	5,11	210
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	99,48	99,73	6,997	4,17	256
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,47	104,47	2,966	0,60	90
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,87	105,12	5,723	3,15	203
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,70	103,95	7,01	3,70	320
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,99	104,17	4,99	0,69	201
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,83	104,03	5,68	0,76	267
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,77	103,15	7,346	1,40	405
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,59	101,90	7,79	1,19	460
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,54	101,87	7,524	1,25	431
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,32	102,60	7,748	1,77	431
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,89	102,34	7,809	1,76	437
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,21	102,46	7,751	1,79	430
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	102,87	103,37	7,141	1,87	368
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	101,14	101,64	7,198	2,25	366
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,57	102,80	8,477	1,47	514
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,477	3,61	578

Источник: Bloomberg

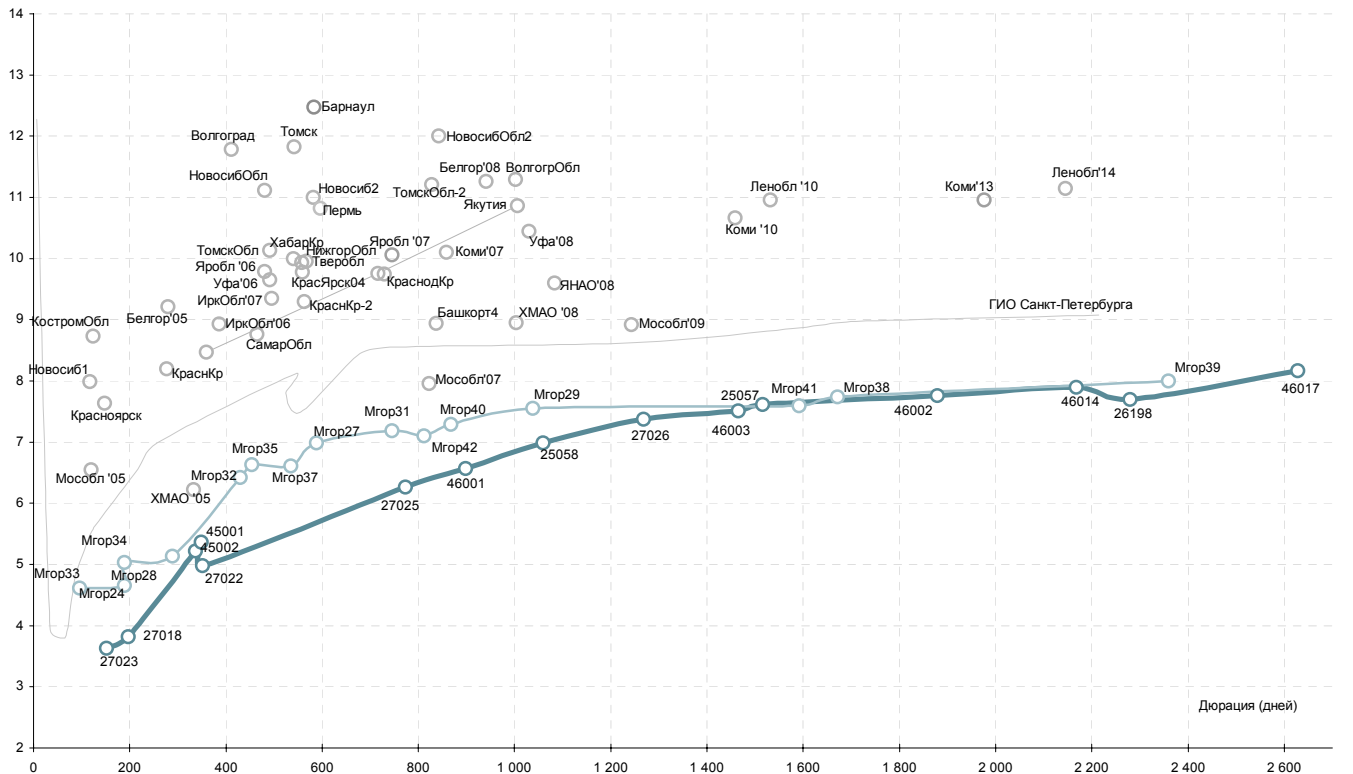
Приложение 2. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	03.08.2005	10,00	527		1	6,33	104,38	104,38	0,520	-	-0,12	5,22		0,92
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	149		0	0,00	101,62	101,62	0,678	-	0,04	3,63		0,41
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	205		2	14,70	104,55	104,55	2,236	-	-0,20	3,82		0,54
SU27022RMFS1	18.05.2005	8,00	359		0	0,00	103,00	103,00	0,110	-	0,00	4,97		0,96
SU45001RMFS3	18.05.2005	10,00	632		0	0,00	104,51	104,51	0,137	-	-0,24	5,37		0,96
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	842		2	6,85	101,90	101,82	1,397	0,02	0,17	6,27		2,12
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1297		0	0,00	109,34	109,14	1,863	-	0,04	6,57		2,46
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1164		9	42,29	98,55	98,55	0,328	0,00	-0,01	6,99		2,90
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2725		2	0,70	107,55	107,56	0,151	-0,13	-0,28	7,76		5,15
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1794		0	0,00	99,95	99,96	0,527	-	0,20	7,62		4,15
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1969		0	0,00	110,60	110,61	0,904	-	-0,19	7,51		4,01
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4937		1	6,36	104,90	104,90	4,356	0,41	0,46	7,90		5,94
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2811		0	0,00	90,30	90,30	1,792	-	0,00	7,70		6,25
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	18		2	2,60	100,50	100,50	2,959	-	-0,51	4,70		0,05
МГор33-об	27.02.2005	10,00	95		0	0,00	101,45	101,45	2,357	-	0,05	4,61		0,26
МГор24-об	02.03.2005	15,00	193		1	163,24	105,69	105,55	3,329	-	-0,24	4,66		0,52
МГор34-об	28.02.2005	10,00	188		0	0,00	102,65	102,65	2,329	-	0,00	5,03		0,52
МГор28-об	25.03.2005	15,00	307		15	0,18	108,15	108,15	2,384	-	-0,17	5,13		0,79
МГор32-об	25.02.2005	10,00	458		0	0,00	104,53	104,49	2,411	-	-0,01	6,42		1,18
МГор35-об	18.03.2005	10,00	482		1	4,25	104,45	104,45	1,781	-	0,15	6,63		1,24
МГор27-об	20.03.2005	15,00	667		5	51,80	113,94	113,96	2,589	-0,06	-0,54	6,98		1,61
МГор31-об	20.05.2005	10,00	818		8	14,00	106,15	106,18	0,027	-	-0,12	7,18		2,04
МГор42-об	13.05.2005	10,00	903		0	0,00	107,05	107,08	0,219	-	0,00	7,10		2,23
МГор40-об	26.04.2005	10,00	977		9	48,08	107,00	107,01	0,712	-0,14	0,12	7,29		2,38
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1200		5	17,47	107,40	107,40	2,137	-0,01	0,00	7,55		2,84
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1985		4	125,22	108,35	108,35	6,003	1,15	0,35	7,60		4,36
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2134		37	749,33	111,10	111,18	1,562	0,32	0,92	7,74		4,58
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3437		33	305,48	105,80	105,88	0,849	0,09	0,15	8,00		6,46
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	934		0	0,00	98,35	98,35	3,473	-	0,25	8,94		2,29
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	881		1	1,03	102,05	102,05	0,995	-0,06	0,28	9,35		1,36
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	563		1	1,04	102,00	102,00	2,499	-0,29	-0,05	8,93		1,06
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1036		2	0,49	110,50	110,45	2,425	-	-0,25	10,10		2,35
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2061		3	0,23	110,27	110,27	5,164	-0,18	0,17	10,67		4,00
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3196		6	10,80	96,00	95,91	2,959	0,33	0,80	10,96		5,41
КраснодКр	17.05.2005	11,00	813		0	0,00	101,65	101,61	2,923	-	0,40	9,74		2,00
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	150		4	1,94	101,45	101,43	1,025	0,11	0,16	7,63		0,40
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	613		4	2,22	104,60	104,69	0,890	0,04	0,47	9,78		1,53
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	290		2	2,08	101,80	101,78	2,201	0,03	0,13	8,20		0,76
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	612		5	17,16	103,05	103,03	0,960	0,03	0,18	9,30		1,54
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	109		0	0,00	103,50	103,50	3,493	-	0,00	6,55		0,33
Мос.обл.3в	20.08.2005	11,00	909		14	134,21	107,20	107,11	0,090	0,10	0,71	7,96		2,25
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1520		32	293,18	108,30	108,19	0,814	0,20	0,12	8,92		3,41
Самара03-1	05.04.2005	12,00	498		0	0,00	104,50	104,50	1,578	-	-0,13	8,76		1,27
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	521		1	0,06	102,30	102,30	0,822	-0,70	-0,45	10,13		1,35
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	964		0	0,00	102,00	100,00	4,307	-	-2,00	11,21		2,27
Томск 1	26.05.2005	13,00	1004		1	0,10	101,70	101,70	3,133	-0,90	0,70	11,83		1,48
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	512		0	0,00	100,90	100,76	0,934	-	0,76	9,65		1,35
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1198		5	13,49	99,55	99,55	2,088	0,37	0,95	10,44		2,82
ХантМан об	11.06.2005	15,00	290		0	0,00	108,00	108,00	2,877	-	-	6,22		0,91
ХантМанСоб	28.05.2005	12,00	1191		1	0,02	109,00	109,00	2,860	-	-0,50	8,95		2,75
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1212		0	0,00	104,50	104,30	2,038	-	0,10	10,87		2,76
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	388		1	0,11	105,60	105,60	2,570	0,25	0,35	8,47		0,98
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	789		5	15,54	99,25	99,39	0,877	0,17	0,20	9,76		1,96
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	862		3	13,40	107,40	107,23	1,812	0,28	0,60	10,06		2,04
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	634		1	3,20	103,50	103,50	3,288	0,15	0,30	9,79		1,32
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17.08.2005	10,78	1269	177	9	59,85	101,05	101,14	0,148	0,09	0,35	-	8,32	0,48
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	253		0	0,00	102,90	102,90	0,737	-	0,40	9,46		0,68
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	244		0	0,00	106,80	106,03	5,304	-	-0,67	6,84		0,64
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	165		3	0,09	102,87	102,87	0,888	-0,10	-0,14	11,87		0,44
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	997	269	1	0,03	101,78	101,78	3,253	0,23	0,68	-	10,13	0,71
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	305		6	0,83	107,20	107,20	3,071	-	0,09	10,00		0,79
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	563		2	0,36	100,30	100,30	3,031	0,08	0,05	-		0,05
Балтимор01	02.03.2005	16,00	561	193	0	0,00	103,65	103,61	3,638	-	0,22	-	9,34	0,51
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	414		5	20,95	101,00	100,95	3,067	-0,06	0,15	7,72		1,07
ВолТел43об	23.05.2005	15,00	365		2	4,13	105,50	105,50	0,000	-	-0,04	8,49		0,95
ВинапИнв-1	16.08.2005	15,30	540	176	3	1,14	100,37	100,47	0,252	-0,13	0,27	14,09	14,22	0,48
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	366		0	0,00	107,75	107,75	7,151	-	-0,05	6,07		0,94
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1487	32	0	0,00	100,08	100,08	2,246	-	0,08	-	4,46	0,10
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	449		0	0,00	102,02	102,00	2,631	-	0,25	8,31		1,17
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	255		4	219,37	106,51	106,51	4,375	0,11	0,26	5,62		0,67
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	696		7	10,94	101,70	101,71	0,533	-0,06	-0,05	7,26		1,80
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	470	106	0	0,00	101,65	101,50	2,957	-	0,50	-	8,80	0,30
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	632	268	1	3,49	105,00	105,00	3,945	0,00	0,45	10,91	7,96	1,54
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	227		3	1,31	101,30	101,31	1,764	0,06	0,19	12,29		0,60
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	287		0	0,00	103,20	103,20	2,671	-	0,00	8,40		0,77
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	428		10	2,58	102,25	102,28	5,279</					

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	471		2	21,23	103,75	103,75	2,363	-	0,75	8,55		1,22
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	779		5	27,96	100,40	100,40	3,331	0,20	0,25	9,26		1,92
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1572	480	4	3,17	102,80	102,75	2,125	0,10	0,26	-	9,68	1,24
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	574	26	0	0,00	100,90	100,88	6,197	-	0,43	-	4,17	0,09
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	922	192	0	0,00	100,25	100,25	2,134	-	0,00	-	9,35	0,56
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	79		0	0,00	101,10	101,10	5,079	-	-0,22	12,35		0,22
НортгазФин	11.05.2005	16,00	261		9	13,83	103,30	103,19	4,515	0,24	0,21	11,47		0,68
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	790	242	2	0,78	100,20	100,20	4,044	-0,30	-0,05	-	11,95	0,63
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1466	556	1	0,01	103,00	103,00	6,715	0,00	0,94	-	12,39	1,34
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	148	137	1	1,04	102,55	102,55	1,304	-0,35	-0,27	7,43	13,35	0,38
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	102		16	6,20	103,08	102,73	5,392	-0,49	-0,27	14,57		0,27
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	387	23	3	10,23	100,20	100,20	2,375	-0,08	0,00	-	9,34	0,06
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	128		2	0,70	100,48	100,48	1,852	-0,02	0,48	11,23		0,22
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	584	38	6	1,20	100,27	100,33	6,707	-0,30	-0,47	12,46	12,92	0,10
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	627	263	0	0,00	101,30	101,30	0,370	-	-0,05	12,66	12,85	0,71
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	960	227	3	5,93	102,00	101,70	6,005	0,16	-0,14	-	13,41	0,59
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	469	103	12	14,76	100,00	100,00	3,507	-0,28	1,00	14,93	13,75	0,28
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	284		3	0,79	104,88	104,88	3,836	0,12	1,11	11,32		0,72
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	203		0	0,00	101,52	101,52	4,438	-	-0,08	7,33		0,54
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	818	88	4	21,52	100,75	100,75	2,446	0,00	-0,03	7,96	6,29	0,24
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	478		1	0,43	105,10	105,10	2,615	-0,04	0,36	10,00		1,22
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	912	192	0	0,00	101,92	102,02	6,362	-	0,00	-	8,69	0,51
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	164		0	0,00	104,90	104,91	0,889	-	-0,21	9,04		0,46
РусТекстил	15.03.2005	18,80	568		2	0,78	104,60	104,78	8,241	-0,12	0,16	15,79		1,32
САНОС-01об	14.08.2005	14,00	357		1	3,16	105,00	105,00	0,307	-	0,80	8,74		0,95
СанИнтБрюф	16.08.2005	13,00	540		0	0,00	106,70	106,70	0,214	-	-0,50	8,32		1,41
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	857	129	1	0,01	101,65	101,65	1,416	0,25	0,00	-	4,93	0,35
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1795	703	1	0,03	101,99	101,99	0,771	-	0,49	-	10,33	1,77
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	507	143	0	0,00	100,19	100,19	1,496	-	0,24	-	13,32	0,40
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	954	226	2	11,70	103,60	103,60	1,700	-	0,09	-	7,39	0,60
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	508		2	0,00	107,27	107,46	1,510	-0,04	0,03	8,86		1,30
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	864		1	5,42	106,90	106,84	1,575	-	0,34	9,43		2,11
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	456		0	0,00	50,00	50,00	3,699	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	495		3	42,83	104,90	104,90	1,742	-	0,20	8,28		1,28
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	67		23	0,93	102,00	102,00	6,515	-0,10	-0,08	8,85		0,18
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	606	58	0	0,00	101,15	101,15	4,756	-	-0,07	-	6,94	0,17
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	34		0	0,00	101,00	101,00	4,898	-	0,00	4,85		0,15
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	645		0	0,00	113,70	113,70	3,493	-	-0,15	6,78		1,59
Трансфптр	11.05.2005	8,90	443		3	15,62	101,60	101,60	2,512	0,11	1,10	7,62		1,15
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1317		7	32,71	102,09	102,00	5,088	-	-0,10	-	12,29	1,44
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	166		1	0,01	105,01	105,01	0,671	-0,26	-0,25	6,38		0,44
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	512		1	0,17	107,50	107,50	1,327	0,12	0,13	8,63		1,31
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	967	239	0	0,00	101,70	101,71	3,853	-	0,01	-	8,71	0,64
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	59		2	5,88	101,25	101,43	5,392	-1,65	-0,07	6,69		0,16
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	571	210	7	52,92	104,61	104,60	5,346	0,00	0,20	9,33	6,76	1,40
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1642	633	23	143,31	107,00	107,01	0,189	0,25	0,12	12,09	9,56	3,53
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	549		0	0,00	105,49	105,49	3,945	-	0,00	12,50		1,35
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	344	0	0	0,00	99,00	99,00	0,384	-	0,00	8,26		0,94
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	561	197	2	1,13	102,78	102,46	7,092	-0,54	-0,09	-	10,95	0,50
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	570		6	44,10	102,90	102,90	6,164	0,21	0,16	12,50		1,38
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	716	352	6	17,38	100,10	100,03	0,395	-0,01	0,82	-	12,31	0,94
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1692	411	9	35,59	100,25	100,25	4,650	0,03	0,15	-	12,38	1,04
ЯкутскЭН-1	03.03.2005	16,00	556	10	1	13,66	101,30	101,41	7,540	-	-0,06	14,15	-	1,33

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.