

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

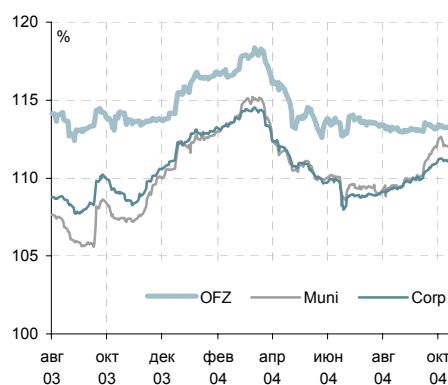
Прошедшие дни на рынке рублевого долга уже показали, что рынок сейчас практически полностью игнорирует складывающийся позитивный фон – он скорее подогревает ажиотаж инвесторов на первичных размещениях. Мы рекомендуем инвесторам сосредоточиться на недооцененных выпусках второго-третьего эшелонов рынка, сохраняющих потенциал сужения спредов: Илим Палп Финанс, ЦТК-4, ЮТК-3 (when and if), ТД Мечел, Коми-7. (Подробнее стр. 6 ↵)

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

Новости

ОАО "Российские железные дороги" планирует 8 декабря 2004 г. начать размещение облигационного займа на 12 млрд. рублей. Облигации будут размещаться тремя траншами по 4 млрд. рублей со сроками погашения 1 год, 3 года и 5 лет по номинальной стоимости. Организаторами облигационного займа выступят Вэб-инвест Банк и JP Morgan Bank. /Интерфакс/

На ММВБ вчера состоялось размещение облигаций ООО «Инком-Лада» в объеме 700 млн. руб. В ходе конкурса инвесторами было подано 46 заявок на 513.19 млн. руб., из них удовлетворено 45 заявок на 508.19 млн. руб. Оставшиеся облигации были доразмещены в ходе вечерней сессии. Ставка купона была определена в размере 17% годовых, что соответствует доходности к семимесячной оферте - 18.15% годовых, к оферте через 2 года - 18.12% годовых. /AK&M/

Администрация Костромской области планирует разместить в декабре 2004 года облигационный заем в объеме 500 млн. рублей. /Интерфакс/

25 ноября на ММВБ состоялось размещение выпуска облигации ОАО «ЛМЗ «Свободный Сокол». По результатам конкурса ставка первого купона была установлена эмитентом в размере 13.55 % годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте в размере 14 % годовых. /cbonds/

На ММВБ вчера состоялось размещение облигаций г. Томска на сумму 300 млн. руб.: в ходе конкурса цена выпуска была определена в размере 100.23% от номинала, что соответствует доходности к погашению 13% годовых. В ходе конкурса были размещены облигации на 248 млн. руб., остальной объем был реализован в ходе вечерней сессии. Генеральным агентом займа является ИК АВК. Андеррайтеры выпуска: НОМОС-БАНК и АКБ «Союз». Со-андеррайтеры выпуска: АБ «ИБГ Никойл» и БК «Регион». /cbonds/

Вчера на ММВБ состоялось размещение 2 млрд. выпуска облигаций Стальной Группы Мечел. Ставка купона была установлена в размере 10.69% годовых, что соответствует доходности выпуска к полуторалетней оферте на уровне 10.98% годовых. /cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	25/11/2004	3,02	-1	49	109
UST 10 yr	25/11/2004	4,20	0	19	-5
UST 30 yr	25/11/2004	4,84	0	7	-23
Bund 2 yr	25/11/2004	2,33	-4	-6	-40
Bund 10 yr	25/11/2004	3,77	-2	-6	-64
Bund 30 yr	25/11/2004	4,39	-3	-16	-65
Fed Fund	23/11/2004	2,00	0	25	100
Libor 1 mo	24/11/2004	2,18	1	24,3	108
Libor 6 mo	24/11/2004	2,60	1	38,5	138
Libor 12 mo	24/11/2004	2,93	2	53	145
S&P 500	24/11/2004	1181,76	0,41%	7,94%	12,13%
Nasdaq Composite	24/11/2004	2102,54	0,88%	9,85%	8,21%
RTS	25/11/2004	632,44	-2,44%	-3,18%	16,93%
EUR/USD	26/11/2004	1,3285	0,30%	4,29%	11,42%
USD/JPY	26/11/2004	102,56	-0,04%	-3,84%	-6,03%
USD/RUB	26/11/2004	28,26	-0,21%	-1,66%	-5,00%
EUR/RUB	26/11/2004	37,53	0,08%	2,54%	5,85%
Brent 1m Future	25/11/2004	44,66	-0,36%	-12,05%	59,84%
Gold	26/11/2004	453,84	0,48%	6,32%	14,42%

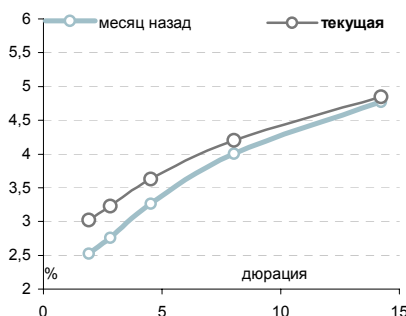
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



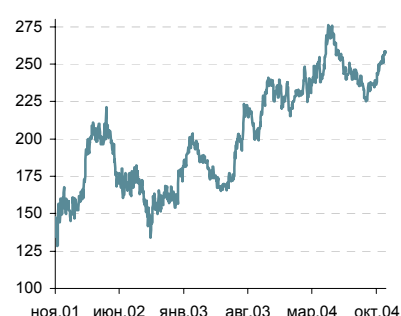
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



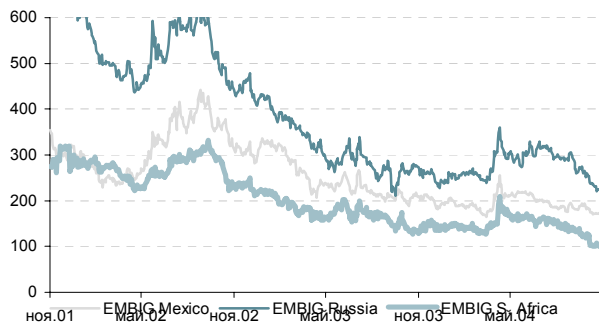
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	25/11/2004	101,75%	-29	-57	146	709	6,63	UST10	243
C-Bond*	24/11/2004	100,84%	42	30	217	412	7,78	UST5	417
UMS-31*	24/11/2004	116,75%	3	-60	175	579	6,92	UST30	208
Turkey-30*	25/11/2004	141,03%	21	-1	371	1353	8,05	UST10	385
Venezuela-27*	24/11/2004	104,41%	48	11	317	2112	8,80	UST10	502
EMBIG	24/11/2004	363	-4	-6	-36	-40	-	-	-
EMBIG Russia	24/11/2004	225	0	-5	-35	-32	-	-	-
EMBIG Brazil	24/11/2004	413	-10	-14	-57	-46	-	-	-
EMBIG Mexico	24/11/2004	171	-2	-2	-14	-30	-	-	-
EMBIG Turkey	24/11/2004	283	-2	-15	-44	-26	-	-	-
EMBIG Venezuela	24/11/2004	416	-5	-6	-43	-170	-	-	-

* - Указаны котировки

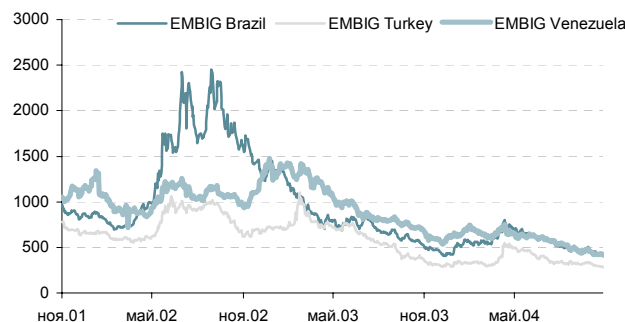
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

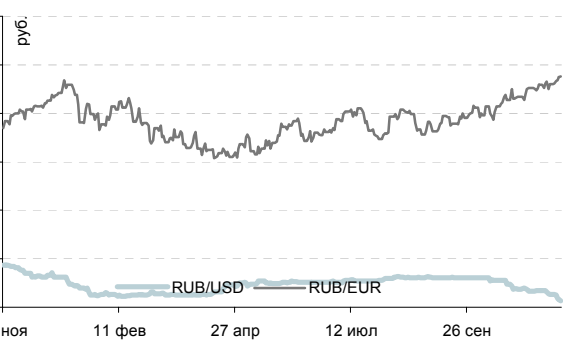
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

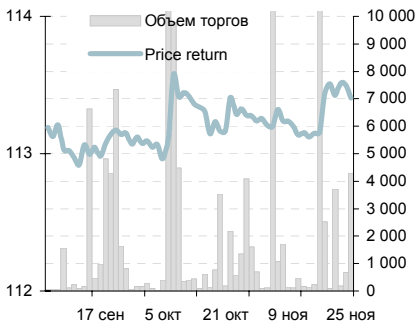


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,16	6,03	104,75	104,78	0,219	-0,0959	-0,225
SU27025RMFS4	2,31	6,23	102,15	102,23	1,557	-0,024	0,229
SU46003RMFS8	4,07	7,49	111,16	111,12	3,479	-0,164	0,093
SU46014RMFS5	6,11	7,80	105,90	105,98	1,945	-0,233	-0,179
МГор33-об	0,54	4,63	103,00	102,99	2,466	-	0
МГор32-об	1,40	6,49	105,25	105,25	0,000	-	0
МГор31-об	2,24	7,37	106,32	106,37	0,137	0,03	0,16
МГор29-об	2,95	7,77	107,24	107,23	4,740	-0,14	-0,23
МГор38-об	4,60	8,04	110,01	110,04	4,165	-0,2	-0,26
РусАлФ-2в	0,48	8,87	100,35	100,33	0,132	0,03	-0,07
ГАЗПРОМ А2	0,91	6,09	108,30	108,36	0,708	-	-0,44
УралСвзИн6	1,46	9,16	107,92	107,89	4,997	0,03	-0,17
ТНК5в1т-об	1,72	6,89	115,25	115,25	7,398	-	-0,1
ГАЗПРОМ А3	1,97	7,26	101,97	101,91	2,578	-0,15	-0,32

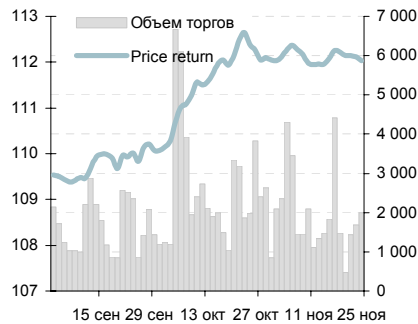
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



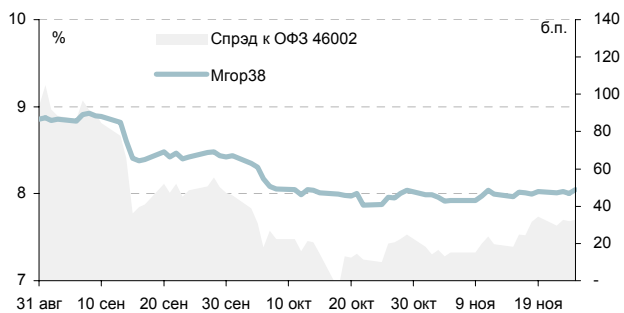
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

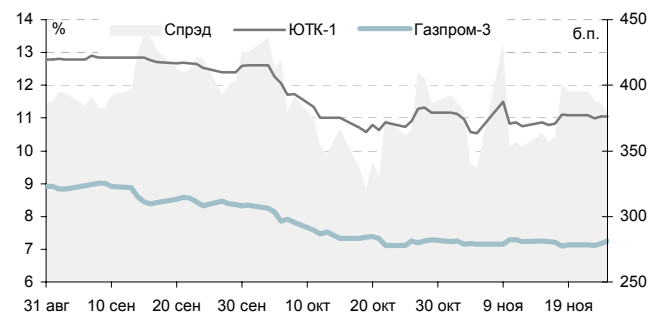
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Юж-ной Телекоммуникационной Компании



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Во вчерашней серии размещений наиболее интересным, пожалуй, стал выпуск Стальной Группы Мечел на 2 млрд. рублей. Результаты аукциона в целом повторили общую тенденцию, преобладающую на первичном рынке в последние дни: в условиях избыточного спроса инвесторов, понятие премии за первичное размещение постепенно сходит на нет. В частности, выпуск СГ Мечел разместился под доходность к полуторалетней оферте в размере 10.97% годовых – при том, что доходность к погашению по облигациям ТД Мечел, практически совпадающим по дюрации, по состоянию на 24.11.04 составляла 11.27% годовых. Таким образом, новый займ Мечела разместился с дисконтом порядка 30 б.п. по доходности – тем самым создав повод для покупки в облигациях ТД Мечел: по итогам дня котировки выросли на 13 б.п. В то же время, доходность снизилась лишь до 11.17% годовых – вероятно, что сегодня рост котировок по бумаге продолжится.

Помимо облигаций ТД Мечел, довольно активно вчера торговались облигации Куйбышевского азота: по бумаге прошло 20 сделок общим объемом 172 млн. рублей, котировки опустились на 10 б.п., доходность к оферте выросла на 35 б.п. до 11.5% годовых. Учитывая довольно высокое кредитное качество эмитента (оценка финансов согласно методике Банка Зенит соответствует минимальной группе риска), Куйбышевский азот представляет одну из наиболее привлекательных возможностей для покупки среди выпусков короткой дюрации.

В субфедеральном сегменте вчера преобладали неагрессивные продажи по московским сериям – Москва-39 снизилась в цене на 12 б.п., Москва-29 – на 14 б.п., а Москва-28 – на 41 б.п. В то же время, наблюдался спрос по некоторым сериям второго эшелона – в частности, Коми-7 по цене последней сделки прибавили 30 б.п.

На фоне очередных исторических максимумов курса евро на FOREX, вчера преодолевшего отметку 1.33 долл., курс доллара к рублю не остается в стороне: сегодня утром котировки опустились еще на 6 копеек до 28.25 руб./долл. В то же время, прошедшие дни на рынке рублевого долга уже показали, что рынок сейчас практически полностью игнорирует складывающийся позитивный фон – он скорее подогревает ажиотаж инвесторов на первичных размещениях. Мы рекомендуем инвесторам сосредоточиться на недооцененных выпусках второго-третьего эшелона рынка, сохраняющих потенциал сужения спреда: Илим Палп Финанс, ЦТК-4, ЮТК-3 (when and if), ТД Мечел, Коми-7.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	113,41	-0,09	-0,03
Zetbi Muni	112,03	-0,08	-0,23
Zetbi Corp	111,17	-0,04	-0,12
Zetbi Corp10	116,25	-0,03	-0,20

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор40-об	346,61	-0,05
МГор24-об	335,92	0,05
МГор37-об	263,84	-
МГор29-об	212,86	-0,14
Мос.обл.3в	120,33	-0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

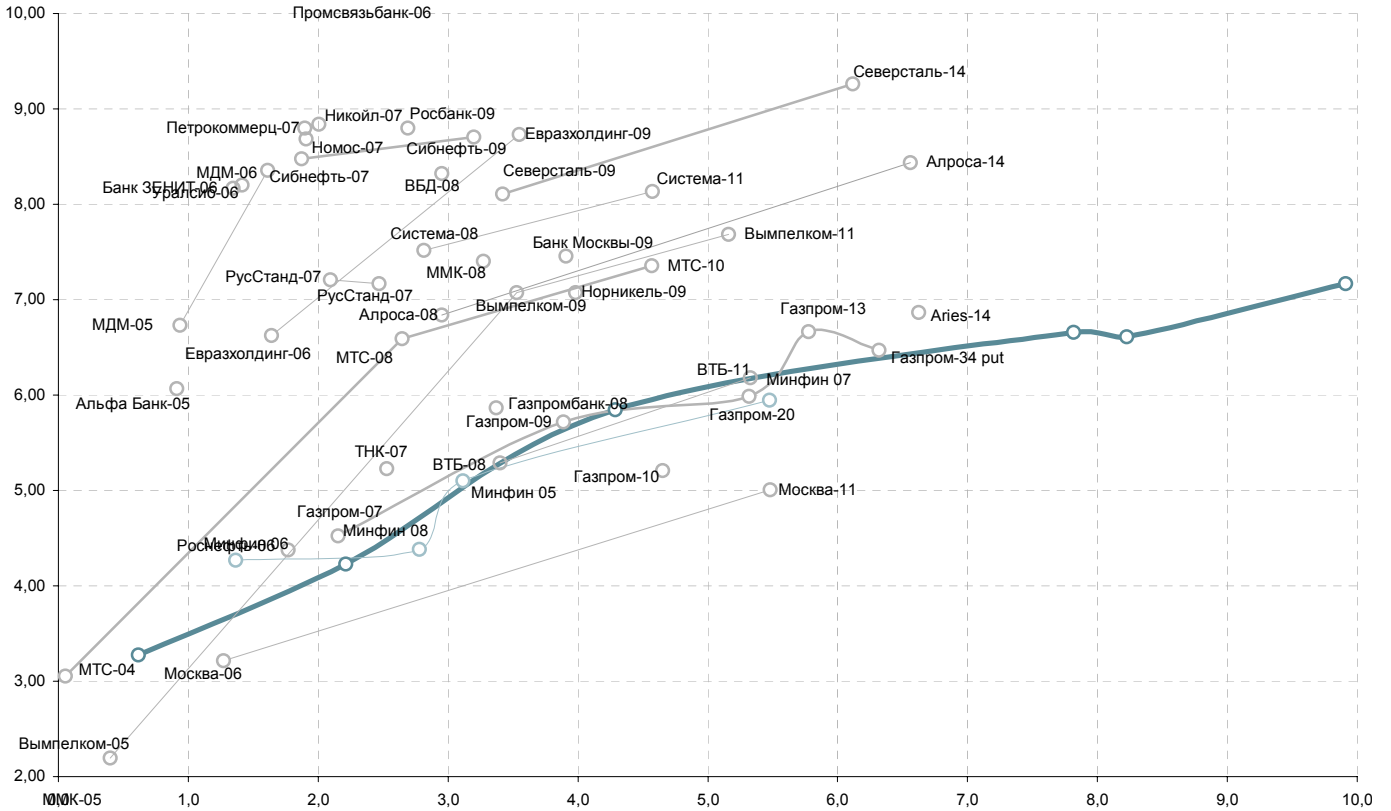
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Ленэнерго01	556,44	-
КуйбАзот-1	172,03	-0,1
Мечел ТД-1	159,25	0,13
Балтика1об	130,47	0,08
РусАлФ-2в	81,12	0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

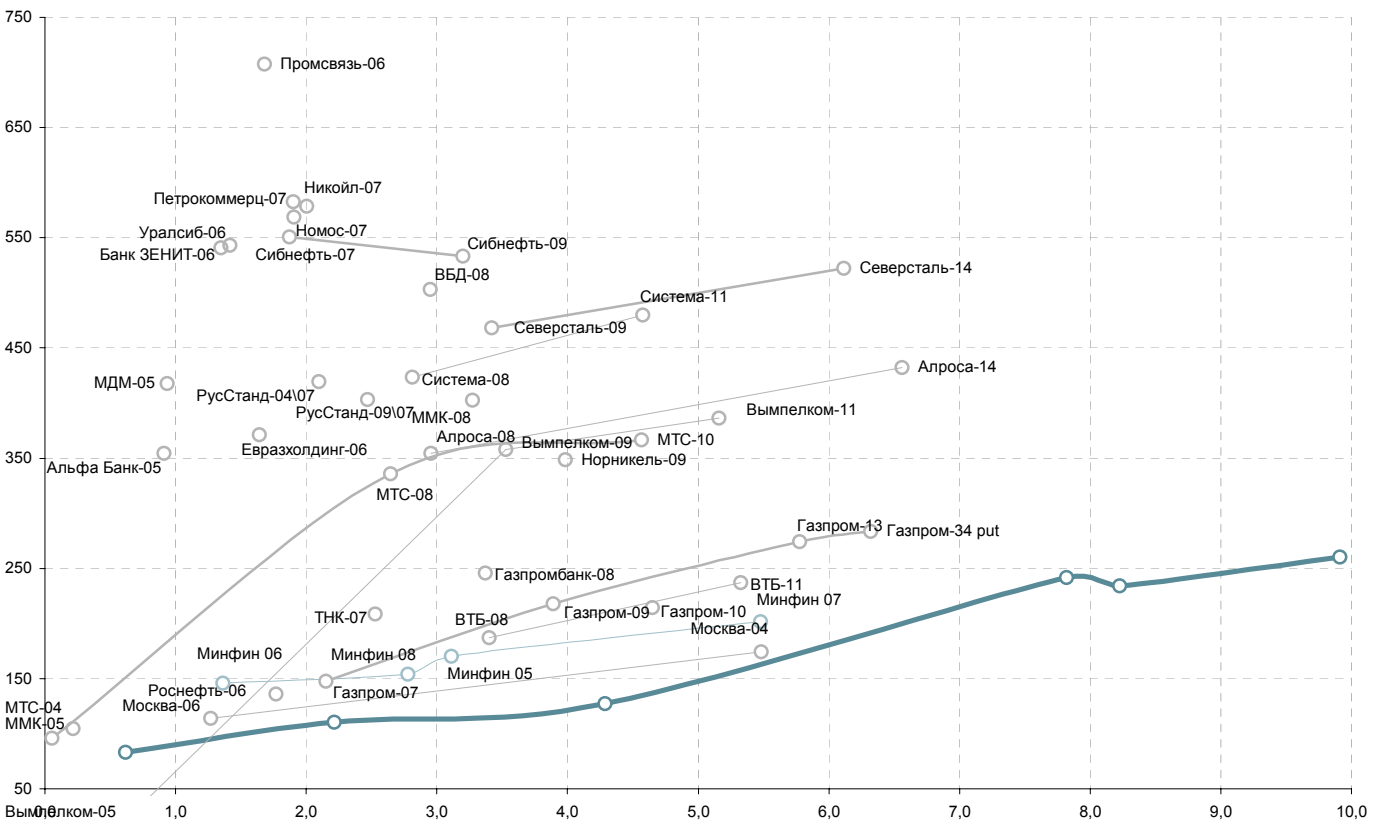
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

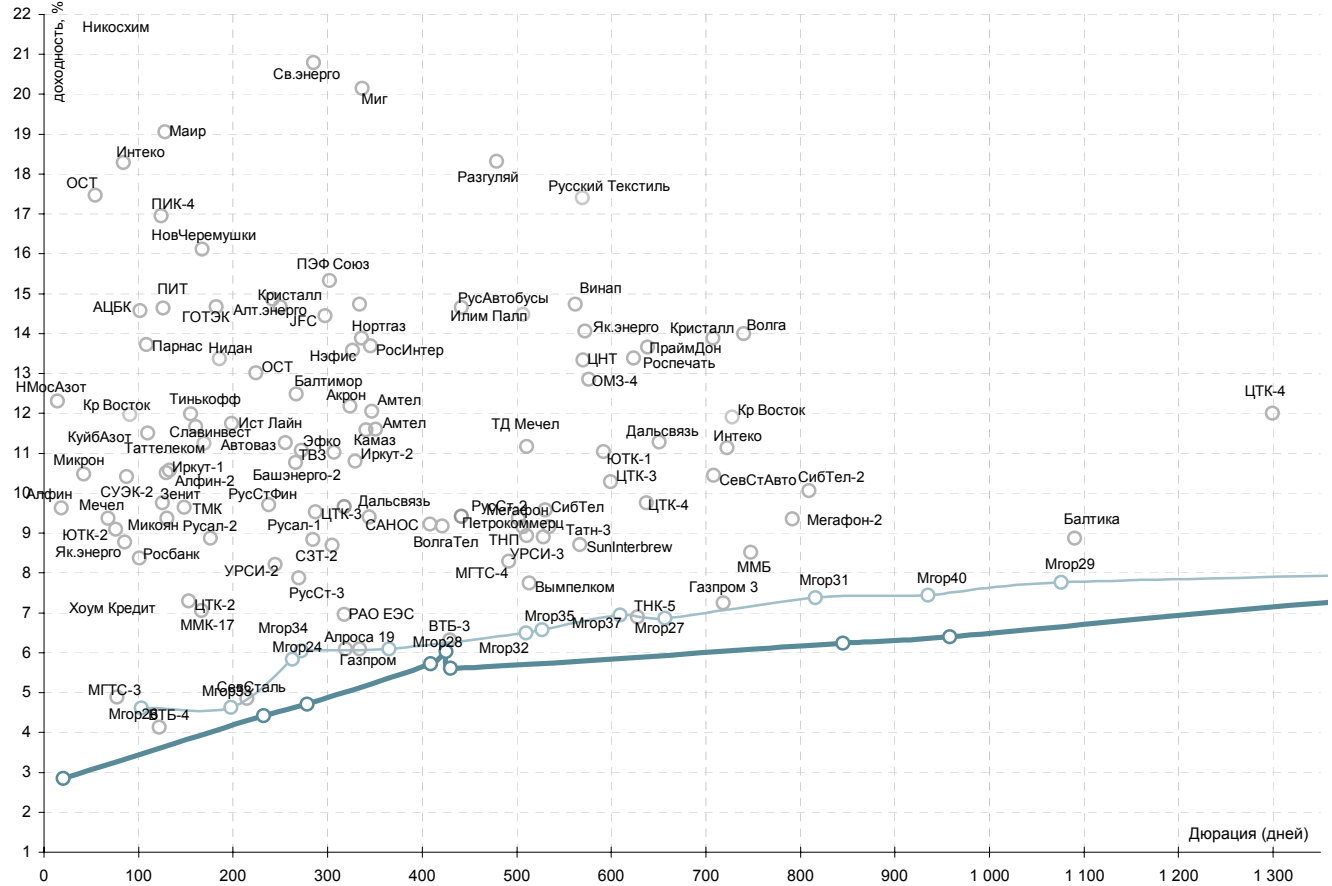
Котировки российских еврооблигаций

	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-	103,42	103,47	3,314	0,62	80
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	102,19	102,24	2,465	0,33	49
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	113,68	113,91	4,271	2,21	109
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	111,15	111,35	5,766	4,30	207
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	138,00	138,50	6,682	7,82	231
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	162,56	163,06	7,182	9,91	242
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	101,65	101,85	6,625	8,22	179
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	98,03	98,23	4,345	1,36	146
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,96	96,21	4,429	2,78	116
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	93,24	93,49	5,14	3,11	172
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	84,44	84,57	5,958	5,48	205
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	105,00	105,36	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	111,98	112,48	4,88	4,07	185
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	(P)Ba2/BB+	118,92	119,42	6,894	6,62	267
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	109,93	110,43	3,38	1,27	114
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,20	108,20	5,09	5,48	172
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	109,84	110,34	4,629	2,15	149
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	119,65	120,15	5,768	3,89	213
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	111,70	112,70	5,304	4,65	211
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	118,03	118,53	6,701	5,78	267
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,50	106,75	6,506	9,15	207
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Ba2e/BB-/BB /*+	114,88	115,13	7,369	11,59	250
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	105,42	105,92	8,601	1,87	550
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	106,43	106,93	8,778	3,20	529
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba3/BB-/BB	114,98	115,48	5,315	2,53	206
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	B2 /*-/B	115,43	115,63	4,426	1,77	138
Telecommunications									
MTS-04 \$	21/12/2004	221	10,95	Ba3/BB-	100,42	100,43	3,134	0,06	91
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,62	108,87	6,635	2,65	333
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,52	104,77	7,382	4,57	363
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	103,18	103,29	2,321	0,40	-6
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B	107,74	107,99	7,556	2,81	421
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	(P)B3/B/B-	103,02	103,52	8,184	4,57	440
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,95	100,20	7,102	3,98	348
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB-	100,93	101,93	3,106	0,21	125
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,71	101,96	7,443	3,27	400
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+ /*	101,30	101,80	8,178	3,42	467
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+ /*/B+ /*-	99,59	99,93	9,286	6,12	512
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,26	100,51	8,367	2,95	500
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,62	103,87	6,877	2,95	352
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,53	103,78	6,696	1,641	371
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,80	108,05	8,763	3,548	517
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,86	Baa2/BBB-	101,09	101,34	3,469	0,16	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	105,44	105,69	5,321	3,40	185
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,03	107,28	6,203	5,33	233
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Ba2 /*+/B+	104,76	105,76	3,275	0,82	115
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Ba2 /*+/B+	104,52	104,77	5,902	3,37	245
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Ba2 /*+	101,90	102,15	7,488	3,91	387
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	104,09	104,33	6,195	0,91	355
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,72	103,97	6,858	0,94	418
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	101,35	101,65	8,448	1,61	547
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,16	101,52	8,296	1,35	543
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,61	100,98	8,324	1,42	543
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,35	100,85	8,807	1,91	570
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	99,89	100,37	8,921	1,90	582
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,06	100,31	8,899	2,01	578
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	150	8,75	Ba3 /*+/B	102,79	103,29	7,323	2,10	419
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	101,08	101,58	7,264	2,47	403
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	(P)B1/B-	100,13	100,38	10,09	1,68	707
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	100,99	101,01	9,489	3,79	598

Источник: Bloomberg

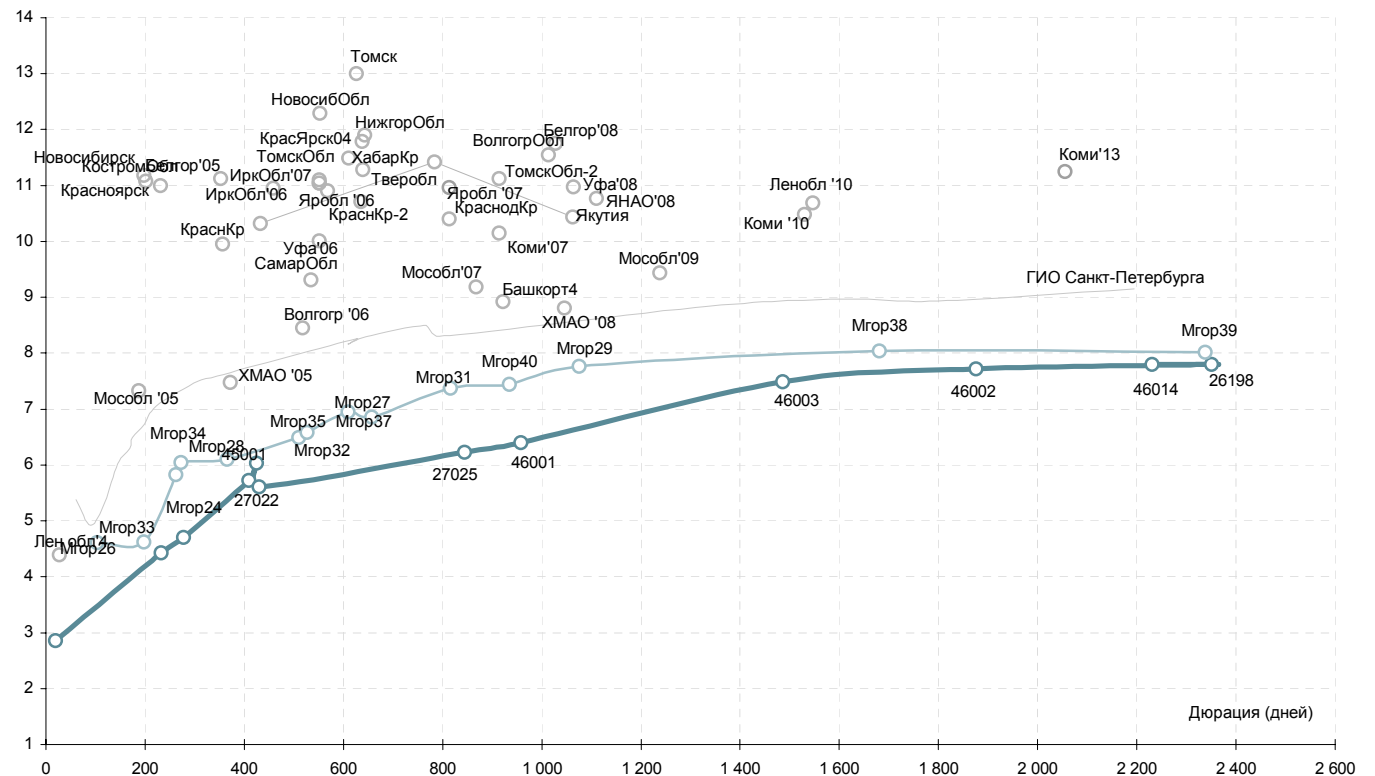
Приложение 2. Российский долговой рынок

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	20		4	4,01	100,51	100,50	2,334	-	-0,22	2,85		0,05
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	615		0	0,00	105,00	104,90	3,097	-	-0,30	5,72		1,12
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	237		3	0,31	102,00	102,00	0,740	0,08	0,20	4,43		0,64
SU27018RMFS9	15.12.2004	12,00	293		16	13,31	105,80	105,78	2,334	0,02	0,13	4,71		0,76
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	447		2	2,38	102,95	102,95	0,175	0,15	-0,05	5,61		1,18
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	720		21	107,32	104,75	104,78	0,219	-0,10	-0,22	6,03		1,16
SU27025RMFS4	15.12.2004	8,00	930		5	22,30	102,15	102,23	1,557	-0,02	0,23	6,23		2,31
SU46001RMFS2	15.12.2004	12,00	1385		49	409,45	110,23	110,39	2,334	-0,02	0,06	6,40		2,63
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2813		41	23,91	108,35	108,43	2,984	-0,19	-0,27	7,72		5,14
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2057		3	29,57	111,16	111,12	3,479	-0,16	0,09	7,49		4,07
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	5025		6	24,72	105,90	105,98	1,945	-0,23	-0,18	7,80		6,11
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2899		0	0,00	90,00	89,61	0,345	-	0,41	7,80		6,44
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.12.2004	15,00	106		1	0,11	103,00	103,00	3,082	-0,76	-0,53	4,61		0,28
МГор33-об	27.11.2004	10,00	183		0	0,00	103,00	102,99	2,466	-	0,00	4,63		0,54
МГор24-об	02.12.2004	15,00	281		10	335,92	106,93	106,95	3,452	0,05	-0,48	5,83		0,72
МГор34-об	28.11.2004	10,00	276		0	0,00	103,10	103,10	2,439	-	0,00	6,04		0,75
МГор28-об	25.12.2004	15,00	395		6	101,68	109,40	109,40	2,507	-0,41	-0,40	6,10		1,00
МГор32-об	25.02.2005	10,00	546		0	0,00	105,25	105,25	0,000	-	0,00	6,49		1,40
МГор35-об	18.12.2004	10,00	570		13	110,34	105,22	105,27	1,863	-0,16	-0,24	6,58		1,44
МГор27-об	20.12.2004	15,00	755		0	0,00	115,88	115,94	2,713	-	-0,06	6,86		1,80
МГор31-об	20.02.2005	10,00	906		10	79,15	106,32	106,37	0,137	0,03	0,16	7,37		2,24
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1065		24	346,61	107,23	107,20	0,822	-0,05	-0,20	7,44		2,56
МГор29-об	05.12.2004	10,00	1288		20	212,86	107,24	107,23	4,740	-0,14	-0,23	7,77		2,95
МГор38-об	26.12.2004	10,00	2222		6	23,37	110,01	110,04	4,165	-0,20	-0,26	8,04		4,60
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	1022		2	1,17	98,25	98,25	1,538	0,05	0,22	8,92		2,52
ИркОбл(а)	19.01.2005	11,50	969		1	0,52	100,05	100,05	4,001	-0,20	-0,07	11,05		1,51
ИркОбл-а02	07.12.2004	12,00	651		2	13,89	100,35	100,35	2,597	-0,23	-0,20	10,95		1,26
КОМИ 5в об	24.12.2004	16,00	1124		3	0,26	111,48	111,42	2,718	0,14	0,50	10,14		2,51
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2149		7	4,24	111,00	110,92	1,668	-0,08	-0,41	10,68		4,24
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3284		56	98,17	95,00	94,92	0,066	0,15	-	11,25		5,63
КраснодКр	17.05.2005	11,00	901		1	2,02	100,59	100,59	0,271	0,00	0,09	10,40		2,23
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	238		14	8,73	100,25	100,26	1,145	-0,04	-0,06	11,00		0,63
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	701		4	5,02	100,20	100,20	0,199	0,00	-0,26	11,90		1,76
КраснЯрКр1	05.12.2004	10,30	378		0	0,00	100,50	100,68	2,314	-	-0,16	9,95		0,98
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	700		4	1,38	101,11	101,12	1,080	-0,08	-0,41	10,71		1,74
Мос.обл.2в	08.12.2004	17,00	197		0	0,00	105,20	105,20	3,680	-	-0,71	7,32		0,51
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	997		9	120,33	104,67	104,77	2,953	-0,15	-0,29	9,18		2,38
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1608		7	40,72	106,66	106,68	6,389	-0,13	-0,49	9,43		3,39
Самара03-1	04.01.2005	12,00	586		4	2,20	104,40	104,42	1,677	0,49	-0,08	9,32		1,46
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	600		0	0,00	100,00	100,36	3,516	-	0,40	10,01		1,51
Уфа-2004об	07.12.2004	10,03	1286		2	46,73	98,20	98,08	4,670	-	0,08	10,98		2,91
ХантМан об	13.12.2004	15,50	378		1	7,01	108,20	108,10	6,880	-	-	7,48		1,02
ХантМан5об	26.11.2004	12,00	1279		0	0,00	110,10	110,10	5,951	-	0,00	8,81		2,86
Якут-10 об	21.12.2004	12,00	1300		5	5,71	102,70	105,79	2,137	-	1,98	10,43		2,91
Якут-04 об	16.12.2004	15,00	476		2	2,91	104,73	104,73	2,877	-	-0,23	10,32		1,18
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	877		6	4,13	96,40	96,36	0,959	0,01	-0,44	11,42		2,15
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1357	265	2	1,85	99,95	99,95	3,060	-	-0,15	-	11,26	0,70
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	341		3	0,49	101,55	101,55	0,848	-0,12	0,25	12,18		0,89
АПРОСА 19в	23.04.2005	16,00	332		6	73,14	108,55	108,70	1,447	-0,03	-0,18	6,10		0,87
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	253		12	2,29	102,51	102,52	1,036	-0,05	0,04	14,86		0,66
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1085	357	2	0,65	100,70	100,70	0,240	0,10	-0,30	-	12,06	0,95
АМТЕЛШИНП1	24.12.2004	19,00	393		0	0,00	107,60	107,60	7,964	-	-0,19	11,61		0,96
АЦБК-Инв 1	09.12.2004	14,95	651	105	2	0,16	100,30	100,30	3,154	-	-0,01	-	14,57	0,28
Балтимор01	30.11.2004	16,00	649	281	0	0,00	102,80	102,99	3,814	-	0,37	-	12,50	0,73
ВДД ПП 1об	12.04.2005	8,48	502		0	0,00	96,85	96,88	1,022	-	0,00	11,23		1,34
ВолТел4Зоб	21.02.2005	15,00	453		0	0,00	106,40	106,40	0,164	-	0,00	9,18		1,15
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	628	264	0	0,00	99,90	99,90	4,192	-	0,00	14,74	15,93	0,71
ВТБ - Зоб.	25.05.2005	14,50	454		3	60,22	109,25	109,25	3,655	-	0,30	6,32		1,18
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1575	120	2	62,85	100,42	100,42	0,937	-	-0,15	-	4,13	0,33
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	537		0	0,00	103,20	103,15	0,244	-	0,15	7,74		1,41
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	343		0	0,00	108,30	108,36	0,708	-	-0,44	6,09		0,91
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	784		11	59,13	101,97	101,91	2,578	-0,15	-0,32	7,26		1,97
ГОТЭК-1	07.12.2004	14,20	558	194	10	0,01	100,00	100,00	6,614	0,50	0,31	-	14,67	0,50
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	720	356	7	5,02	105,30	105,30	0,329	0,30	-0,17	11,28	9,40	1,78
ДжейФСи	06.01.2005	14,00	315		1	0,71	100,20	100,20	1,879	-0,30	-0,39	14,46		0,81
ЕвразХолд1	05.12.2004	15,00	375		1	0,56	103,90	103,90	7,110	-	0,20	8,70		0,93
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	330		4	27,48	107,60	107,02	1,438	-0,76	-0,88	6,96		0,87
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	849	119	0	0,00	99,60	99,60	1,524	-	-0,30	-	9,76	0,34
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	478		2	0,21	101,11	101,17	2,583	-0,33	-0,13	14,66		1,21
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	342		3	43,13	104,75	104,75	0,964	-	-0,65	10,80		0,90
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	122		0	0,00	99,10	99,10	1,315	-	0,00	10,52		0,35
ИстЛин-1	22.12.2004	13,50	210		4	30,95	101,19	101,10	5,733	-	0,45	11,75		0,54
Камаз-Фин	12.05.2005	12,30	716	351	1	0,02	100,90	100,90	0,472	-0,10	-0,10	-	11,59	0,93
КрВост-Инв	24.02.2005	11,50	822	91	1	0,05	99,80	99,80	2,899	-0,13	-0,13	11,92	11,98	0,25
КристалФ-1	10.02.2005	12,00	805	259	0	0,00	97,30	97,30	3,452	-	-0,03	13,88	14,68	0,68
МастерБ-1	07.12.2004													

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	погашения	оферта	
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	75		0	0,00	102,48	102,48	4,984	-	-0,07	4,89		0,21
МегаФон01	08.12.2004	11,50	559		0	0,00	103,50	103,57	5,324	-	0,57	9,16		1,39
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	867		1	15,22	100,30	100,26	1,093	-	0,26	9,36		2,17
Мечел ТД-1	17.12.2004	11,75	1660	568	29	159,25	101,20	101,20	5,151	0,13	-0,22	-	11,18	1,40
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	662	114	0	0,00	101,70	101,70	2,701	-	0,00	-	9,37	0,36
Микрон-02	06.01.2005	15,00	42		4	1,22	100,45	100,45	5,670	-	0,07	10,48		0,12
НКНХ-03 об	01.12.2004	9,50	1010	280	0	0,00	100,00	100,00	2,212	-	-	-	9,83	0,81
НМосАзот1	09.12.2004	17,50	14		6	6,65	100,16	100,16	8,055	-0,03	-0,07	12,31		0,04
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	167		1	0,02	100,75	100,75	0,740	-	-0,48	16,12		0,46
НортгазФин	11.05.2005	16,00	349		8	17,42	102,21	102,22	0,658	-0,38	-0,17	13,88		0,92
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	878	330	0	0,00	99,00	99,00	1,151	-	0,00	-	13,59	0,89
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1554	644	2	0,21	102,20	102,70	3,279	2,07	-0,09	-	12,85	1,58
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	236	54	6	3,49	100,80	100,79	4,910	0,06	-0,12	13,01	17,46	0,15
ПарижКом-1	01.12.2004	24,00	190		0	0,00	105,20	105,20	5,589	-	0,04	14,28		0,49
Парнас-М 1	15.12.2004	12,75	475	111	1	0,61	99,90	99,90	2,480	-0,05	0,00	-	13,72	0,30
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	216		0	0,00	99,00	99,00	1,923	-	-0,50	16,96		0,34
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	672	126	1	0,05	100,65	100,65	2,608	-0,31	0,13	12,98	14,64	0,35
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	715	351	1	0,10	100,00	100,00	0,481	-	-	13,67		0,91
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1048	315	3	1,03	100,90	100,90	2,148	-	0,10	-	15,33	0,83
Разгуляй-1	03.12.2004	16,00	557	191	7	0,60	96,40	96,36	7,627	-0,03	0,11	18,32	24,07	0,49
РЕСТОРАНТС	03.12.2004	18,00	372		0	0,00	104,30	104,30	4,093	-	0,00	13,69		0,95
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	291		0	0,00	101,00	101,00	2,027	-	0,16	8,84		0,78
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	906	176	8	81,12	100,35	100,33	0,132	0,03	-0,07	8,35	8,87	0,48
РусСтанд-2	15.12.2004	14,04	566		1	11,29	106,90	106,90	6,231	-	-0,30	9,37		1,37
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	1000	280	0	0,00	103,45	103,51	3,243	-	-0,06	-	7,88	0,74
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	252		0	0,00	107,45	107,03	6,000	-	-0,39	9,71		0,65
РусТекстил	15.03.2005	18,80	656		22	4,78	103,10	103,05	3,708	0,14	-0,18	17,41		1,56
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	445		1	0,44	106,00	106,00	4,515	-0,35	0,00	9,23		1,12
СанИнТБрюФ	15.02.2005	13,00	628		1	0,24	106,97	106,97	3,562	-	-0,33	8,72		1,55
СвобСокол1	09.12.2004	17,85	14		15	27,11	100,27	100,28	3,765	0,08	-0,07	10,15		0,04
СевСталь-1	30.12.2004	9,75	945	217	0	0,00	102,95	102,94	3,927	-	1,00	-	4,85	0,59
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1883	791	0	0,00	102,00	102,00	3,668	-	0,00	-	10,45	1,94
СЗЛК -1 об	13.01.2005	14,00	595	231	5	1,85	100,00	100,00	5,101	0,00	-0,20	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1042	314	0	0,00	104,00	104,00	1,808	-	0,00	-	8,69	0,83
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	596		0	0,00	107,60	107,60	5,244	-	0,10	9,58		1,45
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	952		1	0,00	106,00	106,00	4,795	-	-1,00	10,07		2,22
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	544		0	0,00	50,00	50,00	0,082	-	0,00	92,82		1,24
Татнефть-3	30.12.2004	12,00	583		0	0,00	104,80	104,80	4,833	-	0,00	8,91		1,45
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	155		5	0,70	103,35	103,36	1,573	0,01	0,02	11,99		0,42
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	694	146	0	0,00	101,65	101,65	1,381	-	-0,05	-	9,65	0,41
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	122		0	0,00	102,00	102,00	2,005	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	28.11.2004	15,00	733		0	0,00	115,25	115,25	7,398	-	-0,10	6,89		1,72
ТрансфТпр	11.05.2005	8,90	531		0	0,00	100,20	100,20	0,366	-	0,08	8,94		1,40
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	254		0	0,00	106,45	106,41	0,767	-	-0,34	8,21		0,67
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	600		5	11,60	107,92	107,89	4,997	0,03	-0,17	9,16		1,46
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	1055	327	1	0,41	101,50	101,50	1,140	0,22	-0,15	-	9,66	0,87
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	147		0	0,00	103,50	103,50	1,534	-	0,52	7,30		0,42
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	659	298	3	26,24	103,70	103,70	2,368	1,96	-0,30	10,29	9,53	0,79
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1730	721	0	0,00	107,45	107,54	3,781	-	-0,17	12,01	9,75	3,56
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	637		2	0,45	104,90	105,07	0,000	-0,03	0,05	13,33		1,56
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	432	68	10	26,40	100,50	100,47	3,842	0,01	-0,15	-	9,37	0,19
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	649	285	1	0,01	103,40	103,40	3,355	-0,05	0,28	-	11,07	0,75
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	658		0	0,00	105,69	105,54	2,731	-	0,06	11,04		1,62
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	804	76	7	32,77	99,95	99,98	2,686	-0,02	-0,01	-	9,10	0,21

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.