

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

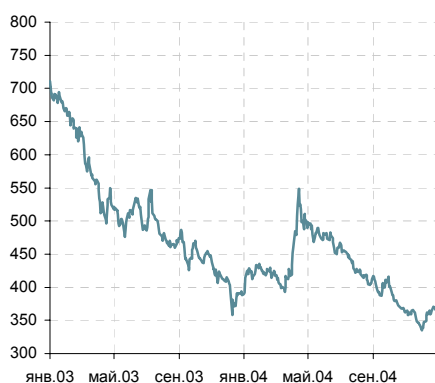
Мы рекомендуем использовать снижение котировок для занятия длинных позиций, ожидая сокращения спредов как у суверенных, так и у корпоративных и банковских еврооблигаций. Среди корпоративных выпусков мы продолжаем считать наиболее привлекательными бонды Вымпелкома, так до конца и не восстановившиеся после предъявления претензий. (Подробнее стр. 4 ↴)

В последние дни направление движения курса рубля меняется чуть ли не каждый день: сегодня с утра доллар вновь опустился ниже отметки 28 руб./долл. В то же время, говорить о каком-либо четком тренде, способном задать тон рынку облигаций, пока не приходится: в качестве защитной стратегии на фоне сохраняющейся неопределенности валютного рынка наиболее предпочтительно выглядит покупка выпусков 2-го – 3-го эшелонов средней дюрации. (Подробнее стр. 6 ↴)

Средневзвешенная цена на аукционе по размещению выпуска ОФЗ серии 25057 составила 99.6315% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 7.70% годовых. Спрос на аукционе составил 4.391 млрд. рублей, объем размещения – 2.17 млрд. рублей.

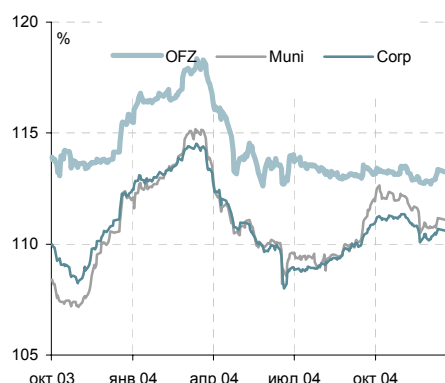
Группа компаний "Русагро" планирует в феврале 2005 г. провести размещение облигаций на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

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	26/01/2005	3,26	4	20	161
UST 10 yr	26/01/2005	4,20	0	-10	12
UST 30 yr	26/01/2005	4,67	-1	-25	-27
Bund 2 yr	25/01/2005	2,39	1	-5	-1
Bund 10 yr	25/01/2005	3,55	1	-7	-60
Bund 30 yr	25/01/2005	4,07	0	-15	-83
Fed Fund	25/01/2005	2,25	0	0	125
Libor 1 mo	25/01/2005	2,55	1	13,9	146
Libor 6 mo	25/01/2005	2,92	1	16,4	176
Libor 12 mo	25/01/2005	3,22	2	16	187
S&P 500	27/01/2005	1174,07	0,48%	-2,56%	2,62%
Nasdaq Composite	27/01/2005	2046,09	1,29%	-5,02%	-3,31%
RTS	26/01/2005	605,31	-0,30%	-0,08%	-2,17%
EURUSD	27/01/2005	1,3084	-0,11%	-4,03%	3,64%
USDJPY	27/01/2005	103,19	0,25%	0,24%	-2,33%
USDRUB	27/01/2005	28,03	0,00%	0,91%	-1,58%
EURRUB	27/01/2005	36,67	-0,12%	-3,15%	2,02%
Brent 1m Future	26/01/2005	46,51	-0,96%	#ЗНАЧИ	52,74%
Gold	27/01/2005	427,23	0,10%	-3,85%	4,11%

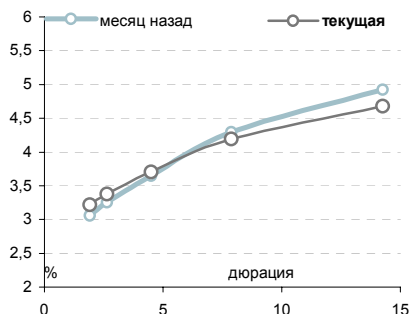
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



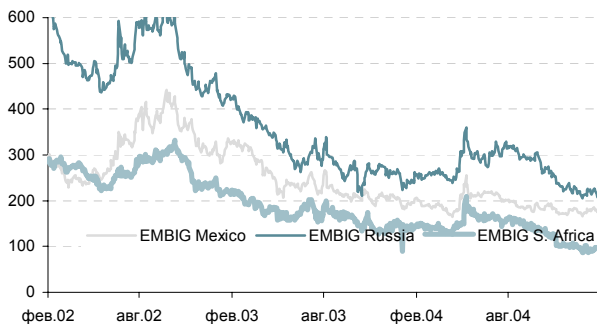
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	26/01/2005	104,30%	11	134	150	554	6,36	UST10	216
C-Bond*	25/01/2005	102,37%	25	133	44	94	7,36	UST5	363
UMS-31*	25/01/2005	119,47%	-26	174	192	438	6,72	UST30	205
Turkey-30*	26/01/2005	143,35%	52	178	-155	28	7,88	UST10	368
Venezuela-27*	25/01/2005	103,45%	9	97	-259	1355	8,89	UST10	534
EMBIG	26/01/2005	354	-3	-16	7	7	-	-	-
EMBIG Russia	26/01/2005	207	-2	-17	-6	-6	-	-	-
EMBIG Brazil	26/01/2005	406	-6	-28	30	30	-	-	-
EMBIG Mexico	26/01/2005	175	-1	-8	1	1	-	-	-
EMBIG Turkey	26/01/2005	272	-4	-12	8	8	-	-	-
EMBIG Venezuela	26/01/2005	443	5	-13	40	40	-	-	-

* - Указаны котировки

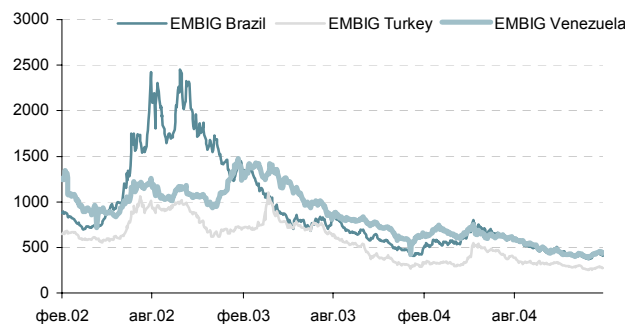
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вчерашнее размещение \$24 млрд. 2-летних Treasuries оказало давление на короткий отрезок кривой доходности. Спрос превысил предложение в два раза, однако на иностранных инвесторов пришлось лишь 29.7% выпуска.

В то же время дальний отрезок продолжает ощущать поддержку от разницы в доходностях по сравнению с европейскими гособлигациями, что привело к стабилизации после падения в предшествующий день. В целом поведение инвесторов на рынке приобретает все более осторожный характер, что, вероятно, обусловлено заседанием FOMC на следующей неделе.

Доходность 2-летних Treasuries вчера повысилась на 4 б.п. до 3.26%, 10-летних не изменилась.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки за редким исключением продолжили сужать спрэды на вчерашних торгах: спрэд индекса EMBIG сузился на 3 б.п. до 354 б.п. Лидером по этому показателю выступила Бразилия, сократившая вчера премию на 6 б.п. до 406 б.п. В то же время венесуэльские бонды скорректировались, что привело к увеличению спрэда на 5 б.п.

Российский сегмент

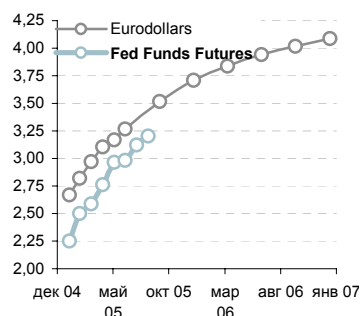
После роста днем ранее российский рынок вчера пережил попытку фиксации прибыли в суверенном секторе, однако сумел успешно с ней справиться: Россия-30 закрылась на уровне 104.125-104.375%, что на 12 б.п. выше, чем в предыдущий день. Премия к 10-летним американским Treasuries в этой связи сузилась до 218 б.п. в то время как страновой спрэд сократился на 2 б.п. до 207 б.п.

Конъюнктура в корпоративном и банковском секторе была неоднородной. Так, еврооблигации телекомов понизились на 25-30 б.п. в то время как в выпусках металлургических компаний наблюдался умеренный спрос инвесторов, повысивший котировки Северстали-09 на 50 б.п. до 101.25-101.5%.

Мы рекомендуем использовать снижение котировок для занятия длинных позиций, ожидая сокращения спрэдов как у суверенных, так и у корпоративных и банковских еврооблигаций. Среди корпоративных выпусков мы продолжаем считать наиболее привлекательными бонды Вымпелкома, так до конца и не восстановившиеся после предъявления претензий.

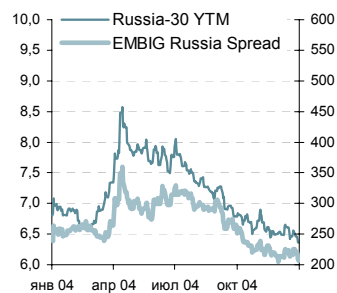
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

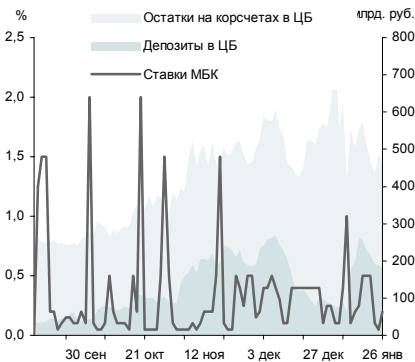
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

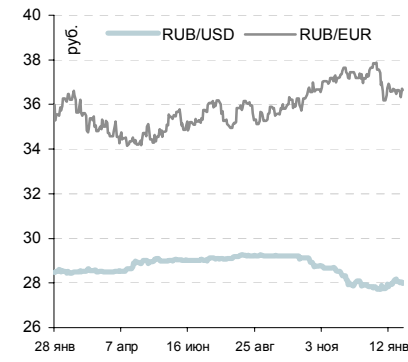
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



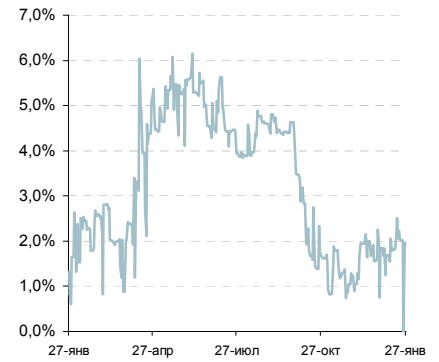
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD

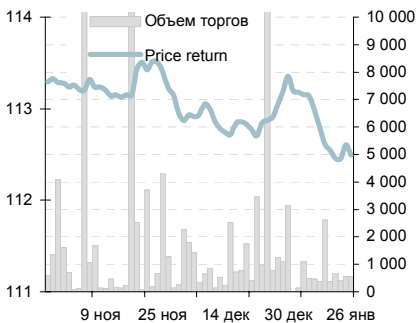


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,00	5,42	104,75	104,74	1,918	-0,1092	0,341
SU27025RMFS4	2,19	6,41	101,60	101,60	0,863	-	-0,494
SU46003RMFS8	4,07	7,65	110,12	110,13	0,192	-0,127	0,127
SU46014RMFS5	5,98	8,08	103,99	103,95	3,644	-0,004	-0,010
МГор33-об	0,33	5,57	101,48	101,48	1,644	0,01	-0,12
МГор32-об	1,24	7,08	103,90	103,90	1,699	-	0,6
МГор31-об	2,06	8,04	104,60	104,60	1,836	-0,01	0,59
МГор29-об	2,91	8,23	105,65	105,56	1,425	-	0,6
МГор38-об	4,63	8,39	108,20	108,20	0,849	-0,01	-0,37
РусАлФ-2в	0,32	7,24	100,65	100,69	1,762	-	0,24
ГАЗПРОМ А2	0,74	6,09	106,80	106,80	3,292	0,21	-0,04
УралСвзИн6	1,38	9,95	106,10	106,09	0,312	0,09	0,56
ТНК5в1т-об	1,66	7,56	112,80	112,80	2,425	-	0,09
ГАЗПРОМ А3	1,81	8,36	99,80	99,86	3,956	-	-0,14

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



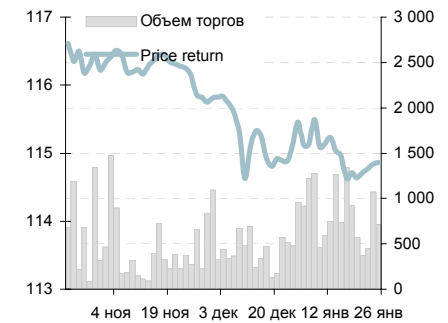
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



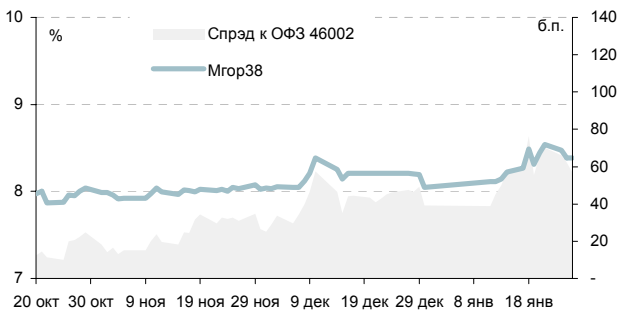
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

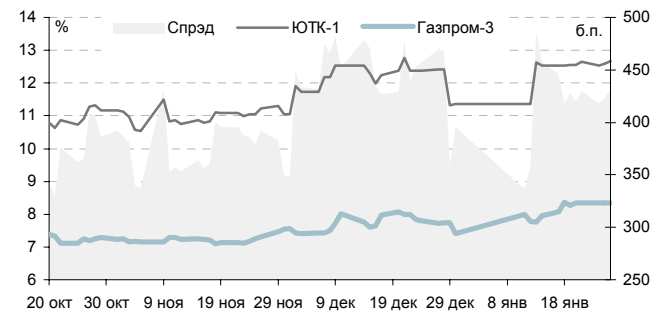
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Всплеск активности, наблюдавшийся на рынке рублевого долга во вторник, вчера не нашел своего продолжения: очередной переворот на валютном рынке, где курс доллара с утра вырос до 28.12 руб./доллар, охладил пыл инвесторов. В итоге ликвидность торгов вновь снизилась, а котировки наиболее ликвидных выпусков консолидировались на достигнутых уровнях.

На фоне сохраняющейся неопределенности в отношении дальнейшего тренда на валютном рынке в центре внимания инвесторов остаются выпуски 2-го эшелона: вчера спрос наблюдался по облигациям Уралвагонзавода (+40 б.п.), Сан-Интербрю (+24 б.п.), Красного Востока (+15 б.п.), Красноярского Края-2 (+20 б.п.).

Событием дня вчера стало размещение нового 5-ти летнего выпуска ОФЗ 25057 объемом 8 млрд. рублей. По итогам аукциона удалось разместить только 27% выпуска – размещение прошло практически без премии к уровням вторичного рынка: доходность по средневзвешенной цене составила 7.7% годовых, +8 б.п. к уровню доходности серии 46003, дюрация которого несколько меньше.

В последние дни направление движения курса рубля меняется чуть ли не каждый день: сегодня с утра доллар вновь опустился ниже отметки 28 руб./долл. В то же время, говорить о каком-либо четком тренде, способном задать тон рынку облигаций, пока не приходится: в качестве защитной стратегии на фоне сохраняющейся неопределенности валютного рынка наиболее предпочтительно выглядит покупка выпусков 2-го – 3-го эшелонов средней дюрации.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,50	-0,11	-0,12
Zetbi Muni	110,70	0,02	0,13
Zetbi Corp	110,49	0,01	0,20
Zetbi Corp10	114,86	0,03	0,14

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	181,73	0,14
МГор26-об	148,66	-0,09
МГор34-об	110,40	0,25
МГор33-об	103,11	0,01
КраснЯрКр2	49,66	0,20

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

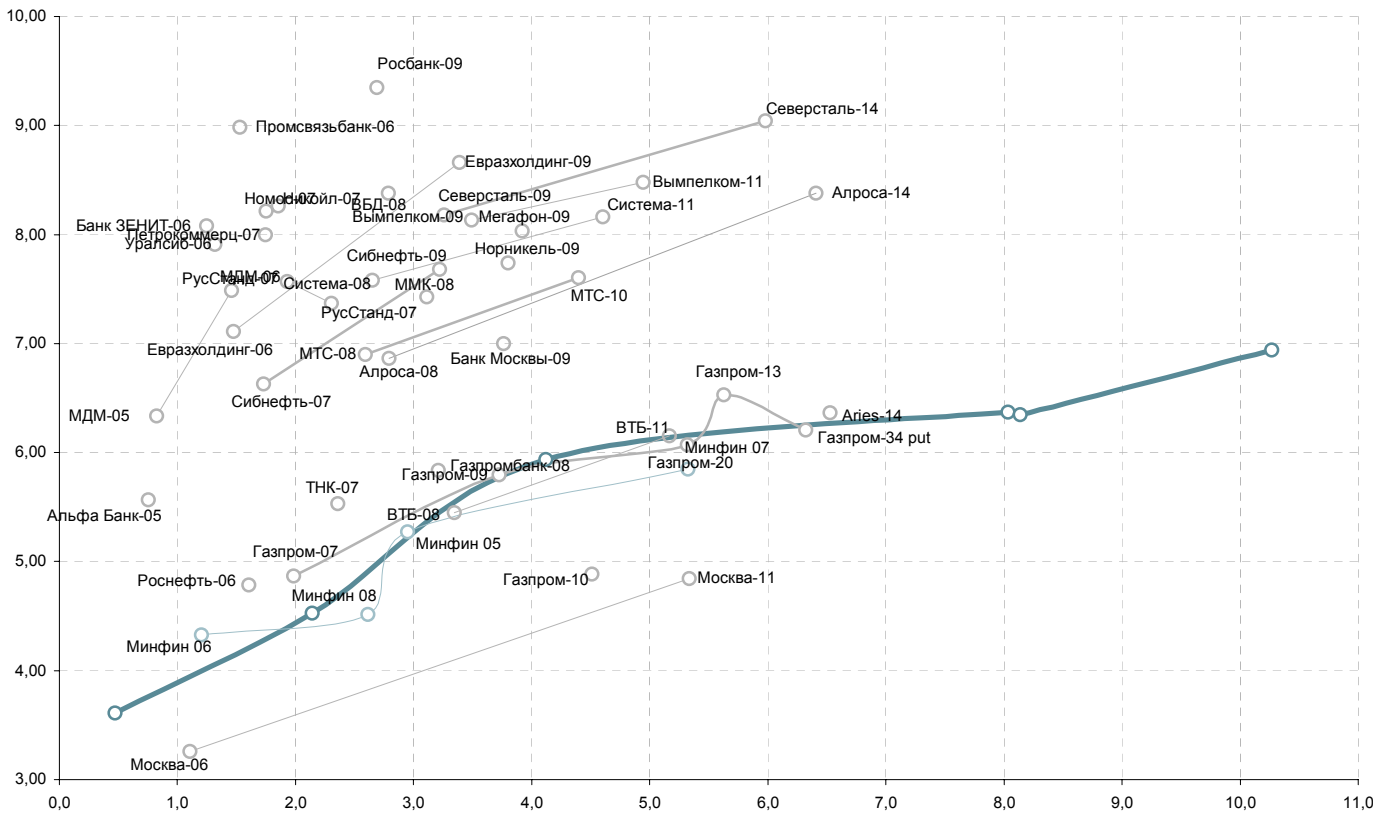
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	215,67	-0,07
АВТОВАЗ об	214,94	-0,02
ЮТК-03 об.	132,41	0,02
УралВагЗФ	104,62	0,4
СанИнТБрюФ	81,98	0,24

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

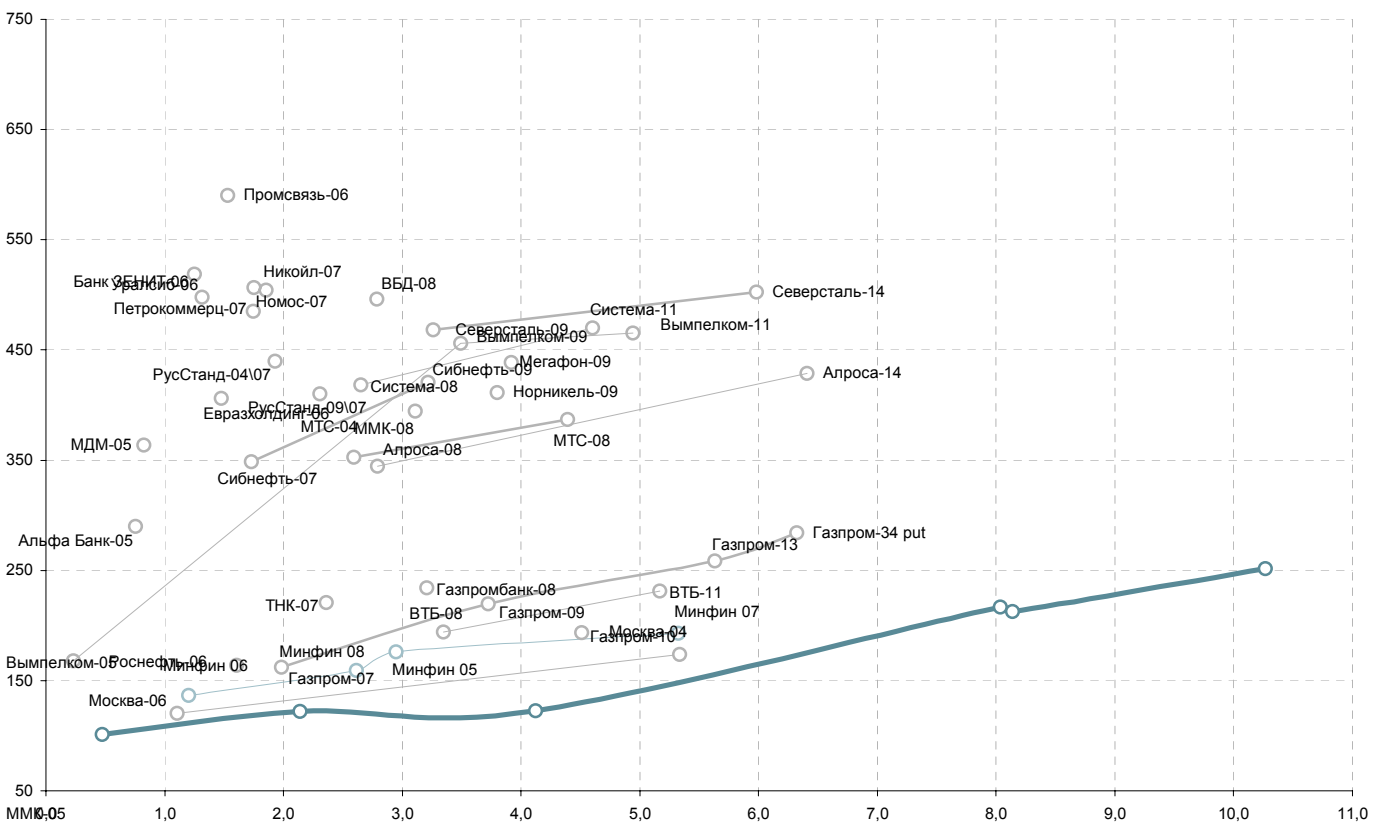
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов 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-	102,38	102,43	3,662	0,47	96
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,11	101,14	2,316	0,16	32
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	112,23	112,33	4,545	2,14	120
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,04	110,24	5,938	4,13	219
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	140,96	141,46	6,393	8,03	209
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	166,18	166,68	6,958	10,27	237
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	104,20	104,40	6,359	8,14	172
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	98,18	98,36	4,401	1,20	134
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,82	96,07	4,564	2,62	116
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	93,09	93,29	5,307	2,95	176
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	85,10	85,35	5,875	5,33	193
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	105,25	105,76	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	113,21	113,96	4,49	3,93	154
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BB+	122,74	123,17	6,393	6,53	220
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	108,64	109,14	3,449	1,11	123
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,96	108,96	4,93	5,33	172
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,65	108,90	4,922	1,99	160
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,67	119,17	5,851	3,73	216
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	113,06	114,06	4,981	4,51	191
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,90	119,20	6,551	5,63	252
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,93	106,18	6,561	9,28	221
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	116,68	116,93	7,234	11,55	257
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B+	108,63	109,12	6,753	1,73	346
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B+	109,80	110,30	7,749	3,22	417
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,52	113,82	5,585	2,36	218
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,46	113,59	4,817	1,60	161
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	107,36	107,61	6,942	2,59	350
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	103,25	103,50	7,63	4,40	383
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,44	101,50	4,051	0,23	163
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	107,19	107,44	7,623	2,65	415
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B-	103,08	103,33	8,188	4,60	436
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	97,37	97,62	7,771	3,80	409
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,18	101,18	-4,249	0,05	-617
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	101,56	101,81	7,468	3,11	392
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	101,01	101,51	8,25	3,26	465
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	100,75	101,25	9,083	5,98	494
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,07	100,32	8,424	2,79	494
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,37	103,62	6,904	2,79	343
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,45	102,68	7,188	1,475	404
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,87	108,12	8,691	3,391	503
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,06	101,31	3,758	0,23	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,64	104,89	5,487	3,35	192
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,04	107,29	6,174	5,17	228
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,79	104,79	3,132	0,66	106
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,44	104,69	5,87	3,21	232
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,65	103,90	7,033	3,76	335
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,79	103,98	5,691	0,75	286
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,47	103,69	6,459	0,82	360
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,46	102,85	7,613	1,46	446
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,15	101,47	8,203	1,25	516
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,97	101,27	8,024	1,32	496
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,21	101,67	8,336	1,75	505
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,38	101,84	8,12	1,75	483
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,15	101,40	8,327	1,85	502
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	101,83	102,33	7,695	1,93	438
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,51	101,01	7,473	2,31	408
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	101,73	101,97	9,06	1,53	588
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	100,96	101,21	9,457	3,67	589

Источник: Bloomberg

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	02.02.2005	10,00	553		0	0,00	104,30	104,30	4,795	-	-	5,65		0,95
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	175		6	20,37	101,57	101,57	0,144	-	0,11	4,24		0,47
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	231		0	0,00	104,72	104,71	1,381	-	0,20	4,52		0,61
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	385		2	63,28	102,40	102,40	1,535	0,00	-0,27	5,76		1,01
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	658		3	61,56	104,75	104,74	1,918	-0,11	0,34	5,42		1,00
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	868		2	2,09	101,60	101,60	0,863	-	-0,49	6,41		2,19
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1323		7	159,24	109,35	109,25	1,151	-0,20	-0,45	6,60		2,52
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2751		30	92,50	107,40	107,44	4,852	-0,31	-0,36	7,82		4,96
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1995		6	47,52	110,12	110,13	0,192	-0,13	0,13	7,65		4,07
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4963		16	14,21	103,99	103,95	3,644	0,00	-0,01	8,08		5,98
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2837		0	0,00	89,50	89,48	1,364	-	-	7,84		6,34
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	44		9	148,66	101,21	101,22	1,891	-0,09	-0,56	4,73		0,12
МГор33-об	27.02.2005	10,00	121		3	103,11	101,48	101,48	1,644	0,01	-0,12	5,57		0,33
МГор24-об	02.03.2005	15,00	219		0	0,00	106,00	106,00	2,261	-	-	5,98		0,65
МГор34-об	28.02.2005	10,00	214		13	110,40	102,25	102,25	1,617	-	-	6,20		0,57
МГор28-об	25.03.2005	15,00	333		5	12,18	107,75	107,86	1,315	0,01	0,36	6,21		0,86
МГор32-об	25.02.2005	10,00	484		0	0,00	103,90	103,90	1,699	-	0,60	7,08		1,24
МГор35-об	18.03.2005	10,00	508		0	0,00	103,76	103,76	1,069	-	0,16	7,33		1,31
МГор27-об	20.03.2005	15,00	693		0	0,00	114,00	114,00	1,521	-	0,00	7,34		1,71
МГор31-об	20.02.2005	10,00	844		3	26,59	104,60	104,60	1,836	-0,01	0,59	8,04		2,06
МГор40-об	26.04.2005	10,00	1003		0	0,00	105,00	104,92	0,000	-	0,00	8,24		2,41
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1226		1	10,70	105,65	105,56	1,425	-	0,60	8,23		2,91
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2160		1	0,01	108,20	108,20	0,849	-0,01	-0,37	8,39		4,63
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	960		1	4,99	97,10	97,10	2,901	-	-	9,50		2,35
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	907		4	1,81	100,30	100,31	0,211	-0,01	0,26	10,78		1,42
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	589		2	3,07	100,70	100,70	1,644	0,07	0,16	10,37		1,12
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1062		1	0,04	109,50	109,50	1,356	-0,10	0,00	10,61		2,42
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2087		0	0,00	108,81	108,81	4,132	-	-0,59	11,07		4,06
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3222		3	4,97	93,55	93,72	2,104	-0,01	0,51	11,44		5,44
КраснодКр	17.05.2005	11,00	839		5	6,87	100,45	100,43	2,140	-	0,03	10,40		2,06
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	176		2	1,42	100,95	100,95	0,241	0,00	0,09	9,27		0,48
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	639		7	43,04	102,37	102,22	0,000	-	0,39	11,56		1,60
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	316		12	2,27	100,90	101,01	1,467	0,12	0,30	9,38		0,83
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	638		9	49,66	101,32	101,25	0,180	0,20	-	10,56		1,61
Мос. обл. 2в	10.03.2005	17,00	135		1	5,31	104,00	104,00	2,282	-	0,15	6,10		0,36
Мос. обл. 3в	18.02.2005	11,00	935		8	40,74	104,80	104,65	4,822	0,01	0,45	9,12		2,21
Мос. обл. 4в	26.04.2005	11,00	1546		16	181,73	105,89	105,79	0,030	0,14	0,42	9,66		3,47
Самара03-1	05.04.2005	12,00	524		1	0,05	103,00	103,00	0,723	-0,51	-0,50	10,09		1,33
Томск. об-1	27.01.2005	13,00	547		0	0,00	101,50	101,50	6,447	-	0,00	10,89		1,36
Томск. об-2	13.04.2005	12,00	990		1	0,00	100,00	100,00	3,452	-0,15	0,49	11,24		2,33
Томск 1	26.05.2005	13,00	1030		6	11,33	100,17	100,17	2,207	0,02	0,17	12,97		1,55
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	538		0	0,00	98,86	99,19	0,220	-	0,22	10,91		1,41
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1224		3	6,86	97,25	96,71	1,374	-	-0,48	11,54		2,89
ХантМан об	11.06.2005	15,00	316		0	0,00	108,00	108,00	1,808	-	-	6,22		0,91
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1217		1	0,15	108,80	108,80	2,005	-	-0,70	9,08		2,82
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1238		6	6,47	102,59	102,70	1,184	0,41	0,81	11,50		2,81
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	414		1	0,00	104,41	104,41	1,573	-0,16	0,21	9,98		1,06
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	815		3	1,16	96,62	96,59	0,164	0,17	-	11,34		2,03
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	888		9	6,62	104,65	104,48	0,831	-0,17	0,19	11,53		2,11
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	660		4	10,47	102,30	102,30	2,397	0,10	0,32	10,83		1,39
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1295	203	18	214,94	100,35	100,32	4,976	-0,02	-0,03	-	10,46	0,53
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	279		0	0,00	102,00	101,99	3,132	-	0,20	11,18		0,73
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	270		5	5,87	106,65	106,58	4,164	-	-0,27	6,80		0,70
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	191		10	2,42	102,97	102,96	4,093	-0,19	0,06	12,63		0,49
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1023	295	2	20,69	101,00	101,00	2,363	0,00	0,05	-	11,43	0,78
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	331		4	3,15	107,00	106,91	1,718	-	-0,04	11,05		0,87
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	589	43	0	0,00	101,25	101,25	1,966	-	0,50	-	4,44	0,12
Балтимор01	02.03.2005	16,00	587	219	20	30,92	102,91	102,61	2,499	-0,24	0,11	-	11,91	0,57
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	440		25	59,77	98,70	98,47	2,463	0,42	1,47	10,08		1,15
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	391		4	11,17	105,30	105,13	2,712	-0,17	0,00	9,31		0,99
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	566	202	0	0,00	100,00	100,00	6,791	-	-	14,59	15,79	0,59
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	392		1	22,82	108,00	108,00	6,118	-	0,20	6,38		1,02
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1513	58	0	0,00	100,00	100,00	1,860	-	0,00	-	5,36	0,16
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	475		0	0,00	100,23	100,22	1,926	-	1,15	9,93		1,23
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	281		2	30,77	106,80	106,80	3,292	0,21	-0,04	6,09		0,74
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	722		0	0,00	99,80	99,86	3,956	-	-0,14	8,36		1,81
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	496	132	3	7,21	100,75	101,13	1,945	-	1,33	-	10,75	0,36
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	658	294	0	0,00	104,79	104,77	2,877	-	0,00	11,27	9,04	1,63
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	253		2	0,32	100,70	100,86	0,767	0,04	0,06	13,28		0,67
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	313		0	0,00	102,50	102,50	1,781	-	0,00	9,59		0,83
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	454		3	1,10	101,15	101,10	4,116	0,06	0,10	15,84	14,44	0,48
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	268		1	1,36	106,85	106,85	3,986	-	1,45	5,47		0,71
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	787	57	4	16,50	100,15	100,12	3,000	-	0,10	-	7,68	0,16
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	416		22	80,45	101,15	101,19	5,167	-0,14	-0,29	14,49	7,00	0,15
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	280		0	0,00	105,25	105,13	3,682	-	0,30	9,10		0,73
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	60		0	0,00	100,00	100						

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	кол во сделок	сделок, млн. руб.	НКД (%)		день	неделя	пога- шение	оферта	дюрация, лет	
							посл	ср взв						
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	13		0	0,00	100,50	100,50	7,871	-	-0,06	6,36		0,05
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	497		1	0,00	103,00	103,00	1,544	-	1,21	9,29		1,28
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	805		0	0,00	98,65	98,74	2,670	-	0,00	10,15		2,03
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1598	506	11	28,78	101,35	101,35	1,288	-0,15	0,54	-	10,94	1,31
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	600	52	0	0,00	101,55	101,65	5,164	-	-	-	7,56	0,25
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	948	218	2	5,07	99,90	99,90	1,458	-0,09	-0,10	-	10,02	0,58
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	105		3	0,73	101,00	101,00	3,797	0,00	0,20	13,86		0,29
НортгазФин	11.05.2005	16,00	287		3	1,17	102,20	102,18	3,375	-0,19	0,28	13,33		0,75
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	816	268	1	2,06	99,85	99,85	3,189	-0,05	-	-	12,52	0,71
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1492	582	0	0,00	102,40	102,43	5,700	-	0,32	-	12,89	1,41
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	174	163	9	13,62	102,15	102,14	0,307	0,23	0,67	9,28	14,45	0,45
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	128		13	1,26	103,20	102,87	3,682	-0,19	-0,13	16,26		0,34
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	413	49	7	19,56	100,25	100,16	1,467	-0,02	-0,01	-	11,38	0,13
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	154		10	3,03	99,90	99,96	0,926	-0,04	0,36	13,76		0,29
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	610	64	7	3,35	100,82	100,94	5,496	-0,06	0,04	12,25	10,94	0,18
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	653	289	0	0,00	100,30	100,28	2,774	-	0,08	13,42	14,44	0,75
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	986	253	0	0,00	101,25	101,27	4,866	-	0,07	-	14,45	0,67
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	495	129	7	0,81	98,95	98,85	2,367	0,21	0,85	16,08	17,63	0,35
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	310		5	0,27	103,50	103,92	2,589	0,92	-0,08	13,15		0,79
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	229		0	0,00	100,75	100,75	3,726	-	0,05	8,91		0,61
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	844	114	3	11,49	100,65	100,69	1,762	-	0,24	8,05	7,24	0,32
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	504		1	5,31	104,60	104,60	1,615	-0,05	0,10	10,62		1,29
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	938	218	3	72,90	101,70	101,70	5,443	-	0,30	-	9,63	0,56
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	190		1	0,01	105,50	105,50	9,444	0,00	0,30	9,41		0,48
РусТекстил	15.03.2005	18,80	594		2	0,00	103,31	103,31	6,902	-0,46	-0,15	17,02		1,39
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	383		1	0,33	104,30	104,30	7,233	0,00	0,00	9,91		0,95
СанИнтБрюф	15.02.2005	13,00	566		10	81,98	105,50	105,42	5,770	0,24	0,32	9,37		1,38
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	883	155	0	0,00	101,40	101,40	0,721	-	0,00	-	6,57	0,46
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1821	729	0	0,00	101,50	101,50	5,579	-	0,00	-	10,68	1,78
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	533	169	1	0,01	100,25	100,25	0,499	0,00	0,00	-	13,36	0,46
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	980	252	0	0,00	102,80	102,80	0,759	-	-0,07	-	9,29	0,67
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	534		9	12,42	106,20	106,06	0,477	0,11	0,08	10,19		1,37
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	890		0	0,00	104,00	104,00	0,685	-	1,00	10,87		2,17
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	482		0	0,00	50,00	50,00	2,630	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	521		0	0,00	103,50	103,50	0,888	-	0,00	9,53		1,35
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	93		1	0,09	102,10	102,10	5,055	-0,14	-0,07	11,44		0,25
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	632	84	3	0,00	100,85	100,84	3,759	-0,87	-0,31	-	9,90	0,23
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	60		0	0,00	102,00	102,00	4,044	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	671		1	1,27	112,80	112,80	2,425	-	0,09	7,56		1,66
Транснфтпр	11.05.2005	8,90	469		0	0,00	98,77	98,77	1,878	-	-1,23	10,17		1,22
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1343		5	104,62	101,15	101,13	4,136	-	0,48	-	11,87	0,66
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	192		2	3,77	104,90	104,90	3,740	-0,14	-0,10	8,13		0,50
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	538		12	57,19	106,10	106,09	0,312	0,09	0,56	9,95		1,38
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	993	265	0	0,00	100,25	100,83	3,051	-	-	-	10,27	0,72
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	85		2	2,68	102,40	102,40	4,252	-	0,34	5,34		0,23
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	597	236	5	45,02	103,60	103,60	4,466	-0,05	0,20	10,14	8,96	0,62
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1668	659	4	50,35	105,50	105,54	6,125	-	0,36	12,55	10,64	3,38
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	575		2	0,02	105,00	105,09	2,805	0,39	-0,01	12,91		1,39
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	370	6	0	0,00	100,01	100,08	5,931	-	0,02	-	7,68	0,02
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	587	223	1	0,01	103,10	103,10	5,988	0,05	0,10	-	10,34	0,58
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	596		10	4,28	102,85	102,77	5,150	-0,10	-0,18	12,66		1,45
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	742	378	6	11,79	100,05	100,07	4,258	-0,04	0,01	-	12,16	0,96
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1718	437	25	132,41	100,20	100,19	3,774	0,02	0,29	-	12,45	1,11
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	582	36	1	4,20	101,32	101,32	6,400	-	0,00	14,30	2,43	1,39

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.