

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

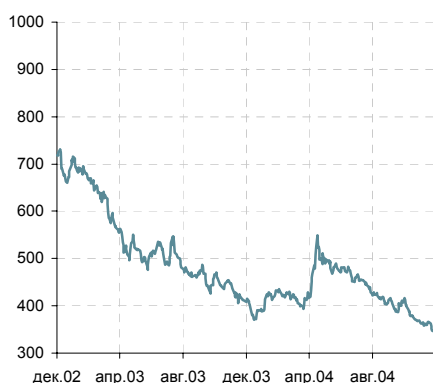
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Если никаких новых сюрпризов, способных как-то повлиять на рыночные настроения, до конца года не состоится, мы не ожидаем каких-либо существенных изменений на рынке рублевого долга – скорее всего сохранятся покупки в высокодоходных выпусках второго-третьего эшелонов на фоне невысокой ликвидности в голубых фишках. В числе наших рекомендаций – облигации ТД Мечел, ЮТК-3, Илим Палпа, Джей Эф Си, Красноярска-2, а также выпуски Русского Стандарта. (Подробнее стр. 6 ↗)

Наблюдательный совет банка "Ак Барс" принял решение о выпуске 3-летних облигаций 2-й серии на 1.5 млрд. рублей. /Cbonds/

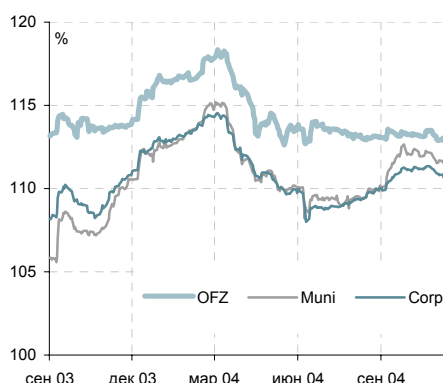
На аукционе по размещению выпусков ОФЗ 27019 и 27020 средневзвешенная цена составила 108.4464% и 108.7367% от номинала, что соответствует доходности 6.94% годовых и 6.92% годовых соответственно.

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	23/12/2004	3,01	1	-1	117
UST 10 yr	23/12/2004	4,23	3	3	4
UST 30 yr	23/12/2004	4,84	1	0	-14
Bund 2 yr	23/12/2004	2,43	-4	6	-18
Bund 10 yr	23/12/2004	3,60	-3	-20	-65
Bund 30 yr	23/12/2004	4,20	-2	-22	-70
Fed Fund	22/12/2004	2,25	0	25	125
Libor 1 mo	22/12/2004	2,42	0	23,8	128
Libor 6 mo	22/12/2004	2,76	1	17,9	154
Libor 12 mo	22/12/2004	3,09	-1	15	162
S&P 500	24/12/2004	1210,13	0,05%	2,40%	10,61%
Nasdaq Composite	24/12/2004	2160,62	0,17%	2,76%	9,72%
RTS	23/12/2004	595,46	2,15%	-8,14%	4,66%
EURUSD	24/12/2004	1,3492	0,06%	2,46%	8,36%
USDJPY	24/12/2004	103,73	-0,03%	0,81%	-3,32%
USDRUB	24/12/2004	27,83	0,00%	-1,93%	-4,83%
EURRUB	24/12/2004	37,55	0,05%	0,48%	3,10%
Brent 1m Future	23/12/2004	40,71	0,17%	-8,41%	40,19%
Gold	24/12/2004	442,05	-0,04%	-1,67%	7,28%

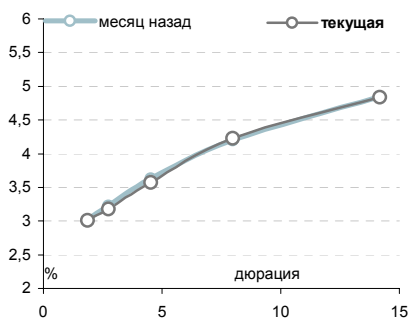
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



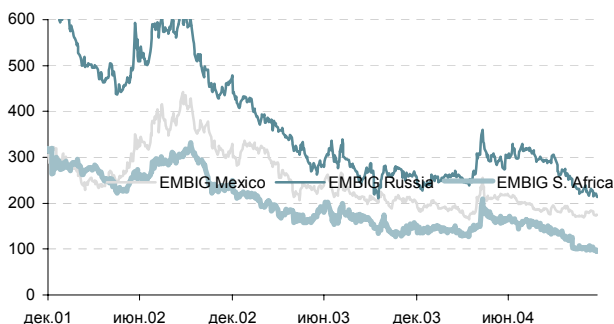
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	23/12/2004	102,97%	-3	44	97	703	6,50	UST10	227
C-Bond*	22/12/2004	101,97%	4	48	123	376	7,48	UST5	390
UMS-31*	22/12/2004	117,70%	-5	54	106	489	6,85	UST30	200
Turkey-30*	23/12/2004	145,14%	-17	162	370	956	7,76	UST10	353
Venezuela-27*	22/12/2004	106,25%	14	149	193	1507	8,62	UST10	502
EMBIG	23/12/2004	343	-1	-9	-20	-60	-	-	-
EMBIG Russia	23/12/2004	214	-2	-1	-25	-43	-	-	-
EMBIG Brazil	23/12/2004	380	-1	-17	-30	-79	-	-	-
EMBIG Mexico	23/12/2004	175	1	-2	-6	-26	-	-	-
EMBIG Turkey	23/12/2004	260	-1	-16	-28	-49	-	-	-
EMBIG Venezuela	23/12/2004	398	-1	-17	-2	-188	-	-	-

* - Указаны котировки

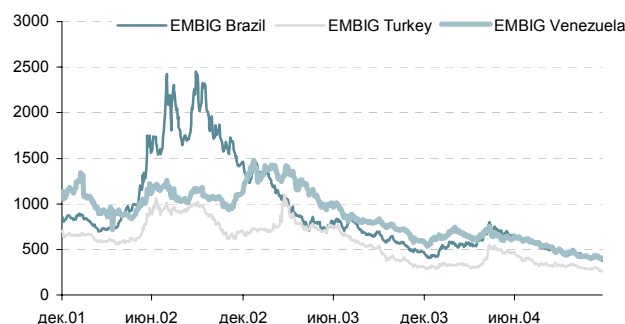
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

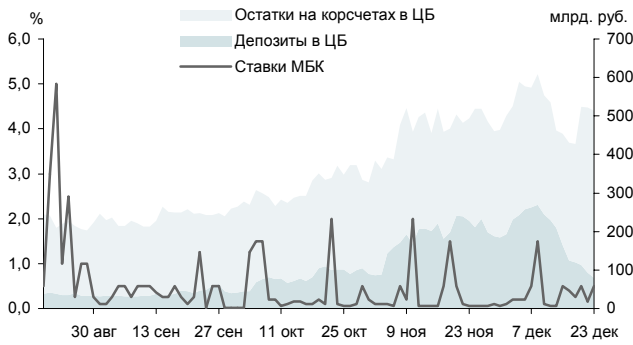
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

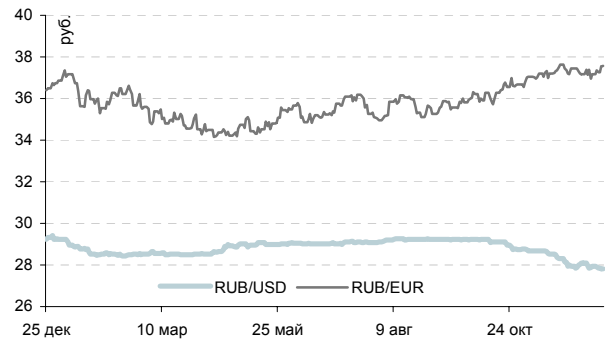
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

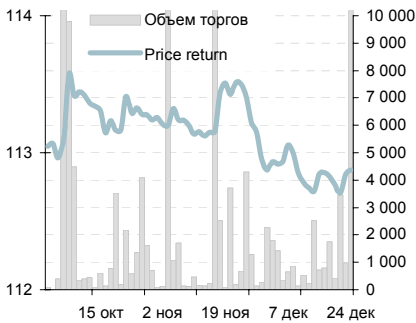


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,09	5,51	105,00	105,03	1,014	0,0772	0,113
SU27025RMFS4	2,28	6,38	101,80	101,77	0,185	0,043	-0,053
SU46003RMFS8	3,99	7,60	110,50	110,52	4,274	-0,058	0,058
SU46014RMFS5	6,01	7,97	104,90	104,83	2,740	0,157	0,024
МГор33-об	0,42	5,27	102,00	102,00	0,740	0,05	0,05
МГор32-об	1,33	7,38	103,79	103,75	0,795	-0,15	-0,52
МГор31-об	2,15	8,01	104,81	104,81	0,932	-	-0,03
МГор29-об	3,00	8,08	106,20	106,14	0,521	-0,1	0,24
МГор38-об	4,54	8,21	109,15	109,18	4,959	-	0
РусАлФ-2в	0,40	8,63	100,35	100,35	0,894	-0,21	0,05
ГАЗПРОМ А2	0,83	6,51	107,20	107,23	1,917	0,03	0
УралСвзИн6	1,38	9,63	106,90	106,87	6,129	1,65	0,66
ТНК5в1т-об	1,74	7,74	113,05	113,03	1,068	0,23	-0,17
ГАЗПРОМ А3	1,89	7,80	100,66	100,85	3,222	0,08	0,32

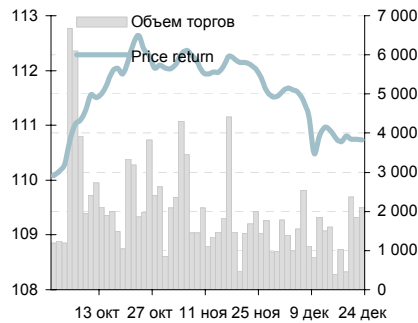
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



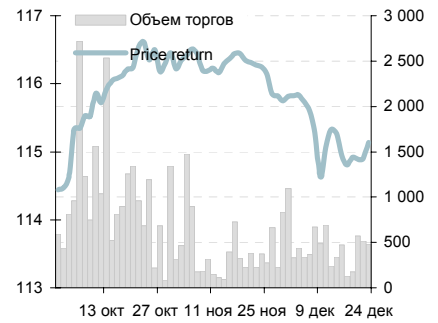
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



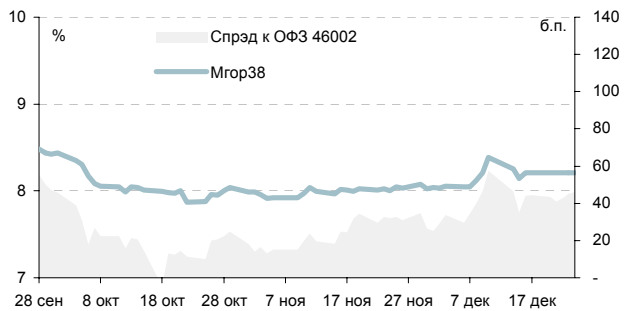
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

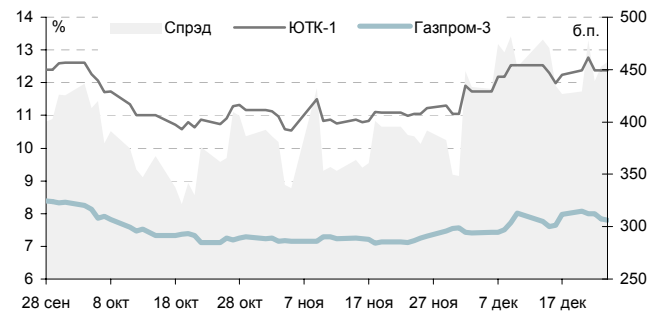
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Южной Телекоммуникационной Компании



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

В пятницу торги рублевыми облигациями вновь проходили на нейтральном новостном фоне: очередной скачок курса EUR/USD до новых исторических максимумов не оказал особой поддержки курсу рубля, тем самым, не создав мотива для спекулятивных покупок в рублевых бумагах.

В результате по голубым фишкам цены изменились незначительно, а основная активность, как и в четверг, пришлась на выпуски второго-третьего эшелонов рынка: инвесторы продолжили формировать портфели на предстоящие праздники. В частности, спросом пользовались некоторые выпуски телекомов: Сибирьтелеком-3 прибавил в цене 10 б.п., Сибирьтелеком-4 – 55 б.п., ЮТК-3 вырос на 34 б.п., а Таттелеком прибавил в стоимости 62 б.п. В третьем эшелоне покупки прошли по облигациям Илим-Палпа (+22 б.п.), которые, на наш взгляд, сейчас представляют одну из лучших возможностей для покупки на среднем отрезке дюрации.

Если никаких новых сюрпризов, способных как-то повлиять на рыночные настроения, до конца года не состоится, мы не ожидаем каких-либо существенных изменений на рынке – скорее всего сохранятся покупки в высокодоходных выпусках второго-третьего эшелонов на фоне невысокой ликвидности в голубых фишках. В числе наших рекомендаций – облигации ТД Мечел, ЮТК-3, Илим Палпа, Джей Эф Си, Красноярска-2. Кроме того, довольно привлекательно с точки зрения включения в среднесрочный портфель выглядят облигации Русского Стандарта-2 (12.08% годовых к погашению) и Русского-Стандарта-3 (11.28% годовых к оферте). Учитывая высокие темпы роста бизнеса эмитента, мы полагаем, что покупка доли акций банка иностранным инвестором – лишь вопрос цены, и в среднесрочной перспективе рынку придется вновь дисконтировать этот фактор в котировках облигаций Русского Стандарта.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,87	0,03	0,02
Zetbi Muni	110,74	-0,02	-0,04
Zetbi Corp	110,37	0,05	0,10
Zetbi Corp10	115,14	0,25	0,19

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Новсиб 2об	635,02	-0,23
Новсиб 1об	459,34	0,25
МГор29-об	213,27	-0,10
МГор40-об	140,82	-0,07
КраснЯрКр2	83,28	-0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

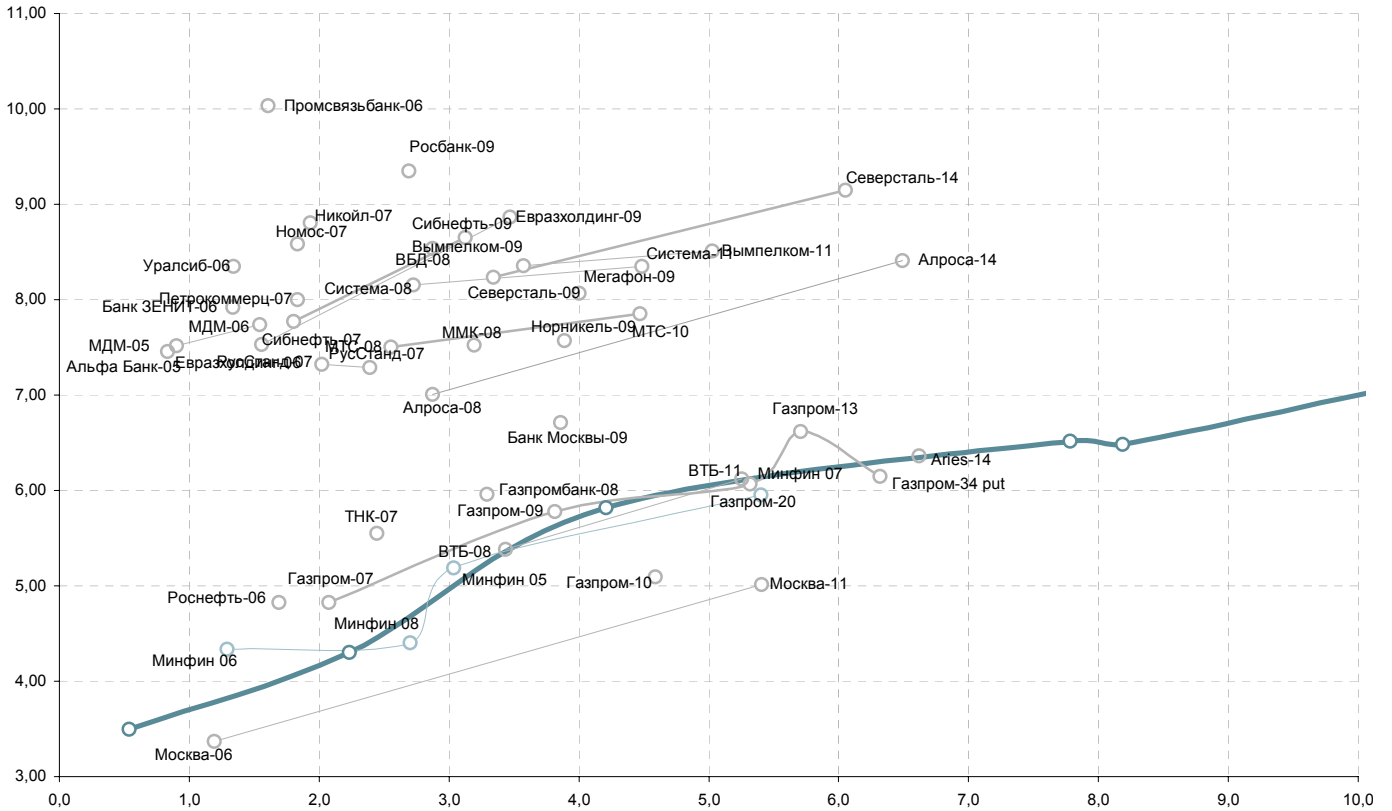
Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Камаз-Фин	312,26	-0,31
АИЖК 2об	307,14	-0,31
ГАЗПРОМ А5	169,84	-0,01
НЭФИС-01	152,41	-
СибТлк-3об	115,57	0,1

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

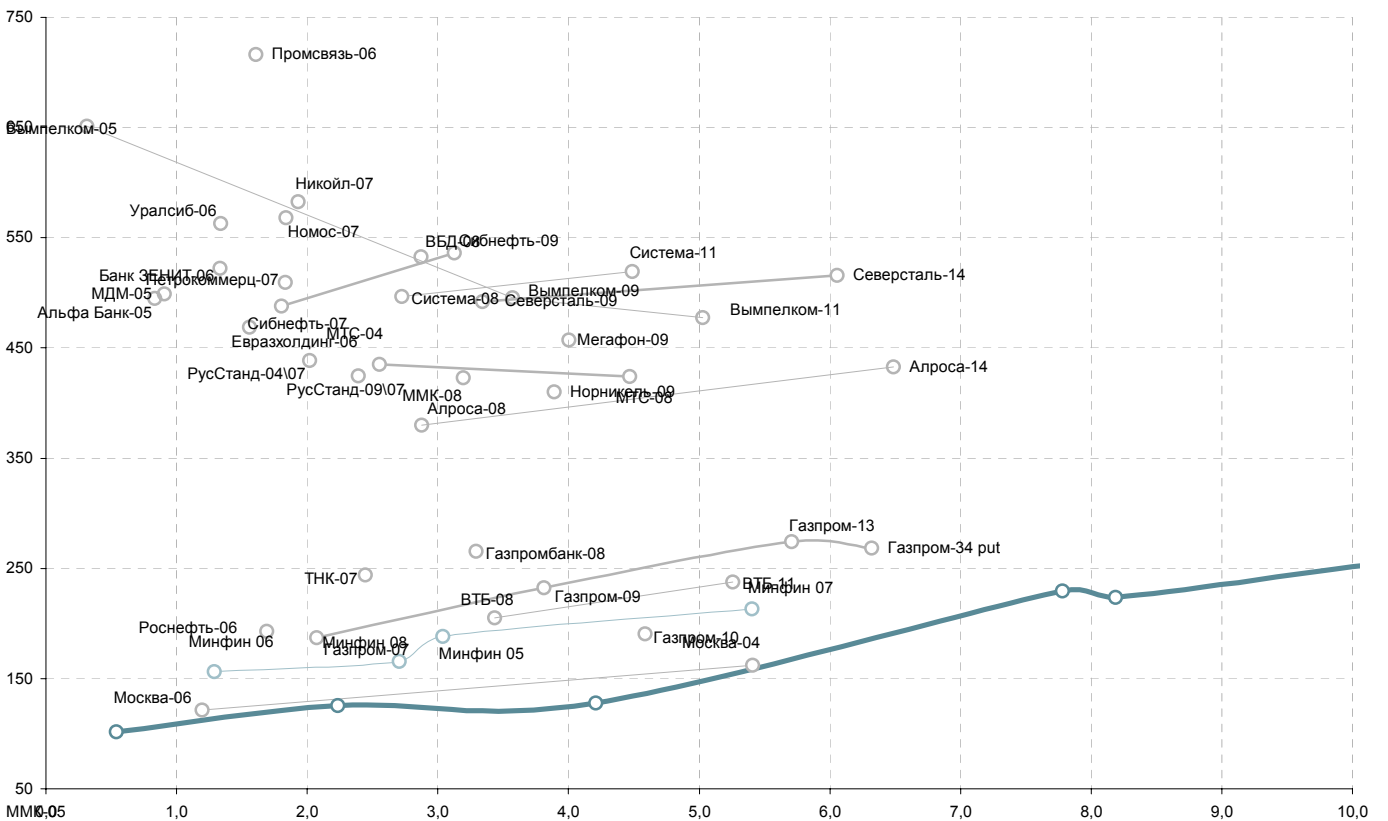
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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-	102,88	102,93	3,538	0,54	98
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,70	101,74	2,354	0,25	45
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	113,08	113,33	4,35	2,23	124
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,73	110,93	5,824	4,22	221
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	139,46	139,96	6,54	7,78	217
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	163,95	164,45	7,095	10,27	235
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	102,87	103,07	6,497	8,19	169
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	98,05	98,24	4,409	1,29	153
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,99	96,24	4,454	2,70	127
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	93,17	93,37	5,222	3,04	188
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	84,43	84,68	5,981	5,40	214
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	105,13	105,64	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	113,65	114,27	4,463	4,02	152
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	(P)Ba2/BB+	123,06	123,36	6,381	6,62	216
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	109,15	109,65	3,55	1,19	127
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,06	108,06	5,1	5,41	187
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,83	109,33	4,932	2,07	185
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	119,19	119,56	5,821	3,81	228
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,15	113,15	5,19	4,59	211
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,23	118,73	6,653	5,71	265
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,99	106,24	6,556	9,06	213
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	117,27	117,52	7,192	11,67	235
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	106,64	107,14	7,899	1,80	485
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	106,53	107,03	8,721	3,12	532
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,94	114,19	5,592	2,45	241
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B	113,90	114,15	4,891	1,69	189
Telecommunications									
MTS-04 \$	21/12/2004	221	10,95	WR/NR	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	105,82	106,07	7,549	2,55	433
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	102,13	102,38	7,878	4,47	420
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,46	100,54	8,708	0,32	640
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	105,67	105,92	8,196	2,72	493
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	(P)B3/B /*+/B-	101,94	102,44	8,404	4,49	468
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	97,98	98,23	7,603	3,89	407
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB-	100,55	101,55	2,28	0,14	32
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,29	101,54	7,559	3,20	420
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	100,83	101,33	8,306	3,34	488
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	100,11	100,61	9,188	6,05	504
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,63	99,88	8,58	2,87	530
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,02	103,27	7,049	2,87	378
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	101,89	102,13	7,605	1,557	465
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,18	107,43	8,898	3,469	540
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,86	Baa2/BBB-	100,59	100,84	3,884	0,08	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	105,00	105,25	5,414	3,43	203
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,29	107,54	6,145	5,26	233
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	104,29	105,29	3,25	0,75	111
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,11	104,36	5,993	3,29	263
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	104,90	105,15	6,742	3,86	321
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	102,55	102,77	7,58	0,83	492
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,71	102,94	7,643	0,90	495
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,18	102,58	7,864	1,54	492
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,44	101,78	8,045	1,33	519
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,38	100,74	8,472	1,34	560
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,54	101,02	8,705	1,84	566
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,42	101,90	8,121	1,83	507
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,11	100,36	8,869	1,93	580
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	102,44	102,94	7,441	2,02	436
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,74	101,24	7,387	2,39	423
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	100,08	100,33	10,107	1,61	713
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	102,08	102,33	9,171	3,77	575

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	586		1	6,08	104,20	104,20	3,890	-	-0,14	6,08		1,04
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	208		2	13549,41	101,55	101,55	1,336	-0,05	-0,05	4,80		0,56
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	264		0	0,00	105,20	105,20	0,296	-	0,04	4,76		0,71
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	418		0	0,00	102,95	102,95	0,811	-	-0,05	5,46		1,11
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	691		6	0,45	105,00	105,03	1,014	0,08	0,11	5,51		1,09
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	901		2	11,24	101,80	101,77	0,185	0,04	-0,05	6,38		2,28
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1356		9	2,48	109,85	109,76	0,247	0,01	-0,08	6,51		2,61
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2784		11	71,27	108,15	108,06	3,858	0,06	0,03	7,75		5,06
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2028		25	174,55	110,50	110,52	4,274	-0,06	0,06	7,60		3,99
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4996		22	148,59	104,90	104,83	2,740	0,16	0,02	7,97		6,01
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2870		0	0,00	88,90	89,31	0,822	-	0,31	7,87		6,35
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	77		3	2,15	101,80	101,81	0,534	-0,29	-0,48	6,28		0,21
МГор33-об	27.02.2005	10,00	154		1	0,01	102,00	102,00	0,740	0,05	0,05	5,27		0,42
МГор24-об	02.03.2005	15,00	252		0	0,00	106,30	106,30	0,904	-	0,10	5,78		0,67
МГор34-об	28.02.2005	10,00	247		11	3,10	102,50	102,50	0,712	0,00	0,00	6,34		0,66
МГор28-об	25.12.2004	15,00	366		0	0,00	108,00	108,54	3,699	-	0,00	6,45		0,94
МГор32-об	25.02.2005	10,00	517		3	37,34	103,79	103,75	0,795	-0,15	-0,52	7,38		1,33
МГор35-об	18.03.2005	10,00	541		4	0,00	103,66	103,87	0,164	-0,13	0,07	7,42		1,40
МГор27-об	20.03.2005	15,00	726		1	0,97	113,75	113,75	0,164	-	0,81	7,72		1,77
МГор31-об	20.02.2005	10,00	877		4	74,11	104,81	104,81	0,932	-	-0,03	8,01		2,15
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1036		7	140,82	105,51	105,64	1,617	-0,07	-0,21	7,99		2,48
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1259		10	213,27	106,20	106,14	0,521	-0,10	0,24	8,08		3,00
МГор38-об	26.12.2004	10,00	2193		0	0,00	109,15	109,18	4,959	-	0,00	8,21		4,54
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	993		4	2,19	96,75	96,84	2,176	-	-0,33	9,57		2,44
ИркОбл-а01	19.01.2005	11,50	940		3	10,44	99,50	99,50	4,915	-	-0,05	11,42		1,43
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	622		10	73,34	99,87	99,83	0,559	0,31	-0,11	11,32		1,21
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1095		7	3,21	109,95	109,73	0,000	-	0,07	10,66		2,51
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2120		3	16,98	109,31	109,31	2,821	-0,19	-0,99	11,01		4,15
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3255		2	0,60	94,20	94,20	1,019	0,01	0,14	11,37		5,54
КраснодКр	17.05.2005	11,00	872		3	10,96	100,35	100,20	1,145	0,20	0,20	10,56		2,15
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	209		1	1,03	100,65	100,65	2,019	0,10	0,35	10,17		0,55
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	672		1	1,01	100,30	100,30	0,397	0,30	0,20	12,30		1,68
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	349		0	0,00	100,22	100,14	0,536	-	-0,07	10,53		0,92
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	671		4	83,28	100,80	100,85	1,950	-0,15	0,00	10,86		1,66
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	168		1	1,05	104,60	104,60	0,745	0,00	-0,21	6,93		0,45
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	968		13	14,16	104,00	103,86	3,827	0,05	-0,20	9,53		2,30
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1579		18	67,01	104,75	104,67	7,263	0,08	-0,09	10,00		3,30
Самара03-1	04.01.2005	12,00	557		0	0,00	103,84	103,73	2,630	-	-0,17	9,69		1,39
Томск.об-1	27.01.2005	13,00	580		0	0,00	100,70	100,70	5,271	-	0,00	11,60		1,45
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	1023		3	10,25	99,70	99,70	2,367	0,05	-0,15	11,41		2,42
Томск 1	26.05.2005	13,00	1063		4	19,96	100,00	100,00	1,033	0,00	0,00	13,12		1,64
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	571		0	0,00	99,30	100,19	4,313	-	0,61	10,13		1,43
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1257		0	0,00	96,00	96,00	0,467	-	-1,20	11,79		2,97
ХантМан об	11.06.2005	15,00	349		0	0,00	107,50	107,50	0,452	-	-	7,42		0,93
ХантМанСоб	28.05.2005	12,00	1250		0	0,00	108,50	108,50	0,921	-	0,00	9,27		2,93
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1271		2	1,08	101,55	101,58	0,099	-0,02	0,52	11,94		2,90
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	447		3	0,69	104,40	104,40	0,307	0,20	-0,03	10,32		1,15
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	848		4	28,71	95,75	95,55	1,753	0,01	-0,28	11,89		2,07
ЯрОбл-02	04.01.2005	13,78	921		0	0,00	104,00	104,00	3,020	-	0,00	11,88		2,15
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	693		3	32,97	101,68	101,68	1,267	0,11	0,27	11,40		1,47
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1328	236	21	24,05	99,93	99,97	3,956	0,02	-0,03	-	11,19	0,62
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	312		6	45,37	101,50	101,40	1,916	-	0,10	12,21		0,81
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	303		1	0,10	107,55	107,55	2,718	0,26	-0,15	6,58		0,79
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	224		65	2,90	102,83	102,70	2,466	-0,02	-0,04	13,99		0,58
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1056	328	1	0,01	100,35	100,35	1,233	0,00	-0,05	-	12,41	0,87
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	364		5	1,21	107,05	107,00	0,000	-	0,15	11,70		0,96
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	622	76	0	0,00	100,80	100,73	0,614	-	0,03	-	11,39	0,21
Балтимор01	02.03.2005	16,00	620	252	12	29,70	102,65	102,62	1,052	0,12	0,12	-	12,52	0,66
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	473		1	0,08	95,66	95,66	1,696	-	0,66	12,55		1,23
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	424		1	3,40	105,50	105,50	1,356	-	0,80	9,44		1,08
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	599	235	0	0,00	100,15	100,15	5,407	-	0,00	14,51	15,52	0,63
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	425		3	11,61	108,00	108,00	4,807	0,04	-0,30	6,86		1,09
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1546	91	1	20,27	100,05	99,90	1,369	-	-0,11	-	5,82	0,25
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	508		3	3,69	98,50	98,50	1,031	-	0,64	11,38		1,32
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	314		8	17,46	107,20	107,23	1,917	0,03	0,00	6,51		0,83
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	755		18	87,68	100,66	100,85	3,222	0,08	0,32	7,80		1,89
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	529	165	0	0,00	99,70	99,70	0,661	-	0,13	-	14,81	0,45
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	691	327	7	1,35	103,50	104,41	1,521	-	-0,59	11,65	9,94	1,70
ДжэйЭфСи	06.01.2005	14,00	286		7	79,43	100,50	100,50	2,991	-	0,08	13,99		0,74
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	346		5	64,96	103,25	103,25	0,651	-4,50	0,72	9,03		0,92
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	487		4	0,57	100,30	100,27	2,640	0,21	-0,01	16,68	16,46	0,57
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	301		8	7,25	107,71	106,99	2,630	0,58	0,09	6,24		0,79
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	820	90	5	57,37	99,30	99,58	2,214	-	-0,12	-	10,21	0,25
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	449		15	115,07	101,25	101,25	3,792	0,22	1,35	14,51		1,13
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	313		4	2,20	104,10	105,23	2,236	-	1,23	9,69		0,82
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00												

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	кол во делок	сделок, млн. руб.	посл		НКД (%)	день	неделя	пога- шение	оферта	дюрация, лет
							ср взв	ср взв						
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	46		2	0,91	101,20	101,20	6,334	0,30	-0,80	6,96		0,13
МегаФон01	08.06.2005	11,50	530		0	0,00	102,30	102,30	0,504	-	1,05	10,00		1,38
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	838		1	6,01	99,35	99,32	1,831	-	0,00	9,83		2,11
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1631	539	11	86,23	100,95	100,70	0,225	0,02	0,62	-	11,53	1,40
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	633	85	0	0,00	101,55	101,65	3,853	-	0,00	-	7,56	0,25
Микрон-02	06.01.2005	15,00	13		0	0,00	100,20	100,20	6,860	-	-0,16	9,26		0,04
НКХ-03 об	02.03.2005	9,50	981	251	2	3,02	100,00	100,00	0,599	0,00	-	-	9,83	0,67
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	138		8	0,18	100,80	100,80	2,170	0,25	0,31	15,42		0,38
НортгазФин	11.05.2005	16,00	320		16	2,82	102,50	102,08	1,929	-0,14	-0,09	13,80		0,84
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	849	301	1	152,41	99,35	99,35	2,104	-	0,00	-	13,19	0,82
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1525	615	3	1,73	101,75	101,77	4,412	0,50	1,16	-	13,43	1,50
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	207	25	32	42,58	101,45	101,45	6,022	0,02	0,05	11,57	13,03	0,07
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	161		9	0,36	103,55	103,38	1,512	-0,26	-0,17	16,83		0,43
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	446	82	2	0,05	100,10	100,10	0,314	-0,05	0,09	-	12,26	0,22
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	187		0	0,00	98,70	98,70	2,956	-	-0,46	19,32		0,26
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	643	97	9	30,69	101,05	101,05	3,959	0,17	0,18	12,47	12,43	0,27
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	686	322	0	0,00	100,00	100,00	1,553	-	-	13,67		0,91
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1019	286	6	3,90	101,40	100,91	3,419	-	-0,22	-	15,17	0,75
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	528	162	0	0,00	96,00	96,00	0,921	-	-0,36	18,70	24,61	0,45
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	343		1	0,03	104,00	104,00	1,007	-	0,51	13,54		0,88
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	262		3	1,67	100,50	100,50	2,822	-	0,05	9,44		0,69
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	877	147	9	100,80	100,35	100,35	0,894	-0,21	0,05	8,29	8,63	0,40
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	537		3	2,79	102,90	103,02	0,346	0,03	-1,77	12,08		1,38
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	971	251	2	44,24	100,90	100,96	4,265	-	-0,66	-	11,28	0,66
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	223		0	0,00	105,50	105,50	7,611	-	-1,92	10,99		0,57
РусТекстил	15.03.2005	18,80	627		6	1,31	103,00	103,01	5,202	0,37	0,17	17,34		1,48
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	416		2	8,42	105,40	104,80	5,786	-	0,00	10,03		1,06
СанИнТБрюФ	15.02.2005	13,00	599		0	0,00	105,60	105,60	4,595	-	-0,17	9,44		1,48
СевСталь-1	30.12.2004	9,75	916	188	0	0,00	100,50	100,50	4,701	-	-0,30	-	8,94	0,50
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1854	762	0	0,00	100,00	100,05	4,562	-	0,00	-	11,52	1,86
СЗЛК -1 об	13.01.2005	14,00	566	202	2	0,54	100,30	100,29	6,214	3,29	3,19	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1013	285	2	13,56	103,20	103,20	2,857	0,15	0,05	-	9,21	0,74
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	567		6	115,57	106,67	106,50	6,396	0,10	0,10	10,12		1,37
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	923		17	81,13	105,60	105,55	5,788	0,55	1,50	10,21		2,14
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	515		0	0,00	50,00	50,00	1,274	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	30.12.2004	12,00	554		0	0,00	103,50	103,50	5,786	-	0,00	9,75		1,40
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	126		40	17,03	102,35	102,14	3,201	-0,57	-0,78	13,58		0,35
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	665	117	5	9,30	101,50	101,46	2,493	-0,04	0,31	-	9,09	0,32
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	93		0	0,00	102,00	102,00	2,959	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	704		6	25,27	113,05	113,03	1,068	0,23	-0,17	7,74		1,74
ТрансфТпр	11.05.2005	8,90	502		2	0,00	99,90	99,70	1,073	-2,30	0,21	9,33		1,31
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1376		0	0,00	100,90	100,90	2,928	-	0,00	-	12,46	0,77
УралСвзИнФ	07.02.2005	17,50	225		2	2,12	105,40	105,37	2,158	0,12	0,15	8,72		0,59
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	571		4	0,38	106,90	106,87	6,129	1,65	0,66	9,63		1,38
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	1026	298	3	2,89	100,95	100,95	2,034	-0,25	-0,05	-	10,22	0,79
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	118		8	25,98	102,11	102,11	2,805	-	-0,30	9,03		0,32
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	630	269	6	40,97	102,85	102,85	3,350	0,34	-0,25	10,75	10,46	0,71
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1701	692	22	74,36	105,15	105,10	4,877	0,11	0,02	12,70	11,04	3,46
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	608		1	0,00	105,09	105,09	1,359	0,09	0,09	13,10		1,48
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	403	39	8	25,25	100,44	100,43	4,819	0,00	0,17	-	7,86	0,11
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	620	256	5	10,95	103,15	103,15	4,586	0,40	0,15	-	10,93	0,67
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	629		1	5,03	103,15	103,33	3,862	-	-0,22	12,37		1,54
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	775	47	3	5,17	99,95	99,97	3,421	0,11	-0,12	-	9,17	0,13
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1751	470	8	54,57	100,20	100,20	2,662	0,34	0,12	-	12,45	1,20
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	615	69	2	10,63	101,30	101,30	4,953	-	-0,70	14,42	8,59	1,48

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.