

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

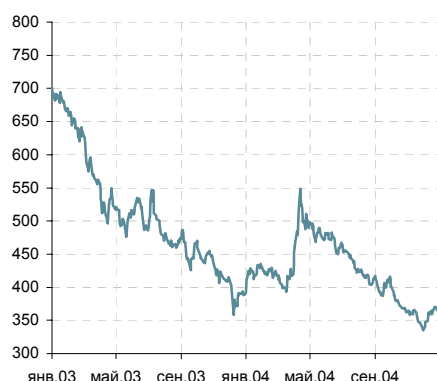
Мы рекомендуем покупать длинные суверенные еврооблигации, пользуясь благоприятной конъюнктурой в базовых активах, резкого ухудшения которой мы в ближайшем будущем не ожидаем, и перспективами сужения спредов. Также мы советуем формировать длинные позиции в корпоративных и коротких банковских еврооблигациях, также имеющих хорошие перспективы после ожидаемого нами повышения рейтинга агентством Standard & Poor's. (Подробнее стр. 4 ↴)

Несмотря на то, что рынку рублевого долга, судя по последним дням, похоже удалось выработать определенный иммунитет к краткосрочным колебаниям доллара к рублю, формирование растущего тренда в рублевых бумагах вряд ли возможно в условиях сохраняющейся неопределенности в отношении дальнейшего развития событий на валютном рынке. (Подробнее стр. 6 ↴)

Банк «Русский Стандарт» планирует разместить 4-ый выпуск облигаций на 3 млрд. рублей в конце 1-го – 2-ом квартале 2005 года /Reuters/

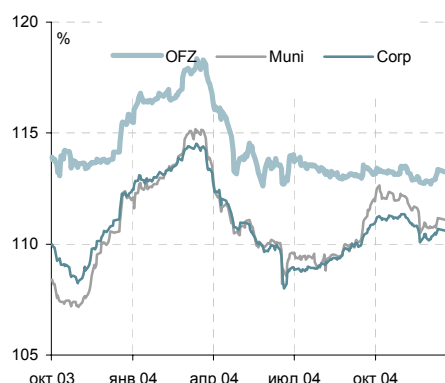
ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО "СОК-Автокомпонент" на сумму 1.1 млрд руб. /Rusbonds/

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	27/01/2005	3,28	3	21	146
UST 10 yr	27/01/2005	4,22	2	-7	3
UST 30 yr	27/01/2005	4,69	2	-23	-32
Bund 2 yr	26/01/2005	2,41	1	-7	2
Bund 10 yr	26/01/2005	3,57	1	-11	-58
Bund 30 yr	26/01/2005	4,06	-1	-22	-82
Fed Fund	26/01/2005	2,25	0	0	125
Libor 1 mo	26/01/2005	2,56	2	15,8	148
Libor 6 mo	26/01/2005	2,93	1	17,4	176
Libor 12 mo	26/01/2005	3,24	2	18	187
S&P 500	28/01/2005	1174,55	0,04%	-3,21%	4,08%
Nasdaq Composite	28/01/2005	2047,15	0,05%	-5,97%	-1,45%
RTS	27/01/2005	612,24	1,14%	2,02%	0,12%
EURUSD	28/01/2005	1,3026	-0,05%	-4,37%	3,09%
USDJPY	28/01/2005	103,24	0,06%	0,08%	-2,21%
USDRUB	28/01/2005	28,07	0,00%	0,98%	-1,45%
EURRUB	28/01/2005	36,56	-0,06%	-3,44%	1,59%
Brent 1m Future	27/01/2005	46,44	-0,15%	#ЗНАЧИ	53,62%
Gold	28/01/2005	426,86	0,15%	-3,81%	4,02%

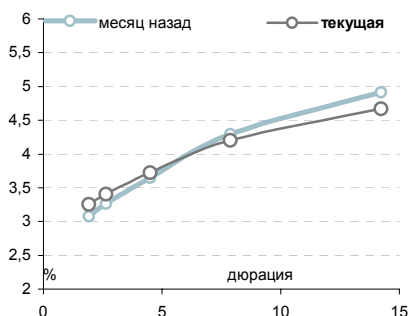
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



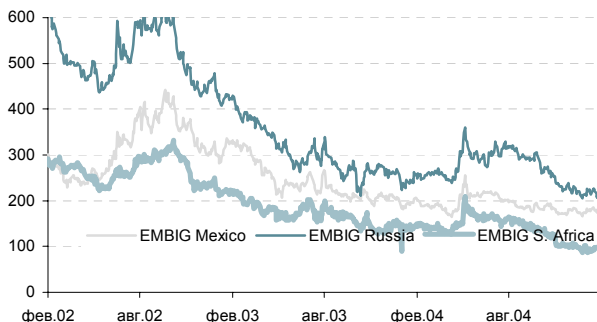
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	27/01/2005	104,11%	-19	77	153	561	6,38	UST10	216
C-Bond*	26/01/2005	102,29%	15	96	38	179	7,38	UST5	363
UMS-31*	26/01/2005	119,38%	46	118	225	480	6,72	UST30	204
Turkey-30*	27/01/2005	143,14%	-21	93	-171	61	7,89	UST10	367
Venezuela-27*	26/01/2005	103,09%	20	69	-216	1314	8,93	UST10	536
EMBIG	27/01/2005	355	1	-15	8	8	-	-	-
EMBIG Russia	27/01/2005	208	1	-18	-5	-5	-	-	-
EMBIG Brazil	27/01/2005	407	1	-23	31	31	-	-	-
EMBIG Mexico	27/01/2005	174	-1	-9	0	0	-	-	-
EMBIG Turkey	27/01/2005	272	0	-14	8	8	-	-	-
EMBIG Venezuela	27/01/2005	443	0	-13	40	40	-	-	-

* - Указаны котировки

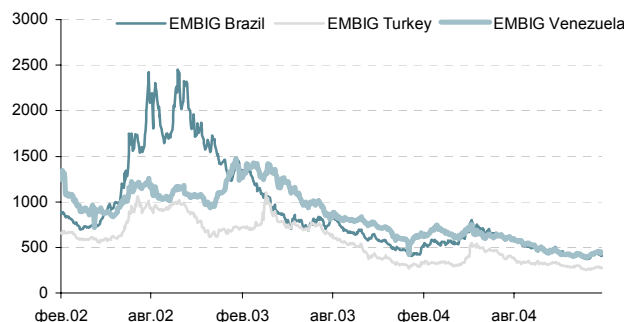
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Опубликованная вчера экономическая статистика обусловила понижательную динамику на торгах в четверг. Заказы на товары длительного пользования в декабре без учета транспорта выросли на 2.1% против ожидаемых 1.3%, а статистика предыдущего месяца была пересмотрена в лучшую сторону. Наложившись на публикацию индекса потребительской уверенности, данные по заказам усилили негативные настроения на рынке.

Кроме того, количество новых заявок на пособия по безработице оказалось меньше ожиданий (325 тыс. против 332 тыс.), что также негативно сказалось на динамике котировок. Доходность 2-летних Treasuries выросла на 3 б.п. до 3.28%, 10-летних – на 2 б.п. до 4.22%.

Развивающиеся рынки

Четверг выдался спокойным на развивающихся рынках, в результате чего котировки еврооблигаций последовали за казначейскими облигациями США, в ряде случаев снизившись с запасом, что привело к расширению композитного спреда на 1 б.п. до 355 б.п.

Основные сегменты рынка продемонстрировали колебания спредов в размере не более 1 б.п. в обе стороны. Хуже других выглядели Перу, Корея и Польша, во всех случаях увеличившие страновые премии на 6 б.п.

Российский сегмент

Эйфория на российском рынке вчера закончилась, и, также как и в других сегментах развивающихся рынков, активность торгов понизилась. Страновой спред, согласно EMBIG Russia, расширился на 1 б.п. до 208 б.п. Россия-30 большую часть сессии колебалась в диапазоне 103.875-104.125% притом что спред к UST10 кратковременно сужался до 215 б.п., расширившись к концу дня до 217 б.п. (снижение на 1 б.п. по сравнению со средой). В других суверенных выпусках и нотах Aries также произошло снижение котировок на 12-25 б.п.

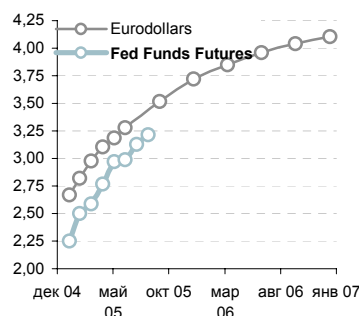
Из корпоративных и банковских еврооблигаций можно выделить выпуски Алросы, подорожавшие на 18-25 б.п. и МТС-10 (+25 б.п.). Выпуски Газпрома отреагировали на новость о планах компании разместить в текущем году \$1.9 млрд. еврооблигаций незначительным снижением в пределах 6-12 б.п. Евробонды Русского Стандарта отреагировали на отказ Cetelem от сделки снижением на 50 б.п., в течение дня снижение доходило до 130 б.п.

Вероятно, что наблюдаемое затишье на рынке связано с подготовкой инвесторов к размещению новых выпусков, что касается не только российского сегмента, но и развивающихся рынков в целом. Объем предложения с начала года пока составляет около 80% от размещенного в январе прошлого года, тогда как участники рынка не ожидают, что количество размещений пойдет на спад. На нашем рынке активность корпоративных эмитентов, размещающих выпуски без премий, является, на наш взгляд, сдерживающим спреды фактором. Тем не менее, мы считаем, что нет оснований опасаться сильного негативного влияния новых размещений, судя по тому, как рынок принял первых ласточек этого года.

Мы рекомендуем покупать длинные суверенные еврооблигации, пользуясь благоприятной конъюнктурой в базовых активах, резкого ухудшения которой мы в ближайшем будущем не ожидаем, и перспективами сужения спредов. Также мы советуем формировать длинные позиции в корпоративных и коротких банковских еврооблигациях, имеющих столь же хорошие перспективы после ожидаемого нами повышения рейтинга агентством Standard & Poor's.

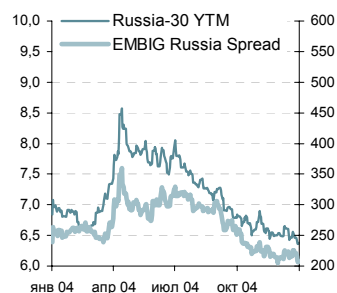
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

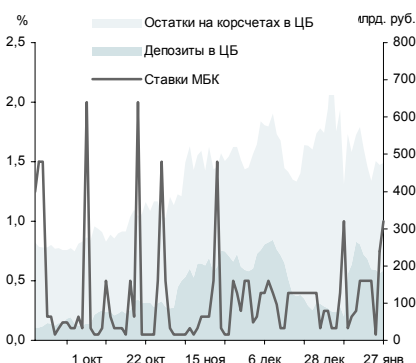
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

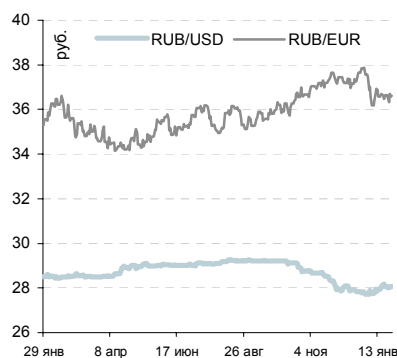
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



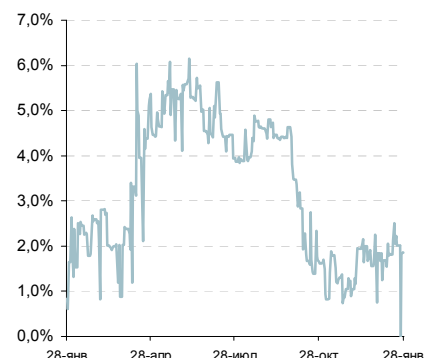
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Стоимость годовых NDF на RUR/USD

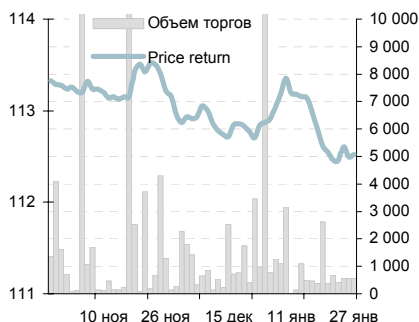


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,99	5,40	104,75	104,75	1,945	0,0088	0,100
SU27025RMFS4	2,19	6,41	101,60	101,60	0,884	-	-0,494
SU46003RMFS8	4,07	7,63	110,25	110,25	0,219	0,118	0,138
SU46014RMFS5	5,98	8,06	104,05	104,05	3,671	0,100	0,174
МГор33-об	0,32	5,21	101,65	101,58	1,672	0,1	-0,02
МГор32-об	1,24	7,08	103,90	103,90	1,726	-	0,64
МГор31-об	2,06	7,83	104,71	105,01	1,863	0,41	1,12
МГор29-об	2,91	8,17	105,75	105,75	1,452	-	0,76
МГор38-об	4,63	8,33	108,25	108,47	0,877	0,27	0,51
РусАлФ-2в	0,31	6,91	100,80	100,78	1,788	-	0,25
ГАЗПРОМ А2	0,74	6,09	106,80	106,80	3,333	-	0,19
УралСвзИн6	1,38	9,84	106,35	106,22	0,351	0,13	0,69
ТНК5в1т-об	1,65	7,42	113,29	113,00	2,466	-	0,4
ГАЗПРОМ А3	1,81	8,36	99,80	99,86	3,978	-	0

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



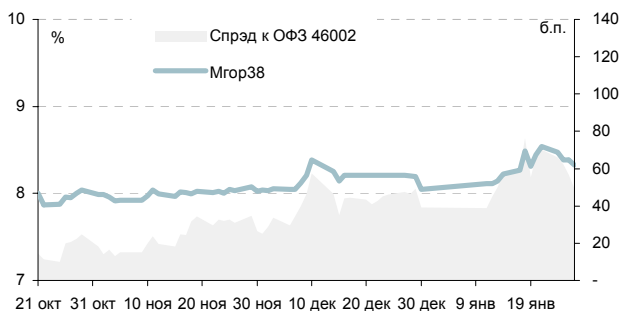
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

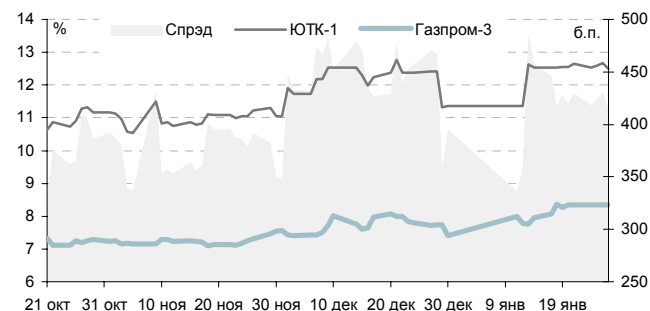
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Валютный рынок по-прежнему не дает инвесторам в рублевые облигации четких сигналов: вчера с утра доллар опустился до отметки 28 руб./долл., однако преодолеть этот уровень без поддержки со стороны рынка FOREX так и не удалось – в течение дня курс валюты вновь вырос до 28.07 руб./долл.

В то же время, рынок рублевого долга, похоже, теряет чувствительность к ежедневным колебаниям курса валюты: несмотря на неудавшуюся попытку роста рубля, многие ликвидные выпуски первого-второго эшелонов завершили вчерашний день ростом котировок.

В частности, спросом пользовались облигации Газпрома-5 (+25 б.п.), а также некоторые московские серии, преимущественно средней дюрации: Москва-31, Москва-33 и Москва-40 выросли в цене на 41 б.п., 20 б.п. и 23 б.п., 38-ой выпуск прибавил в стоимости 27 б.п. Во втором эшелоне покупки прошли по облигациям Мособласти-4 (+35 б.п. по средневзвешенной цене), ТД Мечел (+19 б.п.) и Сан-Интербрю. На общем умеренно позитивном фоне стоит отметить снижение по 2-му и 3-му выпускам Русского Стандарта: бумаги потеряли в цене 52 б.п. и 22 б.п. с на фоне появившихся новостей о планах банка по выпуску нового 4-го выпуска на 3 млрд. рублей.

Несмотря на то, что рынку рублевого долга, судя по последним дням, похоже удалось выработать определенный иммунитет к краткосрочным колебаниям доллара к рублю, формирование растущего тренда в рублевых бумагах вряд ли возможно в условиях сохраняющейся неопределенности в отношении дальнейшего развития событий на валютном рынке. На среднесрочную перспективу мы отдаем предпочтение бумагам 2-го – 3-го эшелонов средней дюрации – Свердловэнерго, Джей Эф Си, ЮТК-3, ТД Мечел, Вымпелком.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	112,52	0,03	-0,02
Zetbi Muni	110,86	0,16	0,33
Zetbi Corp	110,55	0,06	0,26
Zetbi Corp10	114,97	0,11	0,33

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор33-об	289,05	0,10
МГор40-об	276,01	0,23
Мос.обл.4в	240,12	0,35
Новсиб 2об	172,72	0,01
МГор26-об	103,18	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	337,82	0,44
АПРОСА 19в	273,99	0,02
ЮТК-02 об.	252,83	-0,02
РусСтанд-3	200,09	-0,22
Трансффтпр	188,68	1,63

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

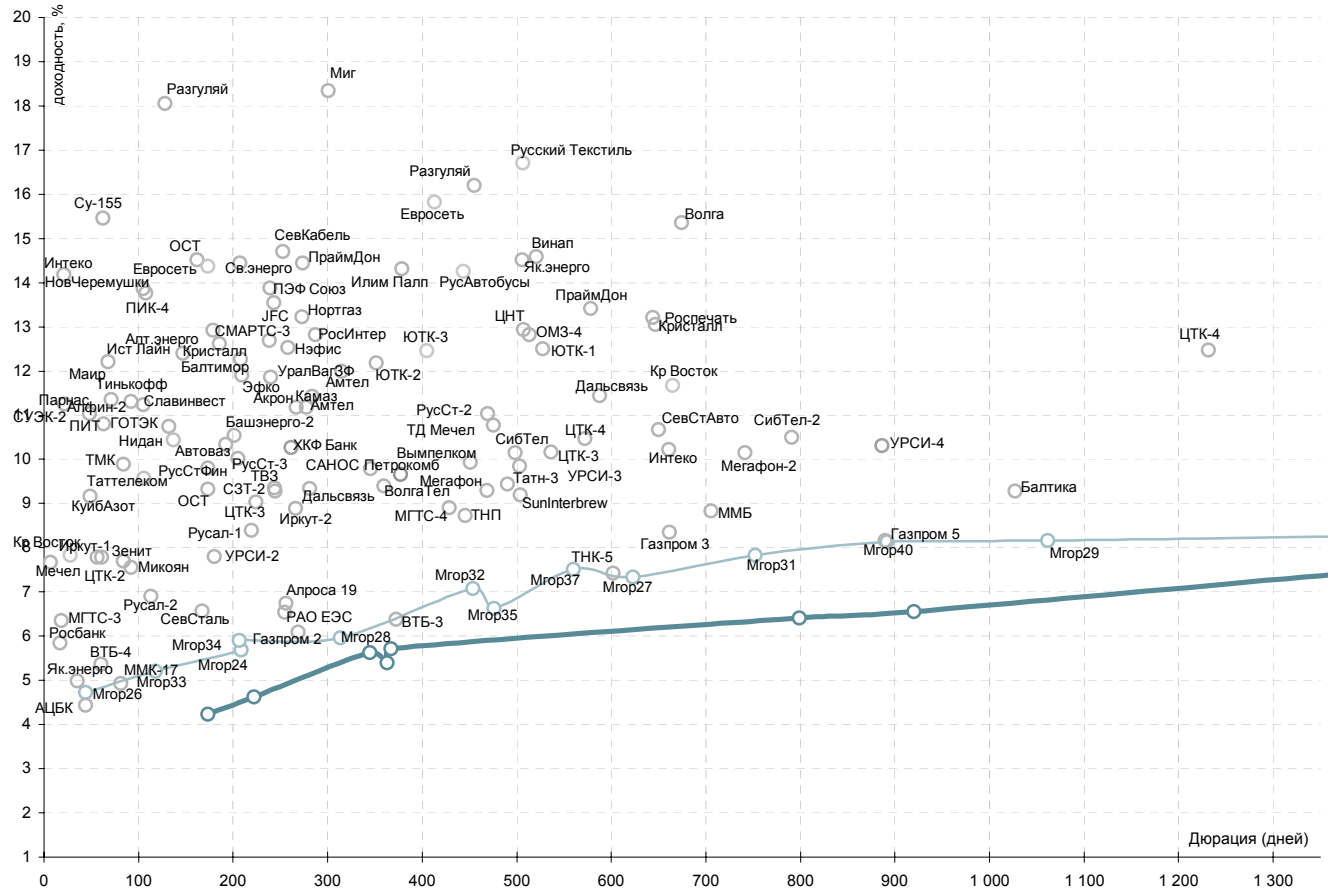
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BB+/BBB-	102,40	102,45	3,572	0,47	88
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,09	101,11	2,338	0,16	40
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	112,26	112,36	4,526	2,14	117
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	109,95	110,15	5,956	4,12	219
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	140,82	141,32	6,405	8,03	209
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	166,09	166,44	6,967	10,26	236
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	104,01	104,21	6,381	8,13	172
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	98,08	98,14	4,536	1,20	148
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,79	96,04	4,579	2,61	116
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	93,07	93,27	5,318	2,95	176
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	85,02	85,27	5,893	5,32	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+	113,12	113,87	4,509	3,93	153
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BB+	122,84	123,14	6,388	6,53	218
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	108,59	109,09	3,473	1,10	123
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	107,79	108,79	4,958	5,33	172
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,60	109,04	4,896	1,98	157
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,71	119,21	5,841	3,72	213
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,90	113,90	5,009	4,51	191
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,78	119,03	6,57	5,63	252
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,00	106,25	6,554	9,28	219
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	116,56	116,81	7,243	11,53	256
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B+	108,56	109,05	6,784	1,73	349
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B+	109,78	110,28	7,752	3,22	416
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,53	113,73	5,595	2,36	218
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	113,42	113,67	4,793	1,60	159
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	107,59	107,84	6,855	2,59	341
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	103,60	103,85	7,555	4,40	374
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,51	101,57	3,705	0,23	128
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	107,26	107,51	7,598	2,65	412
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B /*+/B-	103,09	103,57	8,161	4,60	431
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	97,46	97,71	7,749	3,80	405
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,17	101,17	-4,832	0,04	-679
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	101,71	101,96	7,419	3,11	386
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	101,17	101,67	8,204	3,26	459
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	100,96	101,46	9,05	5,98	489
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,12	100,37	8,405	2,79	491
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,49	103,74	6,863	2,79	337
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,60	102,84	7,085	1,473	394
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	108,15	108,40	8,619	3,391	494
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,07	101,32	3,771	0,23	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,70	104,95	5,468	3,34	189
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,06	107,31	6,171	5,17	226
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	103,75	104,75	3,153	0,66	106
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,50	104,75	5,853	3,21	229
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,52	103,77	7,063	3,76	336
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,48	103,68	6,054	0,75	323
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,48	103,69	6,439	0,82	359
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,51	102,89	7,584	1,46	444
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,19	101,50	8,171	1,25	513
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,08	101,41	7,929	1,31	487
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,35	101,82	8,258	1,75	497
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	101,55	102,01	8,027	1,75	474
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,29	101,54	8,252	1,85	495
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	100,97	101,47	8,122	1,92	481
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	99,65	100,15	7,836	2,30	444
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	101,64	101,88	9,114	1,53	593
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3/B+	100,99	101,24	9,45	3,67	586

Источник: Bloomberg

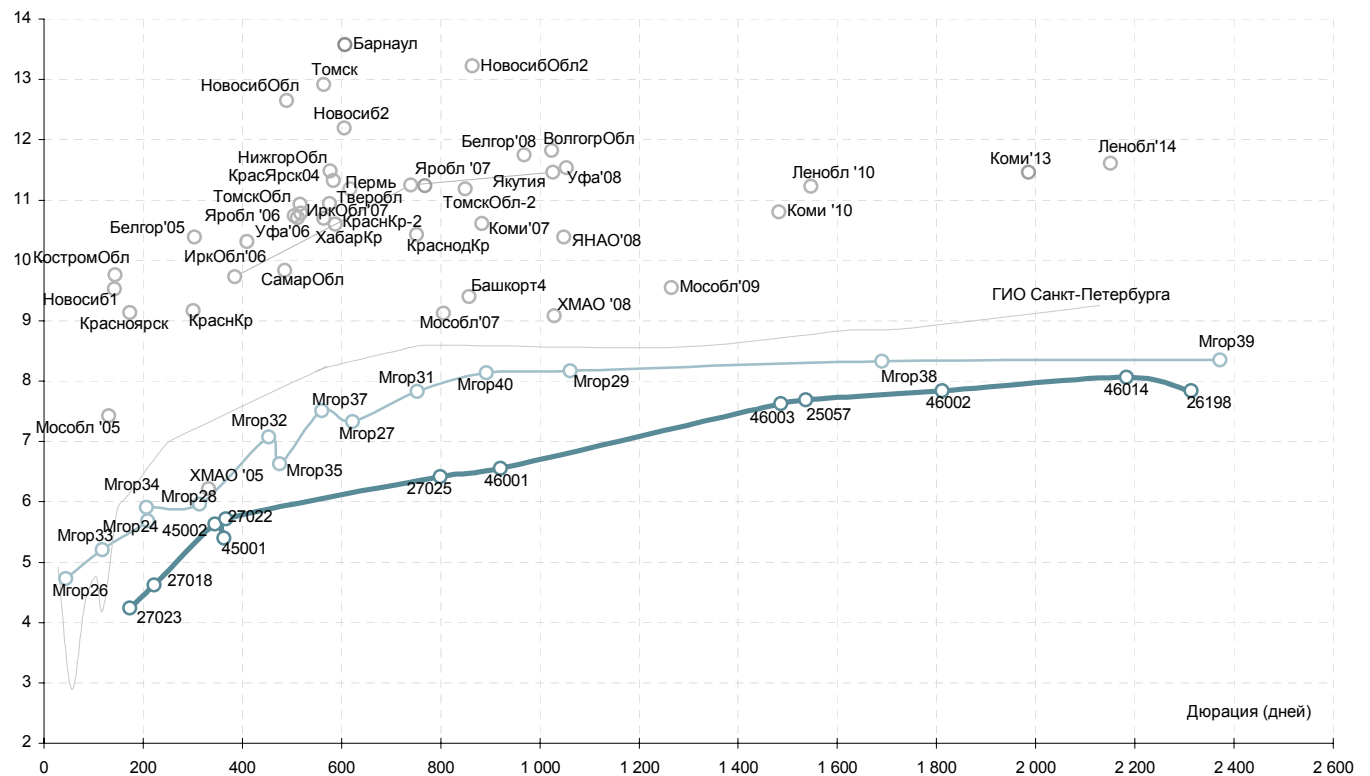
Приложение 2. Российский долговой рынок

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	погашения	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	552		3	1,37	104,30	104,30	4,822	-	-	5,63		0,94
SU27023RMFS9	20.04.2005	7,50	174		0	0,00	101,57	101,57	0,164	-	0,07	4,24		0,47
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	230		1	0,05	104,60	104,60	1,414	-	-0,13	4,63		0,61
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	384		7	74,98	102,35	102,44	1,557	0,04	-0,23	5,71		1,01
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	657		2	0,87	104,75	104,75	1,945	0,01	0,10	5,40		0,99
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	867		0	0,00	101,60	101,60	0,884	-	-0,49	6,41		2,19
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1322		10	0,01	109,35	109,35	1,178	0,10	0,13	6,55		2,52
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2750		15	306,90	107,35	107,35	4,882	-0,09	-0,32	7,84		4,96
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1994		2	11,07	110,25	110,25	0,219	0,12	0,14	7,63		4,07
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4962		7	55,25	104,05	104,05	3,671	0,10	0,17	8,06		5,98
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2836		0	0,00	89,50	89,48	1,381	-	-	7,84		6,34
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	43		1	103,18	101,21	101,22	1,932	-	-0,21	4,73		0,12
МГор33-об	27.02.2005	10,00	120		10	289,05	101,65	101,58	1,672	0,10	-0,02	5,21		0,32
МГор24-об	02.03.2005	15,00	218		2	43,86	105,50	105,50	2,302	-	-	5,68		0,57
МГор34-об	28.02.2005	10,00	213		3	53,56	102,40	102,40	1,644	0,15	-	5,91		0,57
МГор28-об	25.03.2005	15,00	332		3	77,90	108,05	108,06	1,356	0,20	0,56	5,96		0,86
МГор32-об	25.02.2005	10,00	483		0	0,00	103,90	103,90	1,726	-	0,64	7,08		1,24
МГор35-об	18.03.2005	10,00	507		5	47,90	104,65	104,65	1,096	-	1,05	6,63		1,30
МГор27-об	20.03.2005	15,00	692		0	0,00	114,00	114,00	1,562	-	0,00	7,34		1,71
МГор31-об	20.02.2005	10,00	843		20	77,80	104,71	105,01	1,863	0,41	1,12	7,83		2,06
МГор40-об	26.04.2005	10,00	1002		18	276,01	105,50	105,15	0,027	-	0,23	8,13		2,44
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1225		4	23,56	105,75	105,75	1,452	-	0,76	8,17		2,91
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2159		10	43,54	108,25	108,47	0,877	0,27	0,51	8,33		4,63
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	959		2	5,50	97,30	97,30	2,923	-	-	9,41		2,35
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	906		2	23,14	100,30	100,31	0,241	-	0,33	10,78		1,42
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	588		5	13,31	100,85	100,75	1,677	0,05	0,46	10,32		1,12
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1061		0	0,00	109,50	109,50	1,397	-	0,19	10,61		2,42
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2086		3	0,33	109,00	109,92	4,171	-	0,52	10,80		4,06
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3221		6	2,20	93,60	93,62	2,137	-0,10	0,25	11,47		5,44
КраснодКр	17.05.2005	11,00	838		5	2,05	100,37	100,37	2,170	-0,06	-0,03	10,43		2,06
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	175		1	0,10	101,00	101,00	0,271	0,05	0,38	9,14		0,47
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	638		15	73,07	102,75	102,56	0,034	0,34	0,73	11,32		1,60
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	315		6	1,03	101,05	101,17	1,496	0,16	0,27	9,17		0,83
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	637		11	7,10	101,16	101,19	0,210	-0,06	0,48	10,60		1,61
Мос. обл. 2в	10.03.2005	17,00	134		1	0,53	103,50	103,50	2,329	-0,50	-0,60	7,42		0,36
Мос. обл. 3в	18.02.2005	11,00	934		1	32,88	104,80	104,65	4,852	-	0,57	9,12		2,21
Мос. обл. 4в	26.04.2005	11,00	1545		20	240,12	105,95	106,14	0,060	0,35	0,77	9,55		3,47
Самара03-1	05.04.2005	12,00	523		5	28,76	103,55	103,31	0,756	0,31	-0,19	9,84		1,33
Томск. об-1	28.07.2005	12,00	546		3	8,17	101,50	101,40	0,000	-	-0,10	10,93		1,41
Томск. об-2	13.04.2005	12,00	989		4	5,18	100,13	100,12	3,485	0,12	0,32	11,18		2,33
Томск 1	26.05.2005	13,00	1029		3	3,11	100,25	100,25	2,243	0,08	0,25	12,91		1,54
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	537		8	22,22	99,70	99,45	0,247	-	0,57	10,71		1,40
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1223		0	0,00	97,25	96,71	1,401	-	-0,34	11,54		2,89
ХантМан об	11.06.2005	15,00	315		0	0,00	108,00	108,00	1,849	-	-	6,22		0,91
ХантМанСоб	28.05.2005	12,00	1216		0	0,00	108,80	108,80	2,038	-	-0,70	9,08		2,82
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1237		7	7,70	102,75	102,79	1,216	0,09	0,90	11,46		2,81
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	413		3	3,90	104,65	104,65	1,611	0,24	0,26	9,73		1,05
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	814		6	3,84	96,80	96,75	0,192	0,16	0,46	11,25		2,03
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	887		1	0,01	105,05	105,05	0,868	0,57	1,05	11,24		2,11
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	659		10	9,12	102,20	102,41	2,432	0,11	0,51	10,74		1,38
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1294	202	42	61,21	100,35	100,38	5,006	0,06	0,08	-	10,34	0,53
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	278		0	0,00	102,00	101,99	3,169	-	0,20	11,18		0,73
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	269		5	273,99	106,65	106,60	4,208	0,02	-0,17	6,74		0,70
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	190		6	32,17	102,85	102,81	4,142	-0,15	-0,04	12,92		0,49
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1022	294	2	0,64	100,80	101,00	2,397	0,00	0,00	-	11,43	0,78
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	330		3	0,05	106,10	106,10	1,770	-0,81	-0,79	11,99		0,86
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	588	42	2	6,75	101,25	101,25	2,007	-	0,50	-	4,44	0,12
Балтимор01	02.03.2005	16,00	586	218	5	6,82	102,95	102,41	2,542	-0,20	-0,23	-	12,27	0,57
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	439		12	23,40	99,05	99,02	2,486	0,55	1,82	9,56		1,14
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	390		5	6,43	104,90	105,03	2,753	-0,10	0,03	9,40		0,98
ВинапИнв-1	15.02.2005	15,30	565	201	0	0,00	100,00	100,00	6,833	-	-	14,59	15,79	0,59
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	391		0	0,00	108,00	108,00	6,158	-	0,00	6,38		1,02
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1512	57	3	144,81	100,00	100,00	1,874	-	0,00	-	5,36	0,16
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	474		2	40,89	100,23	100,22	1,953	-	1,15	9,93		1,23
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	280		0	0,00	106,80	106,80	3,333	-	0,19	6,09		0,74
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	721		0	0,00	99,80	99,86	3,978	-	0,00	8,36		1,81
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	495	131	0	0,00	100,75	101,13	1,984	-	0,38	-	10,75	0,36
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	657	293	11	0,01	103,95	104,41	2,918	-	-0,36	11,45	9,33	1,61
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	252		3	1,46	100,70	100,70	0,806	-0,16	0,00	13,55		0,67
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	312		0	0,00	102,50	102,50	1,815	-	0,00	9,59		0,83
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	453		14	5,23	101,02	101,12	4,161	0,02	0,08	15,82	14,38	0,47
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	267		2	0,06	106,00	106,00	4,027	-	0,60	6,53		0,70
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	786	56	4	4,12	100,10	100,10	3,024	-0,02	0,08	-	7,79	0,15
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	415		15	17,92	101,30	101,35	5,208	0,16	0,07	14,32	5,87	0,15
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	279		3	0,09	105,30	105,25	3,726	-	0,35	8,88		0,73
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	59		0	0,00</								

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-ЗА об	08.02.2005	17,00	12		0	0,00	100,50	100,50	7,918	-	-0,15	6,36		0,05
МегаФон01	08.06.2005	11,50	496		0	0,00	103,00	103,00	1,575	-	1,21	9,29		1,28
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	804		0	0,00	98,65	98,74	2,695	-	0,00	10,15		2,03
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1597	505	17	86,99	101,50	101,54	1,320	0,19	0,45	-	10,78	1,30
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	599	51	2	0,00	101,55	101,65	5,204	-	-	-	7,56	0,25
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	947	217	2	5,07	100,00	100,00	1,484	0,10	0,00	-	9,83	0,58
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	104		0	0,00	101,00	101,00	3,847	-	0,00	13,86		0,29
НортгазФин	11.05.2005	16,00	286		8	4,90	102,35	102,24	3,419	0,06	0,28	13,23		0,75
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	815	267	0	0,00	99,85	99,85	3,222	-	0,25	-	12,52	0,71
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1491	581	2	2,09	102,55	102,52	5,739	-	1,24	-	12,82	1,41
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	173	162	5	2,10	102,11	102,11	0,345	-0,03	0,30	9,32	14,52	0,44
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	127		5	0,98	103,00	103,00	3,748	0,13	0,02	15,77		0,33
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	412	48	3	4,09	100,11	100,20	1,502	0,04	0,04	-	11,04	0,13
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	153		0	0,00	99,90	99,96	0,962	-	0,36	13,76		0,29
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	609	63	5	11,84	100,95	100,95	5,542	0,01	-0,07	12,24	10,80	0,17
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	652	288	0	0,00	100,30	100,28	2,811	-	0,08	13,42	14,44	0,75
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	985	252	9	76,77	101,58	101,58	4,910	-	0,31	-	13,88	0,65
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	494	128	9	2,67	99,00	98,71	2,411	-0,14	0,71	16,20	18,05	0,35
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	309		2	0,21	102,65	104,15	2,637	0,23	0,69	12,82		0,79
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	228		7	27,16	101,10	101,04	3,753	-	0,34	8,40		0,60
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	843	113	85	52,04	100,80	100,78	1,788	-	0,25	8,00	6,91	0,31
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	503		21	132,40	104,30	104,08	1,654	-0,52	-0,10	11,04		1,28
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	937	217	5	200,09	101,45	101,48	5,478	-0,22	0,08	-	10,02	0,56
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	189		4	19,04	105,01	105,28	9,500	-0,22	0,41	9,80		0,47
РусТекстил	15.03.2005	18,80	593		9	2,61	103,45	103,72	6,953	0,41	0,32	16,70		1,39
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	382		4	3,83	104,40	104,40	7,277	0,10	0,18	9,79		0,95
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	565		6	44,59	105,75	105,67	5,805	0,25	0,57	9,19		1,38
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	882	154	0	0,00	101,40	101,40	0,748	-	0,00	-	6,57	0,46
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1820	728	1	10,14	101,50	101,50	0,000	-	0,00	-	10,68	1,78
СЗЛК -1 об	14.07.2005	14,00	532	168	1	0,01	100,25	100,25	0,537	0,00	0,00	-	13,35	0,46
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	979	251	0	0,00	102,80	102,80	0,796	-	-0,07	-	9,29	0,67
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	533		1	5,33	106,10	106,10	0,516	0,04	0,30	10,15		1,36
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	889		2	4,12	104,75	104,75	0,719	-	1,75	10,50		2,17
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	481		0	0,00	50,00	50,00	2,671	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	520		3	121,11	103,60	103,60	0,921	-	0,10	9,44		1,34
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	92		5	0,14	102,10	102,11	5,111	0,01	-0,29	11,31		0,25
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	631	83	0	0,00	100,85	100,84	3,797	-	-0,31	-	9,90	0,23
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	59		0	0,00	102,00	102,00	4,076	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	670		9	12,70	113,29	113,00	2,466	-	0,40	7,42		1,65
Транснфтпр	11.05.2005	8,90	468		10	188,68	100,40	100,40	1,902	-	0,40	8,73		1,22
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1342		0	0,00	101,15	101,13	4,173	-	0,62	-	11,87	0,66
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	191		15	51,80	105,05	105,04	3,788	0,14	-0,09	7,80		0,49
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	537		19	47,27	106,35	106,22	0,351	0,13	0,69	9,84		1,38
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	992	264	2	31,32	100,25	100,83	3,082	-	0,00	-	10,27	0,72
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	84		4	2,22	101,80	101,80	4,296	-0,60	-0,26	7,71		0,23
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	596	235	4	23,88	103,55	103,55	4,500	-0,05	-0,27	10,17	9,03	0,61
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1667	658	7	75,23	105,80	105,80	6,163	-	0,74	12,47	10,47	3,37
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	574		9	28,09	104,95	105,05	2,849	-0,04	-0,05	12,93		1,39
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	369	5	0	0,00	100,01	100,08	5,965	-	-0,02	-	7,68	0,02
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	586	222	2	0,09	102,50	102,21	6,030	-0,89	-0,99	-	11,90	0,57
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	595		4	0,18	103,00	102,99	5,189	0,22	0,05	12,50		1,44
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	741	377	8	252,83	100,05	100,05	4,283	-0,02	0,03	-	12,19	0,96
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1717	436	22	111,89	100,16	100,18	3,808	-0,01	0,35	-	12,46	1,11
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	581	35	1	0,43	101,02	101,02	6,444	-0,30	-0,30	14,52	4,99	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 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.