

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

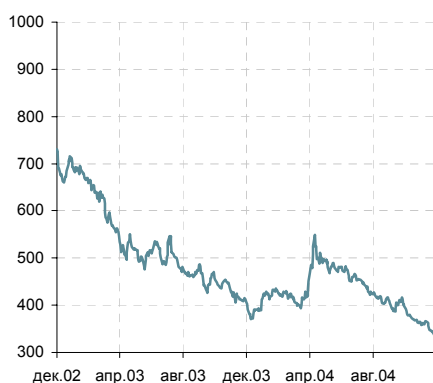
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться оставшимися до конца года днями для формирования портфелей на следующий год. Мы полагаем, что наилучшие возможности для покупки представляют собой недооцененные выпуски второго и третьего эшелонов рынка – в частности, мы выделяем ЮТК-3, Илим-Палпа, Русского Стандарта (2-ой и 3-ий выпуски), ТД Мечел, Джей Эф Си. (Подробнее стр. 6-7)

Ставка первого купона по облигациям «Салют-Энергия» установлена на уровне 14% годовых, что соответствует доходности к оферте 14.5% годовых. Общий спрос на аукционе составил 4.03 млрд. рублей, выпуск был размещен полностью. /Rusbonds/

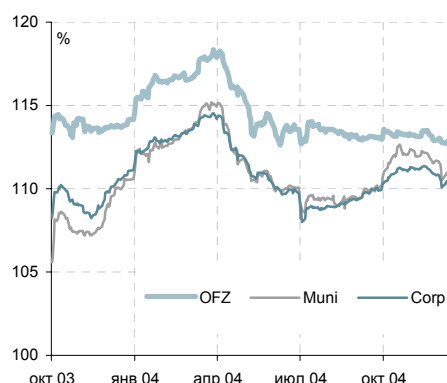
Совет директоров ОАО «Салаватстекло» принял решение о выпуске облигаций объемом 750 млн руб. /Cbonds/

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	28/12/2004	3,07	2	2	122
UST 10 yr	28/12/2004	4,29	0	-3	5
UST 30 yr	28/12/2004	4,92	0	-5	-13
Bund 2 yr	27/12/2004	2,44	1	7	-15
Bund 10 yr	27/12/2004	3,62	2	-20	-65
Bund 30 yr	27/12/2004	4,22	2	-20	-69
Fed Fund	27/12/2004	2,25	0	25	125
Libor 1 mo	23/12/2004	2,42	0	23,9	128
Libor 6 mo	23/12/2004	2,77	0	16,9	154
Libor 12 mo	23/12/2004	3,08	0	15	160
S&P 500	29/12/2004	1213,54	0,72%	2,97%	9,38%
Nasdaq Composite	29/12/2004	2177,19	1,07%	3,34%	8,51%
RTS	28/12/2004	600,13	-0,93%	-5,02%	5,32%
EURUSD	29/12/2004	1,3600	-0,15%	2,28%	8,83%
USDJPY	29/12/2004	103,41	0,25%	0,66%	-3,30%
USDRUB	29/12/2004	27,78	-0,05%	-1,33%	-5,56%
EURRUB	29/12/2004	37,78	-0,21%	0,92%	2,80%
Brent 1m Future	23/12/2004	#N/A N.A.	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!
Gold	29/12/2004	443,71	-0,01%	-2,26%	7,03%

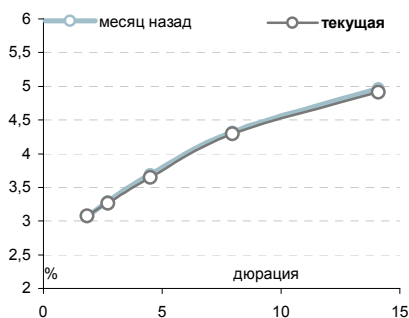
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



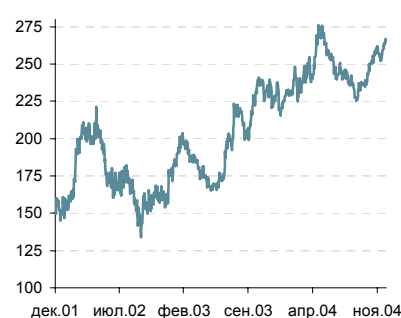
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



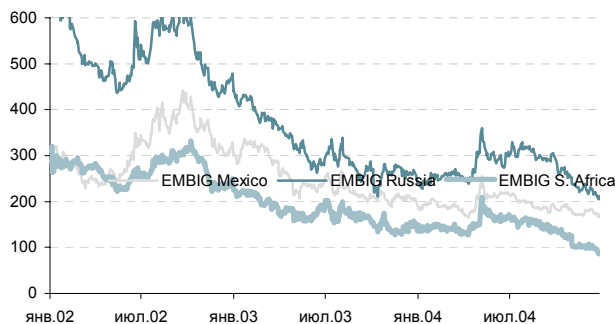
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	28/12/2004	102,58%	-22	-43	251	630	6,55	UST10	225
C-Bond*	27/12/2004	101,91%	70	-1	153	372	7,49	UST5	384
UMS-31*	27/12/2004	117,13%	-16	-84	255	438	6,89	UST30	197
Turkey-30*	28/12/2004	144,85%	-5	-46	603	888	7,78	UST10	349
Venezuela-27*	27/12/2004	105,25%	0	-99	188	1421	8,71	UST10	509
EMBIG	28/12/2004	339	4	-7	-24	-64	-	-	-
EMBIG Russia	28/12/2004	212	7	-8	-27	-45	-	-	-
EMBIG Brazil	28/12/2004	376	4	-8	-34	-83	-	-	-
EMBIG Mexico	28/12/2004	171	5	-4	-10	-30	-	-	-
EMBIG Turkey	28/12/2004	252	0	-14	-36	-57	-	-	-
EMBIG Venezuela	28/12/2004	398	10	-5	-2	-188	-	-	-

* - Указаны котировки

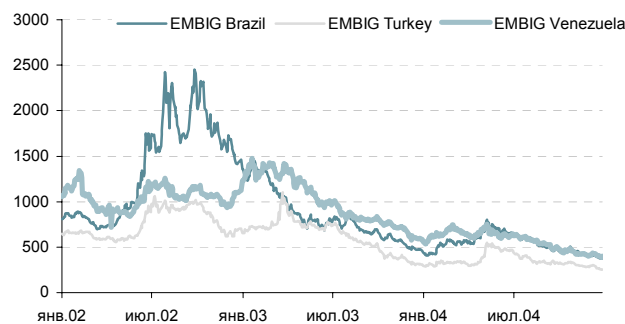
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

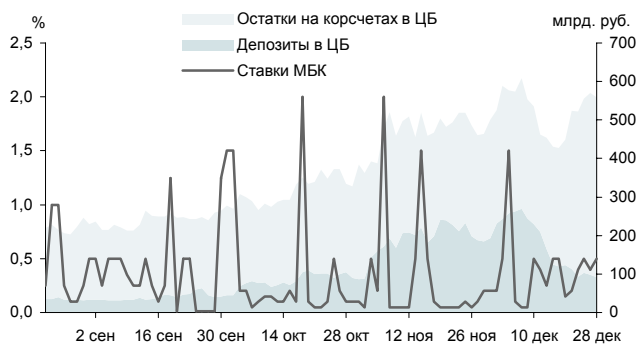
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

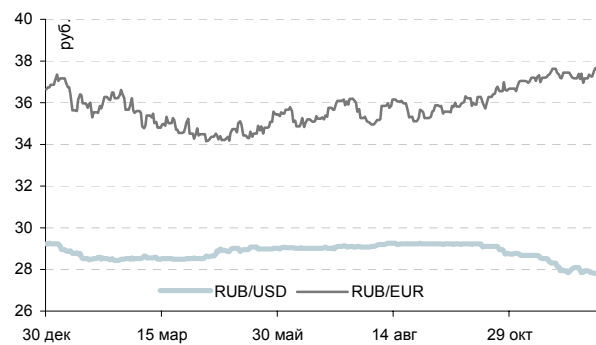
Индикаторы российского рынка облигаций

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	1,08	5,28	105,25	105,24	1,123	0,2655	0,237
SU27025RMFS4	2,27	6,29	102,00	101,96	0,267	0,012	0,164
SU46003RMFS8	3,98	7,60	110,49	110,50	4,383	-0,012	-0,054
SU46014RMFS5	6,00	7,93	105,05	105,02	2,849	0,095	0,272
МГор33-об	0,42	5,27	102,00	102,00	0,849	-	0,1
МГор32-об	1,32	8,64	104,05	102,13	0,904	-2,08	-2,12
МГор31-об	2,14	7,92	105,25	104,98	1,041	-0,02	-0,02
МГор29-об	2,99	8,06	106,10	106,20	0,630	0,1	0,12
МГор38-об	4,72	8,20	108,75	109,20	0,055	0,05	0,02
РусАлФ-2в	0,39	8,70	100,30	100,31	0,999	-0,12	0,03
ГАЗПРОМ А2	0,82	6,34	107,25	107,29	2,083	0,31	0,25
УралСвзИн6	1,37	10,07	106,40	106,21	6,286	-0,77	-0,29
ТНК5в1т-об	1,73	7,46	113,50	113,49	1,233	-0,11	0,49
ГАЗПРОМ А3	1,88	7,74	100,90	100,95	3,311	-0,05	0,45

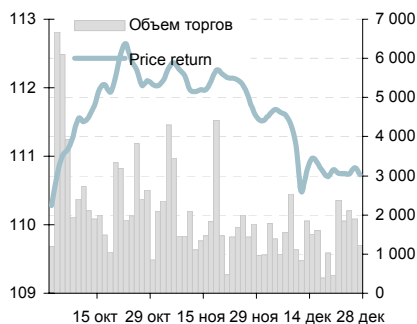
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



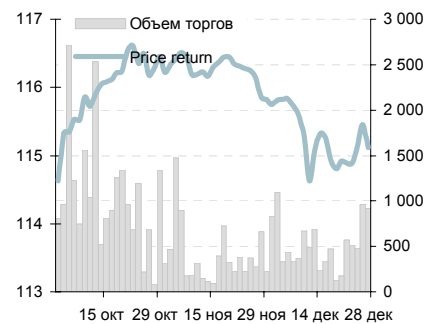
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



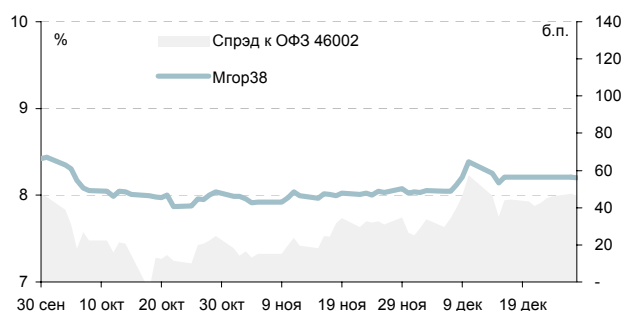
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

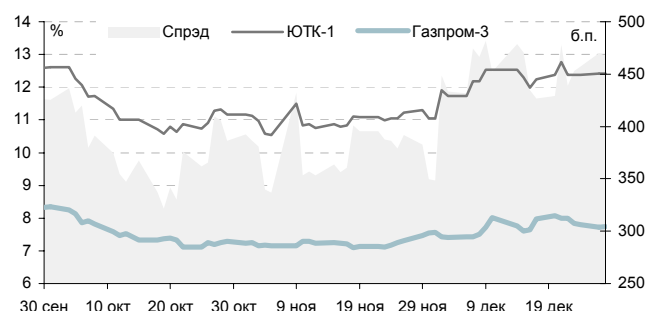
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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 целом, в отсутствие значимых новостей рынок рублевого долга по-прежнему пребывает в боковом тренде – хотя вчера и наблюдался спрос в голубых фишках (Газпром-2 и ТНК-5 выросли в цене на 39-70 б.п.), он лишь компенсировал снижение в предыдущие дни.

Стабильно пользуются спросом лишь выпуски второго-третьего эшелонов рынка, позволяющие сформировать портфель на предстоящие длинные выходные. Так, вчера покупки наблюдались в наиболее доходных выпусках телекомов: ЦТК-4 и ЮТК-3 по цене последней сделки выросли на 19-25 б.п. При этом, рост цен происходил на фоне заметного снижения котировок по облигациям УРСИ-3 (-50 б.п. по последней сделке). Последние, вероятно, отреагировали на итоги первого дня торгов по 4-ому выпуску УРСИ, размещение которого прошло в начале ноября: выпуск снизился в цене на 25 б.п., а доходность к погашению составила 10.33% годовых. Таким образом, премия доходности за дюрацию к УРСИ-3 составила 26 б.п. – на этом уровне мы не видим особого потенциала роста для нового выпуска УРСИ.

Еще одним выпуском, вышедшим вчера на вторичный рынок, стала 3-я серия Ленобласти: по итогам первого дня торгов доходность к погашению составила 11.7% годовых. Премия к Ленобласти-2 (доходность по последней котировке на продажу – 11.09% годовых) составила 61 б.п. – что, как мы полагаем, оставляет потенциал для дальнейшего ценового роста по бумаге. Для сравнения, близкие по срочности Коми-13 и Коми-10 торгуются с разницей в доходности всего 45 б.п.

Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться оставшимися до конца года днями для формирования портфелей на следующий год. Мы полагаем, что наилучшие возможности для покупки представляют собой некоторые недооцененные выпуски второго и третьего эшелонов рынка – в частности, мы выделяем ЮТК-3, Илим-Палпа, Русского Стандарта (2-ой и 3-ий выпуски), ТД Мечел, Джей Эф Си.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	113,05	0,14	0,27
Zetbi Muni	110,73	-0,10	-0,07
Zetbi Corp	110,42	-0,10	0,19
Zetbi Corp10	115,12	-0,33	0,20

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор37-об	178,26	0,31
ЛенОбл-3об	159,63	-
МГор29-об	108,55	0,10
ИркОбл-а01	93,01	-0,34
МГор31-об	91,68	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
УралСвзИн4	1426,55	-0,25
ЦентрТел-4	348,18	0,03
ЮТК-03 об.	272,22	-0,03
ГАЗПРОМ А5	216,68	-0,1
АИЖК 2об	99,01	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

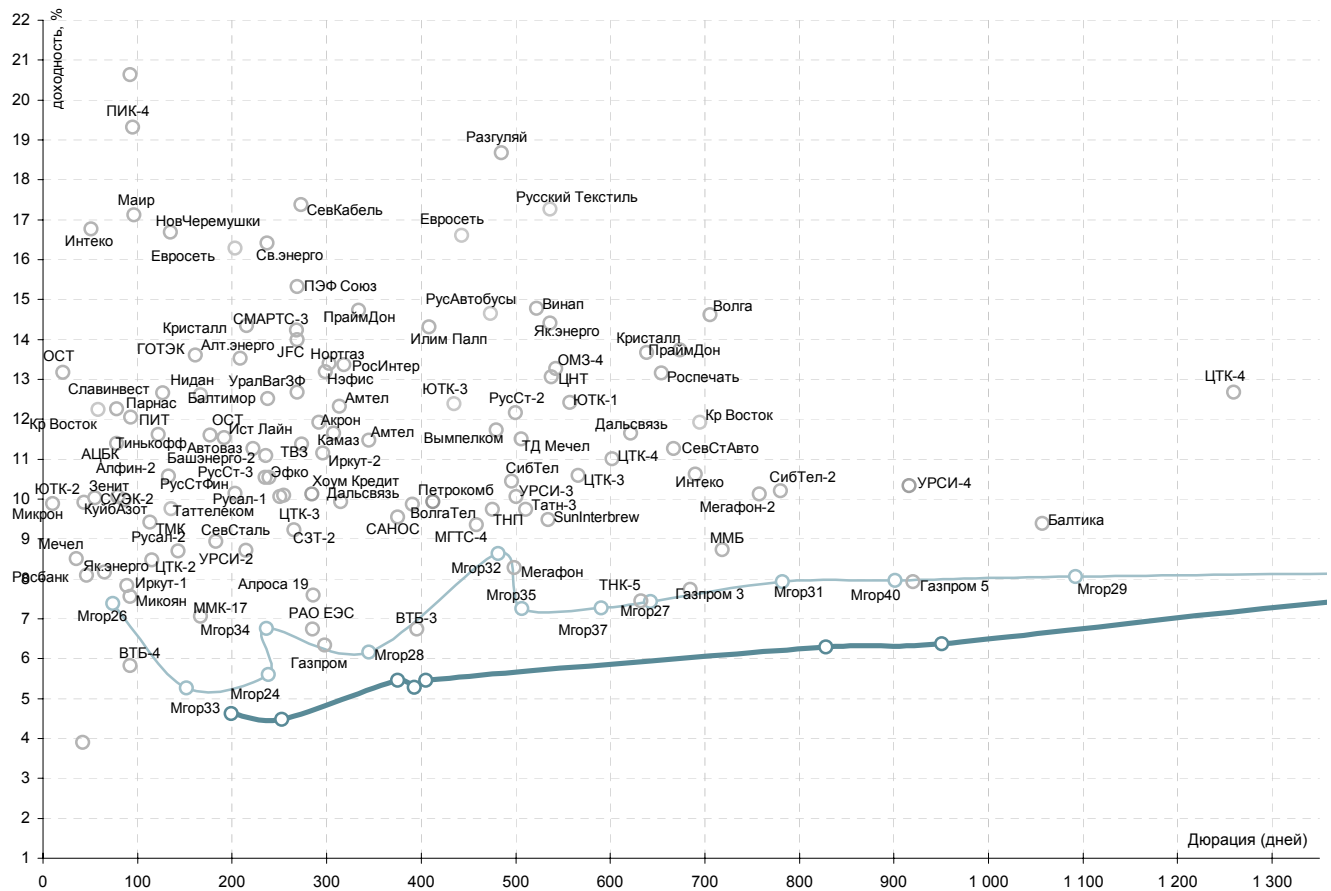
Котировки российских еврооблигаций

	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-	102,88	102,93	3,443	0,53	82
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BBB-	101,68	101,72	2,158	0,24	16
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BBB-	113,10	113,35	4,322	2,22	114
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BBB-	110,70	110,90	5,827	4,21	213
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BBB-	139,34	139,84	6,549	7,77	211
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BBB-	163,75	164,25	7,106	10,26	229
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BBB-	102,48	102,68	6,545	8,16	166
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	97,96	98,16	4,487	1,28	155
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BB+/BB+	95,98	96,23	4,463	2,69	120
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB+	93,03	93,23	5,276	3,03	185
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BBB-	84,14	84,39	6,047	5,39	212
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+	113,17	113,79	4,559	4,00	152
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	(P)Ba2/BB+	122,69	122,99	6,423	6,60	214
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BB+/BBB-	109,14	109,64	3,49	1,18	119
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BBB-	106,53	107,53	5,187	5,39	187
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	108,90	109,27	4,912	2,06	176
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	119,10	119,47	5,832	3,80	221
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	111,64	112,64	5,282	4,57	211
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,20	118,70	6,656	5,70	258
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,03	106,28	6,551	9,05	206
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	#N/A N.A./BB- /*/BB /*-	117,57	117,82	7,171	11,68	225
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	106,59	107,09	7,907	1,79	479
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	106,54	107,04	8,714	3,11	523
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	113,90	114,15	5,586	2,44	233
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	114,03	114,28	4,784	1,68	172
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB- /*-	105,83	106,08	7,54	2,54	424
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB- /*-	102,11	102,36	7,883	4,46	412
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	101,54	101,62	5,222	0,31	287
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B /*+/B	105,56	105,81	8,23	2,71	489
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	(P)B3/B /*+/B-	101,87	102,37	8,419	4,48	462
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,05	98,30	7,587	3,88	397
MMK-05 EUR	18/02/2005	100	10,00	Ba3/BB- /*-	100,50	101,50	1,869	0,13	-5
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	101,36	101,61	7,537	3,19	410
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	100,79	101,29	8,317	3,33	481
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	99,76	100,26	9,245	6,04	502
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,30	99,55	8,693	2,86	534
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,15	103,40	7,004	2,87	365
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	101,79	102,03	7,659	1,546	465
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,17	107,42	8,897	3,458	531
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	3,86	Baa2/BBB-	100,64	100,89	3,855	0,06	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,91	105,16	5,436	3,42	197
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,14	107,39	6,169	5,24	228
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	104,26	105,26	3,183	0,73	104
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,04	104,29	6,012	3,28	257
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,92	104,17	6,977	3,84	336
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	102,56	102,77	7,534	0,82	481
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,71	102,94	7,61	0,89	486
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,05	102,45	7,937	1,53	493
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,47	101,81	8,016	1,32	510
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	100,33	100,68	8,512	1,33	557
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	100,46	100,94	8,745	1,82	563
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	100,07	100,54	8,831	1,82	572
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,53	100,78	8,657	1,92	553
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3 /*+/B	102,54	103,04	7,39	2,01	424
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3 /*+/B	100,63	101,13	7,432	2,38	420
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	99,92	100,16	10,208	1,59	717
Rosbank-09 \$	24/09/2009	225	9,75	Ba3e/B+	102,11	102,36	9,161	3,76	565

Источник: Bloomberg

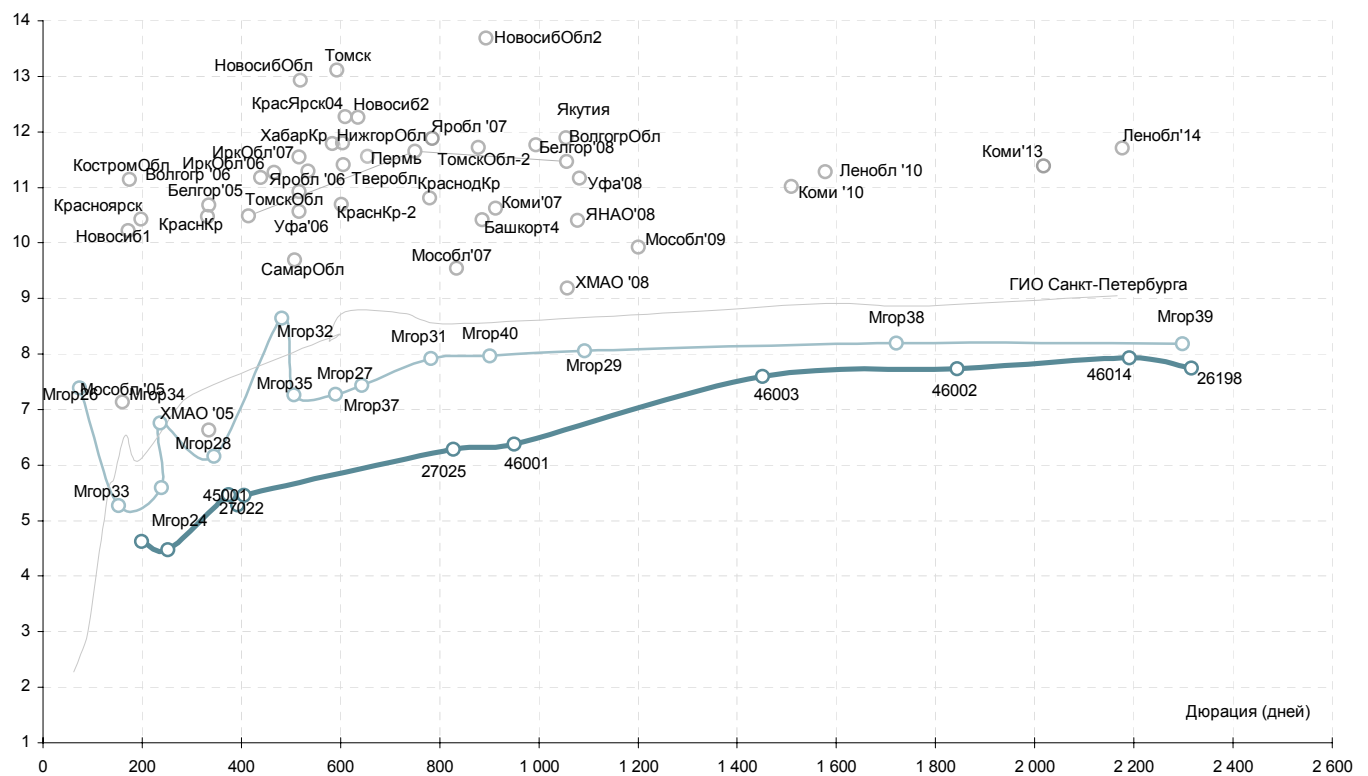
Приложение 2. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	582		4	14,25	104,80	104,80	4,000	-	0,46	5,47		1,03
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	204		4	36,46	101,60	101,62	1,418	0,02	0,02	4,63		0,55
SU27018RMFS9	16.03.2005	12,00	260		5	68,79	105,30	105,30	0,427	0,10	0,15	4,47		0,69
SU27022RMFS1	16.02.2005	8,00	414		0	0,00	102,95	102,95	0,899	-	0,00	5,46		1,11
SU45001RMFS3	16.02.2005	10,00	687		13	6,56	105,25	105,24	1,123	0,27	0,24	5,28		1,08
SU27025RMFS4	16.03.2005	7,50	897		36	47,72	102,00	101,96	0,267	0,01	0,16	6,29		2,27
SU46001RMFS2	16.03.2005	10,00	1352		63	82,38	110,10	110,06	0,356	0,26	0,46	6,38		2,60
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2780		39	182,86	108,15	108,11	3,978	0,00	0,30	7,73		5,05
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2024		72	657,95	110,49	110,50	4,383	-0,01	-0,05	7,60		3,98
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	4992		31	119,85	105,05	105,02	2,849	0,10	0,27	7,93		6,00
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2866		16	14,70	90,00	90,00	0,888	-	1,10	7,74		6,35
Субфедеральные облигации														
МГор26-об	11.03.2005	15,00	73		0	0,00	101,50	101,51	0,699	-	-1,13	7,39		0,20
МГор33-об	27.02.2005	10,00	150		0	0,00	102,00	102,00	0,849	-	0,10	5,27		0,42
МГор24-об	02.03.2005	15,00	248		1	4,29	106,30	106,30	1,069	-	0,10	5,60		0,65
МГор34-об	28.02.2005	10,00	243		2	2,06	102,20	102,20	0,822	-	-0,30	6,75		0,65
МГор28-об	25.03.2005	15,00	362		0	0,00	108,40	108,60	0,123	-	0,06	6,16		0,94
МГор32-об	25.02.2005	10,00	513		2	0,06	104,05	102,13	0,904	-2,08	-2,12	8,64		1,32
МГор35-об	18.03.2005	10,00	537		0	0,00	104,00	104,06	0,274	-	0,06	7,26		1,39
МГор27-об	20.03.2005	15,00	722		14	24,48	114,39	114,19	0,329	-0,16	0,59	7,43		1,76
МГор31-об	20.02.2005	10,00	873		9	91,68	105,25	104,98	1,041	-0,02	-0,02	7,92		2,14
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1032		4	45,16	105,70	105,70	1,726	0,02	0,09	7,96		2,47
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1255		7	108,55	106,10	106,20	0,630	0,10	0,12	8,06		2,99
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2189		4	42,74	108,75	109,20	0,055	0,05	0,02	8,20		4,72
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	989		5	30,87	97,50	95,03	2,264	-0,80	-1,76	10,41		2,43
ИркОбл-а01	19.01.2005	11,50	936		8	93,01	99,30	99,33	5,041	-0,34	0,43	11,55		1,42
ИркОбл-а02	08.03.2005	12,00	618		7	15,57	100,00	99,97	0,690	0,15	0,27	11,17		1,20
КОМИ 5в об	24.03.2005	15,00	1091		7	6,11	109,90	109,77	0,164	-3,98	0,11	10,63		2,50
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2116		8	2,04	109,60	109,23	2,979	-	-0,27	11,02		4,13
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3251		14	1,98	94,20	94,14	1,151	-	0,14	11,38		5,53
КраснодКр	17.05.2005	11,00	868		4	10,80	99,85	99,68	1,266	-0,34	-0,32	10,82		2,14
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	205		3	1,30	100,35	100,51	2,140	-0,14	0,08	10,43		0,54
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	668		6	9,99	100,49	100,44	0,425	0,19	0,04	12,27		1,67
КраснЯрКр1	07.03.2005	10,30	345		2	0,10	100,30	100,18	0,649	-0,16	-0,30	10,48		0,91
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	667		1	1,03	101,10	101,10	2,070	0,10	0,40	10,69		1,65
Мос.обл.2в	10.03.2005	17,00	164		1	0,37	104,40	104,40	0,932	-	-0,35	7,14		0,44
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	964		4	1,16	104,05	103,81	3,948	-0,49	-0,20	9,55		2,28
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1575		12	61,64	105,05	104,94	7,384	0,18	0,36	9,92		3,29
Самара03-1	04.01.2005	12,00	553		0	0,00	103,84	103,73	2,762	-	-0,17	9,69		1,39
Томск.об-1	27.01.2005	13,00	576		2	38,32	101,56	101,56	5,414	-	0,86	10,93		1,41
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	1019		2	5,75	99,01	99,01	2,499	-	1,01	11,72		2,41
Томск 1	26.05.2005	13,00	1059		3	20,25	100,00	100,00	1,175	0,00	-0,50	13,12		1,62
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	567		1	1,87	99,60	99,60	4,423	-0,50	0,30	10,57		1,42
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1253		2	0,22	95,50	97,63	0,577	-	1,13	11,16		2,97
ХантМан об	11.06.2005	15,00	345		0	0,00	107,64	107,67	0,616	-	-	6,63		0,92
ХантМанСоб	28.05.2005	12,00	1246		3	1,29	108,81	108,69	1,052	-	0,19	9,18		2,90
Якут-10 об	22.03.2005	12,00	1267		4	0,21	102,65	102,83	0,230	-	1,59	11,47		2,89
Якут-04 об	17.03.2005	14,00	443		4	0,64	104,30	104,18	0,460	-0,32	-0,02	10,49		1,13
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	844		9	11,98	95,75	95,98	1,863	0,13	0,33	11,65		2,06
ЯрОбл-02	04.01.2005	13,78	917		0	0,00	104,00	104,00	3,171	-	0,00	11,88		2,15
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	689		10	20,47	101,85	101,81	1,404	0,11	0,40	11,29		1,46
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1324	232	19	18,79	99,90	99,93	4,079	0,07	-0,26	-	11,26	0,61
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	308		0	0,00	101,60	101,60	2,064	-	0,45	11,92		0,80
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	299		3	0,09	107,60	106,64	2,893	-0,84	-1,06	7,59		0,78
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	220		10	83,93	103,00	102,90	2,663	0,09	0,19	13,53		0,57
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	1052	324	3	58,99	100,40	100,40	1,370	0,05	0,10	-	12,33	0,86
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	360		11	17,40	107,20	107,13	0,208	0,06	0,28	11,47		0,94
АЦБК-Инв 1	10.03.2005	14,95	618	72	0	0,00	100,80	100,73	0,778	-	0,03	-	11,39	0,21
Балтимор01	02.03.2005	16,00	616	248	11	68,83	102,70	102,58	1,227	-0,16	0,08	-	12,52	0,65
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	469		13	14,63	95,51	97,00	1,789	0,35	2,00	11,33		1,22
ВолТел43об	21.02.2005	15,00	420		1	3,41	105,00	105,00	1,521	-	0,30	9,87		1,07
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	595	231	2	0,12	99,75	99,75	5,575	-0,25	-0,40	14,78	16,25	0,60
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	421		6	4,61	108,10	108,06	4,966	-0,09	0,06	6,74		1,08
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1542	87	0	0,00	100,05	99,90	1,428	-	0,02	-	5,82	0,25
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	504		3	19,99	98,10	98,10	1,139	-	0,36	11,73		1,31
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	310		8	62,06	107,25	107,29	2,083	0,31	0,25	6,34		0,82
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	751		16	34,60	100,90	100,95	3,311	-0,05	0,45	7,74		1,88
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	525	161	1	0,43	100,20	100,20	0,817	0,40	0,33	-	13,61	0,44
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	687	323	0	0,00	103,50	104,41	1,685	-	-0,59	11,65	9,94	1,70
ДжэйЭфСи	06.01.2005	14,00	282		0	0,00	100,50	100,50	3,144	-	-0,16	13,99		0,74
ЕвразХолд1	05.06.2005	12,50	342		0	0,00	103,25	103,25	0,788	-	0,72	9,03		0,92
Евросеть-1	26.04.2005	16,33	483		6	5,95	100,35	100,35	2,819	0,02	0,35	16,60	16,29	0,56
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	297		1	0,00	106,50	106,50	2,795	-3,40	-0,32	6,74		0,78
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	816	86	2	5,10	99,65	99,65	2,309	-	-0,10	-	9,98	0,24
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	445		8	20,33	101,45	101,43	3,958	0,01	0,28	14,32		1,12
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	309		5	13,84	104,00	104,01	2,411	-0,65	-0,33	11,15		0,81
ИРКУТ-А01	27.03.200													

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	42		3	0,20	99,00	101,47	6,521	-2,53	0,46	3,91		0,12
МегаФон01	08.06.2005	11,50	526		0	0,00	104,50	104,50	0,630	-	2,23	8,29		1,37
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	834		0	0,00	98,50	98,75	1,932	-	-0,57	10,13		2,08
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1627	535	8	24,62	100,80	100,72	0,354	0,06	1,02	-	11,51	1,38
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	629	81	4	42,14	101,55	101,65	4,012	-	0,00	-	7,56	0,25
Микрон-02	06.01.2005	15,00	9		0	0,00	100,12	100,12	7,030	-	-0,10	9,88		0,03
НКНХ-03 об	02.03.2005	9,50	977	247	0	0,00	100,00	100,00	0,703	-	-	-	9,83	0,67
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	134		0	0,00	100,32	100,32	2,367	-	-0,23	16,69		0,37
НортгазФин	11.05.2005	16,00	316		22	14,28	102,25	102,35	2,104	0,18	0,43	13,41		0,83
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	845	297	0	0,00	99,35	99,35	2,236	-	0,00	-	13,19	0,82
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1521	611	3	0,68	102,00	101,99	4,568	0,52	0,49	-	13,27	1,49
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	203	21	16	14,39	101,45	101,44	6,175	-0,05	0,01	11,54	13,18	0,06
ПарижКом-1	02.03.2005	24,00	157		19	8,29	103,75	103,69	1,775	0,01	0,09	15,78		0,42
Парнас-М 1	16.03.2005	12,75	442	78	5	2,80	100,10	100,09	0,454	-0,11	-0,02	-	12,26	0,21
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	183		0	0,00	98,70	98,70	3,099	-	-0,30	19,32		0,26
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	639	93	30	20,70	101,19	101,10	4,145	-0,03	0,23	12,40	12,05	0,25
ПраймДон-1	11.02.2005	13,50	682	318	0	0,00	100,00	100,00	1,701	-	-	13,67	14,74	0,91
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1015	282	3	2,14	100,85	100,79	3,595	-0,71	-0,34	-	15,33	0,74
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	524	158	12	1,27	96,02	96,03	1,096	-0,74	-0,47	18,68	24,73	0,43
РЕСТОРАНТС	04.03.2005	17,50	339		2	13,05	104,10	104,10	1,199	-	-0,90	13,37		0,87
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	258		0	0,00	100,00	100,09	2,932	-	-0,18	10,06		0,69
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	873	143	7	46,95	100,30	100,31	0,999	-0,12	0,03	8,30	8,70	0,39
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	533		3	18,33	102,90	102,90	0,500	-	-0,80	12,16		1,37
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	967	247	2	7,41	101,30	101,39	4,406	-	-0,36	-	10,55	0,64
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	219		4	13,55	106,00	105,87	7,833	-0,41	-0,13	10,14		0,56
РусТекстил	15.03.2005	18,80	623		9	2,52	103,69	103,10	5,408	0,03	0,35	17,27		1,47
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	412		2	6,66	105,20	105,10	5,962	-	0,30	9,56		1,03
СанИнтБрюф	15.02.2005	13,00	595		0	0,00	105,50	105,50	4,737	-	0,42	9,49		1,46
СевСталь-1	30.12.2004	9,75	912	184	0	0,00	100,50	100,50	4,808	-	0,00	-	8,94	0,50
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1850	758	2	0,32	100,50	100,50	4,685	-	0,45	-	11,27	1,83
СЗЛК -1 об	13.01.2005	14,00	562	198	1	0,01	100,28	100,28	6,367	0,00	-0,01	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1009	281	0	0,00	103,15	103,15	3,002	-	0,00	-	9,24	0,73
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	563		3	0,12	106,00	105,99	6,555	-0,12	-0,08	10,45		1,36
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	919		0	0,00	105,60	105,55	5,925	-	1,05	10,21		2,14
Содбизнес1	22.02.2005	15,00	511		0	0,00	50,00	50,00	1,438	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	30.12.2004	12,00	550		0	0,00	103,50	103,50	5,918	-	0,00	9,75		1,40
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	122		34	6,04	102,80	102,73	3,426	0,21	-0,57	11,62		0,33
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	661	113	7	96,71	101,30	101,30	2,647	-	0,15	-	9,43	0,31
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	89		0	0,00	102,00	102,00	3,090	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	700		9	62,11	113,50	113,49	1,233	-0,11	0,49	7,46		1,73
Трансфптр	11.05.2005	8,90	498		1	0,01	99,20	99,20	1,170	-0,70	1,20	9,75		1,30
УралВагЗф	05.04.2005	13,36	1372		5	85,28	100,70	100,70	3,075	-0,10	-0,20	-	12,69	0,74
УралСвзИн2	07.02.2005	17,50	221		0	0,00	105,40	105,37	2,349	-	0,02	8,72		0,59
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	567		10	49,18	106,40	106,21	6,286	-0,77	-0,29	10,07		1,37
ХКФ Банк-1	19.04.2005	11,25	1022	294	1	0,57	101,00	101,00	2,158	-	0,00	-	10,13	0,78
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	114		0	0,00	102,25	102,23	2,981	-	-0,27	8,48		0,32
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	626	265	6	12,44	102,85	103,07	3,485	-	-0,23	10,59	10,10	0,70
ЦентрТел-4	16.02.2005	13,80	1697	688	14	348,18	105,29	105,13	5,028	0,03	-0,09	12,68	11,01	3,45
ЦНТ-01 обл	24.02.2005	16,00	604		1	0,00	105,10	105,10	1,534	0,05	0,25	13,07		1,47
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	399	35	4	24,42	100,30	100,32	4,954	-	0,10	-	8,51	0,10
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	616	252	1	0,01	103,35	103,35	4,756	0,10	0,20	-	10,55	0,66
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	625		9	18,53	103,00	103,24	4,018	-0,01	0,49	12,42		1,53
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	771	43	9	58,83	99,90	99,88	3,523	-0,01	-0,03	-	9,92	0,12
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1747	466	15	272,22	100,35	100,27	2,797	-0,03	0,24	-	12,39	1,19
ЯкутскЭН-1	03.03.2005	16,00	611	65	4	5,81	101,02	101,30	5,129	-0,03	-0,70	14,41	8,17	1,47

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.