

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Приложение	6

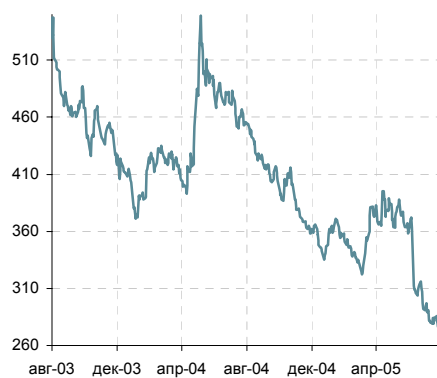
Сегодня в центре внимания инвесторов в Treasuries будет отчет по ценовому индексу потребительских расходов. Ожидается, что после майского роста на 0.2% значение базового индекса выросло на 0.1%. В российском корпоративном секторе мы исключаем из рекомендаций ВБД-08, исчерпавший, на наш взгляд, потенциал роста. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

Общим собранием участников ООО «Славинвестбанк» принято решение о размещении второго облигационного выпуска на сумму 900 млн. руб. /Рейтер/

Второй выпуск облигаций в размере 1.8 млрд. руб. планирует разместить ООО «Нортгаз-Финанс». /Cbonds/

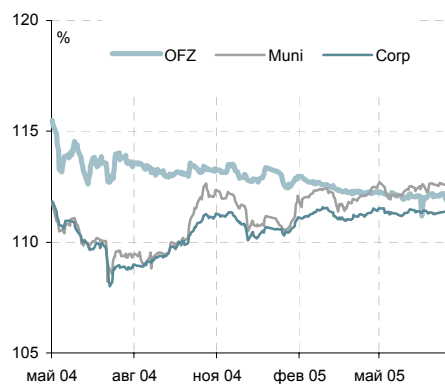
ООО «Отечественные лекарства – Финанс» приняло решение о размещении трехлетних облигаций 2 серии на сумму 1.3 млрд. руб. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

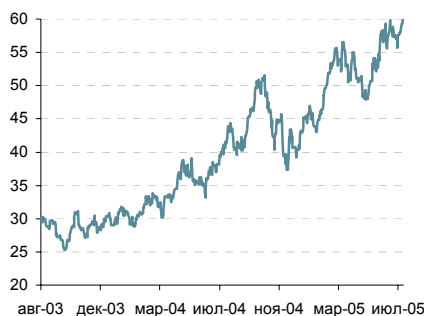
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	01/08/2005	4,04	2	29	139
UST 10 yr	01/08/2005	4,31	3	26	-14
UST 30 yr	01/08/2005	4,51	4	21	-68
Bund 2 yr	29/07/2005	2,25	2	18	-36
Bund 10 yr	29/07/2005	3,24	1	9	-96
Bund 30 yr	29/07/2005	3,74	0	6	-108
Fed Fund	29/07/2005	3,25	0	0	200
Libor 1 mo	29/07/2005	3,52	2	19,4	203
Libor 6 mo	29/07/2005	3,92	3	21,7	197
Libor 12 mo	29/07/2005	4,16	6	32	179
S&P 500	02/08/2005	1235,35	0,09%	3,43%	11,63%
Nasdaq Composite	02/08/2005	2195,38	0,48%	6,71%	16,03%
RTS	01/08/2005	782,40	0,45%	8,99%	43,35%
EURUSD	02/08/2005	1,2218	0,30%	2,65%	1,59%
USDJPY	02/08/2005	111,86	-0,34%	0,20%	1,03%
USDRUB	02/08/2005	28,57	-0,09%	-0,76%	-1,96%
EURRUB	02/08/2005	34,91	0,16%	1,89%	-0,37%
Brent 1m Future	02/08/2005	60,28	-0,26%	4,76%	50,81%
Gold	02/08/2005	432,10	-0,02%	1,10%	10,19%

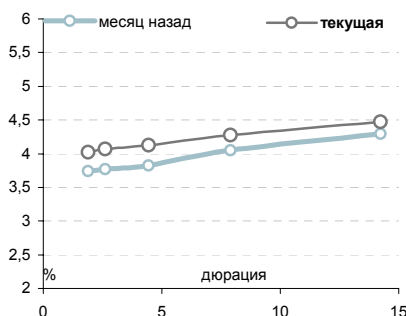
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



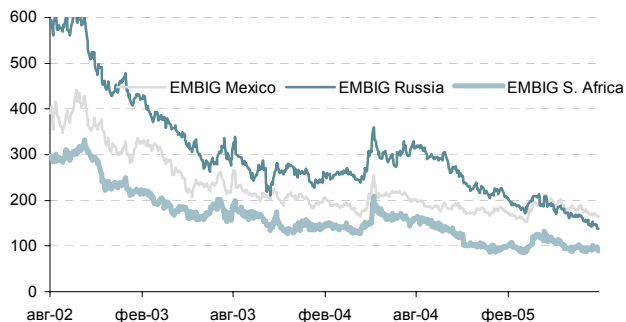
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	01/08/2005	110,62%	-41	20	-123	1875	5,73	UST10	142
C-Bond*	29/07/2005	101,38%	-3	-21	-93	708	7,61	UST5	346
UMS-31*	29/07/2005	123,14%	-50	-14	-106	1471	6,45	UST30	194
Turkey-30*	01/08/2005	141,93%	-75	70	-278	1412	7,96	UST10	364
Venezuela-27*	29/07/2005	104,64%	10	145	-33	1596	8,77	UST10	553
EMBIG	01/08/2005	274	-2	-11	-2	-73	-	-	-
EMBIG Russia	01/08/2005	138	0	-8	0	-75	-	-	-
EMBIG Brazil	01/08/2005	395	-2	-20	-2	19	-	-	-
EMBIG Mexico	01/08/2005	165	0	-5	0	-9	-	-	-
EMBIG Turkey	01/08/2005	267	-1	-9	-1	3	-	-	-
EMBIG Venezuela	01/08/2005	421	-9	-25	-9	18	-	-	-

\* - Указаны котировки

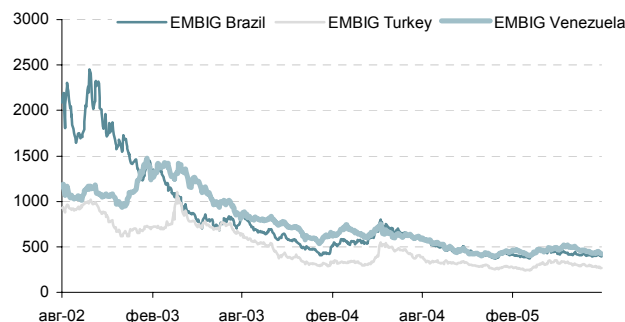
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Опубликованные вчера данные усилили «медвежий» настрой рынка. Основным сигналом к продолжению падения казначейских бумаг стал индекс деловой активности в промышленности ISM-Manufacturing, выросший сильнее ожидаемого (56.6 п. при ожиданиях 54.5 п.). Сразу после его выхода доходность по UST10 достигла максимального с середины апреля уровня 4.35%. В то же время, эффект сильного ISM был компенсирован остальными данными: ценовая составляющая индекса опустилась ниже 50 п. до 48.5 п. (ожидания 52.5 п.). Кроме того, расходы на строительство снизились на 0.3%, в то время как ожидался их рост на 0.7%. В результате по итогам сессии доходность 10-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.31%, доходность 2-летних – на 2 б.п. до 4.04%.

Сегодня в центре внимания будет отчет по ценовому индексу потребительских расходов. Ожидается, что после майского роста на 0.2% значение базового индекса выросло на 0.1%.

### Развивающиеся рынки

Начавшаяся на прошлой неделе тенденция к сужению спрэдов вчера получила свое развитие. Благодаря подписанию протокола Таможенного Союза, позволяющего начать переговоры о вступлении в ЕС, турецкие бумаги сузили спрэд на 1 б.п., бразильские бумаги – на 2 б.п. А лидерами стали бумаги Венесуэлы (-9 б.п.) на фоне установления ценами на нефть нового исторического максимума. В результате спрэд EMBIG сократился на 2 б.п. до 274 б.п.

### Российский сегмент

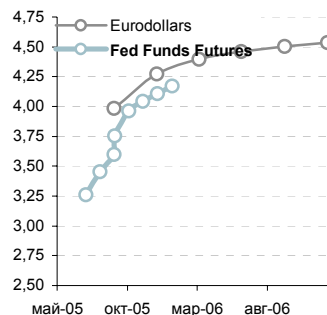
Российский рынок еврооблигаций не сумел противостоять негативным тенденциям рынка базовых активов. Однако благодаря сохраняющемуся потенциалу спрэды укрепились на достигнутых ранее исторических минимумах. Россия-30 снизилась на 37 б.п. до 110.625-110.75% (YTM 5.71%), что вызвало незначительное расширение спрэда к 10-летним Treasuries на 1 б.п. до 140 б.п., суверенный спрэд при этом не изменился (138 б.п.).

В корпоративном секторе большинство бумаг продемонстрировало снижение, наиболее сильно пострадали бумаги Газпрома-10 и Газпрома-34, потерявшие по 75 б.п. Тем не менее, спрэд индекса RUBI продолжил сокращаться (-2 б.п., до 227 б.п.). Из числа выросших бумаг мы выделяем бумаги ВБД-08, доходность по которым опустилась до уровня 7.8%. Мы давали рекомендацию по покупке данного эмитента, когда доходность была на уровне 8.4%. На данный момент мы считаем, что имевшийся потенциал бумаги практически исчерпан, и рекомендуем закрывать позицию в ней.

Наш взгляд на перспективы российского рынка не меняется: мы продолжаем считать, что на фоне вероятного продолжения негативной тенденции казначейских бумаг и имеющегося потенциала российского рынка российский спрэд продолжит свое сужение. В этой связи мы продолжаем рекомендовать его к долгосрочной покупке. В корпоративном секторе мы рекомендуем к покупке бумаги Синека, Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ТНК, ГМК Норникеля. В банковском секторе мы рекомендуем обращать внимание на евробонды РБР-08 и ВТБ-15.

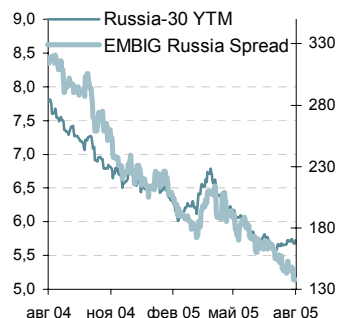
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

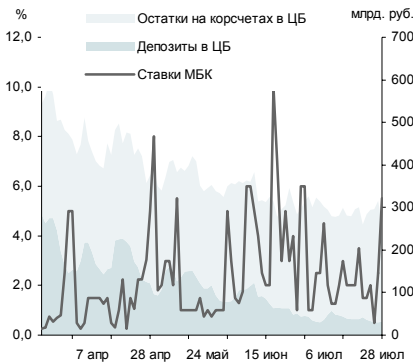
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

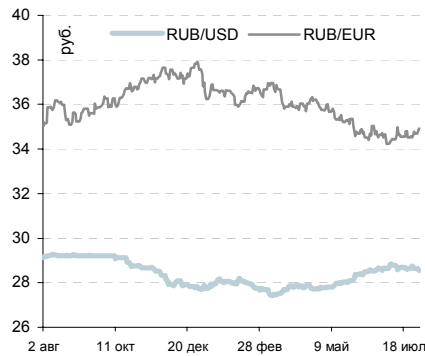
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



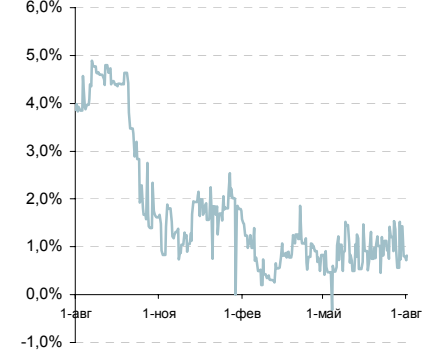
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,76	5,60	103,45	103,45	2,055	-	-0,097
SU27025RMFS4	1,75	6,15	101,43	101,46	0,966	-	-0,235
SU46003RMFS8	3,73	7,28	110,68	110,68	0,329	0,100	0,131
SU46014RMFS5	5,77	7,93	103,85	103,87	3,781	0,012	0,121
МГор28-об	0,39	1,20	105,50	105,50	1,521	-	0,21
МГор32-об	0,78	5,94	103,30	103,30	1,863	0,01	0
МГор29-об	2,53	6,90	108,20	108,20	1,562	-	0,16
МГор38-об	4,34	7,70	110,60	110,70	0,986	-	0,15
МГор39-об	6,31	8,01	105,10	105,09	0,301	0,06	0,42
ГАЗПРОМ А2	0,26	5,00	102,55	102,55	3,583	0,02	-0,1
ГАЗПРОМ А3	1,41	6,75	102,00	102,02	0,111	0,01	-0,02
ГАЗПРОМ А5	2,02	6,94	102,00	101,51	2,305	-0,59	0,11
Лукойл2обл	2,14	7,21	100,35	100,33	1,371	-	0,26
ГАЗПРОМ А4	3,75	7,53	103,15	103,15	3,738	-0,10	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



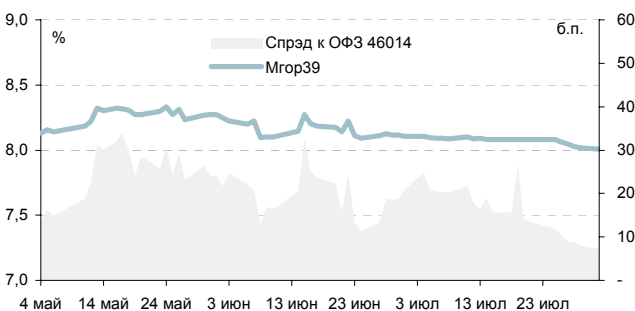
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

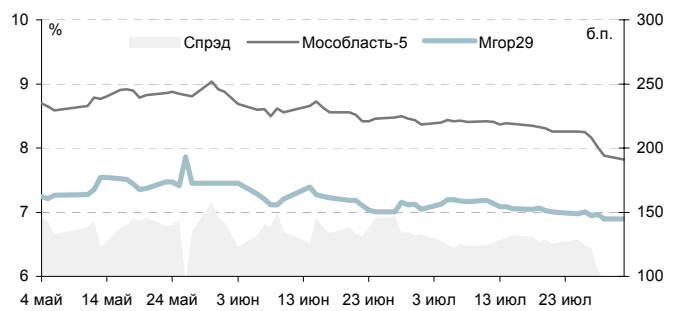
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29

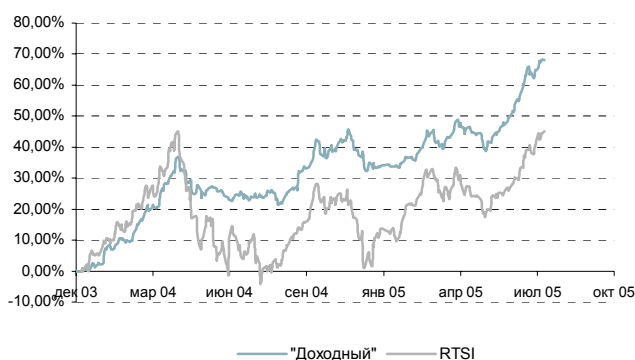


Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

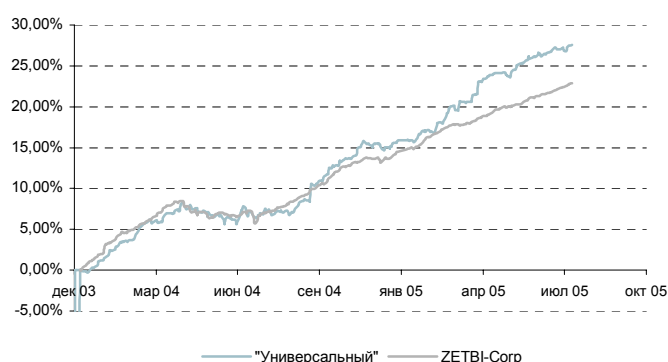
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая						Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	68,08%	25,37%	-0,12%	8,57%	25,44%	36,75%	11,44	3,00
Универсальный	Сбалансированная	27,57%	10,06%	0,04%	0,94%	9,41%	19,48%	7,12	1,36
RTSI		45,02%	27,40%	0,45%	12,03%	28,87%	32,55%	9,30	2,18
ZETBI-Corp		22,87%	7,31%	0,08%	1,11%	6,64%	15,36%	5,44	1,26

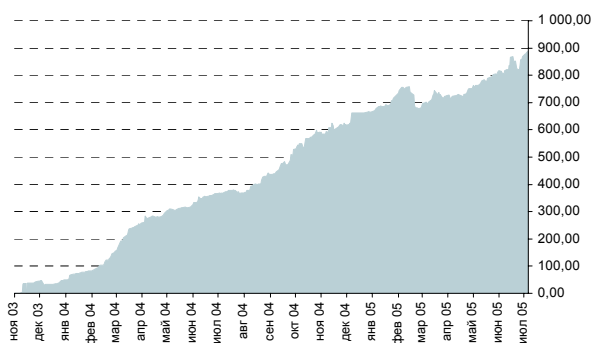
## ОФБУ "Доходный"



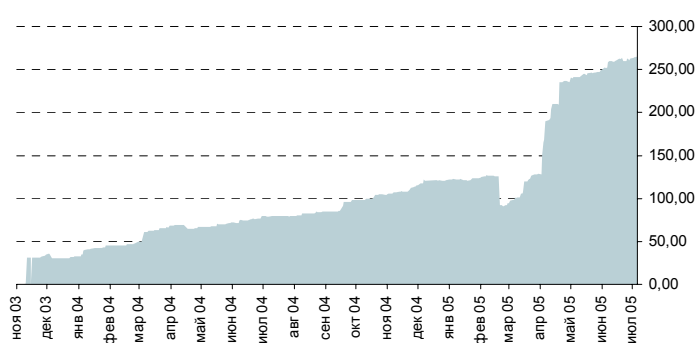
## ОФБУ "Универсальный"



## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



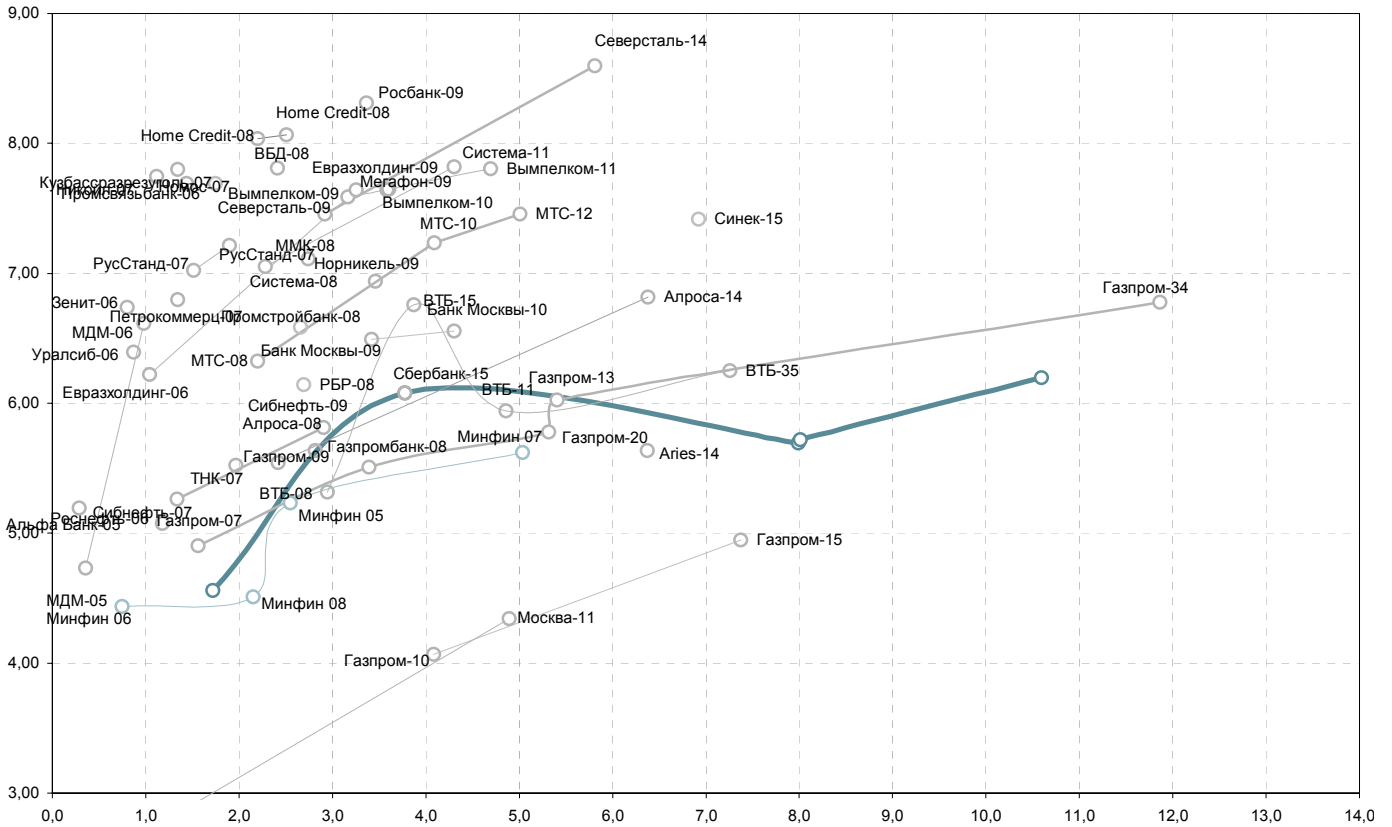
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

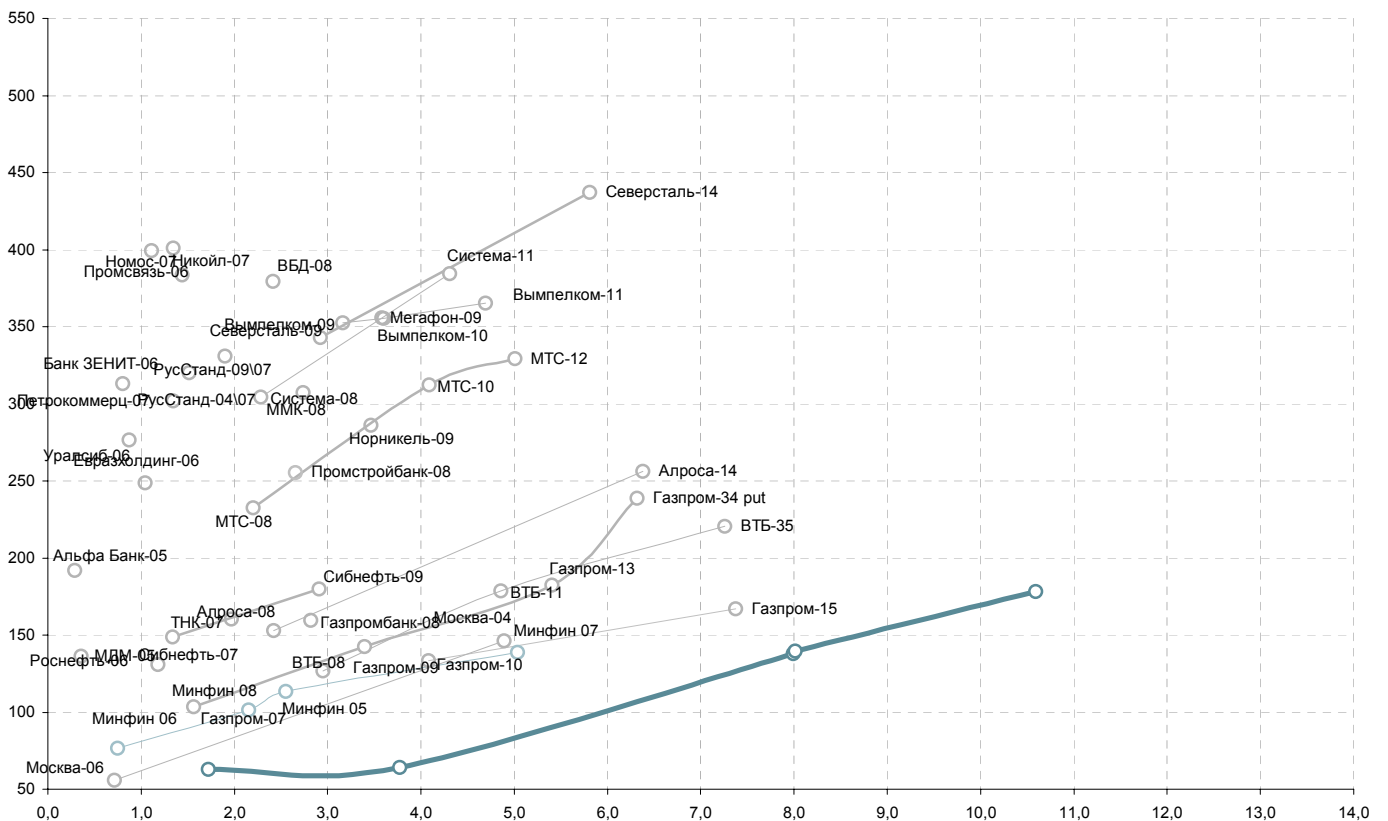
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



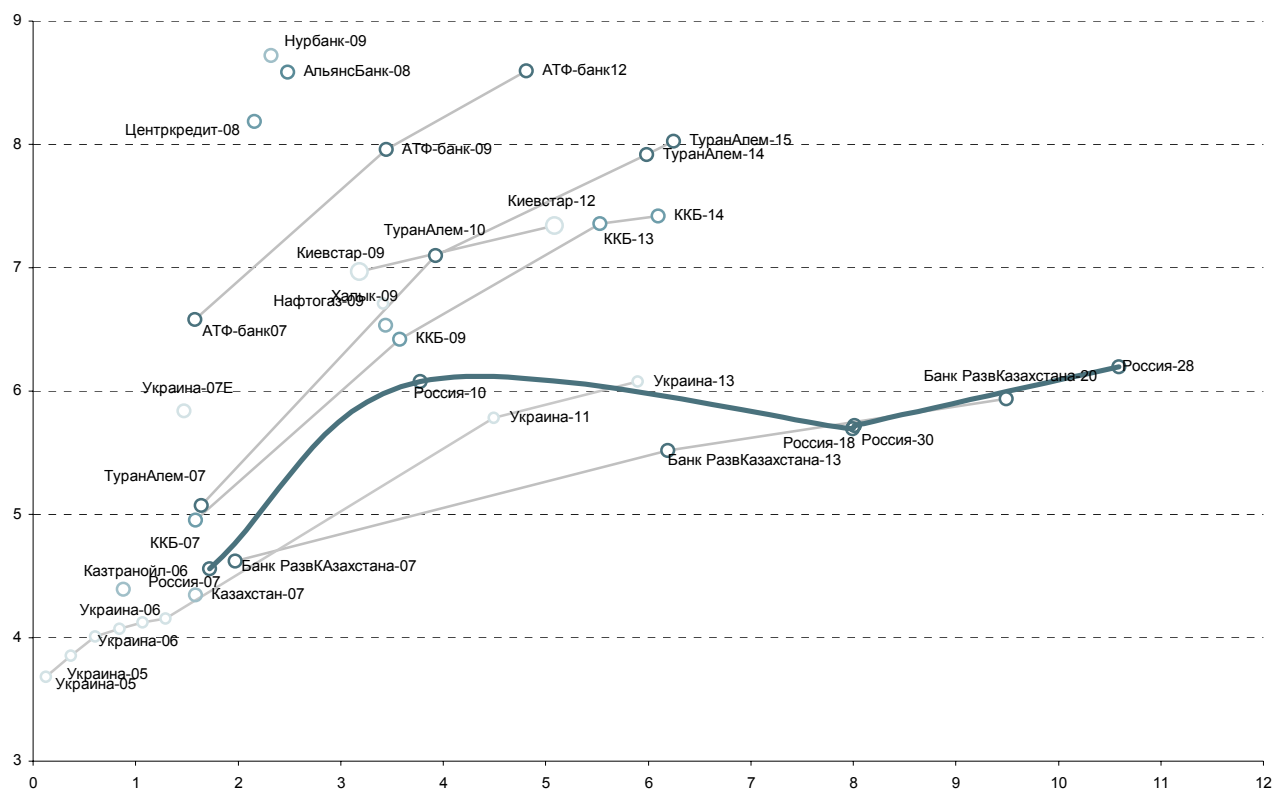
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,49	109,74	4,626	1,72	60
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,58	108,85	6,069	3,78	192
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	147,95	148,20	5,704	7,99	134
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	179,23	179,53	6,207	10,59	172
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,54	110,69	5,728	8,01	122
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,79	98,90	4,513	0,75	71
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,57	96,77	4,556	2,15	50
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,15	94,35	5,274	2,55	112
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,18	87,35	5,642	5,03	138
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,72	105,83	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,16	116,41	3,524	3,49	90
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	127,80	128,18	5,66	6,37	136
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	105,82	105,93	2,654	0,72	62
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	110,81	111,19	4,378	4,89	148
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,58	106,88	4,991	1,56	101
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,27	118,52	5,537	3,39	140
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,60	117,00	4,108	4,08	135
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,39	121,64	6,042	5,41	179
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	106,72	107,07	4,968	7,38	168
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,07	107,32	6,43	9,12	205
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	122,99	123,24	6,785	11,86	227
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,63	109,01	5,387	1,34	145
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	114,71	115,21	5,887	2,91	178
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	110,93	111,43	5,636	1,97	158
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	109,26	109,46	5,151	1,18	127
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,52	107,77	6,376	2,20	231
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,59	104,84	7,265	4,09	310
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,50	102,75	7,48	5,01	327
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,68	107,93	7,625	3,16	350
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	101,07	101,32	7,68	3,60	354
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,50	102,75	7,83	4,69	363
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,04	101,29	7,676	3,58	354
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,45	107,70	7,101	2,28	302
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,12	104,62	7,877	4,31	370
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,40	100,65	6,975	3,46	284
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,25	102,50	7,154	2,74	305
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,18	103,58	7,521	2,92	341
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,61	103,91	8,623	5,81	434
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,43	101,68	7,861	2,41	377
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,24	106,49	5,593	2,42	151
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	113,72	113,97	6,833	6,38	253
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,70	102,86	6,295	1,044	245
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	110,70	110,95	7,677	3,255	355
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	101,86	102,30	7,818	1,747	379
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	101,74	101,99	7,433	6,918	311
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB-	101,19	101,38	4,386	0,23	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	100,35	100,60	6,699	3,78	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,47	104,72	5,356	2,95	125
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,71	107,96	5,963	4,86	176
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	101,35	101,60	6,773	3,87	179
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	99,70	99,95	6,263	7,26	195
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,06	101,10	2,92	0,16	103
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,45	104,70	5,678	2,82	158
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,15	105,40	6,523	3,42	239
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,35	103,60	6,585	4,30	241
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,47	101,55	5,319	0,29	183
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,04	102,13	4,855	0,36	129
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,61	102,89	6,739	0,98	279
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,83	102,03	6,862	0,80	309
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,95	102,17	6,519	0,87	273
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,54	101,87	7,914	1,34	398
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,76	103,11	6,919	1,34	299
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	100,52	100,77	6,633	2,66	254
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,72	101,95	7,766	1,44	381
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,29	102,69	7,15	1,52	318

Источник: Bloomberg

## Приложение 2. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	100,52	101,02	8,588	2,48
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,75	103,10	6,58	1,58
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,98	103,23	7,961	3,44
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	103,00	103,25	8,596	4,81
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,33	99,58	8,184	2,16
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,81	105,13	4,621	1,97
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	111,93	112,18	5,519	6,19
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,25	105,50	5,936	9,49
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,46	105,71	6,535	3,44
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,12	111,39	4,347	1,59
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,19	108,59	4,953	1,59
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,73	102,12	6,418	3,57
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,35	106,60	7,359	5,53
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,49	102,85	7,422	6,09
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	103,47	103,66	4,393	0,88
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,32	100,64	8,72	2,32
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,24	108,44	5,072	1,64
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,67	103,10	7,101	3,93
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,24	100,49	7,918	5,99
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,88	103,13	8,024	6,24
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,54	111,79	6,971	3,18
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,61	102,11	7,344	5,09
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,56	105,05	6,708	3,41
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,13	106,35	5,837	1,47
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,61	100,61	3,682	0,13
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,73	101,73	3,856	0,37
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,77	102,77	4,009	0,61
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,80	103,80	4,074	0,84
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,80	104,80	4,123	1,07
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,78	105,78	4,158	1,29
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,78	105,15	5,78	4,50
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,32	109,70	6,076	5,90
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg







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	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1569	841	1	10,16	100,35	100,33	1,371	-	0,26	7,28	7,21	2,14
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	610	141	0	0,00	101,00	100,64	0,910	-	0,39	12,41	11,05	0,39
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1025	297	3	3,61	103,77	103,77	2,724	0,15	0,79	13,60	10,10	2,35
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	310		3	20,96	103,15	103,15	1,701	-	0,25	7,72		0,82
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	618		0	0,00	101,40	101,45	2,797	-	0,27	8,51		1,58
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	988		4	44,38	101,85	101,73	2,636	0,23	0,51	8,69		2,40
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1411	319	12	227,38	103,18	103,13	1,449	0,15	0,16	-	8,10	0,85
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	413		0	0,00	104,70	104,70	4,993	-	0,63	9,24		1,05
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	858	128	0	0,00	102,20	102,20	2,034	-	0,00	-	7,13	0,36
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	761	31	0	0,00	100,55	100,55	1,588	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2429	1337	0	0,00	102,25	102,25	3,257	-	-0,03	-	9,46	3,08
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	486		1	15,45	101,51	101,51	1,545	-	0,10	8,34		1,27
НортгазФин	09/11/2005	16,00	100		8	6,74	101,73	101,71	3,595	0,01	0,15	9,26		0,27
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	629	81	0	0,00	100,65	100,65	3,321	-	-0,25	-	8,87	0,23
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1305	395	1	5,57	105,50	105,50	5,895	-	0,20	-	8,98	0,99
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1046	0	2	2,09	101,10	101,14	1,336	-	0,42	8,92		2,56
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	1011	283	8	45,52	102,40	102,20	3,018	0,20	0,50	-	10,79	0,74
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	226	0	0	0,00	101,85	101,85	1,642	-	0,01	10,02		0,60
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	423		3	1,82	101,93	101,93	4,044	0,03	0,48	10,42		1,08
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1330	420	13	64,72	104,70	104,70	4,919	0,13	0,40	-	10,04	1,06
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	466	102	0	0,00	101,50	101,50	2,959	-	0,00	11,99	10,46	0,30
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	799	66	2	0,08	101,00	101,00	5,085	-	-0,30	-	9,87	0,18
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1745		19	114,63	106,60	106,60	2,353	0,50	1,10	9,92		3,77
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	308	0	1	0,00	101,03	101,03	2,225	-0,32	0,31	13,01		0,81
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	128		12	0,01	100,30	100,30	0,975	0,08	-	5,66		0,35
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	856		0	0,00	101,81	101,81	1,147	-	0,01	7,02		2,18
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1584		3	41,83	103,10	103,10	1,232	-0,24	0,10	7,62		3,70
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	123		1	0,01	102,95	102,95	2,829	0,15	0,15	8,77		0,33
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	42		0	0,00	100,55	100,55	3,890	-	0,00	5,66		0,13
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	657	0	0	0,00	100,50	100,05	1,600	-	-0,15	8,12		1,70
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	317		2	0,21	104,30	104,30	1,808	-0,26	-0,33	8,95		0,84
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	751	31	2	47,68	100,45	100,45	5,619	-	-0,14	-	5,15	0,09
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	3		0	0,00	100,39	100,37	9,833	-	0,16	4,80		0,02
РусТекстил	13/09/2005	18,80	407		5	2,28	107,05	107,05	7,159	0,03	0,13	12,17		1,00
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1312	220	0	0,00	101,50	101,50	5,642	-	0,20	-	11,96	0,58
Слатстекло	27/09/2005	11,60	967	421	0	0,00	103,00	103,00	3,973	-	0,20	10,53	9,00	2,28
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	196		0	0,00	103,01	103,01	6,482	-	-0,09	8,47		0,52
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1562	834	7	74,05	103,10	103,10	2,020	0,24	0,78	9,28	8,60	3,53
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	379		1	0,08	105,74	105,74	5,948	-	-0,06	7,29		0,95
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	965		0	0,00	101,75	100,93	4,096	-	-0,67	-	10,20	0,63
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	696	0	0	0,00	101,00	101,00	0,710	-	0,00	7,67		1,81
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1634	542	0	0,00	103,65	103,65	0,123	-	0,00	-	8,81	1,36
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	346	0	2	0,16	99,00	99,00	0,685	-	-1,50	15,61		0,92
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	793	65	2	0,60	101,00	101,00	0,940	-	-0,43	-	7,44	0,18
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2033	941	2	0,31	102,25	102,23	1,521	0,23	0,43	-	8,54	2,29
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	347		3	42,72	106,00	106,00	0,675	-	0,50	7,97		0,92
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	703		1	0,18	106,75	106,75	0,856	-	0,00	8,80		1,76
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	295		0	0,00	50,00	50,00	2,836	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	997	451	2	7,23	100,05	100,04	3,279	0,03	0,04	-	12,92	1,15
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	334		3	17,87	104,00	104,15	1,019	0,03	0,05	7,35		0,89
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	955		1	3,69	101,70	101,70	3,622	-	0,10	9,10		2,30
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	445		0	0,00	101,95	101,87	2,907	-	0,25	8,95		1,16
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	484		0	0,00	110,50	110,50	2,630	-	-0,23	6,74		1,24
Трансфлтр	09/11/2005	8,90	282		0	0,00	101,20	101,20	1,999	-	-0,05	7,40		0,76
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1156	428	4	27,00	103,00	103,00	4,319	0,00	0,00	-	10,82	1,08
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	5		0	0,00	100,27	100,27	4,075	-	-0,04	4,95		0,02
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	351		5	34,72	106,00	105,92	0,508	-0,08	-0,08	7,88		0,93
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	822		2	1,85	103,25	103,25	2,409	0,10	0,47	8,54		2,03
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	990		3	29,11	101,55	101,35	2,568	0,05	-0,05	8,80		2,41
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	869		1	15,61	102,90	103,00	0,988	-	0,20	7,54		2,19
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	806	78	1	0,00	100,65	100,65	3,205	-	-0,07	-	7,91	0,21
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1744	288	6	26,62	100,15	100,08	1,770	-	-0,02	-	8,54	0,77
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	410	49	8	119,68	104,25	104,24	4,602	-0,11	-0,01	8,47		1,04
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1481	472	16	245,88	113,85	113,79	6,276	0,14	1,14	9,84	2,89	3,13
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	388		0	0,00	106,10	106,03	3,025	-	-0,47	10,27		0,98
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	183		0	0,00	99,50	99,26	3,471	-	-	8,51		0,55
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	400	36	2	10,71	100,90	100,90	6,200	-	0,00	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	409		0	0,00	104,47	104,47	5,345	-	0,05	10,17		1,03
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	555	191	0	0,00	101,13	101,11	5,688	-	-0,05	-	10,03	0,50

Источник: ИММББ, 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	<a href="mailto:vadim@zenit.ru">vadim@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Владислав Григорьев	<a href="mailto:v.grigoriev@zenit.ru">v.grigoriev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Акции	Игорь Чемолосов	<a href="mailto:i.chemolosov@zenit.ru">i.chemolosov@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	<a href="mailto:a.vorobiev@zenit.ru">a.vorobiev@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции Облигации	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a> <a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Акции	Евгений Суворов	<a href="mailto:e.suvorov@zenit.ru">e.suvorov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Управление валютно-финансовых операций		<a href="mailto:gko@zenit.ru">gko@zenit.ru</a>
Начальник управления	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Роман Пивков	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	<a href="mailto:vasin@zenit.ru">vasin@zenit.ru</a>

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.