

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Приложение	6

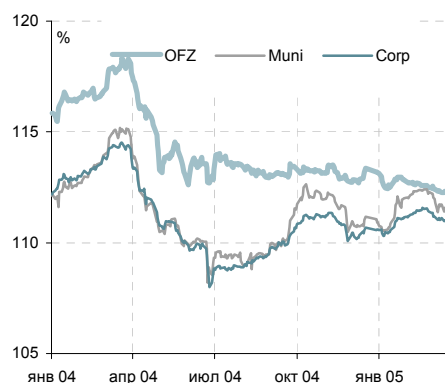
На наш взгляд, сегодняшнее заседание ФРС и вероятное повышение ставки на 25 б.п. вызовет понижающую динамику на рынке базовых активов, что может негативно сказаться на развивающихся рынках. Однако мы считаем, что приближение заседания Парижского клуба придаст нашему рынку стабильность, и в этой связи сохраняем рекомендацию по покупке российского спреда. (Подробнее стр. 4 ↓)

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

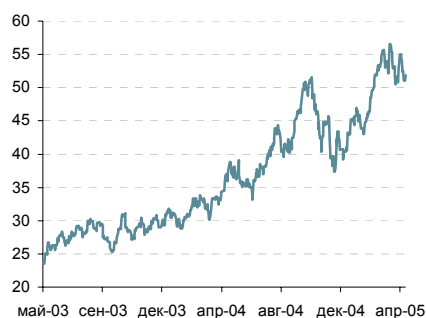
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	02/05/2005	3,63	-2	-10	132
UST 10 yr	02/05/2005	4,19	-1	-26	-31
UST 30 yr	02/05/2005	4,51	0	-21	-77
Bund 2 yr	29/04/2005	2,25	-1	-22	-17
Bund 10 yr	29/04/2005	3,40	0	-22	-76
Bund 30 yr	29/04/2005	3,95	-1	-16	-92
Fed Fund	29/04/2005	2,75	0	0	175
Libor 1 mo	28/04/2005	3,08	1	23,9	199
Libor 6 mo	28/04/2005	3,41	-1	2,9	204
Libor 12 mo	28/04/2005	3,71	-2	-16	188
S&P 500	03/05/2005	1162,16	0,46%	-0,92%	4,00%
Nasdaq Composite	15/04/2005	1946,71	-1,40%	-4,34%	-2,77%
RTS	29/04/2005	670,36	0,18%	-1,47%	6,22%
EURUSD	03/05/2005	1,2835	-0,07%	-0,04%	7,58%
USDJPY	03/05/2005	105,30	0,25%	-2,77%	-4,81%
USDRUB	03/05/2005	27,79	0,01%	-0,39%	-4,25%
EURRUB	03/05/2005	35,66	-0,06%	-0,47%	3,10%
Brent 1m Future	14/04/2005	52,29	1,77%	-2,55%	56,32%
Gold	03/05/2005	429,30	-0,12%	0,72%	10,89%

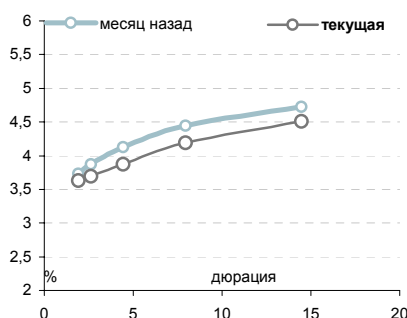
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



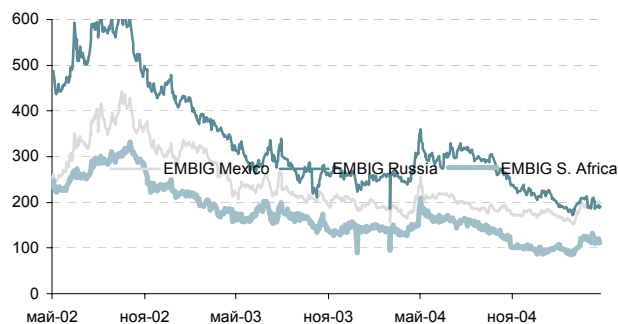
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	02/05/2005	106,30%	-7	49	345	1487	6,18	UST10	199
C-Bond*	29/04/2005	99,83%	2	-26	78	882	8,04	UST5	417
UMS-31*	29/04/2005	117,56%	29	-66	231	1109	6,85	UST30	234
Turkey-30*	29/04/2005	131,77%	-35	-283	-267	201	8,72	UST10	453
Venezuela-27*	29/04/2005	98,66%	-15	-81	-61	1713	9,39	UST10	600
EMBIG	02/05/2005	384	0	5	0	37	-	-	-
EMBIG Russia	02/05/2005	191	2	0	2	-22	-	-	-
EMBIG Brazil	02/05/2005	452	0	9	0	76	-	-	-
EMBIG Mexico	02/05/2005	199	1	9	1	25	-	-	-
EMBIG Turkey	02/05/2005	352	0	22	0	88	-	-	-
EMBIG Venezuela	02/05/2005	494	0	19	0	91	-	-	-

* - Указаны котировки

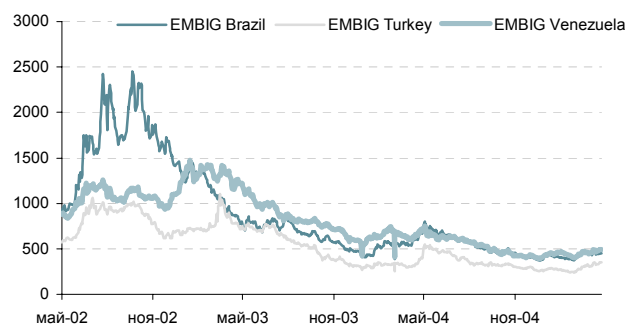
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В течение двух прошедших торговых сессий динамика Treasuries носила разнонаправленный характер. Основной причиной снижения бумаг в пятницу стал выход данных по годовому индексу персональных расходов за март: PCE в годовом выражении вырос на 2.3%, при этом февральское значение было пересмотрено с 2.3% до 2.2%; базовый PCE вырос на 1.7% (+1.6% в феврале), совпав с ожиданиями. Кроме того, опубликованные одновременно с PCE персональные доходы и расходы оказались выше ожиданий: +0.5% и +0.6% при ожиданиях обоих показателей на уровне +0.4%. Таким образом, спустя сутки после опубликования дефлятора ВВП проблема растущей инфляции вновь напомнила о себе, и, если в четверг рынок не уделил ей должного внимания, то пятничные данные привели к росту доходностей Treasuries. К тому же вышедший чикагский индекс менеджеров по закупкам снизился меньше ожидаемого: с 69.2 п. до 65.6 п. при том, что рынок ожидал снижения до 62.5 п. В результате доходность 10-летних бумаг выросла на 5 б.п. до 4.2%, доходность 2-летних бумаг выросла на 9 б.п. до 3.65%.

Первый же день наступившей недели не внес существенных корректив, поскольку участники находятся в ожидании сегодняшнего заседания ФРС. Тем не менее, вышедший индекс деловой активности, снизившийся сильнее ожидаемого до 53.3 п. (прогнозировалось снижение с 55.2 до 55 п.) позволил Treasuries несколько укрепить позиции по сравнению с пятничным падением. Ценовая составляющая индекса практически совпала с ожиданиями, снизившись с 73 п. в марте до 71 п. при ожиданиях 71.2 п. В итоге, к закрытию в понедельник доходность 10-летних бумаг снизилась на 1 б.п. до 4.19%, доходность 2-летних бумаг снизилась на 2 б.п. до 3.63%.

Напомним, что сегодня состоится третье в этом году заседание ФРС, на котором большинством участников ожидается повышения ставки до 3%; а к концу года, судя по евро-долларовому декабрьскому контракту, рынок с вероятностью 80% ожидает ставки 3.75%. Помимо заседания ФРС на этой неделе особый интерес вызывают пятничные данные по рынку труда: ожидается, что в апреле уровень безработицы остался на прежней цифре 5.2%, число вновь созданных рабочих мест составит 173 тыс.

Развивающиеся рынки

Как и рынок базовых активов, развивающиеся рынки находятся в ожидании решения по ставке и сопутствующего комментария от регулятора по текущей ситуации в экономике США. В этой связи инвесторы предпочитают не производить активных операций, в результате чего торги на развивающихся рынках не имели выраженной тенденции. Так, спрэд мексиканских бумаг сузился на 5 б.п., турецких - на 1 б.п., в то время как бонды Бразилии и Венесуэлы расширили спрэд на 5 б.п. и 1 б.п. соответственно, а спрэд EMBIG по итогам двух торговых сессий сократился на 5 б.п.

Российский сегмент

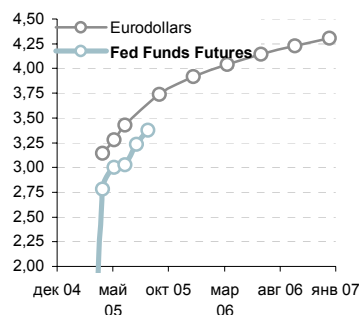
В отсутствии внутренних новостей, а также расширенных выходных, ситуация на рынке российских еврооблигаций не претерпела изменений, что на фоне роста доходностей базовых активов привело к сужению спрэдов. Россия-30 закрылась уровне 106.375-106.5% (YTM 6.15%), спрэд к UST10 по итогам двух дней сузился на 6 б.п. до 196 б.п., спрэд EMBIG Russia сузился на 3 б.п. до 191 б.п.

В корпоративном секторе ситуация не отличалась от сектора суверенных бондов: низкая активность в совокупности с ростом доходностей Treasuries привела к сокращению спрэдов – спрэд индекса RUBI сократился на 4 б.п. до 301 б.п.

На наш взгляд, сегодняшнее заседание ФРС и вероятное повышение ставки на 25 б.п. вызовет понижающую динамику на рынке базовых активов, что может негативно сказаться на развивающихся рынках. Однако мы считаем, что приближение заседания Парижского клуба придаст нашему рынку стабильность, и в этой связи сохраняем рекомендацию по покупке российского спрэда. Корпоративный сектор остается по-прежнему менее зависимым от динамики базовых активов, поэтому мы рекомендуем к покупке недооцененные, на наш взгляд, выпуски, к которым мы относим бумаги Вымпелкома, металлургических компаний (Северсталь, ГМК Норникель, Евразхолдинг), а также банковские бонды, среди которых особое внимание по-прежнему сосредоточено на выпусках ВТБ-15 и Сбербанк-15.

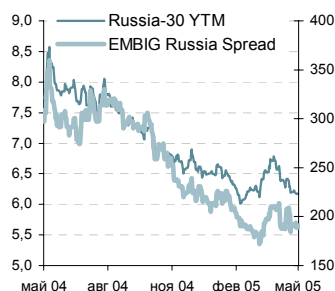
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

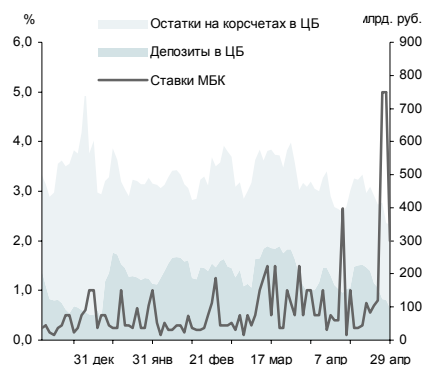
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

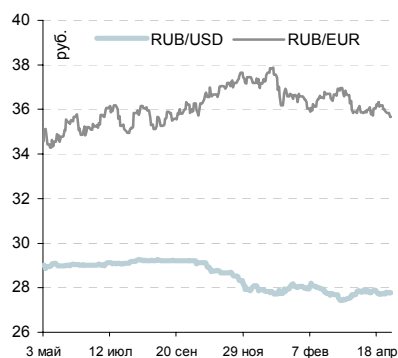
Индикаторы российского рынка облигаций

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

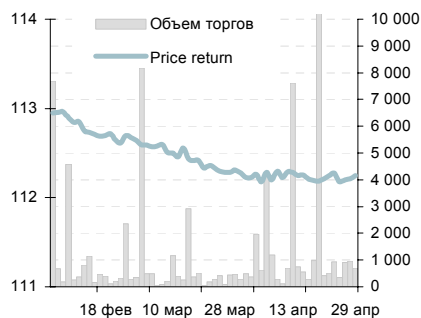


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,77	5,04	103,90	103,90	1,972	-	-0,097
SU27025RMFS4	1,97	6,26	101,60	101,60	0,904	0,000	0,150
SU46003RMFS8	3,82	7,51	110,25	110,25	2,740	-	-0,100
SU46014RMFS5	6,02	8,00	103,99	103,98	1,205	0,067	-0,066
МГор33-об	0,08	1,49	100,65	100,65	1,671	-	-0,25
МГор32-об	1,01	6,01	104,27	104,25	1,726	-0,05	-0,07
МГор31-об	1,86	6,94	106,00	106,16	1,863	0,01	-0,03
МГор29-об	2,67	7,25	107,50	107,87	3,972	-	0,25
МГор38-об	4,40	7,79	110,65	110,65	3,397	-	0,35
РусАлФ-2в	0,06	5,54	100,22	100,22	4,208	-0,02	-0,13
ГАЗПРОМ А2	0,48	4,63	105,35	105,35	7,167	0,15	0,25
УралСвзИн6	1,13	7,56	107,60	107,79	3,943	0,29	0,24
ТНК5в1т-об	1,40	6,35	113,20	113,00	6,246	-	-0,37
ГАЗПРОМ А3	1,62	7,13	101,75	101,75	2,022	-	-0,18

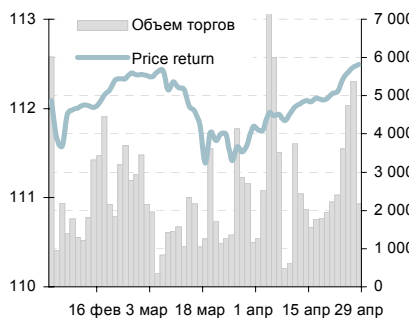
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



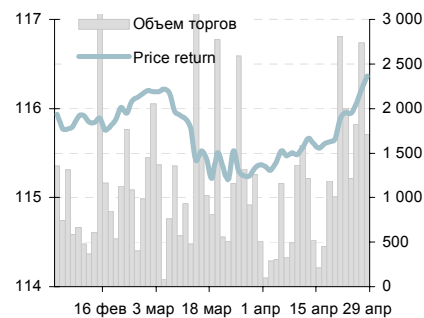
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



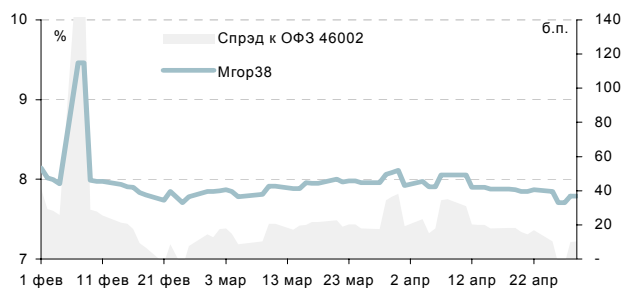
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



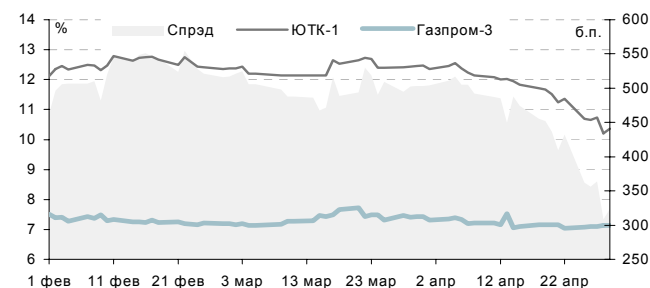
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



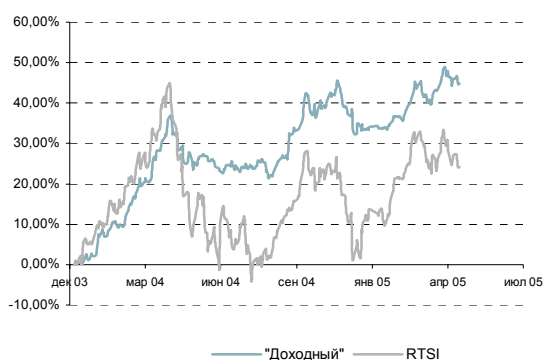
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

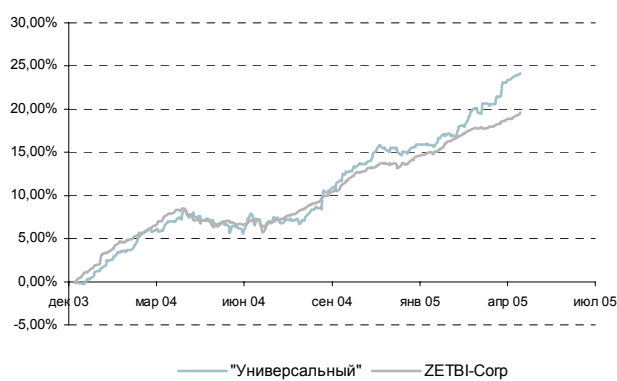
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.
Доходный	Агрессивная	44,81%	8,01%	0,07%	1,18%	5,63%	6,37%
Универсальный	Сбалансированная	24,12%	7,08%	0,03%	2,93%	10,02%	14,85%
RTSI		24,25%	9,16%	0,18%	-0,61%	0,28%	-13,88%
ZETBI-Corp		19,63%	4,48%	0,11%	1,37%	6,72%	10,27%

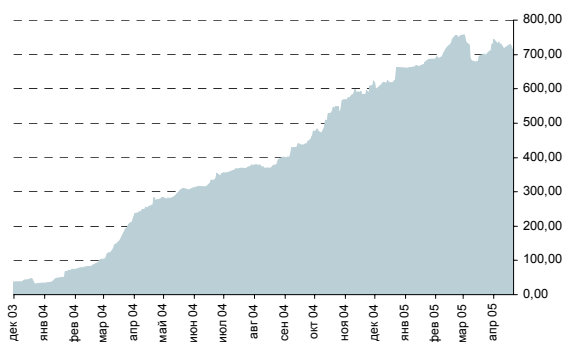
ОФБУ "Доходный"



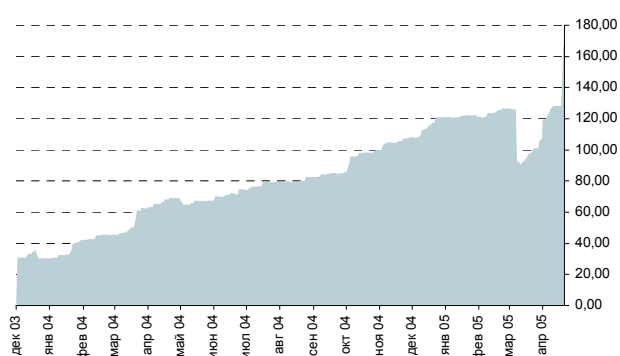
ОФБУ "Универсальный"



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.

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

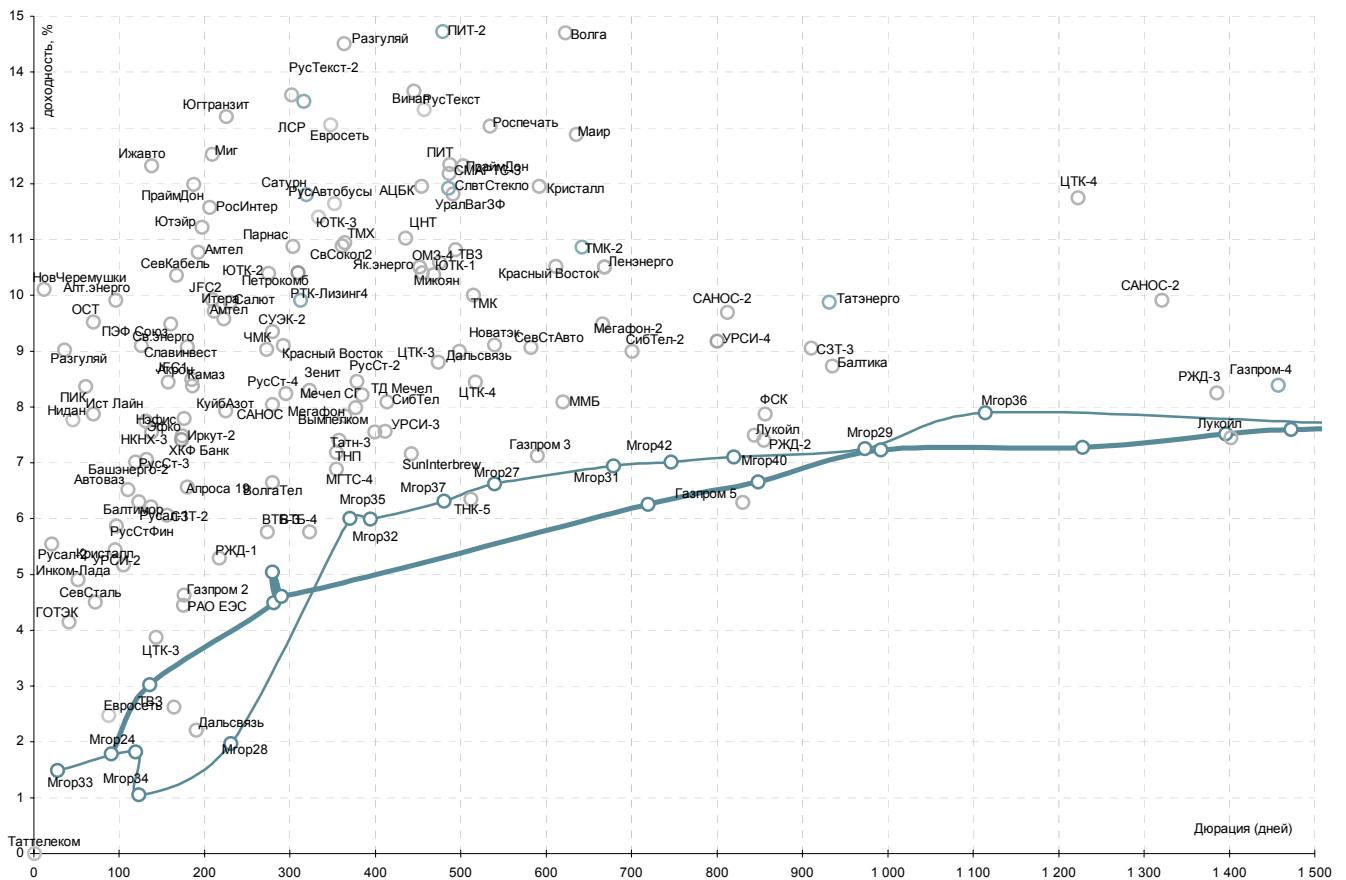
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,35	101,40	3,352	0,26	56
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,65	111,05	4,61	1,88	97
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,36	109,62	5,984	4,02	211
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	141,13	141,38	6,349	7,83	196
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	170,68	171,18	6,683	10,18	223
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	106,22	106,37	6,177	8,13	168
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,53	98,67	4,431	0,95	107
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,79	96,04	4,736	2,36	107
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,09	93,34	5,497	2,69	172
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,21	85,46	5,969	5,07	194
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,56	105,76	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	114,94	115,31	4,012	3,75	114
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	123,79	124,04	6,23	6,59	194
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	107,48	107,98	2,826	0,95	77
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	109,45	109,95	4,665	5,11	166
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,12	107,41	5,193	1,80	157
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	117,23	117,48	6,003	3,62	217
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,64	113,64	4,955	4,27	210
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	116,96	117,46	6,753	5,58	269
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	104,10	104,35	6,743	8,97	245
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	114,56	114,81	7,389	11,58	288
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,33	108,77	6,303	1,57	274
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,39	111,89	7,102	2,98	334
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,88	111,13	6,181	2,20	252
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,23	111,47	4,992	1,35	151
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,06	108,31	6,431	2,35	275
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,16	103,41	7,624	4,31	372
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,29	100,54	7,915	5,03	392
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	WR/BB-	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	105,97	106,22	8,219	3,24	442
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	98,63	98,88	8,316	3,82	446
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	99,54	99,79	8,442	4,89	447
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,08	100,33	7,943	3,67	410
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,08	108,33	7,104	2,52	340
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,72	104,22	7,992	4,36	407
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,89	99,14	7,389	3,69	356
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,96	103,21	6,978	2,98	323
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,02	104,42	7,327	3,16	355
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,41	103,71	8,669	6,04	453
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,51	99,76	8,636	2,53	493
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,62	104,87	6,361	2,65	266
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	105,14	105,39	8,072	6,20	390
Evrasholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,24	103,44	6,314	1,284	288
Evrasholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,55	109,80	8,127	3,326	431
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,17	101,42	4,06	0,23	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	97,75	98,00	7,046	3,99	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,34	103,59	5,791	3,08	203
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	105,22	105,47	6,469	5,07	250
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	98,12	98,37	7,208	3,97	289
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,67	102,78	2,91	0,41	95
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,58	103,83	6,052	3,05	230
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,28	103,53	7,083	3,64	326
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,99	103,12	4,895	0,50	173
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,04	103,19	5,478	0,57	229
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	103,23	103,56	6,665	1,22	312
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,76	102,02	7,417	1,00	407
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,90	102,18	7,012	1,07	365
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,26	102,36	7,69	1,58	413
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,24	103,65	6,874	1,58	332
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,20	102,45	7,635	1,68	404
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	102,26	102,71	7,346	1,75	373
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,42	100,92	7,484	2,14	383
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,14	103,35	7,872	1,35	441
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	103,01	103,26	8,877	3,52	515

Источник: Bloomberg



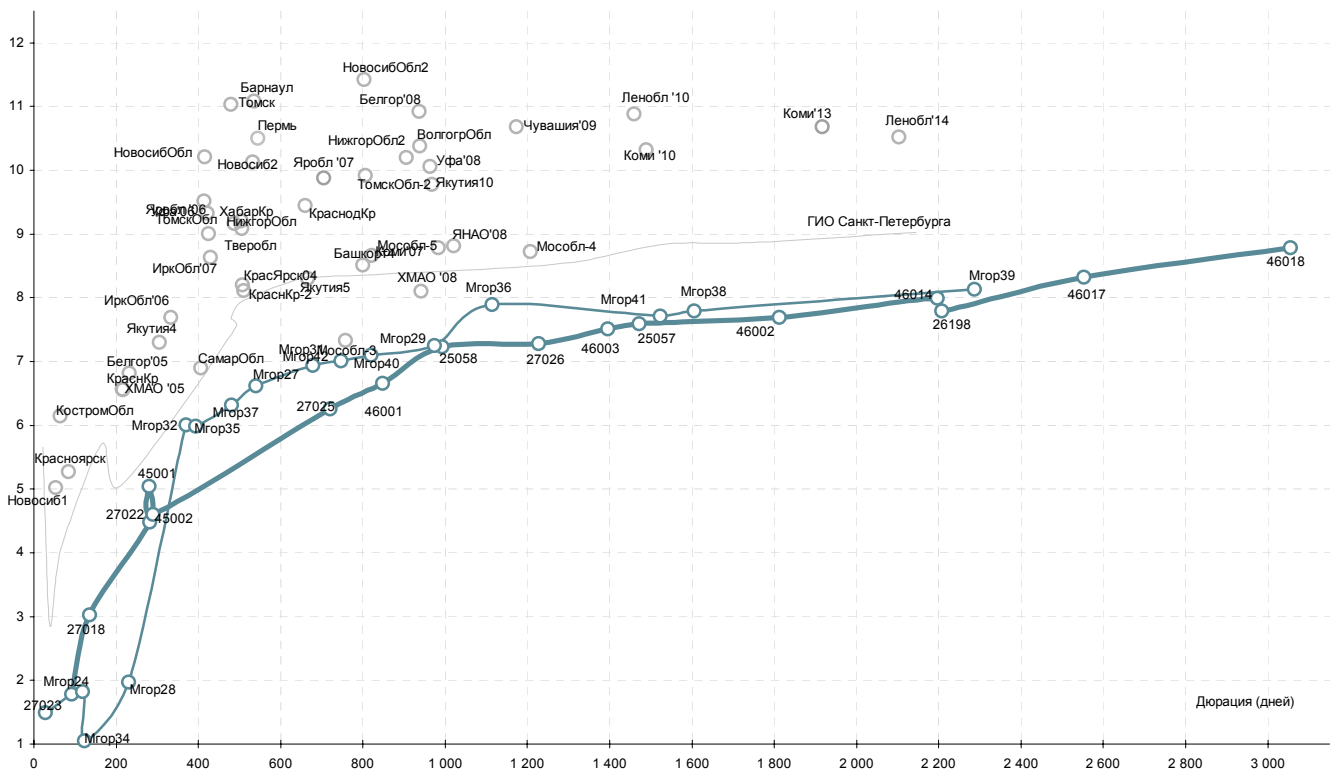
Приложение 2. Российский долговой рынок

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														
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	82		0	0,00	101,42	101,42	0,185	-	0,00	1,79		0,25
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	138		1	0,11	103,37	103,37	1,447	-	0,15	3,03		0,37
SU27022RMFS1	18/05/2005	8,00	292		0	0,00	102,80	102,79	1,578	-	0,00	4,61		0,79
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	460		0	0,00	104,24	104,24	2,357	-	0,00	4,49		0,77
SU45001RMFS3	18/05/2005	10,00	565		2	10,78	103,90	103,90	1,972	-	-0,10	5,04		0,77
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	775		6	27,61	101,60	101,60	0,904	0,00	0,15	6,26		1,97
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1230		1	9,08	108,35	108,35	1,205	-0,10	0,01	6,66		2,32
SU25058RMFS7	04/05/2005	6,30	1097		20	84,60	97,90	98,00	1,485	-0,25	0,00	7,23		2,72
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1412		0	0,00	100,00	99,99	0,965	-	0,21	7,28		3,36
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1902		0	0,00	110,25	110,25	2,740	-	-0,10	7,51		3,82
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1727		7	10,77	100,05	100,04	0,041	-0,02	0,24	7,60		4,03
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2658		4	7,56	107,40	107,40	2,170	0,00	0,02	7,69		4,97
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4870		9	208,56	103,99	103,98	1,205	0,07	-0,07	8,00		6,02
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2744		0	0,00	89,98	89,98	2,893	-	0,00	7,79		6,05
SU46017RMFS8	18/05/2005	9,50	4114		12	242,76	97,38	97,40	1,874	0,06	-0,02	8,33		6,99
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27/05/2005	10,00	28		1	0,10	100,65	100,65	1,671	-	-0,25	1,49		0,08
МГор24-об	02/06/2005	15,00	126		1	0,11	104,80	104,80	2,384	-	0,00	1,05		0,34
МГор34-об	28/05/2005	10,00	121		1	0,10	102,70	102,70	1,644	-	-0,20	1,82		0,33
МГор28-об	25/06/2005	15,00	240		1	0,11	108,50	108,50	1,438	-	1,44	1,97		0,63
МГор32-об	25/05/2005	10,00	391		9	6,36	104,27	104,25	1,726	-0,05	-0,07	6,01		1,01
МГор35-об	18/06/2005	10,00	415		5	84,55	104,45	104,52	1,151	-	0,07	5,99		1,08
МГор27-об	20/06/2005	15,00	600		11	0,48	113,20	113,21	1,644	-0,19	-0,19	6,62		1,48
МГор31-об	20/05/2005	10,00	751		10	226,71	106,00	106,16	1,863	0,01	-0,03	6,94		1,86
МГор42-об	13/05/2005	10,00	836		4	441,55	106,65	106,65	2,054	0,30	1,15	7,02		2,04
МГор40-об	26/07/2005	10,00	910		1	5,35	107,00	107,00	0,082	-0,04	0,25	7,10		2,25
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1133		1	5,44	107,50	107,87	3,972	-	0,25	7,25		2,67
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1918		1	0,56	107,50	107,50	2,438	-	1,30	7,71		4,17
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2067		0	0,00	110,65	110,65	3,397	-	0,35	7,79		4,40
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3370		23	7,17	104,70	104,70	2,685	0,15	-0,13	8,13		6,27
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	867		1	0,01	99,30	99,30	0,945	1,30	0,80	8,52		2,19
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	814		1	0,05	102,55	102,55	3,014	-0,12	0,15	8,63		1,18
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	496		0	0,00	102,65	102,65	1,567	-	0,25	7,69		0,91
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	969		1	0,12	113,00	113,00	1,480	-0,35	0,50	8,67		2,25
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1994		0	0,00	111,20	111,19	0,596	-	0,09	10,32		4,08
КОМИ 7в об	23/05/2005	12,00	3129		5	15,11	96,94	96,92	5,162	0,13	0,91	10,69		5,25
КраснодКр	17/05/2005	11,00	746		3	12,71	101,94	101,90	4,942	-	0,10	9,45		1,81
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	83		1	10,31	101,30	101,30	0,271	-	-0,20	5,27		0,23
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	546		6	1,88	106,40	106,34	0,068	0,14	0,52	8,20		1,39
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	223		12	9,37	102,30	102,31	1,496	-	-0,04	6,56		0,59
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	545		2	52,23	104,30	104,30	0,210	-	0,54	8,11		1,40
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	42		2	7,28	102,00	102,00	2,329	-	0,16	-		0,00
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	842		2	11,00	107,99	107,93	2,110	-	1,25	7,33		2,07
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1453		15	75,55	108,63	108,53	0,090	-0,06	1,11	8,72		3,31
Самара03-1	05/07/2005	12,00	431		3	4,10	105,99	105,93	0,789	-	0,97	6,90		1,11
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	454		2	5,31	102,71	103,20	3,025	-	0,68	9,01		1,16
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	897		11	8,89	102,60	102,42	0,526	-	-0,04	9,92		2,21
Томск 1	26/05/2005	13,00	937		0	0,00	102,50	102,50	5,519	-	0,01	11,03		1,31
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	445		0	0,00	101,00	101,00	2,775	-	0,00	9,33		1,16
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1131		2	5,22	100,54	100,52	3,929	-	0,58	10,06		2,64
ХантМан об	11/06/2005	15,00	223		2	144,12	105,10	105,10	5,630	-	-	6,57		0,59
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1124		0	0,00	110,90	110,90	5,063	-	-0,08	8,10		2,58
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1145		0	0,00	107,00	106,87	1,249	-	0,47	9,78		2,65
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	321		1	17,16	105,60	105,60	1,649	-	0,00	7,30		0,83
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	722		4	10,19	101,74	101,74	0,219	0,52	1,44	8,30		1,83
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	795		1	10,83	106,99	106,99	0,906	-	-0,01	9,88		1,93
ЯрОбл-03	18/05/2005	12,50	567		2	32,83	103,35	103,35	5,582	-	0,18	9,52		1,13
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1202	110	4	63,46	101,22	101,22	2,126	-0,08	-0,01	-	6,51	0,30
Акрон-01об	03/05/2005	13,45	186		0	0,00	102,65	102,68	3,206	-	0,00	8,49		0,51
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	177		2	17,91	104,50	104,50	0,263	-	-0,80	6,57		0,49
АлтайЭн-1	05/05/2005	18,00	98		0	0,00	102,30	102,25	4,192	-	-0,47	9,91		0,26
АМТЕЛ-1 об	19/05/2005	12,50	930	202	3	29,98	101,07	101,04	5,548	-	-0,56	-	10,77	0,53
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	238		2	0,26	106,70	105,92	6,559	-1,13	-0,53	9,58		0,61
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	496	0	3	0,20	102,70	102,54	1,849	-	-0,01	11,95		1,24
Балтимор01	02/06/2005	16,00	494	126	13	12,96	103,12	103,33	2,542	-0,11	0,25	-	6,30	0,34
ВД ПП 1об	11/10/2005	8,48	347		1	0,58	103,00	103,00	0,502	-0,02	0,85	5,15		0,93
ВолТел43об	23/05/2005	15,00	298		5	12,85	105,80	105,75	2,753	0,15	0,15	6,65		0,77
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	473	109	0	0,00	100,65	100,65	3,060	-	0,00	13,66	12,84	0,32
ВТБ - 3об.	25/05/2005	14,50	299		2	81,68	106,50	106,50	9,812	-	-0,30	5,77		0,75
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1420	328	14	27,13	99,95	99,92	0,552	-	0,42	-	5,77	0,89
ВымпКомФ-1	17/05/2005	9,90	382		3	3,21	102,60	102,60	4,448	-0,15	0,30	7,40		0,98
ГАЗПРОМ А2	07/05/2005	15,21	188		4	169,91	105,35	105,35	7,167	0,15	0,25	4,63		0,48
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	629		0	0,00	101,75	101,75	2,022	-	-0,18	7,13		1,62
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	893		25	684,50	101,50	103,10						

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Лукойл2обл	24/05/2005	7,25	1663		1	5,14	99,75	99,75	3,118	-0,12	0,52	7,45	7,49	2,31
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	39		2	0,01	100,51	100,48	1,995	-0,02	0,48	9,27		0,11
МегаФонФ01	08/06/2005	11,50	404		2	10,84	103,81	103,81	4,474	-	-0,28	7,98		1,03
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	712		0	0,00	100,00	100,00	0,407	-	-0,60	9,49		1,82
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1505	413	1	0,01	103,90	103,90	4,282	0,21	0,52	-	8,22	1,05
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	507	0	0	0,00	104,00	104,00	1,516	-	1,30	10,58		1,30
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	952	222	0	0,00	102,30	102,30	5,289	-	0,12	-	9,72	0,58
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	855	125	0	0,00	100,80	100,80	1,510	-	0,00	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	580		0	0,00	100,70	100,70	3,812	-	0,00	9,11		1,48
НовЧерем 1	11/05/2005	18,00	12		2	0,58	100,00	100,23	8,384	-	-0,07	10,11		0,03
НортгазФин	11/05/2005	16,00	194		0	0,00	89,89	89,76	7,452	-	-0,27	42,57		0,50
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	723	175	0	0,00	101,98	101,95	0,230	-	0,65	-	7,79	0,48
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1399	489	2	0,12	104,99	104,99	2,225	0,75	1,03	-	10,40	1,25
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	81	70	5	10,08	103,15	103,23	3,874	0,24	0,23	-	9,52	0,19
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	35		13	1,82	101,20	101,15	3,814	-0,12	-0,23	11,44		0,10
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	320	0	4	3,57	101,95	101,89	1,537	-	0,32	10,87		0,83
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	61		1	0,51	100,75	100,75	1,032	-	-0,25	8,36		0,17
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	517	0	1	0,02	100,00	100,00	0,953	0,00	0,50	12,34		1,33
ПраймДон-1	13/05/2005	13,50	560	196	3	15,61	101,00	101,50	2,848	-	0,50	12,31	11,99	0,51
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	893	160	1	0,31	102,70	102,70	0,964	0,00	0,16	-	9,49	0,44
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	402	36	1	0,43	100,13	100,13	6,444	0,06	-0,22	14,51	9,02	1,00
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	222		0	0,00	100,80	100,80	2,564	-	-0,03	5,30		0,60
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	950		3	26,02	101,00	101,10	3,015	-	0,39	7,41		2,34
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1678		7	303,46	101,10	100,89	3,241	-0,07	0,56	8,26		3,80
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	217		5	0,06	103,95	103,62	2,685	-	-1,33	11,57		0,56
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	136		0	0,00	101,45	101,36	1,315	-	0,11	6,21		0,38
РусАлФ-2в	20/05/2005	9,60	751	21	3	62,57	100,22	100,22	4,208	-0,02	-0,13	8,08	5,54	0,06
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	411		0	0,00	106,05	106,05	5,192	-	0,15	8,46		1,04
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	845	125	0	0,00	101,80	101,80	2,297	-	0,00	-	7,05	0,36
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	97		2	1,11	103,75	103,70	4,611	0,94	0,70	5,87		0,27
РусТекстил	13/09/2005	18,80	501		3	0,42	107,00	107,14	2,318	0,23	0,44	13,33		1,25
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1406	314	3	0,16	101,19	100,86	1,959	-0,19	0,02	-	13,59	0,83
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	290		0	0,00	104,60	104,60	2,877	-	0,05	8,05		0,77
САНОС-02об	17/05/2005	9,70	1656	928	1	15,05	101,00	101,00	4,358	-	-0,05	9,91	9,70	2,23
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	473		7	53,87	107,05	107,24	2,600	0,31	0,74	7,16		1,21
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	790	62	0	0,00	101,00	101,00	3,205	-	0,00	-	4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1728	636	0	0,00	104,00	103,75	2,836	-	-0,24	-	9,06	1,60
СЗПК -1 об	14/07/2005	14,00	440	76	4	1,45	100,09	100,09	4,066	-	-0,16	-	13,03	0,21
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	887	159	1	5,20	103,10	103,10	0,832	-	0,00	-	6,06	0,43
СЗТелек3об	02/06/2005	9,25	2127	1035	2	5,15	101,20	101,20	1,445	0,50	0,75	-	9,06	2,49
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	441		0	0,00	107,50	107,50	4,171	-	0,00	8,09		1,13
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	797		3	11,11	107,17	107,17	3,870	-	1,07	9,00		1,92
Содбизнес1	24/05/2005	15,00	389		0	0,00	50,00	50,00	2,712	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	428		0	0,00	105,05	105,05	3,945	-	0,20	7,55		1,09
Тинькоф-01	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	539	0	0	0,00	100,85	100,85	0,254	-	0,35	10,01		1,41
ТНК5в1т-об	29/05/2005	15,00	578		0	0,00	113,20	113,00	6,246	-	-0,37	6,35		1,40
Трансфнпр	11/05/2005	8,90	376		0	0,00	101,80	101,80	4,145	-	0,15	7,18		0,97
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1250		0	0,00	102,40	102,40	0,878	-	-0,05	-	11,82	1,35
УралСвзИн2	08/05/2005	17,50	99		4	80,86	103,69	103,25	3,884	-0,04	-0,38	5,45		0,26
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	445		3	5,77	107,60	107,79	3,943	0,29	0,24	7,56		1,13
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	963		12	362,26	102,50	102,50	3,110	-0,09	0,46	7,88		2,35
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	900	172	0	0,00	101,90	101,75	0,308	-	-0,19	-	7,41	0,47
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	504	143	6	55,33	104,75	104,75	1,421	-0,15	0,55	8,80	3,87	1,30
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1575	566	9	120,45	107,90	107,89	2,722	0,19	0,24	11,74	8,44	3,35
ЦНТ-01 обл	26/05/2005	16,00	482		0	0,00	106,50	106,50	2,893	-	1,30	11,02		1,19
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	277	0	0	0,00	99,70	98,65	1,668	-	1,63	9,03		0,75
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	494	130	0	0,00	102,65	102,65	2,208	-	-0,35	-	7,74	0,36
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	503		5	104,92	105,20	105,16	1,678	-0,20	1,16	10,37		1,28
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	649	285	4	2,66	101,30	101,33	2,597	-0,15	0,02	-	10,40	0,75
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1625	344	13	39,91	101,90	101,03	0,741	-1,03	-0,51	-	11,41	0,91
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	489	0	2	0,00	105,20	105,20	2,499	0,00	0,00	10,51		1,24

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 Чемолюсов

i.chemolotov@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

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

Анализ кредитных рисков

Ольга Ефремова

o.efremova@zenit.ru

Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление валютно-финансовых операций

gko@zenit.ru

Начальник управления

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Роман Пивков

roman.pivkov@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.