

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

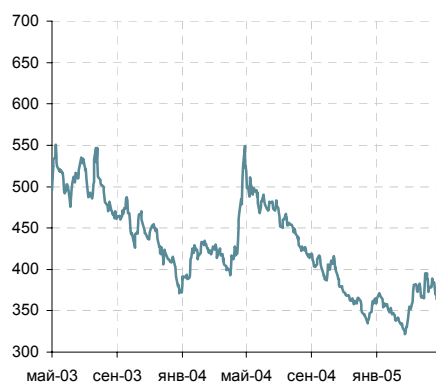
## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Приложение	6

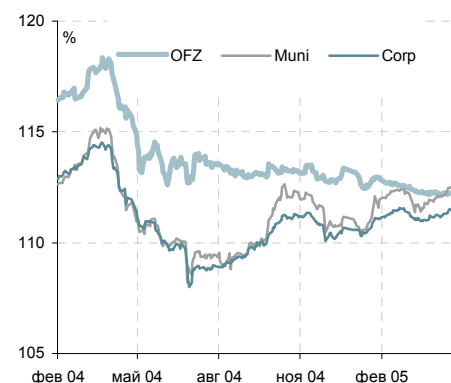
Несмотря на продолжающийся рост Treasuries, выходящие позитивные макроэкономические данные увеличивают риски снижения казначейских бумаг в ближайшем будущем. (Подробнее стр. 4 ↓)

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

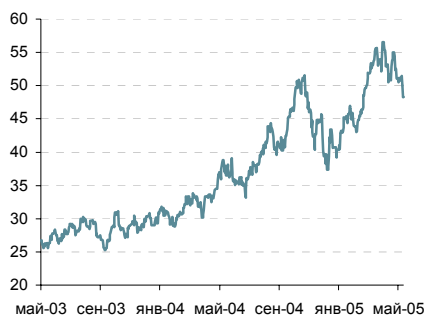
www.zenit.ru

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	12/05/2005	3,65	-3	-1	99
UST 10 yr	12/05/2005	4,17	-3	-19	-68
UST 30 yr	12/05/2005	4,52	-3	-17	-105
Bund 2 yr	11/05/2005	2,21	-1	-19	-40
Bund 10 yr	11/05/2005	3,32	-4	-19	-103
Bund 30 yr	11/05/2005	3,87	-4	-22	-117
Fed Fund	11/05/2005	3,00	0	25	200
Libor 1 mo	11/05/2005	3,09	0	14,0	199
Libor 6 mo	11/05/2005	3,48	2	8,0	197
Libor 12 mo	11/05/2005	3,78	1	-3	174
S&P 500	13/05/2005	1159,36	-1,00%	-1,23%	5,74%
Nasdaq Composite	15/04/2005	1946,71	-1,40%	-4,34%	-2,77%
RTS	12/05/2005	648,80	-2,12%	-8,08%	8,92%
EURUSD	13/05/2005	1,2675	-0,23%	-1,77%	7,26%
USDJPY	13/05/2005	106,79	0,05%	-0,60%	-6,72%
USDRUB	13/05/2005	27,91	0,05%	0,31%	-4,03%
EURRUB	13/05/2005	35,36	-0,19%	-1,50%	2,92%
Brent 1m Future	14/04/2005	52,29	1,77%	-2,55%	56,32%
Gold	13/05/2005	421,86	-0,13%	-1,64%	12,54%

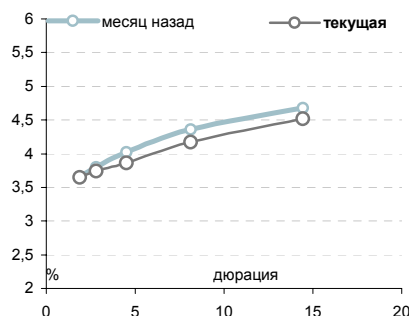
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



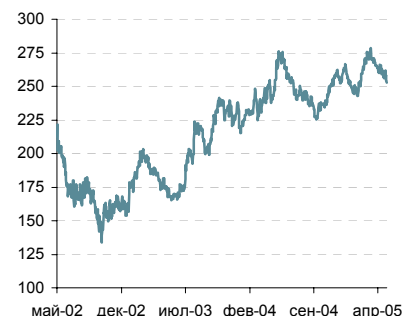
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



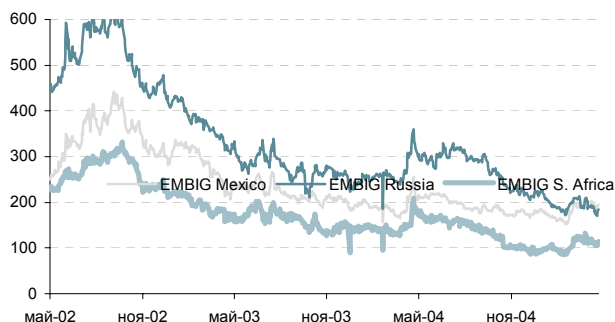
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	12/05/2005	107,11%	8	-17	176	1946	6,09	UST10	192
C-Bond*	11/05/2005	100,75%	-12	-20	65	1334	7,79	UST5	393
UMS-31*	11/05/2005	118,11%	-6	-19	100	1657	6,81	UST30	229
Turkey-30*	12/05/2005	135,23%	100	-54	-167	2102	8,45	UST10	428
Venezuela-27*	11/05/2005	99,26%	-34	-85	-80	2020	9,33	UST10	600
EMBIG	12/05/2005	377	1	6	-7	30	-	-	-
EMBIG Russia	12/05/2005	184	1	3	-5	-29	-	-	-
EMBIG Brazil	12/05/2005	440	1	14	-12	64	-	-	-
EMBIG Mexico	12/05/2005	195	1	4	-3	21	-	-	-
EMBIG Turkey	12/05/2005	331	-3	11	-21	67	-	-	-
EMBIG Venezuela	12/05/2005	487	0	11	-7	84	-	-	-

\* - Указаны котировки

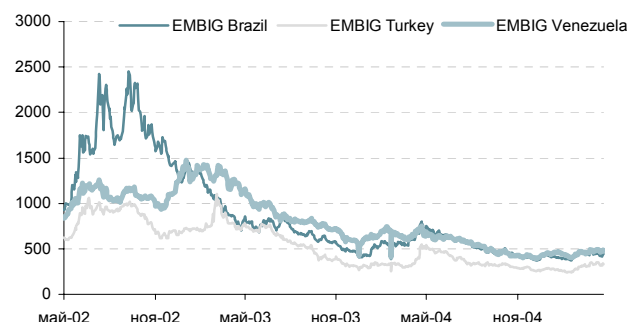
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 четверг в центре внимания инвесторов опять оказались негативные новости из корпоративного сектора. Спустя неделю после снижения S&P рейтинга Ford к аналогичному решению пришло агентство Moody's после того, как компания снизила прогноз по прибыли: рейтинг был понижен на 2 ступени до Baa3. Кроме того, Ford приостановил программу выпуска коммерческих бумаг, что также было негативно воспринято инвесторами и привело к увеличению спроса на высоконадежные активы.

В этой связи логичным выглядят результаты аукциона по размещению 10-летних Treasuries объемом \$14 млрд. Соотношение спроса и предложения на аукционе оказалось близким к предыдущей цифре (2.33 против 2.35 в марте), а вот спрос со стороны иностранных участников вырос с 11.7% до 31.4%.

Данные новости переселили вышедший позитивный отчет по розничным продажам, которые, как оказалось, выросли в апреле на 1.4% при ожиданиях 0.7%. В итоге доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 3 б.п. до 3.65% и 4.17% соответственно.

### Развивающиеся рынки

«Flight to quality» вновь оказался основным фактором для инвесторов в развивающиеся рынки и не позволил бондам удержать достигнутые в первой половине дня позиции. Так, бумаги Бразилии, Мексики незначительно расширили спрэды на 1 б.п., спрэд Венесуэлы не изменился, и лишь Турция смогла сократить свой спрэд на 3 б.п. на фоне предоставления МВФ кредита на сумму \$10 млрд. сроком 3 года. В результате спрэд EMBIG вырос на 1 б.п. до 377 б.п.

### Российский сегмент

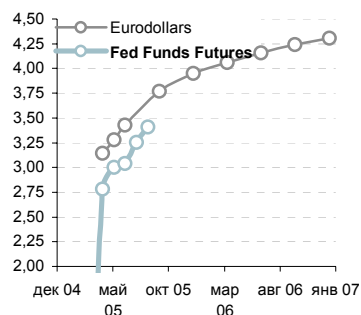
Российский рынок еврооблигаций продолжает находиться в ожидании результатов переговоров с Парижским клубом. Уже после закрытия торгов появилась новость о том, что Россия договорилась о досрочном погашении части долга, и сегодня, вероятно можно ожидать подписания официального соглашения. Пока же суверенные еврооблигации остаются на ранее достигнутых позициях: так Россия-30 закрылась на уровне 107.06-107.187% (YTM 6.08%), при этом суверенный спрэд расширился на 1 б.п. до 184 б.п., а спрэд России-30 к UST10 расширился на 2 б.п. до 191 б.п.

В корпоративном секторе понижательная динамика вновь оказалась преобладающей, что в итоге привело к расширению спрэда индекса RUBI на 4 б.п. до 294 б.п., при этом в основном снижение произошло в телекоммуникационном и банковском секторах.

Мы верим в благоприятное завершение переговоров с Парижским клубом, в связи с чем мы ожидаем сужение российского спрэда и сохраняем рекомендацию по его покупке. В корпоративном секторе, на наш взгляд, по-прежнему наибольший интерес для инвесторов могут представлять бумаги Вымпелкома, металлургических компаний (Северсталь, ГКМ Норникель, Евразхолдинг), а также банковские еврооблигации ВТБ-15 и Сбербанк-15.

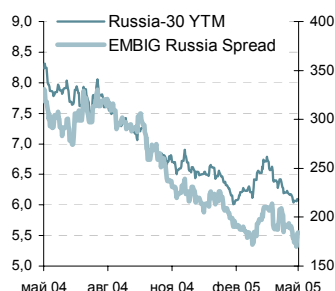
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

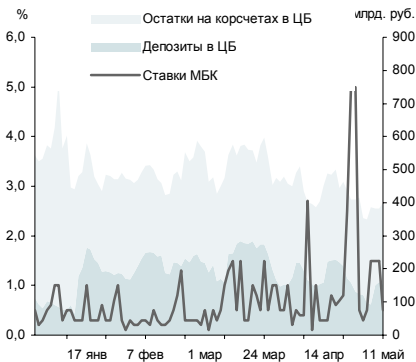
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

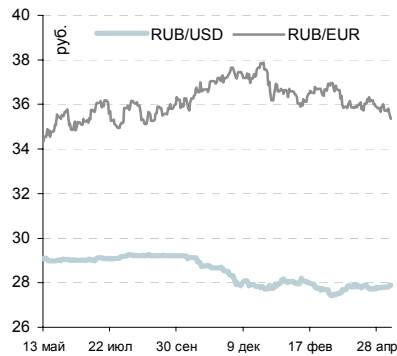
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



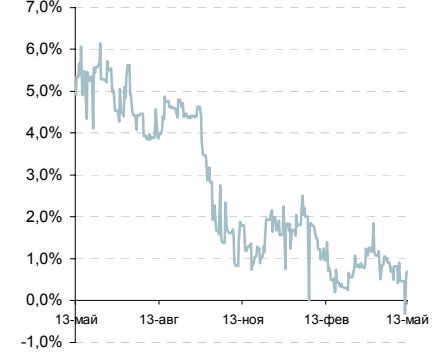
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

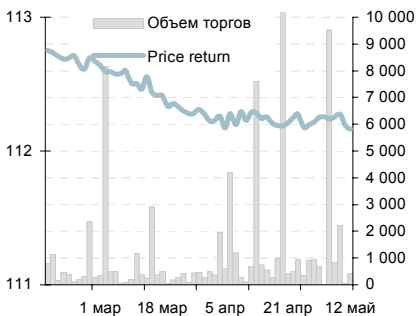


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,73	5,10	103,70	103,70	2,329	-	-0,189
SU27025RMFS4	1,94	6,46	101,15	101,18	1,171	-	-0,317
SU46003RMFS8	3,79	7,48	110,30	110,30	3,096	-	-0,100
SU46014RMFS5	5,98	7,99	103,90	103,92	1,562	-	-0,052
МГор33-об	0,07	1,14	100,58	100,58	2,027	-	0
МГор32-об	0,98	6,22	103,85	103,90	2,082	-0,22	-0,35
МГор31-об	1,83	6,98	105,99	105,99	2,219	-	-0,19
МГор29-об	2,63	7,36	107,50	107,50	4,329	-0,25	-0,44
МГор38-об	4,36	7,89	110,12	110,12	3,753	-	-0,83
РусАлФ-2в	0,02	5,28	100,08	100,09	4,550	-0,03	-0,11
ГАЗПРОМ А2	0,48	5,31	104,60	104,65	0,208	-	-0,7
УралСвзИн6	1,09	7,84	107,25	107,25	4,451	-0,15	-0,6
ТНК5в1т-об	1,36	6,16	113,00	113,00	6,780	-	0,07
ГАЗПРОМ А3	1,58	7,14	101,50	101,70	2,311	0,20	-0,37

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



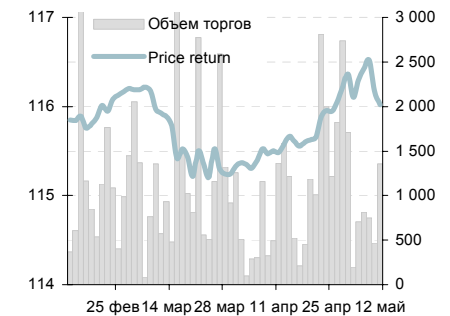
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



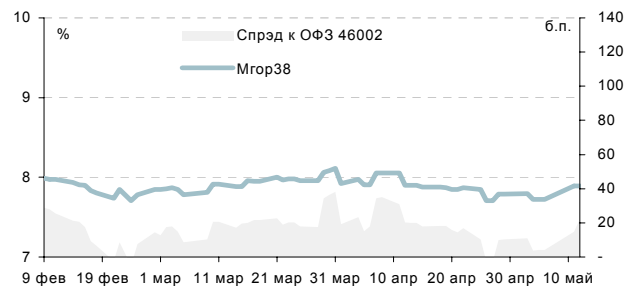
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

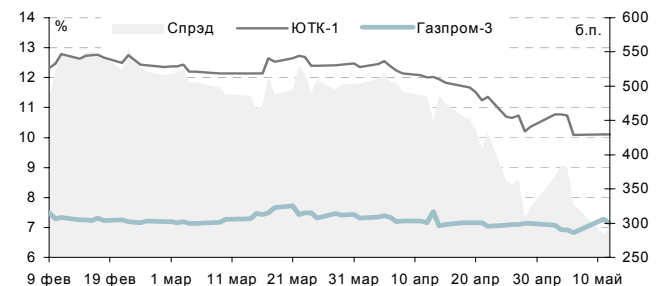
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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



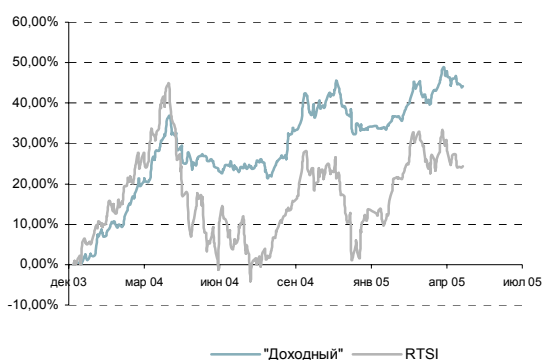
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

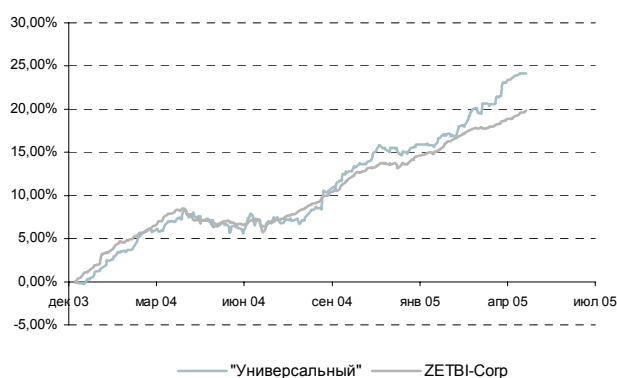
## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	
Доходный	Агрессивная	44,16%	7,53%	0,22%	0,50%	5,51%	6,63%
Универсальный	Сбалансированная	24,13%	7,09%	0,02%	2,26%	9,45%	15,08%
RTSI		24,39%	9,28%	0,30%	-1,36%	5,06%	-9,22%
ZETBI-Corp		19,81%	4,64%	0,06%	1,39%	6,68%	11,20%

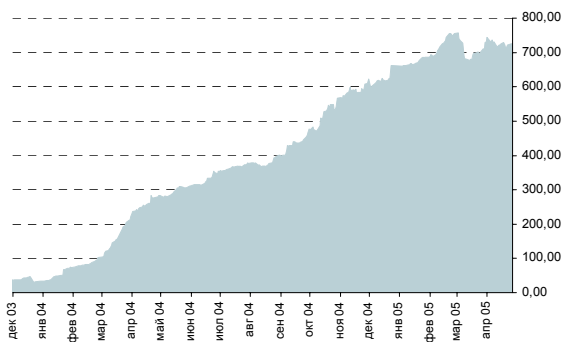
## ОФБУ "Доходный"



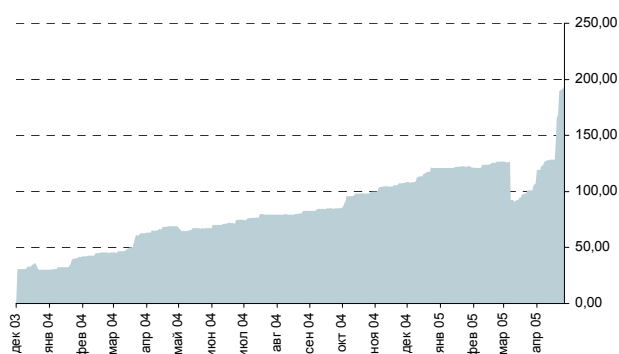
## ОФБУ "Универсальный"



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



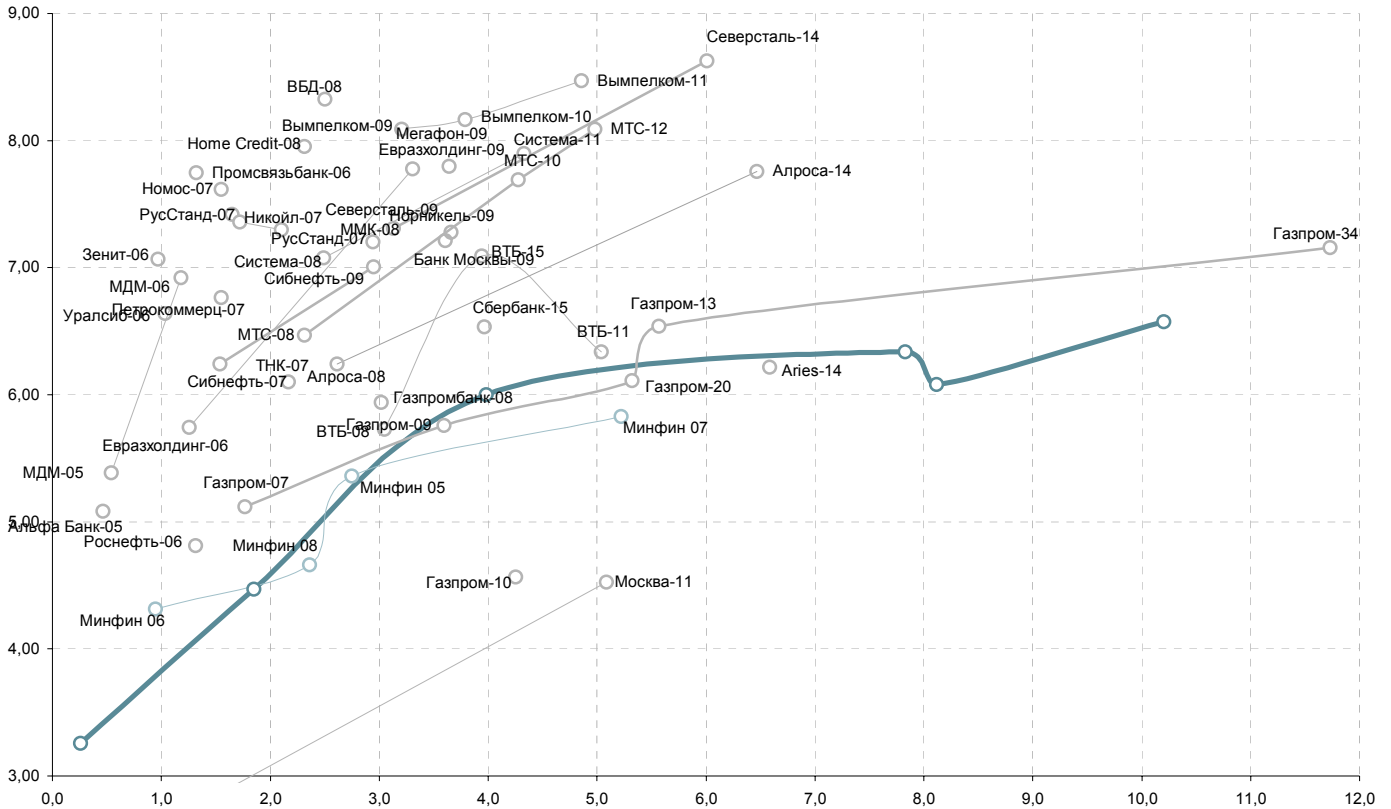
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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 эшелона.

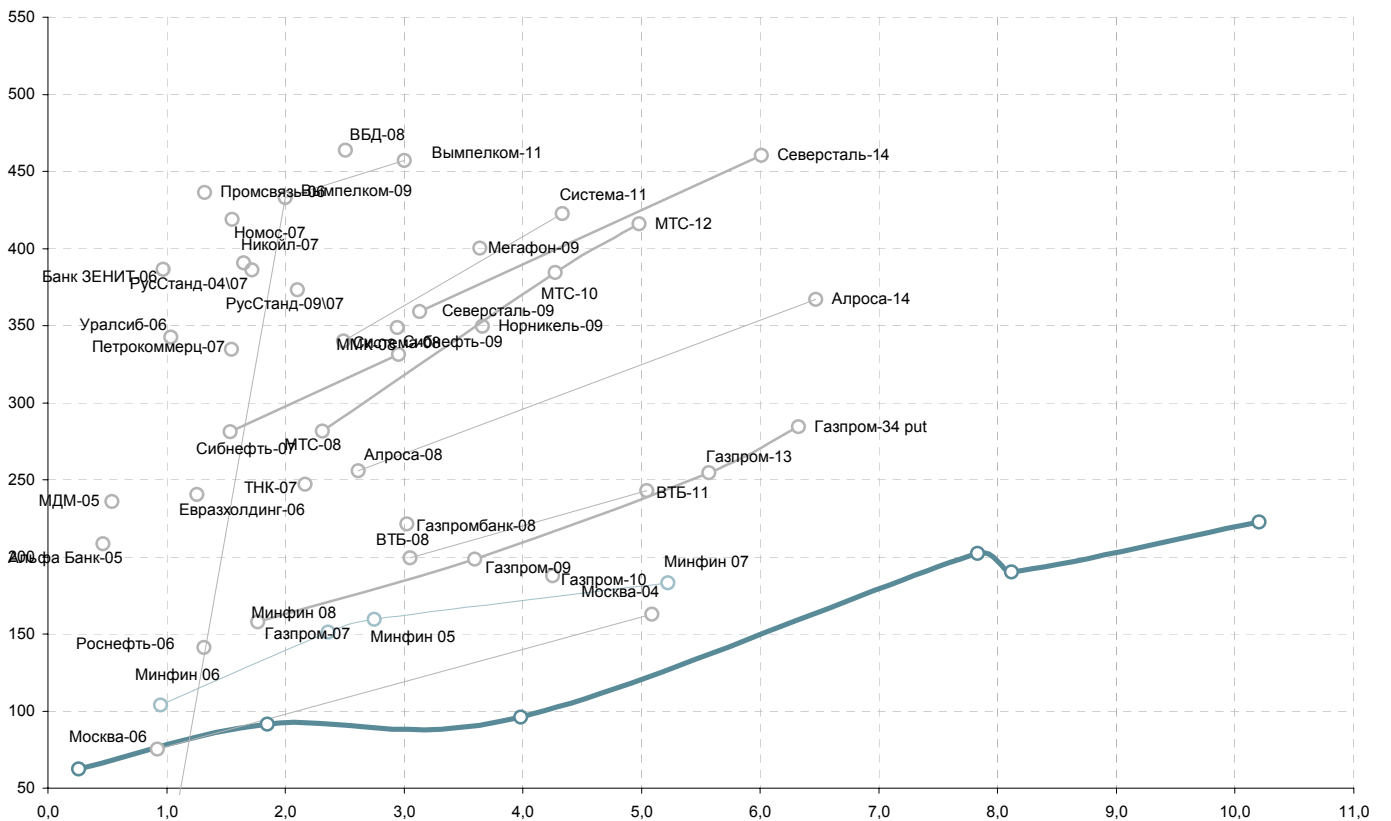
# Приложение 1. Развивающиеся рынки

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спрэдов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

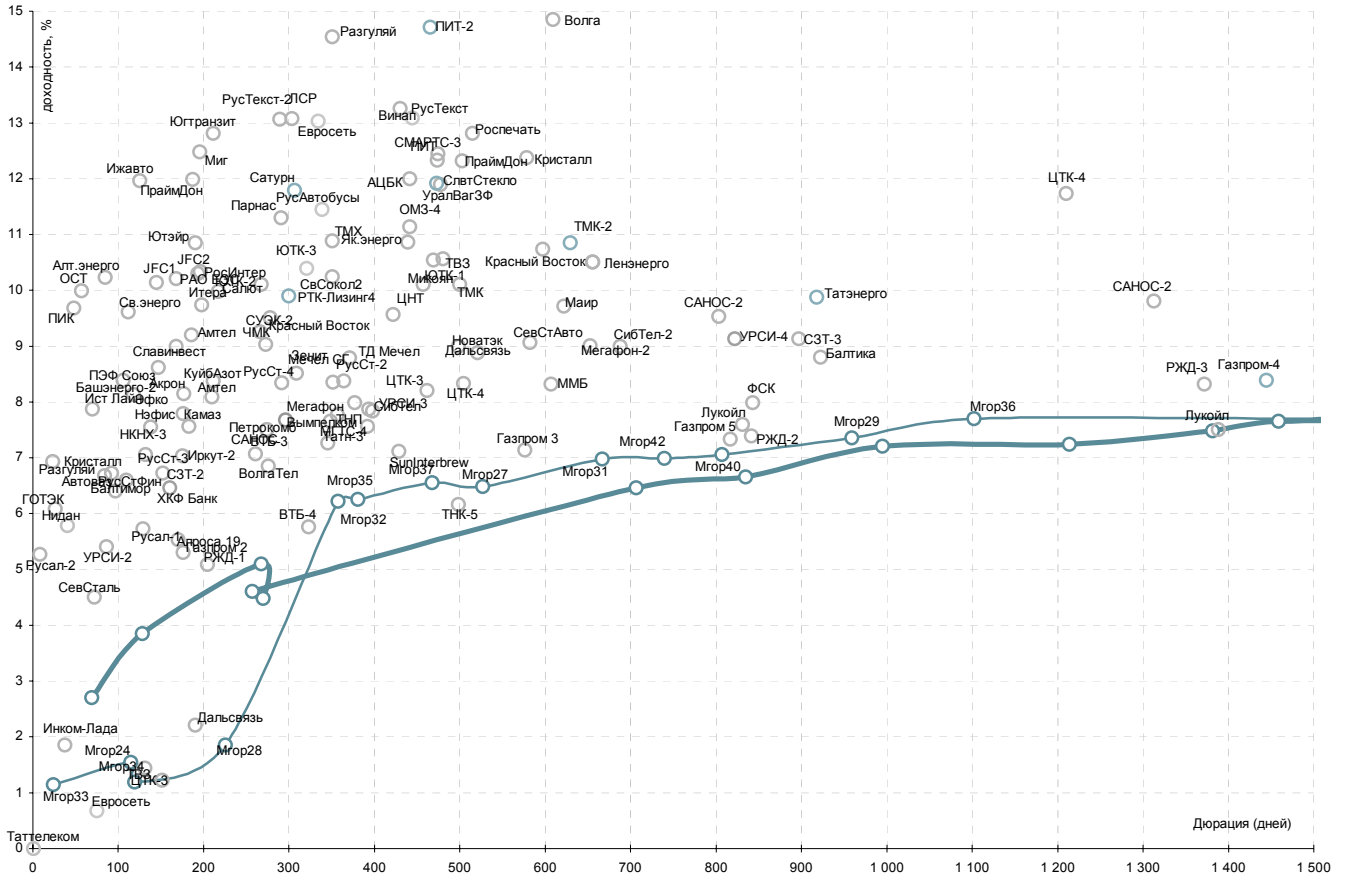
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,35	101,40	3,352	0,26	56
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,59	110,99	4,562	1,85	89
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,07	109,33	6,037	3,98	217
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-	172,36	172,86	6,587	10,20	213
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	107,04	107,19	6,089	8,12	159
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,63	98,75	4,378	0,95	100
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,89	96,14	4,714	2,36	101
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,38	93,63	5,41	2,75	159
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,91	86,04	5,842	5,22	183
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
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	107,21	107,71	2,827	0,92	77
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	109,97	110,47	4,567	5,09	161
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,00	107,29	5,197	1,77	155
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	117,92	118,29	5,799	3,59	196
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	114,03	115,03	4,665	4,26	185
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	118,34	118,59	6,555	5,57	252
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,46	105,71	6,601	8,98	233
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	117,53	117,78	7,169	11,73	265
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,08	108,51	6,365	1,54	278
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,38	111,88	7,079	2,95	329
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,81	111,06	6,153	2,17	245
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,16	111,39	4,889	1,31	138
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,74	107,99	6,518	2,31	279
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,71	102,96	7,721	4,28	383
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	99,28	99,53	8,112	4,98	414
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-	106,27	106,52	8,123	3,21	431
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,10	99,35	8,196	3,79	434
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	99,27	99,52	8,497	4,86	454
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,51	100,76	7,83	3,64	398
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,94	108,19	7,122	2,49	338
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,90	104,40	7,951	4,33	404
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,17	99,42	7,314	3,66	348
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,12	102,37	7,245	2,94	347
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,84	104,24	7,371	3,13	357
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,50	103,80	8,652	6,01	455
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,21	100,46	8,371	2,50	462
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,77	105,02	6,288	2,61	254
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	107,18	107,43	7,774	6,47	364
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,81	104,01	5,819	1,255	236
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	110,67	110,92	7,808	3,304	398
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,17	101,42	4,092	0,19	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	98,53	98,78	6,938	3,97	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,40	103,65	5,765	3,05	198
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	105,78	106,03	6,361	5,04	241
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	98,85	99,10	7,108	3,94	272
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,52	102,62	2,756	0,38	79
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,78	104,03	5,979	3,02	220
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	102,64	102,89	7,245	3,61	341
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,65	102,78	5,211	0,47	203
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,86	103,00	5,509	0,54	231
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,66	102,99	7,046	1,18	347
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,94	102,20	7,192	0,97	383
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,11	102,39	6,766	1,04	338
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,99	102,39	7,738	1,55	415
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,15	103,56	6,891	1,55	331
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,40	102,65	7,491	1,65	387
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	101,98	102,42	7,483	1,72	384
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,55	101,05	7,415	2,10	372
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,14	103,35	7,821	1,32	433
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	103,37	103,62	8,772	3,49	504

Источник: Bloomberg



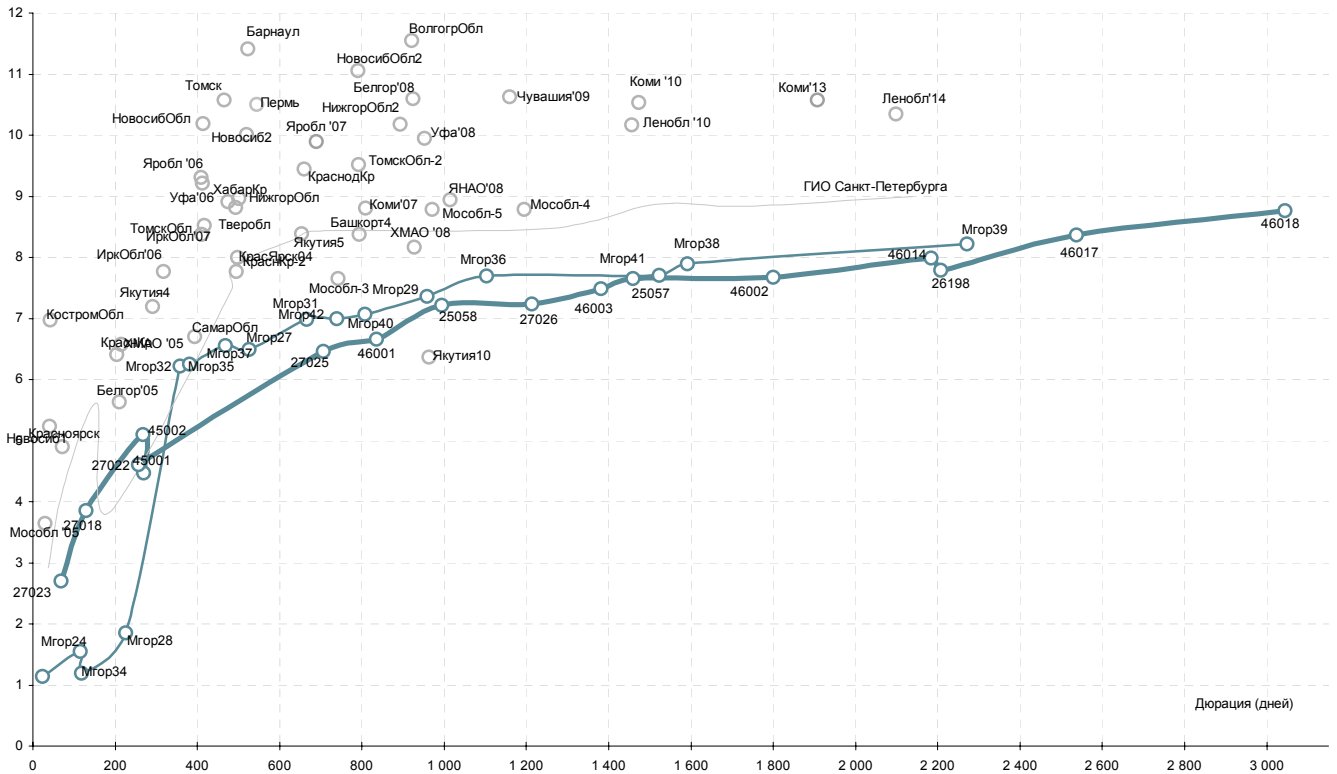
# Приложение 2. Российский долговой рынок

## 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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	69		3	0,50	100,90	100,90	0,452	-	-	2,70		0,19
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	125		0	0,00	102,90	102,91	1,874	-	-0,08	3,85		0,35
SU27022RMFS1	18/05/2005	8,00	279		0	0,00	102,70	102,70	1,863	-	-0,17	4,47		0,74
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	447		1	0,66	103,80	103,80	2,713	-	-	4,61		0,70
SU45001RMFS3	18/05/2005	10,00	552		0	0,00	103,70	103,70	2,329	-	-0,19	5,10		0,73
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	762		4	10,35	101,15	101,18	1,171	-	-0,32	6,46		1,94
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1217		3	2,12	108,00	108,23	1,562	-	-0,07	6,66		2,29
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1084		14	134,70	98,12	98,07	0,138	-0,12	0,00	7,21		2,73
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1399		8	21,51	100,15	100,08	1,250	-	0,09	7,24		3,33
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1889		1	51,84	110,30	110,30	3,096	-	-0,10	7,48		3,79
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1714		2	5,52	99,80	99,81	0,304	-0,21	-0,30	7,66		4,00
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2645		2	14,63	107,40	107,38	2,562	0,36	-0,03	7,67		4,93
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4857		4	17,55	103,90	103,92	1,562	-	-0,05	7,99		5,98
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2731		0	0,00	89,98	89,98	3,107	-	-	7,79		6,05
SU46017RMFS8	18/05/2005	9,50	4101		4	42,41	97,11	97,11	2,212	-	-0,26	8,37		6,95
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор33-об	27/05/2005	10,00	15		0	0,00	100,58	100,58	2,027	-	0,00	1,14		0,07
МГор24-об	02/06/2005	15,00	113		0	0,00	104,60	104,60	2,918	-	0,00	1,19		0,33
МГор34-об	28/05/2005	10,00	108		0	0,00	102,70	102,70	2,000	-	0,00	1,55		0,31
МГор28-об	25/06/2005	15,00	227		0	0,00	108,40	108,40	1,973	-	0,00	1,86		0,62
МГор32-об	25/05/2005	10,00	378		8	22,14	103,85	103,90	2,082	-0,22	-0,35	6,22		0,98
МГор35-об	18/06/2005	10,00	402		9	21,14	104,10	104,11	1,507	-0,09	-0,09	6,25		1,04
МГор27-об	20/06/2005	15,00	587		5	9,36	113,15	113,14	2,178	-0,11	-0,26	6,49		1,44
МГор31-об	20/05/2005	10,00	738		1	56,94	105,99	105,99	2,219	-	-0,19	6,98		1,83
МГор42-об	13/05/2005	10,00	823		0	0,00	106,40	106,65	2,411	-	-0,10	6,99		2,03
МГор40-об	26/07/2005	10,00	897		3	5,88	106,90	106,99	0,438	0,12	0,34	7,06		2,21
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1120		4	12,09	107,50	107,50	4,329	-0,25	-0,44	7,36		2,63
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1905		0	0,00	107,50	107,50	2,795	-	0,00	7,71		4,17
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2054		0	0,00	110,12	110,12	3,753	-	-0,83	7,89		4,36
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3357		20	214,57	104,60	104,11	3,041	-0,24	-0,44	8,22		6,22
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	854		0	0,00	99,60	99,60	1,231	-	0,00	8,37		2,17
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	801		0	0,00	102,60	102,60	3,406	-	-0,05	8,52		1,14
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	483		1	1,04	102,45	102,45	1,959	-0,05	-0,15	7,77		0,87
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	956		13	0,13	112,50	112,47	2,014	-	-0,03	8,81		2,22
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1981		0	0,00	110,20	110,20	1,112	-	0,35	10,53		4,04
КОМИ 7в об	23/05/2005	12,00	3116		12	0,12	97,40	97,42	5,589	-0,33	-0,08	10,57		5,23
КраснодКр	17/05/2005	11,00	733		0	0,00	101,94	101,90	5,334	-	0,00	9,45		1,81
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	70		0	0,00	101,20	101,17	0,663	-	-0,14	4,90		0,19
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	533		4	2,20	106,70	106,78	0,514	-	0,13	7,77		1,36
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	210		2	0,73	102,35	102,26	1,862	-	-0,19	6,41		0,56
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	532		10	13,91	104,40	104,35	0,600	-	-0,08	8,00		1,36
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	29		1	2,08	101,05	101,05	2,934	0,05	-0,75	3,64		0,08
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	829		2	3,73	107,10	107,13	2,501	-0,37	-0,08	7,66		2,03
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1440		6	54,53	108,26	108,26	0,482	-0,41	-0,51	8,79		3,27
Самара03-1	05/07/2005	12,00	418		0	0,00	105,99	105,99	1,216	-	0,48	6,70		1,08
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	441		1	0,01	103,80	103,80	3,452	-	0,94	8,38		1,13
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	884		3	3,38	103,20	103,17	0,953	0,39	0,37	9,52		2,17
Томск 1	26/05/2005	13,00	924		1	0,01	103,00	103,00	5,982	0,00	0,50	10,58		1,27
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	432		0	0,00	101,10	101,10	3,132	-	0,10	9,22		1,13
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1118		0	0,00	100,80	100,80	4,286	-	-0,32	9,95		2,61
ХантМан об	11/06/2005	15,00	210		0	0,00	105,10	105,10	6,164	-	0,00	6,57		0,59
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1111		0	0,00	110,90	110,61	5,490	-	-0,28	8,16		2,54
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1132		1	0,94	116,20	116,20	1,677	8,20	9,20	6,36		2,64
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	308		6	10,98	105,30	105,44	2,148	-0,16	-0,11	7,19		0,80
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	709		4	11,34	101,70	101,52	0,575	0,21	0,34	8,39		1,79
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	782		0	0,00	106,80	106,80	1,397	-	-0,19	9,90		1,89
ЯрОбл-03	18/05/2005	12,50	554		0	0,00	103,60	103,55	6,027	-	0,00	9,31		1,12
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1189	97	1	1,24	101,10	101,10	2,510	0,05	-0,09	-	6,41	0,27
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	173		1	8,23	102,61	102,65	0,332	-	0,00	8,15		0,49
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	164		0	0,00	105,00	104,74	0,833	-	-0,21	5,53		0,47
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	85		8	7,29	101,90	101,76	0,345	-0,16	-0,24	10,23		0,23
АМТЕЛ-1 об	19/05/2005	12,50	917	189	0	0,00	101,85	101,79	5,993	-	0,00	-	9,20	0,51
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	225		2	0,00	106,50	106,50	7,236	-	0,58	8,09		0,58
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	483	0	4	1,04	102,60	102,43	2,330	-0,57	-0,11	11,99		1,21
Балтимор01	02/06/2005	16,00	481	113	7	3,23	102,90	102,90	3,112	0,29	-0,29	-	6,60	0,30
ВДД ПП 1об	11/10/2005	8,48	334		6	14,44	102,00	102,50	0,886	-	-0,50	5,49		0,90
ВолТел43об	23/05/2005	15,00	285		0	0,00	105,51	105,51	3,288	-	0,00	6,85		0,76
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	460	96	0	0,00	101,00	101,00	3,605	-	0,35	13,25	11,23	1,18
ВТБ - 3об.	25/05/2005	14,50	286		1	1,16	105,20	105,20	10,329	-1,30	-1,29	7,07		0,71
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1407	315	0	0,00	99,95	99,92	0,752	-	0,00	-	5,77	0,89
ВымпКомФ-1	17/05/2005	9,90	369		0	0,00	102,65	102,65	4,801	-	0,20	7,27		0,95
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	175		0	0,00	104,60	104,65	0,208	-	-0,70	5,31		0,48
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	616		3	36,45	101,50	101,70	2,311	0,20	-0,37	7,14		1,58
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	880		7	53,97	100,85	100,82	0,623	-	-0,68	7,33		2,24
ГОТЭК-1	07/06/2005	14,20	390	26	3	11,73	100,50	100,55	6,069	-	-0,40	-	6,08	0,07
ДальСвз1об	18/05/2005	15,00	552	188	0	0,00	107,00	107,00	7,233	-	0,00	9,00		2,21
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	147		0	0,00	101,65	101,65	1,343	-	-0,25	10,14		0,40
ДжэйЭфСи 2	07/06/													

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	
Лукойл2обл	24/05/2005	7,25	1650		13	109,30	99,55	99,53	3,377	-0,22	-0,46	7,51	2,28	
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	26		0	0,00	100,51	100,48	2,493	-	0,00	9,27	0,11	
МегаФонФ01	08/06/2005	11,50	391		0	0,00	103,81	103,81	4,883	-	0,00	7,98	1,03	
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	699		1	0,51	100,80	100,80	0,737	-	0,80	9,00	1,79	
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1492	400	3	17,25	103,20	103,20	4,700	-0,10	-0,30	-	8,79	1,02
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	494	0	0	0,00	104,00	104,00	1,997	-	0,00	10,55	1,28	
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	939	209	5	23,74	102,15	102,15	5,770	-	0,05	-	9,74	0,54
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	842	112	0	0,00	100,80	100,80	1,848	-	-	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	567		0	0,00	101,00	101,00	4,146	-	0,30	8,88	1,43	
НовЧерем 1	#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
НортгазФин	09/11/2005	16,00	181		40	27,00	93,00	90,84	0,044	1,63	1,08	37,93	0,50	
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	710	162	0	0,00	101,98	101,95	0,658	-	0,00	-	7,79	0,48
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1386	476	1	0,53	104,00	104,00	2,733	-	-0,56	-	11,13	1,21
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	68	57	33	71,23	103,01	103,01	4,373	0,02	-0,12	-	9,99	0,16
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	22		8	12,54	100,55	100,57	4,668	0,02	-0,08	13,83	0,06	
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	307	0	1	1,03	101,50	101,50	1,991	0,00	-0,45	11,30	0,80	
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	48		4	1,46	100,41	100,41	1,496	0,21	-0,34	9,69	0,13	
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	504	0	4	0,41	100,01	100,00	1,381	-0,28	-0,01	12,34	1,30	
ПраймДон-1	13/05/2005	13,50	547	183	0	0,00	101,00	101,50	3,329	-	0,00	12,31	11,99	0,51
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	880	147	5	6,38	102,75	102,82	1,534	0,17	0,07	-	8,62	0,40
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	389	23	7	6,79	100,00	100,04	7,014	0,09	-0,09	14,54	6,94	0,96
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	209		0	0,00	100,87	100,87	2,798	-	0,07	5,09	0,56	
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	937		11	145,83	101,10	101,11	3,291	-	0,11	7,40	2,30	
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1665		8	146,98	100,80	100,66	3,537	-0,04	-0,33	8,32	3,76	
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	204		17	1,20	104,15	104,06	3,308	-	0,09	10,30	0,53	
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	123	0	0	0,00	101,45	101,45	1,671	-	0,07	5,73	0,35	
РусАлФ-2в	20/05/2005	9,60	738	8	9	142,43	100,08	100,09	4,550	-0,03	-0,11	8,13	5,28	0,02
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	398		1	0,00	105,94	105,94	5,692	0,44	-0,26	8,38	1,00	
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	832	112	0	0,00	101,80	101,80	2,757	-	0,00	-	7,05	0,36
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	84		1	0,05	103,00	103,00	5,333	-	0,00	6,69	0,23	
РусТекстил	13/09/2005	18,80	488		7	4,41	107,50	107,25	2,987	0,48	0,08	13,09	1,22	
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1393	301	2	1,56	101,20	101,20	2,468	0,05	0,02	-	13,06	0,79
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	277		0	0,00	105,00	104,93	3,375	-	0,00	7,50	0,75	
САНОС-02об	17/05/2005	9,70	1643	915	0	0,00	101,75	101,35	4,704	-	0,00	9,81	9,53	2,20
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	460		3	49,96	107,10	107,10	3,063	-	0,10	7,12	1,17	
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	777	49	1	27,22	101,00	101,00	3,553	-	-	-	4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1715	623	0	0,00	104,00	103,75	3,236	-	0,00	-	9,06	1,60
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	427	63	7	1,05	100,25	100,25	4,564	-	0,24	-	11,98	0,17
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	874	146	0	0,00	102,75	102,75	1,302	-	0,00	-	6,73	0,42
СЗТелек3об	02/06/2005	9,25	2114	1022	3	5,51	101,00	101,00	1,774	-0,20	-0,55	-	9,14	2,46
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	428		6	75,45	107,60	107,43	4,688	-	0,23	7,87	1,08	
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	784		7	26,36	107,00	107,06	4,315	-0,15	-0,09	9,00	1,88	
Содбизнес1	24/05/2005	15,00	376		0	0,00	50,00	50,00	3,247	-	-	92,82	1,24	
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	415		0	0,00	104,95	104,95	4,373	-	-0,05	7,56	1,07	
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 об	20/10/2005	10,40	526	0	7	0,13	101,50	100,69	0,621	-	-0,65	10,11	1,37	
ТНКБв1т-об	29/05/2005	15,00	565		2	5,62	113,00	113,00	6,780	-	0,07	6,16	1,36	
Трансфптр	09/11/2005	8,90	363		2	8,12	101,20	101,20	0,024	-	-0,10	7,77	0,98	
УралВагЗф	04/10/2005	13,36	1237		0	0,00	102,23	102,23	1,354	-	-0,37	-	11,90	1,31
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	86		10	21,04	102,75	102,81	0,192	-	-0,44	5,41	0,24	
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	432		1	5,59	107,25	107,25	4,451	-0,15	-0,60	7,84	1,09	
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	950		22	160,00	101,93	102,21	3,424	-0,59	-0,61	7,99	2,31	
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	887	159	0	0,00	102,02	102,02	0,709	-	0,52	-	6,47	0,44
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	491	130	0	0,00	105,95	105,38	1,861	-	0,63	8,20	1,45	1,27
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1562	553	19	680,63	108,00	107,88	3,214	-0,23	-0,27	11,73	8,33	3,32
ЦНТ-01 обл	26/05/2005	16,00	469		1	0,00	108,00	108,00	3,463	-	1,50	9,57	1,16	
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	264	0	0	0,00	99,70	98,65	1,918	-	0,00	9,03	0,75	
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	481	117	0	0,00	102,25	102,25	2,760	-	-0,15	-	8,14	0,32
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	490		1	5,35	105,40	105,36	2,185	-	0,71	10,10	1,25	
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	636	272	0	0,00	101,50	101,50	3,025	-	-0,08	-	10,10	0,73
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1612	331	14	17,51	101,82	101,81	1,179	0,01	-0,09	-	10,39	0,88
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	476	0	1	1,08	104,60	104,60	3,068	-0,90	-0,60	10,87	1,20	

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	<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	Константин Павлов	<a href="mailto:k.pavlov@zenit.ru">k.pavlov@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>
Акции	Иван Карачинский	<a href="mailto:i.karachinsky@zenit.ru">i.karachinsky@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 Колелович	<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>

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.