

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный обзор

Основные события /стр. 2/

Внешний рынок долга /стр. 3/

- Рынки корректируются, не дожидаясь итогов заседания ЕЦБ

Денежно-кредитный рынок /стр. 4/

- Банки сокращают задолженность по репо перед ЦБ РФ
- Рубль четко следует за котировками нефти

Российский долговой рынок /стр. 5/

- Евробонды исчерпали идеи роста, но сохранили занятые позиции
- Локальный рынок инерционно растет

Первичный рынок /стр. 6/

Приложения

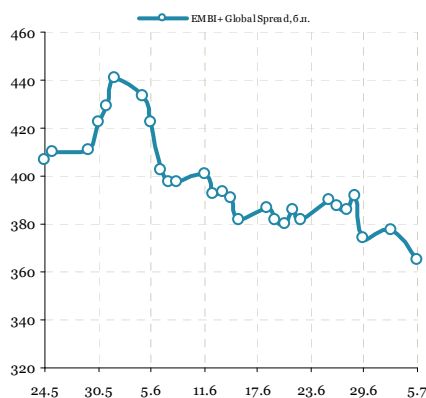
- Результаты торгов рублевыми облигациями на ММВБ /стр. 7/
- Карты доходности рублевого рынка /стр. 15/
- Результаты торгов евробондами /стр. 21/
- Карты доходности рынка евробондов /стр. 23/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	1.63	■	0.00	1.45	2.38
UST 10-2Y sprd	133	■	0	121	200
EMBI+ Glob.	365	▼	-13	316	441
EMBI+ Rus sprd	259	▲	2	219	332
Russia 30 yield	3.75	▼	0.00	3.75	4.60
Денежный рынок					
Libor-3m	0.46	▼	0.00	0.46	0.58
Euribor-3m	0.65	▼	-0.01	0.65	1.37
MosPrime-1m	6.67	▼	-0.05	5.67	7.03
Корсчета в ЦБ	515.1	▼	-127.3	504	1153
Депоз. в ЦБ	105.2	▼	-24.1	61	757
NDF RU 3m	6.8	■	0.0	5	7
Валютный рынок					
USD/RUB	32.331	▲	0.239	28.97	33.67
EUR/RUB	40.551	▲	0.017	38.43	41.81
EUR/USD	1.253	▼	-0.008	1.24	1.35
Корзина ЦБ	36.173	▲	0.100	33.33	37.28
DXU Индекс	81.782	■	0.000	78.27	83.04
Фондовые индексы					
RTS	1408.2	▼	-1.3%	1228	1755
Dow Jones	12943.8	▲	0.56%	12101	13279
DAX	6563.3	▼	-0.02%	5898	7158
Nikkei 225	9104	▼	-0.27%	8296	10255
Shanghai Comp.	2227.3	▼	-1.17%	2148	2461
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	99.4	▼	-0.04%	88	125
Нефть Brent	99.8	▼	-0.23%	89	126
Золото	1615.6	▲	0.07%	1540	1784
CRB Index	292.6	■	0.00%	267	326

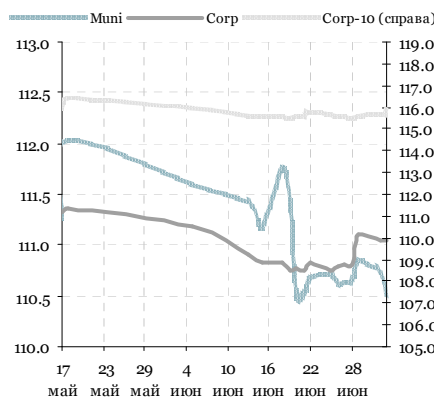
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Ценовые индексы ZETVI



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETVI

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Price Return					
OFZ	109.2	▲	0.33	107.5	112.6
Muni	110.5	▼	-0.23	110.5	115.1
Corp	111.1	▲	0.01	110.7	114.5
Corp-10	115.8	▲	0.10	115.5	122.2
Total Return					
OFZ	239.6	▲	0.75	230.7	243.2
Muni	335.5	▼	-0.58	320.8	337.5
Corp	335.7	▲	0.10	318.6	337.5
Corp-10	337.5	▲	0.40	320.6	337.5
Объем торгов в сегменте (млн руб.)					
OFZ	731	▼	-598	0	24 770
Muni	638	▲	324	10	6 146
Corp	7 406	▲	4 320	19	44 858

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Главные новости

Минфин РФ разместило ОФЗ серии 25080 на 14,99 млрд руб. при объеме предложения в 15 млрд руб. и спросе на 26,3 млрд руб., а также ОФЗ серии 26205 на 16,74 млрд руб. при объеме предложения 17 млрд руб. и спросе на 35.8 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене облигаций 25080 составила 7,82% годовых, бумаг выпуска 26205 - 8,24% годовых.

Moody's повысило корпоративный рейтинг ОАО «Татнефть» с «Ва2» до «Ва1», прогноз рейтингов компании – «стабильный». /Интерфакс/

ОАО «Газпромбанк» разместило еврооблигации с погашением в августе 2015 года на 400 млн швейцарских франков с доходностью 3,375% годовых. /Bloomberg/

ОАО «СКБ-банк» проводит вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 1.5 млрд руб. Диапазон доходности составляет 10,27-10,72% годовых. /Интерфакс/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 04.06.2012 – среда

<p>Статистика США: ISM Manufacturing</p> <p>Статистика Еврозоны: Manufacturing PMI, Unemployment rate</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Выплата купона: Администрация города Краснодара, 34001 (8.5%, 46.6 млн руб.), Интурист, ВАО, 2013 (CLN) (10.5%, 4.8 тыс долл.), Русфинанс Банк, БО-01 (7.15%, 142.6 млн руб.), НОМОС-БАНК, 11 (7.4%, 184.5 млн руб.) • Доразмещение: Россия, 26205 (150 млрд руб.), Россия, 25080 (150 млрд руб.) • Оферта: Татфондбанк, БО-01 (2 млрд руб.) • Размещение: Ладья-Финанс, БО-01 (1.5 млрд руб.)
---	---

Сегодня: 05.06.2012 – четверг

<p>Статистика США: ADP Employment Change, Initial jobless claims, Continuing claims</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Выплата купона: Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-04 (8.5%, 47.7 млн руб.), КБ МИА (ОАО), 04 (7.35%, 36.6 млн руб.), Зерновая компания Настюша, 02 (18%, 179.5 млн руб.) • Оферта: Банк Зенит, 06 (3 млрд руб.) • Размещение: Компьютер Технолоджи, 01 (150 млн руб.)
--	--

Завтра: 06.06.2012 – пятница

<p>Статистика США: Change in Nonfarm Payrolls, Unemployment Rate</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Выплата купона: Фармпрепарат, 01 (12%, 0.7 млн руб.), СУЭК-Финанс, 01 (9.35%, 466.2 млн руб.), АТЭК, 01 (12.5%, 155.8 млн руб.) • Размещение: ВЭБ-лизинг, USD-01 (100 млн долл.), ВЭБ-Лизинг, USD-02 (100 млн долл.), ВЭБ-лизинг, USD-03 (100 млн долл.), ВЭБ-лизинг, USD-04 (100 млн долл.)
---	--

Внешний рынок долга

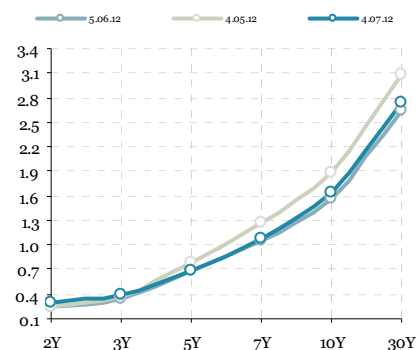
Рынки корректируются, не дождавшись итогов заседания ЕЦБ

Оптимизм инвесторов на глобальных площадках постепенно сходит на нет на фоне угасания поддерживающих факторов и очередного подтверждения слабости экономики еврозоны. Кроме того, угасанию восходящего тренда также способствовал выходной день в США. Вчера были опубликованы данные по деловой активности в сфере услуг Германии, который сигнализирует здесь уже не о замедлении, а начале спада. Индекс снизился в июне до 49.9 п. против 50.3 п. в мае. Помимо Германии, Италия также стала очередным сигналом слабости монетарного союза. Дефицит бюджета страны в I квартале текущего года увеличился до 8% от ВВП с 7% от ВВП годом ранее, что происходило на фоне удорожания стоимости обслуживания долга и снижения налоговых поступлений в казну. Без учета стоимости обслуживания долга дефицит бюджета составляет 3% от ВВП.

В настоящий момент также наиболее важным событием для рынков выглядит сегодняшнее заседание ЕЦБ, от которого рынки ждут сокращения базовой процентной ставки на 25 бп до 0.75%. Кроме того, инвесторы будут пристально следить за реакцией Марио Драги на принятые в ходе саммита меры по расширению гибкости стабфондов EFSF/ESM. Учитывая важную роль ЕЦБ в этом процессе, мы ожидаем получения одобрения со стороны регулятора, однако не более того. В свете принятия решений на уровне правительств, о необходимости которых постоянно говорили представители ЕЦБ, для Банка опадает нужда во внедрении новых «нетрадиционных мер» в виде аукционов по предоставлению средне- и долгосрочной ликвидности, а также активизации программы по выкупу бондов периферии (SMP). Таким образом, заседание Управляющего совета ЕЦБ сегодня может пройти в ожидаемом ключе, что в итоге сведет на нет позитивные ожидания рынков.

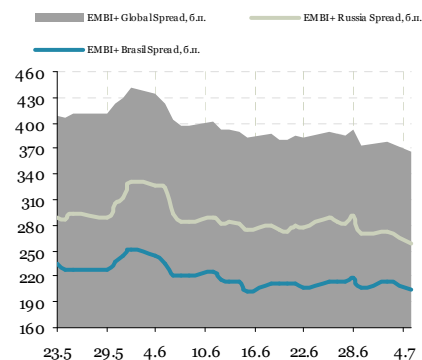
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Кривая US Treasures



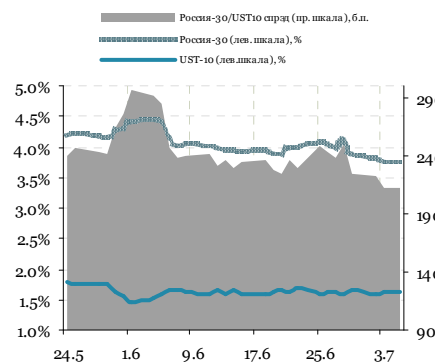
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



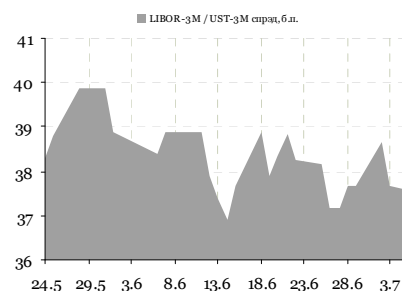
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Банки сокращают задолженность по репо перед ЦБ РФ

Условия локального денежно-кредитного рынка постепенно улучшаются на фоне отсутствия существенных отвлечений ликвидности. На рынке МБК стоимость кредитов овернайт опустилась в среднем на 50 бп до 5.50% годовых, междилерское репо подешевело на 30 бп до 5.80% годовых. На аукционах прямого репо банки привлекли на 1 день 255 млрд руб. против 418 млрд руб накануне. В итоге, сегодня утром сумма средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ сократилась на 151.4 млрд руб., составив 771.7 млрд руб.

Мы ожидаем сохранения текущей рыночной конъюнктуры вплоть до начала нового налогового периода. Тем не менее, высокая задолженность банков перед ЦБ и сохранение умеренных девальвационных ожиданий не позволят краткосрочным процентным ставкам опуститься ниже уровня в 5.0% годовых.

Рубль четко следует за котировками нефти

Валютные торги среды завершились небольшим ослаблением рубля. По итогам для рубль потерял 11 коп. по отношению к бивалютной корзине, закрывшись на отметке 36.04 руб. Растворение европейского оптимизма перед заседанием ЕЦБ вчера привело к коррекционному движению в стоимости нефти, что в итоге вылилось в давление на рубль. Учитывая крайне высокую корреляцию рубля с динамикой нефти в последние дни, сегодня рубль, вероятно, останется без идей.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

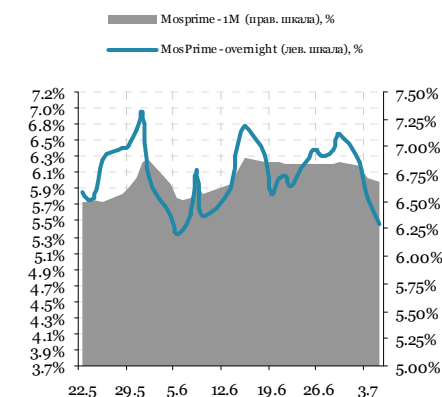
Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов		Прямое репо с ЦБ РФ, 1 день, млрд руб.
Понедельник			480
Вторник	Аукцион Казначейства	1 месяц, 50 млрд руб., от 6.50% годовых	418
Среда	Аукцион ОФЗ	ОФЗ 26205, 17 млрд руб.	
Четверг			
Пятница			

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ

* Лимит первого аукциона

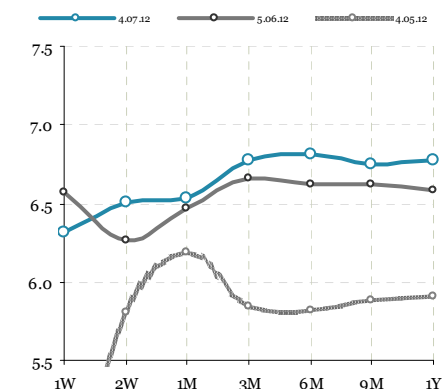
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Евробонды исчерпали идеи роста, но сохранили занятые позиции

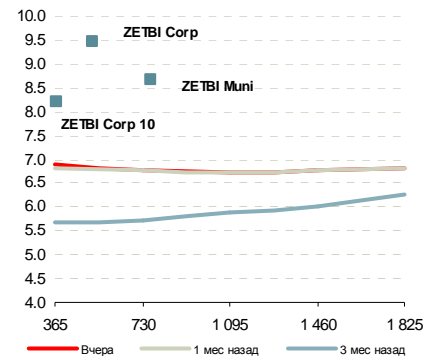
Похоже, что рынки исчерпали идеи для роста, предоставленные прошедшим европейским саммитом, и провели среду в спокойном режиме, оставаясь вблизи достигнутых ценовых уровней. Российский сегмент выглядел неактивно, показывая лишь точечные движения цен. Биды на суверенной кривой опустились незначительно – в районе 10 бп, а ликвидные бумаги сохранили ценовые уровни, занятые во вторник. Котировки в корпоративном сегменте в течение дня показывали разнонаправленные колебания, не выходя за рамки узкого диапазона 25 бп.

Локальный рынок инерционно растет

Локальный рынок в среду продолжил движение вверх, которое, однако, носило больше инерционный характер. Котировки дальних ОФЗ прибавили в среднем в районе 30 бп, а доходности опустились еще на 5-7 бп. Неплохо прошли аукционы Минфина, на которых инвесторам предлагались 5- и 9-летние выпуски. В результате 15-миллиардный объем в пятилетнем 25080 был переподписан более чем в полтора раза, тогда как спрос в девятилетнем 26205 превысил заявленный объем (17 млрд) в 2 раза. В итоге в обоих размещениях прошло в районе нижних границ заявленных накануне диапазонов доходностей, но в случае с длинным 26205 порядка 70% размещенного объема пришлось на неконкурентные заявки. На вторичке котировки выпусков к концу дня выросли более чем на 10 бп. Корпоративный сектор продолжил рост и прибавил в ценах в среднем по ликвидным выпускам в районе 20 бп. Активность инвесторов несколько сместилась в сторону дальнего участка кривой: точечный спрос был замечен в 3-5-летних выпусках, в частности, неплохой результат показали бумаги Металлоинвеста, Вымпелком 4, МТС 8 и Русгидро 1.

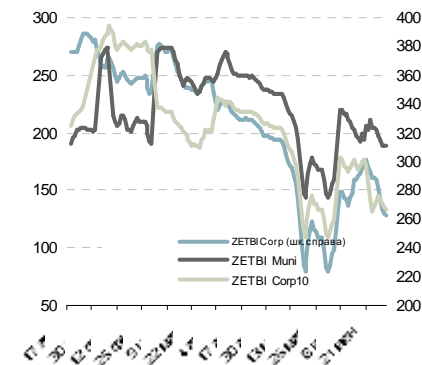
Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Доходности кривой валютных свопов



Источник: Bloomberg

Спрэды индексов ZETBI к валютным свопам



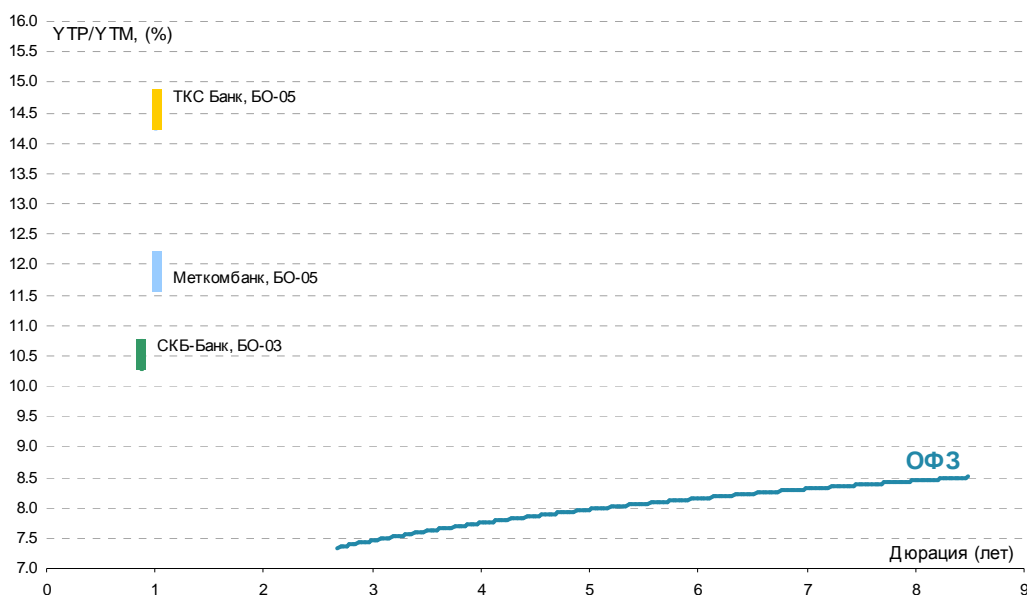
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Ломбард ЦБ	Объем эмиссии, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
СКБ-Банк, БО-03 (вторичное)	- / B1 / B	да	1 500	10.27-10.72	10.07.2012	11.07.2012	нет / 0.86 г.	0.9 г / 1.4 г.
Меткомбанк, БО-5	- / B2 / -	да	1 500	11.57-12.10	10.07.2012	12.07.2012	нет / 1 г.	1 г / 3 г.
ТКС Банк, БО-5	- / B2 / B	да	1 500	14.22-14.76	XX.07.2012	XX.07.2012	нет / 1 г.	1 г / 3 г.

Источники: Bloomberg, Cbonds, Finam

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Ломбард ЦБ	Объем эмиссии, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ	Фактическая УТР/УТМ	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Управление отходами - НН, 01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	10.72-11.19	10.72	27.06.2012	нет / н/д
Русское море, БО-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	11.83-12.89	12.89	26.06.2012	нет / 1 г.
Металлинвестбанк, 01	- / B2 / -	да	1 500	н/д / 100%	9.99-10.51	10.41	19.06.2012	нет / 0.5 г.
Синергия, БО-03	- / - / B	да	2 000	н/д / 100%	11.04-11.57	11.30	06.06.2012	да / 2.36 г.
Кит Финанс Капитал, 03	NR	нет	1 150	н/д / 100%	11.30	11.30	29.05.2012	нет / 3 г.
СМП Банк, 01	- / B3 / -	да	3 000	1.2 / 100%	10.25-10.78	10.50	29.05.2012	нет / 0.5 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-08	NR	нет	1 500	н/д / 100%	10.31	10.31	29.05.2012	нет / 2.66 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-16	NR	нет	1 000	н/д / 100%	9.00	9.00	29.05.2012	нет / 1.87 г.
Домашние Деньги, 01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	19.92	19.92	03.05.2012	нет / 2.44 г.
Банк Русский Стандарт, БО-06	B+ / Bа3 / B+	да	5 000	н/д / 100%	9.47-10.00	9.62	03.05.2012	нет / 1.44 г.
НМТП, БО-02	BB- / Bа3 / -	да	4 000	3.0 / 100%	9.73-10.25	9.20	02.05.2012	нет / 2.70 г.
ФСК ЕЭС, 12	BBB / Bаа2 / -	да	10 000	1.4 / 100%	8.37-8.58	8.26	27.04.2012	нет / 3.49 г.
Банк Кольцо Урала, 01	B- / - / -	да	1 000	н/д / 100%	11.56-12.09	11.83	27.04.2012	нет / 1 г.
Азиатско-Тихоокеанский Банк, 01	- / B2 / -	да	1 500	2.8 / 100%	10.93-11.46	10.50	27.04.2012	нет / 1 г.
МКБ, БО-03	B+ / B1 / B+	да	4 000	н/д / 100%	9.46-9.73	9.46	27.04.2012	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-06	NR	нет	1 500	н/д / 100%	10.17-10.38	10.38	25.04.2012	нет / 1 г.
ЮТэйр-Финанс, БО-07	NR	нет	1 500	н/д / 100%	10.17-10.38	10.38	25.04.2012	нет / 1 г.
Связь-Банк, 04	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	8.94-9.20	8.94	25.04.2012	нет / 1 г.
Трансмашхолдинг, БО-01 (втор.)	NR	нет	3 000	н/д / 100%	9.75-10.25	н/д	25.04.2012	нет / 1.7 г.
ЛК Уралсиб, БО-07	- / - / BB-	да	2 000	1.4 / 100%	11.08-11.46	11.46	25.04.2012	да / 1.50 г.
УОМЗ, 04	B- / - / -	да	1 500	0.8 / 80%	10.78-11.30	10.78	24.04.2012	нет / 1.44 г.
Ленэнерго, 04	- / Bа2 / -	да	3 000	5.1 / 100%	9.20-9.73	8.68	24.04.2012	нет / 2.71 г.
Каркаде, 02	- / - / B+	да	1 500	н/д / 100%	12.55-13.65	13.65	20.04.2012	да / 1.51 г.
ТКС Банк, БО-04	- / B2 / B	да	1 500	1.9 / 100%	13.96-14.50	13.70	19.04.2012	нет / 1 г.
Центр-инвест, БО-2	- / Bа3 / -	да	1 500	1.1 / 100%	9.41-9.93	9.93	19.04.2012	нет / 1 г.

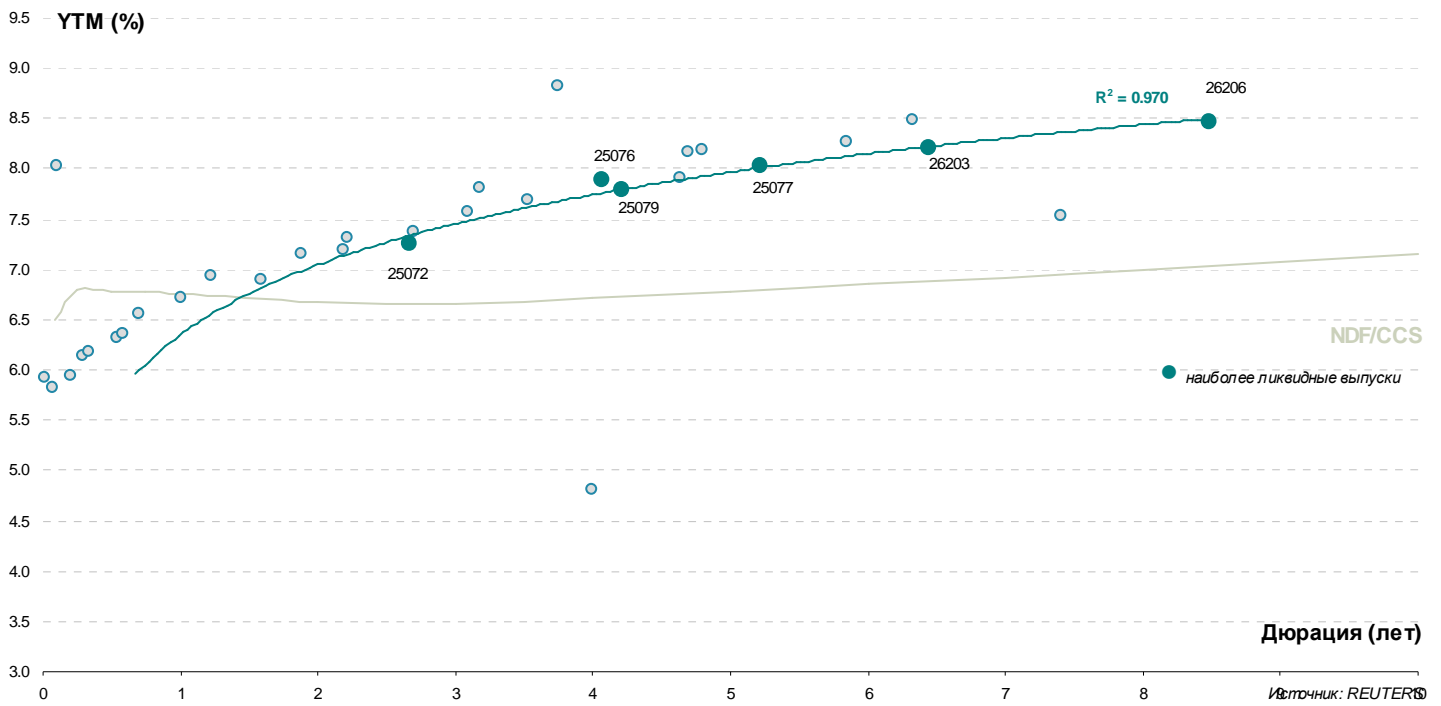


Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
Ю-Тэйр БО-3	19/12/13				102.70	-0.32	1	1	7.69	1.38	102	96	2 000
Ю-Тэйр БО-4	26/03/14		96.75	97.25					11.21	1.61	438	451	2 000
Ю-Тэйр БО-5	26/03/14		96.22	99.99					11.95	1.61	512	525	2 000
Ю-Тэйр 5	21/07/16								8.82	3.36	125	214	2 000
ЭНЕРГЕТИКА И СЕТИ													
РУСГИДРО													
Русгидро 1	22/04/16	12/04/21	97.10	98.50	97.90	-0.10	7	193 403	8.84	3.30	129	217	10 000
Русгидро 2	22/04/16	12/04/21	97.00	98.50	98.00	-0.80	4	99 375	8.81	3.30	126	214	5 000
МОСЭНЕРГО													
Мосэнерго 2	21/02/13	18/02/16		97.00					9.48	0.63	359	271	5 000
Мосэнерго 3	06/12/12	28/11/14	101.17	101.25	101.10		4	50 000	7.68	0.42		90	5 000
ЛЕНЭНЕРГО													
Ленэнерго 4	21/04/15	18/04/17	97.51						8.95	2.51	167	229	3 000
ЭНЕЛ ОГК-5													
ЭНЕЛ ОГК-5 Б-15	19/06/12	18/06/13	100.35	100.54	100.50	0.02	4	61 001	8.10	0.94	181	134	4 000
ЭНЕЛ ОГК-5 Б-18		25/06/14	95.50						8.27	1.88	129	159	5 000
КузбасЭнерго													
КузбасЭнерго-Фин 1	23/06/14	14/06/21	86.01	100.00					9.39	1.87	241	271	10 000
КузбасЭнерго-Фин 2	21/04/16	15/04/21	87.11	96.00					10.23	3.24	270	356	5 000
МРСК ЮГА													
МРСК Юга 2	30/08/11	26/08/14	95.03	99.96	99.99	4.77	1	1	8.26	1.96	123	159	6 000
ТГК-1													
ТГК-1 01	13/03/12	11/03/14		99.00					8.68	1.58	187	197	4 000
ТГК-1 03	25/12/12	14/12/21							7.74	0.48		97	2 000
ТГК-1 02	02/07/13	01/07/14		99.03	98.45	0.05	2	2	8.53	0.98	220	177	5 000
ТГК-9													
ТГК-9 1	12/08/13	07/08/17	97.20	98.15					10.15	1.05	375	339	7 000
ТГК-2													
ТГК-2 БО-1		17/09/13	80.00	80.38	80.00	-0.19	42	3 470	32.11	1.13	2563	2 536	5 000
ТГК-5													
ТГК-5 1	11/10/13	06/10/17	97.10	98.00					11.14	1.21	460	440	5 000
Иркутскэнерго													
Ирку тЭнерго-1		28/11/13							10.93	1.76	401	424	5 000
Ирку тЭнерго БО-1		08/04/14	86.00	99.00					8.51	1.65	165	181	3 000
ЯКУТСКЭНЕРГО													
Якутскэнерго БО-1		03/09/13	99.80	100.20					8.57	1.11	211	182	3 000
ГЭС													
Газпром-газэнергосеть 2		23/04/13							9.03	1.36	237	230	2 000
ТГК-6													
ТГК-6 1	29/08/13	24/08/17	97.51	99.00					10.75	1.09	431	400	5 000
ХИМИЧЕСКИЕ													
ЕВРОХИМ													
Еврохим 2	30/06/15	26/06/18	100.00						9.10	2.69	176	244	5 000
Еврохим 3	18/11/15	14/11/18	98.00	99.98					8.78	2.98	133	212	5 000
АКРОН													
Акрон 2	22/09/11	19/09/13	97.53	108.00					10.69	1.15	420	394	4 000
Акрон 3	23/05/12	20/11/13	101.00	101.10	100.90	-0.10	2	5 890	9.34	1.31	272	261	4 000
Акрон 4	27/05/14	18/05/21	93.00						8.21	1.78	128	152	4 000
Акрон 5	27/05/14	18/05/21	93.00						11.23	1.78	430	454	4 000
КУАЗ													
КУАЗ-Инвест 4	10/04/14	07/04/16	96.74	97.44					11.14	1.65	429	444	2 000
СТРОИТЕЛЬСТВО И СТРОЙМАТЕРИАЛЫ													
ЛСР													
ЛСР Групп БО-1	26/06/12	25/06/13	100.11	100.51	100.20	0.10	2	90	10.54	0.95	424	378	2 000
Группа ЛСР 2	31/01/13	01/08/13	99.96	100.10	99.98	0.18	1	655	10.05	0.56	429	328	5 000
ЛСР Групп БО-2		10/09/13	99.30	99.60	99.60	-0.11	3	9 350	10.61	1.12	415	386	2 000
ЛСР Групп БО-3		20/03/14	95.78	95.90	95.90	0.05	5	10 643	12.58	1.58	577	587	2 000
ЛСР Групп БО-5		24/07/14	93.01	93.20	93.29	0.29	6	52 741	12.63	1.85	566	595	2 000
РеноваСтройГрупп													
РСГ-Финанс-1	19/12/12	18/06/14	99.71	99.80	99.80	-0.09	11	65 225	11.67	0.45		490	3 000
ЛенСпецСМУ													
ЛенСпецСМУ 1		07/12/12	102.90	103.25	103.29	0.34	1	1	8.33	0.42		155	2 000
ЛенСпецСМУ БО-2		23/05/13	103.25	106.00	103.33		1	8	9.51	0.63	362	274	2 000
ТЕХНОЛОГИИ, МЕДИА ИНТЕГРИРОВАННЫЕ													
РОСНАНО													
РОСНАНО 1		20/12/17	96.70	97.00	96.70		1	40	9.93	4.42	209	319	8 000
РОСНАНО 2		20/12/17	96.00	100.40					10.90	4.42	305	416	10 000
РОСНАНО 3		20/12/17	96.30	96.99					10.33	4.41	249	359	15 000
СИСТЕМА													
АФК Система 2	14/08/12	12/08/14	100.61	100.87					6.41	0.11			20 000
АФК Система 3	29/11/12	24/11/16	101.85	109.67					7.96	0.41		118	19 000
АФК Система 1		07/03/13	100.90	101.50	101.10	-0.35	1	8 984	8.17	0.65	225	140	6 000
АФК Система 4		15/03/16	87.00	99.00					8.36	2.15	124	169	20 000
ПРОФМЕДИА													

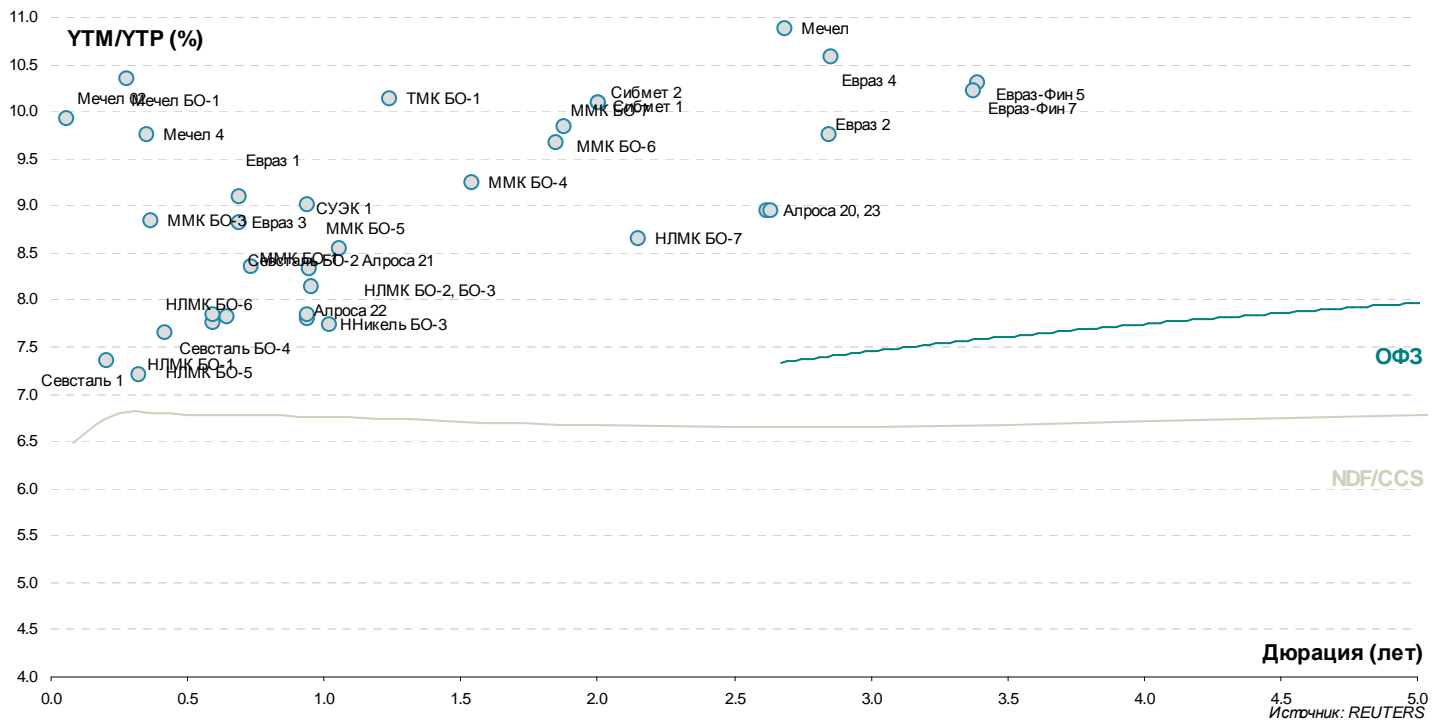
Выпуск	Дата		Котировки		Цена		Кол-во сделок	Оборот, шт	УТМ/УТР	Дюрация	Спрэд к (бп)		Объем млн руб.
	Оферты	Погашения	Покупка	Продажа	Посл	Изм. пп					ОФЗ	свопам	
РЯЗАНСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Рязанская Обл 1		27/11/14	99.60	100.00					8.32	1.41	163	160	2 000
ХМАО													
ХМАО-Югра 7		20/12/12	101.30	102.30					5.37	0.46			2 000
ХМАО-Югра 8		19/12/13	104.30	105.30					7.51	1.39	83	78	2 000
СВЕРДЛОВСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Свердловская обл. 01		11/12/16		102.80					8.89	2.07	181	222	3 000
ТВЕРСКАЯ ОБЛАСТЬ													
Тверская Обл 5		26/12/13	99.01	108.97					8.81	1.35	216	208	4 000
Тверская Обл 6		12/06/14	104.12	104.60					8.44	1.07	202	169	3 000
Тверская Обл 7		15/12/15	97.51	98.00	97.75	-0.15	3	1 002	9.68	2.73	232	302	3 000

Источник: REUTERS, расчеты: Банк ЗЕНИТ

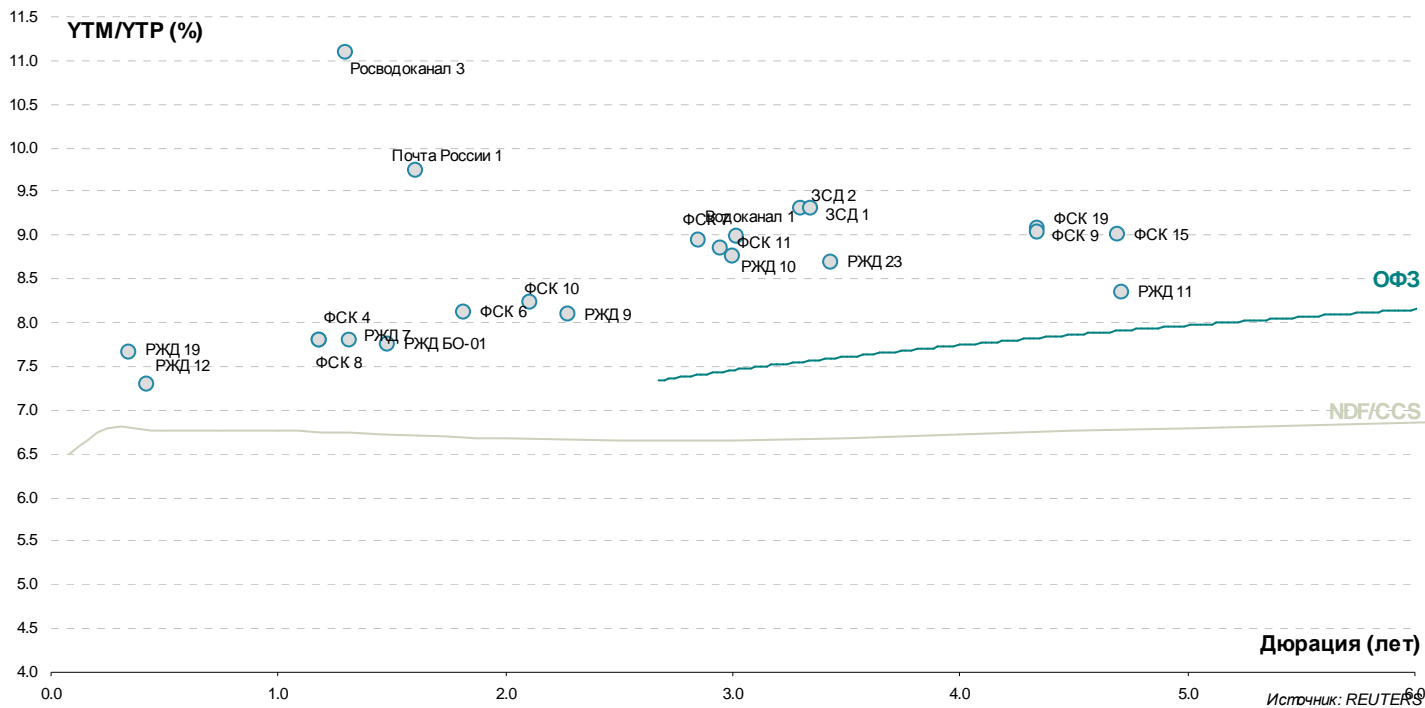
ОФЗ



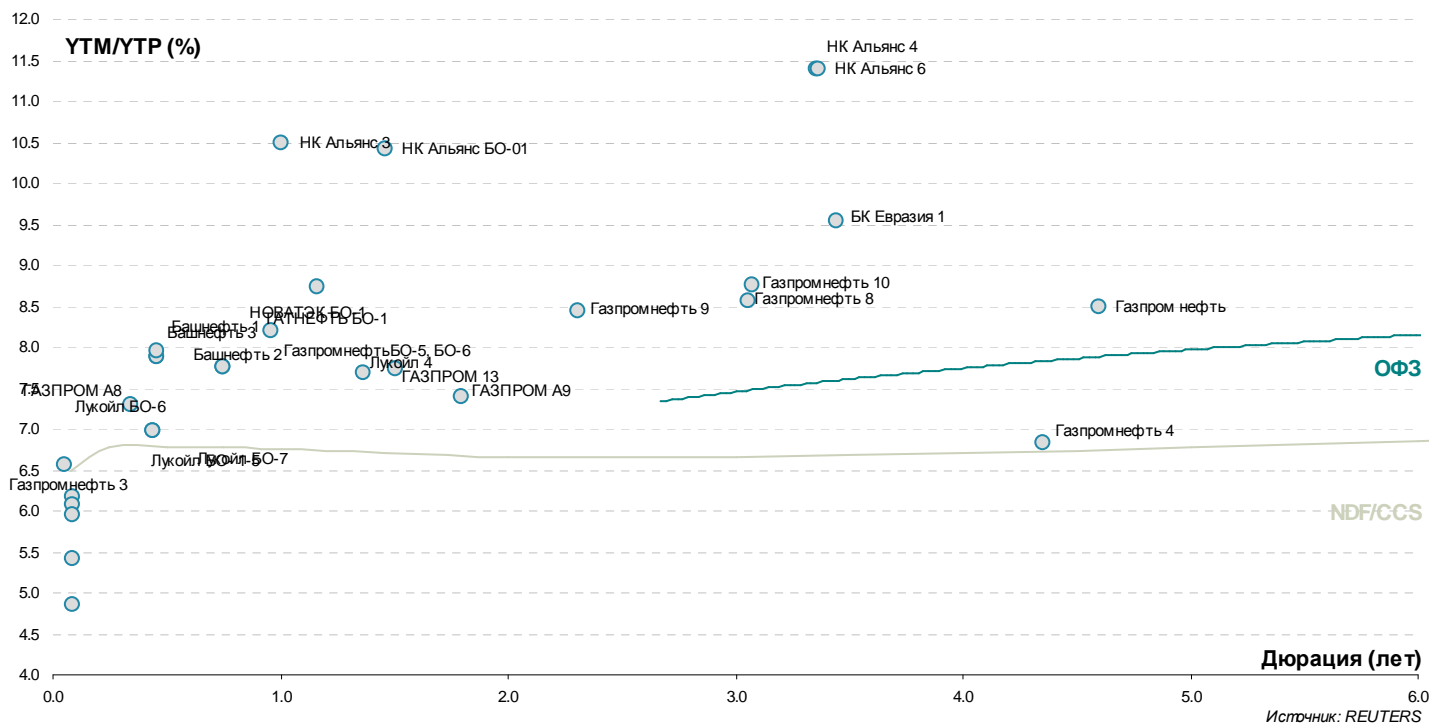
Металлургическая и горнодобывающая промышленность



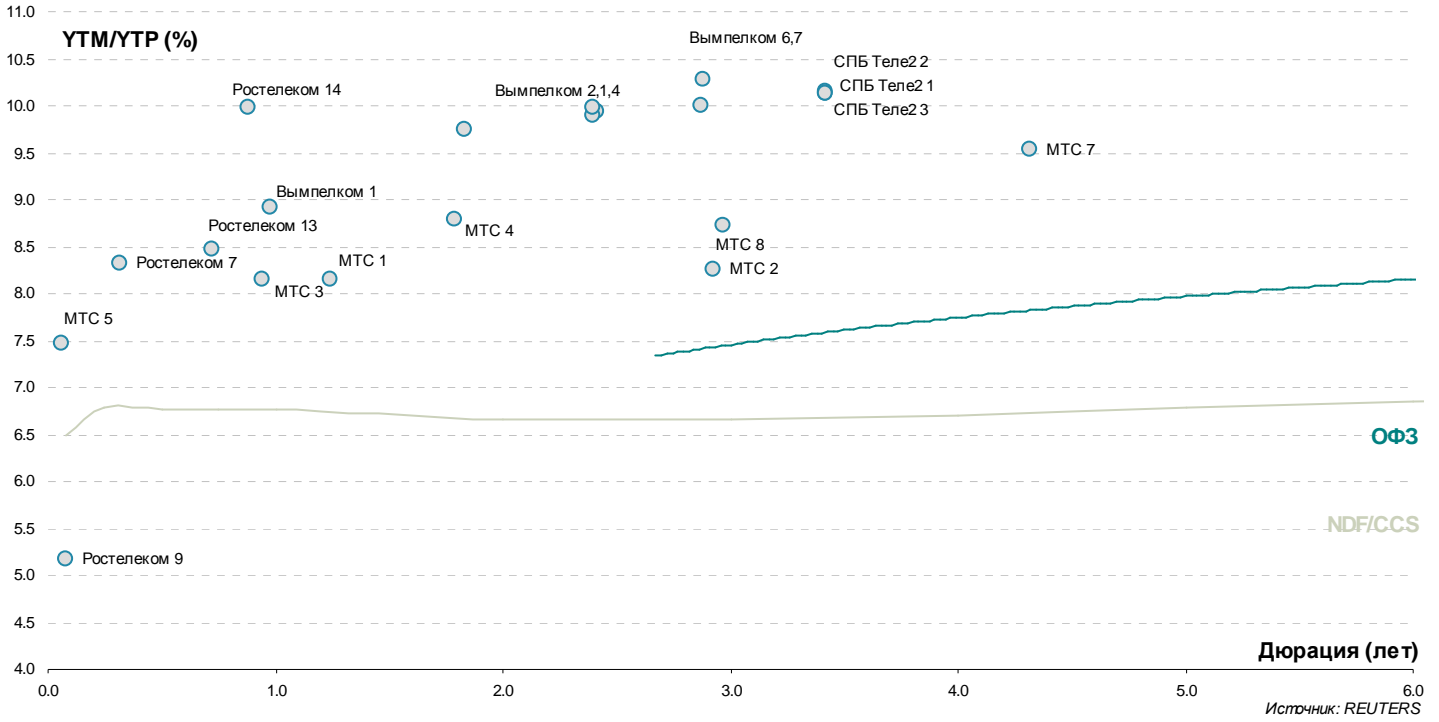
Инфраструктура



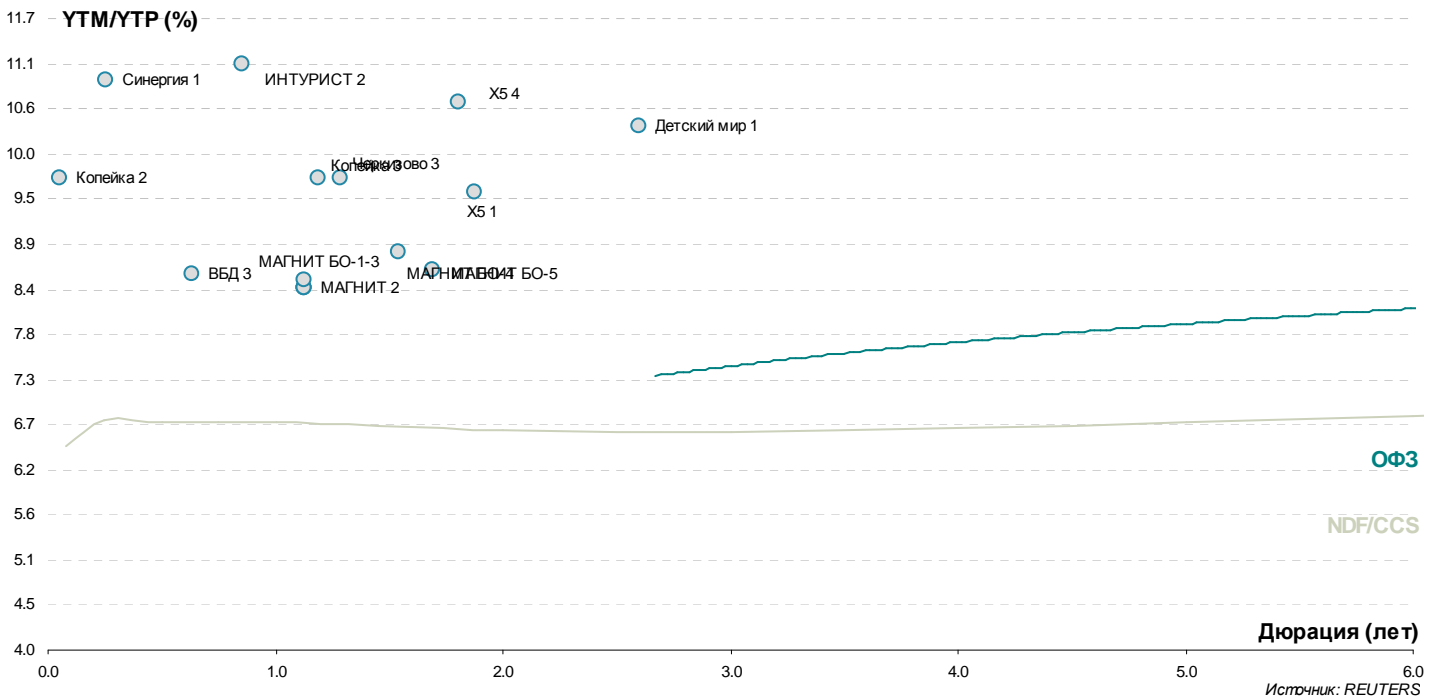
Нефть и Газ



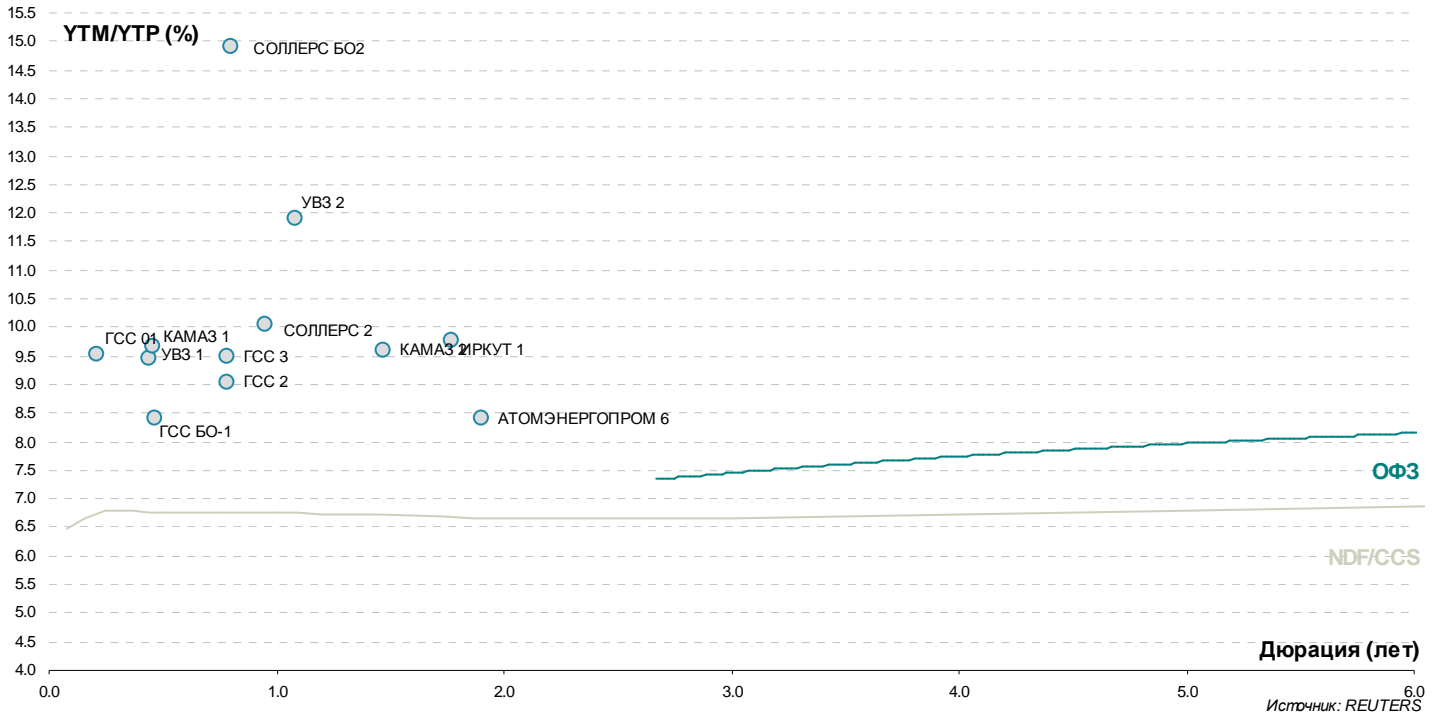
Телекомы



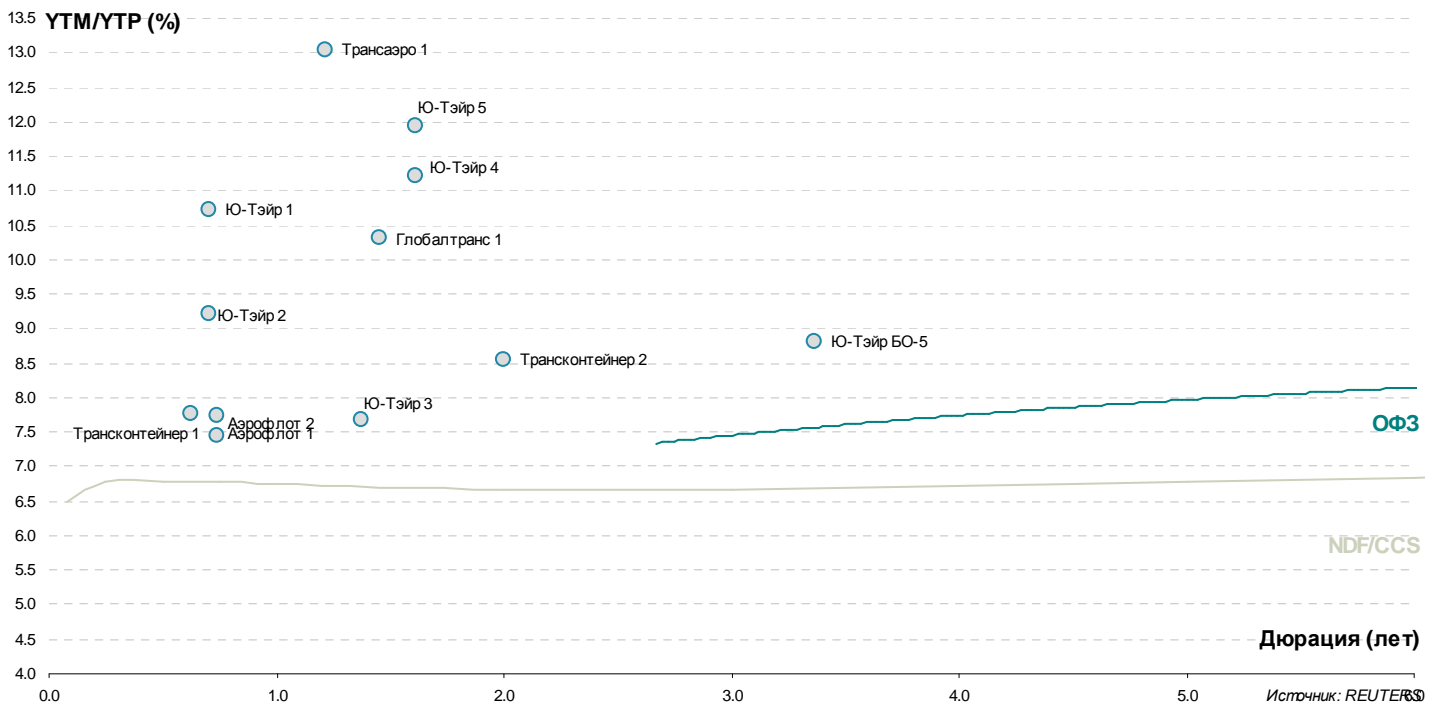
Потребительские, Торговля



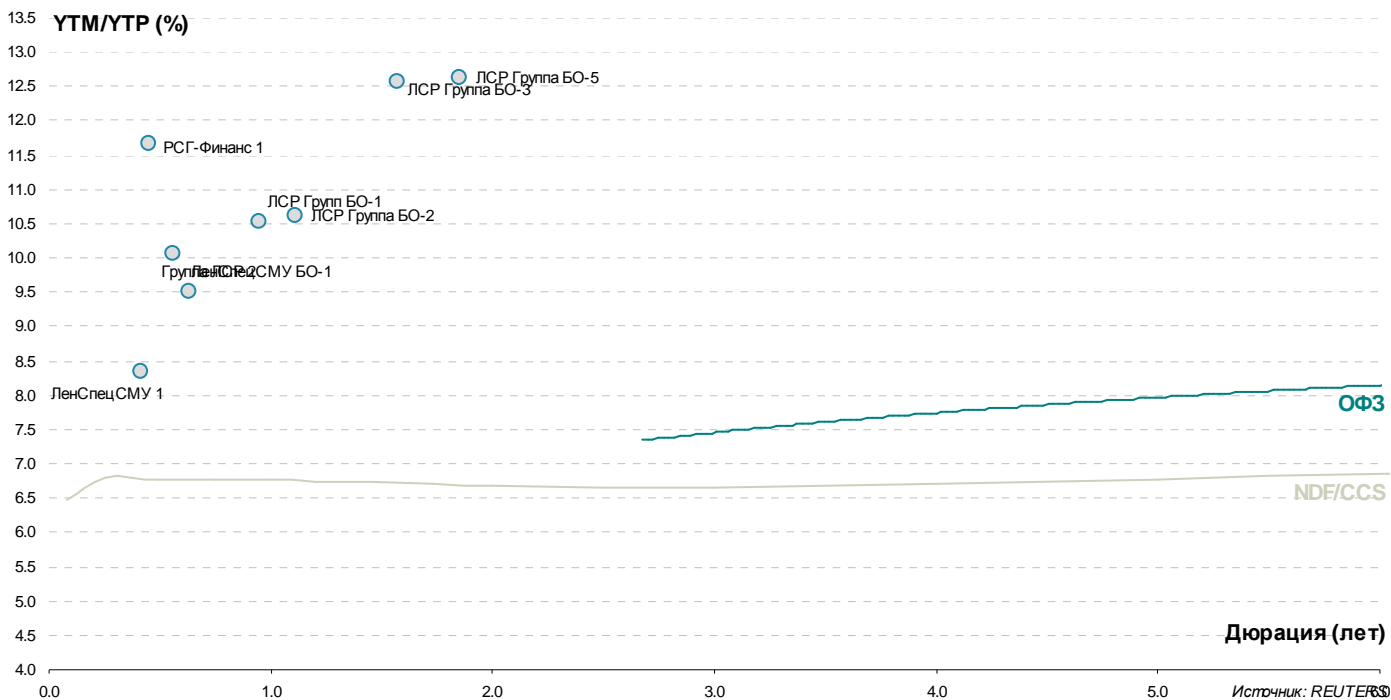
Машиностроение



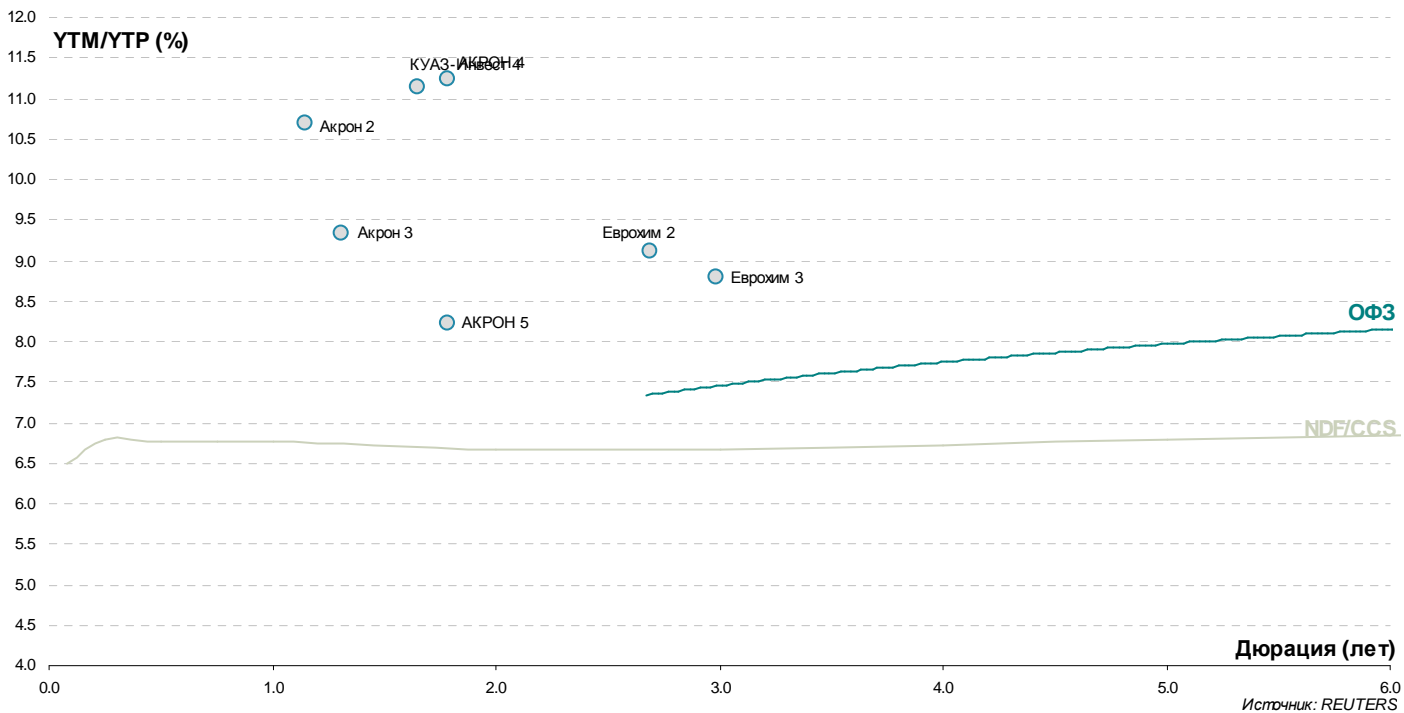
Транспорт



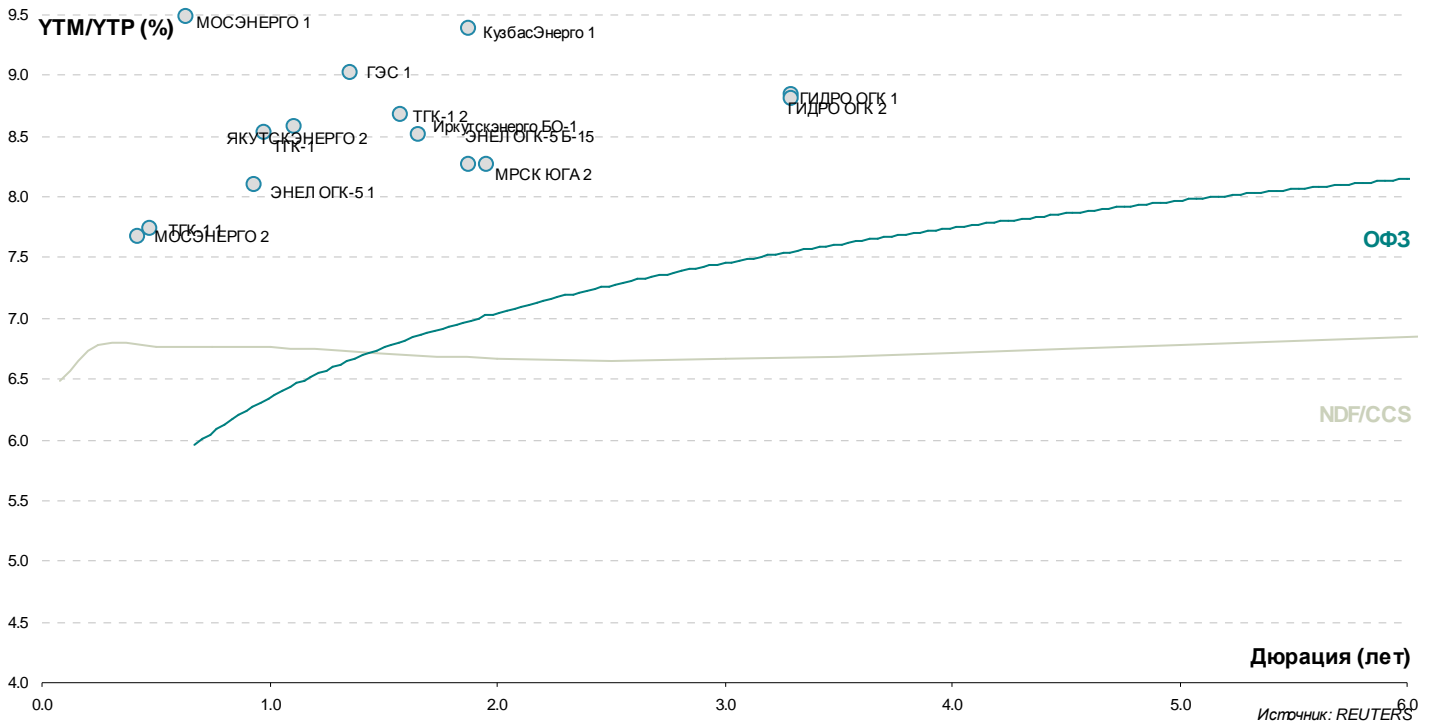
Строительство



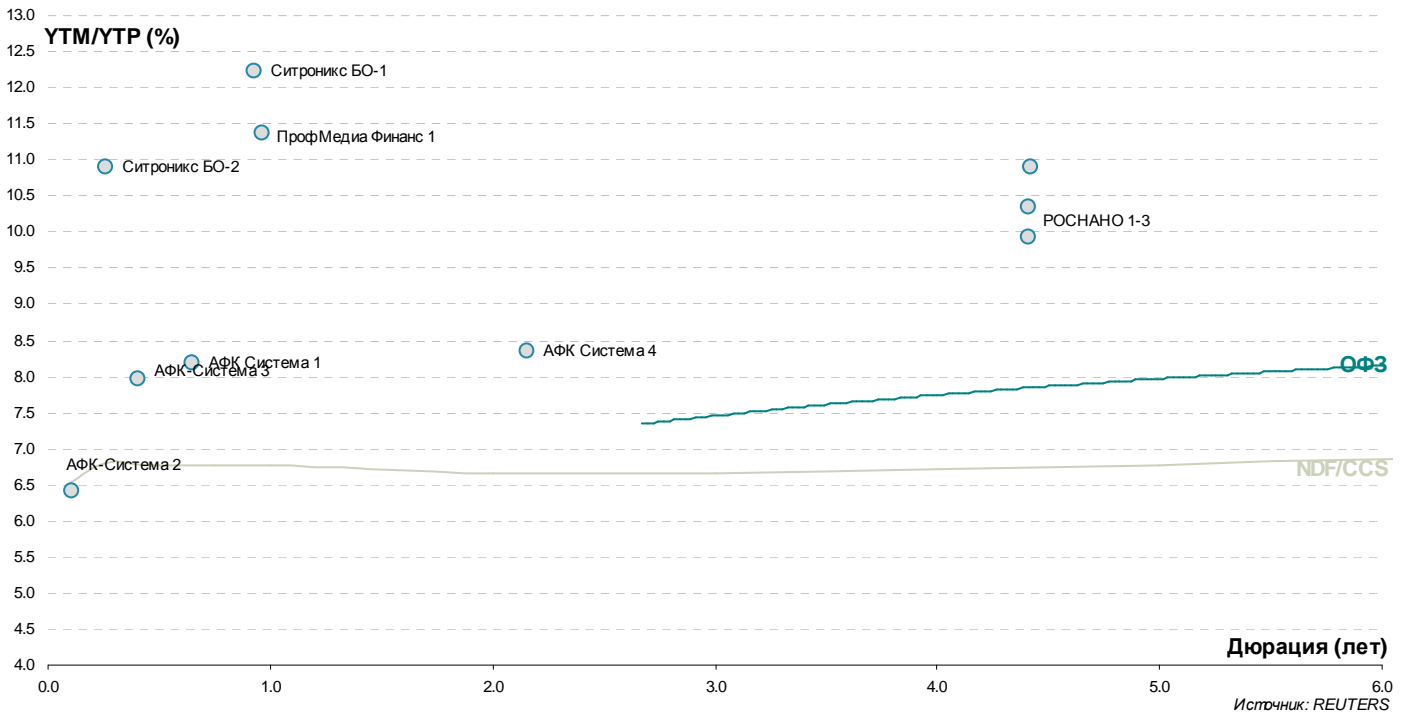
Химические



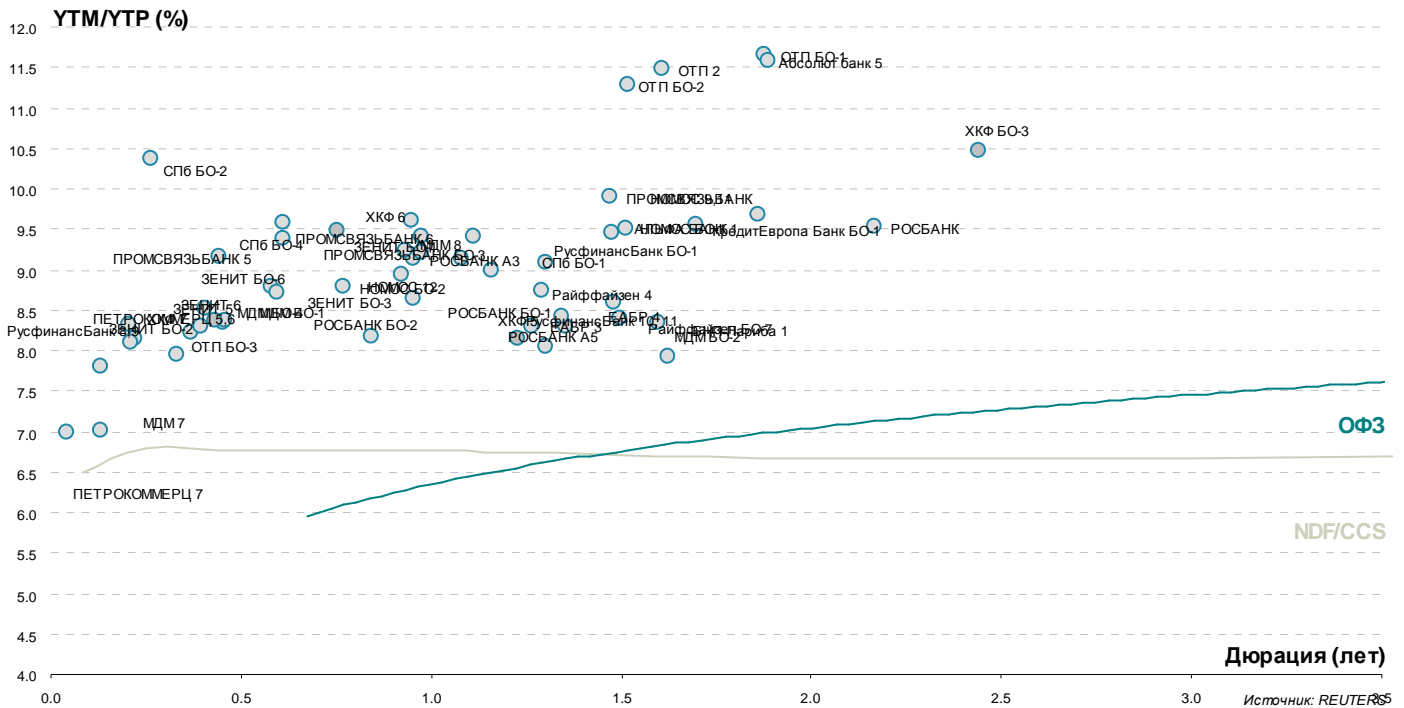
Энергетика и сети



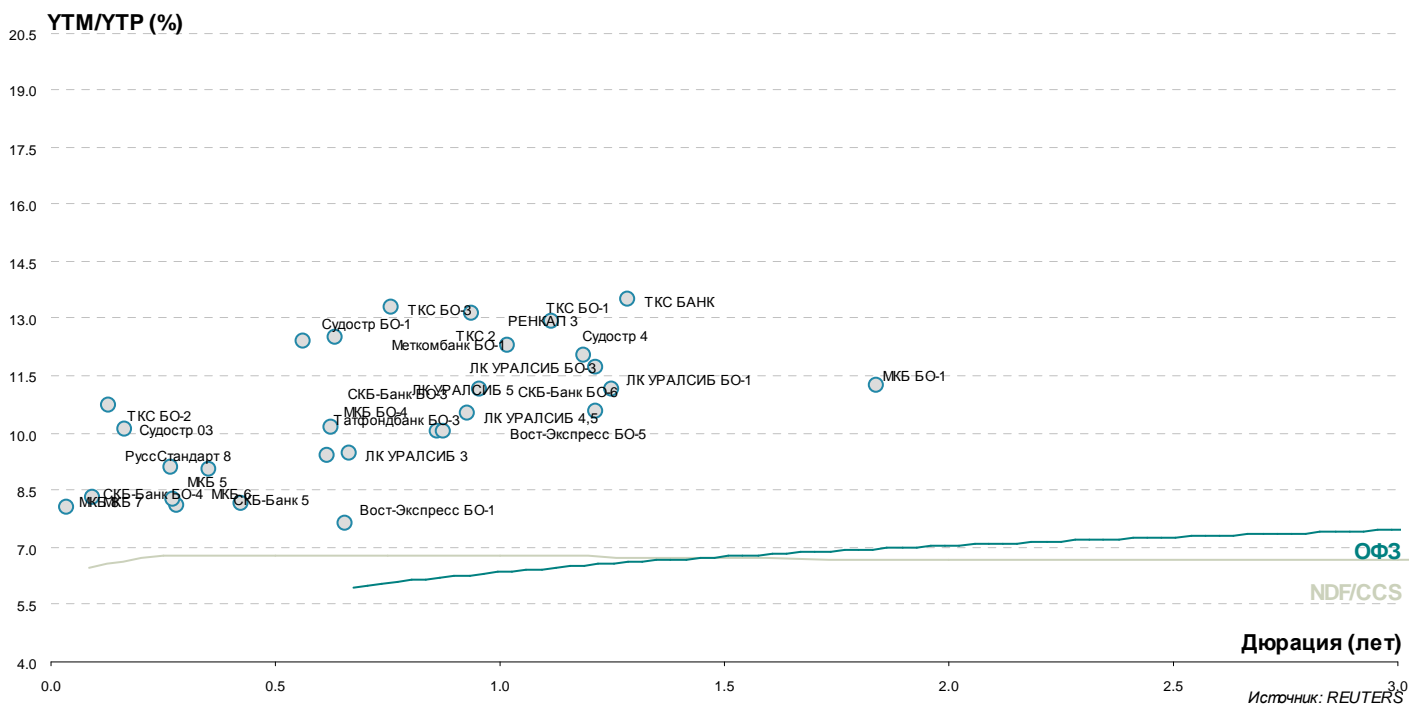
Технологии, Медиа, Интегрированные



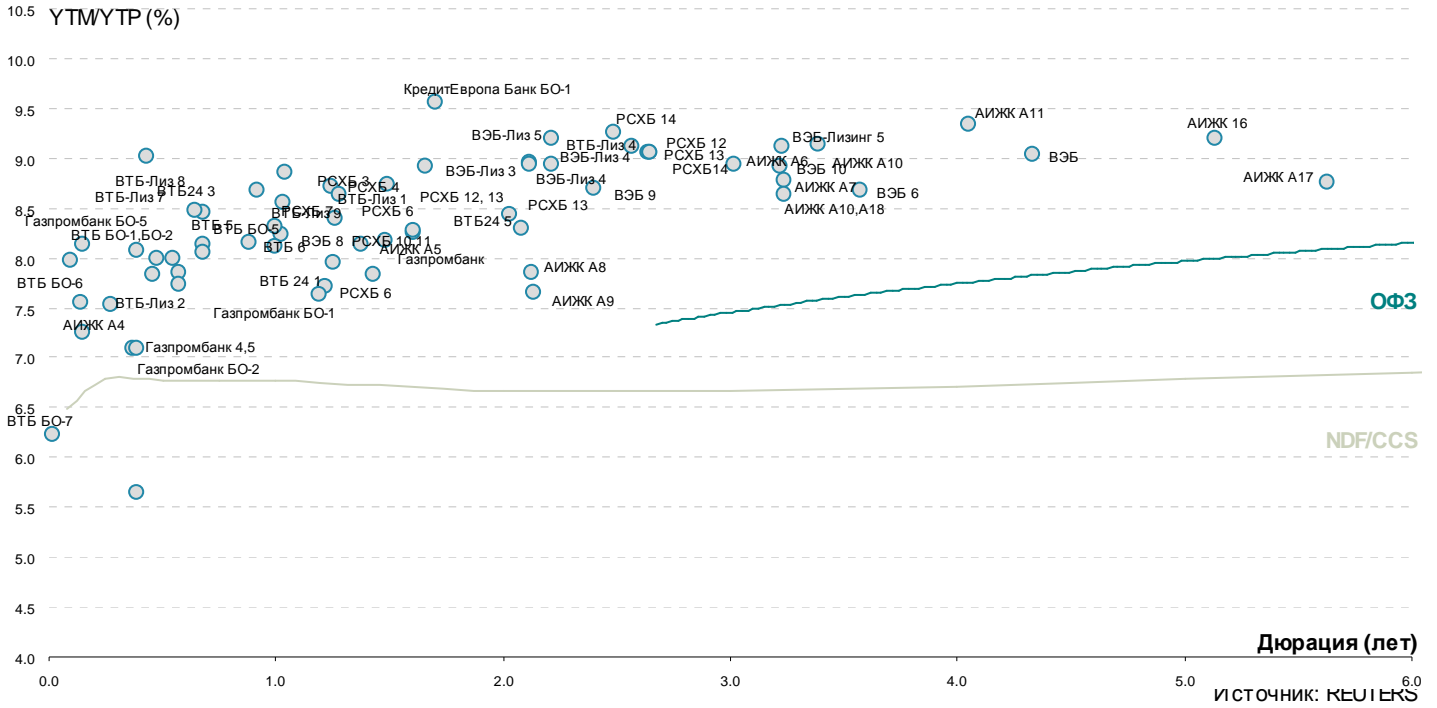
Частные банки с рейтингом не ниже «ВВ-»



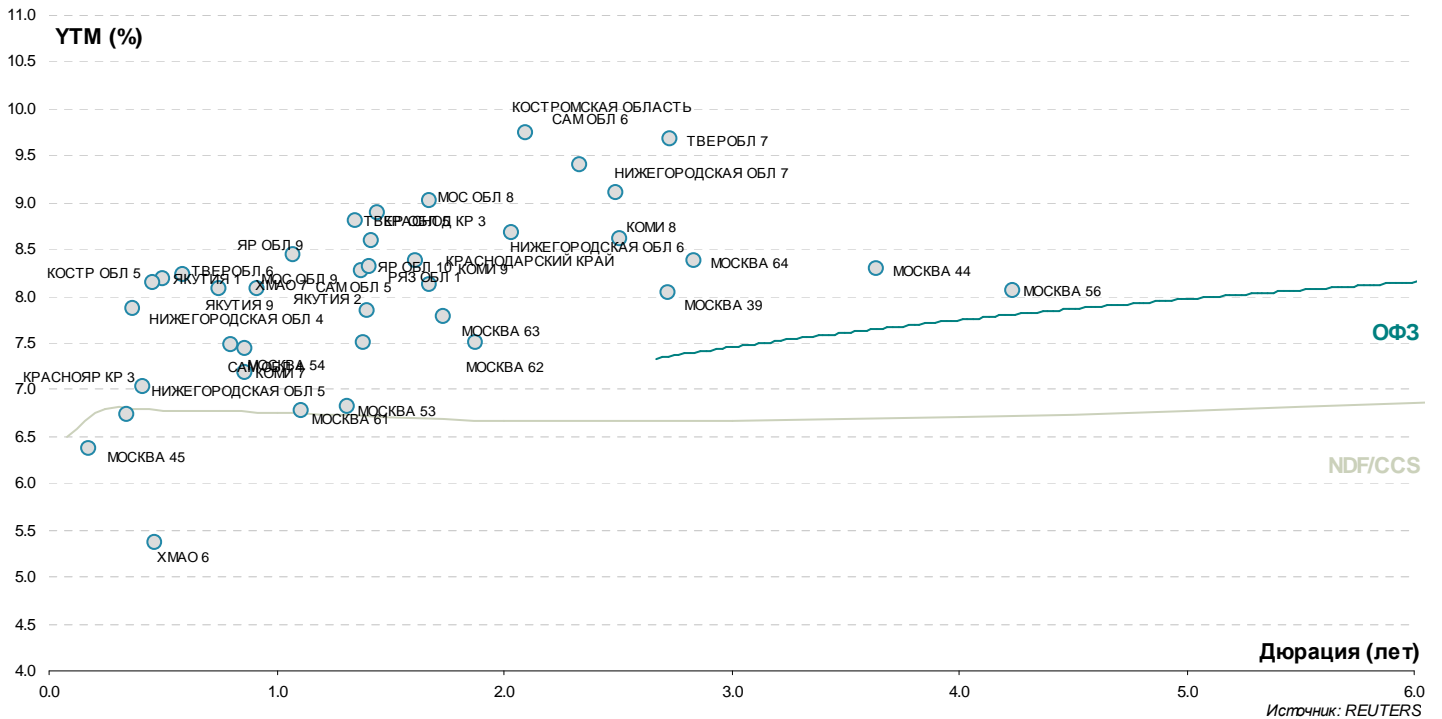
Частные банки с рейтингом не выше «В+»



Госбанки



Региональные

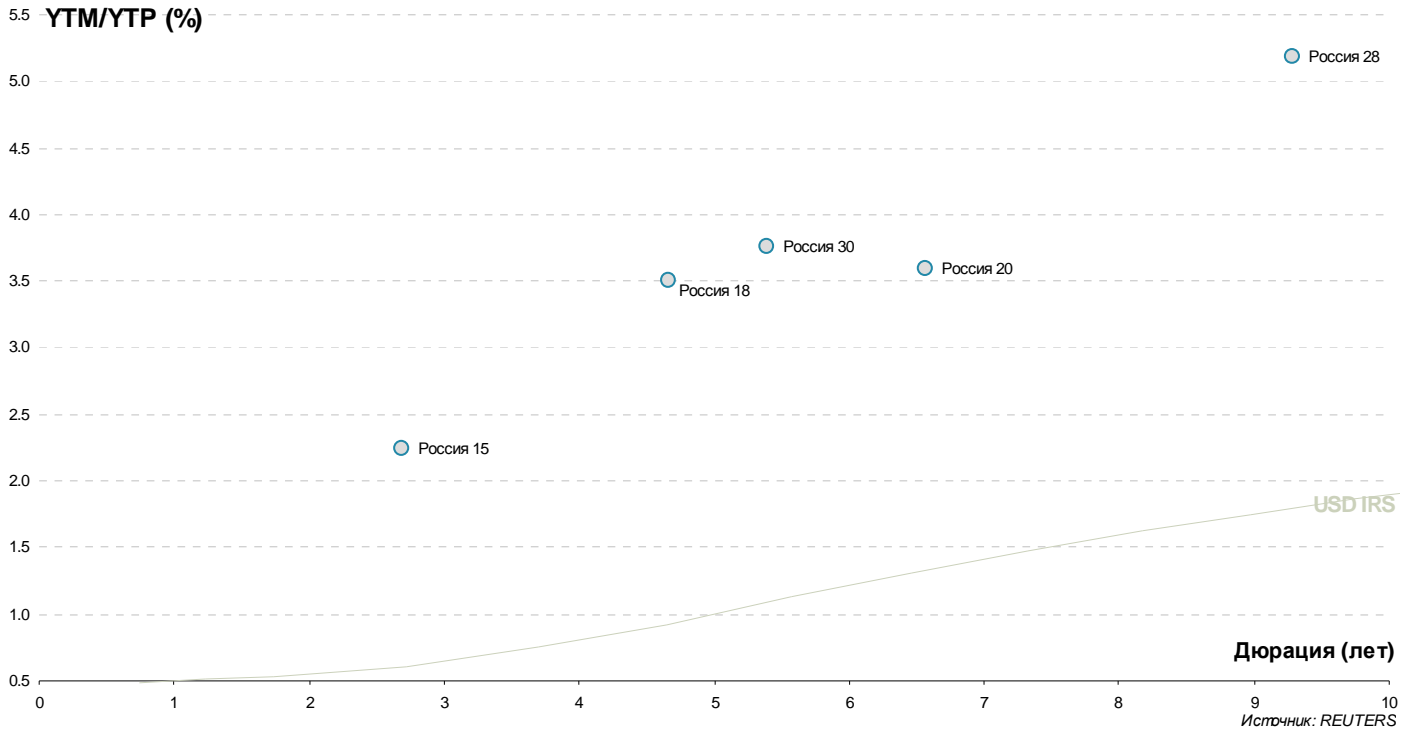


Результаты торгов еврооблигациями

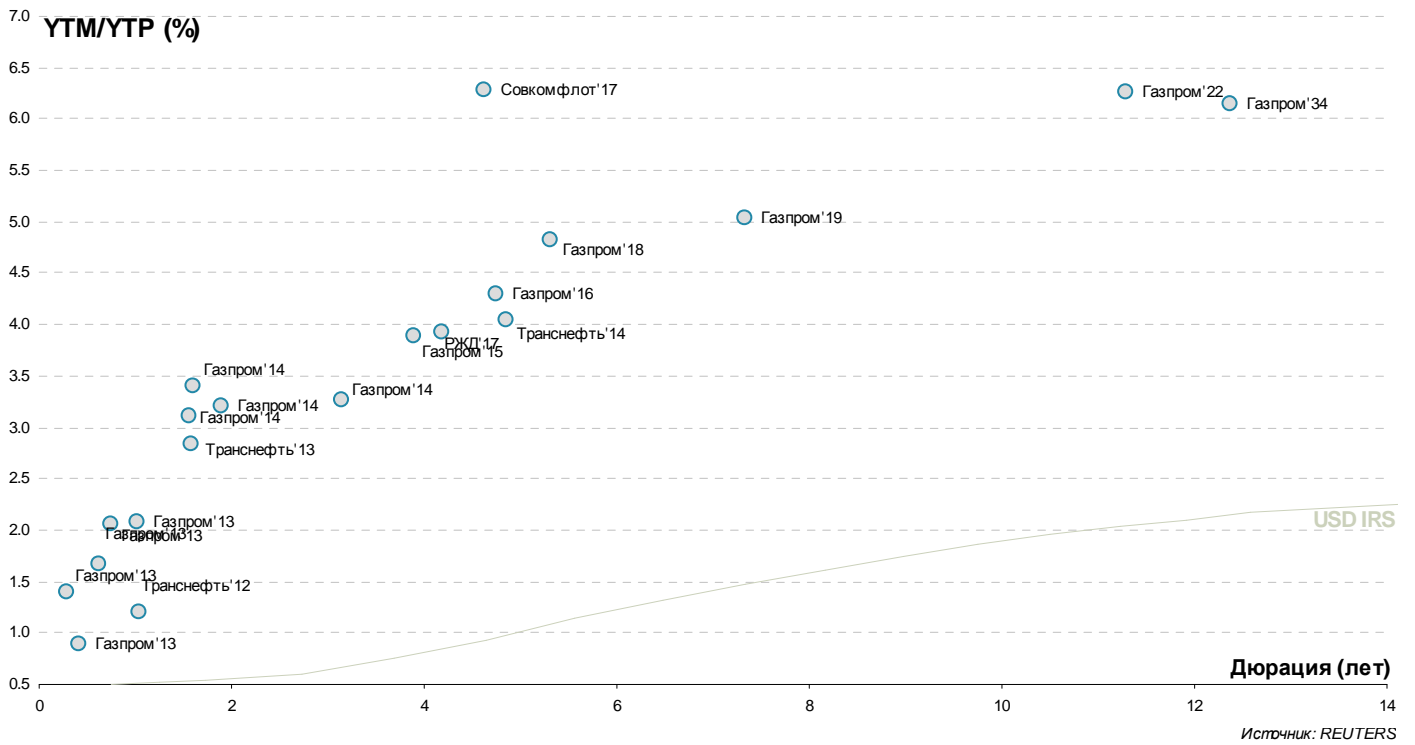
Выпуск	Валюта	Дата		Цена		Доходность		Дюрация	Изм-е, % (по покупке)	Z-спрэд
		Погашения		Покупка	Продажа	Покупка	Продажа			
РОССИЯ										
RUSSIA'15 3.625%	USD	29/04/15		103.500	104.000	2.33	2.15	2.69	-0.25	176
RUSSIA'18 11%	USD	24/07/18		139.947	141.105	3.59	3.42	4.67	0.25	257
RUSSIA'30 7.5%	USD	31/03/30		120.881	121.035	3.77	3.75	5.39	0.53	236
RUSSIA'20 5%	USD	29/04/20		109.250	109.750	3.63	3.56	6.58	0.38	225
RUSSIA'28 12.75%	USD	24/06/28		180.889	182.111	5.22	5.15	9.28	0.75	333
ГОСКОМПАНИИ										
Газпром										
GAZPR'13 4.505%	USD	22/07/13		100.833	100.958	1.61	1.19	0.29	-0.01	117
GAZST'13 5.625%	USD	22/07/13		101.773	102.273	1.45	0.31	0.42	0.01	100
GAZPR'13 9.625%	USD	01/03/13		105.035	105.235	1.82	1.53	0.63	0.01	137
GAZPR'13 7.343%	USD	11/04/13		103.790	104.165	2.30	1.82	0.75	0.01	184
GAZPR'13 7.51%	USD	31/07/13		105.455	105.955	2.30	1.84	1.02	0.03	182
GAZPR'14 10.5%	USD	25/03/14		111.750	111.875	3.43	3.36	1.60		296
GAZPR'14 10.5%	USD	08/03/14		111.500	112.500	3.40	2.82	1.55		292
GAZPR'14 8.125%	USD	31/07/14		109.500	110.000	3.32	3.09	1.89	0.04	282
GAZPR'15 5.092%	USD	29/11/15		105.540	106.165	3.35	3.16	3.16	0.29	273
GAZPR'16 6.212%	USD	22/11/16		108.875	109.625	3.98	3.80	3.90	0.38	322
GAZPR'18 8.146%	USD	11/04/18		119.000	120.000	4.38	4.20	4.74	0.15	339
GAZPR'19 9.25%	USD	23/04/19		125.125	125.625	4.86	4.79	5.31	0.47	371
GAZPR'22 6.51%	USD	07/03/22		110.750	111.750	5.09	4.96	7.33	0.56	353
GAZPR'34 8.625%	USD	28/04/34		127.701	128.195	6.28	6.24	11.30	0.82	422
GAZPR'37 7.288%	USD	16/08/37		114.188	114.685	6.17	6.13	12.37	0.32	404
Транснефть										
TRANSN'13 7.7%	USD	07/08/13		106.001	108.001	2.08	0.32	1.03	0.05	160
TRANSN'14 5.67%	USD	05/03/14		104.093	105.053	3.12	2.55	1.59	-0.01	263
TRANSN'18 8.7%	USD	07/08/18		124.743	125.180	4.07	4.00	4.86	0.74	302
РЖД										
RZD'17 5.739%	USD	03/04/17		107.500	108.000	3.99	3.87	4.19	0.50	316
Совкомфлот										
SOVKOM'17 5.375%	USD	27/10/17		95.477	96.477	6.39	6.16	4.63	0.08	552
ГОСБАНКИ										
ВТБ										
VTB'12 6.609%	USD	31/10/12		101.515	101.715	1.76	1.15	0.32	0.02	133
VTB'15 6.465%	USD	04/03/15		105.125	105.620	4.40	4.21	2.44	0.13	387
VTB'18 6.315%	USD	22/02/18		102.175	103.175	5.85	5.65	4.73	0.55	491
VTB'18 6.875%	USD	29/05/18		104.625	105.125	5.93	5.83	4.94		495
VTB'20 6.551%	USD	13/10/20		101.500	102.000	6.31	6.24	6.44	0.63	498
VTB'35 6.25%	USD	30/06/35		103.750	104.250	5.95	5.91	12.68		381
Банк Москвы										
BANK OF MOS'13 7.335%	USD	13/05/13		103.385	104.135	3.27	2.40	0.84	0.39	282
BANK OF MOS'15 6.699%	USD	11/03/15		103.500	104.000	5.28	5.08	2.45	0.25	477
BOM CAPITAL'15 6.699%	USD	11/03/15		97.368	98.368	7.80	7.38	2.44	0.05	737
ВЭБ										
VEB LEAS'16 5.125%	USD	27/05/16		99.791	100.791	5.18	4.90	3.56	0.50	453
VEB'17 5.45%	USD	22/11/17		103.875	104.375	4.63	4.52	4.72	0.38	370
VEB'20 6.902%	USD	09/07/20		109.656	110.167	5.40	5.33	6.19	1.23	407
VEB'25 6.8%	USD	22/11/25		106.000	106.500	6.14	6.08	9.07	0.75	431
Газпромбанк										
GAZPROMB'13 7.933%	USD	28/06/13		104.625	105.125	3.09	2.59	0.96	0.13	263
GAZPROMB'14 6.25%	USD	15/12/14		103.875	104.375	4.55	4.34	2.30	-0.13	405
GAZPROMB'15 6.5%	USD	23/09/15		104.625	105.125	4.92	4.76	2.91	0.22	435
РСХБ										
ROSSELKH'13 7.175%	USD	16/05/13		104.125	104.375	2.31	2.02	0.84		184
ROSSELKH'14 7.125%	USD	14/01/14		106.000	106.500	3.06	2.74	1.43	0.13	257
ROSSELKH'14 9%	USD	11/06/14		110.250	110.750	3.46	3.21	1.81	0.13	296
ROSSELKH'17 6.299%	USD	15/05/17		106.625	107.125	4.75	4.64	4.25	0.63	393
ROSSELKH'18 7.75%	USD	29/05/18		114.250	114.750	4.93	4.84	4.89	0.60	393
ROSSELKH'21 6%	USD	03/06/21		99.112	99.737	6.26	6.08	3.52	0.27	563
Сбербанк										
SBER'13 6.48%	USD	15/05/13		104.125	104.375	1.62	1.33	0.84	0.13	115
SBER'13 6.468%	USD	02/07/13		104.250	104.625	2.10	1.73	0.97	0.25	163
SBER'15 5.499%	USD	07/07/15		104.875	105.125	3.77	3.68	2.74	0.38	320
SBER'17 5.4%	USD	24/03/17		104.150	104.650	4.41	4.30	4.18	0.15	360
SBER'21 5.717%	USD	16/06/21		102.016	103.016	5.43	5.29	7.13	0.26	396
ЧАСТНЫЕ КОМПАНИИ										
Евраз										
EVRAZ'13 8.875%	USD	24/04/13		104.375	104.875	3.28	2.67	0.78	0.13	283
EVRAZ'15 8.25%	USD	10/11/15		105.750	106.250	6.31	6.15	2.97	0.25	577
EVRAZ'18 9.5%	USD	24/04/18		107.375	107.875	7.89	7.78	4.56	0.25	701

Выпуск	Валюта	Дата Погашения	Цена		Доходность		Дюрация	Изм-е, % (по покупке)	Z-спрэд	
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа				
EVRAZ'18 6.75%	USD	27/04/18	95.375	95.875	7.75	7.64	4.81	0.63	685	
Альянс Ойл										
ALLIANCE OIL'15 9.875%	USD	11/03/15	103.750	104.500	8.28	7.97	2.36	0.85	786	
Агроса										
ALROSA'14 8.875%	USD	17/11/14	110.242	111.242	4.27	3.85	2.17	0.21	376	
ALROSA'20 7.75%	USD	03/11/20	105.875	106.375	6.81	6.74	6.28	0.53	550	
Вымпелком										
VIMPELC'13 8.375%	USD	30/04/13	103.600	103.800	3.84	3.60	0.80	0.05	340	
VIP FIN'16 6.493%	USD	02/02/16	100.500	100.500	6.33	6.33	3.15	0.87	575	
VIMPELC'16 8.25%	USD	23/05/16	105.850	106.358	6.52	6.37	3.39	1.38	591	
VIMPELC'18 9.125%	USD	30/04/18	108.125	108.625	7.38	7.28	4.63	1.58	647	
VIP FIN'21 7.748%	USD	02/02/21	96.850	97.850	8.27	8.10	6.17	2.22	699	
Лукойл										
LUKOIL'14 6.375%	USD	05/11/14	107.500	107.850	3.02	2.87	2.19	-0.05	249	
LUKOIL'17 6.356%	USD	07/06/17	109.125	109.625	4.28	4.17	4.31	0.63	343	
LUKOIL'19 7.25%	USD	05/11/19	113.500	114.125	5.02	4.93	5.86	0.85	378	
LUKOIL'20 6.125%	USD	09/11/20	105.875	106.375	5.25	5.17	6.65	0.88	386	
LUKOIL'22 6.656%	USD	07/06/22	110.125	110.625	5.33	5.27	7.52	0.88	375	
МТС										
MTS'20 8.625%	USD	22/06/20	115.375	115.875	6.15	6.08	6.06	0.13	488	
НОВАТЭК										
NOVATEK'16 5.326%	USD	03/02/16	104.500	105.250	3.96	3.74	3.24	0.15	333	
NOVATEK'21 6.604%	USD	03/02/21	109.625	110.125	5.20	5.13	6.62	0.38	378	
Северсталь										
SEVERSTAL'13 9.75%	USD	29/07/13	106.875	107.125	3.13	2.90	1.00		267	
SEVERSTAL'14 9.25%	USD	19/04/14	109.125	109.625	3.91	3.63	1.66	0.13	342	
SEVERSTAL'17 6.7%	USD	25/10/17	101.500	102.000	6.36	6.25	4.50	0.25	550	
ТМК										
TMK'18 7.75%	USD	27/01/18	94.707	95.707	8.98	8.74	4.44	0.03	818	
ТНК										
TNK-BP'13 7.5%	USD	13/03/13	103.881	106.881	1.78	-2.38		0.13		
TNK-BP'15 6.25%	USD	02/02/15	105.875	106.375	3.83	3.63	2.36	0.42	329	
TNK-BP'16 7.5%	USD	18/07/16	111.500	112.375	4.36	4.14	3.48	0.25	367	
TNK-BP'17 6.625%	USD	20/03/17	109.250	110.000	4.42	4.26	4.08	0.50	362	
TNK-BP'18 7.875%	USD	13/03/18	114.875	115.875	4.85	4.66	4.67	0.38	388	
TNK-BP'20 7.25%	USD	02/02/20	113.500	114.500	5.08	4.93	5.92	0.50	380	
ЧАСТНЫЕ БАНКИ										
Альфа-Банк										
ALFA BANK'13 9.25%	USD	24/06/13	104.875	105.125	4.05	3.80	0.95		361	
ALFA BANK'15 8%	USD	18/03/15	105.875	106.375	5.62	5.43	2.44	0.63	512	
ALFA BANK'17 7.875%	USD	25/09/17	102.433	103.433	7.30	7.07	4.30	0.65	650	
Номос Банк										
NOMOS BANK'12 9.25%	USD	17/12/12	102.500	102.750	3.55	3.00	0.45		314	
NOMOS BANK'13 6.5%	USD	21/10/13	101.999	102.999	4.88	4.09	1.25		443	
NOMOS BANK'15 8.75%	USD	21/10/15	103.250	103.750	7.61	7.44	2.89		712	
Промсвязьбанк										
PROMSVYAZB'13 10.75%	USD	15/07/13	104.747	105.247	5.91	5.42	0.95	0.25	551	
PSB FINANC'14 6.2%	USD	25/04/14	97.992	98.492	7.40	7.10	1.71	-0.02	701	
PROMSVYAZB'15 12.75%	USD	27/05/15	108.372	109.372	9.37	8.99	2.50	0.07	900	
PROMSVYAZB'16 11.25%	USD	08/07/16	105.104	107.104	9.68	9.09	3.19	0.02	919	
ХКФБ										
HOME CREDIT'14 7%	USD	18/03/14	102.257	103.550	5.58	4.79	1.60	-0.50	514	

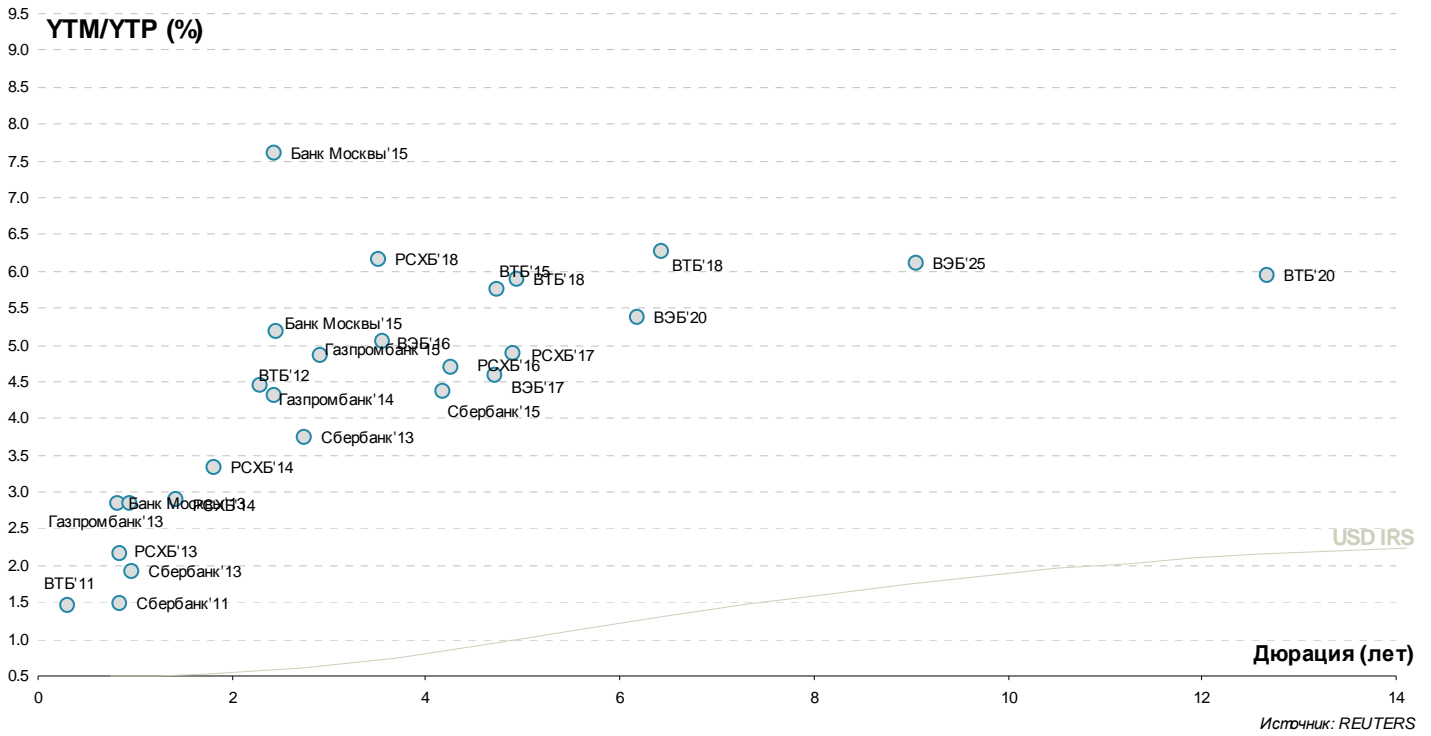
Россия



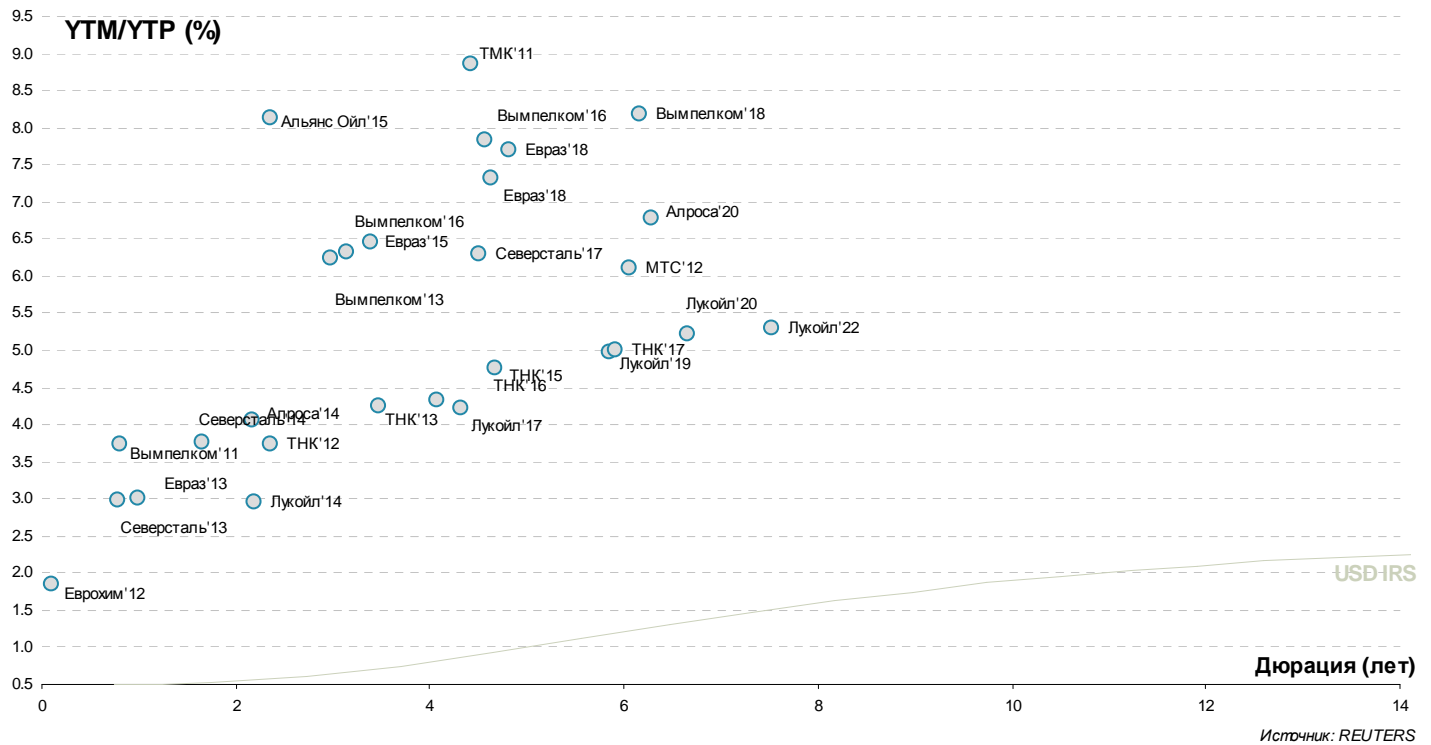
Госкомпании



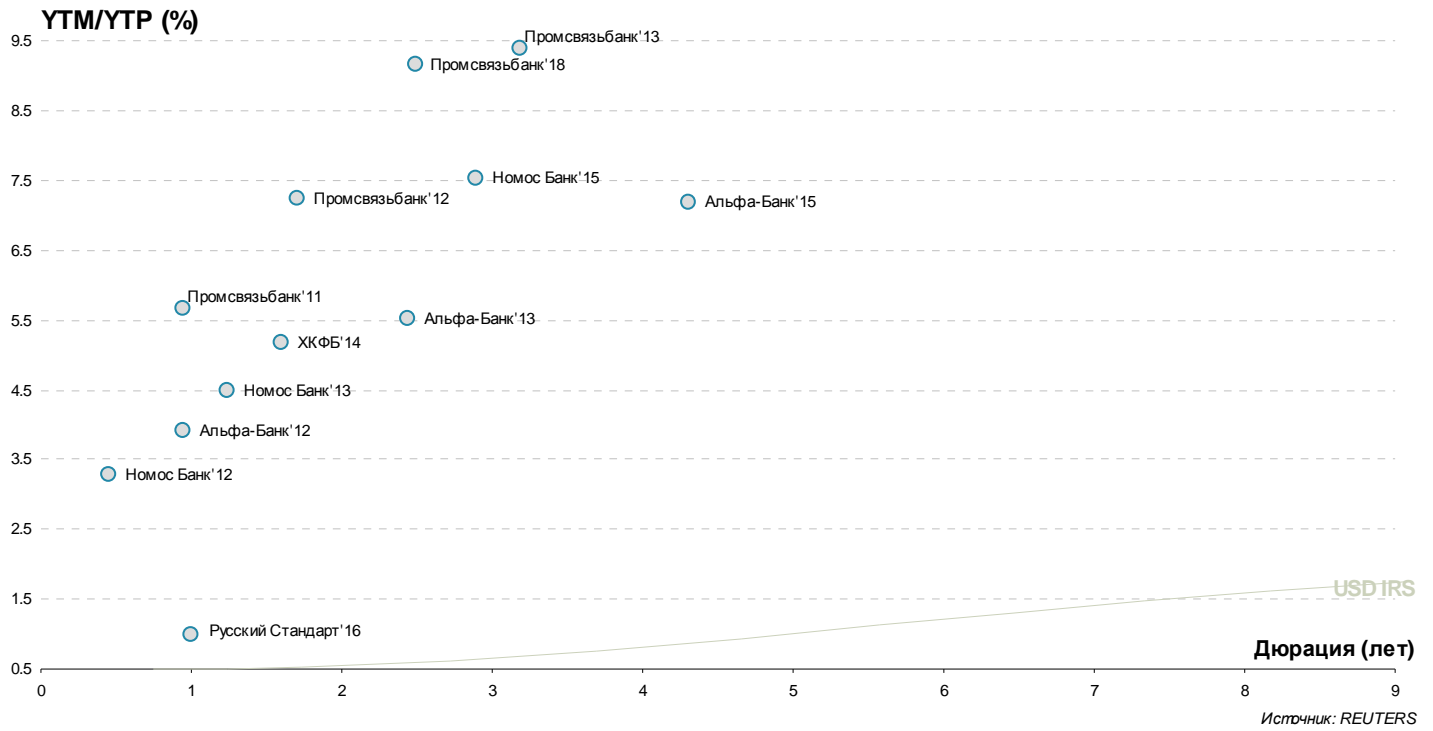
Госбанки



Частные компании



Частные банки



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов

j.shabanova@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Количественный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Евгений Чердаков
Наталья Талейко
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
n.taleyko@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Андрей Пашкевич
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов

d.ruchkin@zenit.ru
a.pashkevich@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@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. © 2012 Банк ЗЕНИТ.