

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На фоне значительного количества выходящих на этой неделе в Америке данных можно ожидать сохранения волатильности на рынке базовых активов, что может оказать негативное влияние на рынок российских бондов, однако мы считаем, что возможное расширение российского спреда будет создавать привлекательные возможности для его покупки. (Подробнее стр. 4 ↓)

Учитывая отсутствие факторов, способных переломить сложившийся на рынке боковой тренд в пользу роста котировок (каким могло бы стать, например, возобновление укрепления рубля), мы не склонны переоценивать имевший место в пятницу всплеск активности в голубых фишках. На этой неделе основной спрос инвесторов, скорее всего, по-прежнему будет сосредоточен на первичном рынке. (Подробнее стр. 6 ↓)

ООО «Максус», единственный акционер ЗАО «Связной», принял решение о выпуске облигаций объемом 1 млрд. руб. сроком на 3 года. /Прайм-ТАСС/

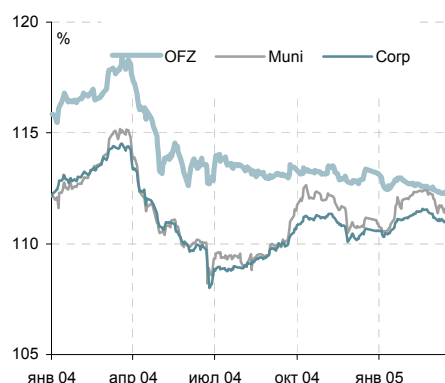
Ставка 1-го купона по облигациям 3-ей серии ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» определена в размере 12.04% годовых, что соответствует доходности к оферте 12.4% годовых /Rusbonds/

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

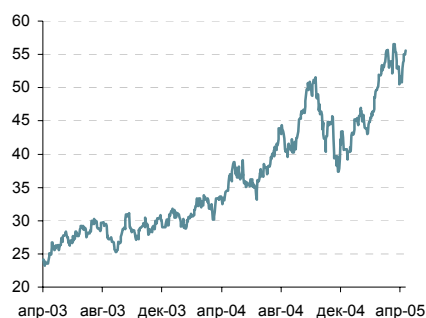
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	22/04/2005	3,63	0	-23	139
UST 10 yr	22/04/2005	4,25	-5	-35	-21
UST 30 yr	22/04/2005	4,58	-6	-27	-66
Bund 2 yr	21/04/2005	2,33	1	-26	-10
Bund 10 yr	21/04/2005	3,49	3	-22	-70
Bund 30 yr	21/04/2005	4,07	4	-9	-83
Fed Fund	21/04/2005	2,75	0	0	175
Libor 1 mo	21/04/2005	3,02	1	18,0	193
Libor 6 mo	21/04/2005	3,35	3	6,2	206
Libor 12 mo	21/04/2005	3,63	6	-3	198
S&P 500	22/04/2005	1152,12	-0,68%	-1,65%	1,01%
Nasdaq Composite	15/04/2005	1946,71	-1,40%	-4,34%	-2,77%
RTS	22/04/2005	686,72	0,73%	0,03%	1,05%
EURUSD	25/04/2005	1,3015	-0,31%	0,47%	9,78%
USDJPY	25/04/2005	105,99	0,06%	-0,39%	-2,32%
USDRUB	25/04/2005	27,71	-0,01%	0,01%	-4,15%
EURRUB	25/04/2005	36,06	-0,33%	0,45%	5,21%
Brent 1m Future	14/04/2005	52,29	1,77%	-2,55%	56,32%
Gold	25/04/2005	434,05	-0,13%	2,16%	9,87%

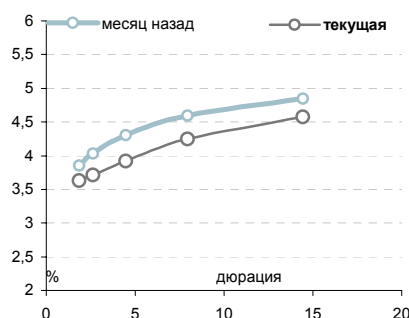
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



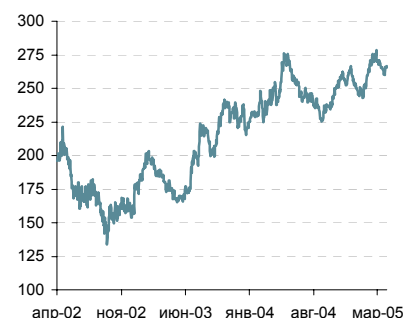
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



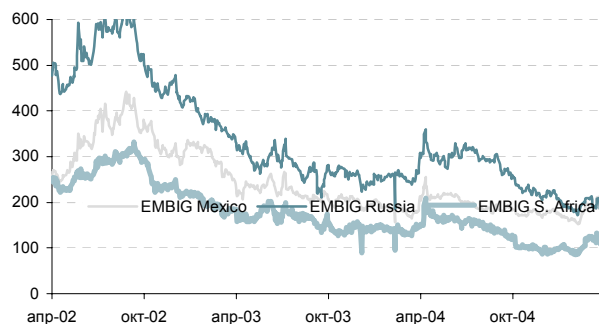
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	22/04/2005	106,03%	-5	152	442	1125	6,20	UST10	196
C-Bond*	21/04/2005	99,90%	54	93	116	598	8,03	UST5	411
UMS-31*	21/04/2005	118,26%	80	344	526	790	6,80	UST30	222
Turkey-30*	22/04/2005	135,11%	9	341	163	-11	8,46	UST10	421
Venezuela-27*	21/04/2005	99,73%	41	152	211	1469	9,28	UST10	579
EMBIG	22/04/2005	378	5	-17	5	31	-	-	-
EMBIG Russia	22/04/2005	192	7	-16	-15	-21	-	-	-
EMBIG Brazil	22/04/2005	446	9	-35	-9	70	-	-	-
EMBIG Mexico	22/04/2005	190	2	-21	2	16	-	-	-
EMBIG Turkey	22/04/2005	327	4	-15	18	63	-	-	-
EMBIG Venezuela	22/04/2005	472	7	-17	17	69	-	-	-

* - Указаны котировки

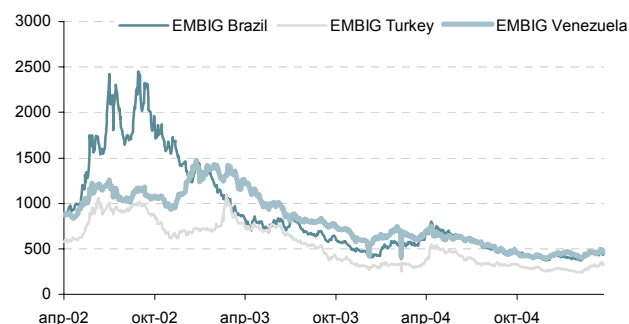
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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 отсутствии важных макроэкономических данных внимание участников по-прежнему оставалось прикованным к рынку акций, где в пятницу произошло очередное падение основных фондовых индексов (DJA -0.6%, Nasdaq -1.54%). Интерес инвесторов к высоконадежным активам был также подогрев новостями о планируемых ядерных испытаниях в Северной Корее, что оказало поддержку Treasuries, и привело к снижению доходностей длинных выпусков: доходность 10-летних Treasuries снизилась на 5 б.п. до 4.25%, при этом доходность 2-летних бумаг осталась неизменной на уровне 3.63%.

Наступающая неделя будет насыщена макроэкономической статистикой: во вторник выходят данные по потребительскому доверию, в четверг будет опубликован ВВП за первый квартал, а в пятницу выходит ценовой индекс потребительских расходов.

Развивающиеся рынки

Вследствие вновь возросшего спроса на низкорисковые активы развивающиеся рынки в пятницу продемонстрировали единую тенденцию к снижению: бумаги Бразилии, Венесуэлы, Турции расширили свои спреды на 9 б.п., 7 б.п. и 4 б.п. соответственно, а спред EMBIG расширился на 6 б.п.

Российский сегмент

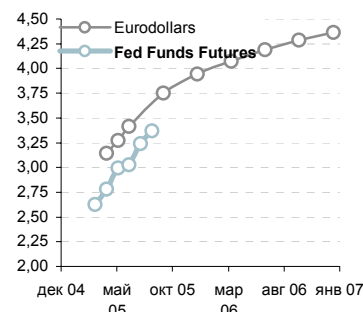
Российские еврооблигации не стали исключением для инвесторов в развивающиеся рынки и также продемонстрировали понижательную динамику. Россия-30 снизилась на 7 б.п. до 105.837-106% (YTM 6.2%), Россия-28 - на 69 б.п. до 169.81-171.125% (YTM 6.67%). При этом спред к Росси-30 к UST10 расширился на 5 б.п. до 195 б.п., а суверенный спред, согласно индексу EMBIG Russia, расширился на 7 б.п. до 192 б.п.

Активность в корпоративном секторе была низкой, и в итоге спред индекса RUBI не изменился, оставшись на уровне 296 б.п. Из корпоративных новостей, выделим встречу В. Путина с главой концерна BP, на которой со стороны российского руководства была высказана поддержка работе ТНК-BP в России. Мы по-прежнему не склонны проводить параллели между делом ТНК-BP и делом Юкоса и ждем благоприятного разрешения конфликта. Новость же о том, что совет директоров Вымпелкома не одобрил покупку Украинских радиосистем, вряд ли стала неожиданностью для участников, так как конфликт между акционерами продолжается, тем не менее, успешный выход из него даст сильный толчок для роста бондов компании.

На фоне значительного количества выходящих на этой неделе в Америке данных можно ожидать сохранения волатильности на рынке базовых активов, что может оказать негативное влияние на рынок российских бондов, однако мы считаем, что возможное расширение российского спреда будет создавать привлекательные возможности для его покупки. Мы также сохраняем рекомендации по покупке корпоративных выпусков Вымпелкома, металлургических компаний (Северсталь, ГМК Норникель, Евразхолдинг), а также банковские выпуски, среди которых по-прежнему наиболее интересными остаются ВТБ-15 и Сбербанк-15.

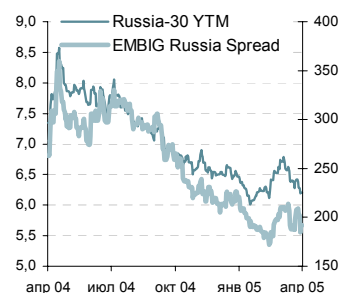
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

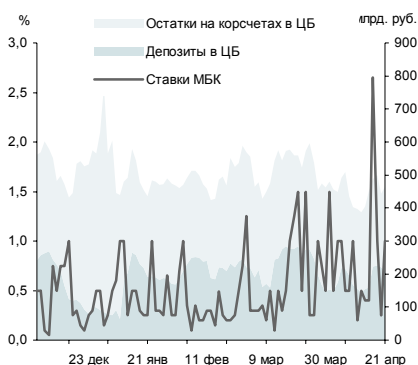
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

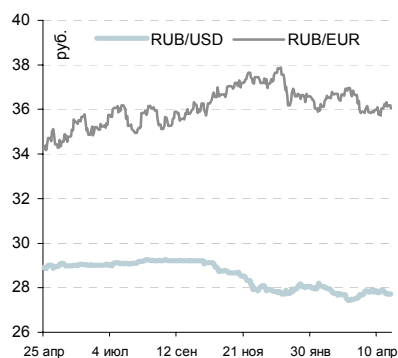
Индикаторы российского рынка облигаций

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

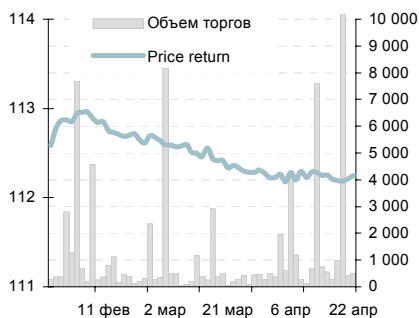


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,78	5,03	104,00	104,00	1,781	-0,0029	-0,104
SU27025RMFS4	1,99	6,35	101,45	101,45	0,760	-	-0,033
SU46003RMFS8	3,84	7,50	110,35	110,35	2,548	-	-0,145
SU46014RMFS5	6,04	7,99	104,05	104,05	1,014	0,146	0,083
МГор33-об	0,10	1,10	100,90	100,90	1,479	-	-0,1
МГор32-об	1,03	6,01	104,32	104,32	1,534	0,08	0,03
МГор31-об	1,88	6,96	106,20	106,19	1,671	-	0,27
МГор29-об	2,68	7,36	107,60	107,62	3,781	0,1	0,32
МГор38-об	4,41	7,87	110,30	110,30	3,205	-	0
РусАлФ-2в	0,08	4,83	100,35	100,35	4,024	-0,04	0,08
ГАЗПРОМ А2	0,50	5,46	105,10	105,10	6,875	-	-0,26
УралСвзИн6	1,15	7,87	107,55	107,55	3,670	-	-0,05
ТНК5в1т-об	1,42	6,20	113,40	113,37	5,959	1,12	0,4
ГАЗПРОМ А3	1,63	7,03	101,80	101,93	1,867	0,20	0,08

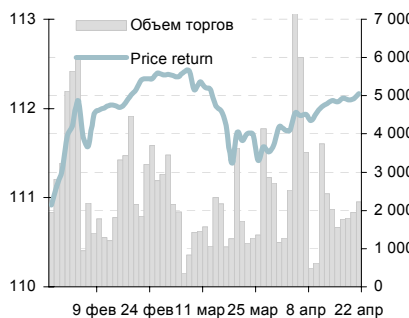
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



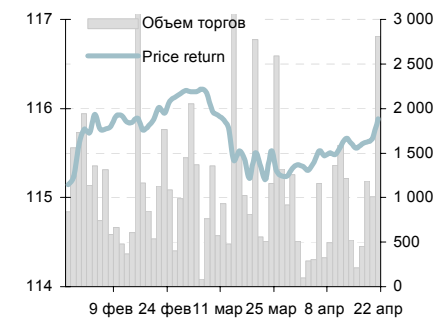
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



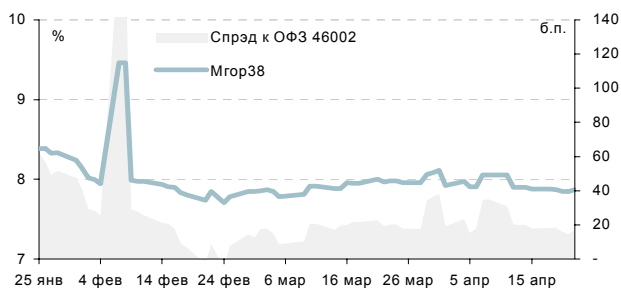
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



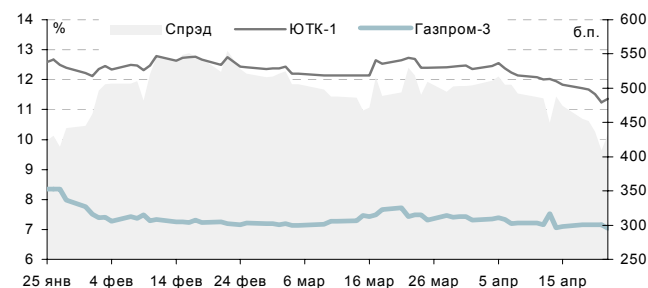
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Южной Телекоммуникационной Компании



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

Завершение прошлой недели на внутреннем долговом рынке прошло на позитивной ноте: несмотря на отсутствие каких-либо существенных факторов поддержки, как со стороны валютного рынка, где котировки рубля почти не изменились, так и со стороны российских еврооблигаций, в наиболее ликвидных выпусках первого эшелона наблюдался довольно активный спрос.

В частности, лидером по оборотам в корпоративном сегменте стал 5-ый выпуск Газпрома, прибавивший в цене сразу 18 б.п. Покупки наблюдались также в облигациях РАО ЕЭС (+25 б.п. по последней сделке), Газпрома-3 (+20 б.п.), ФСК (+35 б.п. по последней сделке), РЖД-2 и РЖД-3 (котировки выросли в пределах 30 б.п. – 35 б.п.). В субфедеральных бумагах наиболее активно торговались выпуски Московской области: 3-я и 5-ая серии выросли в цене на 11 б.п. – 16 б.п.

Учитывая отсутствие факторов, способных переломить сложившийся на рынке боковой тренд в пользу роста котировок (каким могло бы стать, например, возобновление укрепления рубля), мы не склонны переоценивать имевший место в пятницу всплеск активности в голубых фишках. На этой неделе основной спрос инвесторов, скорее всего, по-прежнему будет сосредоточен на первичном рынке, где объем предложения составит 6.9 млрд. рублей – в частности, размещаются выпуски Сибирьтелекома на 3 млрд. руб. и Сок Автокомпонент на 1.1 млрд. руб.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,25	0,04	-0,01
Zetbi Muni	112,16	0,05	0,08
Zetbi Corp	111,29	0,06	0,02
Zetbi Corp10	115,88	0,22	0,27

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.3в	1120,30	0,16
Мос.обл.5в	416,42	0,11
МГор29-об	241,83	0,10
НовсибОбл1	52,10	0,10
НижгорОбл2	45,47	0,04

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А5	1417,02	0,07
ЕЭС-обл-2в	420,22	-0,04
ГАЗПРОМ А3	359,15	0,2
ФСК ЕЭС-01	347,39	0,2
РЖД-02обл	228,40	0,31

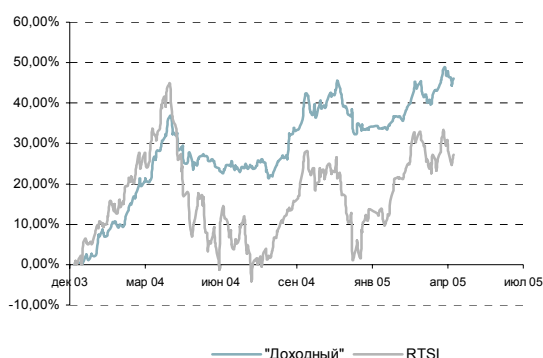
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

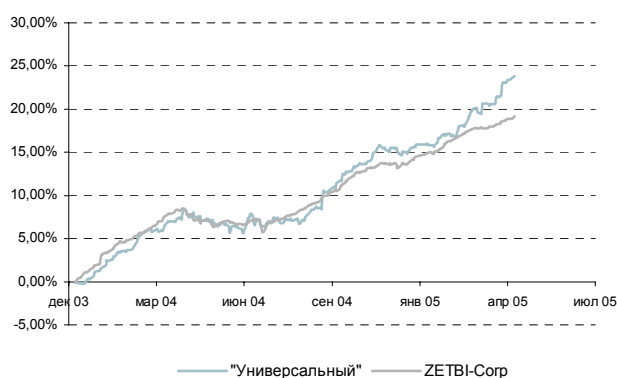
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.
Доходный	Агрессивная	46,14%	9,00%	0,31%	4,66%	3,06%	11,80%
Универсальный	Сбалансированная	23,86%	6,85%	0,12%	2,68%	10,17%	15,40%
RTSI		27,28%	11,82%	0,73%	1,84%	-0,55%	-9,52%
ZETBI-Corp		19,15%	4,06%	0,08%	1,08%	6,88%	9,96%

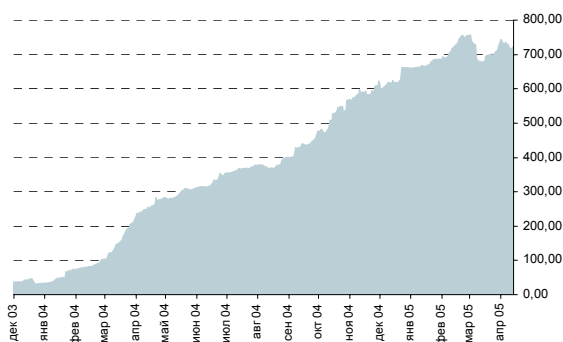
ОФБУ "Доходный"



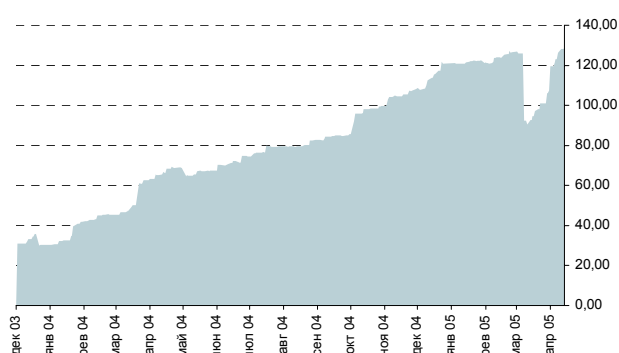
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



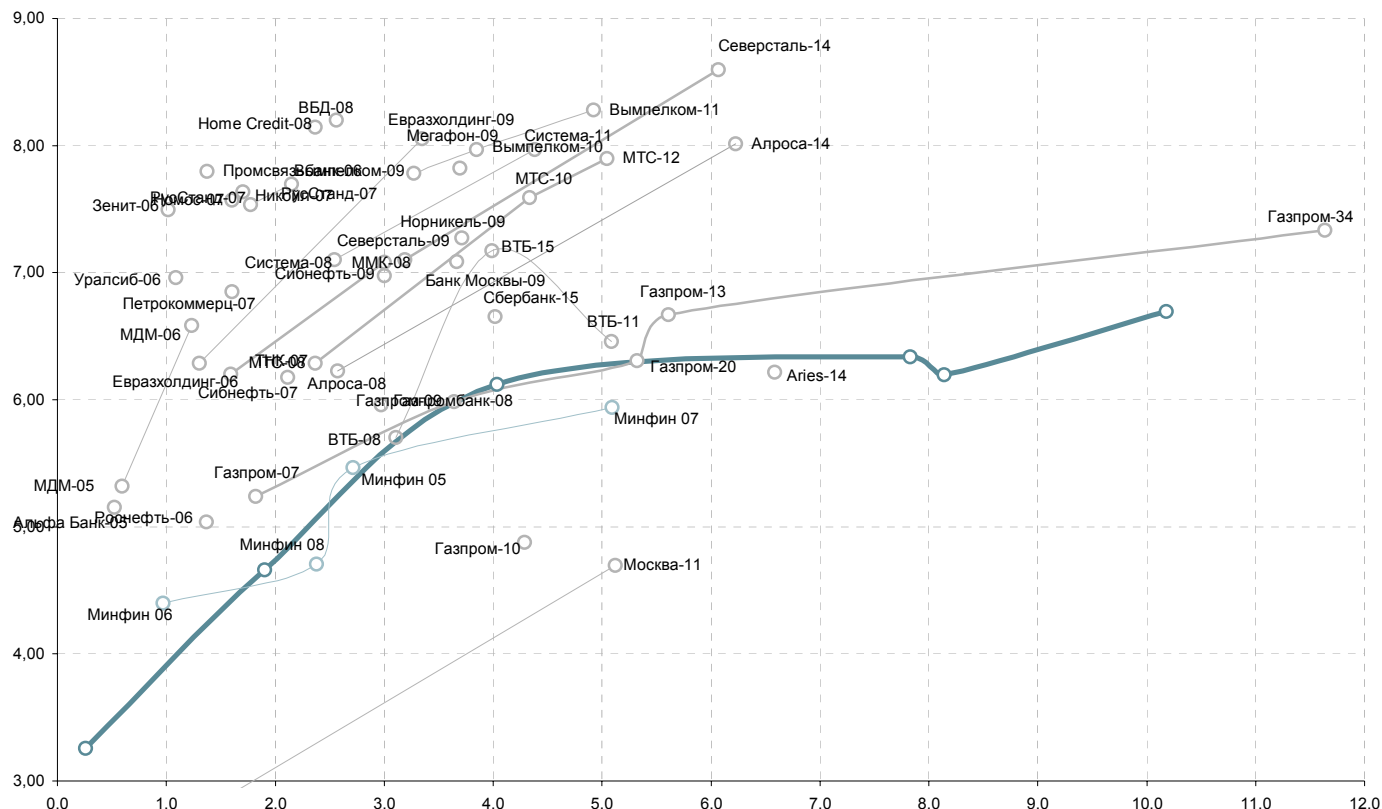
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

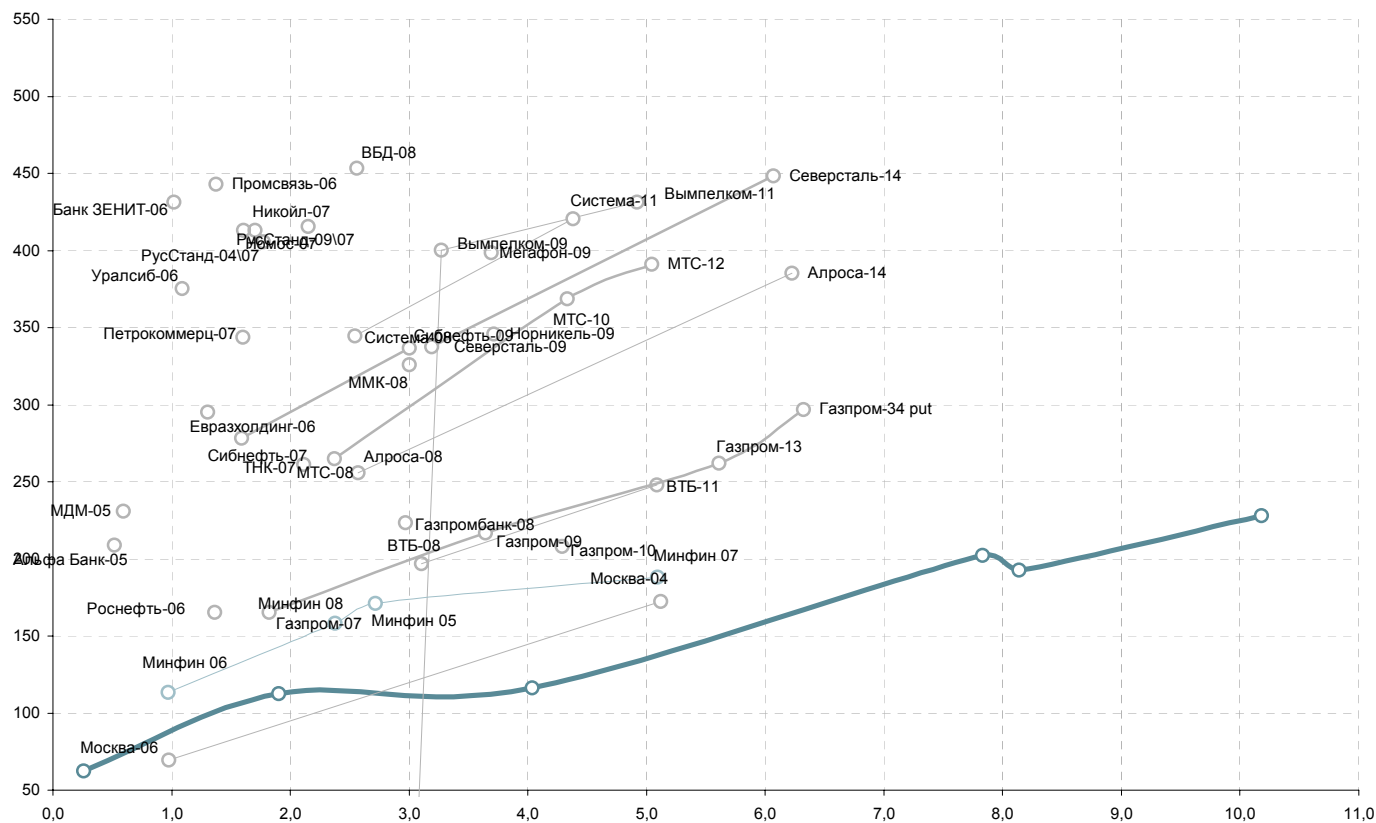
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

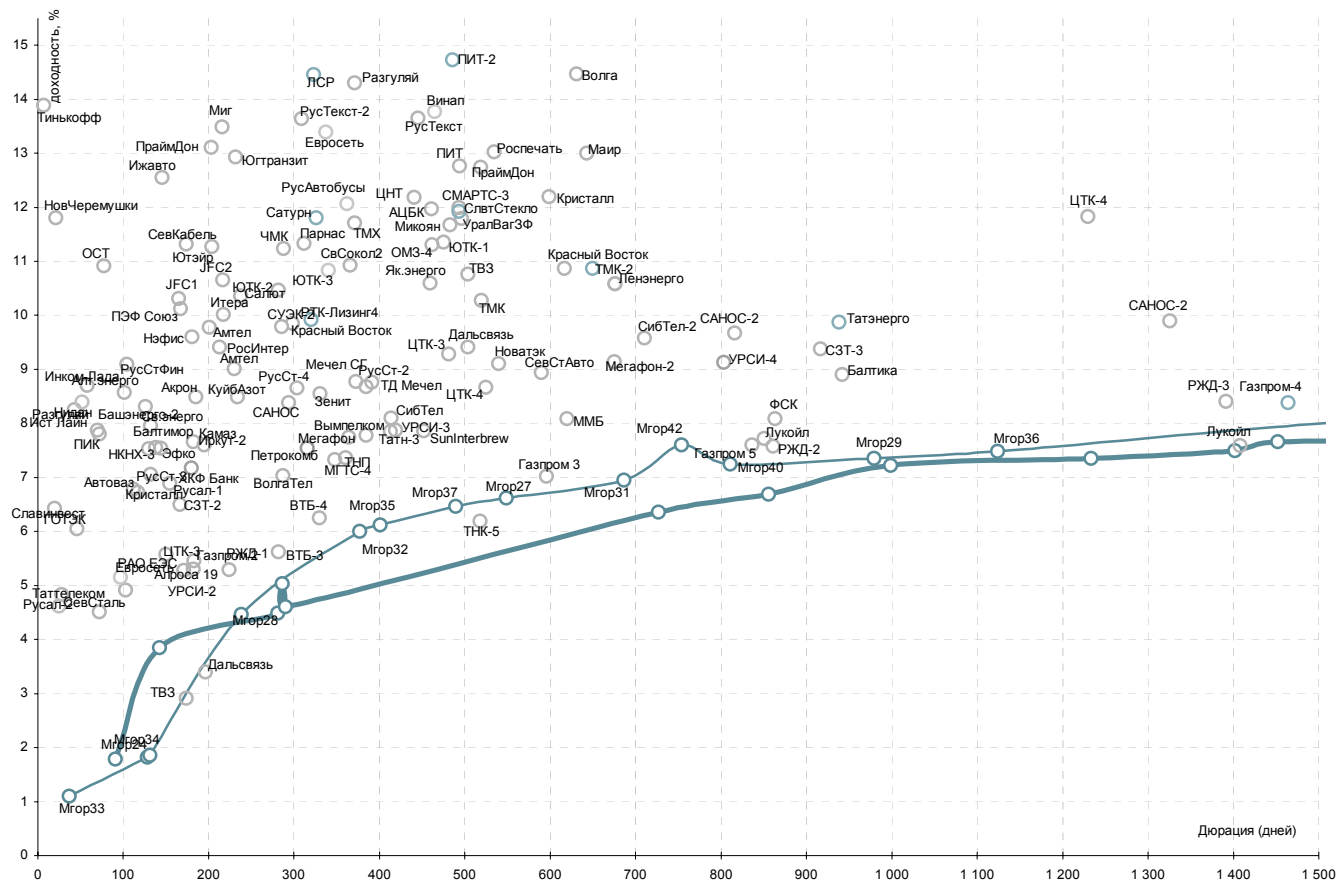
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,35	101,40	3,352	0,26	56
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,44	110,84	4,755	1,90	111
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,72	108,98	6,138	4,03	222
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-	170,22	170,72	6,71	10,18	218
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	105,96	106,11	6,203	8,14	164
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,45	98,60	4,472	0,97	110
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,70	95,95	4,759	2,38	107
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,00	93,25	5,515	2,71	170
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,17	85,42	5,968	5,09	188
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-	107,66	108,16	2,817	0,97	73
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	108,55	109,55	4,781	5,12	170
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,13	107,26	5,271	1,82	165
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	117,26	117,51	6,015	3,64	214
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,57	113,57	4,979	4,29	205
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	117,47	117,82	6,693	5,61	257
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	104,45	104,70	6,706	9,00	235
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	115,19	115,44	7,342	11,64	276
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,41	108,84	6,322	1,59	275
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,39	111,77	7,137	3,00	333
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,61	111,11	6,275	2,12	259
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,19	111,43	5,116	1,37	162
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,37	108,62	6,334	2,37	262
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,20	103,45	7,618	4,33	366
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,26	100,51	7,922	5,05	387
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,12	100,32	-63,848	0,00	-6671
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,45	107,70	7,816	3,27	397
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,86	100,11	7,999	3,85	409
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	100,21	100,46	8,307	4,92	428
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,42	100,67	7,853	3,69	396
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,02	108,27	7,148	2,54	341
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,95	104,11	7,983	4,38	400
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,19	99,44	7,308	3,71	343
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,86	103,11	7,017	3,00	323
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,60	105,00	7,163	3,19	335
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,71	104,01	8,623	6,07	442
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,54	100,79	8,247	2,56	450
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,90	105,15	6,272	2,57	253
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	105,43	105,68	8,029	6,23	379
Evrasholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,22	103,42	6,364	1,305	292
Evrasholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,73	109,98	8,089	3,349	423
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,91	Baa2/BBB-	101,07	101,32	4,102	0,25	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	98,02	98,27	7,006	4,02	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,52	103,77	5,741	3,11	194
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	105,18	105,43	6,481	5,09	245
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	98,23	98,48	7,189	3,99	281
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,75	102,87	3,05	0,43	107
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,78	104,03	5,997	2,97	221
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,14	103,39	7,122	3,67	325
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,98	103,03	5,199	0,52	204
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,17	103,32	5,446	0,59	226
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	103,22	103,56	6,707	1,24	316
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,57	101,84	7,622	1,02	427
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,84	102,13	7,087	1,09	372
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,20	102,54	7,673	1,61	410
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,10	103,52	6,978	1,60	341
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,09	102,34	7,709	1,70	410
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	101,72	102,17	7,66	1,77	404
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	99,71	100,21	7,814	2,15	414
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	103,19	103,40	7,872	1,37	440
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	103,41	103,66	8,772	3,54	500

Источник: Bloomberg



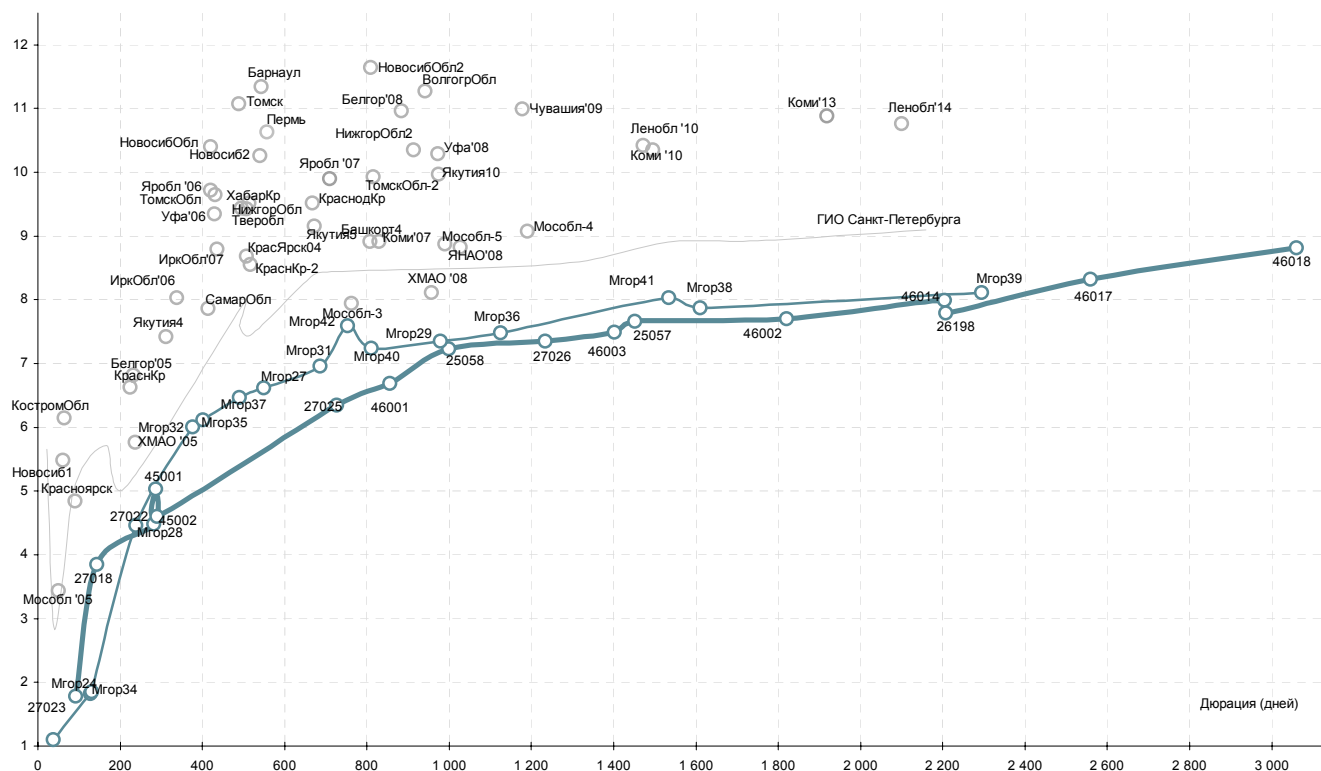
Приложение 2. Российский долговой рынок

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
			пога- шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога- шение	оферта	
Государственные облигации														
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	89		0	0,00	101,42	101,42	0,041	-	-0,07	1,79		0,25
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	145		7	44,37	103,20	103,22	1,217	-	-0,16	3,85		0,39
SU27022RMFS1	18/05/2005	8,00	299		0	0,00	102,80	102,79	1,425	-	0,09	4,61		0,79
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	467		0	0,00	104,24	104,24	2,165	-	0,04	4,49		0,77
SU45001RMFS3	18/05/2005	10,00	572		7	17,34	104,00	104,00	1,781	0,00	-0,10	5,03		0,78
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	782		19	106,71	101,45	101,45	0,760	-	-0,03	6,35		1,99
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1237		0	0,00	108,30	108,34	1,014	-	-0,10	6,69		2,34
SU25058RMFS7	04/05/2005	6,30	1104		1	10,07	98,00	98,00	1,364	0,01	0,15	7,23		2,74
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1419		3	8,16	99,75	99,78	0,811	-	0,13	7,35		3,38
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1909		3	51,95	110,35	110,35	2,548	-	-0,15	7,50		3,84
SU25057RMFS9	27/04/2005	7,40	1734		11	141,50	99,85	99,81	1,744	-	-0,06	7,66		3,98
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2665		6	26,16	107,37	107,38	1,959	0,01	-0,09	7,70		4,99
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4877		6	21,37	104,05	104,05	1,014	0,15	0,08	7,99		6,04
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2751		0	0,00	89,98	89,98	2,778	-	0,00	7,79		6,05
SU46017RMFS8	18/05/2005	9,50	4121		18	33,72	97,41	97,42	1,691	0,04	0,22	8,33		7,01
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27/05/2005	10,00	35		0	0,00	100,90	100,90	1,479	-	-0,10	1,10		0,10
МГор24-об	02/06/2005	15,00	133		0	0,00	104,80	104,80	2,096	-	-0,07	1,86		0,36
МГор34-об	28/05/2005	10,00	128		0	0,00	102,90	102,90	1,452	-	-0,10	1,82		0,35
МГор28-об	25/06/2005	15,00	247		0	0,00	107,06	107,06	1,151	-	-1,94	4,46		0,65
МГор32-об	25/05/2005	10,00	398		1	0,00	104,32	104,32	1,534	0,08	0,03	6,01		1,03
МГор35-об	18/06/2005	10,00	422		1	3,16	104,45	104,45	0,959	-0,05	-0,03	6,12		1,10
МГор27-об	20/06/2005	15,00	607		0	0,00	113,25	113,40	1,356	-	-0,32	6,62		1,50
МГор31-об	20/05/2005	10,00	758		0	0,00	106,20	106,19	1,671	-	0,27	6,96		1,88
МГор42-об	13/05/2005	10,00	843		0	0,00	105,50	105,50	1,863	-	-1,41	7,60		2,06
МГор40-об	26/04/2005	10,00	917		0	0,00	106,75	106,75	2,356	-	0,02	7,24		2,22
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1140		20	241,83	107,60	107,62	3,781	0,10	0,32	7,36		2,68
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1925		0	0,00	106,20	106,20	2,247	-	0,00	8,03		4,20
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2074		1	0,57	110,30	110,30	3,205	-	0,00	7,87		4,41
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3377		3	10,73	104,95	104,83	2,493	0,33	0,99	8,12		6,29
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	874		0	0,00	98,50	98,50	0,791	-	-0,80	8,91		2,21
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	821		2	42,33	102,40	102,40	2,803	0,05	0,21	8,80		1,19
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	503		0	0,00	102,40	102,40	1,356	-	0,35	8,03		0,93
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	976		1	0,05	112,50	112,50	1,192	0,80	0,10	8,92		2,27
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	2001		1	3,34	111,10	111,10	0,318	-	1,60	10,36		4,09
КОМИ 7в об	23/05/2005	12,00	3136		6	11,88	96,30	96,01	4,932	0,10	0,23	10,88		5,26
КраснодКр	17/05/2005	11,00	753		5	12,04	101,80	101,80	4,732	-	0,01	9,52		1,83
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	90		1	0,00	101,50	101,50	0,060	0,00	0,08	4,84		0,25
КрасЯрск04	27/04/2005	12,50	553		0	0,00	105,85	105,82	2,945	-	0,00	8,69		1,39
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	230		0	0,00	102,35	102,35	1,298	-	0,35	6,63		0,61
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	552		3	1,97	103,80	103,76	0,000	-	0,16	8,55		1,42
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	49		0	0,00	101,84	101,84	2,003	-	-0,13	3,44		0,14
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	849		11	1120,30	107,00	106,68	1,899	0,16	0,30	7,94		2,09
Мос.обл.4в	26/04/2005	11,00	1460		0	0,00	107,41	107,42	2,622	-	0,00	9,08		3,26
Самара03-1	05/07/2005	12,00	438		0	0,00	104,96	104,96	0,559	-	0,11	7,86		1,13
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	461		6	37,11	102,89	102,52	2,795	0,32	-0,38	9,65		1,18
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	904		0	0,00	102,60	102,46	0,296	-	-0,11	9,93		2,23
Томск 1	26/05/2005	13,00	944		0	0,00	101,70	102,49	5,269	-	0,49	11,07		1,34
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	452		0	0,00	101,00	101,00	2,582	-	-0,67	9,35		1,18
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1138		0	0,00	99,94	99,94	3,736	-	0,21	10,29		2,67
ХантМан об	11/06/2005	15,00	230		0	0,00	106,10	106,10	5,342	-	0,00	5,77		0,65
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1131		0	0,00	110,46	110,98	4,833	-	0,00	8,12		2,62
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1152		1	0,75	106,40	106,40	1,019	0,24	1,23	9,98		2,67
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	328		2	10,91	105,60	105,60	1,381	0,05	0,15	7,42		0,85
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	729		5	11,04	100,25	100,30	0,027	0,19	0,28	9,16		1,84
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	802		1	10,74	107,00	107,00	0,642	-	0,15	9,90		1,94
ЯрОбл-03	18/05/2005	12,50	574		2	10,88	103,17	103,17	5,342	-	0,16	9,72		1,15
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1209	117	13	19,91	101,25	101,23	1,920	0,00	-0,02	-	6,73	0,32
Акрон-01об	03/05/2005	13,45	193		0	0,00	102,65	102,68	2,948	-	0,18	8,49		0,51
АЛРОСА 19в	23/04/2005	16,00	184		1	0,34	105,30	105,30	7,934	-	-0,49	5,28		0,47
АлтайЭн-1	05/05/2005	18,00	105		9	0,32	102,60	102,72	3,847	0,22	0,27	8,57		0,28
АМТЕЛ-1 об	19/05/2005	12,50	937	209	0	0,00	101,60	101,60	5,308	-	0,25	-	9,78	0,55
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	245		3	0,62	106,43	106,45	6,195	-0,02	0,00	9,02		0,63
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	503	0	6	2,87	102,70	102,55	1,590	-	-0,20	11,97		1,26
Балтимор01	02/06/2005	16,00	501	133	3	1,15	103,01	103,08	2,236	-0,26	0,10	-	7,53	0,35
ВДД ПП 1об	11/10/2005	8,48	354		2	9,46	102,10	102,15	0,295	-	0,14	6,21		0,96
ВолТел43об	23/05/2005	15,00	305		1	5,40	105,60	105,60	2,466	0,39	-0,15	7,03		0,79
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	480	116	0	0,00	100,65	100,65	2,767	-	-	13,66	12,84	0,32
ВТБ - 3об.	25/05/2005	14,50	306		0	0,00	106,80	106,80	9,534	-	-0,37	5,62		0,77
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1427	335	1	0,00	99,50	99,50	0,445	-	-0,20	-	6,26	0,90
ВымпКомФ-1	17/05/2005	9,90	389		3	10,31	102,30	102,30	4,258	0,02	0,12	7,75		1,00
ГАЗПРОМ А2	07/05/2005	15,21	195		3	33,67	105,10	105,10	6,875	-	-0,26	5,46		0,50
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	636		12	359,15	101,80	101,93	1,867	0,20	0,08	7,03		1,63
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	900		24	1417,02								

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	1670		11	104,58	99,30	99,23	2,979	-	0,13	7,59	7,72	2,33
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	46		0	0,00	100,00	100,00	1,726	-	0,00	13,83		0,16
МегаФон01	08/06/2005	11,50	411		2	5,17	104,09	104,09	4,253	-	0,39	7,78		1,05
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	719		0	0,00	100,60	100,60	0,229	-	0,00	9,14		1,85
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1512	420	6	51,02	103,54	103,38	4,056	0,08	0,38	-	8,76	1,07
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	514	0	0	0,00	102,70	102,70	1,258	-	-	11,68		1,32
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	959	229	12	65,18	102,18	102,18	5,030	-0,04	-0,34	-	10,02	0,60
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	862	132	0	0,00	100,80	100,80	1,327	-	0,00	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	587		1	0,00	100,70	100,70	3,631	-	-0,55	9,11		1,48
НовЧерем 1	11/05/2005	18,00	19		0	0,00	100,30	100,30	8,038	-	-0,65	11,80		0,06
НортгазФин	11/05/2005	16,00	201		32	26,94	89,92	90,03	7,145	-0,36	-11,54	41,07		0,51
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	730	182	2	13,41	101,30	101,30	0,000	-	0,00	-	9,60	0,50
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1406	496	9	41,30	104,07	103,96	1,952	0,28	0,26	-	11,31	1,26
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	88	77	3	1,17	103,00	103,00	3,605	-	-0,09	1,46	10,91	0,21
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	42		32	6,80	101,31	101,38	3,353	0,00	-0,28	11,47		0,12
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	327	0	0	0,00	101,80	101,57	1,292	-	-0,18	11,33		0,85
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	68		0	0,00	101,00	101,00	0,784	-	0,80	7,80		0,20
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	524	0	1	1,00	99,50	99,50	0,723	-0,11	-0,45	12,76		1,35
ПраймДон-1	13/05/2005	13,50	567	203	0	0,00	101,50	101,00	2,589	-	0,00	12,74	13,11	0,56
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	900	167	3	2,68	102,50	102,54	0,658	-0,13	0,43	-	10,12	0,46
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	409	43	10	7,79	100,35	100,35	6,137	0,12	0,18	14,30	8,25	1,02
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	229		1	51,59	100,75	100,83	2,437	-	0,04	5,29		0,61
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	957		9	228,40	100,80	100,71	2,866	0,31	0,61	7,58		2,36
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1685		8	160,34	100,40	100,33	3,081	0,23	0,34	8,41		3,81
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	224		7	0,11	105,00	104,95	2,349	0,16	0,30	9,41		0,58
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	143		0	0,00	101,25	101,25	1,123	-	0,00	6,89		0,42
РусАлФ-2в	20/05/2005	9,60	758	28	4	16,19	100,35	100,35	4,024	-0,04	0,08	8,03	4,83	0,08
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	418		3	45,39	105,90	105,90	4,923	0,10	-0,27	8,68		1,05
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	852	132	4	114,77	101,80	101,80	2,050	-	-0,22	-	7,05	0,36
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	104		1	0,01	103,00	103,00	4,222	-1,99	-1,05	9,09		0,28
РусТекстил	13/09/2005	18,80	508		10	0,99	106,80	106,70	1,957	-0,10	-0,02	13,77		1,27
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1413	321	14	40,89	100,90	100,84	1,685	0,00	-	-	13,64	0,85
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	297		0	0,00	104,55	104,55	2,608	-	0,00	8,38		0,80
САНОС-02об	17/05/2005	9,70	1663	935	4	44,84	101,05	101,05	4,172	0,34	-0,13	9,89	9,67	2,24
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	480		0	0,00	106,50	106,50	2,351	-	-0,06	7,87		1,24
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	797	69	0	0,00	101,00	101,00	3,018	-	0,00	-	4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1735	643	0	0,00	103,99	103,99	2,620	-	0,54	-	8,93	1,61
СЗПК -1 об	14/07/2005	14,00	447	83	1	0,01	100,25	100,25	3,797	0,00	0,00	-	12,40	0,23
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	894	166	0	0,00	103,10	103,10	0,579	-	0,15	-	6,50	0,46
СЗТелек3об	02/06/2005	9,25	2134	1042	7	209,48	100,45	100,45	1,267	0,15	-	-	9,38	2,51
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	448		4	6,68	107,50	107,50	3,893	-	-0,10	8,09		1,13
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	804		0	0,00	106,10	106,10	3,630	-	-0,47	9,58		1,95
Содбизнес1	24/05/2005	15,00	396		0	0,00	50,00	50,00	2,425	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	435		0	0,00	104,85	104,85	3,715	-	0,00	7,85		1,13
Тинькоф-01	29/04/2005	20,50	7		2	0,17	100,23	100,10	9,885	0,00	-0,18	13,89		0,02
ТМК-01 об	20/10/2005	10,40	546	0	8	80,87	100,50	100,50	0,056	0,00	0,25	10,28		1,42
ТНК5в1т-об	29/05/2005	15,00	585		6	59,41	113,40	113,37	5,959	1,12	0,40	6,20		1,42
Трансфнтр	11/05/2005	8,90	383		1	5,28	101,65	101,65	3,975	0,05	0,05	7,36		0,99
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1257		4	6,18	102,45	102,45	0,622	-	0,04	-	11,80	1,36
УралСвзИн2	08/05/2005	17,50	106		7	22,59	103,42	103,63	3,548	-	-0,36	4,91		0,28
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	452		2	11,35	107,55	107,55	3,670	-	-0,05	7,87		1,15
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	970		19	347,39	102,20	102,04	2,941	0,20	0,63	8,08		2,36
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	907	179	1	10,21	101,94	101,94	0,092	-	0,14	-	7,17	0,49
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	511	150	3	31,70	104,20	104,20	1,184	-1,30	-0,05	9,28	5,58	1,32
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1582	573	7	47,59	107,65	107,65	2,458	0,53	0,63	11,83	8,67	3,37
ЦНТ-01 обл	26/05/2005	16,00	489		2	0,02	105,20	105,20	2,586	-	-0,19	12,19		1,21
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	284	0	0	0,00	97,02	97,02	1,534	-	0,00	11,24		0,79
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	501	137	0	0,00	103,00	103,00	1,911	-	0,00	-	7,55	0,39
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	510		1	0,08	104,00	104,00	1,404	-0,14	0,54	11,35		1,30
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	656	292	4	24,12	101,15	101,31	2,367	0,21	2,09	-	10,47	0,77
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1632	351	6	62,88	101,50	101,54	0,505	0,14	0,27	-	10,84	0,93
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	496	0	2	2,92	105,20	105,20	2,192	0,05	0,10	10,60		1,26

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента

Вадим Соломахин

vadim@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления

Константин Поспелов

konstantin.pospelov@zenit.ru

Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

Акции

Игорь Чемолосов

i.chemolosov@zenit.ru

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 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.