

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

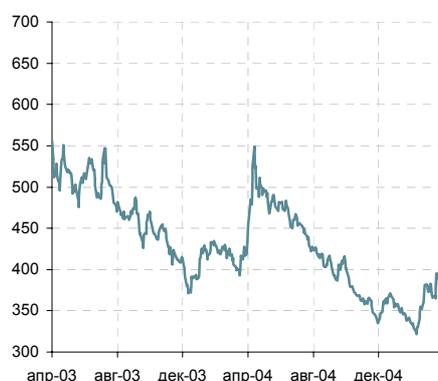
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

В отсутствии внутренних новостей по-прежнему определяющим фактором для российских бумаг остается поведение базовых активов, и наиболее вероятным, на наш взгляд, видится продолжение снижения Treasuries, вследствие чего в суверенном секторе наиболее интересным остается покупка российского спреда. (Подробнее стр. 4 ↓)

В последнее время рынок рублевого долга слабо реагирует на внешние сигналы (валютный рынок, динамика еврооблигаций) – определяющим фактором является наличие значительного объема свободной ликвидности у участников рынка, которое реализуется в росте котировок по наиболее ликвидным выпускам. По всей видимости, в ближайшие дни эта тенденция продолжится – на этом фоне привлекательно выглядят серии второго эшелона, некоторые из которых сохраняют неплохой потенциал роста: в частности, выпуски ЮТК, Нижегородской области, Красного Востока. (Подробнее стр. 6 ↓)

На 17 мая запланировано размещение 2-го выпуска облигаций «Хоум Кредит энд Финанс Банк». Объем выпуска составит 3 млрд. руб., срок до погашения - 5 лет. /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	26/04/2005	3,65	2	-20	151
UST 10 yr	26/04/2005	4,27	2	-33	-12
UST 30 yr	26/04/2005	4,57	2	-27	-63
Bund 2 yr	25/04/2005	2,31	0	-28	-15
Bund 10 yr	25/04/2005	3,45	-2	-26	-74
Bund 30 yr	25/04/2005	4,01	-2	-16	-88
Fed Fund	25/04/2005	2,75	0	0	175
Libor 1 mo	25/04/2005	3,04	2	21,0	196
Libor 6 mo	25/04/2005	3,39	1	3,0	205
Libor 12 mo	25/04/2005	3,69	2	-11	193
S&P 500	27/04/2005	1151,74	-0,89%	-1,68%	1,20%
Nasdaq Composite	15/04/2005	1946,71	-1,40%	-4,34%	-2,77%
RTS	26/04/2005	685,38	-0,27%	-0,17%	3,18%
EURUSD	27/04/2005	1,2968	0,06%	0,66%	8,87%
USDJPY	27/04/2005	106,31	0,23%	-0,92%	-2,88%
USDRUB	27/04/2005	27,76	0,00%	-0,25%	-3,85%
EURRUB	27/04/2005	36,01	0,01%	0,47%	4,76%
Brent 1m Future	14/04/2005	52,29	1,77%	-2,55%	56,32%
Gold	27/04/2005	436,24	-0,20%	2,67%	9,40%

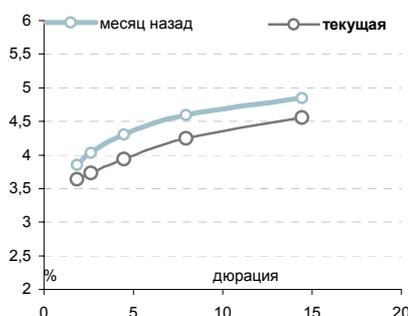
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



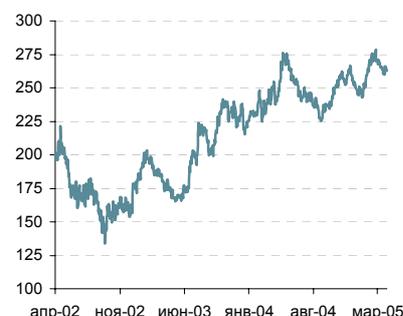
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



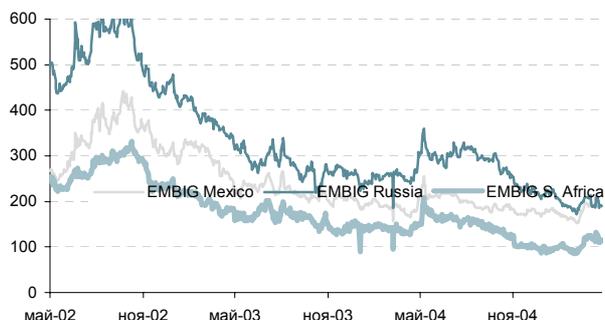
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	26/04/2005	105,81%	-15	43	420	1170	6,23	UST10	196
C-Bond*	25/04/2005	99,94%	20	19	133	706	8,02	UST5	406
UMS-31*	25/04/2005	117,76%	-4	99	502	849	6,83	UST30	226
Turkey-30*	26/04/2005	133,99%	-61	-5	50	107	8,55	UST10	428
Venezuela-27*	25/04/2005	99,39%	-26	-47	189	1560	9,31	UST10	586
EMBIG	26/04/2005	378	-1	-10	5	31	-	-	-
EMBIG Russia	26/04/2005	190	-1	-13	-17	-23	-	-	-
EMBIG Brazil	26/04/2005	442	-1	-16	-13	66	-	-	-
EMBIG Mexico	26/04/2005	192	2	-9	4	18	-	-	-
EMBIG Turkey	26/04/2005	331	1	-13	22	67	-	-	-
EMBIG Venezuela	26/04/2005	480	5	0	25	77	-	-	-

* - Указаны котировки

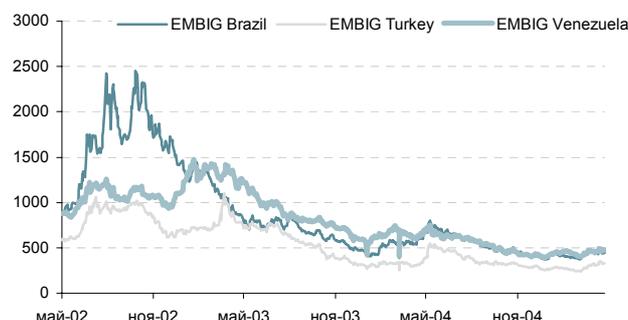
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Динамика базовых активов

Определяющим фактором вчерашних торгов стал выход данных по продаже новых домов в марте. В то время как согласно консенсусным ожиданиям участниками рынка предполагалось их снижение с 1.275 млн. до 1.195 млн., опубликованный отчет показал рост продаж на 12.2% до 1.431 млн., что является наиболее значительным ростом с сентября 1993 года. Столь высокая активность в одном из определяющих экономическое развитие секторе привела к росту доходностей Treasuries. Одновременно с отчетом по продажам нового жилья был опубликован индекс потребительского доверия Conference Board, продемонстрировавший снижение со 103 п. до 97.7 п. при ожиданиях 98 п., что несколько смягчило падение казначейских бумаг.

Кроме того, отметим результаты аукциона по размещению защищенных от инфляции 5-летних Treasuries объемом \$9 млрд. Спрос превысил предложение в 1.88 раза, в то время как на предыдущем размещении соотношение спроса и предложения составило 1.8. Сегодня состоится еще один аукцион по размещению бумаг объемом \$24 млрд., на этот раз предметом размещения станут 2-летние Treasuries.

В результате к закрытию доходность 10-летних Treasuries выросла на 2 б.п. до 4.27%, доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 3.65%. Сегодня ожидается выход данных по заказам на товары длительного пользования в марте, рынок ожидает рост заказов, исключая транспортные средства, на 0.5% после снижения в феврале на 0.2%.

Развивающиеся рынки

На фоне падения базовых активов развивающиеся рынки продемонстрировали разнонаправленную тенденцию. Так, если бумаги Мексики, Венесуэлы и Турции расширили свой спреды на 2 б.п., 6 б.п. и 1 б.п., то бумаги Бразилии сузили свой спред на 1 б.п. после опубликования хороших данных по мартовскому счету текущих операций (+\$1.8 млрд., совпав с ожиданиями). В итоге спред EMBIG сократился на 1 б.п. до 378 б.п.

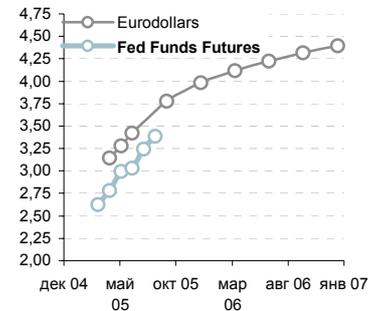
Российский сегмент

Понижительная динамика Treasuries привела к незначительному падению российских еврооблигаций. Так, снижение Росси-30 составило 12 б.п. до 105.75-105.93% (YTM 6.22%), Россия-28 снизилась на 38 б.п. до 169.37-170.625% (YTM 6.7%). Спред Росси-30 к UST10 при этом не изменился, оставшись на уровне 195 б.п.

Корпоративный сектор также не остался в стороне от понижительной тенденции, и в результате спред индекса RUBI расширился на 2 б.п. до 299 б.п. Из снизившихся бумаг отметим выпуски Сибнефти-09 (-50 б.п., 111.25-112.37%, YTM 6.91%), ВТБ-15 (-25 б.п., 97.75-98.5%, YTM %), Газпрома-34(-25 б.п., 114.125-114.375%, YTM 7.41%).

В отсутствии внутренних новостей по-прежнему определяющим фактором для российских бумаг остается поведение базовых активов, и наиболее вероятным, на наш взгляд, видится продолжение снижения Treasuries, вследствие чего в суверенном секторе наиболее интересным остается покупка российского спреда. Мы также сохраняем рекомендации в корпоративном секторе по покупке выпусков Вымпелкома, металлургических компаний (Северсталь, ГМК Норникель, Евразхолдинг), а также банковских бумаг, среди которых особое внимание мы рекомендуем уделить субординированным выпускам ВТБ-15 и Сбербанк-15.

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

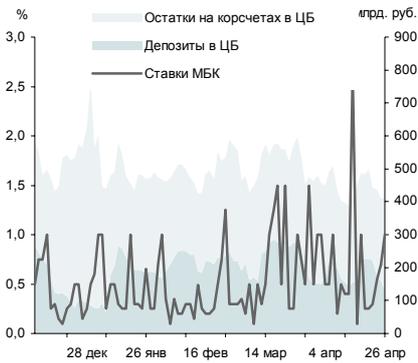
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

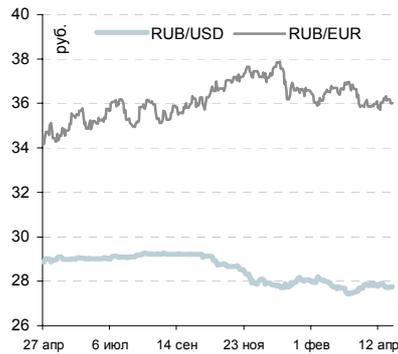
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



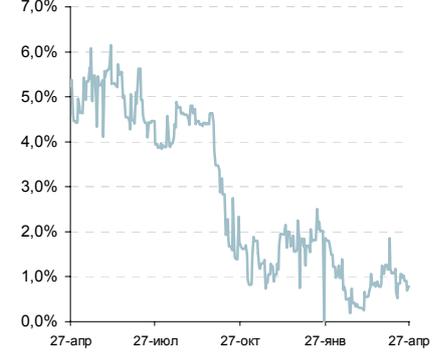
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	4,98	104,00	104,00	1,890	-	0,007
SU27025RMFS4	1,98	6,35	101,25	101,45	0,843	-	0,048
SU46003RMFS8	3,83	7,50	110,30	110,30	2,657	-	-0,100
SU46014RMFS5	6,03	8,01	103,90	103,90	1,123	-	-0,035
МГор33-об	0,10	1,10	100,90	100,90	1,589	-	0
МГор32-об	1,02	5,99	104,29	104,30	1,644	-0,09	0
МГор31-об	1,87	7,09	105,90	105,90	1,781	-	-0,1
МГор29-об	2,67	7,32	107,73	107,70	3,890	0,03	0,25
МГор38-об	4,41	7,70	111,06	111,06	3,315	0,66	0,76
РусАлФ-2в	0,07	4,54	100,35	100,32	4,129	-0,03	-0,06
ГАЗПРОМ А2	0,49	5,42	105,02	105,02	7,042	-0,08	0,02
УралСвзИн6	1,13	7,73	107,87	107,64	3,826	0,07	0,24
ТНК5в1т-об	1,41	6,31	113,10	113,10	6,123	-	0,4
ГАЗПРОМ А3	1,62	7,10	101,80	101,80	1,956	-0,03	0,05

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



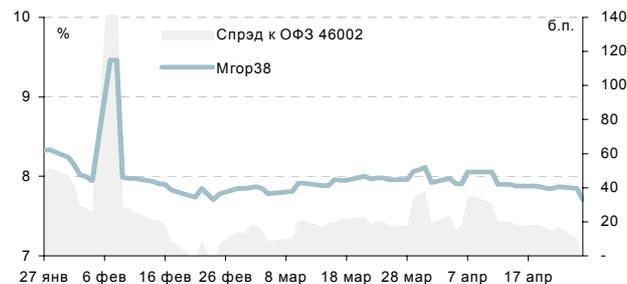
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

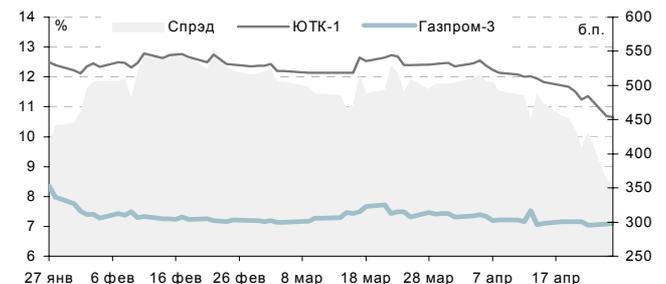
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

На рынке рублевых облигаций вчера продолжились выборочные покупки по наиболее ликвидным бумагам – при этом, в целом по рынку единая тенденция цен отсутствовала.

Наиболее существенный спрос наблюдался в бумагах Московской области: обороты по 5-ой серии превысили вчера 1.6 млрд. рублей, по 4-ой серии, до этого заблокированной на время выплаты очередного купона – 1.1 млрд. рублей, при этом, котировки по последней выросли сразу на 75 б.п. Мособласть-3 подорожала на 40 б.п. по цене последней сделки.

В корпоративном сегменте в центре внимания покупателей оказались выпуски Лукойла (+9 б.п.), Вымпелкома (+3 б.п.). Кроме того, по-прежнему спросом пользуются серии второго эшелона: Северо-Западный телеком (+30 б.п. по последней цене), ЮТК-3 (+33 б.п.), Красный-Восток (+45 б.п.).

В последнее время рынок рублевого долга слабо реагирует на внешние сигналы (валютный рынок, динамика еврооблигаций) – определяющим фактором является наличие значительного объема свободной ликвидности у участников рынка, которое реализуется в росте котировок по наиболее ликвидным выпускам. По всей видимости, в ближайшие дни эта тенденция продолжится – на этом фоне привлекательно выглядят серии второго эшелона, некоторые из которых сохраняют неплохой потенциал роста: в частности, выпуски ЮТК, Нижегородской области, Красного Востока.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,18	-0,10	-0,01
Zetbi Muni	112,34	0,14	0,22
Zetbi Corp	111,33	0,01	0,18
Zetbi Corp10	115,95	-0,00	0,35

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	1614,48	-
Мос.обл.4в	1174,57	0,74
Мос.обл.3в	195,67	0,18
МГор37-об	127,21	0,07
МГор31-об	116,46	-0,29

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл2обл	316,72	0,09
ВымпКомФ-1	308,11	0,03
РЖД-01обл	305,91	0,04
СЗТелек3об	300,78	0,18
ВТБ - 3об.	233,50	-0,1

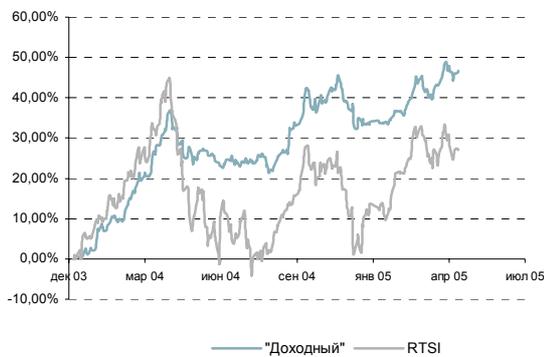
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

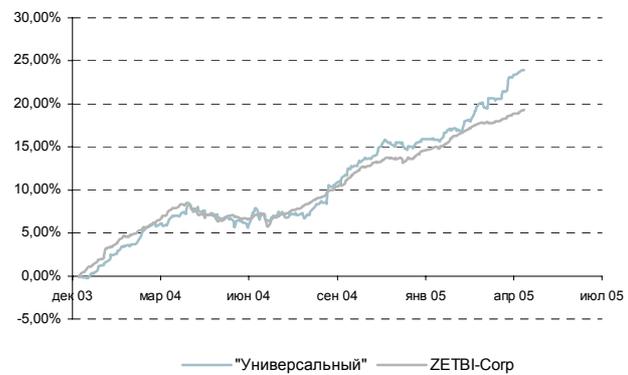
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая					
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.
Доходный	Агрессивная	46,62%	9,36%	0,25%	4,85%	5,78%	10,80%
Универсальный	Сбалансированная	23,96%	6,94%	0,02%	2,92%	10,00%	15,49%
RTSI		27,04%	11,61%	-0,27%	0,98%	3,30%	-8,62%
ZETBI-Corp		19,33%	4,22%	0,04%	1,22%	6,84%	10,28%

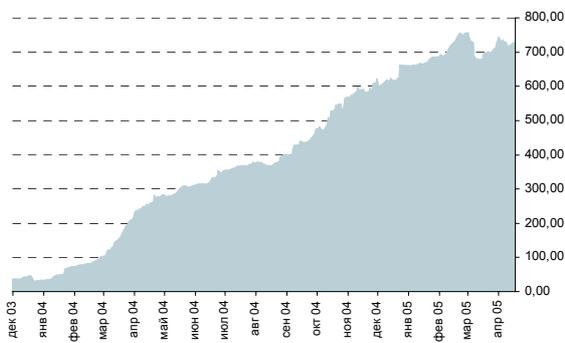
ОФБУ "Доходный"



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.

Котировки российских еврооблигаций

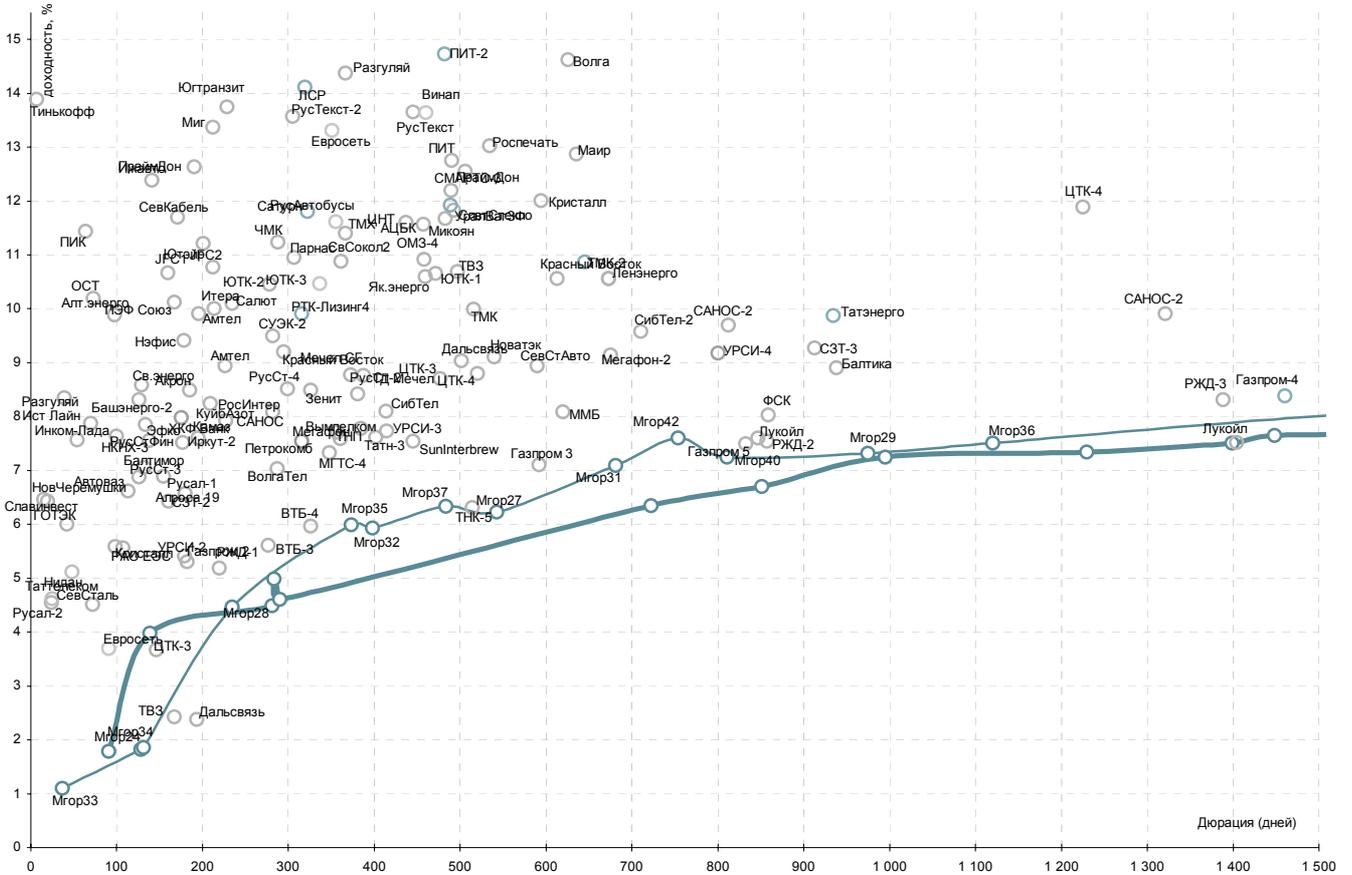
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,35	101,40	3,352	0,26	56
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,44	110,84	4,73	1,89	104
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,84	109,10	6,107	4,03	215
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-	169,78	170,08	6,74	10,15	221
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	105,73	105,88	6,231	8,12	167
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,44	98,59	4,504	0,96	110
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,73	95,98	4,756	2,37	103
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	92,98	93,23	5,529	2,70	168
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,24	85,49	5,958	5,08	184
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-	107,53	108,03	2,863	0,96	77
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	109,12	109,62	4,723	5,12	166
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,08	107,21	5,276	1,81	161
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	117,04	117,29	6,056	3,63	214
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,09	113,09	5,069	4,27	215
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	116,75	117,00	6,806	5,59	266
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	103,95	104,20	6,759	8,97	239
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	114,27	114,52	7,411	11,57	284
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,38	108,78	6,315	1,58	270
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,45	111,87	7,107	2,99	326
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,83	111,11	6,212	2,11	249
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,13	111,37	5,104	1,36	157
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,19	108,44	6,39	2,36	264
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,06	103,31	7,648	4,32	365
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	99,97	100,22	7,977	5,03	390
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	WR/BB-	100,12	100,32	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,04	107,29	7,924	3,26	404
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,02	99,27	8,214	3,83	427
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	99,83	100,08	8,384	4,91	432
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,38	100,63	7,864	3,68	393
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,08	108,33	7,115	2,53	334
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,73	103,82	8,036	4,37	402
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,98	99,23	7,364	3,70	345
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,67	102,92	7,076	2,99	325
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,20	104,60	7,276	3,18	342
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,38	103,68	8,675	6,05	445
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,51	100,76	8,256	2,55	448
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,69	104,94	6,342	2,56	256
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	105,07	105,32	8,083	6,21	383
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,11	103,32	6,423	1,294	294
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,57	109,82	8,125	3,337	423
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	100,96	101,21	4,187	0,24	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	97,72	97,97	7,049	4,00	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,33	103,58	5,797	3,09	196
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	105,06	105,31	6,502	5,08	244
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	97,89	98,14	7,24	3,98	286
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,74	102,86	2,917	0,42	94
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,66	103,91	6,031	3,06	221
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,07	103,32	7,138	3,65	323
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	103,00	103,08	5,043	0,51	185
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,06	103,16	5,57	0,58	235
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	103,21	103,54	6,698	1,23	311
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,56	101,83	7,615	1,01	423
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,88	102,16	7,04	1,08	363
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,19	102,37	7,716	1,59	410
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,13	103,55	6,95	1,59	334
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,03	102,28	7,74	1,69	409
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	101,80	102,25	7,609	1,76	395
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	99,68	100,17	7,831	2,14	412
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	103,07	103,28	7,941	1,36	443
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	103,28	103,53	8,807	3,53	499

Источник: Bloomberg



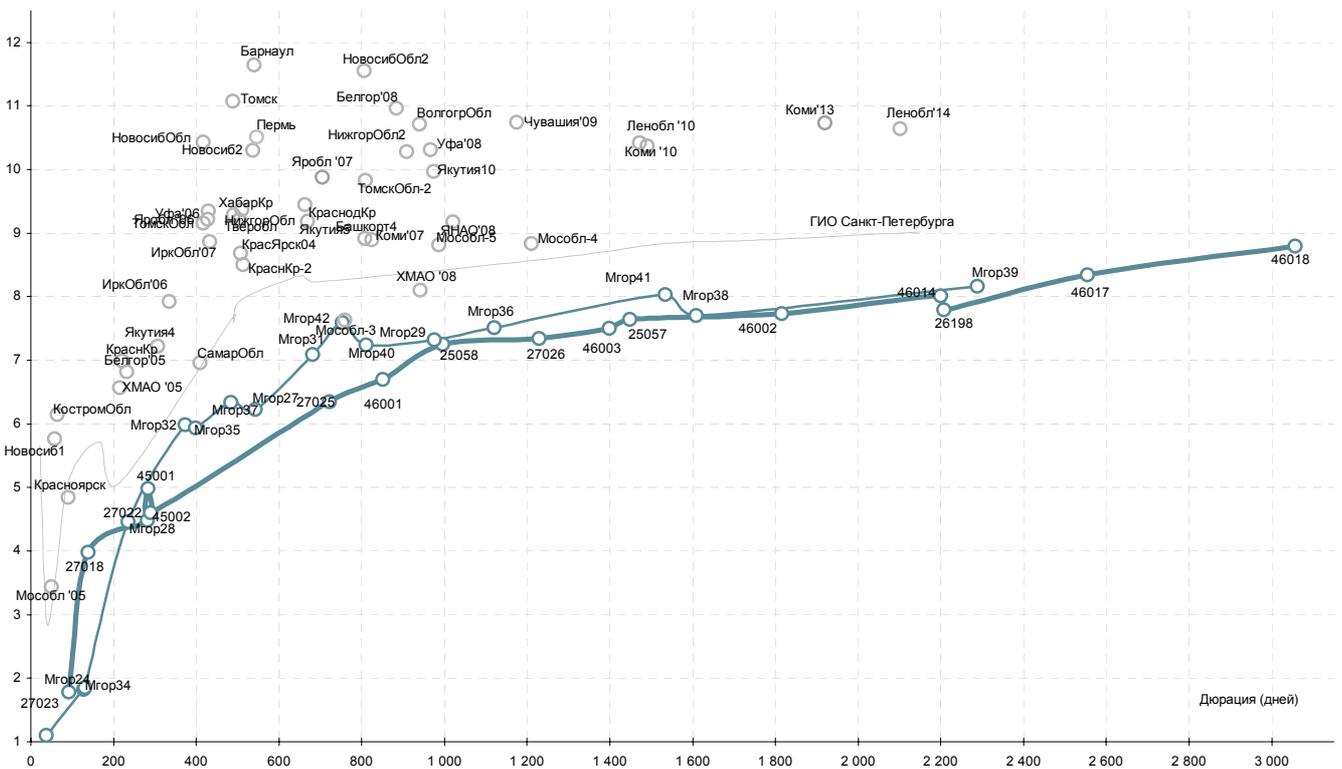
Приложение 2. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	85		0	0,00	101,42	101,42	0,123	-	-0,04	1,79		0,25
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	141		3	29,50	103,08	103,08	1,348	-0,04	-0,25	3,98		0,38
SU27022RMFS1	18/05/2005	8,00	295		0	0,00	102,80	102,79	1,513	-	0,09	4,61		0,79
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	463		0	0,00	104,24	104,24	2,273	-	0,00	4,49		0,77
SU45001RMFS3	18/05/2005	10,00	568		0	0,00	104,00	104,00	1,890	-	0,01	4,98		0,78
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	778		3	5,41	101,25	101,45	0,843	-	0,05	6,35		1,98
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1233		2	0,04	108,50	108,26	1,123	-0,64	0,03	6,70		2,33
SU25058RMFS7	04/05/2005	6,30	1100		12	88,45	97,90	97,95	1,433	-0,05	0,14	7,25		2,73
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1415		1	5,08	99,80	99,80	0,899	-	0,00	7,34		3,37
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1905		0	0,00	110,30	110,30	2,657	-	-0,10	7,50		3,83
SU25057RMFS9	27/04/2005	7,40	1730		4	63,03	99,90	99,87	1,825	0,02	0,22	7,64		3,97
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2661		3	9,11	107,20	107,20	2,079	0,05	-0,26	7,73		4,97
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4873		0	0,00	103,90	103,90	1,123	-	-0,04	8,01		6,03
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2747		0	0,00	89,98	89,98	2,844	-	0,00	7,79		6,05
SU46017RMFS8	18/05/2005	9,50	4117		5	4,18	97,30	97,31	1,796	-0,16	0,06	8,34		7,00
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27/05/2005	10,00	31		0	0,00	100,90	100,90	1,589	-	0,00	1,10		0,10
МГор24-об	02/06/2005	15,00	129		0	0,00	104,80	104,80	2,260	-	0,00	1,86		0,36
МГор34-об	28/05/2005	10,00	124		0	0,00	102,90	102,90	1,561	-	0,00	1,82		0,35
МГор28-об	25/06/2005	15,00	243		0	0,00	106,95	106,95	1,315	-	-1,75	4,46		0,64
МГор32-об	25/05/2005	10,00	394		5	23,80	104,29	104,30	1,644	-0,09	0,00	5,99		1,02
МГор35-об	18/06/2005	10,00	418		0	0,00	105,21	104,62	1,069	-	0,14	5,94		1,09
МГор27-об	20/06/2005	15,00	603		2	11,51	113,90	113,90	1,521	0,90	0,35	6,23		1,49
МГор31-об	20/05/2005	10,00	754		6	116,46	105,90	105,90	1,781	-	-0,10	7,09		1,87
МГор42-об	13/05/2005	10,00	839		0	0,00	105,50	105,50	1,972	-	-1,40	7,60		2,06
МГор40-об	26/07/2005	10,00	913		0	0,00	106,75	106,75	0,000	-	0,00	7,24		2,22
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1136		13	64,70	107,73	107,70	3,890	0,03	0,25	7,32		2,67
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1921		0	0,00	106,20	106,20	2,356	-	0,00	8,03		4,20
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2070		1	0,16	111,06	111,06	3,315	0,66	0,76	7,70		4,41
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3373		5	45,83	104,55	104,51	2,603	0,01	0,34	8,17		6,27
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	870		0	0,00	98,50	98,50	0,879	-	-0,80	8,91		2,21
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	817		1	0,11	102,30	102,30	2,923	-	0,25	8,87		1,18
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	499		0	0,00	102,50	102,46	1,476	-	0,41	7,93		0,92
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	972		3	2,25	112,50	112,50	1,356	-	0,60	8,90		2,26
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1997		1	1,15	111,00	111,00	0,477	0,20	0,10	10,37		4,08
КОМИ 7в об	23/05/2005	12,00	3132		8	2,04	96,80	96,72	5,063	0,09	1,07	10,73		5,26
КраснодКр	17/05/2005	11,00	749		1	1,07	101,90	101,90	4,852	0,19	0,11	9,45		1,82
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	86		0	0,00	101,50	101,50	0,181	-	0,08	4,84		0,25
КрасЯрск04	27/04/2005	12,50	549		0	0,00	105,85	105,82	3,082	-	0,00	8,69		1,39
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	226		0	0,00	102,10	102,10	1,411	-	0,04	6,99		0,60
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	548		0	0,00	103,90	103,80	0,120	-	0,20	8,51		1,41
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	45		0	0,00	101,84	101,84	2,189	-	-0,06	3,44		0,14
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	845		14	195,67	107,60	107,31	2,019	0,18	0,84	7,63		2,08
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1466		29	1174,57	108,40	108,16	0,000	-	0,74	8,84		3,31
Самара03-1	05/07/2005	12,00	434		1	4,26	105,90	105,90	0,690	-	1,20	6,97		1,12
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	457		0	0,00	102,90	102,99	2,926	-	0,79	9,22		1,17
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	900		7	6,18	102,70	102,63	0,427	-0,02	0,17	9,83		2,21
Томск 1	26/05/2005	13,00	940		0	0,00	101,70	102,49	5,412	-	0,00	11,07		1,34
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	448		0	0,00	101,00	101,00	2,692	-	0,00	9,35		1,18
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1134		0	0,00	99,90	99,90	3,846	-	-0,04	10,31		2,65
ХантМан об	11/06/2005	15,00	226		0	0,00	105,10	105,10	5,507	-	-	6,57		0,59
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1127		2	30,32	110,90	110,90	4,964	-	-0,08	8,10		2,58
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1148		0	0,00	106,40	106,40	1,151	-	1,08	9,98		2,67
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	324		1	0,00	105,70	105,70	1,534	0,10	0,25	7,22		0,84
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	725		5	39,81	100,60	100,24	0,137	-0,18	0,22	9,19		1,83
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	798		0	0,00	106,99	106,99	0,793	-	0,14	9,88		1,93
ЯрОбл-03	18/05/2005	12,50	570		4	3,32	103,56	103,78	5,479	-	0,45	9,16		1,14
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1205	113	9	8,88	101,24	101,22	2,038	-0,02	0,00	-	6,62	0,31
Акрон-01об	03/05/2005	13,45	189		0	0,00	102,65	102,68	3,095	-	0,18	8,49		0,51
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	180		11	18,98	104,50	104,50	0,132	-	-1,29	6,57		0,49
АлтайЭн-1	05/05/2005	18,00	101		6	5,49	102,60	102,28	4,044	-0,32	-0,09	9,88		0,27
АМТЕЛ-1 об	19/05/2005	12,50	933	205	0	0,00	101,50	101,50	5,445	-	-0,10	-	9,91	0,54
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	241		2	2,30	106,40	106,40	6,403	-0,58	0,10	8,94		0,62
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	499	0	3	0,65	103,00	103,00	1,738	0,02	1,03	11,57		1,25
Балтимор01	02/06/2005	16,00	497	129	14	20,52	103,01	103,21	2,411	-0,36	0,01	-	6,88	0,34
ВБД ПП 1об	11/10/2005	8,48	350		0	0,00	102,25	101,98	0,413	-	-0,29	6,33		0,94
ВолТел43об	23/05/2005	15,00	301		0	0,00	105,60	105,60	2,630	-	0,09	7,03		0,79
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	476	112	0	0,00	100,65	100,65	2,934	-	-	13,66	12,84	0,32
ВТБ - 3об.	25/05/2005	14,50	302		4	233,50	106,90	106,70	9,693	-0,10	-0,10	5,61		0,76
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1423	331	1	0,50	99,75	99,75	0,506	0,25	0,05	-	5,97	0,89
ВымпКомФ-1	17/05/2005	9,90	385		21	308,11	102,50	102,43	4,367	0,03	0,25	7,59		0,99
ГАЗПРОМ А2	07/05/2005	15,21	191		2	1,31	105,02	105,02	7,042	-0,08	0,02	5,42		0,49
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	632		5	25,52	101,80	101,80	1,956	-0,03	0,05	7,10		1,62
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	896		4	23,23	100,50	100,49	0,291	0,11	0,39	7,49		2,28
ГОТЭК-1	07/06/2005	14,20	406	42	1	1,06	100,90	100,90	5,447	-	-0,10	-	6,00	0,12
ДальСвз1об	18/05/2005	15,00	568	204	0	0,00	107,00	107,00	6,575	-	0,50	9,03		2,38
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	163		1	0,07	101,60	101,60	0,729	-0,16	-0,24	10,67		0,44

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	1666		11	316,72	99,50	99,49	3,059	0,09	0,39	7,52	7,61	2,32
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	42		4	12,82	100,52	100,64	1,879	-	0,64	8,23		0,12
МегаФон01	08/06/2005	11,50	407		0	0,00	104,09	104,09	4,379	-	0,19	7,78		1,05
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	715		0	0,00	100,60	100,60	0,331	-	0,00	9,14		1,85
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1508	416	2	2,53	103,35	103,35	4,185	0,02	0,35	-	8,76	1,06
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	510	0	0	0,00	102,70	102,70	1,405	-	-	11,68		1,32
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	955	225	3	4,08	102,15	102,15	5,178	0,00	-0,13	-	10,01	0,59
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	858	128	0	0,00	100,80	100,80	1,432	-	0,00	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	583	0	0	0,00	100,70	100,70	3,734	-	-0,55	9,11		1,48
НовЧерем 1	11/05/2005	18,00	15		2	0,10	100,50	100,45	8,236	0,35	0,05	6,47		0,04
НортгазФин	11/05/2005	16,00	197		38	39,44	89,80	89,85	7,321	0,00	11,89	42,15		0,50
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	726	178	2	0,29	101,20	101,20	0,132	-	-0,10	-	9,41	0,49
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1402	492	2	55,18	104,40	104,40	2,108	0,10	0,70	-	10,91	1,25
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	84	73	15	27,55	103,10	103,12	3,759	-0,01	-0,05	0,41	10,20	0,20
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	38		3	0,16	101,10	101,07	3,616	-0,30	-0,49	13,11		0,10
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	323	0	6	3,35	101,80	101,84	1,432	-	0,12	10,96		0,84
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	64		4	7,11	100,25	100,25	0,924	-	-0,75	11,44		0,18
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	520	0	2	1,12	99,51	99,51	0,855	-0,07	0,01	12,75		1,34
ПраймДон-1	13/05/2005	13,50	563	199	3	23,92	101,20	101,20	2,737	-	0,20	12,56	12,64	0,52
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	896	163	0	0,00	102,50	102,54	0,833	-	-0,19	-	10,12	0,46
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	405	39	9	0,67	100,20	100,26	6,312	-0,05	-0,04	14,38	8,34	1,00
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	225		7	305,91	100,87	100,87	2,510	-	0,08	5,19		0,60
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	953		4	108,90	100,80	100,80	2,951	-0,05	0,50	7,54		2,35
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1681		5	162,04	100,66	100,67	3,172	-0,03	0,71	8,32		3,80
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	220		2	0,14	105,85	105,53	2,541	-	1,03	8,24		0,57
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	139	0	0	0,00	101,25	101,25	1,233	-	0,00	6,89		0,42
РусАлФ-2в	20/05/2005	9,60	754	24	8	77,04	100,35	100,32	4,129	-0,03	-0,06	8,03	4,54	0,07
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	414		3	4,25	106,10	106,12	5,077	-	0,12	8,42		1,04
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	848	128	0	0,00	101,80	101,80	2,191	-	-0,05	-	7,05	0,36
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	100		1	0,43	103,30	103,30	4,444	-	-0,70	7,64		0,27
РусТекстил	13/09/2005	18,80	504		2	0,44	106,80	106,80	2,163	0,20	0,13	13,65		1,26
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1409	317	7	45,36	100,89	100,88	1,841	0,07	-	-	13,57	0,84
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	293		3	3,79	104,60	104,60	2,762	-	0,05	8,09		0,77
САНОС-02об	17/05/2005	9,70	1659	931	7	87,88	101,00	101,00	4,279	-	0,21	9,91	9,70	2,23
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	476		1	8,74	106,80	106,80	2,493	0,05	0,30	7,55		1,22
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	793	65	2	18,72	101,00	101,00	3,125	-	0,00	-	4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1731	639	0	0,00	103,99	103,99	2,743	-	0,49	-	8,93	1,61
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	443	79	5	4,12	100,10	100,10	3,951	0,10	-0,15	-	13,01	0,22
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	890	162	0	0,00	103,00	103,02	0,723	-	-0,08	-	6,43	0,44
СЗТелек3об	02/06/2005	9,25	2130	1038	24	300,78	100,75	100,69	1,368	0,18	-	-	9,28	2,50
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	444		0	0,00	107,50	107,50	4,052	-	-0,10	8,09		1,13
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	800		0	0,00	106,10	106,10	3,767	-	0,00	9,58		1,95
Содбизнес1	24/05/2005	15,00	392		0	0,00	50,00	50,00	2,589	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	431		2	157,83	105,00	105,00	3,847	-	0,15	7,61		1,10
Тинькоф-01	29/04/2005	20,50	3		0	0,00	100,23	100,10	10,110	-	-0,12	13,89		0,02
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	542	0	4	0,61	100,95	100,87	0,169	0,22	0,62	9,99		1,41
ТНК5в1т-об	29/05/2005	15,00	581		2	2,11	113,10	113,10	6,123	-	0,40	6,31		1,41
Трансфнпр	11/05/2005	8,90	379		13	84,38	101,30	101,30	4,072	-	-0,20	7,71		0,98
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1253		3	3,61	102,50	102,39	0,769	0,21	0,25	-	11,83	1,35
УралСвзИн2	08/05/2005	17,50	102		3	25,95	103,31	103,31	3,740	-	-0,89	5,59		0,27
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	448		4	11,45	107,87	107,64	3,826	0,07	0,24	7,73		1,13
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	966		8	68,53	102,30	102,15	3,038	-0,05	0,45	8,03		2,35
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	903	175	1	0,51	101,50	101,50	0,216	0,00	-0,30	-	7,98	0,48
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	507	146	3	0,00	104,90	104,90	1,320	0,30	0,53	8,70	3,67	1,31
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1578	569	19	157,23	107,55	107,42	2,609	-0,22	0,29	11,89	8,80	3,36
ЦНТ-01 обл	26/05/2005	16,00	485		3	0,41	106,15	105,84	2,762	0,04	0,45	11,60		1,20
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	280	0	0	0,00	97,02	97,02	1,611	-	0,00	11,24		0,79
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	497	133	1	1,05	102,65	102,65	2,081	0,00	-0,35	-	7,86	0,36
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	506		6	8,51	105,00	104,82	1,561	0,04	1,18	10,66		1,29
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	652	288	3	1,90	101,30	101,30	2,499	0,00	0,50	-	10,46	0,76
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1628	347	9	41,39	101,90	101,84	0,640	0,33	0,65	-	10,46	0,92
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	492	0	0	0,00	105,20	105,20	2,367	-	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 Пospelов

konstantin.pospelov@zenit.ru

Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

Акции

Игорь 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.