

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Вышедшие уточненные данные по ВВП подтверждают наше мнение о том, что пока темпы роста экономики не являются препятствием для ФРС в ее политике повышения ставки. Мы ожидаем, что на следующем заседании ФРС повысит ставку до 3.25%, и в связи с этим мы по-прежнему считаем, что текущие уровни доходностей являются неоправданно низкими. (Подробнее стр. 4 ⇩)

Сегодня негативный настрой на рынке может сохраниться – динамика FOREX, где курс евро опустился до новых локальных минимумов, и, как следствие, внутреннего валютного рынка, вновь развивается не в пользу роста котировок рублевых бумаг. (Подробнее стр. 6 ⇤)

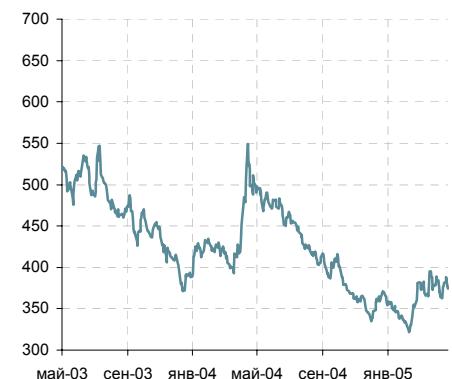
Банк Развития Казахстана разместил третий транш еврооблигаций объемом \$100 млн. и сроком обращения 15 лет. При размещении спрос превысил предложение в 3,7 раза, купон составил 6,5% годовых /Cbonds/

Ставка купона по облигациям «Ист Лайн Хэндинг» установлена на уровне 11.59% годовых, что соответствует доходности к оферте 11.93% годовых. Спрос на аукционе составил 3.4 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Прайм-Тасс/

Ставка купона по облигациям ЗАО «Марта-Финанс» - 14.84% годовых, доходность к годовой оферте – 15.39% годовых. Спрос инвесторов составил 1.076 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

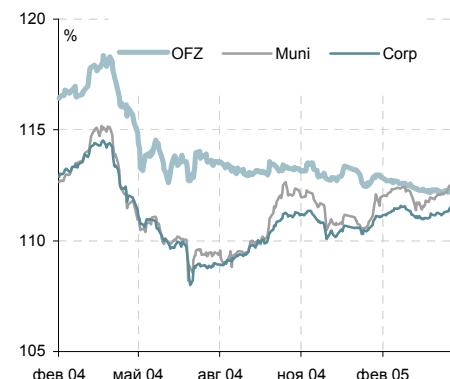
Средневзвешенная цена на аукционе по размещению 2-го выпуска облигаций Волгоградской области составила 103.85% от номинала, что соответствует доходности к погашению 10.77% годовых. Спрос на аукционе превысил 1.2 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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	26/05/2005	3,63	2	1	116
UST 10 yr	26/05/2005	4,08	-1	-14	-52
UST 30 yr	26/05/2005	4,43	0	-12	-89
Bund 2 yr	25/05/2005	2,18	-3	-10	-28
Bund 10 yr	25/05/2005	3,31	0	-11	-98
Bund 30 yr	25/05/2005	3,78	1	-18	-117
Fed Fund	25/05/2005	3,00	0	25	200
Libor 1 mo	25/05/2005	3,09	1	4,1	200
Libor 6 mo	25/05/2005	3,51	1	12,0	193
Libor 12 mo	25/05/2005	3,75	1	5	166
S&P 500	27/05/2005	1197,62	0,64%	3,57%	6,81%
Nasdaq Composite	27/05/2005	2071,24	1,03%	7,29%	4,37%
RTS	26/05/2005	670,65	0,21%	-0,66%	9,31%
EURUSD	27/05/2005	1,2518	0,05%	-3,19%	2,07%
USDJPY	27/05/2005	107,87	-0,09%	1,89%	-2,70%
USDRUB	27/05/2005	28,08	-0,02%	1,24%	-3,21%
EURRUB	27/05/2005	35,14	0,04%	-2,11%	-1,20%
Brent 1m Future	26/05/2005	50,16	0,18%	-7,35%	35,28%
Gold	27/05/2005	418,25	0,11%	-3,29%	5,95%

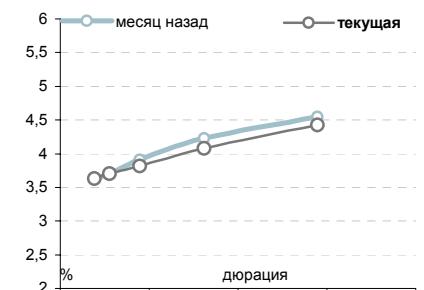
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



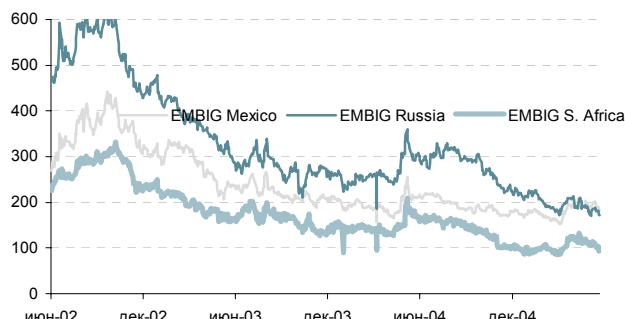
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	26/05/2005	109,19%	10	109	310	1779	5,86	UST10	178
C-Bond*	24/05/2005	101,68%	19	66	177	1258	7,54	UST5	372
UMS-31*	25/05/2005	121,57%	30	236	366	1595	6,56	UST30	213
Turkey-30*	26/05/2005	136,82%	50	9	347	2072	8,33	UST10	425
Venezuela-27*	25/05/2005	99,31%	72	77	12	1521	9,32	UST10	602
EMBIG	26/05/2005	366	-2	-11	-18	19	-	-	-
EMBIG Russia	26/05/2005	172	-1	-9	-17	-41	-	-	-
EMBIG Brazil	26/05/2005	416	-8	-19	-36	40	-	-	-
EMBIG Mexico	26/05/2005	182	-1	-14	-16	8	-	-	-
EMBIG Turkey	26/05/2005	326	-4	0	-26	62	-	-	-
EMBIG Venezuela	26/05/2005	504	2	1	10	101	-	-	-

* - Указаны котировки

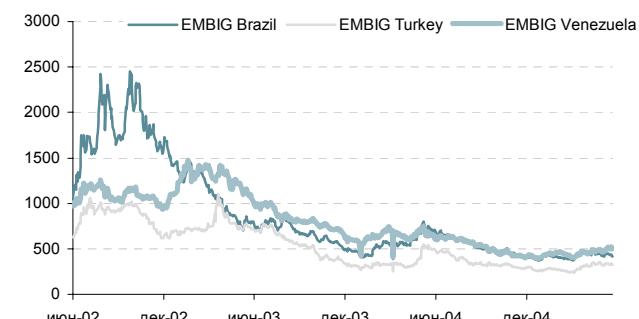
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок евробондажий

Динамика базовых активов

Уточненные данные по ВВП за 1 квартал вызвали смешанную реакцию рынка. Согласно вышедшему отчету ВВП в 1 квартале вырос на 3.5% при ожиданиях 3.6%, первоначальное значение было на уровне 3.1%, при этом персональное потребление было пересмотрено в сторону увеличения с 3.5% до 3.6%. Индекс персональных расходов РСЕ, один из ключевых инфляционных индикаторов для ФРС, в 1 квартале вырос на 2.2% против 1.7% в четвертом квартале 2004 года. Несмотря на то, что уточненные данные опровергают опасения относительно существенного замедления экономики, притом что инфляционные индикаторы остаются на достаточно высоком уровне, реакция рынка была сдержанной и привела к разнонаправленным движениям бумаг. Так, доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 3.63%, доходность 10-летних снизилась на 1 б.п. до 4.08%.

Вышедшие данные подтверждают наше мнение о том, что пока темпы роста экономики не являются препятствием для ФРС в ее политике повышения ставки. Мы ожидаем, что на следующем заседании ФРС повысит ставку до 3.25%, и в связи с этим мы по-прежнему считаем, что текущие уровни доходностей являются неоправданно низкими.

Сегодня инвесторы будут ожидать публикацию апрельского индекса персональных расходов, а также мичиганского индекса потребительского доверия за май. Обращаем внимание, что из-за наступающего Memorial Day сегодня будет сокращенная торговая сессия (до 21:00 мск), а в понедельник американские рынки будут закрыты.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки второй день подряд продемонстрировали позитивную тенденцию. Таким образом, спред EMBIG сузился на 2 б.п. до 366 б.п., вернувшись к апрельским уровням, предшествующим проблемам у GM и Ford. Хотя внутренние рынки Бразилии были закрыты, это не помешало сократить бразильским бумагам спред на 8 б.п. Бумаги Турции сузили спред на 4 б.п. на заявлениях главы Христианской партии Германии, которая является основным оппонентом Шредера, о том, что переговоры с Турцией о вступлении в ЕС начнутся в запланированные сроки.

Российский сегмент

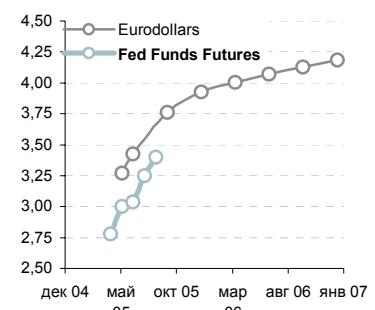
На российском рынке сохраняется позитивная тенденция: Россия-30 в очередной раз выросла, добавив 32 б.п. до 109.187-109.375% (YTM 5.84%), спред к 10-летним Treasuries сузился на 2 б.п. до 176 б.п., а суверенный спред, согласно EMBIG Russia, сократился на 1 б.п. до 171 б.п. При этом, несмотря на то, что мексиканский суверенный спред на данный момент шире российского на 10 б.п., Россия-30 по-прежнему несет премию к близкой Мексике-16 порядка 20 б.п.

В корпоративном секторе наблюдалась смешанная динамика, вызвавшая незначительное изменение котировок ряда бумаг, и в результате спред индекса не изменился, сохранившись на уровне 291 б.п. Из новостей отметим новый виток в конфликте акционеров Вымпелкома. Ожидания, что Альфа готовится продать свой пакет, пока не оправдываются: вчера стало известно, что Альфа подала заявку в ФАС на увеличение пакета в Вымпелкоме до 60%, таким образом, пока рано говорить о приходе акционерных дробей к единому знаменателю.

Несмотря на существенное сокращение российского спреда, мы считаем, что вполне возможным повторение предыдущего минимума 174 б.п., кроме того, на наш взгляд, существует потенциал сужения российского спреда до 150-160 б.п., поэтому мы продолжаем рекомендовать его к покупке. В корпоративном секторе потенциал роста присутствует в бумагах Вымпелкома, металлургических компаний (ГМК Норникель, Евразхолдинг), а также субординированных выпусках ВТБ-15 и Сбербанк-15.

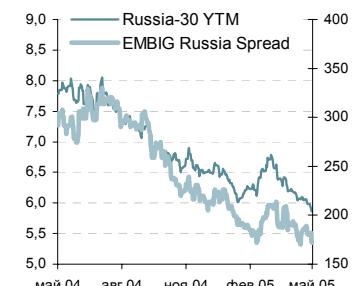
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

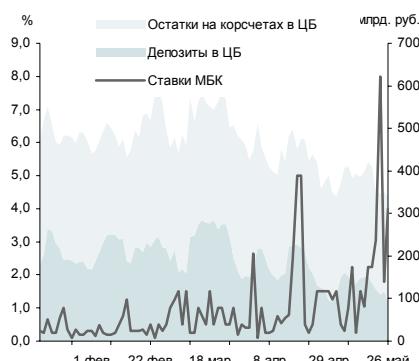
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



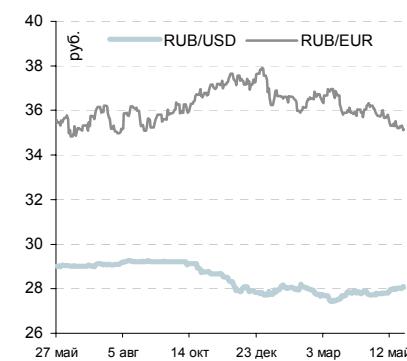
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Индикаторы российского рынка облигаций

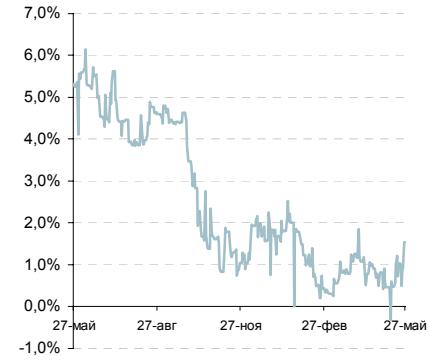
Показатели рублевой ликвидности



Динамика курса рубля к доллару и евро



Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвз цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвз цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,94	5,33	104,40	104,49	0,219	-	-0,156
SU27025RMFS4	1,90	6,27	101,50	101,50	1,459	-	0,099
SU46003RMFS8	3,75	7,44	110,40	110,39	3,479	-0,029	0,038
SU46014RMFS5	5,94	8,02	103,70	103,71	1,945	0,047	0,048
МГор33-об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
МГор32-об	0,96	6,29	103,71	103,70	0,027	-	-0,09
МГор31-об	1,83	6,92	106,00	106,00	0,164	0	0,3
МГор29-об	2,59	7,86	107,15	106,08	4,712	-1,2	-1,4
МГор38-об	4,32	8,02	109,20	109,50	4,137	-	0,3
РусАлФ-2в	1,87	8,16	99,98	99,99	0,132	0,01	-0,09
ГАЗПРОМ А2	0,44	5,64	104,10	104,10	0,792	-	-0,75
УралСвзИн6	1,05	8,08	106,79	106,77	4,997	-	-0,23
ТНКб1т-об	1,33	5,87	113,20	113,20	7,356	-	0,9
ГАЗПРОМ А3	1,54	7,18	101,60	101,60	2,622	-	-0,15

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



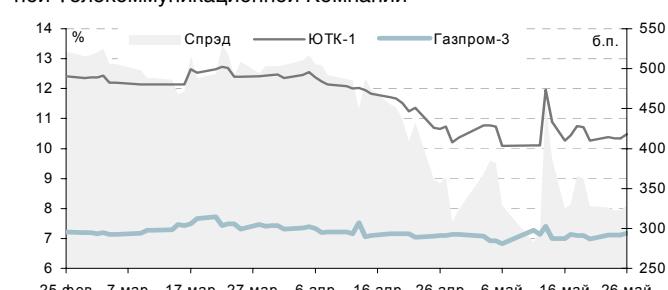
Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



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



Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Южной Телекоммуникационной Компании



* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Российский долговой рынок

Вчера на рынке рублевого долга преобладали продажи, преимущественно, в ликвидных сериях 1-го – 2-го эшелонов. Главным фактором, оказывающим давление на рынок, на этой неделе остается наиболее заметное в этом году ухудшение денежной ликвидности. Наиболее вероятной причиной резкого роста ставок межбанковских кредитов и снижения показателей ликвидности могло стать снижение продаж валютной выручки со стороны экспортёров и увеличение длинных позиций банков в долларах на фоне пересмотра ожиданий в отношении перспектив дальнейшего укрепления рубля - что само по себе является негативным сигналом для рублевых бумаг.

Вчера снижение котировок затронуло такие выпуски, как РЖД-3 (-23 б.п.), ЦТК-3 (-13 б.п.), ЮТК-3 (-14 б.п.), Москва-37 (-35 б.п.), Москва-32 (-9 б.п.). Кроме того, продажи наблюдались в выборочных сериях третьего эшелона – в частности, выпуск Нортгаза подешевел на 22 б.п. по последней сделке.

Сегодня негативный настрой на рынке может сохраниться – динамика FOREX, где курс евро опустился до новых локальных минимумов, и, как следствие, внутреннего валютного рынка, вновь развивается не в пользу роста котировок рублевых бумаг.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,12	0,06	-0,02
Zetbi Muni	112,06	-0,03	-0,07
Zetbi Corp	111,26	-0,04	-0,09
Zetbi Corp10	115,93	-0,06	-0,09

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	632,68	0,06
МГор32-об	309,02	-0,09
МГор37-об	265,32	-0,08
Мос.обл.4в	244,18	-0,01
Новсиб 2об	165,59	0,56

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-03обл	333,71	-0,23
УралСвзИнб	249,83	0,2
ЦентрТел-3	225,08	-0,05
РЖД-01обл	207,13	-
НортгазФин	206,02	-0,03

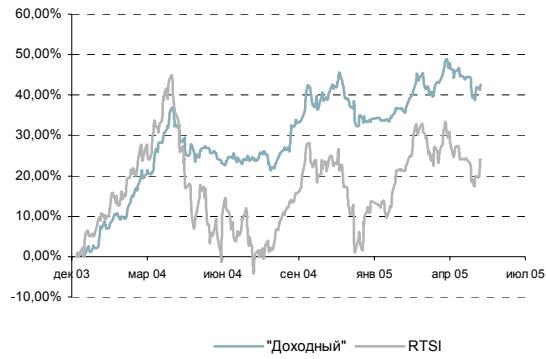
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

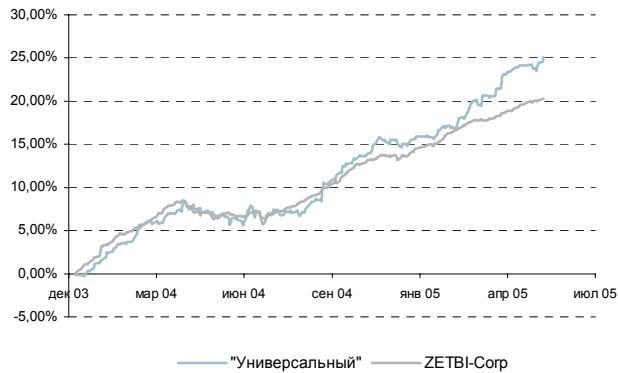
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.
Доходный	Агрессивная	42,50%	6,29%	0,84%	-1,70%	-0,04%	13,86%
Универсальный	Сбалансированная	25,07%	7,90%	0,36%	1,10%	9,58%	16,79%
RTSI		24,04%	8,98%	-0,06%	-0,96%	0,66%	5,16%
ZETB1-Corp		20,27%	5,04%	0,01%	1,06%	6,30%	12,23%

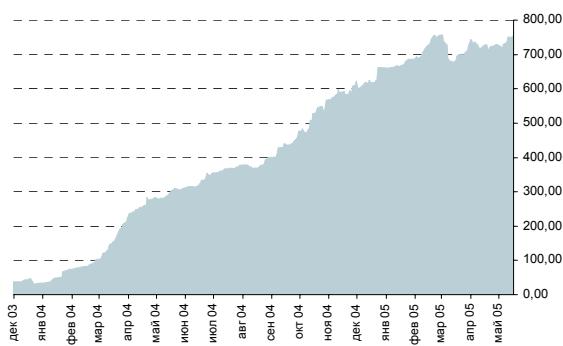
ОФБУ "Доходный"



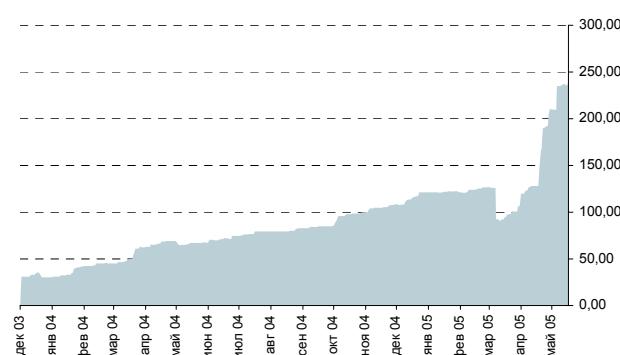
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



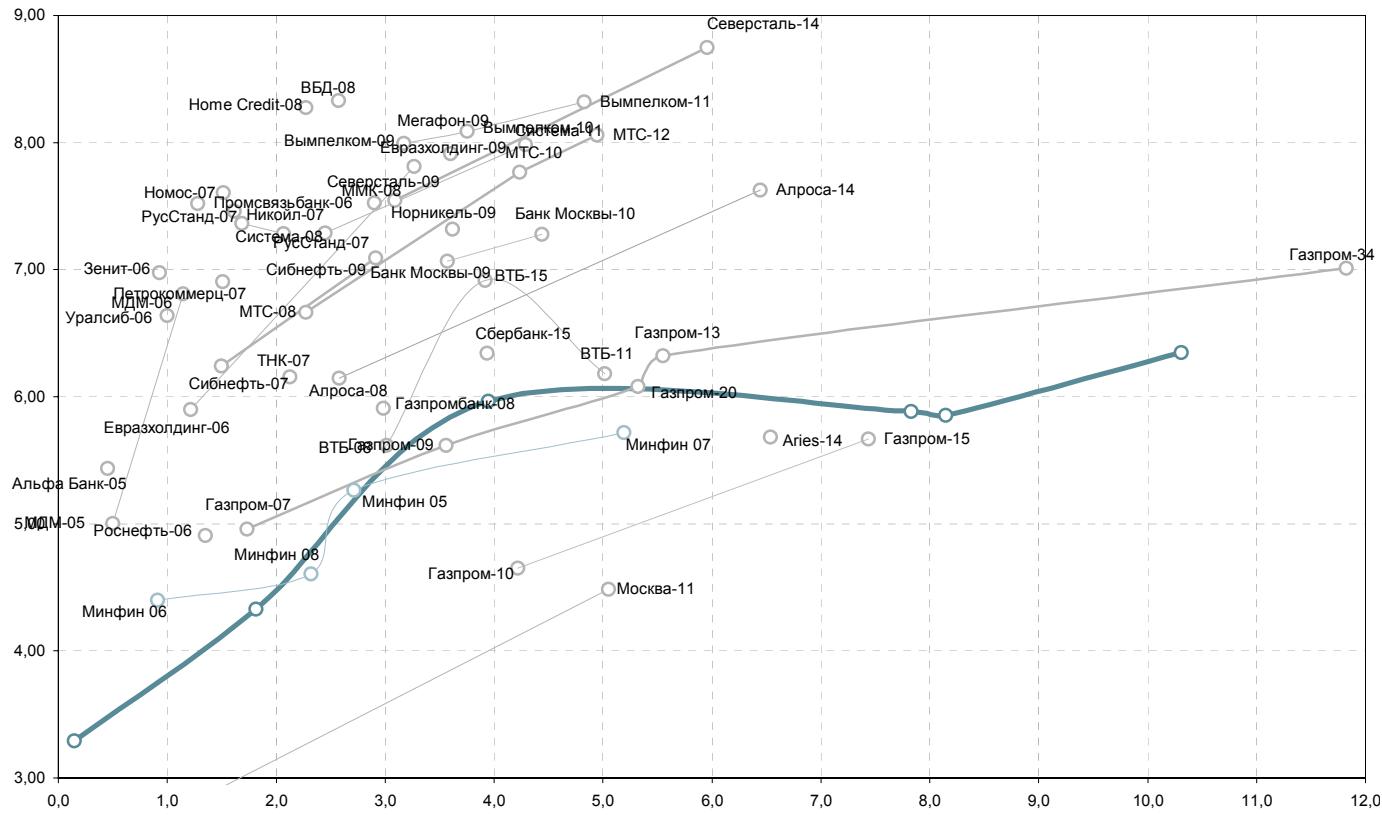
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETB1-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.

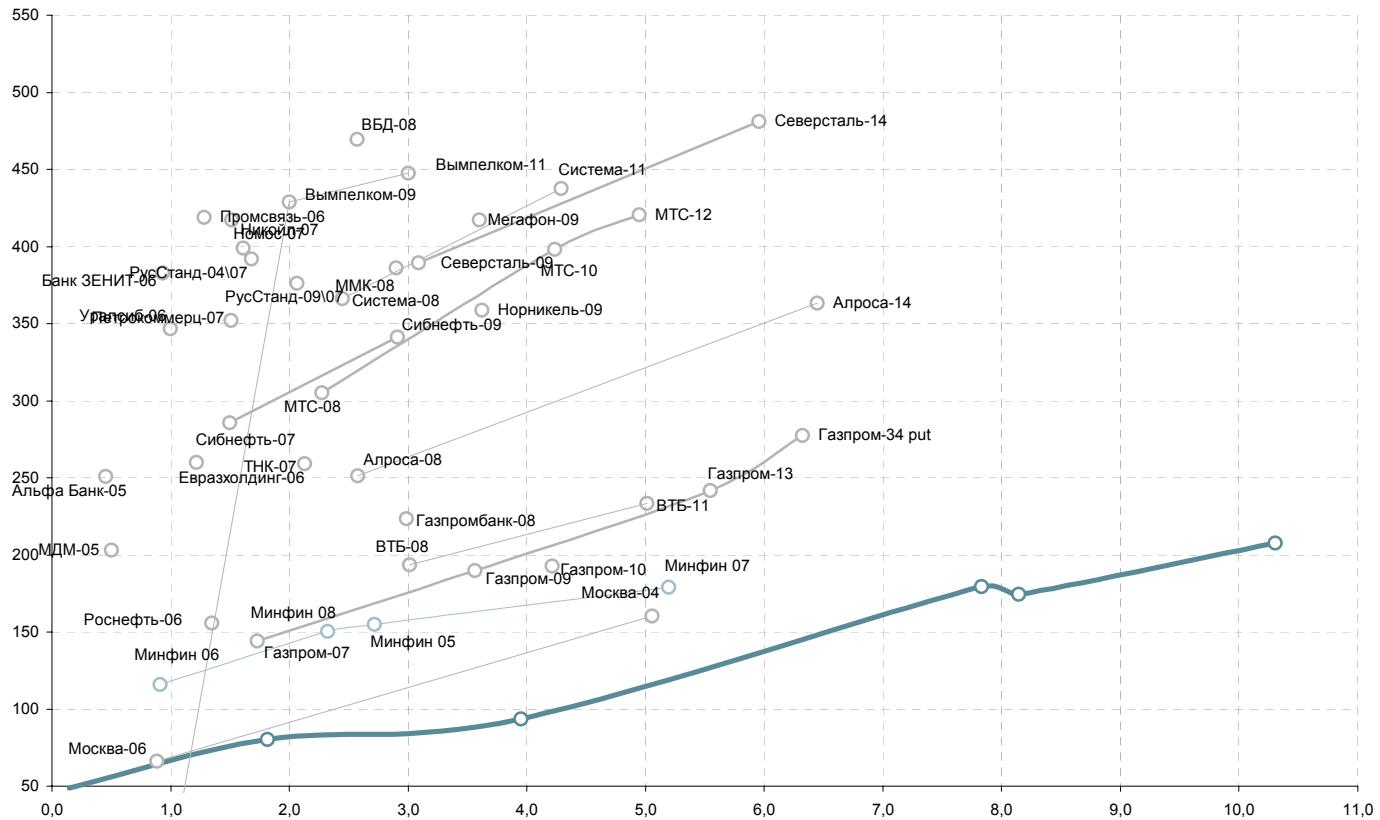
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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-	100,75	100,77	3,358	0,14	44
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,69	111,09	4,425	1,82	78
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,23	109,50	5,985	3,95	218
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	146,11	146,36	5,895	7,83	175
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	176,77	177,02	6,352	10,31	198
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,11	109,26	5,861	8,15	145
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,62	98,72	4,453	0,91	112
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,07	96,32	4,66	2,32	99
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,70	93,95	5,314	2,72	154
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	86,41	86,60	5,74	5,19	179
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,49	105,65	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	115,68	115,99	3,768	3,65	115
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	127,95	128,20	5,699	6,54	165
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	107,18	107,32	2,732	0,89	69
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	110,26	110,63	4,519	5,05	161
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	107,20	107,45	5,024	1,73	142
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,35	118,75	5,662	3,56	188
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	114,11	114,51	4,692	4,22	194
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	119,60	119,98	6,348	5,55	239
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa3	101,41	101,55	5,678	7,44	237
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,59	105,84	6,586	8,94	241
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB-/BB /*+	119,61	119,86	7,02	11,82	259
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	107,91	108,33	6,366	1,50	283
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,24	111,49	7,127	2,91	339
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,38	110,76	6,236	2,13	257
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B- /*-	110,74	110,96	4,984	1,35	152
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,15	107,40	6,711	2,27	303
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,36	102,61	7,797	4,23	396
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	99,43	99,68	8,084	4,95	418
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	106,56	106,81	8,028	3,17	427
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,39	99,64	8,123	3,76	432
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	100,01	100,26	8,343	4,83	445
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,07	100,32	7,947	3,60	416
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,27	107,52	7,336	2,45	364
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,56	103,98	8,029	4,29	418
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,03	99,28	7,351	3,62	357
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,13	101,38	7,567	2,90	384
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	102,93	103,43	7,621	3,09	388
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+/*-	102,53	103,03	8,79	5,96	477
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,18	100,43	8,38	2,57	468
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,97	105,22	6,194	2,58	249
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	108,05	108,30	7,644	6,45	359
Evrazholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	103,50	103,69	5,976	1,216	257
Evrazholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	110,44	110,69	7,847	3,266	408
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,16	101,41	4,129	0,15	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	99,29	99,54	6,833	3,94	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,72	103,97	5,655	3,02	192
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	106,59	106,84	6,204	5,01	232
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	100,10	100,35	6,934	3,92	246
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,21	102,30	2,922	0,34	96
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,84	104,09	5,947	2,98	222
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,16	103,41	7,1	3,57	332
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	100,19	100,44	7,305	4,44	346
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,28	102,39	5,562	0,45	245
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,88	103,01	5,129	0,50	198
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,73	103,05	6,933	1,15	341
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,96	102,21	7,103	0,93	379
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,05	102,31	6,764	1,00	343
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,11	102,36	7,685	1,51	415
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,86	103,26	7,03	1,51	350
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,28	102,53	7,534	1,61	397
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	101,92	102,36	7,491	1,68	390
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,57	101,07	7,401	2,07	374
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,35	103,56	7,596	1,28	416
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	103,44	103,69	8,747	3,45	506

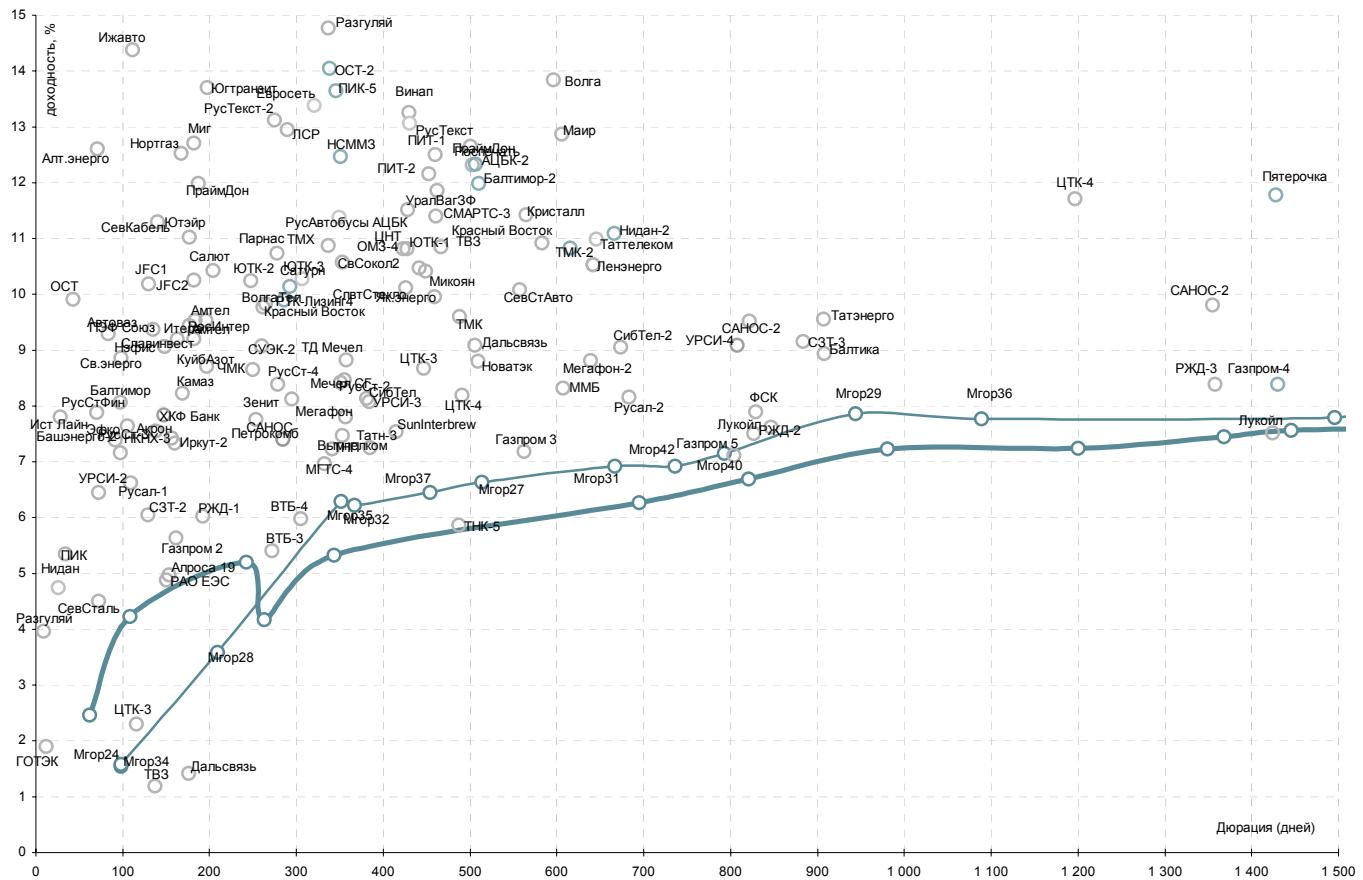
Источник: Bloomberg



27.05.2005

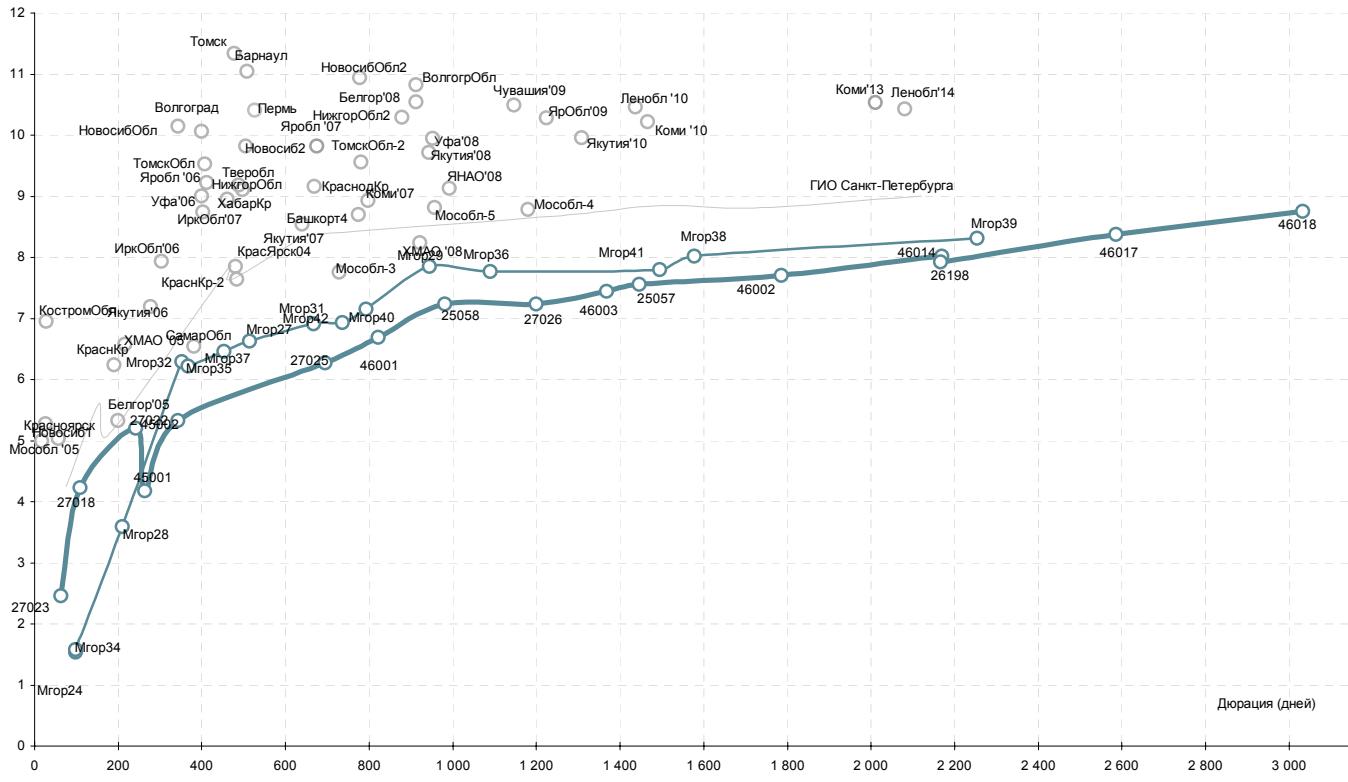
Приложение 2. Российский долговой рынок

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 погашения	Кол-во оферты	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срзв цены	Доходность по срзв цене, % год		Дюрация, лет	
						посл	ср взв		день	неделя		
Государственные облигации												
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	55	0	0,00	100,85	100,85	0,740	-	0,00	2,46	0,17
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	111	2	0,46	102,47	102,35	2,334	-	-0,31	4,23	0,30
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	265	0	0,00	102,80	102,80	0,175	-	0,00	4,17	0,72
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	433	2	4,59	103,20	103,20	3,097	-0,11	-0,55	5,20	0,66
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	538	7	32,28	104,40	104,49	0,219	-	-0,16	5,33	0,94
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	748	0	0,00	101,50	101,50	1,459	-	0,10	6,27	1,90
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1203	1	5,60	108,05	108,05	1,945	0,15	0,03	6,69	2,25
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1070	19	29,87	98,00	98,04	0,380	-0,07	-0,05	7,23	2,69
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1385	2	2,58	100,05	100,05	1,557	-	0,07	7,24	3,29
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1875	7	34,37	110,40	110,39	3,479	-0,03	0,04	7,44	3,75
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1700	4	61,59	100,18	100,16	0,588	-	-0,19	7,56	3,96
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2631	6	5,94	107,08	107,10	2,984	-	0,10	7,71	4,89
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4843	4	43,04	103,70	103,71	1,945	0,05	0,05	8,02	5,94
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2717	0	0,00	89,45	89,40	3,337	-	-	7,93	5,93
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4087	61	112,98	97,00	97,00	0,208	0,05	0,00	8,37	7,08
Субфедеральные облигации												
МГор33-об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	
МГор24-об	02/06/2005	15,00	99	0	0,00	103,70	103,70	3,493	-	-0,29	1,58	
МГор34-об	28/05/2005	10,00	94	0	0,00	102,40	102,31	2,383	-	-0,09	1,54	
МГор28-об	25/06/2005	15,00	213	0	0,00	107,80	106,77	2,548	-	0,97	3,59	
МГор32-об	25/08/2005	10,00	364	27	309,02	103,71	103,70	0,027	-	-0,09	6,29	
МГор35-об	18/06/2005	10,00	388	1	0,00	104,00	104,00	1,891	-	0,10	6,22	
МГор27-об	20/06/2005	15,00	573	0	0,00	112,65	112,65	2,754	-	-0,23	6,63	
МГор31-об	20/08/2005	10,00	724	1	1,06	106,00	106,00	0,164	0,00	0,30	6,92	
МГор42-об	13/08/2005	10,00	809	5	93,05	106,65	106,63	0,356	-0,04	0,28	6,93	
МГор40-об	26/07/2005	10,00	883	3	1,04	106,70	106,70	0,822	0,00	-0,36	7,15	
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1106	4	71,68	107,15	106,08	4,712	-1,20	-1,40	7,86	
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1891	1	2,77	107,00	107,00	3,178	-	-	7,80	
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2040	0	0,00	109,20	109,50	4,137	-	0,30	8,02	
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3343	6	61,01	103,50	103,50	3,425	-0,24	-0,26	8,31	
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	840	0	0,00	98,95	98,95	1,538	-	0,10	8,71	
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	787	1	0,42	102,27	102,27	3,827	-	0,07	8,74	
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	469	4	2,35	102,15	102,19	2,380	-0,01	-0,16	7,94	
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	942	0	0,00	112,95	112,02	2,589	-	-0,48	8,93	
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1967	0	0,00	111,30	111,37	1,668	-	-0,62	10,22	
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3102	5	0,81	97,55	97,55	0,099	-	0,18	10,53	
КраснодКр	15/11/2005	10,50	719	0	0,00	102,30	102,30	0,259	-	0,20	9,16	
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	56	1	0,36	100,90	100,90	1,085	0,07	-0,07	5,04	
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	519	1	0,54	106,50	106,50	0,993	-	0,03	7,85	
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	196	1	0,00	102,20	102,20	2,258	-	0,13	6,24	
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	518	1	0,00	104,70	104,70	1,020	-	0,42	7,65	
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	15	0	0,00	100,55	100,55	3,586	-	-0,25	4,99	
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	815	7	1,16	106,93	106,80	2,923	-	-0,26	7,76	
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1426	23	244,18	108,20	108,19	0,904	-0,01	0,00	8,79	
Самара03-1	05/07/2005	12,00	404	4	21,42	105,99	105,96	1,677	-	-0,03	6,54	
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	427	0	0,00	102,50	102,50	3,912	-	0,00	9,53	
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	870	0	0,00	103,10	103,00	1,414	-	0,15	9,56	
Томск 1	25/08/2005	13,00	910	10	0,01	102,00	102,00	0,000	-	-0,70	11,34	
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	418	0	0,00	101,30	101,30	3,516	-	0,00	9,00	
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1104	0	0,00	100,80	100,80	4,670	-	0,00	9,95	
ХантМан об	11/06/2005	15,00	196	0	0,00	105,10	105,10	6,739	-	-	6,57	
ХантМанбоб	28/05/2005	12,00	1097	0	0,00	110,35	110,35	5,951	-	0,00	8,24	
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1118	0	0,00	106,95	106,91	2,137	-	0,79	9,72	
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	294	1	0,54	105,19	105,19	2,685	-1,31	0,01	7,19	
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	695	1	1,17	101,20	101,20	0,959	-	0,90	8,54	
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	768	9	10,87	106,80	106,80	1,925	2,26	-0,15	9,82	
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	540	3	3,11	103,47	103,46	0,274	-	-0,20	9,23	
Корпоративные облигации												
АВТОВАЗ об	17/08/2005	10,78	1175	83	3	26,84	100,80	100,27	2,924	-0,48	-0,62	
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	159	6	0,55	102,64	102,64	0,848	-	-0,56	7,42	
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	150	0	0,00	104,50	104,50	1,447	-	-0,30	4,98	
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	71	2	0,02	101,00	101,00	1,036	-0,10	-0,63	12,60	
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	903	175	0	0,00	101,41	101,41	0,240	-	-0,20	
АМТЕПШИНП1	24/06/2005	19,00	211	5	17,75	105,30	105,30	7,964	-	-0,50	9,54	
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	469	0	0,00	102,90	102,90	2,848	-	0,00	11,52	
Балтимор01	02/06/2005	16,00	467	99	0	0,00	102,39	102,21	3,726	-	-0,06	
ВБД ПП 1об	11/10/2005	8,48	320	3	30,86	101,00	101,35	1,300	-	-0,75	6,63	
ВолТел4зоб	22/08/2005	15,00	271	1	0,00	103,00	103,00	0,123	-1,90	-2,00	9,77	
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	446	82	0	0,00	101,00	101,00	4,192	-	0,00	
ВТБ - 3об	22/02/2006	14,00	272	2	78,58	106,15	106,15	0,038	-	-0,17	5,41	
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1393	301	0	0,00	99,75	99,75	0,967	-	0,00	
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	355	0	0,00	102,40	102,40	0,244	-	-0,13	7,47	
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	161	2	10,49	104,10	104,10	0,792	-	-0,75	5,64	
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	602	4	9,77	101,60	101,60	2,622	-	-0,15	7,18	
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	866	0	0,00	101,25	101,25	0,914	-	0,10	7,12	
ГОТЭК-1	07/06/2005	14,20	376	12	2	0,70	100,40	100,40	6,614	0,19	0,00	
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	538	174	2	5,37	106,50	106,50	0,329	-	-0,50	
ДжЭфСи 07	07/07/2005	14,00	133	3	0,18	101,41	101,47	1,879	0,02	0,04	10,18	
ДжЭфСи 2	07/06/2005	14,00	922	6	6,82	102,00	102,00	102,01	6,521	-0,01	-0,10	
ЕвразХолд1	05/06/2005	12,50	193	5	32,92	103,10	103,00	5,890	0,05	0,07	6,73	
ЕвроСеть-1	25/10/2005	16,33	334	21	10,17	102,75	102,79	1,342	-0,01	-0,12	13,38	
ЕЭС-обл-2в	21/10/2005	15,00	148	0	0,00	104,05	104,05	1,438	-	0,25	4,88	
Зенит 1обл	22/09/2005	8,50	667	302	2	2,04	100,40	100,40	1,467	-0,10	-0,15	
ИРКУТ-02об	02/11/2005	1										

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до погашения	Кол-во оферты	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срзв цены		Доходность по срзв цене, % год		Дюрация, лет	
						посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта		
Лукойл20бл	22/11/2005	7,25	1636	908	4	59,87	99,30	99,49	0,040	-0,05	0,29	7,52	7,62	2,32
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	12	9	30,60	100,00	100,05	3,030	-	-0,13	12,10		0,03	
МегафонФ01	08/06/2005	11,50	377	4	65,50	103,99	103,81	5,324	-	0,00	7,81		0,98	
Мегафон20б	12/10/2005	9,28	685	2	0,82	101,10	101,10	1,093	-	0,10	8,81		1,75	
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1478	386	4	18,31	103,07	103,07	5,151	-	-0,08		8,82	0,98
Микоян-10б	18/09/2005	13,50	480	0	0,00	104,00	104,00	2,515	-	-0,25	10,41		1,23	
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	925	195	6	196,02	102,12	102,12	6,288	-0,01	-0,08		9,54	0,50
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	828	98	0	0,00	100,80	100,80	2,212	-	-		7,56	0,38
НОВАТЭК10б	02/06/2005	9,40	553	0	0,00	101,10	101,10	4,507	-	0,08	8,80		1,39	
Нортгазфин	09/11/2005	16,00	167	7	206,02	101,26	101,47	0,658	-	0,26	12,52		0,46	
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	696	148	1	5,11	101,11	101,11	1,118	-	-		9,06	0,41
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1372	462	3	0,21	104,25	104,25	3,279	-0,25	-0,55		10,81	1,17
ОСТ-10б	19/07/2005	14,00	54	43	3	1,47	102,70	102,89	4,910	-	0,09		9,91	0,12
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	8	7	1,32	100,20	100,21	5,589	-	-0,09	13,63		0,02	
Парнас-М	15/06/2005	12,75	293	0	0,00	101,80	101,84	2,480	-	0,32	10,74		0,76	
ПИК-40б	29/06/2005	13,00	34	1	0,00	100,70	100,70	1,992	-	0,00	5,35		0,09	
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	490	1	0,05	99,81	99,81	1,841	0,01	-0,14	12,50		1,26	
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1397	487	7	8,32	102,90	102,89	2,303	0,01	-0,02		12,16	1,24
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	533	169	0	0,00	101,00	101,50	0,481	-	-	12,31	11,99	0,51
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	866	133	0	0,00	102,20	102,30	2,148	-	-0,40		9,37	0,37
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	375	9	13	37,12	99,85	99,79	7,627	0,09	-0,26	14,77	3,96	0,92
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	195	2	207,13	100,40	100,34	3,051	-	-0,66	6,03		0,53	
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	923	4	52,10	100,60	100,85	3,588	-	-0,10	7,51		2,27	
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1651	3	333,71	100,40	100,40	3,857	-	-0,36	8,39		3,72	
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	190	0	0,00	104,40	104,39	3,979	-	0,06	9,20		0,50	
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	109	1	2,06	100,95	100,95	2,055	-0,09	0,05	6,62		0,30	
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	724	0	0,00	99,98	99,99	0,132	0,01	-0,09	8,16		1,87	
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	384	1	1,12	105,70	105,70	6,231	-	0,10	8,43		0,96	
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	818	98	1	5,22	101,23	101,23	3,252	-	-0,37		7,17	0,27
РусСтанд1в	04/08/2005	20,28	70	1	0,54	102,25	102,25	6,111	-	-0,34	7,89		0,19	
РусТекстил	13/09/2005	18,80	474	41	8,13	107,10	107,08	3,708	0,37	0,11	13,06		1,18	
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1379	287	3	8,94	100,90	101,10	3,017	-	0,05		13,12	0,75
Славтекло	27/09/2005	11,60	1034	488	16	34,93	102,25	102,27	1,843	-	-	10,92	9,96	1,26
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	263	0	0,00	104,40	104,40	3,912	-	-0,20	7,75		0,69	
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1629	901	0	0,00	101,35	101,35	0,239	-	0,30	9,81	9,53	2,25
СанИнгБрюФ	16/08/2005	13,00	446	3	0,05	106,00	106,39	3,562	-0,36	-0,36	7,55		1,14	
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	763	35	0	0,00	101,00	101,00	3,927	-	-		4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1701	609	0	0,00	102,10	102,10	3,668	-	-1,20		10,08	1,53
СЗЛК - 1 об	14/07/2005	14,00	413	49	0	0,00	100,15	100,15	5,101	-	0,00		12,27	0,14
С3Телек2об	06/07/2005	13,20	860	132	7	18,56	102,40	102,58	1,808	-	-		6,05	0,35
С3Телек3об	02/06/2005	9,25	2100	1008	5	6,41	100,54	100,95	2,129	-	-0,05		9,16	2,42
СиБТлк-3об	15/07/2005	14,50	414	0	0,00	106,85	106,93	5,244	-	-0,28	8,14		1,04	
СиБТлк-4об	07/07/2005	12,50	770	4	98,66	106,85	106,85	4,795	-	-0,01	9,05		1,85	
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	362	0	0,00	50,00	50,00	0,082	-	-	92,82		1,24	
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	401	0	0,00	105,20	105,20	4,833	-	0,00	7,25		1,05	
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	1022	0	0,00	101,05	100,74	1,851	-	-	9,55		2,48	
ТМК-01 об	20/10/2005	10,40	512	1	2,05	101,30	101,30	1,016	-	0,34	9,61		1,34	
ТНКБ1т-об	29/05/2005	15,00	551	0	0,00	113,20	113,20	7,356	-	0,90	5,87		1,33	
Транснфтр	09/11/2005	8,90	349	14	84,38	101,60	101,63	0,366	0,08	0,43	7,23		0,94	
УралВаг3Ф	04/10/2005	13,36	1223	495	2	0,42	102,20	102,20	1,867	-	0,00		11,86	1,27
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	72	12	15,65	102,12	102,14	0,863	-0,46	-0,58	6,46		0,20	
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	418	13	249,83	106,79	106,77	4,997	-	-0,23	8,08		1,05	
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	936	2	10,99	102,39	102,39	3,761	-0,01	-0,03	7,90		2,27	
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	873	145	0	0,00	101,30	101,30	1,140	-	0,00			0,40
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	477	116	9	225,08	104,70	104,65	2,335	-0,05	-0,32	8,67	2,30	1,22
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1548	539	4	4,54	107,67	107,88	3,743	0,01	-0,05	11,71	8,19	3,28
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	455	2	0,15	106,50	106,47	0,000	-0,01	-0,03	10,81		1,16	
ЧМК - 1об	02/08/2005	7,00	250	0	0,00	99,10	99,00	2,186	-	0,00	8,65		0,68	
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	467	103	0	0,00	102,20	102,14	3,355	-	-0,11		7,65	0,29
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	476	1	2,15	104,76	104,76	2,731	-	0,22	10,47		1,21	
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	622	258	1	0,21	101,30	101,30	3,485	-0,05	-0,18		10,25	0,68
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1598	317	25	31,65	101,71	101,82	1,651	-0,14	-0,07		10,27	0,84
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	462	6	50,22	105,30	105,28	3,682	-	0,03	10,12		1,17	

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
т. 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

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации
Акции
Брокерское обслуживание
Конверсионные операции

Константин Пospelов
Владислав Григорьев
Алексей Третьяков
Роман Попов
Игорь Чемолосов
Тимур Мухаметшин
Алексей Воробьев

konstantin.pospelov@zenit.ru
v.grigoriev@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru
i.chemolosov@zenit.ru
t.mukhametшин@zenit.ru
a.vorobiev@zenit.ru

Аналитическое управление

Рублевые облигации
Еврооблигации
Анализ кредитных рисков
Акции

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Яков Яковлев
Александр Доткин
Ольга Ефремова
Евгений Суворов

y.yakovlev@zenit.ru
a.dotkin@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
e.suvorov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление валютно-финансовых операций

Начальник управления

Кирилл Копелович

gko@zenit.ru

kopelovich@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

Начальник управления

Роман Пивков

ibcm@zenit.ru

roman.pivkov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@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 представляется 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.