

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Российский долговой рынок	4
Приложение	6

События на рынке FOREX развиваются стремительным образом: после выходного дня в США евро устремилось к новым минимумам, с легкостью преодолев уровень 1.24 евро/долл. Реакция внутреннего валютного рынка не заставила себя долго ждать: курс доллара к рублю вырос до 28.2 руб./долл., тем самым создав предпосылки для продаж в рублевых облигациях. (Подробнее стр. 4 &)

Совет директоров ОАО «Волгабурмаш» принял решение о размещении 3-х летних облигаций объемом 600 млн. рублей. /Cbonds/

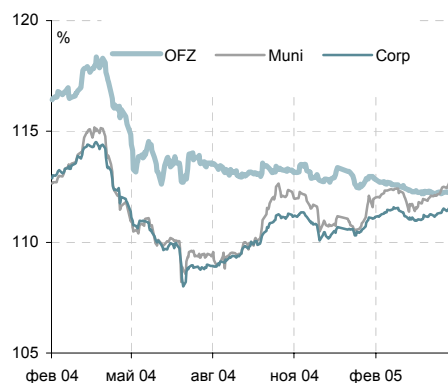
Рейтинговое агентство Fitch присвоило республике Татарстан долгосрочный рейтинг в иностранной валюте на уровне «BB». /Rusbonds/

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	30/05/2005	3,64	0	-1	111
UST 10 yr	30/05/2005	4,07	0	-13	-58
UST 30 yr	30/05/2005	4,43	0	-8	-92
Bund 2 yr	27/05/2005	2,18	-1	-7	-40
Bund 10 yr	27/05/2005	3,33	1	-6	-104
Bund 30 yr	27/05/2005	3,87	4	-8	-116
Fed Fund	27/05/2005	3,00	0	25	200
Libor 1 mo	26/05/2005	3,10	1	4,7	200
Libor 6 mo	26/05/2005	3,52	1	11,6	195
Libor 12 mo	26/05/2005	3,76	2	5	170
S&P 500	27/05/2005	1198,78	0,10%	3,62%	6,97%
Nasdaq Composite	27/05/2005	2075,73	0,22%	8,02%	4,48%
RTS	30/05/2005	666,79	-0,69%	-0,53%	14,75%
EURUSD	31/05/2005	1,2395	-0,65%	-3,65%	1,69%
USDJPY	31/05/2005	108,24	0,22%	3,04%	-1,17%
USDRUB	31/05/2005	28,14	0,05%	1,27%	-2,96%
EURRUB	31/05/2005	34,85	-0,64%	-2,49%	-1,36%
Brent 1m Future	27/05/2005	50,70	1,08%	-0,76%	38,60%
Gold	31/05/2005	417,64	-0,22%	-3,86%	5,58%

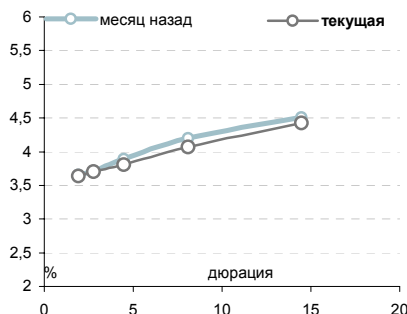
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



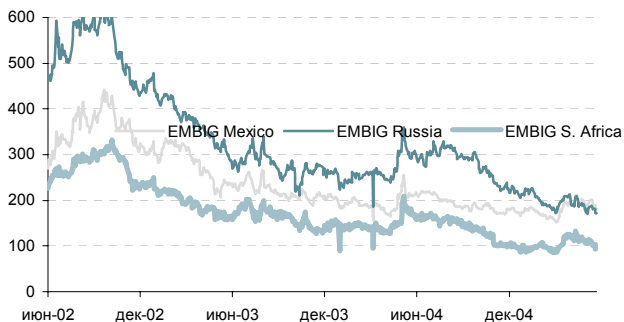
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	30/05/2005	109,25%	0	52	288	1814	5,85	UST10	178
C-Bond*	27/05/2005	101,82%	21	57	214	1255	7,50	UST5	369
UMS-31*	27/05/2005	121,99%	35	143	440	1692	6,53	UST30	210
Turkey-30*	30/05/2005	138,13%	7	215	663	2240	8,23	UST10	416
Venezuela-27*	27/05/2005	99,32%	1	50	77	1511	9,32	UST10	599
EMBIG	27/05/2005	364	-2	-10	-20	17	-	-	-
EMBIG Russia	27/05/2005	171	-1	-9	-18	-42	-	-	-
EMBIG Brazil	27/05/2005	413	-3	-20	-39	37	-	-	-
EMBIG Mexico	27/05/2005	181	-1	-9	-17	7	-	-	-
EMBIG Turkey	27/05/2005	319	-7	-2	-33	55	-	-	-
EMBIG Venezuela	27/05/2005	502	-2	1	8	99	-	-	-

* - Указаны котировки

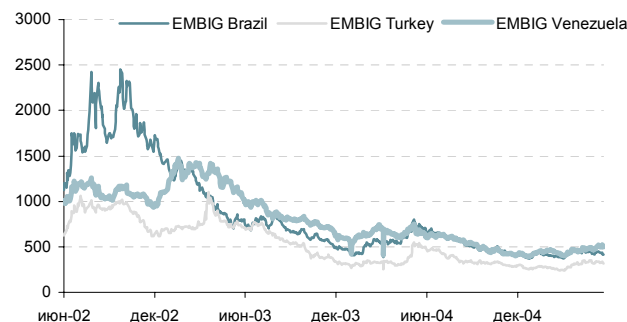
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

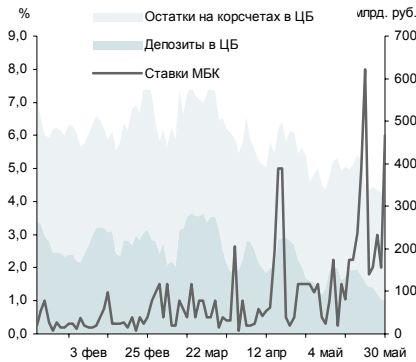
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

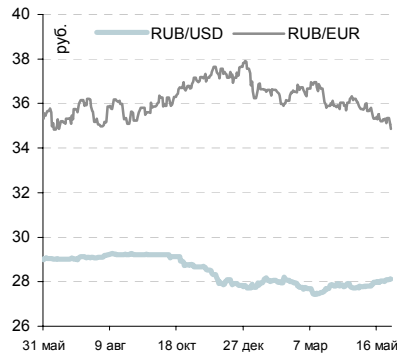
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



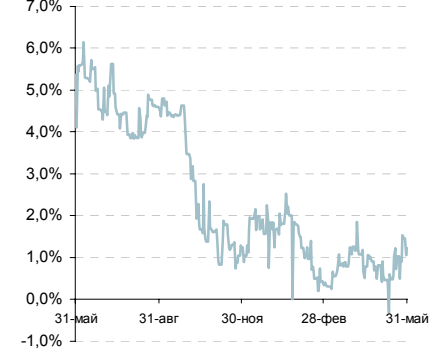
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

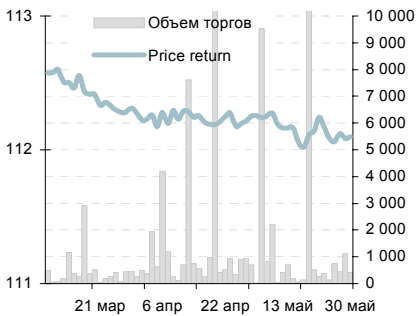


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,94	5,41	104,50	104,41	0,247	-0,0894	-0,244
SU27025RMFS4	1,89	6,32	101,50	101,40	1,480	-	-0,100
SU46003RMFS8	3,75	7,45	110,30	110,35	3,507	-0,037	-0,060
SU46014RMFS5	5,94	8,00	103,80	103,80	1,972	0,093	-0,121
МГор33-об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
МГор32-об	0,96	6,15	103,82	103,82	0,055	0,12	0,03
МГор31-об	1,83	6,92	106,00	106,00	0,192	-	0,3
МГор29-об	2,59	7,46	107,15	107,15	4,739	1,07	-0,27
МГор38-об	4,32	8,02	109,20	109,50	4,164	-	0
РусАлФ-2в	1,87	8,22	100,00	99,90	0,153	-0,09	0
ГАЗПРОМ А2	0,44	5,64	104,10	104,10	0,833	-	-0,43
УралСвзИн6	1,05	7,86	106,60	106,99	5,036	0,22	-0,12
ТНК5в1т-об	1,33	5,87	113,20	113,20	7,397	-	0,9
ГАЗПРОМ А3	1,54	7,13	101,61	101,68	2,644	0,08	-0,25

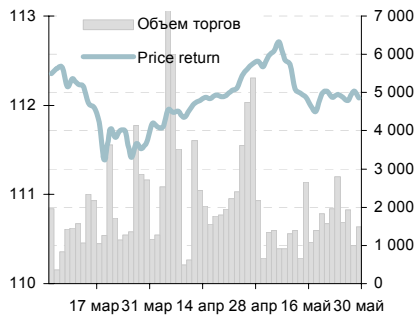
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



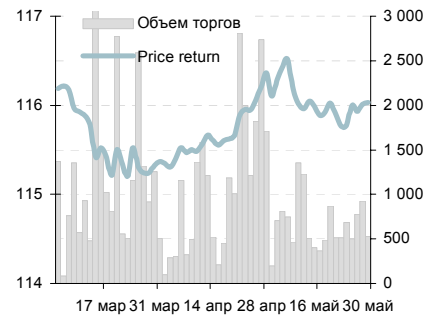
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



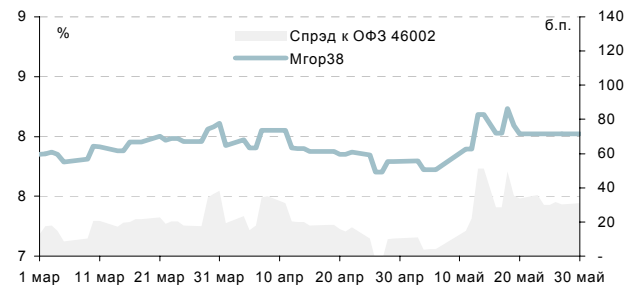
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

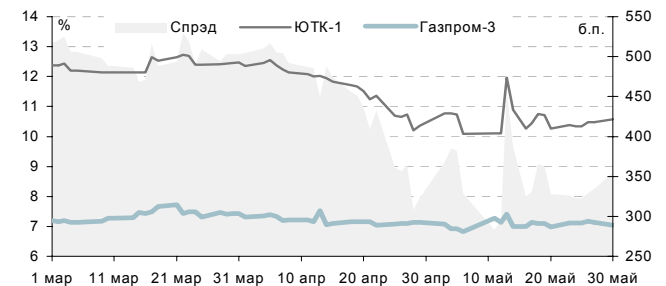
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Стремительное снижение курса евро на FOREX, вызванное реакцией на отрицательный исход референдума по поводу принятия европейской конституции во Франции, хотя и вызвало рост курса рубля до 28.12 руб./долл., осталось практически незамеченным для рынка рублевого долга – по ряду ликвидных выпусков продолжились покупки.

В частности, спросом вчера пользовались облигации Газпрома-3 (+24 б.п. по последней цене), 42-ой Москвы (+25 б.п.), Москвы-40 (+45 б.п.). Кроме того, умеренный рост котировок наблюдался в некоторых сериях второго эшелона: Салют-Энерго (+9 б.п.), УРСИ-3 (+6 б.п.), ЮТК-3 (+10 б.п.).

События на рынке FOREX развиваются стремительным образом: после выходного дня в США евро устремилось к новым минимумам, с легкостью преодолев уровень 1.24 евро/долл. Реакция внутреннего валютного рынка не заставила себя долго ждать: курс доллара к рублю вырос до 28.2 руб./долл., тем самым создав предпосылки для продаж в рублевых облигациях. При этом, рост доллара с большой долей вероятности приведет новому дефициту на денежном рынке в период очередных налоговых выплат. По всей видимости, в среднесрочной перспективе на рынке рублевых облигаций будет преобладать негативный настрой.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,10	0,01	-0,07
Zetbi Muni	112,08	-0,08	-0,01
Zetbi Corp	111,16	-0,07	-0,13
Zetbi Corp10	116,04	0,03	0,27

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор42-об	476,81	-0,13
Мос.обл.5в	300,70	-0,60
МГор31-об	192,53	0,05
МГор40-об	129,79	0,41
ИркОбл-а02	47,81	-0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ АЗ	203,44	0,14
ПИТ-Инв-02	159,98	-
СалютЭнерг	144,37	0,13
РусСтанд-2	119,20	-0,16
УралСвзИн6	114,51	-0,19

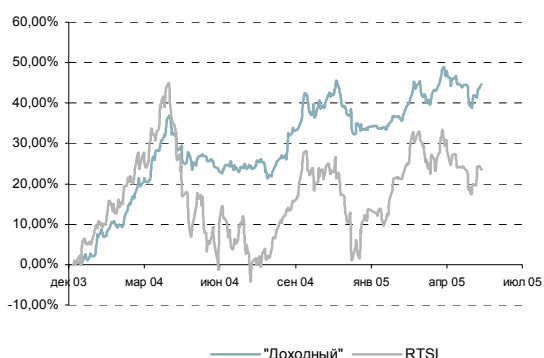
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

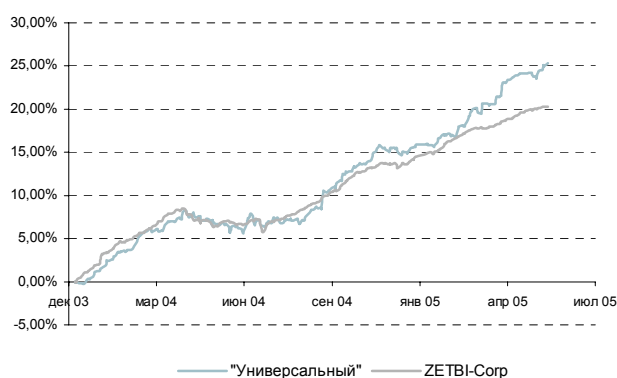
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	
Доходный	Агрессивная	44,62%	7,87%	0,66%	-1,12%	1,89%	14,75%
Универсальный	Сбалансированная	25,30%	8,10%	0,14%	1,11%	8,90%	17,03%
RTSI		23,59%	8,58%	-0,69%	-2,98%	0,56%	15,64%
ZETBI-Corp		20,32%	5,08%	0,03%	0,87%	6,16%	12,58%

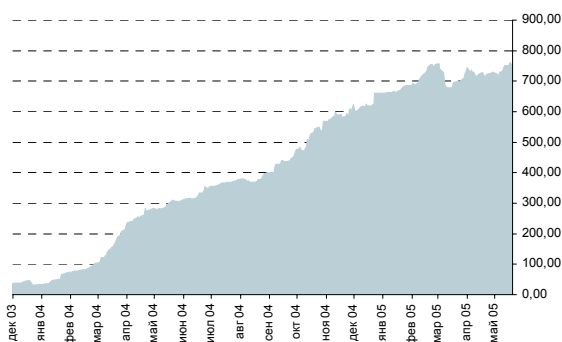
ОФБУ "Доходный"



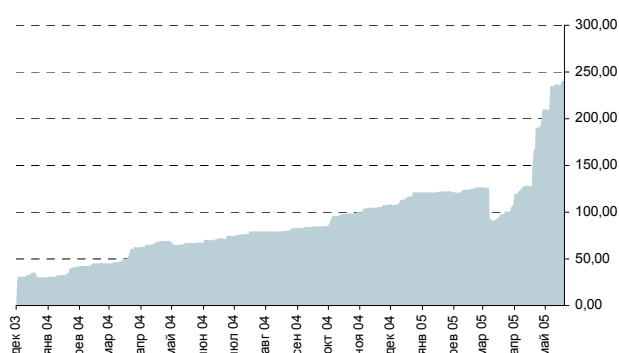
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



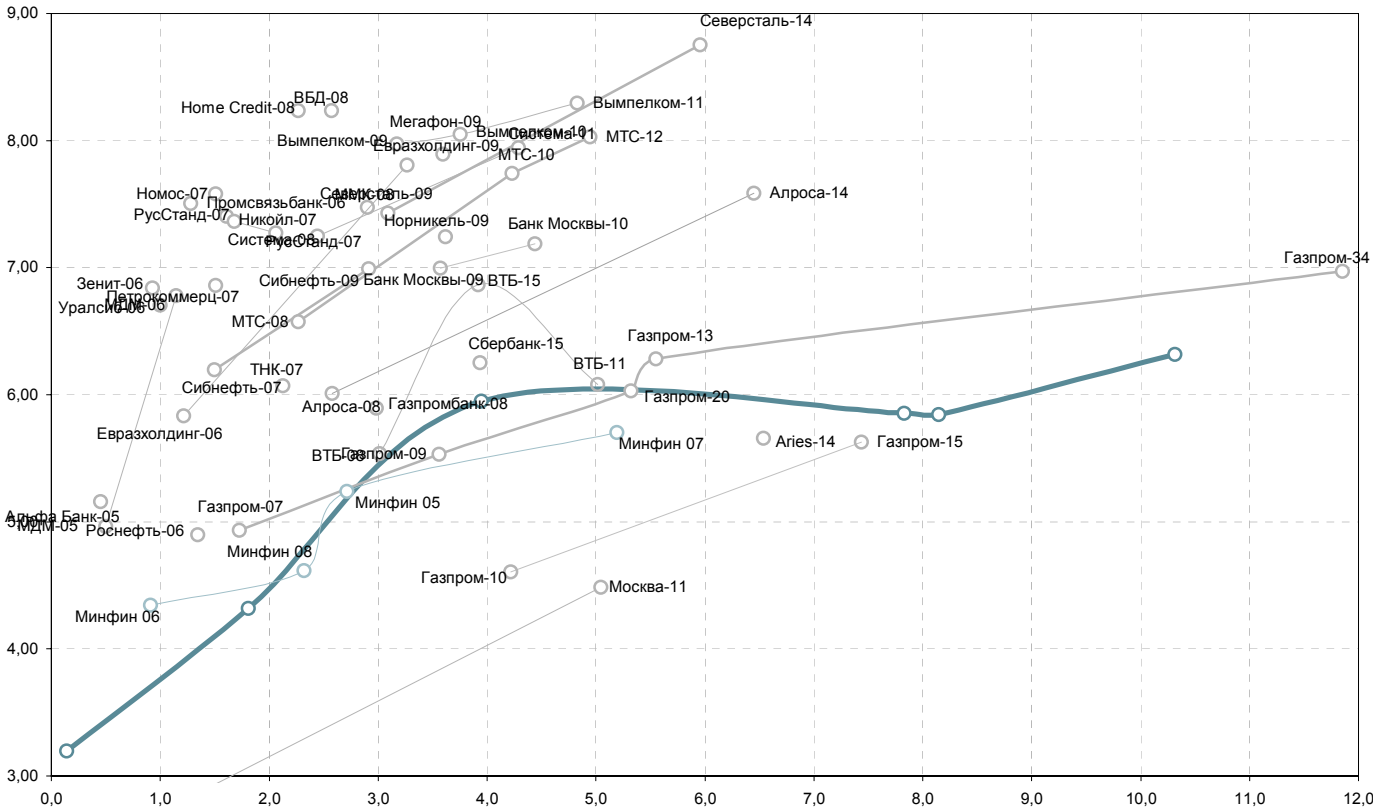
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

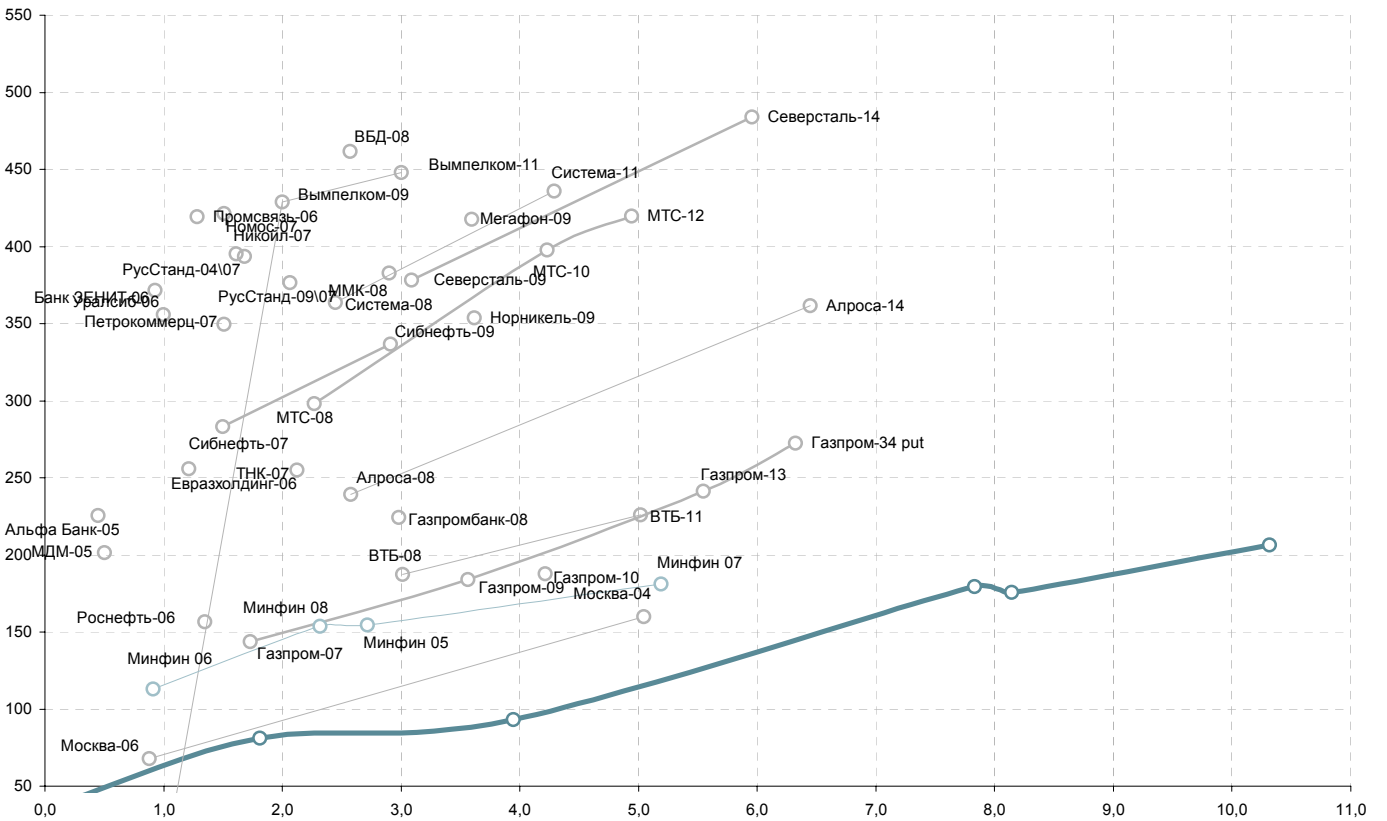
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

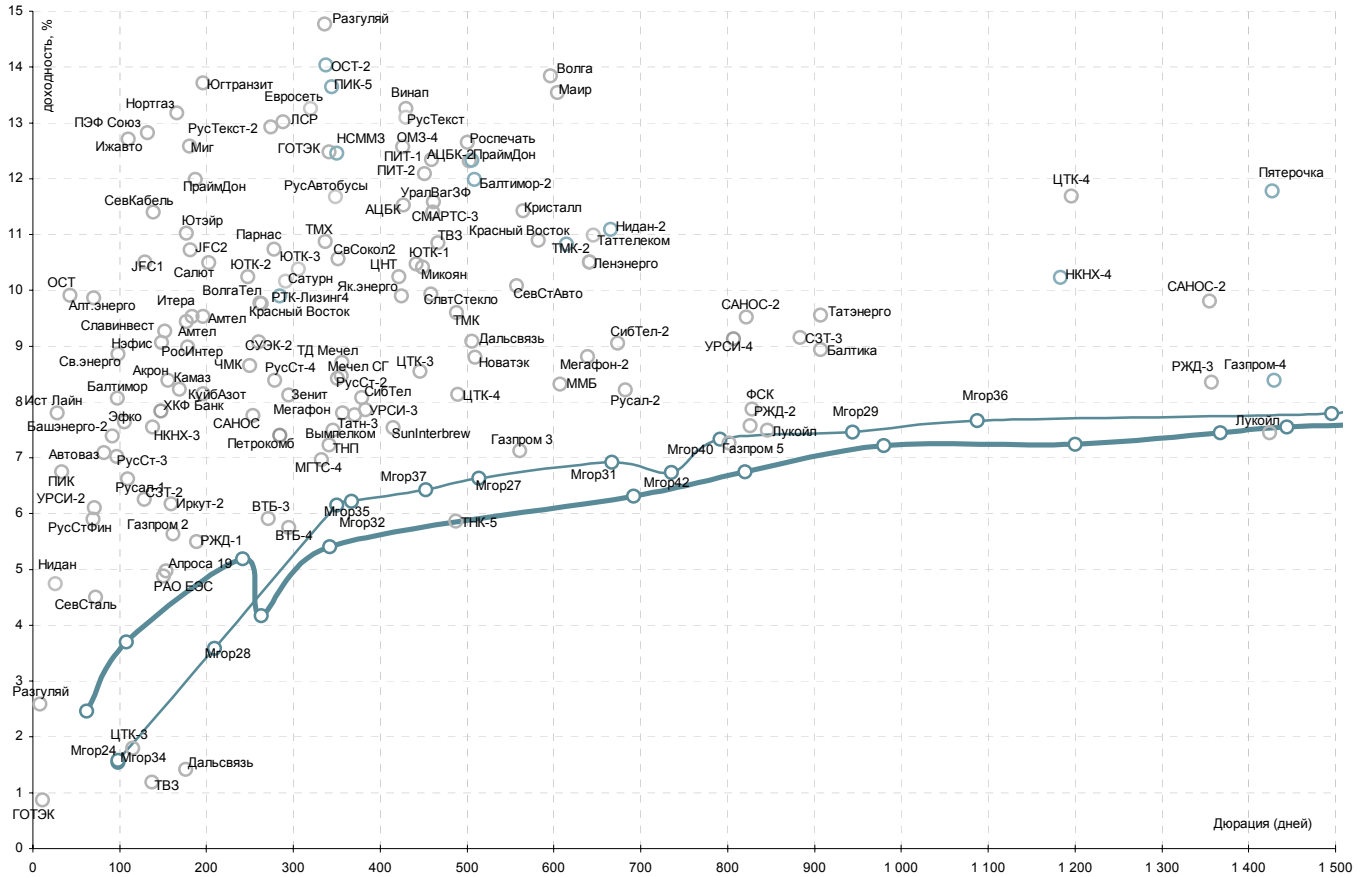
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	100,75	100,77	3,265	0,14	35
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,70	111,10	4,416	1,81	80
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,23	109,49	5,985	3,95	221
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	146,26	146,72	5,873	7,83	175
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	177,09	177,59	6,329	10,32	197
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,17	109,32	5,854	8,14	146
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,67	98,77	4,4	0,91	110
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,05	96,30	4,671	2,32	103
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,77	94,02	5,29	2,71	155
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	86,42	86,67	5,733	5,19	182
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,53	105,69	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	115,68	116,06	3,757	3,65	114
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	128,17	128,42	5,672	6,54	165
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	107,12	107,27	2,739	0,88	72
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	110,25	110,62	4,52	5,05	161
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	107,23	107,48	5,001	1,73	142
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,69	119,09	5,58	3,56	183
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	114,32	114,72	4,647	4,22	189
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	119,73	120,23	6,319	5,55	239
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa3	101,70	101,84	5,639	7,44	232
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,88	106,13	6,556	8,95	239
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB-/BB /*+	120,19	120,44	6,98	11,86	256
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	107,97	108,39	6,32	1,50	281
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,32	111,82	7,065	2,91	335
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,45	110,95	6,177	2,13	254
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B- /*-	110,74	110,96	4,971	1,35	154
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,36	107,61	6,626	2,27	297
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,48	102,73	7,769	4,23	396
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	99,58	99,83	8,054	4,94	418
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	106,62	106,87	8,008	3,17	428
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,54	99,79	8,081	3,75	431
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	100,12	100,37	8,321	4,83	446
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,16	100,41	7,924	3,60	417
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,38	107,63	7,293	2,45	363
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,65	104,15	7,999	4,29	418
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,30	99,55	7,279	3,62	353
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,28	101,53	7,517	2,90	382
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,41	103,81	7,489	3,09	377
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	102,50	103,00	8,795	5,96	480
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,43	100,68	8,281	2,57	461
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	105,34	105,59	6,056	2,58	238
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	108,33	108,58	7,605	6,45	358
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	103,58	103,77	5,91	1,214	253
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	110,46	110,71	7,84	3,263	410
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,17	101,42	4,128	0,15	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	99,65	99,90	6,783	3,94	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,98	104,23	5,574	3,01	187
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,13	107,38	6,104	5,02	225
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	100,44	100,69	6,885	3,92	240
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,18	102,27	2,885	0,33	96
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,88	104,13	5,933	2,98	223
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,42	103,67	7,03	3,57	328
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	100,58	100,83	7,217	4,44	341
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,39	102,51	5,285	0,45	220
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,89	103,02	5,086	0,50	197
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,76	103,08	6,905	1,14	341
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	102,09	102,34	6,966	0,93	368
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,97	102,24	6,83	1,00	353
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,00	102,40	7,703	1,51	419
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,93	103,33	6,984	1,51	348
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,37	102,62	7,479	1,61	394
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	101,93	102,36	7,487	1,68	392
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,60	101,09	7,39	2,06	376
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,37	103,57	7,579	1,28	417
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	108,67	108,67	7,381	3,48	370

Источник: Bloomberg



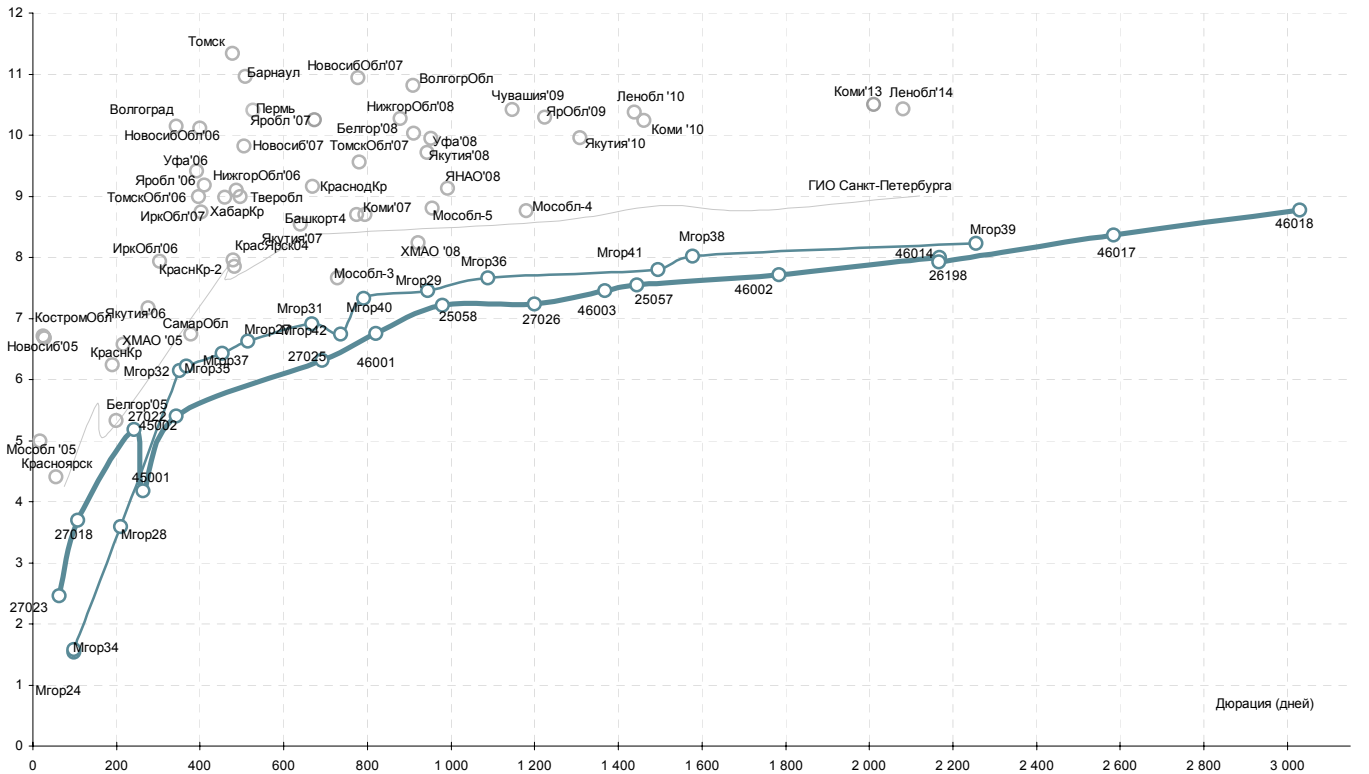
Приложение 2. Российский долговой рынок

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	54		0	0,00	100,85	100,85	0,760	-	0,00	2,46		0,17
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	110		2	10,22	102,49	102,49	2,367	0,14	-0,11	3,70		0,29
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	264		0	0,00	102,80	102,80	0,197	-	0,00	4,17		0,72
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	432		4	5,28	103,20	103,20	3,123	0,00	-0,55	5,19		0,66
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	537		2	4,14	104,50	104,41	0,247	-0,09	-0,24	5,41		0,94
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	747		2	10,49	101,50	101,40	1,480	-	-0,10	6,32		1,89
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1202		3	5,03	107,90	107,91	1,972	-0,14	-0,29	6,75		2,25
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1069		6	78,57	98,09	98,08	0,397	0,04	-0,07	7,22		2,68
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1384		0	0,00	100,05	100,05	1,578	-	0,07	7,24		3,29
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1874		4	244,32	110,30	110,35	3,507	-0,04	-0,06	7,45		3,75
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1699		4	134,37	100,24	100,20	0,608	0,03	0,15	7,55		3,96
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2630		8	27,59	107,00	107,03	3,014	-0,07	-0,23	7,72		4,89
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4842		1	2,15	103,80	103,80	1,972	0,09	-0,12	8,00		5,94
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2716		0	0,00	89,45	89,40	3,353	-	-0,60	7,93		5,93
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4086		6	12,22	97,00	97,05	0,234	0,04	0,25	8,36		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	#Н/Д	#Н/Д
МГор24-об	02/06/2005	15,00	98		0	0,00	103,70	103,70	3,534	-	-0,15	1,58		0,27
МГор34-об	28/05/2005	10,00	93		0	0,00	102,40	102,31	2,411	-	0,00	1,54		0,27
МГор28-об	25/06/2005	15,00	212		0	0,00	107,80	106,77	2,589	-	0,00	3,59		0,57
МГор32-об	25/08/2005	10,00	363		7	31,84	103,82	103,82	0,055	0,12	0,03	6,15		0,96
МГор35-об	18/06/2005	10,00	387		0	0,00	104,00	104,00	1,918	-	-0,03	6,22		1,00
МГор27-об	20/06/2005	15,00	572		0	0,00	112,65	112,65	2,795	-	-0,35	6,63		1,41
МГор31-об	20/08/2005	10,00	723		0	0,00	106,00	106,00	0,192	-	0,30	6,92		1,83
МГор42-об	13/08/2005	10,00	808		1	0,00	107,00	107,00	0,384	0,37	0,50	6,74		2,01
МГор40-об	26/07/2005	10,00	882		2	0,68	106,30	106,30	0,849	-0,40	-0,33	7,33		2,17
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1105		4	35,81	107,15	107,15	4,739	1,07	-0,27	7,46		2,59
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1890		0	0,00	107,00	107,00	3,206	-	-	7,80		4,10
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2039		0	0,00	109,20	109,50	4,164	-	0,00	8,02		4,32
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3342		16	148,80	104,00	103,97	3,452	0,47	0,21	8,23		6,18
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	839		0	0,00	98,95	98,95	1,560	-	0,10	8,71		2,12
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	786		0	0,00	102,27	102,27	3,858	-	-0,13	8,74		1,10
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	468		2	41,84	102,15	102,19	2,411	-	-0,06	7,94		0,83
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	941		1	0,03	112,50	112,50	2,630	-	0,00	8,70		2,17
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1966		20	3,40	111,25	111,25	1,708	-	-0,74	10,24		4,00
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3101		5	5,59	97,70	97,70	0,132	0,15	0,33	10,50		5,51
КраснодКр	15/11/2005	10,50	718		0	0,00	102,30	102,30	0,288	-	0,15	9,16		1,83
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	55		2	0,36	100,98	100,98	1,115	0,08	-0,02	4,41		0,15
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	518		2	11,28	106,45	106,35	1,027	-0,15	-0,15	7,95		1,31
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	195		0	0,00	102,20	102,20	2,286	-	0,20	6,24		0,52
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	517		4	13,49	104,42	104,42	1,050	-0,28	0,24	7,86		1,32
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	14		1	33,23	100,55	100,55	3,633	-	-0,25	4,99		0,05
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	814		1	0,00	106,99	106,99	2,953	0,19	0,03	7,67		1,99
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1425		4	58,96	108,25	108,25	0,934	0,06	0,20	8,77		3,23
Самара03-1	05/07/2005	12,00	403		2	8,06	105,74	105,72	1,710	-	-0,27	6,75		1,04
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	426		1	10,69	103,00	103,00	3,945	-	0,50	8,99		1,09
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	869		0	0,00	103,10	103,00	1,447	-	0,15	9,56		2,14
Томск 1	25/08/2005	13,00	909		4	61,84	102,00	102,00	0,036	-	-0,70	11,34		1,31
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	417		1	0,52	100,85	100,85	3,544	-	-0,45	9,42		1,07
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1103		0	0,00	100,80	100,80	4,698	-	0,00	9,95		2,61
ХантМан об	11/06/2005	15,00	195		0	0,00	105,10	105,10	6,781	-	-	6,57		0,59
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1096		0	0,00	110,35	110,35	5,984	-	0,00	8,24		2,52
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1117		0	0,00	106,95	106,91	2,170	-	0,79	9,72		2,58
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	293		3	0,42	105,19	105,19	2,723	0,00	0,08	7,17		0,76
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	694		0	0,00	101,20	101,20	0,986	-	0,90	8,54		1,75
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	767		8	0,97	106,01	106,01	1,963	-0,79	-1,04	10,25		1,84
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	539		2	1,08	103,55	103,50	0,308	0,04	0,00	9,18		1,12
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1174	82	16	58,97	100,77	100,77	2,953	0,50	-0,12	-	7,09	0,22
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	158		4	7,74	102,23	102,23	0,884	-0,41	-0,97	8,39		0,42
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	149		0	0,00	104,50	104,50	1,490	-	0,10	4,98		0,42
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	70		10	2,60	101,55	101,51	1,085	0,51	-0,16	9,87		0,19
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	902	174	0	0,00	101,41	101,41	0,274	-	-0,24	-	9,44	0,48
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	210		0	0,00	105,30	105,30	8,016	-	-0,80	9,54		0,54
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	468		4	1,81	102,90	102,87	2,885	-	0,01	11,53		1,17
Балтимор01	02/06/2005	16,00	466	98	0	0,00	102,39	102,21	3,770	-	0,11	-	8,07	0,27
ВБД ПП 1об	11/10/2005	8,48	319		5	12,35	101,50	101,58	1,329	0,23	-0,40	6,34		0,85
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	270		0	0,00	103,00	103,00	0,164	-	-2,00	9,77		0,72
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	445	81	0	0,00	101,00	101,00	4,234	-	0,00	13,25	11,23	1,18
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	271		5	37,18	105,75	105,75	0,077	-0,40	-0,57	5,91		0,74
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1392	300	2	0,50	99,75	99,93	0,982	-	0,18	-	5,76	0,81
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	354		6	53,52	102,02	102,33	0,271	-	-0,07	7,50		0,95
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	160		0	0,00	104,10	104,10	0,833	-	-0,43	5,64		0,44
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	601		5	83,48	101,61	101,68	2,644	0,08	-0,25	7,13		1,54
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	865		4	5,28	101,28	100,94	0,935	-	1,57	7,26		2,20
ГОТЭК-1	07/06/2005	14,20	375		15	20,70	100,38	100,40	6,653	0,00	0,00	12,48		0,93
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	537	173	1	2,15	106,50	106,50	0,370	-	-0,50	9,09		1,38
ДжейЭфСи	07/07/2005	14,00	132		14	9,18	101,40	101,35	1,917	-0,12	-0,25	10,51		0,35
Д														

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	погашения	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1635	907	2	0,30	99,75	99,75	0,060	0,26	0,55	7,45	7,50	2,32
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	11		11	67,41	100,02	100,01	3,068	-0,04	-0,17	13,26		0,03
МегаФонФ01	08/06/2005	11,50	376		2	32,76	103,99	103,81	5,356	-	0,00	7,81		0,98
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	684		0	0,00	101,10	101,10	1,119	-	0,10	8,81		1,75
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1477	385	1	0,00	103,17	103,17	5,183	0,10	0,02	-	8,71	0,98
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	479		0	0,00	104,00	104,00	2,552	-	-0,25	10,41		1,23
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	924	194	0	0,00	102,12	102,12	6,325	-	0,02	-	9,54	0,50
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	827	97	0	0,00	100,80	100,80	2,238	-	-	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	552		0	0,00	101,10	101,10	4,533	-	0,08	8,80		1,39
НортгазФин	09/11/2005	16,00	166		7	20,78	101,20	101,17	0,701	-0,30	-0,44	13,18		0,45
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	695	147	0	0,00	101,11	101,11	1,151	-	-	-	9,06	0,41
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1371	461	10	40,20	102,00	102,29	3,318	-1,96	-2,21	-	12,57	1,17
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	53	42	0	0,00	102,70	102,89	4,948	-	-0,11	-	9,91	0,12
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	7		0	0,00	100,20	100,21	5,655	-	-0,19	13,63		0,02
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	292		1	4,17	101,80	101,84	2,515	-	0,32	10,74		0,76
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	33		2	0,23	100,70	100,55	2,028	-0,15	-0,15	6,75		0,09
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	489		7	2,67	100,00	99,99	1,874	0,18	-0,01	12,34		1,26
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1396	486	3	3,90	103,01	102,96	2,342	0,07	-0,13	-	12,09	1,24
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	532	168	2	11,19	101,00	101,50	0,518	-	-	12,31	11,99	0,51
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	865	132	2	49,71	101,00	101,00	2,192	-	-1,70	-	12,82	0,36
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	374	8	15	42,48	99,80	99,79	7,671	0,00	-0,19	14,77	2,59	0,92
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	194		2	10,35	100,60	100,60	3,069	-	-0,40	5,50		0,52
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	922		4	56,33	100,74	100,70	3,610	-0,15	-0,25	7,58		2,26
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1650		12	227,27	100,45	100,53	3,880	0,13	-0,25	8,35		3,72
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	189		13	20,83	104,22	104,41	4,027	-	0,00	8,98		0,49
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	108		0	0,00	100,95	100,95	2,082	-	0,14	6,62		0,30
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	723	0	2	0,28	100,00	99,90	0,153	-0,09	0,00	8,22		1,87
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	383		0	0,00	105,70	105,70	6,269	-	0,10	8,43		0,96
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	817	97	1	0,20	101,25	101,25	3,287	0,02	-0,30	-	7,03	0,26
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	69		2	0,87	102,25	102,62	6,167	0,37	0,07	5,90		0,19
РусТекстил	13/09/2005	18,80	473		6	5,25	107,00	107,02	3,760	-0,06	0,01	13,10		1,18
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1378	286	6	6,25	101,28	101,23	3,056	0,13	0,20	-	12,92	0,75
Святстекло	27/09/2005	11,60	1033	487	2	4,17	102,27	102,29	1,875	0,02	0,29	10,91	9,94	1,26
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	262		0	0,00	104,40	104,40	3,951	-	-0,20	7,75		0,69
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1628	900	0	0,00	101,35	101,35	0,266	-	0,09	9,81	9,53	2,25
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	445		0	0,00	106,00	106,39	3,597	-	-0,36	7,55		1,14
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	1031		21	177,50	101,20	101,19	2,016	-0,02	-	-	10,17	0,80
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	762	34	0	0,00	101,00	101,00	3,953	-	-	-	4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1700	608	0	0,00	102,10	102,10	3,699	-	-1,20	-	10,08	1,53
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	412	48	2	0,27	100,15	100,23	5,140	-	0,08	-	11,63	0,13
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	859	131	4	2,97	102,49	102,49	1,844	-0,09	-	-	6,26	0,35
СЗТелек3об	02/06/2005	9,25	2099	1007	0	0,00	100,54	100,95	2,154	-	-0,05	-	9,16	2,42
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	413		2	17,30	106,96	106,96	5,284	-	-0,28	8,08		1,04
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	769		0	0,00	106,85	106,85	4,829	-	-0,04	9,05		1,85
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	361		0	0,00	50,00	50,00	0,123	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	400		1	3,28	104,50	104,50	4,866	-	-0,70	7,77		1,02
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	1021		2	20,62	101,05	100,74	1,877	-	-0,59	9,55		2,48
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	511		0	0,00	101,30	101,30	1,044	-	0,22	9,61		1,34
ТНК5а1т-об	29/05/2005	15,00	550		0	0,00	113,20	113,20	7,397	-	0,90	5,87		1,33
ТранснФтпр	09/11/2005	8,90	348		0	0,00	101,60	101,63	0,390	-	0,23	7,23		0,94
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1222	494	6	2,82	102,54	102,52	1,903	0,32	0,12	-	11,59	1,26
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	71		3	10,60	102,15	102,18	0,911	0,04	-0,54	6,10		0,19
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	417		4	6,20	106,60	106,99	5,036	0,22	-0,12	7,86		1,05
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	935		9	33,34	102,45	102,44	3,785	0,05	0,01	7,88		2,27
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	872	144	0	0,00	101,30	101,30	1,171	-	0,00	-	7,84	0,40
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	476	115	5	37,50	104,60	104,79	2,368	0,14	-0,09	8,55	1,80	1,22
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1547	538	6	451,45	107,72	107,95	3,781	0,07	-0,07	11,69	8,13	3,28
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	454		1	0,02	107,00	107,00	0,132	0,53	0,50	10,25		1,16
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	249		0	0,00	99,10	99,00	2,205	-	0,00	8,65		0,68
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	466	102	0	0,00	102,20	102,14	3,397	-	-0,11	-	7,65	0,29
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	475		0	0,00	104,76	104,76	2,770	-	-0,32	10,47		1,21
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	621	257	0	0,00	101,30	101,30	3,518	-	-0,27	-	10,25	0,68
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1597	316	3	0,23	101,70	101,73	1,685	-0,09	-0,20	-	10,38	0,84
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	461		1	0,55	105,50	105,50	3,726	-	0,25	9,91		1,16

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 Облигации	research@zenit.ru firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@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 организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Роман Пивков	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 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.