

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

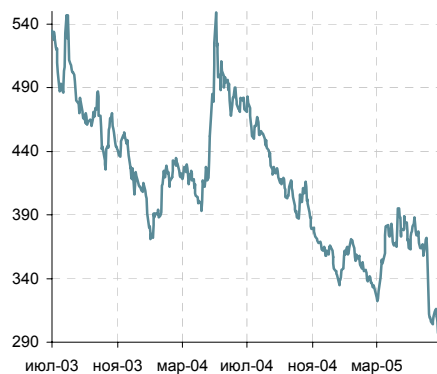
Содержание:

Новости	2
Российский долговой рынок	4
Приложение	6

Мы не исключаем, что в среднесрочной перспективе, на фоне дальнейшего роста доллара на FOREX и переоценки девальвационных ожиданий участникам российского финансового рынка, рублевые облигации могут стать более чувствительными к динамике валютных курсов. В свете подобных рисков мы рекомендуем инвесторам придерживаться недооцененных выпусков второго – третьего эшелонов. (Подробнее стр. 5 ↗)

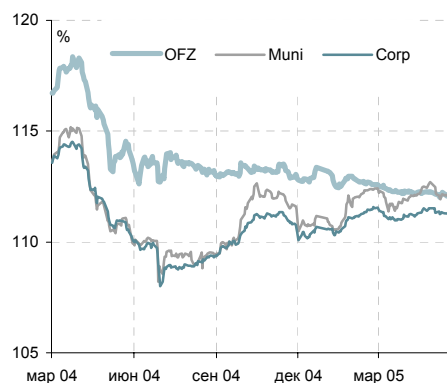
Минфин РФ проведет 6 июля аукцион по доразмещению выпуска ОФЗ серии 46017 /Прайм-Тасс/.

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

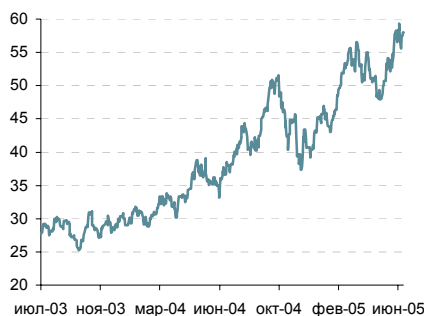
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	01/07/2005	3,74	11	18	122
UST 10 yr	01/07/2005	4,05	14	8	-41
UST 30 yr	01/07/2005	4,30	10	1	-91
Bund 2 yr	30/06/2005	2,02	-2	-9	-62
Bund 10 yr	30/06/2005	3,13	-5	-10	-113
Bund 30 yr	30/06/2005	3,65	-7	-10	-123
Fed Fund	30/06/2005	3,25	0	25	200
Libor 1 mo	30/06/2005	3,34	0	20,0	198
Libor 6 mo	30/06/2005	3,71	2	19,4	184
Libor 12 mo	30/06/2005	3,88	2	14	152
S&P 500	01/07/2005	1194,44	0,26%	-0,13%	6,14%
Nasdaq Composite	01/07/2005	2057,37	0,02%	-0,68%	2,53%
RTS	01/07/2005	717,87	1,63%	6,17%	26,73%
EURUSD	04/07/2005	1,1908	-0,41%	-2,99%	-3,07%
USDJPY	04/07/2005	111,66	0,01%	4,43%	2,38%
USDRUB	04/07/2005	28,63	0,00%	0,77%	-1,41%
EURRUB	04/07/2005	34,11	-0,43%	-2,22%	-4,39%
Brent 1m Future	04/07/2005	57,65	0,19%	6,42%	60,50%
Gold	04/07/2005	426,60	-0,19%	0,98%	7,20%

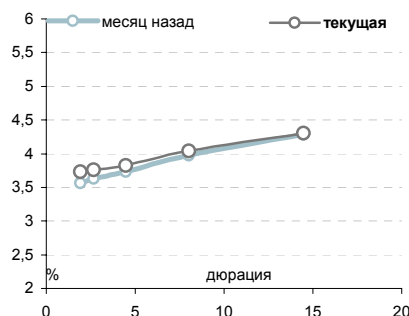
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



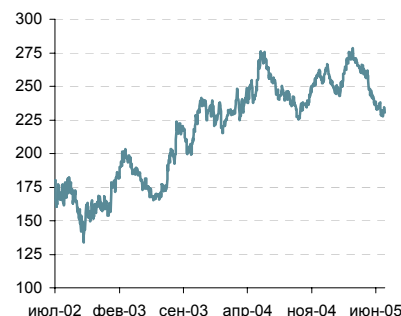
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



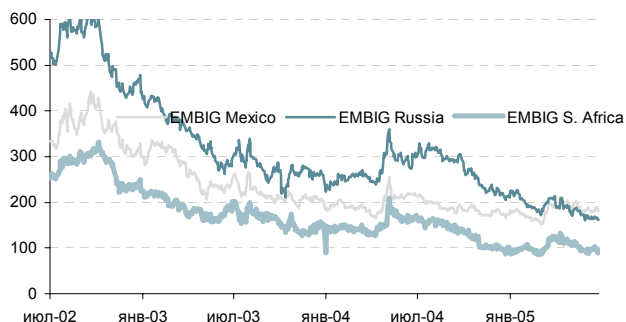
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	01/07/2005	111,85%	15	21	11	1888	5,58	UST10	153
C-Bond*	30/06/2005	102,30%	18	17	22	865	7,36	UST5	353
UMS-31*	30/06/2005	124,20%	77	107	56	1719	6,38	UST30	209
Turkey-30*	30/06/2005	144,71%	99	174	179	2269	7,77	UST10	372
Venezuela-27*	30/06/2005	104,97%	13	49	360	1831	8,74	UST10	560
EMBIG	30/06/2005	297	-10	-15	-67	-50	-	-	-
EMBIG Russia	30/06/2005	162	0	-2	-11	-51	-	-	-
EMBIG Brazil	30/06/2005	409	-2	-10	-6	33	-	-	-
EMBIG Mexico	30/06/2005	181	-1	-4	5	7	-	-	-
EMBIG Turkey	30/06/2005	295	1	-6	-20	31	-	-	-
EMBIG Venezuela	30/06/2005	460	5	-6	-34	57	-	-	-

* - Указаны котировки

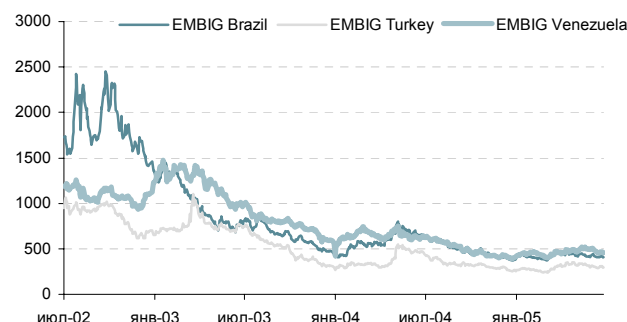
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

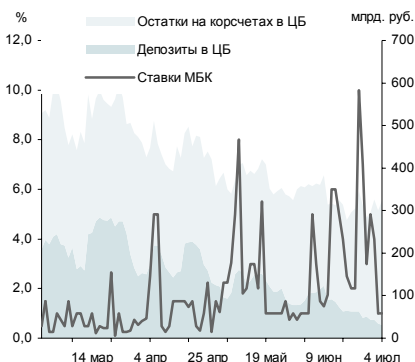
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

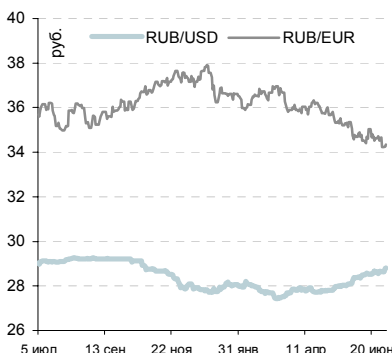
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



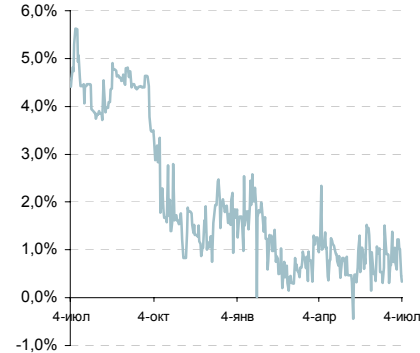
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,84	5,51	103,90	103,90	1,288	-	0,090
SU27025RMFS4	1,82	6,24	101,60	101,41	0,390	-0,138	0,160
SU46003RMFS8	3,64	7,37	110,46	110,47	4,548	-0,025	0,085
SU46014RMFS5	5,86	7,86	104,45	104,45	3,014	0,221	0,650
МГор28-об	0,48	1,53	106,50	106,50	0,370	-	1,62
МГор32-об	0,86	6,00	103,61	103,59	1,096	-	-0,11
МГор29-об	2,60	7,12	107,80	107,80	0,795	-0,23	-0,38
МГор38-об	4,42	7,63	111,00	111,13	0,219	-	-0,16
МГор39-об	6,09	8,11	104,55	104,60	4,493	-0,01	0,01
ГАЗПРОМ А2	0,33	6,17	102,90	102,91	2,417	-0,10	-0,26
ГАЗПРОМ А3	1,43	6,90	101,90	101,90	3,489	-0,10	-0,1
ГАЗПРОМ А5	2,10	6,97	101,50	101,50	1,724	-	-0,95
Лукойл2обл	2,22	7,31	100,00	100,14	0,814	-	0,01
ГАЗПРОМ А4	3,82	7,77	102,20	102,25	3,108	-0,39	-0,28

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



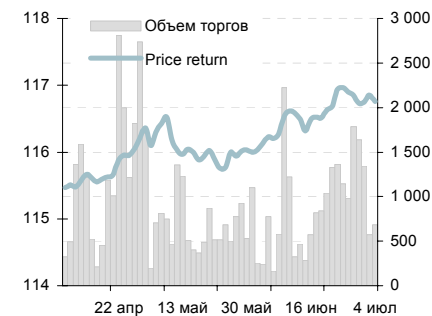
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



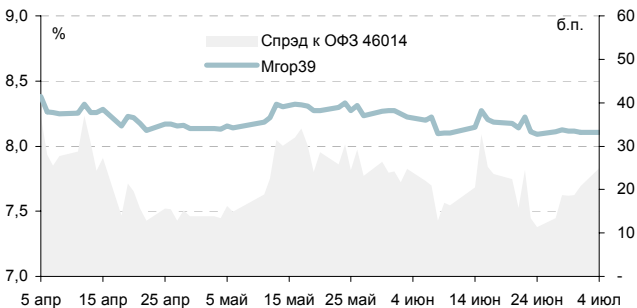
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

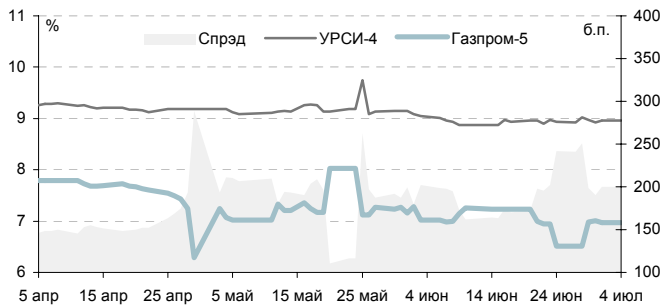
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика доходности облигаций Газпрома-5 и 4-ой серии Урал-связьинформа



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Доллар штурмует все новые высоты на FOREX: вчера курс европейской валюты впервые с октября прошлого года опускался ниже отметки 1.19 долл./евро. Российский валютный рынок не остался в стороне от общемировых тенденций: спекулятивный спрос на валюту обеспечил рост доллара до 28.80 руб./долл.

Рублевые облигации вновь показали стойкость к внешнему негативу, что, впрочем, уже мало кого может удивить – аналогичным образом рынок реагировал на колебания FOREX в мае – июне. Хотя по некоторым ликвидным бумагам первого – второго эшелонов и наблюдалось снижение котировок, продажи были довольно умеренными и проходили на пониженных оборотах. Так, по большинству субфедеральных бумаг обороты вчера не превышали 60 млн. рублей, больше половины объема торгов по сегменту пришлось на 5-ую серию Мособласти (-13 б.п.). 29-ая и 39-ая серии Москвы снизились по итогам дня на 20 б.п. и 6 б.п. соответственно, в корпоративных выпусках 2-ой и 4-ый Газпром подешевели на 20 б.п. – 44 б.п. (по цене последней сделки), ЦТК-4 снизился на 20 б.п.

Рынок рублевого долга продолжает жить собственной жизнью, фактически игнорируя внешние факторы – в частности, сложившийся тренд на валютном рынке. В то же время, несмотря на видимую стойкость, мы не исключаем, что в среднесрочной перспективе, на фоне дальнейшего роста доллара на FOREX и переоценки девальвационных ожиданий участникам российского финансового рынка, рублевые облигации могут стать более чувствительными к динамике валютных курсов. В свете подобных рисков мы рекомендуем инвесторам придерживаться недооцененных выпусков второго – третьего эшелонов.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,19	0,04	0,21
Zetbi Muni	112,63	-0,02	0,32
Zetbi Corp	111,31	-0,03	-0,09
Zetbi Corp10	116,76	-0,09	-0,15

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	538,61	-0,09
Мос.обл.3в	62,33	-
МГор39-об	60,61	-0,01
ИркОбл-а01	58,48	-0,02
МГор29-об	45,62	-0,23

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

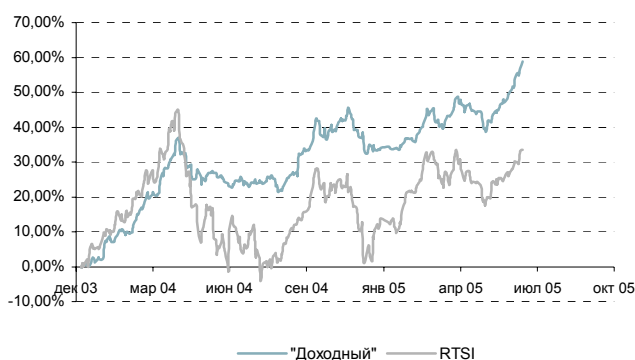
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МегаФон2об	213,97	-0,05
ЦентрТел-4	192,39	-0,09
ГАЗПРОМ А2	191,84	-0,1
Татнефть-3	183,00	0,53
ГАЗПРОМ А4	138,03	-0,39

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

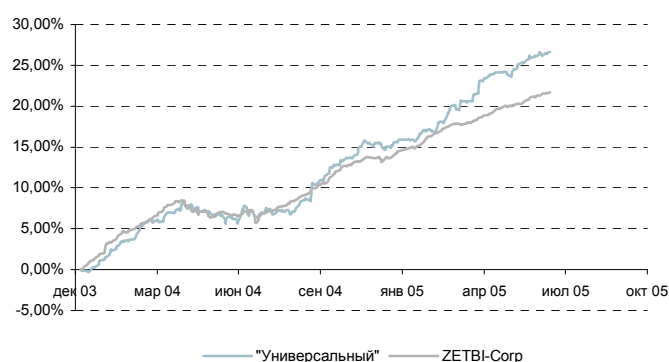
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая					Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	58,87%	18,50%	1,28%	10,19%	18,56%	28,18%	9,71	3,13
Универсальный	Сбалансированная	26,67%	9,28%	0,09%	1,15%	10,11%	19,39%	6,66	1,49
RTSI		33,55%	17,33%	0,37%	6,87%	31,24%	32,80%	8,63	1,66
ZETBI-Corp		21,73%	6,31%	0,06%	1,10%	7,15%	14,10%	5,16	1,32

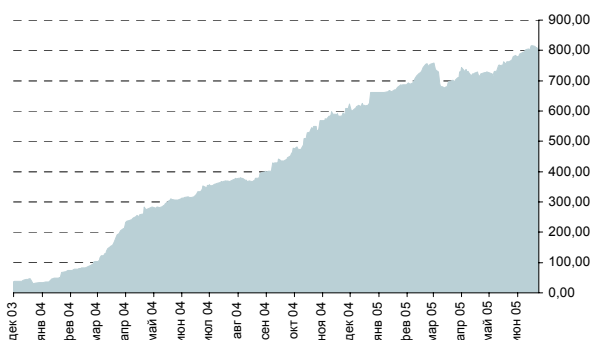
ОФБУ "Доходный"



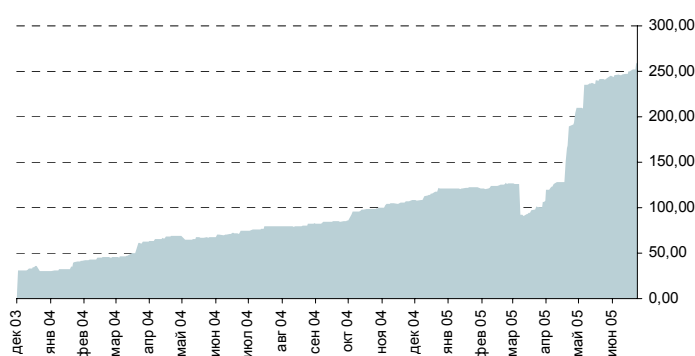
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



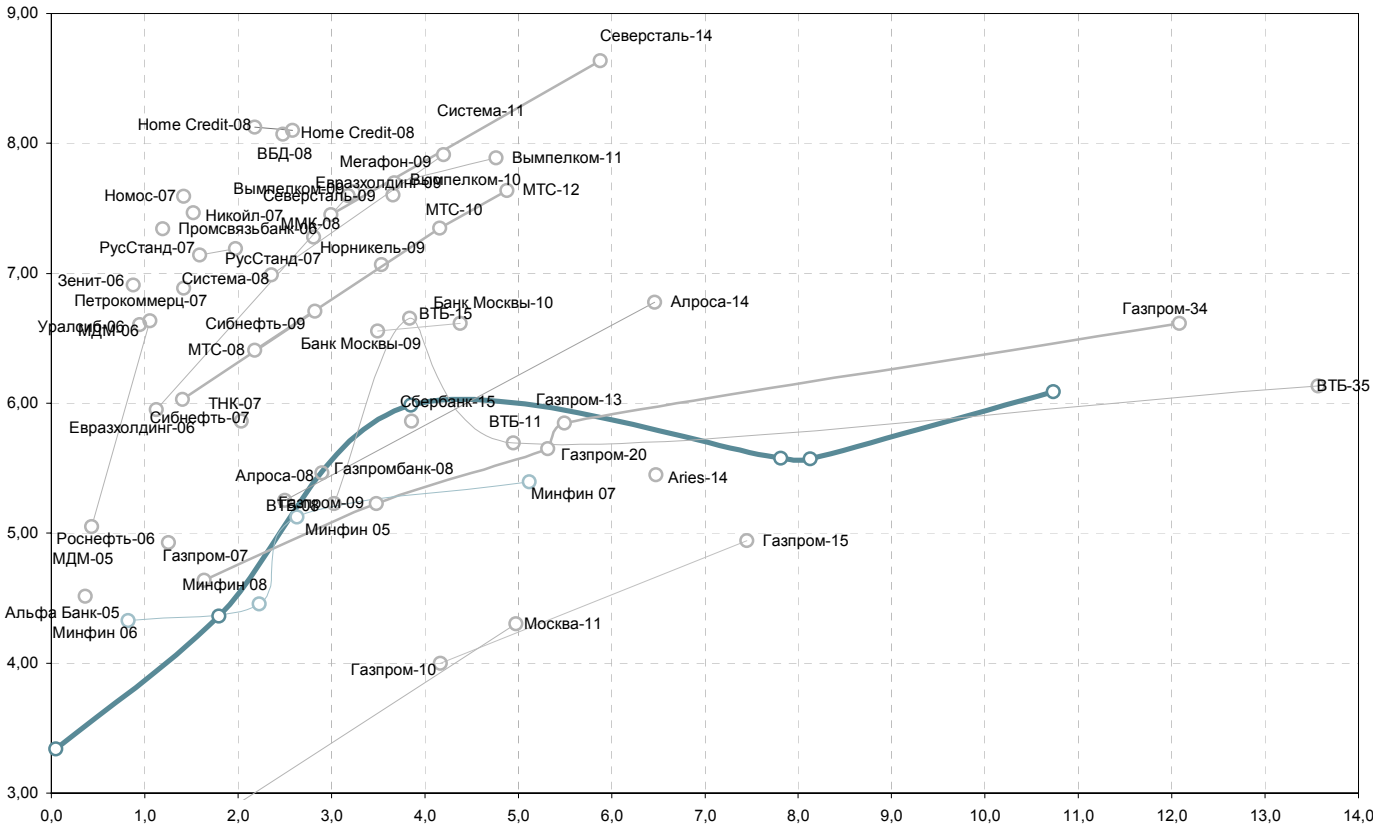
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

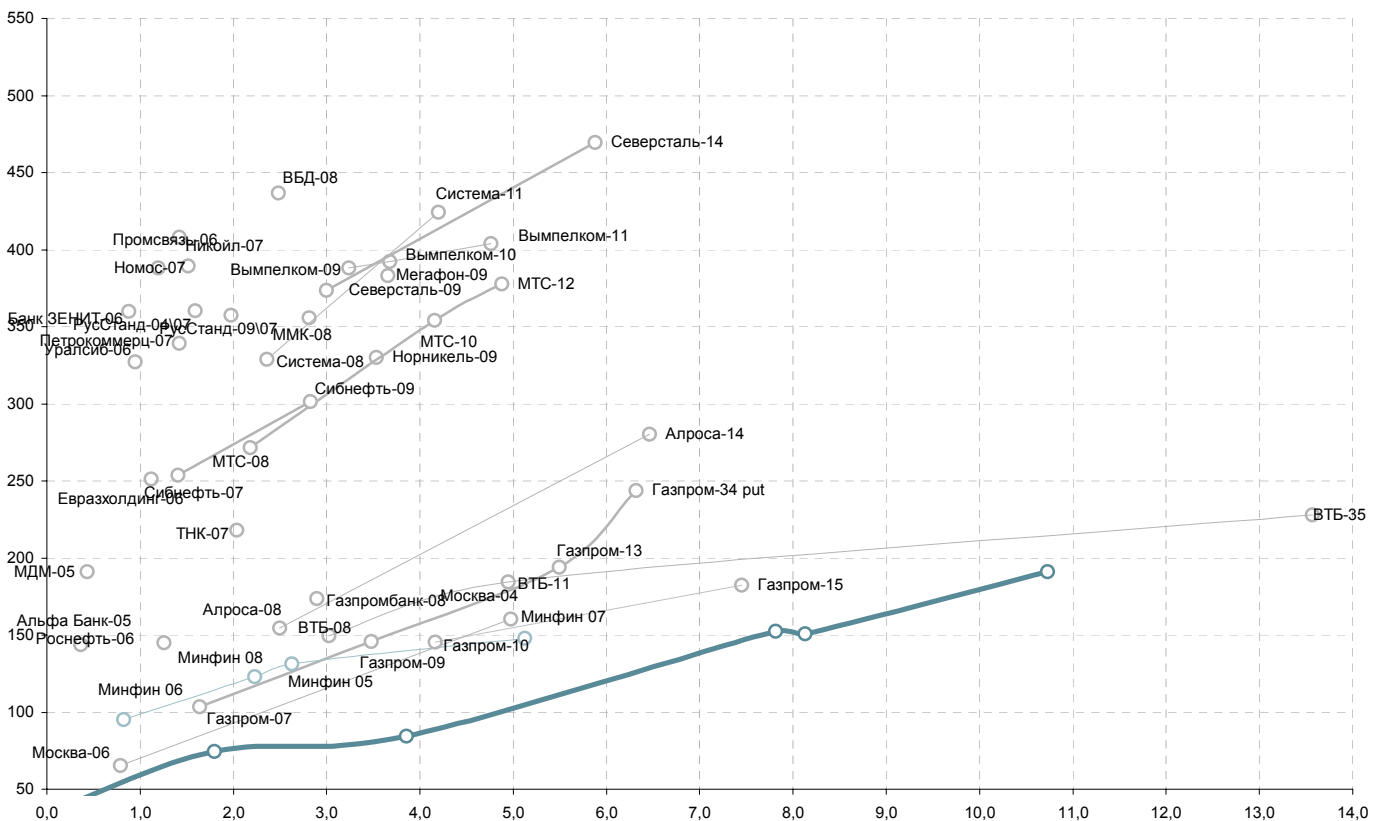
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



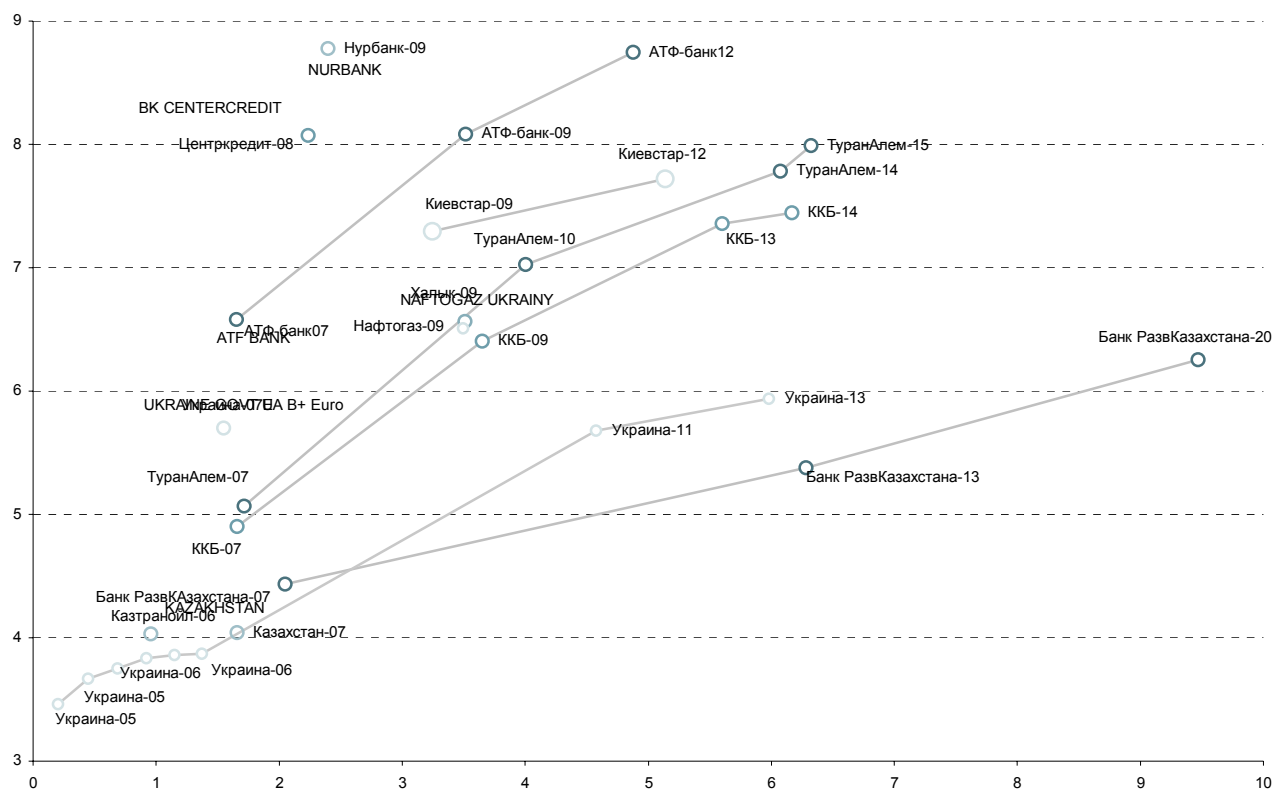
Котировки российских еврооблигаций

	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-	100,24	100,25	3,459	0,05	30
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,13	110,53	4,461	1,80	72
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,05	109,31	5,989	3,85	217
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	149,55	149,80	5,586	7,81	149
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	181,38	181,82	6,099	10,73	184
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	111,78	111,93	5,581	8,13	130
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,77	98,89	4,405	0,82	90
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,53	96,78	4,511	2,23	76
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,41	94,48	5,139	2,63	131
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,99	88,24	5,422	5,12	148
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,55	105,69	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,45	116,70	3,524	3,57	109
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	129,70	129,95	5,465	6,47	144
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	106,28	106,78	2,648	0,79	70
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	111,05	111,55	4,347	4,97	161
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	107,40	107,65	4,708	1,64	101
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	119,76	120,01	5,257	3,48	145
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	117,08	117,58	4,047	4,16	147
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	122,76	123,01	5,867	5,50	192
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa3	106,64	107,14	4,975	7,45	183
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,87	108,07	6,354	8,92	223
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	125,48	125,73	6,622	12,08	233
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	107,82	108,22	6,152	1,41	250
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,99	112,49	6,785	2,83	300
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	110,78	111,03	5,914	2,04	216
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B- /*-	110,01	110,22	5,004	1,26	142
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,53	107,78	6,46	2,18	270
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,16	104,41	7,374	4,16	353
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,57	101,82	7,665	4,88	376
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,68	107,93	7,666	3,24	387
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	100,89	101,14	7,731	3,68	391
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,11	102,36	7,913	4,76	403
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,21	101,46	7,637	3,66	383
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,82	108,07	7,035	2,36	327
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,99	104,24	7,943	4,20	409
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,95	100,20	7,101	3,53	329
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,80	102,05	7,323	2,81	354
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,26	103,66	7,514	3,00	372
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,39	103,69	8,661	5,88	466
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,81	101,06	8,122	2,48	435
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	107,20	107,45	5,299	2,50	153
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	114,09	114,34	6,795	6,46	277
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	103,19	103,37	6,026	1,121	248
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	111,03	111,28	7,632	3,179	383
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,16	101,41	4,262	0,05	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	101,21	101,46	6,571	3,86	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,85	105,10	5,269	3,03	148
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	109,13	109,38	5,718	4,95	183
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	102,04	102,29	6,671	3,84	195
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	101,32	101,57	6,144	13,57	185
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,59	101,66	2,829	0,24	93
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	105,08	105,33	5,507	2,90	173
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,00	105,25	6,587	3,50	278
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,15	103,40	6,64	4,38	279
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,13	102,23	4,641	0,36	137
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,34	102,45	5,176	0,43	184
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,75	103,04	6,756	1,06	310
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,84	102,06	7,035	0,88	356
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,92	102,16	6,729	0,94	324
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,93	102,26	7,701	1,42	405
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,75	103,13	7,007	1,42	336
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,15	102,39	7,541	1,52	387
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	102,19	102,61	7,267	1,59	358
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,73	101,22	7,311	1,97	356
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,35	103,53	7,419	1,19	385
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,458	3,42	576

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

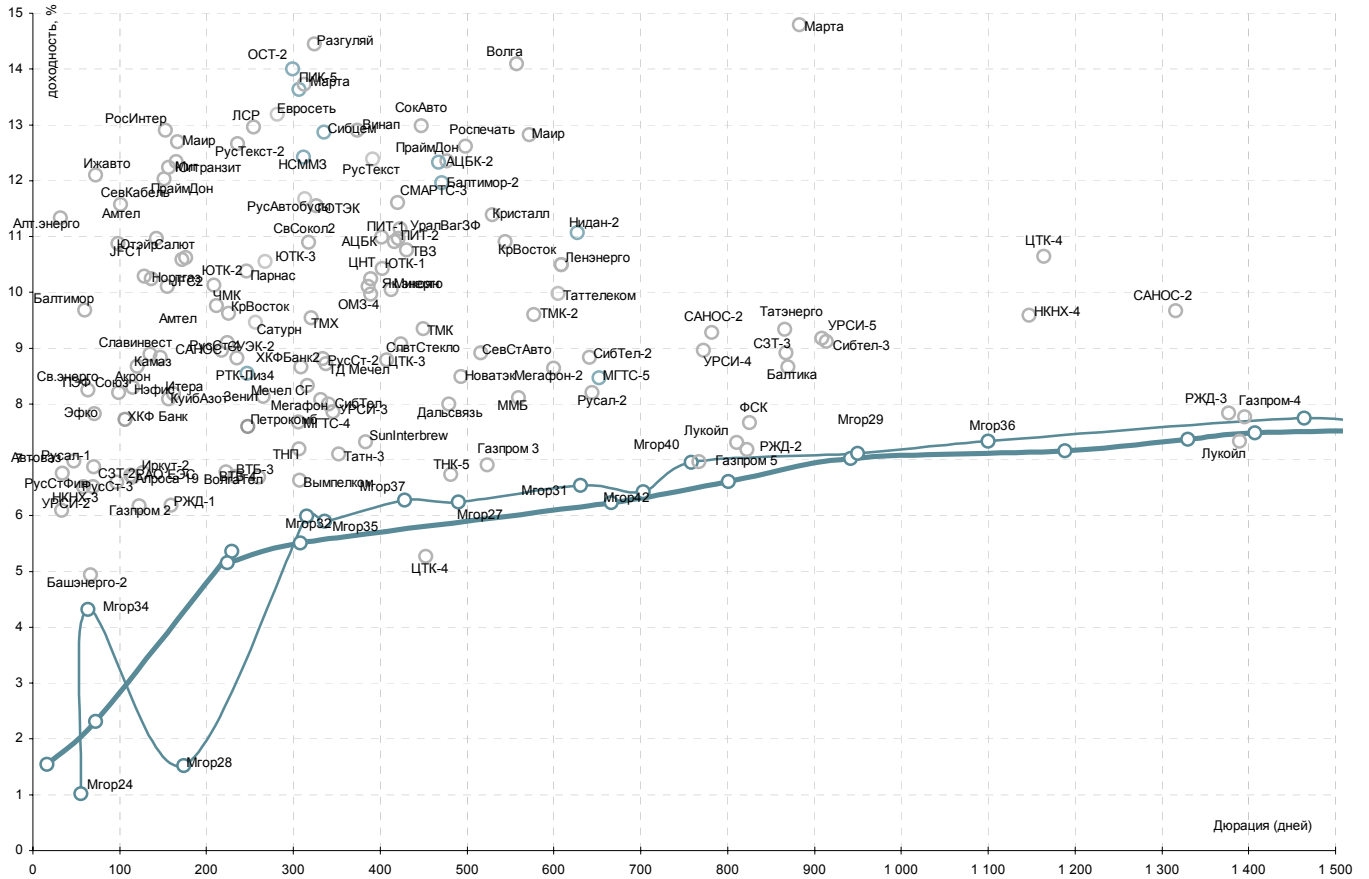
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B/Ba1/B+	102,81	103,24	6,578	1,65
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B/Ba1/B+	102,33	102,83	8,083	3,51
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B/Ba1e/B+	102,02	102,52	8,744	4,88
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,33	99,83	8,07	2,24
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	105,21	105,71	4,434	2,05
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,79	113,29	5,376	6,28
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	101,86	102,36	6,254	9,47
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	B+/Baa2/BB	105,18	105,68	6,567	3,51
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	112,21	112,46	4,041	1,67
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB-/Baa2/BB	108,61	109,06	4,9	1,66
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB-/Baa2/BB	101,81	102,21	6,403	3,65
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB-/Baa2/BB	106,16	106,66	7,357	5,60
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB-/Baa2/BB	102,20	102,70	7,446	6,17
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	104,08	104,33	4,029	0,96
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B-/Ba3/-	100,02	100,52	8,779	2,40
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,42	108,79	5,069	1,72
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	103,00	103,45	7,028	4,00
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,85	101,35	7,78	6,08
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,86	103,36	7,99	6,32
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,28	110,76	7,295	3,25
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	99,63	100,13	7,721	5,14
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,62	105,87	6,51	3,50
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,72	106,87	5,702	1,55
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	-/-	101,03	101,03	3,461	0,20
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	-/-	102,17	102,17	3,668	0,45
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	-/-	103,29	103,29	3,749	0,69
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	-/-	104,36	104,36	3,834	0,92
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	-/-	105,44	105,44	3,86	1,15
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	-/-	106,52	106,52	3,873	1,37
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,34	105,72	5,677	4,58
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	110,30	110,68	5,94	5,98

Источник: Bloomberg

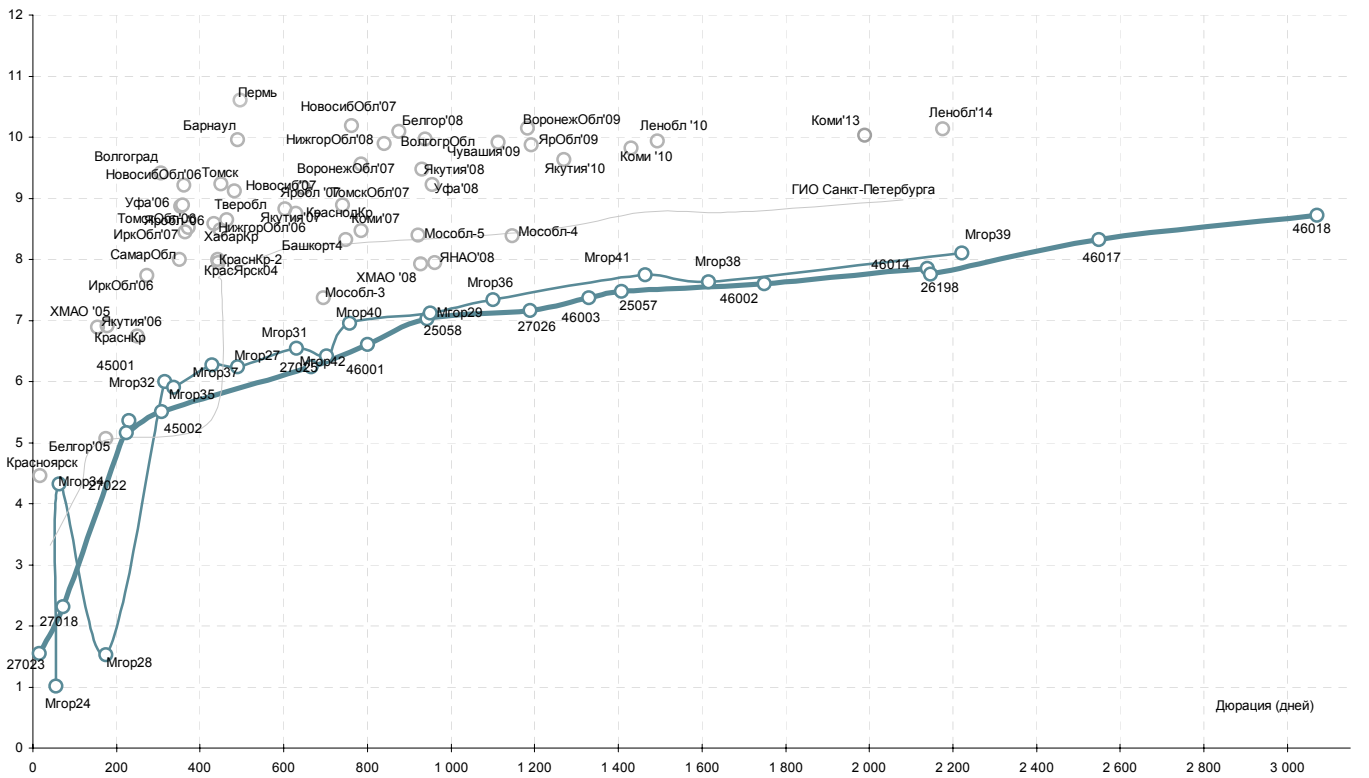
Приложение 3. Российский долговой рынок

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	16		1	0,93	100,26	100,26	1,541	-	-	1,55		0,04
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	72		1	0,01	101,90	101,90	0,625	0,01	0,20	2,31		0,20
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	226		0	0,00	101,80	101,80	1,030	-	-0,01	5,16		0,61
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	394		0	0,00	102,94	102,94	4,165	-	-	5,37		0,63
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	499		0	0,00	103,90	103,90	1,288	-	0,09	5,51		0,84
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	709		5	17,68	101,60	101,41	0,390	-0,14	0,16	6,24		1,82
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1164		12	22,58	108,00	107,93	0,521	0,05	0,09	6,61		2,19
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1031		11	120,84	98,62	98,60	1,053	-	0,18	7,03		2,58
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1346		0	0,00	100,20	100,20	0,417	-	-0,10	7,16		3,26
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1836		4	8,40	110,46	110,47	4,548	-0,02	0,08	7,37		3,64
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1661		1	2,12	100,47	100,47	1,379	0,01	0,21	7,48		3,85
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2592		2	8,26	107,36	107,34	4,159	0,05	0,24	7,60		4,79
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4804		4	8,62	104,45	104,45	3,014	0,22	0,65	7,86		5,86
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2678		0	0,00	90,35	90,31	3,978	-	0,00	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4048		7	13,75	97,16	97,16	1,223	0,03	0,65	8,32		6,98
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	60		0	0,00	101,82	101,82	1,315	-	-0,88	4,33		0,17
МГор34-об	28/08/2005	10,00	55		1	0,01	101,35	101,35	1,014	-0,11	0,40	1,02		0,15
МГор28-об	25/09/2005	15,00	174		0	0,00	106,50	106,50	0,370	-	1,62	1,53		0,48
МГор32-об	25/08/2005	10,00	325		0	0,00	103,61	103,59	1,096	-	-0,11	6,00		0,86
МГор35-об	18/09/2005	10,00	349		3	0,00	103,75	103,90	0,438	-	0,19	5,90		0,92
МГор27-об	20/09/2005	15,00	534		2	2,43	112,50	112,36	0,575	-0,19	-0,39	6,24		1,34
МГор31-об	20/08/2005	10,00	685		0	0,00	106,40	106,36	1,233	-	0,16	6,54		1,73
МГор42-об	13/08/2005	10,00	770		0	0,00	107,35	107,35	1,425	-	0,44	6,42		1,92
МГор40-об	26/07/2005	10,00	844		0	0,00	106,71	106,86	1,890	-	-0,04	6,96		2,08
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1067		5	45,62	107,80	107,80	0,795	-0,23	-0,38	7,12		2,60
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1852		0	0,00	107,02	107,04	4,247	-	0,00	7,75		4,01
МГор38-об	26/12/2005	10,00	2001		0	0,00	111,00	111,13	0,219	-	-0,16	7,63		4,42
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3304		19	60,61	104,55	104,60	4,493	-0,01	0,01	8,11		6,09
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	801		0	0,00	99,65	99,70	2,396	-	0,00	8,33		2,05
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	748		5	58,48	102,35	102,33	5,003	-0,02	0,08	8,45		1,00
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	430		2	21,08	102,00	102,00	0,814	-0,05	-0,05	7,74		0,75
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	903		0	0,00	112,50	112,50	0,411	-	-0,50	8,47		2,15
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1928		0	0,00	112,60	112,60	3,218	-	0,60	9,83		3,92
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3063		0	0,00	99,80	99,80	1,381	-	-1,05	10,03		5,45
КраснодКр	15/11/2005	10,50	680		1	0,21	102,80	102,80	1,381	-0,95	-0,05	8,76		1,72
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	17		1	0,03	100,30	100,30	2,260	0,00	-0,09	4,46		0,05
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	480		1	1,84	105,85	105,85	2,329	2,00	-0,11	8,00		1,21
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	157		12	28,80	101,50	101,50	0,762	0,03	-0,05	6,89		0,42
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	479		1	0,18	104,01	104,01	2,190	0,01	-0,10	7,94		1,22
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	776		2	62,33	107,30	107,30	4,099	-	0,30	7,37		1,90
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1387		0	0,00	109,25	109,28	2,079	-	0,12	8,39		3,14
Самара03-1	05/07/2005	12,00	365		0	0,00	104,15	104,15	2,959	-	0,00	8,00		0,96
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	388		3	2,16	102,83	102,81	5,195	-	0,11	8,89		0,98
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	831		3	0,16	103,85	104,05	2,696	-0,15	0,45	8,89		2,03
Томск 1	25/08/2005	13,00	871		1	6,85	104,25	104,24	1,389	-	0,72	9,24		1,23
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	379		2	10,59	101,30	101,30	4,588	-	-0,28	8,87		0,97
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1065		0	0,00	102,55	102,55	0,742	-	0,00	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	10,00	157		0	0,00	104,10	104,10	0,945	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1058		0	0,00	110,80	110,80	1,216	-	9,80	7,93		2,54
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1079		0	0,00	107,30	107,30	0,427	-	0,40	9,48		2,55
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	255		1	21,06	104,84	104,84	0,690	-	0,02	6,75		0,68
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	656		0	0,00	100,60	100,60	2,027	-	-0,45	8,83		1,65
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	729		0	0,00	107,85	107,68	3,398	-	0,00	9,18		1,77
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	501		5	15,20	103,80	103,80	1,610	0,07	0,20	8,52		1,02
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1136	44	1	4,49	100,45	100,45	4,076	-	0,10	-	6,97	0,13
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	120		0	0,00	101,65	101,65	2,285	-	-0,10	8,68		0,33
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	111		0	0,00	102,80	102,81	3,156	-	-0,16	6,69		0,32
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	32		20	1,50	100,57	100,55	2,959	0,00	-0,10	11,33		0,09
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	864	136	2	0,12	100,75	100,75	1,575	-	-0,08	-	10,25	0,37
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	172		2	0,00	103,00	103,75	0,521	-0,55	-0,54	10,59		0,47
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	430		14	5,18	103,18	103,20	0,925	-0,10	-0,55	10,99		1,10
Балтимор01	02/09/2005	16,00	428	60	2	0,15	101,00	101,00	1,403	0,00	-0,15	-	9,68	0,16
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	281		8	110,57	102,01	102,01	2,451	-0,04	0,01	-		0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	232		12	16,25	104,10	104,20	1,726	-0,15	-0,10	6,78		0,61
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	407	43	0	0,00	101,00	101,00	5,827	-	-1,65	12,91	6,90	1,02
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	233		3	53,22	104,40	104,40	1,534	-0,28	-0,40	6,71		0,64
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1354	262	0	0,00	99,20	99,30	1,565	-	-0,40	-	6,69	0,71
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	316		4	0,00	102,78	102,78	1,302	-	0,00	6,63		0,84
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	122		4	191,84	102,90	102,91	2,417	-0,10	-0,26	6,17		0,33
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	563		3	47,45	101,90	101,90	3,489	-0,10	-0,10	6,90		1,43
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1682		10	138,03	102,20	102,25	3,108	-0,39	-0,28	7,77		3,82
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	827		0	0,00	101,50	101,50	1,724	-	-0,95	6,97		2,10
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	337	0	4	5,17	101,05	101,06	0,925	-0,19	0,26	11,55		0,89
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	499	135	0	0,00	107,25	107,50	1,932	-	0,00	8,00		1,31
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	94		0	0,00	100,95	100,95	3,374	-	0,00	10,87		0,27
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	883		11	58,39	101,45	101,54	1,036	0,04	-0,33	-	10,11	0,42

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шения	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1597	869	1	30,23	100,00	100,14	0,814	-	0,01	7,34	7,31	2,22
МаирИнв-01	05/07/2005	12,30	638	169	0	0,00	100,00	100,08	3,033	-	-0,31	12,82	12,70	0,46
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1053	325	7	5,98	101,90	101,23	1,586	-0,94	-	14,80	13,72	0,86
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	338		0	0,00	103,15	103,15	0,819	-	0,10	8,08		0,91
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	646		9	213,97	101,15	101,30	2,085	-0,05	0,02	8,64		1,64
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1439	347	4	33,72	102,85	102,87	0,547	-0,14	-0,26	-	8,71	0,92
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	441		0	0,00	104,11	104,11	3,958	-	-1,40	10,05		1,13
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	886	156	10	4,13	102,20	102,20	0,999	-	0,09	-	8,09	0,43
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	789	59	0	0,00	100,55	100,55	0,859	-	0,00	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2457	1365	6	81,28	101,90	101,90	2,491	-	-0,15	-	9,59	3,14
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	514		0	0,00	101,40	101,40	0,824	-	-0,20	8,50		1,35
НортгазФин	09/11/2005	16,00	128		5	36,93	101,70	101,85	2,367	0,31	0,11	10,29		0,35
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	657	109	0	0,00	101,08	101,08	2,400	-	0,08	-	8,30	0,32
ОМЗ - 4 об	09/09/2005	14,25	1333	423	2	3,40	104,80	104,80	4,802	0,30	0,31	-	9,97	1,06
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	15	4	0	0,00	101,60	101,60	6,405	-	-0,90	-	56,50	0,02
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	254		2	0,51	101,82	101,82	0,664	-	-0,03	10,38		0,67
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	451		5	4,23	102,46	101,45	3,123	0,68	0,92	10,97		1,15
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1358	448	10	28,05	104,25	104,05	3,826	-	0,65	-	10,91	1,14
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	494	130	0	0,00	101,25	101,27	1,923	-	-	12,36	12,03	0,41
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	827	94	0	0,00	101,99	101,99	3,858	-	-0,10	-	8,20	0,27
Разуляй-1	04/12/2005	14,00	336	0	7	2,04	100,00	100,00	1,151	-0,06	-0,40	14,45		0,89
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	156		0	0,00	100,16	100,16	0,469	-	0,01	6,19		0,44
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	884		0	0,00	101,50	101,50	0,552	-	0,25	7,19		2,25
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1612		5	51,48	102,37	102,37	0,593	0,00	-0,17	7,83		3,77
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	151		0	0,00	103,00	102,11	1,486	-	-1,53	12,90		0,42
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	70		1	0,01	100,55	100,55	3,123	-	-0,10	6,88		0,19
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	685	0	2	2,49	99,85	99,91	0,986	-	0,24	8,21		1,76
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	345		1	0,74	104,80	104,80	0,731	-0,13	-0,95	8,81		0,91
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	779	59	7	106,57	100,60	100,73	4,630	-0,07	-0,42	-	6,52	0,16
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	31		0	0,00	101,20	101,20	8,278	-	-0,11	6,77		0,09
РусТекстил	13/09/2005	18,80	435		8	7,08	107,25	107,25	5,717	0,05	0,11	12,39		1,07
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1340	248	3	1,53	101,30	101,23	4,545	0,02	-0,22	-	12,66	0,65
Слэстстекло	27/09/2005	11,60	995	449	5	3,97	103,10	103,10	3,083	-	0,10	10,52	9,07	2,36
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	224		0	0,00	103,10	103,10	5,408	-	-	8,96		0,60
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1590	862	5	30,92	101,80	101,80	1,276	0,05	0,46	9,67	9,28	2,14
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	407		1	22,19	106,20	106,20	4,951	-	0,00	7,32		1,05
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	993		0	0,00	101,75	101,52	3,214	-	-0,42	-	9,46	0,70
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	724	0	0	0,00	100,05	100,53	0,089	-	0,63	7,96		1,88
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1662	570	5	1,58	102,90	103,60	4,870	-0,10	0,10	-	8,92	1,41
СЗПК -1 об	14/07/2005	14,00	374	10	0	0,00	100,25	100,25	6,597	-	0,73	14,09		6,55
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	821	93	0	0,00	101,80	101,80	3,219	-	-0,40	-	6,60	0,26
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2061	969	0	0,00	101,40	101,44	0,811	-	0,01	-	8,92	2,38
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	375		2	7,36	106,40	106,44	6,793	-	0,19	8,00		0,93
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	731		0	0,00	107,00	107,00	6,130	-	0,28	8,83		1,76
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	323		0	0,00	50,00	50,00	1,685	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	1025	479	5	34,74	99,75	99,97	2,313	0,07	0,00	-	12,99	1,23
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	362		11	183,00	104,75	104,73	0,099	0,53	-0,12	7,10		0,96
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	983		3	10,41	101,20	101,20	2,882	0,10	-0,05	9,34		2,37
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	473		0	0,00	101,50	101,50	2,116	-	0,20	9,36		1,23
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	512		0	0,00	111,10	111,10	1,480	-	0,10	6,74		1,32
Трансфнтр	09/11/2005	8,90	310		0	0,00	101,50	101,49	1,317	-	0,06	7,19		0,84
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1184	456	4	30,00	102,75	102,83	3,294	0,03	-0,25	-	11,13	1,16
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	33		15	66,38	100,97	101,01	2,733	-0,05	-0,11	6,10		0,09
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	379		3	28,23	106,30	106,39	6,520	-0,11	-0,21	7,87		0,95
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	850		0	0,00	102,50	102,50	1,642	-	-0,10	8,96		2,11
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	1018		0	0,00	100,50	100,50	1,863	-	-0,03	9,17		2,49
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	897		4	30,91	102,80	102,80	0,313	-0,02	0,06	7,67		2,26
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	834	106	2	0,00	100,80	100,95	2,342	-	-0,03	-	7,73	0,29
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1772	316	5	35,40	99,91	100,00	1,118	-0,05	0,00	-	8,66	0,85
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	438	77	1	0,05	104,15	104,15	3,654	-0,15	-0,25	8,79		1,12
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1509	500	12	192,39	111,10	111,23	5,218	-0,09	0,13	10,65	5,27	3,19
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	416		0	0,00	106,50	106,50	1,797	-	0,00	10,25		1,06
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	211		0	0,00	98,50	98,55	2,934	-	0,00	9,76		0,58
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	428	64	0	0,00	101,40	101,40	5,011	-	0,00	-	7,82	0,19
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	437		2	0,06	104,05	104,44	4,252	-0,12	-0,34	10,43		1,10
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	583	219	10	8,34	101,20	101,18	4,767	0,11	-0,12	-	10,13	0,57
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1559	278	13	5,35	101,41	101,40	2,965	-0,06	-0,18	-	10,55	0,73

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	vadim@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Акции	Игорь Чемолосов	i.chemolosov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции 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.