

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Приложение	6

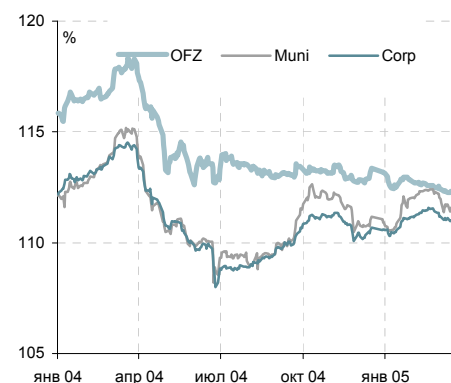
Вышедшие в пятницу данные опровергают спекуляции на тему существенного замедления экономического роста. В этой связи ФРС по-прежнему будет уделять больше внимания проблеме роста инфляции и, на наш взгляд, продолжит повышать ставку прежними темпами, в связи с чем текущие уровни доходности Treasuries по-прежнему остаются заниженными. (Подробнее стр. 4 ↓)

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

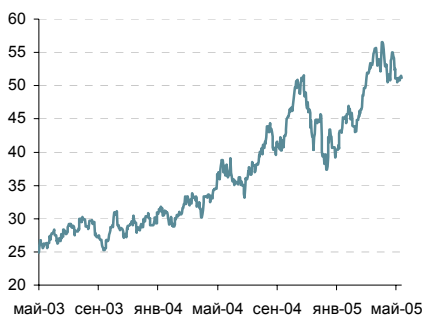
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/05/2005	3,67	-8	-5	110
UST 10 yr	10/05/2005	4,20	-8	-23	-55
UST 30 yr	10/05/2005	4,57	-6	-16	-89
Bund 2 yr	09/05/2005	2,25	-1	-15	-31
Bund 10 yr	09/05/2005	3,42	-3	-14	-88
Bund 30 yr	09/05/2005	3,97	-4	-15	-102
Fed Fund	09/05/2005	3,00	0	25	200
Libor 1 mo	09/05/2005	3,09	0	17,0	199
Libor 6 mo	09/05/2005	3,49	0	10,3	196
Libor 12 mo	09/05/2005	3,80	0	1	173
S&P 500	11/05/2005	1166,22	-1,07%	-1,27%	6,46%
Nasdaq Composite	15/04/2005	1946,71	-1,40%	-4,34%	-2,77%
RTS	06/05/2005	670,33	-0,12%	-6,86%	11,51%
EURUSD	11/05/2005	1,2870	-0,05%	-0,96%	8,75%
USDJPY	11/05/2005	105,61	0,01%	-1,98%	-6,91%
USDRUB	11/05/2005	27,82	-0,02%	0,15%	-4,05%
EURRUB	11/05/2005	35,79	-0,11%	-0,85%	4,32%
Brent 1m Future	14/04/2005	52,29	1,77%	-2,55%	56,32%
Gold	11/05/2005	427,53	0,22%	-0,11%	13,15%

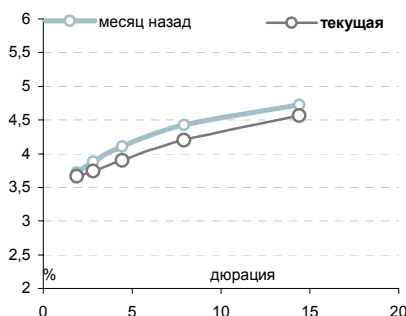
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



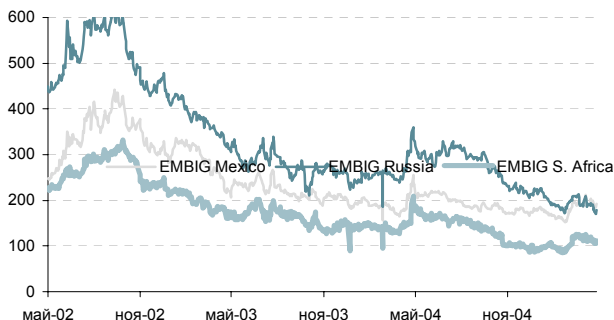
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/05/2005	107,25%	-6	6	279	1938	6,07	UST10	187
C-Bond*	09/05/2005	100,84%	18	60	120	1260	7,77	UST5	387
UMS-31*	09/05/2005	117,86%	11	-9	242	1557	6,83	UST30	226
Turkey-30*	09/05/2005	134,75%	-12	94	-57	2036	8,49	UST10	429
Venezuela-27*	09/05/2005	99,37%	-16	-26	-38	1989	9,32	UST10	590
EMBIG	10/05/2005	373	10	-4	-11	26	-	-	-
EMBIG Russia	10/05/2005	179	9	-6	-10	-34	-	-	-
EMBIG Brazil	10/05/2005	436	18	-3	-16	60	-	-	-
EMBIG Mexico	10/05/2005	192	7	-3	-6	18	-	-	-
EMBIG Turkey	10/05/2005	328	11	-10	-24	64	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/05/2005	480	12	-1	-14	77	-	-	-

* - Указаны котировки

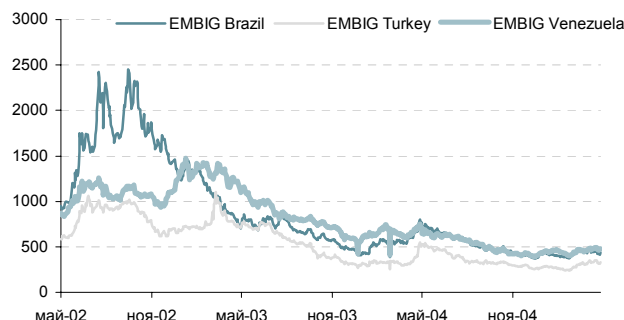
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

Новостной фон в течение прошедших торговых сессий привел к разнонаправленным движениям на рынке Treasuries. Сначала в пятницу вышел отчет по рынку труда, показавший рост вновь созданных рабочих мест в апреле на 274 тыс. (ожидания 174 тыс.), при этом были пересмотрены данные за февраль (+300 тыс. вместо 243 тыс.) и март (+146 тыс. вместо 110 тыс.); уровень безработицы в апреле остался неизменным – 5.2%. Кроме этого, средняя почасовая оплата труда выросла на 2.7% в годовом выражении (ожидания 2.6%). Столь сильные данные от Департамента труда привели к росту доходностей казначейских бумаг: доходность 10-летних бумаг за две торговые сессии выросла на 12 б.п. до 4.28%, 2-летних – на 20 б.п. до 3.75%. При этом, судя по декабрьскому евродолларовому контракту, участники существенно изменили свои ожидания по ставкам: с 28 %-ной вероятностью инвесторы ожидают ставку в конце года на уровне 4%.

Во вторник падение Treasuries остановилось, и на рынке наблюдалась противоположная тенденция. Смена настроений во многом была обязана удачно прошедшему аукциону по размещению 3-летних Treasuries. Если в феврале спрос на предыдущем аукционе превысил предложение в 2.01 раза, то вчера превышение спроса составило 2.38. Оптимизм вызвал и высокий спрос со стороны иностранных участников – 40.3%. Кроме того, поддержку рынку оказало снижение основных фондовых индексов, что в результате привело к снижению доходностей 2-летних бумаг на 8 б.п. до 3.67%, 10-летних бумаг – на 8 б.п. до 4.2%.

Вышедшие в пятницу данные опровергают спекуляции на тему существенного замедления экономического роста. В этой связи ФРС по-прежнему будет уделять больше внимания проблеме роста инфляции и, на наш взгляд, продолжит повышать ставку прежними темпами, в связи с чем текущие уровни доходности Treasuries по-прежнему остаются заниженными.

Развивающиеся рынки

Позитивный настрой инвесторов в развивающиеся рынки, присутствовавший в пятницу и понедельник на фоне отчета по рынку труда в США, вчера ухудшился и не позволил продолжить тенденцию к повышению. Кроме того, сдерживающим фактором для роста выступили новые крупные размещения бумаг в Латинской Америке (\$500 млн. в Бразилии, \$300 млн. в Уругвае), что увеличило предложение в секторе развивающихся рынков. В результате, спрэд EMBIG вырос за три торговых сессии на 2 б.п. до 373 б.п., при этом бумаги Бразилии расширили спрэд на 10 б.п., Венесуэлы – на 4 б.п., Турции – на 8 б.п., Мексики – на 1 б.п.

Российский сегмент

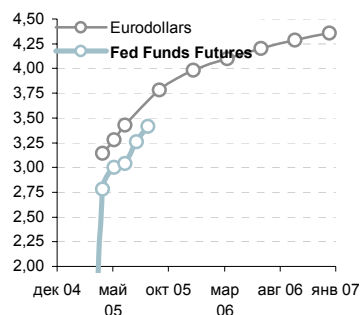
Среди основных развивающихся рынков лишь российскому рынку, находящемуся в ожидании решения Парижского клуба, удалось за прошедшие три торговые сессии сузить суверенный спрэд: со 181 б.п. до 179 б.п., при этом необходимо отметить, что в понедельник спрэд опускался ниже мартовского минимума, достигнув 170 б.п. Россия--30 продолжает удерживать занятые позиции на уровне 107% от номинала и выше: во вторник российский бенчмарк закрылся на уровне 107-107.18% (YTM 6.08%), а спрэд к UST10 составил 188 б.п. (в понедельник спрэд достигал 174 б.п.)

Похожая динамика наблюдалась и в корпоративном секторе: в понедельник спрэд индекса RUBI достигал 274 б.п., однако вчера на фоне негативных настроений спрэд вырос на 10 б.п. до 284 б.п.

Вчера началось столь ожидаемое заседание Парижского клуба, при этом известно, что вопрос о досрочном погашении российского долга внесен в повестку дня. Заседание за закрытыми дверями продолжается и сегодня, вследствие чего можно ожидать, что до оглашения решения активных действий со стороны инвесторов ожидать не приходится. Мы считаем, что наиболее вероятным будет положительное решение Парижского клуба, что создаст дополнительные возможности для сокращения российского спреда, в связи с чем его покупка нам видится по-прежнему привлекательной. Из корпоративного сектора интересными бумагами остаются выпуски Вымпелкома, металлургических компаний (Северсталь, ГМК Норникель, Евразхолдинг), а также субординированные бонды ВТБ-15 и Сбербанк-15.

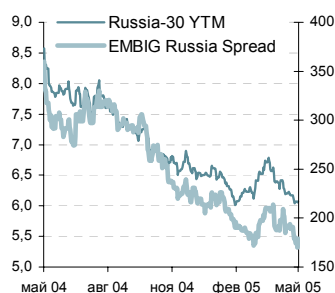
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

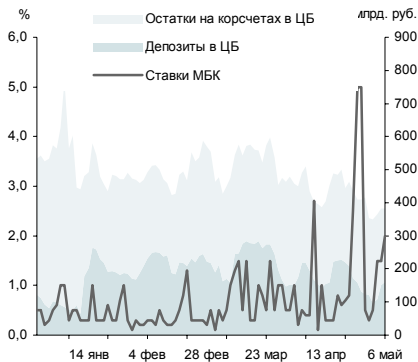
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

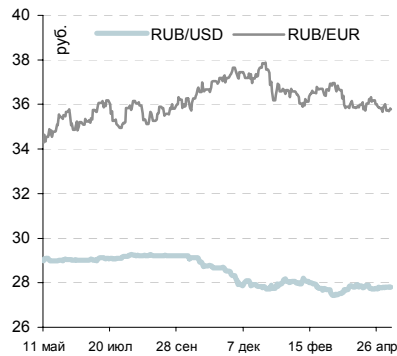
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



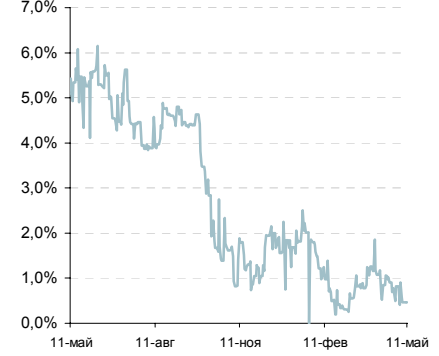
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

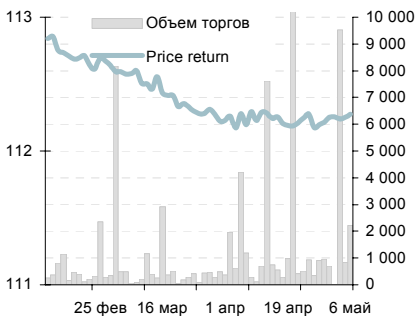


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,75	5,05	103,80	103,80	2,164	-0,0903	-0,100
SU27025RMFS4	1,95	6,30	101,50	101,50	1,048	0,000	-0,100
SU46003RMFS8	3,80	7,45	110,45	110,48	2,931	0,076	0,226
SU46014RMFS5	6,00	7,99	103,95	103,95	1,397	-0,018	-0,028
МГор33-об	0,07	1,14	100,58	100,58	1,863	-	-0,07
МГор32-об	0,99	5,95	104,25	104,23	1,918	-0,02	-0,02
МГор31-об	1,84	6,92	106,15	106,15	2,054	-	-0,01
МГор29-об	2,64	7,26	107,90	107,80	4,164	-0,14	-0,07
МГор38-об	4,38	7,72	110,95	110,95	3,589	-	0,3
РусАлФ-2в	1,84	8,07	100,23	100,22	4,392	0,02	0
ГАЗПРОМ А2	0,48	4,63	105,35	105,35	7,458	-	0
УралСвзИн6	1,11	7,54	107,70	107,70	4,216	-	-0,09
ТНК5в1т-об	1,38	6,19	113,09	113,09	6,534	0,16	0,09
ГАЗПРОМ А3	1,59	6,81	102,10	102,22	2,178	-	0,47

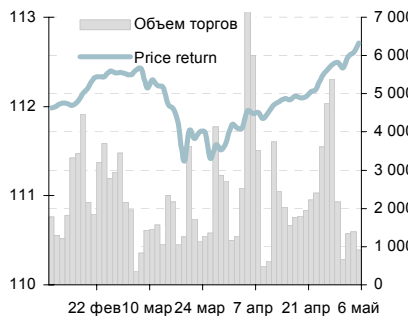
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



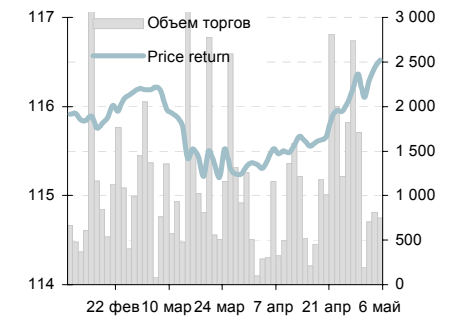
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



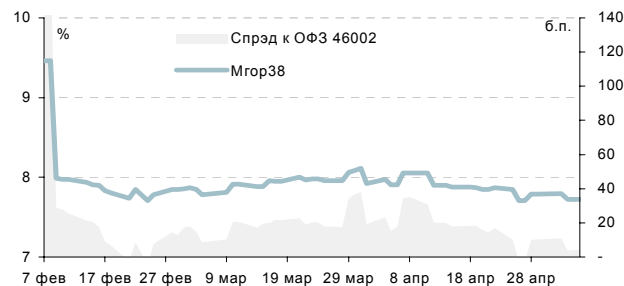
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

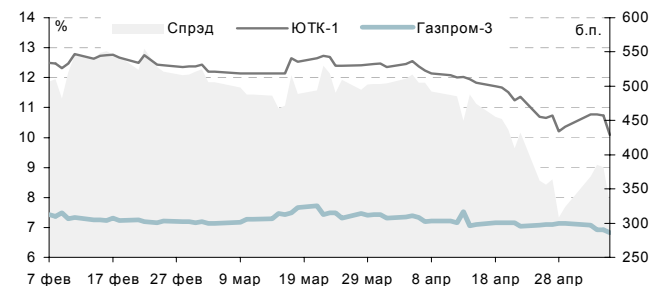
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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



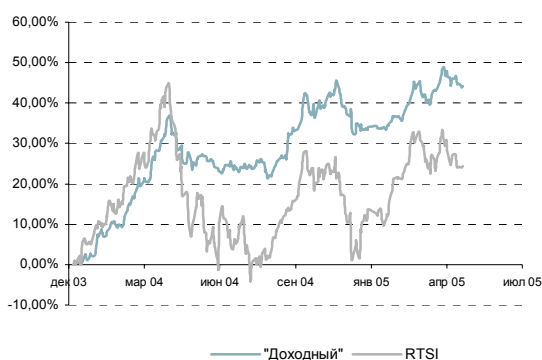
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

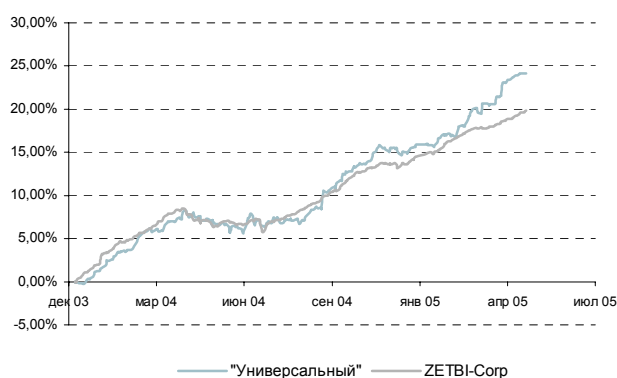
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	
Доходный	Агрессивная	44,16%	7,53%	0,22%	0,50%	5,51%	6,63%
Универсальный	Сбалансированная	24,13%	7,09%	0,02%	2,26%	9,45%	15,08%
RTSI		24,39%	9,28%	0,30%	-1,36%	5,06%	-9,22%
ZETBI-Corp		19,81%	4,64%	0,06%	1,39%	6,68%	11,20%

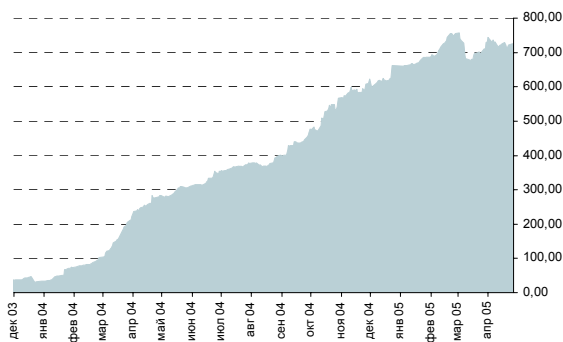
ОФБУ "Доходный"



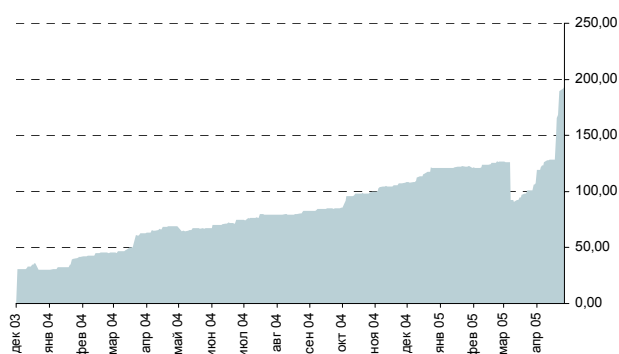
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,35	101,40	3,352	0,26	56
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,80	111,20	4,477	1,86	79
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,28	109,55	5,99	3,99	209
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	141,13	141,38	6,349	7,83	196
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	172,92	173,22	6,562	10,22	206
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	107,18	107,33	6,072	8,13	153
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,58	98,72	4,415	0,95	101
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,94	96,19	4,689	2,36	97
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,48	93,73	5,368	2,76	153
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,93	86,18	5,822	5,23	177
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,56	105,76	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	114,94	115,31	4,012	3,75	114
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	123,79	124,04	6,23	6,59	194
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	107,33	107,83	2,75	0,93	72
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	110,19	110,69	4,53	5,09	156
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,16	107,51	5,104	1,77	143
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	118,58	118,83	5,664	3,60	180
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	114,26	114,76	4,673	4,26	186
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	119,09	119,34	6,446	5,58	237
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,42	105,67	6,604	8,98	229
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	118,69	118,94	7,086	11,81	252
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,26	108,69	6,272	1,54	266
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,67	112,17	6,998	2,96	319
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,96	111,21	6,099	2,17	238
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,20	111,44	4,886	1,32	135
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,22	108,47	6,339	2,32	260
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,68	103,93	7,505	4,29	357
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,74	100,99	7,828	5,01	381
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	WR/BB-	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	106,85	107,10	7,962	3,22	412
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,52	99,77	8,085	3,80	420
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	100,11	100,36	8,324	4,87	433
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,35	101,60	7,609	3,65	373
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,61	108,86	6,882	2,50	313
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,42	104,67	7,866	4,34	391
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,38	99,63	7,257	3,67	339
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	103,00	103,25	6,957	2,96	317
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,14	104,54	7,284	3,14	346
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,78	104,08	8,608	6,02	446
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,52	100,77	8,253	2,51	449
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	105,05	105,30	6,192	2,62	243
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	107,31	107,56	7,754	6,22	357
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	104,21	104,41	5,529	1,262	205
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	110,89	111,14	7,754	3,311	390
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,28	101,53	4	0,20	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	99,07	99,32	6,862	3,98	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,66	103,91	5,687	3,06	188
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	106,43	106,68	6,241	5,06	224
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	99,32	99,57	7,04	3,95	256
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,63	102,73	2,588	0,38	64
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,09	104,34	5,884	3,03	209
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,14	103,39	7,113	3,62	325
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,47	102,60	5,611	0,47	241
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,75	102,90	5,743	0,54	252
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,80	103,13	6,945	1,19	335
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,80	102,06	7,332	0,97	395
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,12	102,39	6,769	1,04	336
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,19	102,60	7,616	1,56	401
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,11	103,52	6,923	1,55	332
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,28	102,53	7,563	1,66	392
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	102,19	102,63	7,369	1,73	371
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,67	101,17	7,365	2,11	365
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,29	103,50	7,721	1,33	421
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,465	3,47	572

Источник: Bloomberg



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	75		2	5,08	100,85	100,85	0,329	-	-0,57	3,32		0,21
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	131		3	13,81	102,90	102,91	1,677	-0,08	-0,46	3,85		0,35
SU27022RMFS1	18/05/2005	8,00	285		0	0,00	102,87	102,87	1,732	-	0,08	4,33		0,76
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	453		0	0,00	104,24	104,24	2,548	-	0,00	4,49		0,77
SU45001RMFS3	18/05/2005	10,00	558		1	2,16	103,80	103,80	2,164	-0,09	-0,10	5,05		0,75
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	768		28	297,62	101,50	101,50	1,048	0,00	-0,10	6,30		1,95
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1223		2	2,21	108,45	108,45	1,397	0,15	0,10	6,59		2,30
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1090		33	780,44	98,34	98,16	0,035	0,09	0,17	7,17		2,74
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1405		1	5,12	100,20	100,20	1,118	0,21	0,21	7,21		3,34
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1895		4	47,70	110,45	110,48	2,931	0,08	0,23	7,45		3,80
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1720		4	84,65	100,45	100,41	0,182	0,30	0,36	7,50		4,02
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2651		0	0,00	107,41	107,40	2,381	-	0,00	7,68		4,95
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4863		8	87,80	103,95	103,95	1,397	-0,02	-0,03	7,99		6,00
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2737		0	0,00	89,98	89,98	3,008	-	0,00	7,79		6,05
SU46017RMFS8	18/05/2005	9,50	4107		1	6,22	97,37	97,37	2,056	0,00	-0,03	8,33		6,97
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27/05/2005	10,00	21		0	0,00	100,58	100,58	1,863	-	-0,07	1,14		0,07
МГор24-об	02/06/2005	15,00	119		0	0,00	104,60	104,60	2,671	-	-0,20	1,19		0,33
МГор34-об	28/05/2005	10,00	114		0	0,00	102,70	102,70	1,835	-	0,00	1,55		0,31
МГор28-об	25/06/2005	15,00	233		0	0,00	108,40	108,40	1,726	-	-0,10	1,86		0,62
МГор32-об	25/05/2005	10,00	384		11	44,16	104,25	104,23	1,918	-0,02	-0,02	5,95		0,99
МГор35-об	18/06/2005	10,00	408		0	0,00	104,20	104,20	1,343	-	-0,32	6,25		1,07
МГор27-об	20/06/2005	15,00	593		2	1,16	113,25	113,25	1,932	-0,15	0,04	6,50		1,46
МГор31-об	20/05/2005	10,00	744		2	21,64	106,15	106,15	2,054	-	-0,01	6,92		1,84
МГор42-об	13/05/2005	10,00	829		5	97,95	106,40	106,65	2,246	-	0,00	6,99		2,03
МГор40-об	26/07/2005	10,00	903		1	0,21	107,07	107,07	0,274	-	0,07	7,05		2,23
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1126		2	1,14	107,90	107,80	4,164	-0,14	-0,07	7,26		2,64
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1911		0	0,00	107,50	107,50	2,630	-	0,00	7,71		4,17
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2060		0	0,00	110,95	110,95	3,589	-	0,30	7,72		4,38
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3363		8	67,10	104,75	104,62	2,877	0,07	-0,08	8,14		6,25
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	860		0	0,00	99,60	99,60	1,099	-	0,30	8,37		2,17
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	807		5	3,24	102,95	102,85	3,225	0,20	0,30	8,33		1,16
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	489		1	0,04	102,60	102,60	1,778	0,00	-0,05	7,65		0,89
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	962		0	0,00	112,50	112,50	1,767	-	-0,50	8,84		2,23
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1987		4	1,83	112,40	112,49	0,874	2,64	1,30	9,99		4,07
КОМИ 7в об	23/05/2005	12,00	3122		3	11,83	97,70	97,64	5,392	-	0,72	10,53		5,25
КраснодКр	17/05/2005	11,00	739		0	0,00	101,94	101,90	5,153	-	0,00	9,45		1,81
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	76		3	0,41	101,52	101,51	0,482	0,20	0,21	3,68		0,21
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	539		7	9,08	106,85	106,83	0,308	0,18	0,49	7,78		1,37
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	216		0	0,00	102,50	102,45	1,693	-	0,14	6,22		0,58
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	538		2	1,21	104,70	104,61	0,420	-	0,31	7,84		1,38
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	35		1	0,01	101,30	101,30	2,655	-0,50	-0,70	3,31		0,10
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	835		2	1,07	107,90	107,90	2,321	-	-0,03	7,31		2,05
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1446		2	6,29	108,80	108,93	0,301	0,16	0,40	8,59		3,29
Самара03-1	05/07/2005	12,00	424		0	0,00	105,51	105,51	1,019	-	-0,42	7,24		1,10
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	447		1	1,06	102,90	102,90	3,255	0,04	-0,30	9,23		1,14
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	890		0	0,00	102,80	102,80	0,756	-	0,38	9,72		2,19
Томск 1	26/05/2005	13,00	930		5	2,17	102,60	102,60	5,768	-	0,10	10,92		1,29
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	438		1	0,10	101,10	101,10	2,967	0,10	0,10	9,22		1,13
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1124		4	3,70	100,86	100,83	4,121	-0,29	0,31	9,94		2,62
ХантМан об	11/06/2005	15,00	216		0	0,00	105,10	105,10	5,918	-	0,00	6,57		0,59
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1117		0	0,00	110,90	110,89	5,293	-	-0,01	8,08		2,56
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1138		1	0,04	107,00	107,00	1,479	-	0,13	9,72		2,63
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	314		2	0,75	105,60	105,60	1,918	-	0,00	7,13		0,81
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	715		2	0,51	101,10	101,16	0,411	-	-0,58	8,62		1,81
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	788		0	0,00	106,99	106,99	1,170	-	0,00	9,88		1,93
ЯрОбл-03	18/05/2005	12,50	560		0	0,00	103,60	103,55	5,822	-	0,20	9,31		1,12
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1195	103	8	12,79	101,22	101,22	2,333	0,03	0,00	-	6,24	0,28
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	179		0	0,00	102,61	102,65	0,111	-	-0,03	8,15		0,49
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	170		4	3,59	105,00	104,74	0,570	-	0,24	5,53		0,47
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	91		7	2,88	101,95	101,87	0,049	-0,13	-0,38	10,30		0,25
АМТЕЛ-1 об	19/05/2005	12,50	923	195	1	10,76	101,85	101,79	5,788	-	0,75	-	9,20	0,51
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	231		2	3,74	106,70	105,92	6,923	-	0,00	9,58		0,61
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	489	0	1	0,53	103,00	103,00	2,108	-	0,46	11,52		1,23
Балтимор01	02/06/2005	16,00	487	119	7	12,43	102,80	102,96	2,849	-0,23	-0,37	-	6,90	0,32
ВБД ПП 1об	11/10/2005	8,48	340		1	0,41	103,00	103,00	0,709	0,00	0,00	5,03		0,91
ВолТел43об	23/05/2005	15,00	291		0	0,00	105,51	105,51	3,041	-	-0,24	6,85		0,76
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	466	102	1	0,31	101,00	101,00	3,353	-	0,35	13,25	11,23	1,18
ВТБ - 3об.	25/05/2005	14,50	292		0	0,00	106,50	106,49	10,090	-	-0,01	5,67		0,74
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1413	321	0	0,00	99,95	99,92	0,660	-	0,00	-	5,77	0,89
ВымпКомФ-1	17/05/2005	9,90	375		3	24,65	102,45	102,45	4,638	-	-0,15	7,52		0,96
ГАЗПРОМ А2	07/05/2005	15,21	181		0	0,00	105,35	105,35	7,458	-	0,00	4,63		0,48
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	622		5	117,18	102,10	102,22	2,178	-	0,47	6,81		1,59
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	886		1	0,51	101,55	101,50	0,498	-	-1,60	7,02		2,26
ГОТЭК-1	07/06/2005	14,20	396		12	6,42	100,50	100,50	5,836	-0,45	-0,60	-	7,99	0,09
ДальСвз1об	18/05/2005	15,00	558	194	0	0,00	107,00	107,00	6,986	-	0,00	9,00	2,21	1,36
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	153		0	0,00	101,90	101,90	1,113	-	-0,57	9,66		0,41

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Лукойл2обл	24/05/2005	7,25	1656		7	129,17	100,00	100,00	3,258	0,01	0,25	7,38	2,29	
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	32		0	0,00	100,51	100,48	2,263	-	0,00	9,27	0,11	
МегаФонФ01	08/06/2005	11,50	397		0	0,00	103,81	103,81	4,694	-	0,00	7,98	1,03	
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	705		4	30,55	101,30	101,25	0,585	-	1,25	8,74	1,80	
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1498	406	4	33,04	103,35	103,35	4,507	-	-0,55	-	8,69	1,03
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	500	0	1	7,82	104,00	104,00	1,775	-	0,00	10,55	1,28	
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	945	215	0	0,00	102,10	102,10	5,548	-	-0,20	-	9,97	0,56
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	848	118	0	0,00	100,80	100,80	1,692	-	-	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	573		1	4,74	101,40	101,40	3,992	-	0,70	8,60	1,44	
НовЧерем 1	#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
НортгазФин	11/05/2005	16,00	187		0	0,00	89,89	89,76	7,759	-	0,00	42,57	0,50	
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	716	168	0	0,00	101,98	101,95	0,460	-	0,00	-	7,79	0,48
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1392	482	3	0,69	104,80	104,80	2,499	-	-0,19	-	10,50	1,23
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	74	63	2	12,00	103,14	103,13	4,142	-	-0,10	-	9,71	0,18
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	28		16	3,43	101,15	101,14	4,274	0,49	-0,01	8,67	0,08	
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	313	0	0	0,00	101,95	101,95	1,782	-	0,06	10,76	0,82	
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	54		0	0,00	100,75	100,75	1,280	-	0,00	8,36	0,17	
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	510	0	4	14,50	100,02	100,02	1,184	0,01	0,02	12,32	1,31	
ПраймДон-1	13/05/2005	13,50	553	189	0	0,00	101,00	101,50	3,107	-	0,00	12,31	11,99	0,51
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	886	153	0	0,00	102,75	102,75	1,271	-	0,05	-	9,12	0,42
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	395	29	13	16,63	100,20	100,14	6,751	0,01	0,01	14,46	7,43	0,98
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	215		0	0,00	100,80	100,80	2,690	-	0,00	5,30	0,60	
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	943		3	90,04	101,00	101,00	3,164	-	-0,10	7,45	2,32	
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1671		11	190,04	101,15	101,12	3,400	0,13	0,23	8,19	3,78	
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	210		2	3,23	104,00	104,00	3,021	0,03	0,38	10,63	0,55	
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	129		1	0,41	101,45	101,45	1,507	0,07	0,09	5,73	0,35	
РусАлФ-2в	20/05/2005	9,60	744	14	4	191,65	100,23	100,22	4,392	0,02	0,00	8,07	3,71	1,84
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	404		1	61,86	106,20	106,20	5,462	-	0,15	8,23	1,02	
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	838	118	0	0,00	101,80	101,80	2,545	-	0,00	-	7,05	0,36
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	90		6	46,11	103,05	103,05	5,000	0,05	-0,65	7,32	0,25	
РусТекстил	13/09/2005	18,80	494		2	2,52	107,17	107,17	2,678	0,00	0,03	13,23	1,23	
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1399	307	3	51,69	101,50	101,50	2,233	0,32	0,64	-	12,69	0,81
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	283		0	0,00	105,00	104,93	3,145	-	0,33	7,50	0,75	
САНОС-02об	17/05/2005	9,70	1649	921	0	0,00	101,75	101,35	4,544	-	0,35	9,81	9,53	2,20
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	466		3	33,07	107,25	107,25	2,849	0,25	0,01	7,07	1,19	
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	783	55	0	0,00	101,00	101,00	3,392	-	0,00	-	4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1721	629	0	0,00	104,00	103,75	3,051	-	0,00	-	9,06	1,60
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	433	69	2	0,11	100,25	100,25	4,334	-	0,16	-	12,12	0,19
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	880	152	0	0,00	102,75	102,75	1,085	-	-0,35	-	6,73	0,42
СЗТелек3об	02/06/2005	9,25	2120	1028	0	0,00	101,60	101,55	1,622	-	0,35	-	8,90	2,48
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	434		3	40,29	107,20	107,20	4,449	-	-0,30	8,20	1,10	
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	790		5	65,98	107,25	107,29	4,110	0,14	0,12	8,91	1,90	
Содбизнес1	24/05/2005	15,00	382		0	0,00	50,00	50,00	3,000	-	-	92,82	1,24	
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	421		1	2,18	104,95	104,95	4,175	-	-0,10	7,56	1,07	
Тинькоф-01	#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
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	532	0	1	2,04	101,45	101,45	0,452	0,11	0,60	9,53	1,39	
ТНКБв1т-об	29/05/2005	15,00	571		2	18,37	113,09	113,09	6,534	0,16	0,09	6,19	1,38	
Трансфтпр	11/05/2005	8,90	369		0	0,00	101,30	101,30	4,316	-	-0,50	7,69	0,95	
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1243		2	2,07	102,60	102,60	1,135	0,00	0,20	-	11,62	1,32
УралСвзИн2	08/05/2005	17,50	92		0	0,00	103,69	103,25	4,219	-	0,00	5,45	0,26	
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	438		2	11,44	107,70	107,70	4,216	-	-0,09	7,54	1,11	
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	956		5	85,39	102,90	102,90	3,279	0,08	0,40	7,70	2,33	
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	893	165	0	0,00	101,50	101,50	0,524	-	-0,25	-	7,84	0,46
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	497	136	3	30,43	105,10	105,10	1,658	-	0,35	8,47	2,54	1,28
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1568	559	13	98,04	108,25	108,47	2,987	0,32	0,58	11,56	7,97	3,33
ЦНТ-01 обл	26/05/2005	16,00	475		1	0,00	106,75	106,75	3,200	-	0,25	10,72	1,17	
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	270	0	0	0,00	99,70	98,65	1,803	-	0,00	9,03	0,75	
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	487	123	4	4,19	102,25	102,30	2,505	-	-0,35	-	8,28	0,34
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	496		11	10,87	105,40	105,42	1,951	0,77	0,26	10,10	1,26	
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	642	278	6	12,21	101,50	101,50	2,827	-0,08	0,17	-	10,10	0,73
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1618	337	8	16,70	102,05	101,90	0,977	-	0,87	-	10,33	0,90
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	482	0	1	0,32	105,10	105,10	2,805	-	-0,10	10,51	1,22	

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	Константин Павлов	k.pavlov@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Иван Карачинский	i.karachinsky@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление валютно-финансовых операций		gko@zenit.ru
Начальник управления	Кирилл Колелович	kopelovich@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.