

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Сегодня перед открытием нью-йоркской сессии выходят данные по индексу цен производителей. Рынок ожидает рост PPI на 0.6% после роста в предыдущем месяце 0.4; в случае превышения консенсусных ожиданий понижательная динамика Treasuries, вероятно, продолжится, так как инфляционные ожидания получают очередной стимул для роста. (Подробнее стр. 4 ↓)

Сегодня в центре внимания участников рынка окажется размещение нового 3-х летнего выпуска Мегафона объемом 3 млрд. рублей. С учетом доходности по существующим выпускам эмитента, торгующимся с премией к московской кривой в пределах 210 – 215 б.п., а также необходимой премии за первичное размещение, справедливый уровень доходности к погашению по новой серии мы оцениваем на уровне не ниже 10% годовых. (Подробнее стр. 6 ↓)

ООО «СОК-Автокомпонент» планирует 28 апреля начать размещение облигаций объемом 1.1 млрд. рублей. /Интерфакс/

28 апреля начнется размещение облигаций Банка Союз общим объемом 1 млрд. рублей /Cbonds/

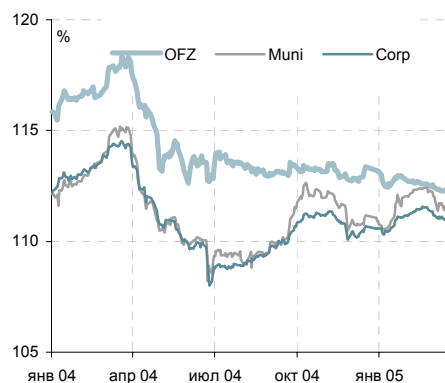
Во 2-м квартале 2005 года Объединенная металлургическая компания планирует разместить облигационный займ сроком на 3 года объемом 3 млрд. рублей. /Rusbonds/

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	18/04/2005	3,55	6	-15	151
UST 10 yr	18/04/2005	4,27	3	-24	-11
UST 30 yr	18/04/2005	4,61	0	-20	-60
Bund 2 yr	15/04/2005	2,35	-4	-19	-1
Bund 10 yr	15/04/2005	3,49	-4	-21	-62
Bund 30 yr	15/04/2005	4,08	-2	-10	-77
Fed Fund	15/04/2005	2,75	0	25	175
Libor 1 mo	15/04/2005	2,98	1	14,0	189
Libor 6 mo	15/04/2005	3,36	-4	2,8	205
Libor 12 mo	15/04/2005	3,67	-7	-9	199
S&P 500	19/04/2005	1145,98	0,29%	-3,67%	0,89%
Nasdaq Composite	15/04/2005	1946,71	-1,40%	-4,34%	-2,77%
RTS	18/04/2005	674,96	-2,02%	-0,63%	-7,10%
EURUSD	19/04/2005	1,3023	-0,08%	-1,03%	8,33%
USDJPY	19/04/2005	107,28	-0,13%	1,94%	-1,08%
USDRUB	19/04/2005	27,80	0,01%	0,81%	-3,25%
EURRUB	19/04/2005	36,20	-0,09%	-0,22%	4,83%
Brent 1m Future	14/04/2005	52,29	1,77%	-2,55%	56,32%
Gold	19/04/2005	427,20	-0,03%	-2,77%	6,52%

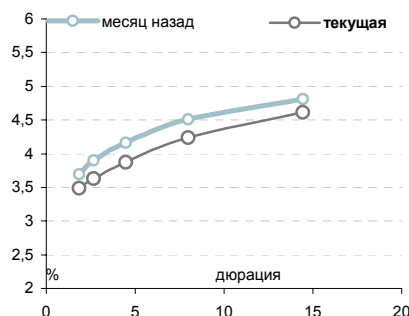
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



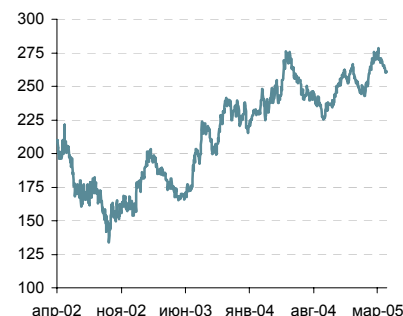
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



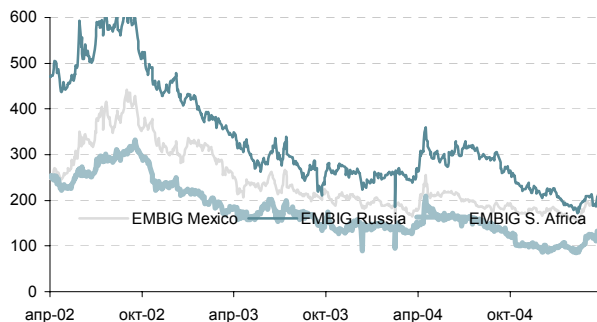
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	18/04/2005	104,51%	32	-4	132	773	6,38	UST10	211
C-Bond*	15/04/2005	99,11%	-51	-53	-114	474	8,24	UST5	433
UMS-31*	15/04/2005	114,97%	-72	-46	-118	308	7,04	UST30	243
Turkey-30*	18/04/2005	131,71%	-118	-378	-660	-608	8,73	UST10	445
Venezuela-27*	15/04/2005	98,34%	-96	-141	-339	1200	9,43	UST10	594
EMBIG	18/04/2005	395	0	27	22	48	-	-	-
EMBIG Russia	18/04/2005	209	1	18	2	-4	-	-	-
EMBIG Brazil	18/04/2005	475	-6	33	20	99	-	-	-
EMBIG Mexico	18/04/2005	212	1	21	24	38	-	-	-
EMBIG Turkey	18/04/2005	351	9	41	42	87	-	-	-
EMBIG Venezuela	18/04/2005	488	-1	32	33	85	-	-	-

* - Указаны котировки

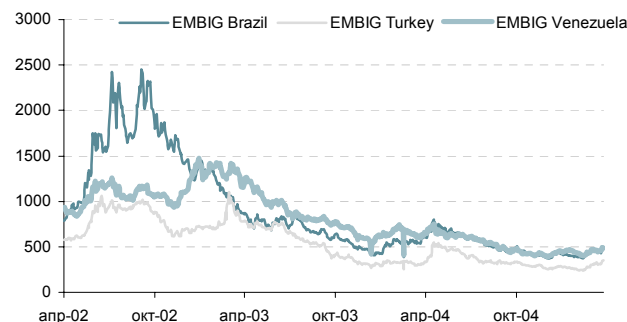
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Динамика базовых активов

После значительного роста рынок базовых активов рынок скорректировался в ожидании выхода данных по инфляции. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 6 б.п. до 3.55%, доходность 10-летних бумаг - на 3 б.п. до 4.27%.

Сегодня перед открытием нью-йоркской сессии выходят данные по индексу цен производителей. Рынок ожидает рост PPI на 0.6% после роста в предыдущем месяце 0.4; в случае превышения консенсусных ожиданий понижательная динамика Treasuries, вероятно, продолжится, так как инфляционные ожидания получают очередной стимул для роста.

Развивающиеся рынки

Настроения инвесторов относительно вложений в рискованные активы вообще, и развивающиеся рынки в частности, остаются достаточно сдержанными, что привело к разнонаправленным движениям суверенных облигаций основных развивающихся рынков. Так, бумаги Бразилии и Венесуэлы, несмотря на рост доходности базовых активов, сократили спрэды на 6 б.п. и 1 б.п. соответственно. Бумаги Мексики и Турции, наоборот, расширили свои суверенные спрэды на 1 б.п. и 9 б.п.. В результате спред EMBIG не изменился, оставшись на уровне 395 б.п.

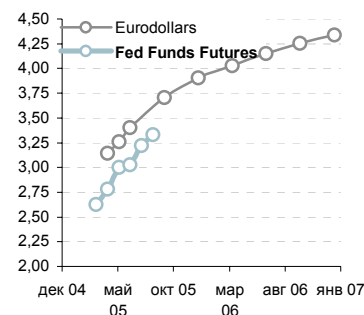
Российский сегмент

Российские суверенные облигации, на фоне остальных развивающихся рынков, выглядели более стабильно. В итоге Россия-30 смогла вырасти на 43 б.п. до 104.437- 104.687 (YTM 6.36%), что привело к сокращению спреда к UST10 на 6 б.п. до 209 б.п., Россия-18 выросла на 62 б.п. до 140.125-141.62% (YTM 6.32%). Лишь Россия-28 снизилась на 25 б.п. до 166.75-167.375 (YTM 6.91%), в результате спред EMBIG-Russia расширился на 1 б.п. до 209 б.п.

В секторе корпоративных и банковских облигаций бумаги вели себя разнонаправленно, однако понижательная тенденция оставалась доминирующей, что нашло свое отражение в расширении спреда индекса RUBI на 11 б.п. Из выросших бумаг отметим выпуски Северстали-14 (+50 б.п., 103-103.5%, YTM 8.68%), Газпрома-34 (+62 б.п., 112.25-113.25%, YTM 7.53%). Тенденцию к снижению продемонстрировали, в основном, практически все банковские облигации, среди которых аутсайдерами были бумаги ВТБ-15 (-78 б.п., 96.125-97.625%, YTM 7.06%).

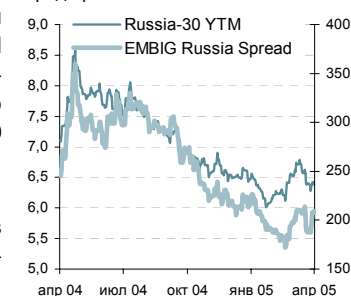
Мы считаем, что негативная реакция рынка на данные из американского корпоративного сектора была излишней и неподкреплённой фундаментальными факторами, вследствие чего текущие уровни являются привлекательными для покупок, как суверенного спреда, так и недооценённых корпоративных облигаций, среди которых наиболее интересными остаются бумаги Вымпелкома, металлургических компаний и банковские выпуски Сбербанк-15 и ВТБ-15.

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

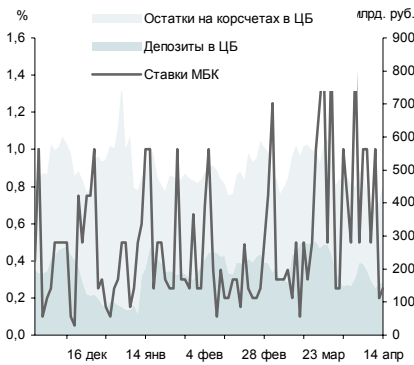
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

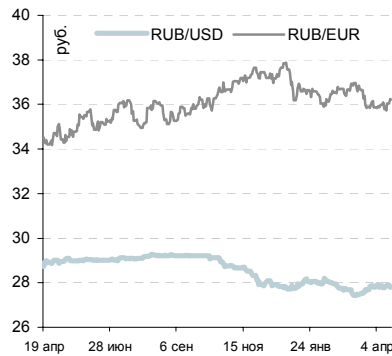
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



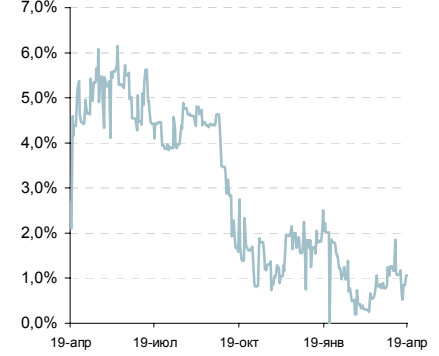
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

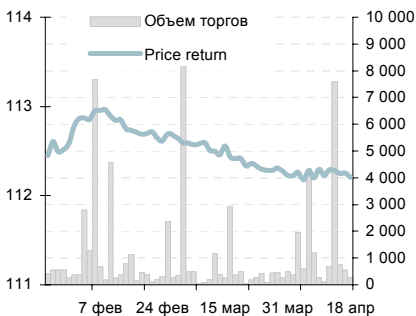


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,79	5,22	103,90	103,90	1,671	-	-0,200
SU27025RMFS4	2,00	6,39	101,40	101,40	0,678	-0,083	-0,086
SU46003RMFS8	3,85	7,49	110,40	110,40	2,438	-0,095	0,050
SU46014RMFS5	6,05	8,01	103,94	103,94	0,904	-0,027	-0,316
МГор33-об	0,11	1,54	100,90	100,90	1,370	-0,1	-0,32
МГор32-об	1,04	6,12	104,25	104,25	1,424	-0,04	0
МГор31-об	1,90	7,12	106,00	105,92	1,561	-	-0,03
МГор29-об	2,69	7,48	107,33	107,30	3,671	0	0,45
МГор38-об	4,43	7,88	110,30	110,30	3,096	-	0,79
РусАлФ-2в	0,09	5,60	100,35	100,33	3,919	0,06	-0,07
ГАЗПРОМ А2	0,51	5,83	105,00	105,00	6,708	-0,36	-0,51
УралСвзИн6	1,16	7,91	107,50	107,55	3,514	-0,05	0,46
ТНК5в1т-об	1,44	6,54	113,00	112,97	5,794	-	0,21
ГАЗПРОМ А3	1,64	7,15	101,75	101,74	1,778	-0,11	0,08

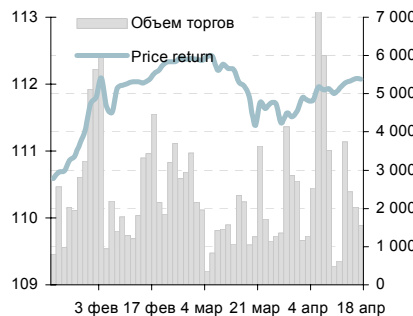
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



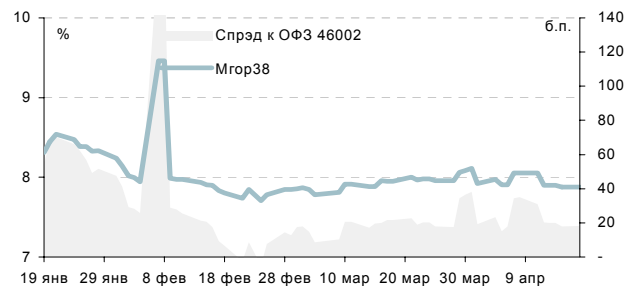
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

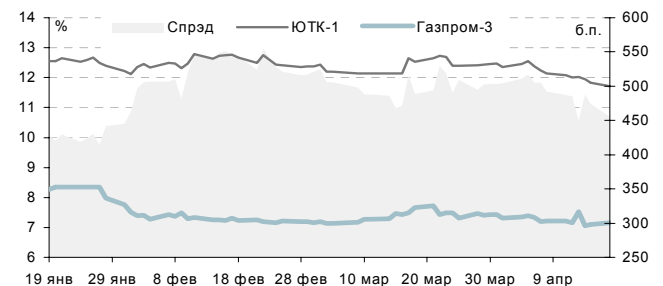
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Наиболее заметным событием на рынке вчера стал обвал котировок Нортгаза. На фоне реализации худших опасений инвесторов в отношении конфликта компании с Газпромом по поводу лицензии на Северо-Уренгойское месторождение участники рынка продолжили избавляться от бумаги: обороты по выпуску превысили 141 млн. рублей, а котировки по итогам дня упали на 16.69%, до 80% годовых.

В остальном ситуация на рынке не претерпела каких-либо изменений: преобладающей тенденцией остается боковой тренд, активность по большинству выпусков сохраняется на низком уровне, при этом выборочным спросом пользуются выпуски второго-третьего эшелона. В частности, вчера небольшой рост котировок наблюдался в бумагах САНОС-2 (+19 б.п.), ЮТК-1 (+13 б.п.), Новосибирской области-2 (+12 б.п.).

Сегодня в центре внимания участников рынка окажется размещение нового 3-х летнего выпуска Мегафона объемом 3 млрд. рублей. С учетом доходности по существующим выпускам эмитента, торгующимся с премией к московской кривой в пределах 210 – 215 б.п., а также необходимой премии за первичное размещение, справедливый уровень доходности к погашению по новой серии мы оцениваем на уровне не ниже 10% годовых.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,21	-0,05	-0,02
Zetbi Muni	112,08	-0,01	0,21
Zetbi Corp	111,19	-0,08	0,03
Zetbi Corp10	115,55	-0,06	0,05

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	905,82	-0,01
МГор32-об	164,76	-0,04
МГор40-об	141,44	-0,13
НовсибОбл2	61,37	0,23
НижгорОбл2	45,22	0,06

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ИркПищПром	254,81	-
Татнефть-3	196,86	-
НортгазФин	141,08	-12,66
САНОС-02об	109,02	-0,39
УралСвзИн6	79,07	-0,05

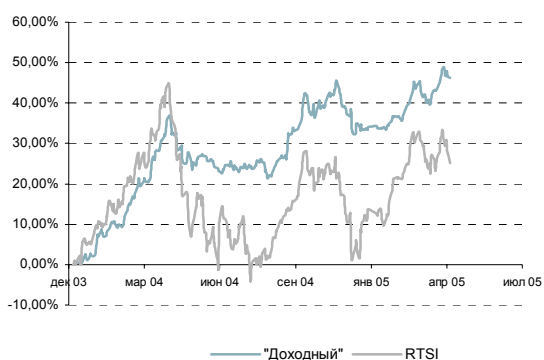
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

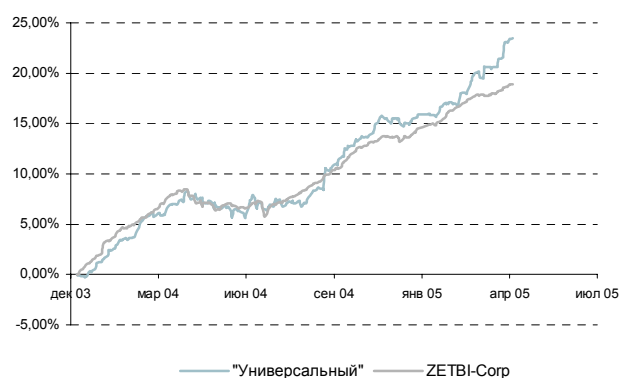
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая					
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.
Доходный	Агрессивная	46,15%	9,01%	-0,25%	2,86%	6,06%	14,03%
Универсальный	Сбалансированная	23,48%	6,53%	0,04%	2,33%	10,51%	15,41%
RTSI		25,10%	9,91%	-2,02%	-0,32%	0,09%	-6,43%
ZETBI-Corp		18,91%	3,86%	0,02%	1,00%	7,34%	10,10%

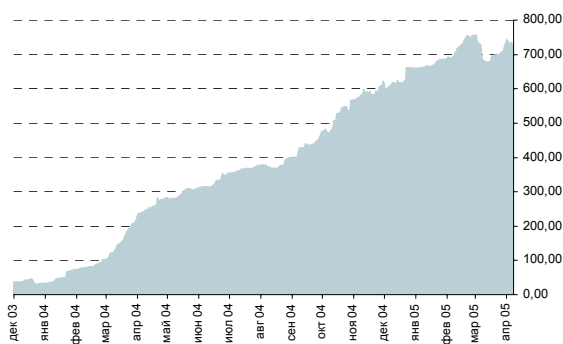
ОФБУ "Доходный"



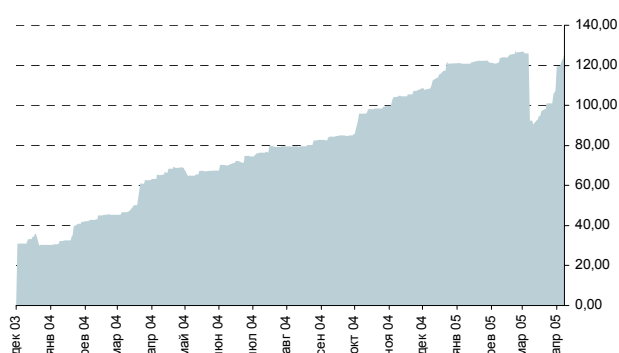
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



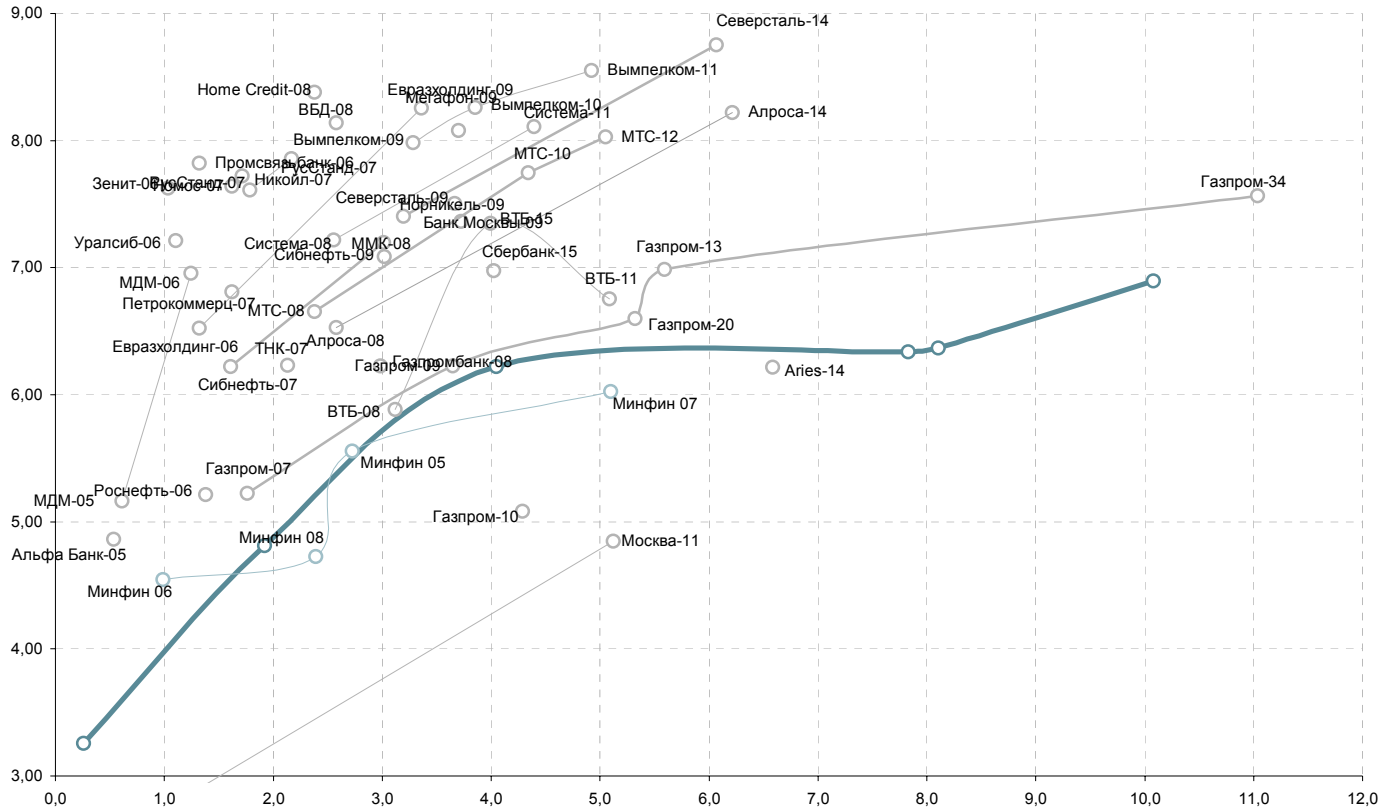
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

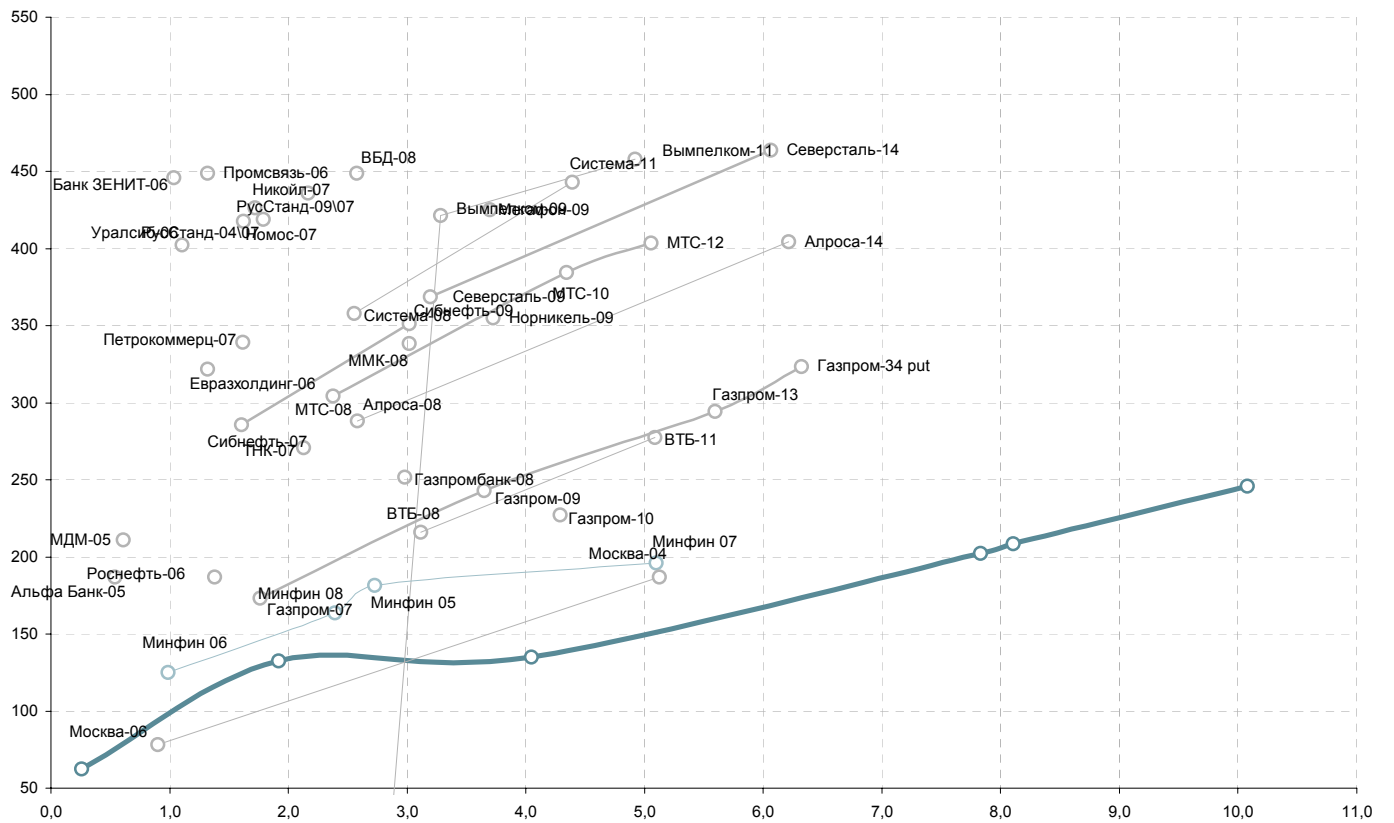
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,35	101,40	3,352	0,26	56
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,20	110,60	4,902	1,92	131
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,37	108,64	6,222	4,05	230
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-	166,76	167,26	6,908	10,08	235
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	104,43	104,58	6,378	8,11	179
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,37	98,43	4,574	0,99	123
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,63	95,88	4,779	2,39	113
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	92,73	92,98	5,603	2,73	182
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	84,76	85,01	6,052	5,10	196
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-	107,68	108,18	2,92	0,90	81
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	107,69	108,69	4,934	5,12	185
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,09	107,34	5,289	1,76	173
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	116,15	116,55	6,272	3,65	240
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	111,57	112,57	5,184	4,29	225
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	115,21	115,71	7,028	5,59	290
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	102,92	103,17	6,868	8,97	249
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	112,16	112,41	7,573	11,04	296
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,43	108,88	6,346	1,61	283
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	110,92	111,42	7,271	3,02	349
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,54	111,04	6,332	2,13	269
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,02	111,26	5,291	1,38	184
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,45	107,70	6,701	2,38	303
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,51	102,76	7,775	4,34	382
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	99,57	99,82	8,055	5,05	400
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,29	100,54	-25,6	0,01	-2849
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	106,74	106,99	8,017	3,28	419
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	98,72	98,97	8,291	3,86	439
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	98,89	99,14	8,576	4,92	454
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	99,44	99,69	8,11	3,70	423
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,74	107,99	7,263	2,56	356
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,23	103,46	8,131	4,39	415
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,86	99,11	7,395	3,73	353
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,53	102,78	7,128	3,02	337
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,60	104,00	7,462	3,20	367
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	102,57	103,06	8,791	6,07	458
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,70	100,95	8,186	2,58	447
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,07	104,32	6,576	2,58	287
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	104,03	104,28	8,237	6,21	398
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,94	103,14	6,598	1,32	319
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,01	109,26	8,29	3,359	445
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	100,83	101,08	4,244	0,01	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	96,73	96,98	7,189	4,02	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	102,94	103,19	5,921	3,12	215
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	103,60	103,85	6,778	5,09	275
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	97,00	97,25	7,365	4,00	313
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,77	102,89	3,232	0,45	120
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	102,95	103,20	6,264	2,98	250
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	101,57	101,82	7,54	3,67	368
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	103,15	103,29	4,986	0,54	183
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,40	103,51	5,247	0,61	207
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,75	103,09	7,083	1,25	356
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,46	101,72	7,749	1,03	443
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,58	101,87	7,336	1,10	400
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,34	102,44	7,67	1,62	415
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,39	103,63	6,883	1,62	337
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,97	102,22	7,79	1,72	425
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	101,59	102,05	7,738	1,79	418
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	99,37	99,87	7,972	2,17	435
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	103,19	103,40	7,895	1,32	447
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,469	3,54	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	погашения	оферта	
Государственные облигации														
SU27023RMFS9	20/04/2005	7,50	93		0	0,00	101,38	101,49	1,829	-	0,21	1,83		0,26
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	149		11	56,51	103,25	103,25	1,085	-0,13	-0,25	3,99		0,40
SU27022RMFS1	18/05/2005	8,00	303		1	2,11	102,65	102,65	1,337	-0,05	-0,10	4,81		0,80
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	471		1	3,08	104,24	104,24	2,055	0,04	0,14	4,49		0,77
SU45001RMFS3	18/05/2005	10,00	576		1	0,15	103,90	103,90	1,671	-	-0,20	5,22		0,79
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	786		1	1,03	101,40	101,40	0,678	-0,08	-0,09	6,39		2,00
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1241		0	0,00	108,45	108,44	0,904	-	0,22	6,67		2,36
SU25058RMFS7	04/05/2005	6,30	1108		3	14,13	97,65	97,65	1,295	-0,20	-0,19	7,36		2,75
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1423		0	0,00	99,65	99,65	0,723	-	0,00	7,40		3,41
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1913		2	3,23	110,40	110,40	2,438	-0,10	0,05	7,49		3,85
SU25057RMFS9	27/04/2005	7,40	1738		0	0,00	99,87	99,87	1,663	-	0,08	7,64		4,00
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2669		9	12,92	107,47	107,47	1,838	-	0,21	7,69		5,00
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4881		5	5,29	103,94	103,94	0,904	-0,03	-0,32	8,01		6,05
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2755		0	0,00	89,98	89,98	2,712	-	0,98	7,79		6,05
SU46017RMFS8	18/05/2005	9,50	4125		8	58,76	97,25	97,27	1,587	0,07	-0,18	8,36		7,02
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27/05/2005	10,00	39		1	0,10	100,90	100,90	1,370	-0,10	-0,32	1,54		0,11
МГор24-об	02/06/2005	15,00	137		7	9,47	104,00	104,62	1,932	-0,25	0,39	2,61		0,37
МГор34-об	28/05/2005	10,00	132		1	0,08	102,90	102,90	1,342	-0,10	-0,32	1,95		0,36
МГор28-об	25/06/2005	15,00	251		1	0,11	108,70	108,70	0,986	-0,30	1,29	2,23		0,66
МГор32-об	25/05/2005	10,00	402		3	164,76	104,25	104,25	1,424	-0,04	0,00	6,12		1,04
МГор35-об	18/06/2005	10,00	426		0	0,00	104,49	104,48	0,849	-	-0,11	6,17		1,12
МГор27-об	20/06/2005	15,00	611		2	0,00	113,40	113,55	1,192	-0,17	-0,23	6,55		1,51
МГор31-об	20/05/2005	10,00	762		0	0,00	106,00	105,92	1,561	-	-0,03	7,12		1,90
МГор42-об	13/05/2005	10,00	847		5	16,30	107,15	106,88	1,753	-0,03	0,16	6,94		2,07
МГор40-об	26/04/2005	10,00	921		4	141,44	106,60	106,60	2,247	-	0,25	7,31		2,22
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1144		10	29,74	107,33	107,30	3,671	0,00	0,45	7,48		2,69
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1929		0	0,00	106,20	106,20	2,137	-	-	8,03		4,20
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2078		0	0,00	110,30	110,30	3,096	-	0,79	7,88		4,43
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3381		2	0,00	103,85	104,63	2,384	0,79	0,60	8,15		6,29
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	878		0	0,00	99,30	99,30	0,703	-	0,94	8,52		2,23
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	825		1	0,52	102,15	102,15	2,682	-	0,00	9,04		1,20
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	507		2	4,13	102,05	102,05	1,235	0,00	-0,05	8,45		0,93
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	980		11	0,02	111,80	111,66	1,027	-0,74	0,65	9,30		2,28
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	2005		0	0,00	109,50	109,50	0,159	-	-1,20	10,76		4,10
КОМИ 7в об	23/05/2005	12,00	3140		0	0,00	95,70	95,78	4,800	-	0,48	10,94		5,27
КраснодКр	17/05/2005	11,00	757		0	0,00	101,80	101,79	4,611	-	0,09	9,54		1,85
КрасЯрск01	20/04/2005	11,00	94		0	0,00	101,42	101,42	2,712	-	0,00	6,06		0,28
КрасЯрск04	27/04/2005	12,50	557		0	0,00	105,85	105,82	2,808	-	0,22	8,69		1,39
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	234		9	20,41	102,01	102,06	1,185	0,06	0,31	7,16		0,62
КраснЯрКр2	22/04/2005	10,96	556		0	0,00	103,72	103,60	2,640	-	0,00	8,72		1,41
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	53		4	33,30	101,90	101,90	1,816	-0,07	-0,14	3,78		0,15
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	853		6	26,01	106,40	106,32	1,778	-0,06	-0,08	8,13		2,10
Мос.обл.4в	26/04/2005	11,00	1464		0	0,00	107,41	107,42	2,501	-	-0,08	9,08		3,26
Самара03-1	05/07/2005	12,00	442		2	11,59	104,56	104,56	0,427	-0,29	-0,64	8,25		1,14
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	465		0	0,00	102,90	102,90	2,663	-	0,30	9,36		1,20
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	908		1	0,82	102,50	102,50	0,164	-0,07	-0,05	9,92		2,24
Томск 1	26/05/2005	13,00	948		3	1,09	101,70	102,49	5,127	-	0,49	11,07		1,34
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	456		4	6,66	100,99	100,99	2,473	-	0,37	9,36		1,18
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1142		2	2,59	99,75	99,78	3,626	-	0,04	10,36		2,67
ХантМан об	11/06/2005	15,00	234		0	0,00	106,10	106,10	5,178	-	0,00	5,77		0,65
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1135		0	0,00	110,46	110,98	4,701	-	0,00	8,12		2,62
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1156		0	0,00	105,17	105,17	0,888	-	0,14	10,46		2,68
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	332		0	0,00	105,45	105,45	1,227	-	0,05	7,74		0,87
Якут-05 об	21/04/2005	10,00	733		0	0,00	100,00	100,02	2,411	-	0,00	9,34		1,83
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	806		0	0,00	106,85	106,85	0,491	-	0,63	10,01		1,96
ЯрОбл-03	18/05/2005	12,50	578		3	5,42	103,20	103,24	5,205	0,23	-0,11	9,68		1,16
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1213	121	6	22,91	101,24	101,21	1,802	-0,04	-0,04	-	6,92	0,33
Акрон-01об	03/05/2005	13,45	197		0	0,00	102,56	102,50	2,801	-	-0,34	9,01		0,52
АЛРОСА 19в	23/04/2005	16,00	188		0	0,00	105,29	105,79	7,759	-	0,29	4,72		0,49
АлтайЭн-1	05/05/2005	18,00	109		3	0,12	102,37	102,35	3,649	-0,10	-0,05	10,26		0,29
АМТЕЛ-1 об	19/05/2005	12,50	941	213	2	2,12	100,90	100,90	5,171	-0,45	-0,08	-	11,12	0,55
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	249		3	0,62	106,20	106,23	5,986	-0,22	-0,17	9,51		0,64
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	507	0	0	0,00	102,75	102,75	1,442	-	0,76	11,83		1,28
Балтимор01	02/06/2005	16,00	505	137	19	21,92	103,22	103,00	2,060	0,02	0,08	-	8,02	0,37
ВБД ПП 1об	11/10/2005	8,48	358		0	0,00	102,00	102,01	0,177	-	0,01	6,43		0,97
ВолТел43об	23/05/2005	15,00	309		1	0,09	105,11	105,11	2,301	-0,64	-0,59	7,75		0,80
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	484	120	0	0,00	100,65	100,65	2,599	-	-	13,86	13,59	0,44
ВТБ - Зоб.	25/05/2005	14,50	310		0	0,00	107,17	107,17	9,375	-	0,08	5,40		0,79
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1431	339	0	0,00	99,70	99,70	0,384	-	0,00	-	6,01	0,93
ВымпКомФ-1	17/05/2005	9,90	393		0	0,00	102,15	102,18	4,150	-	-0,09	7,90		1,02
ГАЗПРОМ А2	07/05/2005	15,21	199		2	0,56	105,00	105,00	6,708	-0,36	-0,51	5,83		0,51
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	640		2	2,07	101,75	101,74	1,778	-0,11	0,08	7,15		1,64
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	904		1	5,86	100,00	100,00	0,125	-0,06	0,15	7,72		2,30
ГОТЭК-1	07/06/2005	14,20	414	50	7	5,31	101,00	101,00	5,135	-	0,09	-	6,51	0,14
ДальСвз1об	18/05/2005	15,00	576	212	0	0,00	106,50	106,50	6,247	-	0,90	9,47		1,40
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	171		0	0,00	101,75	101,75	0,421	-	-0,06	10,60		0,

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	кол во сделок	сделок, млн. руб.	НКД (%)			пога- шение	оферта	дюрация, лет		
							посл	ср взв	день неделя					
Лукойл2обл	24/05/2005	7,25	1674		1	10,20	99,10	99,10	2,900	-	-0,20	7,62	7,78	2,34
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	50		0	0,00	100,00	100,00	1,573	-	0,00	13,83		0,16
МегаФонФ01	08/06/2005	11,50	415		3	1,62	103,50	103,57	4,127	-0,13	0,67	8,29		1,06
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	723		0	0,00	100,60	100,60	0,127	-	0,00	9,15		1,81
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1516	424	0	0,00	103,00	103,00	3,927	-	-0,19	-	9,17	1,09
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	518	0	0	0,00	103,15	103,15	1,110	-	0,00	11,42		1,38
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	963	233	6	33,24	102,40	102,40	4,882	-0,12	0,00	-	9,71	0,61
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	866	136	0	0,00	100,80	100,80	1,223	-	-0,97	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	591		0	0,00	101,25	101,25	3,528	-	0,00	8,74		1,52
НовЧерем 1	11/05/2005	18,00	23		1	0,37	100,35	100,35	7,841	-	-0,60	11,50		0,06
НортгазФин	11/05/2005	16,00	205		452	141,08	80,00	88,91	6,970	-12,66	-13,25	43,71		0,52
НЭФИС-01	22/04/2005	12,00	734	186	0	0,00	101,30	101,30	5,885	-	6,10	-	9,60	0,50
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1410	500	0	0,00	103,70	103,70	1,796	-	0,26	-	11,57	1,28
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	92	81	5	11,71	103,10	103,09	3,452	0,00	0,29	1,63	10,65	0,22
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	46		6	0,26	101,98	101,77	3,090	0,11	0,14	9,50		0,13
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	331	0	0	0,00	101,75	101,75	1,153	-	0,25	11,15		0,87
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	72		1	0,03	101,00	101,00	0,640	0,80	0,55	7,80		0,20
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	528	0	1	0,03	99,50	99,50	0,592	-	-0,12	12,76		1,36
ПраймДон-1	13/05/2005	13,50	571	207	0	0,00	101,50	101,00	2,441	-	0,40	12,74	13,11	0,56
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	904	171	3	2,51	102,84	102,73	0,482	-	0,62	-	9,86	0,47
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	413	47	2	0,16	100,06	100,05	5,962	-0,12	0,04	14,64	11,06	1,03
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	233		2	51,53	100,90	100,79	2,365	-	-0,06	5,39		0,63
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	961		4	61,81	100,25	100,25	2,782	0,15	0,25	7,78		2,37
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1689		1	5,15	100,00	100,00	2,990	0,01	-0,05	8,50		3,82
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	228		1	0,02	103,60	103,60	2,158	-	-1,05	11,92		0,59
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	147		0	0,00	101,25	101,25	1,014	-	0,00	6,89		0,42
РусАлФ-2в	20/05/2005	9,60	762	32	3	0,75	100,35	100,33	3,919	0,06	-0,07	8,05	5,60	0,09
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	422		10	1,78	106,19	106,19	4,769	-	0,22	8,46		1,06
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	856	136	1	20,78	102,02	102,02	1,908	-	-0,08	-	6,89	0,39
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	108		4	0,08	104,00	104,00	4,000	-0,05	0,20	6,26		0,30
РусТекстил	13/09/2005	18,80	512		2	0,29	106,50	106,65	1,751	-0,07	0,08	13,86		1,28
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	301		0	0,00	104,55	104,55	2,455	-	-0,05	8,38		0,80
САНОС-02об	17/05/2005	9,70	1667	939	18	109,02	101,00	100,79	4,066	-	0,29	9,97	9,79	2,25
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	484		0	0,00	106,50	106,56	2,208	-	0,26	7,88		1,25
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	801	73	0	0,00	101,00	101,00	2,912	-	0,05	-	4,95	0,22
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1739	647	1	4,24	103,50	103,50	2,497	-	0,50	-	9,26	1,62
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	451	87	0	0,00	100,25	100,25	3,644	-	0,25	-	12,51	0,25
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	898	170	1	1,04	103,90	103,90	0,434	-	0,63	-	4,76	0,46
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	452		0	0,00	107,60	107,60	3,734	-	0,05	8,14		1,16
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	808		2	23,12	106,50	106,50	3,493	-0,07	-0,15	9,38		1,95
Содбизнес1	24/05/2005	15,00	400		0	0,00	50,00	50,00	2,260	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	439		2	196,86	104,85	104,85	3,584	-	0,25	7,85		1,13
Тинькоф-01	29/04/2005	20,50	11		6	2,18	100,31	100,25	9,660	-0,03	-0,14	11,11		0,03
ТМК-01 обл	20/04/2005	14,00	550	2	0	0,00	100,25	100,25	6,904	-	0,00	10,54	3,60	1,36
ТНК5в1т-об	29/05/2005	15,00	589		0	0,00	113,00	112,97	5,794	-	0,21	6,54		1,44
Трансфптр	11/05/2005	8,90	387		0	0,00	101,60	101,60	3,877	-	0,60	7,44		1,01
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1261		1	0,31	102,06	102,06	0,476	-0,35	-0,10	-	12,12	1,37
УралСвзИн2	08/05/2005	17,50	110		2	10,70	103,99	103,99	3,356	-	0,12	4,16		0,29
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	456		7	79,07	107,50	107,55	3,514	-0,05	0,46	7,91		1,16
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	974		0	0,00	101,50	101,41	2,845	-	0,06	8,36		2,38
ХКФ Банк-1	19/04/2005	11,25	911	183	0	0,00	101,90	101,80	5,579	-	0,00	-	7,85	0,50
ЦентрТел-2	21/04/2005	16,00	3		0	0,00	100,60	100,60	7,847	-	0,20	-		0,00
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	515	154	0	0,00	104,25	104,25	1,049	-	-0,10	9,28	5,76	1,34
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1586	577	8	68,53	107,10	107,09	2,306	0,07	0,54	12,00	9,09	3,38
ЦНТ-01 обл	26/05/2005	16,00	493		0	0,00	105,99	105,39	2,411	-	-0,31	12,09		1,23
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	288	0	0	0,00	97,02	97,02	1,458	-	-0,99	11,24		0,79
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	505	141	0	0,00	103,00	103,00	1,741	-	0,00	-	7,55	0,39
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	514		15	64,04	103,60	103,59	1,248	0,13	0,41	11,71		1,31
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	660	296	2	0,11	100,95	100,93	2,236	1,71	0,12	-	11,01	0,78
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1636	355	15	7,05	101,15	101,20	0,371	-0,07	0,21	-	11,25	0,94
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	500	0	0	0,00	105,10	105,10	2,016	-	0,10	10,76		1,28

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента

Вадим Соломахин

vadim@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления

Константин Пospelов

konstantin.pospelov@zenit.ru

Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

Акции

Игорь Чемолосов

i.chemolosov@zenit.ru

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Конверсионные операции

Алексей Воробьев

a.vorobiev@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

Анализ кредитных рисков

Ольга Ефремова

o.efremova@zenit.ru

Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление валютно-финансовых операций

gko@zenit.ru

Начальник управления

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

Управление долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Роман Пивков

roman.pivkov@zenit.ru

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

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

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

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