

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Начавшееся восстановление развивающихся рынков на фоне роста базовых активов позволяет рассчитывать на дальнейший рост, как суверенных выпусков, так и корпоративных российских бондов (Подробнее стр. 4 ↵)

Сегодня общий фон для рынка рублевого долга складывается позитивно – потенциальным фактором поддержки спроса выступает продолжившееся падение доллара до 27.72 руб./долл. В то же время, мы полагаем, что основная активность в ближайшие дни будет сосредоточена на первичном рынке – в частности, завтра должно состояться размещение нового выпуска Уралсвязьинформа. (Подробнее стр. 6 ↵)

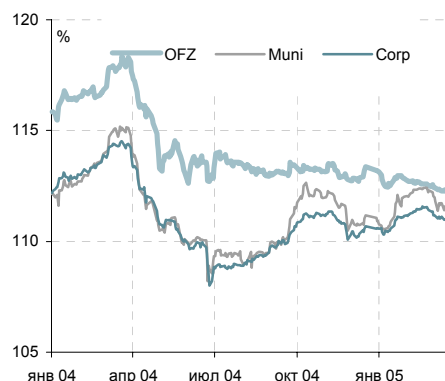
Ставка купона по облигациям ОАО «Мегафон» в ходе аукциона установлена на уровне 9.25% годовых, что соответствует доходности к погашению 9.46% годовых. Спрос на аукционе превысил 7 млрд. рублей, выпуск был размещен в полном объеме. /Cbonds/

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

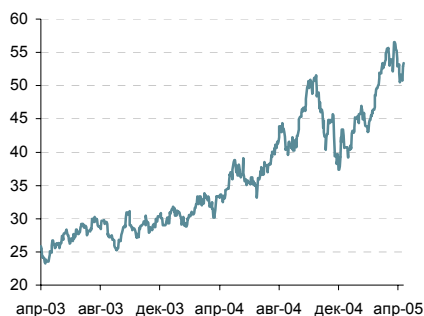
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	19/04/2005	3,51	-4	-19	135
UST 10 yr	19/04/2005	4,21	-6	-30	-25
UST 30 yr	19/04/2005	4,54	-7	-27	-72
Bund 2 yr	18/04/2005	2,33	-2	-21	-6
Bund 10 yr	18/04/2005	3,46	-3	-24	-69
Bund 30 yr	18/04/2005	4,06	-2	-12	-82
Fed Fund	18/04/2005	2,75	0	25	175
Libor 1 mo	18/04/2005	2,99	1	15,0	190
Libor 6 mo	18/04/2005	3,33	3	5,6	209
Libor 12 mo	18/04/2005	3,60	5	-4	207
S&P 500	20/04/2005	1152,78	0,59%	-3,10%	3,10%
Nasdaq Composite	15/04/2005	1946,71	-1,40%	-4,34%	-2,77%
RTS	19/04/2005	673,05	-0,28%	-0,92%	-6,11%
EURUSD	20/04/2005	1,3070	0,34%	-0,67%	9,70%
USDJPY	20/04/2005	106,91	-0,10%	1,59%	-1,37%
USDRUB	20/04/2005	27,76	-0,01%	0,67%	-3,93%
EURRUB	20/04/2005	36,30	0,37%	0,05%	5,46%
Brent 1m Future	14/04/2005	52,29	1,77%	-2,55%	56,32%
Gold	20/04/2005	432,78	-0,28%	-1,50%	9,61%

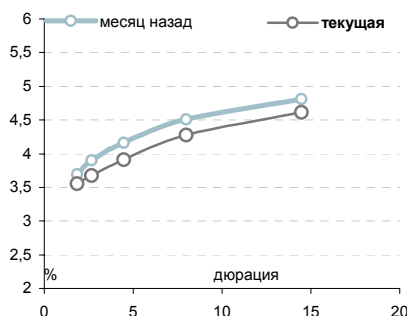
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



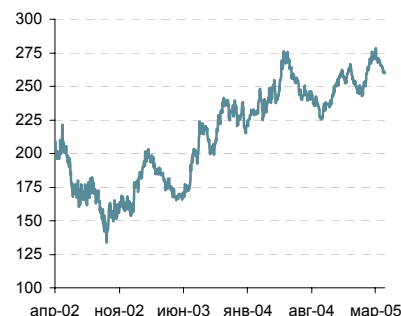
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



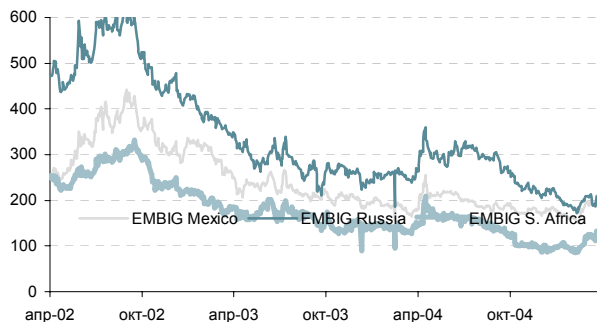
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	19/04/2005	105,29%	78	-6	210	928	6,29	UST10	208
C-Bond*	18/04/2005	99,74%	27	-30	-50	661	8,07	UST5	422
UMS-31*	18/04/2005	116,77%	40	117	62	591	6,91	UST30	236
Turkey-30*	19/04/2005	133,40%	170	-350	-490	-345	8,59	UST10	438
Venezuela-27*	15/04/2005	99,86%	-96	10	-188	1481	9,26	UST10	580
EMBIG	19/04/2005	388	-7	20	15	41	-	-	-
EMBIG Russia	19/04/2005	203	-6	11	-4	-10	-	-	-
EMBIG Brazil	19/04/2005	458	-17	22	3	82	-	-	-
EMBIG Mexico	19/04/2005	201	-11	12	13	27	-	-	-
EMBIG Turkey	19/04/2005	344	-7	27	35	80	-	-	-
EMBIG Venezuela	19/04/2005	480	-8	24	25	77	-	-	-

* - Указаны котировки

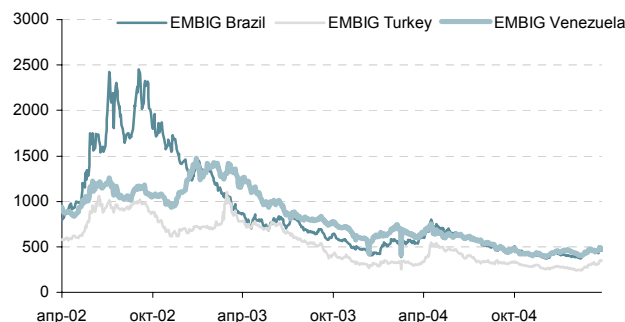
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Основное внимание участников рынка на вчерашних торгах было приковано к статистике по инфляции и строительству новых домов. И хотя вышедший PPI оказался несколько выше ожиданий (+0.7% при ожиданиях +0.6%), базовый индекс PPI, не учитывающий цен на энергоносители и продовольственные товары, вырос на 0.1% при ожидавшемся росте +0.2%.

Опубликованные одновременно с PPI данные по строительству новых домов продемонстрировали их значительное снижение: 1.837 млн. против ожидавшихся 2.09 млн., при этом предыдущее значение было пересмотрено с 2.195 млн. до 2.229 млн. Таким образом, строительство новых домов снизилось за месяц на 17.6%. Кроме того, количество выданных разрешений на строительство также оказалось ниже ожиданий: 2.023 млн. в то время, как рынок ожидал 2.09 млн.

Сочетание данных, сигнализирующих об одновременном замедлении, как инфляции, так и снижение активности в одном из ключевых секторов, привели к существенному росту Treasuries. Поддержку рынку оказало также заявление президента Сент-Луисского отделения Центробанка Вильяма Пула о том, что взгляд на проблему инфляции очень благоприятный, а стоит вспомнить, что еще в начале месяца Вильям Пул говорил о возрастающих инфляционных ожиданиях. Продолжающуюся смену настроений участников отражают и декабрьские евродолларовые контракты, снизившиеся еще на 9 б.п. за последние две торговые сессии до 3.81%. Тем самым, вероятность того, что к концу года ставка будет 3.75% понизилась с 56% до 34%.

В итоге, к закрытию доходность 2-летних бумаг снизилась на 4 б.п. до 3.51%, доходность 10-летних бумаг снизилась на 6 б.п. до 4.21%.

Развивающиеся рынки

Благоприятная конъюнктура рынка Treasuries привела к существенному повышению развивающихся рынков, итогом чего стало сужение спреда EMBIG на 7 б.п. до 388 б.п. Даже снижение популярности президентской администрации и опубликование выросшего выше ожиданий IGP-10 на 1.17% (ожидания 0.86%) не помешали суверенным бумагам Бразилии сузить свой спред на 17 б.п. Другие латиноамериканские рынки вели себя аналогичным образом: суверенные выпуски Венесуэлы и Мексики сократили спреды на 8 б.п. и 11 б.п. соответственно. Повышательная динамика развивающихся рынков, а также внутренние новости о существенном росте туристического бизнеса в первом квартале 2005 года и скорой приватизации крупнейшего стального производителя, что сможет помочь правительству в борьбе за сокращение бюджетного дефицита, привели к сужению спреда турецких бумаг на 7 б.п.

Российский сегмент

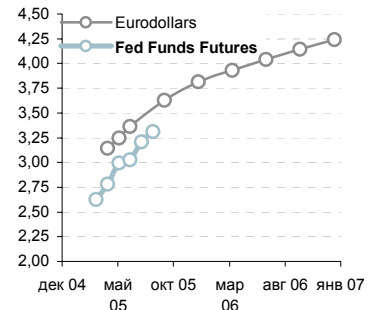
Торги на рынке российских еврооблигаций проходили в русле повышательной тенденции развивающихся рынков. Так к закрытию Россия-30 прибавила 106 б.п., закрывшись на уровне 105.5-105.625% (YTM 6.25%), при этом спред к UST10 сузился на 5 б.п. до 204 б.п. Другие российские выпуски старались не отставать от главного российского бенчмарка, также продемонстрировав рост: Россия-28 выросла на 87 б.п. до 167.62-169.5% (YTM 6.82%), что в итоге привело к сужению суверенного спреда на 6 б.п. до 203 б.п.

В корпоративном секторе преобладал сдержанный оптимизм, что привело к росту большинства выпусков, и спред индекса RUBI сократился на 1 б.п. до 312 б.п. Так, например, в течение вчерашней сессии выросли бумаги Газпрома-34 (+140 б.п., 113.625-113.875%, YTM 7.46%), Газпрома-20 (+87 б.п., 103.625-104.5%, YTM 6.77%), ВТБ-15 (+125 б.п., 97.625-98%, YTM 6.86%). Из корпоративных новостей отметим очередной виток в продолжающемся противостоянии между акционерами Вымпелкома, что оказывает сдерживающее влияние на бонды компании.

Начавшееся восстановление развивающихся рынков на фоне роста базовых активов позволяет рассчитывать на дальнейший рост, как суверенных выпусков, так и корпоративных российских бондов, вследствие чего мы сохраняем предыдущие рекомендации по покупке суверенного спреда и корпоративных выпусков Вымпелкома, металлургических компаний (Северсталь, ГКМ Норникель, Евразхолдинг), а также банковских бумаг.

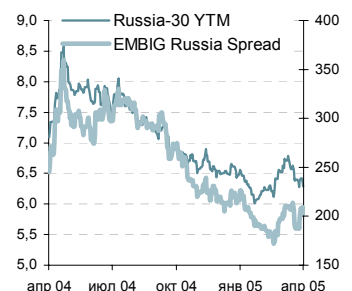
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

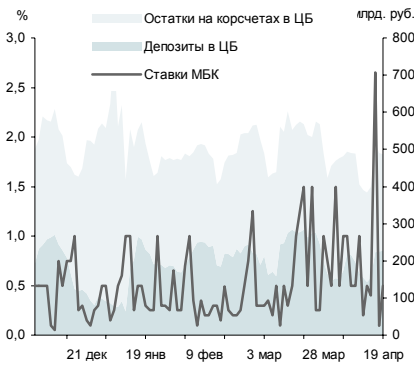
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

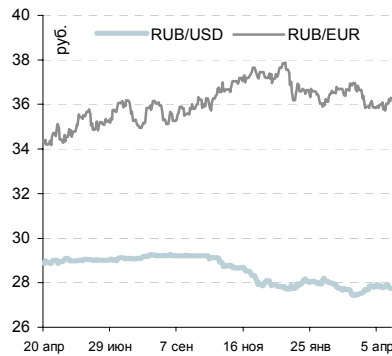
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



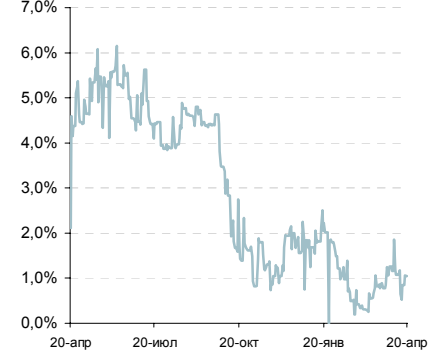
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

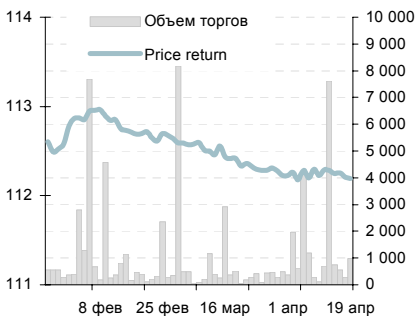


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,79	5,09	104,00	103,99	1,699	0,0926	-0,119
SU27025RMFS4	2,00	6,39	101,40	101,40	0,699	-	-0,086
SU46003RMFS8	3,85	7,49	110,40	110,40	2,466	0,000	0,189
SU46014RMFS5	6,05	8,01	103,94	103,94	0,931	-	-0,378
МГор33-об	0,10	1,32	100,90	100,90	1,397	0	0,4
МГор32-об	1,04	6,06	104,30	104,30	1,452	0,05	0,05
МГор31-об	1,89	7,06	105,95	106,00	1,589	-	0,54
МГор29-об	2,69	7,42	107,50	107,45	3,698	0,15	0,75
МГор38-об	4,42	7,87	110,30	110,30	3,123	-	0,11
РусАлФ-2в	0,08	4,92	100,36	100,38	3,945	0,05	-0,04
ГАЗПРОМ А2	0,51	5,83	105,00	105,00	6,750	-	-0,6
УралСвзИн6	1,15	8,03	107,40	107,40	3,553	-0,15	0,11
ТНК5в1т-об	1,43	6,66	112,70	112,70	5,835	-	0,1
ГАЗПРОМ А3	1,64	7,15	101,75	101,75	1,800	0,01	0

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



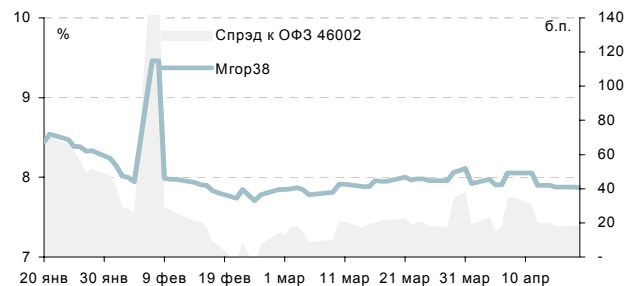
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

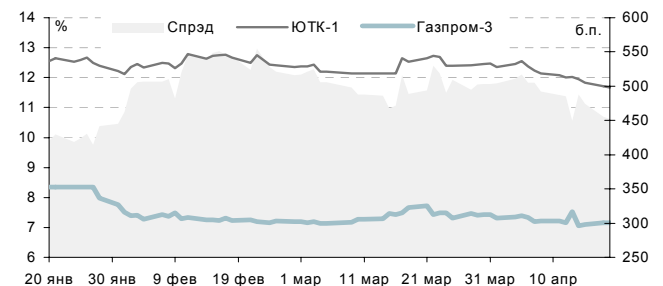
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Во вторник активность на рынке рублевого долга в целом оставалась невысокой, при этом в некоторых выпусках первого эшелона наблюдались неагрессивные покупки – по всей видимости, оптимизма участникам прибавили укрепляющийся под влиянием рынка FOREX рубль и позитивная динамика котировок российских еврооблигаций.

По итогам дня 5-ая Мособласть прибавила в цене 13 б.п., длинные московские серии (Москва-29, Москва-36, Москва-39) прибавили в стоимости в пределах 17 б.п. – 30 б.п. В то же время, в корпоративном сегменте особого спроса на первый эшелон не наблюдалось – по большинству голубых фишек котировки в течение дня почти не изменились, а в целом по рынку преобладала разнонаправленная динамика котировок. На небольших объемах продолжились покупки во втором-третьем эшелонах – в частности, в выпусках Уралвагон-завода (+8 б.п.), Волгателекома (+40 б.п.), Красного Востока (+28 б.п.). Кроме того, стремительное падение котировок по выпуску Нортгаза привлекло внимание спекулянтов – по итогам дня бумага выросла в цене на 8% до 88% от номинала при объеме торгов всего 12,8 млрд. рублей.

Сегодня общий фон для рынка рублевого долга складывается позитивно – потенциальным фактором поддержки спроса выступает продолжившееся падение доллара до 27.72 руб./долл. В то же время, мы полагаем, что основная активность в ближайшие дни будет сосредоточена на первичном рынке – в частности, завтра должно состояться размещение нового выпуска Уралсвязьинформа.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,19	-0,02	-0,10
Zetbi Muni	112,11	0,04	0,17
Zetbi Corp	111,15	-0,04	0,01
Zetbi Corp10	115,60	0,05	0,12

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	897,21	0,08
МГор36-об	221,06	0,18
МГор39-об	200,15	-0,46
МГор29-об	73,53	0,15
МГор37-об	62,10	0,12

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АВТОВАЗ об	410,78	0,01
ГАЗПРОМ АЗ	197,13	0,01
ВТБ - 3об.	118,27	-0,37
УралВагЗФ	97,66	0,08
РосселхозБ	80,93	-

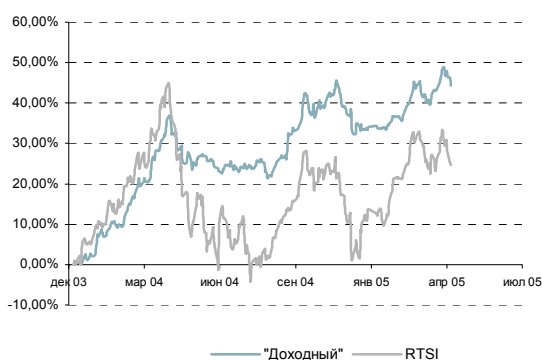
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

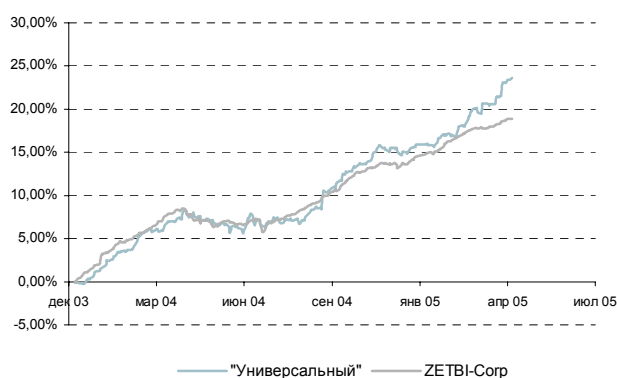
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	
Доходный	Агрессивная	44,35%	7,67%	-1,23%	2,67%	3,69%	12,06%
Универсальный	Сбалансированная	23,62%	6,65%	0,11%	2,47%	10,59%	15,60%
RTSI		24,75%	9,60%	-0,28%	-1,05%	-0,88%	-8,59%
ZETBI-Corp		18,91%	3,85%	-0,01%	0,96%	7,04%	10,04%

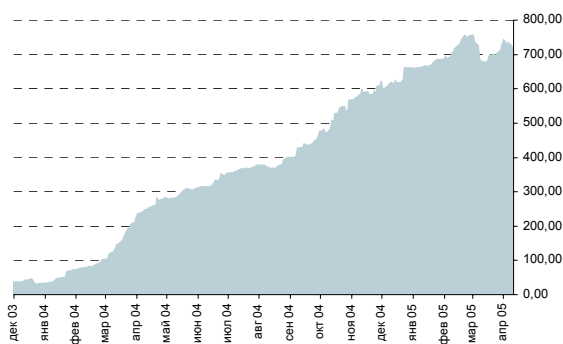
ОФБУ "Доходный"



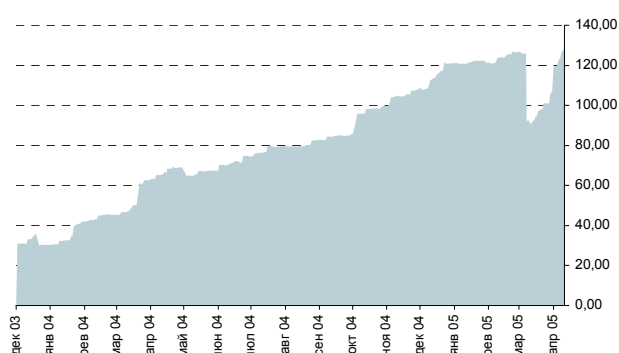
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



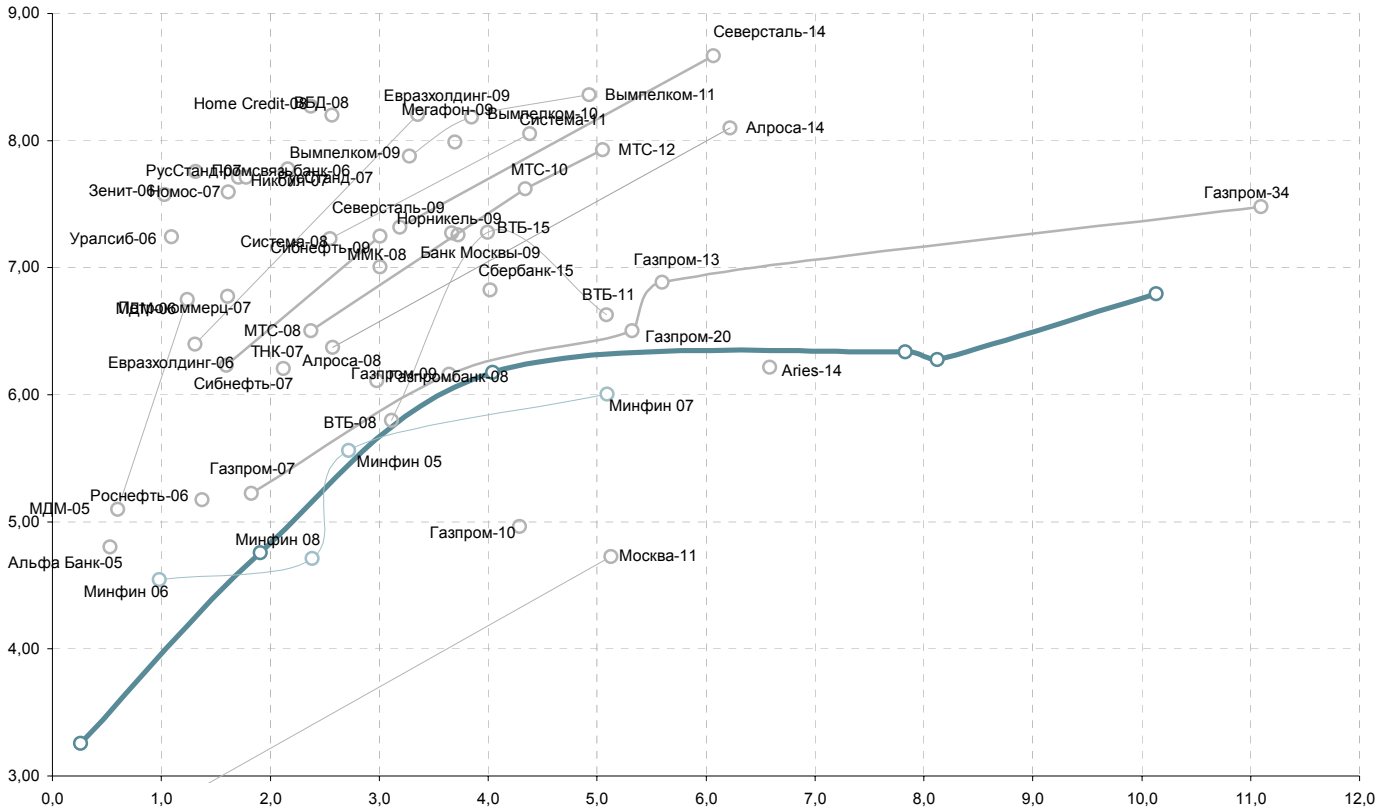
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

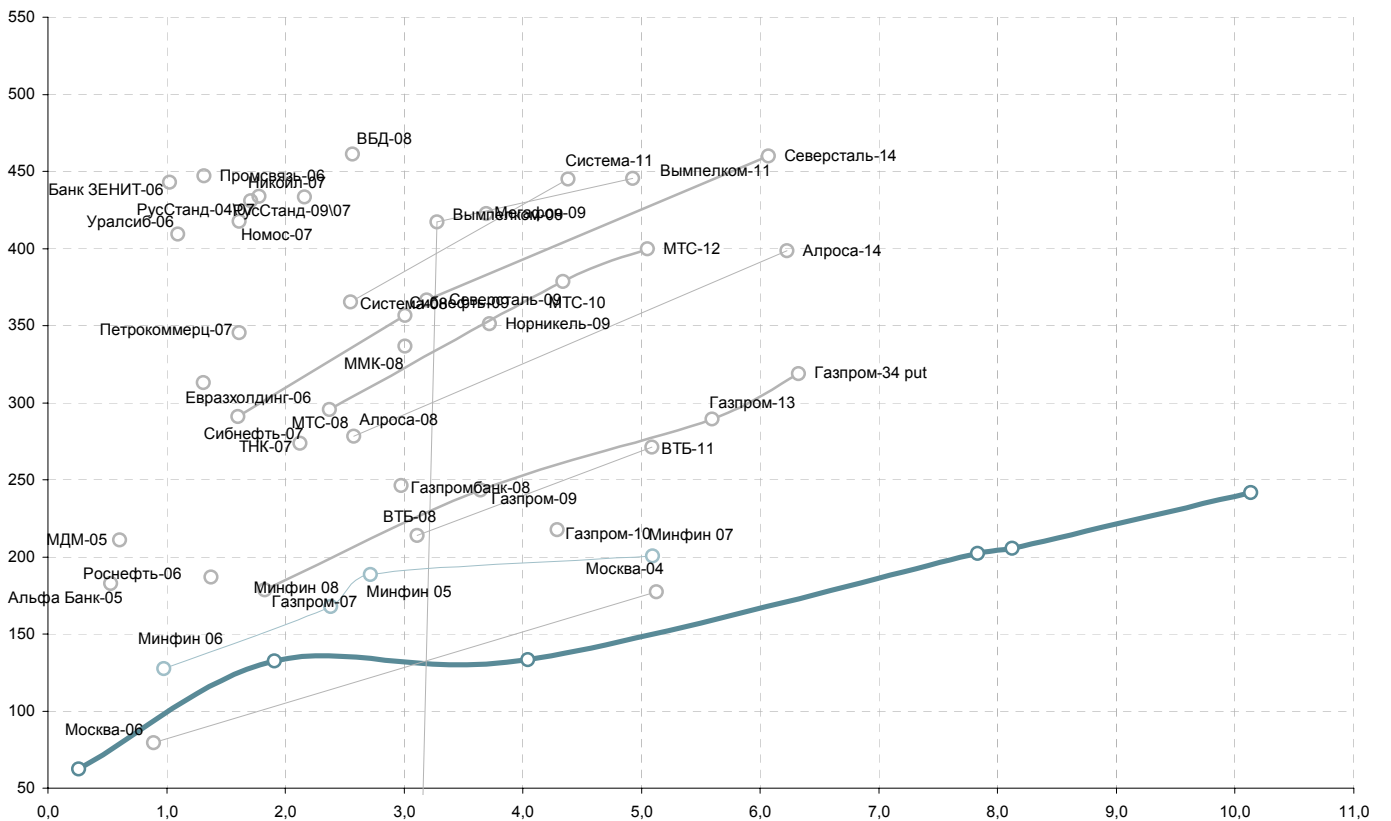
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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-	110,28	110,68	4,848	1,91	131
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,52	108,79	6,185	4,04	233
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-	168,48	168,98	6,809	10,13	231
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	105,22	105,37	6,288	8,12	175
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,38	98,44	4,573	0,98	125
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,68	95,93	4,765	2,38	118
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	92,73	92,98	5,612	2,72	189
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	84,87	85,12	6,032	5,10	201
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-	107,61	108,11	2,92	0,89	83
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	108,37	109,37	4,814	5,13	175
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,07	107,32	5,289	1,83	178
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	116,39	116,79	6,207	3,64	240
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,16	113,16	5,063	4,29	215
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	116,01	116,39	6,913	5,60	284
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	103,43	103,68	6,813	8,97	249
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	113,22	113,47	7,491	11,10	294
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,38	108,82	6,354	1,60	288
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,11	111,22	7,265	3,01	354
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,57	111,06	6,306	2,12	272
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,03	111,27	5,249	1,37	184
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,82	108,07	6,553	2,37	294
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,06	103,31	7,651	4,34	376
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,09	100,34	7,954	5,05	396
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,29	100,54	-130,696	0,00	-290
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,11	107,36	7,911	3,28	414
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,00	99,25	8,219	3,85	438
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	99,81	100,06	8,388	4,93	442
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	99,78	100,03	8,021	3,69	420
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,69	107,94	7,275	2,55	363
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,20	103,70	8,108	4,38	419
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,24	99,49	7,294	3,72	350
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,77	103,02	7,048	3,01	335
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,87	104,27	7,38	3,19	365
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,28	103,58	8,691	6,07	454
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,53	100,78	8,249	2,57	460
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,50	104,75	6,419	2,58	277
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	104,84	105,09	8,118	6,22	392
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,09	103,30	6,473	1,312	310
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,18	109,43	8,24	3,352	446
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,04	101,29	4,108	0,00	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	97,34	97,59	7,102	4,02	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,22	103,47	5,836	3,11	212
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	104,27	104,52	6,652	5,09	268
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	97,48	97,73	7,296	3,99	307
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,76	102,88	3,13	0,44	114
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,31	103,56	6,149	2,98	245
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	102,44	102,69	7,308	3,67	351
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	103,13	103,28	4,929	0,53	178
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,35	103,51	5,223	0,60	205
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	103,01	103,35	6,874	1,24	339
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,51	101,76	7,693	1,03	440
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,53	101,82	7,37	1,10	406
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,42	102,50	7,621	1,61	415
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,25	103,67	6,899	1,61	343
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,97	102,22	7,784	1,71	429
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	101,41	101,86	7,835	1,78	433
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	99,54	100,04	7,894	2,16	432
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	103,26	103,48	7,834	1,32	444
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,468	3,53	578

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	20/04/2005	7,50	92		2	0,11	101,35	101,46	1,849	-	0,18	1,70		0,25
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	148		19	126,05	103,58	103,33	1,118	0,08	-0,15	3,73		0,40
SU27022RMFS1	18/05/2005	8,00	302		1	31,63	102,70	102,70	1,359	0,05	-0,05	4,74		0,80
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	470		0	0,00	104,24	104,24	2,082	-	0,29	4,49		0,77
SU45001RMFS3	18/05/2005	10,00	575		9	10,52	104,00	103,99	1,699	0,09	-0,12	5,09		0,79
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	785		0	0,00	101,40	101,40	0,699	-	-0,09	6,39		2,00
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1240		4	3,41	108,25	108,23	0,931	-	-0,23	6,74		2,35
SU25058RMFS7	04/05/2005	6,30	1107		3	1,42	97,82	97,81	1,312	0,16	0,03	7,30		2,74
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1422		1	101,29	99,80	99,80	0,745	-	0,15	7,35		3,39
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1912		3	23,07	110,40	110,40	2,466	0,00	0,19	7,49		3,85
SU25057RMFS9	27/04/2005	7,40	1737		1	5,15	99,65	99,65	1,683	-	-0,21	7,70		3,99
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2668		0	0,00	107,47	107,47	1,869	-	-0,01	7,69		5,00
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4880		0	0,00	103,94	103,94	0,931	-	-0,38	8,01		6,05
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2754		0	0,00	89,98	89,98	2,729	-	0,78	7,79		6,05
SU46017RMFS8	18/05/2005	9,50	4124		8	68,32	97,25	97,25	1,613	-0,02	-0,15	8,36		7,02
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27/05/2005	10,00	38		1	0,10	100,90	100,90	1,397	0,00	0,40	1,32		0,10
МГор24-об	02/06/2005	15,00	136		1	0,11	104,80	104,80	1,973	0,18	-0,22	2,04		0,36
МГор34-об	28/05/2005	10,00	131		1	0,10	102,90	102,90	1,370	0,00	-0,32	1,88		0,35
МГор28-об	25/06/2005	15,00	250		1	0,11	108,70	108,70	1,027	0,00	1,29	2,19		0,66
МГор32-об	25/05/2005	10,00	401		4	33,82	104,30	104,30	1,452	0,05	0,05	6,06		1,04
МГор35-об	18/06/2005	10,00	425		1	10,54	104,49	104,48	0,877	-	-0,11	6,17		1,12
МГор27-об	20/06/2005	15,00	610		0	0,00	113,40	113,55	1,233	-	-0,20	6,55		1,51
МГор31-об	20/05/2005	10,00	761		2	2,16	105,95	106,00	1,589	-	0,54	7,06		1,89
МГор42-об	13/05/2005	10,00	846		2	10,87	106,47	106,90	1,781	0,02	-0,03	6,93		2,07
МГор40-об	26/04/2005	10,00	920		1	5,45	106,75	106,75	2,274	0,15	0,16	7,24		2,22
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1143		13	73,53	107,50	107,45	3,698	0,15	0,75	7,42		2,69
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1928		0	0,00	106,20	106,20	2,164	-	-	8,03		4,20
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2077		3	3,41	110,30	110,30	3,123	-	0,11	7,87		4,42
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3380		18	200,15	104,15	104,17	2,411	-0,46	0,57	8,23		6,28
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	877		0	0,00	99,30	99,30	0,725	-	0,94	8,52		2,23
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	824		3	1,27	102,02	102,05	2,712	-0,10	-0,15	9,12		1,20
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	506		0	0,00	102,05	102,05	1,266	-	-0,06	8,45		0,93
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	979		1	0,05	111,90	111,90	1,069	0,24	0,60	9,19		2,28
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	2004		1	0,56	110,90	110,90	0,199	-	0,20	10,41		4,10
КОМИ 7в об	23/05/2005	12,00	3139		3	2,04	95,65	95,65	4,833	-	0,35	10,96		5,26
КраснодКр	17/05/2005	11,00	756		2	50,63	101,80	101,79	4,641	-	0,29	9,54		1,85
КрасЯрк01	20/04/2005	11,00	93		0	0,00	101,42	101,42	2,742	-	0,00	6,06		0,28
КрасЯрк04	27/04/2005	12,50	556		0	0,00	105,85	105,82	2,842	-	0,22	8,69		1,39
КраснЯркКр1	07/06/2005	10,30	233		0	0,00	102,01	102,06	1,213	-	0,30	7,16		0,62
КраснЯркКр2	22/04/2005	10,96	555		0	0,00	103,72	103,60	2,670	-	0,00	8,72		1,41
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	52		0	0,00	101,90	101,90	1,863	-	-0,19	3,78		0,15
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	852		7	23,14	106,57	106,47	1,808	0,15	-0,18	8,06		2,10
Мос.обл.4в	26/04/2005	11,00	1463		0	0,00	107,41	107,42	2,532	-	0,03	9,08		3,26
Самара03-1	05/07/2005	12,00	441		1	1,35	104,70	104,70	0,460	0,14	-0,50	8,12		1,14
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	464		1	0,00	102,20	102,20	2,696	-	-0,40	9,95		1,19
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	907		2	1,58	102,60	102,46	0,197	-0,04	-0,09	9,93		2,23
Томск 1	26/05/2005	13,00	947		0	0,00	101,70	102,49	5,163	-	0,49	11,07		1,34
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	455		6	1,07	101,00	101,00	2,500	0,01	0,45	9,35		1,18
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1141		2	0,16	99,94	99,94	3,654	0,16	0,20	10,29		2,67
ХантМан об	11/06/2005	15,00	233		0	0,00	106,10	106,10	5,219	-	0,00	5,77		0,65
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1134		0	0,00	110,46	110,98	4,734	-	0,00	8,12		2,62
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1155		5	2,20	105,80	105,32	0,921	-	0,29	10,40		2,67
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	331		0	0,00	105,45	105,45	1,266	-	0,05	7,74		0,87
Якут-05 об	21/04/2005	10,00	732		0	0,00	100,00	100,02	2,438	-	0,00	9,34		1,83
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	805		0	0,00	106,85	106,85	0,529	-	0,35	10,01		1,96
ЯрОбл-03	18/05/2005	12,50	577		5	1,19	103,45	103,33	5,240	0,09	-0,02	9,60		1,16
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1212	120	10	410,78	101,20	101,22	1,831	0,01	0,00	-	6,86	0,33
Акрон-01об	03/05/2005	13,45	196		0	0,00	102,56	102,50	2,837	-	-0,16	9,01		0,52
АЛРОСА 19в	23/04/2005	16,00	187		0	0,00	105,29	105,79	7,803	-	0,49	4,72		0,49
АлтайЭн-1	05/05/2005	18,00	108		7	2,06	102,40	102,37	3,699	0,02	-0,02	10,11		0,29
АМТЕЛ-1 об	19/05/2005	12,50	940	212	3	9,15	101,50	101,60	5,205	0,70	0,41	-	9,80	0,55
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	248		1	0,34	106,30	106,30	6,038	0,07	0,00	9,36		0,64
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	506	0	2	0,41	101,71	101,97	1,479	-	-0,65	12,47		1,27
Балтимор01	02/06/2005	16,00	504	136	4	0,55	103,10	103,20	2,104	0,20	0,48	-	7,39	0,36
ВБД ПП 1об	11/10/2005	8,48	357		4	8,61	102,64	102,27	0,207	-	0,27	6,10		0,96
ВолТел43об	23/05/2005	15,00	308		2	21,58	105,51	105,51	2,342	0,40	-0,12	7,22		0,79
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	483	119	0	0,00	100,65	100,65	2,641	-	-	13,86	13,59	0,44
ВТБ - 3об.	25/05/2005	14,50	309		5	118,27	106,70	106,80	9,415	-	-0,29	5,67		0,78
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1430	338	0	0,00	99,70	99,70	0,399	-	0,00	-	6,01	0,93
ВымпКомФ-1	17/05/2005	9,90	392		0	0,00	102,15	102,18	4,177	-	0,07	7,90		1,02
ГАЗПРОМ А2	07/05/2005	15,21	198		0	0,00	105,00	105,00	6,750	-	-0,60	5,83		0,51
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	639		5	197,13	101,75	101,75	1,800	0,01	0,00	7,15		1,64
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	903		6	67,17	100,05	100,10	0,145	0,10	0,10	7,68		2,30
ГОТЭК-1	07/06/2005	14,20	413	49	0	0,00	101,00	101,00	5,174	-	0,50	-	6,51	0,14
ДальСвз1об	18/05/2005	15,00	575	211	0	0,00	106,50	106,50	6,288	-	0,90	9,47		1,40
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	170		3	2,47	101,55	101,84	0,460	-	-0,05	10,27		0,46

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	кол во сделок	сделок, млн. руб.	НКД (%)			день	неделя	пога- шение	оферта	дюрация, лет
							посл	ср взв						
Лукойл2обл	24/05/2005	7,25	1673		3	27,68	99,10	99,10	2,920	0,00	0,45	7,62	7,78	2,34
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	49		0	0,00	100,00	100,00	1,611	-	0,00	13,83		0,16
МегаФон01	08/06/2005	11,50	414		1	0,00	103,90	103,90	4,159	0,33	1,03	7,97		1,06
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	722		2	10,08	100,60	100,60	0,153	-	0,00	9,14		1,85
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1515	423	1	0,02	103,00	103,00	3,960	-	-0,12	-	9,14	1,08
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	517	0	0	0,00	103,15	103,15	1,147	-	0,00	11,42		1,38
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	962	232	24	73,91	102,25	102,28	4,919	-0,12	-0,12	-		0,60
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	865	135	0	0,00	100,80	100,80	1,249	-	0,30	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	590	0	0	0,00	101,25	101,25	3,554	-	0,00	8,74		1,52
НовЧерем 1	11/05/2005	18,00	22	4	0,90	100,35	100,40	7,890	0,05	-0,55	10,49			0,06
НортгазФин	11/05/2005	16,00	204		67	12,88	88,00	77,96	7,014	-10,95	-24,26	81,94		0,51
НЭФИС-01	22/04/2005	12,00	733	185	0	0,00	101,30	101,30	5,918	-	0,15	-	9,60	0,50
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1409	499	0	0,00	103,70	103,70	1,835	-	0,31	-	11,57	1,28
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	91	80	15	8,19	103,20	103,17	3,490	0,08	0,17	1,21	10,26	0,22
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	45		11	1,48	101,50	101,56	3,156	-0,21	-0,33	10,84		0,12
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	330	0	4	7,96	101,80	101,72	1,188	-	0,42	11,16		0,86
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	71		0	0,00	101,00	101,00	0,676	-	0,55	7,80		0,20
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	527	0	0	0,00	99,50	99,50	0,625	-	-0,50	12,76		1,36
ПраймДон-1	13/05/2005	13,50	570	206	2	4,14	101,50	101,00	2,478	-	0,40	12,74	13,11	0,56
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	903	170	0	0,00	102,84	102,73	0,526	-	0,62	-	9,86	0,47
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	412	46	2	0,66	100,28	100,30	6,005	0,25	0,29	14,37	9,08	1,02
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	232		0	0,00	100,90	100,79	2,383	-	-0,02	5,39		0,63
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	960		1	1,03	100,30	100,30	2,803	0,05	0,30	7,76		2,37
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1688		3	25,76	99,96	99,96	3,012	-0,04	-0,03	8,51		3,82
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	227		5	0,06	104,70	104,50	2,205	0,90	-0,15	10,30		0,59
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	146		0	0,00	101,25	101,25	1,041	-	0,00	6,89		0,42
РусАлФ-2в	20/05/2005	9,60	761	31	5	27,43	100,36	100,38	3,945	0,05	-0,04	8,02	4,92	0,08
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	421		5	0,67	106,00	106,00	4,808	-0,19	0,00	8,62		1,06
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	855	135	1	0,01	101,85	101,85	1,944	-	-0,17	-	7,05	0,37
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	107		0	0,00	104,00	104,00	4,056	-	0,16	6,26		0,30
РусТекстил	13/09/2005	18,80	511		10	3,63	106,76	106,67	1,803	0,02	-0,40	13,83		1,28
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	300		0	0,00	104,55	104,55	2,493	-	0,15	8,38		0,80
САНОС-02об	17/05/2005	9,70	1666	938	0	0,00	101,00	100,79	4,093	-	0,38	9,97	9,79	2,25
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	483		1	1,09	106,50	106,50	2,244	-	0,20	7,87		1,24
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	800	72	1	0,48	101,00	101,00	2,938	-	0,00	-	4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1738	646	0	0,00	103,50	103,50	2,527	-	0,50	-	9,26	1,62
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	450	86	1	0,01	100,25	100,25	3,682	-	0,20	-	12,45	0,24
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	897	169	3	4,56	103,10	103,10	0,470	-0,80	-0,20	-	6,50	0,46
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	451		0	0,00	107,60	107,60	3,774	-	0,00	8,14		1,16
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	807		2	22,09	106,10	106,10	3,527	-0,40	-0,55	9,58		1,95
Содбизнес1	24/05/2005	15,00	399		0	0,00	50,00	50,00	2,301	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	438		0	0,00	104,85	104,85	3,616	-	0,35	7,85		1,13
Тинькоф-01	29/04/2005	20,50	10		10	1,48	100,21	100,22	9,716	-0,03	-0,15	11,35		0,03
ТМК-01 обл	20/04/2005	14,00	549	1	0	0,00	100,25	100,25	6,942	-	0,00	10,54	3,60	1,36
ТНК5в1т-об	29/05/2005	15,00	588		2	23,74	112,70	112,70	5,835	-	0,10	6,66		1,43
Трансфптр	11/05/2005	8,90	386		1	2,11	101,50	101,50	3,901	-	0,42	7,53		1,00
УралВаг3Ф	04/10/2005	13,36	1260		27	97,66	102,10	102,14	0,512	0,08	0,09	-	12,06	1,37
УралСвзИн2	08/05/2005	17,50	109		1	0,00	104,20	104,20	3,404	0,21	0,47	3,34		0,29
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	455		2	33,36	107,40	107,40	3,553	-0,15	0,11	8,03		1,15
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	973		6	79,46	101,70	101,70	2,869	-	0,40	8,23		2,37
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	910	182	2	11,22	101,80	101,80	0,000	-	0,00	-	7,51	0,50
ЦентрТел-2	21/04/2005	16,00	2		0	0,00	100,60	100,60	7,890	-	0,00	-		0,00
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	514	153	6	44,29	104,30	104,37	1,083	-	0,12	9,16	5,30	1,33
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1585	576	7	31,43	107,15	107,13	2,344	0,04	0,44	11,99	9,05	3,37
ЦНТ-01 обл	26/05/2005	16,00	492		0	0,00	105,99	105,39	2,455	-	1,94	12,09		1,23
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	287	0	0	0,00	97,02	97,02	1,477	-	0,00	11,24		0,79
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	504	140	0	0,00	103,00	103,00	1,784	-	0,00	-	7,55	0,39
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	513		12	47,33	103,70	103,64	1,287	0,05	0,38	11,66		1,31
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	659	295	2	0,00	100,80	100,80	2,268	-0,13	-0,30	-	11,19	0,78
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1635	354	6	22,47	101,15	101,19	0,404	-0,01	0,14	-	11,26	0,94
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	499	0	0	0,00	105,10	105,10	2,060	-	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.