

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Основными событиями наступившей недели на рынке Treasuries станут опубликование во вторник протокола майского заседания ФРС, уточненный ВВП за 1 квартал в четверг и апрельский PCE в пятницу. *(Подробнее стр. 4 ↓)*

Сегодня баланс сил на рынке, скорее всего, окажется на стороне продавцов: реагируя на колебания FOREX, курс доллара к рублю с утра вырос на 6 копеек, что, по всей видимости, окажет давление на котировки рублевых облигаций. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

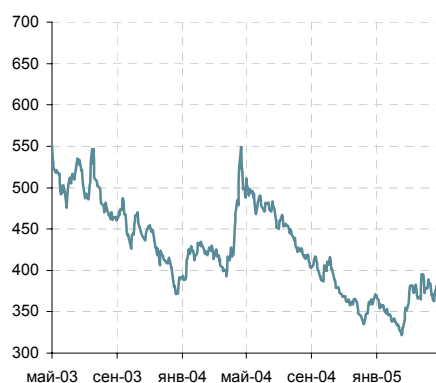
Минфин намерен в сентябре-октябре 2005 года провести второй этап обмена коммерческой задолженности на еврооблигации на сумму \$400-500 млн. /Рейтер/

Газпром полностью разместил еврооблигационный займ объемом 1 млрд. евро с доходностью 5.875%. /Рейтер/

Банк ТуранАлем планирует осенью разместить 3-летние еврооблигации с плавающей ставкой на сумму около \$ 350 млн. /Рейтер/

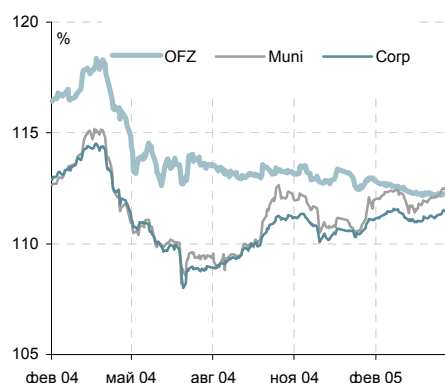
Акционеры ОАО «Европейская подшипниковая корпорация» приняли решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб./Cbonds/

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

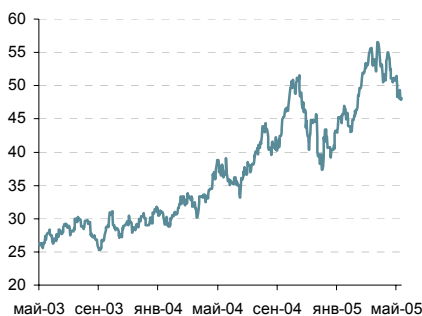
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	19/05/2005	3,64	5	15	114
UST 10 yr	19/05/2005	4,11	2	-7	-59
UST 30 yr	19/05/2005	4,44	0	-11	-98
Bund 2 yr	18/05/2005	2,22	0	-9	-34
Bund 10 yr	18/05/2005	3,33	3	-13	-100
Bund 30 yr	18/05/2005	3,81	-4	-23	-121
Fed Fund	18/05/2005	3,00	0	25	200
Libor 1 mo	18/05/2005	3,09	0	9,0	199
Libor 6 mo	18/05/2005	3,49	0	13,3	194
Libor 12 mo	18/05/2005	3,74	-1	8	166
S&P 500	20/05/2005	1191,08	0,47%	4,71%	9,35%
Nasdaq Composite	20/05/2005	2042,58	0,59%	6,73%	7,70%
RTS	19/05/2005	647,08	-0,05%	-4,24%	2,55%
EURUSD	20/05/2005	1,2648	0,14%	-3,35%	6,17%
USDJPY	20/05/2005	107,51	-0,04%	0,70%	-4,92%
USDRUB	20/05/2005	27,98	-0,01%	0,85%	-3,52%
EURRUB	20/05/2005	35,37	0,13%	-2,64%	2,42%
Brent 1m Future	20/05/2005	48,10	0,46%	-10,56%	29,09%
Gold	20/05/2005	420,71	0,03%	-3,20%	10,82%

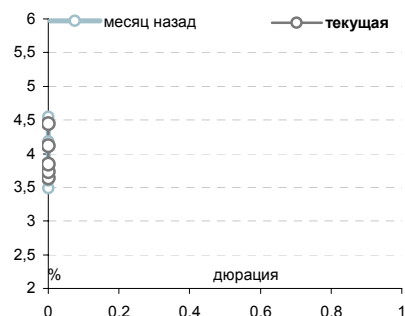
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



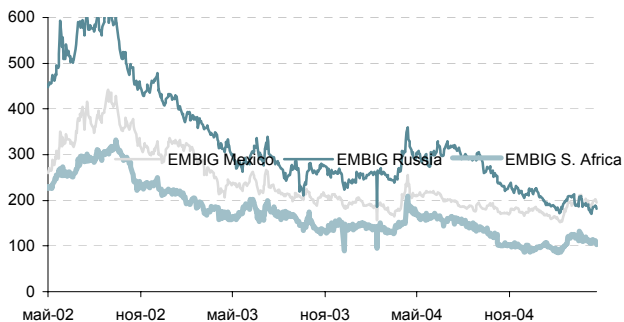
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	19/05/2005	108,08%	34	61	270	1770	5,98	UST10	187
C-Bond*	18/05/2005	101,10%	43	34	145	1389	7,70	UST5	385
UMS-31*	18/05/2005	119,21%	86	109	182	1562	6,73	UST30	229
Turkey-30*	19/05/2005	136,22%	64	95	218	2266	8,38	UST10	426
Venezuela-27*	18/05/2005	98,54%	93	-72	-103	1696	9,41	UST10	608
EMBIG	19/05/2005	377	-6	0	-7	30	-	-	-
EMBIG Russia	19/05/2005	181	-6	-3	-8	-32	-	-	-
EMBIG Brazil	19/05/2005	435	-7	-5	-17	59	-	-	-
EMBIG Mexico	19/05/2005	196	-3	1	-2	22	-	-	-
EMBIG Turkey	19/05/2005	326	-10	-5	-26	62	-	-	-
EMBIG Venezuela	19/05/2005	503	-8	16	9	100	-	-	-

* - Указаны котировки

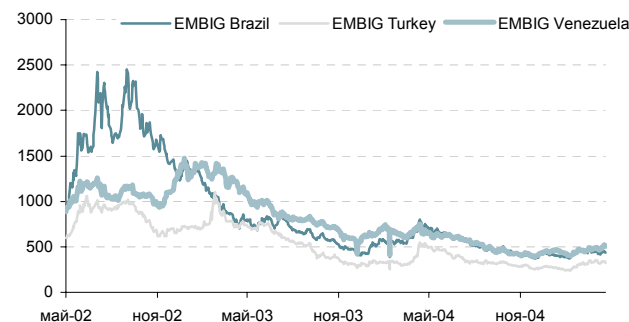
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

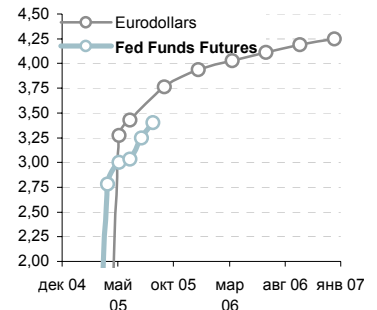
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Динамика базовых активов

В отсутствие новых макроэкономических индикаторов главным событием пятничной сессии стало выступление Гринспена о ситуации на рынке энергоносителей, в котором глава ФРС в очередной раз подчеркнул, что, по его мнению, запасы нефти продолжают расти, что приведет к снижению цен. По мнению Гринспена, именно высокие цены на нефть оказывают негативное влияние на рост американской экономики, и с их снижением инвесторы ассоциируют продолжение роста. В данных условиях рынок ожидает, что ФРС продолжит проведение политики повышения ставки. В результате к закрытию сессии доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 3.67%, доходность 10-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.13%.

Основными событиями наступившей недели станут опубликование во вторник протокола майского заседания ФРС, уточненный ВВП за 1 квартал в четверг и апрельский РСЕ в пятницу.

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Российский сегмент

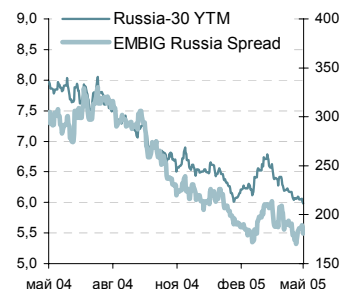
На фоне низкой активности на развивающихся рынках российский рынок еврооблигаций в пятницу торговался на прежних уровнях. В результате Россия-30 закрылась на уровне 108.062-108.187% (5.97%), спрэд к 10-летним Treasuries при этом сузился на 2 б.п. до 184 б.п.

В корпоративном секторе большинство выпусков продемонстрировало незначительное снижение. Сильнее остальных снизились бумаги Вымпелкома-11 (-37 б.п., 98.625-99.5%, YTM 8.48%), Газпрома-34 (-25 б.п., 119.25-119.625%, YTM 7.03%), МТС-08 (-25 б.п., 106.75-107.5%, YTM 6.65%).

Из внутренних новостей выделим намерения Минфина в сентябре-октябре 2005 года провести второй этап обмена коммерческой задолженности на еврооблигации на сумму \$400-500 млн. Напомним, что первый транш Россия осуществила в 2002 году, обменяв коммерческую задолженность объемом \$1.28 млрд. на еврооблигации Россия-10 и Россия-30. Кроме того, представитель Минфина заявил, что его ведомство ожидает повышение суверенного рейтинга после заключения соглашения с Парижским клубом.

Что касается нашего взгляда на рынок, то мы по-прежнему полагаем, что российский рынок суверенных еврообондов сохраняет потенциал роста, однако формирующаяся тенденция к снижению Treasuries может оказать негативное влияние на развивающиеся рынки, в связи с чем наиболее привлекательной остается покупка российского спрэда, сужение которого мы ожидаем как минимум до майских минимумов (170 б.п.). В корпоративном секторе потенциал роста присутствует в бумагах Вымпелкома, металлургических компаний (ГМК Норникель, Евразхолдинг), а также субординированных выпусках ВТБ-15 и Сбербанк-15.

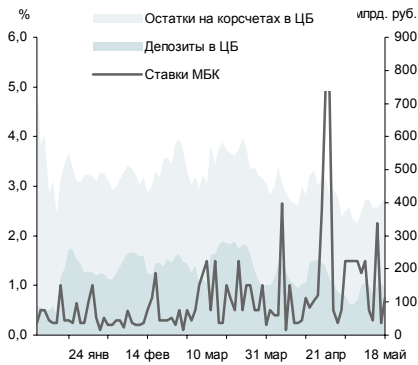
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

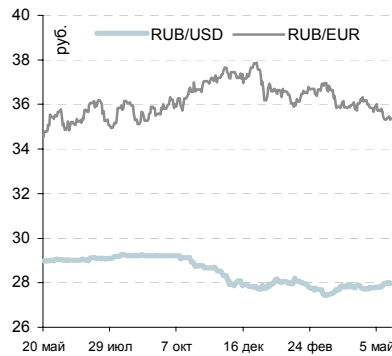
Индикаторы российского рынка облигаций

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	0,96	5,24	104,60	104,65	0,055	-0,0006	0,948
SU27025RMFS4	1,91	6,28	101,50	101,50	1,336	0,100	0,317
SU46003RMFS8	3,76	7,45	110,41	110,41	3,315	-	0,110
SU46014RMFS5	5,96	7,99	103,90	103,92	1,781	0,262	0,071
МГор33-об	0,02	0,85	100,45	100,20	2,246	-	-0,38
МГор32-об	0,96	6,28	103,78	103,79	2,301	-	-0,12
МГор31-об	1,82	7,13	105,70	105,70	0,000	-	0
МГор29-об	2,61	7,37	107,40	107,42	4,548	-0,06	0,42
МГор38-об	4,33	8,02	109,50	109,50	3,972	0,3	0,7
РусАлФ-2в	1,89	8,22	99,90	99,90	0,000	-	-0,18
ГАЗПРОМ А2	0,46	5,05	104,55	104,53	0,542	-	-0,07
УралСвзИн6	1,07	7,85	107,00	107,11	4,763	0,11	-0,19
ТНК5в1т-об	1,34	6,52	112,30	112,30	7,109	-	-0,7
ГАЗПРОМ А3	1,56	6,97	101,97	101,93	2,489	-	0,63

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



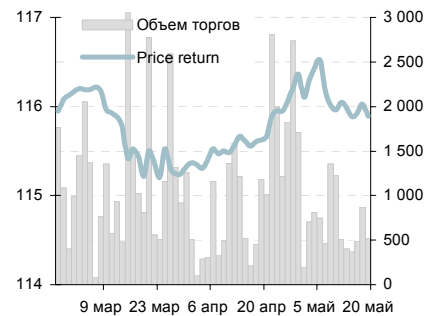
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



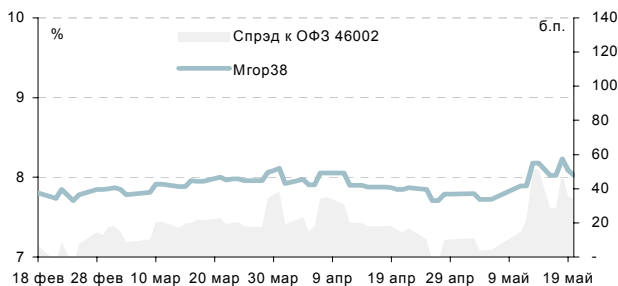
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

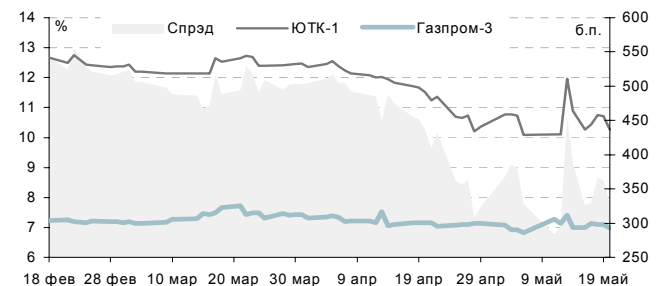
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

Завершение прошлой недели на рынке рублевого долга прошло на умеренно негативной ноте – спрос инвесторов на ликвидные выпуски, наблюдавшийся в предыдущие дни, сменился неагрессивными продажами на фоне нового скачка курса евро к доллару на FOREX ниже уровня 1.26 евро/долл.

По итогам дня котировки 5-ой и 3-ей серий Мособласти снизились на 16 б.п. – 22 б.п., Москва-29 подешевела на 8 б.п., РЖД-3 – на 5 б.п. В то же время, спросом пользовались облигации ЮТК-1, выросшие в цене на 22 б.п.

В число лидеров по оборотам попали облигации Татэнерго, начавшие в пятницу вторичное обращение. В первый день торгов котировки по бумаге выросли до 101.2% от номинала, доходность к погашению опустилась до 9.36% годовых.

Сегодня баланс сил на рынке, скорее всего, окажется на стороне продавцов: реагируя на колебания FOREX, курс доллара к рублю с утра вырос на 6 копеек, что, по всей видимости, окажет давление на котировки рублевых облигаций. Кроме того, мы обращаем внимание на рост ставок по межбанковским кредитам (до 2.5% - 3.75%) на фоне недавних налоговых выплат: высокая денежная ликвидность остается сейчас главным фактором поддержки для рублевых облигаций (на фоне неопределенности в отношении перспектив курса рубля), в связи с чем динамика котировок может оказаться довольно чувствительной к негативным сигналам с денежного рынка.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,24	0,10	0,08
Zetbi Muni	112,16	0,03	-0,02
Zetbi Corp	111,33	-0,02	0,00
Zetbi Corp10	115,89	-0,13	-0,07

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор42-об	373,42	0,15
Мос.обл.4в	159,99	-0,14
НовсибОбл2	144,48	0,32
Мос.обл.3в	138,96	-0,10
Мос.обл.5в	128,59	-0,12

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РусАлФ-2в	2439,75	-0,18
РЖД-03обл	159,12	0,02
Татэнерго1	123,21	1,33
СибТлк-4об	112,42	0,03
РусСтанд-3	88,89	-0,05

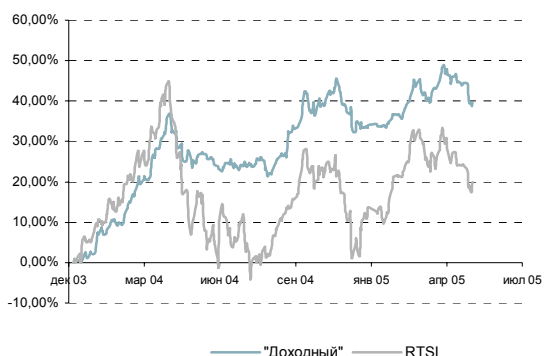
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

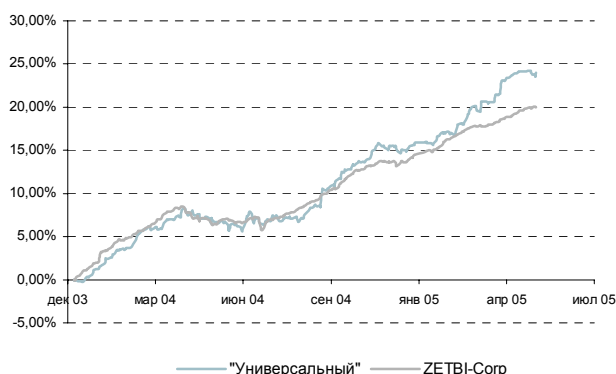
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.
Доходный	Агрессивная	39,59%	4,11%	0,63%	-4,87%	0,10%	8,31%
Универсальный	Сбалансированная	24,00%	6,97%	0,34%	0,76%	9,04%	15,28%
RTSI		19,99%	5,42%	1,52%	-8,27%	-1,06%	-5,67%
ZETBI-Corp		20,01%	4,81%	0,03%	1,03%	6,42%	11,95%

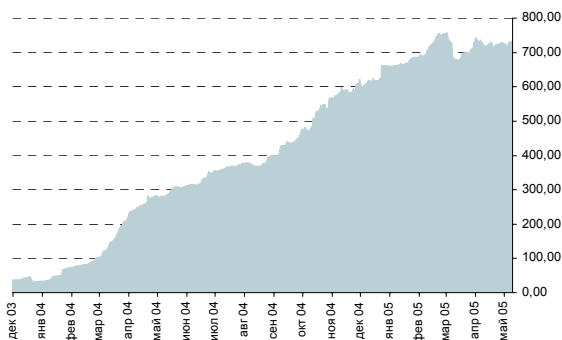
ОФБУ "Доходный"



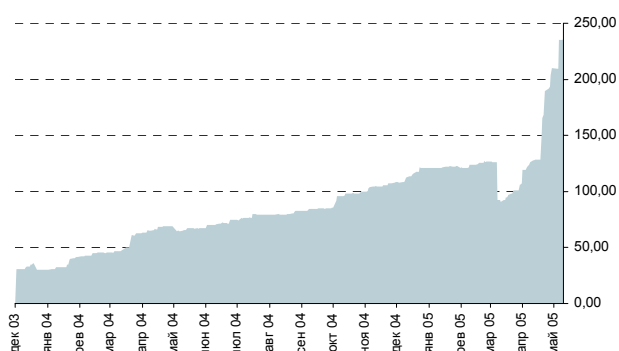
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



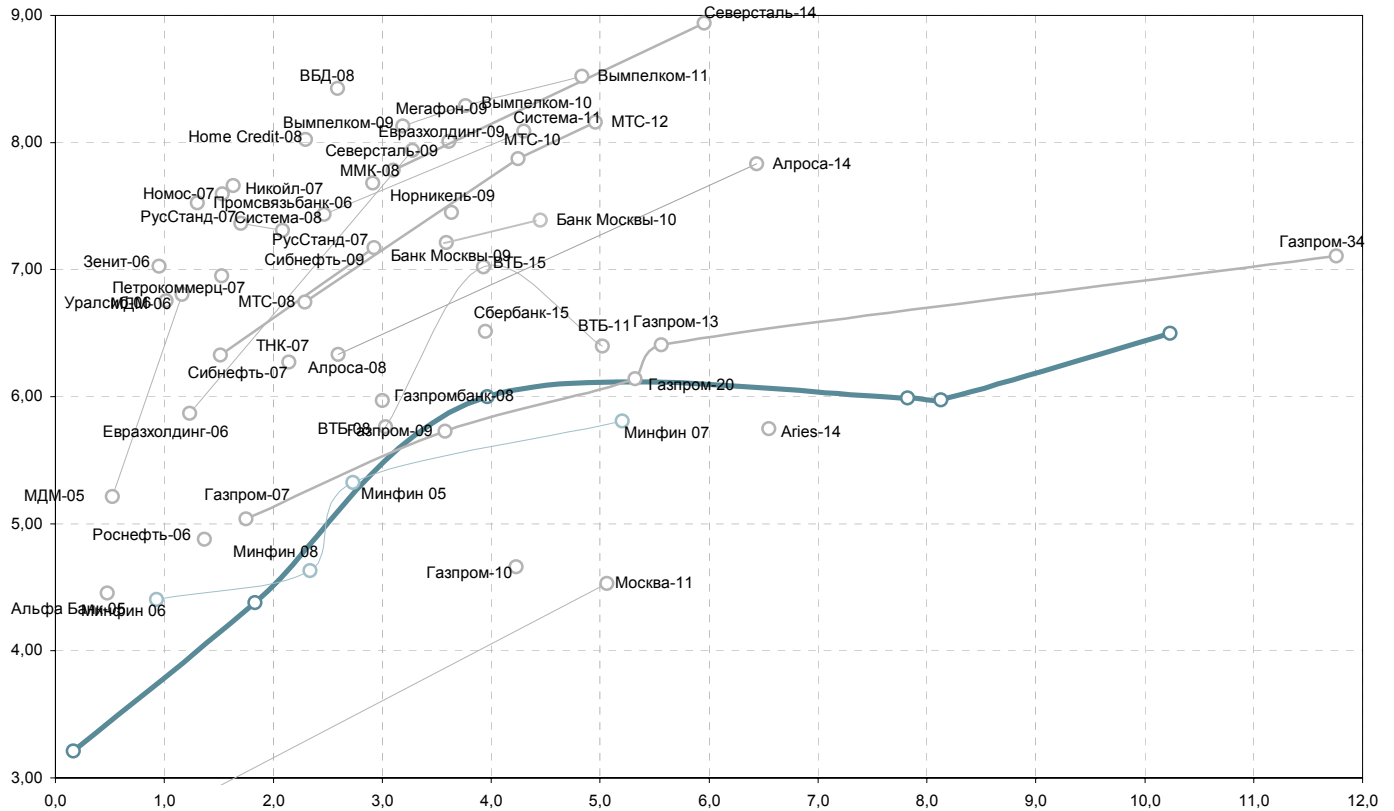
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

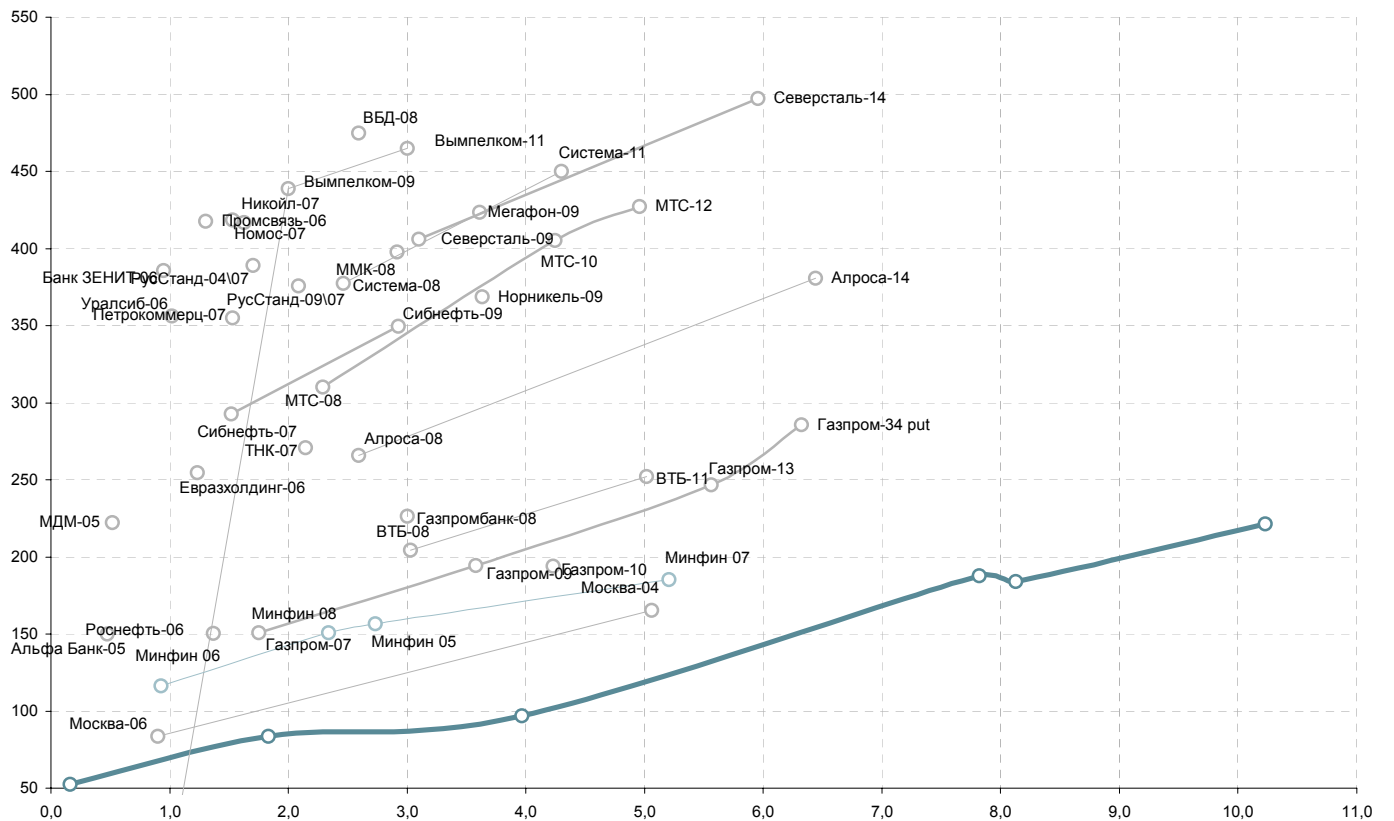
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



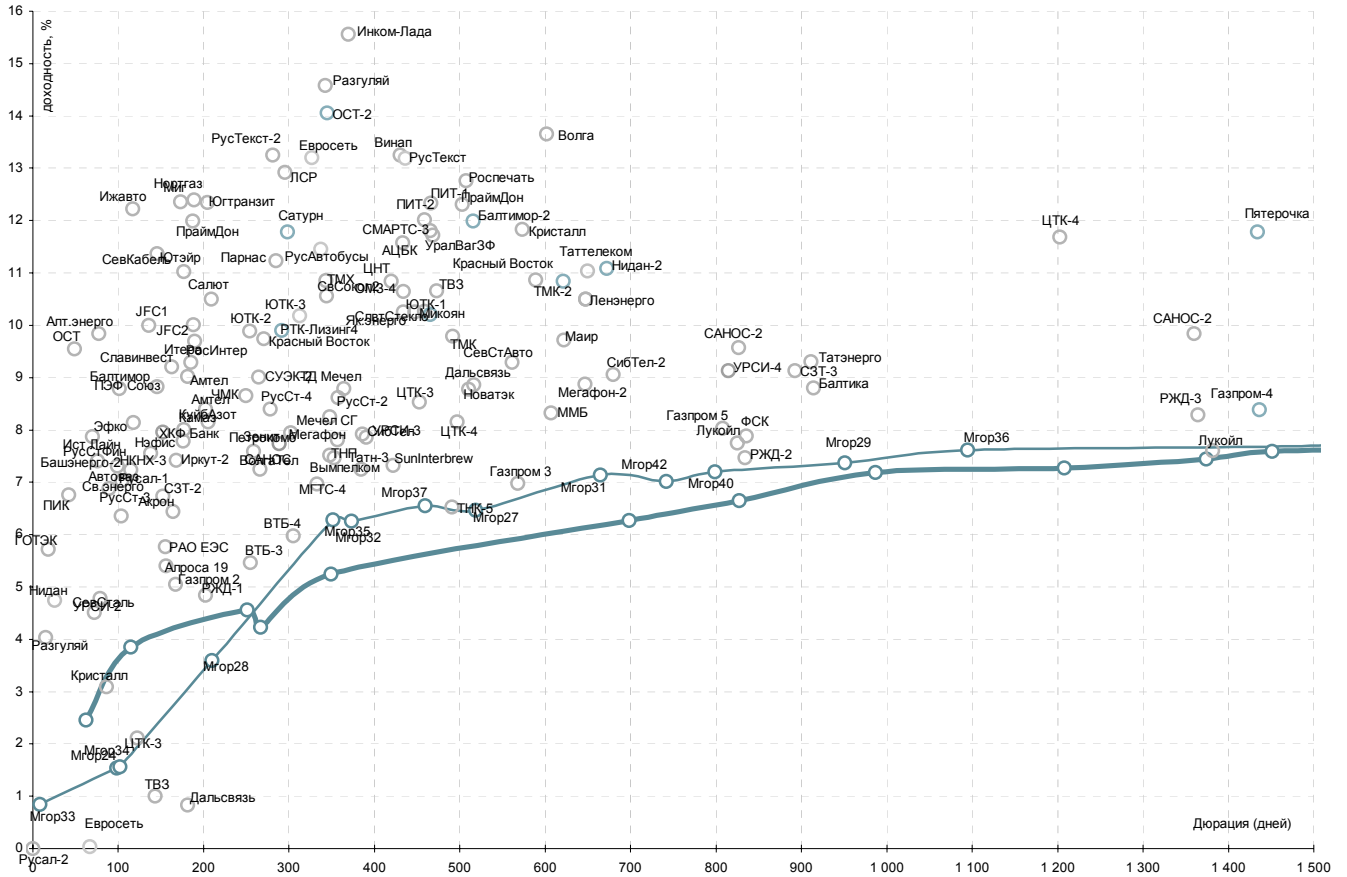
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05	#ССЫЛКА!	#####	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,69	111,09	4,473	1,83	82
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,11	109,38	6,019	3,97	218
Russia-18 \$	#ССЫЛКА!	#####	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	173,84	174,19	6,508	10,23	212
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	108,01	108,16	5,982	8,13	156
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,55	98,69	4,48	0,93	113
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,98	96,23	4,689	2,34	100
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,52	93,77	5,373	2,73	156
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,92	86,17	5,835	5,21	185
Aries-07 EUR	#ССЫЛКА!	#####	FRN	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	-	-	-
Aries-09 EUR	#ССЫЛКА!	#####	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!
Aries-14 \$	#ССЫЛКА!	#####	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!	#ССЫЛКА!
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	106,97	107,47	2,924	0,90	86
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	109,42	110,42	4,615	5,06	167
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	107,07	107,37	5,119	1,75	149
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,22	118,35	5,741	3,58	192
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	113,51	114,51	4,76	4,23	196
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	119,18	119,43	6,426	5,56	243
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	105,29	105,54	6,617	8,95	240
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB-/BB /*+	118,29	118,54	7,114	11,76	267
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	107,85	108,27	6,452	1,52	289
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	110,76	111,26	7,246	2,93	347
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,06	110,56	6,379	2,15	269
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B- /*-	110,93	111,15	4,952	1,37	147
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,99	107,24	6,794	2,29	308
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	101,91	102,16	7,902	4,25	403
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	98,93	99,18	8,183	4,96	424
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-	106,10	106,35	8,165	3,19	436
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	98,62	98,87	8,321	3,77	449
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	99,03	99,28	8,546	4,84	462
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	99,71	99,96	8,043	3,61	422
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	106,93	107,18	7,482	2,47	375
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	102,99	103,49	8,146	4,30	426
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,55	98,80	7,484	3,64	367
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,68	100,93	7,723	2,92	396
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	102,42	102,67	7,821	3,10	404
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	101,35	101,85	8,983	5,96	492
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,94	100,19	8,472	2,59	473
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,50	104,75	6,378	2,59	264
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	106,63	106,88	7,851	6,44	376
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	103,59	103,79	5,943	1,235	251
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	110,02	110,27	7,972	3,28	417
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,13	101,38	4,129	0,17	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	98,60	98,85	6,929	3,95	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,27	103,52	5,802	3,03	203
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	105,44	105,69	6,421	5,02	250
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	99,34	99,59	7,039	3,93	261
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,38	102,48	2,787	0,36	82
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,66	103,91	6,011	3,00	224
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	102,62	102,87	7,248	3,59	343
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2e	99,70	99,95	7,415	4,45	354
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,85	102,98	4,578	0,47	145
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,86	103,00	5,338	0,52	218
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,78	103,09	6,929	1,16	339
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,95	102,20	7,151	0,95	382
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,95	102,22	6,882	1,02	353
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,99	102,40	7,722	1,53	416
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,82	103,22	7,076	1,53	352
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,97	102,22	7,733	1,63	414
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	101,94	102,38	7,491	1,70	387
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,54	101,03	7,423	2,08	374
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,40	103,60	7,6	1,30	414
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	102,56	102,81	8,992	3,46	528

Источник: Bloomberg

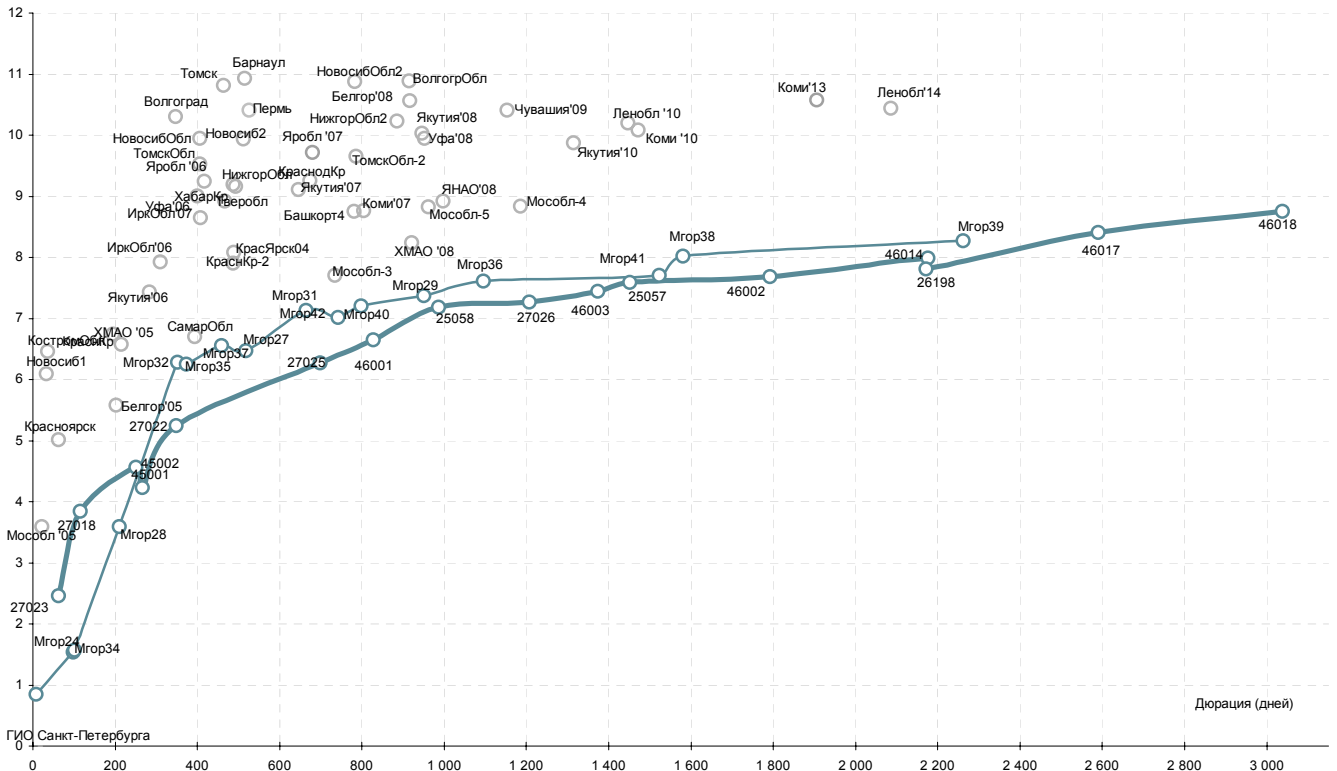
Приложение 2. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	61		0	0,00	100,85	100,85	0,616	-	-0,05	2,46		0,17
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	117		1	8,02	102,60	102,60	2,137	-0,06	0,07	3,85		0,31
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	271		0	0,00	102,80	102,80	0,044	-	0,10	4,23		0,73
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	439		0	0,00	103,75	103,75	2,932	-	-0,05	4,56		0,69
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	544		3	15,90	104,60	104,65	0,055	0,00	0,95	5,24		0,96
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	754		2	2,00	101,50	101,50	1,336	0,10	0,32	6,28		1,91
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1209		4	56,34	108,24	108,20	1,781	0,18	-0,15	6,65		2,27
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1076		11	60,22	98,15	98,15	0,276	0,05	0,14	7,19		2,70
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1391		0	0,00	100,00	99,98	1,425	-	-0,11	7,27		3,31
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1881		1	3,75	110,41	110,41	3,315	-	0,11	7,45		3,76
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1706		2	17,17	100,05	100,05	0,466	-0,30	0,15	7,59		3,98
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2637		11	34,74	107,35	107,25	2,803	0,25	-0,13	7,68		4,91
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4849		4	16,93	103,90	103,92	1,781	0,26	0,07	7,99		5,96
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2723		1	2,89	90,00	90,00	3,238	-	-	7,81		5,95
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4093		5	10,09	97,00	96,80	0,052	-0,20	-0,28	8,41		7,09
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27/05/2005	10,00	7		0	0,00	100,45	100,20	2,246	-	-0,38	0,85		0,02
МГор24-об	02/06/2005	15,00	105		1	0,01	103,85	103,85	3,247	-	-0,75	1,57		0,28
МГор34-об	28/05/2005	10,00	100		5	55,27	102,40	102,31	2,219	-0,09	-0,39	1,54		0,27
МГор28-об	25/06/2005	15,00	219		3	0,52	107,80	106,77	2,301	0,97	-1,63	3,59		0,57
МГор32-об	25/05/2005	10,00	370		0	0,00	103,78	103,79	2,301	-	-0,12	6,28		0,96
МГор35-об	18/06/2005	10,00	394		4	42,35	103,98	104,03	1,726	-	0,43	6,25		1,02
МГор27-об	20/06/2005	15,00	579		4	4,82	113,05	113,00	2,507	-	-0,10	6,47		1,42
МГор31-об	20/08/2005	10,00	730		0	0,00	105,70	105,70	0,000	-	0,00	7,13		1,82
МГор42-об	13/08/2005	10,00	815		2	373,42	106,50	106,50	0,192	-	-0,15	7,01		2,03
МГор40-об	26/07/2005	10,00	889		7	4,39	106,65	106,63	0,657	-0,43	0,05	7,20		2,19
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1112		9	36,38	107,40	107,42	4,548	-0,06	0,42	7,37		2,61
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1897		0	0,00	107,50	107,50	3,014	-	0,00	7,71		4,17
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2046		5	51,14	109,50	109,50	3,972	0,30	0,70	8,02		4,33
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3349		0	0,00	103,75	103,76	3,260	-	0,26	8,27		6,20
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	846		0	0,00	98,90	98,85	1,407	-	-0,75	8,75		2,14
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	793		4	1,70	102,40	102,40	3,647	0,20	-0,20	8,65		1,12
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	475		1	0,08	102,25	102,25	2,200	-0,10	-0,20	7,93		0,85
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	948		0	0,00	112,50	112,50	2,343	-	0,03	8,77		2,20
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1973		0	0,00	111,99	111,99	1,430	-	2,71	10,08		4,03
КОМИ 7в об	23/05/2005	12,00	3108		0	0,00	97,40	97,37	5,852	-	-0,03	10,58		5,22
КраснодКр	15/11/2005	10,50	725		2	1,43	102,15	102,15	0,086	0,05	0,25	9,26		1,84
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	62		2	7,29	101,00	101,00	0,904	0,03	-0,17	5,02		0,17
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	525		1	0,86	106,50	106,50	0,788	0,03	-0,10	7,90		1,33
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	202		3	0,74	102,00	102,00	2,088	-0,07	-0,26	6,75		0,53
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	524		3	4,69	104,18	104,18	0,840	-0,10	-0,17	8,08		1,34
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	21		0	0,00	100,80	100,80	3,307	-	-0,25	3,59		0,06
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	821		24	138,96	106,91	106,96	2,742	-0,10	-0,16	7,71		2,01
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1432		10	159,99	108,30	108,05	0,723	-0,14	-0,26	8,84		3,25
Самара03-1	05/07/2005	12,00	410		0	0,00	105,99	105,99	1,479	-	0,00	6,70		1,08
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	433		0	0,00	102,50	102,50	3,715	-	-1,30	9,53		1,11
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	876		0	0,00	102,95	102,85	1,216	-	0,10	9,65		2,15
Томск 1	26/05/2005	13,00	916		0	0,00	102,70	102,70	6,266	-	0,00	10,81		1,27
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	424		0	0,00	101,30	101,30	3,352	-	0,30	9,00		1,09
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1110		0	0,00	100,80	100,80	4,505	-	0,00	9,95		2,61
ХантМан об	11/06/2005	15,00	202		0	0,00	105,10	105,10	6,493	-	-	6,57		0,59
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1103		0	0,00	110,35	110,35	5,753	-	-0,26	8,24		2,52
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1124		0	0,00	106,90	106,12	1,940	-	-1,38	10,03		2,59
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	300		5	6,17	105,10	105,11	2,455	-0,07	-0,09	7,43		0,77
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	701		0	0,00	100,25	100,30	0,795	-	-1,44	9,11		1,77
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	774		5	77,74	107,00	107,05	1,699	0,10	0,25	9,71		1,86
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	546		2	10,39	103,50	103,50	0,068	-0,16	-0,05	9,24		1,14
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1181	89	6	46,68	100,88	100,89	2,747	0,00	-0,21	-	6,88	0,24
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	165		0	0,00	103,20	103,20	0,626	-	0,55	6,44		0,45
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	156		2	0,00	104,10	104,40	1,184	-	-0,65	5,40		0,43
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	77		3	3,58	101,70	101,67	0,740	0,04	-0,33	9,85		0,21
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	909	181	6	15,50	101,65	101,65	0,034	0,04	-0,14	-	9,02	0,50
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	217		8	16,47	106,10	106,10	7,652	-	-0,90	8,40		0,55
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	475		8	3,25	103,10	102,86	2,626	-0,04	-0,13	11,58		1,19
Балтимор01	02/06/2005	16,00	473	105	11	50,65	102,10	102,10	3,463	-0,17	-0,83	-	8,79	0,28
ВБД ПП 1об	11/10/2005	8,48	326	6	6	13,05	101,90	101,98	1,122	-0,12	-0,52	5,97		0,87
ВолТел43об	23/05/2005	15,00	277		0	0,00	104,50	105,00	3,616	-	0,00	7,25		0,73
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	452	88	0	0,00	101,00	101,00	3,940	-	0,00	13,25	11,23	1,18
ВТБ - Зоб.	25/05/2005	14,50	278		0	0,00	106,32	106,32	10,647	-	0,62	5,46		0,70
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1399	307	0	0,00	99,75	99,75	0,875	-	-0,17	-	5,98	0,84
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	361		8	1,03	102,40	102,40	0,081	-	-0,25	7,47		0,97
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	167		2	0,54	104,55	104,53	0,542	-	-0,07	5,05		0,46
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	608		5	24,98	101,97	101,93	2,489	-	0,63	6,97		1,56
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	872		4	0,26	100,90	99,37	0,789	-	-1,71	8,02		2,21
ГОТЭК-1	07/06/2005	14,20	382		3	1,32	100,80	100,40	6,380	0,00	0,00	-	5,72	0,05
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	544	180	0	0,00	107,00	107,00	0,082	-	-	8,78		0,83
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	139		6	8,75	101,60	101,60	1,649	0,17	-0,05	10,00		0,

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	1642	914	0	0,00	99,20	99,20	3,536	-	-0,33	7,60	7,75	2,26
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	18		0	0,00	100,20	100,18	2,800	-	-0,22	10,56		0,06
МегаФонФ01	08/06/2005	11,50	383		1	27,18	103,99	103,81	5,135	-	-	7,81		0,98
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	691		0	0,00	101,10	101,00	0,941	-	0,20	8,88		1,77
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1484	392	3	27,05	103,15	103,15	4,958	-	-0,12	-	8,79	1,00
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	486		0	0,00	104,40	104,25	2,293	-	0,25	10,27		1,26
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	931	201	1	2,16	102,10	102,10	6,066	-0,10	0,00	-	9,69	0,52
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	834	104	0	0,00	100,80	100,80	2,056	-	-	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	559		0	0,00	101,00	101,02	4,352	-	0,02	8,86		1,41
НортгазФин	09/11/2005	16,00	173		38	21,75	101,55	101,61	0,395	0,40	8,54	12,35		0,47
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	702	154	0	0,00	101,98	101,95	0,921	-	-	-	7,79	0,48
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1378	468	1	1,08	104,50	104,50	3,045	-0,30	-0,20	-	10,64	1,19
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	60	49	3	3,97	103,00	103,00	4,679	0,20	-0,05	-	9,55	0,13
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	14		2	0,10	100,40	100,40	5,195	0,10	-0,05	12,84		0,04
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	299		5	3,01	101,50	101,52	2,271	-	0,12	11,23		0,78
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	40		0	0,00	100,70	100,70	1,780	-	0,10	6,75		0,12
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	496		8	13,95	100,00	100,00	1,644	-	0,00	12,33		1,28
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1403	493	9	47,31	103,11	103,09	2,069	0,18	1,06	-	12,02	1,26
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	539	175	0	0,00	101,00	101,50	0,259	-	0,00	12,31	11,99	0,51
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	872	139	0	0,00	102,70	102,70	1,885	-	0,10	-	8,82	0,40
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	381	15	9	1,78	100,00	99,98	7,364	-0,07	-0,14	14,58	4,04	0,94
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	201		1	31,11	101,00	101,00	2,943	-	0,00	4,84		0,55
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	929		1	52,18	100,95	100,95	3,461	-	-0,06	7,47		2,28
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1657		7	159,12	100,75	100,78	3,720	0,02	0,03	8,29		3,74
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	196		6	1,43	104,50	104,41	3,692	0,08	0,34	9,29		0,51
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	115		1	3,08	100,81	100,81	1,890	-	-0,64	7,23		0,32
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	730	0	38	2439,75	99,90	99,90	0,000	-	-0,18	8,22		1,89
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	390		0	0,00	105,60	105,60	6,000	-	-0,34	8,62		0,98
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	824	104	4	88,89	101,50	101,55	3,039	-0,05	-	-	6,35	0,28
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	76		2	3,25	102,55	102,55	5,778	-0,04	-0,30	7,41		0,21
РусТекстил	13/09/2005	18,80	480		7	1,05	107,15	107,01	3,399	0,04	-0,28	13,19		1,20
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1385	293	25	34,62	101,15	101,03	2,782	-0,02	-0,22	-	13,25	0,77
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	269		0	0,00	104,60	104,60	3,682	-	-0,39	7,59		0,71
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1635	907	4	27,38	101,30	101,26	0,080	-	-0,09	9,84	9,57	2,26
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	452		1	44,10	106,75	106,75	3,348	-	-0,35	7,32		1,16
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	769	41	0	0,00	101,00	101,00	3,766	-	-	-	4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1707	615	1	10,70	103,30	103,30	3,483	-	-	-	9,29	1,54
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	419	55	4	0,20	100,15	100,15	4,871	0,00	0,03	-	12,39	0,15
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	866	138	0	0,00	102,75	102,75	1,591	-	0,00	-	6,73	0,42
СЗТелек3об	02/06/2005	9,25	2106	1014	0	0,00	101,09	101,00	1,977	-	0,00	-	9,14	2,44
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	420		7	14,70	107,30	107,24	5,005	-	0,03	7,93		1,06
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	776		13	112,42	106,95	106,89	4,589	0,03	-0,21	9,06		1,86
Содбизнес1	24/05/2005	15,00	368		0	0,00	50,00	50,00	3,575	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	407		0	0,00	105,20	105,20	4,636	-	0,00	7,25		1,05
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	518		6	30,68	101,08	101,08	0,847	-	-0,31	9,79		1,35
ТНК5в1т-об	29/05/2005	15,00	557		0	0,00	112,30	112,30	7,109	-	-0,70	6,52		1,34
Трансфгтр	09/11/2005	8,90	355		6	25,41	101,40	101,40	0,219	-	0,24	7,52		0,95
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1229	501	11	0,06	102,40	102,40	1,647	-	0,17	-	11,72	1,28
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	78		0	0,00	102,80	102,72	0,575	-	-0,08	4,78		0,22
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	424		12	80,71	107,00	107,11	4,763	0,11	-0,19	7,85		1,07
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	942		9	51,87	102,40	102,43	3,616	0,01	0,21	7,89		2,29
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	879	151	0	0,00	101,30	101,30	0,955	-	-0,11	-	7,95	0,42
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	483	122	4	2,69	105,00	104,88	2,132	-0,09	0,23	8,53	2,11	1,24
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1554	545	9	43,46	108,10	108,02	3,516	0,09	0,08	11,68	8,15	3,29
ЦНТ-01 обл	26/05/2005	16,00	461		0	0,00	106,50	106,50	3,814	-	0,00	10,84		1,15
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	256		2	0,00	99,10	99,00	2,071	-	-	8,65		0,68
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	473	109	0	0,00	102,25	102,25	3,100	-	0,00	-	8,14	0,32
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	482		27	26,69	105,15	105,08	2,497	0,54	1,97	10,26		1,23
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	628	264	16	51,12	101,55	101,57	3,288	0,09	0,07	-	9,88	0,70
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1604	323	28	58,91	101,95	101,93	1,449	0,04	0,20	-	10,18	0,86
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	468		0	0,00	105,25	105,25	3,419	-	0,65	10,25		1,19

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

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление валютно-финансовых операций

gko@zenit.ru

Начальник управления

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Роман Пивков

roman.pivkov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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