

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

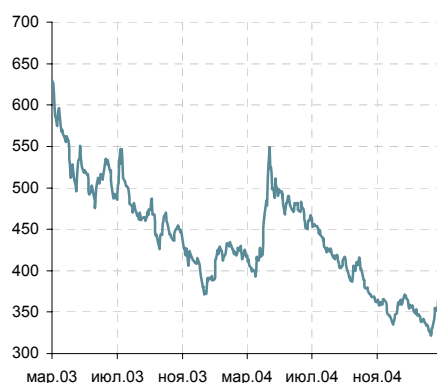
Сегодня мировой валютный рынок приготовил рынку рублевого долга, оказывающему в последнее время активное сопротивление негативной внешней конъюнктуре, новое испытание на устойчивость: курс евро опустился до уровней 1.2889-1.2904 долл., обусловив рост доллара к рублю на утренних торгах до 27.81 руб./долл. При этом, стоит отметить, что очередному негативному сигналу с валютного рынка сопутствует и некоторое ухудшение денежной ликвидности: сегодня остатки на депозитах в ЦБ снизились по сравнению с уровнем пятницы на 48.5 млрд. рублей. (Подробнее стр. 6 ЗТ)

4 апреля на ММВБ начинается размещение облигаций 4-ой серии НКНХ объемом 1.5 млрд. рублей /Cbonds/

6 апреля на ММВБ состоятся аукционы по размещению облигаций 36-го и 42-го выпусков облигаций Москвы /Cbonds/

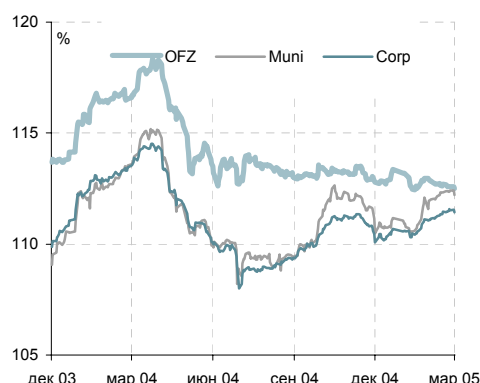
Правительство Московской области проведет 5 апреля размещение 5-го выпуска облигаций объемом 12 млрд. руб. /Прайм-Тасс/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

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	25/03/2005	3,86	0	26	227
UST 10 yr	25/03/2005	4,60	0	22	76
UST 30 yr	25/03/2005	4,85	0	13	8
Bund 2 yr	25/03/2005	2,59	0	10	51
Bund 10 yr	25/03/2005	3,71	0	0	-16
Bund 30 yr	25/03/2005	4,17	0	-3	-55
Fed Fund	24/03/2005	2,75	0	25	175
Libor 1 mo	23/03/2005	2,85	0	18,0	176
Libor 6 mo	23/03/2005	3,37	0	24,0	222
Libor 12 mo	23/03/2005	3,81	1	33	253
S&P 500	24/03/2005	1171,42	-0,09%	-3,30%	5,61%
Nasdaq Composite	24/03/2005	1991,06	0,04%	-3,60%	1,21%
RTS	25/03/2005	686,54	1,16%	-4,17%	-4,19%
EURUSD	28/03/2005	1,2911	-0,33%	-2,59%	6,32%
USDJPY	28/03/2005	106,92	0,49%	2,34%	1,34%
USDRUB	28/03/2005	27,72	0,07%	0,18%	-2,70%
EURRUB	28/03/2005	35,79	-0,29%	-2,45%	3,47%
Brent 1m Future	25/03/2005	53,90	-0,06%	8,65%	69,34%
Gold	28/03/2005	424,75	-0,03%	-2,50%	0,57%

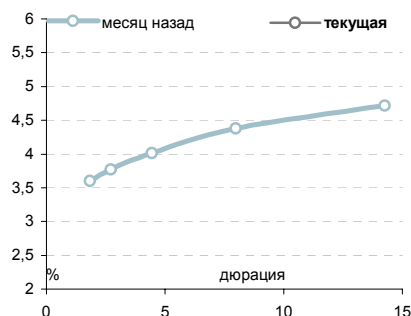
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



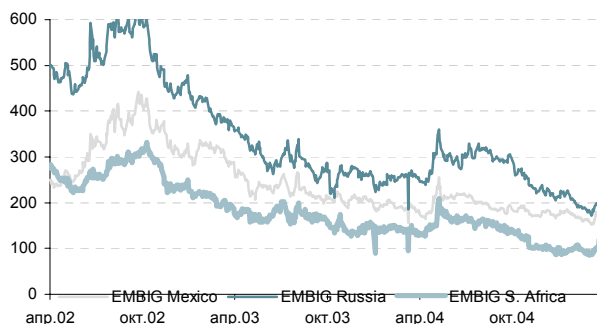
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	25/03/2005	101,61%	-3	-71	-397	131	6,71	UST10	212
C-Bond*	23/03/2005	98,61%	-58	-181	-327	193	8,40	UST5	409
UMS-31*	22/03/2005	112,75%	-168	-312	-802	-582	7,21	UST30	237
Turkey-30*	25/03/2005	133,49%	-28	-314	-1124	-944	8,59	UST10	399
Venezuela-27*	22/03/2005	97,50%	32	-353	-600	803	9,52	UST10	581
EMBIG	24/03/2005	381	7	28	48	34	-	-	-
EMBIG Russia	24/03/2005	210	2	12	31	-3	-	-	-
EMBIG Brazil	24/03/2005	471	11	47	83	95	-	-	-
EMBIG Mexico	24/03/2005	195	2	17	34	21	-	-	-
EMBIG Turkey	24/03/2005	304	4	26	63	40	-	-	-
EMBIG Venezuela	24/03/2005	473	15	43	46	70	-	-	-

* - Указаны котировки

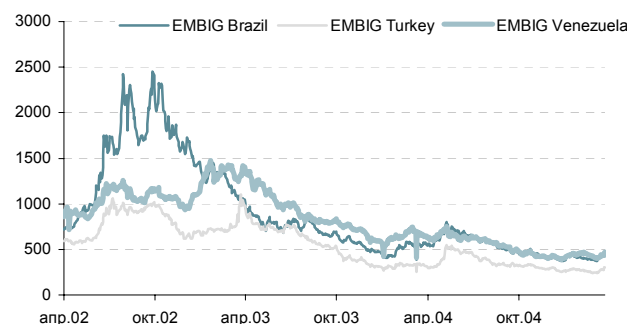
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

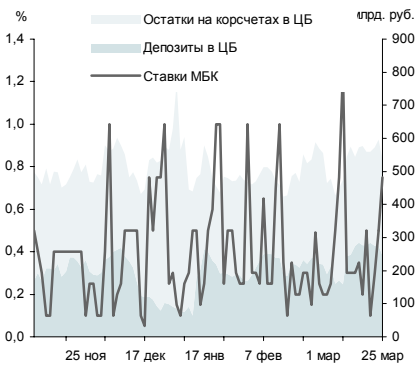
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

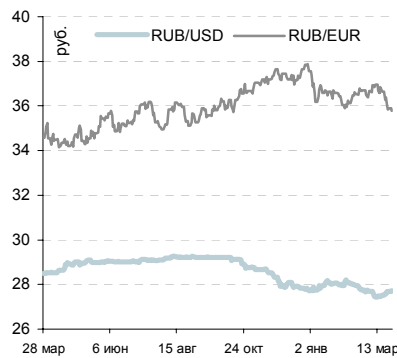
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



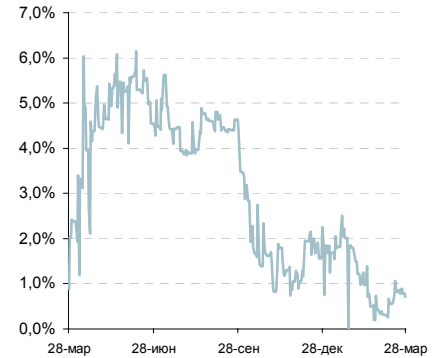
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,86	4,88	104,50	104,50	1,014	-	-0,370
SU27025RMFS4	2,07	6,38	101,50	101,50	0,185	-	0,000
SU46003RMFS8	3,92	7,54	110,30	110,32	1,781	-	-0,082
SU46014RMFS5	6,11	8,01	104,10	104,11	0,247	0,007	0,026
МГор33-об	0,18	1,41	101,50	101,50	0,712	-	-0,3
МГор32-об	1,11	6,38	104,16	104,21	0,767	-	-0,08
МГор31-об	1,95	7,52	105,30	105,30	0,904	-0,2	-0,4
МГор29-об	2,75	7,88	106,30	106,30	3,014	0,1	-0,42
МГор38-об	4,48	7,96	110,00	110,00	2,438	0,11	-0,05
РусАлФ-2в	0,16	5,55	100,60	100,60	3,288	-	-0,12
ГАЗПРОМ А2	0,58	5,19	106,00	106,00	5,708	-	-0,35
УралСвзИн6	1,22	8,54	107,15	107,15	2,577	0,05	0,07
ТНКБв1т-об	1,50	6,60	113,31	113,31	4,808	-	0,21
ГАЗПРОМ А3	1,71	7,32	101,54	101,54	1,244	-	0,54

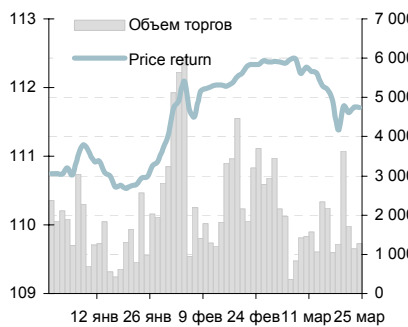
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



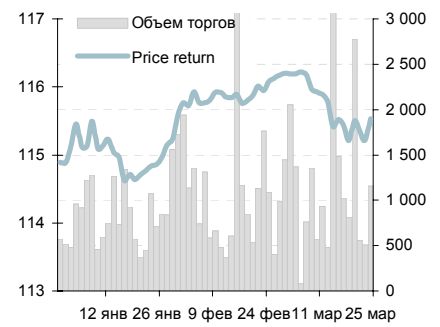
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



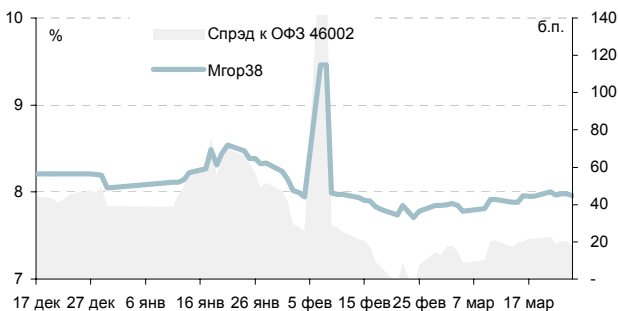
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

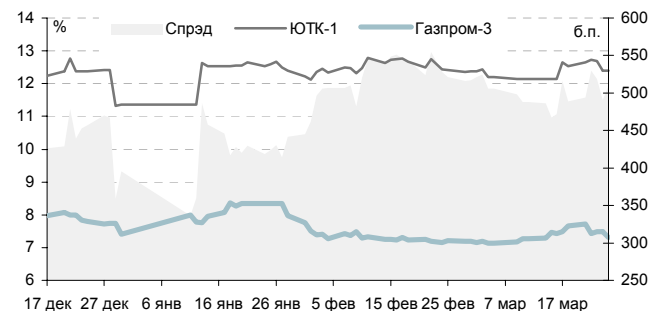
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



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

На фоне выходного дня в США рынок рублевого долга в пятницу был лишен каких-либо сигналов со стороны внешней конъюнктуры, что, по всей видимости, стало достаточным основанием для выборочных покупок в голубых фишках: котировки РЖД-2 выросли в цене на 12 б.п., ФСК и Газпром-3 прибавили в стоимости 24 б.п. и 29 б.п.

Во втором эшелоне рынка покупки наблюдались в облигациях ЮТК-3 (+19 б.п. по цене последней сделки), УРСИ-4 (+17 б.п.), Камаза (+62 б.п.), в субфедеральном сегменте – в бумагах Ярославской области-2 (+19 б.п.). В то же время, по среднесрочным московским сериям наблюдалось снижение котировок: 31-ый и 37-ой выпуски снизились в пределах 20 б.п. – 39 б.п.

В пятницу на ММВБ начались вторичные торги по облигациям Салют-Энергия и 2-ой серии ЛМЗ Свободный Сокол: по итогам дня по средневзвешенной цене котировки по бумагам выросли до 101.57% и 102.8% от номинала. Доходность по средневзвешенной цене установилась на уровне 12.05% к годовой оферте (Салют-Энергия) и 11.19% к оферте через 1.5 года (Свободный Сокол-2). Мы не видим какого-либо заметного потенциала снижения доходностей по выпускам с достигнутых уровней.

Сегодня мировой валютный рынок приготовил рынку рублевого долга, оказывающему в последнее время активное сопротивление негативной внешней конъюнктуре, новое испытание на устойчивость: курс евро опустился до уровней 1.2889-1.2904 долл., обусловив рост доллара к рублю на утренних торгах до 27.81 руб./долл. При этом, стоит отметить, что очередному негативному сигналу с валютного рынка сопутствует и некоторое ухудшение денежной ликвидности: сегодня остатки на депозитах в ЦБ снизились по сравнению с уровнем пятницы на 48.5 млрд. рублей.

На фоне отсутствия видимого потенциала роста котировок на вторичном сегменте, довольно привлекательно выглядит участие в некоторых первичных аукционах выпусков 2-го – 3-го эшелонов. В частности, сегодня на ММВБ размещается 2-ой выпуск облигаций Пит-Инвестментс на 1.5 млрд. рублей: мы оцениваем адекватный уровень доходности к 1.5-летней оферте на уровне 14.5-15% годовых.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,28	-0,02	-0,13
Zetbi Muni	111,71	-0,00	-0,10
Zetbi Corp	111,12	0,08	-0,03
Zetbi Corp10	115,53	0,32	0,10

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЯрОбл-02	347,76	0,19
Новсиб 2об	270,66	0,06
МГор33-об	183,48	-
ЯНАО-1 об	95,96	-
Уфа-2004об	59,32	0,06

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

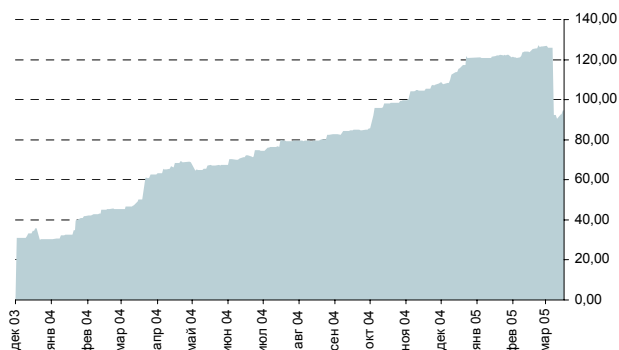
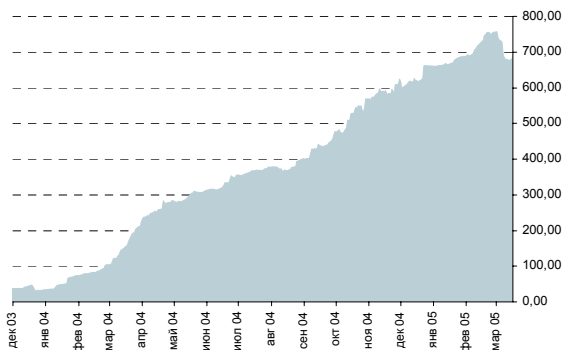
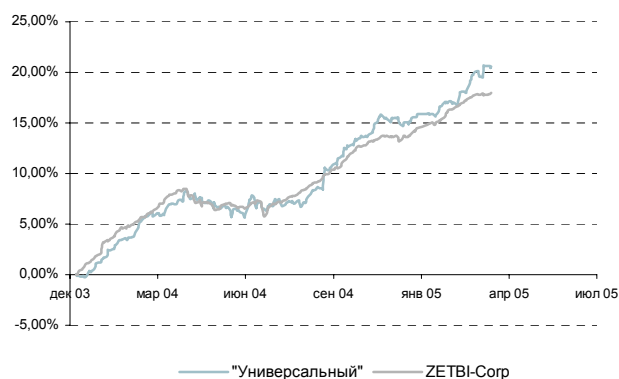
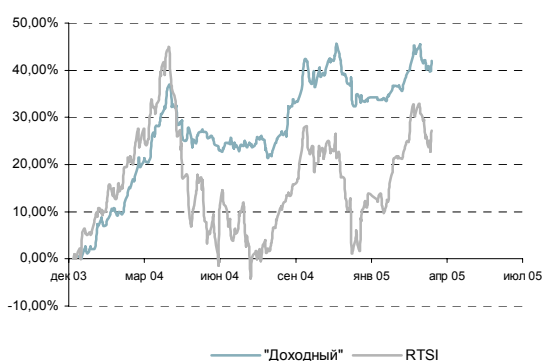
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 4 об	4136,23	-
ЮТК-03 об.	623,44	0,03
РРОВАИАНТ-1	507,05	0,05
ЦентрТел-4	450,79	1,21
ЕЭС-обл-2в	278,01	-0,36

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	41,97%	5,89%	1,52%	2,67%	11,74%	18,85%
Универсальный	Сбалансированная	20,57%	4,02%	0,11%	2,17%	11,09%	13,86%
RTSI		27,25%	11,79%	1,16%	2,61%	13,36%	2,58%
ZETBI-Corp		18,00%	3,06%	0,10%	0,96%	7,77%	11,11%

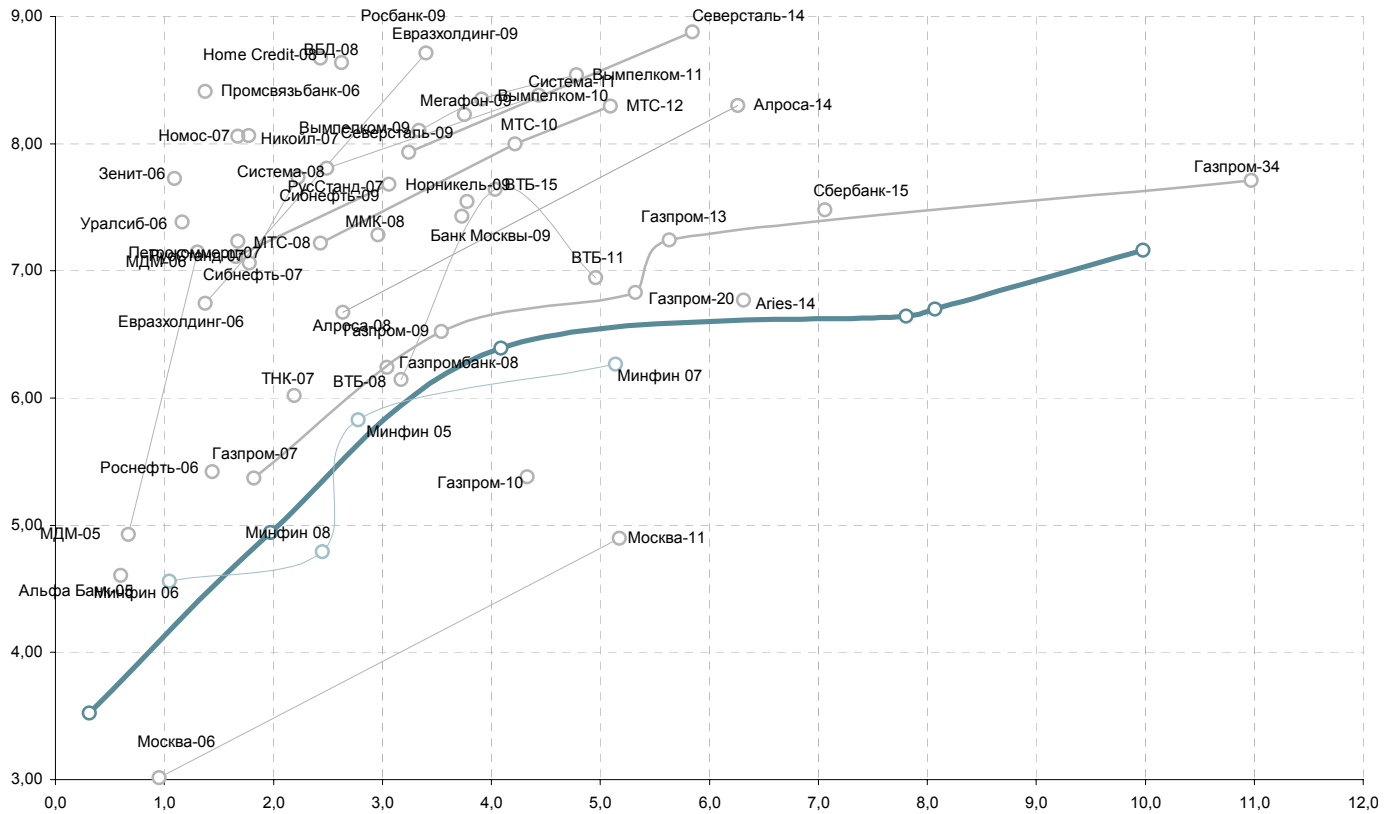


ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего,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

RTSI - Индекс РТС. Официальный индикатор Фондовой биржи РТС.

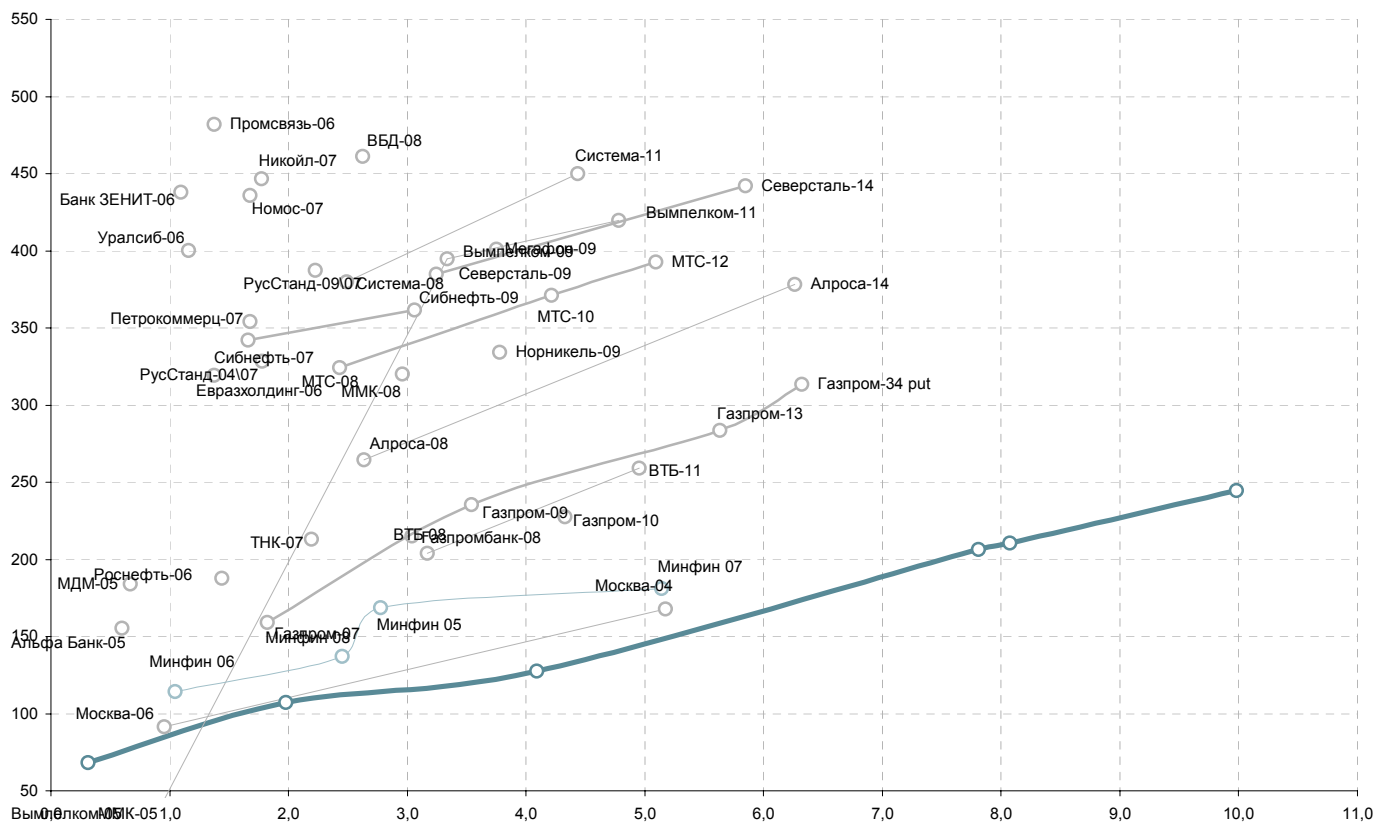
Приложение 1. Развивающиеся рынки

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спрэдов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

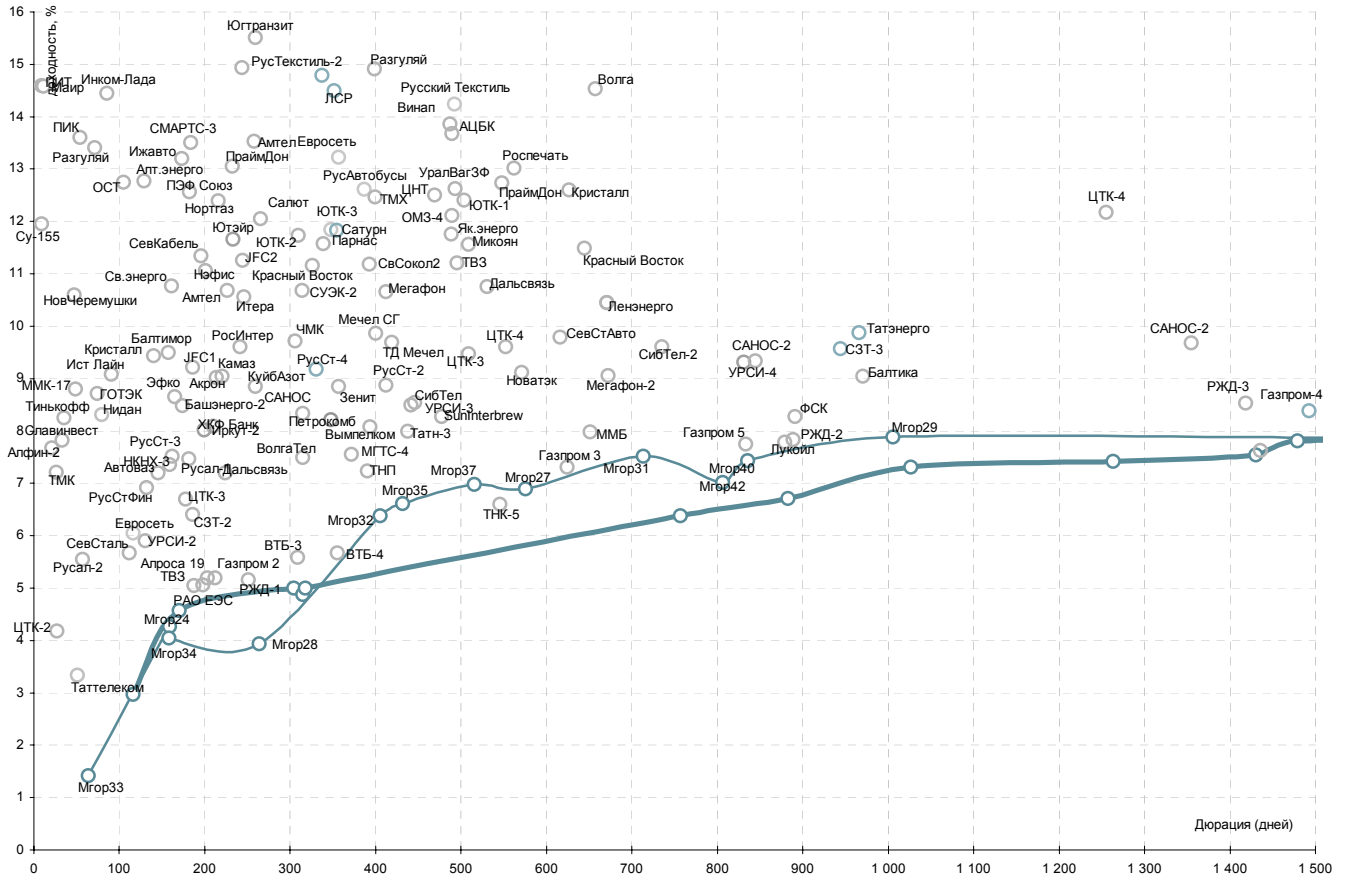
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	101,60	101,62	3,552	0,31	62
Russia-05 EUR	31/03/2005	1 250	9,38	Baa3/BBB-/BBB-	100,18	100,28	0	0,00	-191
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,32	110,57	5,001	1,98	107
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	107,70	107,90	6,402	4,10	209
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	137,57	138,07	6,668	7,81	201
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	162,36	162,76	7,176	9,98	236
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	101,51	101,71	6,713	8,07	187
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,16	98,32	4,636	1,04	112
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,38	95,63	4,843	2,45	83
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	91,93	92,13	5,865	2,78	169
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	83,55	83,80	6,293	5,14	182
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2e/BBB-	105,15	105,41	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	112,69	113,44	4,512	3,78	142
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	119,40	119,70	6,788	6,32	220
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	107,77	108,27	3,239	0,95	97
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	106,98	108,48	5,027	5,17	167
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	106,75	107,25	5,494	1,82	159
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	114,95	115,45	6,584	3,54	232
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	110,19	111,19	5,482	4,33	226
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	113,66	114,16	7,281	5,63	279
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	101,75	102,00	6,994	8,99	231
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	110,30	110,55	7,719	10,97	287
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	107,09	107,54	7,237	1,66	339
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	109,41	109,91	7,754	3,06	358
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	111,31	111,81	6,116	2,19	211
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	110,83	111,33	5,573	1,44	184
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,12	106,37	7,265	2,43	321
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	101,40	101,65	8,027	4,22	368
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	98,22	98,47	8,319	5,09	389
Vimpelcom-05 \$	26/04/2005	250	10,45	B1/BB-	100,36	100,86	1,933	0,07	-89
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	106,38	106,63	8,139	3,34	392
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	98,36	98,61	8,381	3,91	408
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	98,90	99,15	8,57	4,78	416
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	98,84	99,09	8,265	3,75	398
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	106,24	106,49	7,853	2,49	377
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,71	102,21	8,437	4,43	407
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,16	98,41	7,581	3,78	332
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB- /*-/BB-	101,95	102,20	7,326	2,96	318
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	101,76	102,26	8,01	3,24	382
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	101,76	102,26	8,919	5,85	436
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	99,36	99,61	8,684	2,63	459
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	103,75	104,00	6,717	2,64	263
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	103,50	103,75	8,317	6,26	372
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	102,75	102,96	6,819	1,377	317
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	107,40	107,65	8,748	3,403	451
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,45	Baa2/BBB-	101,12	101,37	4,023	0,07	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	94,56	94,81	7,5	7,06	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	102,11	102,36	6,186	3,17	203
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	102,61	102,86	6,97	4,96	256
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	94,96	95,21	7,658	4,04	324
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,95	103,95	2,793	0,51	74
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	102,93	103,18	6,282	3,04	214
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	101,89	102,14	7,464	3,73	321
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,64	103,80	4,731	0,60	151
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,82	104,00	5,055	0,67	180
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	102,60	102,95	7,273	1,30	349
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,41	101,69	7,852	1,09	434
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,45	101,75	7,51	1,16	397
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,37	101,80	8,183	1,68	433
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,57	103,01	7,358	1,67	351
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	100,66	101,66	8,344	1,77	446
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	102,68	103,15	7,184	1,78	329
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	99,64	100,14	7,849	2,23	386
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	102,42	102,64	8,488	1,38	479
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	100,99	101,01	9,473	3,60	533

Источник: Bloomberg



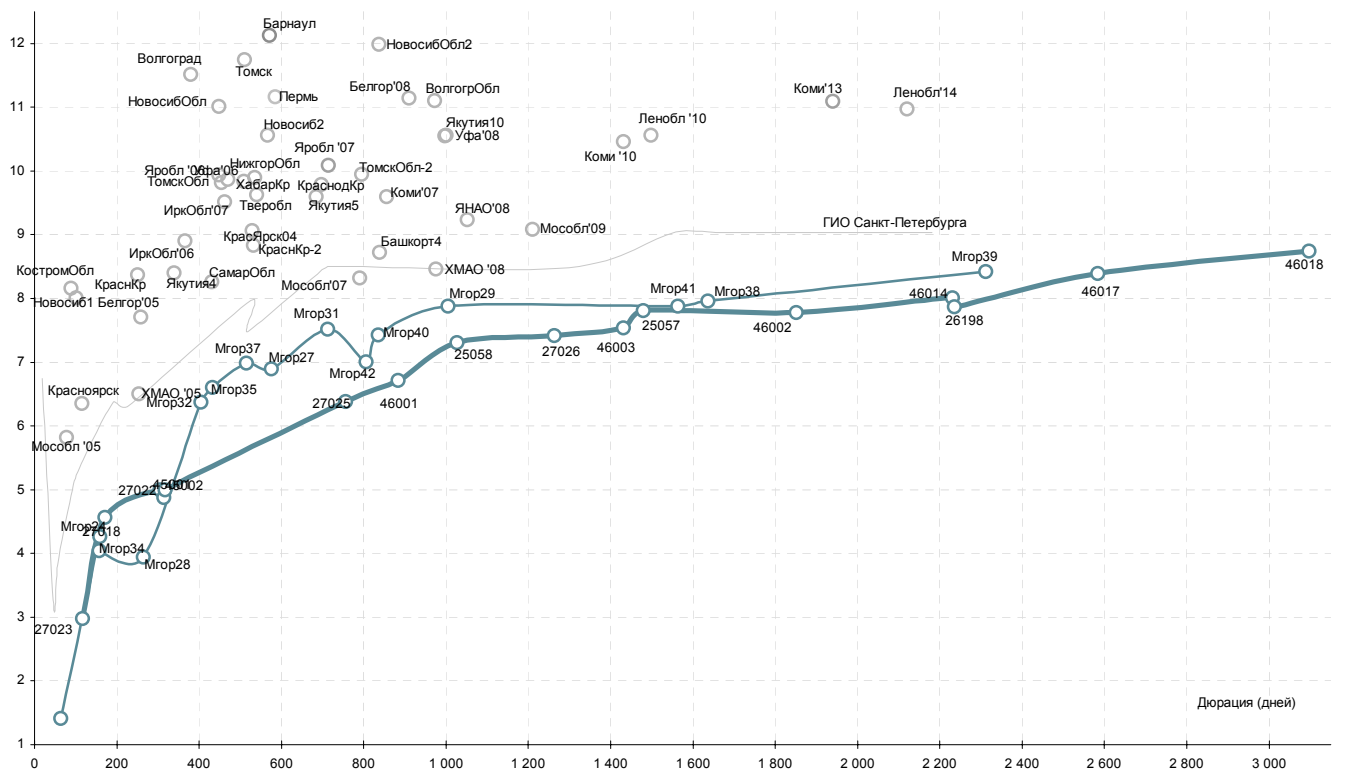
Приложение 2. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, 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	20.04.2005	7,50	117		0	0,00	101,45	101,46	1,336	-	-0,28	2,97		0,32
SU27018RMFS9	15.06.2005	12,00	173		3	14,61	103,50	103,50	0,296	-	-0,50	4,57		0,47
SU27022RMFS1	18.05.2005	8,00	327		0	0,00	102,70	102,70	0,811	-	-0,10	5,00		0,87
SU45002RMFS1	03.08.2005	10,00	495		1	7,37	104,16	104,16	1,397	-	-0,14	5,00		0,83
SU45001RMFS3	18.05.2005	10,00	600		1	7,34	104,50	104,50	1,014	-	-0,37	4,88		0,86
SU27025RMFS4	15.06.2005	7,50	810		0	0,00	101,50	101,50	0,185	-	0,00	6,38		2,07
SU46001RMFS2	15.06.2005	10,00	1265		1	0,16	108,50	108,50	0,247	0,08	0,00	6,71		2,42
SU25058RMFS7	04.05.2005	6,30	1132		3	23,88	97,75	97,75	0,880	-0,03	-0,18	7,31		2,81
SU27026RMFS2	15.06.2005	8,00	1447		0	0,00	99,60	99,62	0,197	-	-0,06	7,42		3,46
SU46003RMFS8	20.07.2005	10,00	1937		0	0,00	110,30	110,32	1,781	-	-0,08	7,54		3,92
SU25057RMFS9	27.04.2005	7,40	1762		1	0,05	99,25	99,25	1,176	-	-0,35	7,81		4,05
SU46002RMFS0	17.08.2005	11,00	2693		0	0,00	107,25	107,25	1,115	-	-0,25	7,78		5,07
SU46014RMFS5	14.09.2005	10,00	4905		4	2,49	104,10	104,11	0,247	0,01	0,03	8,01		6,11
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2779		0	0,00	89,57	89,54	2,318	-	0,00	7,87		6,12
SU46017RMFS8	18.05.2005	9,50	4149		10	42,74	97,10	97,14	0,963	-0,16	-0,11	8,39		7,08
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27.05.2005	10,00	63		3	183,48	101,50	101,50	0,712	-	-0,30	1,41		0,18
МГор24-об	02.06.2005	15,00	161		0	0,00	104,72	104,72	0,945	-	-0,66	4,27		0,43
МГор34-об	28.05.2005	10,00	156		0	0,00	102,60	102,60	0,685	-	0,04	4,04		0,43
МГор28-об	25.06.2005	15,00	275		0	0,00	108,45	108,42	0,000	-	0,00	3,94		0,72
МГор32-об	25.05.2005	10,00	426		7	12,17	104,16	104,21	0,767	-	-0,08	6,38		1,11
МГор35-об	18.06.2005	10,00	450		1	10,44	104,20	104,20	0,192	-	-0,34	6,61		1,18
МГор27-об	20.06.2005	15,00	635		2	26,86	113,50	113,50	0,205	-	-0,50	6,90		1,58
МГор31-об	20.05.2005	10,00	786		5	52,34	105,30	105,30	0,904	-0,20	-0,40	7,52		1,95
МГор42-об	13.05.2005	10,00	871		0	0,00	107,15	107,10	1,096	-	-	7,01		2,21
МГор40-об	26.04.2005	10,00	945		1	0,00	106,49	106,49	1,589	0,09	0,33	7,43		2,29
МГор29-об	05.06.2005	10,00	1168		2	21,86	106,30	106,30	3,014	0,10	-0,42	7,88		2,75
МГор41-об	30.07.2005	10,00	1953		0	0,00	107,00	107,00	1,479	-	0,00	7,88		4,28
МГор38-об	26.06.2005	10,00	2102		1	0,01	110,00	110,00	2,438	0,11	-0,05	7,96		4,48
МГор39-об	21.07.2005	10,00	3405		1	5,24	103,05	103,05	1,726	0,01	-0,85	8,43		6,33
Башкорт4об	15.09.2005	8,02	902		0	0,00	98,60	98,85	0,176	-	0,49	8,73		2,30
ИркОбл-а01	20.07.2005	11,00	849		1	5,18	101,70	101,70	1,959	-0,05	-0,02	9,52		1,27
ИркОбл-а02	07.06.2005	11,00	531		0	0,00	101,80	101,80	0,512	-	0,02	8,91		1,00
КОМИ 5в об	24.06.2005	15,00	1004		3	5,12	111,95	111,27	0,041	-0,23	0,39	9,60		2,34
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2029		0	0,00	110,90	110,90	6,436	-	0,90	10,46		3,92
КОМИ 7в об	23.05.2005	12,00	3164		8	2,35	95,20	95,12	4,011	0,23	-0,16	11,09		5,31
КраснодКр	17.05.2005	11,00	781		0	0,00	101,45	101,41	3,888	-	0,11	9,79		1,91
КрасЯрск01	20.04.2005	11,00	118		1	10,04	101,52	101,52	1,989	0,00	-0,04	6,35		0,32
КрасЯрск04	27.04.2005	12,50	581		1	5,38	105,60	105,48	1,986	-	0,06	9,07		1,45
КраснЯрКр1	07.06.2005	10,30	258		4	10,62	101,47	101,48	0,508	-0,22	-0,43	8,37		0,69
КраснЯрКр2	22.04.2005	10,96	580		1	10,54	103,60	103,54	1,920	-	-0,01	8,83		1,46
Мос.обл.2в	10.06.2005	17,00	77		1	0,97	102,32	102,32	0,699	-	-0,58	5,83		0,21
Мос.обл.3в	20.08.2005	11,00	877		5	5,47	105,95	106,07	1,055	-0,10	0,06	8,33		2,16
Мос.обл.4в	26.04.2005	11,00	1488		7	32,90	107,50	107,50	1,778	0,07	0,49	9,08		3,32
Самара03-1	05.04.2005	12,00	466		0	0,00	104,80	104,80	2,630	-	0,05	8,27		1,18
Томск.об-1	28.07.2005	12,00	489		0	0,00	102,50	102,50	1,874	-	0,00	9,87		1,29
Томск.об-2	13.04.2005	12,00	932		1	0,01	102,55	102,55	5,359	0,15	0,00	9,95		2,18
Томск 1	26.05.2005	13,00	972		2	1,56	101,70	101,70	4,273	-	-0,31	11,75		1,40
УФА-2003-1	19.07.2005	10,03	480		1	0,20	100,50	100,50	1,813	0,00	0,50	9,82		1,25
Уфа-2004об	07.06.2005	10,03	1166		6	59,32	99,95	99,28	2,967	0,06	-0,22	10,55		2,73
ХантМан об	11.06.2005	15,00	258		0	0,00	106,00	106,00	4,192	-	0,00	6,51		0,70
ХантМан5об	28.05.2005	12,00	1159		0	0,00	110,15	110,15	3,912	-	0,15	8,47		2,67
Якут-10 об	21.06.2005	12,00	1180		2	1,37	105,00	105,00	0,099	0,10	0,70	10,56		2,74
Якут-04 об	16.06.2005	14,00	356		2	7,14	105,20	105,20	0,307	-0,35	-	8,40		0,93
Якут-05 об	21.04.2005	10,00	757		6	6,59	99,71	99,62	1,753	-0,11	-0,08	9,60		1,87
ЯрОбл-02	05.04.2005	13,78	830		17	347,76	106,70	106,89	3,020	-	0,59	10,09		1,95
ЯрОбл-03	18.05.2005	12,50	602		1	0,43	103,10	103,10	4,384	-0,01	-0,02	9,94		1,23
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17.08.2005	10,78	1237	145	7	107,22	101,40	101,35	1,093	0,03	-0,03	-	7,20	0,40
Акрон-01об	03.05.2005	13,45	221		1	20,94	102,75	102,76	1,916	-	-0,05	9,02		0,58
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	212		1	20,32	106,10	106,24	6,707	-	-0,03	5,20		0,56
АлтайЭн-1	05.05.2005	18,00	133		19	18,12	102,04	102,02	2,466	-0,02	-0,18	12,77		0,35
АМТЕЛ-1 об	19.05.2005	12,50	965	237	1	0,01	101,25	101,25	4,349	0,55	-0,13	-	10,68	0,62
АМТЕЛШИНП1	24.06.2005	19,00	273		1	0,18	104,00	104,00	4,737	-2,12	-2,30	13,54		0,71
АЦБК-Инв 1	09.06.2005	13,50	531	0	0	0,00	100,61	100,61	0,555	-	-0,38	13,68		1,34
Балтимор01	02.06.2005	16,00	529	161	13	1,60	102,90	102,91	1,008	0,05	-0,45	-	9,49	0,43
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	382		2	4,83	101,21	101,21	3,810	0,06	0,12	7,38		0,99
ВолТел43об	23.05.2005	15,00	333		3	6,85	106,10	105,79	1,315	-0,21	-0,01	7,49		0,86
ВинапИнв-1	16.08.2005	15,30	508	144	0	0,00	100,65	100,65	1,593	-	0,00	13,86	13,59	0,44
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	334		4	12,85	107,45	107,43	8,422	0,18	-0,02	5,59		0,85
ВТБ - 4 об	22.09.2005	5,60	1455	363	22	4136,23	100,01	100,01	0,015	-	0,00	-	5,67	0,97
ВымпКомФ-1	17.05.2005	9,90	417		0	0,00	102,50	102,10	3,499	-	-0,20	8,08		1,08
ГАЗПРОМ А2	07.05.2005	15,21	223		0	0,00	106,00	106,00	5,708	-	-0,35	5,19		0,58
ГАЗПРОМ А3	27.07.2005	8,11	664		4	102,79	101,54	101,54	1,244	-	0,54	7,32		1,71
ГАЗПРОМ А5	12.04.2005	7,58	928		4	15,09	99,93	99,93	3,406	0,09	-0,02	7,75		2,28
ГОТЭК-1	07.06.2005	14,20	438		2	0,57	101,02	101,02	4,202	-	-0,53	-	8,71	0,20
ДальСвз1об	18.05.2005	15,00	600	236	1	0,06	104,90	104,90	5,260	0,30	0,49	10,75	7,20	1,45
ДжэйЭфСи	07.04.2005	14,00	195		4	0,02	102,60	102,62	2,991	0,79	0,76			

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Лукойл2обл	24.05.2005	7,25	1698		2	4,67	99,07	99,07	2,423	0,57	-0,24	7,63	7,78	2,41
МастерБ-1	07.06.2005	14,00	74		0	0,00	100,50	100,50	0,652	-	0,05	11,47		0,21
МегаФонФ01	08.06.2005	11,50	439		0	0,00	101,20	101,20	3,371	-	-2,68	10,66		1,13
МегаФон2об	13.04.2005	9,28	747		0	0,00	100,75	100,75	4,144	-	0,00	9,06		1,84
Мечел ТД-1	17.06.2005	11,75	1540	448	1	0,21	102,55	102,55	3,155	0,06	0,00	-	9,70	1,15
Микоян-1об	18.09.2005	13,50	542	0	1	0,00	103,00	103,00	0,222	-	-0,62	11,56		1,39
НГК ИТЕРА	07.06.2005	13,50	987	257	8	181,32	102,08	102,08	3,995	0,08	0,43	-	10,56	0,67
НКНХ-03 об	01.06.2005	9,50	890	160	0	0,00	101,00	101,00	0,599	-	0,50	-	7,36	0,44
НОВАТЭК1об	02.06.2005	9,40	615	0	0	0,00	100,75	100,72	2,910	-	-0,23	9,12		1,56
НовЧерем 1	11.05.2005	18,00	47		7	1,36	100,85	100,85	6,658	-	-0,15	10,60		0,13
НортгазФин	11.05.2005	16,00	229		23	16,34	102,20	102,29	5,918	-0,10	-0,21	12,39		0,59
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	758	210	0	0,00	100,65	100,65	5,096	-	0,45	-	11,06	0,55
ОМЗ - 4 об	01.09.2005	14,25	1434	524	7	17,66	103,15	103,18	0,859	0,01	-0,12	-	12,11	1,34
ОСТ-1об	19.07.2005	14,00	116	105	9	4,90	102,65	102,67	2,532	0,06	0,08	5,32	12,74	0,29
ПарижКом-1	03.06.2005	24,00	70		5	0,72	102,10	102,42	1,512	-0,08	0,42	10,95		0,19
Парнас-М 1	15.06.2005	12,75	355	0	6	10,52	101,50	101,50	0,314	0,15	0,43	11,57		0,93
ПИК-4об	31.03.2005	13,00	96		0	0,00	100,00	100,00	2,992	-	0,00	13,61		0,15
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	552	6	0	0,00	100,05	100,03	8,197	-	-0,13	12,42	14,60	0,02
ПраймДон-1	13.05.2005	13,50	595	231	0	0,00	101,10	101,10	1,553	-	0,00	12,74	13,05	0,64
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	928	195	3	3,28	101,90	101,90	7,408	0,40	0,10	-	12,56	0,50
Разгуляй-1	04.06.2005	16,00	437	71	10	7,93	99,51	99,88	4,910	0,02	-0,52	14,91	13,40	0,19
РЖД-01обл	08.06.2005	6,59	257		8	178,06	100,90	101,01	1,932	-	0,13	5,16		0,69
РЖД-02обл	08.06.2005	7,75	985		8	177,27	100,05	100,12	2,272	0,12	0,20	7,84		2,43
РЖД-03обл	08.06.2005	8,33	1713		3	31,77	99,90	99,88	2,442	-0,12	0,03	8,53		3,89
РЕСТОРАНТС	03.06.2005	17,50	252		14	4,12	105,25	105,43	1,007	0,49	0,75	9,60		0,66
РусАлФ-1в	12.09.2005	10,00	171		0	0,00	101,23	101,21	0,356	-	0,00	7,46		0,50
РусАлФ-2в	20.05.2005	9,60	786	56	1	31,17	100,60	100,60	3,288	-	-0,12	7,96	5,55	0,16
РусСтанд-2	15.06.2005	14,04	446		3	3,21	106,10	106,05	3,846	0,04	0,20	8,87		1,13
РусСтанд-3	24.08.2005	12,90	880	160	0	0,00	102,07	102,08	1,060	-	0,01	-	7,52	0,44
РусСтФин1в	04.08.2005	20,28	132		2	0,51	104,70	104,65	2,667	0,55	-0,34	6,91		0,36
РусТекстил	13.09.2005	18,80	536		15	4,75	106,36	106,48	0,515	0,16	0,34	14,24		1,35
САНОС-01об	14.08.2005	14,00	325		0	0,00	104,90	104,90	1,534	-	-0,10	8,34		0,86
САНОС-02об	17.05.2005	9,70	1691	963	1	3,16	101,80	101,80	3,428	1,20	1,30	9,68	9,34	2,31
СанИнтБрюф	16.08.2005	13,00	508		0	0,00	106,30	106,30	1,353	-	-0,69	8,28		1,31
СевСталь-1	30.06.2005	9,75	825	97	0	0,00	101,20	101,20	2,271	-	0,00	-	5,67	0,31
СевСтАвто	28.07.2005	11,25	1763	671	6	77,36	102,75	102,75	1,757	-	0,50	-	9,80	1,69
СЗПК -1 об	14.07.2005	14,00	475	111	1	0,01	100,25	100,25	2,723	0,00	0,05	-	12,80	0,30
СЗТелек2об	06.04.2005	13,20	922	194	6	54,15	103,60	103,60	2,857	0,35	0,25	-	6,40	0,51
СибТлк-3об	15.07.2005	14,50	476		3	100,14	107,45	107,45	2,781	-	0,25	8,50		1,21
СибТлк-4об	07.07.2005	12,50	832		6	50,09	106,20	106,22	2,671	0,22	0,12	9,61		2,01
Содбизнес1	24.05.2005	15,00	424		0	0,00	50,00	50,00	1,274	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01.07.2005	12,00	463		0	0,00	105,00	104,95	2,795	-	0,21	7,99		1,20
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	35		22	5,67	101,15	101,10	8,312	0,00	-0,18	8,25		0,10
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	574	26	1	0,08	100,45	100,45	5,984	0,04	-0,07	-	7,21	0,07
ТНК5в1т-об	29.05.2005	15,00	613		2	4,96	113,31	113,31	4,808	-	0,21	6,60		1,50
Трансфнпр	11.05.2005	8,90	411		0	0,00	101,90	101,90	3,292	-	0,90	7,24		1,07
УралВагЗФ	05.04.2005	13,36	1285		0	0,00	101,50	101,50	6,259	-	-0,71	-	12,62	1,35
УралСвзИн2	08.05.2005	17,50	134		11	27,08	104,35	104,22	2,205	-0,04	-0,20	5,91		0,36
УралСвзИн6	19.07.2005	14,25	480		11	272,20	107,15	107,15	2,577	0,05	0,07	8,54		1,22
УСК ЕЭС-01	21.06.2005	8,80	998		12	167,94	101,40	101,63	2,266	0,24	0,26	8,28		2,44
ХФК Банк-1	19.04.2005	11,25	935	207	0	0,00	101,85	101,85	4,839	-	-0,05	-	8,02	0,55
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	27		2	7,54	100,85	100,85	6,795	0,00	-0,11	4,18		0,07
ЦентрТел-3	16.09.2005	12,35	539	178	3	1,25	104,20	104,17	0,237	-1,50	0,12	9,48	6,70	1,39
ЦентрТел-4	18.08.2005	13,80	1610	601	6	450,79	106,60	106,60	1,399	1,21	0,08	12,18	9,61	3,44
ЦНТ-01 обл	26.05.2005	16,00	517		5	10,65	105,50	105,10	1,359	0,10	-0,50	12,50		1,28
ЧМК -1об	02.08.2005	7,00	312	0	2	0,22	96,00	97,98	0,997	-	-1,69	9,72		0,84
ЭФКО-01 об	06.09.2005	15,50	529	165	1	0,01	102,95	102,95	0,722	0,45	0,45	-	8,66	0,45
ЮТК-01 об.	15.09.2005	14,24	538		12	9,10	103,00	102,88	0,312	-0,01	0,13	12,41		1,38
ЮТК-02 об.	10.08.2005	12,00	684	320	1	0,00	100,45	100,45	1,447	0,00	-0,20	-	11,74	0,85
ЮТК-03 об.	07.04.2005	12,30	1660	379	13	623,44	100,79	100,74	5,729	0,03	0,13	-	11,84	0,95
ЯкутскЭн-1	01.09.2005	16,00	524	0	0	0,00	104,15	104,15	0,964	-	0,65	11,76		1,34

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента

Вадим Соломахин

vadim@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления

Константин Поспелов

konstantin.pospelov@zenit.ru

Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

Акции

Игорь Чемолосов

i.chemolosov@zenit.ru

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Конверсионные операции

Алексей Воробьев

a.vorobiev@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

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.