

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Приложение	6

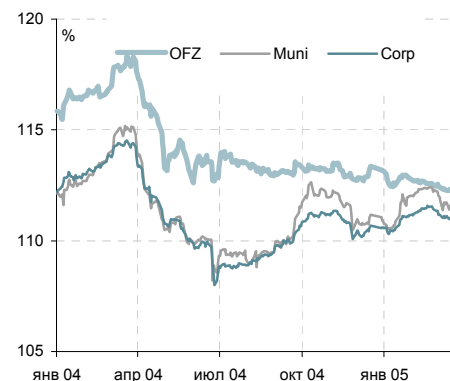
Несмотря на рост Treasuries на фоне слабых данных по ВВП, мы считаем, что рынок недооценил значение существенного роста дефлятора. На наш взгляд, ценовая стабильность для ФРС остается более значимым фактором, нежели экономический рост. В этой связи, мы считаем, что на грядущем 3 мая заседании регулятор не изменит проводимую «взвешенную» политику, и ожидаем в очередной раз повышения ставки на 25 б.п. до 3%.
(Подробнее стр. 4 ↓)

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

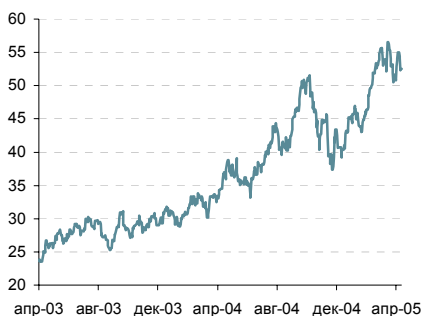
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	28/04/2005	3,56	-5	-27	121
UST 10 yr	28/04/2005	4,15	-8	-43	-39
UST 30 yr	28/04/2005	4,49	-6	-36	-83
Bund 2 yr	27/04/2005	2,28	-3	-31	-18
Bund 10 yr	27/04/2005	3,41	-4	-29	-78
Bund 30 yr	27/04/2005	3,96	-4	-20	-95
Fed Fund	27/04/2005	2,75	0	0	175
Libor 1 mo	27/04/2005	3,06	2	23,1	198
Libor 6 mo	27/04/2005	3,41	0	4,4	207
Libor 12 mo	27/04/2005	3,73	-2	-11	196
S&P 500	29/04/2005	1143,22	-1,14%	-1,90%	2,63%
Nasdaq Composite	15/04/2005	1946,71	-1,40%	-4,34%	-2,77%
RTS	28/04/2005	669,18	-0,88%	-0,79%	5,20%
EURUSD	29/04/2005	1,2917	0,16%	0,02%	8,26%
USDJPY	29/04/2005	105,83	-0,09%	-1,63%	-3,99%
USDRUB	29/04/2005	27,81	0,01%	-0,21%	-3,99%
EURRUB	29/04/2005	35,91	0,14%	-0,21%	3,92%
Brent 1m Future	14/04/2005	52,29	1,77%	-2,55%	56,32%
Gold	29/04/2005	431,46	0,01%	1,26%	11,24%

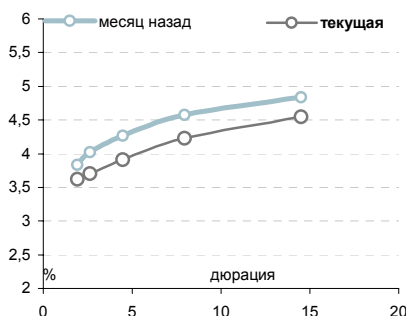
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



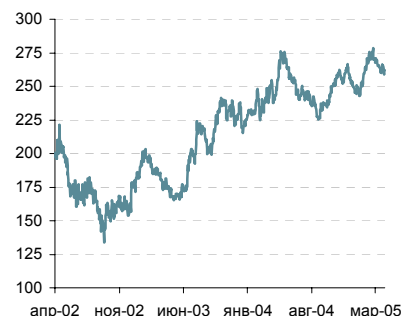
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



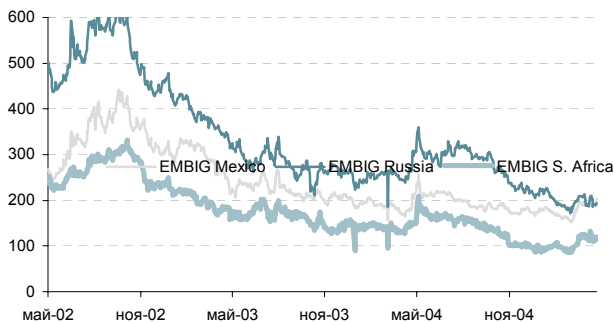
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	28/04/2005	106,23%	14	19	486	1508	6,18	UST10	204
C-Bond*	27/04/2005	99,65%	-3	-53	182	842	8,09	UST5	428
UMS-31*	27/04/2005	117,31%	15	-87	450	1161	6,87	UST30	238
Turkey-30*	28/04/2005	131,85%	-150	-327	29	339	8,71	UST10	457
Venezuela-27*	27/04/2005	98,70%	-20	-128	127	1675	9,39	UST10	597
EMBIG	28/04/2005	389	10	16	16	42	-	-	-
EMBIG Russia	28/04/2005	194	4	9	-13	-19	-	-	-
EMBIG Brazil	28/04/2005	457	14	20	2	81	-	-	-
EMBIG Mexico	28/04/2005	204	10	16	16	30	-	-	-
EMBIG Turkey	28/04/2005	353	17	30	44	89	-	-	-
EMBIG Venezuela	28/04/2005	495	13	30	40	92	-	-	-

* - Указаны котировки

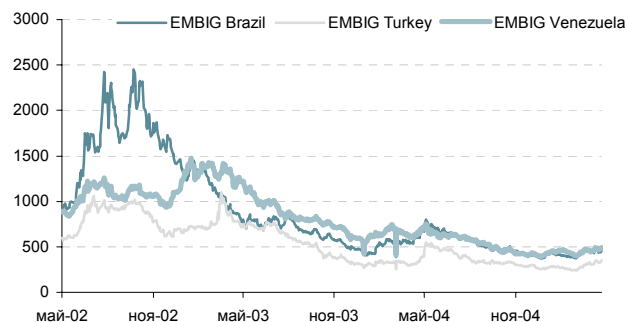
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Насыщенный новостной фон привел к продолжению роста Treasuries. Основным событием вечера стала публикация отчета по ВВП за 1 квартал. После выхода слабых данных по заказам длительного пользования можно было ожидать, что ВВП вряд ли окажется на уровне консенсуса в 3.5%. Реальность подтвердила возникшие накануне опасения участников: ВВП в 1 квартале вырос на 3.1%, что было существенным сигналом для дальнейшего роста казначейских бумаг. Однако в противовес замедлению экономического роста инфляционные опасения также остаются весьма высокими: дефлятор ВВП вырос на 3.2%, в то время как прогнозировался его рост на 2.3%, что несколько сдержало рост Treasuries. Вышедшие одновременно с ВВП данные по первоначальным обращениям за пособиями по безработице (+21 тыс. до 320 тыс.) совпали с ожиданиями и не оказали влияния на рынок.

А поддержку рынку оказал фондовый сектор, где в очередной раз на фоне слабых макроэкономических данных и квартальных отчетов произошло снижение основных индексов: S&P снизился на 1.1%, DJIA - на 1.2%, что подогрело спрос на высоконадежные активы. В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 6 б.п. до 3.56%, доходность 10-летних бумаг снизилась на 8 б.п. до 4.16%.

Сегодня макроэкономическую картину, складывающуюся в преддверии заседания ФРС, дополняют важные данные по персональным доходам, чикагскому индексу по закупкам, но основное внимание сегодня будет приковано к ценовому индексу потребительских расходов, который является одним из ключевых показателем для ФРС в определении им дальнейшей политики. Несмотря на рост Treasuries на фоне слабых данных по ВВП, мы считаем, что рынок недооценил значение существенного роста дефлятора. На наш взгляд, ценовая стабильность для ФРС остается более значимым фактором, нежели экономический рост. В этой связи, мы считаем, что на грядущем 3 мая заседании регулятор не изменит проводимую «взвешенную» политику, и ожидаем в очередной раз повышения ставки на 25 б.п. до 3%.

Развивающиеся рынки

Слабые данные по ВВП, в преддверии заседания ФРС, оказали негативное влияние на развивающиеся рынки, что в итоге привело к расширению спреда EMBIG на 10 б.п. до 389 б.п., при этом внутренние позитивные новости не находят отражение на рынке, а негатив сдерживает рост бумаг. Так, снижение бразильских бумаг было усилено публикацией Центробанка протокола заседания по ставкам, где было отмечено возрастание краткосрочных инфляционных ожиданий, а также возможность дальнейшего повышения ставки, в итоге бумаги Бразилии расширили спред на 14 б.п. В Мексике действующий президент Фокс заявил, что не будет никому препятствовать в президентской гонке, однако это не помогло мексиканским бумагам, которые увеличили спред на 10 б.п. Остальные рынки вели себя аналогичным образом: турецкие бумаги расширили спред на 17 б.п., бонды Венесуэлы – на 13 б.п.

Российский сегмент

Российский рынок еврооблигаций продолжает удерживать ранее достигнутые позиции. Так, Россия-30 осталась на уровне 106.062-106.312% (YTM 6.18%), при этом спред к UST10 на фоне снижения доходностей американских бумаг расширился на 7 б.п. до 202 б.п., а спред EMBIG Russia расширился на 4 б.п. до 194 б.п.

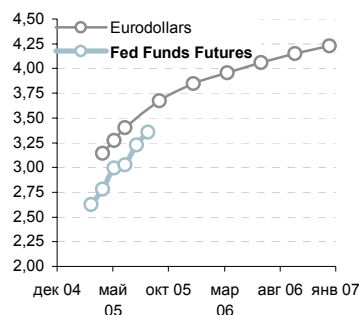
В корпоративном секторе ситуация выглядела аналогичным образом: несмотря на позитивную динамику большинства евробондов, более существенный рост базовых активов привел к расширению спреда индекса RUBI на 5 б.п. до 305 б.п. Лидерами роста стали бумаги Гапрома-34, которые выросли на 75 б.п. до 114.5-105% (YTM 8.17%).

В ожидании заседания ФРС и вероятного повышения ставки на 25 б.п. мы по-прежнему «медвежье» настроены относительно дальнейшей динамики Treasuries. Поэтому наиболее привлекательным в секторе суверенных бумаг мы видим покупку российского спреда.

Корпоративный сектор остается по-прежнему менее зависимым от динамики базовых активов, поэтому мы рекомендуем к покупке недооцененные, на наш взгляд, выпуски, к которым мы относим бумаги Вымпелкома, металлургических компаний (Северсталь, ГМК Норникель, Евразхолдинг), а также банковские бонды, среди которых особое внимание мы рекомендуем уделить субординированным выпускам ВТБ-15 и Сбербанк-15.

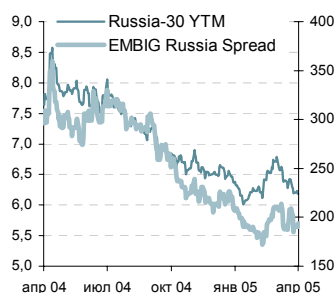
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

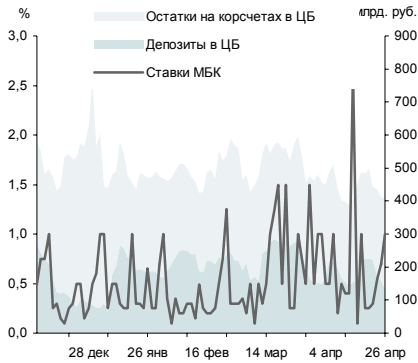
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

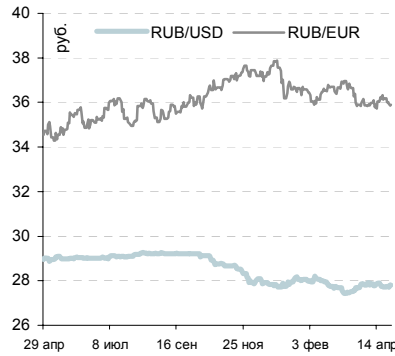
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

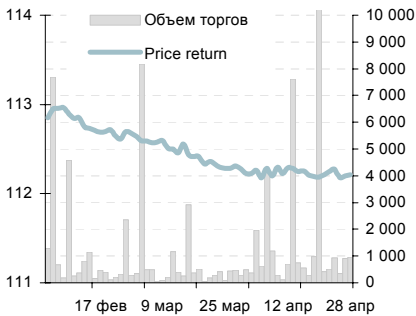


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,77	4,95	104,00	104,00	1,945	-	0,000
SU27025RMFS4	1,97	6,26	101,60	101,60	0,884	-	0,105
SU46003RMFS8	3,82	7,51	110,25	110,25	2,712	-	-0,150
SU46014RMFS5	6,02	8,01	103,93	103,91	1,178	0,112	0,012
МГор33-об	0,10	1,10	100,90	100,90	1,644	-	0
МГор32-об	1,02	5,97	104,28	104,30	1,698	-0,09	0,06
МГор31-об	1,86	6,95	106,15	106,15	1,835	0	-0,04
МГор29-об	2,67	7,25	107,50	107,87	3,945	0,11	0,35
МГор38-об	4,40	7,79	110,65	110,65	3,370	-	0,25
РусАлФ-2в	0,06	5,39	100,29	100,24	4,182	0,51	-0,15
ГАЗПРОМ А2	0,48	4,97	105,20	105,20	7,125	-0,04	0,2
УралСвзИн6	1,13	7,82	107,80	107,50	3,904	-0,30	-0,05
ТНК5в1т-об	1,40	6,35	113,20	113,00	6,205	-0,06	0,75
ГАЗПРОМ А3	1,62	7,13	101,75	101,75	2,000	-0,06	0,02

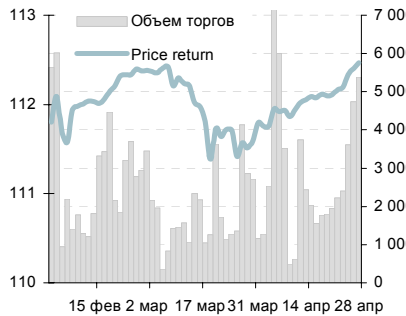
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



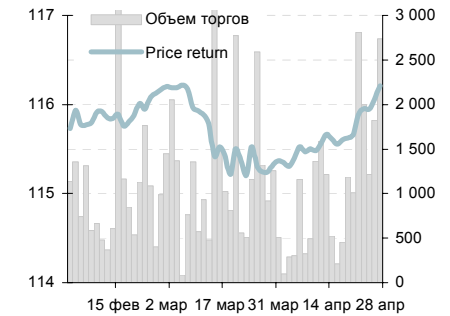
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



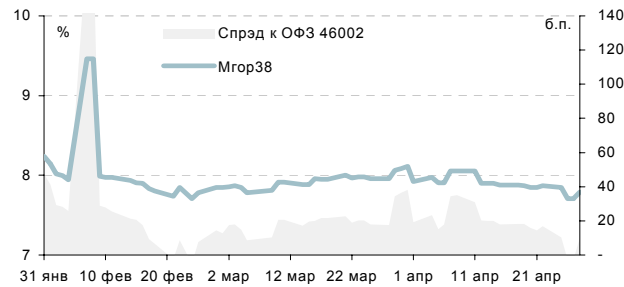
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

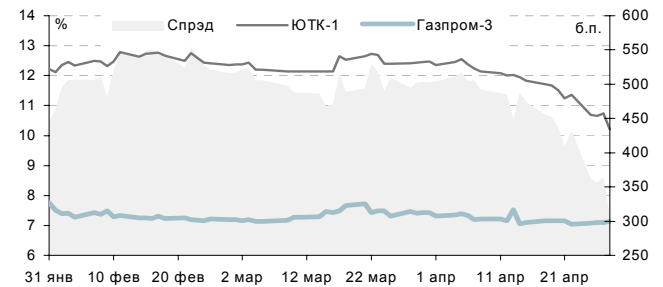
Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Южной Телекоммуникационной Компании



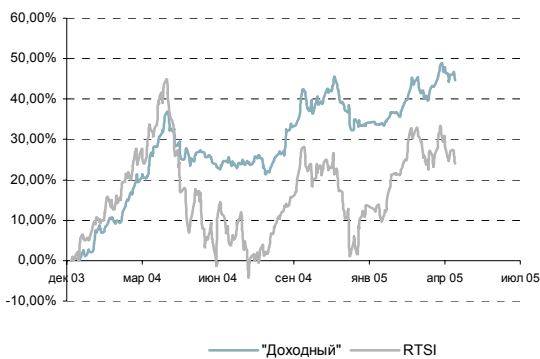
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

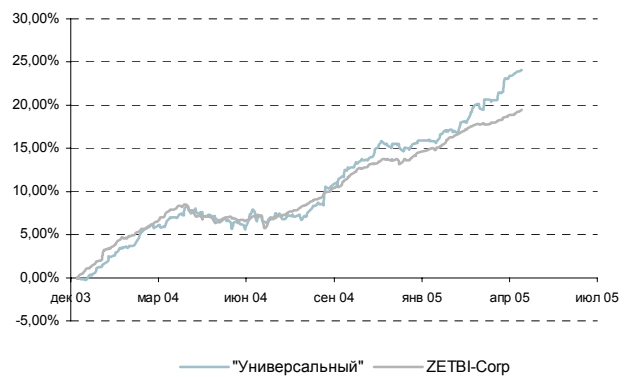
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.	
Доходный	Агрессивная	44,71%	7,93%	-0,92%	1,05%	5,10%	8,75%
Универсальный	Сбалансированная	24,08%	7,04%	0,02%	2,89%	9,99%	15,60%
RTSI		24,03%	8,97%	-0,88%	-1,67%	1,55%	-13,55%
ZETBI-Corp		19,49%	4,36%	0,08%	1,29%	6,73%	10,20%

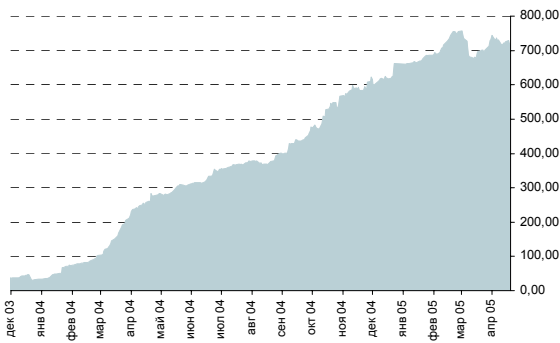
ОФБУ "Доходный"



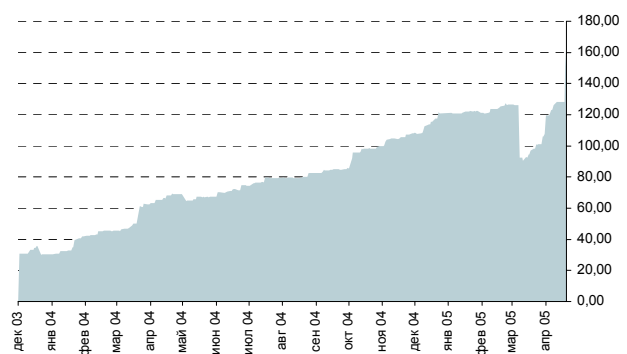
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



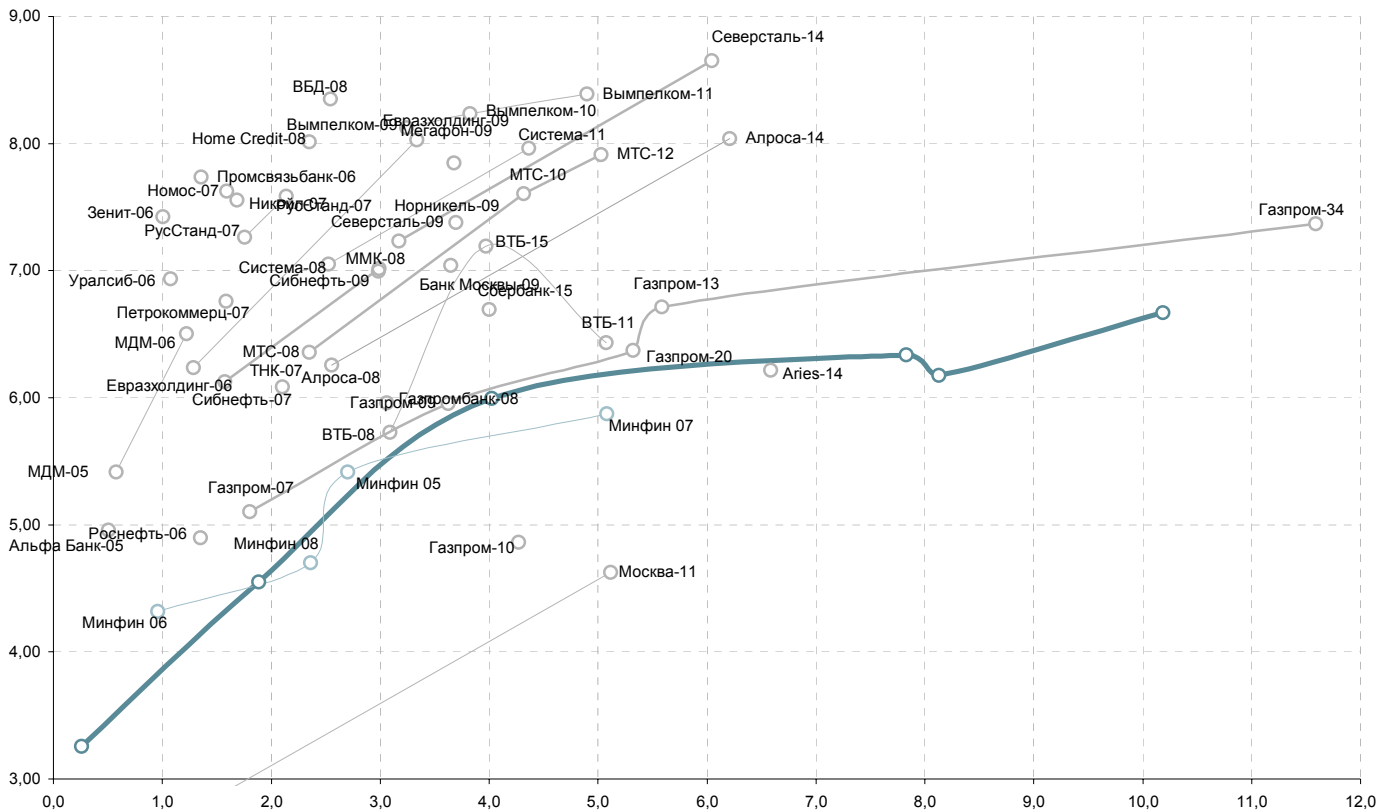
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

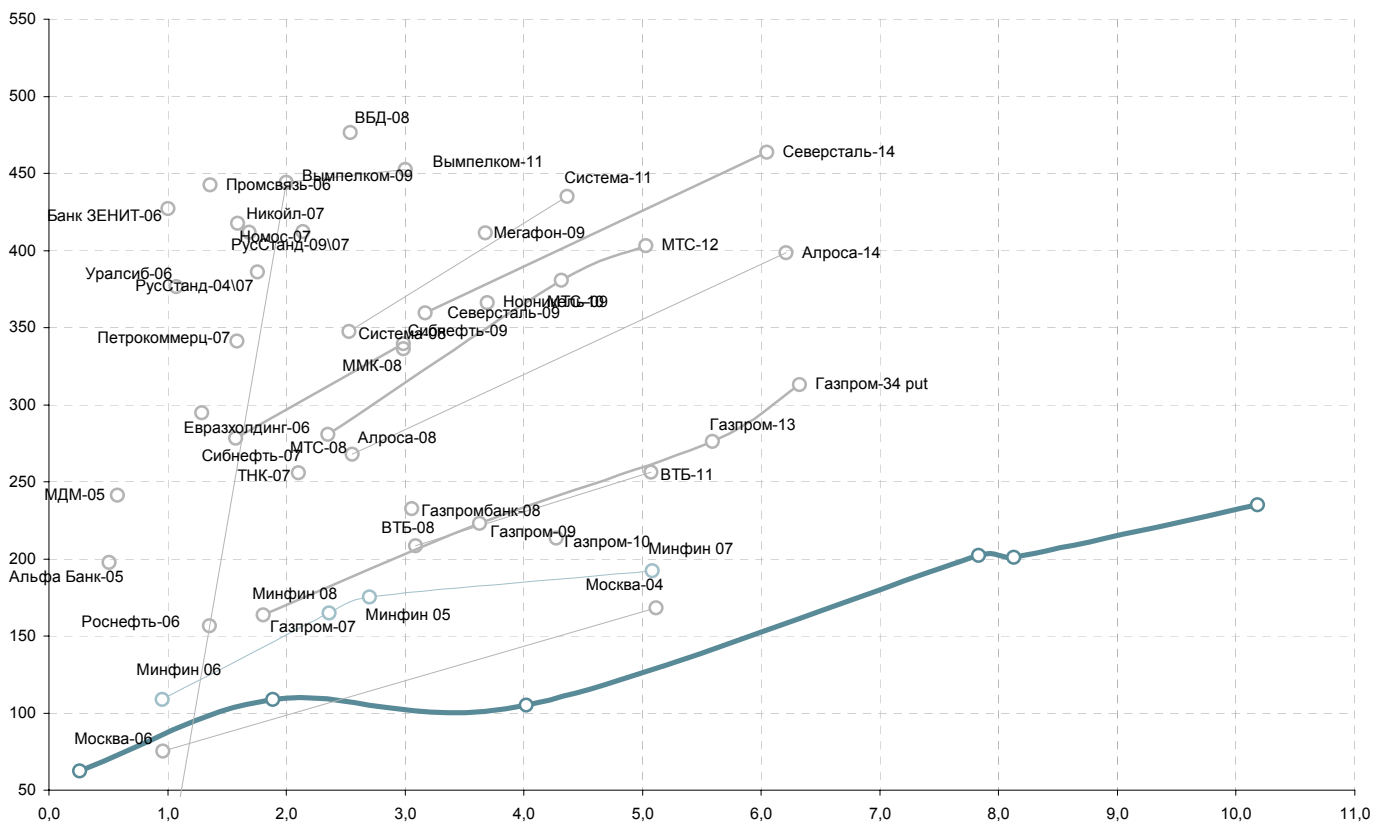
Приложение 1. Развивающиеся рынки

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-	110,60	111,00	4,644	1,89	109
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	109,12	109,39	6,039	4,02	223
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-	170,75	171,15	6,682	10,18	225
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	106,15	106,30	6,184	8,13	171
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,56	98,70	4,393	0,96	106
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	95,74	95,99	4,755	2,36	116
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,16	93,41	5,464	2,70	175
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	85,51	85,76	5,901	5,08	193
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-	107,50	108,00	2,841	0,96	77
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	109,43	109,93	4,669	5,11	166
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB- /*	107,19	107,47	5,174	1,81	164
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB- /*	117,34	117,59	5,982	3,63	221
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB- /*/BB /*+	112,62	113,62	4,962	4,27	210
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB- /*	117,23	117,48	6,733	5,59	272
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	104,16	104,29	6,742	8,97	249
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB- /*/BB /*+	114,68	114,93	7,38	11,59	289
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,45	108,88	6,253	1,58	277
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,57	111,95	7,074	2,99	337
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	111,01	111,26	6,139	2,10	255
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B /*	111,30	111,54	4,971	1,35	155
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,13	108,38	6,406	2,35	279
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,12	103,37	7,633	4,32	378
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,18	100,43	7,937	5,03	400
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-	106,18	106,43	8,161	3,25	442
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	98,81	99,06	8,268	3,82	446
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	99,67	99,92	8,415	4,90	449
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,32	100,57	7,88	3,68	409
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	108,11	108,36	7,098	2,53	346
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,69	104,12	8,009	4,37	413
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,80	99,05	7,414	3,69	364
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,79	103,04	7,036	2,99	335
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	104,14	104,54	7,293	3,17	358
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,37	103,67	8,676	6,05	458
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,13	100,38	8,4	2,54	476
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	104,79	105,04	6,304	2,55	266
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	105,23	105,48	8,059	6,21	393
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B	103,25	103,45	6,311	1,289	293
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B	109,79	110,04	8,063	3,334	431
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,05	101,30	4,142	0,23	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	97,86	98,11	7,03	4,00	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	103,43	103,68	5,765	3,09	207
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	105,29	105,54	6,458	5,07	254
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	98,09	98,34	7,212	3,97	296
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	102,69	102,76	2,999	0,41	102
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	103,76	104,01	5,999	3,06	231
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,31	103,56	7,075	3,65	331
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,92	103,05	5,085	0,50	193
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,02	103,18	5,543	0,58	237
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	103,29	103,62	6,627	1,22	314
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,63	101,89	7,547	1,00	424
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,85	102,13	7,062	1,07	374
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	102,34	102,42	7,651	1,59	417
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	103,23	103,65	6,884	1,59	340
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,22	102,47	7,625	1,69	412
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B	102,19	102,64	7,387	1,76	386
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	99,95	100,45	7,703	2,14	412
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	100	10,25	B1/B-	103,23	103,45	7,814	1,36	441
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	102,95	103,20	8,895	3,52	523

Источник: Bloomberg



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	83		0	0,00	101,42	101,42	0,164	-	0,00	1,79		0,25
SU27018RMFS9	15/06/2005	12,00	139		0	0,00	103,06	103,06	1,414	-	-0,19	3,97		0,38
SU27022RMFS1	18/05/2005	8,00	293		0	0,00	102,80	102,79	1,557	-	0,00	4,61		0,79
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	461		0	0,00	104,24	104,24	2,328	-	0,00	4,49		0,77
SU45001RMFS3	18/05/2005	10,00	566		0	0,00	104,00	104,00	1,945	-	0,00	4,95		0,77
SU27025RMFS4	15/06/2005	7,50	776		11	173,25	101,60	101,60	0,884	-	0,10	6,26		1,97
SU46001RMFS2	15/06/2005	10,00	1231		2	1,21	108,45	108,45	1,178	0,00	0,11	6,62		2,33
SU25058RMFS7	04/05/2005	6,30	1098		14	88,43	98,25	98,24	1,467	0,18	0,26	7,14		2,72
SU27026RMFS2	15/06/2005	8,00	1413		4	32,40	100,00	99,99	0,943	0,09	0,19	7,28		3,36
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1903		1	10,30	110,25	110,25	2,712	-	-0,15	7,51		3,82
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1728		9	33,64	100,09	100,07	0,020	0,08	0,51	7,59		4,04
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2659		3	24,57	107,40	107,40	2,140	0,20	0,03	7,69		4,97
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4871		4	244,42	103,93	103,91	1,178	0,11	0,01	8,01		6,02
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2745		0	0,00	89,98	89,98	2,877	-	0,00	7,79		6,05
SU46017RMFS8	18/05/2005	9,50	4115		22	113,93	97,35	97,35	1,848	-	-0,03	8,34		7,00
Субфедеральные облигации														
МГор33-об	27/05/2005	10,00	29		0	0,00	100,90	100,90	1,644	-	0,00	1,10		0,10
МГор24-об	02/06/2005	15,00	127		0	0,00	104,80	104,80	2,343	-	0,00	1,86		0,36
МГор34-об	28/05/2005	10,00	122		0	0,00	102,90	102,90	1,616	-	0,00	1,82		0,35
МГор28-об	25/06/2005	15,00	241		0	0,00	106,95	106,95	1,397	-	-0,11	4,46		0,64
МГор32-об	25/05/2005	10,00	392		13	524,80	104,28	104,30	1,698	-0,09	0,06	5,97		1,02
МГор35-об	18/06/2005	10,00	416		2	21,13	104,76	104,76	1,123	-	0,26	5,79		1,08
МГор27-об	20/06/2005	15,00	601		1	0,35	113,40	113,40	1,603	-0,10	0,00	6,51		1,48
МГор31-об	20/05/2005	10,00	752		4	98,31	106,15	106,15	1,835	0,00	-0,04	6,95		1,86
МГор42-об	13/05/2005	10,00	837		2	108,73	106,35	106,35	2,027	0,05	0,85	7,16		2,05
МГор40-об	26/07/2005	10,00	911		7	27,49	107,05	107,04	0,055	0,05	0,29	7,09		2,25
МГор29-об	05/06/2005	10,00	1134		17	307,26	107,50	107,87	3,945	0,11	0,35	7,25		2,67
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1919		0	0,00	106,20	106,20	2,411	-	0,00	8,03		4,20
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2068		3	57,01	110,65	110,65	3,370	-	0,25	7,79		4,40
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3371		3	32,40	104,55	104,55	2,658	-0,02	0,05	8,16		6,27
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	868		10	0,01	98,00	98,00	0,923	-	-0,50	9,17		2,19
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	815		5	16,00	102,68	102,67	2,984	-	0,32	8,53		1,18
ИркОбл-а02	07/06/2005	11,00	497		2	20,83	102,65	102,65	1,537	-	0,25	7,69		0,91
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	970		2	0,13	113,40	113,35	1,438	-	1,65	8,53		2,26
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1995		6	2,99	111,20	111,19	0,556	-	0,89	10,32		4,08
КОМИ 7в об	23/05/2005	12,00	3130		8	7,69	96,90	96,79	5,129	-0,01	0,88	10,71		5,25
КраснодКр	17/05/2005	11,00	747		0	0,00	101,90	101,90	4,912	-	0,11	9,45		1,82
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	84		1	0,71	101,30	101,30	0,241	0,00	-0,20	5,27		0,23
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	547		2	1,87	106,20	106,20	0,034	0,23	0,38	8,31		1,39
КраснЯрКр1	07/06/2005	10,30	224		1	51,83	102,15	102,15	1,467	-	-0,20	6,87		0,60
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	546		0	0,00	104,00	104,00	0,180	-	0,40	8,35		1,40
Мос.обл.2в	10/06/2005	17,00	43		0	0,00	101,84	101,84	2,282	-	0,00	3,44		0,14
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	843		5	13,72	107,99	107,93	2,079	-0,06	1,41	7,33		2,07
Мос.обл.4в	26/07/2005	11,00	1454		19	606,80	108,64	108,59	0,060	0,21	1,17	8,71		3,31
Самара03-1	05/07/2005	12,00	432		0	0,00	105,50	105,50	0,756	-	0,54	7,31		1,12
Томск.об-1	28/07/2005	12,00	455		0	0,00	102,80	102,80	2,992	-	0,60	9,37		1,17
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	898		0	0,00	102,50	102,55	0,493	-	0,09	9,87		2,21
Томск 1	26/05/2005	13,00	938		0	0,00	102,50	102,50	5,483	-	0,01	11,03		1,31
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	446		0	0,00	101,00	101,00	2,747	-	0,00	9,33		1,16
Уфа-2004об	07/06/2005	10,03	1132		0	0,00	99,85	99,85	3,901	-	-0,09	10,33		2,64
ХантМан об	11/06/2005	15,00	224		0	0,00	105,10	105,10	5,589	-	-	6,57		0,59
ХантМан5об	28/05/2005	12,00	1125		0	0,00	110,90	110,90	5,030	-	-0,08	8,10		2,58
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1146		4	2,80	107,00	106,87	1,216	-	0,71	9,78		2,65
Якут-04 об	16/06/2005	14,00	322		5	507,56	105,60	105,60	1,611	0,10	0,05	7,30		0,83
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	723		12	637,52	101,50	101,22	0,192	-	1,11	8,61		1,83
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	796		0	0,00	106,99	106,99	0,868	-	-0,01	9,88		1,93
ЯрОбл-03	18/05/2005	12,50	568		0	0,00	103,85	103,63	5,548	-	0,13	9,29		1,14
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1203	111	8	55,27	101,30	101,30	2,097	0,10	0,07	-	6,29	0,30
Акрон-01об	03/05/2005	13,45	187		0	0,00	102,65	102,68	3,169	-	0,00	8,49		0,51
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	178		3	321,99	104,50	104,50	0,219	-	-1,29	6,57		0,49
АлтайЭн-1	05/05/2005	18,00	99		0	0,00	102,30	102,25	4,142	-	-0,25	9,91		0,26
АМТЕЛ-1 об	19/05/2005	12,50	931	203	2	0,00	101,07	101,04	5,514	-0,29	-0,56	-	10,77	0,53
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	239		6	11,31	106,50	107,05	6,507	0,70	0,58	7,84		0,61
АЦБК-Инв 1	09/06/2005	13,50	497	0	0	0,00	103,00	103,00	1,812	-	0,50	11,57		1,25
Балтимор01	02/06/2005	16,00	495	127	9	17,20	102,85	103,44	2,499	0,17	0,10	-	6,05	0,34
ВБД ПП 1об	11/10/2005	8,48	348		5	12,26	103,04	103,02	0,473	0,37	0,87	5,14		0,93
ВолТел43об	23/05/2005	15,00	299		1	5,42	105,60	105,60	2,712	1,35	0,39	6,87		0,77
ВинапИнв-1	16/08/2005	15,30	474	110	0	0,00	100,65	100,65	3,018	-	0,00	13,66	12,84	0,32
ВТБ - 3об.	25/05/2005	14,50	300		2	37,18	106,88	106,88	9,773	-	0,08	5,36		0,76
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1421	329	0	0,00	99,75	99,75	0,537	-	0,05	-	5,97	0,89
ВымпКомФ-1	17/05/2005	9,90	383		1	0,54	102,75	102,75	4,421	-	0,47	7,25		0,98
ГАЗПРОМ А2	07/05/2005	15,21	189		3	343,17	105,20	105,20	7,125	-0,04	0,20	4,97		0,48
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	630		1	0,19	101,75	101,75	2,000	-0,06	0,02	7,13		1,62
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	894		38	458,29	101,00	101,01	0,332	0,40	0,82	7,25		2,28
ГОТЭК-1	07/06/2005	14,20	404	40	1	36,34	101,10	101,10	5,524	-	0,19	-	4,14	0,11
ДальСвз1об	18/05/2005	15,00	566	202	2	11,85	107,00	107,00	6,658	-	0,50	9,00		2,21
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	161		0	0,00	101,60	101,73	0,806	-	-0,07	10,3		

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	1664		15	141,02	99,90	99,87	3,099	0,30	0,80	7,41	7,44	2,32
МастерБ-1	07/06/2005	14,00	40		1	1,02	100,50	100,50	1,956	0,00	0,50	9,21		0,11
МегаФонФ01	08/06/2005	11,50	405		10	0,01	103,81	103,81	4,442	-	-0,28	7,98		1,03
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	713		10	0,01	100,00	100,00	0,381	-	-0,60	9,49		1,82
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1506	414	9	20,64	103,70	103,69	4,249	0,44	0,39	-	8,42	1,06
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	508	0	1	0,22	104,00	104,00	1,479	0,00	1,30	10,58		1,30
НГК ИТЕРА	07/06/2005	13,50	953	223	3	53,12	102,30	102,30	5,252	-	0,08	-	9,72	0,58
НКНХ-03 об	01/06/2005	9,50	856	126	0	0,00	100,80	100,80	1,484	-	0,00	-	7,56	0,38
НОВАТЭК1об	02/06/2005	9,40	581	0	0	0,00	100,70	100,70	3,786	-	-0,20	9,11		1,48
НовЧерем 1	11/05/2005	18,00	13		0	0,00	100,35	100,26	8,334	-	-0,04	10,33		0,04
НортгазФин	11/05/2005	16,00	195		0	0,00	89,89	89,76	7,408	-	-0,63	42,57		0,50
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	724	176	4	11,83	101,98	101,95	0,197	-	0,65	-	7,79	0,48
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1400	490	2	0,03	104,25	104,24	2,186	-	0,56	-	11,03	1,25
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	82	71	7	162,01	102,99	102,99	3,836	-0,96	-0,18	0,65	10,75	0,19
ПарижКом-1	03/06/2005	24,00	36		11	7,90	101,19	101,27	3,748	0,01	-0,11	10,59		0,10
Парнас-М 1	15/06/2005	12,75	321	0	1	3,10	102,00	102,00	1,502	-	0,43	10,75		0,84
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	62		0	0,00	100,75	100,75	0,996	-	-0,25	8,51		0,17
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	518	0	1	0,00	100,00	100,00	0,921	-	0,39	12,34		1,34
ПраймДон-1	13/05/2005	13,50	561	197	0	0,00	101,20	101,20	2,811	-	0,20	12,56	12,64	0,52
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	894	161	3	38,36	102,70	102,70	0,921	-0,11	0,03	-	9,53	0,44
Разгуляй-1	04/06/2005	16,00	403	37	6	6,79	100,07	100,07	6,400	-0,04	-0,16	14,57	9,75	1,00
РЖД-01обл	08/06/2005	6,59	223		5	12,42	100,80	100,80	2,546	0,00	-0,03	5,30		0,60
РЖД-02обл	08/06/2005	7,75	951		14	273,90	101,00	101,10	2,994	0,22	0,70	7,41		2,34
РЖД-03обл	08/06/2005	8,33	1679		12	360,20	101,00	100,96	3,218	0,22	0,86	8,24		3,80
РЕСТОРАНТС	03/06/2005	17,50	218		0	0,00	103,70	103,04	2,637	-	-1,75	12,71		0,57
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	137		4	5,13	101,45	101,36	1,288	-0,01	0,11	6,21		0,38
РусАлФ-2в	20/05/2005	9,60	752	22	5	15,70	100,29	100,24	4,182	0,51	-0,15	8,07	5,39	0,06
РусСтанд-2	15/06/2005	14,04	412		4	62,97	106,05	106,05	5,154	-0,18	0,25	8,46		1,04
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	846	126	0	0,00	101,80	101,80	2,262	-	-0,05	-	7,05	0,36
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	98		6	27,01	103,50	102,76	4,556	-0,04	-2,23	9,32		0,27
РусТекстил	13/09/2005	18,80	502		15	2,04	107,00	106,91	2,266	0,19	0,11	13,53		1,26
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1407	315	15	8,35	101,15	101,05	1,920	0,06	0,21	-	13,34	0,83
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	291		1	0,00	104,60	104,60	2,838	-0,10	0,05	8,05		0,77
САНОС-02об	17/05/2005	9,70	1657	929	0	0,00	101,00	101,00	4,332	-	0,29	9,91	9,70	2,23
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	474		21	3,31	107,05	106,93	2,564	0,14	0,43	7,42		1,21
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	791	63	0	0,00	101,00	101,00	3,179	-	0,00	-	4,51	0,20
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1729	637	11	0,54	104,00	103,75	2,805	-	-0,24	-	9,06	1,60
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	441	77	0	0,00	100,12	100,11	4,027	-	-0,14	-	12,96	0,21
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	888	160	0	0,00	103,35	103,32	0,796	-	0,22	-	5,64	0,43
СЗТелек3об	02/06/2005	9,25	2128	1036	3	424,39	100,70	100,70	1,419	-0,30	0,40	-	9,27	2,50
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	442		4	96,06	107,50	107,50	4,132	-	-0,10	8,09		1,13
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	798		1	11,11	106,15	106,15	3,836	-	0,05	9,53		1,92
Содбизнес1	24/05/2005	15,00	390		0	0,00	50,00	50,00	2,671	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	429		5	98,10	105,05	105,05	3,912	-	0,20	7,55		1,09
Тинькоф-01	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	540	0	1	1,01	100,85	100,85	0,226	-	0,35	10,01		1,41
ТНКБв1т-обл	29/05/2005	15,00	579		5	78,55	113,20	113,00	6,205	-0,06	0,75	6,35		1,40
Трансфнтр	11/05/2005	8,90	377		7	23,60	101,80	101,80	4,121	0,65	0,20	7,18		0,97
УралВагЗф	04/10/2005	13,36	1251		0	0,00	102,40	102,40	0,842	-	0,12	-	11,82	1,35
УралСвзИн2	08/05/2005	17,50	100		7	39,37	103,35	103,29	3,836	-0,01	-0,91	5,42		0,26
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	446		4	109,81	107,80	107,50	3,904	-0,30	-0,05	7,82		1,13
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	964		36	544,03	102,65	102,59	3,086	0,27	0,75	7,84		2,35
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	901	173	12	30,62	101,90	101,75	0,277	0,40	-0,19	-	7,41	0,47
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	505	144	1	0,05	104,90	104,90	1,387	0,34	-0,60	8,69	3,55	1,30
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1576	567	13	482,63	107,70	107,70	2,684	0,01	0,58	11,80	8,58	3,35
ЦНТ-01 обл	26/05/2005	16,00	483		2	0,11	106,50	106,50	2,849	0,14	1,11	11,02		1,19
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	278	0	0	0,00	99,70	98,65	1,649	-	1,63	9,03		0,75
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	495	131	1	0,73	102,65	102,65	2,166	0,20	-0,35	-	7,74	0,36
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	504		9	24,73	105,45	105,36	1,639	0,64	1,22	10,21		1,29
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	650	286	8	39,30	101,30	101,48	2,564	0,13	0,38	-	10,19	0,76
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1626	345	17	126,45	102,08	102,06	0,708	0,31	0,66	-	10,19	0,92
ЯкутскЭн-1	01/09/2005	16,00	490	0	5	0,03	105,20	105,20	2,455	-	0,05	10,53		1,24

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	vadim@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Акции	Игорь Чемолосов	i.chemolosov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции Облигации	research@zenit.ru firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Константин Павлов	k.pavlov@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Иван Карачинский	i.karachinsky@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление валютно-финансовых операций		gko@zenit.ru
Начальник управления	Кирилл 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.