

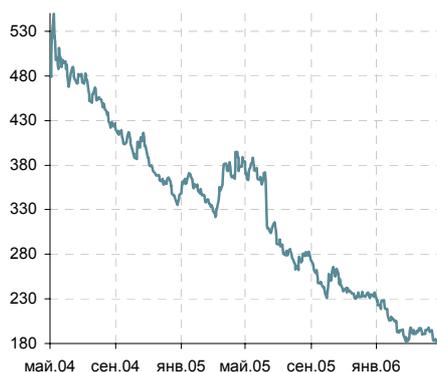
# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

По всей видимости, колебания внешней конъюнктуры будут держать в напряжении участников внутреннего рынка вплоть до майского заседания ФРС, которое должно расставить все точки над *i* в вопросе о том, когда же настанет пауза в процессе повышения ставок. В этом свете вряд ли стоит ожидать активизации покупок в рублевых бумагах в межпраздничный период: скорее всего основной спрос будет сосредоточен в выпусках второго-третьего эшелонов рынка средней дюрации. (Подробнее стр.5 ↵)

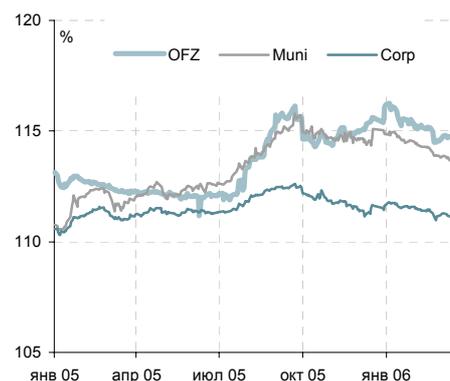
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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

## НОВОСТИ

3 мая состоится аукцион по размещению ОФЗ с постоянным купонным доходом дополнительного выпуска 25060 на сумму 8 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Номос-банк разместил 3-летние еврооблигации объемом 150 млн. долл.; ставка купона – 8.25 % годовых. /Прайм-ТАСС/

ООО «Восток-Сервис-Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Ресо-Лизинг-Финанс» планирует выпустить облигации на 2 млрд. руб. /Cbonds/

Советом директоров ОАО «ЭКЗ «Лебедянский» принято решение о выпуске облигаций на сумму 2.3 млрд. руб. /AK&M/

ОАО «Промтрактор» планирует разместить второй облигационный заем на 3 млрд. руб. /RBC/

Совет директоров ОАО «Волгателеком» принял решение о выпуске семилетних облигаций серии 04 на сумму 3 млрд. руб. /AK&M/

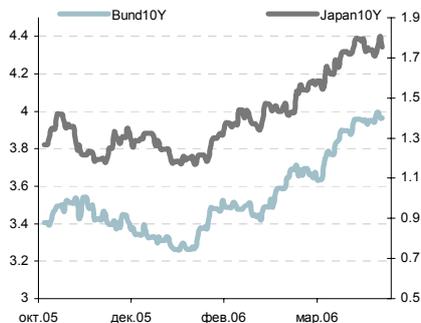
Совет директоров ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» утвердил решение о размещении облигаций серии 04 на сумму 2 млрд. руб. /Finmarket/

# Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/1/2006	4.95	9	13	133
UST 10 yr	5/1/2006	5.14	9	29	95
UST 30 yr	5/1/2006	5.23	6	34	71
Bund 2 yr	5/1/2006	3.37	0	8	113
Bund 10 yr	5/1/2006	3.95	0	18	55
Bund 30 yr	5/1/2006	4.19	0	20	24
Fed Fund	4/28/2006	4.75	0	0	200
Libor 1 mo	4/27/2006	5.02	2	21.8	196
Libor 6 mo	4/27/2006	5.29	-7	15.2	181
Libor 12 mo	4/27/2006	5.42	-9	15	162
S&P 500	5/2/2006	1305.19	-0.41%	0.80%	12.31%
Nasdaq Composite	5/2/2006	2304.79	-0.77%	-1.50%	19.50%
RTS	4/28/2006	1657.28	1.92%	15.49%	147.22%
EURUSD	5/2/2006	1.2582	-0.05%	3.65%	-2.19%
USDJPY	5/2/2006	113.70	0.30%	-3.39%	8.24%
USDRUB	5/2/2006	27.25	0.00%	-1.58%	-1.91%
EURRUB	5/2/2006	34.29	-0.04%	2.01%	-4.06%
Brent 1m Future	5/2/2006	73.90	0.01%	12.12%	#ЗНАЧИ
Gold	5/2/2006	656.70	0.24%	12.52%	52.79%

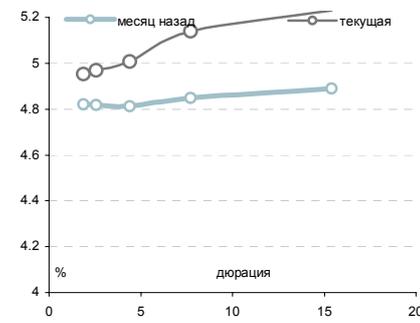
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



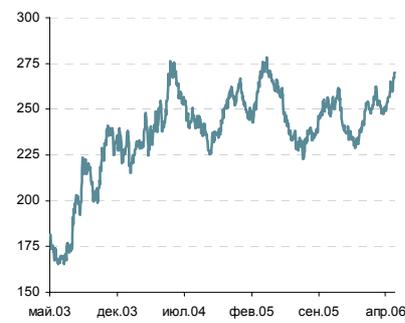
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	4/27/2006	108.63%	60	-13	-150	240	6.09
UMS-31*	4/26/2006	118.75%	-30	-5	-249	144	6.74
Turkey-30*	4/27/2006	152.26%	63	-63	-281	2041	7.23
Venezuela-27*	4/26/2006	126.13%	-6	50	-28	2742	6.89
EMBIG	5/1/2006	174	-5	-11	-5	-63	-
EMBIG Russia	5/1/2006	93	-5	-8	-7	-25	-
EMBIG Brazil	5/1/2006	212	-8	-14	-3	-96	-
EMBIG Mexico	5/1/2006	130	-5	-10	-5	-13	-
EMBIG Turkey	5/1/2006	168	-7	-13	-7	-55	-
EMBIG Venezuela	5/1/2006	161	-7	-14	-6	-152	-

\* - Указаны котировки

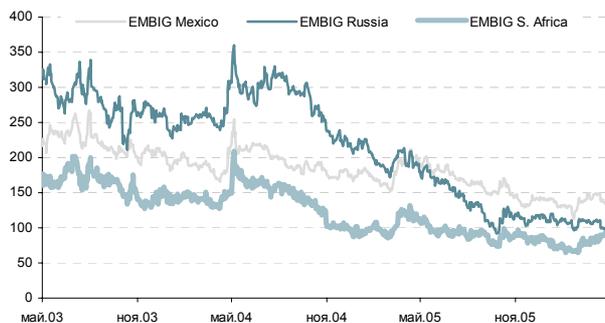
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



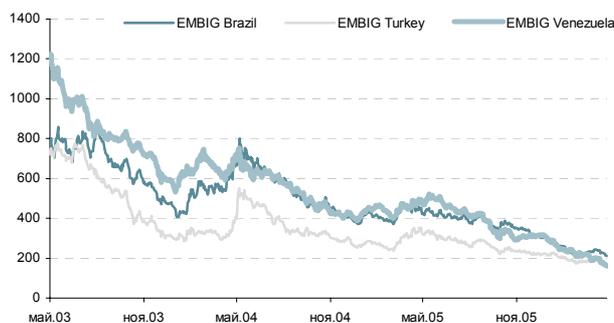
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

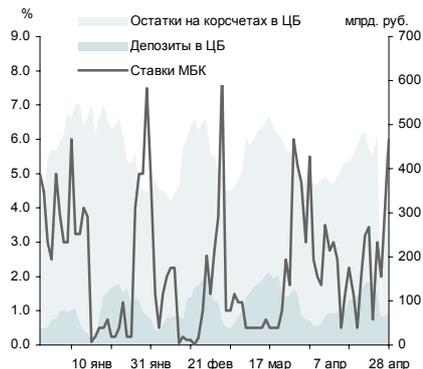
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

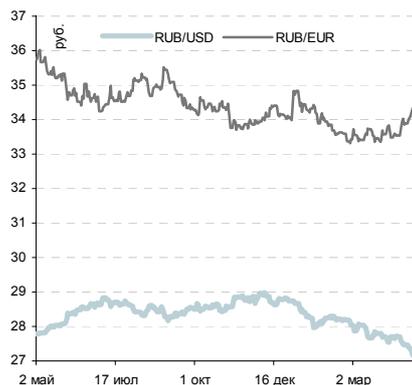
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



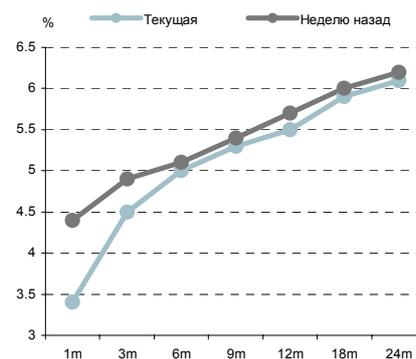
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.



Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0.26	4.88	101.30	101.30	2.357	0	-0.242
SU25060RMFS3	2.74	6.67	98.20	98.07	1.367	-0.029	-0.535
SU46018RMFS6	8.68	6.98	109.00	109.14	1.145	-0.161	-0.557
SU46020RMFS2	12.68	7.08	99.30	99.30	1.371	-	-0.248
МГор32-об	0.07	7.16	100.20	100.20	1.698	-	-0.3
МГор31-об	1.00	5.73	104.50	104.49	1.835	-	0.37
МГор29-об	1.89	6.49	107.00	107.00	3.945	-	-0.09
МГор38-об	3.79	6.82	113.00	113.00	3.370	-	0.08
МГор39-об	5.93	6.94	110.30	110.15	2.658	1.12	0.27
ВТБ - 5 об	0.97	6.90	99.55	99.50	0.017	-	-0.25
РЖД-02обл	1.50	6.96	101.35	101.35	3.015	0.00	-0.28
ГАЗПРОМ А6	2.94	7.27	99.45	99.43	1.485	0.02	-0.17
ФСК ЕЭС-02	3.52	7.69	102.50	102.46	2.758	0.01	-0.14
РЖД-07обл	5.11	7.55	100.65	100.69	3.372	0.09	-0.06

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

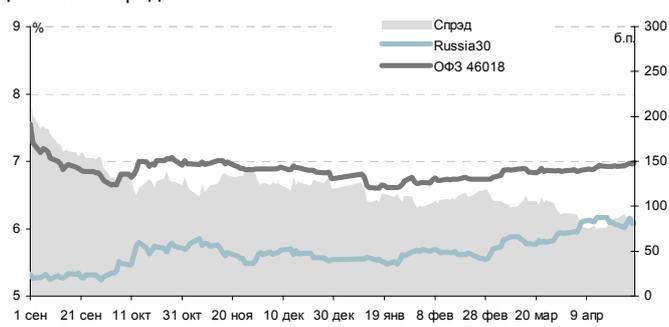
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
03.05.2006	Завод Автоприбор	500	Антанта Капитал
04.05.2006	Банк НФК	1 000	ПСБ
17.05.2006	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
май 06	Инпром-3	1 300	Банк Союз
май 06	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
май 06	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги
1 пг.06	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
1 пг.06	Екатеринбургский мясокомбинат	500	Алор-Инвест
1 пг.06	АИЖК КО-2	1 000	КИТ Финанс
1 пг.06	Белон-1	1 500	Внешторгбанк
1 пг.06	Монетка-Финанс	1 000	Тройка Диалог

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

Конец недели на рублевом рынке прошел в нейтральных тонах. Возобновившееся давление со стороны базовых активов развеяло позитивные настроения, присутствовавшие в четверг в некоторых голубых фишках - в то же время, продолжившееся укрепление рубля, похоже, оказало определенную поддержку рублевым бумагам, и в результате котировки большинства ликвидных серий колебались в боковом тренде.

По итогам дня 6 и 7 РЖД потеряли в цене 5-7 б.п., ФСК-2 и Газпром-6 выросли в пределах 5 б.п., Мособласть-6 по последней сделке не изменилась в цене.

В корпоративном сегменте в пятницу кривая доходности металлургических выпусков пополнилась новой точкой: вторичное обращение начали облигации Макси-Групп. В первый день торгов бумага потеряла в цене 45 б.п., доходность к оферте выросла до 11.96% годовых, что соответствует верхней границе нашей оценки справедливой доходности, сделанной при размещении выпуска в феврале. Учитывая имевшее место в марте – апреле падение рынка, на текущий момент адекватный с точки кредитного качества уровень для эмитента, на наш взгляд, находится в районе 12.5%.

Пока российские инвесторы отдыхали, рынок базовых активов продолжило штормить: вчерашние данные по потребительским расходам и индексу промышленного производства в США привели к очередному скачку доходностей Treasuries. По всей видимости, колебания внешней конъюнктуры будут держать в напряжении участников внутреннего рынка вплоть до майского заседания ФРС, которое должно расставить все точки над i в вопросе о том, когда же настанет пауза в процессе повышения ставок. В этом свете вряд ли стоит ожидать активизации покупок в рублевых бумагах в межпраздничный период: скорее всего основной спрос будет сосредоточен в выпусках второго-третьего эшелонов рынка средней дюрации.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114.04	-0.03%	-0.35%
Zetbi Muni	112.98	0.13%	-0.13%
Zetbi Corp	111.02	0.04%	0.02%
Zetbi Corp10	117.48	0.00%	0.35%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	345.58	0.10
Мос.обл.3в	139.15	-0.25
ВолгогрОб1	56.25	-
Мос.обл.5в	52.86	0.19
МГор44-об	39.71	0.19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

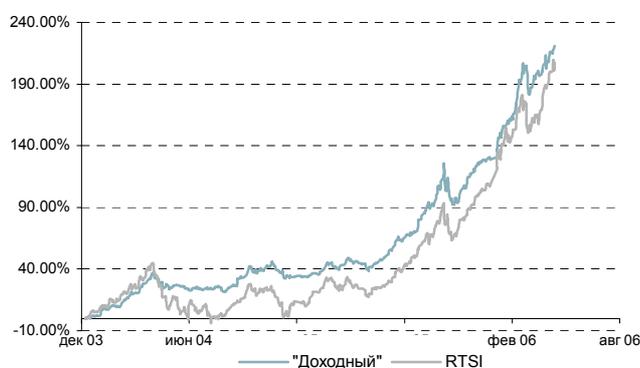
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 4 об	812.80	-0.2
ФСК ЕЭС-02	423.28	0.01
РЖД-06обл	407.53	-0.05
РЖД-04обл	358.18	0.02
РЖД-07обл	352.40	0.09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

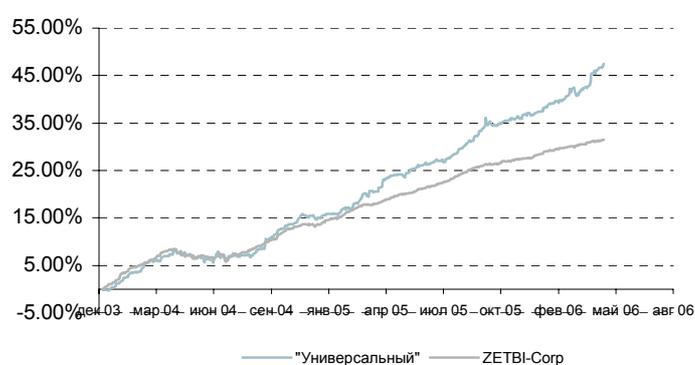
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	220.89%	39.83%	0.70%	6.72%	64.01%	118.56%	33.88	2.53
Универсальный	Сбалансированная	47.41%	7.51%	0.36%	3.35%	9.62%	19.80%	11.02	1.17
RTSI		207.18%	47.24%	1.92%	17.15%	80.50%	137.37%	34.89	2.28
ZETBI-Corp		31.43%	2.47%	0.00%	0.59%	4.03%	10.76%	7.74	0.80

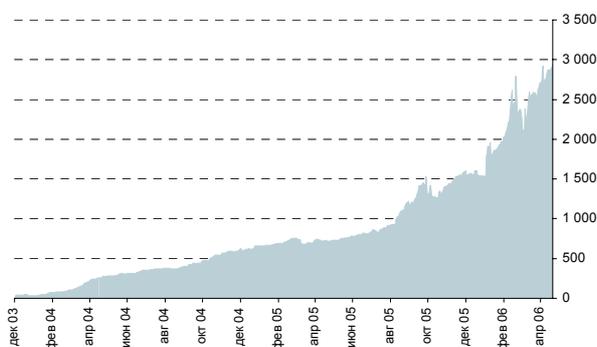
## ОФБУ "Доходный"



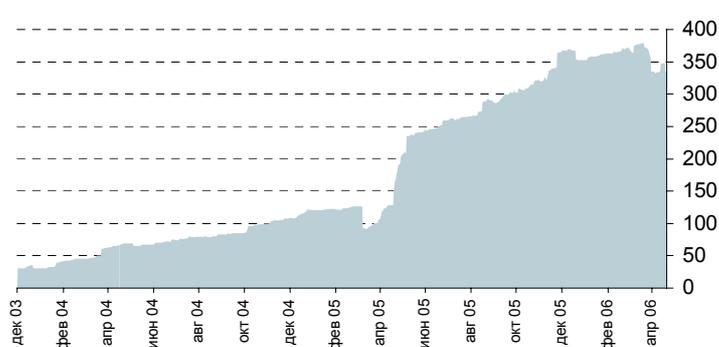
## ОФБУ "Универсальный"



## Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

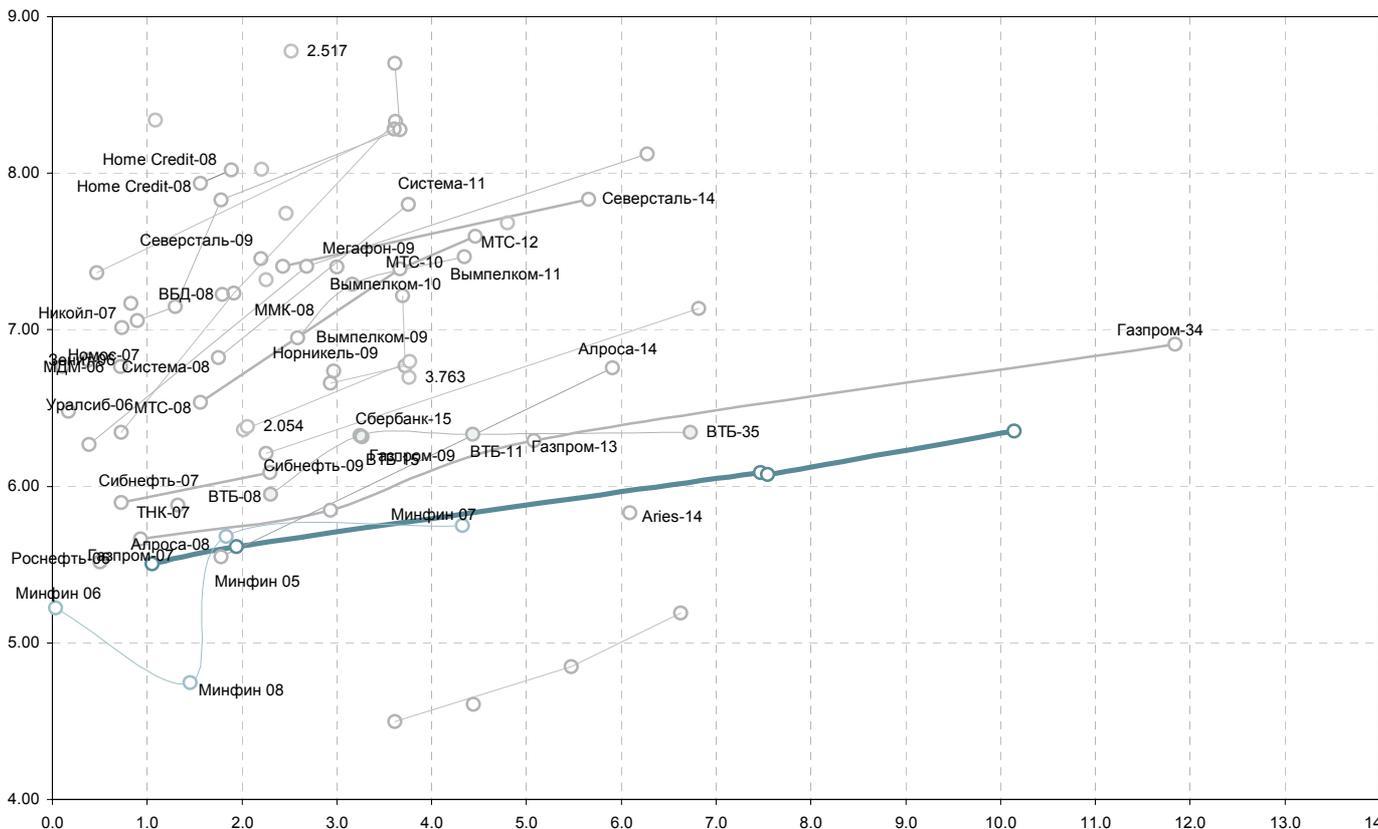


## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



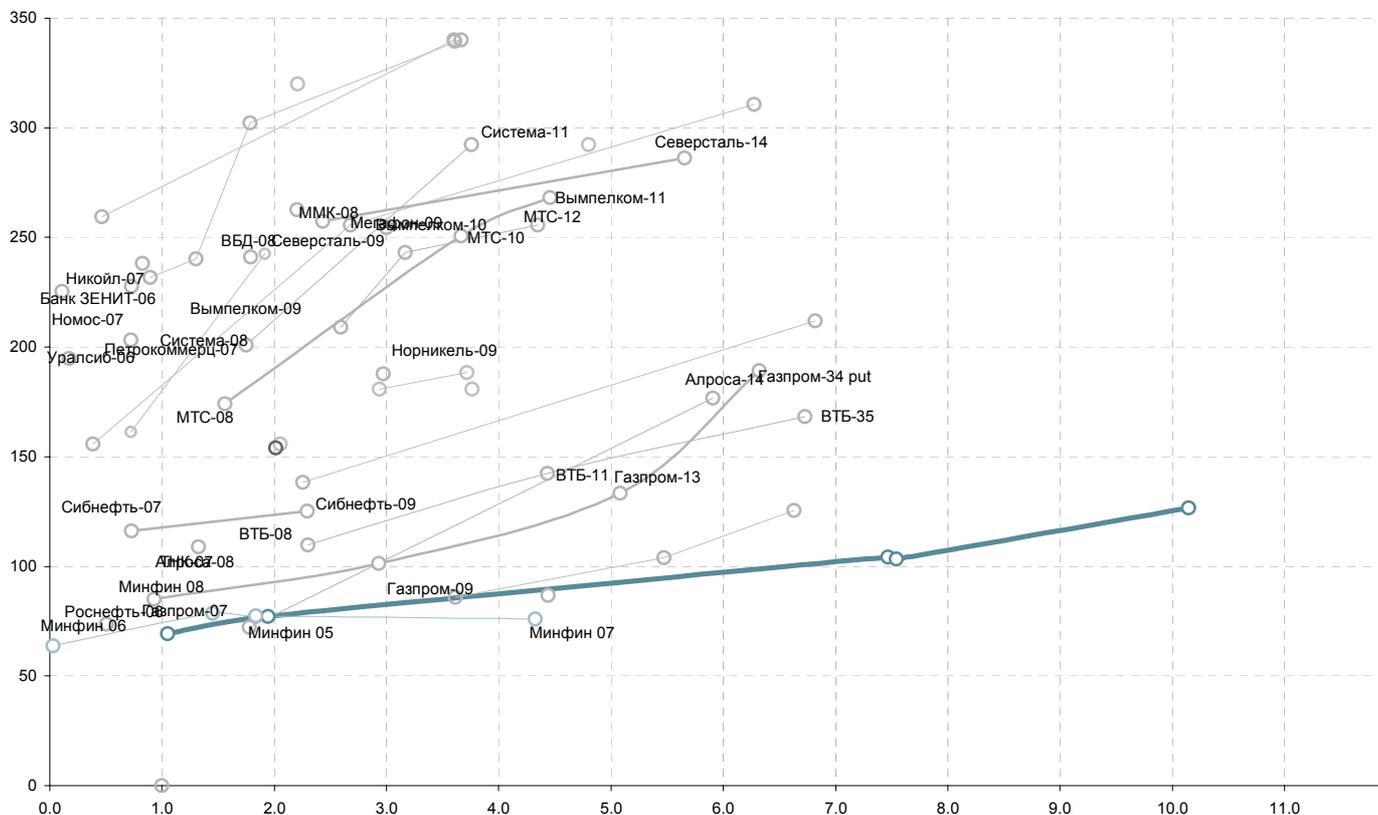
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



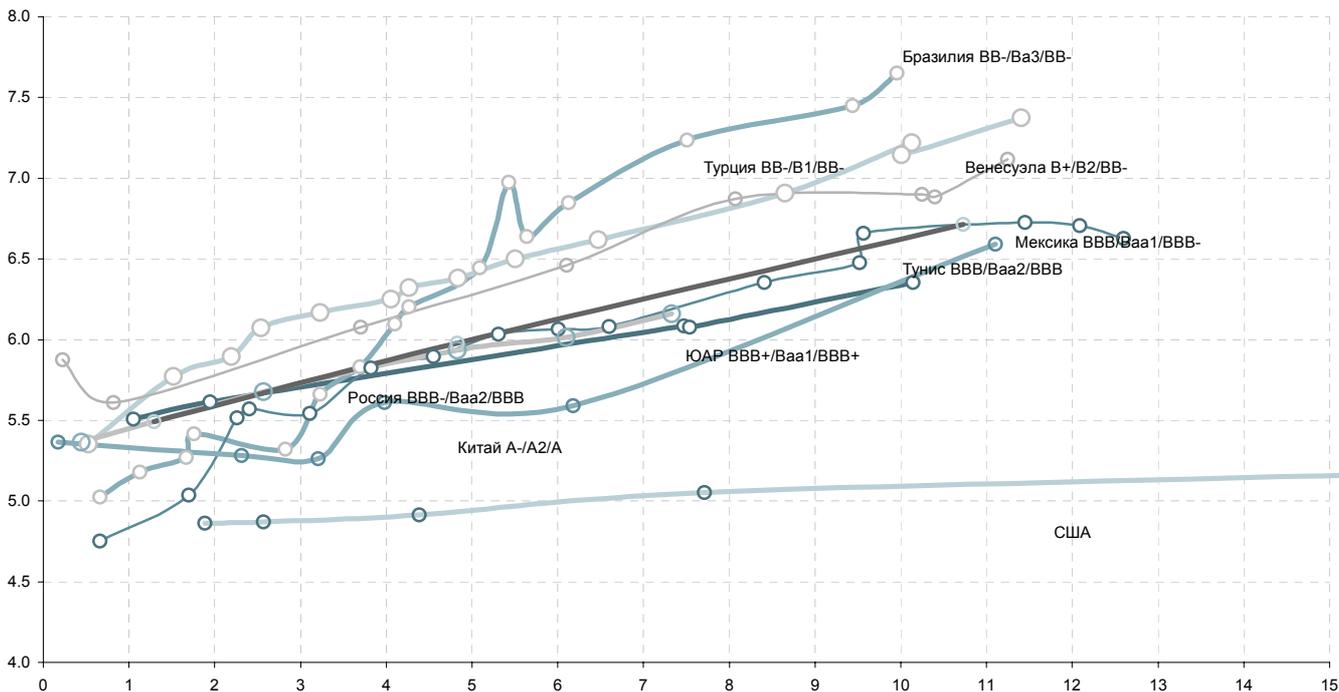
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.00	Baa2/BBB/BBB	104.79	104.92	5.561	1.05	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.25	Baa2/BBB/BBB	104.98	105.13	5.646	1.94	184
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.00	Baa2/BBB/BBB	141.67	141.92	6.098	7.47	103
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.75	Baa2/BBB/BBB	175.10	175.47	6.363	10.15	124
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.00	Baa2/BBB/BBB	108.55	108.70	6.085	7.54	95
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	99.92	99.93	5.304	0.03	47
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.00	BBB/BBB	97.30	97.45	4.798	1.45	-10
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.00	Baa2/BBB/BBB	94.79	94.99	5.738	1.84	77
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	88.07	88.27	5.775	4.32	76
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104.28	104.41	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.75	Baa3/BBB	111.47	111.72	4.093	2.97	50
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.60	Baa3/BBB	124.66	124.91	5.85	6.09	82
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10.95	Baa2/BBB/BBB	100.16	100.18	-46.307	0.00	-4870
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.45	Baa2/-/BBB	108.42	108.67	4.631	4.44	86
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.13	BB+	103.14	103.24	5.716	0.93	81
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.50	BB+	114.00	114.40	5.908	2.93	100
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.80	BB+/BB+	112.48	112.88	4.546	3.61	86
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.63	BB+	118.15	118.25	6.301	5.08	132
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.88	Baa1	104.41	104.86	5.22	6.63	127
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.20	BBB/BBB	104.10	104.22	6.731	8.61	165
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.63	Baa1/BB+/BB /*+	120.89	121.14	6.916	11.84	177
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.50	Ba2/BB	103.99	104.18	6.02	0.73	111
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.75	Ba2/BB	111.17	111.42	6.137	2.30	124
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.00	Ba2/BB/BB+	107.04	107.29	5.962	1.33	106
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.75	Baa2/B+	103.76	103.84	5.591	0.50	67
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.75	Ba3/BB-	104.94	105.19	6.611	1.56	172
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.38	Ba3/BB-	103.43	103.68	7.421	3.67	250
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.00	Ba3/BB-	101.57	101.82	7.626	4.46	268
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.00	Ba3/BB	108.16	108.41	6.991	2.59	209
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.00	Ba3/BB	102.03	102.28	7.33	3.16	242
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.38	Ba3/BB	103.77	104.02	7.494	4.35	255
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.00	B1/BB-	101.60	101.85	7.442	3.00	253
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.25	B/B+	105.89	106.14	6.89	1.75	200
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.88	B3/B/B+	103.98	104.16	7.824	3.76	290
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.13	Ba2/BB+	100.94	101.15	6.773	2.97	187
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.00	Ba3/BB-/BB-	100.96	101.21	7.509	2.20	262
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.63	B2/B+	102.76	103.02	7.456	2.43	256
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.25	B2/B+/BB-	108.00	108.28	7.854	5.66	284
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.50	B3/B+	102.13	102.38	7.292	1.79	240
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.13	Ba3/B+	104.64	104.83	5.597	1.78	71
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.88	Ba3/B+	113.31	113.56	6.775	5.91	175
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8.88	B1/BB-	100.92	100.98	6.341	0.385	147
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10.88	B1/BB-	109.59	109.84	7.445	2.68	254
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9.00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9.25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7.70	Ba1/BB	99.85	100.10	7.701	4.799	274
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6.86	A2/BBB	100.56	100.63	5.636	0.23	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6.23	A3/BBB-	99.45	99.70	6.889	3.27	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.88	A2/BBB	102.04	102.19	5.983	2.30	109
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.50	A2/BBB	105.04	105.29	6.36	4.43	142
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.32	A3/BBB-	99.81	99.96	7.075	3.25	144
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.25	A2/BBB	98.48	98.73	6.355	6.73	141
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.25	Baa1/BB	102.11	102.36	6.265	2.25	137
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.00	Baa1	103.76	104.01	6.7	2.93	180
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.38	Baa1	102.09	102.34	6.801	3.72	188
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9.38	Ba2/B+/BB-	100.72	100.83	6.93	0.38	195
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9.25	B1/B	100.21	100.24	6.892	0.11	212
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8.88	B/B	100.34	100.38	6.608	0.17	184
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	101.36	101.55	7.137	0.73	222
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.00	Ba3/B	101.44	101.62	6.89	0.72	198
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.00	Ba3/NR	101.39	101.52	7.244	0.83	233
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.75	Ba2/B+	101.29	101.52	7.182	0.89	227
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.52	100.84	7.273	1.30	237
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.25	Ba3/B	101.27	101.34	7.439	0.47	252
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.75	Ba3/B+	104.65	104.90	8.122	2.86	330

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

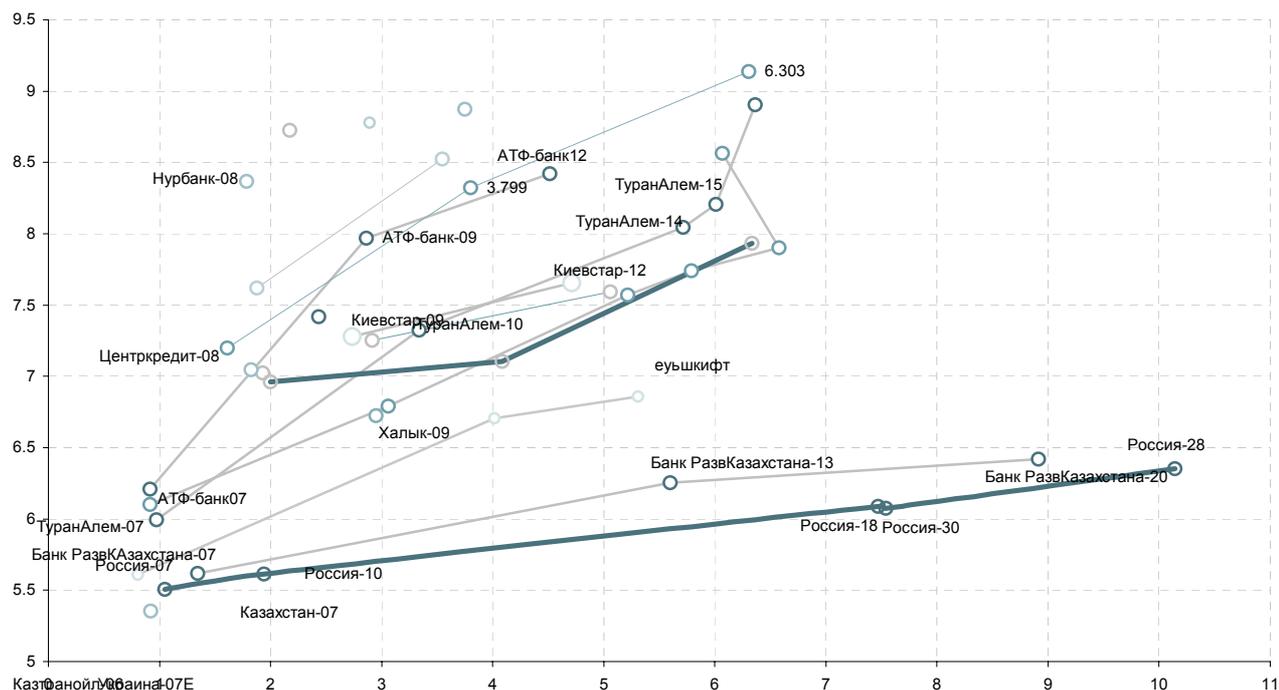
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB/Ba3/-	107.83	108.08	6.98	5.43
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba3/BB-	128.05	128.15	6.85	6.13
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	152.08	152.43	7.22	10.13

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	102.26	102.67	7.621	1.88
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	101.95	102.19	6.21	0.91
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	102.40	102.73	7.968	2.86
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	103.31	103.81	8.419	4.51
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	100.89	101.30	7.199	1.61
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa2/BBB	101.80	102.05	5.618	1.35
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa2/BBB	106.35	106.66	6.252	5.60
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa2/BBB	100.22	100.72	6.421	8.91
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB/Baa2/BB+	103.89	104.22	6.724	2.95
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa3/BBB	105.51	105.66	5.353	0.92
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa2/BB+	103.65	103.90	6.101	0.92
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa2/BB+	100.47	100.64	6.791	3.06
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa2/BB+	104.66	104.96	7.568	5.21
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa2/BB+	100.28	100.78	7.741	5.79
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8.50	BB+/Baa2/BB+	100.73	100.77	3.945	0.17
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Ba3/-	100.83	101.13	8.368	1.79
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa2/BB+	103.84	104.09	5.994	0.97
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa2/BB+	101.40	101.90	7.325	3.34
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa2/BB+	99.23	99.73	8.045	5.71
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa2/BB+	101.38	101.78	8.207	6.01
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	97.65	98.15	8.727	2.18
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	108.40	108.89	7.279	2.73
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	99.94	100.44	7.656	4.71
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	97.80	98.09	8.779	2.89
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	103.98	104.10	5.11	0.82
Ukraine-06	6/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.43	100.43	5.103	0.13
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	101.23	101.23	5.181	0.37
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	103.10	103.20	7.123	0.81
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	100.20	100.67	6.706	4.02
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	104.10	104.40	6.856	5.31
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	B+/B2/-	103.24	103.67	6.961	2.00
Kiev-09	7/15/2011	200	8.63	B+/B2/-	106.03	106.49	7.106	4.08
Kiev-10	11/6/2015	250	8.00	B+/B2/-	100.19	100.44	7.933	6.33
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	103.34	103.84	7.023	1.93
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	101.01	101.46	7.252	2.92
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	95.53	96.03	7.591	5.06

Источник: Bloomberg



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-шение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02.08.2006	10.00	96		1	9.38	101.30	101.30	2.357	0.00	-0.24	4.88		0.26
SU45001RMFS3	17.05.2006	10.00	201		0	0.00	102.30	102.30	1.974	-	0.00	3.39		0.35
SU27025RMFS4	14.06.2006	7.00	411		4	25.45	100.95	100.95	0.844	0.00	-0.05	5.81		1.08
SU46001RMFS2	14.06.2006	10.00	866		7	31.00	105.72	105.71	1.205	0.01	-0.74	6.40		1.50
SU25058RMFS7	03.05.2006	6.30	733		16	26.28	100.03	100.09	1.485	0.04	-0.07	6.40		1.87
SU27026RMFS2	14.06.2006	7.50	1048		0	0.00	102.00	102.00	0.904	-	0.35	6.16		2.60
SU46003RMFS8	19.07.2006	10.00	1538		0	0.00	111.20	111.20	2.740	-	-0.69	6.65		3.15
SU25057RMFS9	26.07.2006	7.40	1363		8	37.70	103.20	103.20	0.041	-0.11	-0.41	6.59		3.30
SU25059RMFS5	26.07.2006	6.10	1727		8	0.49	98.40	98.40	0.033	-	-0.18	6.66		4.14
SU46002RMFS0	16.08.2006	10.00	2294		14	7.61	110.48	110.52	1.972	0.52	0.01	6.51		4.45
SU46014RMFS5	13.09.2006	10.00	4506		6	5.25	108.52	108.53	1.205	-0.36	-0.62	6.85		5.72
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2380		19	12.24	95.70	95.40	2.877	-0.30	-0.45	6.89		5.41
SU46017RMFS8	17.05.2006	9.00	3750		12	29.87	104.09	104.76	1.775	-0.24	-0.47	6.95		6.82
SU46018RMFS6	14.06.2006	9.50	5689		8	99.32	109.00	109.14	1.145	-0.16	-0.56	6.98		8.68
SU46020RMFS2	16.08.2006	6.95	10876		2	7.29	99.30	99.30	1.371	-	-0.25	7.08		12.68
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25.05.2006	10.00	27		1	0.41	100.20	100.20	1.698	-	-0.30	7.16		0.07
МГор35-об	18.06.2006	10.00	51		2	1.02	100.75	100.75	1.123	-	-0.15	4.55		0.14
МГор27-об	20.06.2006	15.00	236		0	0.00	106.37	106.37	1.603	-	-0.21	5.10		0.63
МГор31-об	20.05.2006	10.00	387		12	0.47	104.50	104.49	1.835	-	0.37	5.73		1.00
МГор42-об	13.05.2006	10.00	472		11	0.12	105.00	105.00	2.027	-	-0.78	6.09		1.21
МГор40-об	26.07.2006	10.00	546		0	0.00	105.50	105.50	0.055	-	0.00	6.33		1.40
МГор43-об	17.05.2006	10.00	750		0	0.00	107.30	107.30	1.918	-	-0.15	6.34		1.86
МГор29-об	05.06.2006	10.00	769		1	9.43	107.00	107.00	3.945	-	-0.09	6.49		1.89
МГор41-об	30.07.2006	10.00	1554		12	1.11	109.00	109.00	2.411	0.50	-1.30	6.77		3.54
МГор38-об	26.06.2006	10.00	1703		0	0.00	113.00	113.00	3.370	-	0.08	6.82		3.79
МГор39-об	21.07.2006	10.00	3006		2	0.00	110.30	110.15	2.658	1.12	0.27	6.94		5.93
МГор44-об	24.06.2006	10.00	3344		11	39.71	109.65	109.58	3.424	0.19	-0.11	7.01		6.35
Башкорт4об	14.09.2006	8.02	503		0	0.00	101.05	101.05	0.945	-	-0.15	7.33		1.33
ИркОбл-а01	20.07.2006	10.50	450		1	1.46	101.67	101.67	2.877	-0.04	-0.23	8.02		0.70
ИркОбл-а02	06.06.2006	10.00	132		0	0.00	101.00	101.00	1.425	-	0.00	7.50		0.37
ИркОбл31-1	22.06.2006	10.00	1329		0	0.00	103.30	103.28	0.986	-	0.00	7.65		1.76
ИркОбл31-2	25.10.2006	8.50	909		0	0.00	100.85	100.85	0.047	-	-0.10	7.60		1.42
Казань01об	21.07.2006	10.50	84		1	9.78	100.60	100.60	0.230	-0.21	-0.13	7.83		0.23
КОМИ 5в об	24.06.2006	14.00	605		0	0.00	110.34	110.29	1.342	-	0.05	6.98		1.50
КОМИ 6в об	14.10.2006	14.00	1630		3	0.36	119.00	119.44	0.537	-	-0.56	7.28		3.59
КОМИ 7в об	23.05.2006	12.00	2765		2	10.60	108.80	108.80	5.129	-	-0.20	7.85		5.06
КраснодКр	16.05.2006	10.50	382		1	4.29	102.75	102.75	4.718	-	-	7.38		0.98
КрасЯрск04	27.07.2006	12.50	182		1	0.08	103.10	103.10	0.068	-	-0.05	6.28		0.49
КраснЯрКр2	26.07.2006	10.95	181		0	0.00	102.28	102.28	0.090	-	-0.92	6.42		0.49
Мос.обл.3в	20.08.2006	11.00	478		5	139.15	105.00	105.00	2.049	-0.25	-0.16	7.04		1.24
Мос.обл.4в	25.07.2006	11.00	1089		25	30.44	110.70	110.51	0.090	0.31	-0.27	7.25		2.60
Самара03-1	04.07.2006	12.00	67		0	0.00	100.95	100.99	0.789	-	-0.21	6.65		0.19
Томск.об-1	27.07.2006	11.00	90		0	0.00	101.07	101.07	2.773	-	-0.07	6.60		0.26
Томск.об-2	13.10.2006	11.00	533		13	7.22	104.75	104.68	0.452	0.17	-0.07	7.02		1.39
Томск 1	25.05.2006	12.00	573		0	0.00	104.25	104.25	2.103	-	0.00	7.96		0.99
УФА-2003-1	18.07.2006	10.03	81		0	0.00	100.50	100.50	2.775	-	0.00	7.74		0.24
Уфа-2004об	06.06.2006	10.03	767		0	0.00	104.20	104.20	3.929	-	-0.05	7.97		1.88
ХантМан5об	28.05.2006	12.00	760		0	0.00	111.00	111.39	5.030	-	0.00	6.23		1.85
Якут-10 об	20.06.2006	12.00	781		3	1.55	109.00	109.14	1.249	0.14	-0.47	7.55		1.91
Якут-05 об	20.07.2006	9.00	358		4	3.25	101.35	101.35	0.197	-	-0.05	7.24		0.95
ЯрОбл-02	04.07.2006	13.28	431		0	0.00	107.11	107.11	0.873	-	0.11	6.74		1.11
ЯрОбл-03	18.05.2006	12.00	203		1	0.04	102.72	102.72	5.326	-	-0.10	7.03		0.53
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16.08.2006	9.20	838	292	10	3.61	101.32	101.63	1.815	0.23	0.26	-	7.17	0.78
АВТОВА3об3	27.06.2006	9.70	1516	60	0	0.00	100.35	100.35	3.242	-	-0.02	-	7.34	0.17
АЦБК-Инв 1	08.06.2006	13.50	132		0	0.00	101.35	101.35	1.849	-	0.00	10.19		0.37
Балтимор03	18.05.2006	11.65	748	202	5	3.20	101.35	101.35	5.171	0.11	0.05	-	9.28	0.53
ВБД ПП 2об	21.06.2006	9.00	1692		4	4.30	101.80	101.80	3.156	-0.05	-0.50	8.70		3.78
ВлгТлкВТ-2	06.06.2006	8.20	1677	951	0	0.00	100.00	100.00	3.213	-	0.00	-	8.35	2.33
ВлгТлкВТ-3	06.06.2006	8.50	1677	0	2	0.00	99.80	99.99	3.330	-	-0.22	8.68		3.06
ВТБ - 4 об	21.09.2006	6.50	1056	328	3	812.80	99.90	99.90	0.641	-	-0.10	-	6.72	0.88
ВТБ - 5 об	27.07.2006	6.20	2729	363	3	169.29	99.55	99.50	0.017	-	-0.25	-	6.90	0.97
ВымпКомФ-1	16.05.2006	9.90	18		0	0.00	99.95	99.95	4.448	-	-0.20	10.40		0.05
ГАЗПРОМ А3	22.07.2006	8.11	265		2	0.98	101.15	101.08	2.111	-0.23	3.01	6.65		0.71
ГАЗПРОМ А4	16.08.2006	8.22	1384		18	207.16	103.60	103.53	1.621	0.24	0.08	7.26		3.29
ГАЗПРОМ А5	10.10.2006	7.58	529		0	0.00	101.25	101.35	0.353	-	-0.04	6.70		1.40
ГАЗПРОМ А6	10.08.2006	6.95	1196		7	232.12	99.45	99.43	1.485	0.02	-0.17	7.27		2.94
ГОТЭК-1	06.06.2006	12.50	39		1	5.26	100.30	100.30	4.897	0.00	-0.17	9.22		0.11
ДальСвз1об	17.05.2006	13.00	201	0	0	0.00	102.42	102.44	5.805	-	-0.33	8.55		0.52
ДжэйЭфСи 2	06.06.2006	13.00	585		2	0.06	102.29	102.29	5.093	0.12	0.03	-	9.19	0.58
Зенит 1обл	22.09.2006	8.00	330	0	0	0.00	99.96	100.03	0.767	-	-0.03	8.11		0.89
Зенит 2обл	16.08.2006	8.39	1025	0	2	0.00	99.90	99.80	1.678	0.15	-0.20	8.64		2.52
Камаз-Фин	12.05.2006	6.00	197	0	0	0.00	99.00	99.00	2.762	-	-	7.40		0.80
Камаз-Фин2	22.09.2006	8.45	1603	874	2	0.00	99.90	99.80	0.810	-	0.05	-	8.72	2.20
КрВост-Инв	26.08.2006	11.50	303	0	5	0.59	102.19	102.19	1.985	0.09	0.04	8.86		0.80
КристалФ-1	10.08.2006	12.00	286	0	0	0.00	102.25	102.30	2.564	-	-0.05	9.07		0.76

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23.05.2006	7.25	1299	571	5	52.36	100.85	100.84	3.118	0.16	-0.16	7.10	6.78	3.11
МаирИнв-01	04.07.2006	12.30	340	0	4	0.38	100.70	100.70	0.809	0.22	-0.10	11.99	-	0.89
МартаФин 1	25.05.2006	14.84	755	27	3	0.36	105.25	105.06	6.302	0.02	0.08	12.35	-	1.76
Максиг 01	14.09.2006	11.25	1049	503	23	266.03	99.55	99.51	1.325	-	-	-	11.96	1.30
МегаФонФ01	07.06.2006	11.50	40	7	1	10.64	100.50	100.48	4.474	0.03	-0.05	6.78	-	0.11
МегаФон2об	11.10.2006	9.28	348	1	7	3.08	102.30	102.30	0.407	-	0.74	6.86	-	0.93
МегаФон3об	17.10.2006	9.25	718	3	3	98.03	102.95	102.95	0.253	0.25	-0.25	7.75	-	1.84
Мечел ТД-1	16.06.2006	11.75	1141	49	4	8.51	100.51	100.52	4.282	-0.10	-0.09	-	7.51	0.13
Микоян-1об	18.09.2006	13.50	143	1	1	0.08	101.30	101.30	1.479	0.09	-0.01	9.91	-	0.39
Миракс 01	22.08.2006	12.50	844	1	1	0.03	101.40	101.40	2.260	0.21	0.32	10.81	7.81	2.05
НГК ИТЕРА	07.06.2006	9.75	588	0	0	0.00	101.10	101.21	3.793	-	0.03	9.11	-	1.48
НКНХ-03 об	01.06.2006	8.00	491	0	0	0.00	100.20	100.20	1.249	-	-	-	7.97	0.81
НКНХ-04 об	02.10.2006	9.99	2159	1067	3	24.29	104.60	104.60	0.684	-	-0.70	-	8.35	2.60
НОВАТЭК1об	01.06.2006	9.40	216	0	0	0.00	101.10	101.10	3.812	-	0.05	7.59	-	0.57
НЭФИС-01	21.10.2006	10.50	359	0	0	0.00	100.50	100.50	0.173	-	-0.10	10.20	-	0.96
ОМЗ - 4 об	31.08.2006	14.25	1035	125	5	100.69	102.49	102.50	2.225	0.19	0.00	-	6.64	0.34
ОМК 1 об	08.06.2006	9.20	776	0	0	0.00	102.20	102.06	3.554	-	-0.21	8.28	-	1.92
ОСТ-2об	11.05.2006	13.60	741	377	7	61.50	100.18	100.05	6.297	0.01	0.12	-	42.93	0.95
ПИТ-Инв-01	28.09.2006	12.00	153	0	0	0.00	101.90	101.90	0.953	-	0.00	7.69	-	0.46
ПИТ-Инв-02	25.09.2006	14.25	1060	150	3	104.04	102.85	102.85	1.249	-	0.18	-	7.03	0.41
ПраймДон-1	12.05.2006	12.50	196	0	0	0.00	100.10	100.10	2.637	-	0.00	12.87	-	0.52
ПЭФ-Союз-1	05.10.2006	11.00	529	160	1	0.13	100.50	100.50	0.663	0.30	0.20	-	9.75	0.44
ПятёрочкаФ	17.05.2006	11.45	1475	4	4	8.19	109.75	109.78	5.113	-0.07	-0.25	8.72	-	3.23
Пятёрочка 2	20.06.2006	9.30	1691	7	7	8.83	102.75	102.72	3.287	0.13	0.11	8.75	-	3.76
РазгуляйФ1	05.10.2006	11.50	888	342	9	4.54	100.15	100.10	0.693	-0.05	0.10	-	11.69	0.91
РЖД-02обл	07.06.2006	7.75	586	1	1	0.03	101.35	101.35	3.015	0.00	-0.28	6.96	-	1.50
РЖД-03обл	07.06.2006	8.33	1314	10	10	125.20	103.20	103.30	3.241	0.02	-0.20	7.40	-	3.10
РЖД-06обл	17.05.2006	7.35	1657	12	12	407.53	99.82	99.76	3.282	-0.05	-0.12	7.55	-	3.82
РЖД-07обл	17.05.2006	7.55	2385	13	13	352.40	100.65	100.69	3.372	0.09	-0.06	7.55	-	5.11
РусАлФ-2в	20.05.2006	8.00	387	0	4	77.50	100.80	100.80	3.485	-	-0.07	7.32	-	1.00
РусСтанд-2	14.06.2006	14.04	47	2	2	106.16	100.60	100.83	5.192	-	-0.02	7.53	-	0.14
РусСтанд-3	23.08.2006	8.40	481	117	0	0.00	100.00	100.00	1.496	-	-0.10	-	8.28	0.32
РусСтанд-4	01.09.2006	8.25	675	0	0	0.00	99.80	99.80	1.288	-	0.00	8.53	-	1.74
РусСтанд-5	14.09.2006	7.60	1595	321	0	0.00	99.68	99.68	0.895	-	0.00	-	8.12	0.91
РусТекстиль	12.09.2006	18.80	137	9	9	0.46	102.93	102.72	2.318	0.40	-1.03	11.00	-	0.38
РусТекс 2	07.09.2006	12.75	1042	0	11	4.54	99.35	99.32	1.747	0.01	-0.19	13.54	-	1.85
Слэстекло	26.09.2006	11.60	697	151	1	0.63	104.00	104.00	0.985	-	-0.05	9.47	1.84	1.76
САНОС-02об	16.05.2006	10.00	1292	564	0	0.00	105.35	105.35	4.493	-	0.15	8.39	6.41	2.96
СанИнтБрюФ	15.08.2006	13.00	109	0	0	0.00	101.50	101.50	2.600	-	-0.10	7.71	-	0.30
СатурнНПО	22.09.2006	9.00	695	0	0	0.00	100.15	100.15	0.863	-	-0.18	-	9.00	0.89
СевСталь-1	29.06.2006	8.10	426	0	0	0.00	101.00	101.00	2.663	-	0.00	7.33	-	1.14
СевСтАвто	27.07.2006	11.25	1364	272	0	0.00	102.35	102.30	2.836	-	0.00	-	8.22	0.74
СЗЛК -1 об	13.07.2006	13.90	76	0	3	0.25	100.48	100.44	4.037	-	0.09	11.28	-	0.21
СЗТелек2об	05.07.2006	7.50	523	0	3	1.94	99.65	99.65	0.473	-0.15	-0.05	8.11	-	0.95
СЗТелек3об	01.06.2006	9.25	1763	671	0	0.00	102.55	102.55	1.445	-	-0.23	-	7.98	1.69
СибТлк-3об	14.07.2006	14.50	77	0	0	0.00	101.45	101.45	4.171	-	-0.15	7.30	-	0.21
СибТлк-4об	06.07.2006	12.50	433	3	3	22.89	105.19	105.19	3.870	-0.02	-0.37	7.96	-	1.10
СибЦем 01	15.06.2006	12.50	776	9	10.50	100.40	100.40	4.589	-	-0.10	-	9.01	-	0.13
СлавИнв 02	01.05.2006	10.00	913	0	0	0.00	100.05	100.05	4.904	-	0.00	-	10.19	0.97
Содбизнес1	23.05.2006	15.00	25	0	0	0.00	88.50	88.50	2.712	-	-	78.04	-	0.21
СОКАвто 01	26.10.2006	12.60	727	181	2	0.52	99.65	99.65	0.035	0.00	0.02	-	13.35	0.50
Татнефть-3	01.07.2006	12.00	64	0	0	0.00	100.88	100.88	3.912	-	0.80	6.81	-	0.18
Татэнерго1	14.09.2006	9.65	685	1	1	31.20	102.90	103.20	1.137	-	0.00	7.95	-	1.77
ТМК-01 обл	20.10.2006	10.40	175	0	0	0.00	101.10	101.00	0.226	-	-0.20	8.25	-	0.48
ТМК-02 обл	26.09.2006	10.09	1061	1	1	20.55	101.90	102.00	0.857	-	-0.11	-	7.92	0.89
ТМК-03 обл	22.08.2006	7.95	1754	0	0	0.00	99.80	99.80	1.438	-	-0.05	-	8.22	1.71
Трансфлтр	10.05.2006	8.90	12	0	0	0.00	100.10	100.55	4.145	-	0.00	1.41	-	0.07
УралВагЗФ	03.10.2006	13.36	886	158	0	0.00	102.10	102.01	0.878	-	0.81	-	8.50	0.44
УралСвзИн6	18.07.2006	14.25	81	5	5	2.84	101.35	101.47	3.943	0.01	-0.13	7.23	-	0.22
УралСвзИн4	04.05.2006	9.99	552	0	0	0.00	103.15	103.25	4.817	-	-0.30	7.83	-	1.39
УралСвзИн5	19.10.2006	9.19	720	3	3	1.02	102.00	101.60	0.201	-	-0.45	8.46	-	1.85
ФСК ЕЭС-01	20.06.2006	8.80	599	2	2	1.00	103.00	102.85	3.110	-0.14	0.05	7.04	-	1.52
ФСК ЕЭС-02	27.06.2006	8.25	1516	23	23	423.28	102.50	102.46	2.758	0.01	-0.14	7.69	-	3.52
ФСК ЕЭС-03	16.06.2006	7.10	959	5	5	194.13	99.52	99.52	2.587	0.02	-0.09	7.43	-	2.38
ХКФ Банк-1	17.10.2006	1.00	536	0	0	0.00	100.00	100.00	0.027	-	-	-	-	0.00
ХКФ Банк-2	16.05.2006	8.50	1474	18	0	0.00	100.00	100.00	3.819	-	0.00	-	8.19	0.06
ХКФ Банк-3	22.06.2006	8.25	1602	328	3	15.66	99.95	99.65	0.814	-0.05	-0.15	-	8.94	0.87
ЦентрТел-3	15.09.2006	12.35	140	0	0	0.00	101.50	101.50	1.421	-	-0.41	8.23	-	0.39
ЦентрТел-4	19.08.2006	13.80	1211	202	6	14.33	115.10	114.84	2.647	0.09	-0.35	8.74	-	2.75
ЦНТ-01 обл	25.05.2006	16.00	118	4	4	6.23	102.70	102.75	2.893	-	-0.22	7.21	-	0.31
ЭФКО-01 об	05.09.2006	8.00	130	0	2	1.08	99.35	99.30	1.140	0.15	0.10	9.92	-	0.36
ЮТК-01 об.	14.09.2006	14.24	139	1	1	0.03	102.10	102.10	1.678	0.10	0.08	8.41	-	0.38
ЮТК-02 об.	09.08.2006	10.50	285	0	5	82.69	101.00	101.00	2.273	0.00	0.04	9.31	-	0.76
ЮТК-03 об.	08.10.2006	10.90	1261	529	11	17.24	102.00	102.08	0.597	0.03	0.01	-	9.54	1.37
ЮТК-04 об.	14.06.2006	10.50	1321	0	15	84.10	101.09	101.00	1.266	0.00	0.03	10.02	-	2.09

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  
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков  
Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru  
kopelovich@zenit.ru

## Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления  
Еврооблигации  
Рублевые облигации  
Рублевые облигации  
Брокерское обслуживание  
Брокерское обслуживание

Константин Поспелов  
Владислав Григорьев  
Алексей Третьяков  
Роман Попов  
Ирина Киреева  
Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru  
v.grigoriev@zenit.ru  
a.tretyakov@zenit.ru  
r.popov@zenit.ru  
i.kireeva@zenit.ru  
t.mukhametshin@zenit.ru

## Аналитическое управление

Акции  
Облигации

research@zenit.ru  
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации  
Еврооблигации  
Анализ кредитных рисков  
Акции  
Акции  
Акции

Яков Яковлев  
Александр Доткин  
Ольга Ефремова  
Евгений Суворов  
Мария Сулима  
Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru  
a.dotkin@zenit.ru  
o.efremova@zenit.ru  
e.suvorov@zenit.ru  
m.sulima@zenit.ru  
d.lukashov@zenit.ru

## Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

## Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@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.