

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Приложение	6

Мы по-прежнему не ожидаем существенного изменения конъюнктуры, и возможное возобновление роста доходностей в США способно значительно ограничить появившийся спрос на развивающиеся рынки, поэтому в российском суверенном сегменте мы предпочитаем занимать нейтральную позицию. *(Подробнее стр. 4 ↗)*

На 16 ноября администрация Белгородской области наметила размещение выпуска пятилетних облигаций на сумму 2 млрд. руб. /Финмаркет/

ООО «Магнит Финанс» планирует в ноябре разместить дебютный выпуск облигаций объемом 2 млрд. руб. /Интерфакс/

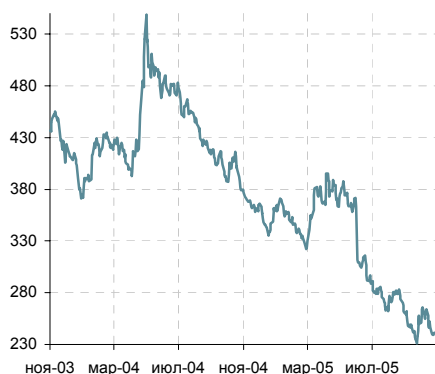
На декабрь запланировано размещение третьего выпуска облигаций ОАО «ФСК ЕЭС» объемом 7 млрд. руб. /Cbonds/

До конца года администрация Саратова намерена разместить муниципальный заем объемом 600 млн. руб. /Rusbonds/

Ориентировочно во втором квартале 2006 г. ОАО ГТ-ТЭЦ Энерго планирует разместить четвертый выпуск облигаций на сумму до 2 млрд. руб. /Reuters/

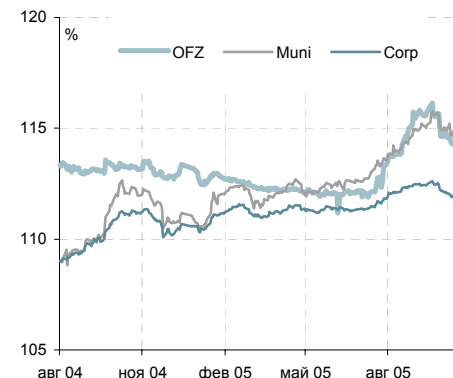
До конца ноября Газпром может разместить еврооблигации на сумму до \$1 млрд. /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	11/8/2005	4,41	-4	23	160
UST 10 yr	11/8/2005	4,55	-7	18	33
UST 30 yr	11/8/2005	4,76	-6	19	-19
Bund 2 yr	11/8/2005	2,70	-3	24	25
Bund 10 yr	11/8/2005	3,46	-4	29	-40
Bund 30 yr	11/8/2005	3,81	-5	21	-71
Fed Fund	11/7/2005	4,00	0	25	225
Libor 1 mo	11/7/2005	4,09	1	16,0	201
Libor 6 mo	11/7/2005	4,53	0	23,0	208
Libor 12 mo	11/7/2005	4,81	-1	28	204
S&P 500	11/9/2005	1218,59	-0,35%	1,90%	4,68%
Nasdaq Composite	11/9/2005	2172,07	-0,28%	3,91%	6,30%
RTS	11/8/2005	971,21	-0,04%	2,33%	44,02%
EURUSD	11/9/2005	1,1764	-0,15%	-2,51%	-8,81%
USDJPY	11/9/2005	117,31	0,01%	2,80%	11,03%
USDRUB	11/9/2005	28,87	0,06%	1,25%	0,71%
EURRUB	11/9/2005	33,95	-0,09%	-1,33%	-8,17%
Brent 1m Future	11/9/2005	58,00	0,33%	-2,04%	32,69%
Gold	11/9/2005	462,66	0,40%	-2,57%	6,32%

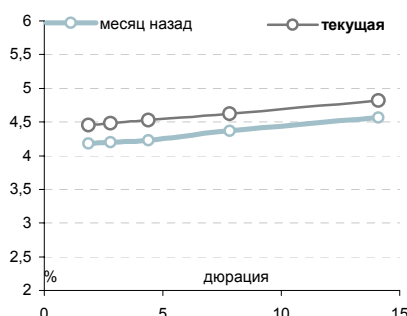
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



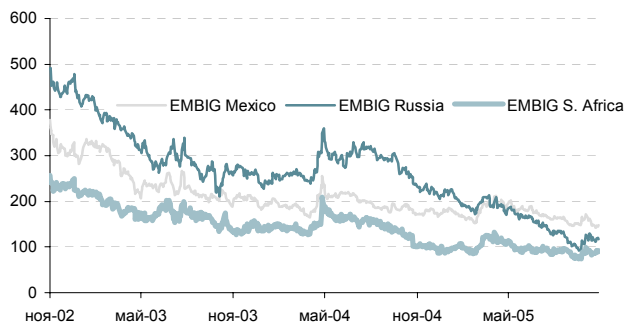
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/8/2005	110,79%	88	-21	-233	1019	5,75	UST10	120
UMS-31*	11/7/2005	122,80%	12	-32	-12	755	6,47	UST30	171
Turkey-30*	11/8/2005	145,57%	96	-14	-104	745	7,69	UST10	314
Venezuela-27*	11/7/2005	117,10%	34	20	150	1342	7,63	UST10	417
EMBIG	11/8/2005	242	1	2	0	-105	-	-	-
EMBIG Russia	11/8/2005	117	-3	5	2	-96	-	-	-
EMBIG Brazil	11/8/2005	350	1	-1	-3	-26	-	-	-
EMBIG Mexico	11/8/2005	148	3	3	2	-26	-	-	-
EMBIG Turkey	11/8/2005	235	0	1	-3	-29	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/8/2005	298	7	1	0	-105	-	-	-

* - Указаны котировки

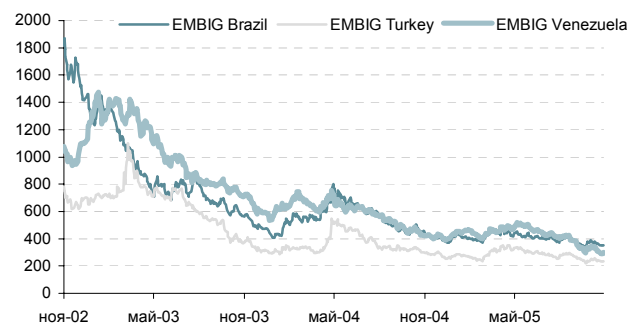
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Рост казначейских бумаг в понедельник нашел поддержку на вчерашних торгах. Годовые максимумы остаются магнитом для инвесторов, о чем свидетельствуют результаты аукциона по размещению 3-летних бумаг. Спрос превысил предложение в 2.42 раза, что является максимальным соотношением с 1998 года (предыдущее значение в августе 2.31). При этом иностранные участники рынка приобрели 29.9% выпуска, что незначительно превысило августовский уровень (28%).

Ускорение росту придал корпоративный сектор, где крупнейший строитель элитного жилья в США Toll Brothers Inc. понизил прогноз продаж на 2006 год на фоне ослабления спроса на отдельных рынках. Напомним, что рынок жилья воспринимается многими участниками рынка, в том числе и ФРС, как пузырь, и опасения о его резком взрыве являются одним из факторов повышения ставки. Поэтому охлаждение в строительном секторе служит поводом для спекуляций о возможных паузах в проводимой монетарной политике.

В довершении всего снижение нефтяных цен в начале недели несколько ослабило инфляционные беспокойства, выступающие локомотивом осеннего роста доходностей. В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 4 б.п. до 4.41%, доходность 10-летних – на 7 б.п. до 4.55%.

Развивающиеся рынки

Динамика развивающихся рынков имела положительный характер на фоне ралли в базовых активах. Кроме того, S&P изменило прогноз по рейтингу Бразилии (BB-) со стабильного на позитивный, отметив, что снижение внешнего долга и рост экспорта улучшают платежеспособность страны. Бразилия-40 выросла на 100 б.п. до 120.87% (YTM 7.88%), установив тем самым исторический максимум. Тем не менее спрэд бразильских бумаг расширился на 1 б.п. Спрэд Турции остался неизменным в преддверии сегодняшнего отчета представителей ЕС. Спрэды Венесуэлы и Мексики расширились на 7 б.п. и 3 б.п. соответственно, что привело к росту спреда EMBIG на 1 б.п. до 242 б.п.

Российский сегмент

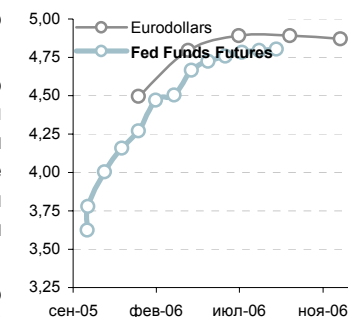
Российский рынок еврооблигаций, в отличие от коллег по сектору развивающихся рынков, смог воспользоваться благоприятной атмосферой на рынке базовых активов для сужения суверенного спреда на 3 б.п. до 117 б.п. Россия-30 выросла на 78 б.п. до 110.663-110.913% (YTM 5.74%), а спрэд к 10-летним Treasuries при этом сузился до 119 б.п. Россия-28 выросла на 88 б.п. до 179.25-179.937% (YTM 6.15%). Тем не менее, мы по-прежнему не ожидаем существенного изменения конъюнктуры, и возможное возобновление роста доходностей в США способно значительно ограничить появившийся спрос на развивающиеся рынки, поэтому в российском суверенном сегменте мы предпочитаем занимать нейтральную позицию.

В корпоративном секторе участники рынка не предпринимают активных действий, что вызвало расширение спреда индекса RUBI на 2 б.п. до 208 б.п. Газпром-34 вырос на 47 б.п. до 123.36-123.61% (YTM 6.75%).

В ситуации, когда вероятность возобновления падения остается высокой, мы продолжаем придерживаться стратегии инвестирования в спрэды между эмитентами. В этой связи привлекательным, на наш взгляд, выглядит спрэд Сбербанка-15 к ВТБ-15, расширившийся в последнее время с 0 до 30-40 б.п. Помимо банковских выпусков, мы полагаем должен сузиться до нуля спрэд Сибнефти-09 к кривой Газпрома, сейчас составляющий около 40 б.п. Кроме того, мы сохраняем рекомендацию по покупке спреда Вымпелкома-09 к МТС (44 б.п. к кривой МТС).

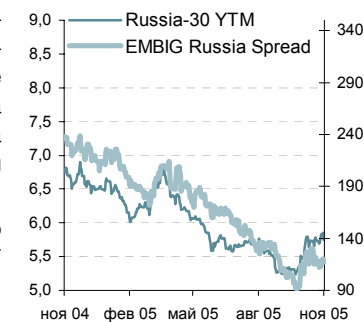
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

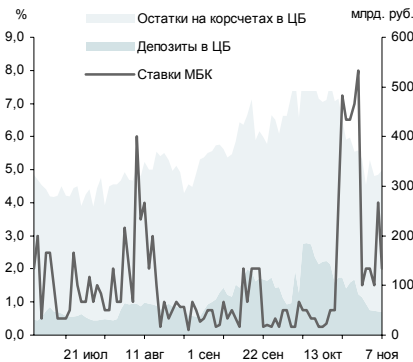
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

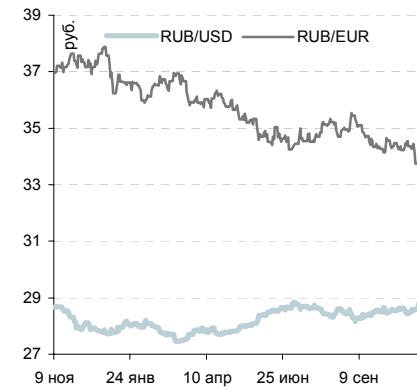
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



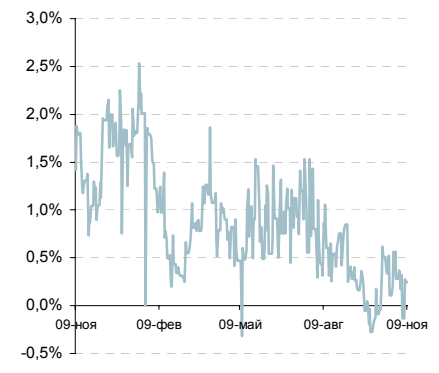
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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
SU45002RMFS1	0,74	5,21	103,56	103,56	2,657	-	0,000
SU25058RMFS7	2,31	6,31	100,32	100,31	0,104	-0,056	-0,117
SU46014RMFS5	5,91	6,98	108,90	108,90	1,507	-0,400	-0,026
SU46017RMFS8	6,97	7,05	104,90	104,91	2,160	-0,044	-0,292
МГор28-об	0,15	4,25	101,60	101,60	1,808	-	0
МГор32-об	0,53	4,47	103,00	103,00	2,055	-	-0,07
МГор29-об	2,26	6,05	109,50	109,50	4,274	0,09	0
МГор38-об	4,08	6,93	113,60	113,60	3,699	-0,2	-0,12
МГор39-об	6,13	6,99	111,13	110,94	3,014	-0,22	-0,2
ГАЗПРОМ А3	1,14	6,21	102,25	102,25	2,311	-0,09	-0,05
ГАЗПРОМ А5	1,81	6,56	101,95	101,99	0,581	-0,06	0,49
ГАЗПРОМ А6	3,31	7,07	99,90	99,97	1,695	0,12	0,22
ГАЗПРОМ А4	3,63	7,09	104,45	104,52	1,869	0,05	-0,01
ФСК ЭЭС-02	3,84	7,53	103,00	103,30	3,006	-0,11	-0,2

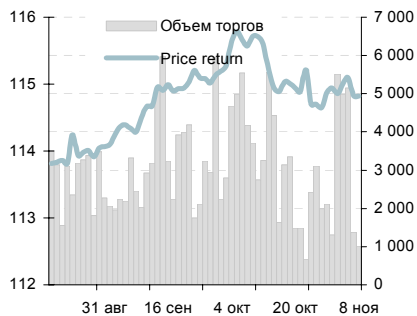
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



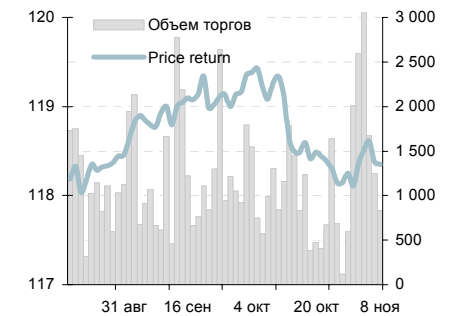
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



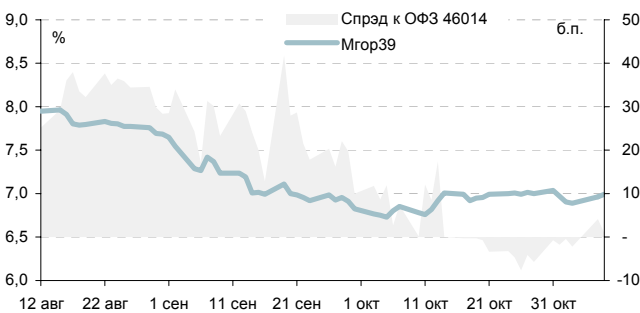
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



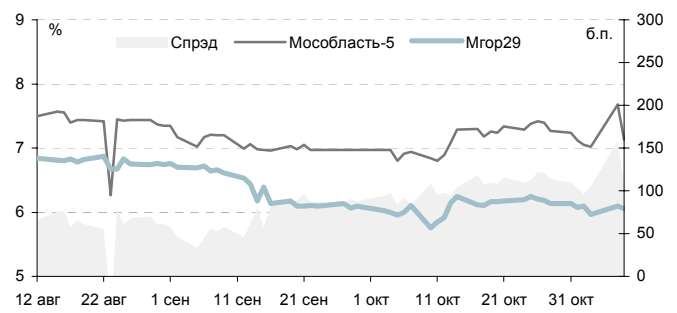
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Московской области-5 и Москвы-29



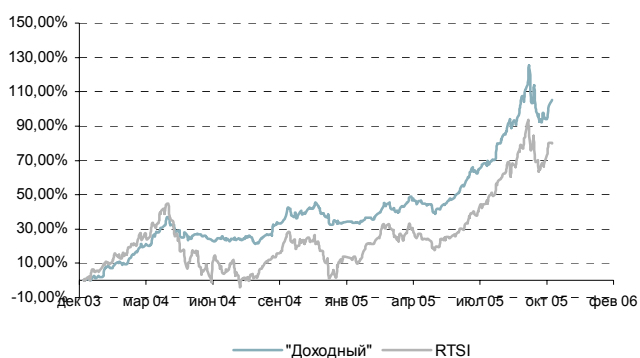
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



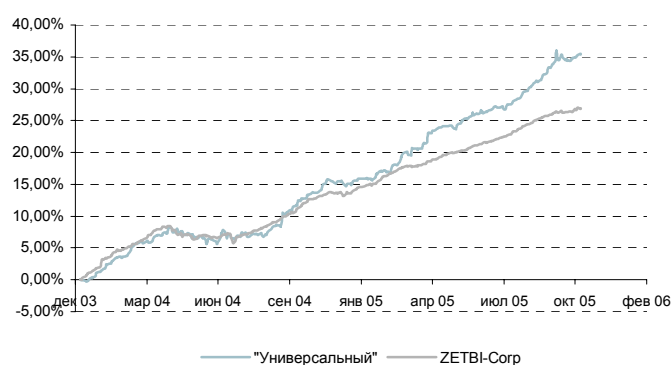
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	105,18%	53,04%	0,25%	-9,03%	42,01%	47,66%	18,21	2,63
Универсальный	Сбалансированная	35,43%	16,83%	-0,04%	-0,43%	9,08%	20,08%	8,71	1,31
RTSI		80,01%	58,15%	-0,04%	-3,81%	44,89%	45,34%	16,34	2,12
ZETBI-Corp		26,90%	10,83%	0,01%	0,40%	5,88%	13,13%	6,50	1,08

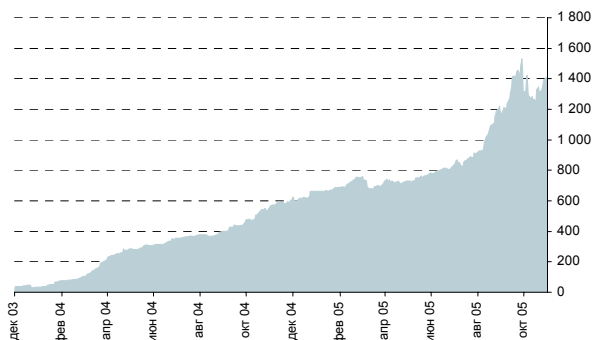
ОФБУ "Доходный"



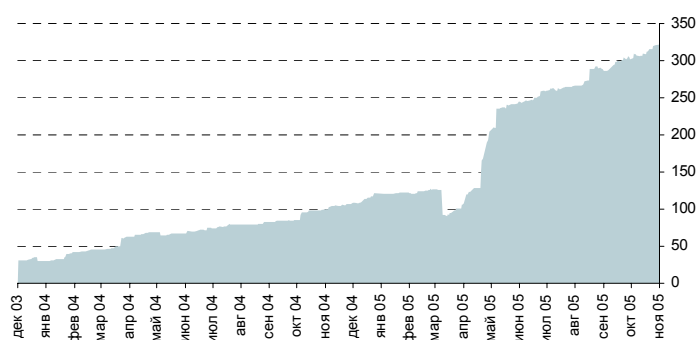
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



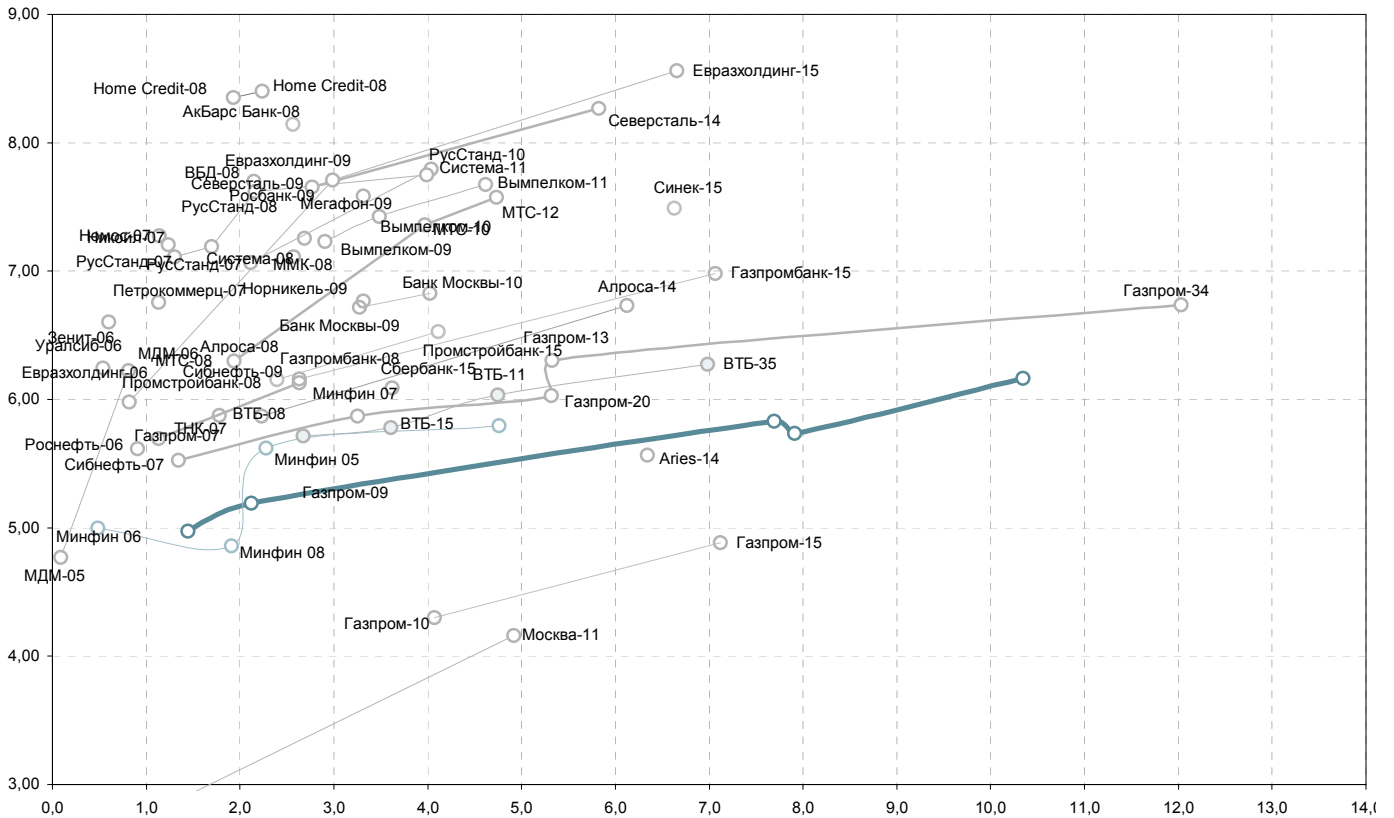
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

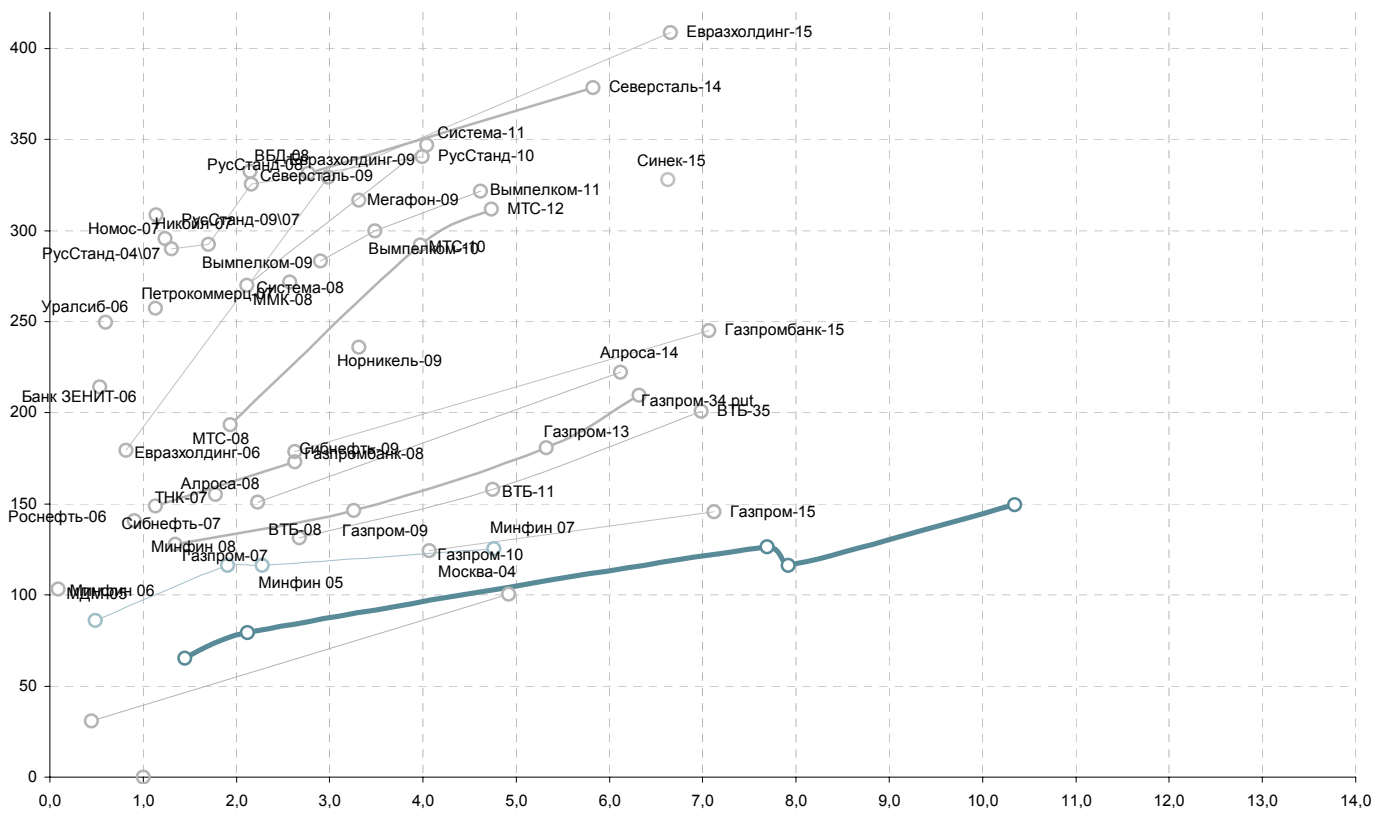
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

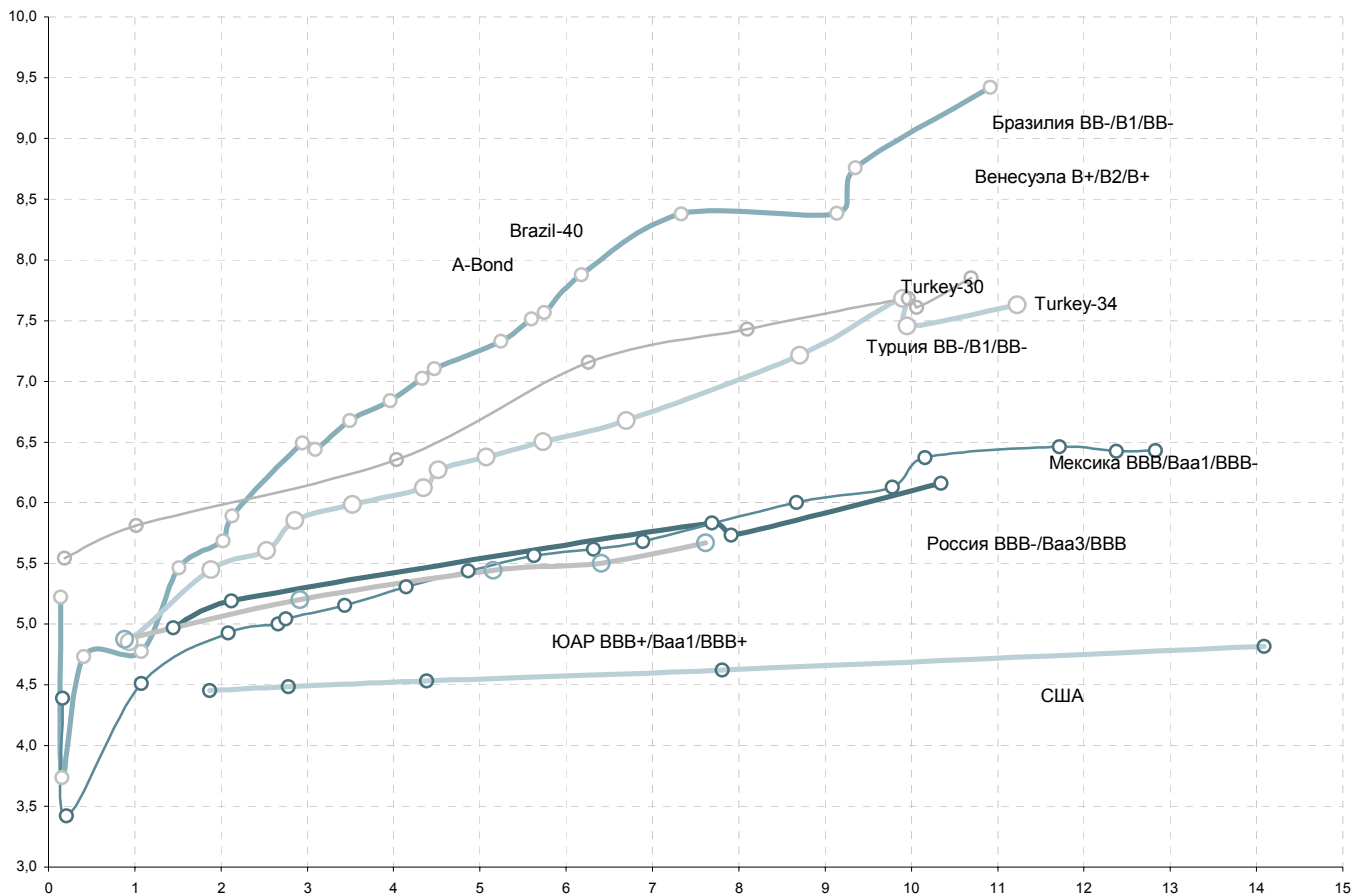
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB-/BBB	107,55	107,70	5,018	1,45	64
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,41	106,71	5,156	2,12	204
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	145,73	145,86	5,839	7,69	125
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	179,41	179,78	6,172	10,34	145
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	110,66	110,91	5,75	7,91	101
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	98,92	98,99	5,075	0,49	73
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,37	96,50	4,897	1,91	48
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	93,78	94,03	5,676	2,28	117
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	86,93	87,13	5,819	4,76	126
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,07	105,32	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	114,95	115,32	3,568	3,44	59
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	127,88	128,13	5,579	6,35	104
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,61	103,68	2,638	0,45	33
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,40	111,77	4,194	4,92	101
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,67	104,92	5,616	1,34	125
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,68	116,05	5,917	3,26	146
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	114,72	115,07	4,336	4,07	125
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	119,05	119,18	6,311	5,33	180
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	106,88	107,38	4,917	7,12	146
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,51	105,76	6,583	8,81	197
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	123,51	123,76	6,746	12,03	199
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,61	106,86	5,797	1,14	145
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,85	113,10	6,169	2,63	172
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	109,12	109,42	5,954	1,78	154
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B-	106,78	106,93	5,691	0,90	137
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,75	107,00	6,357	1,93	194
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,87	104,12	7,389	3,97	292
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,80	102,05	7,601	4,73	311
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,34	108,59	7,271	2,90	281
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	101,80	102,05	7,458	3,48	300
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	103,04	103,29	7,698	4,62	321
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,17	101,42	7,622	3,32	316
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,69	106,94	7,121	2,12	269
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,04	104,54	7,85	4,04	338
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,94	101,19	6,804	3,32	235
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,05	102,30	7,16	2,57	271
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,25	102,75	7,74	2,77	329
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	105,37	105,87	8,308	5,83	378
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,55	101,80	7,754	2,15	332
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,87	105,12	5,925	2,23	149
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,02	114,27	6,752	6,12	221
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,25	102,38	6,056	0,815	174
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,80	110,05	7,744	2,986	329
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	99,91	101,41	7,601	6,627	305
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,03	101,28	4,802	0,20	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,25	100,50	6,731	3,62	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,96	103,21	5,761	2,67	131
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	106,92	107,17	6,062	4,75	158
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,72	101,97	6,741	3,61	135
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	99,44	99,69	6,282	6,99	176
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	102,65	102,90	6,206	2,63	176
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,04	104,29	6,755	3,27	230
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,04	102,29	6,857	4,02	239
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,47	100,49	4,896	0,09	94
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,28	102,49	6,349	0,81	194
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,52	101,66	6,368	0,54	208
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,23	101,39	6,729	0,60	244
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	101,85	102,14	7,4	1,14	305
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	102,30	102,59	6,881	1,13	254
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,05	102,24	7,28	1,24	292
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,82	102,16	7,234	1,31	287
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,60	101,03	7,317	1,70	291
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,61	104,86	8,301	3,17	393

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

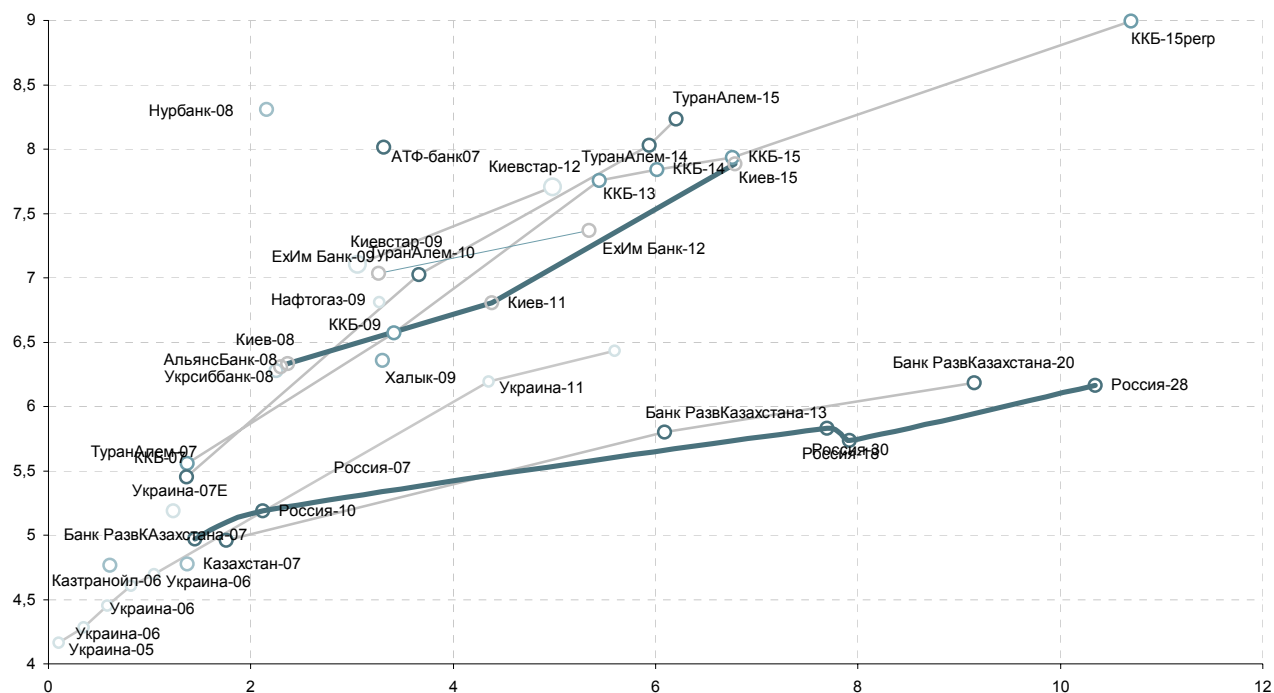
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	ВВ-/Вa3/-	103,37	103,82	7,51	5,60
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	ВВ-/Вa3/ВВ-	120,87	120,97	7,88	6,18
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/В1/ВВ-	145,42	145,72	7,68	9,90

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
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	106,47	106,47	6,277	2,25
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	103,91	103,91	5,688	1,37
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,57	102,88	8,015	3,31
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	110,38	110,38	7,197	4,84
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	104,03	104,03	6,049	2,01
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,42	103,87	4,962	1,76
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	109,45	109,95	5,802	6,09
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	102,99	102,99	6,185	9,15
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,64	106,00	6,358	3,30
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,72	109,02	4,776	1,38
ККБ-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	106,04	106,40	5,558	1,37
ККБ-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	100,96	101,46	6,574	3,41
ККБ-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	103,61	104,11	7,758	5,44
ККБ-14	4/7/2014	400	7,88	B+/Baa2/BB	99,70	100,20	7,839	6,01
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,16	102,32	4,768	0,61
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,00	101,50	8,307	2,16
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	106,24	106,62	5,453	1,37
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,84	103,26	7,025	3,66
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	99,29	99,79	8,032	5,94
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	101,18	101,68	8,233	6,21
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	103,66	103,66	6,476	2,57
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	110,10	110,60	7,104	3,06
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	99,72	100,22	7,705	4,98
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	103,90	104,39	6,813	3,27
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	105,92	106,17	5,188	1,24
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,44	100,44	4,163	0,10
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,47	101,47	4,283	0,35
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,39	102,39	4,452	0,58
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,24	103,24	4,607	0,82
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,06	104,06	4,695	1,04
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,62	103,02	6,195	4,35
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	106,79	107,19	6,434	5,59
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,46	105,96	6,333	2,37
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	107,92	108,42	6,805	4,38
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,26	100,76	7,888	6,78
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	106,37	106,37	6,306	2,29
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,02	102,36	7,036	3,26
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,71	96,96	7,369	5,34

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
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	
Государственные облигации													
SU27022RMFS1	16/11/2005	8,00	99		1	7,73	101,30	101,30	1,820	-	-0,07	3,20	0,27
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	267		0	0,00	103,56	103,56	2,657	-	0,00	5,21	0,74
SU45001RMFS3	16/11/2005	10,00	372		1	0,07	102,47	102,47	2,275	-	-0,23	5,22	0,50
SU27025RMFS4	14/12/2005	7,50	582		1	0,10	101,85	101,85	1,130	-	-0,20	5,62	1,51
SU46001RMFS2	14/12/2005	10,00	1037		5	21,85	107,95	107,75	1,507	-	-0,45	6,15	1,89
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	904		12	98,94	100,32	100,31	0,104	-0,06	-0,12	6,31	2,31
SU27026RMFS2	14/12/2005	8,00	1219		0	0,00	101,75	101,78	1,206	-	-0,69	6,48	2,98
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1709		2	0,00	112,10	111,99	3,041	-0,41	-0,31	6,77	3,47
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1534		7	112,20	102,74	102,73	0,264	-0,07	0,11	6,82	3,65
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2465		23	91,96	109,40	109,48	2,274	-	-0,15	6,98	4,70
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4677		2	110,41	108,90	108,90	1,507	-0,40	-0,03	6,98	5,91
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2551		1	0,05	94,50	94,50	0,066	-0,45	-0,42	7,02	5,87
SU46017RMFS8	16/11/2005	9,50	3921		11	206,47	104,90	104,91	2,160	-0,04	-0,29	7,05	6,97
SU46018RMFS6	14/12/2005	9,50	5860		2	7,02	110,00	110,00	1,431	-0,35	0,11	6,99	8,77
Субфедеральные облигации													
МГор28-об	25/12/2005	15,00	47		0	0,00	101,60	101,60	1,808	-	0,00	4,25	0,15
МГор32-об	25/11/2005	10,00	198		0	0,00	103,00	103,00	2,055	-	-0,07	4,47	0,53
МГор35-об	18/12/2005	10,00	222		0	0,00	103,03	103,03	1,397	-	0,03	5,02	0,59
МГор27-об	20/12/2005	15,00	407		3	6,78	111,91	110,90	2,014	-1,00	-1,10	4,98	1,03
МГор31-об	20/11/2005	10,00	558		0	0,00	106,65	106,68	2,192	-	0,18	5,54	1,41
МГор42-об	13/11/2005	10,00	643		0	0,00	107,45	107,58	2,384	-	0,66	5,60	1,62
МГор40-об	26/01/2006	10,00	717		1	32,45	107,80	107,78	0,356	-	0,00	5,97	1,84
МГор43-об	17/11/2005	10,00	921		4	185,73	109,60	109,60	2,274	-0,13	0,10	6,01	2,23
МГор29-об	05/12/2005	10,00	940		1	0,00	109,50	109,50	4,274	0,09	0,00	6,05	2,26
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1725		3	0,01	110,00	109,98	2,767	-	-0,42	6,84	3,84
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1874		2	0,00	113,60	113,60	3,699	-0,20	-0,12	6,93	4,08
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3177		11	131,14	111,13	110,94	3,014	-0,22	-0,20	6,99	6,13
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	674		0	0,00	101,05	101,05	1,187	-	-0,15	7,53	1,74
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	621		1	1,50	103,50	103,50	3,344	-0,08	0,30	7,47	1,12
ИркОбл-а02	06/12/2005	10,00	303		4	0,31	102,40	102,40	1,727	0,15	-0,08	7,18	0,79
ИркОбл31-1	22/12/2005	10,00	1500		0	0,00	104,70	104,70	1,507	-	0,10	7,47	2,13
Казань01об	19/01/2006	10,50	255		0	0,00	102,00	102,00	0,547	-	0,10	7,82	0,70
КОМИ 5в об	24/12/2005	15,00	776		1	0,01	111,50	111,50	1,849	-	-0,60	7,92	1,86
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1801		1	0,05	121,00	121,00	0,959	-	1,00	7,48	3,85
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	2936		1	0,24	107,00	107,00	5,556	-	-1,87	8,47	5,20
КраснодКр	15/11/2005	10,50	553		0	0,00	104,30	104,31	5,034	-	0,00	7,32	1,41
КрасЯрк04	25/01/2006	12,50	353		0	0,00	105,75	105,33	0,445	-	-0,13	6,95	0,93
КраснЯркр1	08/12/2005	10,30	30		0	0,00	100,40	100,40	1,750	-	-0,13	6,12	0,10
КраснЯркр2	23/01/2006	10,95	352		4	1,79	104,20	104,16	0,480	-0,04	0,31	6,62	0,93
Мос.обл.3в	19/02/2006	11,00	649		1	0,01	106,77	106,77	2,411	-2,55	-1,63	6,99	1,63
Мос.обл.4в	24/01/2006	11,00	1260		15	160,29	112,73	112,84	0,422	-0,17	-0,09	6,97	2,95
Самара03-1	03/01/2006	12,00	238		1	0,19	108,50	108,50	1,151	-	3,45	-	0,00
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	261		2	5,12	103,24	103,24	3,386	-0,11	0,14	6,67	0,69
Томск.об-2	13/04/2006	11,00	704		6	13,82	105,70	105,70	0,784	-0,25	-0,14	7,40	1,78
Томск 1	24/11/2005	13,00	744		0	0,00	106,65	106,65	2,670	-	-	7,89	1,43
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	252		0	0,00	101,80	101,80	3,077	-	0,00	7,49	0,69
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	938		0	0,00	105,10	105,10	4,231	-	0,11	7,96	2,26
ХантМан об	08/12/2005	15,00	30		0	0,00	101,00	101,00	6,164	-	-	4,27	0,10
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	931		0	0,00	111,20	111,20	5,392	-	0,00	7,30	2,22
Якут-10 об	20/12/2005	12,00	952		3	28,11	110,20	111,49	1,611	1,09	1,44	7,32	2,27
Якут-04 об	15/12/2005	14,00	128		0	0,00	103,50	103,50	2,071	-	1,05	3,64	0,36
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	529		2	1,40	102,22	102,25	0,468	-0,28	-0,24	7,20	1,37
ЯрОбл-02	03/01/2006	13,28	602		13	0,59	108,30	106,47	1,273	-2,05	-1,85	9,02	1,50
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	374		0	0,00	103,80	103,80	5,959	-	0,19	6,72	0,69
Корпоративные облигации													
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	1009	463	12	51,06	101,52	101,54	2,092	0,05	0,16	-	8,04
АВТОВА3об3	27/12/2005	9,70	1687	231	1	31,48	101,35	101,38	3,535	-	0,08	-	7,58
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	737	9	0	0,00	100,05	100,05	5,925	-	0,00	-	10,74
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	45		1	0,39	100,90	100,90	7,132	0,00	-0,56	10,83	0,12
АЦБК-Инв 1	08/12/2005	13,50	303		0	0,00	102,85	102,85	2,256	-	0,40	10,30	0,80
Балтимор01	03/12/2005	1,00	301	0	0	0,00	92,50	92,50	0,184	-	0,00	11,01	0,82
Балтимор03	17/11/2005	11,65	919	373	28	118,10	101,49	101,52	5,522	-0,03	0,03	-	10,29
ВД ПП 1об	11/04/2006	11,24	154	0	0	0,00	102,22	105,79	0,862	-	3,57	-	0,94
ВолТел43об	21/11/2005	13,00	105		3	1,15	101,95	102,00	2,778	0,06	0,15	6,06	0,28
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	280	0	1	0,00	101,20	101,20	3,061	-	0,20	11,89	0,74
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	106		0	0,00	103,00	103,00	6,405	-	0,00	4,89	0,35
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1227	135	6	150,91	99,88	99,90	0,721	-0,02	0,15	-	5,83
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	189	0	0	0,00	101,75	101,75	4,747	-	0,00	6,62	0,51
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	436		1	0,00	102,25	102,25	2,311	-0,09	-0,05	6,21	1,14
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1555		5	5,92	104,45	104,52	1,869	0,05	-0,01	7,09	3,63
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	700		4	220,55	101,95	101,99	0,581	-0,06	0,49	6,56	1,81
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1367		19	92,52	99,90	99,97	1,695	0,12	0,22	7,07	3,31
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	210		1	0,03	102,15	102,15	5,274	-	-0,02	8,74	0,55
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	372	8	0	0,00	105,75	105,75	7,151	-	-1,08	7,24	0,93
ДжэйФСи 2	06/12/2005	14,00	756		3	4,41	103,80	104,00	5,907	-0,14	0,00	-	9,27
ЕвразХолд1	05/12/2005	12,50	27		0	0,00	100,75	100,75	5,342	-	-	6,56	0,98
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	168		13	503,08	102,75	102,75	0,626	0,11	0,03	10,02	0,46
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	501	136	0	0,00	100,55	100,55	1,095	-	-	-	7,19
Камаз-Фин	11/11/2005	12,30	368	3	0	0,00	100,15	100,15	6,066	-	0,00	6,12	6,92
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	474	108	10	20,27	103,50	103,20	2,363	-	-0,01	9,01	0,65
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	457	0	0	0,00	101,11	101,24	2,926	-			

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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1470	742	4	52,37	101,50	101,40	3,337	-0,30	-0,40	6,96	6,61	1,87
МаирИнв-01	03/01/2006	12,30	511	42	1	0,95	100,50	100,50	1,179	-	-1,15	12,44	7,83	1,29
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	926	198	5	0,45	106,01	106,15	6,749	-0,56	-0,35	12,31	3,33	2,08
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	211		0	0,00	103,12	103,12	4,820	-	0,50	6,02		0,55
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	519		1	3,09	102,35	102,35	0,686	-	-0,15	7,64		1,36
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	889		6	98,53	103,45	103,43	0,532	-	0,18	7,82		2,23
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1312	220	3	16,41	102,45	102,45	4,636	-	-0,05	-	7,63	0,58
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	314		1	0,23	104,00	104,00	1,886	-0,15	-0,03	8,73		0,83
Миракс 01	21/02/2006	12,50	1015		4	116,15	101,05	101,05	2,637	-	-0,33	11,33	11,32	0,76
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	759	29	1	2,65	100,30	100,30	5,696	-	-0,01	-	9,17	0,08
НКНХ-03 об	01/12/2005	8,00	662	0	0	0,00	100,00	100,00	1,490	-	0,00	8,24		1,06
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2330	1238	0	0,00	106,90	106,57	0,985	-	-0,03	-	7,91	2,97
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	387		0	0,00	102,20	102,20	4,095	-	0,20	7,35		1,01
НортгазФин	09/11/2005	16,00	1		0	0,00	100,10	100,10	7,934	-	0,00	12,27		0,04
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	530	0	0	0,00	100,10	100,11	0,518	-	0,00	10,69		1,41
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1206	296	4	6,50	105,60	105,60	2,655	0,20	-0,29	-	7,11	0,78
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	947	0	1	5,31	102,40	102,40	3,831	-	-0,39	8,31		2,29
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	912	184	0	0,00	99,01	99,55	6,707	-	0,00	-	15,02	0,49
Парнас-М 1	14/12/2005	12,75	127		1	10,29	100,80	100,80	1,921	-	-0,06	10,78		0,34
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	324		3	6,27	103,00	103,00	1,315	-	0,00	8,58		0,86
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1231	321	4	10,90	105,05	105,04	1,679	-0,22	-0,16	-	8,33	0,85
ПраймДон-1	11/11/2005	13,50	367	3	0	0,00	101,00	100,70	3,255	-	0,00	12,32		5,98
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	700	331	0	0,00	100,15	100,14	0,995	-	0,00	-	11,11	0,90
ПятёрочкаФ	16/11/2005	11,45	1646		15	63,75	111,00	110,78	5,458	-0,22	0,10	8,70		3,52
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	209	0	2	0,26	101,00	101,00	6,022	-0,76	-0,89	12,46		0,54
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	29		0	0,00	100,14	100,14	2,762	-	-0,06	4,95		0,09
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	757		6	48,12	102,45	102,45	3,249	0,10	0,15	6,57		1,90
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1485		5	28,09	104,55	104,55	3,492	0,15	0,35	7,15		3,43
РЕСТОРАНТС	02/12/2005	17,50	24		92	53,05	100,38	100,20	3,212	-0,13	-0,53	13,99		0,07
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	558	0	10	0,01	101,25	101,25	3,770	0,25	0,30	7,25		1,42
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	218		2	7,88	104,05	104,05	5,615	0,02	0,23	7,09		0,57
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	652	288	2	143,94	100,75	100,75	1,749	-	0,00	-	7,54	0,79
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	846	110	1	1,02	100,60	100,60	1,699	-	-0,10	-	6,84	0,30
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1766	492	0	0,00	100,15	100,15	1,124	-	0,00	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	308		3	1,08	105,45	105,45	2,884	-0,04	-0,25	12,10		0,80
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1213	121	2	5,37	100,56	100,56	2,390	-	-0,29	-	12,25	0,33
Слатстекло	28/03/2006	11,60	868	322	4	2,99	105,25	105,16	1,335	0,00	0,26	9,34	5,59	2,13
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	97		0	0,00	102,00	102,00	3,299	-	0,00	7,32		0,32
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1463	735	0	0,00	106,40	106,24	4,651	-	0,34	8,31	6,76	3,29
СанИнтБрюФ	14/02/2006	13,00	280		0	0,00	104,90	104,90	2,992	-	-0,60	6,45		0,74
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	866		2	2,57	101,30	101,30	1,481	-	-0,20	-	7,79	0,37
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	597	0	0	0,00	101,00	101,00	2,907	-	0,00	7,58		1,56
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1535	443	0	0,00	103,50	103,50	3,175	-	-0,70	-	8,35	1,15
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	247	0	0	0,00	102,50	102,50	4,456	-	0,00	10,28		0,66
СЗТелек2об	04/01/2006	7,50	694	0	1	1,00	99,75	99,75	0,699	-	-0,25	7,91		1,37
СЗТелек3об	01/12/2005	9,25	1934	842	1	3,14	102,90	102,90	1,723	-	-0,25	-	8,10	2,07
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	248		0	0,00	104,90	104,88	4,608	-	0,01	7,13		0,65
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	604		6	41,59	107,25	107,25	4,247	-0,70	0,55	7,88		1,49
СибЦем 01	15/12/2005	12,50	947		0	0,00	100,62	100,62	4,966	-	0,12	-	11,70	0,58
Содбизнес1	22/11/2005	15,00	196		0	0,00	50,00	50,00	3,164	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	898	352	3	4,32	102,40	102,35	0,414	0,15	0,14	-	10,22	0,94
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	235		0	0,00	103,50	103,50	4,274	-	0,50	6,55		0,63
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	856		0	0,00	103,68	103,66	1,428	-	0,00	8,07		2,15
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	346		0	0,00	102,25	102,25	0,536	-	0,10	8,08		0,94
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	385		1	3,48	109,21	109,21	6,699	0,21	-0,29	5,94		0,96
Трансфлтпр	09/11/2005	8,90	183		0	0,00	101,00	101,00	4,413	-	0,00	7,04		0,50
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	1057	329	4	21,53	104,00	103,98	1,281	-0,12	-0,02	-	8,84	0,87
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	252		1	0,01	104,95	104,95	4,373	0,02	0,13	6,86		0,66
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	723		9	80,60	104,00	103,98	0,137	0,00	0,51	7,93		1,85
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	891		1	5,15	102,60	102,60	4,478	-	0,00	8,15		2,24
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	770		4	10,53	104,00	104,05	3,375	-0,14	0,14	6,82		1,91
ФСК ЕЭС-02	27/12/2005	8,25	1687		30	554,46	103,00	103,30	3,006	-0,11	-0,20	7,53		3,84
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	707	0	0	0,00	100,00	100,00	0,058	-	0,00	-		0,00
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1645	189	0	0,00	100,25	100,25	4,075	-	0,00	-	8,16	0,52
ХКФ Банк-3	22/12/2005	8,25	1773	499	8	63,47	99,95	99,94	1,062	-	-0,11	-	8,56	1,29
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	311	0	3	10,35	103,90	103,90	1,793	-0,12	0,30	7,65		0,82
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1382	373	5	23,26	116,55	117,00	3,100	0,10	0,01	8,63	-	3,06
ЦНТ-01 обл	24/11/2005	16,00	289		0	0,00	105,80	105,80	3,375	-	0,00	8,67		0,76
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	84		0	0,00	102,50	102,50	1,879	-	0,00	-		0,00
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	301	0	0	0,00	100,00	100,00	1,381	-	0,00	8,14		0,82
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	310		4	14,27	104,05	104,10	2,107	0,10	0,20	9,28		0,82
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	456	92	3	5,27	100,85	100,85	2,959	0,20	0,10	-	8,31	0,25
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1432	151	15	35,32	101,50	101,45	1,078	0,15	0,17	-	8,58	0,41
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	296		0	0,00	104,70	104,70	2,608	-	0,00	8,25		0,81

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	vadim@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Пospelов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Акции	Игорь Чемолосов	i.chemolosoov@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	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@zenit.ru
Акции	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Управление валютно-финансовых операций		gko@zenit.ru
Начальник управления	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	vasin@zenit.ru

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

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

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

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