

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

В отсутствии новых позитивных сигналов российский рынок продолжит свое движение за рынком Treasuries, где сегодня насыщенная статистикой неделя завершится публикацией предварительного значения мичиганского индекса потребительской уверенности и счета текущих операций за 1 квартал (Подробнее стр. 4 ↓)

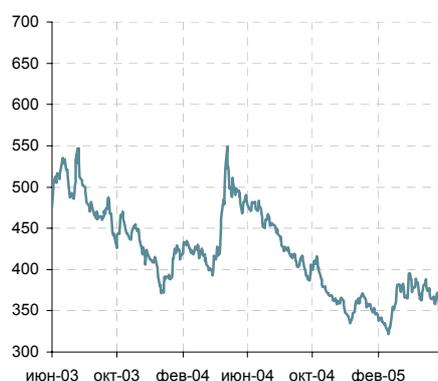
Мы по-прежнему рекомендуем к покупке выпуски второго эшелона, сохраняющие потенциал роста – в частности, ЦТК-4, Нижегородскую область-2, Таттелеком, Чувашию. (Подробнее стр. 6 ↓)

Хоум Кредит энд Финанс Банк разместил 3-летний выпуск еврооблигаций на сумму \$275 млн. и купоном 8.625% /Bloomberg/

Ставка первого купона на аукционе по размещению облигаций ХК «Сибирский Цемент» установлена в размере 12.5% годовых, что соответствует доходности к оферте 12.89% годовых. Спрос на аукционе составил 1.365 млрд. рублей, на 70% превысив объем эмиссии, выпуск размещен полностью.

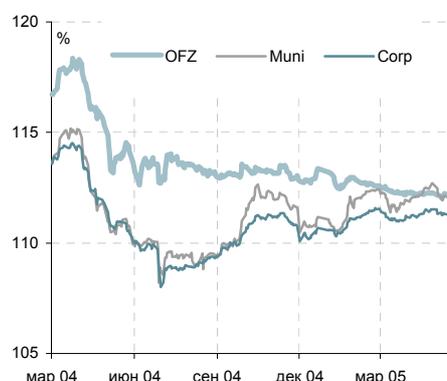
Ставка первого купона по облигациям ОАО «АПК «Хлеб Алтай» установлена в размере 12.9% годовых, доходность к годовой оферте – 13.54% годовых. /Cbonds/

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	16/06/2005	3,67	-4	8	91
UST 10 yr	16/06/2005	4,07	-3	-5	-61
UST 30 yr	16/06/2005	4,37	-3	-11	-98
Bund 2 yr	16/06/2005	2,19	2	-3	-55
Bund 10 yr	16/06/2005	3,31	2	1	-107
Bund 30 yr	16/06/2005	3,81	-2	-4	-115
Fed Fund	15/06/2005	3,00	0	0	200
Libor 1 mo	15/06/2005	3,24	2	17,0	200
Libor 6 mo	15/06/2005	3,63	1	16,0	180
Libor 12 mo	15/06/2005	3,85	2	13	150
S&P 500	17/06/2005	1210,96	0,36%	3,17%	6,97%
Nasdaq Composite	17/06/2005	2089,15	0,69%	4,24%	5,32%
RTS	16/06/2005	679,60	-0,28%	6,57%	15,76%
EURUSD	17/06/2005	1,2105	0,13%	-4,27%	0,35%
USDJPY	17/06/2005	109,03	0,00%	1,76%	-0,47%
USDRUB	17/06/2005	28,59	0,12%	2,14%	-1,47%
EURRUB	17/06/2005	34,61	0,25%	-2,23%	-1,11%
Brent 1m Future	17/06/2005	56,36	0,25%	14,23%	55,65%
Gold	17/06/2005	436,72	0,25%	4,29%	12,30%

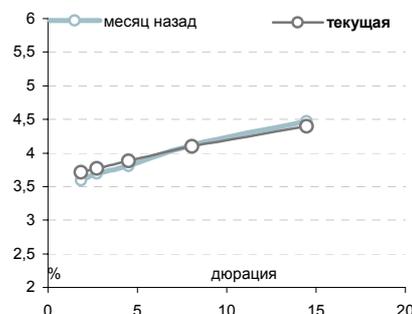
Источник: Bloomberg

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*	16/06/2005	109,88%	0	-73	240	1789	5,79	UST10	172
C-Bond*	15/06/2005	101,88%	4	50	129	1088	7,48	UST5	364
UMS-31*	15/06/2005	121,98%	-4	-47	417	1821	6,53	UST30	217
Turkey-30*	16/06/2005	142,57%	111	106	791	2487	7,92	UST10	385
Venezuela-27*	15/06/2005	102,60%	50	221	565	1717	8,98	UST10	566
EMBIG	16/06/2005	309	0	-63	-55	-38	-	-	-
EMBIG Russia	16/06/2005	169	4	0	-4	-44	-	-	-
EMBIG Brazil	16/06/2005	408	-7	-35	-7	32	-	-	-
EMBIG Mexico	16/06/2005	181	1	-9	5	7	-	-	-
EMBIG Turkey	16/06/2005	296	-2	-15	-19	32	-	-	-
EMBIG Venezuela	16/06/2005	467	-2	-35	-27	64	-	-	-

\* - Указаны котировки

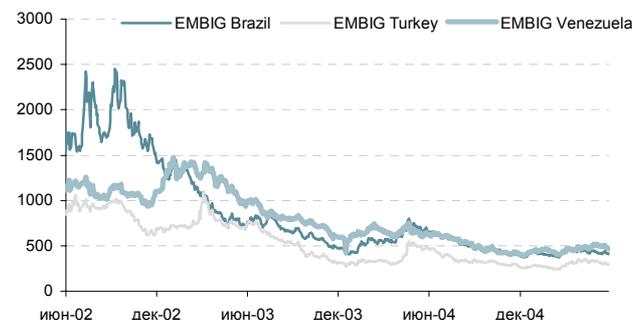
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Выход макроэкономических данных позволил казначейским бумагам улучшить свои позиции. После выхода днем ранее позитивного нью-йоркского индикатора деловой активности, инвесторы имели право рассчитывать на положительные сигналы из Филадельфии, в результате чего с утра на рынке наблюдался рост доходностей Treasuries. Однако вышедшее значение индекса деловой активности, рассчитываемого ФРБ Филадельфии, оказалось гораздо ниже ожиданий: индекс снизился с 7.3 п. до -2.2 п. (ожидания 10 п.), при этом первый раз с 2003 года опустившись ниже нулевой отметки. Сей факт в очередной раз привел к спекуляциям относительно замедления роста экономики и вызвал снижение доходностей Treasuries. При этом поддержку покупателям оказал строительный сектор, где, несмотря на остающуюся высокой активность, в мае наблюдалось незначительное замедление темпов роста. В то же время без внимания остался очередной комментарий со стороны ФРС о готовности и дальше повышать ставку: президент ФРБ Канзаса Хоэнинг заявил, что нейтральный уровень ставки находится между 3.5% и 4.5%. Вероятно, на отсутствие реакции повлияло то, что Хоэнинг не входит в число голосующих по ставке. В итоге доходность 2-летних бумаг снизилась на 4 б.п. до 3.67%, доходность 10-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 4.07%.

### Развивающиеся рынки

Поздний рост базовых активов смог позитивно отразиться на торгуемых активно в это время латиноамериканских рынках. Лидером стали бумаги Бразилии, постепенно выходящей из политического кризиса, которые смогли сузить спрэд на 7 б.п.; бумаги Венесуэлы продолжают на фоне роста нефтяных цен демонстрировать рост, что выразилось в сужении спреда на 2 б.п. Кроме того, весь торговый день позитивно выглядели турецкие бонды на сообщении о том, что МВФ предоставит первый транш уже в июле. Данная новость помогла сузить спрэд на 2 б.п.

### Российский сегмент

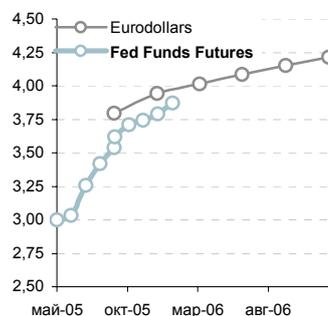
Российский рынок вновь не в полной мере ощутил рост Treasuries, что привело к расширению спреда EMBIG Russia на 4 б.п. до 169 б.п. Лишь наиболее ликвидные бонды успели отреагировать на позитивную динамику базовых активов после публикации индекса ФРБ Филадельфии: Россия-30 выросла на 37 б.п. до 109.812-110.25% (YTM 5.76%), спрэд к 10-летним Treasuries сузился при этом на 1 б.п. до 169 б.п.

В корпоративном секторе позитивная динамика также наблюдалась в наиболее ликвидных бумагах – евробондах Газпрома: Газпром-34 (+13 б.п., 120.5-121.75%, YTM 6.88%), Газпром-15 (+50 б.п., 120.5-103%, YTM 5.48%), Газпром-13 (+13 б.п., 119.75-120.375%, YTM 6.25%). В целом же как-либо тенденция в секторе отсутствовала, и спрэд индекса RUBI расширился на 3 б.п. до 382 б.п.

В среднесрочной перспективе наш взгляд не меняется: мы ожидаем возобновления снижения Treasuries, в связи с чем рекомендуем реализовывать потенциал российского рынка через покупку спреда. Справедливые уровни российского спреда на текущий момент, по нашему мнению, находятся на 150-160 б.п., и мы рекомендуем использовать его возможные расширения в район 175-180 б.п. для его покупки. В корпоративном секторе наши предпочтения сохраняются: мы видим потенциал в бумагах Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ТНК, ГМК Норникеля, ВТБ-15 и ВБД.

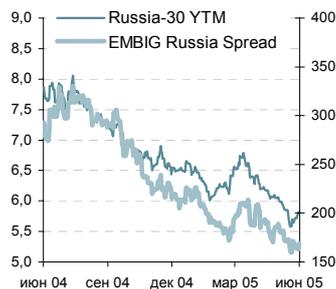
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

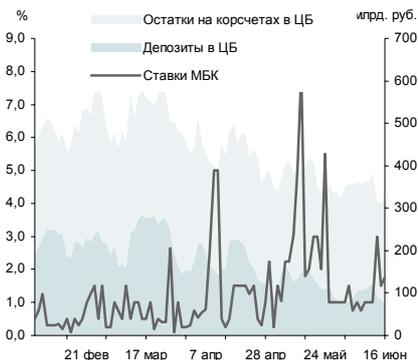
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

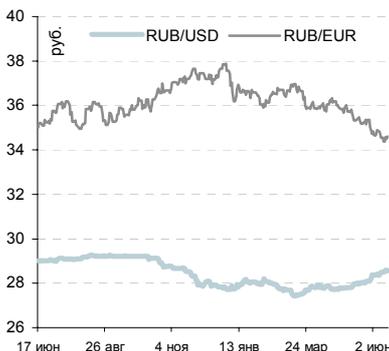
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



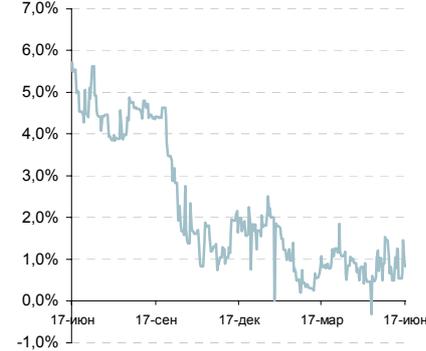
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,88	5,70	103,90	103,90	0,795	0,2047	-0,251
SU27025RMFS4	1,87	6,33	101,31	101,31	0,021	0,000	0,144
SU46003RMFS8	3,69	7,41	110,40	110,40	4,055	-	-0,142
SU46014RMFS5	5,89	7,95	104,00	104,00	2,520	-0,042	-0,148
МГор28-об	0,50	5,68	106,50	104,88	3,411	-	-
МГор32-об	0,90	5,96	103,78	103,78	0,603	-0,05	-0,27
МГор29-об	2,65	7,24	107,40	107,60	0,301	0,07	-0,38
МГор38-об	4,27	7,69	111,00	110,92	4,712	-	0,17
МГор39-об	6,13	8,20	104,05	104,08	4,000	0,42	-0,66
ГАЗПРОМ А2	0,39	5,85	103,50	103,50	1,667	-	-0,55
ГАЗПРОМ А3	1,48	6,67	102,30	102,30	3,089	-	0,1
ГАЗПРОМ А5	2,14	7,23	101,45	100,98	1,350	-	-0,19
Лукойл2обл	2,26	7,43	99,90	99,90	0,457	0,15	-0,17
ГАЗПРОМ А4	3,87	7,84	102,00	102,01	2,702	0,57	0,24

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



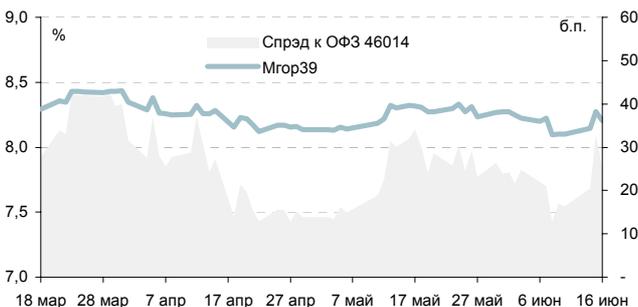
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

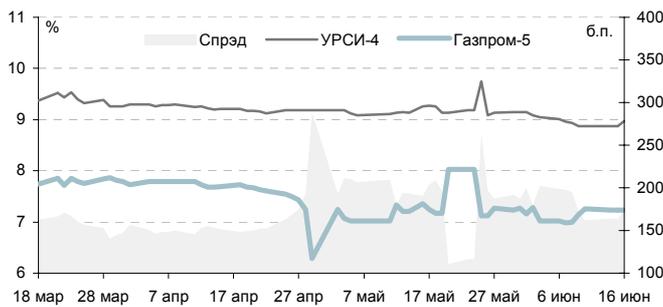
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика доходности облигаций Газпрома-5 и 4-ой серии Урал-связьинформа



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

На внутреннем долговом рынке повторяется ситуация прошлой недели: стоило курсу евро немного скорректироваться в сторону повышения после недавнего обвала, как среди участников вновь возобладал оптимизм, и в ликвидных сериях первого эшелона продолжились покупки.

В результате, корпоративные голубые фишки длинной дюрации (Газпром-4, Лукойл, РЖД-3) вчера прибавили в стоимости 20 б.п. – 30 б.п., котировки 39-ой серии Москвы повысились на 25 б.п. по последней сделке, 4-ая и 5-ая Мособласть подорожали на 21 б.п. – 24 б.п. Кроме того, довольно активный спрос наблюдался в облигациях ЦТК-4: по последней сделке бумага выросла в цене на 65 б.п.

Рынок рублевого долга вновь показал стойкость к внешнему негативу, обусловленную, во-первых, сохраняющейся среди участников верой в краткосрочность текущего роста доллара к рублю, и, во-вторых, избыточной денежной ликвидностью, обеспечивающей агрессивный спрос на проходящих первичных аукционах. Мы полагаем, что подобная тенденция сохранится в среднесрочной перспективе – переоценка девальвационных ожиданий в отношении курса рубля, способная поменять акценты на рынке в пользу продавцов, по всей видимости, требует более существенного и долгосрочного роста доллара на мировом и внутреннем валютных рынках. В этой связи мы по-прежнему рекомендуем к покупке выпуски второго эшелона, сохраняющие потенциал роста – в частности, ЦТК-4, Нижегородскую область-2, Таттелеком, Чувашию.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,05	-0,02	-0,12
Zetbi Muni	112,39	0,09	-0,11
Zetbi Corp	111,36	0,01	-0,14
Zetbi Corp10	116,49	0,17	-0,13

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.5в	687,05	0,24
Мос.обл.4в	510,91	0,21
МГор39-об	398,94	0,42
ВоронежОб2	392,57	7,18
МГор32-об	108,25	-0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А4	674,18	0,57
СалютЭнерг	448,87	0,02
РЖД-01обл	353,64	-0,38
ЦентрТел-4	325,13	0,43
ВымпКомФ-1	268,23	-0,12

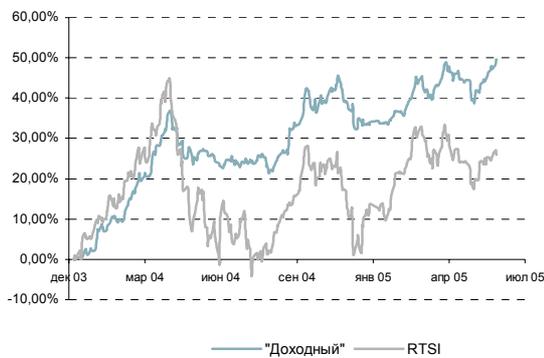
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

## Изменение стоимости пая

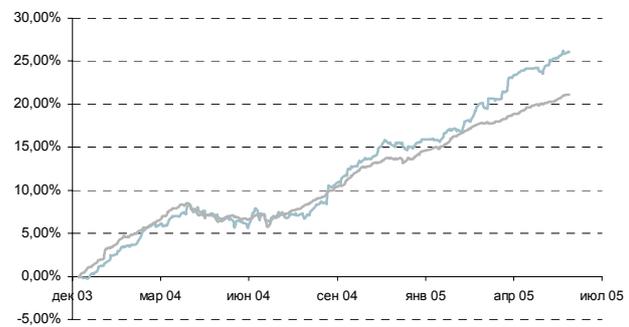
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая					
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.
Доходный	Агрессивная	49,49%	11,50%	0,08%	7,19%	7,44%	17,74%
Универсальный	Сбалансированная	26,05%	8,74%	-0,07%	1,84%	9,23%	18,24%
RTSI		25,96%	10,66%	-0,28%	5,78%	11,21%	10,77%
ZETBI-Corp		21,13%	5,79%	0,04%	0,97%	6,61%	13,18%

## ОФБУ "Доходный"



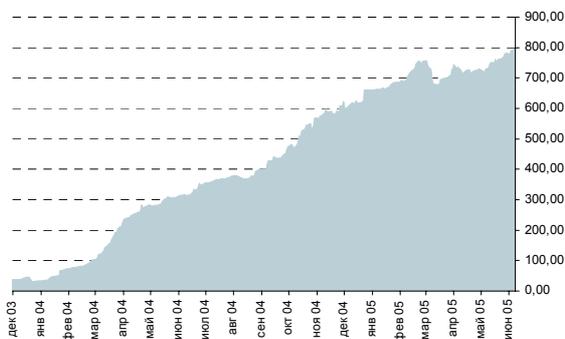
— "Доходный" — RTSI

## ОФБУ "Универсальный"

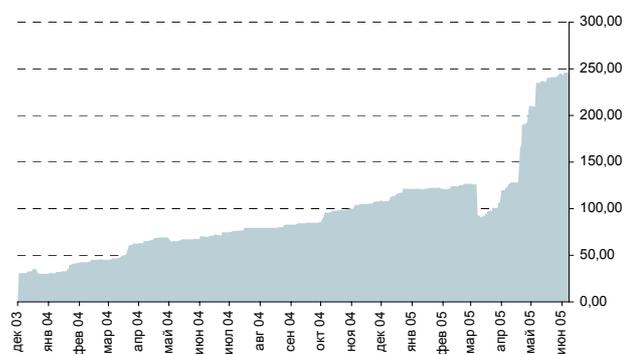


— "Универсальный" — ZETBI-Corp

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



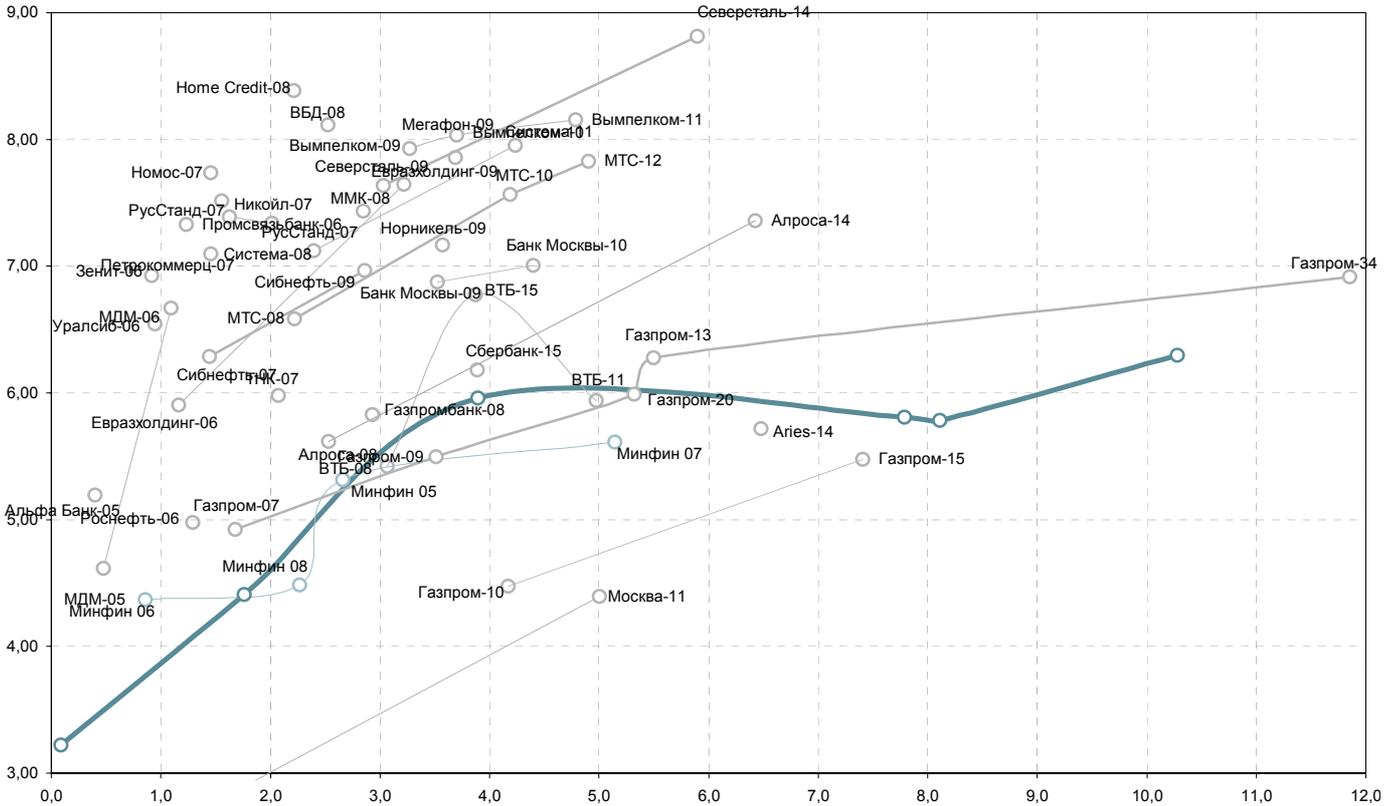
## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

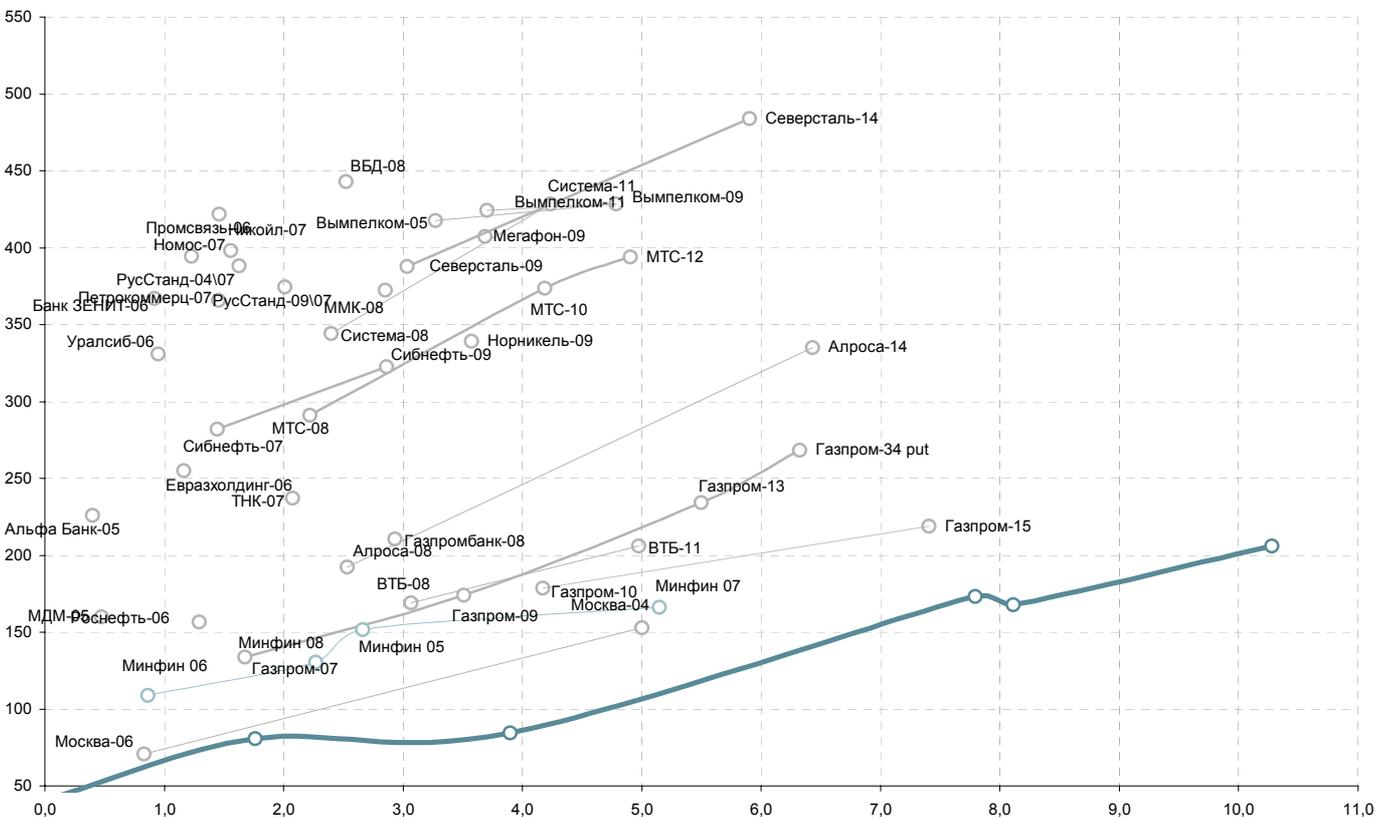
# Приложение 1. Развивающиеся рынки

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Котировки российских еврооблигаций

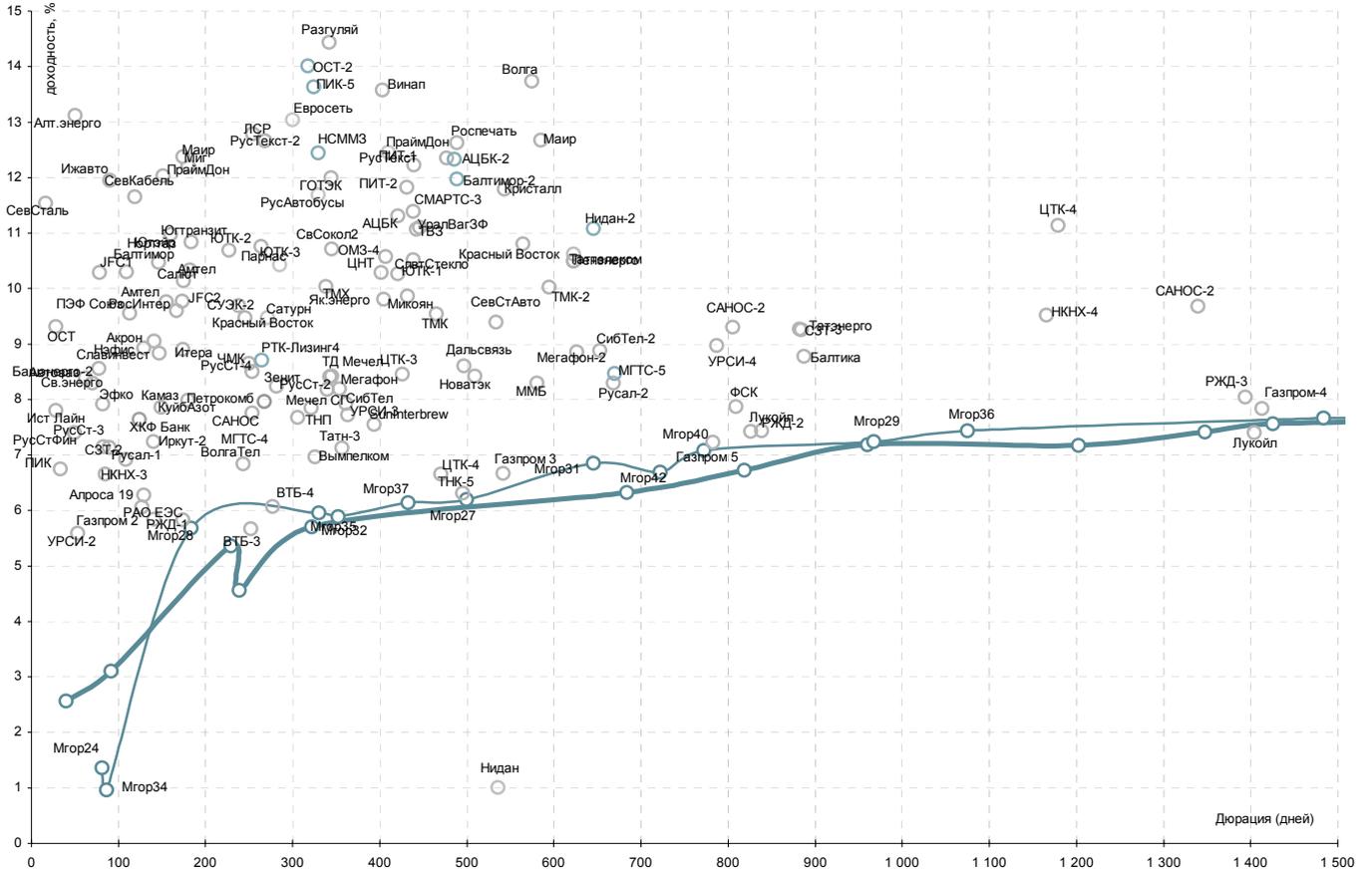
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-05 \$	24/07/2005	2 969	8,75	Baa3/BBB-/BBB-	100,46	100,48	3,327	0,09	38
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,25	110,65	4,506	1,76	81
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,83	109,10	6,055	3,89	221
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	146,63	147,13	5,829	7,79	168
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	177,43	177,83	6,309	10,28	198
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,80	109,95	5,792	8,11	143
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,71	98,81	4,427	0,86	105
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,41	96,66	4,542	2,27	82
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	93,83	93,93	5,335	2,66	151
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	86,94	87,19	5,638	5,15	168
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,38	105,64	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	115,91	116,41	3,651	3,60	108
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	127,39	127,77	5,742	6,48	168
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	106,53	107,03	2,741	0,83	74
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/#N/A N.A./BBB-	110,59	111,09	4,437	5,00	156
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	107,10	107,30	4,979	1,68	132
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,65	119,03	5,543	3,51	172
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	114,76	115,26	4,525	4,17	181
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	119,93	120,18	6,293	5,50	233
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa3	102,46	102,96	5,512	7,41	223
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,05	106,30	6,537	8,91	238
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa3/BB-/BB /*+	120,97	121,22	6,925	11,85	255
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	107,67	107,99	6,386	1,45	280
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	111,55	111,76	6,995	2,86	322
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB	110,46	110,94	6,082	2,08	237
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B- /*-	110,23	110,45	5,055	1,30	155
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,21	107,46	6,633	2,22	290
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,22	103,47	7,593	4,19	372
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	100,62	100,87	7,85	4,91	392
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	106,71	106,96	7,963	3,27	416
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	99,61	99,86	8,066	3,70	422
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	100,81	101,06	8,18	4,79	426
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	100,27	100,52	7,892	3,69	406
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,57	107,82	7,171	2,40	343
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,69	104,09	7,997	4,24	411
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	99,59	99,84	7,2	3,57	339
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,37	101,62	7,478	2,85	370
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	102,98	103,09	7,655	3,03	387
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	102,30	102,62	8,839	5,90	482
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	100,72	100,97	8,165	2,52	442
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	B2/B	106,31	106,56	5,662	2,53	191
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	B2/B	109,91	110,16	7,374	6,43	331
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/B /*+	103,35	103,54	5,979	1,162	252
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/B /*+	110,94	111,19	7,682	3,217	387
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	4,92	Baa2/BBB-	101,08	101,33	4,256	0,10	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	99,93	100,18	6,748	3,89	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,30	104,55	5,458	3,06	168
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,84	108,09	5,963	4,97	204
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	101,15	101,40	6,791	3,87	215
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,89	101,97	2,738	0,28	73
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,01	104,26	5,871	2,93	210
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	103,84	104,09	6,908	3,53	309
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	101,39	101,64	7,033	4,40	315
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,10	102,20	5,322	0,40	220
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,77	102,90	4,744	0,47	155
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/B /*+/B+	102,80	103,10	6,792	1,10	323
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	102,02	102,15	6,995	0,92	364
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,05	102,30	6,667	0,95	329
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,94	102,09	7,785	1,46	419
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,48	102,87	7,222	1,46	364
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,12	102,37	7,588	1,56	397
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B /*+	101,83	102,25	7,513	1,63	387
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B /*+	100,44	100,93	7,456	2,01	375
Promsviaz-06 \$	27/10/2006	200	10,25	B1/B-	103,47	103,66	7,404	1,23	392
Rosbank-09 \$	24/09/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,22	104,47	8,523	3,40	479

Источник: Bloomberg



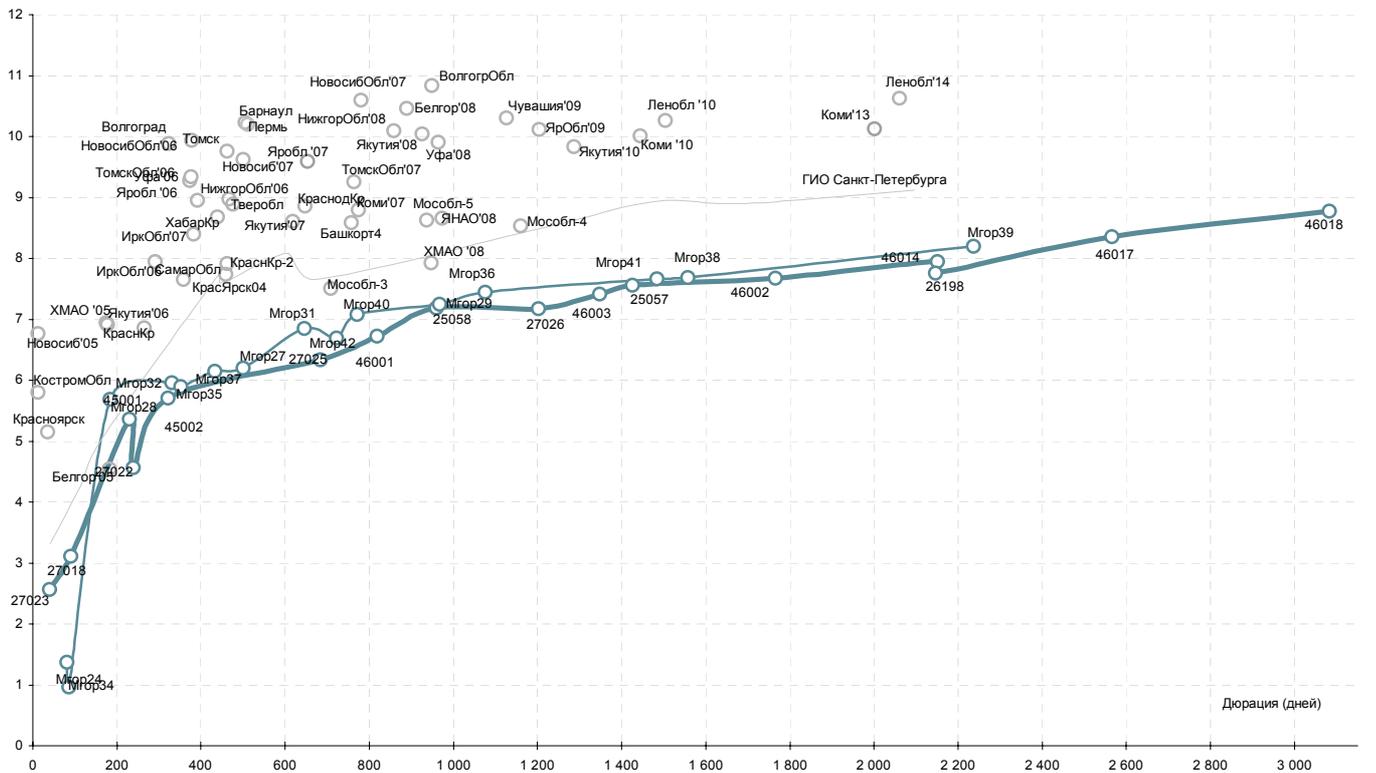
# Приложение 2. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвzv цены		Доходность по срвzv цене, % год		Дюрация, лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27023RMFS9	20/07/2005	7,50	34		0	0,00	100,54	100,54	1,171	-	0,08	2,57		0,11
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	90		0	0,00	102,20	102,20	0,033	-	0,09	3,11		0,25
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	244		1	3,11	102,30	102,30	0,636	-	-0,12	4,56		0,63
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	412		0	0,00	102,94	102,94	3,672	-	0,00	5,37		0,65
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	517		1	0,53	103,90	103,90	0,795	0,20	-0,25	5,70		0,88
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	727		1	0,07	101,31	101,31	0,021	0,00	0,14	6,33		1,87
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1182		18	2,17	107,80	107,81	0,027	-0,15	-0,29	6,73		2,24
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1049		20	166,17	98,24	98,20	0,742	0,09	-0,16	7,18		2,63
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1364		2	0,30	100,20	100,20	0,022	-	0,20	7,17		3,30
SU46003RMFS8	20/07/2005	10,00	1854		3	3,84	110,40	110,40	4,055	-	-0,14	7,41		3,69
SU25057RMFS9	27/07/2005	7,40	1679		0	0,00	100,20	100,17	1,014	-	-0,30	7,56		3,91
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2610		10	18,27	107,10	107,11	3,616	-0,07	-0,11	7,67		4,84
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4822		2	7,04	104,00	104,00	2,520	-0,04	-0,15	7,95		5,89
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2696		0	0,00	90,35	90,31	3,682	-	-	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4066		0	0,00	97,00	97,00	0,755	-	-0,20	8,36		7,03
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	78		1	30,73	103,30	103,30	0,575	-	0,00	0,96		0,24
МГор34-об	28/08/2005	10,00	73		0	0,00	101,91	101,91	0,521	-	0,00	1,37		0,22
МГор28-об	25/06/2005	15,00	192		0	0,00	106,50	104,88	3,411	-	-	5,68		0,50
МГор32-об	25/08/2005	10,00	343		4	108,25	103,78	103,78	0,603	-0,05	-0,27	5,96		0,90
МГор35-об	18/06/2005	10,00	367		0	0,00	104,01	104,17	2,466	-	0,07	5,89		0,96
МГор27-об	20/06/2005	15,00	552		0	0,00	113,00	113,00	3,617	-	0,00	6,20		1,37
МГор31-об	20/08/2005	10,00	703		5	74,99	106,10	105,95	0,740	-0,49	-0,43	6,85		1,77
МГор42-об	13/08/2005	10,00	788		0	0,00	107,00	107,00	0,932	-	0,00	6,69		1,98
МГор40-об	26/07/2005	10,00	862		1	0,00	106,70	106,70	1,397	0,70	-0,37	7,08		2,11
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1085		6	45,51	107,40	107,60	0,301	0,07	-0,38	7,24		2,65
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1870		0	0,00	106,50	107,50	3,753	-	0,00	7,66		4,06
МГор38-об	26/06/2005	10,00	2019		3	2,42	111,00	110,92	4,712	-	0,17	7,69		4,27
МГор39-об	21/07/2005	10,00	3322		18	398,94	104,05	104,08	4,000	0,42	-0,66	8,20		6,13
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	819		0	0,00	99,20	99,20	2,000	-	0,20	8,59		2,07
ИркОбл-а01	20/07/2005	11,00	766		2	4,27	102,50	102,50	4,460	0,23	-0,10	8,40		1,05
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	448		7	7,00	102,02	102,01	0,271	-0,19	0,00	7,94		0,79
КОМИ 5в об	24/06/2005	15,00	921		2	0,70	112,01	112,00	3,452	0,00	-0,50	8,79		2,12
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1946		0	0,00	112,00	112,00	2,503	-	0,11	10,01		3,96
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3081		10	5,96	99,50	99,42	0,789	0,91	1,50	10,12		5,48
КраснодКр	15/11/2005	10,50	698		2	9,94	102,72	102,72	0,863	0,22	0,27	8,86		1,77
КрасЯрск01	21/07/2005	11,00	35		1	0,00	100,55	100,55	1,718	-0,05	-0,20	5,15		0,10
КрасЯрск04	27/07/2005	12,50	498		2	0,58	106,40	106,39	1,712	-	0,09	7,74		1,26
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	175		2	12,23	101,66	101,66	0,254	-	-0,14	6,94		0,48
КраснЯрКр2	23/07/2005	10,96	497		6	29,97	104,17	104,18	1,650	0,70	-0,03	7,92		1,27
Мос. обл. 3в	20/08/2005	11,00	794		1	0,55	107,15	107,15	3,556	0,22	0,12	7,51		1,94
Мос. обл. 4в	26/07/2005	11,00	1405		30	510,91	108,95	108,91	1,537	0,21	0,12	8,53		3,18
Самара03-1	05/07/2005	12,00	383		3	14,53	104,40	104,55	2,367	0,05	-0,71	7,66		0,98
Томск об-1	28/07/2005	12,00	406		1	0,00	102,50	102,50	4,603	0,45	0,00	9,34		1,03
Томск об-2	13/10/2005	12,00	849		0	0,00	103,60	103,50	2,104	-	0,15	9,26		2,09
Томск 1	25/08/2005	13,00	889		0	0,00	103,75	103,75	0,748	-	0,75	9,76		1,27
УФА-2003-1	19/07/2005	10,03	397		0	0,00	100,95	100,95	4,093	-	-0,17	9,28		1,02
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1083		0	0,00	101,00	100,89	0,247	-	0,14	9,91		2,64
ХантМан об	08/12/2005	15,00	175		0	0,00	104,10	104,10	0,205	-	0,00	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1076		0	0,00	111,00	110,99	0,625	-	0,00	7,93		2,60
Якут-10 об	21/06/2005	12,00	1097		0	0,00	106,38	106,00	2,827	-	0,00	10,05		2,54
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	273		13	5,69	105,05	105,05	0,000	-	0,02	6,86		0,72
Якут-05 об	21/07/2005	10,00	674		2	10,25	101,00	101,00	1,534	0,10	-0,29	8,61		1,69
ЯрОбл-02	05/07/2005	13,78	747		2	5,50	107,00	107,00	2,718	-0,38	0,60	9,59		1,79
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	519		0	0,00	103,56	103,56	0,993	-	-0,29	8,95		1,07
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1154	62	1	0,52	100,35	100,35	3,544	-0,07	-0,24	-	8,39	0,17
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	138		0	0,00	101,87	101,79	1,621	-	-0,22	9,05		0,39
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	129		8	4,65	103,30	103,31	2,367	0,01	-0,44	6,28		0,35
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	50		13	5,87	100,51	100,62	2,071	-0,16	-0,19	13,12		0,14
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	882	154	0	0,00	100,80	101,08	0,959	-	-0,32	-	9,76	0,42
АМТЕЛШИНП1	24/06/2005	19,00	190		5	1,26	104,50	104,50	9,058	-0,60	-0,80	10,14		0,48
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	448		0	0,00	103,00	103,00	0,259	-	-0,47	11,31		1,15
Балтимор01	02/09/2005	16,00	446	78	14	17,57	101,00	101,18	0,614	-0,33	-0,92	-	10,29	0,21
ВБД ПП 1об	11/10/2005	8,48	299		2	0,42	101,75	102,00	1,920	0,10	0,50	5,49		0,80
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	250		0	0,00	104,60	104,60	0,986	-	0,06	6,85		0,67
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	425	61	0	0,00	100,00	100,50	5,072	-	0,00	13,58		12,26
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	251		0	0,00	105,50	105,50	0,844	-	-0,10	5,68		0,69
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1372	280	0	0,00	99,50	99,70	1,289	-	-0,10	-	6,08	0,76
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	334		2	268,23	102,65	102,65	0,814	-	0,01	6,97		0,89
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	140		0	0,00	103,50	103,50	1,667	-	-0,55	5,85		0,39
ГАЗПРОМ А3	27/07/2005	8,11	581		1	0,03	102,30	102,30	3,089	-	0,10	6,67		1,48
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1700		28	674,18	102,00	102,01	2,702	0,57	0,24	7,84		3,87
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	845		1	20,52	101,45	100,98	1,350	-	-0,19	7,23		2,14
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	355	0	4	2,22	100,79	100,75	0,308	0,13	0,25	11,99		0,94
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	517	153	1	21,62	107,00	107,00	1,192	-	0,00	8,61		1,36
ДжэйЭфСи	07/07/2005	14,00	112		3	1,13	101,21	101,21	2,684	-0,03	-0,23	10,30		0,30
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	901		4	7,77	101,90	101,90	0,345	-0,01	-0,30	-	9,77	

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	срвзв		день	неделя	погашения	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1615	887	4	170,77	99,90	99,90	0,457	0,15	-0,17	7,41	7,43	2,26
МаирИнв-01	05/07/2005	12,30	656	187	6	2,46	100,30	100,30	2,426	0,20	0,10	12,67	12,21	0,49
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	356		0	0,00	103,00	103,25	0,252	-	0,00	8,19		0,97
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	664		0	0,00	101,00	101,00	1,627	-	0,00	8,86		1,72
Мечел ТД-1	17/06/2005	11,75	1457	365	0	0,00	103,50	103,37	5,827	-	0,00	-	8,42	0,95
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	459		0	0,00	104,49	104,49	3,292	-	0,38	9,87		1,18
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	904	174	15	13,17	102,10	102,09	0,333	-0,05	-0,08	-	8,90	0,48
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	807	77	0	0,00	100,51	100,65	0,390	-	0,00	-	6,66	0,23
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2475	1383	10	172,05	102,00	102,10	1,998	0,15	0,81	-	9,53	3,19
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	532		0	0,00	101,55	101,55	0,361	-	0,01	8,42		1,39
НортгазФин	09/11/2005	16,00	146		16	27,98	102,02	102,06	1,578	-0,09	0,64	10,47		0,40
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	675	127	0	0,00	101,00	101,00	1,808	-	-0,30	-	8,93	0,35
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1351	441	2	0,25	104,22	104,33	4,099	-0,23	-0,27	-	10,57	1,11
ОСТ-1об	19/07/2005	14,00	33	22	0	0,00	102,80	102,80	5,715	-	0,12	-	9,32	0,08
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	272		5	0,57	101,71	101,70	0,035	0,00	0,00	10,76		0,72
ПИК-4об	29/06/2005	13,00	13		0	0,00	100,70	100,55	2,740	-	0,00	6,75		0,09
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	469		7	0,62	110,21	100,11	2,532	0,81	0,02	12,22		1,20
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1376	466	12	38,25	103,20	103,14	3,123	0,10	0,03	-	11,82	1,18
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	512	148	0	0,00	101,25	101,27	1,258	-	-0,08	12,36	12,03	0,41
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	845	112	0	0,00	101,85	101,85	3,068	-	-0,30	-	9,56	0,31
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	354	0	10	10,11	100,00	100,03	0,460	-0,12	0,22	14,43		0,94
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	174		12	353,64	100,30	100,35	0,144	-0,38	-0,35	5,83		0,48
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	902		0	0,00	101,00	101,00	0,170	-	-0,62	7,43		2,30
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1630		5	55,94	101,50	101,63	0,183	0,40	0,05	8,05		3,82
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	169		0	0,00	103,70	103,70	0,623	-	-0,20	9,61		0,46
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	88		1	15,50	100,63	100,64	2,630	-	-0,14	7,14		0,24
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	703	0	0	0,00	99,75	99,76	0,592	-	-0,24	8,30		1,83
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	363		0	0,00	105,70	105,61	0,038	-	0,00	8,41		0,94
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	797	77	0	0,00	101,00	101,00	3,994	-	-0,15	-	7,16	0,23
РусСтфин1в	04/08/2005	20,28	49		4	6,43	101,50	101,64	7,278	-	-0,36	7,40		0,13
РусТекстил	13/09/2005	18,80	453		10	1,39	107,50	107,45	4,790	-0,15	0,11	12,46		1,12
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1358	266	7	2,84	101,20	101,23	3,839	-0,11	0,02	-	12,79	0,70
Слатстекло	27/09/2005	11,60	1013	467	1	0,45	103,15	103,15	2,511	0,08	0,15	10,52	9,11	2,40
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	242		0	0,00	104,40	104,40	4,718	-	-	7,75		0,69
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1608	880	1	19,36	101,80	101,80	0,797	-	0,19	9,68	9,30	2,21
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	425		3	30,25	106,10	106,10	4,310	-0,20	-0,55	7,55		1,08
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	1011		3	11,93	101,68	101,59	2,647	0,07	-0,01	-	9,48	0,74
СевСталь-1	30/06/2005	9,75	742	14	0	0,00	99,90	99,90	4,488	-	-	-	11,54	0,04
СевСтАвто	28/07/2005	11,25	1680	588	8	23,61	103,00	103,00	4,315	-	-0,44	-	9,40	1,46
СЗЛК -1 об	14/07/2005	14,00	392	28	0	0,00	100,10	100,10	5,907	-	0,08	-	12,07	0,08
СЗТелек2об	06/07/2005	13,20	839	111	2	10,45	101,92	101,92	2,568	-	-0,08	-	6,92	0,30
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2079	987	2	80,83	100,68	100,68	0,355	-0,62	-0,69	-	9,27	2,42
СибТлк-3об	15/07/2005	14,50	393		0	0,00	106,83	106,83	6,078	-	-0,12	7,93		0,99
СибТлк-4об	07/07/2005	12,50	749		2	13,77	107,00	107,00	5,514	-	-0,10	8,88		1,79
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	341		0	0,00	50,00	50,00	0,945	-	-	92,82		1,24
Татнефть-3	01/07/2005	12,00	380		0	0,00	105,00	105,00	5,523	-	0,01	7,12		0,98
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	1001		1	3,11	101,39	101,39	2,406	-	0,14	9,26		2,42
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	491		6	17,82	101,25	101,31	1,608	-	0,00	9,55		1,27
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	530		3	0,00	112,00	112,00	0,740	0,00	0,00	6,32		1,36
Трансфлтпр	09/11/2005	8,90	328		0	0,00	101,50	101,01	0,878	-	-0,99	7,85		0,88
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1202	474	0	0,00	103,05	103,02	2,635	-	0,21	-	11,07	1,21
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	51		0	0,00	101,55	101,70	1,870	-	-0,08	5,60		0,15
УралСвзИн6	19/07/2005	14,25	397		6	26,44	106,95	106,82	5,817	0,12	-0,17	7,72		1,00
ФСК ЕЭС-01	21/06/2005	8,80	915		0	0,00	102,42	102,42	4,267	-	-0,38	7,87		2,22
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	852	124	4	146,47	101,15	101,15	1,788	0,05	-0,16	-	7,64	0,34
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	456	95	5	56,23	104,75	104,70	3,045	0,20	-0,30	8,46	0,05	1,17
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1527	518	16	325,13	109,90	109,68	4,537	0,43	0,26	11,14	6,65	3,23
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	434		2	8,29	106,65	106,65	1,008	0,15	0,65	10,29		1,10
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	229		0	0,00	99,10	99,00	2,589	-	-	8,65		0,68
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	446	82	1	0,15	101,60	101,60	4,247	-	-0,20	-	7,91	0,22
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	455		1	0,27	104,79	104,79	3,550	-0,06	0,02	10,27		1,15
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	601	237	5	0,65	101,01	100,94	4,175	-	-0,66	-	10,69	0,62
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1577	296	6	2,26	101,70	101,58	2,359	-0,02	-0,26	-	10,43	0,78

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	<a href="mailto:vadim@zenit.ru">vadim@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Пospelов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Владислав Григорьев	<a href="mailto:v.grigoriev@zenit.ru">v.grigoriev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Акции	Игорь Чемолосов	<a href="mailto:i.chemolosov@zenit.ru">i.chemolosov@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	<a href="mailto:a.vorobiev@zenit.ru">a.vorobiev@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции Облигации	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a> <a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Акции	Евгений Суворов	<a href="mailto:e.suvorov@zenit.ru">e.suvorov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Управление валютно-финансовых операций		<a href="mailto:gko@zenit.ru">gko@zenit.ru</a>
Начальник управления	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Роман Пивков	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Управление корпоративного финансирования		
Начальник управления	Максим Васин	<a href="mailto:vasin@zenit.ru">vasin@zenit.ru</a>

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.