

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Приложение	6

Наступившая неделя принесет инвесторам новую пищу для размышлений: сегодня ожидается выход июльского индекса деловой активности, а завтра мы узнаем июньский PCE, что после пересмотренных в пятницу предыдущих значений представляется особенно интересным. Кроме того, конец недели ознаменуется освещением состояния рынка труда в июле. (Подробнее стр. 4 ↓)

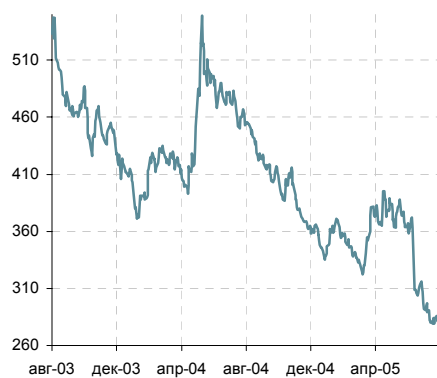
На 11 августа намечено размещение четырехлетних облигаций ОАО «Газпром» общим объемом 5 млрд. руб. /Cbonds/

На конец августа - начало сентября запланировано размещение облигаций ОАО «Удмуртнефтепродукт» на сумму 1.5 млрд. руб. сроком на 3 года. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Салаватстекло» принял решение о выпуске облигаций на сумму 1.2 млрд. руб. /Cbonds/

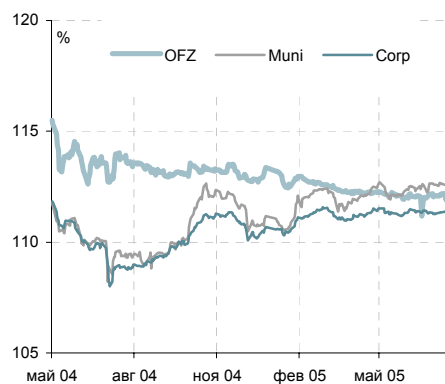
В соответствии с решением совета директоров, в 2005 г. ОАО «Сибирьтелеком» планирует разместить очередной облигационный заем на 2 млрд. руб. /Cbonds/

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

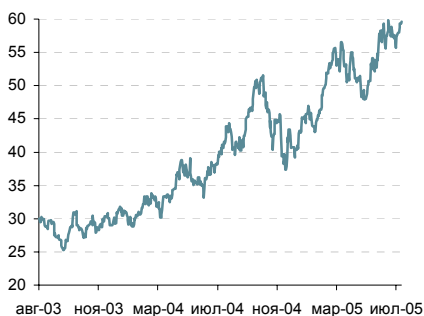
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	29/07/2005	4,02	7	28	134
UST 10 yr	29/07/2005	4,28	9	23	-20
UST 30 yr	29/07/2005	4,47	7	18	-73
Bund 2 yr	28/07/2005	2,23	2	16	-40
Bund 10 yr	28/07/2005	3,23	1	8	-98
Bund 30 yr	28/07/2005	3,73	1	6	-109
Fed Fund	28/07/2005	3,25	0	25	200
Libor 1 mo	28/07/2005	3,51	1	17,9	203
Libor 6 mo	28/07/2005	3,92	0	23,4	194
Libor 12 mo	28/07/2005	4,17	-1	30	170
S&P 500	29/07/2005	1234,18	-0,77%	3,33%	12,02%
Nasdaq Composite	29/07/2005	2184,83	-0,62%	6,20%	15,76%
RTS	29/07/2005	778,93	-0,03%	8,51%	44,17%
EURUSD	01/08/2005	1,2185	0,51%	1,89%	1,32%
USDJPY	01/08/2005	112,14	-0,32%	0,32%	1,28%
USDRUB	01/08/2005	28,62	-0,05%	-0,05%	-1,80%
EURRUB	01/08/2005	34,88	0,55%	1,86%	-0,47%
Brent 1m Future	01/08/2005	59,63	0,44%	3,63%	48,96%
Gold	01/08/2005	430,60	0,19%	0,75%	10,11%

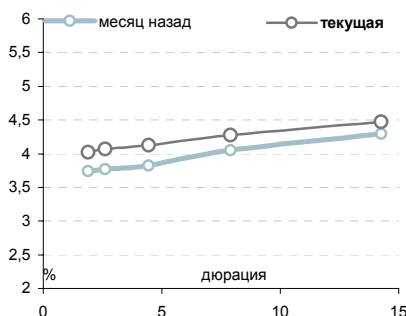
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



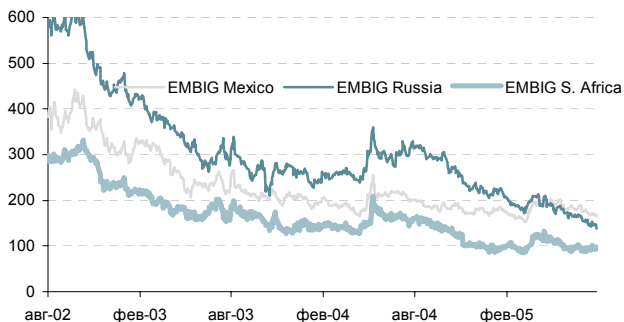
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	29/07/2005	111,03%	7	40	-83	1921	5,68	UST10	140
C-Bond*	28/07/2005	101,42%	3	-28	-88	710	7,59	UST5	347
UMS-31*	28/07/2005	123,68%	69	40	-53	1561	6,42	UST30	195
Turkey-30*	29/07/2005	142,69%	24	59	-202	1498	7,90	UST10	363
Venezuela-27*	28/07/2005	104,48%	109	51	-49	1560	8,79	UST10	555
EMBIG	29/07/2005	276	-5	-8	-21	-71	-	-	-
EMBIG Russia	29/07/2005	138	-8	-9	-24	-75	-	-	-
EMBIG Brazil	29/07/2005	397	-8	-14	-12	21	-	-	-
EMBIG Mexico	29/07/2005	165	-3	-5	-16	-9	-	-	-
EMBIG Turkey	29/07/2005	268	-10	-12	-27	4	-	-	-
EMBIG Venezuela	29/07/2005	430	-7	-11	-30	27	-	-	-

* - Указаны котировки

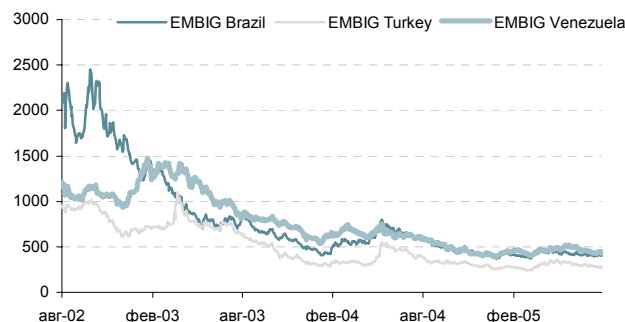
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Характер опубликованной в пятницу макроэкономической статистики носил негативную окраску для инвесторов в Treasuries. Согласно опубликованному Бюро экономического анализа отчету, предварительный ВВП и его ценовая составляющая за второй квартал оказались несколько ниже ожиданий (3.4% против 3.5% и 2.4% против 2.6% соответственно). В то же время, базовый индекс персональных расходов за предыдущие периоды был пересмотрен в сторону повышения: с 0.9% до 1.5% в 3 кв. 2004 года, с 1.7% до 2.3% в 4 кв. 2004 года, и за 2004 год в целом с 1.5% до 2%. Также индекс был пересмотрен и за 1 кв. 2005 года – с 2% до 2.4%. Возросшие в результате этого инфляционные ожидания привели к резкому росту доходностей бумаг. Вышедшие же чуть позже опережающие индикаторы лишь усилили набравшую обороты негативную тенденцию: мичиганский индекс потребительского доверия совпал с ожиданиями (96.5 п.), а чикагский индекс менеджеров по закупкам оказался существенно выше ожиданий (63.5 п. при ожиданиях 55 п.). Помимо макроэкономической статистики день был насыщен заявлениями чиновников ФРС: глава ФРБ Далласа Фишер, первые слова которого в этом статусе были весьма позитивно восприняты в мае, на этот раз предпочел не вспоминать об инингах, отметив великолепное состояние экономики. В том же духе прошло выступление и главы ФРБ Сан-Франциско Жанет Йеллен, сказавшей о том, что ФРС следует продолжать повышать ставку. Кумулятивным эффектом подобного новостного фона стало сильное падение Treasuries, что привело к росту доходности 2-летних бумаг на 7 б.п. до 4.02%, 10-летних - на 9 б.п. до 4.28%.

События пятницы на рынке Treasuries все больше укореняют нас в том, что присутствующая у части инвесторов вера в скорые паузы в политике ФРС не имеет под собой видимых оснований, и мы продолжаем считать наиболее вероятным дальнейшее снижение Treasuries.

Наступившая неделя принесет инвесторам новую пищу для размышлений: сегодня ожидается выход июльского индекса деловой активности, а завтра мы узнаем июньский PCE, что после пересмотренных в пятницу предыдущих значений представляется особенно интересным. Кроме того, конец недели ознаменуется освещением состояния рынка труда в июле.

Развивающиеся рынки

Снижение развивающихся рынков на фоне обвала Treasuries было весьма умеренным, что позволило большинству стран значительно сузить спрэды. Спрэды Бразилии и Венесуэлы сократились на 8 б.п. и 7 б.п., Турции и Мексики - на 10 б.п. и 3 б.п. соответственно. В результате спред EMBIG сузился на 5 б.п. до 276 б.п.

Российский сегмент

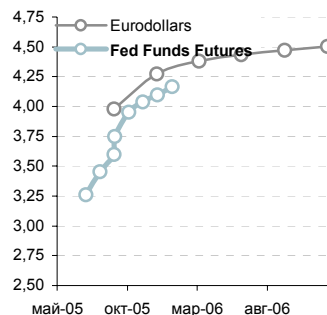
Российский рынок еврооблигаций в пятницу не оказался чувствительным к поведению базовых активов, и в результате суверенный спред сузился на 8 б.п. до 138 б.п. Россия-30 выросла на 25 б.п. до 110.937-111.125% (YTM 5.67%), что вывело спред к UST10 на новый исторический минимум в 139 б.п.

В корпоративном секторе отмечалась слабая разнонаправленная динамика, что не мешало на фоне динамики американского рынка сузиться спреду индекса RUBI сразу на 14 б.п. до 229 б.п. Из выросших бумаг отмечаем продолжающийся рост бумаг Синека-15 (+12 б.п., 101.875-105.75%, YTM 7.3%). В лидерах же были бумаги Газпрома-10, прибавившие 75 б.п.

Наш взгляд на перспективы российского рынка не меняется: мы продолжаем считать, что, на фоне вероятного продолжения негативной тенденции казначейских бумаг и имеющегося потенциала российского рынка, российский спред продолжит свое сужение. В этой связи мы продолжаем рекомендовать его к долгосрочной покупке. В корпоративном секторе мы рекомендуем к покупке бумаги Синека, Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ТНК, ГМК Норникеля, и ВБД. В банковском секторе мы рекомендуем обращать внимание на евробонды РБР-08 и ВТБ-15.

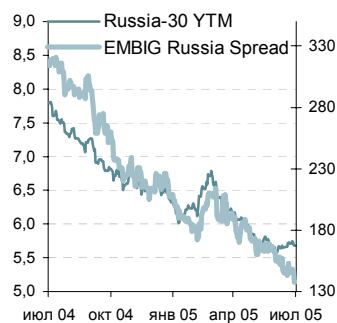
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

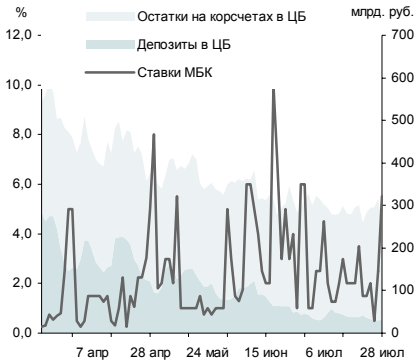
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

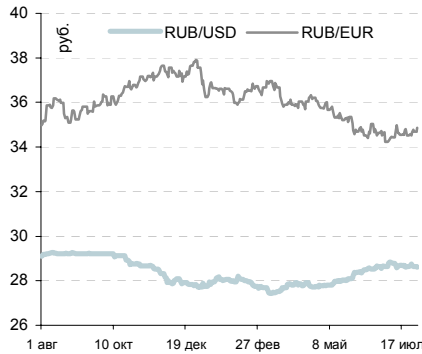
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



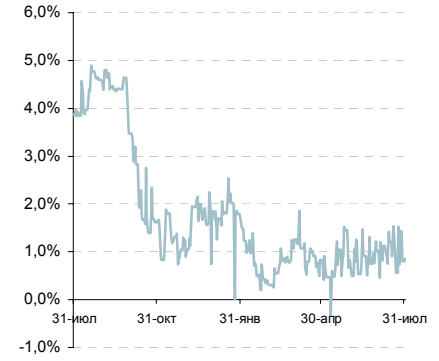
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,77	5,83	103,35	103,33	1,973	-	-0,205
SU27025RMFS4	1,76	6,14	101,50	101,50	0,904	-	-0,150
SU46003RMFS8	3,74	7,31	110,58	110,58	0,247	0,000	0,072
SU46014RMFS5	5,78	7,94	103,86	103,86	3,698	0,013	0,024
МГор28-об	0,40	4,45	104,30	104,30	1,397	-	-0,99
МГор32-об	0,79	6,00	103,27	103,29	1,781	-0,01	0,03
МГор29-об	2,53	6,90	108,20	108,20	1,480	0,17	0,2
МГор38-об	4,34	7,70	110,60	110,70	0,904	-	0,62
МГор39-об	6,31	8,02	105,00	105,03	0,219	0,06	0,34
ГАЗПРОМ А2	0,27	5,37	102,53	102,53	3,458	-	-0,12
ГАЗПРОМ А3	1,42	6,77	102,00	102,01	0,044	-0,21	-0,03
ГАЗПРОМ А5	2,02	6,64	102,10	102,10	2,243	0,20	1,45
Лукойл2обл	2,14	7,21	100,35	100,33	1,311	0,05	0,23
ГАЗПРОМ А4	3,76	7,50	103,25	103,25	3,671	0,15	0,4

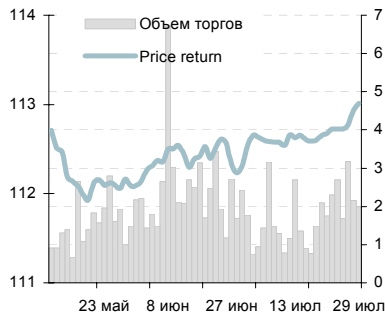
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



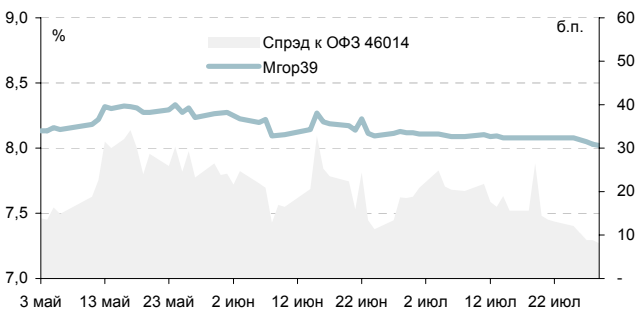
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

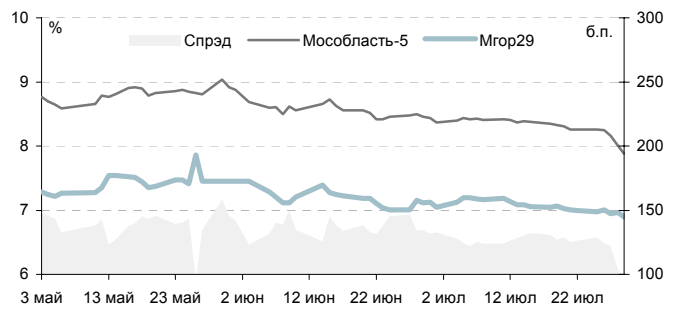
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



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



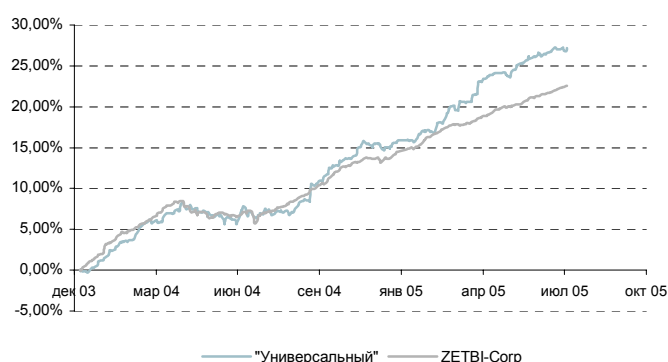
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	67,74%	25,12%	1,02%	9,86%	25,40%	34,64%	10,62	3,25
Универсальный	Сбалансированная	27,17%	9,71%	0,31%	0,55%	9,83%	19,31%	6,98	1,38
RTSI		42,37%	25,08%	-1,42%	9,38%	28,12%	34,21%	9,12	2,08
ZETBI-Corp		22,57%	7,05%	0,02%	0,97%	6,75%	14,98%	5,38	1,27

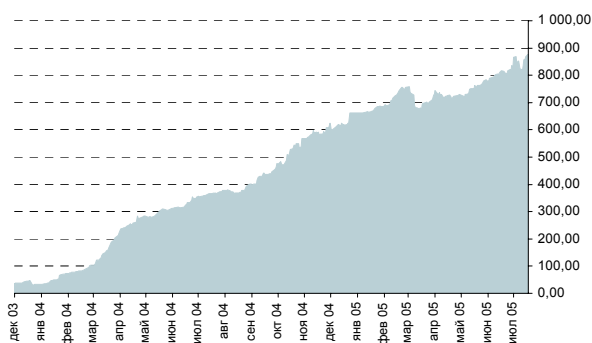
ОФБУ "Доходный"



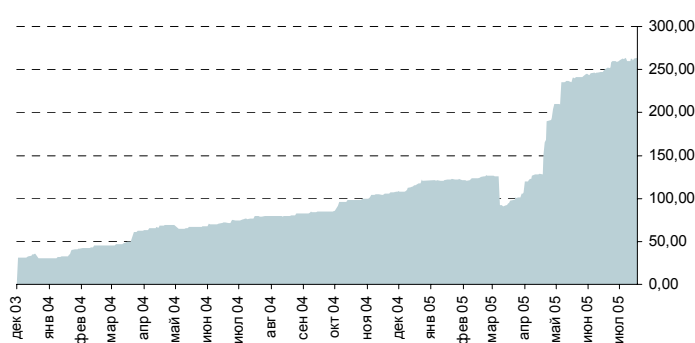
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



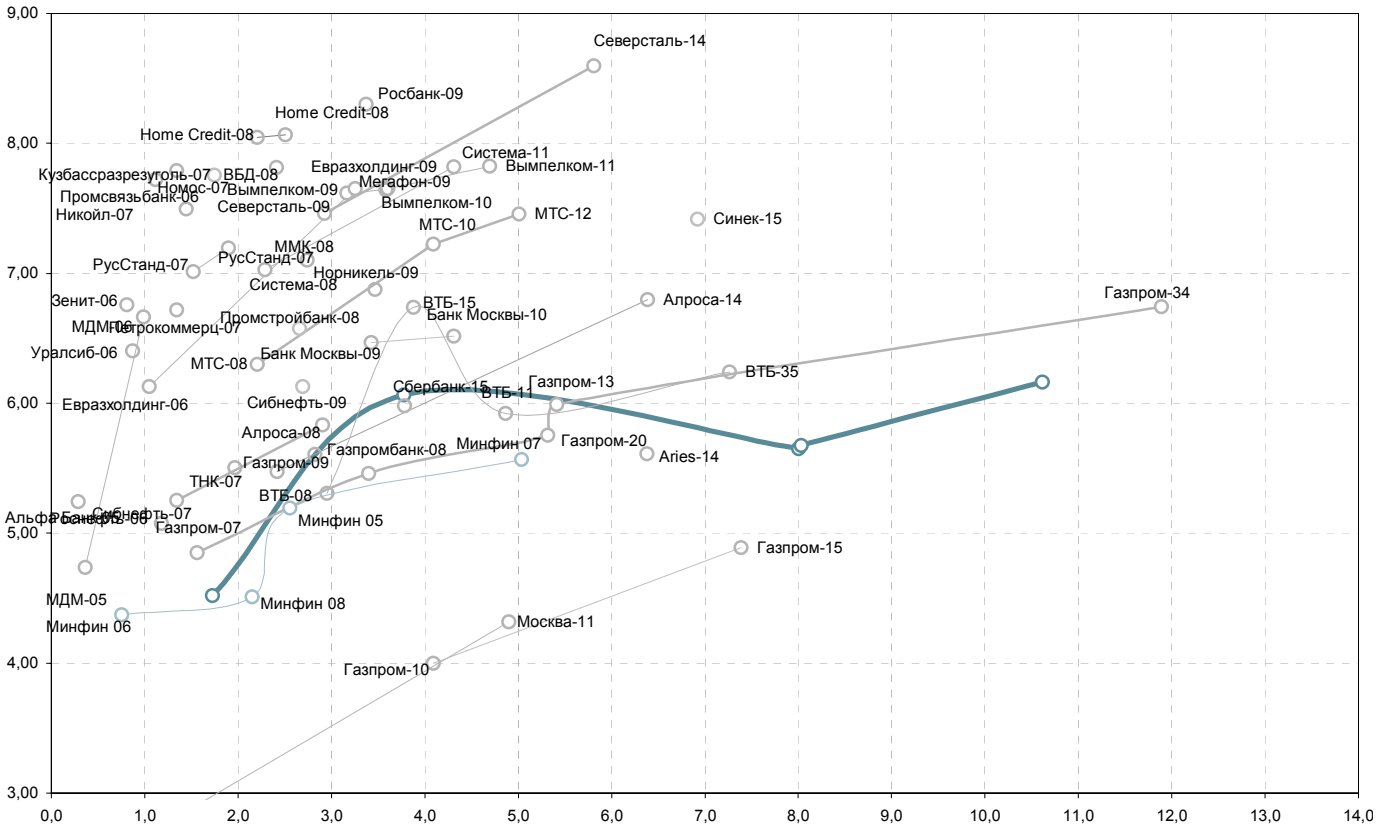
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

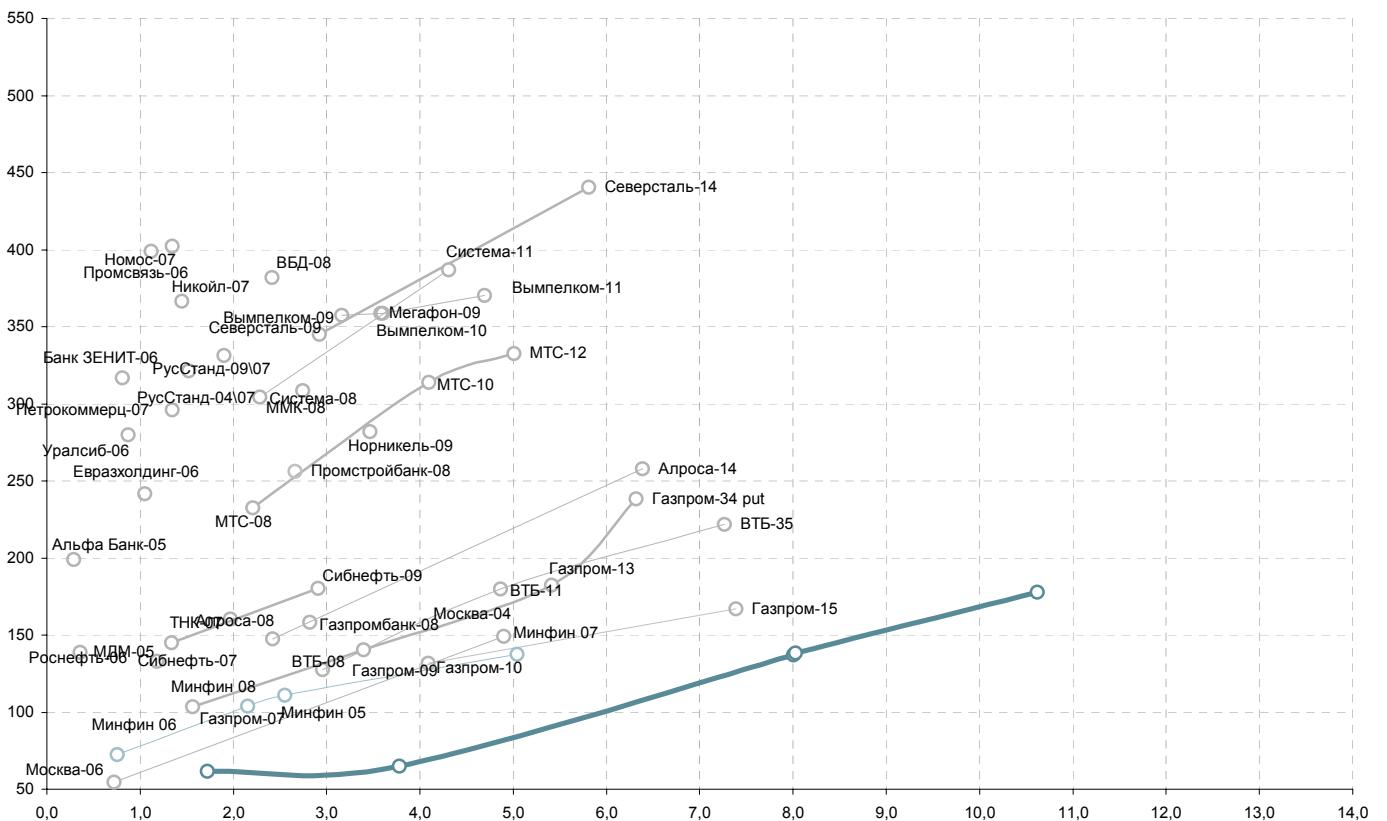
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



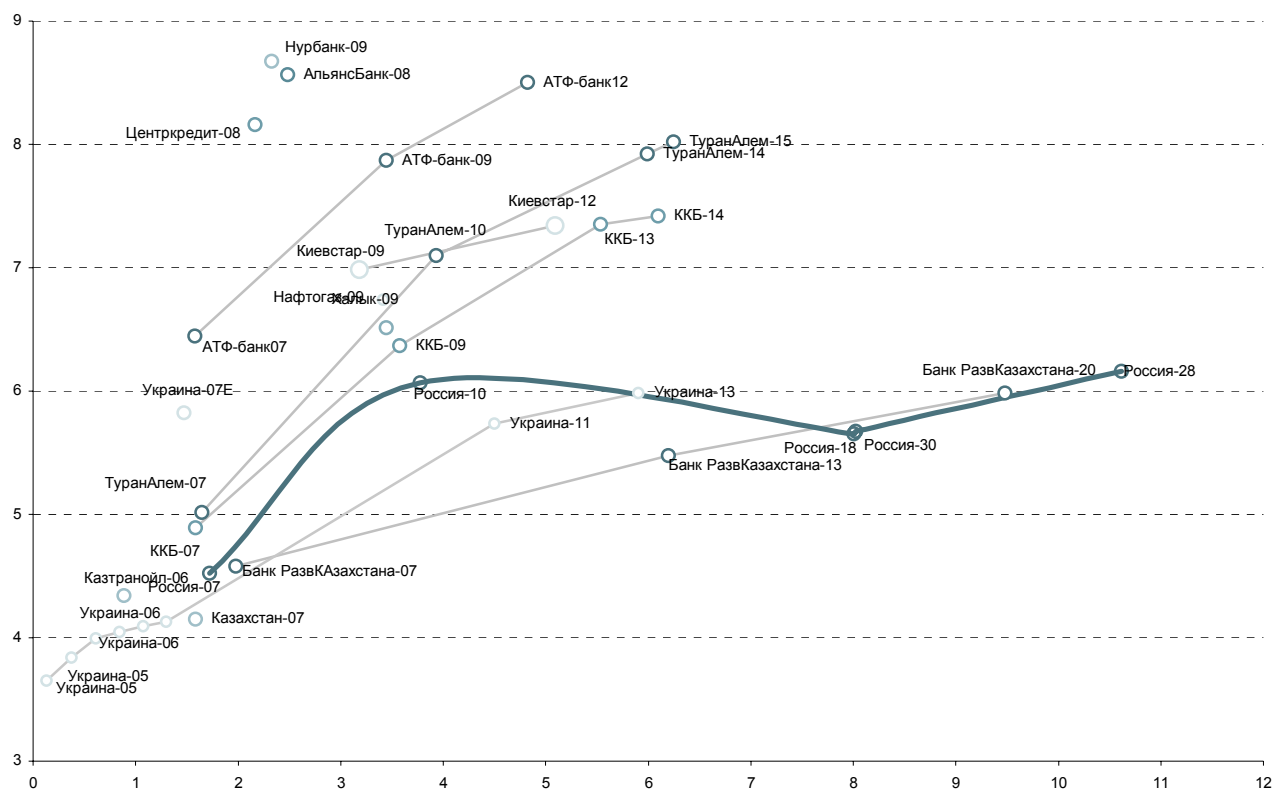
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB-	109,58	109,83	4,587	1,72	59
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,67	108,94	6,049	3,78	193
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	148,44	148,69	5,663	8,01	134
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	179,97	180,22	6,17	10,62	173
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,95	111,10	5,682	8,03	122
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,83	98,94	4,449	0,75	66
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,56	96,76	4,558	2,15	52
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,25	94,45	5,232	2,56	110
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,34	87,59	5,595	5,04	137
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,78	105,89	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,29	116,54	3,498	3,50	93
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	128,01	128,39	5,636	6,38	137
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	105,86	105,98	2,626	0,72	60
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	110,96	111,33	4,353	4,90	150
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,58	106,98	4,968	1,56	101
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,47	118,72	5,491	3,40	139
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,96	117,36	4,038	4,09	133
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,61	121,86	6,009	5,41	180
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	107,17	107,52	4,912	7,39	168
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,20	107,45	6,417	9,13	208
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	123,47	123,72	6,752	11,89	228
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,79	109,04	5,332	1,34	142
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	114,90	115,15	5,871	2,91	179
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	110,99	111,49	5,615	1,97	158
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	109,28	109,48	5,151	1,18	129
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,58	107,83	6,352	2,21	231
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,64	104,89	7,252	4,09	312
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,50	102,75	7,481	5,01	330
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,58	107,83	7,653	3,17	356
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	101,06	101,31	7,684	3,60	357
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,40	102,65	7,85	4,70	368
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,03	101,28	7,678	3,58	357
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,51	107,76	7,079	2,29	302
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,13	104,63	7,875	4,31	373
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,63	100,88	6,908	3,47	280
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,27	102,52	7,147	2,74	307
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,17	103,57	7,525	2,92	344
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,61	103,91	8,623	5,81	437
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,42	101,67	7,866	2,42	380
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,44	106,69	5,52	2,42	146
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	113,86	114,11	6,815	6,39	255
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,81	102,97	6,201	1,048	238
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	110,68	110,93	7,685	3,257	359
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	101,75	102,20	7,88	1,749	387
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	101,74	101,99	7,433	6,921	315
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB-	101,19	101,38	4,379	0,23	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	100,72	100,97	6,645	3,78	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,50	104,75	5,347	2,95	127
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,81	108,06	5,946	4,86	178
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	101,49	101,74	6,753	3,88	179
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	99,86	100,11	6,25	7,27	196
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,09	101,14	2,808	0,17	92
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,54	104,79	5,649	2,82	157
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,23	105,48	6,503	3,43	240
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,53	103,78	6,546	4,31	241
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,47	101,55	5,368	0,29	190
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,05	102,14	4,861	0,36	131
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	102,57	102,84	6,786	0,99	285
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,82	102,02	6,882	0,81	312
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,94	102,17	6,53	0,87	276
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,55	101,88	7,903	1,35	399
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,88	103,23	6,839	1,35	293
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	100,55	100,80	6,621	2,66	255
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,01	102,24	7,572	1,45	364
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,31	102,71	7,137	1,52	319

Источник: Bloomberg

Приложение 2. 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	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	100,58	101,08	8,566	2,49
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,91	103,33	6,448	1,58
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,05	103,55	7,872	3,45
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	103,22	103,72	8,504	4,82
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,38	99,63	8,163	2,16
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,90	105,22	4,582	1,98
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	111,98	112,48	5,476	6,20
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	104,54	105,04	5,982	9,48
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,55	105,80	6,511	3,44
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,50	111,77	4,148	1,59
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,31	108,71	4,892	1,59
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,92	102,31	6,367	3,58
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,39	106,64	7,352	5,53
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,60	102,85	7,421	6,10
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB/Baa2/BB+	103,53	103,71	4,344	0,88
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,26	100,76	8,673	2,33
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,35	108,55	5,015	1,65
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,66	103,10	7,101	3,93
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,21	100,46	7,923	5,99
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	102,78	103,14	8,022	6,25
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,26	111,75	6,984	3,18
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,62	102,12	7,342	5,09
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,68	104,93	6,74	3,42
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,17	106,39	5,823	1,47
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,63	100,63	3,652	0,13
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,75	101,75	3,841	0,37
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,79	102,79	3,995	0,61
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,83	103,83	4,048	0,84
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,84	104,84	4,093	1,07
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,83	105,83	4,13	1,30
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,99	105,37	5,736	4,50
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,92	110,29	5,986	5,91
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

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	оферта	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	47		1	0,25	101,10	101,10	1,447	-0,08	-0,23	3,37		0,13
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	201		1	0,00	102,35	102,35	1,578	-	0,31	3,72		0,54
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	369		0	0,00	102,50	102,50	4,850	-	0,00	5,36		0,53
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	474		0	0,00	103,35	103,33	1,973	-	-0,20	5,83		0,77
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	684		0	0,00	101,50	101,50	0,904	-	-0,15	6,14		1,76
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1139		10	15,30	107,67	107,63	1,205	0,03	-0,07	6,65		2,12
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1006		6	86,86	98,84	98,87	1,485	-0,02	-0,02	6,92		2,51
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1321		0	0,00	100,45	100,45	0,965	-	0,00	7,06		3,20
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1811		1	44,43	110,58	110,58	0,247	0,00	0,07	7,31		3,74
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1636		2	10,09	100,80	100,80	0,041	0,00	0,07	7,39		3,86
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2567		10	4,12	107,57	107,51	4,912	0,00	-0,15	7,52		4,72
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4779		1	0,00	103,86	103,86	3,698	0,01	0,02	7,94		5,78
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2653		0	0,00	90,35	90,31	4,389	-	-	7,76		5,88
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4023		35	149,75	97,10	97,11	1,874	0,01	-0,01	8,31		6,92
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	35		0	0,00	101,06	101,06	2,343	-	-0,94	4,12		0,10
МГор34-об	28/08/2005	10,00	30		0	0,00	100,50	100,50	1,699	-	-0,48	4,02		0,08
МГор28-об	25/09/2005	15,00	149		0	0,00	104,30	104,30	1,397	-	-0,99	4,45		0,40
МГор32-об	25/08/2005	10,00	300		8	37,25	103,27	103,29	1,781	-0,01	0,03	6,00		0,79
МГор35-об	18/09/2005	10,00	324		0	0,00	103,60	103,60	1,123	-	-0,47	5,95		0,86
МГор27-об	20/09/2005	15,00	509		1	0,09	112,15	112,15	1,603	-0,05	-0,15	5,99		1,27
МГор31-об	20/08/2005	10,00	660		1	0,00	106,40	106,40	1,918	0,12	0,00	6,38		1,65
МГор42-об	13/08/2005	10,00	745		1	0,00	106,80	106,80	2,110	0,05	-0,20	6,57		1,84
МГор40-об	26/10/2005	10,00	819		2	9,63	106,85	106,85	0,082	0,00	0,08	6,86		2,04
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1042		11	67,99	108,20	108,20	1,480	0,17	0,20	6,90		2,53
МГор41-об	30/07/2005	10,00	1827		0	0,00	107,30	107,30	4,932	-	0,00	7,66		3,95
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1976		0	0,00	110,60	110,70	0,904	-	0,62	7,70		4,34
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3279		43	504,51	105,00	105,03	0,219	0,06	0,34	8,02		6,31
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	776		2	3,07	99,59	99,52	2,945	-0,13	-0,13	8,44		1,94
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	723		5	14,50	103,22	103,22	0,271	-0,10	0,15	8,38		1,40
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	405		2	44,05	102,07	102,07	1,567	-0,06	0,06	7,28		0,68
Казань01об	20/10/2005	10,50	357		6	10,86	102,19	102,13	0,230	-0,02	0,08	8,47		0,94
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	878		2	0,88	113,00	113,00	1,438	-	0,50	8,04		2,08
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1903		7	11,55	114,50	113,91	4,211	-	0,50	9,44		3,85
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3038		0	0,00	102,98	101,75	2,203	-	-0,45	9,61		5,40
КраснодКр	15/11/2005	10,50	655		0	0,00	103,44	103,44	2,100	-	0,07	8,29		1,66
КрасЯрк04	26/10/2005	12,50	455		3	6,34	105,65	105,50	0,068	-0,19	-0,20	8,06		1,18
КраснЯркр1	07/09/2005	10,30	132		27	8,46	101,20	101,31	1,467	-0,08	-0,14	6,75		0,36
КраснЯркр2	23/10/2005	10,96	454		5	49,63	105,00	103,76	0,180	-0,74	1,68	7,99		1,18
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	751		7	241,27	107,10	107,07	4,852	-	0,07	7,37		1,82
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1362		13	110,23	110,60	110,54	0,090	0,30	1,27	7,95		3,14
Самара03-1	04/10/2005	12,00	340		3	3,76	103,65	103,63	0,789	-0,38	-0,37	8,15		0,89
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	363		0	0,00	102,88	102,88	0,033	-	0,00	8,71		0,94
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	806		4	1,74	105,15	104,75	3,518	-0,17	0,32	8,43		1,96
Томск 1	25/08/2005	13,00	846		1	6,40	104,13	104,13	2,279	-	-0,05	9,07		1,15
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	354		0	0,00	101,70	101,70	0,275	-	-	8,44		0,96
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1040		0	0,00	102,55	102,55	1,429	-	-	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	15,00	132		0	0,00	104,10	104,10	1,973	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1033		2	19,98	112,05	112,05	2,038	-	1,05	7,34		2,46
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1054		5	4,33	107,00	107,00	1,249	-	-0,55	9,53		2,47
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	230		7	145,64	104,23	104,23	1,649	-	-0,17	6,86		0,61
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	631		1	10,14	100,50	100,97	0,219	-	0,12	8,52		1,62
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	704		0	0,00	107,85	107,85	0,873	-	-0,05	8,86		1,73
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	476		0	0,00	103,55	103,58	2,466	-	-0,07	8,51		0,96
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1111	19	0	0,00	100,34	100,34	4,814	-	0,09	-	4,34	0,05
Акрон-01об	02/08/2005	13,45	95		0	0,00	101,15	101,54	3,206	-	0,00	8,26		0,28
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	86		5	15,67	102,37	102,36	4,252	-0,03	-0,04	5,61		0,24
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	7		33	1,95	100,09	100,04	4,192	0,01	-0,17	15,26		0,02
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	839	111	2	4,13	100,80	100,79	2,432	-	0,09	-	9,67	0,31
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	147		0	0,00	104,00	104,00	1,822	-	-0,51	8,64		0,41
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	405		6	23,22	103,00	103,00	1,849	0,00	0,00	11,02		1,03
Балтимор01	02/09/2005	16,00	403		35	0	101,03	101,00	2,499	-	0,39	-	5,93	0,10
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1021	475	5	51,38	101,35	101,30	2,266	-	0,29	-	10,80	1,22
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	256		2	260,61	102,07	102,07	3,190	-	0,07	-		0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	207		5	2,68	103,38	103,39	2,753	-0,73	-0,21	7,26		0,54
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	382	18	0	0,00	104,50	104,50	6,875	-	-	9,00		0,95
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	208		5	241,58	104,15	104,15	2,493	-	-0,13	6,30		0,57
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1329	237	0	0,00	99,65	99,65	1,948	-	-0,11	-	6,23	0,64
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	291		2	208,72	101,80	101,80	1,980	0,30	-0,05	7,64		0,77
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	97		11	54,63	102,53	102,53	3,458	-	-0,12	5,37		0,27
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	538		4	1582,93	102,00	102,01	0,044	-0,21	-0,03	6,77		1,42
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1657		9	160,35	103,25	103,25	3,671	0,15	0,40	7,50		3,76
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	802		1	0,48	102,10	102,10	2,243	0,20	1,45	6,64		2,02
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	312	0	0	0,00	100,80	100,80	1,781	-	0,30	11,78		0,83
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	474	110	0	0,00	105,90	106,00	2,959	-	0,00	8,76		1,23
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	69		3	5,17	100,65	100,66	0,844	-0,10	-0,14	10,35		0,19
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	858		0	0,00	101,48	101,39	1,995	-	-0,01	-	9,83	0,36

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашения	оферта	
Лукойл2обл	22/11/2005	7,25	1572	844	7	232,16	100,35	100,33	1,311	0,05	0,23	7,28	7,21	2,14
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	613	144	2	0,10	101,00	100,64	0,809	0,62	0,39	12,41	11,05	0,39
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1028	300	12	55,34	103,50	103,62	2,602	0,10	0,64	13,68	10,34	2,36
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	313		3	35,61	103,05	103,10	1,607	-	0,20	7,83		0,83
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	621		0	0,00	101,40	101,45	2,720	-	0,45	8,51		1,58
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	991		5	465,17	101,50	101,50	2,560	0,10	0,28	8,79		2,41
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1414	322	11	162,40	102,97	102,98	1,352	-0,07	0,01	-	8,32	0,86
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	416		1	0,19	104,70	104,70	4,882	-0,16	0,63	9,24		1,05
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	861	131	0	0,00	102,20	102,20	1,923	-	0,00	-	7,13	0,36
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	764	34	0	0,00	100,55	100,55	1,510	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2432	1340	16	44,30	102,25	102,25	3,175	-	-0,03	-	9,46	3,08
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	489		2	56,10	101,51	101,51	1,468	-	0,30	8,34		1,27
НортгазФин	09/11/2005	16,00	103		6	3,15	101,70	101,70	3,463	0,00	0,03	9,49		0,28
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	632	84	0	0,00	100,65	100,65	3,222	-	-0,25	-	8,87	0,23
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1308	398	0	0,00	106,00	105,57	5,778	-	0,55	-	8,96	1,00
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1049	0	4	122,03	101,10	101,14	1,260	0,06	0,49	8,92		2,56
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	1014	286	2	0,73	102,00	102,00	2,906	-0,01	0,30	-	11,10	0,75
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	229		1	0,47	101,85	101,85	1,537	0,00	0,21	10,02		0,60
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	426		1	5,29	101,90	101,90	3,945	0,01	0,41	10,46		1,09
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1333	423	11	32,72	104,60	104,57	4,802	0,03	0,27	-	10,19	1,06
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	469	105	0	0,00	101,50	101,50	2,848	-	0,00	11,99	10,46	0,30
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	802	69	1	17,24	101,14	101,48	4,953	-	0,18	-	7,78	0,19
ПятёрочкаФ	16/11/2005	11,45	1748		4	17,19	106,25	106,10	2,259	0,06	0,61	10,06		3,77
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	311	0	2	0,10	101,35	101,35	2,110	0,42	0,91	12,60		0,82
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	131		2	12,14	100,22	100,22	0,921	-0,23	-	5,91		0,36
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	859		0	0,00	101,81	101,81	1,083	-	0,01	7,02		2,18
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1587		3	412,61	103,34	103,34	1,164	0,22	0,34	7,55		3,71
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	126		2	0,12	102,80	102,80	2,685	0,05	0,00	9,45		0,33
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	45		0	0,00	100,55	100,55	3,808	-	0,05	5,66		0,13
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	660	0	0	0,00	100,50	100,05	1,534	-	0,25	8,12		1,70
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	320		11	41,40	104,50	104,56	1,692	-	0,06	8,68		0,84
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	754	34	0	0,00	100,45	100,45	5,513	-	-0,40	-	5,15	0,09
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	6		0	0,00	100,39	100,37	9,667	-	-0,02	4,80		0,02
РусТекстил	13/09/2005	18,80	410		15	7,92	107,04	107,02	7,005	-0,02	0,11	12,24		1,00
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1315	223	1	0,92	101,50	101,50	5,524	0,19	0,30	-	11,96	0,58
Слатстекло	27/09/2005	11,60	970	424	16	32,07	103,00	103,00	3,877	-0,07	0,05	10,53	9,00	2,28
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	199		0	0,00	103,01	103,01	6,367	-	-0,09	8,47		0,52
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1565	837	21	232,68	103,00	102,86	1,940	2,05	1,94	9,36	8,73	3,54
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	382		0	0,00	105,74	105,72	5,841	-	-0,08	7,36		0,96
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	968		0	0,00	101,75	100,93	4,001	-	-0,82	-	10,20	0,63
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	699	0	0	0,00	101,00	101,00	0,644	-	0,80	7,67		1,81
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1637	545	0	0,00	103,65	103,65	0,031	-	0,00	-	8,81	1,36
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	349	0	0	0,00	100,10	100,10	0,571	-	-0,40	14,24		0,93
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	796	68	0	0,00	101,15	101,12	0,832	-	-0,31	-	7,14	0,19
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2036	944	11	0,52	102,00	102,00	1,445	-0,20	-0,06	-	8,65	2,30
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	350		1	10,67	105,97	106,00	0,556	-	0,81	8,05		0,93
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	706		0	0,00	107,35	107,10	0,753	-	0,35	8,62		1,77
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	298		0	0,00	50,00	50,00	2,712	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	1000	454	10	3,87	100,00	100,01	3,176	-0,09	-0,05	-	12,94	1,16
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	337		2	8,67	104,15	104,12	0,921	-	0,45	7,42		0,90
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	958		0	0,00	101,70	101,70	3,543	-	0,10	9,10		2,31
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	448		13	47,62	101,95	101,87	2,822	0,07	0,22	8,95		1,16
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	487		1	0,04	110,50	110,50	2,507	-	-0,23	6,74		1,24
Трансфлтр	09/11/2005	8,90	285		1	0,06	101,20	101,20	1,926	-	-0,29	7,40		0,76
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1159	431	2	10,88	103,00	103,00	4,209	0,13	0,00	-	10,84	1,09
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	8		6	5,42	100,27	100,27	3,932	0,01	-0,22	4,95		0,02
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	354		2	10,69	106,00	106,00	0,390	0,22	-0,03	7,85		0,94
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	825		4	27,42	103,15	103,15	2,326	0,12	0,35	8,60		2,04
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	993		4	36,36	101,30	101,30	2,493	0,00	-0,10	8,82		2,41
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	872		9	63,78	102,90	103,00	0,916	0,08	0,25	7,54		2,19
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	809	81	0	0,00	100,70	100,68	3,113	-	-0,12	-	7,97	0,23
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1747	291	0	0,00	100,15	100,10	1,700	-	0,00	-	8,51	0,78
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	413	52	3	207,20	104,35	104,35	4,500	0,13	0,20	8,39	-	1,05
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1484	475	12	59,40	113,65	113,65	6,163	-0,04	1,22	9,89	3,05	3,13
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	391		5	1,09	106,10	106,03	2,893	-	-0,47	10,27		0,98
ЧМК -1об	02/08/2005	7,00	186		0	0,00	99,50	99,26	3,414	-	-	8,51		0,55
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	403	39	0	0,00	100,90	100,90	6,073	-	-0,35	-	7,36	0,12
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	412		1	0,22	104,47	104,47	5,228	-0,13	-0,07	10,17		1,03
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	558	194	10	214,17	101,13	101,11	5,589	-0,04	-0,09	-	10,03	0,50

Источник: ИММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Вадим Соломахин	vadim@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Еврооблигации	Владислав Григорьев	v.grigoriev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Акции	Игорь Чемолосов	i.chemolosov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Конверсионные операции	Алексей Воробьев	a.vorobiev@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции Облигации	research@zenit.ru firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Акции	Евгений Суворов	e.suvorov@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.