

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

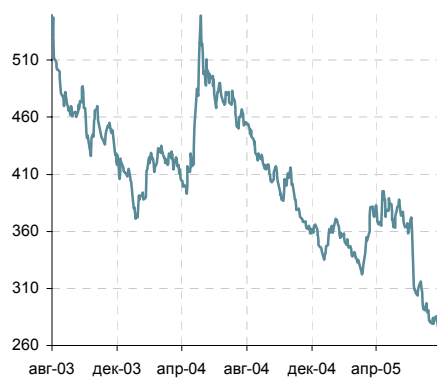
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Приложение	6

Вышедшие вчера данные говорят о том, что, возможно, инвесторы преждевременно умерили свои инфляционные ожидания. В этой связи, мы считаем, что на фоне неопределенной ситуации на инфляционном фронте и продолжающегося экономического роста на следующем заседании 9 августа ФРС вновь поднимет ставку на 25 б.п. до 3.5%. (Подробнее стр. 4 ↓)

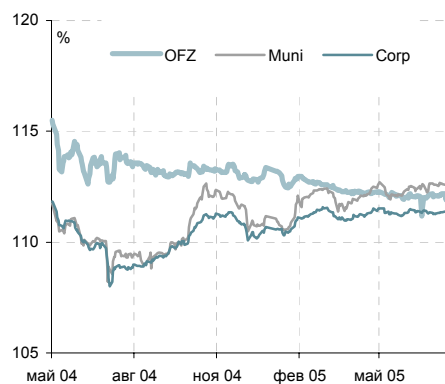
Внешторгбанк намерен разместить один из двух планируемых облигационных выпусков в размере 15 млрд. руб. в сентябре или октябре текущего года. /Рейтер/

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

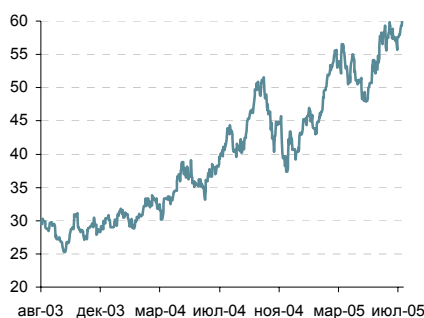
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	02/08/2005	4,04	1	30	140
UST 10 yr	02/08/2005	4,34	2	29	-9
UST 30 yr	02/08/2005	4,55	4	25	-62
Bund 2 yr	01/08/2005	2,29	4	22	-31
Bund 10 yr	01/08/2005	3,30	5	14	-89
Bund 30 yr	01/08/2005	3,79	5	11	-102
Fed Fund	01/08/2005	3,25	0	0	200
Libor 1 mo	01/08/2005	3,53	1	20,0	203
Libor 6 mo	01/08/2005	3,95	1	22,6	202
Libor 12 mo	01/08/2005	4,22	1	33	188
S&P 500	03/08/2005	1244,12	0,71%	4,16%	13,13%
Nasdaq Composite	03/08/2005	2218,15	1,04%	7,81%	19,29%
RTS	02/08/2005	790,63	1,05%	10,14%	44,93%
EURUSD	03/08/2005	1,2166	-0,21%	2,21%	0,87%
USDJPY	03/08/2005	111,84	0,33%	0,18%	1,16%
USDRUB	03/08/2005	28,60	0,03%	-0,68%	-2,00%
EURRUB	03/08/2005	34,77	-0,21%	1,46%	-1,21%
Brent 1m Future	03/08/2005	60,78	0,26%	5,63%	49,56%
Gold	03/08/2005	431,30	-0,23%	0,91%	9,45%

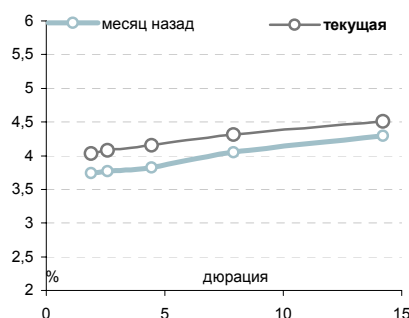
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



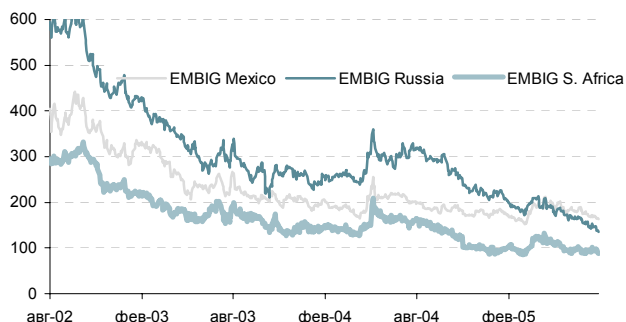
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	02/08/2005	110,83%	21	24	-102	1909	5,71	UST10	137
C-Bond*	01/08/2005	101,33%	-5	-8	-97	704	7,62	UST5	346
UMS-31*	01/08/2005	123,10%	-53	-21	-110	1411	6,46	UST30	191
Turkey-30*	02/08/2005	142,02%	9	17	-269	1450	7,95	UST10	361
Venezuela-27*	01/08/2005	105,07%	16	219	10	1607	8,73	UST10	543
EMBIG	02/08/2005	271	-3	-15	-5	-76	-	-	-
EMBIG Russia	02/08/2005	135	-3	-13	-3	-78	-	-	-
EMBIG Brazil	02/08/2005	387	-8	-30	-10	11	-	-	-
EMBIG Mexico	02/08/2005	163	-2	-6	-2	-11	-	-	-
EMBIG Turkey	02/08/2005	265	-2	-16	-3	1	-	-	-
EMBIG Venezuela	02/08/2005	415	-6	-32	-15	12	-	-	-

* - Указаны котировки

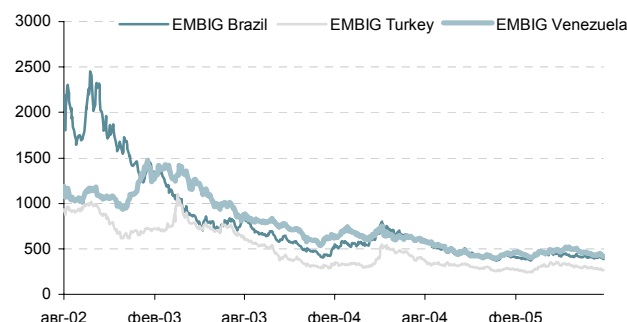
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вчерашний день для рынка Treasuries закончился незначительным ростом доходностей на фоне публикации инфляционных индикаторов. Так, базовый ценовой индикатор потребительских расходов вырос в годовом выражении на 1.9% (ожидания 1.7%), при этом предыдущее значение было пересмотрено в сторону увеличения с 1.6% до 2%. Персональные расходы в июне выросли на 0.8%, совпав с ожиданиями (предыдущее значение 0%), а рост доходов составил 0.5% (ожидания 0.4%). Не привнес позитива и рост промышленных заказов, оказавшийся на уровне ожиданий (+1%), притом что предыдущее значение было пересмотрено в сторону увеличения – с 2.9% до 3.6%. В итоге доходность 2-летних бумаг выросла на 1 б.п. до 4.04%, 10-летних – на 2 б.п. до 4.34%.

Вышедшие вчера данные говорят о том, что, возможно, инвесторы преждевременно умили свои инфляционные ожидания. В этой связи, мы считаем, что на фоне неопределенной ситуации на инфляционном фронте и продолжающегося экономического роста на следующем заседании 9 августа ФРС вновь поднимет ставку на 25 б.п. до 3.5%.

Развивающиеся рынки

Затишье в политическом скандале в Бразилии привело к росту ее бумаг и сужению спреда на 8 б.п. Вновь сильно смотрелись бумаги Венесуэлы на фоне продолжения роста нефтяных цен (-6 б.п.). Мексиканский и турецкий спрэды сузились на 2 б.п. В результате спред EMBIG сузился на 3 б.п. до 271 б.п.

Российский сегмент

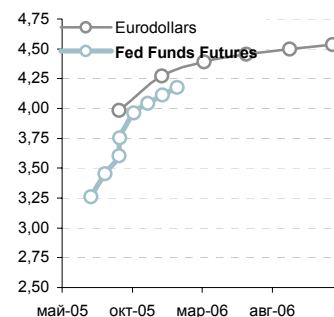
Благоприятная атмосфера на развивающихся рынках была поддержана и российским сегментом. Россия-30 выросла на 13 б.п. до 110.759-110.909% (YTM 5.7%), спред к UST10 установил исторический минимум на уровне 136 б.п., суверенный - на уровне 135 б.п. При этом, Россия-30 вплотную приблизилась к Мексике-16 (спред 3 б.п.). На фоне того, что отрицательная разница в суверенных спредах России и Мексики продолжает увеличиваться (-28 б.п.), можно ожидать дальнейшего сужения спрэдов и между отдельными выпусками.

Позитивный настрой инвесторов позволил вслед за суверенным вырасти и корпоративному сектору. Спред индекса RIBI сузился на 2 б.п. до 225 б.п. Сильнее других выросли бумаги МТС-12 (+75 б.п., 102.125-103.25%, YTM 7.37%), ВТБ-15 (+50 б.п., 101.5-102.125%, YTM 6.68%), Северстали-14 (+50 б.п., 103.25-104.25%, YTM 8.48%).

Мы по-прежнему верим, что у российского рынка еврооблигаций имеется потенциал для роста. Однако на фоне имеющего место падения Treasuries наиболее удачным мы считаем инвестирование в суверенный сектор через российский спред, сужение которого мы считаем будет продолжаться в дальнейшем (ближайший уровень 120 б.п.), и поэтому рекомендуем его к покупке. В корпоративном секторе мы рекомендуем к покупке бумаги Синека, Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ТНК, ГМК Норникеля. В банковском секторе мы рекомендуем обращать внимание на евробонды РБР-08 и ВТБ-15.

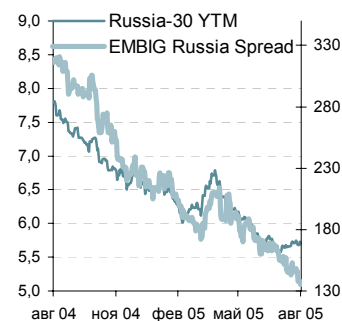
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

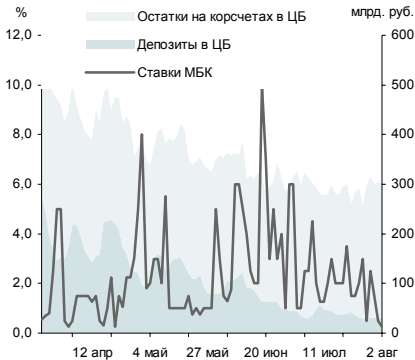
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

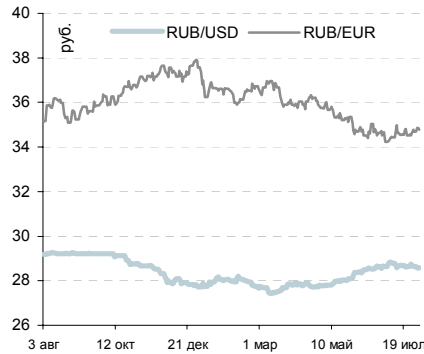
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



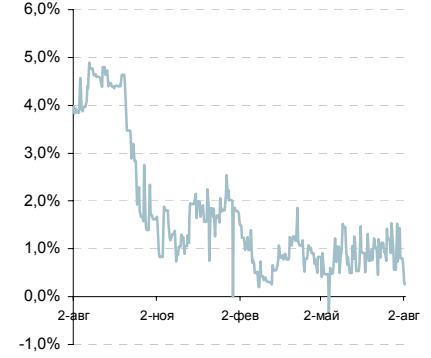
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,76	5,60	103,45	103,45	2,083	-	-0,061
SU27025RMFS4	1,75	6,15	101,45	101,45	0,986	-0,015	-0,250
SU46003RMFS8	3,73	7,30	110,60	110,60	0,356	-0,080	0,050
SU46014RMFS5	5,77	7,93	103,85	103,87	3,808	-	0,121
МГор28-об	0,39	1,20	105,50	105,50	1,562	-	1,27
МГор32-об	0,78	6,05	103,20	103,21	1,891	-0,09	-0,01
МГор29-об	2,52	6,90	108,15	108,18	1,589	-	0,24
МГор38-об	4,34	7,70	110,60	110,70	1,014	-	0,05
МГор39-об	6,30	8,00	105,10	105,10	0,329	0,01	0,34
ГАЗПРОМ А2	0,25	13,81	102,50	100,22	3,625	-2,33	-2,43
ГАЗПРОМ А3	1,41	6,64	102,01	102,17	0,133	0,15	0,13
ГАЗПРОМ А5	2,01	6,69	102,00	102,00	2,326	0,49	0,5
Лукойл2обл	2,13	7,21	100,34	100,33	1,390	-	0,19
ГАЗПРОМ А4	3,75	7,48	103,45	103,31	3,761	0,16	0,41

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



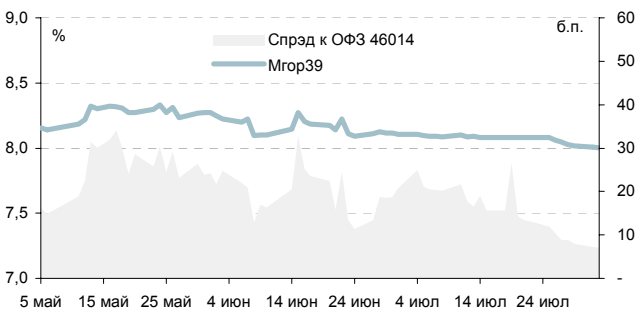
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

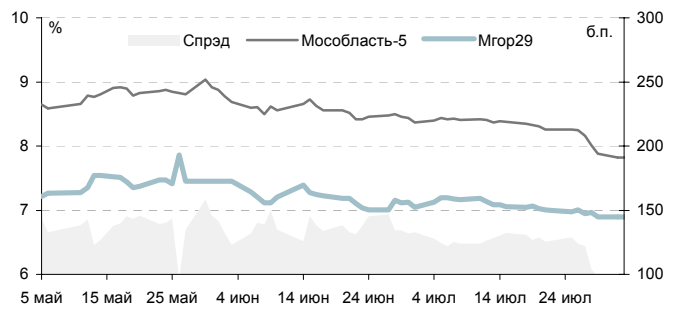
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



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



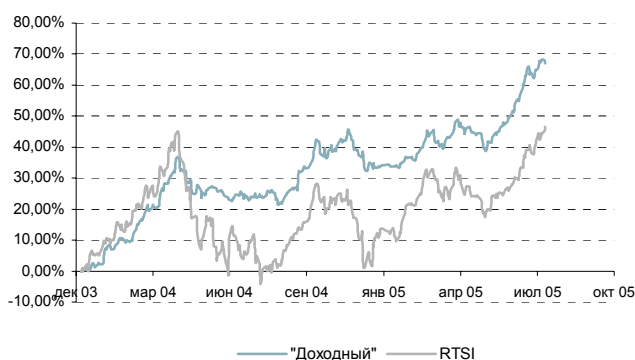
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



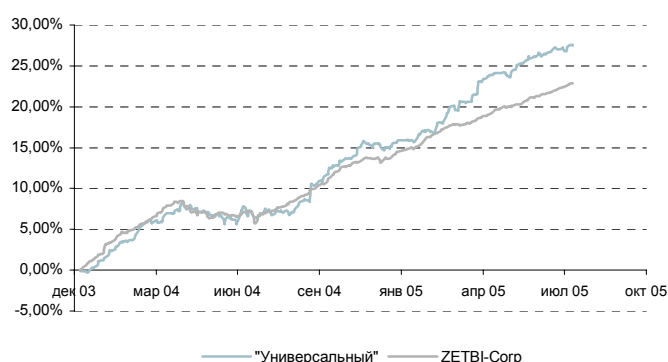
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	66,94%	24,51%	-0,68%	7,38%	23,90%	35,38%	10,93	3,07
Универсальный	Сбалансированная	27,51%	10,00%	-0,05%	0,81%	9,31%	19,55%	7,08	1,36
RTSI		46,54%	28,74%	1,05%	11,93%	30,62%	34,31%	9,36	2,26
ZETBI-Corp		22,87%	7,31%	0,00%	1,05%	6,59%	15,13%	5,45	1,25

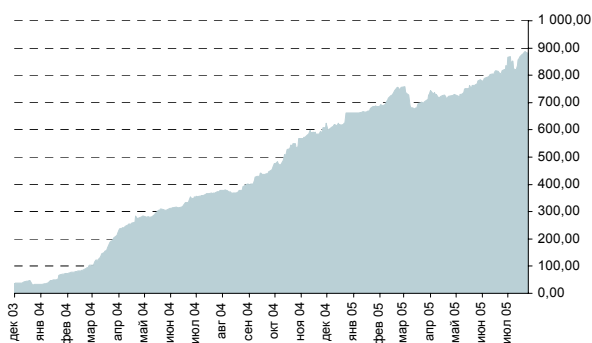
ОФБУ "Доходный"



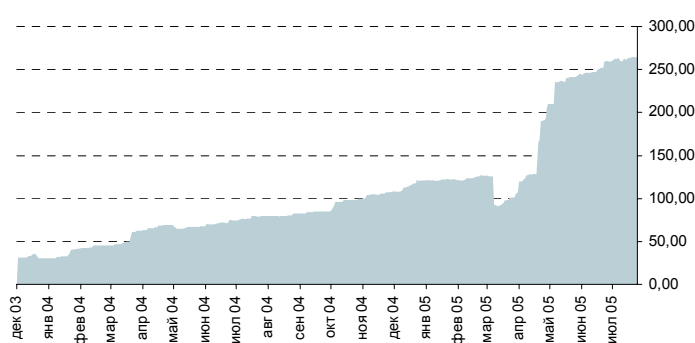
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



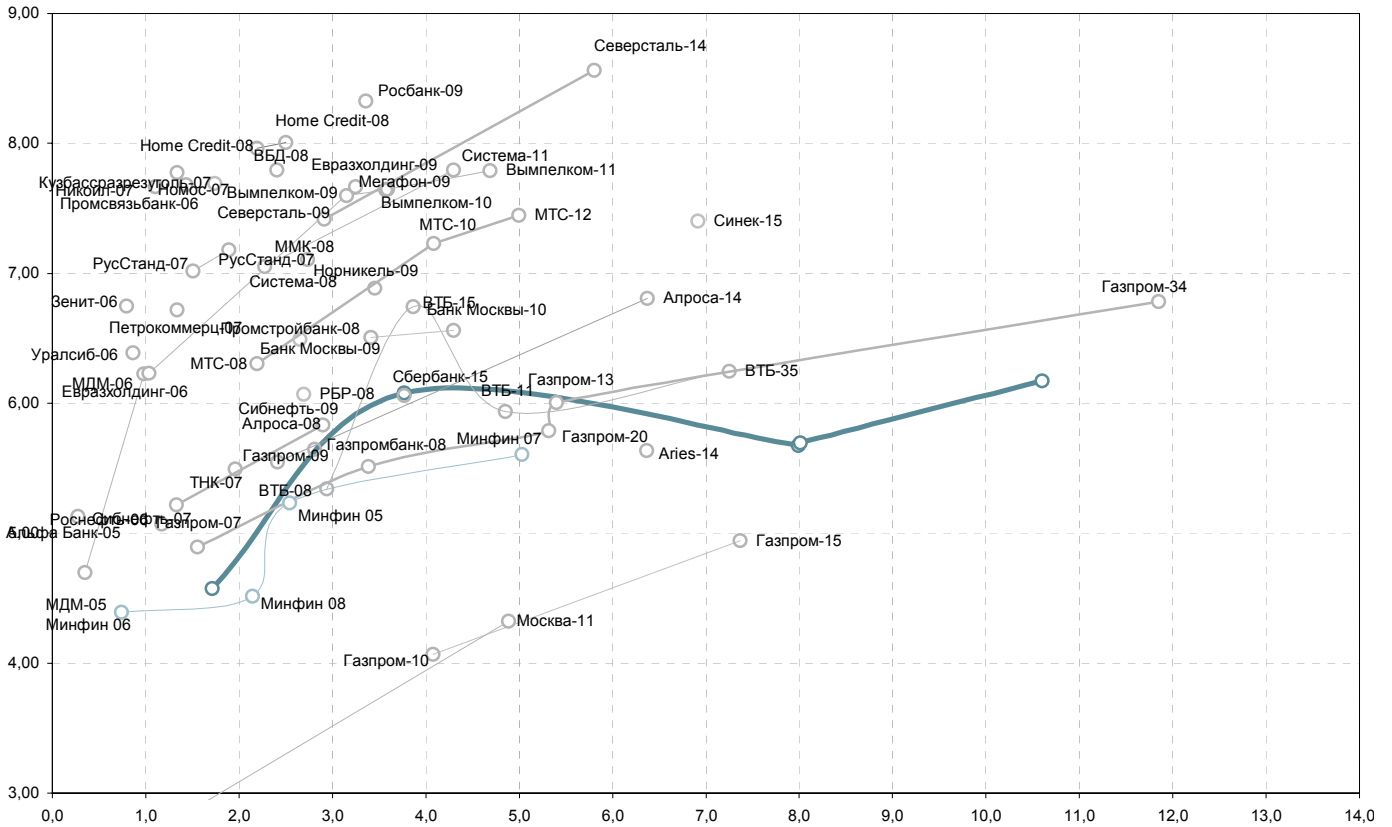
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

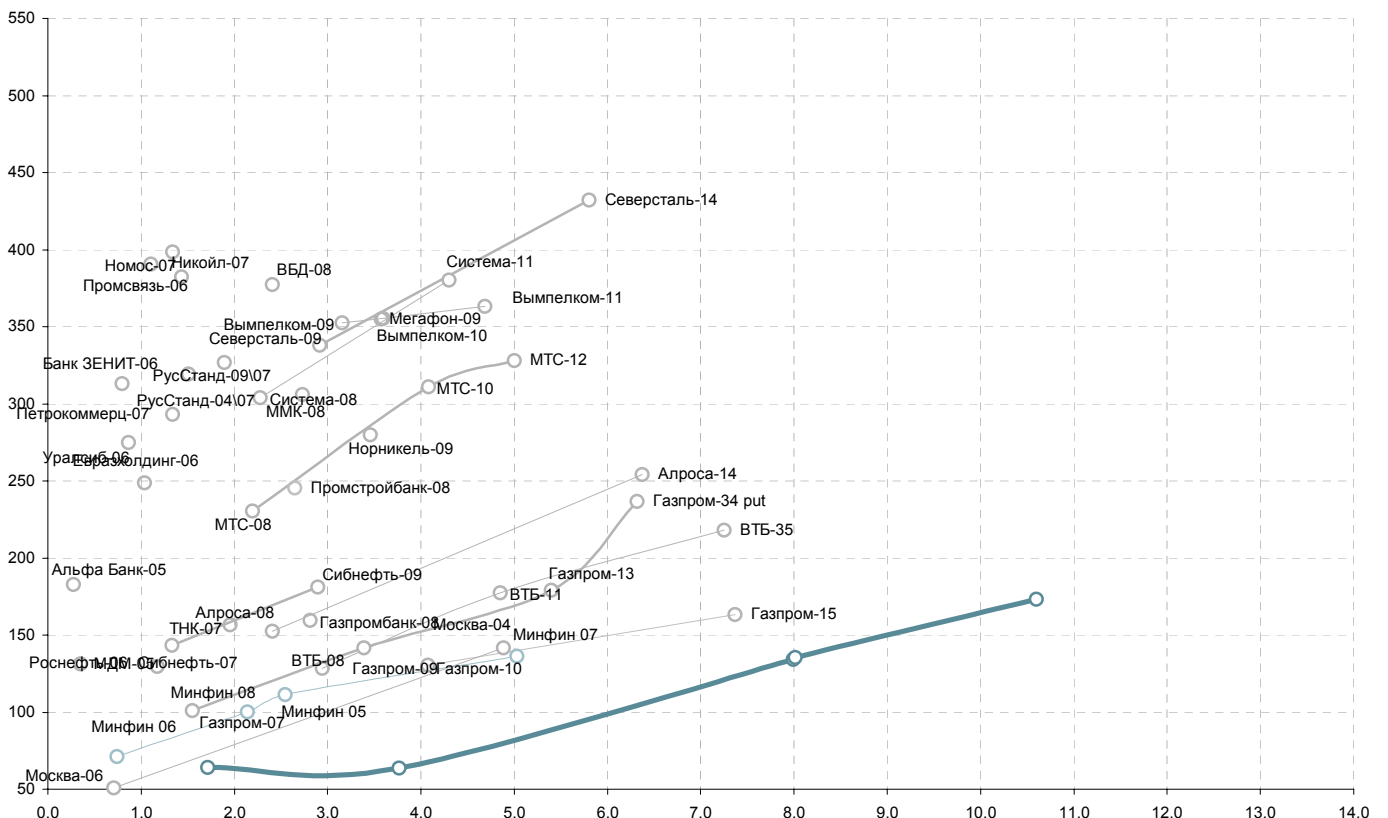
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



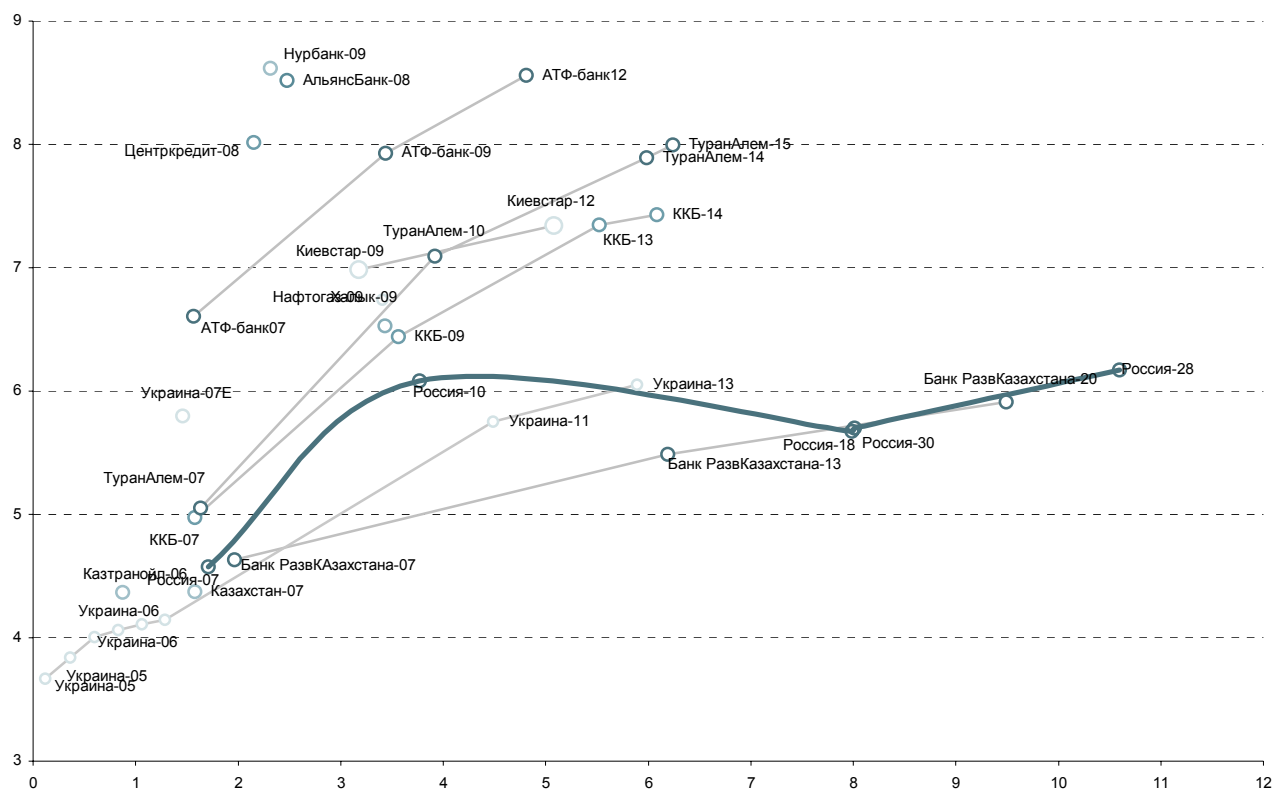
Котировки российских еврооблигаций

	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-	109,43	109,68	4,639	1,71	62
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB-	108,52	108,78	6,081	3,77	194
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB-	148,15	148,40	5,685	7,99	131
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB-	179,66	180,06	6,181	10,60	168
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB-	110,76	110,91	5,705	8,01	118
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	98,83	98,95	4,467	0,74	64
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BB+	96,62	96,77	4,55	2,14	50
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BB+	94,24	94,36	5,261	2,54	111
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB-	87,31	87,43	5,622	5,03	136
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,68	105,79	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,18	116,43	3,514	3,48	87
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	127,81	128,19	5,656	6,37	135
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB-	105,78	105,90	2,61	0,71	57
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3-/BBB-	110,92	111,29	4,357	4,89	143
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,61	106,86	4,969	1,55	99
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,27	118,47	5,536	3,39	141
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	116,58	116,98	4,106	4,08	132
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	121,55	121,75	6,018	5,40	177
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	106,74	107,09	4,966	7,37	165
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,00	107,25	6,437	9,11	205
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	122,92	123,17	6,79	11,85	225
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,65	109,03	5,342	1,33	140
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	114,61	115,11	5,905	2,90	180
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	110,97	111,47	5,602	1,96	155
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	109,21	109,41	5,147	1,17	126
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,54	107,79	6,358	2,20	229
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,61	104,86	7,259	4,08	310
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,54	102,79	7,472	5,00	326
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	107,63	107,88	7,633	3,16	352
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	101,07	101,32	7,682	3,59	354
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	102,56	102,81	7,816	4,69	362
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,04	101,29	7,675	3,57	354
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,42	107,67	7,103	2,28	303
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,23	104,73	7,85	4,30	368
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	100,59	100,84	6,919	3,46	279
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,25	102,50	7,15	2,73	305
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,30	103,70	7,48	2,91	337
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	103,85	104,15	8,584	5,81	429
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,47	101,72	7,844	2,41	376
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,22	106,47	5,595	2,41	152
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	113,77	114,02	6,826	6,37	252
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,67	102,83	6,305	1,036	245
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	110,59	110,84	7,702	3,246	358
Kuzbassrazrez-07 \$	13/07/2007	150	9,00	-/-	101,85	102,30	7,815	1,739	379
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	101,82	102,07	7,421	6,912	309
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB-	101,19	101,37	4,389	0,22	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BB+	100,42	100,67	6,689	3,77	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB-	104,38	104,63	5,382	2,94	128
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB-	107,72	107,97	5,96	4,85	176
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BB+	101,44	101,69	6,762	3,87	178
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB-	99,78	100,03	6,256	7,25	193
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,03	101,08	2,741	0,16	85
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,41	104,66	5,688	2,81	159
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,08	105,33	6,539	3,41	241
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,33	103,58	6,588	4,30	242
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	101,45	101,52	5,257	0,28	175
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,00	102,09	4,825	0,35	124
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,02	103,29	6,349	0,98	240
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,80	102,00	6,875	0,80	308
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	101,93	102,16	6,513	0,86	271
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,56	101,89	7,894	1,34	396
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,86	103,21	6,84	1,34	290
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	100,77	101,02	6,537	2,65	245
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	101,73	101,95	7,756	1,43	380
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,29	102,69	7,145	1,51	317

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

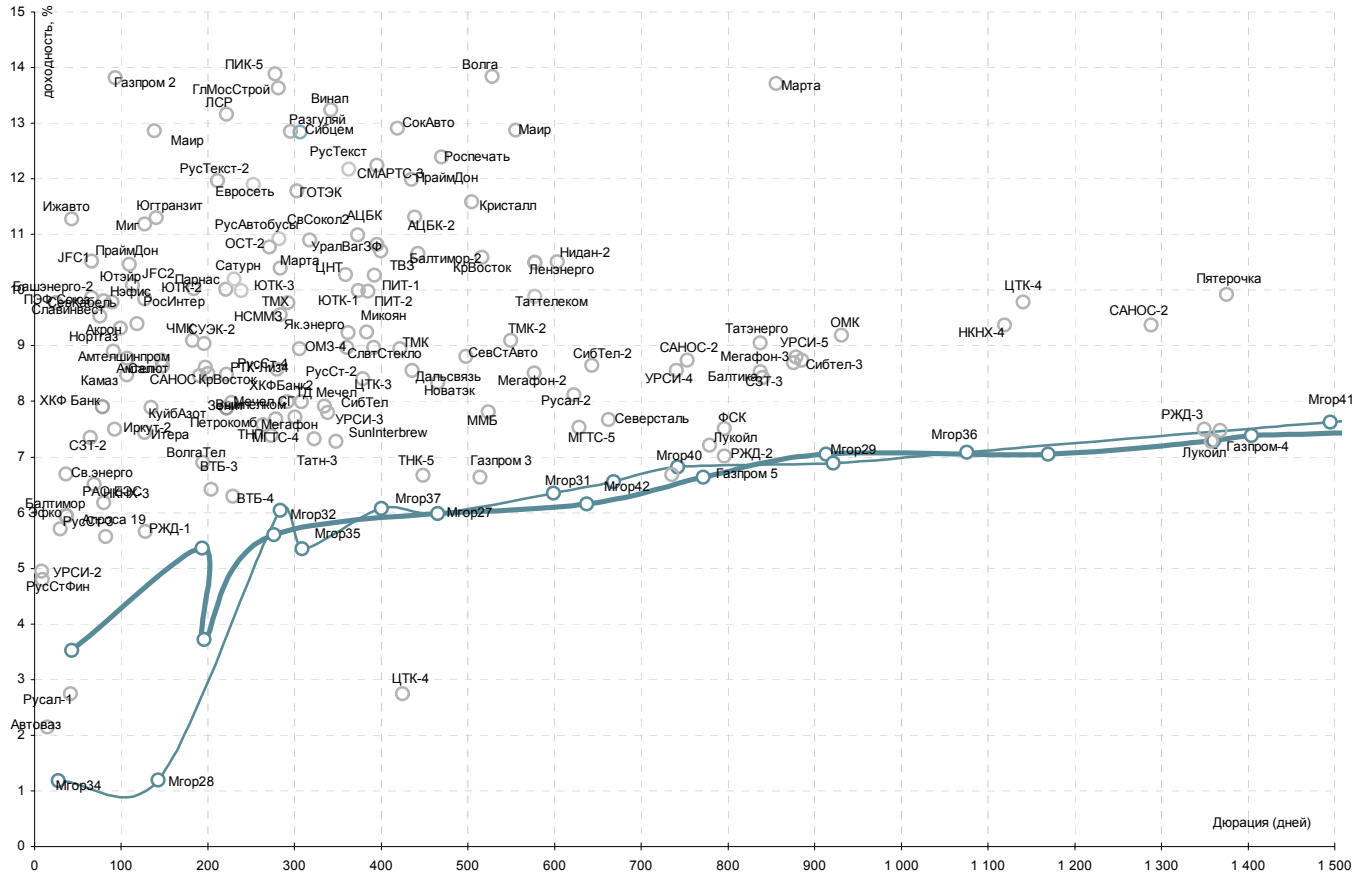
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	27/06/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	100,70	101,19	8,518	2,48
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,70	103,05	6,605	1,57
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,08	103,33	7,93	3,44
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	103,20	103,45	8,557	4,81
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,47	99,97	8,013	2,16
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,77	105,09	4,631	1,97
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,13	112,38	5,489	6,19
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,44	105,74	5,912	9,49
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,48	105,73	6,527	3,43
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,03	111,30	4,371	1,58
ККБ-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,12	108,52	4,972	1,58
ККБ-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,63	102,03	6,441	3,56
ККБ-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,42	106,67	7,345	5,52
ККБ-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,45	102,81	7,428	6,09
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,46	103,64	4,37	0,87
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,39	100,89	8,617	2,32
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,24	108,44	5,051	1,64
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,68	103,12	7,094	3,92
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,41	100,66	7,891	5,98
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	103,07	103,32	7,994	6,24
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,46	111,71	6,986	3,17
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,63	102,13	7,34	5,08
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,67	104,92	6,74	3,41
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,16	106,38	5,797	1,46
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,57	100,57	3,67	0,12
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,70	101,70	3,841	0,36
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,74	102,74	4,005	0,60
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,77	103,77	4,063	0,83
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,78	104,78	4,11	1,06
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,77	105,77	4,146	1,29
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	104,91	105,29	5,751	4,49
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,46	109,83	6,054	5,89
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)B3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

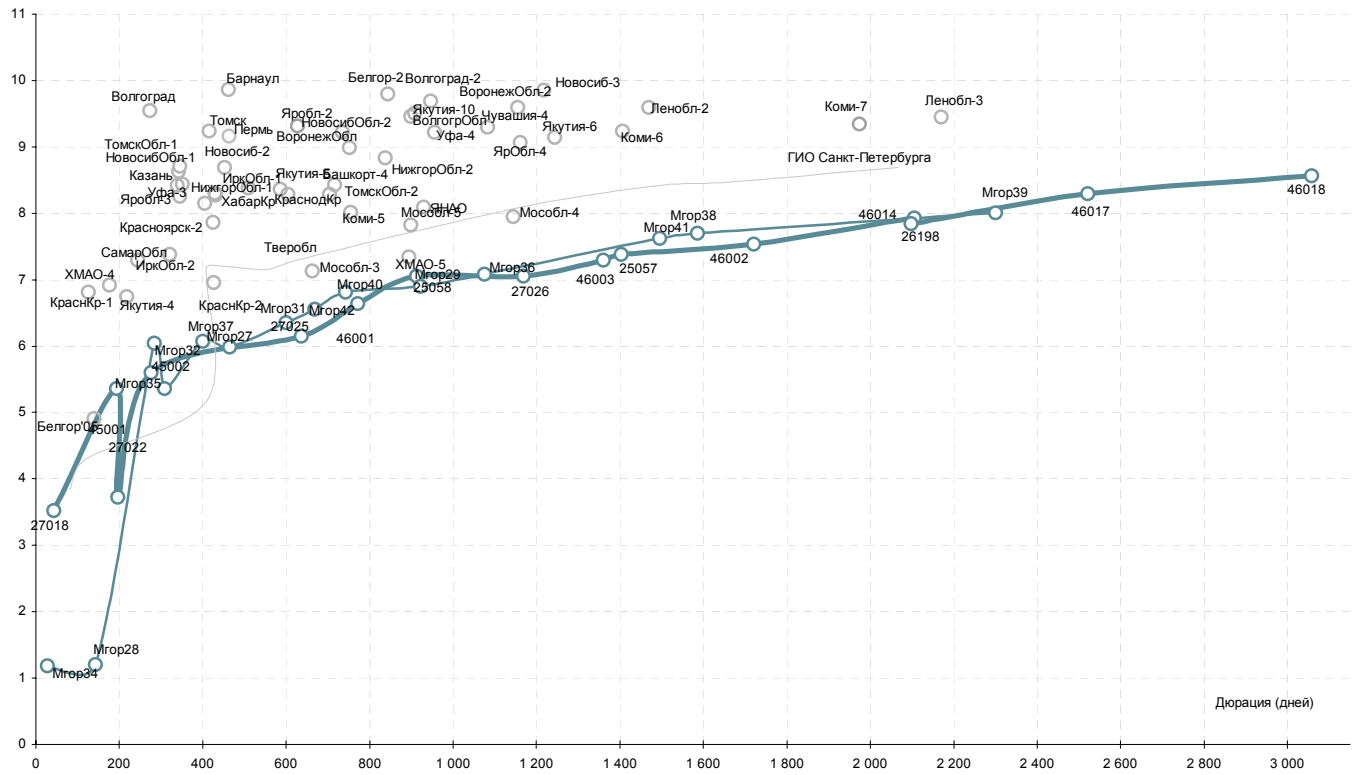
Приложение 3. Российский долговой рынок

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			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	43		3	23,43	100,93	100,99	1,578	-	-0,29	3,52		0,12
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	197		0	0,00	102,35	102,35	1,666	-	0,31	3,72		0,54
SU45002RMFS1	03/08/2005	10,00	365		0	0,00	102,50	102,50	4,960	-	0,00	5,36		0,53
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	470		0	0,00	103,45	103,45	2,083	-	-0,06	5,60		0,76
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	680		1	5,17	101,45	101,45	0,986	-0,01	-0,25	6,15		1,75
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1135		2	64,36	107,62	107,61	1,315	-0,04	0,06	6,64		2,11
SU25058RMFS7	03/08/2005	6,30	1002		8	33,05	98,85	98,58	1,554	-	-0,32	7,05		2,50
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1317		0	0,00	100,45	100,45	1,052	-	0,00	7,06		3,20
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1807		9	40,78	110,60	110,60	0,356	-0,08	0,05	7,30		3,73
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1632		7	54,04	100,82	100,81	0,122	-	0,06	7,38		3,85
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2563		2	24,08	107,40	107,40	5,033	-0,10	0,75	7,54		4,71
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4775		0	0,00	103,85	103,87	3,808	-	0,12	7,93		5,77
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2649		2	3,96	90,00	90,05	4,455	-	-	7,84		5,75
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4019		21	141,00	97,20	97,19	1,978	0,05	0,17	8,29		6,91
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	31		1	0,00	101,18	101,18	2,507	-	-0,28	1,07		0,08
МГор34-об	28/08/2005	10,00	26		0	0,00	100,65	100,65	1,809	-	-0,33	1,19		0,07
МГор28-об	25/09/2005	15,00	145		0	0,00	105,50	105,50	1,562	-	1,27	1,20		0,39
МГор32-об	25/08/2005	10,00	296		3	6,83	103,20	103,21	1,891	-0,09	-0,01	6,05		0,78
МГор35-об	18/09/2005	10,00	320		0	0,00	104,05	104,05	1,233	-	0,45	5,36		0,84
МГор27-об	20/09/2005	15,00	505		0	0,00	112,15	112,15	1,767	-	-0,02	5,99		1,27
МГор31-об	20/08/2005	10,00	656		1	0,00	106,40	106,40	2,028	-	0,24	6,35		1,64
МГор42-об	13/08/2005	10,00	741		11	710,92	106,60	106,80	2,220	-0,25	-0,20	6,56		1,83
МГор40-об	26/10/2005	10,00	815		7	91,41	106,93	106,90	0,192	-0,23	0,13	6,82		2,03
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1038		6	4,86	108,15	108,18	1,589	-	0,24	6,90		2,52
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1823		10	145,10	107,40	107,40	0,082	-	0,10	7,62		4,10
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1972		0	0,00	110,60	110,70	1,014	-	0,05	7,70		4,34
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3275		37	303,69	105,10	105,10	0,329	0,01	0,34	8,00		6,30
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	772		4	2,24	99,85	99,80	3,033	0,18	-0,03	8,28		1,93
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	719		0	0,00	103,22	103,22	0,391	-	0,02	8,38		1,40
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	401		1	0,31	102,02	102,02	1,687	-0,03	-0,03	7,30		0,67
Казань01об	20/10/2005	10,50	353		5	19,58	102,15	102,15	0,345	-	0,11	8,42		0,93
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	874		0	0,00	113,00	113,00	1,603	-	0,50	8,01		2,07
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1899		0	0,00	114,80	114,73	4,370	-	0,63	9,24		3,85
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3034		6	14,26	103,49	103,09	2,334	0,09	0,19	9,34		5,41
КраснодКр	15/11/2005	10,50	651		0	0,00	103,44	103,44	2,215	-	0,07	8,29		1,66
КрасЯрск04	26/10/2005	12,50	451		1	0,04	105,68	105,68	0,205	-	-0,02	7,86		1,16
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	128		6	41,02	101,25	101,25	1,580	-	-0,13	6,82		0,34
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	450		1	2,10	104,90	104,90	0,300	-	0,30	6,96		1,17
Мос. обл. 3в	20/08/2005	11,00	747		0	0,00	107,50	107,49	4,973	-	0,42	7,13		1,81
Мос. обл. 4в	25/10/2005	11,00	1358		10	78,09	110,60	110,49	0,211	-0,01	1,17	7,95		3,13
Самара03-1	04/10/2005	12,00	336		1	0,11	104,25	104,25	0,921	-0,08	0,40	7,38		0,88
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	359		0	0,00	102,88	102,88	0,164	-	0,00	8,71		0,94
Томск. об-2	13/10/2005	12,00	802		0	0,00	105,15	104,75	3,649	-	0,40	8,43		1,96
Томск 1	25/08/2005	13,00	842		2	1,06	103,90	103,90	2,421	-	-0,10	9,24		1,14
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	350		0	0,00	101,70	101,70	0,385	-	-	8,44		0,96
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1036		0	0,00	102,55	102,55	1,538	-	-	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	15,00	128		0	0,00	104,10	104,10	2,137	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1029		2	49,98	112,00	112,00	2,170	-	1,00	7,34		2,45
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1050		8	19,54	108,50	107,15	1,381	-	-0,40	9,46		2,46
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	226		1	0,64	104,22	104,22	1,803	-0,14	0,02	6,74		0,59
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	627		5	10,24	101,05	101,17	0,329	0,04	0,34	8,37		1,60
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	700		2	8,87	107,00	107,00	1,019	-	-0,86	9,32		1,72
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	472		1	0,31	103,75	103,75	2,603	-	0,17	8,26		0,94
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1107	15	20	272,70	100,35	100,35	4,932	0,12	0,18	-	2,15	0,04
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	91		10	0,48	101,38	101,11	0,000	-	-0,43	8,90		0,25
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	82		8	14,24	102,20	102,26	4,427	-	-0,22	5,57		0,22
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	3		0	0,00	100,09	100,04	4,389	-	0,02	15,26		0,02
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	835	107	2	0,10	101,00	101,00	2,568	0,20	0,21	-	8,78	0,29
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	143		2	13,26	104,00	104,00	2,030	-	-0,15	8,64		0,41
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	401		1	2,10	103,00	103,00	1,997	-	-0,35	10,99		1,02
Балтимор01	02/09/2005	16,00	399		0	0,00	101,03	101,00	2,674	-	0,10	-	5,93	0,10
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1017	471	4	20,77	101,45	101,45	2,394	-	0,24	-	10,66	1,21
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	252		4	33,43	102,44	102,20	3,308	0,05	0,11	-	-	0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	203		5	27,12	103,50	103,50	2,918	-	-0,20	6,90		0,53
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	378	14	1	0,00	100,50	100,50	7,042	-	-	13,24	2,11	0,94
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	204		2	96,17	104,00	104,00	2,647	-	-0,20	6,42		0,56
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1325	233	0	0,00	99,62	99,62	2,010	-	-0,14	-	6,29	0,63
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	287		4	61,29	101,75	101,75	2,088	-0,15	-0,03	7,68		0,76
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	93		6	5,88	102,50	100,22	3,625	-2,33	-2,43	13,81		0,25
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	534		16	13,85	102,01	102,17	0,133	0,15	0,13	6,64		1,41
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1653		9	66,89	103,45	103,31	3,761	0,16	0,41	7,48		3,75
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	798		2	0,26	102,00	102,00	2,326	0,49	0,50	6,69		2,01
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	308	0	0	0,00	100,80	100,80	1,918	-	0,00	11,78		0,83
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	470	106	1	3,28	106,05	106,05	3,123	-	0,05	8,56		1,19
ДжэйЭфСи	06/10/2005	14,00	65		0	0,00	100,60	100,60	0,997	-	-0,15	10,52		0,18
ДжэйЭфСи 2	06/12/2005	14,00	854		2	10,48	101,33	101,33	2,148	-	-0,22	-	9,84	0,35
ЕвразХолд1	05/12/2005													

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	1568	840	4	87,02	100,34	100,33	1,390	-	0,19	7,28	7,21	2,13
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	609	140	5	0,45	100,00	100,00	0,944	-	-0,25	12,87	12,87	0,38
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1024	296	2	0,66	103,65	103,53	2,765	-0,24	0,90	13,71	10,40	2,34
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	309		2	41,95	103,15	103,15	1,733	-	0,19	7,72		0,82
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	617		0	0,00	101,40	101,45	2,822	-	0,45	8,51		1,58
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	987		0	0,00	101,85	101,73	2,661	-	0,28	8,69		2,40
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1410	318	9	145,72	103,20	103,21	1,481	0,08	0,22	-	8,00	0,84
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	412		0	0,00	104,70	104,70	5,030	-	0,63	9,24		1,05
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	857	127	1	0,52	102,00	102,00	2,071	-	-0,19	-	7,45	0,35
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	760	30	0	0,00	100,55	100,55	1,614	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2428	1336	14	130,37	102,50	102,50	3,284	-	0,22	-	9,37	3,07
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	485		0	0,00	101,51	101,51	1,571	-	0,10	8,34		1,27
НортгазФин	09/11/2005	16,00	99		11	5,95	101,72	101,68	3,638	-0,03	0,12	9,31		0,27
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	628	80	1	0,00	100,40	100,40	3,353	-	-0,50	-	9,81	0,22
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1304	394	2	22,29	105,50	105,50	5,934	0,00	0,68	-	8,97	0,99
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1045	0	2	0,00	100,50	100,50	1,361	-	-0,15	9,19		2,55
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	1010	282	4	25,47	102,30	102,20	3,055	0,00	0,49	-	10,78	0,74
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	225		1	7,24	101,85	101,85	1,677	-	0,01	10,02		0,60
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	422		3	0,96	102,15	102,08	4,077	0,15	0,48	10,27		1,07
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1329	419	3	7,67	104,75	104,75	4,958	0,05	0,37	-	9,98	1,05
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	465	101	0	0,00	101,50	101,50	2,996	-	0,00	11,99	10,46	0,30
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	798	65	2	10,64	101,00	101,00	5,129	-	-1,90	-	9,87	0,18
ПятерочкаФ	16/11/2005	11,45	1744		1	32,67	106,60	106,60	2,384	-	1,03	9,92		3,77
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	307	0	5	1,16	101,21	101,14	2,263	0,11	0,12	12,86		0,81
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	127		0	0,00	100,30	100,30	0,993	-	0,00	5,66		0,35
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	855		0	0,00	101,81	101,81	1,168	-	0,01	7,02		2,18
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1583		6	159,18	103,15	103,50	1,255	0,40	0,50	7,51		3,70
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	122		11	31,75	102,80	102,73	2,877	-0,22	-0,07	9,40		0,32
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	41		1	2,41	100,80	100,80	3,918	-	0,25	2,75		0,11
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	656	0	0	0,00	100,50	100,05	1,622	-	0,00	8,12		1,70
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	316		0	0,00	104,30	104,30	1,846	-	-0,31	8,95		0,84
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	750	30	7	30,43	100,32	100,30	5,655	-	-0,13	-	5,71	0,08
РусСтФин1в	04/08/2005	20,28	2		0	0,00	100,39	100,37	9,889	-	0,00	4,80		0,02
РусТекстил	13/09/2005	18,80	406		5	0,75	107,20	107,03	7,211	-0,02	0,23	12,17		0,99
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1311	219	0	0,00	101,50	101,50	5,681	-	0,20	-	11,96	0,58
Слатстекло	27/09/2005	11,60	966	420	1	0,43	103,00	103,00	4,004	-	0,00	10,53	8,97	2,27
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	195		0	0,00	103,01	103,01	6,521	-	0,00	8,47		0,52
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1561	833	2	0,71	103,00	102,82	2,046	-0,28	0,58	9,37	8,74	3,53
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	378		0	0,00	105,74	105,74	5,984	-	-0,06	7,29		0,95
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	964		0	0,00	101,75	100,93	4,127	-	-0,67	-	10,20	0,63
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	695	0	0	0,00	101,00	101,00	0,732	-	0,00	7,67		1,81
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1633	541	0	0,00	103,65	103,65	0,154	-	0,00	-	8,81	1,36
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	345	0	0	0,00	99,00	99,00	0,724	-	-1,50	15,61		0,92
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	792	64	2	5,10	101,00	101,00	0,976	0,00	-0,30	-	7,35	0,18
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2032	940	0	0,00	102,25	102,23	1,546	-	0,13	-	8,54	2,29
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	346		15	49,76	106,10	106,03	0,715	0,03	0,03	7,92		0,92
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	702		2	0,00	107,00	107,00	0,890	0,25	-0,03	8,65		1,76
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	294		0	0,00	50,00	50,00	2,877	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	996	450	5	6,78	100,05	100,05	3,314	0,01	0,05	-	12,91	1,15
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	333		1	0,00	104,15	104,15	1,052	0,00	0,05	7,33		0,88
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	954		1	0,36	101,80	101,80	3,648	0,10	0,33	9,05		2,29
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	444		1	10,49	101,95	101,87	2,935	-	0,25	8,95		1,16
ТНКБв1т-об	28/11/2005	15,00	483		2	56,81	110,50	110,50	2,671	-	-0,23	6,67		1,23
Трансфлтр	09/11/2005	8,90	281		5	273,25	101,20	101,19	2,024	-	0,19	7,39		0,75
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1155	427	2	5,55	103,00	103,00	4,356	-	0,00	-	10,82	1,08
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	4		0	0,00	100,27	100,27	4,123	-	-0,01	4,95		0,02
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	350		31	33,22	105,98	105,98	0,547	0,06	0,17	7,80		0,93
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	821		4	3,11	103,20	103,20	2,436	-0,05	0,35	8,56		2,03
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	989		1	10,40	101,55	101,35	2,593	-	0,20	8,80		2,41
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	868		4	58,29	103,05	103,05	1,013	-	0,20	7,51		2,18
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	805	77	0	0,00	100,65	100,65	3,236	-	-0,07	-	7,91	0,21
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1743	287	3	10,19	100,19	100,05	1,793	-0,03	0,01	-	8,58	0,77
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	409	48	4	12,18	104,30	104,29	4,635	0,05	0,13	8,41	-	1,04
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1480	471	9	128,61	113,94	113,96	6,314	0,17	1,13	9,79	2,74	3,12
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	387		0	0,00	106,10	106,03	3,068	-	-0,49	10,27		0,98
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	182		3	0,32	99,00	99,00	0,000	-	-	9,10		0,50
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	399	35	0	0,00	100,90	100,90	6,242	-	0,00	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	408		5	27,64	104,79	104,61	5,384	-	0,08	9,99		1,02
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	554	190	0	0,00	101,13	101,11	5,721	-	0,99	-	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 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.chemolosov@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.