

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	1
Мировые рынки	2
Российский долговой рынок	3
Приложение	5

На фоне существующих рисков со стороны внешней конъюнктуры мы не рекомендуем занимать позиции в выпусках длинной дюрации перед выходными, сохраняя рекомендации в пользу бумаг второго-третьего эшелонов средней срочности: Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группа ЛСР, Мидлэнд, Севкабель. *(Подробнее стр. 6 ↓)*

Ставка первого купона по облигациям второго выпуска ОАО «Салаватстекло» установлена в размере 9.28% годовых, что соответствует доходности 9.5% годовых к двухлетней оферте. Спрос при размещении составил 1.629 млрд. руб., выпуск размещен полностью. /Cbonds/

ОАО «Открытые инвестиции» разместило CLN на сумму 150 млн. долл. со сроком погашения в ноябре 2007 г. Ставка купона установлена в размере 9.125 % годовых. /Cbonds/

Ставка первого купона при размещении пятого выпуска облигаций ОАО «Пробизнесбанк» установлена в размере 10.69% годовых, что соответствует доходности к погашению 9.85% годовых. /Rusbonds/

9 ноября администрация Томской области планирует размещать четырехлетние облигации на сумму 900 млн. руб. /Cbonds/

На 10 ноября намечено размещение третьего выпуска облигаций ОАО «Импэксбанк» объемом 1.3 млрд. руб. /Cbonds/

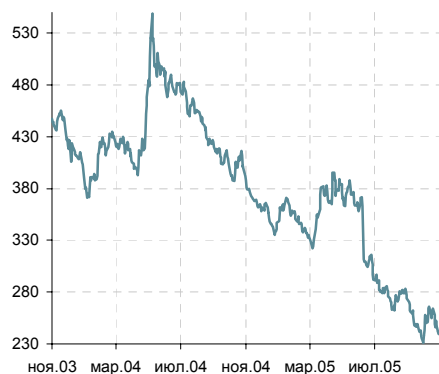
22 ноября ЗАО «КБ «Газбанк» планирует размещать трехлетние облигации объемом 750 млн. руб. /ПРАЙМ-ТАСС/

Корпорация «Иркут» планирует в конце ноября разместить CLN на 100 млн. долл. /AK&M/

Администрация Новосибирской области планирует до конца года разместить облигационный займ объемом 2.5 млрд. руб. /Cbonds/

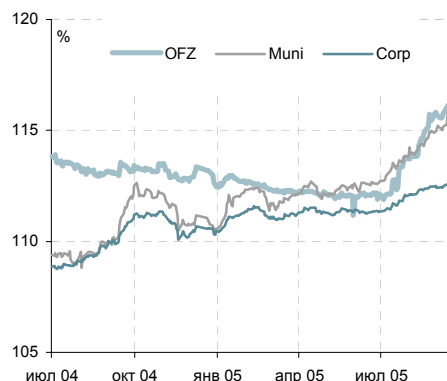
Сетью по продаже бытовой техники DOMO принято решение о размещении облигаций на сумму 1 млрд. руб. через дочернее ООО «ДОМО-Финанс». /AK&M/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

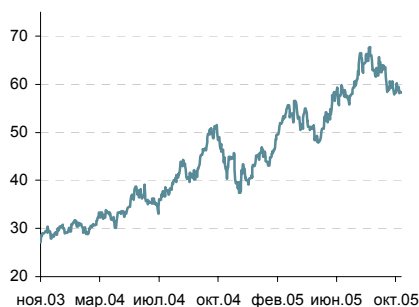
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	11/2/2005	4,43	3	22	184
UST 10 yr	11/2/2005	4,61	4	22	53
UST 30 yr	11/2/2005	4,80	4	18	-3
Bund 2 yr	11/2/2005	2,68	4	26	23
Bund 10 yr	11/2/2005	3,46	4	27	-43
Bund 30 yr	11/2/2005	3,83	3	21	-74
Fed Fund	11/1/2005	4,00	0	25	225
Libor 1 mo	11/1/2005	4,09	0	22,6	205
Libor 6 mo	11/1/2005	4,47	2	25,9	215
Libor 12 mo	11/1/2005	4,72	4	32	218
S&P 500	11/3/2005	1214,76	1,00%	-0,97%	6,26%
Nasdaq Composite	11/3/2005	2144,31	1,43%	-0,52%	6,98%
RTS	11/2/2005	964,35	2,36%	-7,16%	46,63%
EURUSD	11/3/2005	1,2063	-0,08%	1,22%	-5,91%
USDJPY	11/3/2005	116,88	0,00%	2,41%	10,02%
USDRUB	11/3/2005	28,55	0,02%	-0,41%	-0,75%
EURRUB	11/3/2005	34,43	-0,06%	0,79%	-6,63%
Brent 1m Future	11/3/2005	58,31	-0,12%	-7,15%	22,60%
Gold	11/3/2005	463,90	0,15%	-0,44%	8,68%

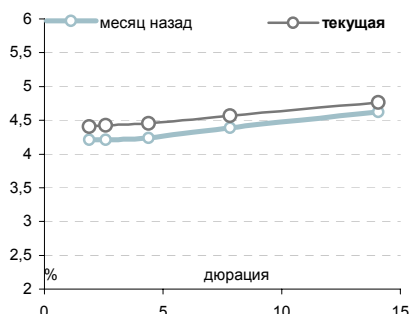
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



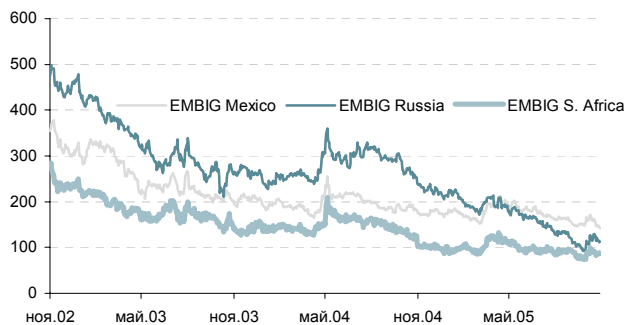
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/2/2005	111,00%	-26	56	-341	1059	5,72	UST10	112
UMS-31*	11/1/2005	122,76%	8	24	-178	715	6,47	UST30	167
Turkey-30*	11/2/2005	145,71%	-14	217	-261	702	7,68	UST10	308
Venezuela-27*	11/1/2005	116,95%	17	219	-140	1361	7,64	UST10	418
EMBIG	11/2/2005	239	-1	-7	-3	-108	-	-	-
EMBIG Russia	11/2/2005	113	1	-2	-2	-100	-	-	-
EMBIG Brazil	11/2/2005	349	-2	-10	-4	-27	-	-	-
EMBIG Mexico	11/2/2005	143	-2	-3	-3	-31	-	-	-
EMBIG Turkey	11/2/2005	234	0	-2	-4	-30	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/2/2005	293	-4	-18	-5	-110	-	-	-

* - Указаны котировки

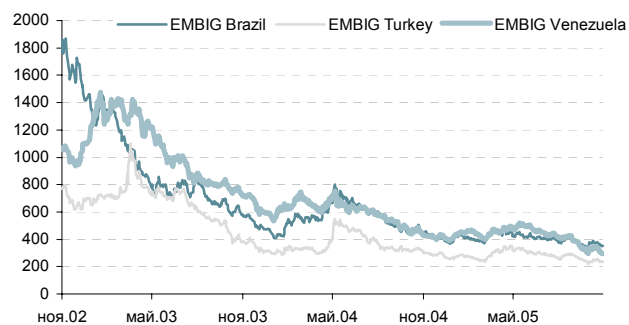
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

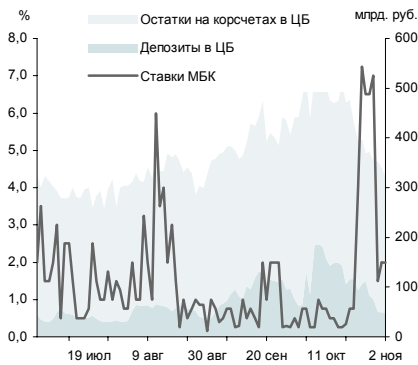
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

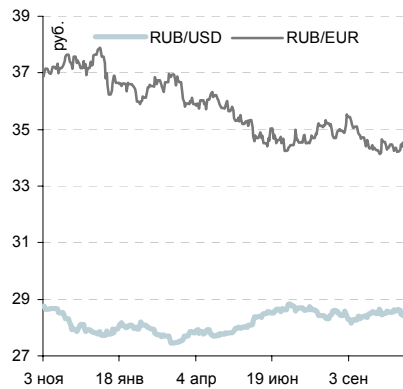
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



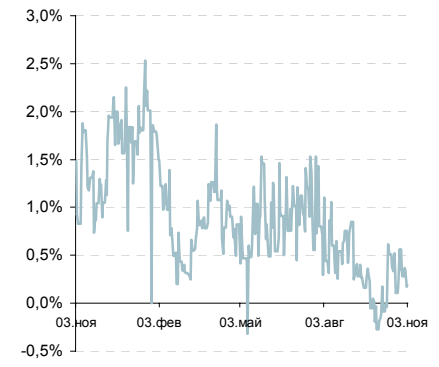
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу

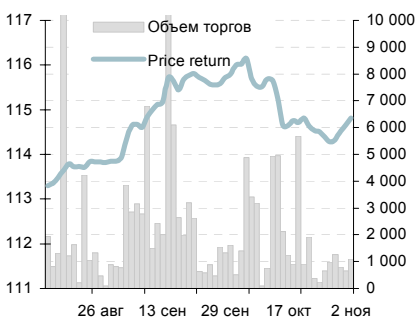


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,74	5,21	103,56	103,56	2,493	-	-0,036
SU25058RMFS7	2,33	6,22	100,40	100,51	0,000	0,082	0,110
SU46014RMFS5	5,94	6,91	109,30	109,40	1,342	0,472	0,934
SU46017RMFS8	7,00	6,95	105,39	105,66	2,004	0,452	0,875
МГор28-об	0,15	4,25	101,60	101,60	1,562	-	-0,56
МГор32-об	0,54	4,53	103,04	103,04	1,891	-0,03	0,04
МГор29-об	2,28	6,09	109,45	109,46	4,110	-0,04	0,21
МГор38-об	4,10	6,80	114,20	114,20	3,534	0,48	0,17
МГор39-об	6,15	6,90	111,56	111,56	2,849	0,42	0,54
ГАЗПРОМ А2	0,02	6,23	100,30	100,21	7,458	-	0
УралСвзИн6	0,67	7,03	104,95	104,95	4,138	-	-0,05
ГАЗПРОМ А3	1,16	6,26	102,30	102,22	2,178	-0,08	0,1
ГАЗПРОМ А5	1,84	6,86	101,50	101,50	0,457	-	-0,3
ГАЗПРОМ А4	3,65	7,06	104,55	104,64	1,734	0,11	0,5

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



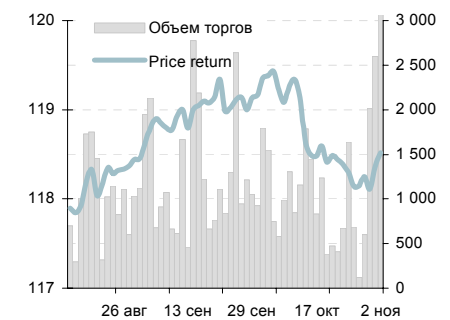
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



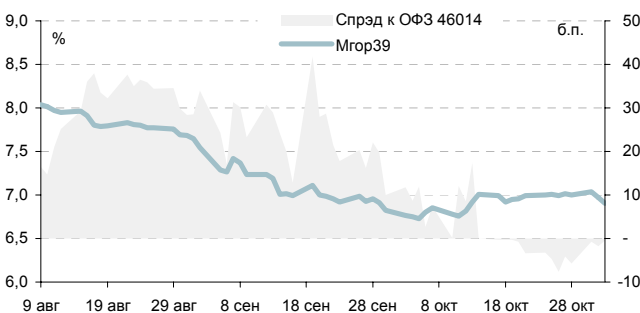
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



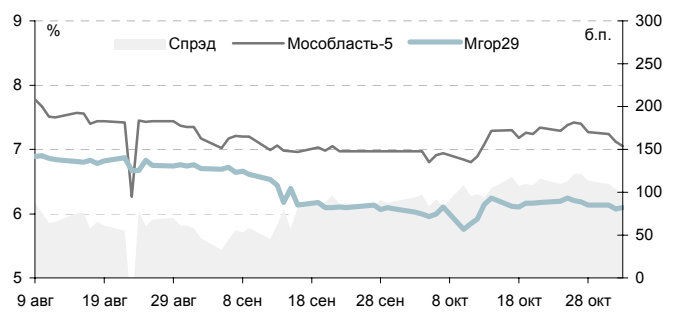
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



Российский долговой рынок

В рублевых облигациях вчерашний день начался в радужных красках: поддержка со стороны денежного рынка, где ставки МБК снизились до безопасных 1%-3%, вновь инициировала активные покупки в голубых фишках.

В то же время, во второй половине дня общую картину подпортил негативный внешний фон, в частности, начавшиеся продажи в базовых активах. Как следствие, котировки скорректировались с внутрисдневных максимумов, хотя большинство ликвидных серий и закрылось «в плюсе».

Длинные серии ОФЗ (46014, 46017) вчера прибавили в стоимости 14 б.п. – 30 б.п. по цене последней сделки, наиболее ликвидные корпоративные голубые фишки (Газпром-4, ФСК-2, Газпром-6) выросли в пределах 5 б.п. – 19 б.п. В субфедеральных бумагах в лидерах по оборотам вновь оказались бумаги Мособласти, выросшие в цене по последней сделке в пределах 5 б.п. (Мособласть-5) – 77 б.п. (Мособласть-4). При этом, опережающий рост 4 серии привел к появлению разрыва в доходности более 30 б.п. между двумя выпусками, создавая тем самым потенциал для роста котировок по Мособласти-5. Кроме того, спросом пользовалась длинная Москва: 39 выпуск прибавил в весе 41 б.п. по последней цене.

Заметно возросшая вчера волатильность на рынке базовых активов лишь подтверждает наши опасения относительно потенциального давления со стороны внешней конъюнктуры, способного охладить пыл покупателей рублевых бумаг. Довольно значимые данные по рынку труда в США, способные негативно сказаться на динамике treasuries и российских евробондов, выходят в пятницу, когда российский рынок будет закрыт. На фоне существующих рисков со стороны внешней конъюнктуры мы не рекомендуем занимать позиции в выпусках длинной дюрации перед выходными, сохраняя рекомендации в пользу бумаг второго-третьего эшелонах средней срочности: Свердловэнерго, Ленэнерго, ММК-Транс, Нутритэк, Главмосстрой, Группа ЛСР, Мидлэнд, Севкабель.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,81	0,13%	0,37%
Zetbi Muni	115,01	0,13%	0,27%
Zetbi Corp	112,01	0,06%	0,09%
Zetbi Corp10	118,52	0,14%	0,32%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	2331,73	0,70
Мос.обл.5в	1152,66	0,21
МГор39-об	495,49	0,42
МГор36-об	197,82	0,35
Мос.обл.3в	105,67	0,53

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

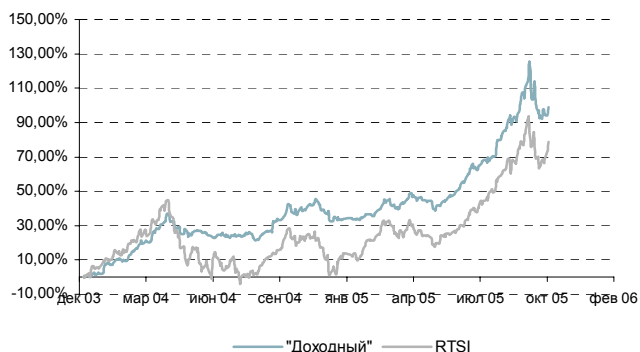
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А4	1189,69	0,11
ФСК ЕЭС-02	746,23	0,19
ГАЗПРОМ А6	674,37	0,29
АВТОВАЗоб3	362,27	-0,03
Удмнефтпр	280,51	0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

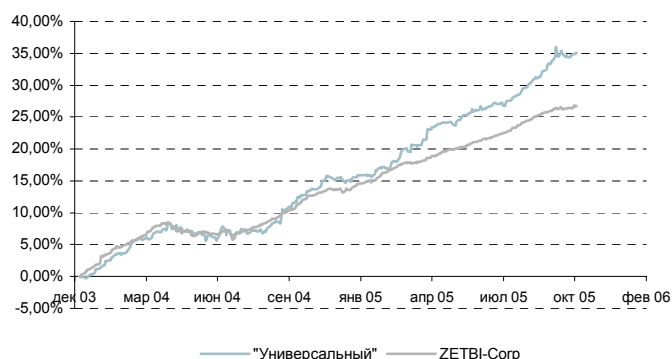
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая					Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	98,86%	48,33%	1,33%	-5,97%	37,75%	44,37%	17,97	2,50
Универсальный	Сбалансированная	35,06%	16,51%	0,06%	0,85%	8,83%	19,82%	8,64	1,32
RTSI		78,74%	57,03%	2,36%	-4,31%	44,07%	45,63%	16,08	2,14
ZETBI-Corp		26,72%	10,67%	0,08%	0,50%	5,92%	13,32%	6,46	1,09

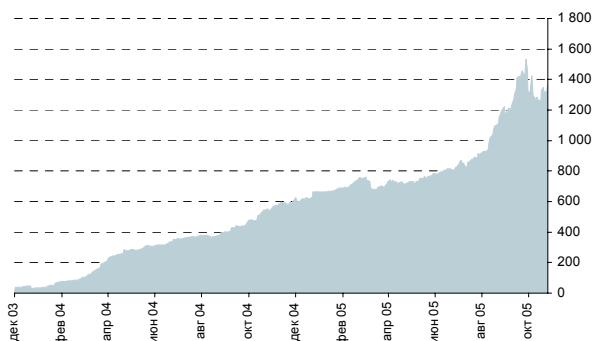
ОФБУ "Доходный"



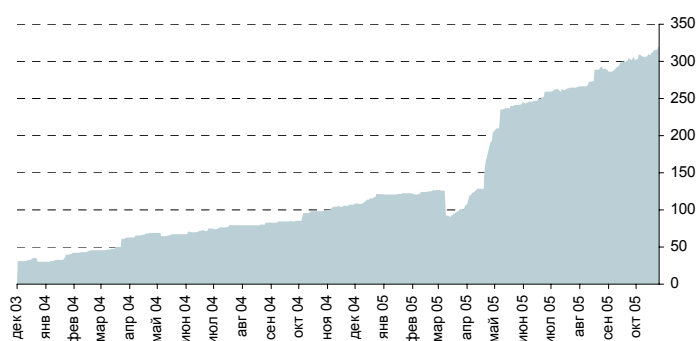
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



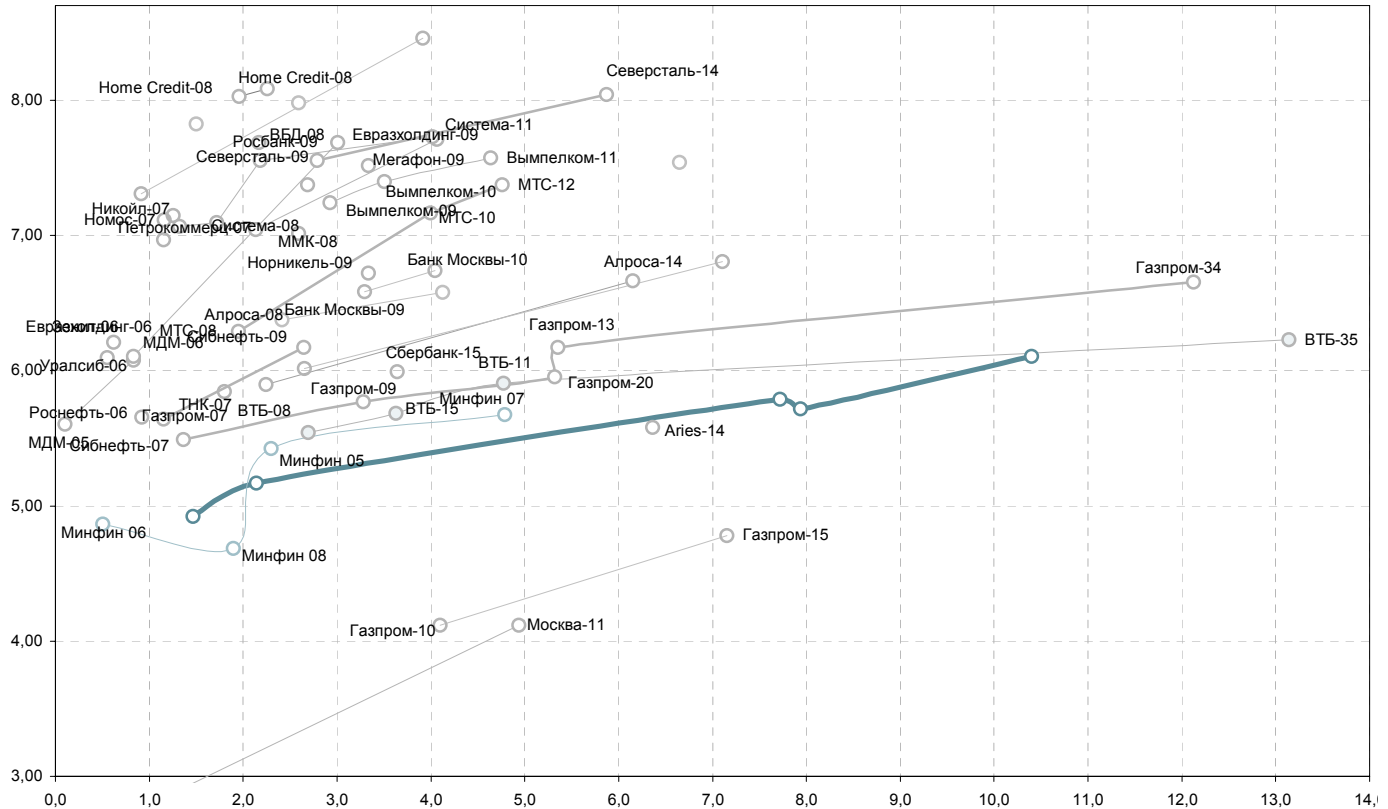
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

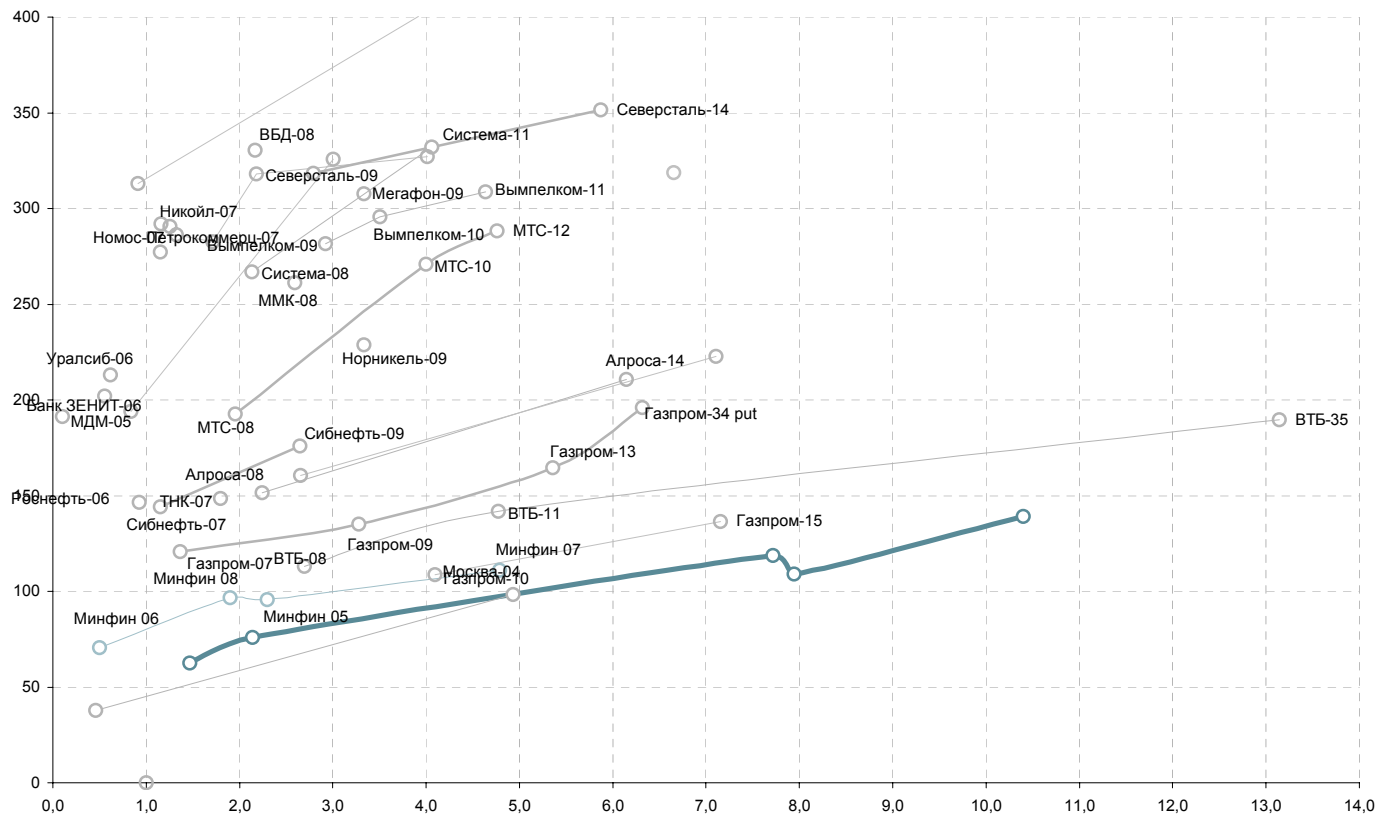
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



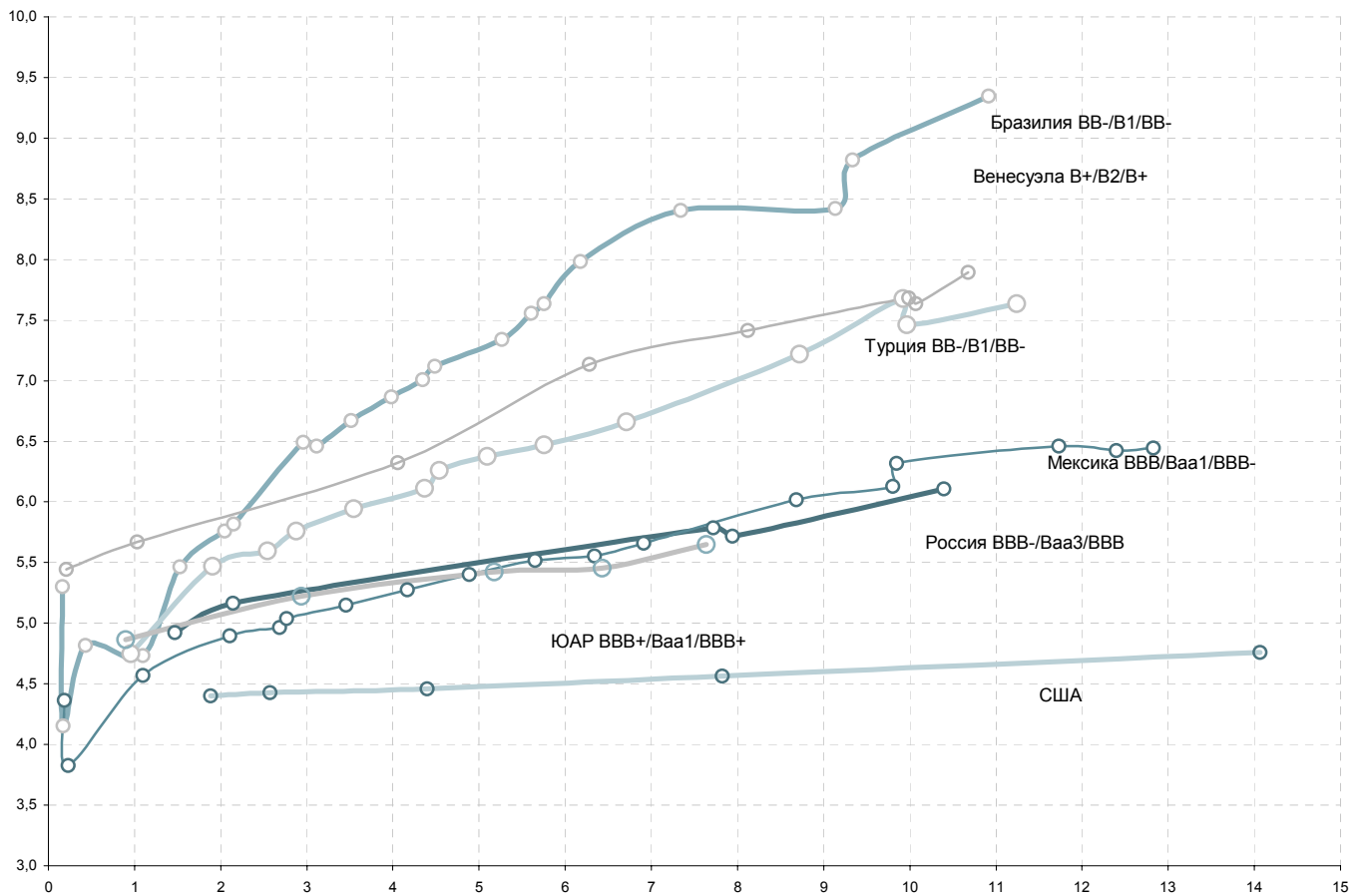
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB-/BBB	107,67	107,87	4,98	1,47	60
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB-/BBB	106,70	106,82	5,13	2,14	197
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB-/BBB	145,93	146,43	5,81	7,72	117
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB-/BBB	180,67	180,92	6,111	10,40	135
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB-/BBB	110,94	111,05	5,724	7,94	94
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	98,99	99,02	4,896	0,50	59
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,54	96,79	4,753	1,90	33
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB-/BBB	94,21	94,42	5,47	2,30	96
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB-/BBB	87,41	87,60	5,699	4,79	111
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB-	105,25	105,34	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB-	115,30	115,55	3,51	3,46	55
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB-	127,68	128,06	5,602	6,36	101
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB-/BBB	103,71	103,79	2,688	0,46	41
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	111,67	112,05	4,15	4,94	98
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,90	105,04	5,538	1,36	118
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	116,10	116,50	5,821	3,28	134
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,64	115,99	4,152	4,10	108
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	119,94	120,06	6,182	5,36	163
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	107,77	108,20	4,81	7,15	136
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	105,90	106,15	6,542	8,84	188
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	124,78	125,03	6,662	12,12	186
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	106,78	107,03	5,739	1,15	140
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	112,79	113,04	6,214	2,65	175
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	109,37	109,57	5,897	1,80	148
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B-	106,86	107,02	5,731	0,92	142
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,82	107,07	6,347	1,95	192
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	104,69	104,94	7,197	4,00	270
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,82	103,07	7,398	4,76	287
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	108,36	108,61	7,278	2,92	281
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	101,90	102,15	7,432	3,50	295
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	103,53	103,78	7,598	4,64	308
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	101,41	101,66	7,553	3,34	307
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,79	107,04	7,099	2,13	266
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,66	104,91	7,74	4,06	324
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,10	101,35	6,76	3,34	228
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,33	102,58	7,063	2,59	261
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,55	103,05	7,641	2,79	318
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	106,90	107,30	8,073	5,87	350
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	101,59	101,84	7,739	2,17	330
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,85	105,10	5,95	2,25	151
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	114,57	114,82	6,68	6,15	209
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	102,20	102,33	6,179	0,834	189
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,92	110,17	7,722	3,005	325
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,83	101,08	7,558	6,652	295
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	101,15	101,29	4,733	0,22	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	100,62	100,87	6,676	3,64	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,48	103,73	5,586	2,69	113
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	107,63	107,88	5,929	4,77	141
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	102,08	102,33	6,688	3,63	124
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	100,01	100,26	6,239	13,14	144
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	103,07	103,32	6,059	2,65	160
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,53	104,78	6,618	3,29	214
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,43	102,68	6,767	4,05	227
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/BB-	100,49	100,51	5,733	0,11	181
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B/BB-	102,47	102,68	6,203	0,83	182
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	101,66	101,80	6,219	0,56	196
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	101,52	101,68	6,337	0,62	207
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	102,12	102,37	7,218	1,16	288
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	102,13	102,38	7,07	1,15	274
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/NR	102,16	102,35	7,222	1,26	287
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,91	102,25	7,19	1,32	283
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,77	101,21	7,221	1,72	281
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,56	102,70	7,384	0,91	308
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,41	104,66	8,365	3,19	398

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

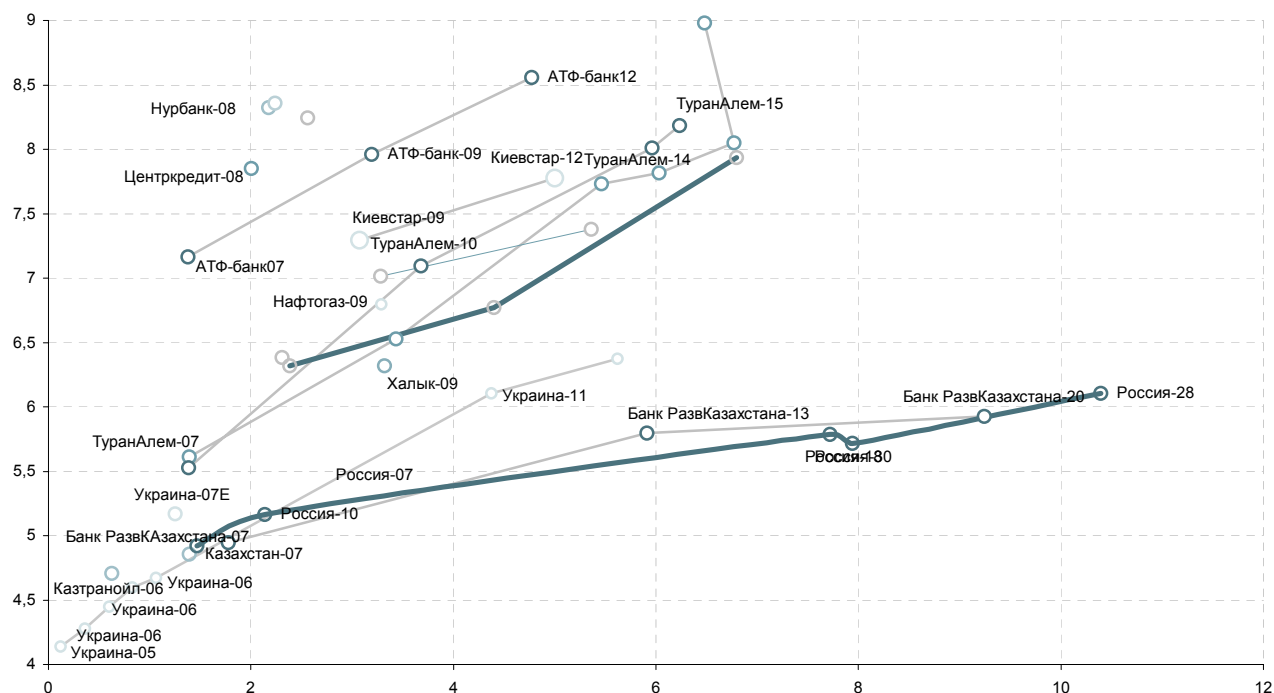
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	103,07	103,47	7,56	5,61
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	120,08	120,18	7,98	6,18
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/B1/BB-	145,59	145,82	7,68	9,92

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

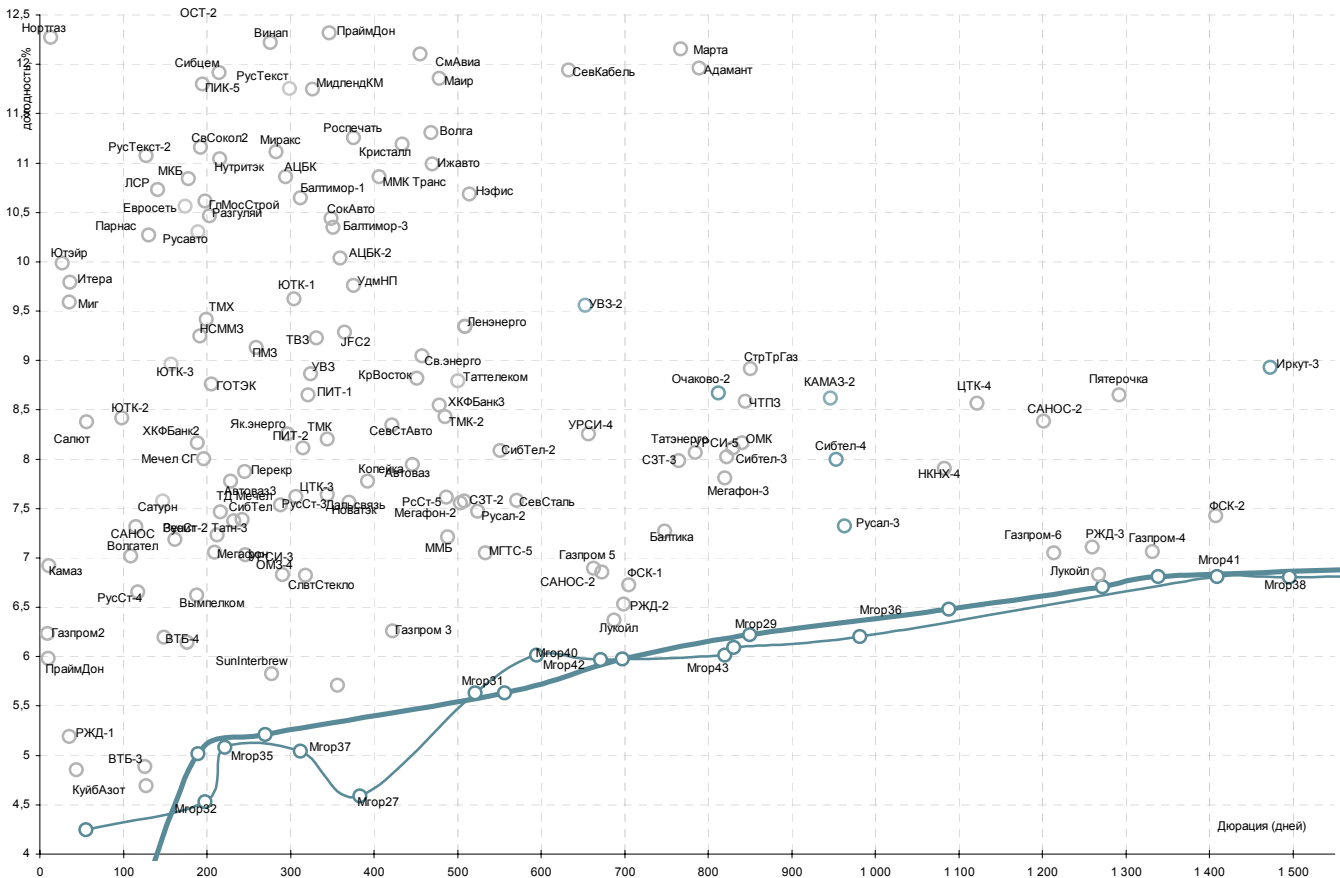
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/B+	100,98	101,48	8,356	2,24
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	101,51	101,86	7,162	1,38
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	102,77	103,08	7,961	3,19
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/B+	102,87	103,37	8,556	4,78
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,79	100,29	7,85	2,00
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	103,59	103,94	4,946	1,78
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	109,49	109,99	5,798	5,91
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,07	105,57	5,923	9,24
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,81	106,17	6,319	3,32
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	108,81	109,01	4,854	1,33
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	106,15	106,40	5,614	1,39
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,29	101,64	6,526	3,43
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	104,04	104,29	7,729	5,47
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	B+/Baa2/BB	100,11	100,36	7,814	6,03
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	102,27	102,43	4,705	0,63
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,98	101,48	8,321	2,18
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	106,20	106,59	5,526	1,39
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,59	103,00	7,093	3,68
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	99,69	99,94	8,008	5,96
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	101,62	102,00	8,185	6,23
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,54	99,04	8,245	2,56
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/B1/-	109,73	109,98	7,296	3,07
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/B1/-	99,36	99,86	7,778	5,00
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	104,22	104,47	6,795	3,29
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,05	106,27	5,168	1,25
Ukraine-05	12/21/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,51	100,51	4,137	0,12
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,54	101,54	4,279	0,36
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,46	102,46	4,446	0,60
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,31	103,31	4,595	0,83
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,15	104,15	4,673	1,06
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,97	103,45	6,104	4,38
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,28	107,60	6,371	5,62
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	105,54	106,04	6,317	2,39
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	108,12	108,62	6,77	4,40
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,18	100,43	7,937	6,80
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	106,22	106,22	6,381	2,31
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,11	102,45	7,014	3,28
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,42	96,92	7,376	5,36

Источник: Bloomberg



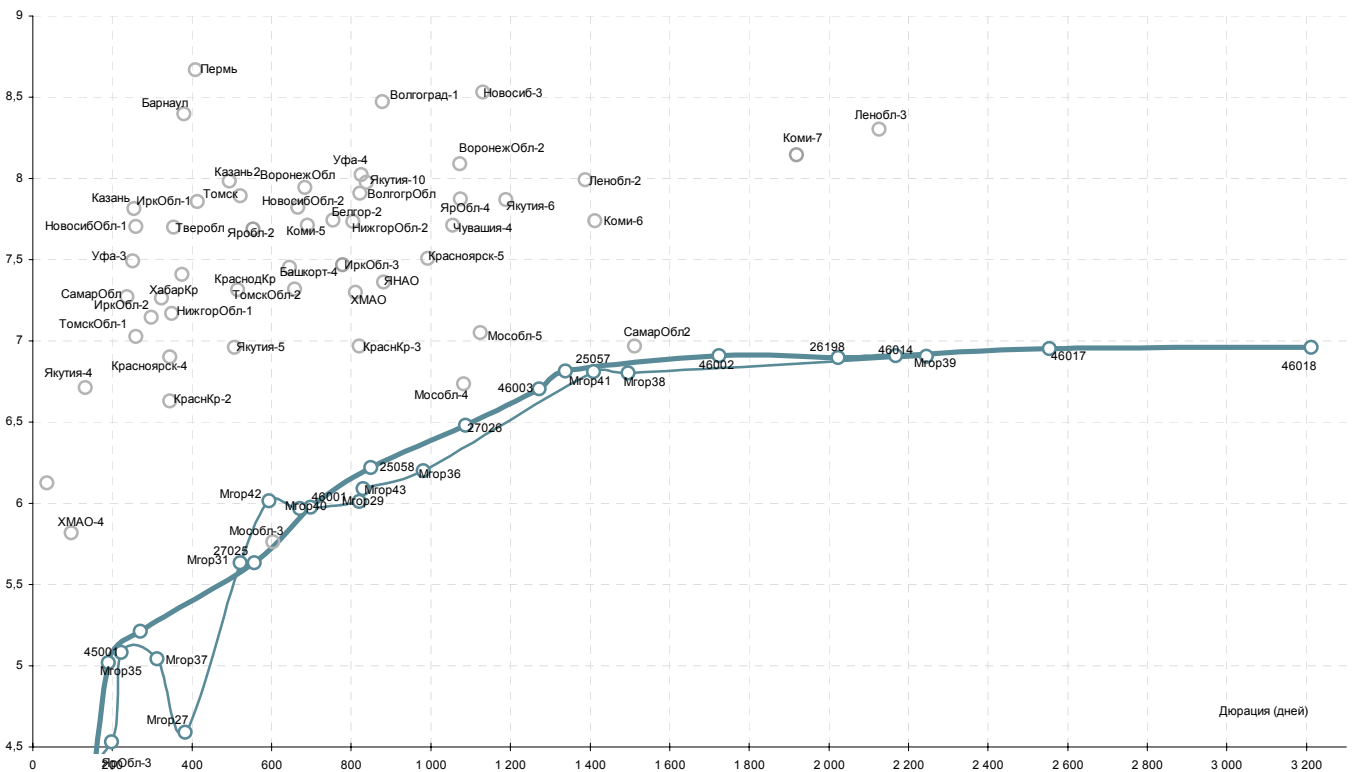
Приложение 4. Российский долговой рынок

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 срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27022RMFS1	16.11.2005	8,00	105		2	9,02	101,41	101,41	1,688	0,04	-0,09	3,08		0,28
SU45002RMFS1	01.02.2006	10,00	273		0	0,00	103,56	103,56	2,493	-	-0,04	5,21		0,74
SU45001RMFS3	16.11.2005	10,00	378		4	56,35	102,65	102,65	2,109	-0,05	-0,07	5,02		0,52
SU27025RMFS4	14.12.2005	7,50	588		1	0,01	101,87	101,87	1,007	-0,18	-0,13	5,63		1,52
SU46001RMFS2	14.12.2005	10,00	1043		2	3,73	108,15	108,15	1,342	-0,05	-0,09	5,98		1,91
SU25058RMFS7	01.02.2006	6,30	910		28	117,38	100,40	100,51	0,000	0,08	0,11	6,22		2,33
SU27026RMFS2	14.12.2005	8,00	1225		2	12,47	101,75	101,78	1,074	-	0,28	6,48		2,98
SU46003RMFS8	18.01.2006	10,00	1715		10	233,26	112,30	112,27	2,877	-0,04	0,04	6,71		3,48
SU25057RMFS9	25.01.2006	7,40	1540		1	10,30	102,75	102,75	0,142	0,13	0,28	6,81		3,67
SU46002RMFS0	15.02.2006	10,00	2471		10	77,08	109,85	109,90	2,109	0,27	0,95	6,91		4,72
SU46014RMFS5	15.03.2006	10,00	4683		9	330,21	109,30	109,40	1,342	0,47	0,93	6,91		5,94
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2557		1	0,00	95,15	95,15	5,967	0,23	1,19	6,90		5,54
SU46017RMFS8	16.11.2005	9,50	3927		18	106,56	105,39	105,66	2,004	0,45	0,87	6,95		7,00
SU46018RMFS6	14.12.2005	9,50	5866		5	34,23	110,35	110,35	1,275	0,46	0,67	6,96		8,80
Субфедеральные облигации														
МГор28-об	25.12.2005	15,00	53		0	0,00	101,60	101,60	1,562	-	-0,56	4,25		0,15
МГор32-об	25.11.2005	10,00	204		3	0,06	103,04	103,04	1,891	-0,03	0,04	4,53		0,54
МГор35-об	18.12.2005	10,00	228		3	12,66	103,06	103,06	1,233	-	-0,12	5,08		0,61
МГор27-об	20.12.2005	15,00	413		2	1,70	111,50	111,50	1,767	-0,50	0,40	4,59		1,05
МГор31-об	20.11.2005	10,00	564		1	0,32	106,59	106,59	2,028	-	0,05	5,64		1,43
МГор42-об	13.11.2005	10,00	649		0	0,00	106,92	106,92	2,220	-	-0,70	6,02		1,63
МГор40-об	26.01.2006	10,00	723		0	0,00	107,80	107,78	0,192	-	-0,57	5,97		1,84
МГор43-об	17.11.2005	10,00	927		1	5,59	109,65	109,65	2,110	-	0,15	6,01		2,25
МГор29-об	05.12.2005	10,00	946		21	25,92	109,45	109,46	4,110	-0,04	0,21	6,09		2,28
МГор41-об	30.01.2006	10,00	1731		5	33,71	109,85	110,12	2,603	-	0,27	6,81		3,86
МГор38-об	26.12.2005	10,00	1880		4	64,74	114,20	114,20	3,534	0,48	0,17	6,80		4,10
МГор39-об	21.01.2006	10,00	3183		25	495,49	111,56	111,56	2,849	0,42	0,54	6,90		6,15
Башкорт4об	16.03.2006	8,02	680		0	0,00	101,20	101,20	1,055	-	0,15	7,45		1,77
ИркОбл-а01	18.01.2006	11,00	627		2	0,60	103,15	103,12	3,164	-0,08	-0,13	7,86		1,13
ИркОбл-а02	06.12.2005	10,00	309		0	0,00	102,25	102,48	1,562	-	-0,16	7,14		0,81
ИркОбл31-1	22.12.2005	10,00	1506		3	95,48	104,70	104,70	1,342	0,10	-0,15	7,47		2,13
Казань01об	19.01.2006	10,50	261		5	40,95	102,00	102,00	0,374	-	-0,25	7,82		0,70
КОМИ 5в об	24.12.2005	15,00	782		0	0,00	112,00	112,10	1,603	-	-0,62	7,71		1,89
КОМИ 6в об	14.04.2006	14,00	1807		0	0,00	120,00	120,00	0,729	-	0,00	7,74		3,87
КОМИ 7в об	23.11.2005	12,00	2942		0	0,00	109,00	108,87	5,359	-	-0,63	8,14		5,26
КраснодКр	15.11.2005	10,50	559		0	0,00	104,30	104,31	4,862	-	-0,12	7,32		1,41
КрасЯрк04	25.01.2006	12,50	359		0	0,00	105,41	105,46	0,240	-	-	6,90		0,94
КраснЯркр1	08.12.2005	10,30	36		10	0,01	100,40	100,40	1,580	-	-0,11	6,12		0,10
КраснЯркр2	23.01.2006	10,95	358		6	9,84	104,11	104,22	0,300	0,37	-0,25	6,63		0,94
Мос.обл.3в	19.02.2006	11,00	655		16	105,67	108,45	108,93	2,230	0,53	0,53	5,77		1,65
Мос.обл.4в	24.01.2006	11,00	1266		81	2331,73	113,97	113,63	0,241	0,70	2,13	6,73		2,96
Самара03-1	03.01.2006	12,00	244		1	0,10	103,18	103,18	0,953	-1,87	-0,32	7,27		0,65
Томск.об-1	26.01.2006	12,00	267		0	0,00	103,10	103,10	3,189	-	-0,07	7,03		0,71
Томск.об-2	13.04.2006	11,00	710		3	1,27	105,95	105,91	0,603	0,07	0,31	7,32		1,80
Томск 1	24.11.2005	13,00	750		0	0,00	106,65	106,65	2,457	-	0,00	7,89		1,43
УФА-2003-1	17.01.2006	10,03	258		0	0,00	101,80	101,80	2,912	-	-	7,49		0,69
Уфа-2004об	06.12.2005	10,03	944		1	1,05	104,95	104,95	4,066	-	-0,05	8,02		2,26
ХантМан об	08.12.2005	15,00	36		0	0,00	102,35	102,35	5,918	-	-	5,82		0,27
ХантМан5об	26.11.2005	12,00	937		0	0,00	111,20	111,20	5,195	-	0,00	7,30		2,22
Якут-10 об	20.12.2005	12,00	958		0	0,00	110,00	110,05	1,414	-	-0,44	7,98		2,29
Якут-04 об	15.12.2005	14,00	134		0	0,00	102,45	102,45	1,841	-	-0,78	6,71		0,36
Якут-05 об	19.01.2006	9,00	535		2	33,92	102,60	102,60	0,321	0,11	0,06	6,96		1,39
ЯрОбл-02	03.01.2006	13,28	608		4	22,57	108,55	108,55	1,055	0,23	-0,05	7,69		1,52
ЯрОбл-03	17.11.2005	12,50	380		4	0,29	103,80	107,63	5,753	4,02	4,05	1,61		0,70
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15.02.2006	9,20	1015	469	16	104,72	101,60	101,67	1,941	0,29	0,45	-	7,94	1,22
АВТОВА3об3	27.12.2005	9,70	1693	237	14	362,27	101,30	101,27	3,375	-0,03	0,08	-	7,77	0,63
АМТЕЛ-1 об	17.11.2005	12,50	743	15	0	0,00	100,05	100,05	5,719	-	-0,15	-	10,74	0,04
АМТЕЛШИНП1	23.12.2005	19,00	51		0	0,00	101,45	101,46	6,819	-	-0,24	8,09		0,14
АЦБК-Инв 1	08.12.2005	13,50	309		0	0,00	102,45	102,45	2,034	-	-0,20	10,86		0,81
Балтимор01	03.12.2005	1,00	307	0	0	0,00	92,50	92,50	0,167	-	0,50	10,65		0,85
Балтимор03	17.11.2005	11,65	925	379	0	0,00	101,50	101,49	5,330	-	0,49	-	10,35	0,96
ВБД ПП 1об	11.04.2006	11,24	160		5	125,18	101,85	101,85	0,677	-0,37	-0,25	6,85		0,44
ВолТел43об	21.11.2005	13,00	111		0	0,00	101,85	101,85	2,564	-	-0,10	7,02		0,30
ВиналИнв-1	14.02.2006	13,30	286	0	0	0,00	101,00	101,00	2,842	-	-0,50	12,22		0,76
ВТБ - 3об.	22.02.2006	14,00	112		0	0,00	103,00	103,00	6,175	-	0,00	4,89		0,35
ВТБ - 4 об	23.03.2006	5,60	1233	141	0	0,00	99,75	99,75	0,629	-	0,00	-	6,20	0,41
ВымпКомФ-1	15.11.2005	9,90	195		0	0,00	101,75	101,75	4,584	-	-0,22	6,62		0,51
ГАЗПРОМ А2	03.11.2005	15,21	1		0	0,00	100,30	100,21	7,458	-	0,00	6,23		0,02
ГАЗПРОМ А3	23.01.2006	8,11	442		2	3,58	102,30	102,22	2,178	-0,08	0,10	6,26		1,16
ГАЗПРОМ А4	15.02.2006	8,22	1561		26	1189,69	104,55	104,64	1,734	0,11	0,50	7,06		3,65
ГАЗПРОМ А5	11.04.2006	7,58	706		0	0,00	101,50	101,50	0,457	-	-0,30	6,86		1,84
ГОТЭК-1	06.12.2005	12,50	216		0	1,15	102,20	102,20	5,068	0,03	0,30	8,76		0,56
ДальСвз1об	16.11.2005	15,00	378	14	4	24,16	105,45	105,45	6,904	-	-1,38	7,64		0,94
ДжэйЭфСи 2	06.12.2005	14,00	762		14	15,51	104,00	104,05	5,677	-	0,57	-	9,29	1,00
ЕвразХолд1	05.12.2005	12,50	33		0	0,00	100,75	100,75	5,137	-	0,00	6,56		0,13
Евросеть-1	25.04.2006	16,33	174		3	0,43	102,60	102,60	0,358	-0,12	-0,07	10,56		0,48
Зенит 1обл	24.03.2006	8,50	507	142	0	0,00	100,55	100,55	0,955	-	0,00	-		

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
Лукойл2обл	22.11.2005	7,25	1476	748	11	30,03	101,80	101,85	3,218	0,05	0,15	6,83	6,37	1,88
МаирИнв-01	03.01.2006	12,30	517	48	1	0,08	101,20	101,20	0,977	-0,45	-0,49	11,86	3,11	1,31
МартаФин 1	24.11.2005	14,84	932	204	11	11,62	106,50	106,50	6,505	0,00	-0,25	12,16	3,04	2,10
МегаФонФ01	07.12.2005	11,50	217	0	0	0,00	102,55	102,62	4,631	-	-0,11	7,06	-	0,57
МегаФон2об	12.04.2006	9,28	525	5	1	10,31	102,50	102,50	0,534	-	-0,15	7,55	-	1,38
МегаФон3об	18.04.2006	9,25	895	5	5	16,02	103,50	103,48	0,380	0,23	0,55	7,81	-	2,25
Мечел ТД-1	16.12.2005	11,75	1318	226	7	54,63	102,60	102,61	4,442	0,11	0,19	-	7,47	0,59
Микоян-1об	19.03.2006	13,50	320	0	0	0,00	104,03	104,03	1,664	-	0,03	8,80	-	0,85
Миракс 01	21.02.2006	12,50	1021	17	17	3,80	101,20	101,22	2,432	-0,16	0,13	11,26	11,11	0,77
НГК ИТЕРА	07.12.2005	13,50	765	35	1	4,77	100,32	100,31	5,474	-	-0,12	-	9,79	0,10
НКНХ-03 об	01.12.2005	8,00	668	0	0	0,00	100,00	100,00	1,359	-	0,00	8,24	-	1,06
НКНХ-04 об	03.04.2006	9,99	2336	1244	10	59,07	106,90	106,57	0,821	-0,03	0,47	-	7,91	2,97
НОВАТЭК1об	01.12.2005	9,40	393	6	6	210,43	102,00	102,00	3,940	-	-0,10	7,56	-	1,01
НортгазФин	09.11.2005	16,00	7	0	0	0,00	100,10	100,10	7,671	-	-0,05	12,27	-	0,04
НЭФИС-01	22.04.2006	10,50	536	0	0	0,00	100,10	100,11	0,345	-	-0,04	10,69	-	1,41
ОМЗ - 4 об	02.03.2006	14,25	1212	302	8	3,63	106,00	105,94	2,421	0,05	-0,56	-	6,83	0,80
ОМК 1 об	08.12.2005	9,20	953	0	5	14,88	102,99	102,75	3,680	-0,04	0,15	8,16	-	2,30
ОСТ-2об	10.11.2005	13,60	918	190	0	0,00	99,01	99,55	6,483	-	-0,77	-	15,02	0,49
Парнас-М 1	14.12.2005	12,75	133	2	2	14,38	101,00	101,00	1,712	0,14	0,00	10,27	-	0,36
ПИТ-Инв-01	30.03.2006	12,00	330	0	0	0,00	103,00	103,00	1,118	-	0,89	8,65	-	0,88
ПИТ-Инв-02	27.03.2006	14,25	1237	327	7	5,87	105,30	105,32	1,445	0,12	0,32	-	8,11	0,86
ПраймДон-1	11.11.2005	13,50	373	9	0	0,00	101,00	100,70	3,033	-	-	12,32	5,98	0,95
ПЭФ-Союз-1	06.04.2006	11,00	706	337	0	0,00	100,15	100,14	0,814	-	0,14	-	11,11	0,90
ПятерочкаФ	16.11.2005	11,45	1652	1	1	0,58	111,00	111,00	5,270	0,32	0,49	8,65	-	3,54
Разгуляй-1	04.12.2005	14,00	215	0	3	0,32	102,10	102,09	5,792	0,20	0,25	10,47	-	0,56
РЖД-01обл	07.12.2005	6,59	35	7	7	40,07	100,13	100,12	2,654	-	-0,06	5,20	-	0,10
РЖД-02обл	07.12.2005	7,75	763	11	11	224,98	102,55	102,53	3,121	0,23	-0,02	6,54	-	1,91
РЖД-03обл	07.12.2005	8,33	1491	3	3	45,41	104,70	104,70	3,355	0,50	0,65	7,11	-	3,45
РЕСТОРАНТС	02.12.2005	17,50	30	2	2	0,03	100,52	100,52	2,925	-	-0,28	10,80	-	0,08
РусАлФ-2в	20.11.2005	8,00	564	0	0	0,00	100,95	100,95	3,638	-	0,29	7,47	-	1,44
РусСтанд-2	14.12.2005	14,04	224	3	3	2,89	104,30	104,07	5,385	0,25	0,37	7,23	-	0,58
РусСтанд-3	22.02.2006	8,40	658	294	1	15,43	100,75	100,75	1,611	-	-0,10	-	7,54	0,79
РусСтанд-4	02.03.2006	8,99	852	116	0	0,00	100,70	100,70	1,552	-	-0,30	-	6,66	0,32
РусСтанд-5	16.03.2006	7,60	1772	498	0	0,00	100,15	100,15	0,999	-	0,00	-	7,62	1,33
РусТекстил	14.03.2006	18,80	314	2	2	0,05	105,85	105,83	2,575	0,13	0,06	11,76	-	0,82
РусТекс 2	09.03.2006	14,30	1219	127	6	7,22	101,00	101,00	2,155	0,15	-0,25	-	11,07	0,35
Святстекло	28.03.2006	11,60	874	328	11	25,18	105,06	104,18	1,144	-0,72	-0,82	9,83	6,82	2,14
САНОС-01об	13.02.2006	14,00	103	0	0	0,00	102,00	102,00	3,068	-	0,00	7,32	-	0,32
САНОС-02об	15.11.2005	9,70	1469	741	4	11,05	106,00	106,00	4,491	0,10	-0,26	8,38	6,89	3,29
СанИнтБрюФ	14.02.2006	13,00	286	0	0	0,00	105,50	105,50	2,778	-	0,40	5,82	-	0,76
СатурнНПО	24.03.2006	11,50	872	0	0	0,00	101,50	101,50	1,292	-	0,10	-	7,58	0,40
СевСталь-1	29.12.2005	8,10	603	0	0	0,00	101,00	101,00	2,774	-	0,00	7,58	-	1,56
СевСтАвто	26.01.2006	11,25	1541	449	2	5,46	103,50	103,50	2,990	-	-0,70	-	8,35	1,15
СЗЛК -1 об	12.01.2006	13,90	253	0	0	0,00	102,50	102,50	4,227	-	1,20	10,28	-	0,66
СЗТелек2об	04.01.2006	7,50	700	0	3	23,42	100,20	100,18	0,575	-	0,18	7,57	-	1,39
СЗТелек3об	01.12.2005	9,25	1940	848	0	0,00	103,15	103,15	1,571	-	0,25	-	7,98	2,10
СибТлк-3об	13.01.2006	14,50	254	2	1,09	104,80	104,80	4,370	-0,07	-0,30	7,39	-	0,66	
СибТлк-4об	05.01.2006	12,50	610	1	0,00	107,00	107,00	4,041	-	-0,40	8,09	-	1,51	
СибЦем 01	15.12.2005	12,50	953	2	3,68	100,50	100,50	4,760	0,00	-0,02	-	11,92	-	0,59
Содбизнес1	22.11.2005	15,00	202	0	0,00	50,00	50,00	2,918	-	-	92,82	-	1,24	-
СОКАвто 01	27.04.2006	12,60	904	358	0	0,00	102,30	102,21	0,207	-	-0,01	-	10,44	0,95
Татнефть-3	30.12.2005	12,00	241	0	0,00	103,25	103,00	4,077	-	-1,20	7,38	-	0,64	-
Татэнерго1	16.03.2006	9,65	862	0	0,00	103,68	103,66	1,269	-	-0,03	8,07	-	2,15	-
ТМК-01 обл	20.04.2006	10,40	352	1	5,64	102,15	102,15	0,367	-	0,05	8,20	-	0,94	-
ТНК5в1т-об	28.11.2005	15,00	391	2	58,12	109,60	109,60	6,452	0,10	-0,43	5,71	-	0,98	-
Трансфлтр	09.11.2005	8,90	189	0	0,00	101,00	101,00	4,267	-	0,20	7,04	-	0,50	-
УралВагЗФ	04.04.2006	13,36	1063	335	8	6,76	104,05	104,03	1,061	0,03	0,04	-	8,87	0,89
УралСвзИн6	17.01.2006	14,25	258	5	22,35	104,95	104,95	4,138	-	-0,05	7,03	-	0,67	-
УралСвзИн4	03.11.2005	9,99	729	0	0,00	103,50	103,47	4,954	-	0,00	8,25	-	1,80	-
УралСвзИн5	20.04.2006	9,19	897	2	37,77	102,90	102,90	0,327	0,30	0,30	8,02	-	2,25	-
ФСК ЕЭС-01	20.12.2005	8,80	776	12	236,44	104,15	104,25	3,231	-	0,25	6,73	-	1,93	-
ФСК ЕЭС-02	27.12.2005	8,25	1693	39	746,23	103,65	103,69	2,871	0,19	0,58	7,43	-	3,86	-
ХКФ Банк-1	18.04.2006	1,00	713	0	0	0,00	100,00	100,00	0,041	-	0,00	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	15.11.2005	8,50	1651	195	1	31,27	100,25	100,25	3,936	-	-0,03	-	8,16	0,52
ХКФ Банк-3	22.12.2005	8,25	1779	505	4	55,51	100,05	99,95	0,927	-	-0,02	-	8,55	1,31
ЦентрТел-3	17.03.2006	12,35	317	0	2	22,17	104,00	104,00	1,590	0,40	-0,10	7,62	-	0,84
ЦентрТел-4	17.02.2006	13,80	1388	379	15	152,47	117,05	117,26	2,873	0,27	0,60	8,57	-	3,07
ЦНТ-01 обл	24.11.2005	16,00	295	0	0,00	105,80	105,80	3,112	-	-0,70	8,67	-	0,76	-
ЧМК -1об	31.01.2006	7,00	90	0	0,00	102,50	102,50	1,764	-	-	-	-	-	0,00
ЭФКО-01 об	07.03.2006	8,00	307	0	0	0,00	100,00	100,00	1,249	-	-0,50	8,14	-	0,82
ЮТК-01 об.	16.03.2006	14,24	316	3	21,19	103,90	103,90	1,873	0,00	-0,39	9,63	-	0,83	-
ЮТК-02 об.	08.02.2006	12,00	462	98	2	3,04	100,90	100,88	2,762	0,13	0,41	-	8,42	0,27
ЮТК-03 об.	08.04.2006	12,30	1438	157	10	12,29	101,42	101,35	0,876	0,07	0,20	-	8,96	0,43
ЯкутскЭн-1	02.03.2006	14,00	302	0	0	0,00	104,70	104,70	2,378	-	0,00	8,25	-	0,81

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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