

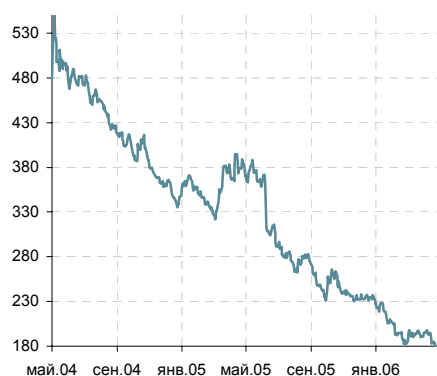
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

В преддверии выходящих сегодня данных по рынку труда в США, способных изрядно подпортить инвесторам настроение перед длинными праздниками, мы не ждем высокой активности на рынке рублевого долга. При этом, основной интерес, скорее всего, будет сосредоточен во втором-третьем эшелонах рынка. (Подробнее стр.5 ↗)

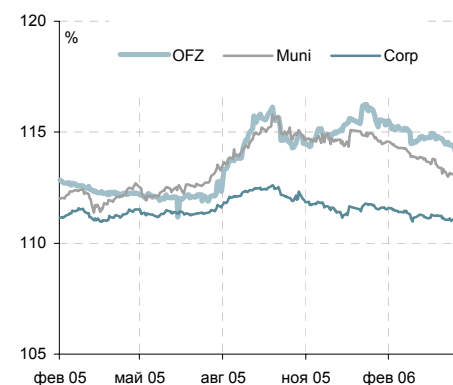
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

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

НОВОСТИ

Сегодня состоится аукцион по доразмещению двух выпусков ОФЗ серии 25059 на сумму 4.875 млрд. руб. и серии 25060 на сумму 2.177 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

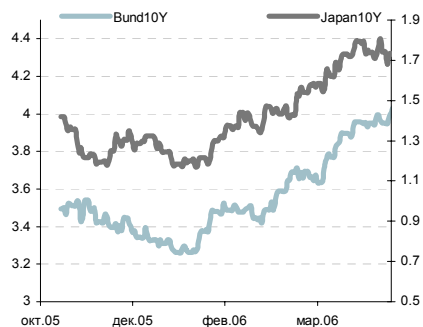
Ставка первого купона по облигациям Банка «Национальная Факторинговая Компания» установлена в размере 9.8% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 10.16% годовых. Спрос при размещении превысил 1.6 млрд. руб. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/4/2006	4.97	3	17	142
UST 10 yr	5/4/2006	5.15	1	31	100
UST 30 yr	5/4/2006	5.24	0	34	66
Bund 2 yr	5/4/2006	3.42	2	10	119
Bund 10 yr	5/4/2006	4.03	3	18	63
Bund 30 yr	5/4/2006	4.27	2	16	28
Fed Fund	5/3/2006	4.75	0	0	175
Libor 1 mo	5/3/2006	5.06	1	23.2	198
Libor 6 mo	5/3/2006	5.25	2	11.3	184
Libor 12 mo	5/3/2006	5.38	2	9	169
S&P 500	5/5/2006	1312.25	0.34%	0.05%	11.91%
Nasdaq Composite	5/5/2006	2323.90	0.87%	-1.52%	18.46%
RTS	5/4/2006	1739.66	0.91%	17.13%	159.22%
EURUSD	5/5/2006	1.2700	0.07%	3.35%	-1.99%
USDJPY	5/5/2006	113.68	0.02%	-3.19%	8.83%
USDRUB	5/5/2006	27.11	-0.03%	-1.52%	-2.48%
EURRUB	5/5/2006	34.43	0.04%	1.74%	-4.43%
Brent 1m Future	5/5/2006	70.71	0.60%	5.38%	38.29%
Gold	5/5/2006	676.88	-0.41%	15.02%	57.27%

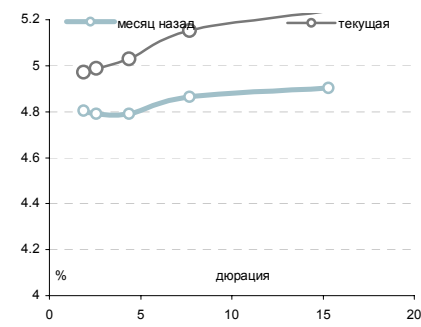
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



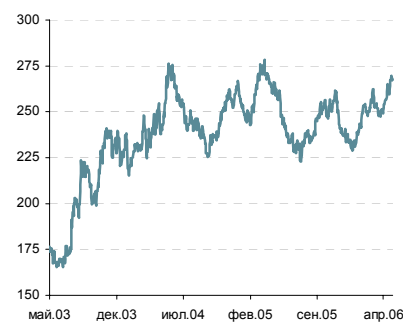
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



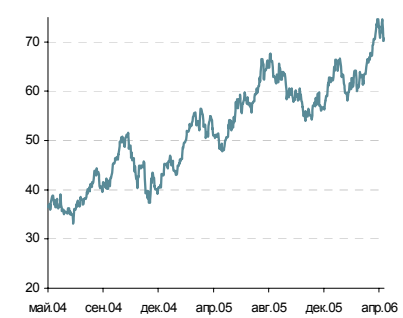
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/4/2006	107.85%	-12	-59	-181	34	6.18
UMS-31*	5/3/2006	118.35%	-15	-40	-165	5	6.77
Turkey-30*	5/4/2006	151.75%	-10	-87	-313	1513	7.26
Venezuela-27*	5/3/2006	125.75%	-25	-37	-25	2564	6.92
EMBIG	5/4/2006	175	0	-4	-4	-62	-
EMBIG Russia	5/4/2006	100	3	1	0	-18	-
EMBIG Brazil	5/4/2006	213	1	-10	-2	-95	-
EMBIG Mexico	5/4/2006	130	0	-6	-5	-13	-
EMBIG Turkey	5/4/2006	172	0	-3	-3	-51	-
EMBIG Venezuela	5/4/2006	163	0	-7	-4	-150	-

* - Указаны котировки

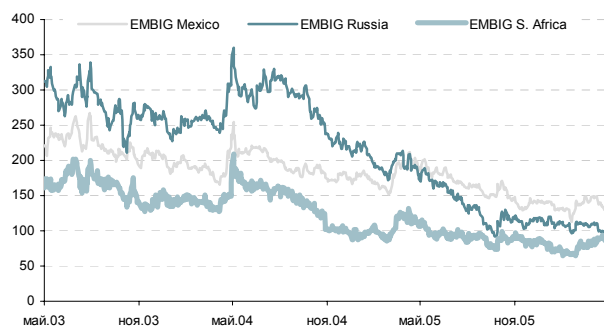
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



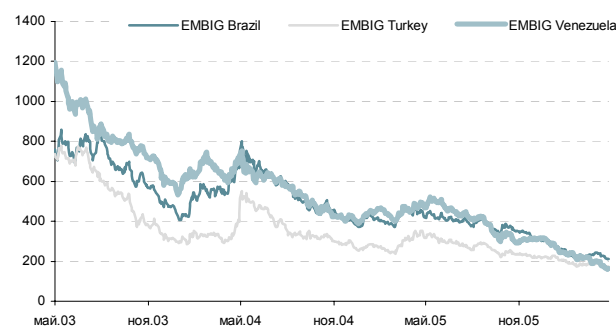
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

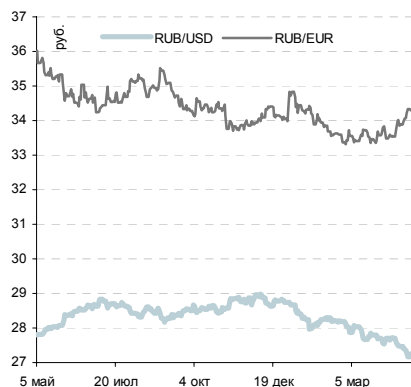
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



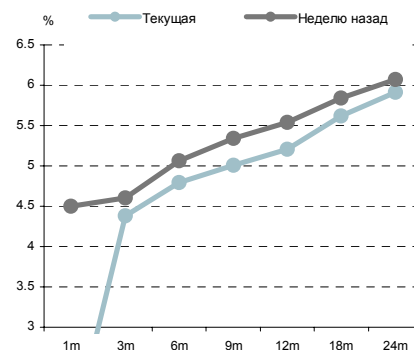
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

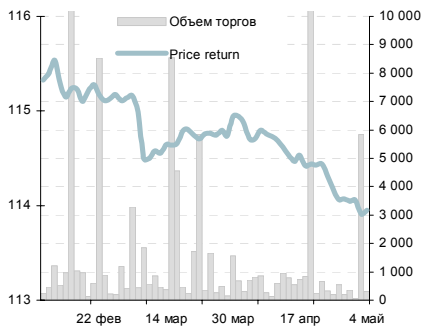


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0.26	4.88	101.30	101.30	2.520	-	0.000
SU25060RMFS3	2.77	6.65	98.00	98.15	0.016	-	0.047
SU46018RMFS6	8.65	7.01	108.85	108.85	1.301	-	-0.455
SU46020RMFS2	12.66	7.08	99.30	99.30	1.485	-	-0.098
МГор32-об	0.06	6.39	100.20	100.20	1.863	-	-0.3
МГор31-об	0.98	6.68	100.01	100.01	2.000	-	-3.99
МГор29-об	1.87	6.38	107.17	107.17	4.109	0.07	0.35
МГор38-об	3.77	6.76	113.18	113.18	3.534	0.15	0.18
МГор39-об	5.91	6.99	109.95	109.79	2.822	0.22	0.76
ВТБ - 5 об	0.96	6.63	99.50	99.74	0.119	-	0.24
РЖД-02обл	1.48	7.19	101.00	101.00	3.142	-	-0.35
ГАЗПРОМ А6	2.93	7.25	99.55	99.48	1.599	0.04	0.07
ФСК ЕЭС-02	3.50	7.67	102.55	102.53	2.893	0.17	0.08
РЖД-07обл	5.10	7.52	100.85	100.84	3.496	0.09	0.24

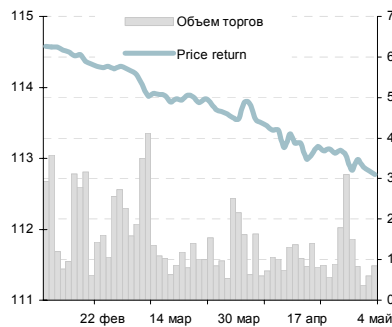
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



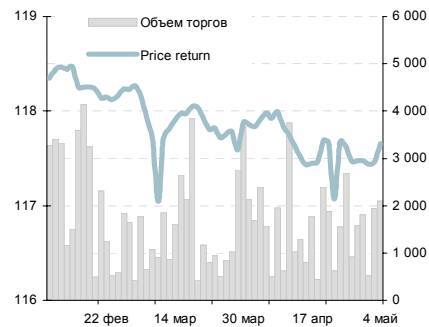
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

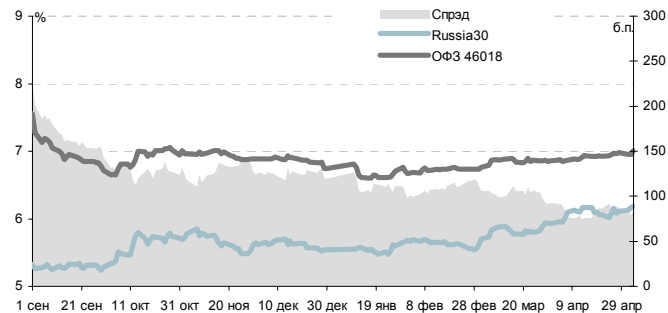
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
04.05.06	Банк НФК	1 000	ПСБ
17.05.06	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
18.05.06	Монетка-Финанс	1 000	Тройка Диалог
май 06	УЗПС	1 500	Альфа-банк
май 06	Инпром-3	1 300	Банк Союз
май 06	Столичные Гастрономы	1 500	Росбанк
май 06	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги
1 пр.06	Екатеринбургский мясокомбинат	500	Алор-Инвест
1 пр.06	АИЖК КО-2	1 000	КИТ Финанс
1 пр.06	Белон-1	1 500	Внешторгбанк
1 пр.06	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В последние дни наиболее воодушевляющим для инвесторов в рублевые бумаги остается валютный рынок, и четверг в этом плане не стал исключением: во второй половине дня курс евро совершил новый рывок до отметки 1.27 долл. после заявления председателя ЕЦБ Жана Клода Трише, в котором многие увидели намеки на большую решительность в отношении повышения ставки на ближайшем заседании. Учитывая временное затишье в базовых активах и отсутствие проблем с ликвидностью, продолжающееся падение доллара придало оптимизма инвесторам в рублевые бумаги, хотя в целом активность на рынке была довольно умеренной, что характерно для межпраздничного периода.

В корпоративном сегменте основные обороты пришлось на голубые фишки: среднесрочные ВТБ-4 (+4 б.п.) и РЖД-4 (+10 б.п.), РЖД-5 (+25 б.п. по последней сделке), ФСК-3 (+15 б.п.), Газпром-6 (+15 б.п.), РЖД-6 (+5 б.п.) и ФСК-2 (+17 б.п.). Кроме того, продолжились покупки в выборочных сериях второго-третьего эшелона: ЮТК-3 (+12 б.п.), Магнит (+5 б.п.) и Санвэй (+5 б.п.). В субфедеральных бумагах относительно активно торговались 6 серия Мособласти (+6 б.п.) и 44 Москва (+12 б.п.).

Сегодня в центре внимания, во-первых, аукционы по доразмещению трех- и пятилетних ОФЗ 25060 и 25059. Судя по результатам недавнего аукциона по серии 25060, участникам вряд ли стоит рассчитывать на какую-либо заметную премию, при этом, ориентир доходности по обоим выпускам по последним торговым дням складывается на уровне 6.65% - 6.7%. Вторым событием, в большей степени влияющим на динамику вторичного рынка, будут выходящие в США данные по рынку труда, которые потенциально могут изрядно подпортить настроение инвесторам перед очередными праздниками. На фоне существующих рисков ухудшения внешней конъюнктуры, скорее всего, активность на рынке сегодня будет довольно низкой, и основной интерес будет сосредоточен во втором-третьем эшелонах.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113.95	0.03%	-0.10%
Zetbi Muni	112.77	-0.04%	-0.05%
Zetbi Corp	111.07	0.05%	0.09%
Zetbi Corp10	117.66	0.17%	0.15%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	520.76	0.06
МГор44-об	110.52	0.12
МГор36-об	37.30	0.19
МГор39-об	25.27	0.22
КостромОб4	22.24	2.00

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

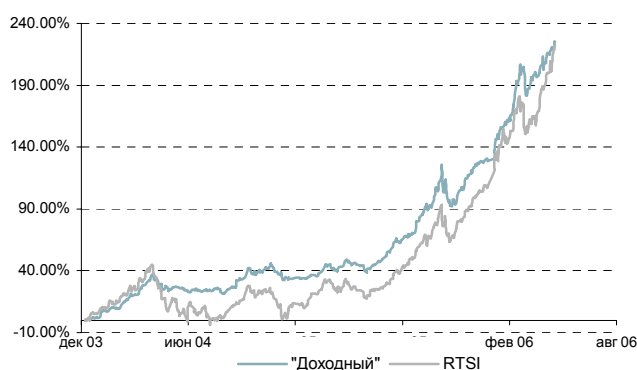
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-05обл	1093.85	0.79
ВТБ - 4 об	505.40	0.04
ГАЗПРОМ А6	327.51	0.04
РЖД-04обл	292.20	0.09
РЖД-06обл	216.76	0.1

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

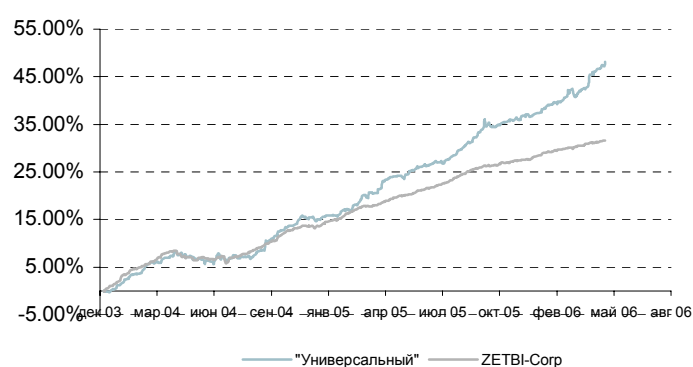
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			
Доходный	Агрессивная	224.98%	41.61%	-0.18%	9.63%	67.59%	121.82%	34.33	2.52
Универсальный	Сбалансированная	48.10%	8.02%	0.09%	3.86%	10.14%	19.98%	11.09	1.17
RTSI		222.45%	54.55%	0.91%	21.23%	95.93%	152.53%	35.54	2.40
ZETBI-Corp		31.59%	2.59%	0.00%	0.54%	4.15%	10.69%	7.77	0.79

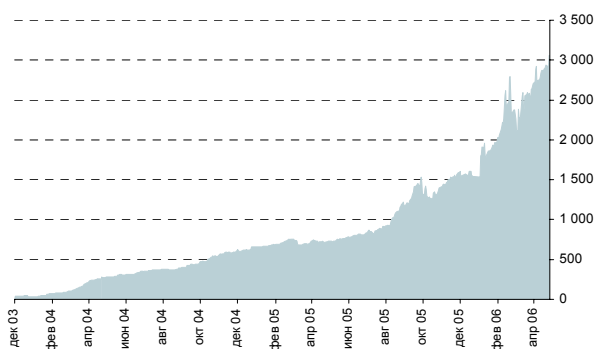
ОФБУ "Доходный"



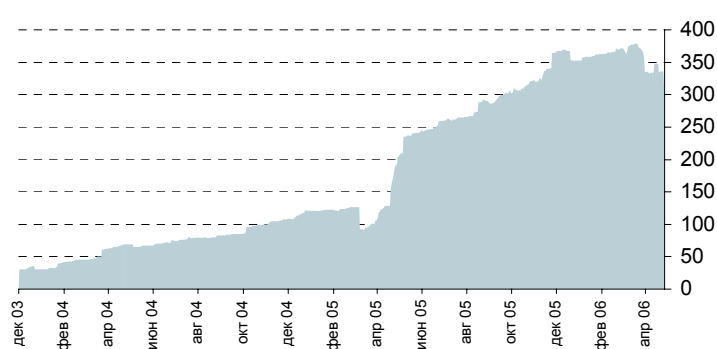
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



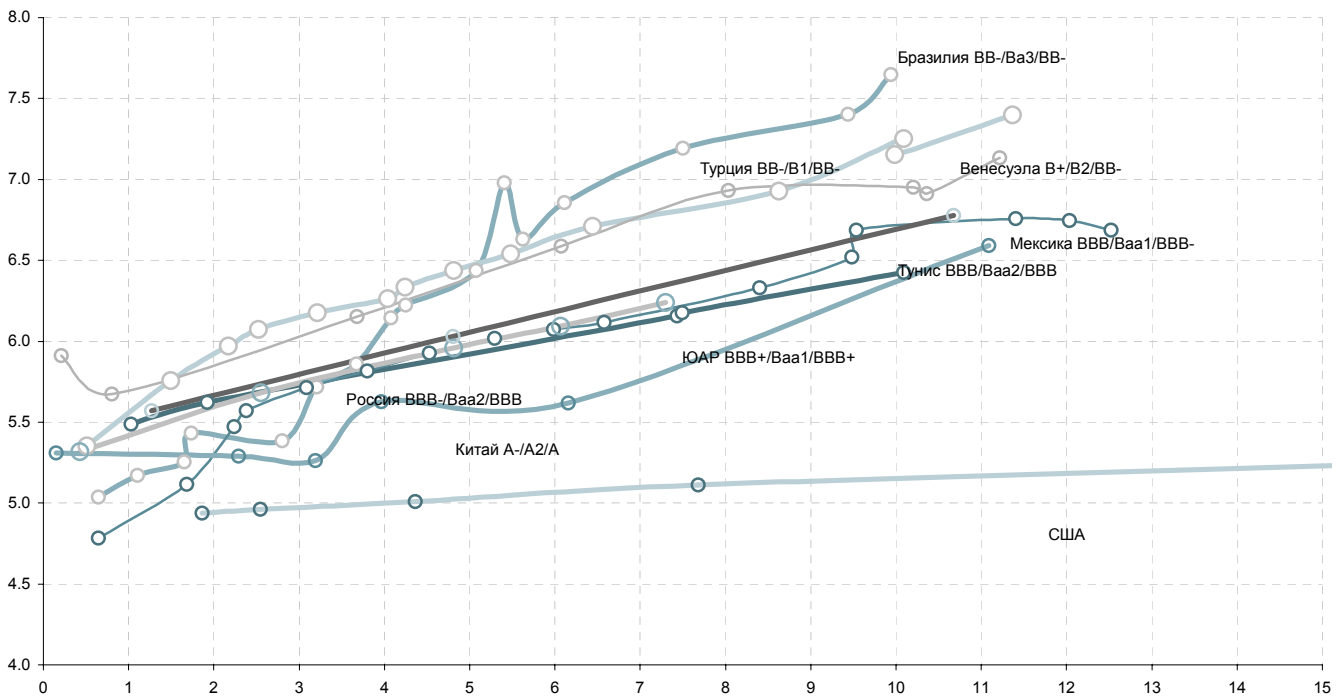
Котировки российских еврооблигаций

	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	104.73	104.86	5.543	1.03	56
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.25	Baa2/BBB/BBB	104.92	105.07	5.653	1.92	175
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.00	Baa2/BBB/BBB	140.89	141.14	6.166	7.44	100
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.75	Baa2/BBB/BBB	174.00	174.12	6.429	10.09	122
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.00	Baa2/BBB/BBB	107.77	107.92	6.184	7.50	97
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	99.90	99.90	11.665	0.01	655
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.00	BBB/BBB	97.29	97.44	4.829	1.43	-15
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.00	Baa2/BBB/BBB	94.75	94.95	5.785	1.82	73
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	87.84	88.04	5.845	4.30	73
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104.18	104.31	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.75	Baa3/BBB	111.35	111.60	4.113	2.95	47
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.60	Baa3/BBB	123.71	123.96	5.969	6.06	85
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10.95	WR/NR/BBB	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.45	Baa2/-/BBB	108.04	108.39	4.692	4.42	86
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.13	BB+	103.09	103.18	5.716	0.91	73
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.50	BB+	113.92	114.32	5.91	2.92	91
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.80	BB+/BB+	112.44	112.84	4.544	3.60	80
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.63	BB+	117.91	118.14	6.323	5.06	124
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.88	Baa1	104.46	104.91	5.212	6.61	120
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.20	BBB/BBB	103.86	103.99	6.756	8.58	158
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.63	Baa1/BB+/BB /*+	120.38	120.63	6.951	11.79	172
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.50	Ba2/BB	103.99	104.18	5.891	0.71	90
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.75	Ba2/BB	111.06	111.31	6.153	2.28	117
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.00	Ba2/BB/BB+	106.78	106.92	6.116	1.37	114
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.75	Baa2/B+	103.62	103.70	5.615	0.49	62
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.75	Ba3/BB-	104.82	105.07	6.652	1.54	168
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.38	Ba3/BB-	103.21	103.46	7.475	3.65	245
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.00	Ba3/BB-	101.31	101.56	7.68	4.44	263
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.00	Ba3/BB	107.61	107.86	7.17	2.57	217
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.00	Ba3/BB	101.76	102.01	7.409	3.14	240
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.38	Ba3/BB	103.46	103.71	7.558	4.33	251
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.00	B1/BB-	101.32	101.57	7.528	2.98	252
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.25	B/B+	105.73	105.98	6.944	1.73	197
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.88	B3/B/B+	103.48	103.73	7.939	3.73	291
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.13	Ba2/BB+	100.82	101.03	6.813	2.95	181
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.00	Ba3/BB-/BB-	100.88	101.13	7.541	2.18	256
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.63	B2/B+	102.76	103.01	7.453	2.41	246
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.25	B2/B+/BB-	107.53	108.03	7.911	5.63	280
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.50	B3/B+	102.04	102.29	7.332	1.77	236
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.13	Ba3/B+	104.49	104.68	5.653	1.83	68
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.88	Ba3/B+	112.96	113.21	6.825	5.88	170
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8.88	B1/BB-	100.88	100.93	6.333	0.366	142
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10.88	B1/BB-	109.34	109.59	7.51	2.66	251
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9.00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9.25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7.70	Ba1/BB	99.87	100.12	7.698	6.392	256
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6.86	A2/BBB	100.54	100.61	5.637	0.21	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6.23	A3/BBB-	99.44	99.69	6.893	3.25	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.88	A2/BBB	101.96	102.11	6.012	2.28	103
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.50	A2/BBB	104.86	105.11	6.397	4.41	135
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.32	A3/BBB-	100.07	100.11	7.047	3.23	128
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.25	A2/BBB	98.22	98.47	6.375	6.71	135
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.25	Baa1/BB	102.07	102.32	6.275	2.24	129
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.00	Baa1	103.42	103.67	6.804	2.91	180
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.38	Baa1	101.73	101.98	6.891	3.70	187
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9.38	Ba2/B+/BB-	100.85	100.94	6.507	0.36	150
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9.25	B1/B	100.14	100.17	7.22	0.09	243
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8.88	B/B	100.30	100.34	6.606	0.15	182
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	101.32	101.51	7.146	0.71	215
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.00	Ba3/B	101.37	101.55	6.94	0.70	195
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.00	Ba3/NR	101.36	101.48	7.245	0.81	226
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.75	Ba2/B+	101.30	101.52	7.144	0.88	216
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.49	100.56	7.383	1.28	240
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.25	Ba3/B	101.23	101.29	7.414	0.45	243
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.75	Ba3/B+	104.57	104.82	8.143	2.84	323

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

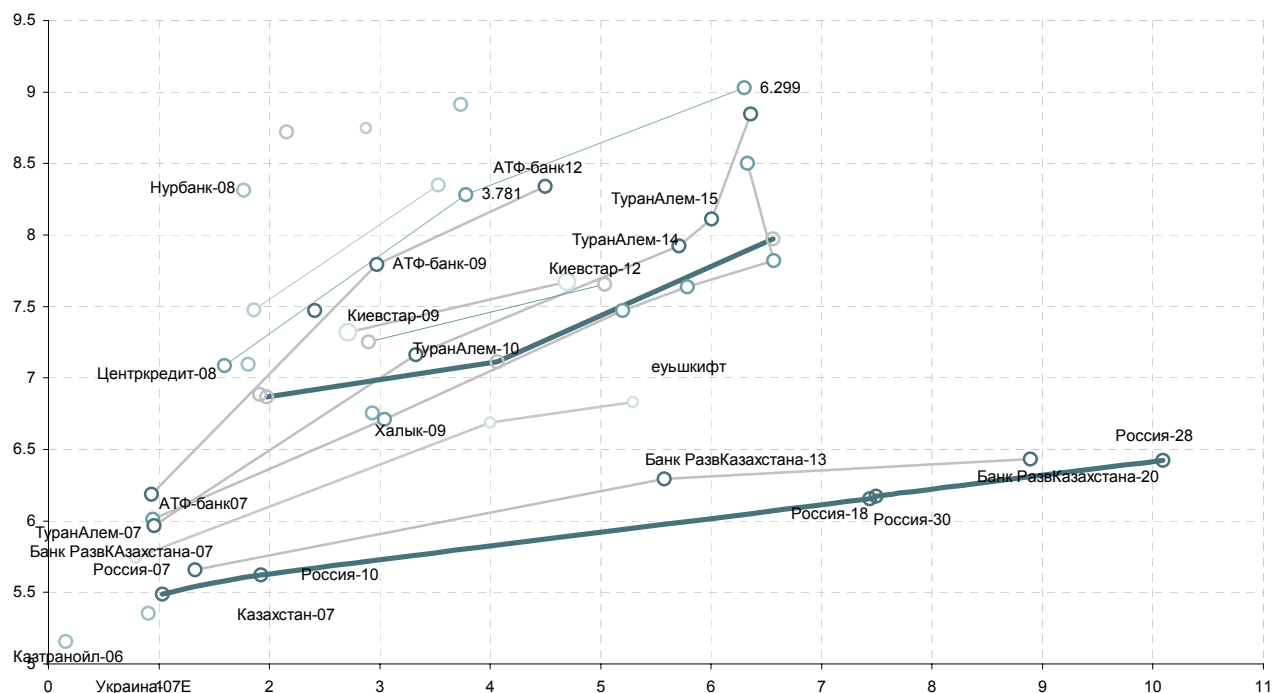
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB/Ba3/-	107.80	108.05	6.98	5.41
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba3/BB-	127.95	128.05	6.86	6.11
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	151.57	151.92	7.25	10.09

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

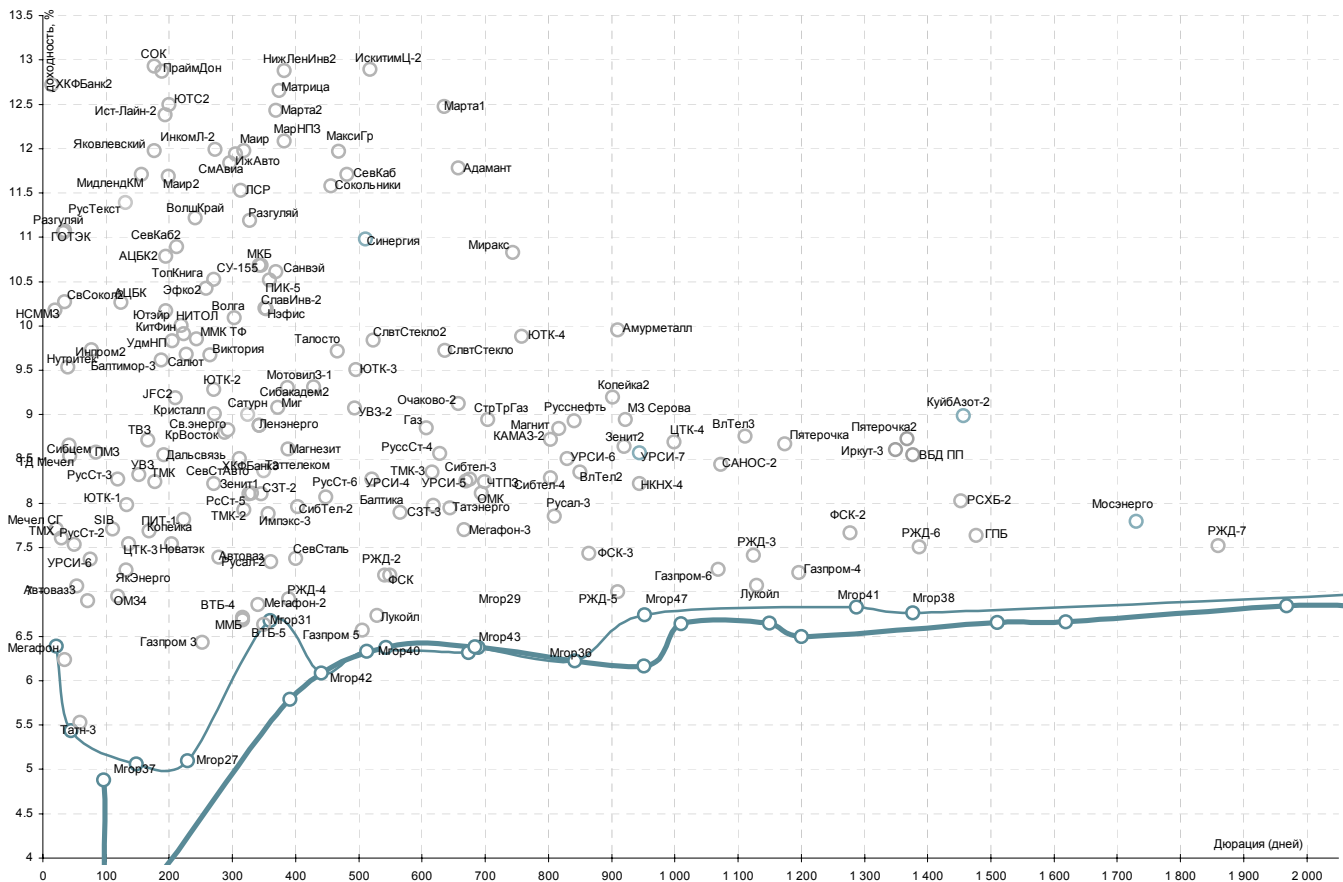
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	102.69	102.94	7.475	1.86
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	101.93	102.17	6.188	0.93
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	102.93	103.25	7.794	2.97
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	103.67	104.17	8.342	4.50
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.06	101.47	7.088	1.59
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa2/BBB	101.71	101.96	5.657	1.33
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa2/BBB	106.09	106.40	6.292	5.58
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa2/BBB	100.10	100.60	6.434	8.89
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB/Baa2/BB+	103.79	104.10	6.754	2.93
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa3/BBB	105.41	105.56	5.352	0.90
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa2/BB+	103.67	103.91	6.011	0.94
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa2/BB+	100.56	100.88	6.71	3.04
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa2/BB+	105.17	105.47	7.473	5.20
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa2/BB+	100.87	101.37	7.638	5.78
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8.50	BB+/Baa2/BB+	100.45	100.49	5.156	0.15
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Baa3/-	100.92	101.22	8.314	1.77
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa2/BB+	103.80	104.05	5.966	0.96
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa2/BB+	101.96	102.46	7.164	3.33
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa2/BB+	99.91	100.41	7.926	5.71
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa2/BB+	101.87	102.37	8.113	6.00
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	97.67	98.17	8.719	2.16
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	108.22	108.72	7.321	2.72
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	99.85	100.35	7.675	4.69
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	97.95	98.20	8.746	2.87
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	103.85	104.03	5.109	0.80
Ukraine-06	6/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.37	100.37	5.098	0.11
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	101.18	101.18	5.182	0.35
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	102.94	103.04	7.253	0.79
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	100.28	100.75	6.688	4.00
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	104.23	104.53	6.831	5.29
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	B+/B2/-	103.41	103.84	6.865	1.98
Kiev-09	7/15/2011	200	8.63	B+/B2/-	105.99	106.45	7.112	4.07
Kiev-10	11/6/2015	250	8.00	B+/B2/-	99.69	100.19	7.971	6.56
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	103.72	104.09	6.886	1.91
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	101.08	101.45	7.253	2.90
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	95.35	95.73	7.655	5.04

Источник: Bloomberg

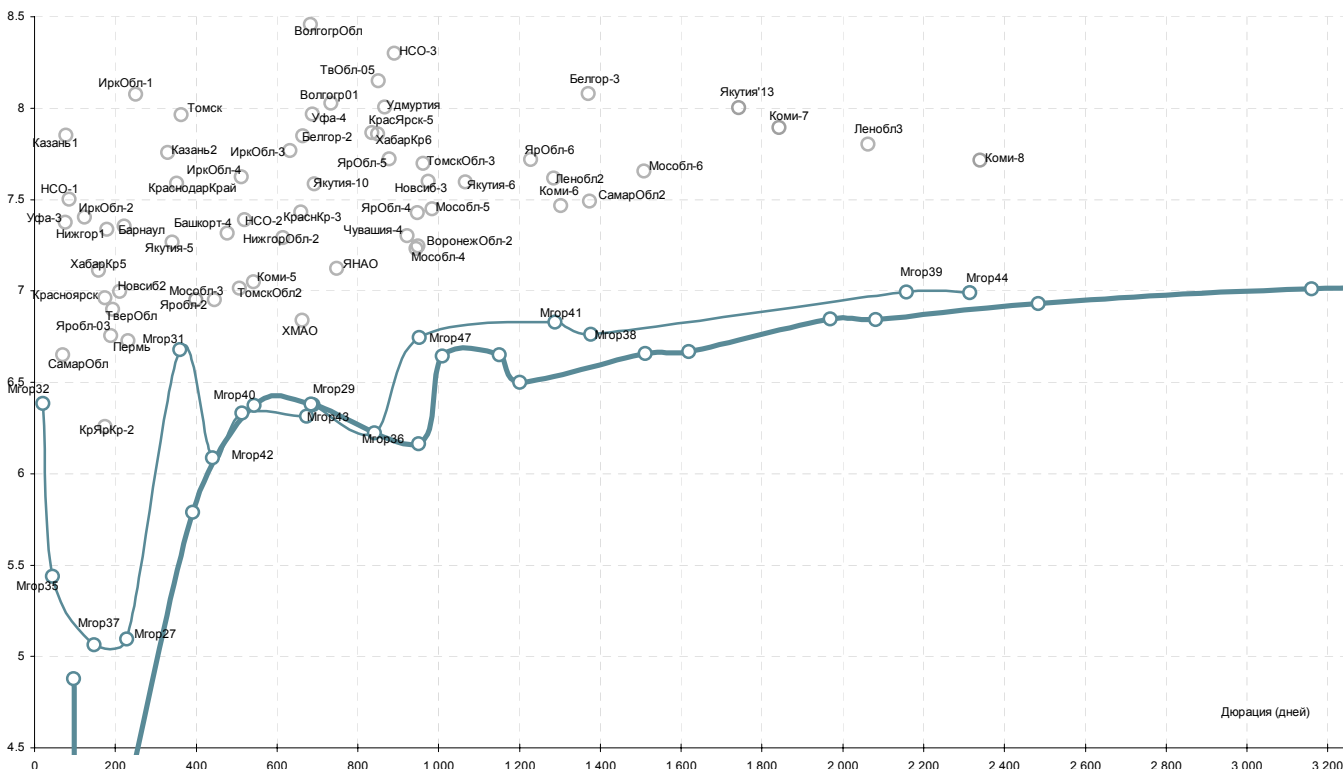
Приложение 4. Российский долговой рынок

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
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02.08.2006	10.00	90		0	0.00	101.30	101.30	2.520	-	0.00	4.88		0.26
SU45001RMFS3	17.05.2006	10.00	195		0	0.00	102.30	102.30	2.138	-	-	3.39		0.35
SU27025RMFS4	14.06.2006	7.00	405		0	0.00	100.95	100.95	0.959	-	0.00	5.79		1.07
SU46001RMFS2	14.06.2006	10.00	860		4	12.35	105.72	105.69	1.370	0.23	0.00	6.37		1.49
SU25058RMFS7	02.08.2006	6.30	727		19	256.72	100.15	100.13	0.017	-	0.07	6.38		1.89
SU27026RMFS2	14.06.2006	7.50	1042		0	0.00	102.00	102.00	1.027	-	0.00	6.16		2.60
SU46003RMFS8	19.07.2006	10.00	1532		0	0.00	111.20	111.20	2.904	-	0.00	6.65		3.15
SU25057RMFS9	26.07.2006	7.40	1357		9	11.94	103.40	103.47	0.162	-	0.16	6.50		3.29
SU25059RMFS5	26.07.2006	6.10	1721		0	0.00	98.40	98.40	0.134	-	-0.06	6.66		4.14
SU46002RMFS0	16.08.2006	10.00	2288		0	0.00	110.45	109.75	2.137	-	-0.25	6.67		4.43
SU46014RMFS5	13.09.2006	10.00	4500		2	0.07	108.50	108.50	1.370	-	-0.39	6.84		5.70
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2374		2	9.87	95.65	95.63	2.975	-	-0.07	6.85		5.39
SU46017RMFS8	17.05.2006	9.00	3744		5	9.08	104.85	104.85	1.923	0.00	-0.15	6.93		6.80
SU46018RMFS6	14.06.2006	9.50	5683		1	1.10	108.85	108.85	1.301	-	-0.46	7.01		8.65
SU46020RMFS2	16.08.2006	6.95	10870		1	0.35	99.30	99.30	1.485	-	-0.10	7.08		12.66
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25.05.2006	10.00	21		1	0.38	100.20	100.20	1.863	-	-0.30	6.39		0.06
МГор35-об	18.06.2006	10.00	45		1	1.45	100.55	100.55	1.288	-	-	5.44		0.12
МГор27-об	20.06.2006	15.00	230		0	0.00	106.37	106.37	1.849	-	0.00	5.10		0.63
МГор31-об	20.05.2006	10.00	381		1	0.04	100.01	100.01	2.000	-	-3.99	6.68		0.98
МГор42-об	13.05.2006	10.00	466		0	0.00	105.00	105.00	2.191	-	-0.78	6.09		1.21
МГор40-об	26.07.2006	10.00	540		0	0.00	105.50	105.50	0.219	-	0.00	6.33		1.40
МГор43-об	17.05.2006	10.00	744		0	0.00	107.30	107.30	2.082	-	0.00	6.32		1.85
МГор29-об	05.06.2006	10.00	763		1	0.06	107.17	107.17	4.109	0.07	0.35	6.38		1.87
МГор41-об	30.07.2006	10.00	1548		0	0.00	108.75	108.75	2.575	-	0.25	6.83		3.53
МГор38-об	26.06.2006	10.00	1697		2	11.66	113.18	113.18	3.534	0.15	0.18	6.76		3.77
МГор39-об	21.07.2006	10.00	3000		6	25.27	109.95	109.79	2.822	0.22	0.76	6.99		5.91
МГор44-об	24.06.2006	10.00	3338		8	110.52	109.70	109.70	3.589	-	0.31	6.99		6.34
Башкорт4об	14.09.2006	8.02	497		8	21.04	100.70	101.05	1.077	-	0.00	7.32		1.31
ИркОбл-а01	20.07.2006	10.50	444		0	0.00	101.60	101.60	3.049	-	-0.11	8.08		0.68
ИркОбл-а02	06.06.2006	10.00	126		2	1.54	100.94	100.94	1.588	-	-0.06	7.40		0.34
ИркОбл31-1	22.06.2006	10.00	1323		0	0.00	103.00	103.00	1.151	-	-0.28	7.77		1.73
ИркОбл31-2	25.10.2006	8.50	903		0	0.00	100.80	100.80	0.186	-	-0.05	7.62		1.40
Казань01об	21.07.2006	10.50	78		1	0.00	100.55	100.55	0.403	-	-0.26	7.85		0.21
КОМИ 5в об	24.06.2006	14.00	599		1	0.18	110.05	110.05	1.573	0.00	-0.24	7.05		1.49
КОМИ 6в об	14.10.2006	14.00	1624		2	7.19	118.60	118.60	0.767	-	-3.40	7.47		3.57
КОМИ 7в об	23.05.2006	12.00	2759		0	0.00	108.50	108.50	5.326	-	1.00	7.89		5.05
КраснодКр	16.05.2006	10.50	376		0	0.00	102.50	102.50	4.890	-	-0.25	7.59		0.96
КрасЯрск04	27.07.2006	12.50	176		0	0.00	102.70	102.70	0.274	-	-0.15	6.96		0.48
КраснЯрКр2	26.07.2006	10.95	175		0	0.00	102.30	102.29	0.270	-	0.01	6.26		0.48
Мос.обл.3в	20.08.2006	11.00	472		2	1.18	105.10	105.05	2.230	-	-0.20	6.95		1.22
Мос.обл.4в	25.07.2006	11.00	1083		1	5.54	110.50	110.50	0.271	-	0.30	7.23		2.59
Самара03-1	04.07.2006	12.00	61		0	0.00	100.95	100.99	0.986	-	0.00	6.65		0.19
Томск.об-1	27.07.2006	11.00	84		0	0.00	101.07	101.07	2.953	-	0.00	6.60		0.26
Томск.об-2	13.10.2006	11.00	527		0	0.00	104.75	104.68	0.633	-	0.17	7.02		1.39
Томск 1	25.05.2006	12.00	567		0	0.00	104.25	104.25	2.300	-	0.00	7.96		0.99
УФА-2003-1	18.07.2006	10.03	75		0	0.00	100.50	100.50	2.940	-	0.00	7.37		0.21
Уфа-2004об	06.06.2006	10.03	761		0	0.00	104.20	104.20	4.093	-	0.00	7.97		1.88
ХантМан5об	28.05.2006	12.00	754		6	18.43	110.00	110.00	5.227	-	-1.39	6.84		1.81
Якут-10 об	20.06.2006	12.00	775		0	0.00	108.91	109.01	1.447	-	0.01	7.59		1.90
Якут-05 об	20.07.2006	9.00	352		3	2.51	101.31	101.30	0.345	-	-0.05	7.27		0.93
ЯрОбл-02	04.07.2006	13.28	425		11	0.84	106.80	106.74	1.092	-	-0.37	6.95		1.09
ЯрОбл-03	18.05.2006	12.00	197		0	0.00	102.80	102.80	5.523	-	0.07	6.76		0.51
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.08.2006	9.20	832	286	8	44.56	101.23	101.43	1.966	0.17	0.03	-	7.39	0.76
АВТОВА3об3	27.06.2006	9.70	1510	54	3	27.84	100.30	100.35	3.402	0.01	0.00	-	7.07	0.15
АЦБК-Инв 1	08.06.2006	13.50	126		3	1.67	101.20	101.20	2.071	-	-0.15	10.27		0.34
Балтимор03	18.05.2006	11.65	742	196	0	0.00	101.15	101.15	5.362	-	-0.09	-	9.62	0.51
ВБД ПП 2об	21.06.2006	9.00	1686		10	60.30	102.37	102.34	3.304	0.15	0.49	8.55		3.77
ВлгТлкВТ-2	06.06.2006	8.20	1671	945	1	25.84	100.00	100.00	3.347	-	0.00	-	8.35	2.33
ВлгТлкВТ-3	06.06.2006	8.50	1671	0	0	0.00	99.76	99.76	3.470	-	-0.24	8.76		3.04
ВТБ - 4 об	21.09.2006	6.50	1050	322	2	505.40	99.90	99.90	0.748	0.04	-0.20	-	6.72	0.87
ВТБ - 5 об	27.07.2006	6.20	2723	357	1	9.99	99.50	99.74	0.119	-	0.24	-	6.63	0.96
ВымпКомФ-1	16.05.2006	9.90	12		1	0.39	101.00	101.00	4.611	-	1.05	-		0.00
ГАЗПРОМ А3	22.07.2006	8.11	259		5	0.56	101.20	101.20	2.244	-	-0.11	6.44		0.69
ГАЗПРОМ А4	16.08.2006	8.22	1378		2	1.16	103.70	103.65	1.757	-	0.36	7.22		3.28
ГАЗПРОМ А5	10.10.2006	7.58	523		0	0.00	101.50	101.50	0.478	-	0.15	6.57		1.38
ГАЗПРОМ А6	10.08.2006	6.95	1190		20	327.51	99.55	99.48	1.599	0.04	0.07	7.25		2.93
ГОТЭК-1	06.06.2006	12.50	33		0	0.00	100.08	100.08	5.103	-	-0.22	11.08		0.09
ДальСвз1об	17.05.2006	13.00	195	0	0	0.00	102.42	102.44	6.019	-	0.00	8.55		0.52
ДжэйЭфСи 2	06.06.2006	13.00	579		0	0.00	102.29	102.29	5.307	-	0.12	-	9.19	0.58
Зенит 1обл	22.09.2006	8.00	324	0	0	0.00	99.96	100.03	0.899	-	0.00	8.11		0.89
Зенит 2обл	16.08.2006	8.39	1019	0	0	0.00	99.90	99.80	1.816	-	0.15	8.64		2.52
Камаз-Фин	12.05.2006	6.00	191	0	0	0.00	99.00	99.00	2.860	-	-	7.40		0.80
Камаз-Фин2	22.09.2006	8.45	1597	868	0	0.00	99.90	99.80	0.949	-	-0.05	-	8.72	2.20
КрВост-Инв	26.08.2006	11.50	297	0	0	0.00	102.20	102.20	2.174	-	0.10	8.80		0.79
КристалФ-1	10.08.2006	12.00	280	0	0	0.00	102.30	102.30	2.762	-	0.00	9.01		0.74

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
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23.05.2006	7.25	1293	565	0	0.00	100.90	100.90	3.238	-	0.22	7.08	6.74	3.09
МаирИнв-01	04.07.2006	12.30	334	0	2	2.09	100.70	100.70	1.011	-	0.22	11.98	-	0.87
МартаФин 1	25.05.2006	14.84	749	21	2	0.01	104.82	104.82	6.546	-	-0.22	12.47	-	1.74
Максиг 01	14.09.2006	11.25	1043	497	8	38.26	99.50	99.50	1.510	-0.21	-	-	11.97	1.28
МегаФонФ01	07.06.2006	11.50	34		2	1.10	100.46	100.46	4.663	-0.03	0.01	6.24	-	0.09
МегаФон2об	11.10.2006	9.28	342		0	0.00	102.30	102.30	0.559	-	0.13	6.86	-	0.93
МегаФон3об	17.10.2006	9.25	712		6	54.17	103.00	103.00	0.405	-0.01	0.30	7.71	-	1.82
Мечел ТД-1	16.06.2006	11.75	1135	43	4	0.02	100.42	100.33	4.475	-	-0.29	-	8.54	0.12
Микоян-1об	18.09.2006	13.50	137		0	0.00	102.20	102.20	1.701	-	0.99	7.44	-	0.38
Миракс 01	22.08.2006	12.50	838		0	0.00	101.35	101.34	2.466	-	0.15	10.83	7.80	2.04
НГК ИТЕРА	07.06.2006	9.75	582	0	1	2.10	101.27	101.27	3.953	-	0.06	9.06	-	1.46
НКНХ-03 об	01.06.2006	8.00	485	0	0	0.00	98.00	97.50	1.381	-	-2.70	11.70	-	0.79
НКНХ-04 об	02.10.2006	9.99	2153	1061	0	0.00	104.90	104.90	0.848	-	1.80	-	8.22	2.59
НОВАТЭК1об	01.06.2006	9.40	210		0	0.00	101.10	101.10	3.966	-	0.00	7.55	-	0.56
НЭФИС-01	21.10.2006	10.50	353	0	0	0.00	100.50	100.50	0.345	-	0.00	10.20	-	0.96
ОМЗ - 4 об	31.08.2006	14.25	1029	119	2	2.30	102.29	102.27	2.460	0.22	-0.04	-	6.96	0.33
ОМК 1 об	08.06.2006	9.20	770	0	2	5.30	102.45	102.35	3.705	0.15	0.29	8.12	-	1.90
ОСТ-2об	11.05.2006	13.60	735	371	0	0.00	100.18	100.05	6.521	-	0.01	-	42.93	0.95
ПИТ-Инв-01	28.09.2006	12.00	147		0	0.00	101.90	101.90	1.151	-	0.00	7.69	-	0.46
ПИТ-Инв-02	25.09.2006	14.25	1054	144	0	0.00	102.85	102.85	1.484	-	0.02	-	7.03	0.41
ПраймДон-1	12.05.2006	12.50	190	0	0	0.00	100.10	100.10	2.842	-	0.00	12.87	-	0.52
ПЭФ-Союз-1	05.10.2006	11.00	523	154	0	0.00	100.50	100.50	0.844	-	0.30	-	9.75	0.44
ПятерочкаФ	17.05.2006	11.45	1469		6	60.71	109.54	109.90	5.302	-	0.05	8.67	-	3.22
Пятерочка 2	20.06.2006	9.30	1685		2	0.90	102.80	102.80	3.440	0.00	0.21	8.73	-	3.75
РазгуляйФ1	05.10.2006	11.50	882	336	0	0.00	100.50	100.50	0.882	-	0.35	-	11.19	0.90
РЖД-02обл	07.06.2006	7.75	580		1	0.05	101.00	101.00	3.142	-	-0.35	7.19	-	1.48
РЖД-03обл	07.06.2006	8.33	1308		2	106.63	103.25	103.25	3.378	-	-0.03	7.41	-	3.08
РЖД-06обл	17.05.2006	7.35	1651		6	216.76	99.90	99.90	3.403	0.10	0.09	7.51	-	3.80
РЖД-07обл	17.05.2006	7.55	2379		9	138.83	100.85	100.84	3.496	0.09	0.24	7.52	-	5.10
РусАлФ-2в	20.05.2006	8.00	381	0	2	10.44	100.77	100.77	3.616	-	-0.03	7.35	-	0.99
РусСтанд-2	14.06.2006	14.04	41		1	0.30	100.60	100.83	5.423	-	0.00	7.53	-	0.14
РусСтанд-3	23.08.2006	8.40	475	111	0	0.00	100.00	100.00	1.634	-	0.00	-	8.28	0.32
РусСтанд-4	01.09.2006	8.25	669	0	7	60.78	99.75	99.75	1.424	-	-0.05	8.56	-	1.72
РусСтанд-5	14.09.2006	7.60	1589	315	0	0.00	99.68	99.68	1.020	-	-	-	8.12	0.91
РусТекстиль	12.09.2006	18.80	131		5	0.32	102.45	102.45	2.627	-	0.13	11.39	-	0.36
РусТекс 2	07.09.2006	12.75	1036	0	5	2.25	99.50	99.38	1.956	0.05	0.07	13.51	-	1.84
Святстекло	26.09.2006	11.60	691	145	1	5.22	103.55	103.55	1.176	-	-0.42	9.72	2.60	1.74
САНОС-02об	16.05.2006	10.00	1286	558	4	10.99	105.20	105.20	4.658	-0.03	-0.15	8.44	6.47	2.94
СанИнтБрюФ	15.08.2006	13.00	103	0	0	0.00	101.50	101.50	2.814	-	0.00	7.71	-	0.30
СатурнНПО	22.09.2006	9.00	689		2	10.13	100.15	100.15	1.011	-	0.00	-	9.00	0.89
СевСталь-1	29.06.2006	8.10	420	0	0	0.00	100.91	100.91	2.796	-	-0.09	7.38	-	1.10
СевСтАвто	27.07.2006	11.25	1358	266	0	0.00	102.35	102.30	3.021	-	0.00	-	8.22	0.74
СЗЛК -1 об	13.07.2006	13.90	70	0	2	0.07	100.35	100.35	4.265	0.00	0.00	11.54	-	0.19
СЗТелек2об	05.07.2006	7.50	517	0	0	0.00	99.65	99.65	0.596	-	-0.15	8.11	-	0.95
СЗТелек3об	01.06.2006	9.25	1757	665	0	0.00	102.55	102.55	1.597	-	0.00	-	7.98	1.69
СибТлк-3об	14.07.2006	14.50	71		3	5.71	101.40	101.40	4.410	-	-0.05	6.90	-	0.19
СибТлк-4об	06.07.2006	12.50	427		1	12.97	105.19	105.19	4.075	-	-0.02	7.96	-	1.10
СибЦем 01	15.06.2006	12.50	770		4	22.60	100.39	100.39	4.795	0.15	0.12	-	8.66	0.12
СлавИнв 02	30.10.2006	10.00	907		0	0.00	100.05	100.05	0.082	-	0.00	-	10.19	0.97
Содбизнес1	23.05.2006	15.00	19		0	0.00	88.50	88.50	2.959	-	-	78.04	-	0.21
СОКАвто 01	26.10.2006	12.60	721	175	0	0.00	99.71	99.84	0.242	-	0.19	-	12.93	0.48
Татнефть-3	01.07.2006	12.00	58		0	0.00	101.00	101.00	4.110	-	0.12	5.53	-	0.16
Татэнерго1	14.09.2006	9.65	679		0	0.00	102.90	103.20	1.295	-	0.00	7.95	-	1.77
ТМК-01 обл	20.10.2006	10.40	169		0	0.00	101.10	101.00	0.395	-	0.00	8.25	-	0.48
ТМК-02 обл	26.09.2006	10.09	1055		7	78.11	101.95	101.95	1.023	0.00	-0.05	-	7.93	0.87
ТМК-03 обл	22.08.2006	7.95	1748		1	10.13	99.70	99.60	1.568	-	-0.20	-	8.35	1.69
Трансфлтр	10.05.2006	8.90	6		0	0.00	100.10	100.10	4.292	-	-0.45	4.15	-	0.02
УралВагЗФ	03.10.2006	13.36	880	152	4	14.95	102.00	101.99	1.098	-	-0.02	-	8.33	0.42
УралСвзИн6	18.07.2006	14.25	75		3	33.28	101.33	101.33	4.177	-0.01	-0.13	7.37	-	0.21
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	546		3	1.44	102.95	102.60	0.000	-	-0.65	8.27	-	1.43
УралСвзИн5	19.10.2006	9.19	714		0	0.00	101.95	101.95	0.352	-	-0.10	8.25	-	1.83
ФСК ЕЭС-01	20.06.2006	8.80	593		1	9.21	102.60	102.60	3.255	-	-0.39	7.19	-	1.50
ФСК ЕЭС-02	27.06.2006	8.25	1510		12	186.13	102.55	102.53	2.893	0.17	0.08	7.67	-	3.50
ФСК ЕЭС-03	16.06.2006	7.10	953		12	158.44	99.53	99.52	2.704	0.15	0.02	7.43	-	2.37
ХКФ Банк-1	17.10.2006	1.00	530	0	0	0.00	100.00	100.00	0.044	-	-	-	-	0.00
ХКФ Банк-2	16.05.2006	8.50	1468	12	1	10.40	99.90	99.82	3.959	-	-0.18	-	12.72	0.04
ХКФ Банк-3	22.06.2006	8.25	1596	322	2	10.66	100.00	100.00	0.949	0.20	0.30	-	8.50	0.85
ЦентрТел-3	15.09.2006	12.35	134	0	0	0.00	101.70	101.70	1.624	-	0.20	7.54	-	0.37
ЦентрТел-4	19.08.2006	13.80	1205	196	5	18.81	114.95	114.92	2.873	0.12	0.17	8.69	-	2.74
ЦНТ-01 обл	25.05.2006	16.00	112	0	0	0.00	102.70	102.75	3.156	-	-0.22	7.21	-	0.31
ЭФКО-01 об	05.09.2006	8.00	124	0	5	42.16	99.04	99.15	1.271	-	0.00	10.46	-	0.34
ЮТК-01 об.	14.09.2006	14.24	133		3	22.51	102.16	102.16	1.912	0.01	0.16	7.98	-	0.36
ЮТК-02 об.	09.08.2006	10.50	279	0	1	0.00	101.00	101.00	2.445	-	0.00	9.28	-	0.74
ЮТК-03 об.	08.10.2006	10.90	1255	523	17	127.78	102.11	102.10	0.776	0.12	0.05	-	9.51	1.36
ЮТК-04 об.	14.06.2006	10.50	1315	0	5	10.40	101.21	101.25	1.438	0.05	0.25	9.88	-	2.07

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
 Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
 Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru
 kopelovich@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
 Еврооблигации
 Рублевые облигации
 Рублевые облигации
 Брокерское обслуживание
 Брокерское обслуживание

Константин Поспелов
 Владислав Григорьев
 Алексей Третьяков
 Роман Попов
 Ирина Киреева
 Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru
 v.grigoriev@zenit.ru
 a.tretyakov@zenit.ru
 r.popov@zenit.ru
 i.kireeva@zenit.ru
 t.mukhametshin@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
 firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
 Еврооблигации
 Анализ кредитных рисков
 Акции
 Акции
 Акции

Яков Яковлев
 Александр Доткин
 Ольга Ефремова
 Евгений Суворов
 Мария Сулима
 Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru
 a.dotkin@zenit.ru
 o.efremova@zenit.ru
 e.suvorov@zenit.ru
 m.sulima@zenit.ru
 d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@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.