

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Приложение	6

В вышедшем вчера ежемесячном обзоре мы изменили рекомендации по корпоративному сектору: оставляя бумаги Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, Синека и ВТБ-15 как имеющие потенциал роста, мы в то же время исключили бумаги ГМК Норникеля и ТНК. Мы также считаем, что в ближайшее время бумаги РБР-08 достигнут справедливых уровней, и рекомендуем искать возможности для выхода из них. *(Подробнее стр. 4 ↵)*

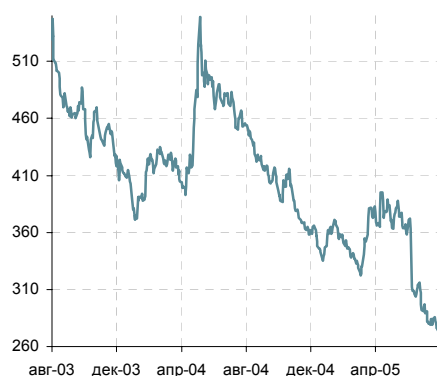
Moody's присвоило запланированному выпуску LPN Российского Банка Развития рейтинг Ваа3, прогноз стабильный /Рейтер/

Сегодня на ММВБ начинаются вторичные биржевые торги по облигациям ОАО «Холдинговая Компания «Сибирский цемент» объемом 800 млн. руб. /ММВБ/

Ставка купона по облигациям ЗАО «Национальная Лесоиндустриальная Компания» составила 11.9% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 12.26%. /Cbonds/

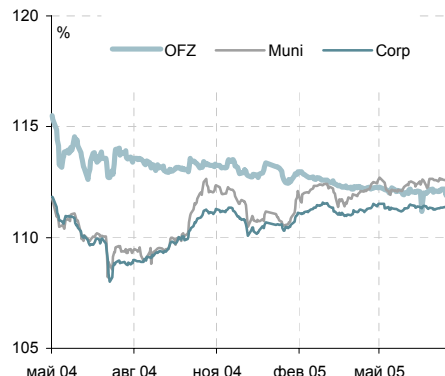
ОАО «Московская топливная компания» приняло решение о размещении облигаций на сумму 750 млн. руб. /Rusbonds/

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

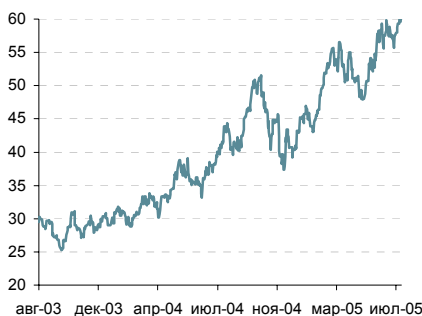
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	04/08/2005	4,04	2	25	139
UST 10 yr	04/08/2005	4,31	2	21	-9
UST 30 yr	04/08/2005	4,52	2	16	-63
Bund 2 yr	03/08/2005	2,29	-1	13	-25
Bund 10 yr	03/08/2005	3,32	-1	11	-83
Bund 30 yr	03/08/2005	3,81	-1	9	-97
Fed Fund	03/08/2005	3,25	0	0	200
Libor 1 mo	03/08/2005	3,55	1	21,9	202
Libor 6 mo	03/08/2005	3,97	0	19,9	203
Libor 12 mo	03/08/2005	4,23	-1	23	187
S&P 500	05/08/2005	1235,86	-0,74%	2,56%	14,36%
Nasdaq Composite	05/08/2005	2191,32	-1,15%	5,42%	20,29%
RTS	04/08/2005	794,02	1,67%	10,40%	44,84%
EURUSD	05/08/2005	1,2357	-0,22%	3,73%	2,51%
USDJPY	05/08/2005	111,78	0,49%	0,04%	-0,03%
USDRUB	05/08/2005	28,49	0,24%	-1,17%	-2,39%
EURRUB	05/08/2005	35,19	-0,06%	2,45%	0,01%
Brent 1m Future	05/08/2005	60,50	0,63%	3,79%	47,13%
Gold	05/08/2005	437,50	-0,02%	3,28%	11,37%

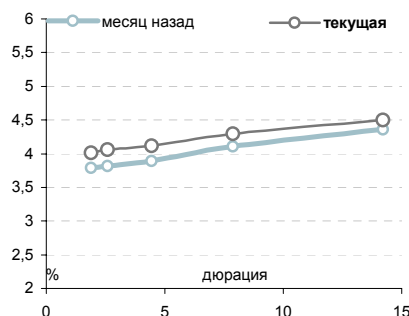
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



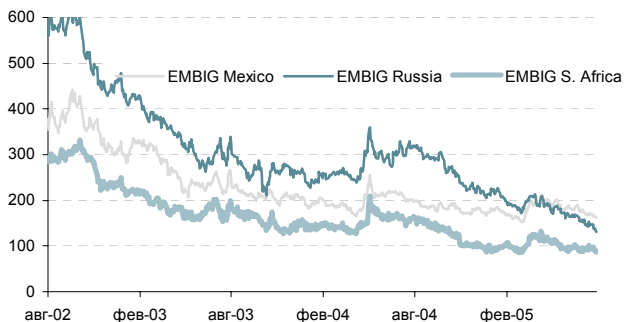
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	04/08/2005	111,61%	22	58	50	1932	5,62	UST10	131
C-Bond*	03/08/2005	101,09%	-10	-36	-84	745	7,68	UST5	354
UMS-31*	03/08/2005	123,61%	65	-56	66	1426	6,42	UST30	190
Turkey-30*	04/08/2005	143,10%	42	42	-2	1399	7,87	UST10	356
Venezuela-27*	03/08/2005	105,41%	41	103	110	1559	8,69	UST10	537
EMBIG	04/08/2005	268	-2	-13	-8	-79	-	-	-
EMBIG Russia	04/08/2005	131	-2	-15	-7	-82	-	-	-
EMBIG Brazil	04/08/2005	382	-2	-23	-15	6	-	-	-
EMBIG Mexico	04/08/2005	162	-1	-6	-3	-12	-	-	-
EMBIG Turkey	04/08/2005	261	-4	-17	-7	-3	-	-	-
EMBIG Venezuela	04/08/2005	416	-1	-21	-14	13	-	-	-

* - Указаны котировки

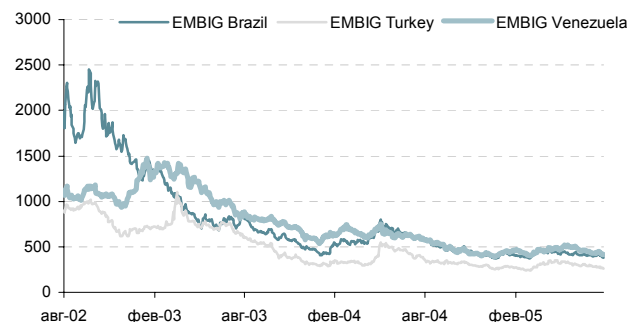
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

В отсутствие значительных для рынка новостей Treasuries продемонстрировали понижающую динамику. Первоначальные обращения за пособиями по безработице оказались незначительно ниже ожиданий: 312 тыс. против 315 тыс., однако предыдущее значение 310 тыс. было пересмотрено в сторону увеличения до 313 тыс. Таким образом, можно говорить о нейтральном характере вышедших данных. Основной предпосылкой к снижению стали ожидания сильных данных по рынку труда. Предполагается, что количество созданных рабочих мест в июне составило 180 тыс. (предыдущее значение 146 тыс.), а безработица осталась на уровне 5%. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг выросли на 2 б.п. до 4.04% и 4.31%.

Развивающиеся рынки

Несмотря на возобновившийся рост доходностей Treasuries развивающиеся рынки в большинстве своем демонстрировали повышательную динамику. Законодатель Джеффферсон, первым обвинивший президента Лулу и его партию в даче взяток конгрессменам, на очередных слушаниях уже был не так уверен в непосредственной причастности Лулу к скандалу. На этом фоне спрэд Бразилии сузился на 2 б.п. Рост цен на нефть вновь помог венесуэльским бумагам, сузившим спрэд на 1 б.п. Согласно заявлению представителя Евросоюза, турецкое законодательство о религии не соответствует европейским стандартам, однако это не мешает старту переговоров о вступлении Турции в ЕС, намеченного на 3 октября (спрэд – 4 б.п.). В итоге спрэд EMBIG сузился на 2 б.п. до 268 б.п.

Российский сегмент

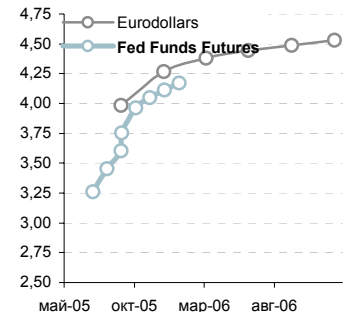
Синергетический эффект повышения рейтинга и благоприятной конъюнктуры развивающихся рынков определил дальнейший рост российских еврооблигаций. Несмотря на то, что Россия-30 закрылась на прежних уровнях 111.187-111.437% (YTM 5.63%), спрэд к снизившимся UST10 сузился на 2 б.п. до 132 б.п. Россия-28 выросла на 12 б.п. до 180.875-181.875% (YTM 6.09%), при этом спрэд к UST30 составил 157 б.п. В итоге суверенный спрэд сузился на 2 б.п., опустившись до уровня 131 б.п.

Основной же рост вновь пришелся на корпоративный сектор, в частности бумаги Газпрома-34 (+100 б.п., 125-125.875%, YTM 6.6%). Кроме того, сильную динамику продемонстрировали телекомы: Вымпелком-11 (+88 б.п., 103-103.75%, YTM 7.6%), Вымпелком-10 (+75 б.п., 101.75-102.25%, YTM 7.4%) и МТС-12 (+75 б.п., 103.25-104%, YTM 7.21%). Продолжили свой рост и бумаги РБР-08, прибавившие 88 б.п. и закрывшиеся на уровне 101.75-102.125% (YTM 5.72%). Текущая доходность выпуска уже вплотную приблизилась к нашим целевым уровням 5.5-5.7%, и мы не рекомендуем открывать в бумаге новых позиций.

Мы по-прежнему считаем, что Россия имеет все шансы в ближайшее время получить рейтинг и от Moody's. В этой связи мы предполагаем, что российский спрэд продолжит свое сужение и имеет все основания для достижения 100 б.п., поэтому мы продолжаем рекомендовать к покупке спрэд России-30 к UST10, ожидая его сужения до 120 б.п. В вышедшем вчера ежемесячном обзоре мы изменили рекомендации по корпоративному сектору: оставляя бумаги Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, Синека и ВТБ-15 как имеющие потенциал роста, мы в то же время исключили бумаги ГМК Норникеля и ТНК. Мы также считаем, что в ближайшее время бумаги РБР-08 достигнут справедливых уровней, и рекомендуем искать возможности для выхода из них.

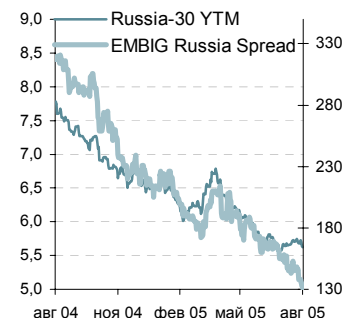
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

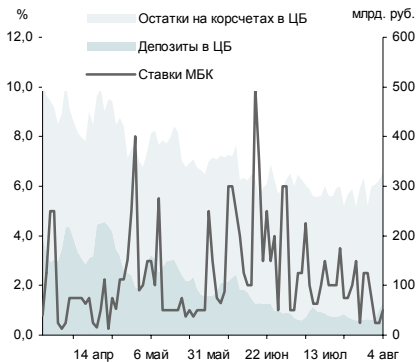
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

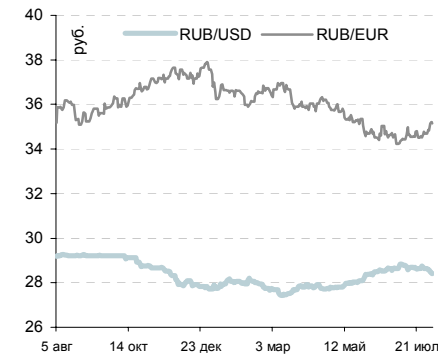
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



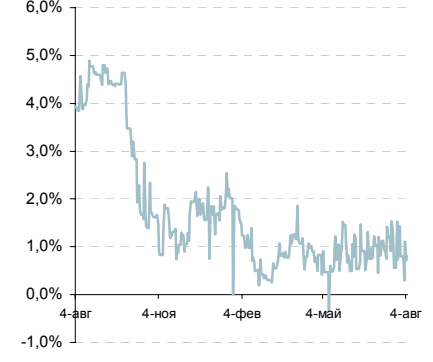
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,75	5,54	103,47	103,47	2,137	0,2653	0,140
SU27025RMFS4	1,74	6,12	101,53	101,51	1,027	0,044	0,006
SU46003RMFS8	3,72	7,28	110,70	110,68	0,411	0,068	0,095
SU46014RMFS5	5,77	7,88	104,27	104,18	3,863	0,179	0,332
МГор28-об	0,39	1,20	105,50	105,50	1,644	-	1,2
МГор32-об	0,77	5,83	103,50	103,35	1,946	0,15	0,05
МГор29-об	2,52	6,86	108,15	108,25	1,644	0	0,22
МГор38-об	4,33	7,56	111,30	111,30	1,069	0,25	0,6
МГор39-об	6,30	8,00	105,10	105,09	0,384	-0,03	0,12
ГАЗПРОМ А2	0,25	5,85	102,27	102,27	3,708	-	-0,18
ГАЗПРОМ А3	1,40	6,46	102,40	102,40	0,178	0,26	0,18
ГАЗПРОМ А5	2,01	6,69	102,00	102,00	2,367	-	0,1
Лукойл2обл	2,13	7,16	100,47	100,44	1,430	0,18	0,16
ГАЗПРОМ А4	3,74	7,42	103,55	103,55	3,806	0,25	0,45

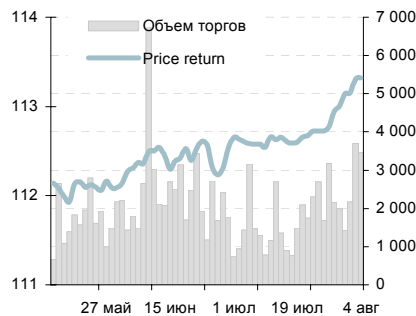
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



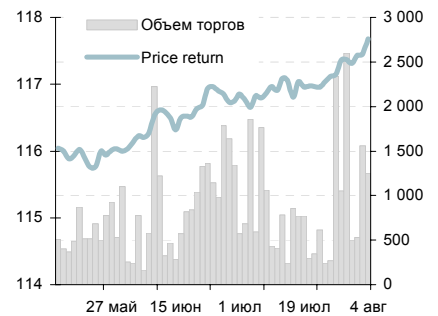
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



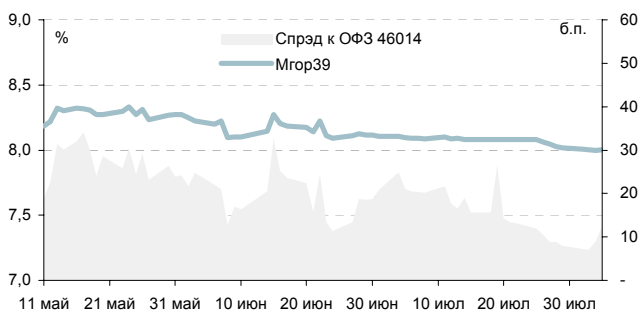
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

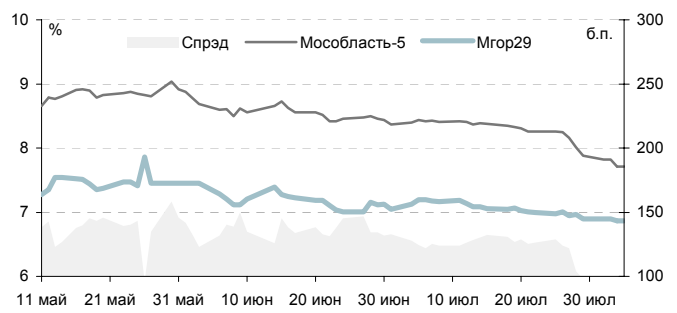
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



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



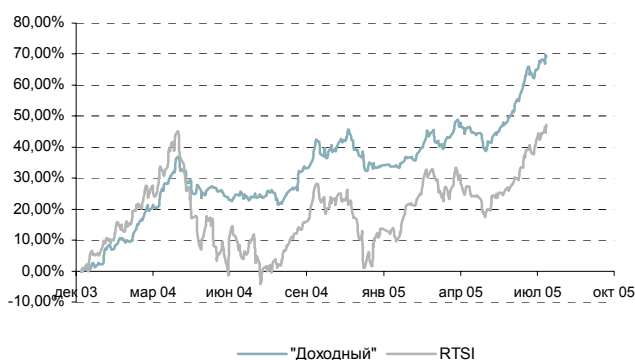
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



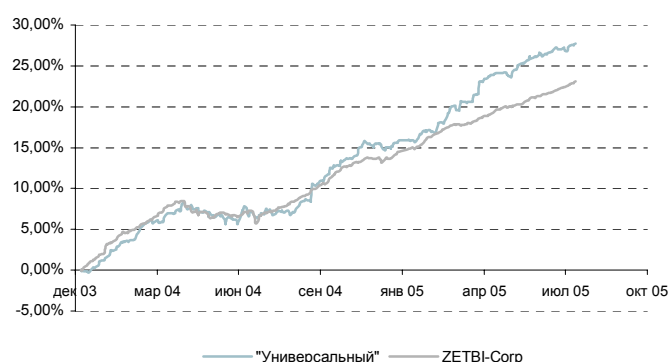
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	Изменение стоимости пая						Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа
		С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	69,04%	26,08%	-0,36%	6,40%	25,30%	36,15%	11,06	3,13
Универсальный	Сбалансированная	27,70%	10,16%	0,04%	0,81%	9,29%	19,36%	7,11	1,36
RTSI		47,17%	29,30%	1,67%	10,20%	27,01%	34,06%	9,46	2,27
ZETBI-Corp		23,13%	7,54%	0,10%	1,15%	6,64%	15,29%	5,48	1,27

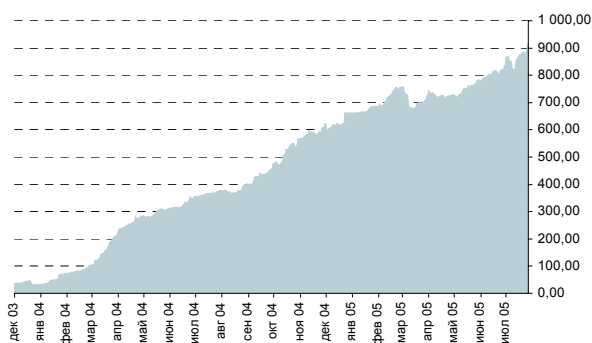
ОФБУ "Доходный"



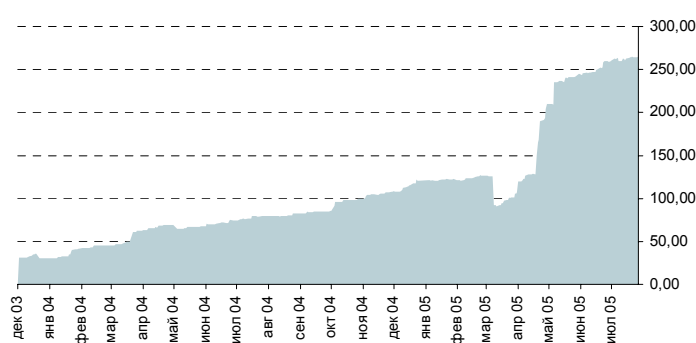
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



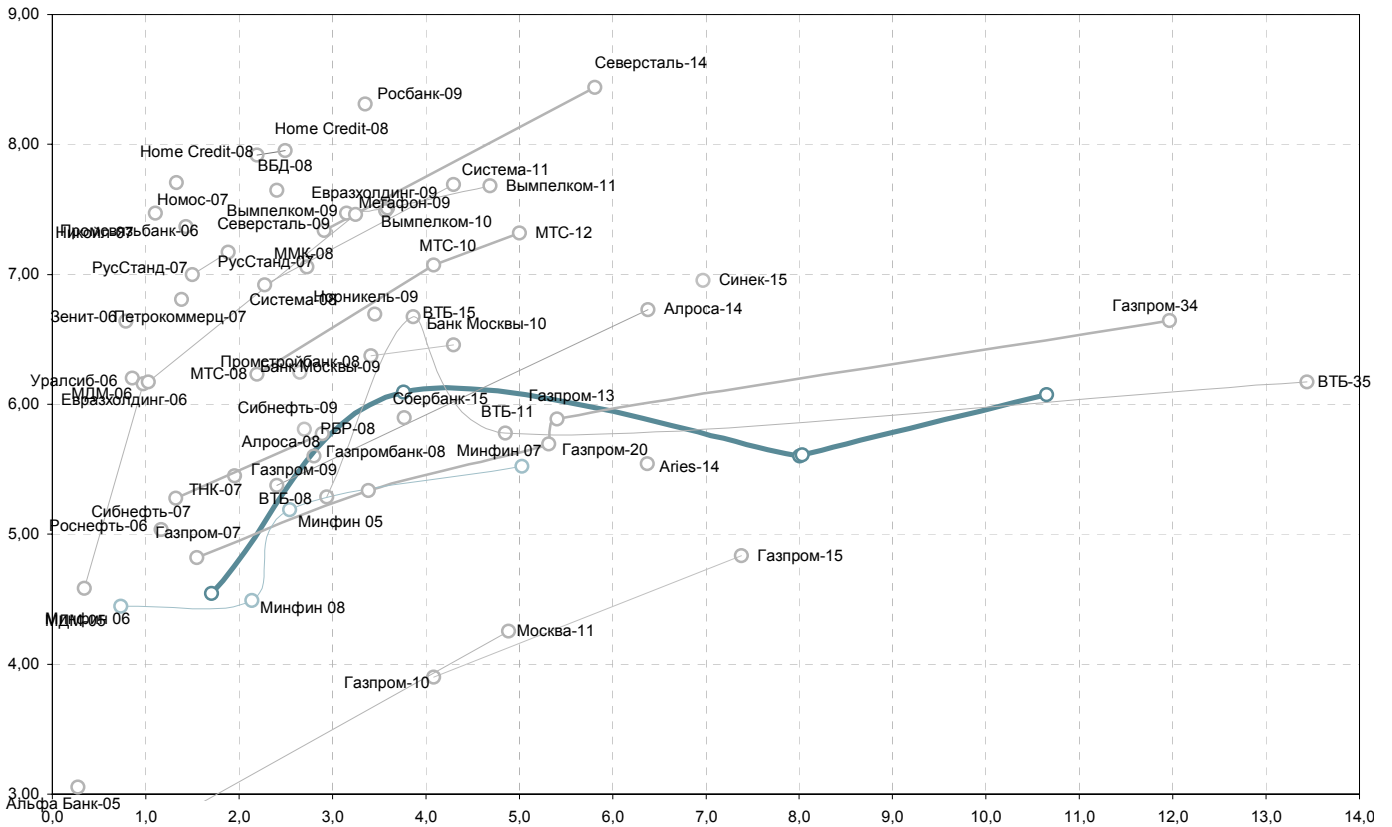
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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

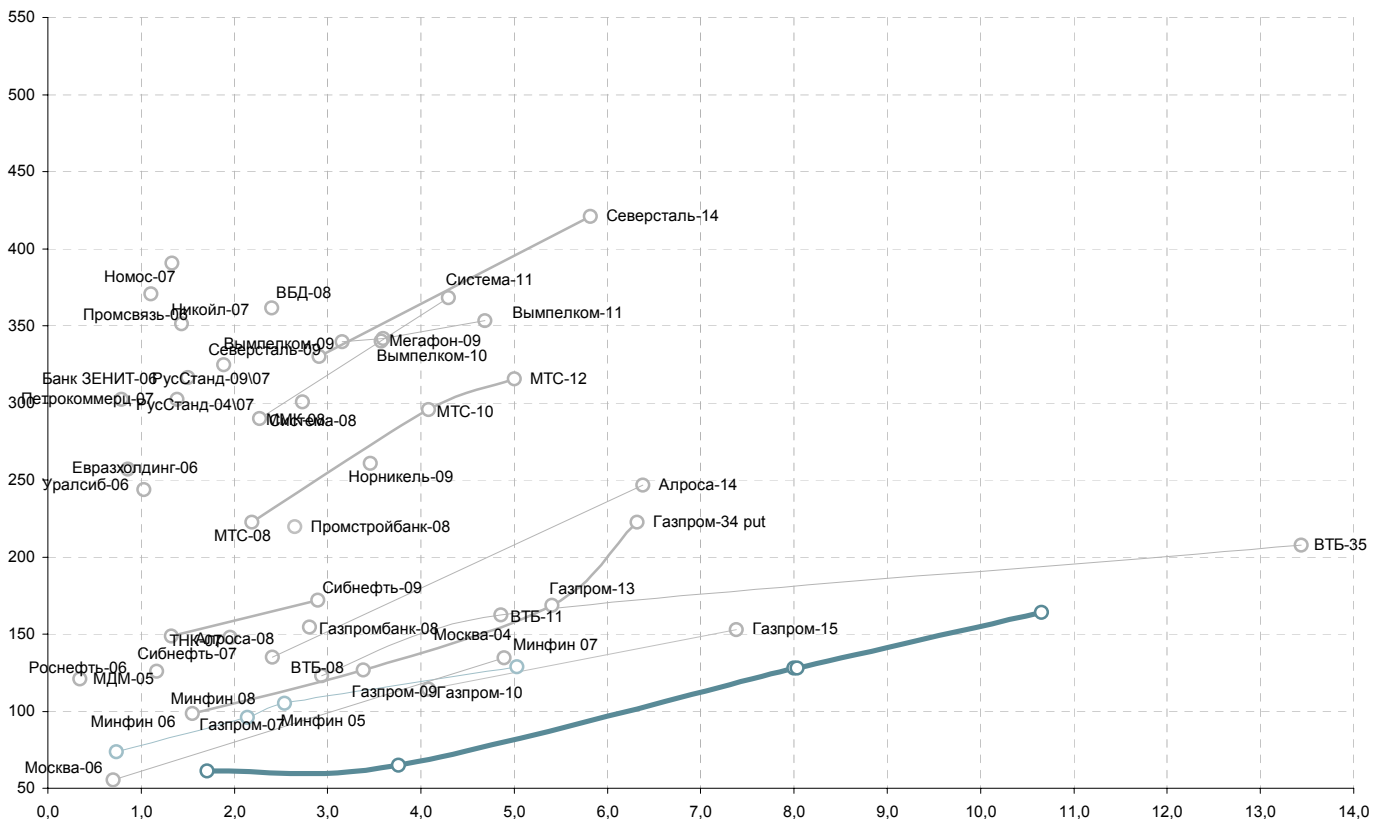
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



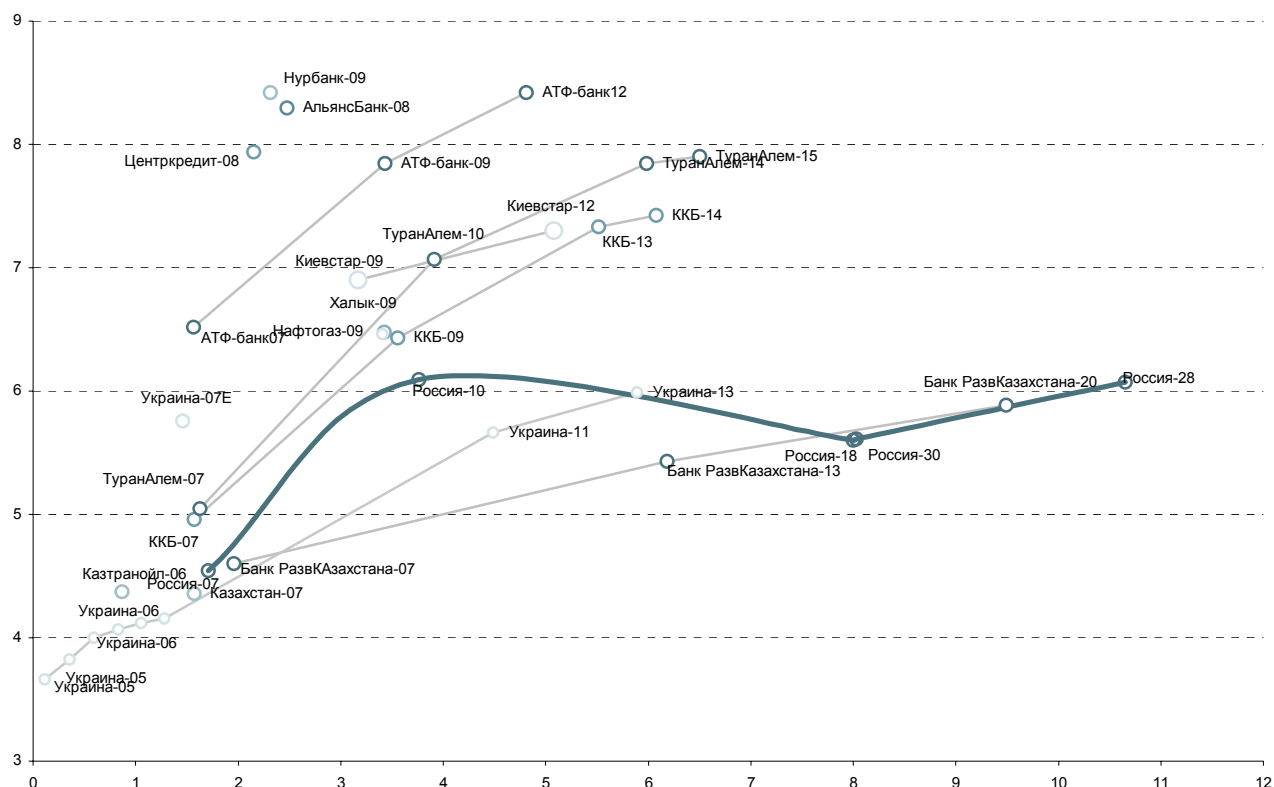
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	26/06/2007	2 400	10,00	Baa3/BBB-/BBB	109,46	109,71	4,608	1,71	59
Russia-10 \$	31/03/2010	2 820	8,25	Baa3/BBB-/BBB	108,51	108,78	6,08	3,76	194
Russia-18 \$	24/07/2018	3 467	11,00	Baa3/BBB-/BBB	149,02	149,27	5,611	8,00	125
Russia-28 \$	24/06/2028	2 500	12,75	Baa3/BBB-/BBB	181,64	181,94	6,081	10,65	159
Russia-30 \$	31/03/2030	18 400	5,00	Baa3/BBB-/BBB	111,53	111,68	5,62	8,03	111
Minfin-6 \$	14/05/2006	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	98,85	98,91	4,491	0,74	67
Minfin-8 \$	14/11/2007	1 322	3,00	BBB-/BBB	96,70	96,82	4,521	2,14	47
Minfin-5 \$	14/05/2008	2 837	3,00	Ba2/BBB-/BBB	94,42	94,49	5,203	2,54	105
Minfin-7 \$	14/05/2011	1 750	3,00	Ba1/BBB-/BBB	87,70	87,83	5,535	5,03	128
Aries-07 EUR	25/10/2007	2 000	FRN	Ba2/BBB-	105,72	105,83	-	-	-
Aries-09 EUR	25/10/2009	1 000	7,75	Ba2/BBB-	116,54	116,79	3,425	3,48	78
Aries-14 \$	25/10/2014	2 436	9,60	Ba2/BBB-	128,56	128,93	5,566	6,37	127
Regional									
Moscow-06 EUR	28/04/2006	400	10,95	Baa3/BBB-/BBB	105,71	105,83	2,648	0,70	59
Moscow-11 EUR	12/10/2011	374	6,45	Baa3/-/BBB	111,32	111,70	4,285	4,89	136
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	25/04/2007	500	9,13	BB-	106,56	106,96	4,939	1,55	96
Gazprom-09 \$	21/10/2009	700	10,50	BB-	118,77	119,17	5,386	3,39	126
Gazprom-10 EUR	27/09/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*+	117,40	117,80	3,942	4,08	116
Gazprom-13 \$	01/03/2013	1 750	9,63	BB-	122,24	122,54	5,909	5,40	167
Gazprom-15 EUR	01/06/2015	1 000	5,88	(P)Baa2	107,66	107,96	4,853	7,38	153
Gazprom-20 \$	01/02/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	107,49	107,74	6,387	9,12	201
Gazprom-34 \$	28/04/2034	1 200	8,63	Baa2/BB-/BB /*+	125,00	125,25	6,651	11,96	213
Sibneft-07 \$	13/02/2007	400	11,50	Ba3/B+	108,53	108,91	5,4	1,32	147
Sibneft-09 \$	15/01/2009	500	10,75	Ba3/B+	114,98	115,28	5,817	2,89	171
TNK-07 \$	06/11/2007	700	11,00	Ba2/BB-/BB+	111,24	111,54	5,516	1,95	146
Rosneft-06 \$	20/11/2006	150	12,75	Baa3/B-	109,22	109,41	5,112	1,17	123
Telecommunications									
MTS-08 \$	30/01/2008	400	9,75	Ba3/BB-	107,70	107,95	6,283	2,19	222
MTS-10 \$	14/10/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,31	105,56	7,099	4,08	294
MTS-12 \$	28/01/2012	400	8,00	Ba3/BB-	103,21	103,46	7,343	5,00	314
Vimpelcom-09 \$	16/06/2009	450	10,00	B1/BB-	108,06	108,31	7,506	3,15	339
Vimpelcom-10 \$	11/02/2010	300	8,00	B1/BB-	101,59	101,84	7,543	3,59	341
Vimpelcom-11 \$	22/10/2011	300	8,38	(P)B1/BB-	103,10	103,35	7,707	4,69	351
Megafon-09 \$	10/12/2009	375	8,00	B2/B+	101,59	101,84	7,523	3,57	339
Industrials									
Sistema-08 \$	14/04/2008	350	10,25	B/B+	107,75	108,00	6,967	2,27	289
Sistema-11 \$	28/01/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,69	105,19	7,748	4,30	358
Nornickel-09 \$	30/09/2009	500	7,13	Ba2/BB	101,27	101,52	6,729	3,46	261
MMK-08 \$	21/10/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,39	102,64	7,103	2,73	301
Severstal-09 \$	24/02/2009	325	8,63	B2/B+	103,54	103,94	7,404	2,91	330
Severstal-14 \$	19/04/2014	375	9,25	B2/B+/B+ /*-	104,60	104,90	8,464	5,81	418
WBD-08 \$	21/05/2008	150	8,50	B3/B+	101,83	102,08	7,696	2,40	361
Alrosa-08 \$	06/05/2008	500	8,13	Ba3/B	106,65	106,90	5,424	2,41	134
Alrosa-14 \$	17/11/2014	500	8,88	Ba3/B	114,37	114,62	6,743	6,38	244
Evrzholding-06 \$	25/09/2006	200	8,88	B3/BB-	102,72	102,88	6,249	1,031	240
Evrzholding-09 \$	03/08/2009	325	10,88	B3/BB-	111,32	111,57	7,494	3,246	337
Amtel-07 \$	30/06/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Sinek-15 \$	03/08/2015	250	7,70	Ba1/BB	105,31	105,31	6,954	6,972	263
Banks									
Sberbank-06	24/10/2006	1 000	5,41	Baa2/BBB	101,23	101,41	4,375	0,21	-
Sberbank-17	11/02/2015	1 000	6,23	Baa2/BBB-	101,05	101,30	6,6	3,77	-
Vneshtorgbank-08	11/12/2008	550	6,88	Baa2/BBB	104,53	104,78	5,33	2,94	123
Vneshtorgbank-11	12/10/2011	450	7,50	Baa2/BBB	108,56	108,81	5,803	4,85	161
Vneshtorgbank-15	04/02/2015	750	6,32	Baa2/BBB-	101,96	102,21	6,689	3,87	165
Vneshtorgbank-35	02/07/2035	1 000	6,25	Baa2e/BBB	100,82	101,07	6,18	13,44	166
Gazprombank-05 EUR	04/10/2005	150	9,75	Baa2/B+	101,01	101,05	2,645	0,15	71
Gazprombank-08 \$	30/10/2008	1 050	7,25	Baa2/B+	104,53	104,78	5,645	2,81	155
Bank of Moscow-09 \$	28/09/2009	250	8,00	Baa2	105,57	105,82	6,407	3,41	228
Bank of Moscow-10 \$	21/09/2005	300	7,38	Baa2	103,80	104,05	6,485	4,30	232
Alfa Bank-05 \$	19/11/2005	175	10,75	Ba2/B/B+	102,01	102,08	3,181	0,27	-32
MDM-05 \$	16/12/2005	200	10,75	Ba2/B+	102,01	102,10	4,711	0,34	114
MDM-06 \$	23/09/2006	200	9,38	Ba2/A- /*+/B+	103,08	103,35	6,284	0,98	234
Bank ZENIT-06 \$	12/06/2006	125	9,25	B1/B-	101,87	102,08	6,766	0,79	298
Uralsib-06 \$	06/07/2006	140	8,88	B-/B	102,09	102,31	6,327	0,86	253
Nomos-07 \$	13/02/2007	125	9,125	B1/B	101,68	101,98	7,814	1,33	388
Petrocommerce-07 \$	09/02/2007	120	9,00	B1/B	102,72	103,08	6,928	1,39	300
Promstroybank-08 \$	29/07/2008	300	6,88	B2/B+	101,43	101,68	6,29	2,65	220
Nikoil-07 \$	19/03/2007	150	9,00	B1/B	102,19	102,42	7,443	1,43	349
Russian Standard-07 \$	14/04/2007	300	8,75	Ba3/B+	102,32	102,71	7,121	1,50	315
Russian Standard-07 \$	28/09/2007	300	7,800	Ba3/B+	100,73	101,21	7,292	1,89	325

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+	101,46	101,76	8,294	2,48
ATF Bank-07	04/05/2007	100	8,50	B+/Ba1/B+	102,83	103,18	6,517	1,57
ATF Bank-09	09/11/2009	200	8,88	B+/Ba1/B+	103,40	103,65	7,842	3,43
ATF Bank-12	12/04/2012	200	9,25	B+/Ba1e/B+	103,65	104,15	8,42	4,81
Centercredit-08	14/02/2008	200	8,00	-/Ba1/B+	99,63	100,13	7,94	2,15
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB-	104,82	105,14	4,603	1,96
Dev. Bank of Kazakhstan-13	12/11/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB-	112,29	112,79	5,43	6,19
Dev. Bank of Kazakhstan-20	03/06/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB-	105,67	105,99	5,887	9,49
Halyk Bank-09	07/10/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB	105,55	105,92	6,475	3,43
Kazakhstan-07	11/05/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB-	111,02	111,29	4,358	1,58
KKB-07	08/05/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB	108,11	108,51	4,961	1,57
KKB-09	03/11/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB	101,68	102,07	6,43	3,56
KKB-13	16/04/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB	106,50	106,75	7,332	5,52
KKB-14	07/04/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB	102,45	102,81	7,426	6,08
KazTransOil-06	06/07/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	103,44	103,62	4,372	0,87
Nurbank-08	28/04/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,85	101,35	8,422	2,32
Bank TuranAlem-07	29/05/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB	108,21	108,41	5,049	1,63
Bank TuranAlem-10	02/06/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB	102,79	103,23	7,068	3,91
Bank TuranAlem-14	24/03/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB	100,71	100,96	7,842	5,98
Bank TuranAlem-15	10/02/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB	103,56	103,95	7,902	6,50
Ukraine								
Kyivstar-09	17/08/2009	266	10,38	B+/B1/-	111,75	112,00	6,904	3,17
Kyivstar-12	27/04/2012	175	7,75	B+/B1e/-	101,84	102,34	7,3	5,08
Naftogaz-09	30/09/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	105,71	105,96	6,459	3,41
Ukraine-07E	15/03/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	106,20	106,42	5,758	1,46
Ukraine-05	21/09/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,54	100,54	3,662	0,11
Ukraine-05	21/12/2005	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,68	101,68	3,825	0,36
Ukraine-06	21/03/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,71	102,71	4	0,59
Ukraine-06	21/06/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,74	103,74	4,069	0,83
Ukraine-06	21/09/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	104,74	104,74	4,121	1,06
Ukraine-06	21/12/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	105,73	105,73	4,153	1,28
Ukraine-11	04/03/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	105,34	105,71	5,663	4,49
Ukraine-13	11/06/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	109,89	110,26	5,988	5,89
Stirol-08	19/08/2008	125	7,88	-/(P)V3/B	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27018RMFS9	14/09/2005	12,00	41		0	0,00	100,93	100,99	1,644	-	-0,19	3,52		0,12
SU27022RMFS1	17/08/2005	8,00	195		0	0,00	102,35	102,35	1,710	-	0,31	3,72		0,54
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	363		31	38,05	104,73	104,71	0,027	0,21	2,21	5,15		0,97
SU45001RMFS3	17/08/2005	10,00	468		4	29,01	103,47	103,47	2,137	0,27	0,14	5,54		0,75
SU27025RMFS4	14/09/2005	7,50	678		24	164,98	101,53	101,51	1,027	0,04	0,01	6,12		1,74
SU46001RMFS2	14/09/2005	10,00	1133		6	24,75	107,72	107,69	1,370	-	0,09	6,60		2,11
SU25058RMFS7	02/11/2005	6,30	1000		19	175,96	99,20	99,11	0,017	0,35	0,22	6,83		2,54
SU27026RMFS2	14/09/2005	8,00	1315		0	0,00	100,55	100,55	1,096	-	0,10	7,01		3,16
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1805		11	132,92	110,70	110,68	0,411	0,07	0,10	7,28		3,72
SU25057RMFS9	26/10/2005	7,40	1630		11	51,06	101,32	101,23	0,162	0,18	0,44	7,27		3,84
SU46002RMFS0	17/08/2005	11,00	2561		18	189,66	107,70	107,61	5,093	0,11	0,11	7,49		4,71
SU46014RMFS5	14/09/2005	10,00	4773		6	47,17	104,27	104,18	3,863	0,18	0,33	7,88		5,77
SU26198RMFS0	04/11/2005	6,00	2647		0	0,00	90,90	90,46	4,488	-	-	7,76		5,75
SU46017RMFS8	17/08/2005	9,50	4017		9	36,02	97,86	97,82	2,030	0,44	0,72	8,19		6,92
Субфедеральные облигации														
МГор24-об	02/09/2005	15,00	29		0	0,00	101,18	101,18	2,589	-	0,12	1,07		0,08
МГор34-об	28/08/2005	10,00	24		0	0,00	100,65	100,65	1,863	-	0,15	1,19		0,07
МГор28-об	25/09/2005	15,00	143		0	0,00	105,50	105,50	1,644	-	1,20	1,20		0,39
МГор32-об	25/08/2005	10,00	294		3	15,85	103,50	103,35	1,946	0,15	0,05	5,83		0,77
МГор35-об	18/09/2005	10,00	318		5	89,83	103,50	103,43	1,288	-	-0,17	6,06		0,84
МГор27-об	20/09/2005	15,00	503		6	35,42	112,10	112,12	1,849	-0,03	-0,08	5,91		1,26
МГор31-об	20/08/2005	10,00	654		2	0,00	106,20	106,30	2,083	-0,10	0,02	6,40		1,64
МГор42-об	13/08/2005	10,00	739		5	109,10	106,70	106,87	2,274	0,02	0,12	6,51		1,83
МГор40-об	26/10/2005	10,00	813		5	239,32	107,10	107,04	0,247	0,09	0,19	6,74		2,03
МГор29-об	05/12/2005	10,00	1036		4	22,01	108,15	108,25	1,644	0,00	0,22	6,86		2,52
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1821		32	719,11	107,60	107,57	0,137	0,14	0,27	7,58		4,09
МГор38-об	26/12/2005	10,00	1970		5	280,72	111,30	111,30	1,069	0,25	0,60	7,56		4,33
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3273		60	765,18	105,10	105,09	0,384	-0,03	0,12	8,00		6,30
Башкорт4об	15/09/2005	8,02	770		1	1,59	99,85	99,85	3,077	0,00	0,20	8,26		1,92
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	717		0	0,00	103,22	103,22	0,451	-	-0,10	8,38		1,40
ИркОбл-а02	06/09/2005	11,00	399		0	0,00	102,02	102,02	1,748	-	-0,11	7,30		0,67
Казань01об	20/10/2005	10,50	351		12	92,94	102,25	102,42	0,403	0,12	0,27	8,09		0,92
КОМИ 5в об	24/09/2005	15,00	872		1	0,09	113,00	113,00	1,685	-	0,00	7,99		2,06
КОМИ 6в об	14/10/2005	14,50	1897		0	0,00	114,80	114,73	4,449	-	0,63	9,24		3,85
КОМИ 7в об	23/11/2005	12,00	3032		6	15,66	104,25	103,96	2,400	-	2,21	9,17		5,42
КраснодКр	15/11/2005	10,50	649		0	0,00	103,44	103,44	2,273	-	0,00	8,29		1,66
КрасЯрсК04	26/10/2005	12,50	449		0	0,00	105,87	105,86	0,274	-	0,17	7,69		1,16
КраснЯрКр1	07/09/2005	10,30	126		7	9,05	101,25	101,25	1,637	0,00	-0,14	6,76		0,34
КраснЯрКр2	23/10/2005	10,96	448		2	0,29	104,40	102,20	0,360	-	-2,30	9,36		1,16
Мос.обл.3в	20/08/2005	11,00	745		6	103,86	107,09	107,10	5,033	-0,40	0,03	7,32		1,81
Мос.обл.4в	25/10/2005	11,00	1356		12	226,41	111,00	111,04	0,271	-0,10	0,80	7,78		3,13
Самара03-1	04/10/2005	12,00	334		2	0,00	104,20	103,95	0,986	-	-0,06	7,70		0,87
Томск.об-1	26/01/2006	12,00	357		0	0,00	102,88	102,88	0,230	-	0,00	8,71		0,94
Томск.об-2	13/10/2005	12,00	800		0	0,00	105,15	104,75	3,715	-	-0,17	8,43		1,96
Томск 1	25/08/2005	13,00	840		1	2,13	104,00	104,00	2,492	-	0,00	9,13		1,13
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	348		0	0,00	101,70	101,70	0,440	-	-	8,44		0,96
Уфа-2004об	06/12/2005	10,03	1034		0	0,00	102,55	102,55	1,593	-	-	9,22		2,62
ХантМан об	08/12/2005	15,00	126		0	0,00	104,10	104,10	2,219	-	-	6,92		0,49
ХантМан5об	26/11/2005	12,00	1027		4	142,22	111,00	112,50	2,236	0,50	1,50	7,14		2,45
Якут-10 об	20/09/2005	12,00	1048		0	0,00	108,00	108,00	1,447	-	0,45	9,11		2,46
Якут-04 об	15/09/2005	14,00	224		1	0,50	104,50	104,50	1,879	0,19	0,30	6,20		0,59
Якут-05 об	20/10/2005	10,00	625		0	0,00	101,50	101,35	0,384	-	0,38	8,24		1,60
ЯрОбл-02	04/10/2005	13,28	698		10	2,74	108,50	108,50	1,092	-	0,65	8,43		1,71
ЯрОбл-03	17/11/2005	12,50	470		0	0,00	103,75	103,72	2,671	-	0,14	8,27		0,94
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	17/08/2005	10,78	1105	13	18	8,69	100,70	100,61	4,991	0,37	0,27	-	-	0,00
Акрон-01об	01/11/2005	13,45	89		2	0,00	101,10	101,35	0,074	-	-0,19	7,80		0,24
АЛРОСА 19в	23/10/2005	16,00	80		14	42,00	102,30	102,21	4,515	0,21	-0,18	5,54		0,22
АлтайЭн-1	05/08/2005	18,00	1		0	0,00	100,09	100,04	4,488	-	0,01	15,26		0,02
АМТЕЛ-1 об	17/11/2005	12,50	833	105	3	0,51	100,65	100,83	2,637	0,18	0,04	-	9,29	0,29
АМТЕЛШИНП1	23/12/2005	19,00	141		0	0,00	104,20	104,18	2,134	-	0,18	7,77		0,39
АЦБК-Инв 1	08/09/2005	13,50	399		0	0,00	103,00	103,00	2,071	-	0,00	10,99		1,02
Балтимор01	02/09/2005	16,00	397	29	3	0,07	100,80	100,60	2,762	0,05	-0,40	-	8,17	0,08
Балтимор03	17/11/2005	11,65	1015	469	0	0,00	101,45	101,45	2,458	-	0,35	-	10,66	1,21
ВБД ПП 1об	11/10/2005	10,78	250		1	1,68	101,71	101,71	3,367	-0,39	-0,59	-	-	0,00
ВолТел43об	22/08/2005	15,00	201		0	0,00	103,50	103,50	3,000	-	-0,62	6,90		0,53
ВиналИнв-1	16/08/2005	15,30	376	12	0	0,00	100,50	100,50	7,126	-	-4,00	13,24	2,11	0,94
ВТБ - 3об.	22/02/2006	14,00	202		2	53,46	104,19	104,19	2,723	0,07	-0,06	6,01		0,55
ВТБ - 4 об	22/09/2005	5,60	1323	231	2	50,84	99,65	99,65	2,041	0,04	0,00	-	6,25	0,62
ВымпКомФ-1	15/11/2005	9,90	285		2	0,00	101,89	101,72	2,143	-0,12	0,22	7,70		0,76
ГАЗПРОМ А2	03/11/2005	15,21	91		4	333,79	102,27	102,27	3,708	-	-0,18	5,85		0,25
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	532		13	465,99	102,40	102,40	0,178	0,26	0,18	6,46		1,40
ГАЗПРОМ А4	17/08/2005	8,22	1651		2	54,55	103,55	103,55	3,806	0,25	0,45	7,42		3,74
ГАЗПРОМ А5	11/10/2005	7,58	796		1	0,16	102,00	102,00	2,367	-	0,10	6,69		2,01
ГОТЭК-1	06/12/2005	12,50	306	0	2	37,63	101,45	101,45	1,986	-	0,65	10,89		0,81
ДальСвз1об	16/11/2005	15,00	468	104	0	0,00	106,05	106,05	3,205	-	0,05	8,56		1,19
ДжейЭфСи	06/10/2005	14,00	63		2	0,53	100,60	100,60	1,074	-0,09	-0,16	10,35		0,17
ДжейЭфСи 2	06/12/2005	14,00	852		6	15,90	101,80	101,79	2,225	0,32				

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	1566	838	22	479,15	100,47	100,44	1,430	0,18	0,16	7,25	7,16	2,13
МаирИнв-01	04/10/2005	12,30	607	138	4	0,63	100,90	100,51	1,011	0,41	0,49	12,50	11,35	0,37
МартаФин 1	24/11/2005	14,84	1022	294	1	0,13	103,20	103,20	2,846	-	-0,32	13,86	10,81	2,34
МегаФонФ01	07/12/2005	11,50	307		1	0,00	102,70	102,70	1,796	-0,50	-0,40	8,25		0,81
МегаФон2об	12/10/2005	9,28	615		0	0,00	101,40	101,45	2,873	-	0,00	8,51		1,58
МегаФон3об	18/10/2005	9,25	985		7	74,60	102,05	102,02	2,712	-	0,62	8,56		2,39
Мечел ТД-1	16/12/2005	11,75	1408	316	9	104,77	103,20	103,21	1,545	-0,04	0,16	-	7,97	0,84
Микоян-1об	18/09/2005	13,50	410		0	0,00	105,00	105,00	5,104	-	0,14	8,91		1,04
НГК ИТЕРА	07/12/2005	13,50	855	125	7	6,77	101,95	101,98	2,145	-0,24	-0,22	-	7,41	0,34
НКНХ-03 об	01/09/2005	9,50	758	28	0	0,00	100,55	100,55	1,666	-	-	-	6,52	0,19
НКНХ-04 об	03/10/2005	9,99	2426	1334	3	32,01	103,50	103,40	3,339	1,02	1,07	-	9,07	3,06
НОВАТЭК1об	01/12/2005	9,40	483		0	0,00	101,51	101,51	1,622	-	0,10	8,34		1,27
НортгазФин	09/11/2005	16,00	97		3	4,94	101,75	101,74	3,726	0,02	0,04	8,96		0,27
НЭФИС-01	21/10/2005	12,00	626	78	0	0,00	100,40	100,40	3,419	-	-0,25	-	9,81	0,22
ОМЗ - 4 об	01/09/2005	14,25	1302	392	2	11,32	105,90	105,90	6,012	0,20	0,33	-	8,55	0,98
ОМК 1 об	08/12/2005	9,20	1043	0	2	15,39	101,15	101,15	1,412	0,64	0,07	8,92		2,55
ОСТ-2об	10/11/2005	13,60	1008	280	5	1,70	102,41	102,39	3,130	0,14	0,38	-	10,48	0,74
Парнас-М 1	14/09/2005	12,75	223		8	21,07	101,84	101,84	1,747	0,08	-0,01	9,95		0,59
ПИТ-Инв-01	29/09/2005	12,00	420		0	0,00	102,10	102,10	4,142	-	0,21	10,25		1,07
ПИТ-Инв-02	26/09/2005	14,25	1327	417	3	12,48	105,00	104,91	5,036	0,07	0,37	-	9,81	1,05
ПраймДон-1	12/08/2005	13,50	463		0	0,00	101,50	101,50	3,070	-	0,00	11,99	10,46	0,30
ПЭФ-Союз-1	06/10/2005	16,00	796	63	1	0,08	101,10	101,10	5,216	-	-0,38	-	9,06	0,17
ПятёрочкаФ	16/11/2005	11,45	1742		8	74,21	107,40	107,43	2,447	0,46	1,39	9,69		3,76
Разгуляй-1	04/12/2005	14,00	305	0	13	5,18	101,90	101,80	2,340	0,29	0,87	11,96		0,80
РЖД-01обл	07/12/2005	6,59	125		1	0,10	100,45	100,45	1,029	-	0,00	5,20		0,34
РЖД-02обл	07/12/2005	7,75	853		1	61,90	101,90	101,90	1,210	-	0,09	6,97		2,16
РЖД-03обл	07/12/2005	8,33	1581		0	0,00	103,65	103,53	1,301	-	0,41	7,50		3,69
РЕСТОРАНТС	02/09/2005	17,50	120		5	1,34	102,80	102,85	2,973	-0,04	0,10	8,86		0,32
РусАлФ-1в	12/09/2005	10,00	39		0	0,00	100,80	100,80	3,973	-	0,25	2,75		0,11
РусАлФ-2в	20/11/2005	8,00	654	0	11	0,05	100,13	100,13	1,666	0,23	0,08	8,07		1,68
РусСтанд-2	14/12/2005	14,04	314		3	38,02	104,85	104,85	1,923	0,31	0,27	8,22		0,83
РусСтанд-3	24/08/2005	12,90	748	28	13	0,06	100,35	100,35	5,725	0,05	-0,10	-	4,56	0,08
РусТекстил	13/09/2005	18,80	404		9	1,99	107,15	107,11	7,314	-0,02	0,07	12,06		0,99
РусТекс 2	08/09/2005	14,30	1309	217	3	2,60	101,65	101,64	5,759	0,08	0,33	-	11,64	0,56
Слатстекло	27/09/2005	11,60	964	418	1	0,21	103,30	103,30	4,068	-	0,23	10,39	8,67	2,27
САНОС-01об	14/08/2005	14,00	193		0	0,00	103,01	103,01	6,597	-	0,00	8,47		0,52
САНОС-02об	15/11/2005	9,70	1559	831	0	0,00	103,00	102,99	2,099	-	2,18	9,32	8,66	3,53
СанИнтБрюФ	16/08/2005	13,00	376		1	0,00	105,69	105,69	6,055	-	-0,03	7,29		0,94
СатурнНПО	22/09/2005	11,50	962		0	0,00	101,75	100,93	4,190	-	0,00	-	10,20	0,63
СевСталь-1	29/12/2005	8,10	693	0	0	0,00	101,00	101,00	0,777	-	0,00	7,67		1,81
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1631	539	0	0,00	103,50	103,70	0,216	-	0,05	-	8,72	1,40
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	343	0	1	0,15	102,00	102,00	0,800	-	1,90	11,91		0,91
СЗТелек2об	05/10/2005	13,20	790	62	0	0,00	101,00	101,00	1,049	-	-0,12	-	7,35	0,18
СЗТелек3об	01/09/2005	9,25	2030	938	0	0,00	102,25	102,23	1,597	-	0,03	-	8,54	2,29
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	344		2	3,18	106,14	106,10	0,795	0,05	0,10	7,80		0,91
СибТлк-4об	05/01/2006	12,50	700		4	21,59	107,00	107,00	0,959	-	-0,10	8,65		1,76
Содбизнес1	23/08/2005	15,00	292		0	0,00	50,00	50,00	2,959	-	-	92,82		1,24
СОКАвто 01	27/10/2005	12,60	994	448	0	0,00	100,20	100,09	3,383	-	-0,01	-	12,87	1,14
Татнефть-3	30/12/2005	12,00	331		1	10,56	104,01	105,01	1,118	-	1,26	6,33		0,88
Татэнерго1	15/09/2005	9,65	952		0	0,00	101,80	101,80	3,701	-	0,10	9,05		2,29
ТМК-01 обл	20/10/2005	10,40	442		1	7,50	101,85	101,85	2,991	-	0,05	8,95		1,14
ТНК5в1т-об	28/11/2005	15,00	481		4	69,56	110,70	110,70	2,754	0,22	0,01	6,48		1,22
Трансфптр	09/11/2005	8,90	279		1	77,57	101,20	101,19	2,073	-	0,49	7,39		0,75
УралВагЗФ	04/10/2005	13,36	1153	425	17	183,85	103,15	103,14	4,429	-	0,27	-	10,66	1,07
УралСвзИн2	06/08/2005	17,50	2		0	0,00	100,27	100,27	4,219	-	0,01	4,95		0,02
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	348		14	61,49	106,00	105,99	0,625	-0,01	0,21	7,75		0,92
УралСвзИн4	03/11/2005	9,99	819		3	3,75	103,40	103,40	2,491	0,01	0,37	8,46		2,02
УралСвзИн5	20/10/2005	9,19	987		1	15,68	101,60	101,95	2,644	-	0,65	8,53		2,40
ФСК ЕЭС-01	20/12/2005	8,80	866		12	102,32	103,00	103,22	1,061	0,12	0,30	7,42		2,18
ХКФ Банк-1	18/10/2005	11,25	803	75	0	0,00	100,65	100,65	3,298	-	-0,03	-	7,91	0,21
ХКФ Банк-2	15/11/2005	8,50	1741	285	0	0,00	100,19	100,05	1,840	-	-0,05	-	8,58	0,77
ЦентрТел-3	16/09/2005	12,35	407	46	6	48,04	104,55	104,38	4,703	0,07	0,16	8,31		1,03
ЦентрТел-4	18/08/2005	13,80	1478	469	12	32,98	114,40	114,26	6,390	0,27	0,57	9,70	2,48	3,12
ЦНТ-01 обл	25/08/2005	16,00	385		11	0,53	106,75	106,74	3,156	-	0,22	9,45		0,97
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	180		0	0,00	99,00	99,00	0,038	-	-	9,10		0,50
ЭФКО-01 об	06/09/2005	15,50	397	33	0	0,00	100,90	100,90	6,327	-	0,00	-	5,95	0,10
ЮТК-01 об.	15/09/2005	14,24	406		15	7,14	104,95	104,77	5,462	-0,13	0,17	9,82		1,02
ЮТК-02 об.	10/08/2005	12,00	552	188	0	0,00	101,13	101,11	5,786	-	-0,04	-	10,03	0,50
ЮТК-03 об.	07/10/2005	12,30	1528	247	13	27,48	101,90	101,89	4,010	0,13	0,27	-	9,52	0,65

Источник: ИМББ, 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.