

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

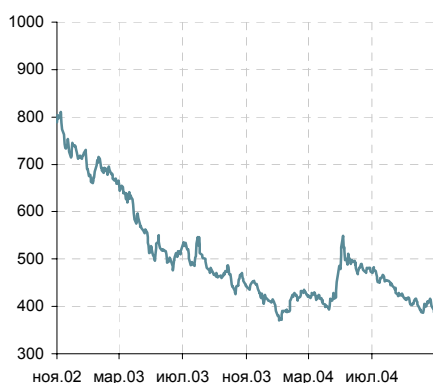
Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

Как мы могли наблюдать в период неопределенности, связанной с выборами в США, существующие позитивные факторы способны оказать мощный стабилизирующий эффект на наш рынок, в соответствии с чем можно надеяться на удержание сложившихся уровней спрэдов. Однако дальнейшее сужение до январских, а затем и октябрьских минимумов видится с трудом, поэтому нашей основной рекомендацией остается использование привлекательных возможностей инвестирования в корпоративном секторе. (Подробнее стр. 4 ↓)

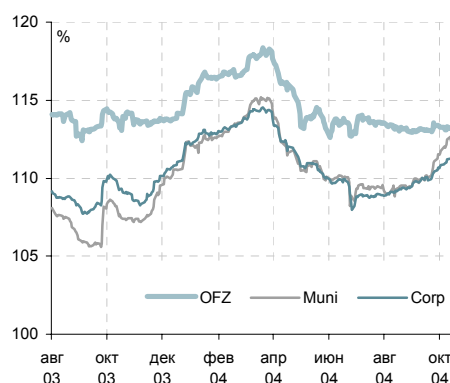
Мы рекомендуем инвесторам ориентироваться на выпуски длинной дюрации – в особенности, бумаги второго эшелона, имеющие дополнительный потенциал роста за счет сужения спрэда с голубыми фишками. В частности, в корпоративном сегменте наиболее интересными представляются выпуски ЦТК-4 и Сибирьтелекома-2, в субфедеральных бумагах – выпуски Мособласти. (Подробнее стр. 6 ↓)

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Анастасия Шамина
a.shamina@zenit.ru

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

Совет директоров НК Лукойл на следующей неделе может утвердить 23 ноября в качестве даты начала размещения второго облигационного займа на сумму 6 млрд. руб. Срок до погашения облигаций- 5 лет, срок до оферты – 3 года. Ставка полугодового купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в день размещения. /Рейтер/

На ММВБ вчера был зафиксирован рекордно высокий объем торгов иностранной валютой за всю историю торгов – \$4.8 млрд. Банки активизировали игру на понижение курса доллара из-за падения американской валюты на международном рынке. Центральный банк весь день покупал валюту по курсу 28.765 руб. Общий объем проданной ему валюты дилеры оценивают в \$5 млрд. /Прайм-Тасс/

Вчера на ММВБ состоялось размещение четвертой серии облигаций Уралсвязьинформа на сумму 3 млрд. руб. В ходе конкурса по определению ставки первого купона инвесторами было выставлено 158 заявок на общую сумму 4.57 млрд. рублей. По итогам конкурса установлена ставка первого купона в размере 9.99% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 10.24% годовых. /cbonds/

Агентство Fitch Ratings присвоило приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте на уровне «BB-» компании ОАО «МегаФон». Прогноз по рейтингу – «Стабильный». Также компании был присвоен приоритетный необеспеченный рейтинг по национальной шкале на уровне «AA- (rus)».

Промсвязьбанк полностью разместил 4-ый облигационный заем на 600 млн. руб. Ставка купона составила 10% годовых, что соответствует доходности к оферте в размере 10.25%. /cbonds/

Банк России разместил свои облигации на сумму 122.35 млн. руб. из предложенных к аукциону 3 млрд. руб. с доходностью 4.5% годовых. Объем спроса по рыночной стоимости составил 1.715 млрд. руб. /AK&M/

ООО «Праймери Дон» приняло решение о приобретении 11 ноября 2005 года облигаций первой серии путем выставления от имени общества публичной безотзывной оферты по цене 100.5 % от номинальной стоимости облигаций. /cbonds/

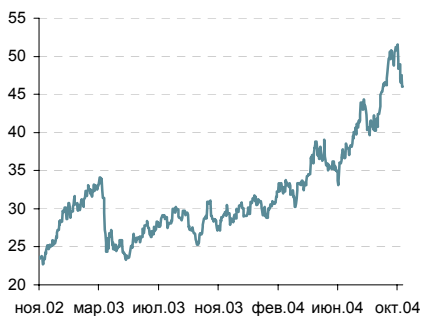
Размер процентной ставки по 3-му и 4-му купонам по облигациям ООО «Холдинговая компания «АМТЕЛ» серии 01 государственный регистрационный номер 4-01-36045-R от 14 октября 2003 года установлен на уровне 12.5%. /cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	11/4/2004	2,63	4	-1	70
UST 10 yr	11/4/2004	4,07	0	-10	-28
UST 30 yr	11/4/2004	4,82	-1	-12	-37
Bund 2 yr	11/3/2004	2,45	-2	-13	-29
Bund 10 yr	11/3/2004	3,89	-1	-10	-48
Bund 30 yr	11/3/2004	4,57	-1	-6	-42
Fed Fund	11/3/2004	1,75	0	0	75
Libor 1 mo	11/3/2004	2,05	1	22,1	94
Libor 6 mo	11/3/2004	2,36	-1	14,0	111
Libor 12 mo	11/3/2004	2,61	-3	8	108
S&P 500	11/5/2004	1161,67	1,62%	2,40%	10,44%
Nasdaq Composite	11/5/2004	2023,63	0,96%	3,48%	3,28%
RTS	11/4/2004	662,65	0,75%	-1,74%	22,57%
EUR/USD	11/5/2004	1,2886	0,09%	4,59%	12,47%
USD/JPY	11/5/2004	106,06	-0,05%	-4,55%	-3,56%
USD/RUB	11/5/2004	28,74	0,00%	-1,63%	-3,57%
EUR/RUB	11/5/2004	37,04	0,09%	2,88%	8,46%
Brent 1m Future	11/4/2004	46,01	-3,26%	-0,39%	69,40%
Gold	11/5/2004	430,56	0,24%	2,82%	12,90%

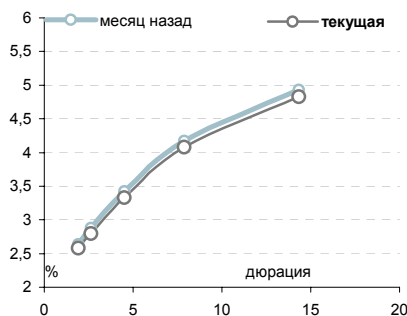
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



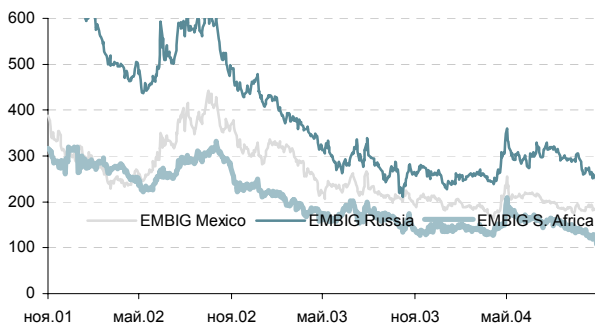
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	11/4/2004	101,46%	106	143	440	741	6,65	UST10	257
C-Bond*	11/3/2004	100,09%	7	109	24	646	7,97	UST5	462
UMS-31*	11/3/2004	116,24%	-10	95	209	452	6,95	UST30	214
Turkey-30*	11/4/2004	139,30%	61	188	154	1292	8,17	UST10	410
Venezuela-27*	11/3/2004	104,74%	30	289	406	2295	8,76	UST10	487
EMBIG	11/4/2004	381	-7	-21	-18	-22	-	-	-
EMBIG Russia	11/4/2004	240	-12	-17	-20	-17	-	-	-
EMBIG Brazil	11/4/2004	445	-9	-35	-25	-14	-	-	-
EMBIG Mexico	11/4/2004	181	0	-1	-4	-20	-	-	-
EMBIG Turkey	11/4/2004	308	-6	-19	-19	-1	-	-	-
EMBIG Venezuela	11/4/2004	427	-14	-32	-32	-159	-	-	-

* - Указаны котировки

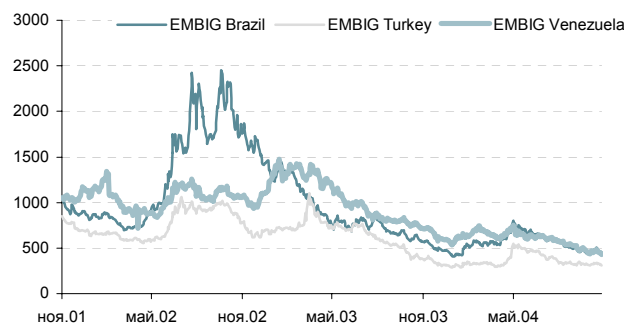
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Вчера динамика американского рынка носила разнонаправленный характер: на ближнем отрезке кривой произошел рост доходностей, тогда как 10-летние процентные ставки, снижавшиеся в течение дня, завершили в итоге сессию без изменений.

Вчерашняя статистика в какой-то степени объясняет подобное поведение рынка: производительность труда в несельскохозяйственном секторе в третьем квартале выросла наименьшими темпами за два года, что, несмотря на превышение прогнозов, вызвало спекуляции о том, что дальнейший рост экономики станет активнее генерировать новые рабочие места. При этом данные по количеству заявок на пособия по безработице за последнюю неделю оказались чуть лучше ожиданий.

Сегодняшняя статистика по рынку труда в октябре позволит с большей уверенностью прогнозировать дальнейшие действия ФРС. Поскольку регуляторы пока придерживаются своей прежней позиции, не видя угрозы в высоких ценах на нефть и не придавая значения слабости ряда экономических индикаторов, вероятно, что на следующей неделе ставка увеличится на очередные 25 б.п. до 2%. Сегодняшняя статистика – единственный фактор, способный повлиять на их решение, в случае, если количество новых рабочих мест не продемонстрирует ожидаемого роста, а унаследует слабый характер сентябрьских данных. Однако и в этом случае наиболее вероятными действиями ФРС будут изменения комментария, предполагающие возможность паузы в декабре.

Таким образом, рынок уже сегодня может существенно изменить свои ожидания относительно дальнейшей динамики процентных ставок, соответствующим образом, подготовившись к заседанию ФРС. По нашей оценке, независимо от характера публикуемых данных и итогов заседания доходности вряд ли будут способны удерживаться на текущих низких уровнях и далее, поскольку признаки замедления экономики, паузы со стороны ФРС и все остальные факторы уже во многом отыграны рынком.

Российский сегмент

Как и другие сегменты развивающихся рынков, российский позитивно отреагировал на итоги выборов в США, продемонстрировав вчера заметный рост и выбившись в число лидеров по масштабам сужения спредов на развивающихся рынках. Согласно индексу EMBIG Russia, премия российских суверенных еврооблигаций сократилась на вчерашней сессии на 12 б.п. до 240 б.п., практически повторив апрельский минимум на уровне 239 б.п., предшествовавший весеннему обвалу рынка.

Россия-30 прибавила в стоимости 165 б.п., закрывшись в Нью-Йорке по цене 101.6875-101.75%. Собственная премия российского бенчмарка снизилась на 13 б.п. до 257 б.п. – январского минимума.

Что касается корпоративных и банковских еврооблигаций, то в этом секторе нашего рынка произошла еще большая активизация инвесторов, вылившаяся в рост в среднем на 50-75 б.п. Спрос не ограничивался одними лишь выпусками Газпрома, хотя наибольшая активность наблюдалась именно в них. Газпром-13 вырос на 125 б.п. до 116-116.5% от номинала (YTM 6.97%), Газпром-20 – на 100 б.п. до 106-106.5% (YTM 6%), Газпром-34 – на 50 б.п. до 112-113% (YTM 6.76%).

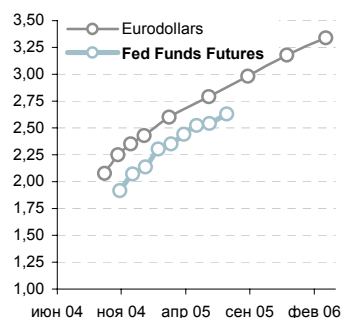
Со среды также сохранился интерес к металлургическим компаниям и телекомам. Но столь же сильного роста котировок, как в выпусках Газпрома, в этом случае не произошло. Евразхолдинг-09 повысился на 12 б.п. до 105.875-107%, что соответствует доходности на уровне 9.08%. Среди телекомов наиболее активной был выпуск МТС-10, прибавивший в стоимости 50 б.п. и снизив доходность до 7.61%. Также можно отметить Систему-08 (+25 б.п.) и Вымпелком-09 (+25 б.п.).

Интерес к активам развивающихся рынков на вчерашних торгах оказался настолько высок, что затронул и банковские бумаги, где рост в среднем составил 25 б.п. Еврооблигации Уралсиб-06 оказались в числе лидеров, повысившись на 50 б.п.

Достижение уровней спредов, предшествующих мощному весеннему обвалу рынка, по нашему мнению не таит в себе столь же грозной опасности, поскольку характер влияющих на рынок факторов с тех пор изменились. Весной падение происходило под влиянием базовых активов, продемонстрировавших коррекцию накануне летнего начала повышения процентной ставки. В настоящий момент вряд ли можно ожидать чего-то подобного со стороны базовых активов, поскольку процесс повышения ставки более или менее стал понятен участникам рынка и спор вызывает лишь вероятная пауза на одном из ближайших заседаний.

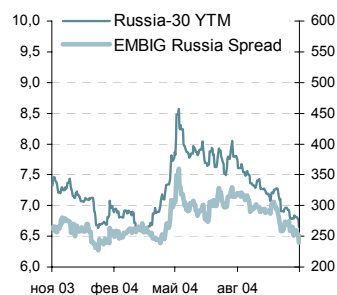
Константин Павлов
k.pavlov@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Не ожидая, таким образом, появления столь же сильного повода для расширения спреда, как весной, мы отмечаем, что дальнейшему сужению спредов с текущих уровней будет препятствовать вероятное плавное повышение доходностей Treasuries. В этом случае итоговая динамика российских спредов будет складываться как итог негативного влияния базовых активов и ожиданий повышения российского рейтинга вкупе с мерами правительства по сокращению российского долга, что может ускорить этот процесс. Как мы могли наблюдать в период неопределенности, связанной с выборами в США, существующие позитивные факторы способны оказать мощный стабилизирующий эффект на наш рынок, в соответствии с чем можно надеяться на удержание сложившихся уровней спредов. Однако дальнейшее сужение до январских, а затем и октябрьских минимумов видится с трудом, поэтому нашей основной рекомендацией остается использование привлекательных возможностей инвестирования в корпоративном секторе.

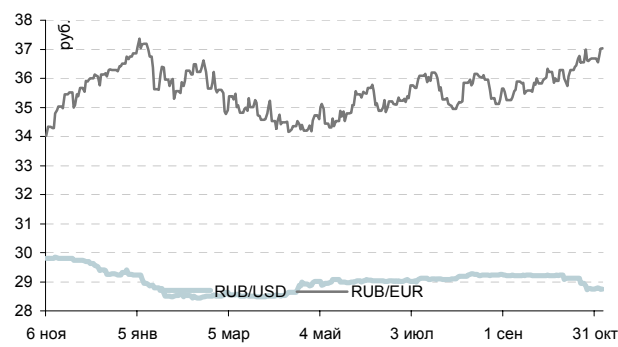
Индикаторы российского рынка облигаций

Динамика показателей рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро

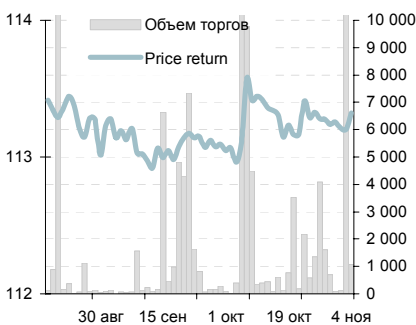


Источник: Bloomberg

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	1,19	5,85	105,30	105,30	2,565	-	0,066
SU27025RMFS4	2,37	6,29	102,20	102,20	1,096	0,400	0,200
SU46003RMFS8	4,13	7,55	110,95	110,95	2,904	-0,002	0,009
SU46014RMFS5	6,17	7,82	106,00	106,00	1,370	0,016	0,202
МГор30-об	0,02	1,86	100,20	100,20	2,274	-	0
МГор32-об	1,43	6,56	105,30	105,27	1,946	-0,95	0,58
МГор31-об	2,24	7,20	106,91	106,89	2,083	0,34	0,6
МГор29-об	3,01	7,59	107,91	107,88	4,165	0,07	0,31
МГор38-об	4,67	7,91	110,85	110,75	3,589	0,23	0,41
РусАлФ-2в	0,53	8,72	100,55	100,55	4,419	-	-0,21
ГАЗПРОМ А2	0,91	6,28	108,78	108,67	7,333	-	0,37
УралСвзИн6	1,52	9,19	108,15	108,10	4,177	0,28	0,6
ТНК5в1т-об	1,77	6,97	115,45	115,43	6,535	0,19	-1,1
ГАЗПРОМ А3	2,03	7,17	102,30	102,13	2,111	-0,02	0,16

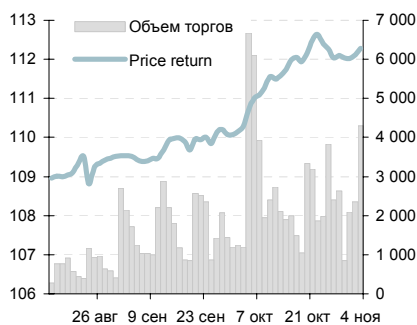
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



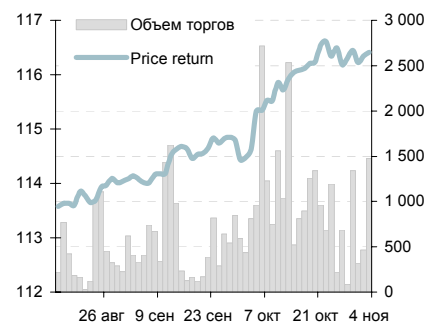
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



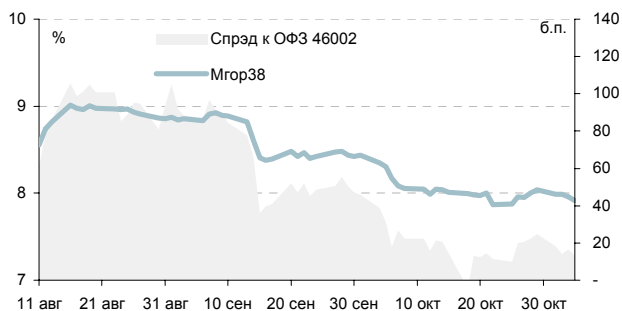
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



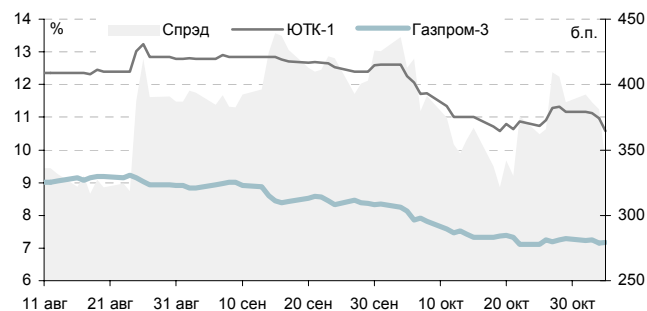
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика доходности облигаций Москвы-38 и их спреда по отношению к ОФЗ 46002



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
* объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика доходности облигаций Газпрома и первой серии Южной Телекоммуникационной Компании



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Вчера в рублевых облигациях наблюдалось заметное оживление активности инвесторов – обороты по корпоративным и субфедеральным выпускам существенно выросли по сравнению с довольно вялыми предыдущими торговыми днями этой недели. Не в последнюю очередь активизации интереса к рублевым бумагам способствовали внешние факторы – значительный рост котировок российских еврооблигаций, а также продолжающееся уже два дня подряд падение доллара против евро, что создает предпосылки для усиления давления на валюту и на внутреннем рынке (т.е. продолжения тренда на укрепление рубля). Кроме того, первичные размещения, до этого сдерживавшие активность на вторичном сегменте, остались позади. Вчера, в частности, состоялся аукцион по новому выпуску УРСИ: спрос инвесторов превысил объем эмиссии на 52%. Нереализованный спрос, по всей видимости, был направлен в другие выпуски телекомов – в особенности, наиболее недооцененные ЮТК-1 (+65 б.п.) и ЦТК-4 (+64 б.п.), а также ЦТК-3 (+30 б.п.) и УРСИ-3 (+28 б.п.). Мы полагаем, что наиболее привлекательные возможности для покупки по-прежнему сохраняет ЦТК-4, позиционирующийся к погашению с доходностью 11.93% годовых – с премией порядка 420 б.п. к московской кривой, что значительно выше, чем по другим телекомам. Помимо телекомов, в корпоративном сегменте продолжились покупки в облигациях Илим Палп Финанс, прибавивших в цене 21 б.п. по последней сделке.

В субфедеральных бумагах наиболее активно торговались московские выпуски: по длинным сериям котировки выросли в пределах 17-23 б.п., по среднесрочным и коротким сериям прирост составил 28-60 б.п. Кроме того, ощущался спрос на бумаги второго эшелона – в частности, облигации Московской области: 4-ая серия (обороты по которой составили 616 млн. рублей) прибавила в цене 28 б.п., Мособласть-3 выросла на 42 б.п.

Сейчас на рынке внутреннего долга вновь складывается ряд факторов, под влиянием которых можно ожидать новой волны покупок, в особенности по выпускам длинной дюрации. Главным образом, это растущая вероятность продолжения тренда на укрепление рубля, в пользу чего, в частности, говорят последние данные по инфляции в России, которая за октябрь составила 1.1%, а с начала года 9.2%. Учитывая, что в ноябре и декабре темпы инфляции традиционно не сильно отличаются от октябрьских, общая цифра за год может превысить 11% - в свою очередь, это подталкивает ЦБ к необходимости дальнейшего укрепления рубля, тем более, что на фоне значительного роста евро превышение темпов укрепления реального эффективного курса (к корзине валют) над годовым ориентиром может быть не таким значительным. На этом фоне мы рекомендуем инвесторам ориентироваться на выпуски длинной дюрации – в особенности, бумаги второго эшелона, имеющие дополнительный потенциал роста за счет сужения спреда с голубыми фишками. В частности, в корпоративном сегменте наиболее интересными представляются выпуски ЦТК-4 и Сибирьтелекома-2, в субфедеральных бумагах – выпуски Мособласти.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

Индекс	Price Return	день	неделя
Zetbi OFZ	113,32	0,12	0,04
Zetbi Muni	112,29	0,17	0,25
Zetbi Corp	111,17	0,03	0,07
Zetbi Corp10	116,42	0,08	0,23

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	696,05	0,13
Мос.обл.4в	616,24	0,28
МГор24-об	361,22	0,60
Новсиб 1об	299,28	-0,20
МГор31-об	290,68	0,34

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЦентрТел-4	891,30	0,64
ГАЗПРОМ АЗ	192,00	-0,02
ВымпКомФ-1	142,81	-0,48
ЮТК-01 об.	124,52	0,65
АВТОВАЗ об	108,39	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-05 \$	7/24/2005	2 969	8,75	Baa3/BB+/BB+	103,92	103,97	3,047	0,68	80
Russia-05 EUR	3/31/2005	1 250	9,38	Baa3/BB+/BB+	102,52	102,58	2,606	0,39	58
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa3/BB+/BB+	114,78	115,00	3,972	2,28	118
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa3/BB+/BB+	111,74	111,94	5,668	4,36	225
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa3/BB+/BB+	137,63	138,13	6,724	7,86	247
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa3/BB+/BB+	161,35	161,85	7,258	9,92	256
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa3/BB+/BB+	101,36	101,56	6,648	8,27	187
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Ba1/BB+/BB+	98,50	98,71	3,961	1,43	143
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BB+/BB	96,15	96,33	4,347	2,80	146
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Ba2/BB+/BB	93,33	93,53	5,085	3,17	201
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Ba1/BB+/BB+	83,56	83,81	6,108	5,52	243
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Ba2e/BB+	104,25	104,76	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Ba2/BB+	110,71	111,21	5,184	4,11	205
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	(P)Ba2/BB+	117,96	118,41	7,029	6,66	295
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Ba1/BB+/BB+	109,30	110,30	3,89	1,32	158
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Ba1e/#N/A N.A./BB+	103,63	104,63	5,708	5,48	222
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB-	110,27	110,52	4,603	2,21	185
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB-	119,15	119,65	5,918	3,94	256
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB-/BB /*	108,36	109,36	5,965	4,66	266
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB-	116,01	116,51	7,006	5,80	315
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB-/BBB-	106,26	106,51	6,532	9,20	221
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Ba2e/BB-/BB /*	112,73	112,98	7,533	11,50	272
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*-/B	110,18	110,43	6,51	1,95	381
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*-/B	110,31	110,81	7,739	3,29	457
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba3/BB-/BB	114,27	114,64	5,672	2,58	279
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	B2 /*+/B	115,63	115,88	4,529	1,73	189
Telecommunications									
MTS-04 \$	12/21/2004	221	10,95	Ba3/BB-	100,93	100,95	2,597	0,11	63
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	108,47	108,72	6,731	2,70	379
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,32	103,57	7,639	4,61	414
Vimpelcom-05 \$	4/26/2005	250	10,45	B1/BB-	103,17	103,24	3,37	0,45	121
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B	107,87	108,12	7,554	2,87	456
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	(P)B3/B/B-	102,83	103,14	8,248	4,63	470
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB	98,71	98,96	7,411	4,03	407
MMK-05 EUR	2/18/2005	100	10,00	Ba3/BB-	101,16	102,16	3,616	0,27	160
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,28	101,53	7,581	3,33	447
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	100,12	100,62	8,515	3,47	532
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	99,22	99,72	9,335	6,17	531
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	99,52	99,77	8,616	2,88	560
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	B2/B	101,56	101,81	7,565	3,00	456
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B3/B	102,81	103,06	7,168	1,693	457
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	175	10,88	B3/B	106,48	106,73	9,116	3,591	581
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	3,85	Baa2/BB+	100,59	100,84	3,577	0,21	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	Baa2/BB+	105,04	105,29	5,446	3,46	230
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	Baa2/BB+	105,02	105,27	6,563	5,36	291
Gazprombank-05 EUR	10/4/2005	150	9,75	Ba2 /*+/B+	104,94	105,94	3,477	0,87	130
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Ba2 /*+/B+	103,04	103,29	6,336	3,42	321
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Ba2 /*+	100,81	101,06	7,762	3,95	442
Alfa Bank-05 \$	11/19/2005	175	10,75	Ba2/B/B	103,40	103,65	7,116	0,92	477
MDM-05 \$	12/16/2005	200	10,75	Ba2/B+	103,45	103,70	7,29	0,99	492
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B/B+	101,18	101,38	8,606	1,67	601
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B-	100,18	100,54	8,992	1,40	648
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B-/B	100,17	100,55	8,625	1,47	609
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	B1/B	100,41	100,91	8,787	1,96	609
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	B1/B	100,03	100,53	8,846	1,96	615
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	B1/B	99,75	100,00	9,05	2,06	633
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	150	8,75	Ba3 /*+/B	102,20	102,57	7,65	2,15	491
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,80	Ba3 /*+/B	100,63	100,83	7,507	2,52	465

Источник: Bloomberg

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														
SU27014RMFS8	15.12.2004	12,00	41		0	0,00	101,36	101,36	1,644	-	0,00	2,01		0,14
SU45002RMFS1	02.02.2005	10,00	636		1	0,00	105,20	105,20	2,520	0,05	0,45	5,66		1,17
SU27023RMFS9	19.01.2005	7,50	258		0	0,00	102,00	102,00	0,308	-	0,00	4,79		0,72
SU27018RMFS9	15.12.2004	12,00	314		0	0,00	105,65	105,70	1,644	-	-0,30	5,30		0,82
SU27022RMFS1	17.11.2004	9,00	468		6	27,15	103,00	103,00	1,923	0,00	-0,07	5,71		1,21
SU45001RMFS3	17.11.2004	12,00	741		0	0,00	105,30	105,30	2,565	-	0,07	5,85		1,19
SU27025RMFS4	15.12.2004	8,00	951		5	11,29	102,20	102,20	1,096	0,40	0,20	6,29		2,37
SU46001RMFS2	15.12.2004	12,00	1406		5	19,38	110,04	110,04	1,644	0,14	-0,11	6,63		2,68
SU46002RMFS0	16.02.2005	11,00	2834		47	283,01	108,25	108,25	2,351	0,07	-0,07	7,78		5,19
SU46003RMFS8	19.01.2005	10,00	2078		7	28,61	110,95	110,95	2,904	0,00	0,01	7,55		4,13
SU46014RMFS5	16.03.2005	10,00	5046		34	112,07	106,00	106,00	1,370	0,02	0,20	7,82		6,17
SU26198RMFS0	04.11.2005	6,00	2920		1	0,23	89,44	89,44	0,000	-	-0,44	7,82		6,49
Субфедеральные облигации														
МГор30-об	13.11.2004	10,00	9		1	0,05	100,20	100,20	2,274	-	0,00	1,86		0,02
МГор26-об	11.12.2004	15,00	127		2	40,84	103,50	103,50	2,219	0,04	-0,50	4,87		0,34
МГор33-об	27.11.2004	10,00	204		7	23,35	103,00	102,99	1,891	0,24	0,44	4,63		0,54
МГор24-об	02.12.2004	15,00	302		18	361,22	107,85	107,84	2,589	0,60	-0,17	5,35		0,78
МГор34-об	28.11.2004	10,00	297		9	138,22	103,90	103,82	1,863	0,42	-0,08	5,27		0,78
МГор28-об	25.12.2004	15,00	416		12	219,92	110,63	110,05	1,644	-	0,60	5,95		1,06
МГор32-об	25.11.2004	10,00	567		7	32,86	105,30	105,27	1,946	-0,95	0,58	6,56		1,43
МГор35-об	18.12.2004	10,00	591		36	238,60	105,35	105,28	1,288	0,28	0,35	6,70		1,50
МГор27-об	20.12.2004	15,00	776		3	47,15	116,35	116,35	1,849	0,43	0,82	6,85		1,85
МГор31-об	20.11.2004	10,00	927		26	290,68	106,91	106,89	2,083	0,34	0,60	7,20		2,24
МГор40-об	26.01.2005	10,00	1086		64	137,58	107,44	107,42	0,247	0,17	0,35	7,40		2,62
МГор29-об	05.12.2004	10,00	1309		39	214,90	107,91	107,88	4,165	0,07	0,31	7,59		3,01
МГор38-об	26.12.2004	10,00	2243		7	90,44	110,85	110,75	3,589	0,23	0,41	7,91		4,67
Башкорт4об	17.03.2005	8,02	1043		2	4,96	98,05	98,05	1,077	0,55	1,05	9,00		2,58
Ирк.Обл(а)	19.01.2005	11,50	990		3	2,58	100,15	99,97	3,340	0,30	0,26	11,13		1,57
ИркОбл-а02	07.12.2004	12,00	672		7	3,75	100,15	100,19	1,907	0,07	0,21	11,14		1,31
КОМИ 4в об	18.11.2004	16,00	14		2	0,15	100,45	100,15	6,077	-	-0,25	11,78		0,04
КОМИ 5в об	24.12.2004	16,00	1145		1	0,07	110,21	110,21	1,797	-0,97	-0,18	10,72		2,56
КОМИ 6в об	14.04.2005	14,50	2170		1	0,26	110,80	110,80	0,834	0,32	0,00	10,75		4,29
КраснодКр	16.11.2004	11,00	922		0	0,00	100,10	100,10	5,123	-	-0,07	10,65		2,17
КрасЯрск01	18.01.2005	11,00	259		7	6,67	100,25	100,29	0,512	0,00	0,17	10,99		0,69
КрасЯрск04	26.01.2005	2,50	722		1	1,30	100,15	100,15	0,055	-0,01	0,01	11,62		1,82
КраснЯрКр1	05.12.2004	10,30	399		2	0,62	100,90	100,89	1,721	0,25	0,48	9,76		1,03
КраснЯрКр2	20.01.2005	10,96	721		9	164,47	101,47	101,47	0,450	-0,03	-0,18	10,52		1,80
Мос.обл.2в	08.12.2004	17,00	218		0	0,00	105,50	105,50	2,701	-	-0,40	7,78		0,57
Мос.обл.3в	18.02.2005	11,00	1018		12	20,35	105,05	105,02	2,321	0,42	0,37	9,11		2,43
Мос.обл.4в	25.01.2005	11,00	1629		32	616,24	107,05	106,98	5,756	-	0,28	9,36		3,45
Самара03-1	04.01.2005	12,00	607		11	24,14	104,19	103,90	0,986	-0,21	-0,75	9,77		1,52
УФА-2003-1	18.01.2005	10,03	621		7	12,14	99,25	99,19	2,940	-0,06	-0,75	10,82		1,56
Уфа-2004об	07.12.2004	10,03	1307		1	1,84	98,00	98,00	4,093	-0,48	-1,09	11,00		2,97
ХантМан об	13.12.2004	15,50	399		0	0,00	108,20	108,10	5,988	-	0,00	7,48		1,02
ХантМан5об	26.11.2004	12,00	1300		2	240,05	109,90	109,83	5,260	-	-0,07	8,92		2,90
Якут-10 об	21.12.2004	12,00	1321		2	1,04	103,25	102,67	1,447	-	-0,36	11,56		2,96
Якут-04 об	16.12.2004	15,00	497		3	3,20	104,90	104,65	2,014	0,35	0,25	10,60		1,24
Якут-05 об	20.01.2005	10,00	898		2	2,91	96,70	96,75	0,384	0,12	0,43	11,20		2,21
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.02.2005	11,28	1378		2	108,39	100,09	100,06	2,411	-	0,06	-	11,13	0,76
Акрон-01об	01.02.2005	13,45	362		5	22,41	100,90	100,90	0,074	0,22	0,30	13,06		0,94
АЛРОСА 19в	23.04.2005	16,00	353		9	4,51	109,10	108,70	0,526	-0,08	0,13	6,67		0,93
АлтайЭн-1	03.02.2005	18,00	274		9	2,55	102,90	102,88	0,000	-	1,20	14,64		0,72
АМТЕЛ-1 об	18.11.2004	15,95	1106		6	4,32	100,40	100,35	7,341	0,10	0,05	-	12,62	0,94
АМТЕЛШИНП1	24.12.2004	19,00	414		5	15,09	108,10	107,75	6,871	-0,05	0,05	11,80		1,01
АЦБК-Инв 1	09.12.2004	14,95	672		0	0,00	100,40	100,40	2,294	-	-0,45	-	14,43	0,34
Балтимор01	30.11.2004	16,00	670		16	5,43	102,70	102,57	2,893	0,07	0,30	-	13,28	0,77
ВБД ПП 1об	12.04.2005	8,48	523		10	29,33	96,60	96,61	0,534	-	0,28	11,40		1,37
ВолТел43об	21.11.2004	15,00	474		8	7,30	107,05	107,00	3,041	-	0,31	8,77		1,18
ВиналИнв-1	15.02.2005	15,30	649		0	0,00	100,59	100,59	3,312	-	0,29	14,29	14,91	0,75
ВТБ - 3об.	25.05.2005	14,50	475		5	11,11	109,20	109,16	2,821	-	0,23	6,71		1,23
ВТБ - 4 об	24.03.2005	5,43	1596		5	80,83	100,55	100,55	0,625	-	0,19	-	3,97	0,39
ВымпКомФ-1	16.11.2004	9,90	558		8	142,81	103,15	102,74	4,611	-0,48	0,29	8,11		1,40
ГАЗПРОМ А2	08.11.2004	15,21	364		0	0,00	108,78	108,67	7,333	-	0,37	6,28		0,91
ГАЗПРОМ А3	28.01.2005	8,11	805		26	192,00	102,30	102,13	2,111	-0,02	0,16	7,17		2,03
ГОТЭК-1	07.12.2004	14,20	579		0	0,00	98,90	98,90	5,797	-	0,25	-	16,79	0,56
ДальСвз1об	17.11.2004	14,50	741		2	3,36	105,50	105,33	6,714	0,33	-0,17	11,36	9,66	1,72
ДжэйЭфСи	06.01.2005	14,00	336		2	2,07	100,50	100,31	1,074	-	0,10	14,33		0,87
ЕвразХолд1	05.12.2004	15,00	396		0	0,00	103,65	103,65	6,247	-	-1,00	9,29		0,99
ЕЭС-обл-2в	21.04.2005	15,00	351		4	0,28	107,92	107,35	0,575	-0,73	0,58	7,08		0,93
Зенит 1обл	24.03.2005	8,69	870		3	3,34	99,80	99,77	1,024	-	-0,01	-	9,22	0,38
ИлимПаллФ	23.03.2005	15,21	499		14	12,46	101,17	101,05	1,708	0,66	1,65	14,82		1,27
ИРКУТ-02об	04.05.2005	16,00	363		6	36,18	105,90	105,95	0,044	0,94	0,75	9,81		0,96
ИРКУТ-А01	27.03.2005	8,00	143		0	0,00	98,61	98,61	0,855	-	-	11,57		0,40
ИстЛин-1	22.12.2004	13,50	231		0	0,00	99,50	99,50	4,956	-	0,05	14,78		0,61
Камаз-Фин	11.11.2004	15,30	737		0	0,00	100,22	100,22	7,378	-	-0,06	-	12,51	0,93
КрВост-Инв	24.02.2005	11,50	843		6	0,86	99,73	99,70	2,237	-	0,20	11,97	12,24	0,31
КристалФ-1	10.02.2005	12,00	826		3									

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
МастерБ-1	07.12.2004	14,00	215	33	0	0,00	99,96	100,01	2,219	-	0,00	14,71	13,69	0,59
МГТС 2в об	12.11.2004	5,00	8		0	0,00	100,00	100,00	2,397	-	-	4,90		0,03
МГТС-3А об	08.02.2005	17,00	96		0	0,00	102,75	102,75	4,005	-	0,00	7,00		0,29
МегаФон 01	08.12.2004	11,50	580		1	10,79	102,00	102,00	4,663	-	-0,91	10,36		1,45
Мечел ТД-1	17.12.2004	11,75	1681	589	13	12,00	100,90	100,85	4,475	-0,25	0,10	-	11,45	1,46
Микоян-1об	19.03.2005	14,50	683	135	0	0,00	101,70	101,70	1,867	-	0,00	-	9,91	0,40
Микрон-02	06.01.2005	15,00	63	0	0	0,00	100,98	100,98	4,810	-	-	10,41		0,24
НКНХ-03 об	01.12.2004	9,50	1031	301	1	35,58	100,00	100,00	1,666	-	-	-	9,83	0,81
НМосАзот1	09.12.2004	17,50	35		5	12,93	100,65	100,68	7,048	-0,03	-0,02	9,66		0,10
НовЧерем 1	10.11.2004	18,00	188		0	0,00	100,78	100,70	8,679	-	0,40	17,19		0,48
НортгазФин	10.11.2004	16,00	370		0	0,00	101,50	101,51	7,715	-	0,00	14,87		0,93
НЭФИС-01	22.04.2005	12,00	899	351	0	0,00	98,80	98,80	0,460	-	0,20	-	13,78	0,95
ОМЗ - 4 об	03.03.2005	14,25	1575	301	5	7,77	101,50	100,58	2,460	-3,12	-0,42	-	13,86	0,79
ОСТ-1об	18.01.2005	14,00	257	75	13	30,58	100,96	101,01	4,104	-0,13	-0,03	12,77	15,36	0,21
ПарижКом-1	01.12.2004	24,00	211		4	4,32	106,00	106,00	4,208	0,30	0,78	13,67		0,54
Парнас-М 1	15.12.2004	12,75	496	132	2	2,74	99,77	99,77	1,747	-0,03	-0,20	-	14,06	0,35
ПИК-4об	31.12.2004	13,00	237		0	0,00	98,00	98,00	1,175	-	-0,03	19,52		0,39
ПИТ-Инв-01	31.03.2005	17,00	693	147	2	1,57	101,40	101,40	1,630	-0,05	-0,35	12,66	13,13	0,40
ПраймДон-1	12.11.2004	14,50	736	8	0	0,00	100,72	100,72	3,297	-	0,72	13,26	22,90	0,03
ПЭФ-Союз-1	07.04.2005	16,00	1069	336	1	4,60	100,95	100,95	1,227	-	-0,05	-	15,36	0,88
Разгуляй-1	03.12.2004	16,00	578	212	6	0,21	96,20	96,22	6,707	-0,08	-0,77	18,37	23,58	0,54
РЕСТОРАНТС	03.12.2004	18,00	393		0	0,00	103,24	103,24	3,058	-	0,24	15,01		0,98
РТК-ЛИЗ 3с	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
РусАлФ-1в	12.03.2005	10,00	312	0	0	0,00	100,50	100,60	1,452	-	0,10	9,44		0,83
РусАлФ-2в	20.11.2004	9,60	927	197	1	15,78	100,55	100,55	4,419	-	-0,21	8,29	8,72	0,53
РусСтанд-2	15.12.2004	14,04	587	0	1	21,92	106,50	106,50	5,423	-	-0,26	9,81		1,43
РусСтанд-3	23.02.2005	12,90	1021	301	1	3,19	103,90	103,90	2,502	-	0,40	-	7,72	0,79
РусСтФин1в	05.02.2005	20,28	273	0	0	0,00	107,50	107,50	4,833	-	-0,10	9,84		0,71
РусТекстил	15.03.2005	18,80	677	0	13	7,26	103,00	102,95	2,627	0,11	0,67	17,54		1,62
САНОС-01об	13.02.2005	16,00	466		3	6,55	105,46	105,50	3,595	0,10	0,10	9,97		1,18
СанИнтБрюФ	15.02.2005	13,00	649	0	3	43,90	106,65	106,65	2,814	-	0,25	9,06		1,62
СвобСокол1	09.12.2004	17,85	35		0	0,00	100,42	100,42	2,738	-	0,07	13,18		0,10
СевСталь-1	30.12.2004	9,75	966	238	1	0,01	101,50	101,50	3,366	-	-2,00	-	7,46	0,63
СевСтАвто	27.01.2005	11,25	1904	812	0	0,00	101,60	101,60	3,021	-	0,10	-	10,68	1,98
СЗПК -1 об	13.01.2005	14,00	616	252	1	0,02	99,95	99,95	4,296	-0,25	-0,25	-	-	0,00
СЗТелек2об	05.01.2005	13,20	1063	335	0	0,00	104,00	104,00	1,049	-	0,35	-	8,92	0,88
СибТлк-3об	14.01.2005	14,50	617		4	33,68	107,45	107,45	4,410	-	0,08	9,83		1,51
СибТлк-4об	06.01.2005	12,50	973		2	11,09	105,76	105,76	4,075	-	-0,74	10,22		2,27
Содбизнес1	23.11.2004	15,00	565	0	0	0,00	50,00	50,00	2,951	-	-	85,88		1,39
СФИнв.01об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
Татнефть-3	30.12.2004	12,00	604		0	0,00	104,30	104,30	4,142	-	-0,20	9,34		1,50
Тинькоф-01	29.04.2005	20,50	176	0	5	7,54	103,70	103,59	0,393	0,07	0,58	12,55		0,48
ТМК-01 обл	20.04.2005	14,00	715	167	0	0,00	101,40	101,40	0,575	-	0,00	-	10,75	0,46
ТНК4в1т-об	27.03.2005	12,00	143		0	0,00	102,00	102,00	1,315	-	-	7,63		0,48
ТНК5в1т-об	28.11.2004	15,00	754		3	1,29	115,45	115,43	6,535	0,19	-1,10	6,97		1,77
Трансфлпр	10.11.2004	8,90	552		0	0,00	100,35	100,34	4,292	-	0,14	8,84		1,39
УралСвзИн2	09.11.2004	17,50	275		0	0,00	107,40	107,40	4,075	-	0,06	7,59		0,70
УралСвзИн6	18.01.2005	14,25	621		6	29,52	108,15	108,10	4,177	0,28	0,60	9,19		1,52
ЦентрТел-2	21.04.2005	16,00	168		0	0,00	103,50	103,46	0,614	-	0,54	8,24		0,47
ЦентрТел-3	18.03.2005	12,35	680	319	9	107,85	103,90	103,91	1,658	-	0,16	10,23	9,46	1,70
ЦНТ-01 обл	25.11.2004	16,00	658		1	0,02	104,95	104,95	3,156	-0,30	-0,05	13,45		1,56
ЧМК -1об	01.02.2005	12,30	453		5	44,60	100,55	100,51	3,134	-	-0,26	-	9,85	0,24
ЭФКО-01 об	08.03.2005	15,50	670	306	1	0,02	102,45	102,45	2,463	0,25	0,45	-	12,65	0,80
ЮТК-01 об.	17.03.2005	14,24	679	0	12	124,52	106,50	106,48	1,912	0,65	1,17	10,57		1,68
ЮТК-02 об.	09.02.2005	9,25	825	97	6	27,28	100,00	99,99	2,154	-0,01	0,01	-	9,09	0,27
ЯкутскЭн-1	03.03.2005	16,00	665	119	0	0,00	102,00	102,00	2,762	-	0,00	14,15	9,82	1,64

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 Поспелов

konstantin.pospelov@zenit.ru

Еврооблигации

Владислав Григорьев

v.grigoriev@zenit.ru

Рублевые облигации

Алексей Третьяков

a.tretyakov@zenit.ru

Рублевые облигации

Роман Попов

r.popov@zenit.ru

Акции

Игорь Чемолосов

i.chemolosov@zenit.ru

Доверительное управление активами

Сергей Матюшин

s.matyushin@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

Начальник управления

Сергей Суверов

sergej.suverov@zenit.ru

Рублевые облигации

Анастасия Шамина

a.shamina@zenit.ru

Еврооблигации

Константин Павлов

k.pavlov@zenit.ru

Анализ кредитных рисков

Яков Яковлев

y.yakovlev@zenit.ru

Акции

Евгений Суворов

e.suvorov@zenit.ru

Акции

Иван Карачинский

i.karachinsky@zenit.ru

Управление валютно-финансовых операций

gko@zenit.ru

Начальник управления

Кирилл Копелович

kopelovich@zenit.ru

Управление 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.