

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

В целом ситуация на развивающихся рынках остается достаточно сложной, и инвесторы продолжают занимать выжидательную позицию до прояснения на рынке базовых активов. (Подробнее стр. 3 ↗)

В ближайшие дни мы не ожидаем существенных изменений на рынке: роста активности можно ожидать разве что на следующей неделе, когда сигналом к действию для инвесторов может стать выход данных по инфляции в США. При этом, вероятно, продолжится спрос в выборочных сериях второго эшелона, все еще сохраняющих недооцененность после провала в конце июня (Подробнее стр.5)

Совет директоров ОАО "Московский комбинат хлебопродуктов" утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций серии 02 на сумму 1 млрд. руб. /AK&M/

Министерство финансов РФ объявило о проведении 19 июля аукциона по размещению ОФЗ дополнительного выпуска 25059 на сумму 10 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

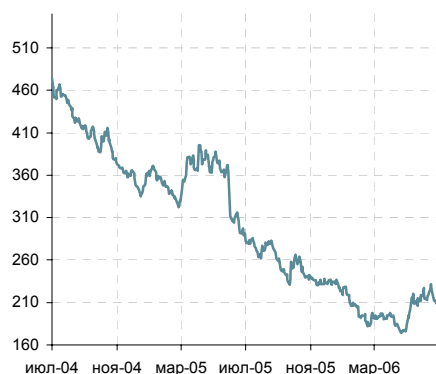
На 19 июля Внешторгбанк запланировал размещение десятилетних облигаций на 15 млрд. руб. /AK&M/

Standard & Poor's объявило о повышении кредитного рейтинга ОАО «ЛУКОЙЛ» с «BB» до «BB+», прогноз «Позитивный». /S&P/

Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского банка «Хоум Кредит энд Финанс Банк» с «B-» до «B», прогноз «Стабильный». /S&P/

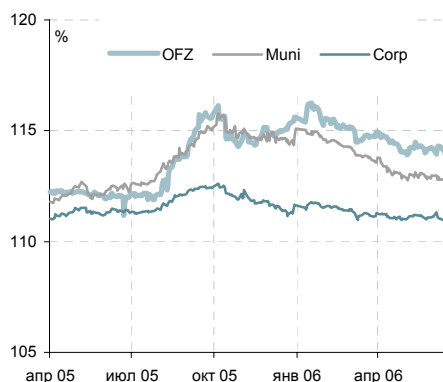
ООО «Комплекс Финанс» сообщило о переносе даты размещения облигаций с 12 июля на неопределенный срок. /AK&M/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

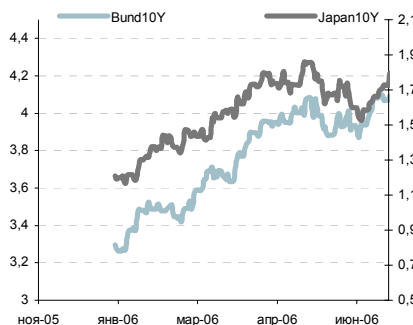
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/10/2006	5,17	0	17	138
UST 10 yr	7/10/2006	5,13	0	15	103
UST 30 yr	7/10/2006	5,17	0	15	83
Bund 2 yr	7/7/2006	3,61	-3	25	142
Bund 10 yr	7/7/2006	4,07	-5	13	83
Bund 30 yr	7/7/2006	4,30	-4	9	55
Fed Fund	7/7/2006	5,25	0	25	200
Libor 1 mo	7/7/2006	5,35	1	17,9	200
Libor 6 mo	7/7/2006	5,63	-2	20,5	184
Libor 12 mo	7/7/2006	5,75	-4	22	175
S&P 500	7/11/2006	1267,34	0,15%	1,20%	3,93%
Nasdaq Composite	7/11/2006	2116,93	-0,62%	-0,85%	-0,87%
RTS	7/10/2006	1555,69	0,39%	14,18%	107,16%
EURUSD	7/11/2006	1,2741	0,09%	1,22%	5,54%
USDJPY	7/11/2006	114,06	-0,24%	-0,28%	2,02%
USDRUB	7/11/2006	26,90	-0,05%	-0,56%	-6,33%
EURRUB	7/11/2006	34,27	0,06%	0,66%	-1,08%
Brent 1m Future	7/11/2006	72,74	-0,21%	3,21%	26,64%
Gold	7/11/2006	627,44	0,53%	3,29%	47,32%

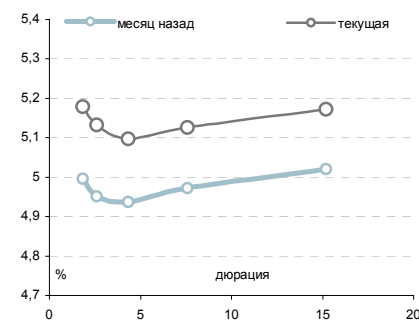
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



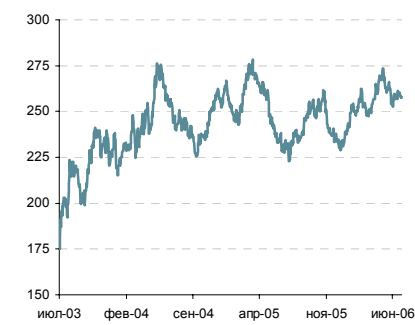
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/10/2006	107,06%	28	31	-27	-387	6,32
UMS-31*	7/7/2006	118,96%	147	176	289	-436	6,72
Turkey-30*	7/10/2006	140,18%	119	113	-282	-199	8,04
Venezuela-27*	7/7/2006	119,46%	40	68	-175	1438	7,41
EMBIG	7/10/2006	207	-3	-5	-11	-30	-
EMBIG Russia	7/10/2006	119	-4	-2	-4	1	-
EMBIG Brazil	7/10/2006	241	-2	-4	-11	-67	-
EMBIG Mexico	7/10/2006	134	0	-11	-20	-9	-
EMBIG Turkey	7/10/2006	270	-8	-9	-24	47	-
EMBIG Venezuela	7/10/2006	216	-2	-10	-10	-97	-

* - Указаны котировки

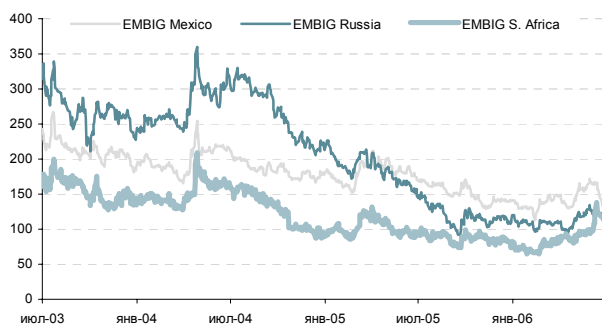
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



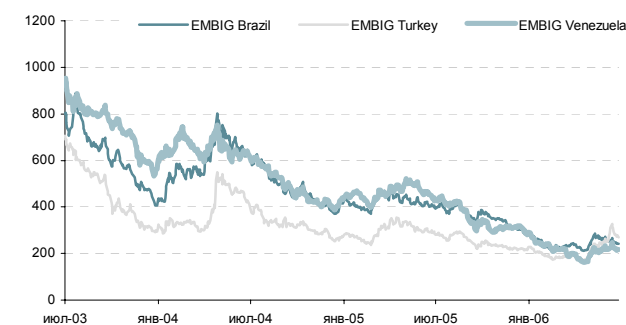
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Динамика базовых активов

В понедельник на рынке Treasuries царил затишье на фоне отсутствия каких-либо важных публикаций. В результате доходности бумаг по итогам сессии остались на прежнем уровне: 5.17% для 2-летних и 5.13% для 10-летних бумаг. На этой неделе оживление возможно в конце недели, когда будут опубликованы данные по розничным продажам и индексу импортных цен. Однако основные события развернутся 18-19 июля, когда будет опубликована инфляционная статистика и состоится выступление Бернанке с докладом о состоянии экономики и политике ФРС.

Развивающиеся рынки

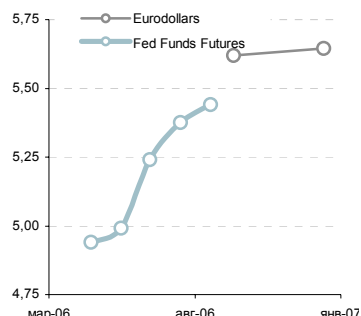
Развивающиеся рынки благодаря спокойствию базовых активов продолжили рост, однако активность была достаточно низкой. Бразилия-40 выросла на 33 б.п. до 125.33% (УТМ 7.16%), при этом суверенный спрэд сократился на 2 б.п. Спрэды Венесуэлы и Турции сузились на 2 б.п. и 8 б.п. соответственно. В итоге спрэд EMBIG сократился на 3 б.п. до 207 б.п.

Российский сегмент

Временная стабилизация на рынке Treasuries пошла на пользу российскому сегменту. Россия-30 выросла на 27 б.п. до 107-107.108% (УТМ 6.31%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сократился до 118 б.п. В корпоративном секторе ликвидности не было, и рост большинства выпусков не превышал 10 б.п. Отдельные всплески были связаны с корпоративными новостями. S&P повысило рейтинг ХКФ-Банку с «В-» до «В», и ХКФ-08 вырос на 24 б.п. 100.555-100.769% (УТМ 8.58%), второй выпуск ХКФ Банка-08 вырос на 12 б.п. до 99.27-99.52% (УТМ 8.89%).

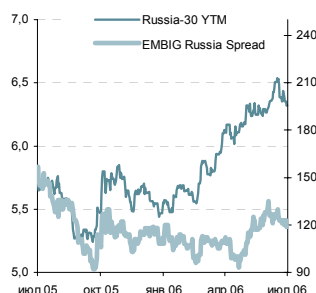
В целом ситуация на развивающихся рынках остается достаточно сложной, и инвесторы продолжают занимать выжидательную позицию до прояснения на рынке базовых активов.

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

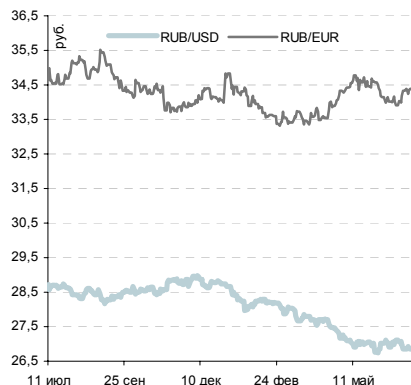
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



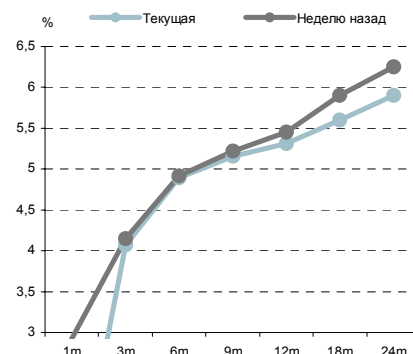
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

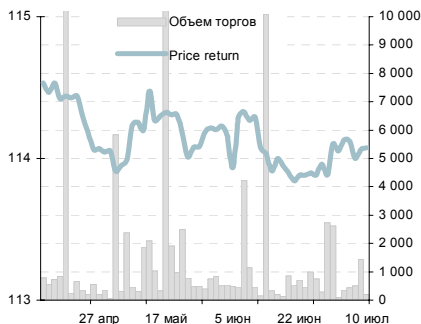


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45002RMFS1	0,09	3,85	100,55	100,54	4,357	-	0,000
SU25060RMFS3	2,59	6,39	98,88	98,86	1,081	-	0,112
SU46018RMFS6	8,70	6,89	109,62	109,62	0,677	-	-0,211
SU46020RMFS2	12,51	7,05	99,65	99,65	2,761	-	-0,075
МГор31-об	0,86	4,56	104,80	104,80	1,398	-	0
МГор40-об	1,23	5,97	105,23	105,23	2,055	-	0
МГор29-об	1,80	5,72	107,88	107,88	0,959	-	0
МГор38-об	3,75	6,86	112,35	112,35	0,384	0	1,72
МГор39-об	5,71	7,18	108,20	108,25	4,658	-0,15	-0,24
ВТБ - 5 об	0,80	6,61	99,99	99,80	1,257	-	0
РЖД-02обл	1,35	6,33	102,00	102,00	0,701	-	0,8
ГАЗПРОМ А6	2,74	7,20	99,65	99,65	2,875	-0,02	0,21
ФСК ЕЭС-02	3,46	7,74	102,05	102,20	0,294	-	-0,15
РЖД-07обл	5,10	7,48	101,05	101,00	1,117	-0,04	0,1

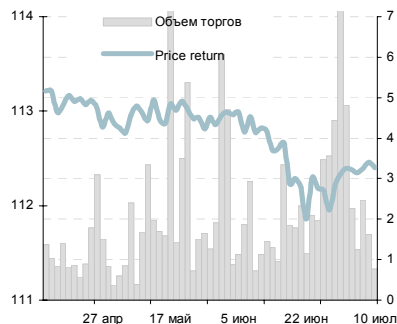
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



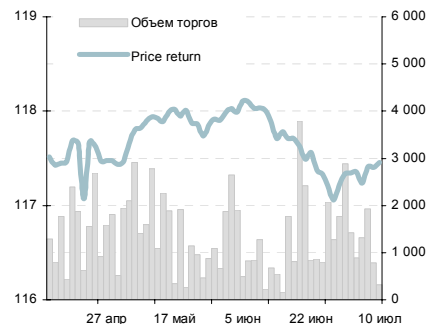
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

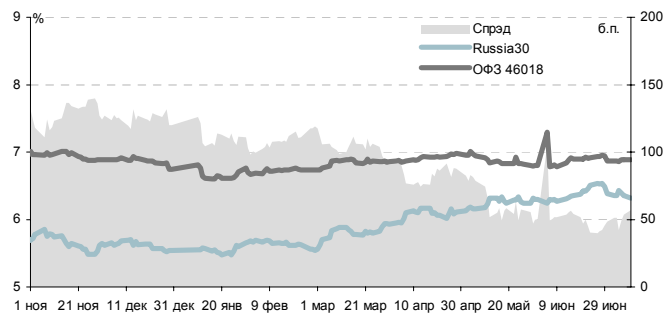
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
14 июл	РТК-Лизинг-5	2 250	Райффайзенбанк, Связь-Банк
14 июл	ЭМАльянс-Финанс	2 000	ММБ
19 июл	ВТБ-6	15 000	ВТБ
20 июл	Кокс	3 000	ВТБ, Райффайзенбанк
21 июл	Арктел-Инвест	200	Алор Инвест
25 июл	Энергосберегающие рек	128	Алор Инвест
25 июл	Липецкая область	1 500	Тройка Диалог
июль	ЛОМО-3	1 000	Банк Союз
июль	МиГ-Финанс-2	3 000	МДМ-Банк
июль	САН Итербрю-2	4 000	Райффайзенбанк
июль	Азбука вкуса	1 000	Траст

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

На внутреннем долговом рынке неделя началась полным штилем: в отсутствие каких-либо значимых сигналов со стороны внешней конъюнктуры, равно как и валютного рынка, инвесторы предпочли воздержаться от активных действий. В результате ликвидность по большинству бумаг была минимальной, основные объемы прошли в разовых сделках с корпоративными выпусками в РПС.

Какая-либо определенная динамика цен в голубых фишках вчера отсутствовала. В то же время, во втором эшелоне наблюдался спрос на небольших оборотах в выборочных сериях телекомов. В частности, подросли в цене облигации ЦТК-4 (+9 б.п.), ЮТК-2 (+20 б.п.), 2 (+38 б.п.) и 3 (+17 б.п.) серии Волгателекома, а также Сибтел-6 (+39 б.п.). Стоит отметить, что последний выпуск с доходностью к оферте 8.78% годовых несколько выбивается из кривой других выпусков Сибирьтелекома: мы не исключаем снижения доходности по бумаге до 8.5%-8.6% в ближайшей перспективе.

В ближайшие дни мы не ожидаем существенных изменений на рынке: роста активности можно ожидать разве что на следующей неделе, когда сигналом к действию для инвесторов может стать выход данных по инфляции в США. При этом, вероятно, продолжится спрос в выборочных сериях второго эшелона, все еще сохраняющих недооцененность после провала в конце июня (облигации Волгателекома, ЮТК, Сибирьтелеком-6).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,07	0,01%	0,02%
Zetbi Muni	112,40	-0,05%	0,00%
Zetbi Corp	110,64	0,01%	0,09%
Zetbi Corp10	117,45	0,04%	0,09%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	182,88	0,11
МГор44-об	109,24	0,05
ИркОбл31-1	102,50	-0,12
МГор39-об	91,54	-0,15
СамарОбл 2	67,17	-0,20

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЧТПЗ 01об	411,38	-0,11
ПятерочкаФ	243,41	-0,4
ЮСКК 01обл	242,85	-
ЦентрТел-4	222,85	0,09
ФСК ЕЭС-03	166,67	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

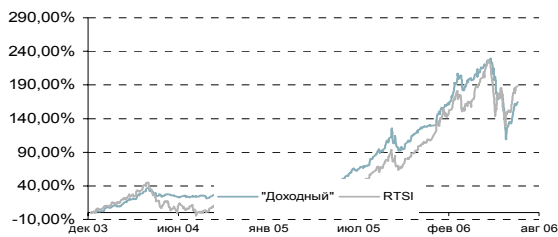
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

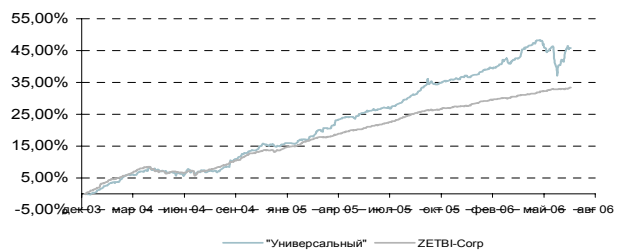
Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	164,94%	15,45%	1,96%	-3,16%	15,16%	75,04%	35,54	1,60
Универсальный	Консервативная	45,79%	6,34%	0,01%	-0,43%	6,67%	15,36%	11,68	0,92
Перспективный	Фонд производных инструментов	-13,64%	-	1,31%	-7,54%	-	-	14,09	-
Валютный	Агрессивная	-0,77%	-	-0,16%	-1,34%	-	-	4,93	-
RTSI	Индекс РТС	188,35%	38,21%	0,39%	5,83%	38,00%	123,54%	38,24	1,72
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	33,38%	3,99%	0,09%	0,44%	4,36%	9,95%	8,17	0,72

(*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003
 Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006
 (**) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

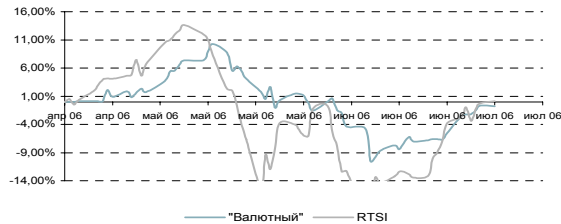
ОФБУ "Доходный"



ОФБУ "Универсальный"



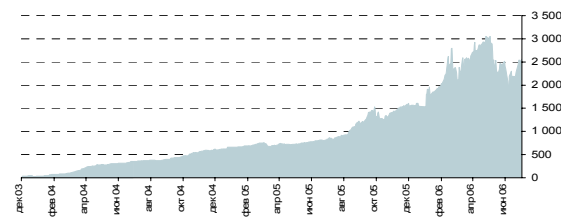
ОФБУ "Валютный"



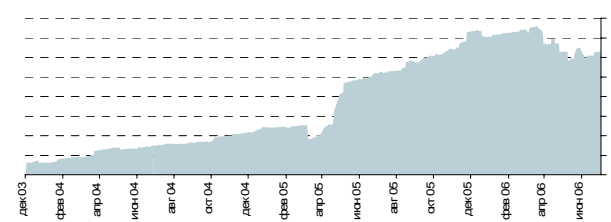
ОФБУ "Перспективный"



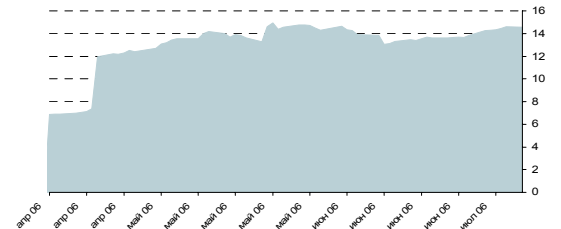
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



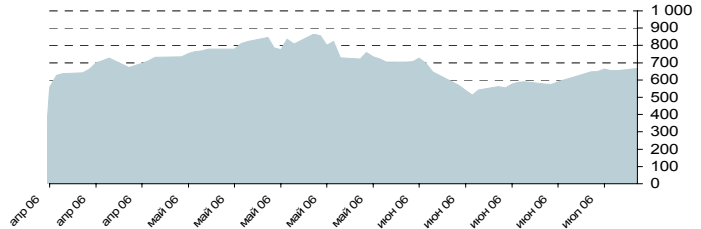
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. долл. США



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



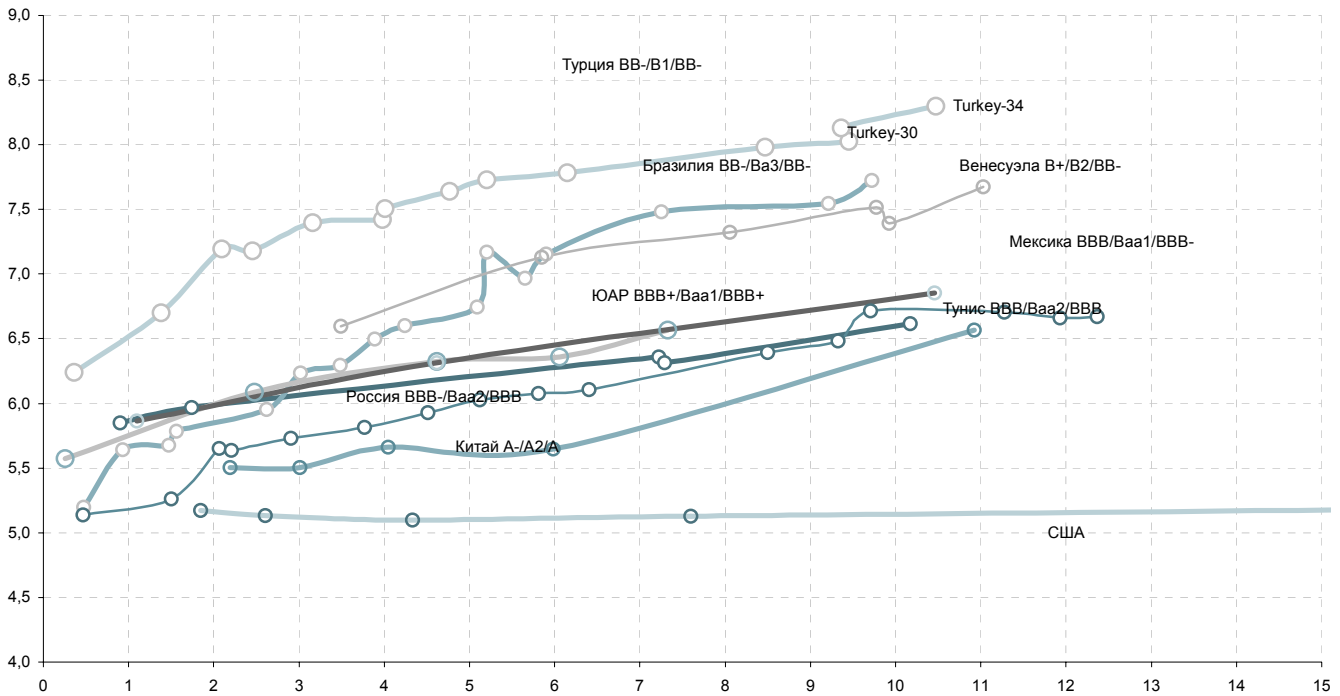
Котировки российских еврооблигаций

	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	103,65	103,78	5,917	0,90	67
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	103,93	104,08	5,964	1,74	188
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	138,38	138,63	6,369	7,22	123
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	170,19	170,44	6,626	10,18	147
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,01	107,11	6,319	7,29	116
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,27	97,46	5,064	1,28	-15
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,46	94,66	6,222	1,70	94
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	86,57	86,77	6,28	4,26	109
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB /*+	103,78	103,91	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB /*+	111,06	111,31	4,033	2,79	28
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB /*+	124,62	124,87	5,793	5,90	67
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	106,53	106,88	4,96	4,23	106
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	102,14	102,33	6,122	0,74	87
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	112,06	112,53	6,276	2,73	115
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	110,83	111,33	4,818	3,41	98
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	114,71	115,21	6,783	4,85	167
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	101,70	101,95	5,606	6,76	156
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	101,90	102,15	6,967	8,35	183
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	116,01	116,26	7,264	11,37	210
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	102,87	103,02	6,236	0,54	97
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	109,41	109,66	6,556	2,10	141
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Baa2/BB /*+/BB+	105,25	105,40	6,674	1,20	146
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	102,17	102,22	6,217	0,34	108
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	103,18	103,40	7,451	1,36	225
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	100,15	100,40	8,291	3,45	318
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	97,77	98,02	8,483	4,23	338
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	105,71	105,96	7,726	2,50	260
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	99,67	99,92	8,064	2,96	294
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	100,27	100,52	8,276	4,12	318
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	100,01	100,26	7,949	2,91	283
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	103,73	103,97	7,837	1,55	265
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	101,38	101,76	8,451	3,54	335
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,07	100,32	7,051	2,77	192
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,95	101,20	7,469	2,01	231
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2 /*+/B+ /*+	102,30	102,70	7,548	2,24	240
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2 /*+/B+ /*+/BB-	104,35	104,64	8,444	5,41	333
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B2/B+	101,85	102,10	7,333	1,67	215
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	102,42	102,67	6,599	1,65	141
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	109,44	109,69	7,32	5,89	220
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,35	100,38	6,823	0,195	183
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	108,21	108,46	7,753	2,484	262
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,00	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	97,59	97,84	8,059	4,581	308
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,28	100,34	6,104	0,03	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB-	98,27	98,52	7,093	3,07	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,10	101,35	6,314	2,18	116
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	103,24	103,49	6,725	4,23	163
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A2/BBB-	98,56	98,58	7,305	3,05	165
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	95,88	96,13	6,56	6,70	173
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BB	101,38	101,63	6,527	2,06	137
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	A3	102,22	102,47	7,162	2,73	204
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	A3	100,20	100,45	7,283	3,65	218
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,36	100,41	6,821	0,19	171
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,67	100,81	7,774	0,54	251
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	100,91	101,04	7,204	0,53	194
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	100,77	100,87	7,71	0,64	245
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	100,49	100,67	7,913	0,70	266
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	99,67	99,94	7,956	1,11	273
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	100,86	100,90	6,968	0,28	191
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/BB-	103,76	104,01	8,35	2,72	331

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

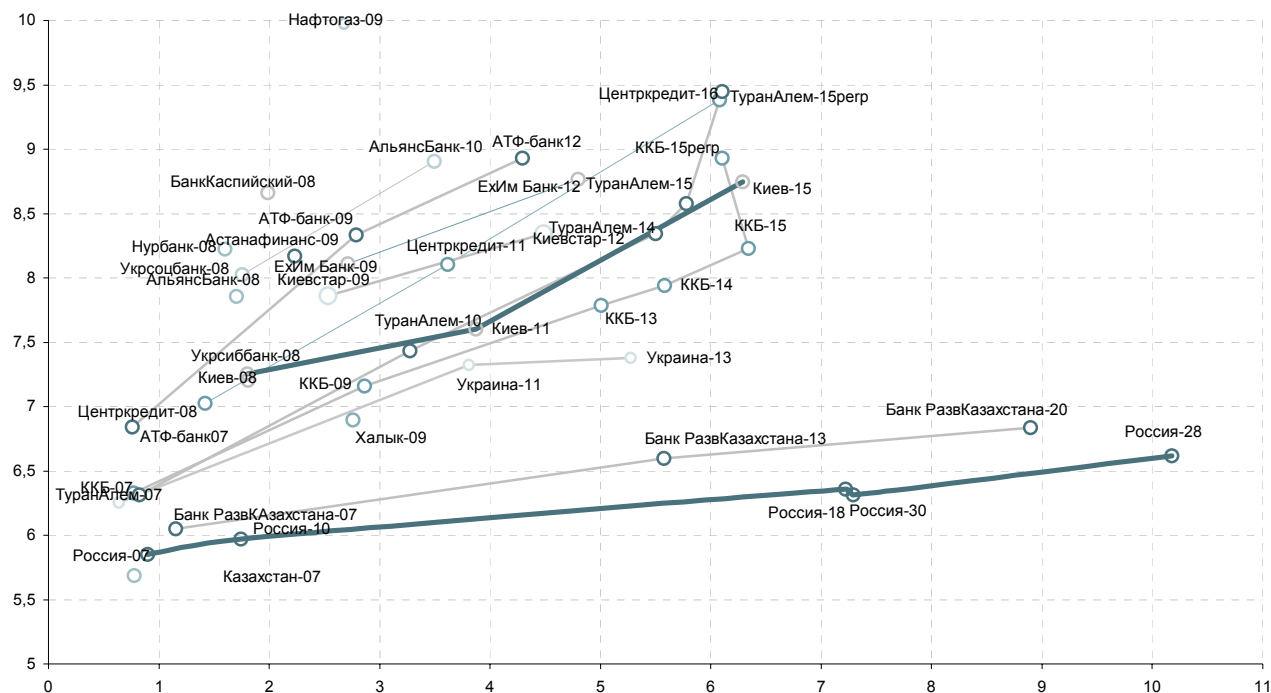
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	106,17	106,42	7,17	5,21
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB	125,28	125,38	7,15	5,90
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	139,98	140,38	8,03	9,45

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-	101,37	101,73	8,023	1,76
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,07	101,26	6,84	0,76
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,21	101,52	8,333	2,79
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	100,88	101,38	8,931	4,30
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,06	101,43	7,023	1,42
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,00	101,25	6,05	1,15
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	103,94	104,44	6,599	5,57
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	96,51	97,01	6,835	8,89
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa1/BB+	102,99	103,49	6,896	2,76
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	104,16	104,31	5,686	0,78
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,76	102,96	6,326	0,77
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	99,22	99,52	7,161	2,86
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	103,18	103,68	7,786	5,01
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	99,12	99,62	7,938	5,58
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,84	101,25	8,223	1,60
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,88	103,08	6,314	0,83
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,05	101,45	7,434	3,27
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	97,57	98,07	8,341	5,50
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	99,02	99,52	8,578	5,78
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,90	98,40	8,66	1,99
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	106,32	106,77	7,862	2,53
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	96,79	97,29	8,345	4,49
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	94,74	94,99	9,977	2,68
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,73	102,83	5,662	0,64
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,55	100,55	5,48	0,18
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,77	101,94	7,99	0,64
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	97,80	98,24	7,325	3,81
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	101,16	101,45	7,377	5,27
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	102,34	102,82	7,254	1,80
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	103,70	104,20	7,601	3,87
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	94,79	95,29	8,746	6,29
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,80	103,20	7,202	1,81
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	98,74	98,99	8,109	2,71
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	90,49	90,71	8,765	4,80

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
			пога-шения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-шение	
Государственные облигации													
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	23		0	0,00	100,55	100,54	4,357	-	0,00	3,85	0,09
SU45001RMFS3	16/08/2006	10,00	128		2	11,64	101,98	101,98	1,480	-	0,17	4,33	0,34
SU27025RMFS4	13/09/2006	7,00	338		0	0,00	101,12	101,12	0,499	-	0,63	5,35	0,92
SU46001RMFS2	13/09/2006	10,00	793		2	25,50	105,52	105,52	0,712	0,02	-0,03	6,04	1,34
SU25058RMFS7	02/08/2006	6,30	660		3	2,21	100,62	100,62	1,174	0,04	-0,08	6,07	1,70
SU27026RMFS2	13/09/2006	7,50	975		0	0,00	101,30	101,30	0,534	-	0,00	6,35	2,46
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1465		3	29,96	111,40	111,40	4,739	-	0,00	6,42	2,95
SU25057RMFS9	26/07/2006	7,40	1290		5	41,02	103,67	103,65	1,521	-	0,15	6,39	3,11
SU25059RMFS5	26/07/2006	6,10	1654		0	0,00	98,53	98,60	1,254	-	-0,15	6,62	3,95
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2221		0	0,00	109,25	109,25	3,972	-	-0,08	6,67	4,26
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4433		0	0,00	108,60	108,60	3,205	-	0,00	6,74	5,54
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2307		0	0,00	96,15	96,10	4,077	-	0,01	6,77	5,22
SU46017RMFS8	16/08/2006	9,00	3677		10	79,96	105,80	105,79	1,332	-0,01	-0,02	6,74	6,78
SU46018RMFS6	13/09/2006	9,50	5616		0	0,00	109,62	109,62	0,677	-	-0,21	6,89	8,70
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10803		0	0,00	99,65	99,65	2,761	-	-0,08	7,05	12,51
Субфедеральные облигации													
МГор27-об	20/09/2006	15,00	163		0	0,00	104,70	104,70	0,822	-	0,00	5,11	0,47
МГор31-об	20/08/2006	10,00	314		0	0,00	104,80	104,80	1,398	-	0,00	4,56	0,86
МГор42-об	13/08/2006	10,00	399		0	0,00	105,20	104,93	1,589	-	0,00	5,59	1,07
МГор40-об	26/07/2006	10,00	473		0	0,00	105,23	105,23	2,055	-	0,00	5,97	1,23
МГор43-об	17/08/2006	10,00	677		0	0,00	108,05	108,05	1,480	-	-1,25	5,56	1,72
МГор29-об	05/12/2006	10,00	696		0	0,00	107,88	107,88	0,959	-	0,00	5,72	1,80
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1481		0	0,00	107,75	107,75	4,411	-	2,37	6,98	3,35
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1630		2	1,12	112,35	112,35	0,384	0,00	1,72	6,86	3,75
МГор39-об	21/07/2006	10,00	2933		9	91,54	108,20	108,25	4,658	-0,15	-0,24	7,18	5,71
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3271		12	109,24	108,25	108,25	0,438	0,05	-0,42	7,15	6,42
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	430		0	0,00	101,25	101,23	2,549	-	-0,27	7,03	1,13
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	377		0	0,00	101,40	101,40	4,977	-	0,00	7,79	0,53
ИркОбл-а02	07/09/2006	10,00	59		0	0,00	100,65	100,65	0,932	-	0,30	6,15	0,17
ИркОбл31-1	21/09/2006	10,00	1256		8	102,50	102,00	102,13	0,493	-0,12	-0,28	8,25	1,79
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	836		0	0,00	100,15	100,15	1,746	-	-0,05	8,03	1,22
Казань01об	21/07/2006	10,50	11		0	0,00	100,08	100,06	2,330	-	-0,06	8,74	0,04
КОМИ 5в об	24/09/2006	14,00	532		3	12,06	108,40	108,35	0,614	-	0,05	7,43	1,34
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1557		0	0,00	116,50	116,45	3,337	-	0,00	7,81	3,41
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2692		0	0,00	106,50	106,50	1,578	-	-0,46	8,16	5,13
КраснодКр	14/11/2006	10,00	309		0	0,00	102,10	102,10	1,507	-	0,00	7,53	0,83
КрасЯрск04	27/07/2006	12,50	109		5	6,32	101,30	102,73	2,568	-	0,57	3,31	0,29
КраснЯрКр2	26/07/2006	10,95	108		2	20,67	101,25	101,25	2,280	-	0,25	6,92	0,30
Мос.обл.3в	20/08/2006	11,00	405		1	0,92	104,35	104,35	4,249	-	-0,10	6,96	1,04
Мос.обл.4в	25/07/2006	11,00	1016		0	0,00	110,00	109,85	2,290	-	0,39	7,27	2,42
Мос.обл.5в	03/10/2006	10,00	1359		2	6,90	106,95	106,91	2,657	-0,04	-0,10	7,39	2,51
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1744		14	182,88	106,01	106,18	1,874	0,11	0,15	7,57	3,95
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	460		0	0,00	103,85	103,83	2,652	-	-0,18	7,11	1,20
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1218		0	0,00	99,65	99,80	1,529	-	0,22	7,69	2,55
Томск 1	24/08/2006	12,00	500		0	0,00	103,38	103,38	1,511	-	0,00	8,03	0,81
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	8		0	0,00	100,20	100,18	4,780	-	0,00	7,27	0,07
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	694		0	0,00	103,80	103,80	0,934	-	0,00	8,02	1,80
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	687		0	0,00	109,55	109,53	1,414	-	0,03	6,66	1,74
Якут-10 об	19/09/2006	12,00	708		1	2,14	106,50	106,50	0,658	-	-1,85	8,60	1,76
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	285		0	0,00	100,80	100,80	1,997	-	0,00	7,54	0,77
ЯрОбл-02	03/10/2006	12,78	358		4	5,25	105,10	105,86	0,210	0,78	0,86	6,72	0,94
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	904		0	0,00	99,85	99,85	0,249	-	-0,25	7,98	2,30
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	1051		1	1,08	106,30	106,30	1,416	-2,27	-0,38	8,07	2,54
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1744		0	0,00	98,40	98,40	1,739	-	0,02	8,29	3,16
Корпоративные облигации													
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	765	219	2	1,46	100,82	100,86	3,655	0,05	-0,03	-	7,83
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1443	351	2	7,37	99,95	99,98	0,278	-0,07	0,08	-	7,97
АЦБК-Инв 1	07/09/2006	13,50	59		0	0,00	100,55	100,55	1,184	-	-0,06	10,15	0,17
Балтмор03	16/11/2006	11,65	675	129	2	19,49	100,90	100,90	1,692	-0,04	0,00	-	8,87
БЕД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1619		3	5,73	102,20	102,20	0,468	0,25	0,21	8,57	3,75
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1604	878	5	14,58	99,70	99,71	0,764	0,38	1,01	-	8,49
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1604		15	74,04	99,75	99,70	0,792	0,17	1,21	8,78	2,98
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	983	255	0	0,00	100,20	100,20	1,941	-	0,00	-	6,29
ВТБ - 5 об	27/07/2006	6,20	2656	290	1	151,69	99,99	99,80	1,257	-	0,00	-	6,61
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	192		0	0,00	101,10	101,10	3,733	-	1,10	6,07	0,52
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1311		1	0,11	102,86	102,86	3,265	-0,22	0,10	7,43	3,09
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	456		0	0,00	101,40	101,40	1,869	-	0,28	6,49	1,20
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1123		13	31,29	99,65	99,65	2,875	-0,02	0,21	7,20	2,74
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	128		0	0,00	101,80	101,65	1,923	-	-0,85	8,12	0,36
Диксифин-1	21/09/2006	9,25	1711		2	20,29	99,00	98,55	2,762	-	-0,95	9,87	3,81
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	257		2	40,99	100,02	100,02	2,367	-	0,03	8,10	0,69
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	952		3	29,98	99,65	99,65	3,356	0,08	0,05	8,72	2,32
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	124		0	0,00	98,40	98,40	0,970	-	-	9,69	0,45
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1530	801	0	0,00	99,65	99,65	2,500	-	-0,02	-	8,80
КрВост-Инв	26/08/2006	11,50	230		2	9,54	101,30	101,30	4,285	-0,20	-0,45	9,50	0,60
КристалФ-1	10/08/2006	12,00	213		0	0,00	101,60	101,60	4,964	-	-0,25	9,34	0,56

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-щения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	08/09/2006	8,80	1703		0	0,00	99,70	99,70	2,941	-	0,05	9,07		3,82
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1226	498	0	0,00	100,88	100,72	0,953	-	0,17	7,13	6,80	1,32
МаирИнв-01	03/10/2006	12,30	267		2	0,02	100,60	100,45	0,202	0,15	0,25	12,17		0,71
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	682		10	4,02	103,90	103,90	1,870	-0,10	-0,09	12,80		1,68
Максиг 01	14/09/2006	11,25	976	430	4	0,49	98,50	98,43	3,575	-0,07	-0,02	-	13,09	1,10
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	275		0	0,00	102,50	102,50	2,263	-	-	6,20		0,80
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	645		0	0,00	103,15	103,15	2,103	-	0,00	7,46		1,66
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	1068	0	4	3,63	90,00	90,86	0,362	-	-	9,33		2,72
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	70		1	19,95	100,70	100,70	4,179	-	-0,47	9,59		0,20
Миракс 01	22/08/2006	12,50	771		1	0,15	100,30	100,30	4,760	0,05	0,00	11,24	9,48	0,12
МСельПром1	15/12/2006	13,00	886		0	0,00	100,60	100,57	0,855	-	0,34	-	12,70	0,91
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	515		0	0,00	101,20	101,20	0,882	-	-0,09	9,02		1,35
НКНХ-03 об	01/09/2006	8,00	418		0	0,00	100,00	100,00	0,855	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2086	994	0	0,00	103,40	103,00	2,682	-	-0,50	-	8,91	2,41
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	143		2	20,40	100,98	100,98	1,004	-	0,08	6,77		0,39
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	286		1	0,00	100,50	100,50	2,273	0,00	0,05	10,02		0,76
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	962	52	0	0,00	101,10	101,10	5,075	-	-0,19	-	6,68	0,15
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	703		0	0,00	101,90	101,90	0,807	-	0,77	8,27		1,81
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	668	304	6	12,19	100,05	100,14	2,121	-	-0,30	-	13,06	0,80
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	80		0	0,00	100,50	100,50	3,353	-	-	10,00		0,29
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	987	77	1	0,05	101,05	101,05	4,099	-	-0,53	-	8,82	0,21
ПраймДон-1	11/08/2006	12,50	123		2	1,53	100,00	100,00	2,021	0,00	0,00	13,06		0,33
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	456	87	0	0,00	100,25	100,25	2,863	-	0,00	-	9,79	0,27
ПятёрочкаФ	15/11/2006	11,45	1402		7	243,41	109,20	108,70	1,694	-0,40	-0,53	8,92		3,20
ПятёрочФ 2	19/12/2006	9,30	1618		2	25,69	102,25	102,25	0,510	-0,05	-0,11	8,86		3,72
РагуляйФ1	05/10/2006	11,50	815	269	0	0,00	99,80	99,80	2,993	-	-0,23	-	12,07	0,72
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	513		1	0,00	102,00	102,00	0,701	-	0,80	6,33		1,35
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1241		2	5,20	103,18	103,18	0,753	-0,17	-0,62	7,39		3,02
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1584		3	46,10	100,30	100,30	1,087	0,06	0,30	7,40		3,76
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2312		8	11,16	101,05	101,00	1,117	-0,04	0,10	7,48		5,10
РоссельхБ 2	23/08/2006	7,85	1682		0	0,00	99,65	99,68	1,011	-	0,18	8,17		3,88
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	314		0	0,00	100,50	100,50	1,118	-	0,00	7,52		0,86
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	408	44	0	0,00	100,00	100,00	3,176	-	0,00	-	8,16	0,16
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	602		3	5,14	99,80	99,80	2,938	0,17	0,15	8,54		1,53
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1522	248	3	30,67	99,50	99,75	2,415	-	0,45	-	8,12	0,66
Слатстекло	26/09/2006	11,60	624	78	0	0,00	102,88	102,88	3,305	-	-0,12	9,96		1,57
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1219	491	7	99,42	104,01	104,09	1,507	0,00	0,21	8,74	6,87	2,89
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	36		0	0,00	100,60	100,59	5,200	-	-0,03	7,20		0,11
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	622		0	0,00	100,30	100,30	2,663	-	0,00	-	8,71	0,70
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	353		0	0,00	101,30	101,30	0,244	-	-	6,81		0,96
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1291	199	0	0,00	102,50	102,25	5,086	-	0,00	-	7,35	0,56
СЗЛК -1 об	13/07/2006	13,90	3		0	0,00	100,00	99,94	6,817	-	0,04	15,99		0,02
СЗТелек2об	04/10/2006	7,50	450		2	7,58	101,00	101,00	0,103	-	0,00	6,37		0,78
СЗТелек3об	31/08/2006	9,25	1690	598	0	0,00	102,20	102,20	0,988	-	-0,08	-	8,05	1,54
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	360		8	15,66	104,20	104,24	0,137	0,06	0,28	8,10		0,96
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	655		0	0,00	101,70	101,54	1,840	-	0,04	8,42		1,68
СибТлк-6об	21/09/2006	7,85	1529		2	30,23	98,52	98,52	2,344	0,39	0,06	-	8,78	2,01
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	703		0	0,00	99,70	99,70	0,664	-	-	-	10,28	0,92
СлавИнв 02	30/10/2006	10,00	840		3	30,57	100,05	100,02	1,918	-	0,03	-	10,18	0,78
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	654	108	0	0,00	100,00	100,00	2,555	-	0,40	-	12,30	0,30
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	612		2	13,66	102,00	102,00	3,067	-0,20	0,00	8,51		1,55
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	102		0	0,00	100,65	100,86	2,286	-	0,25	7,29		0,29
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	988		2	1,68	101,40	101,40	2,875	-	0,03	-	8,15	0,69
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1681		6	7,70	99,65	99,63	3,028	0,03	-0,02	-	8,36	1,50
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	813	85	0	0,00	101,27	101,24	3,550	-	0,04	-	7,85	0,24
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	479		10	45,90	102,20	102,24	1,834	-0,08	-0,37	8,30		1,24
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	647		0	0,00	101,00	101,00	2,039	-	-0,48	8,74		1,65
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1956		1	0,00	99,60	99,60	1,033	0,10	0,30	-	8,56	2,18
УрСИ сер07	19/09/2006	8,40	2073		0	0,00	99,10	99,61	2,555	-	0,00	-	8,74	2,43
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	526		0	0,00	102,70	102,70	0,482	-	0,00	6,94		1,40
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1443		0	0,00	102,05	102,20	0,294	-	-0,15	7,74		3,46
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	886		9	166,67	99,29	99,24	0,467	0,00	-0,16	7,58		2,26
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	463		0	0,00	100,00	100,00	0,227	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1401	309	0	0,00	99,85	99,84	1,281	-	-0,06	-	8,86	0,84
ХКФ Банк-3	21/09/2006	8,25	1529	255	7	20,61	99,90	99,93	0,407	-	0,08	-	8,61	0,68
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	67		1	4,85	100,72	100,72	3,891	0,00	-0,13	8,06		0,18
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1138	129	15	222,85	112,60	112,48	5,407	0,09	0,28	9,31		2,55
ЦНТ-01 обл	24/08/2006	16,00	45		1	0,20	100,30	100,30	2,104	-0,50	-0,85	12,55		0,12
ЭФКО-02 об	28/07/2006	10,50	1292		3	15,84	100,00	100,00	4,718	-	-0,20	-	10,75	0,52
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	66		4	2,53	100,75	100,77	4,526	-0,05	-0,03	9,47		0,18
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	212		13	58,83	100,89	100,73	4,373	0,20	0,20	9,36		0,56
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1188	456	1	10,41	100,95	100,95	2,777	-	-0,35	-	10,30	1,18
ЮТК-04 об.	13/09/2006	10,50	1248		12	96,76	100,50	100,47	0,748	0,01	0,17	10,23		1,94
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	52		0	0,00	101,30	101,30	4,986	-	0,00	6,93		0,19

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	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@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
Рублевые облигации	Александр Глебов	a.glebov@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@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 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.