

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

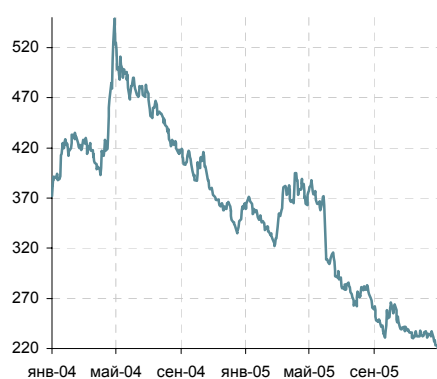
Мировые рынки	3
Приложение	6

Помимо размещения \$9 миллиардного выпуска 10-летних TIPS, инвесторы сегодня будут внимательно следить за макроэкономическими релизами: из них наиболее значимыми представляются данные по индексу импортных цен, способные приоткрыть занавес над инфляционной картиной декабря и всего 2005 года. (Подробнее стр. 3 ↓)

На 18 января намечен аукцион по размещению облигаций сорок седьмого выпуска Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы на сумму 5 млрд. руб. /Cbonds/

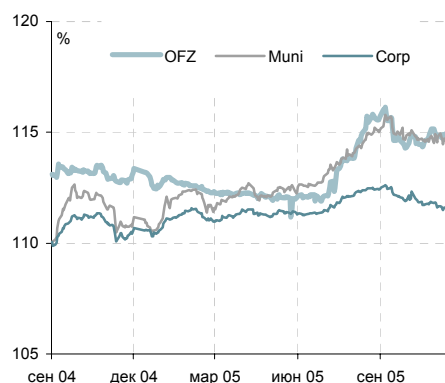
ЦБ РФ зарегистрировал выпуск облигаций ОАО «Собинбанк» на 2 млрд. руб. /Rusbonds/

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	1/11/2006	4,42	3	-1	121
UST 10 yr	1/11/2006	4,45	3	-10	22
UST 30 yr	1/11/2006	4,63	2	-11	-14
Bund 2 yr	1/11/2006	2,87	3	9	44
Bund 10 yr	1/11/2006	3,30	1	-13	-31
Bund 30 yr	1/11/2006	3,54	1	-20	-65
Fed Fund	1/10/2006	4,25	0	25	200
Libor 1 mo	1/10/2006	4,44	0	8,0	200
Libor 6 mo	1/10/2006	4,70	2	8,0	186
Libor 12 mo	1/10/2006	4,81	4	4	164
S&P 500	1/12/2006	1294,18	0,35%	2,68%	8,97%
Nasdaq Composite	1/12/2006	2331,36	0,48%	3,11%	11,41%
RTS	1/11/2006	1216,66	0,00%	11,03%	100,95%
EURUSD	1/12/2006	1,2139	0,09%	1,55%	-8,42%
USDJPY	1/12/2006	113,95	-0,18%	-4,86%	11,23%
USDRUB	1/12/2006	28,42	-0,04%	-1,06%	2,15%
EURRUB	1/12/2006	34,50	0,06%	0,45%	-6,47%
Brent 1m Future	1/12/2006	62,60	0,69%	5,32%	43,32%
Gold	1/12/2006	547,23	-0,05%	3,64%	28,41%

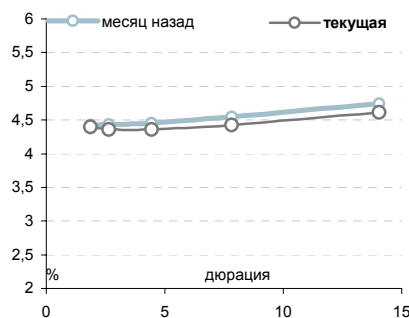
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



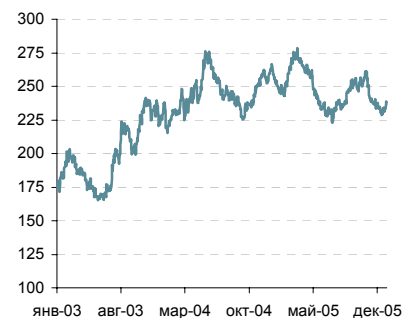
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



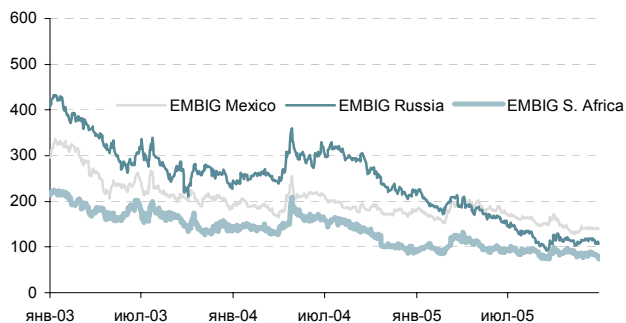
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	1/11/2006	112,76%	6	-88	124	989	5,55	UST10	110
UMS-31*	1/10/2006	127,00%	-40	-152	234	1003	6,18	UST30	155
Turkey-30*	1/11/2006	153,13%	87	-193	303	1049	7,19	UST10	274
Venezuela-27*	1/10/2006	120,83%	-13	68	485	1742	7,32	UST10	402
EMBIG	1/11/2006	219	-4	-8	-18	-18	-	-	-
EMBIG Russia	1/11/2006	108	-4	-11	-10	-10	-	-	-
EMBIG Brazil	1/11/2006	277	-6	-15	-31	-31	-	-	-
EMBIG Mexico	1/11/2006	140	0	1	-3	-3	-	-	-
EMBIG Turkey	1/11/2006	215	1	-8	-8	-8	-	-	-
EMBIG Venezuela	1/11/2006	280	-7	-15	-33	-33	-	-	-

* - Указаны котировки

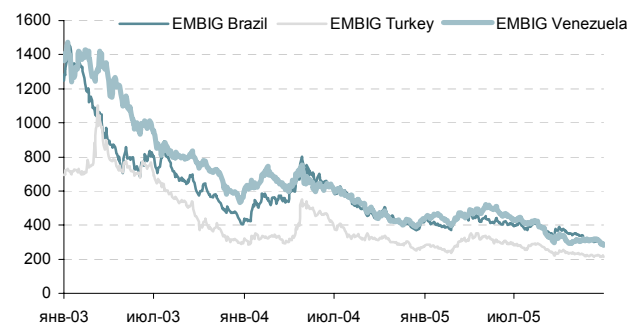
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

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

Начало марафона размещений казначейских бумаг оказалось весьма разочаровывающим. Из предложенных инвесторам \$13 млрд. 5-летнего выпуска, нерезиденты приобрели лишь 28.5%, в то время как на предыдущем аукционе их активность была отмечена покупкой 44%. При этом спрос превысил предложение в 2.1 раза, что стало минимальным за последние 8 месяцев (в ноябре соотношение составляло 2.38). Результаты аукциона и укрепляющиеся сомнения в успешности всей \$100 миллиардной серии стали лейтмотивом продолжения роста доходностей. По итогам вчерашних торгов доходности 2-летних и 10-летних бумаг выросли на 3 б.п. до 4.43% и 4.46% соответственно.

Новостной фон четверга не исчерпывается продолжением серии аукционов. Помимо размещения \$9 миллиардного выпуска 10-летних TIPS, инвесторы будут внимательно следить за макроэкономическими релизами: из них наиболее значимыми представляются данные по индексу импортных цен, способные приоткрыть занавес над инфляционной картиной декабря и всего 2005 года.

Развивающиеся рынки

На фоне снижения базовых активов, торги на развивающихся рынках не имели четкой тенденции. Турецкие бумаги остаются аутсайдерами: по итогам дня спрэд расширился на 1 б.п. Между тем, спрэды Бразилии и Венесуэлы продолжили сужение (-6 б.п. и -7 б.п. соответственно), при этом новый выпуск Бразилия-37, размещенный по 94.856%, торговался на уровне 95.625% (YTM 7.49%).

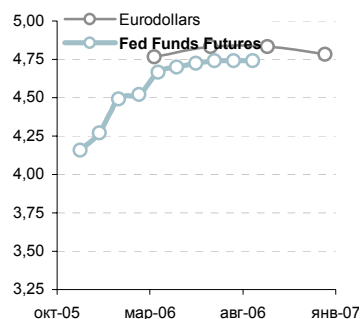
Российский сегмент

Основной новостью в российском сегменте стала встреча министров финансов России и Германии, на которой обсуждались возможности досрочного погашения части долга Парижскому клубу (возможная сумма \$12 млрд.). И хотя, по словам германского министра, пока крупнейший кредитор не определился со своей позицией, инвесторы позитивно оценили перспективы досрочных выплат в наступившем году: спрэд EMBIG Russia сузился на 4 б.п. до 108 б.п. Россия-30 незначительно выросла до 112.74-112.83% (YTM 5.55%), и спрэд к 10-летним Treasuries сократился до 109 б.п.

В корпоративных бумагах инвесторы также проявляли активность: квазисуверенный выпуск Газпром-34 вырос на 27 б.п. до 127.994-128.119% (YTM 6.45%), а спрэд индекса RUBI сузился на 2 б.п. до 206 б.п. В корпоративном секторе мы выделяем для покупки бумаги Евразхолдинга-15, Синека-15, а также спрэда Банка Москвы-15 к Банку-Москвы-10 и Россельхозбанка-10 к ВТБ-11.

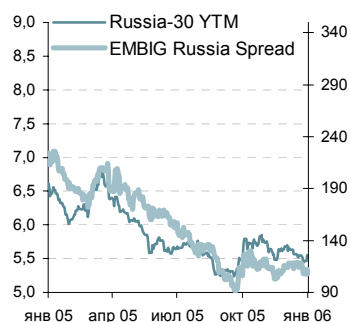
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

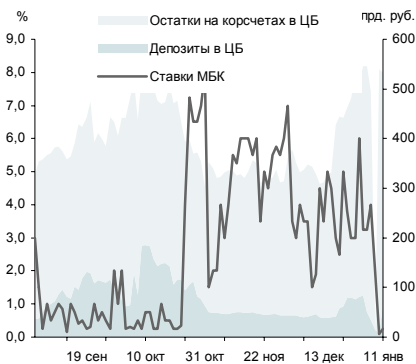
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

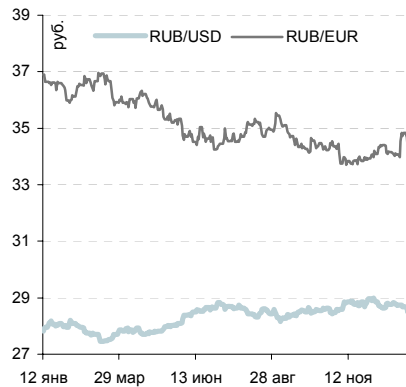
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



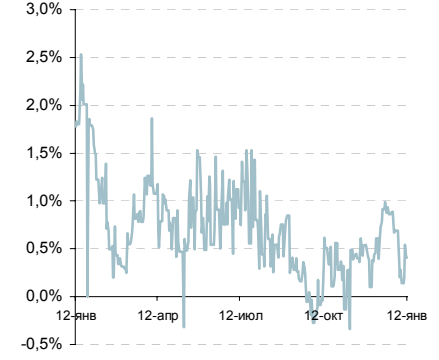
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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
SU45002RMFS1	0,57	5,10	102,86	102,86	4,410	-	0,000
SU25058RMFS7	2,14	6,03	100,90	100,86	1,208	0,158	0,272
SU46014RMFS5	5,78	6,67	110,45	110,36	3,260	-0,055	-0,817
SU46017RMFS8	6,99	6,74	106,90	106,74	1,381	0,430	0,504
МГор32-об	0,36	4,43	102,91	102,04	1,288	-0,74	-0,37
МГор31-об	1,27	5,73	106,40	105,68	1,425	-	-0,31
МГор29-об	2,18	5,83	109,40	109,40	1,014	0,34	-0,1
МГор38-об	4,14	5,66	119,00	119,00	0,438	-	0
МГор39-об	5,98	6,71	112,40	112,37	4,767	0,11	0,08
ГАЗПРОМ А3	0,96	6,41	101,75	101,75	3,733	0,00	0,15
ГАЗПРОМ А5	1,64	6,50	101,90	101,90	1,911	-	0,34
ГАЗПРОМ А6	3,13	6,93	100,40	100,41	2,913	0,31	0,07
ГАЗПРОМ А4	3,46	6,94	105,00	104,89	3,311	0,16	0,17
ФСК ЭЭС-02	3,81	7,31	103,90	103,99	0,339	0,29	0,59

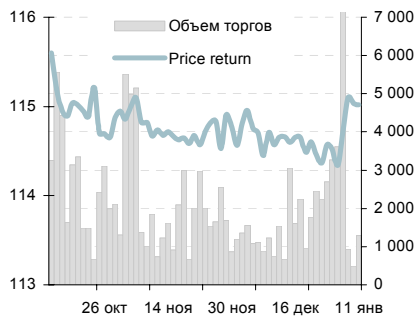
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



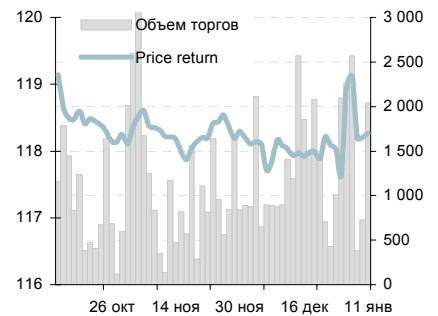
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



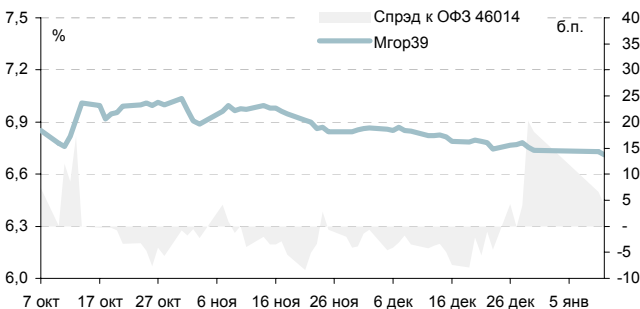
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



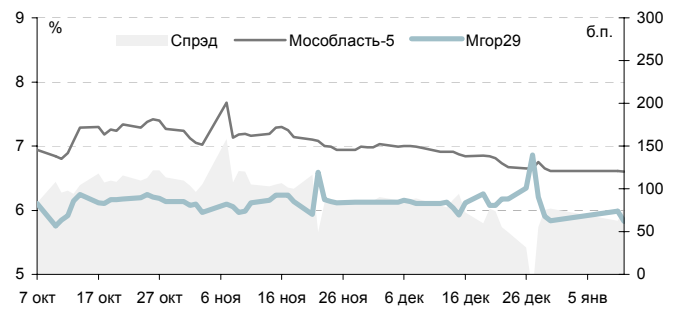
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



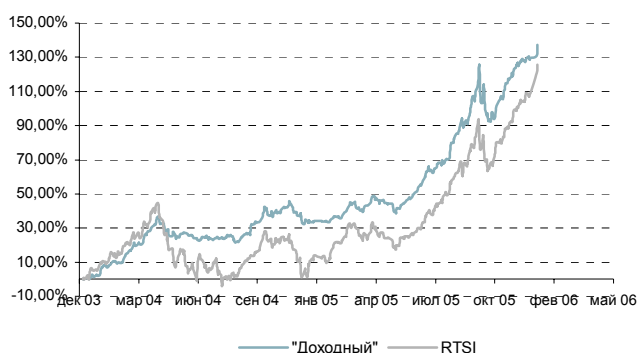
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



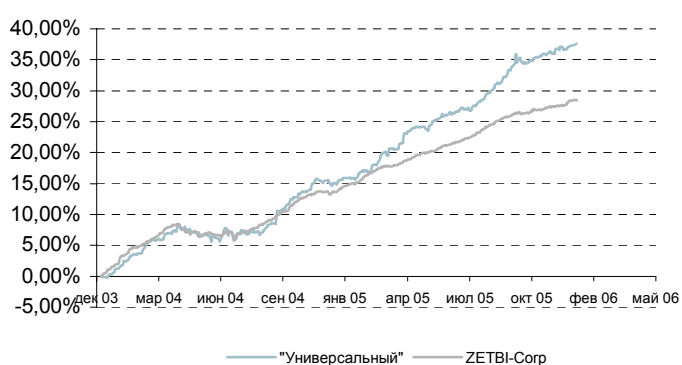
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая					Доля риска в цене, %	Кoeffициент Шарпа
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.		
Доходный	Агрессивная	137,08%	3,31%	2,63%	7,93%	48,08%	75,66%	22,29	2,62
Универсальный	Сбалансированная	37,63%	0,38%	0,08%	1,03%	8,61%	19,60%	9,49	1,15
RTSI		125,51%	8,09%	2,21%	14,90%	69,17%	114,44%	21,09	2,51
ZETBI-Corp		28,46%	0,15%	-0,05%	0,93%	5,54%	12,92%	6,95	0,95

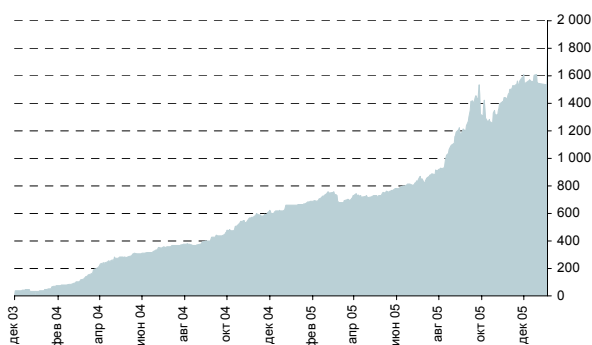
ОФБУ "Доходный"



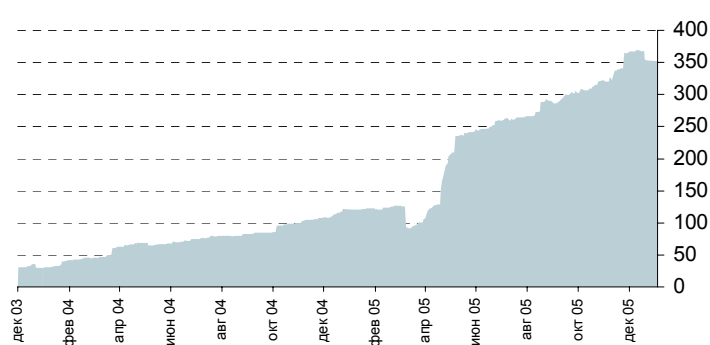
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



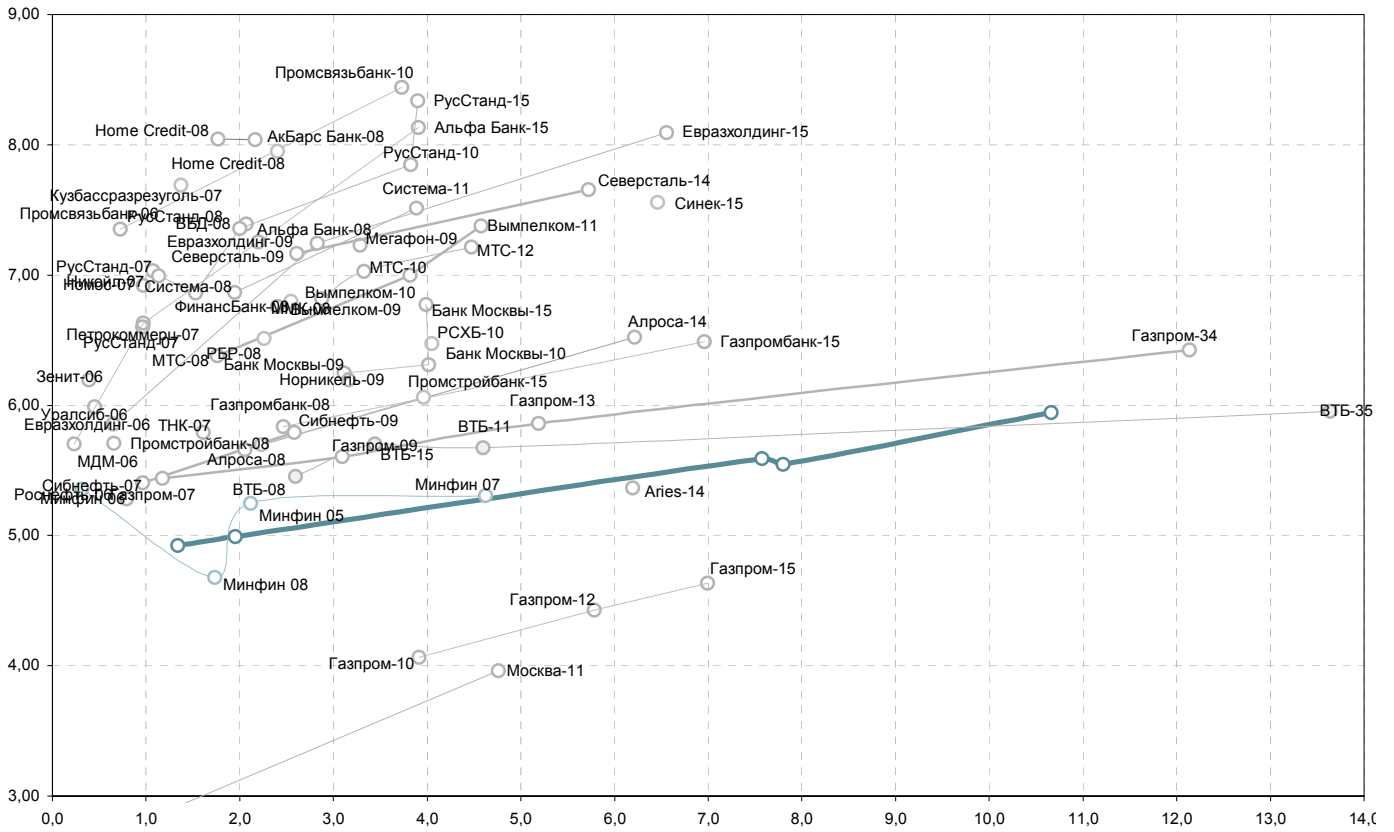
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



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.

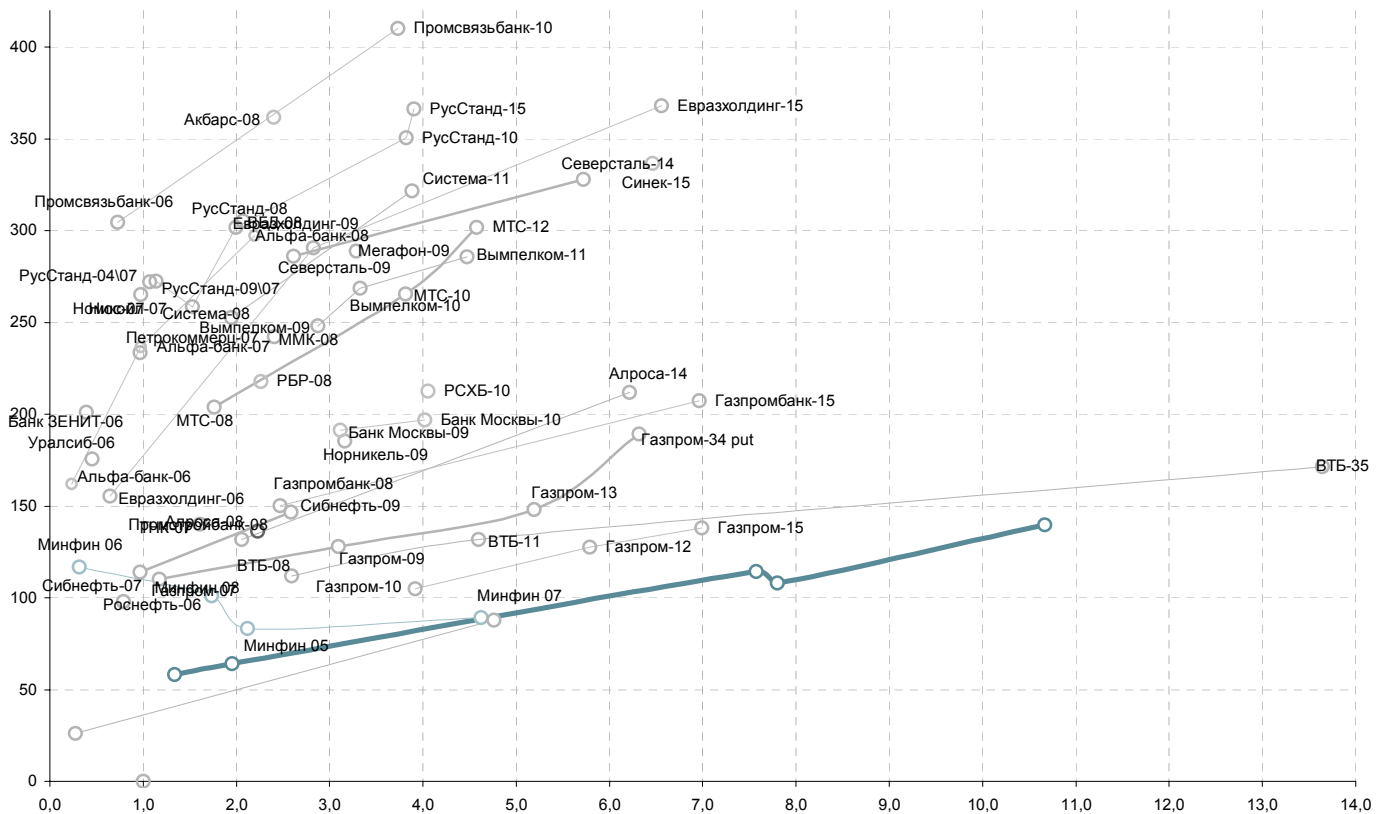
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



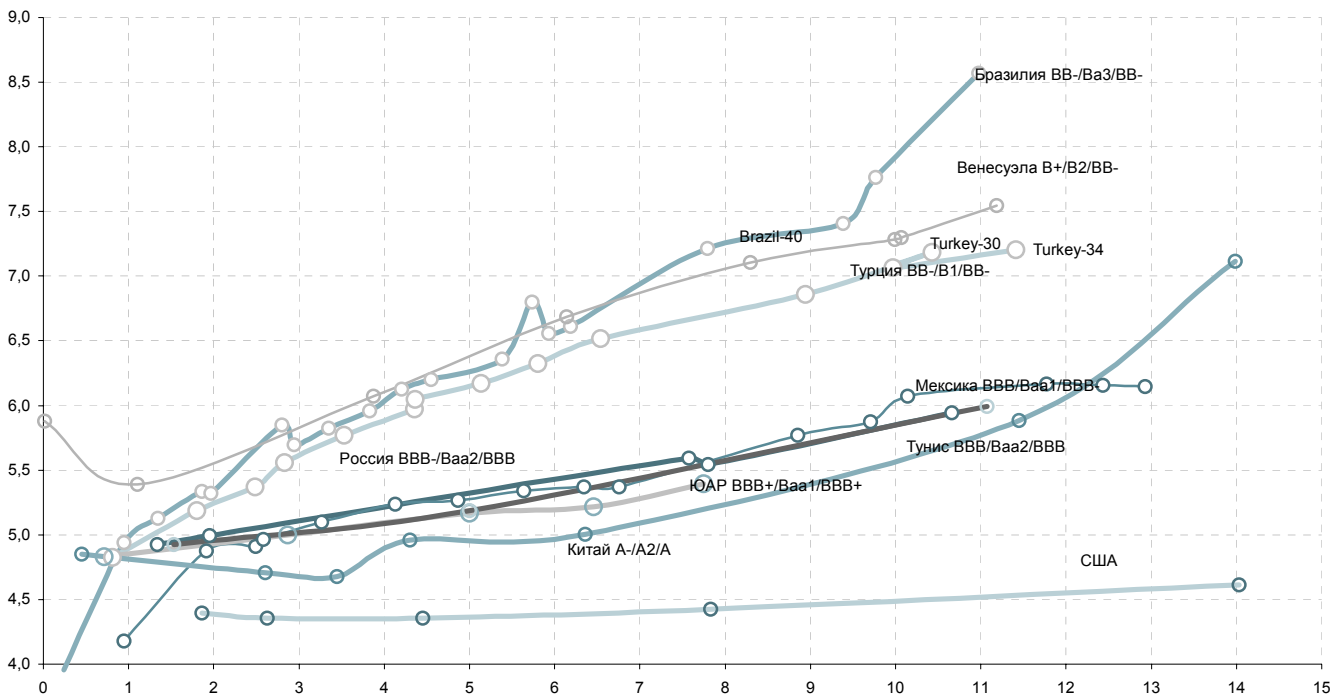
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	106,81	106,96	4,978	1,34	56
Russia-10 \$	3/31/2010	2 820	8,25	Baa2/BBB/BBB	106,45	106,70	4,935	1,96	206
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	147,97	148,22	5,602	7,58	113
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	183,49	183,74	5,949	10,66	136
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	112,68	112,83	5,554	7,80	95
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,17	99,22	5,432	0,32	102
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	96,85	97,10	4,75	1,74	34
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,98	95,19	5,297	2,12	83
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	89,27	89,52	5,338	4,62	89
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,99	105,08	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	114,55	114,80	3,519	3,28	53
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	128,89	129,29	5,391	6,20	97
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	102,19	102,24	2,674	0,28	39
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2-/BBB	112,26	112,51	3,987	4,76	87
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB	104,32	104,45	5,491	1,17	107
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB	115,99	116,37	5,655	3,09	128
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB/BB+	115,28	115,63	4,105	3,91	105
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB	121,39	121,64	5,88	5,19	148
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	108,79	109,24	4,661	6,99	138
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	106,87	106,99	6,444	8,97	196
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB/BB /*+	128,38	128,51	6,428	12,14	181
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba3 /*+/BB-	105,98	106,24	5,528	0,97	111
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba3 /*+/BB-	113,14	113,44	5,842	2,58	147
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	108,71	108,76	5,806	1,61	140
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	105,90	106,03	5,359	0,79	93
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	106,08	106,33	6,445	1,76	204
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	105,20	105,45	7,029	3,82	266
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	102,73	102,98	7,404	4,57	302
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	B1/BB	109,28	109,53	6,857	2,87	248
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	B1/BB	103,13	103,38	7,061	3,33	269
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	(P)B1/BB	105,12	105,37	7,242	4,47	286
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B2/B+	102,32	102,57	7,265	3,28	289
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	106,64	106,89	6,925	1,95	253
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	105,18	105,60	7,564	3,88	319
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	102,78	103,03	6,229	3,16	186
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	102,82	103,07	6,805	2,41	243
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	103,58	103,98	7,236	2,61	286
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/B+	109,11	109,61	7,693	5,72	328
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,08	102,33	7,449	2,07	306
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B	104,98	105,23	5,716	2,06	132
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B	115,34	115,59	6,54	6,21	212
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,89	101,99	5,93	0,646	150
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	110,91	111,16	7,282	2,829	291
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,68	100,93	7,579	6,462	314
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	5,96	A2/BBB	100,97	101,09	4,97	0,02	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	101,05	101,30	6,628	3,46	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	103,51	103,76	5,497	2,59	112
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	108,56	108,81	5,701	4,60	132
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	101,92	102,17	6,727	3,44	137
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	103,87	104,12	5,96	13,64	134
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB-	103,33	103,58	5,883	2,47	151
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	105,43	105,68	6,286	3,11	191
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	104,12	104,37	6,342	4,02	197
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	102,12	102,29	5,834	0,66	132
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	101,07	101,17	6,318	0,39	193
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	101,19	101,30	6,109	0,45	169
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,98	102,23	7,04	0,97	262
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	102,16	102,41	6,722	0,96	230
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,98	102,15	7,11	1,07	269
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,74	102,03	7,116	1,14	270
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	101,07	101,46	6,986	1,53	258
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	B1/B	102,01	102,12	7,426	0,72	300
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,94	105,19	8,144	3,07	385

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

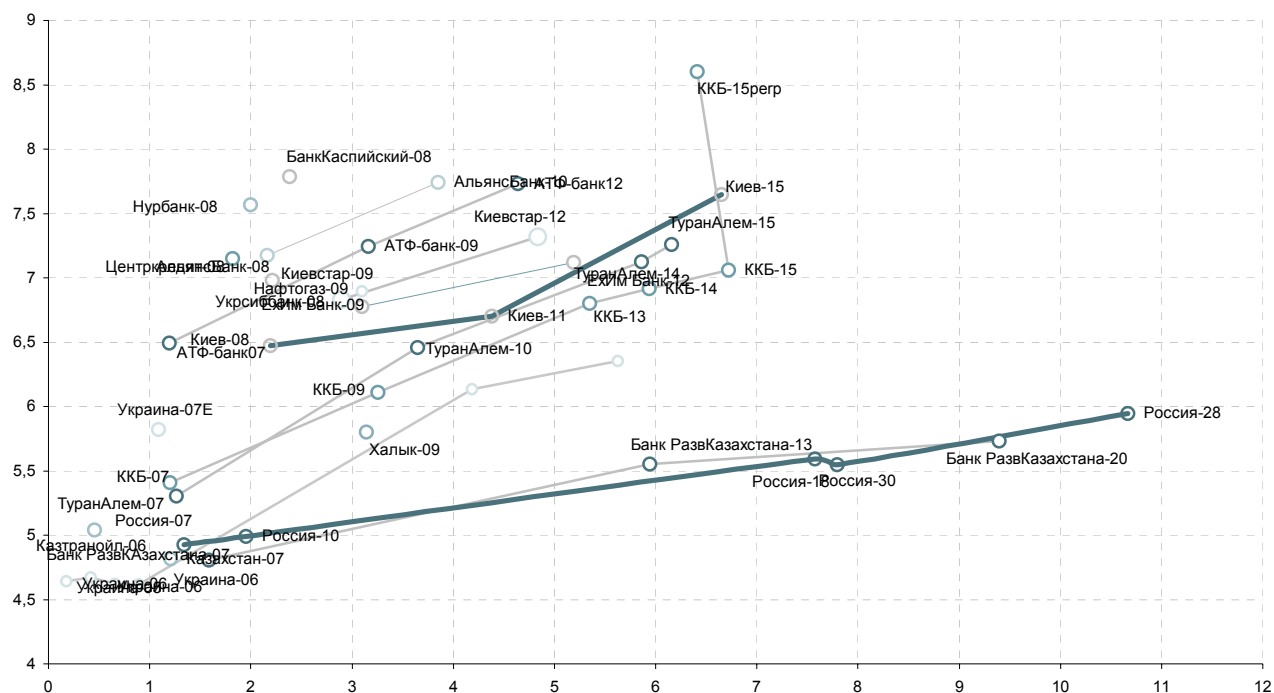
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	109,38	109,73	6,80	5,74
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	130,68	130,78	6,61	6,18
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,95	153,30	7,18	10,43

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-	103,75	104,02	7,174	2,16
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/-Ba1/BB-	102,13	102,44	6,491	1,20
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/-Ba1/BB-	104,82	105,32	7,246	3,16
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/-Ba1/BB-	106,87	107,37	7,733	4,64
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,13	101,61	7,147	1,82
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	103,44	103,79	4,806	1,59
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	111,14	111,44	5,55	5,95
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	106,97	107,47	5,729	9,39
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB-/Baa2/BB+	107,32	107,67	5,799	3,14
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	107,72	107,92	4,817	1,21
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB/Baa2/BB+	105,53	105,85	5,407	1,20
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB/Baa2/BB+	102,61	102,96	6,111	3,26
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB/Baa2/BB+	109,06	109,56	6,803	5,35
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB/Baa2/BB+	105,43	105,93	6,915	5,94
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB-/Baa2/BB+	101,46	101,57	5,038	0,46
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	102,43	102,93	7,565	2,00
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB-/Baa2/BB+	105,79	106,09	5,303	1,26
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB-/Baa2/BB+	104,81	105,31	6,457	3,65
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB-/Baa2/BB+	104,83	105,33	7,126	5,86
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB-/Baa2/BB+	107,77	108,14	7,258	6,16
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	99,70	100,20	7,787	2,38
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	B+/-B1/-	110,60	111,09	6,829	2,89
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	B+/-B1/-	101,63	102,13	7,317	4,84
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	103,63	103,93	6,897	3,10
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,43	104,65	5,821	1,09
Ukraine-06	3/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,68	100,68	4,643	0,18
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,61	101,61	4,673	0,42
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	102,57	102,57	4,624	0,66
Ukraine-06	12/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	103,51	103,51	4,616	0,89
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,75	103,22	6,132	4,19
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,16	107,54	6,355	5,63
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/-B2/-	104,78	105,28	6,471	2,20
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/-B2/-	108,22	108,71	6,702	4,38
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/-B2/-	102,14	102,39	7,647	6,65
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,96	104,43	6,981	2,21
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,87	103,12	6,774	3,10
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,82	98,32	7,117	5,19

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														
SU27022RMFS1	15/02/2006	8,00	35		1	0,10	100,40	100,40	1,228	0,07	-0,16	3,77		0,10
SU45002RMFS1	01/02/2006	10,00	203		0	0,00	102,86	102,86	4,410	-	0,00	5,10		0,57
SU45001RMFS3	15/02/2006	10,00	308		0	0,00	102,85	102,93	1,534	-	0,00	5,33		0,61
SU27025RMFS4	15/03/2006	7,00	518		0	0,00	101,50	101,50	0,537	-	0,00	5,70		1,39
SU46001RMFS2	15/03/2006	10,00	973		5	39,78	107,65	107,66	0,767	-0,02	-0,05	5,86		1,76
SU25058RMFS7	01/02/2006	6,30	840		17	79,62	100,90	100,86	1,208	0,16	0,27	6,03		2,14
SU27026RMFS2	15/03/2006	7,50	1155		1	0,21	102,50	102,50	0,575	-	0,50	6,12		2,85
SU46003RMFS8	18/01/2006	10,00	1645		1	0,33	113,30	113,30	4,794	1,05	0,12	6,29		3,30
SU25057RMFS9	25/01/2006	7,40	1470		1	9,50	104,00	104,00	1,561	-	-0,12	6,42		3,48
SU46002RMFS0	15/02/2006	10,00	2401		0	0,00	111,55	111,52	4,027	-	0,00	6,50		4,58
SU46014RMFS5	15/03/2006	10,00	4613		5	10,93	110,45	110,36	3,260	-0,05	-0,82	6,67		5,78
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2487		1	0,98	96,44	96,44	1,118	0,43	0,41	6,66		5,71
SU46017RMFS8	15/02/2006	9,00	3857		6	19,41	106,90	106,74	1,381	0,43	0,50	6,74		6,99
SU46018RMFS6	15/03/2006	9,50	5796		14	57,36	111,90	111,81	0,729	0,51	-0,23	6,76		8,85
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/02/2006	10,00	134		7	36,47	102,91	102,04	1,288	-0,74	-0,37	4,43		0,36
МГор35-об	18/03/2006	10,00	158		0	0,00	102,21	102,21	0,658	-	0,00	5,27		0,46
МГор27-об	20/03/2006	15,00	343		0	0,00	109,00	109,00	0,904	-	0,00	5,57		0,92
МГор31-об	20/02/2006	10,00	494		12	665,47	106,40	105,68	1,425	-	-0,31	5,73		1,27
МГор42-об	13/02/2006	10,00	579		0	0,00	107,00	107,00	1,617	-	0,00	5,56		1,50
МГор40-об	26/01/2006	10,00	653		0	0,00	107,80	107,80	2,110	-	-0,09	5,51		1,64
МГор43-об	17/02/2006	10,00	857		2	0,02	109,00	109,00	1,507	-	-0,09	6,00		2,10
МГор29-об	05/06/2006	10,00	876		1	0,00	109,40	109,40	1,014	0,34	-0,10	5,83		2,18
МГор41-об	30/01/2006	10,00	1661		0	0,00	110,50	110,49	4,520	-	0,14	6,60		3,68
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1810		1	6,31	119,00	119,00	0,438	-	0,00	5,66		4,14
МГор39-об	21/01/2006	10,00	3113		13	189,72	112,40	112,37	4,767	0,11	0,08	6,71		5,98
Башкорт4об	16/03/2006	8,02	610		1	0,56	101,30	101,30	2,593	0,00	-1,41	7,30		1,56
ИркОбл-а01	18/01/2006	11,00	557		0	0,00	103,30	103,30	5,273	-	0,00	7,20		0,98
ИркОбл-а02	07/03/2006	10,00	239		0	0,00	102,10	102,10	0,987	-	0,00	7,02		0,67
ИркОбл31-1	23/03/2006	10,00	1436		0	0,00	104,65	104,65	0,548	-	0,05	7,26		2,00
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	1016		0	0,00	101,18	101,18	0,792	-	0,00	7,59		1,70
Казань01об	19/01/2006	10,50	191		0	0,00	101,35	101,53	2,388	-	0,00	7,91		0,54
КОМИ 5в об	24/03/2006	14,00	712		2	0,00	110,60	111,45	0,690	0,91	-1,25	7,36		1,75
КОМИ 6в об	14/04/2006	14,00	1737		3	26,83	118,06	118,06	3,414	-	-1,71	7,97		3,67
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2872		3	1,20	109,00	108,97	1,611	-	-1,03	8,00		5,35
КраснодКр	16/05/2006	10,50	489		4	5,00	103,60	103,61	1,640	-0,10	-0,59	7,37		1,27
КрасЯрск04	25/01/2006	12,50	289		0	0,00	105,50	106,11	2,637	-	0,00	4,98		0,78
КраснЯрКр2	23/01/2006	10,95	288		1	1,17	103,54	103,54	2,400	0,20	-0,27	6,46		0,75
Мос. обл. 3в	19/02/2006	11,00	585		0	0,00	107,00	107,00	4,340	-	0,00	6,52		1,49
Мос. обл. 4в	24/01/2006	11,00	1196		4	0,93	113,30	113,30	2,351	0,15	-0,28	6,62		2,77
Самара03-1	04/04/2006	12,00	174		0	0,00	102,50	103,23	0,263	-	0,00	5,94		0,51
Томск. об-1	26/01/2006	12,00	197		0	0,00	104,50	104,50	5,490	-	0,00	3,15		0,55
Томск. об-2	13/04/2006	11,00	640		0	0,00	105,20	105,20	2,712	-	0,11	7,36		1,61
Томск 1	23/02/2006	13,00	680		0	0,00	105,75	105,44	1,709	-	0,00	8,06		1,26
УФА-2003-1	17/01/2006	10,03	188		0	0,00	101,10	101,10	4,835	-	0,00	8,11		0,53
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	874		0	0,00	104,80	104,80	0,989	-	0,00	7,97		2,21
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	867		0	0,00	111,80	103,44	1,512	-	0,00	10,61		2,15
Якут-10 об	21/03/2006	12,00	888		0	0,00	111,50	111,75	0,723	-	0,00	6,96		2,18
Якут-04 об	16/03/2006	13,00	64		1	0,15	100,70	100,70	0,962	-	-0,70	8,86		0,18
Якут-05 об	19/01/2006	9,00	465		0	0,00	102,50	102,49	2,047	-	0,00	6,78		1,23
ЯрОбл-02	04/04/2006	13,28	538		1	0,30	107,80	107,80	0,291	0,01	0,00	7,52		1,37
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	310		0	0,00	104,01	104,01	1,809	-	0,00	7,33		0,85
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	15/02/2006	9,20	945	399	7	346,08	101,35	101,25	3,705	-0,03	-0,97	-	8,13	1,03
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1623	167	8	50,01	100,80	100,80	0,399	-	-0,20	-	7,86	0,46
АЦБК-Инв 1	09/03/2006	13,50	239		0	0,00	103,49	103,49	1,258	-	0,00	8,48		0,66
Балтимор01	05/03/2006	1,00	237	0	0	0,00	93,00	93,00	0,107	-	0,00	12,92		0,65
Балтимор03	18/05/2006	11,65	855	309	5	18,77	101,05	101,11	1,755	-	-0,14	-	10,47	0,82
ВДП ПП 1об	11/04/2006	11,24	90		8	33,93	100,80	100,96	2,833	-	-1,50	7,08		0,25
ВолТел43об	21/02/2006	13,00	41		3	17,40	100,70	100,80	1,816	-0,05	-0,01	5,73		0,11
ВиналИнв-1	14/02/2006	13,30	216	0	0	0,00	100,90	100,90	5,393	-	1,09	11,98		0,56
ВТБ - 3об	22/02/2006	14,00	42		6	15,90	100,80	100,79	8,860	-0,06	-0,36	6,51		0,12
ВТБ - 4 об	23/03/2006	5,60	1163	71	5	1,53	99,90	99,87	1,703	0,05	0,26	-	6,17	0,19
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	125		2	67,30	101,17	101,17	1,546	-	-0,09	6,31		0,34
ГАЗПРОМ А3	23/01/2006	8,11	372		7	66,60	101,75	101,75	3,733	0,00	0,15	6,41		0,96
ГАЗПРОМ А4	15/02/2006	8,22	1491		18	228,30	105,00	104,89	3,311	0,16	0,17	6,94		3,46
ГАЗПРОМ А5	11/04/2006	7,58	636		8	498,72	101,90	101,90	1,911	-	0,34	6,50		1,64
ГАЗПРОМ А6	09/02/2006	6,95	1303		27	307,66	100,40	100,41	2,913	0,31	0,07	6,93		3,13
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	146		0	0,00	101,16	101,16	1,233	-	0,00	9,63		0,43
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	308	0	2	0,37	104,00	104,01	1,995	-	-0,29	8,12		0,81
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	692	4	4	12,63	103,55	104,47	1,282	1,07	0,47	-	7,88	0,87
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	104		9	2,40	101,50	101,59	3,490	-0,10	-0,57	10,23		0,28
Зенит 1обл	24/03/2006	8,50	437	72	4	5,15	100,35	100,35	2,585	0,17	0,00	-	6,54	0,20
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	304	0	0	0,00	100,15	100,15	1,003	-	-	6,12		0,96
КрВост-Инв	24/02/2006	11,50	410	44	0	0,00	101,91	101,91	4,379	-	-0,37	9,88		1,05
КристалФ-1	09/02/2006	12,00	393	0	0	0,00	104,00	103,90	5,030	-	0,00	8,40		1,03

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	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1406	678	20	200,00	101,40	101,40	0,993	0,17	0,12	6,94	6,54	1,76
МаирИнв-01	04/04/2006	12,30	447	0	0	0,00	100,00	100,04	0,270	-	0,00	12,84	-	1,16
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	862	134	0	0,00	105,40	105,00	1,952	-	-0,90	12,70	1,24	2,05
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	147		5	12,42	101,60	101,58	1,103	-	-0,12	7,38	-	0,40
МегаФон2об	12/04/2006	9,28	455		2	4,07	101,00	101,00	2,314	-	-1,20	8,57	-	1,18
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	825		7	80,18	103,20	103,20	2,154	0,15	0,20	7,82	-	2,05
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1248	156	3	31,75	101,60	101,60	0,837	0,02	-0,50	-	7,82	0,43
Микоян-1об	19/03/2006	13,50	250		2	0,02	100,04	100,04	4,253	-	-3,92	13,80	-	0,65
Миракс 01	21/02/2006	12,50	951		3	17,97	101,00	100,97	4,829	-	-0,03	11,26	11,06	0,58
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	695	0	7	1,32	100,55	100,50	0,935	-0,05	-0,30	9,67	-	1,77
НКНХ-03 об	02/03/2006	8,00	598	0	0	0,00	100,25	100,24	0,899	-	0,00	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	03/04/2006	9,99	2266	1174	1	5,44	106,00	106,00	2,737	-	0,30	-	7,99	2,77
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	323		1	10,26	101,50	101,50	1,056	-	0,00	7,83	-	0,90
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	466	0	0	0,00	100,70	100,70	2,359	-	0,00	10,14	-	1,24
ОМЗ - 4 об	02/03/2006	14,25	1142	232	0	0,00	105,20	105,31	5,153	-	0,00	-	6,08	0,64
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	883	0	0	0,00	102,40	101,98	0,857	-	-0,52	8,44	-	2,21
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	848	120	5	7,40	100,42	100,40	2,310	-	-1,02	-	12,06	0,33
Парнас-М 1	15/03/2006	12,75	63		13	24,33	100,40	100,37	0,978	-	-0,13	10,47	-	0,17
ПИТ-Инв-01	30/03/2006	12,00	260	0	0	0,00	102,25	102,21	3,419	-	0,00	9,07	-	0,73
ПИТ-Инв-02	27/03/2006	14,25	1167	257	9	47,78	104,01	104,02	4,177	-0,18	-0,13	-	8,37	0,67
ПраймДон-1	10/02/2006	12,50	303	0	1	0,01	100,00	100,00	2,089	-	0,02	13,08	-	0,79
ПЭФ-Союз-1	06/04/2006	11,00	636	267	0	0,00	100,00	100,00	2,923	-	-0,29	-	11,25	0,71
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1582		0	0,00	109,80	109,78	1,757	-	0,00	8,89	-	3,56
Разуляй-1	05/06/2006	14,00	145	0	1	0,01	100,20	100,20	1,458	-1,08	-1,30	13,27	-	0,40
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	693		1	0,00	102,10	102,10	0,743	-	0,15	6,66	-	1,79
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1421		9	65,66	105,35	105,20	0,799	0,55	-0,05	6,90	-	3,39
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	494	0	0	0,00	100,50	100,50	1,140	-	0,50	7,74	-	1,30
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	154		4	15,72	102,71	103,00	1,077	0,20	0,27	6,66	-	0,42
РусСтанд-3	22/02/2006	8,40	588	224	7	67,52	100,95	100,48	3,222	-0,07	0,28	-	7,70	0,59
РусСтанд-4	02/03/2006	8,99	782	46	3	10,35	100,20	100,20	3,276	-	0,17	-	7,15	0,13
РусСтанд-5	16/03/2006	7,60	1702	428	0	0,00	100,15	100,15	2,457	-	-	-	7,62	1,33
РусТекстил	14/03/2006	18,80	244		13	0,86	104,10	104,09	6,181	0,33	-0,91	12,52	-	0,63
РусТекс 2	09/03/2006	14,30	1149	57	4	2,88	100,25	100,21	4,897	-	-0,84	-	12,32	0,16
Слэстекло	28/03/2006	11,60	804	258	7	12,68	103,85	103,58	3,369	-0,41	0,07	9,98	6,41	1,95
САНОС-01об	13/02/2006	14,00	33		0	0,00	101,15	101,15	5,753	-	0,00	5,11	-	0,13
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1399	671	3	10,69	105,30	105,30	1,562	-	-0,20	8,52	6,99	3,25
СанИнтБрюф	14/02/2006	13,00	216		1	3,84	103,25	103,25	5,271	0,15	0,14	7,39	-	0,56
СатурнНПО	24/03/2006	11,50	802		1	1,77	100,69	100,69	3,497	0,04	0,14	-	7,68	0,20
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	533	0	1	0,00	100,50	100,50	0,288	-0,10	-	7,88	-	1,40
СевСтАвто	26/01/2006	11,25	1471	379	0	0,00	103,60	103,60	5,147	-	0,00	-	7,84	1,00
СЗЛК -1 об	12/01/2006	13,90	183	0	0	0,00	101,00	101,00	6,893	-	0,00	12,25	-	0,50
СЗТелек2об	05/04/2006	7,50	630	0	8	180,50	99,65	99,61	0,144	-	0,56	8,06	-	1,22
СЗТелек3об	02/03/2006	9,25	1870	778	0	0,00	103,00	103,00	1,039	-	-0,07	-	7,93	1,95
СибТлк-3об	13/01/2006	14,50	184		0	0,00	103,41	103,40	7,151	-	0,00	8,14	-	0,51
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	540		8	46,20	106,30	106,22	0,205	-	-0,42	8,12	-	1,40
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	883		10	23,87	100,80	100,80	0,925	-	-0,09	-	10,44	0,42
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	1020		3	20,36	99,90	99,90	1,973	-	0,00	-	10,31	1,26
Содбизнес1	21/02/2006	15,00	132		0	0,00	88,00	88,00	2,055	-	-	53,54	-	0,45
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	834	288	2	0,02	99,00	99,75	2,624	-0,65	-0,05	-	14,77	0,76
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	171		0	0,00	102,90	102,90	0,395	-	0,00	6,04	-	0,50
Татэнерго1	16/03/2006	9,65	792		11	142,06	102,91	102,91	3,120	-	-0,59	8,32	-	1,96
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	282	2	2	29,05	101,50	101,32	2,342	-	-0,63	8,78	-	0,75
ТНК5в1т-об	29/05/2006	15,00	321		0	0,00	109,48	109,48	1,808	-	-	4,93	-	0,94
Трансфптр	10/05/2006	8,90	119		0	0,00	100,70	100,70	1,536	-	0,00	6,99	-	0,39
УралВагЗФ	04/04/2006	13,36	993	265	13	4,64	103,00	102,93	3,624	-0,04	-0,77	-	9,25	0,70
УралСвзИн6	17/01/2006	14,25	188		0	0,00	103,58	103,01	6,871	-	-1,89	8,35	-	0,49
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	659		0	0,00	103,64	103,64	1,889	-	-0,02	7,93	-	1,67
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	827		9	120,57	102,00	102,24	2,090	-0,06	-0,51	8,24	-	2,06
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	706		0	0,00	103,65	103,51	0,530	-	-0,13	6,95	-	1,82
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1623		19	181,35	103,90	103,99	0,339	0,29	0,59	7,31	-	3,81
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	643	0	0	0,00	100,00	100,00	0,233	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1581	125	9	14,74	100,00	99,96	1,327	-0,04	-0,04	-	8,51	0,34
ХКФ Банк-3	23/03/2006	8,25	1709	435	15	58,04	99,65	99,60	0,452	-0,15	0,25	-	8,89	1,14
ЦентрТел-3	17/03/2006	12,35	247	0	10	81,04	102,78	102,84	3,959	-0,05	-0,34	8,07	-	0,65
ЦентрТел-4	17/02/2006	13,80	1318	309	39	246,33	116,75	116,72	5,520	0,27	0,02	8,51	-	2,88
ЦНТ-01 обл	23/02/2006	16,00	225		1	0,04	101,01	101,01	2,192	-	-8,72	14,84	-	0,59
ЧМК -1об	31/01/2006	7,00	20		4	1,51	100,00	100,00	3,107	-	0,02	6,78	-	0,05
ЭФКО-01 об	07/03/2006	8,00	237	0	0	0,00	100,50	100,50	2,784	-	0,00	7,34	-	0,66
ЮТК-01 об.	16/03/2006	14,24	246		18	4,95	102,76	102,91	4,604	-0,09	-0,09	9,85	-	0,64
ЮТК-02 об.	08/02/2006	12,00	392	28	3	4,02	100,08	100,13	5,063	-0,07	-0,22	-	9,80	0,08
ЮТК-03 об.	08/04/2006	12,30	1368	87	26	161,18	100,30	100,35	3,235	-0,15	-0,36	-	10,46	0,24
ЯкутскЭн-1	02/03/2006	14,00	232		0	0,00	105,00	105,00	5,063	-	0,00	6,31	-	0,64

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

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

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

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

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