

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

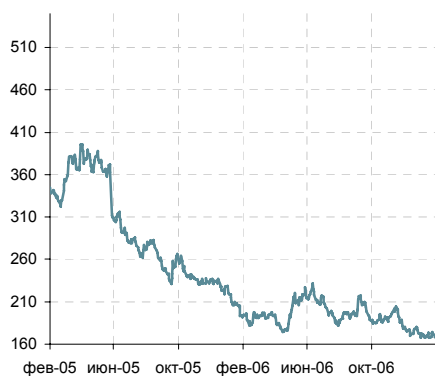
Ежедневный Обзор

Статистика в США неоднозначна, но позитивный фон после выступления Бернанке сохраняется. Развивающиеся рынки удачно используют момент для новых размещений. (Подробнее стр.3)

Размещение Трансмашхолдинг-2: слишком агрессивно, на наш взгляд, апсайд возможен лишь в долгосрочной перспективе. УМПО привлекателен на форварде. Следующая неделя обещает быть интересной. (Подробнее стр.4)

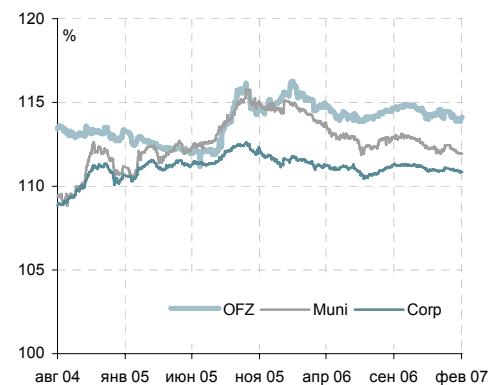
| | |
|---------------------------|---|
| Новости | 2 |
| Мировые рынки | 3 |
| Российский долговой рынок | 4 |
| Торговые идеи | 5 |
| Приложение | 6 |

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

Ставка первого купона по облигациям второго выпуска ОАО «Трансмашхолдинг» установлена в размере 8.6% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2 года 8.79% годовых. Выпуск размещен полностью. Общий спрос составил 7.85 млрд. руб. /Cbonds/

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций компании «Усть-Луга». Ставка купона установлена в размере 9.9% годовых, что определило доходность к погашению через 3 года на уровне 10.27% годовых. Спрос составил 720 млн. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО ОГК-6 принял решение о размещении двух пятилетних выпусков облигаций серии 01 и 02 на сумму 8.2 млрд. руб. /Reuter/

ЗАО «МПО Красный Богатырь» полностью разместило на внебиржевом рынке дебютный выпуск облигаций. Ставка первого купона установлена в размере 11% годовых. /Прайм-ТАСС/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Рост-Лайн» /официального дистрибьютора компании Solbar Hatzor, одного из ведущих мировых производителей соевых концентратов и текстурированных соевых белков/ на сумму 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Белгородская торговая сеть «Провиант» планирует разместить облигации на сумму 1 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

Рынок казначейских бумаг сохранял вчера позитивный настрой, несмотря на противоречивость статистики. С одной стороны, еженедельные обращения за пособиями по безработице составили 357 тыс. (314 тыс.), промышленное производство в январе упало на 0.5% (прогноз 0%), а индекс деловой активности ФРБ Филадельфии в феврале снизился сильнее ожиданий (0.6 п., прогноз 4.1 п.). Кроме того, индекс импортных цен в январе упал на 1.2% (ожидания -1.1%).

С другой, индекс промышленного производства ФРБ Нью-Йорка оказался выше прогнозов (24.4 п. против 10.6 п.), ровно, как и индекс строительной активности НАНВ, который неожиданно вырос с 35 п. до 40 п. Тем не менее, сигнал об ослаблении рынка труда на фоне умеренной риторики Бернанке привел к продолжению снижению доходностей на 3 б.п. до 4.84% по 2-летним и 4.71% по 10-летним.

Как мы видим, новостной фон остается пока достаточно сумбурным, взять хотя бы различную динамику индексов деловой активности в различных регионах. Что же касается еженедельных обращений, то их периодичность подразумевает высокую волатильность в течение месяца: 4-недельная скользящая средняя составляет 326 тыс., притом что в 2006 году среднее колебалось в районе 315-320 тыс. Таким образом, мы считаем, что инвесторы преждевременно усиливают свои ожидания понижения ставки во второй половине текущего года. Мы ожидаем, что такое возможно, если экономика будет демонстрировать более глубокое замедление (падение темпов роста ниже 2%). Однако, если в качестве основного сценария взять ожидания Бернанке, экономика будет расти примерно 2.5-3%, при этом закрепить инфляцию в комфортном диапазоне удастся только в следующем году. В этом случае нас ждет длительный период пауз.

Развивающиеся рынки

Речь председателя ФРС и рост базовых активов воодушевили развивающиеся рынки. Бразилия-40 выросла на 22 б.п. до 133.52% (YTM 5.91%), а суверенный спрэд сократился на 1 б.п. Спрэд Турции сократился на 1 б.п., Мексики не изменился.

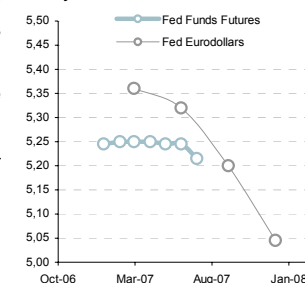
На фоне сохраняющегося аппетита к риску, в развивающемся сегменте проходят размещения. Аргентина доразместила на 500 млн. долл. Vopar VII с погашением в 2013 году, при этом спрос на аукционе составил 2.17 млрд. долл. Турция увеличила выпуск с погашением в 2020 году на 750 млн., а в Перу анонсировали возможность размещения бондов на сумму до 3.63 млрд. долл.

Российский сегмент

Российские еврооблигации продолжили позитивную динамику на фоне роста мировых рынков. Россия-30 выросла на 40 б.п. до 112.94-113.04% (YTM 5.69%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам составил 98 б.п. В корпоративных бондах спрос наблюдался по всему спектру бумаг: в частности, Газпром-34 вырос на 97 б.п., Евраз-15 – на 72 б.п., Вымпелком-16 – на 44 б.п., Межпромбанк-10 – на 17 б.п.

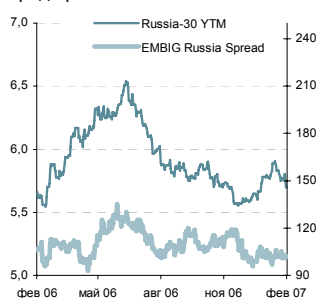
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Российский долговой рынок

Очередные налоговые выплаты рынок преодолел без какого-либо напряжения: ЦБ не проводил аукционов прямого РЕПО в связи с отсутствием заявок, ставки межбанка не выходили за пределы 4%.

Можно отметить, что ситуация с ликвидностью сохраняется достаточно благоприятной, что позволило большинству участников рынка вчера сконцентрировать свое внимание вовсе не на налоговых платежах, а на аукционе по второму выпуску Трансмашхолдинга. Как мы и ожидали, ажиотажный спрос спровоцировал достаточно агрессивный уровень ставки – 8.6% годовых, что определило доходность к двухлетней оферте 8.79% годовых. Несмотря на достаточно радужные перспективы развития бизнеса и устойчивые финансы, компания все-таки остается довольно непрозрачной, да и консолидация активов пока еще в будущем, не говоря уже о сделке с РЖД. Исходя из этого, мы полагаем, что ценовой апсайд данного выпуска если и возможен, то только в долгосрочной перспективе.

Вторичный рынок вчера выглядел вчера более скромно в силу умеренной торговой активности, вместе с тем порадовало достаточно оптимистичное настроение, обеспечившее рост котировок наиболее ликвидным выпускам в диапазоне от 5 б.п. до 15 б.п.

В сегменте госбумаг на волне позитива с рынка базовых активов лучше рынка выглядели более длинные выпуски 46018 и 46020.

Среди субфедеральных бумаг наибольшим спросом пользовались третий выпуск Самарской области и третий выпуск Нижегородской области, их котировки выросли соответственно на 13 б.п. и 9 б.п. соответственно.

В корпоративном сегменте мы отмечаем продолжающийся рост котировок Лукойл-4, НИТОЛ-2, которые мы сохраняем в списке наших рекомендаций. Достаточно высокий спрос вчера был отмечен на бумаги банковского сектора. В частности, Россельхозбанк-2 АбсолютБанк-2, Урса-Банк-5.

Несколько стих вчера ажиотаж вокруг второго выпуска НПО Сатурн, который на волне новости о формировании холдинга авиадвигателестроителей вырос за неделю более чем на 1%. Мы достаточно оптимистично оцениваем перспективы формирования единой корпорации, функционирующей при значимой государственной поддержке. При этом нас несколько смущает, что организационные мероприятия находятся еще пока в стадии согласований и окончательно еще не утвержден состав участников, хотя кандидатуры НПО Сатурн и УМПО точно войдут в холдинг. Оглядываясь на пример формирования ОАК можно предположить, что процесс формирования госхолдинга достаточно продолжительный, вместе с тем, эффект от первых шагов по объединению не заставит себя долго ждать и найдет свое отражение в укреплении финансов всех участников уже в среднесрочной перспективе. Исходя из этого, мы обращаем внимание инвесторов, что при более устойчивом финансовом состоянии бумаги УМПО торгуются на форварде с довольно привлекательной премией к текущей доходности НПО Сатурн – 9.1% к оферте в июне 2008 года против 8.38% годовых к оферте в марте 2008 года – и рекомендуем их к покупке.

Финансовые показатели НПО Сатурн и УМПО.

| | НПО Сатурн | | УМПО | |
|------------------------------|------------|------------|----------|------------|
| | 2005 | 3 кв. 2006 | 2005 | 3 кв. 2006 |
| Выручка, млн. руб. | 8 670,5 | 4 912,0 | 10 458,4 | 7 528,6 |
| Прибыль от продаж, млн. руб. | 1 331,9 | 258,6 | 2 309,7 | 1 311,7 |
| Рентабельность продаж | 15,4% | 5,3% | 22,1% | 17,4% |
| ЕБИТДА, млн. руб. | 1 745,0 | 374,6 | 2 542,9 | 1 518,7 |
| ЕБИТДА margin (%) | 20,1% | 7,6% | 24,3% | 20% |
| Долг, млн. руб. | 4 565,4 | 6 858,1 | 4 763,8 | 8 255,1 |
| Debt ratio (%) | 24,3% | 31,0% | 26,2% | 33,9% |
| Долг/ЕБИТДА | 2,6 | 13,73 | 1,9 | 4,08 |

Источник: отчетность компаний по РСБУ, расчеты Банк ЗЕНИТ

Мы не ожидаем существенных перемен настроения участников сегодня и в понедельник. При этом запланированные на следующую неделю первичные размещения и выплаты НДС вполне смогут оживить несколько «заскучавших» участников рынка.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

| | Индекс | день | неделя |
|--------------|--------|-------|--------|
| Zetbi OFZ | 114,06 | 0,08% | -0,07% |
| Zetbi Muni | 111,98 | 0,02% | -0,03% |
| Zetbi Corp | 111,01 | 0,04% | 0,04% |
| Zetbi Corp10 | 118,10 | 0,05% | 0,00% |

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| СамарОбл 3 | 289,48 | 0,12 |
| МГор38-об | 272,66 | -0,03 |
| НижгорОбл3 | 143,47 | 0,17 |
| МГор44-об | 132,07 | -0,06 |
| Мос.обл.6в | 120,30 | 0,03 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| МоскомцБ | 1328,92 | 0,07 |
| Лукойл4обл | 882,63 | 0,26 |
| АИЖК 7об | 870,44 | -0,48 |
| ГАЗПРОМ А4 | 290,03 | 0,09 |
| АИЖК 6об | 271,88 | - |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

Рублевые облигации

- **Лукойл - 4** - потенциал снижения доходности в пределах 15 б.п.
- **Юнимилк** - завышенная премия к ВБД, потенциал снижения доходности как минимум 30 б.п.
- **Волгателеком-4** – бумага привлекательна для покупки на фоне близкого по дюрации Волгателеком-3. Ожидаем сужение спреда не менее чем на 20 б.п. в среднесрочной перспективе (после включения выпуска в котировальные листы).
- **Дикси** - Мы сохраняем наш оптимистичный взгляд по облигациям Дикси и рекомендуем бумаги к спекулятивной покупке. Справедливую доходность оцениваем на уровне 11% и, по-прежнему считаем, что текущая доходность бумаг завышена.
- **Нутритэк** - рекомендуем сохранять позиции в короткой бумаге с относительно высокой доходностью. Кроме того, в среднесрочной перспективе мы не исключаем улучшения кредитного качества Нутритека, если компания реализует планы по IPO (раньше в качестве ориентировочной даты размещения назывался апрель 2007).
- **Техносила** – несмотря на то, что спред приблизился к справедливому, на наш взгляд, уровню 500 б.п., рекомендуем сохранять позиции в бумаге. При этом мы не исключаем дальнейшего снижения доходности в среднесрочной перспективе на фоне позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании.
- **Л'этуаль** – Хотя краткосрочный ценовой апсайд по данному выпуску незначительный, бумага интересна для покупки с точки зрения соотношения «риск-доходность». Текущая премия в доходности к Арбат Престижу в достаточной мере компенсирует отсутствие отчетности по МСФО и наличие собственных площадей, учитывая уверенный рост оборотов и наименьшую среди прямых аналогов (Арбат Престиж, Единая Европа) долговую нагрузку.
- **ТОП-КНИГА-2** – бумага торгуется со справедливой, на наш взгляд, доходностью, однако привлекательна для покупки с точки зрения соотношения «риск-доходность». В отличие от большинства непродовольственных ритейлеров эмитента отличает понятная структура (все денежные потоки генерирует одна компания), при этом стабильный рост бизнеса происходит при отсутствии агрессивной стратегии по увеличению долга.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной программы на финансирование которой были использованы средства облигационного займа проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента и рекомендацию «покупать».

Валютные облигации

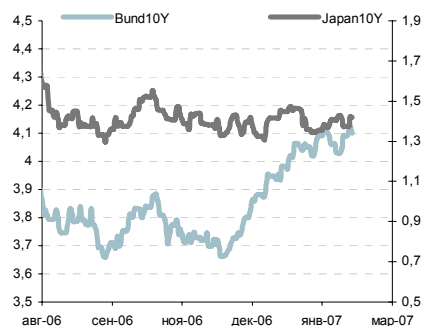
- **Вымпелком-16:** выпуск отстал от остальной кривой эмитента (порядка 40-50 б.п.)
После объявления финансовых результатов короткие бумаги эмитента росли опережающим темпом. В случае роста процентных ставок можно хеджировать покупку продаж Вымпелкома-11
- **Система-11:** потенциал снижения премии к МТС-10 до 40 б.п.
После повышения разницы в рейтингах бондов между Системой и МТС, спред в 70 б.п., на наш взгляд, неоправданно широкий.
- **Межпромбанк-10:** потенциал снижения доходности 40-50 б.п.
Мы полагаем, что доходность 9.5% выглядит необоснованно высокой и ожидаем ее снижения до уровней банков с сопоставимыми рейтингами Банк Спб (В1/В) и Славинвестбанк (В-/В1/В-) - 9-9.1%, при этом разница в дюрациях может быть компенсирована большими масштабами бизнеса Межпромбанка.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

| Инструмент | Дата | Значение | Изменение, б.п. | | |
|------------------|-----------|----------|-----------------|--------|--------|
| | | | день | месяц | год |
| UST 2 yr | 2/15/2007 | 4,84 | -3 | -3 | 15 |
| UST 10 yr | 2/15/2007 | 4,71 | -3 | -4 | 12 |
| UST 30 yr | 2/15/2007 | 4,81 | -3 | -4 | 24 |
| Bund 2 yr | 2/15/2007 | 3,93 | -4 | -2 | 100 |
| Bund 10 yr | 2/15/2007 | 4,04 | -6 | 0 | 53 |
| Bund 30 yr | 2/15/2007 | 4,15 | -5 | -1 | 37 |
| Fed Fund | 2/14/2007 | 5,25 | 0 | 0 | 75 |
| Libor 1 mo | 2/14/2007 | 5,32 | 0 | 0,0 | 75 |
| Libor 6 mo | 2/14/2007 | 5,40 | -1 | 0,5 | 46 |
| Libor 12 mo | 2/14/2007 | 5,42 | -4 | 1 | 29 |
| S&P 500 | 2/16/2007 | 1456,81 | 0,10% | 1,74% | 12,99% |
| Nasdaq Composite | 2/16/2007 | 2497,10 | 0,35% | -0,03% | 8,82% |
| RTS | 2/15/2007 | 1894,92 | 0,26% | 2,34% | 37,16% |
| EURUSD | 2/16/2007 | 1,3132 | -0,06% | 1,66% | 10,30% |
| USDJPY | 2/16/2007 | 119,40 | 0,10% | -1,04% | 1,54% |
| USDRUB | 2/16/2007 | 26,23 | 0,02% | -1,29% | -7,05% |
| EURRUB | 2/16/2007 | 34,45 | -0,03% | 0,33% | 2,50% |
| Brent 1m Future | 2/16/2007 | 57,38 | -0,38% | 9,80% | -2,40% |
| Gold | 2/16/2007 | 669,00 | -0,11% | 7,07% | 22,05% |

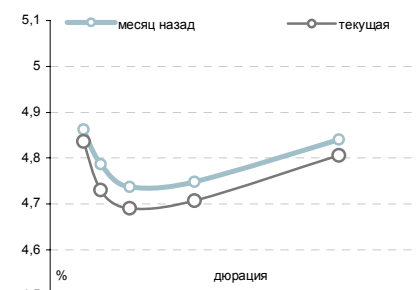
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



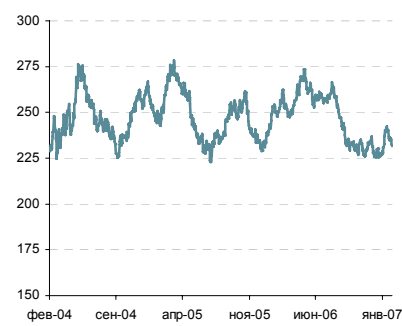
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



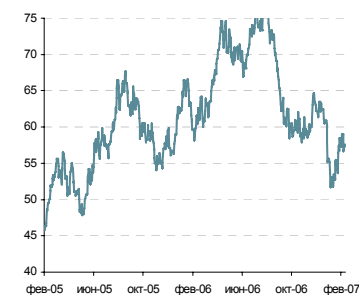
Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM |
|-----------------|-----------|----------------|------------|------|-------|------|------|
| | | | day | week | month | year | |
| Russia-30* | 2/15/2007 | 112,99% | 40 | 58 | 76 | 106 | 5,70 |
| UMS-31* | 2/14/2007 | 128,30% | 71 | 57 | 130 | 155 | 6,07 |
| Turkey-30* | 2/15/2007 | 153,91% | 18 | 59 | 19 | -210 | 7,08 |
| Venezuela-27* | 2/14/2007 | 124,85% | 38 | 170 | 30 | -140 | 6,96 |
| EMBIG | 2/15/2007 | 171 | 0 | -3 | -3 | 0 | - |
| EMBIG Russia | 2/15/2007 | 102 | -1 | -3 | -4 | 3 | - |
| EMBIG Brazil | 2/15/2007 | 179 | -1 | -6 | -10 | -11 | - |
| EMBIG Mexico | 2/15/2007 | 121 | 0 | 0 | -3 | 6 | - |
| EMBIG Turkey | 2/15/2007 | 211 | -1 | 1 | 6 | 4 | - |
| EMBIG Venezuela | 2/15/2007 | 208 | 4 | -9 | -5 | 25 | - |

* - Указаны котировки

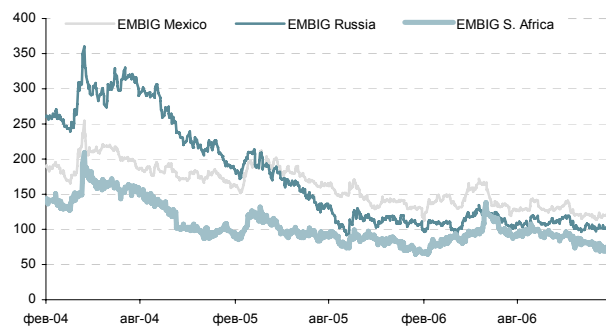
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



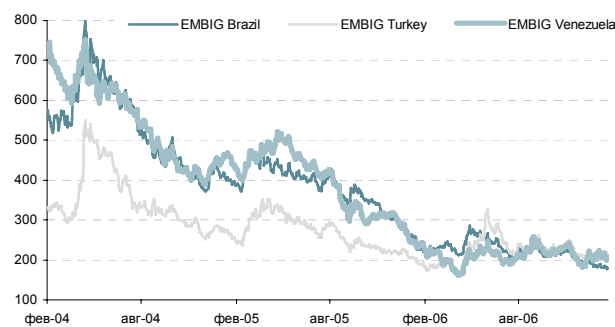
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

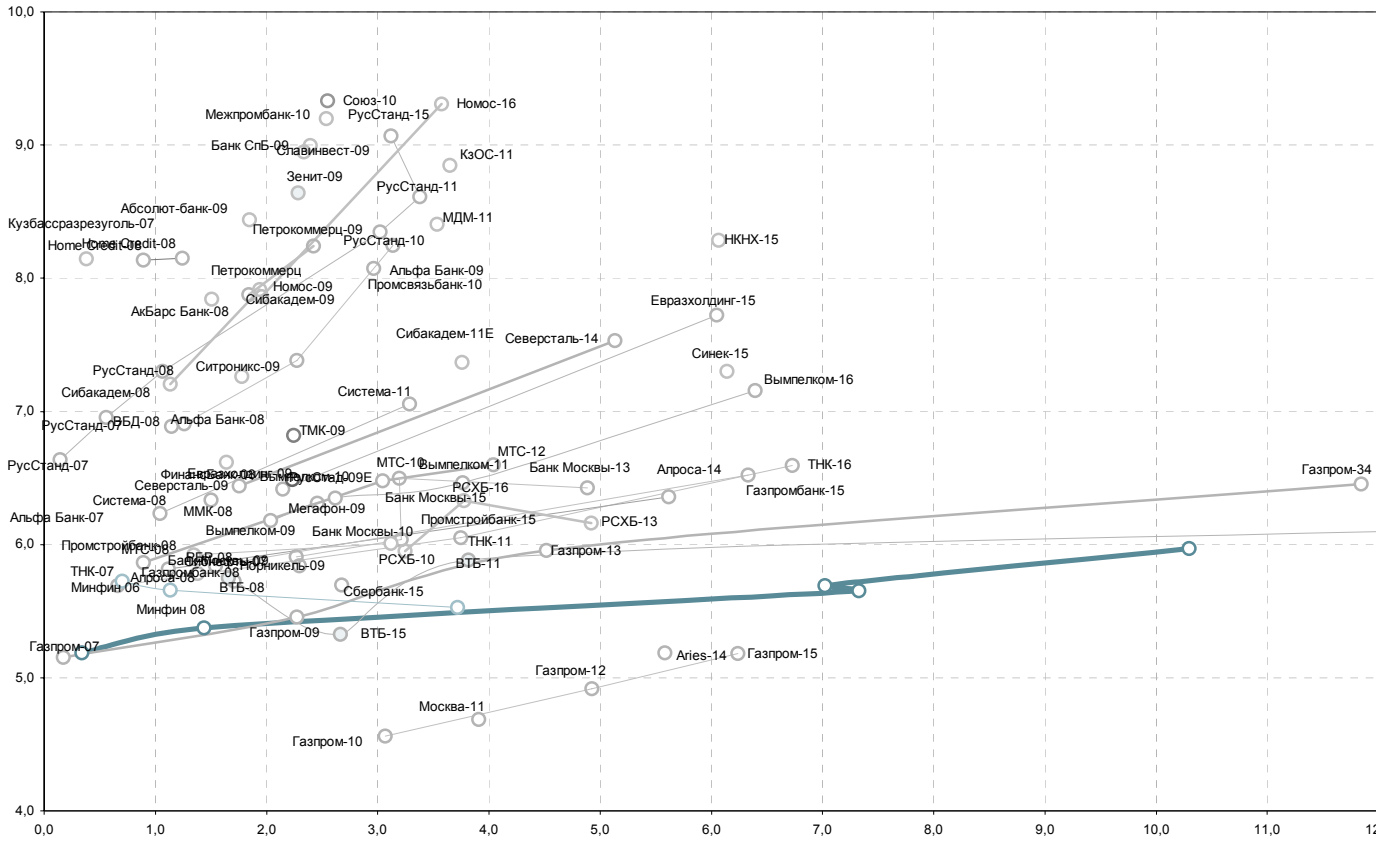
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

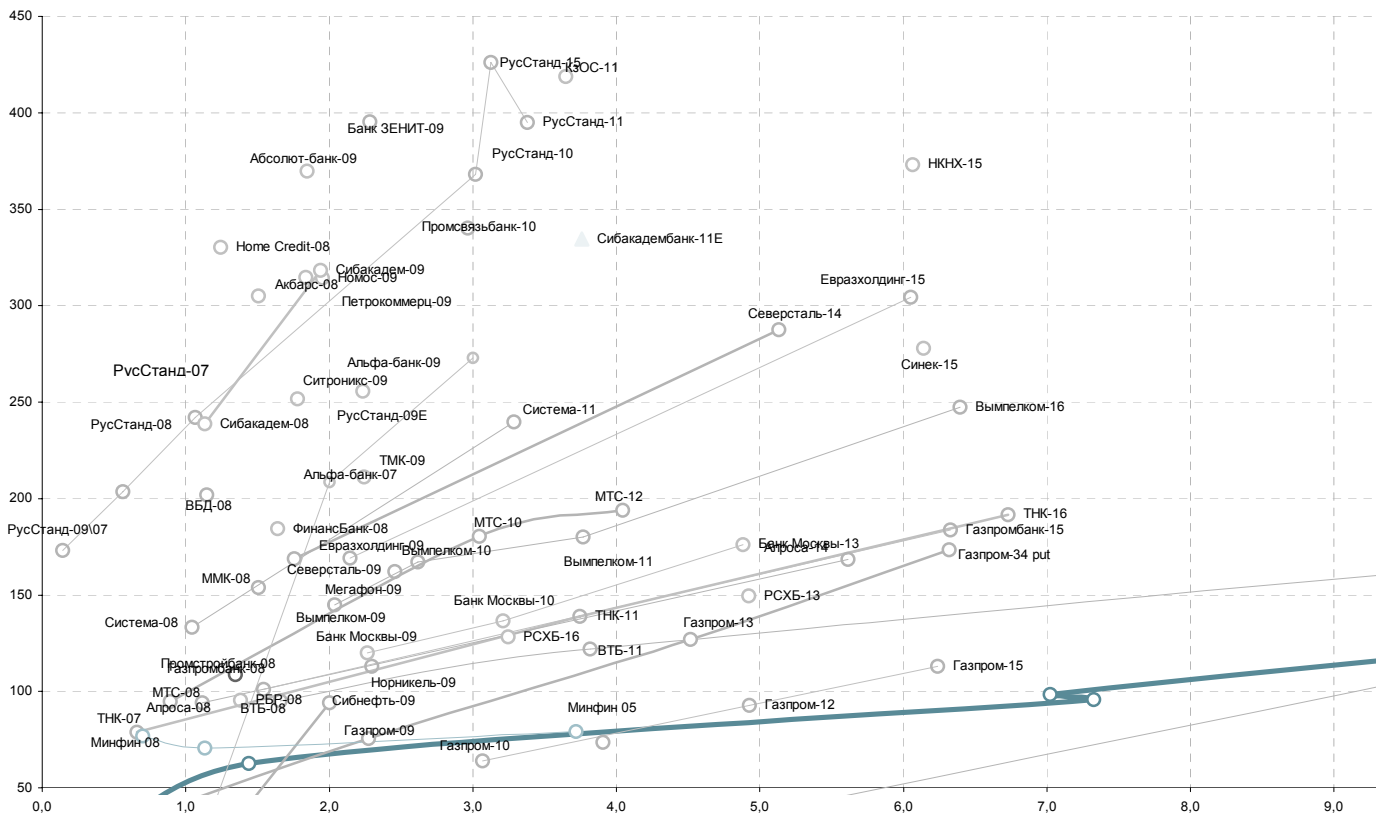
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

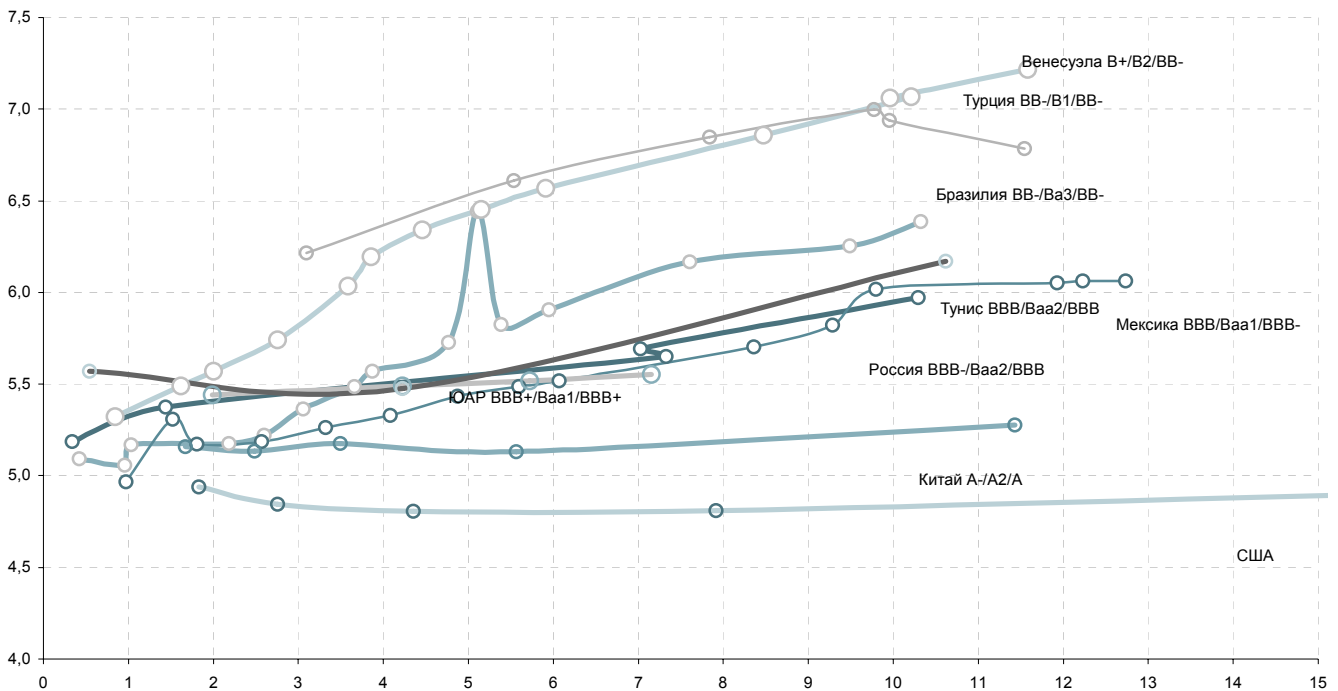
| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|-----------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| Sovereign | | | | | | | | | |
| Russia-07 \$ | 6/26/2007 | 2 400 | 10,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 101,55 | 101,60 | 5,26 | 0,34 | 11 |
| Russia-10 \$ | 3/31/2010 | 2 767 | 8,250 | Baa2/BBB+/BBB+ | 104,15 | 104,25 | 5,40 | 1,44 | 201 |
| Russia-18 \$ | 7/24/2018 | 3 467 | 11,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 144,31 | 144,56 | 5,66 | 7,33 | 96 |
| Russia-28 \$ | 6/24/2028 | 2 500 | 12,750 | Baa2/BBB+/BBB+ | 180,92 | 181,17 | 5,98 | 10,30 | 122 |
| Russia-30 \$ | 3/31/2030 | 20 310 | 5,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 112,94 | 113,04 | 5,70 | 7,02 | 93 |
| Minfin-8 \$ | 11/14/2007 | 1 322 | 3,000 | BBB+/BBB+ | 97,98 | 98,08 | 5,80 | 0,70 | 71 |
| Minfin-5 \$ | 5/14/2008 | 2 837 | 3,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 96,77 | 96,92 | 5,73 | 1,13 | 67 |
| Minfin-7 \$ | 5/14/2011 | 1 750 | 3,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 90,48 | 90,68 | 5,56 | 3,72 | 79 |
| Aries-07 EUR | 10/25/2007 | 2 000 | FRN | Aaa/AAA | 102,13 | 102,23 | 3,88 | 0,18 | - |
| Aries-09 EUR | 10/25/2009 | 1 000 | 7,750 | Aaa/AAA | 108,73 | 109,01 | 4,16 | 2,38 | 22 |
| Aries-14 \$ | 10/25/2014 | 2 436 | 9,600 | Aaa/AAA | 127,40 | 127,65 | 5,20 | 5,58 | 51 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-11 EUR | 10/12/2011 | 374 | 6,450 | Baa1-/BBB+ | 106,82 | 107,17 | 4,73 | 3,91 | 76 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 4/25/2007 | 500 | 9,125 | BBB | 100,62 | 100,66 | 5,28 | 0,17 | 13 |
| Gazprom-09 \$ | 10/21/2009 | 700 | 10,500 | BBB | 112,04 | 112,34 | 5,51 | 2,28 | 76 |
| Gazprom-10 EUR | 9/27/2010 | 1 000 | 7,800 | BBB/BBB- | 110,13 | 110,48 | 4,61 | 3,07 | 66 |
| Gazprom-13 \$ | 3/1/2013 | 1 750 | 9,625 | BBB | 118,30 | 118,35 | 5,96 | 4,52 | 127 |
| Gazprom-15 EUR | 6/1/2015 | 1 000 | 5,875 | A3 | 104,34 | 104,54 | 5,20 | 6,24 | 117 |
| Gazprom-20 \$ | 2/1/2020 | 1 250 | 7,201 | BBB+/BBB | 105,13 | 105,33 | 6,59 | 8,44 | 188 |
| Gazprom-34 \$ | 4/28/2034 | 1 200 | 8,625 | A3/BBB/BBB- | 127,50 | 127,60 | 6,46 | 11,85 | 167 |
| Sibneft-09 \$ | 1/15/2009 | 500 | 10,750 | Ba2/BB+ | 108,70 | 108,90 | 5,78 | 1,71 | 94 |
| TNK-07 \$ | 11/6/2007 | 700 | 11,000 | Baa2/BB+/BB+ | 103,42 | 103,60 | 5,82 | 0,66 | 73 |
| TNK-11 \$ | 7/18/2011 | 500 | 6,875 | Baa2/BB+/BB+ | 102,89 | 103,14 | 6,08 | 3,75 | 139 |
| TNK-16 \$ | 7/18/2016 | 1 000 | 7,500 | Baa2/BB+/BB+ | 106,01 | 106,26 | 6,61 | 6,73 | 191 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 1/30/2008 | 400 | 9,750 | Ba3/BB- | 103,35 | 103,49 | 5,94 | 0,89 | 90 |
| MTS-10 \$ | 10/14/2010 | 400 | 8,375 | Ba3/BB- | 105,81 | 106,06 | 6,51 | 3,04 | 181 |
| MTS-12 \$ | 1/28/2012 | 400 | 8,000 | Ba3/BB- | 105,57 | 105,82 | 6,63 | 4,04 | 194 |
| Vimpelcom-09 \$ | 6/16/2009 | 450 | 10,000 | Ba3/BB+ | 107,86 | 108,11 | 6,24 | 2,04 | 145 |
| Vimpelcom-10 \$ | 2/11/2010 | 300 | 8,000 | Ba3/BB+ | 104,15 | 104,40 | 6,40 | 2,62 | 168 |
| Vimpelcom-11 \$ | 10/22/2011 | 300 | 8,375 | Ba3/BB+ | 107,33 | 107,58 | 6,49 | 3,77 | 181 |
| Vimpelcom-16 \$ | 5/23/2016 | 600 | 8,250 | Ba3/BB+ | 107,06 | 107,31 | 7,17 | 6,40 | 247 |
| Megafon-09 \$ | 12/10/2009 | 375 | 8,000 | Ba3/BB | 104,00 | 104,25 | 6,36 | 2,46 | 162 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 4/14/2008 | 350 | 10,250 | B+/B+ | 104,23 | 104,36 | 6,29 | 1,04 | 129 |
| Sistema-11 \$ | 1/28/2011 | 350 | 8,875 | B3/B+/B+ | 105,80 | 106,15 | 7,10 | 3,29 | 240 |
| Sitronics-09 \$ | 3/2/2009 | 200 | 7,875 | (P)B3/-/B- | 100,88 | 101,13 | 7,33 | 1,78 | 251 |
| Nornickel-09 \$ | 9/30/2009 | 500 | 7,125 | Baa2/BBB- | 102,82 | 103,06 | 5,89 | 2,30 | 113 |
| MMK-08 \$ | 10/21/2008 | 300 | 8,000 | Ba3/BB/BB | 102,34 | 102,58 | 6,41 | 1,51 | 153 |
| Severstal-09 \$ | 2/24/2009 | 325 | 8,625 | B1/BB- | 103,80 | 104,05 | 6,51 | 1,76 | 168 |
| Severstal-14 \$ | 4/19/2014 | 375 | 9,250 | B1/BB-/BB- | 108,94 | 109,35 | 7,57 | 5,13 | 288 |
| WBD-08 \$ | 5/21/2008 | 150 | 8,500 | B2/B+ | 101,70 | 101,88 | 6,96 | 1,15 | 199 |
| Alrosa-08 \$ | 5/6/2008 | 500 | 8,125 | Ba2/BB- | 102,46 | 102,64 | 5,89 | 1,12 | 91 |
| Alrosa-14 \$ | 11/17/2014 | 500 | 8,875 | Ba2/BB- | 114,92 | 115,17 | 6,38 | 5,62 | 168 |
| Evrzholding-09 \$ | 8/3/2009 | 325 | 10,875 | B1/BB | 109,70 | 109,95 | 6,47 | 2,146 | 169 |
| Evrzholding-15 \$ | 11/10/2015 | 750 | 8,250 | B2/BB | 103,05 | 103,29 | 7,74 | 6,051 | 304 |
| TMK-09 \$ | 9/29/2009 | 300 | 8,500 | B2/B+/- | 103,69 | 103,94 | 6,87 | 2,243 | 211 |
| KazanOS-11 \$ | 10/30/2011 | 200 | 9,250 | -/B-/B | 101,24 | 101,49 | 8,88 | 3,65 | 419 |
| NKNH-15 \$ | 12/22/2015 | 200 | 8,500 | B1/-/B+ | 101,06 | 101,31 | 8,31 | 6,07 | 361 |
| SUEK-08 \$ | 10/24/2008 | 175 | 8,625 | -/-/- | 102,20 | 102,60 | 7,07 | 1,50 | 218 |
| SINEK-15 | 8/3/2015 | 250 | 7,700 | Ba1/BB+ | 102,24 | 102,49 | 7,32 | 6,142 | 262 |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-15 | 2/11/2015 | 1 000 | 6,230 | -/BBB | 101,25 | 101,44 | 6,69 | 2,68 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 12/11/2008 | 550 | 6,875 | A2/BBB+ | 101,72 | 101,89 | 5,80 | 1,66 | 94 |
| Vneshtorgbank-11 | 10/12/2011 | 450 | 7,500 | A2/BBB+ | 106,23 | 106,48 | 5,91 | 3,82 | 122 |
| Vneshtorgbank-15 | 2/4/2015 | 750 | 6,315 | A2/BBB | 102,54 | 102,66 | 6,74 | 2,66 | 63 |
| Vneshtorgbank-35 | 6/30/2035 | 1 000 | 6,250 | A2/BBB+ | 101,46 | 101,71 | 6,13 | 13,20 | 134 |
| Gazprombank-08 \$ | 10/30/2008 | 1 050 | 7,250 | A3/BB+ | 102,11 | 102,23 | 5,88 | 1,54 | 100 |
| Gazprombank-15 \$ | 9/23/2015 | 1 000 | 6,500 | WR/NR | 99,73 | 99,85 | 6,53 | 6,33 | 184 |
| Absolut-09 \$ | 4/7/2009 | 200 | 8,750 | B1/-/B | 100,33 | 100,58 | 8,50 | 1,85 | 370 |
| Ak Bars-08 \$ | 10/27/2008 | 175 | 8,000 | Ba3/-/BB- | 99,99 | 100,22 | 7,92 | 1,51 | 304 |
| Alfa Bank-08 \$ | 7/2/2008 | 250 | 7,750 | Ba2/BB/BB- | 100,81 | 101,06 | 7,01 | 1,26 | 206 |
| Alfa Bank-09 \$ | 10/10/2009 | 400 | 7,875 | Ba2/-/BB- | 100,67 | 101,14 | 7,48 | 2,28 | 273 |
| Alfa Bank-15 \$ | 12/9/2015 | 225 | 8,625 | Ba3/B+/B+ | 100,94 | 101,19 | 9,42 | 3,14 | 358 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 9/28/2009 | 250 | 8,000 | A3/-/BBB | 104,72 | 104,97 | 5,96 | 2,27 | 120 |
| Bank of Moscow-10 \$ | 9/21/2005 | 300 | 7,375 | A3/-/BBB | 104,18 | 104,43 | 6,07 | 3,21 | 137 |
| Bank of Moscow-13 \$ | 5/13/2013 | 500 | 7,335 | A3/-/BBB | 104,35 | 104,60 | 6,45 | 4,88 | 176 |
| Bank of Moscow-15 \$ | 11/25/2015 | 300 | 7,500 | Baa1/-/BBB- | 103,04 | 103,29 | 7,71 | 3,19 | 182 |
| Bank SpB-09 \$ | 11/25/2009 | 125 | 9,501 | B1/-/B | 101,05 | 101,30 | 9,00 | 2,33 | 426 |
| Bank Soyuz-09 \$ | 2/16/2010 | 125 | 9,375 | B1/B-/B- | 99,85 | 100,10 | 9,38 | 2,55 | 466 |
| Credit Bank of Moscow-09 \$ | 10/21/2009 | 100 | 9,500 | B1/-/B- | 99,71 | 100,03 | 10,09 | 2,22 | 534 |

| | | | | | | | | | |
|------------------------|------------|-----|-------|-------------|--------|--------|-------|------|-----|
| ICB-08 \$ | 7/29/2008 | 300 | 6,875 | A2/-/BBB | 101,08 | 101,29 | 6,00 | 1,35 | 106 |
| ICB-15 \$ | 9/29/2015 | 400 | 6,200 | A3/-/BBB | 100,36 | 100,61 | 6,93 | 3,12 | 134 |
| IIB-10 \$ | 2/12/2010 | 150 | 9,500 | B1e/-/B | 100,52 | 100,77 | 9,25 | 2,54 | 453 |
| MDM-11 \$ | 7/21/2011 | 200 | 9,750 | Ba3/B/B+ | 104,47 | 104,85 | 8,46 | 3,53 | 377 |
| Nomos-09 \$ | 5/12/2009 | 150 | 8,250 | Ba3/B+ | 100,45 | 100,76 | 7,94 | 1,96 | 314 |
| Nomos-16 \$ | 10/20/2016 | 125 | 9,750 | B1/B | 101,36 | 101,61 | 10,11 | 3,58 | 465 |
| ZENIT-09 \$ | 10/27/2009 | 200 | 8,750 | -/-/B | 99,94 | 100,24 | 8,70 | 2,28 | 395 |
| Petrocommerce-09 \$ | 3/27/2009 | 225 | 8,000 | Ba3/B+ | 99,93 | 100,23 | 7,95 | 1,84 | 314 |
| Petrocommerce-09 \$ | 12/17/2009 | 300 | 8,750 | Ba3/B+ | 100,98 | 101,23 | 8,29 | 2,42 | 356 |
| Promsviaz-10 \$ | 10/4/2010 | 200 | 8,750 | Ba3/B+/B+ | 101,82 | 102,07 | 8,11 | 2,96 | 341 |
| Promsviaz-11 \$ | 10/20/2011 | 125 | 8,750 | Ba3/B+/B+ | 101,52 | 101,94 | 8,29 | 3,67 | 360 |
| Promsviaz-12 \$ | 5/23/2012 | 200 | 9,625 | B1/B-/B- | 102,37 | 102,79 | 8,99 | 3,99 | 431 |
| RSHB-16 \$ | 9/21/2016 | 500 | 6,970 | Baa1/-/BBB | 102,25 | 102,50 | 7,32 | 3,78 | 167 |
| Rusagrobank-10 \$ | 11/29/2010 | 350 | 6,875 | A3/BBB+ | 102,82 | 103,07 | 5,99 | 3,25 | 128 |
| Rusagrobank-13 \$ | 5/16/2013 | 700 | 7,175 | A3/BBB+ | 104,92 | 105,17 | 6,18 | 4,92 | 150 |
| Russian Standard-07 \$ | 4/14/2007 | 300 | 8,750 | Ba2/B+ | 100,24 | 100,27 | 6,76 | 0,14 | 161 |
| Russian Standard-07 \$ | 9/28/2007 | 300 | 7,800 | Ba2/B+ | 100,33 | 100,48 | 7,08 | 0,56 | 197 |
| Russian Standard-08 \$ | 4/21/2008 | 300 | 8,125 | Ba2/B+ | 100,72 | 100,89 | 7,38 | 1,07 | 239 |
| Russian Standard-10 \$ | 10/7/2010 | 500 | 7,500 | Ba2/B+ | 97,13 | 97,38 | 8,39 | 3,02 | 368 |
| Russian Standard-11 \$ | 5/5/2011 | 350 | 8,625 | Ba2/B+ | 99,77 | 100,02 | 8,65 | 3,38 | 395 |
| Russian Standard-15 \$ | 12/16/2015 | 200 | 8,875 | Ba3/B- | 99,12 | 99,37 | 9,70 | 3,13 | 440 |
| Rosbank-09 \$ | 9/24/2009 | 300 | 9,750 | Ba3/BB- | 103,92 | 104,17 | 8,00 | 2,25 | 332 |
| Sibacadembank-08 \$ | 5/19/2008 | 175 | 9,750 | -/-/B | 102,65 | 102,95 | 7,33 | 1,13 | 235 |
| Sibacadembank-09 \$ | 5/12/2009 | 351 | 9,000 | -/-/B | 101,90 | 102,15 | 7,98 | 1,94 | 318 |
| Sibacadembank-11 EUR | 5/12/2009 | 351 | 9,000 | B1e/-/B | 101,90 | 102,15 | 7,98 | 1,94 | 318 |
| Slavinvestbank-09 \$ | 12/21/2009 | 100 | 9,875 | B1/B-/B-/*+ | 101,87 | 102,12 | 9,05 | 2,40 | 431 |

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

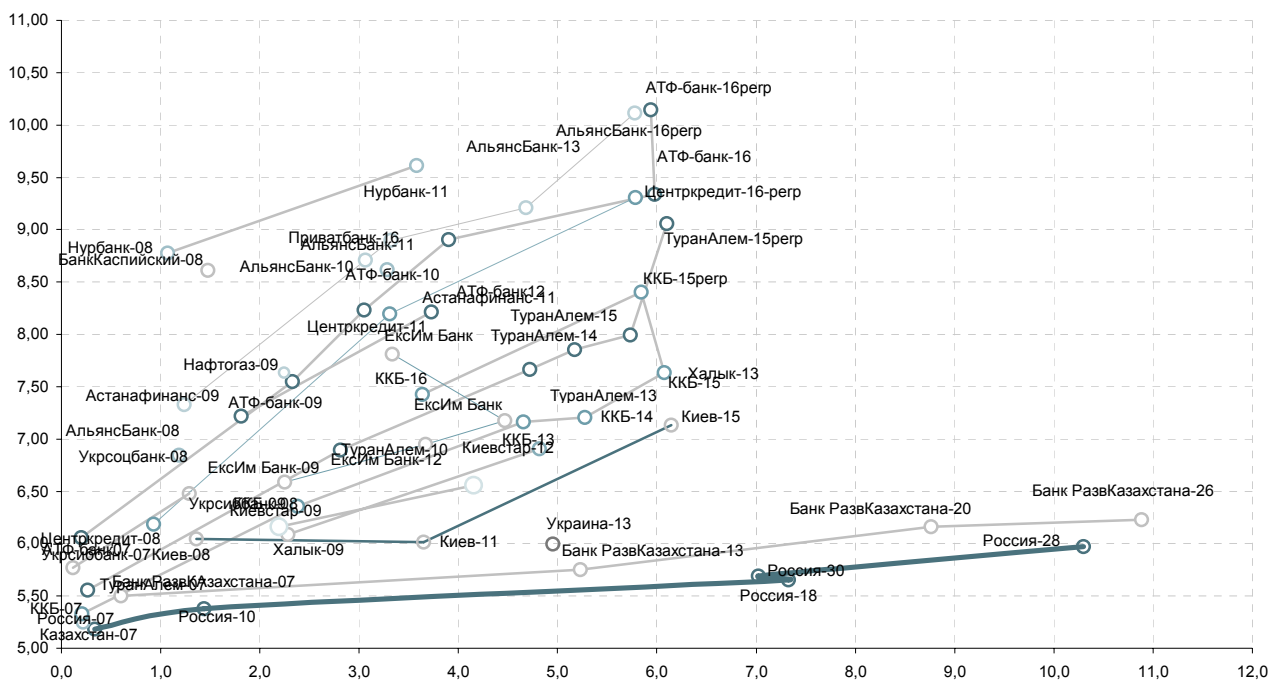
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid Price | Ask Price | YTM, % | Modified Duration |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|--------|-------------------|
| Brazil | | | | | | | | |
| A-Bond | 1/15/2018 | 4 509 | 8,00 | BB/Ba2/- | 111,79 | 112,04 | 6,44 | 5,11 |
| Brazil-40 | 8/17/2040 | 5 157 | 11,00 | BB/Ba2/BB | 133,52 | 133,62 | 5,91 | 5,95 |
| Turkey | | | | | | | | |
| Turkey-30 | 1/15/2030 | 1 500 | 11,88 | BB-/Ba3/BB- | 153,69 | 154,13 | 7,07 | 10,21 |

Источник: Bloomberg

Приложение 4. 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- | 101,79 | 102,09 | 7,329 | 1,24 |
| Alliance Bank-10 | 11/22/2010 | 200 | 9,00 | -/Ba2/BB- | 100,54 | 100,89 | 8,708 | 3,07 |
| Alliance Bank-11 | 4/20/2011 | 250 | 8,75 | -/Ba2/BB- | 98,96 | 99,46 | 8,901 | 3,32 |
| Alliance Bank-13 | 9/25/2013 | 350 | 9,25 | -/Ba2/BB- | 99,71 | 100,17 | 9,211 | 4,68 |
| Alliance Bank-16-perp | - | 150 | 9,38 | -/B1/- | 95,13 | 95,63 | 10,684 | 5,78 |
| Astana-finance-9 | 2/16/2009 | 125 | 7,63 | -/Ba1/BB+ | 100,28 | 100,74 | 7,217 | 1,81 |
| Astana-finance-11 | 11/16/2011 | 175 | 9,00 | -/Ba1/BB+ | 102,51 | 103,01 | 8,215 | 3,73 |
| ATF Bank-07 | 5/4/2007 | 100 | 8,50 | B+/Ba1/BB- | 100,40 | 100,45 | 6,055 | 0,20 |
| ATF Bank-09 | 11/9/2009 | 200 | 8,88 | B+/Ba1/BB- | 102,68 | 103,18 | 7,549 | 2,33 |
| ATF Bank-10 | 10/28/2010 | 200 | 8,13 | B+/Ba1/BB- | 99,18 | 99,65 | 8,231 | 3,05 |
| ATF Bank-12 | 4/12/2012 | 200 | 9,25 | B+/Ba1/BB- | 100,88 | 101,38 | 8,905 | 3,90 |
| ATF Bank-16 | 5/11/2016 | 350 | 9,00 | B+/Ba1/BB- | 97,42 | 97,92 | 9,338 | 5,98 |
| ATF Bank-16-perp | - | 100 | 10,00 | CCC+/Ba3/- | 98,60 | 99,10 | 11,047 | 5,94 |
| Centercredit-08 | 2/14/2008 | 200 | 8,00 | -/Ba1/BB- | 101,46 | 101,69 | 6,186 | 0,93 |
| Centercredit-11 | 2/2/2011 | 300 | 8,00 | -/Ba1/BB- | 98,85 | 99,35 | 8,193 | 3,31 |
| Centercredit-16-perp | - | 100 | 9,13 | -/Ba3/- | 98,40 | 98,90 | 10,194 | 5,79 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100 | 7,13 | BBB/A2/BBB | 100,93 | 100,99 | 5,501 | 0,60 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 11/12/2013 | 100 | 7,38 | BBB/A2/BBB | 108,50 | 108,93 | 5,751 | 5,23 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 6/3/2020 | 100 | 6,50 | BBB/A2/BBB | 102,59 | 103,05 | 6,159 | 8,76 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-26 | 3/23/2026 | 150 | 6,00 | BBB/A2/BBB | 97,24 | 97,49 | 6,226 | 10,88 |
| Halyk Bank-09 | 10/7/2009 | 200 | 8,13 | BB+/Baa1/BB+ | 104,49 | 104,86 | 6,089 | 2,29 |
| Halyk Bank-13 | 5/13/2013 | 300 | 7,75 | BB+/Baa1/BB+ | 103,81 | 104,19 | 6,908 | 4,81 |
| Kazakhstan-07 | 5/11/2007 | 350 | 11,13 | BBB/Baa2/BBB | 101,19 | 101,24 | 5,253 | 0,22 |
| KKB-07 | 5/8/2007 | 200 | 10,13 | BB+/Baa1/BB+ | 100,91 | 100,97 | 5,331 | 0,21 |
| KKB-09 | 11/3/2009 | 500 | 7,00 | BB+/Baa1/BB+ | 101,06 | 101,56 | 6,357 | 2,38 |
| KKB-11 | 3/23/2011 | 300 | 5,13 | BB+/Baa1/BB+ | 97,93 | 98,31 | 5,597 | 3,42 |
| KKB-13 | 4/16/2013 | 500 | 8,50 | BB+/Baa1/BB+ | 106,22 | 106,53 | 7,165 | 4,66 |
| KKB-14 | 4/7/2014 | 400 | 7,88 | BB+/Baa1/BB+ | 103,38 | 103,68 | 7,203 | 5,27 |
| KKB-15 | 11/3/2015 | 500 | 8,00 | BB+/Baa1/BB+ | 101,78 | 102,28 | 7,634 | 6,08 |
| KKB-15-perp | - | 100 | 9,20 | B/Baa3/B+ | 104,32 | 104,82 | 9,149 | 5,84 |
| KKB-16 | 7/27/2016 | 200 | 8,63 | BB-/Baa2/BB | 103,96 | 104,46 | 8,619 | 3,63 |
| Nurbank-08 | 4/28/2008 | 150 | 9,00 | B/Ba3/- | 99,95 | 100,23 | 8,775 | 1,07 |
| Nurbank-11 | 10/17/2011 | 150 | 9,38 | B/Ba3/- | 98,69 | 99,10 | 9,614 | 3,58 |
| Bank TuranAlem-07 | 5/29/2007 | 100 | 10,00 | BB/Baa1/BB+ | 101,08 | 101,15 | 5,558 | 0,27 |
| Bank TuranAlem-08 | 11/23/2008 | 200 | 7,02 | BB/Baa1/BB+ | 100,55 | 100,84 | 6,503 | 0,00 |
| Bank TuranAlem-10 | 6/2/2010 | 600 | 7,88 | BB/Baa1/BB+ | 102,37 | 102,82 | 6,893 | 2,81 |
| Bank TuranAlem-11E | 9/27/2011 | 500 | 6,25 | BB/Baa1/BB+ | 99,43 | 99,85 | 6,277 | 3,80 |
| Bank TuranAlem-14 | 3/24/2014 | 400 | 8,00 | BB/Baa1/BB+ | 100,29 | 100,79 | 7,851 | 5,17 |
| Bank TuranAlem-15 | 2/10/2015 | 350 | 8,50 | BB/Baa1/BB+ | 102,47 | 102,93 | 7,994 | 5,73 |
| Bank TuranAlem-15-perp | - | 400 | 8,25 | B-/Baa3/B+ | 94,87 | 95,12 | 9,697 | 6,10 |

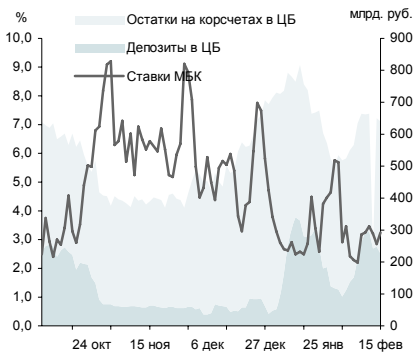


| | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|-------|-------|------------|--------|--------|-------|------|
| Bank Caspian-08 Ukraine | 10/17/2008 | 150 | 7,88 | -/Ba2/B+ | 98,49 | 98,87 | 8,613 | 1,48 |
| Kyivstar-09 | 8/17/2009 | 266 | 10,38 | BB-/Ba3/- | 109,09 | 109,58 | 6,158 | 2,19 |
| Kyivstar-12 | 4/27/2012 | 175 | 7,75 | BB-/Ba3/- | 104,64 | 105,14 | 6,559 | 4,15 |
| Naftogaz-09 | 9/30/2009 | 500 | 8,13 | -/Ba2/B+ | 100,64 | 101,13 | 7,632 | 2,24 |
| Ukraine-13 | 6/11/2013 | 1 000 | 7,65 | BB-/B1/BB- | 108,32 | 108,57 | 5,994 | 4,95 |
| Ukraine-15 | 10/13/2015 | 600 | 4,95 | BB-/B1/BB- | 96,42 | 96,80 | 5,42 | 6,72 |
| Kiev-08 | 8/8/2008 | 150 | 8,75 | BB-/B1/- | 103,66 | 103,73 | 6,043 | 1,36 |
| Kiev-11 | 7/15/2011 | 200 | 8,63 | BB-/B1/- | 109,90 | 109,95 | 6,014 | 3,65 |
| Kiev-15 | 11/6/2015 | 250 | 8,00 | BB-/B1/- | 105,28 | 105,53 | 7,134 | 6,14 |
| Ukrsibbank-07 | 4/5/2007 | 100 | 10,50 | -/Ba2/BB- | 100,50 | 100,53 | 5,769 | 0,12 |
| Ukrsibbank-08 | 7/14/2008 | 125 | 8,95 | -/Ba2/BB- | 102,99 | 103,24 | 6,477 | 1,29 |
| Exlm Bank-09 | 9/23/2009 | 250 | 7,75 | -/Ba2/BB- | 102,48 | 102,72 | 6,587 | 2,25 |
| Exlm Bank-11 | 9/7/2011 | 500 | 7,65 | -/Ba2/BB- | 102,30 | 102,68 | 6,951 | 3,67 |
| Exlm Bank-12 | 10/4/2012 | 250 | 6,80 | -/Ba2/BB- | 97,86 | 98,28 | 7,175 | 4,47 |
| Exlm Bank-16 | 2/9/2016 | 95 | 8,40 | -/Ba2/B | 103,74 | 103,74 | 7,812 | 3,33 |
| Ukrotsfinance-8 | 6/6/2008 | 100 | 9,00 | B/Ba3/B- | 102,29 | 102,60 | 6,847 | 1,19 |

Источник: Bloomberg

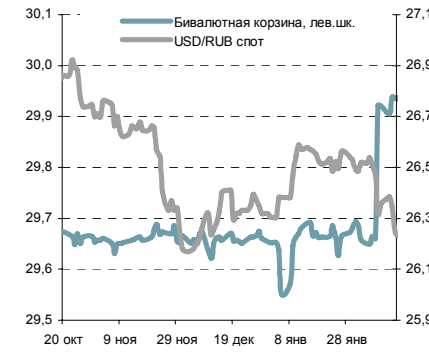
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



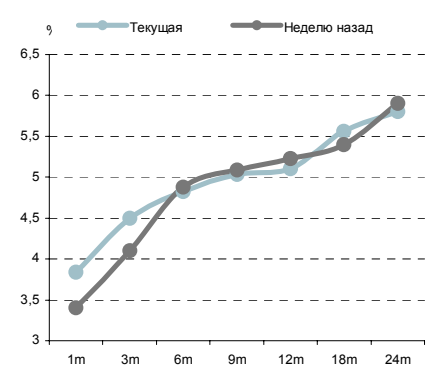
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

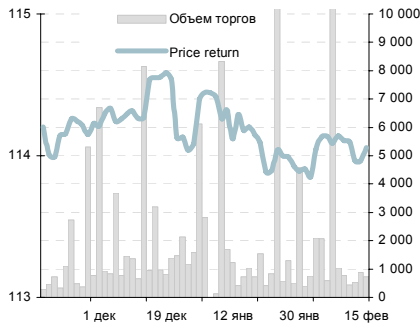


Источник: Reuters

| Инструмент | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % год | Цена, % | | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. | |
|--------------|--------------|------------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
| | | | посл | ср взв | | день | неделя |
| SU46001RMFS2 | 0,79 | 5,60 | 103,57 | 103,57 | 1,753 | - | 0,073 |
| SU25060RMFS3 | 2,08 | 6,00 | 99,85 | 99,85 | 0,238 | 0,100 | 0,049 |
| SU46018RMFS6 | 8,54 | 6,57 | 111,20 | 111,19 | 1,578 | 0,147 | 0,138 |
| SU46020RMFS2 | 12,94 | 6,83 | 102,19 | 102,29 | 0,019 | 0,104 | -0,103 |
| МГор31-об | 0,28 | 5,58 | 101,28 | 101,26 | 2,384 | - | 0 |
| МГор40-об | 0,70 | 5,43 | 103,26 | 103,26 | 0,548 | - | 0 |
| МГор29-об | 1,24 | 5,79 | 105,30 | 105,30 | 1,972 | - | -0,13 |
| МГор38-об | 3,30 | 6,46 | 112,25 | 112,27 | 1,397 | -0,03 | -0,05 |
| МГор39-об | 5,66 | 6,66 | 109,87 | 109,82 | 0,685 | - | -0,05 |
| ВТБ - 5 об | 0,19 | 6,18 | 100,00 | 100,00 | 0,357 | - | -0,21 |
| РЖД-02обл | 0,80 | 5,92 | 101,50 | 101,50 | 1,508 | - | 0 |
| ГАЗПРОМ А6 | 2,32 | 6,73 | 100,70 | 100,73 | 0,133 | - | 0,13 |
| ФСК ЕЭС-02 | 2,97 | 7,14 | 103,60 | 103,60 | 1,153 | - | -0,04 |
| РЖД-07обл | 4,69 | 7,07 | 102,80 | 102,80 | 1,903 | 0,10 | 0,09 |

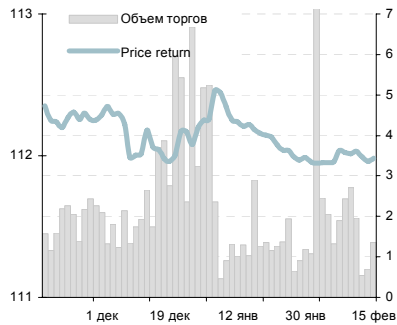
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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 *



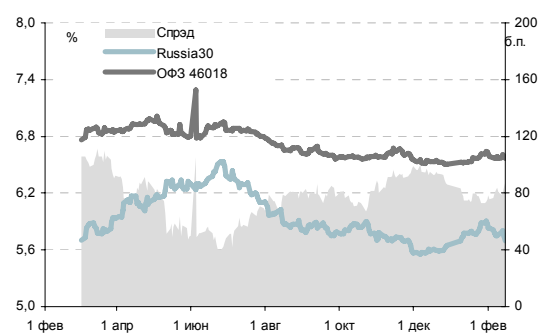
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

| Дата | Эмитент | Сумма, млн.р. | Организатор |
|--------|----------------------|---------------|--------------------------|
| 15 фев | Трансмашхолдинг-2 | 4 000 | Альфа-Банк, ВТБ |
| 15 фев | МПО Красный богатырь | 2 000 | Росбанк |
| 15 фев | Компания Усть-Луга | 600 | КИТ Финанс |
| 16 фев | Русфинансбанк-4 | 4 000 | ИК Тройка диалог |
| 20 фев | Митлэнд Фуд Групп | 1 000 | ПСБ, ВТБ |
| 20 фев | Русь-Банк | 2 000 | Атон |
| 20 фев | Москоммерцбанк-2 | 3 000 | ВТБ, Дрезднер Банк, ИК I |
| 20 фев | Виктория-Финанс-2 | 1 500 | Тройка Диалог |
| 21 фев | Газпром-9 | 5 000 | Ренессанс Кап, Росбанк |
| 21 фев | ОФЗ погаш 2018 | 15 000 | Минфин |
| 21 фев | Копейка-3 | 4 000 | Уралсиб |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

* Объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

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 | | | | | | | | | | | | | | |
| SU27025RMFS4 | 14/03/2007 | 6,00 | 118 | | 1 | 0,04 | 100,29 | 100,29 | 1,052 | 0,01 | 0,00 | | 5,20 | 0,32 |
| SU46001RMFS2 | 14/03/2007 | 10,00 | 573 | | 0 | 0,00 | 103,57 | 103,57 | 1,753 | - | 0,07 | | 5,60 | 0,79 |
| SU25058RMFS7 | 02/05/2007 | 6,30 | 440 | | 10 | 56,51 | 100,90 | 100,87 | 0,259 | -0,03 | -0,01 | | 5,66 | 1,17 |
| SU27026RMFS2 | 14/03/2007 | 7,00 | 755 | | 0 | 0,00 | 101,30 | 101,30 | 1,227 | - | -0,40 | | 6,00 | 1,94 |
| SU25060RMFS3 | 02/05/2007 | 5,80 | 804 | | 3 | 0,74 | 99,85 | 99,85 | 0,238 | 0,10 | 0,05 | | 6,00 | 2,08 |
| SU46003RMFS8 | 18/07/2007 | 10,00 | 1245 | | 1 | 2,23 | 110,55 | 110,55 | 0,794 | - | 0,00 | | 6,08 | 2,60 |
| SU25057RMFS9 | 25/04/2007 | 7,40 | 1070 | | 2 | 10,43 | 103,90 | 103,90 | 0,446 | - | -0,05 | | 6,07 | 2,66 |
| SU25061RMFS1 | 09/05/2007 | 5,80 | 1175 | | 11 | 6,28 | 99,44 | 99,44 | 0,127 | - | 0,00 | | 6,13 | 2,96 |
| SU25059RMFS5 | 25/04/2007 | 6,10 | 1434 | | 3 | 4,90 | 100,16 | 100,11 | 0,368 | 0,14 | -0,05 | | 6,21 | 3,51 |
| SU46002RMFS0 | 15/08/2007 | 9,00 | 2001 | | 6 | 25,98 | 109,86 | 109,86 | 0,025 | - | -0,11 | | 6,22 | 4,00 |
| SU26199RMFS8 | 18/04/2007 | 6,10 | 1973 | | 5 | 46,97 | 99,45 | 99,45 | 0,485 | 0,02 | 0,10 | | 6,37 | 4,62 |
| SU46014RMFS5 | 14/03/2007 | 9,00 | 4213 | | 9 | 21,06 | 109,05 | 109,07 | 3,822 | - | -0,16 | | 6,42 | 5,22 |
| SU26198RMFS0 | 04/11/2007 | 6,00 | 2087 | | 13 | 45,88 | 98,06 | 98,01 | 1,693 | 0,03 | 0,01 | | 6,42 | 4,92 |
| SU46017RMFS8 | 16/05/2007 | 8,50 | 3457 | | 23 | 46,55 | 106,10 | 106,06 | 0,023 | 0,13 | -0,07 | | 6,53 | 6,61 |
| SU46018RMFS6 | 14/03/2007 | 9,00 | 5396 | | 18 | 145,47 | 111,20 | 111,19 | 1,578 | 0,15 | 0,14 | | 6,57 | 8,54 |
| SU46020RMFS2 | 15/08/2007 | 6,90 | 10583 | | 11 | 65,69 | 102,19 | 102,29 | 0,019 | 0,10 | -0,10 | | 6,83 | 12,94 |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор31-об | 20/02/2007 | 10,00 | 94 | | 0 | 0,00 | 101,28 | 101,26 | 2,384 | - | 0,00 | | 5,58 | 0,28 |
| МГор42-об | 13/05/2007 | 10,00 | 179 | | 0 | 0,00 | 102,90 | 102,90 | 0,055 | - | 0,00 | | 4,66 | 0,53 |
| МГор40-об | 26/04/2007 | 10,00 | 253 | | 0 | 0,00 | 103,26 | 103,26 | 0,548 | - | 0,00 | | 5,43 | 0,70 |
| МГор43-об | 17/02/2007 | 10,00 | 457 | | 0 | 0,00 | 105,30 | 105,34 | 2,466 | - | 0,00 | | 5,76 | 1,19 |
| МГор29-об | 05/06/2007 | 10,00 | 476 | | 1 | 5,36 | 105,30 | 105,30 | 1,972 | - | -0,13 | | 5,79 | 1,24 |
| МГор41-об | 30/07/2007 | 10,00 | 1261 | | 0 | 0,00 | 107,90 | 107,88 | 0,438 | - | 0,08 | | 6,44 | 3,05 |
| МГор38-об | 26/06/2007 | 10,00 | 1410 | | 5 | 272,66 | 112,25 | 112,27 | 1,397 | -0,03 | -0,05 | | 6,46 | 3,30 |
| МГор39-об | 21/07/2007 | 10,00 | 2713 | | 2 | 66,35 | 109,87 | 109,82 | 0,685 | - | -0,05 | | 6,66 | 5,66 |
| МГор44-об | 24/06/2007 | 10,00 | 3051 | | 8 | 132,07 | 109,90 | 109,81 | 1,452 | -0,06 | -0,04 | | 6,66 | 6,14 |
| Башкорт4об | 15/03/2007 | 8,02 | 210 | | 0 | 0,00 | 100,60 | 100,60 | 3,385 | - | 0,60 | | 7,05 | 0,56 |
| Башкорт5об | 09/05/2007 | 8,02 | 993 | | 1 | 7,32 | 102,40 | 102,40 | 2,176 | 0,05 | 0,00 | | 7,15 | 2,45 |
| ИркОбл-а01 | 22/07/2007 | 10,00 | 157 | | 1 | 0,07 | 101,25 | 101,25 | 0,740 | - | 0,04 | | 6,95 | 0,43 |
| ИркОбл31-1 | 22/03/2007 | 9,50 | 1036 | | 0 | 0,00 | 101,65 | 101,65 | 1,458 | - | 0,00 | | 8,13 | 1,50 |
| ИркОбл31-2 | 25/04/2007 | 8,00 | 616 | | 0 | 0,00 | 99,83 | 99,77 | 2,476 | - | -0,18 | | 8,21 | 0,90 |
| ИркОбл31-3 | 28/03/2007 | 7,75 | 1378 | | 0 | 0,00 | 99,15 | 99,20 | 3,418 | - | 0,04 | | 8,15 | 1,75 |
| Казань02об | 11/04/2007 | 10,00 | 55 | | 0 | 0,00 | 100,44 | 100,44 | 0,986 | - | -0,01 | | 7,03 | 0,15 |
| Казань 3 | 31/03/2007 | 8,04 | 1136 | | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3,040 | - | - | | 8,20 | 2,73 |
| Казань06об | 28/02/2007 | 9,32 | 926 | | 2 | 31,31 | 100,60 | 100,60 | 1,992 | -0,08 | 0,00 | | 7,99 | 2,27 |
| КОМИ 5в об | 24/03/2007 | 13,00 | 312 | | 1 | 0,54 | 105,15 | 105,15 | 1,888 | 0,00 | -0,24 | | 6,91 | 0,81 |
| КОМИ 6в об | 14/04/2007 | 13,50 | 1337 | | 1 | 0,14 | 115,30 | 115,30 | 4,586 | 0,07 | -0,10 | | 7,24 | 2,97 |
| КОМИ 7в об | 23/05/2007 | 10,00 | 2472 | | 0 | 0,00 | 106,99 | 106,99 | 2,301 | - | 1,19 | | 7,71 | 4,81 |
| КировОбл 1 | 22/03/2007 | 8,39 | 676 | | 0 | 0,00 | 100,90 | 100,90 | 1,264 | - | - | | 7,91 | 1,29 |
| КраснодКр | 15/05/2007 | 10,00 | 89 | | 0 | 0,00 | 100,80 | 100,75 | 2,548 | - | 0,05 | | 6,73 | 0,25 |
| Мос.обл.3в | 18/02/2007 | 11,00 | 185 | | 0 | 0,00 | 102,45 | 102,48 | 5,395 | - | 0,00 | | 6,25 | 0,50 |
| Мос.обл.4в | 24/04/2007 | 11,00 | 796 | | 3 | 27,50 | 109,20 | 109,20 | 0,693 | 0,11 | -0,30 | | 6,60 | 1,97 |
| Мос.обл.5в | 03/04/2007 | 10,00 | 1139 | | 11 | 114,11 | 107,20 | 107,11 | 3,699 | 0,08 | 0,00 | | 6,64 | 2,02 |
| Мос.обл.6в | 24/04/2007 | 9,00 | 1524 | | 7 | 120,30 | 107,55 | 107,53 | 2,811 | 0,03 | -0,11 | | 7,01 | 3,51 |
| Томск.об-2 | 13/04/2007 | 10,00 | 240 | | 1 | 0,21 | 102,04 | 102,04 | 3,425 | 0,04 | 0,10 | | 6,86 | 0,63 |
| Томск.об-3 | 09/05/2007 | 8,00 | 998 | | 0 | 0,00 | 99,05 | 99,19 | 2,148 | - | -0,01 | | 7,68 | 2,05 |
| Томск 1 | 22/02/2007 | 12,00 | 280 | | 0 | 0,00 | 102,40 | 102,40 | 2,760 | - | 0,00 | | 9,17 | 0,76 |
| Уфа-2004об | 05/06/2007 | 10,03 | 474 | | 0 | 0,00 | 102,95 | 102,95 | 1,978 | - | 0,09 | | 7,73 | 1,23 |
| ХантМан5об | 28/05/2007 | 12,00 | 467 | | 0 | 0,00 | 106,75 | 106,75 | 2,663 | - | -0,97 | | 6,54 | 1,21 |
| Якут-10 об | 20/03/2007 | 12,00 | 488 | | 0 | 0,00 | 105,70 | 105,70 | 1,907 | - | 0,00 | | 7,71 | 1,24 |
| Якут-05 об | 21/04/2007 | 8,00 | 65 | | 0 | 0,00 | 100,30 | 100,22 | 0,592 | - | 0,01 | | 6,73 | 0,18 |
| ЯрОбл-02 | 03/04/2007 | 12,78 | 138 | | 0 | 0,00 | 102,20 | 102,20 | 1,541 | - | 1,59 | | 7,04 | 0,37 |
| ЯрОбл-05 | 30/06/2007 | 7,75 | 684 | | 0 | 0,00 | 99,60 | 99,60 | 1,019 | - | 0,00 | | 8,00 | 1,79 |
| ЯрОбл-04 | 25/05/2007 | 10,50 | 831 | | 1 | 0,07 | 112,00 | 112,00 | 2,416 | 5,42 | 5,39 | | 4,72 | 2,06 |
| ЯрОбл-06 | 24/04/2007 | 8,50 | 1524 | | 0 | 0,00 | 99,10 | 99,10 | 2,655 | - | -0,03 | | 7,90 | 2,68 |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3об3 | 26/06/2007 | 7,80 | 1223 | 131 | 0 | 0,00 | 100,10 | 100,10 | 1,090 | - | -0,05 | | 7,44 | 0,37 |
| АвтомирФ-1 | 06/03/2007 | 11,66 | 929 | 201 | 1 | 0,53 | 100,07 | 100,07 | 5,207 | - | 0,07 | | 11,83 | 0,52 |
| АИЖК 1об | 01/06/2007 | 11,00 | 655 | 0 | 1 | 38,07 | 106,70 | 106,70 | 2,290 | - | - | | 7,09 | 1,66 |
| АИЖК 2об | 01/08/2007 | 11,00 | 1082 | 0 | 0 | 0,00 | 110,25 | 110,25 | 0,422 | - | 0,00 | | 7,26 | 2,64 |
| АИЖК 3об | 15/04/2007 | 9,40 | 1338 | 0 | 1 | 106,15 | 104,90 | 104,90 | 0,798 | - | 0,00 | | 7,39 | 2,22 |
| АИЖК 4об | 01/05/2007 | 8,70 | 1812 | 0 | 0 | 0,00 | 105,90 | 105,90 | 0,334 | - | - | | 7,49 | 4,10 |
| АИЖК 5об | 15/04/2007 | 7,35 | 2069 | 0 | 2 | 19,10 | 99,95 | 99,95 | 0,624 | - | 0,17 | | 7,57 | 4,66 |
| АИЖК 6об | 15/04/2007 | 7,40 | 2707 | 0 | 4 | 271,88 | 99,80 | 99,75 | 0,628 | - | 0,00 | | 7,66 | 5,12 |
| АИЖК 7об | 15/04/2007 | 7,68 | 3438 | 0 | 5 | 870,44 | 101,45 | 101,45 | 2,820 | -0,48 | 0,48 | | 7,64 | 5,77 |
| АИЖК 8об | 15/03/2007 | 7,63 | 4138 | 2585 | 7 | 150,00 | 101,07 | 101,09 | 2,801 | - | 0,22 | | 7,64 | 4,97 |
| АИЖК 9об | 15/05/2007 | 7,49 | 3653 | 2922 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0,144 | - | 0,00 | | 7,70 | 5,92 |
| АЛПИ-Иив-1 | 23/02/2007 | 10,99 | 918 | 190 | 2 | 0,42 | 100,06 | 100,06 | 5,239 | - | 0,04 | | 11,15 | 0,49 |
| Алькор-01 | 12/06/2007 | 10,75 | 1027 | 299 | 0 | 0,00 | 100,10 | 100,10 | 1,914 | - | 0,00 | | 10,86 | 0,80 |
| Альянс-01 | 21/03/2007 | 8,92 | 1672 | 944 | 10 | 83,45 | 100,32 | 100,33 | 3,617 | - | -0,03 | | 8,96 | 2,29 |
| Амурмет-01 | 01/03/2007 | 9,80 | 742 | 0 | 0 | 0,00 | 101,75 | 101,75 | 4,511 | - | -0,05 | | 9,03 | 1,82 |
| АптЗвиб об | 03/07/2007 | 9,89 | 866 | 502 | 0 | 0,00 | 100,95 | 100,94 | 1,192 | - | 0,07 | | 9,65 | 10,42 |
| Арбат 01 | 22/06/2007 | 10,50 | 491 | 127 | 1 | 10,18 | 100,20 | 100,20 | 1,582 | - | 0,10 | | 9,75 | 0,35 |
| Балтмор03 | 17/05/2007 | 11,25 | 455 | 91 | 0 | 0,00 | 100,20 | 100,19 | 2,805 | - | 0,18 | | 10,20 | 0,25 |
| БАНАНА-М-1 | 27/04/2007 | 11,25 | 981 | 253 | 1 | 10,34 | 100,00 | 100,00 | 3,421 | - | 0,05 | | 11,51 | 0,67 |
| ВБД ПП 2об | 20/06/2007 | 9,00 | 1399 | 0 | 0 | 0,00 | 103,25 | 103,35 | 1,405 | - | 0,05 | | 8,12 | 3,30 |
| ВикторияФ | 02/08/2007 | 10,40 | 714 | 0 | 0 | 0,00 | 99,78 | 99,78 | 0,399 | - | 0,00 | | 10,80 | 1,83 |
| ВлгТлкВТ-2 | 05/06/2007 | 8,20 | 1384 | 658 | 2 | 10,38 | 101,45 | 101,55 | 1,618 | 0,00 | 0,15 | | 7,37 | 1,69 |
| ВлгТлкВТ-3 | | | | | | | | | | | | | | |

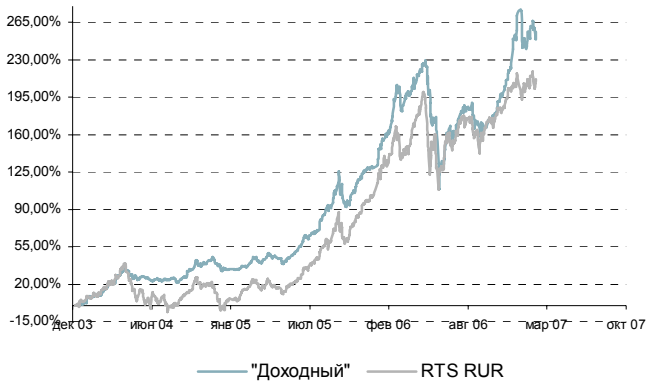
| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, | Дней до | | Кол-во сделок | Сумма сделок, | Цена | | НКД (%) | Изм срвзв | | Доходность по | | Дюрация, лет |
|-------------|-------------|----------------|---------|--------|---------------|---------------|--------|--------|---------|-----------|--------|---------------|--------|--------------|
| | | | пога- | оферты | | | посл | ср взв | | день | неделя | пога- | оферта | |
| ВТБ - 4 об | 22/03/2007 | 6,50 | 763 | 35 | 0 | 0,00 | 100,00 | 99,98 | 2,618 | - | - | - | 6,48 | 0,23 |
| ВТБ - 5 об | 26/04/2007 | 6,20 | 2436 | 70 | 1 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0,357 | - | -0,21 | - | 6,18 | 0,19 |
| ГАЗПРОМ А4 | 15/08/2007 | 8,22 | 1091 | 0 | 28 | 290,03 | 104,18 | 104,10 | 0,023 | 0,09 | 0,04 | 6,80 | - | 2,72 |
| ГАЗПРОМ А5 | 10/04/2007 | 7,58 | 236 | 0 | 0 | 0,00 | 101,07 | 101,07 | 2,658 | - | -0,20 | 5,96 | - | 0,64 |
| ГАЗПРОМ А6 | 09/08/2007 | 6,95 | 903 | 0 | 0 | 0,00 | 100,70 | 100,73 | 0,133 | - | 0,13 | 6,73 | - | 2,32 |
| ГАЗПРОМ А7 | 03/05/2007 | 6,79 | 987 | 0 | 1 | 20,43 | 100,20 | 100,20 | 1,953 | - | 0,02 | 6,82 | - | 2,47 |
| ГАЗПРОМ А8 | 03/05/2007 | 7,00 | 1715 | 0 | 5 | 71,48 | 100,11 | 100,11 | 2,014 | 0,05 | 0,07 | 7,09 | - | 4,01 |
| ГАЗФин 01 | 14/08/2007 | 8,49 | 1454 | 362 | 9 | 112,32 | 100,68 | 100,69 | 0,047 | 0,01 | 0,15 | - | 7,90 | 0,97 |
| ГлМосСтр-2 | 22/03/2007 | 11,50 | 1491 | 217 | 1 | 0,11 | 101,00 | 101,00 | 4,632 | 0,00 | 0,19 | - | 9,93 | 0,57 |
| ГидроОГК-1 | 04/07/2007 | 8,10 | 1595 | 0 | 7 | 197,77 | 103,05 | 103,03 | 0,954 | - | -0,15 | 7,41 | - | 3,75 |
| ГИДРОМАШС1 | 29/05/2007 | 9,90 | 1013 | 467 | 12 | 42,00 | 100,40 | 100,40 | 2,143 | - | 0,15 | - | 9,76 | 1,21 |
| ГорСупер-1 | 24/04/2007 | 10,99 | 887 | 341 | 0 | 0,00 | 100,58 | 100,57 | 0,693 | - | -0,02 | - | 10,76 | 0,91 |
| ГТ-ТЭЦ 3об | 20/04/2007 | 10,45 | 428 | 0 | 6 | 3,21 | 99,99 | 99,92 | 3,378 | -0,48 | -0,28 | 11,17 | - | 1,10 |
| ГТ-ТЭЦ 4об | 07/03/2007 | 10,71 | 930 | 0 | 2 | 1,58 | 100,02 | 100,02 | 4,753 | 0,01 | 0,02 | 10,98 | - | 2,19 |
| ДальСвз2об | 06/06/2007 | 8,85 | 1931 | 1203 | 1 | 0,52 | 103,00 | 103,00 | 1,722 | - | 0,00 | - | 7,92 | 2,83 |
| ДальСвз3об | 06/06/2007 | 8,60 | 839 | 0 | 0 | 0,00 | 101,50 | 101,50 | 1,673 | - | 0,05 | 7,75 | - | 1,55 |
| ДиксиФин-1 | 22/03/2007 | 9,25 | 1491 | 0 | 0 | 0,00 | 94,00 | 93,71 | 3,725 | - | 0,14 | 11,52 | - | 3,34 |
| ДымКолбПр1 | 04/05/2007 | 10,99 | 988 | 440 | 0 | 0,00 | 100,35 | 100,33 | 3,131 | - | 0,15 | - | 10,95 | 1,14 |
| ЕВРОПА-01 | 19/04/2007 | 10,75 | 1337 | 609 | 0 | 0,00 | 99,55 | 99,60 | 3,505 | - | -0,05 | - | 11,30 | 1,52 |
| Зенит 1обл | 24/03/2007 | 8,00 | 37 | 0 | 0 | 0,00 | 100,18 | 100,18 | 3,200 | - | -0,04 | 6,11 | - | 0,11 |
| Зенит 2обл | 17/08/2007 | 8,39 | 732 | 0 | 4 | 27,96 | 100,00 | 100,01 | 0,000 | - | 0,16 | 8,56 | - | 1,89 |
| Зенит 3обл | 12/05/2007 | 8,45 | 1724 | 268 | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,15 | 2,130 | - | -0,03 | - | 8,51 | 0,72 |
| ИнкомЛада1 | 22/02/2007 | 12,00 | 280 | 0 | 0 | 0,00 | 99,90 | 99,90 | 2,761 | - | -0,05 | 12,69 | - | 0,73 |
| ИнкомЛада2 | 16/02/2007 | 11,75 | 1093 | 1 | 0 | 0,00 | 99,91 | 99,91 | 2,897 | - | 0,00 | - | 14,99 | 0,02 |
| Инпром 02 | 19/07/2007 | 10,70 | 1246 | 154 | 7 | 13,72 | 100,90 | 100,77 | 0,821 | 0,10 | -0,03 | - | 8,73 | 0,42 |
| Инпром 03 | 23/05/2007 | 10,70 | 1553 | 97 | 3 | 25,86 | 100,55 | 100,55 | 2,492 | 0,01 | -0,01 | - | 8,37 | 0,27 |
| ИнтеграФ-1 | 23/03/2007 | 10,50 | 764 | 0 | 1 | 52,53 | 100,50 | 100,70 | 4,200 | - | 0,65 | 10,37 | - | 1,86 |
| ИнтеграФ-2 | 05/06/2007 | 10,70 | 1748 | 1020 | 3 | 30,86 | 100,90 | 100,51 | 2,111 | -0,29 | 0,21 | - | 10,75 | 2,44 |
| Камаз-Фин2 | 23/03/2007 | 8,45 | 1310 | 581 | 3 | 42,98 | 100,20 | 100,20 | 3,380 | - | 0,19 | - | 8,48 | 1,47 |
| Карус. Ф 01 | 22/03/2007 | 9,75 | 2401 | 581 | 4 | 0,15 | 100,30 | 100,30 | 3,927 | 0,00 | 0,15 | - | 9,76 | 1,46 |
| КрВост-Инв | 25/02/2007 | 11,50 | 10 | 0 | 0 | 0,00 | 100,05 | 100,05 | 5,451 | - | -0,05 | 9,34 | - | 0,03 |
| КуйбАзот-2 | 09/03/2007 | 8,80 | 1483 | 0 | 0 | 0,00 | 100,30 | 100,30 | 3,858 | - | -0,07 | 8,90 | - | 3,38 |
| Кокс 01 | 19/07/2007 | 8,95 | 882 | 0 | 0 | 0,00 | 100,80 | 100,80 | 0,687 | - | -0,05 | 8,76 | - | 2,22 |
| КОПЕЙКА 01 | 20/03/2007 | 9,40 | 488 | 0 | 0 | 0,00 | 100,53 | 100,53 | 1,494 | - | 0,11 | 9,28 | - | 1,26 |
| КОПЕЙКА 02 | 21/02/2007 | 8,70 | 1826 | 734 | 0 | 0,00 | 99,10 | 98,98 | 2,026 | - | -0,13 | - | 9,58 | 1,84 |
| Лаверна 01 | 12/04/2007 | 11,25 | 1148 | 56 | 0 | 0,00 | 100,30 | 100,30 | 3,884 | - | 0,00 | - | 8,99 | 0,16 |
| Ленэнерго2 | 03/08/2007 | 8,54 | 1807 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0,304 | - | 0,00 | 8,72 | - | 4,13 |
| Лукойл2обл | 22/05/2007 | 7,25 | 1006 | 278 | 5 | 185,89 | 101,10 | 101,10 | 1,708 | - | 0,00 | 6,92 | 5,82 | 2,51 |
| Лукойл3обл | 14/06/2007 | 7,10 | 1757 | 0 | 6 | 98,13 | 100,01 | 100,00 | 1,225 | 0,02 | - | 7,22 | - | 4,11 |
| Лукойл4обл | 14/06/2007 | 7,40 | 2485 | 0 | 31 | 882,63 | 100,73 | 100,87 | 1,277 | 0,26 | - | 7,36 | - | 5,41 |
| МаирИнв-01 | 03/04/2007 | 12,30 | 47 | 0 | 1 | 5,36 | 100,10 | 100,10 | 1,483 | -0,04 | -0,15 | 11,35 | - | 0,13 |
| МаирИнв-02 | 29/05/2007 | 10,80 | 285 | 0 | 6 | 4,27 | 99,98 | 99,86 | 2,338 | - | 0,04 | 11,24 | - | 0,76 |
| Магнит Ф 01 | 23/05/2007 | 9,34 | 643 | 0 | 11 | 0,54 | 102,35 | 102,35 | 2,175 | - | 0,10 | 8,03 | - | 1,63 |
| МартаФин 1 | 24/05/2007 | 14,84 | 462 | 0 | 7 | 1,32 | 100,29 | 100,29 | 3,415 | -0,03 | -0,38 | 15,05 | - | 1,17 |
| МартаФин 2 | 07/06/2007 | 11,75 | 1025 | 112 | 2 | 0,54 | 98,80 | 98,79 | 2,253 | -0,16 | 0,37 | - | 15,53 | 0,31 |
| МартаФин 3 | 02/08/2007 | 13,00 | 1629 | 350 | 2 | 0,01 | 97,20 | 97,46 | 0,499 | -0,54 | -0,09 | - | 16,58 | 0,93 |
| Максиг 01 | 15/03/2007 | 11,25 | 756 | 210 | 5 | 1,06 | 97,50 | 97,51 | 4,747 | -0,08 | 0,11 | - | 16,53 | 0,55 |
| МегаФон2об | 11/04/2007 | 9,28 | 55 | 0 | 0 | 0,00 | 100,90 | 100,90 | 3,229 | - | 0,00 | 4,42 | - | 0,19 |
| МегаФон3об | 17/04/2007 | 9,25 | 425 | 0 | 0 | 0,00 | 102,51 | 102,51 | 3,066 | - | -0,16 | 7,09 | - | 1,11 |
| Мечел ТД-1 | 15/06/2007 | 5,50 | 848 | 0 | 0 | 0,00 | 93,30 | 93,30 | 0,934 | - | 0,10 | 8,93 | - | 2,19 |
| Мечел 2об | 20/06/2007 | 8,40 | 2309 | 1217 | 4 | 22,58 | 101,30 | 101,30 | 1,312 | 0,07 | 0,05 | - | 8,10 | 2,94 |
| М-ИНДУСТР | 20/02/2007 | 12,25 | 1643 | 187 | 0 | 0,00 | 100,04 | 100,04 | 5,940 | - | 0,03 | 12,61 | 12,52 | 0,49 |
| Миракс 01 | 20/02/2007 | 11,50 | 551 | 0 | 0 | 0,00 | 101,35 | 101,35 | 5,577 | - | 0,13 | 10,12 | - | 1,36 |
| Миракс 02 | 22/03/2007 | 10,99 | 945 | 0 | 1 | 0,45 | 101,60 | 101,60 | 4,426 | -0,04 | 0,14 | 10,53 | - | 2,23 |
| МИРФинанс1 | 27/06/2007 | 10,50 | 315 | 0 | 0 | 0,00 | 100,07 | 100,07 | 1,438 | - | 0,02 | 10,65 | - | 0,84 |
| МонеткаФ-1 | 17/05/2007 | 10,70 | 819 | 273 | 7 | 27,48 | 99,00 | 99,00 | 2,668 | 0,00 | 0,14 | - | 12,45 | 0,72 |
| Мосэнерго1 | 20/03/2007 | 7,54 | 1671 | 943 | 2 | 82,90 | 100,50 | 100,48 | 3,078 | - | -0,05 | - | 7,46 | 2,33 |
| Мосэнерго2 | 01/03/2007 | 7,65 | 3290 | 1834 | 0 | 0,00 | 101,10 | 101,21 | 3,521 | - | 0,03 | - | 7,49 | 4,13 |
| МСельПром1 | 15/06/2007 | 13,00 | 666 | 120 | 2 | 7,18 | 100,30 | 100,35 | 2,208 | -0,05 | 0,00 | - | 11,64 | 0,33 |
| НГК ИТЕРА | 07/06/2007 | 9,75 | 295 | 0 | 2 | 0,10 | 101,10 | 101,08 | 1,870 | 0,06 | 0,13 | 8,48 | - | 0,79 |
| НИТОЛ 02 | 19/06/2007 | 11,75 | 1034 | 306 | 9 | 115,76 | 101,50 | 101,44 | 1,867 | 0,16 | 0,83 | 11,44 | 8,91 | 2,45 |
| НКНХ-03 об | 02/03/2007 | 8,00 | 198 | 0 | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,20 | 1,666 | - | 0,00 | 7,57 | - | 0,32 |
| НКНХ-04 об | 02/04/2007 | 9,99 | 1866 | 774 | 0 | 0,00 | 104,22 | 104,22 | 3,722 | - | 0,00 | - | 7,97 | 1,94 |
| НЭФИС-01 | 22/04/2007 | 10,50 | 66 | 0 | 2 | 0,00 | 99,00 | 99,00 | 3,366 | - | 4,00 | 15,66 | - | 0,18 |
| ОГК-5 об-1 | 05/04/2007 | 7,50 | 1687 | 959 | 2 | 102,73 | 99,85 | 99,85 | 2,733 | - | -0,05 | - | 7,70 | 2,37 |
| ОМК 1 об | 07/06/2007 | 9,20 | 483 | 0 | 0 | 0,00 | 101,85 | 101,85 | 1,764 | - | -0,07 | 7,83 | - | 1,26 |
| ОСТ-2об | 10/05/2007 | 12,90 | 448 | 84 | 3 | 0,25 | 97,25 | 97,26 | 3,464 | 0,18 | 0,26 | - | 24,62 | 0,23 |
| ПИК-5об | 20/02/2007 | 10,20 | 460 | 96 | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,14 | 2,403 | - | 0,10 | - | 10,03 | 0,27 |
| ПротекФин1 | 09/05/2007 | 8,90 | 1721 | 993 | 1 | 10,17 | 99,27 | 99,27 | 2,414 | -0,06 | 0,32 | - | 9,41 | 2,42 |
| ПЭФ-Союз-1 | 05/04/2007 | 10,00 | 236 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3,644 | - | - | 10,21 | - | 0,80 |
| ПятёрочкаФ | 16/05/2007 | 11,45 | 1182 | 0 | 4 | 12,80 | 108,95 | 108,90 | 2,886 | 0,20 | 0,20 | 8,42 | - | 2,75 |
| ПятёрочФ 2 | 19/06/2007 | 9,30 | 1398 | 0 | 1 | 10,47 | 103,20 | 103,20 | 1,478 | - | 0,23 | 8,47 | - | 3,28 |
| РазгуляйФ1 | 05/04/2007 | 11,50 | 595 | 49 | 7 | 10,78 | 100,32 | 100,31 | 4,190 | -0,09 | 0,11 | - | 8,80 | 0,13 |
| РЖД-02обл | 06/06/2007 | 7,75 | 293 | 0 | 0 | 0,00 | 101,50 | 101,50 | 1,508 | - | 0,00 | 5,92 | - | 0,80 |
| РЖД-03обл | 06/06/2007 | 8,33 | 1021 | 0 | 0 | 0,00 | 104,15 | 104,15 | 1,620 | - | 0,00 | 6,79 | - | 2,52 |
| РЖД-06обл | 16/05/2007 | 7,35 | 1364 | 0 | 0 | 0,00 | 101,64 | 101,63 | 1,853 | - | -0,08 | 6,96 | - | 3,28 |
| РЖД-07обл | 16/05/2007 | 7,55 | 2092 | 0 | 2 | 11,51 | 102,80 | 102,80 | 1,903 | 0,10 | 0,09 | 7,07 | - | 4,69 |
| РоссельБ 2 | 21/02/2007 | 7,85 | 1462 | 0 | 8 | 265,19 | 101,86 | 101,76 | 1,828 | 0,18 | 0,03 | 7,54 | - | 3,42 |
| РусАлФ-2в | 20/05/2007 | 8,00 | 94 | 0 | 0 | 0,00 | 100,12 | 100,12 | 1,907 | - | 0,00 | 7,48 | - | 0,30 |
| РусСтанд-3 | 21/02/2007 | 8,40 | 188 | 0 | 0 | 0,00 | 100,17 | 100,17 | 4,050 | - | 0,00 | 8,22 | - | 0,52 |
| РусСтанд-4 | 03/03/2007 | 8,25 | 382 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3,775 | - | 0,19 | 8,41 | - | 0,99 |
| РусСтанд-5 | 15/03/2007 | 7,60 | 1302 | 28 | 0 | 0,00 | 99,90 | 99,90 | 3,207 | - | - | - | 7,80 | 0,45 |
| РусСтанд-6 | 15/08/2007 | 8,10 | 1455 | 181 | 2 | 25,15 | 100,10 | 100,10 | 0,022 | -0,01 | 0,40 | - | 7,89 | 0,50 |
| РусСтанд-7 | 27/03/2007 | 8,50 | 1678 | 404 | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,05 | 3,307 | - | 0,00 | 8,66 | - | 1,07 |
| САМОХВАЛ-1 | 25/04/2007 | 11,40 | 979 | 433 | 1 | 0,52 | 100,00 | 100,00 | 3,529 | - | 0,00 | - | 11,69 | 1,11 |

| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, | Дней до | | Кол-во сделок | Сумма сделок, | Цена | | НКД (%) | Изм срвзв | | Доходность по | | Дюрация, лет |
|------------|-------------|----------------|---------|--------|---------------|---------------|--------|--------|---------|-----------|--------|---------------|--------|--------------|
| | | | пога- | оферты | | | посл | ср взв | | день | неделя | пога- | оферта | |
| СевСталь-1 | 28/06/2007 | 8,10 | 133 | 0 | 1 | 0,36 | 100,55 | 100,55 | 1,087 | - | 0,05 | 6,52 | | 0,37 |
| СевСтАвто | 26/07/2007 | 8,00 | 1071 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0,460 | - | 0,00 | 8,16 | | 2,68 |
| СЗТелек2об | 04/04/2007 | 7,50 | 230 | 0 | 0 | 0,00 | 100,30 | 100,30 | 0,883 | - | 0,18 | 6,94 | | 0,42 |
| СЗТелек3об | 01/03/2007 | 9,25 | 1470 | 378 | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,00 | 1,951 | - | -0,30 | - | 7,44 | 0,99 |
| СЗТелек4об | 15/03/2007 | 8,10 | 1757 | 665 | 20 | 195,90 | 101,55 | 101,48 | 1,398 | 0,15 | - | 7,89 | 8,50 | 3,44 |
| СибТлк-4об | 05/07/2007 | 12,50 | 140 | 0 | 2 | 4,45 | 102,02 | 102,02 | 1,438 | 0,02 | -0,08 | 6,99 | | 0,38 |
| СибТлк-5об | 27/04/2007 | 9,20 | 435 | 0 | 1 | 0,00 | 102,05 | 102,05 | 2,798 | 0,01 | -0,10 | 7,49 | | 1,13 |
| СибТлк-6об | 22/03/2007 | 7,85 | 1309 | 581 | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,15 | 3,162 | - | -0,25 | - | 7,89 | 1,48 |
| СибЦем 01 | 14/06/2007 | 9,70 | 483 | 119 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1,674 | - | 0,05 | - | 9,55 | 0,33 |
| СИБУРХолд1 | 10/05/2007 | 7,70 | 2086 | 994 | 4 | 41,99 | 100,30 | 100,30 | 2,067 | - | 0,11 | - | 7,71 | 2,46 |
| Синергия-1 | 25/04/2007 | 10,70 | 797 | 251 | 7 | 0,71 | 99,00 | 98,50 | 3,313 | 1,50 | 3,50 | - | 13,41 | 0,66 |
| Слвстекло | 27/03/2007 | 11,60 | 404 | 0 | 9 | 8,05 | 102,75 | 102,77 | 4,513 | - | -0,07 | 9,09 | | 1,03 |
| Слвстекло2 | 02/05/2007 | 9,28 | 986 | 258 | 1 | 1,03 | 100,00 | 100,00 | 2,695 | -0,30 | - | - | 9,46 | 0,68 |
| СлавИнв 02 | 30/04/2007 | 10,00 | 620 | 74 | 5 | 44,06 | 100,20 | 100,20 | 2,959 | - | 0,10 | - | 8,74 | 0,20 |
| СУ-155 1об | 30/03/2007 | 10,50 | 43 | 0 | 2 | 2,47 | 100,10 | 100,10 | 1,410 | - | 0,00 | 9,51 | | 0,12 |
| Татэнерго1 | 15/03/2007 | 9,65 | 392 | 0 | 0 | 0,00 | 102,10 | 102,10 | 4,072 | - | 0,04 | 7,72 | | 1,01 |
| ТехИнвст-1 | 31/05/2007 | 10,00 | 1561 | 469 | 2 | 6,08 | 99,30 | 99,30 | 2,110 | - | 0,10 | - | 10,85 | 1,21 |
| ТМК-02 обл | 27/03/2007 | 10,09 | 768 | 40 | 2 | 10,43 | 100,35 | 100,35 | 3,925 | - | -0,15 | - | 6,62 | 0,11 |
| ТМК-03 обл | 20/02/2007 | 7,95 | 1461 | 369 | 0 | 0,00 | 100,40 | 100,40 | 3,855 | - | -0,11 | - | 7,68 | 0,97 |
| ТНИКОЛЬ-Ф1 | 16/05/2007 | 10,00 | 1000 | 454 | 1 | 1,03 | 100,32 | 100,32 | 2,521 | 0,04 | 0,00 | - | 9,93 | 1,17 |
| Топкига-2 | 14/06/2007 | 10,51 | 1393 | 665 | 0 | 0,00 | 100,42 | 100,42 | 1,814 | - | 0,18 | - | 10,50 | 1,68 |
| УралВагЗФ | 03/04/2007 | 9,40 | 593 | 0 | 7 | 44,09 | 100,70 | 100,89 | 3,477 | 0,17 | 0,44 | 8,98 | | 1,50 |
| УралСвзИн4 | 03/05/2007 | 9,99 | 259 | 0 | 0 | 0,00 | 101,82 | 101,80 | 2,874 | - | -0,20 | 7,46 | | 0,69 |
| УралСвзИн5 | 19/04/2007 | 9,19 | 427 | 0 | 1 | 0,00 | 102,05 | 102,05 | 2,996 | - | 0,02 | 7,45 | | 1,11 |
| УрСИ сер06 | 24/05/2007 | 8,20 | 1736 | 644 | 0 | 0,00 | 101,20 | 101,23 | 1,887 | - | -0,17 | - | 7,57 | 1,66 |
| УрСИ сер07 | 20/03/2007 | 8,40 | 1853 | 761 | 0 | 0,00 | 101,45 | 101,45 | 3,429 | - | -0,15 | - | 7,77 | 1,90 |
| УРСАБанк 2 | 16/03/2007 | 10,00 | 666 | 120 | 0 | 0,00 | 100,40 | 100,40 | 1,699 | - | -0,10 | - | 9,04 | 0,33 |
| УРСАБанк 3 | 07/06/2007 | 9,60 | 840 | 0 | 5 | 53,49 | 100,80 | 100,79 | 1,841 | - | 0,09 | 9,41 | | 2,08 |
| УРСАБанк 5 | 24/04/2007 | 10,05 | 1706 | 0 | 12 | 128,92 | 101,55 | 101,34 | 3,139 | 0,89 | 0,99 | 9,91 | | 3,74 |
| УРСАБанк 6 | 26/04/2007 | 10,25 | 434 | 70 | 3 | 9,09 | 100,40 | 100,38 | 0,590 | 0,00 | 0,38 | - | 8,19 | 0,19 |
| ФСК ЕЭС-01 | 19/06/2007 | 8,80 | 306 | 0 | 1 | 17,64 | 102,34 | 102,34 | 1,398 | -0,01 | -0,12 | 5,97 | | 0,82 |
| ФСК ЕЭС-02 | 26/06/2007 | 8,25 | 1223 | 0 | 5 | 83,79 | 103,60 | 103,60 | 1,153 | - | -0,04 | 7,14 | | 2,97 |
| ФСК ЕЭС-03 | 15/06/2007 | 7,10 | 666 | 0 | 0 | 0,00 | 100,45 | 100,45 | 1,206 | - | -0,05 | 6,94 | | 1,73 |
| ФСК ЕЭС-04 | 12/04/2007 | 7,30 | 1694 | 0 | 14 | 182,38 | 100,55 | 100,53 | 2,520 | 0,03 | -0,12 | 7,29 | | 3,92 |
| ФСК ЕЭС-05 | 05/06/2007 | 7,20 | 1020 | 0 | 6 | 72,31 | 100,43 | 100,42 | 1,420 | -0,03 | - | 7,15 | | 2,55 |
| ХКФ Банк-2 | 15/05/2007 | 8,50 | 1181 | 89 | 3 | 10,74 | 100,09 | 100,08 | 2,166 | 0,03 | -0,07 | - | 7,99 | 0,24 |
| ХКФ Банк-3 | 22/03/2007 | 8,25 | 1309 | 35 | 1 | 10,14 | 100,09 | 100,09 | 1,266 | 0,04 | -0,01 | - | 7,21 | 0,10 |
| ХКФ Банк-4 | 19/04/2007 | 9,95 | 1700 | 609 | 1 | 0,51 | 100,75 | 100,75 | 0,791 | -0,05 | -0,10 | - | 9,78 | 1,55 |
| ЦентрТел-4 | 18/02/2007 | 13,80 | 918 | 0 | 0 | 0,00 | 114,20 | 114,23 | 6,805 | - | 0,00 | 7,67 | | 2,13 |
| ЦентрТел-5 | 06/03/2007 | 8,09 | 1657 | 565 | 0 | 0,00 | 100,95 | 100,95 | 3,613 | - | 0,05 | - | 7,57 | 1,44 |
| ЦУН 01 обл | 26/04/2007 | 11,75 | 1162 | 434 | 0 | 0,00 | 100,51 | 100,51 | 3,605 | - | -0,20 | - | 11,01 | 1,07 |
| ЦУН 02 обл | 25/07/2007 | 11,44 | 1070 | 524 | 0 | 0,00 | 100,75 | 100,75 | 0,690 | - | -0,25 | - | 10,88 | 1,36 |
| ЮТК-03 об. | 09/04/2007 | 10,90 | 968 | 236 | 9 | 51,65 | 102,30 | 102,14 | 3,882 | -0,12 | 0,05 | - | 7,55 | 0,62 |
| ЮТК-04 об. | 14/03/2007 | 10,00 | 1028 | 0 | 7 | 77,35 | 103,75 | 103,61 | 1,753 | 0,07 | -0,23 | 8,01 | | 1,62 |

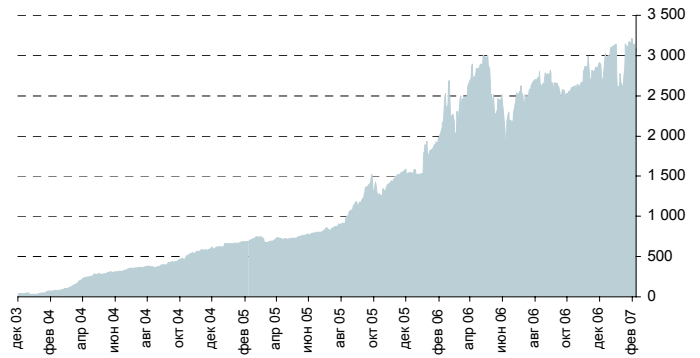
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

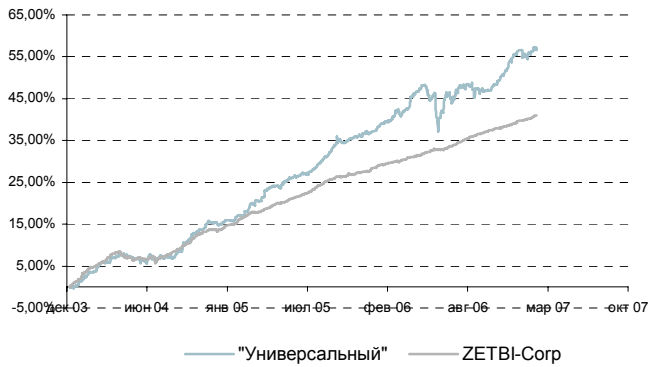
ОФБУ "Доходный"



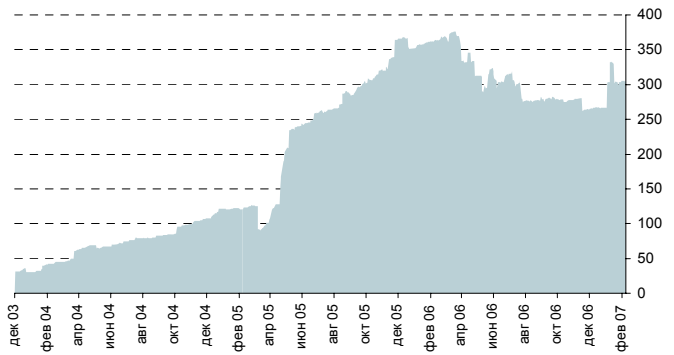
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



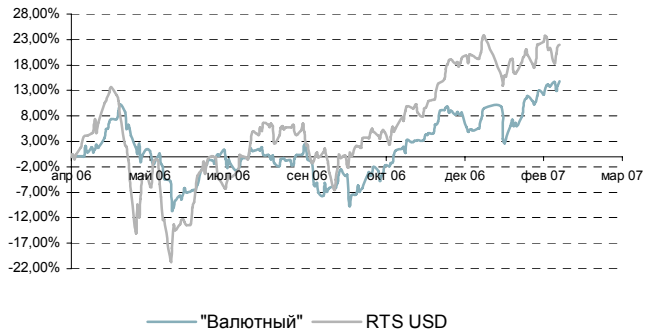
ОФБУ "Универсальный"



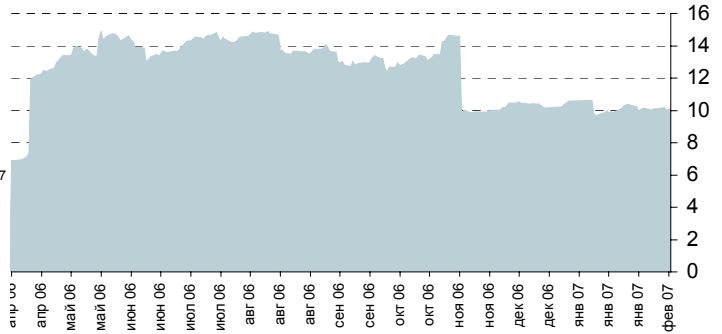
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



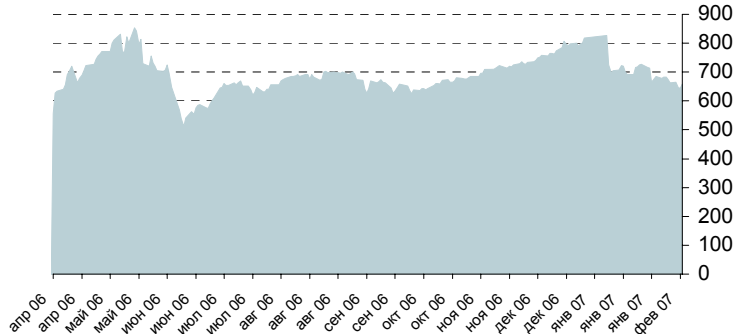
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

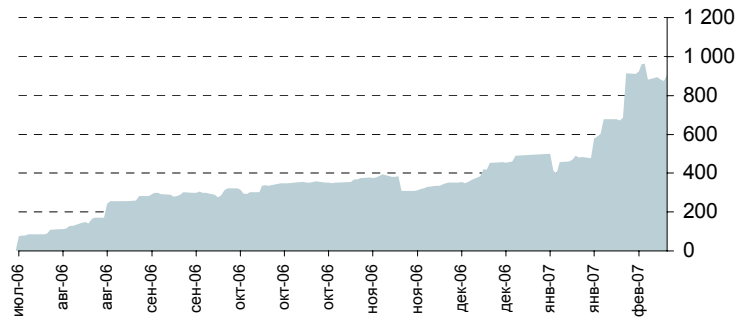
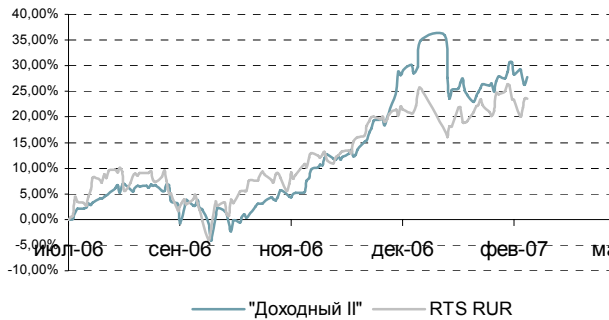


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"

Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



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 | 255,93% | -4,01% | 1,98% | 3,28% | 27,20% | 37,87% | 38,48 | 1,90 |
| Универсальный | Умеренная | 57,27% | 0,59% | 0,43% | 1,27% | 6,47% | 13,06% | 13,30 | 0,82 |
| Перспективный | Фонд производных инструментов | 1,65% | -6,19% | 1,83% | 0,43% | 14,01% | - | 10,49 | - |
| Валютный | Агрессивная | 14,77% | 4,75% | 0,76% | 8,26% | 13,35% | - | 5,65 | - |
| Доходный II | Агрессивная | 27,77% | -5,27% | 1,22% | 1,81% | 22,36% | - | 9,59 | - |
| RTS USD *** | Индекс РТС | 251,22% | -1,40% | 0,26% | 2,42% | 15,34% | 42,23% | 43,82 | 1,64 |
| RTS RUR*** | Индекс РТС рубли | 211,80% | -1,68% | 0,00% | 1,37% | 13,49% | 33,51% | 40,82 | 1,63 |
| ZETBI-Corp | Индекс облигаций | 41,07% | 1,08% | 0,06% | 0,81% | 4,77% | 9,18% | 9,52 | 0,62 |

(*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

(**) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

(***) Для сравнения с рублевыми фондами используется индекс RTS RUR, для сравнения с валютным фондом - RTS USD

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 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 |
| Зам. начальника | Алексей Третьяков | a.tretyakov@zenit.ru |
| Рублевые облигации | Роман Попов | r.popov@zenit.ru |
| Рублевые облигации | Дмитрий Елисеев | d.eliseev@zenit.ru |
| Рублевые облигации | Алексей Баранчиков | a.baranchikov@zenit.ru |
| Валютные облигации | Светлана Агиевец | s.agievets@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 |
| Анализ кредитных рисков | Наталья Толстошеина | n.tolstosheina@zenit.ru |
| Анализ кредитных рисков | 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 |
| Брокерское обслуживание | Ирина Киреева | i.kireeva@zenit.ru |
| Брокерское обслуживание | Тимур Мухаметшин | t.mukhametshin@zenit.ru |
| Управление организации долгового финансирования | | ibcm@zenit.ru |
| Начальник управления | Валерий Голованов | v.golovanov@zenit.ru |
| Рублевые инструменты | Алексей Балашов | a.balashov@zenit.ru |
| Валютные инструменты | Антон Литвяков | a.litvyakov@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.