

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Содержание:

Российский долговой рынок	4
Приложение	6

Эта неделя для рынка может оказаться не менее напряженной, чем прошлая, учитывая большой объем макро данных в США и приближающиеся налоговые выплаты. Мы сохраняем рекомендацию в пользу защитных выпусков второго-третьего эшелонов короткой и средней дюрации. (Подробнее стр.4 ↗)

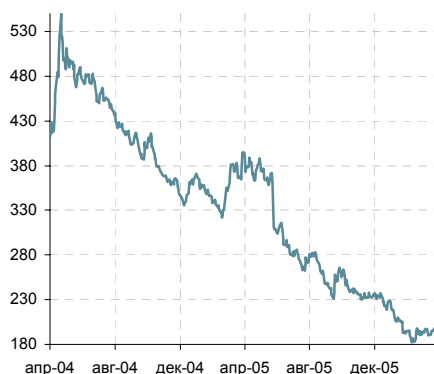
19 апреля состоятся аукционы по размещению ОФЗ с амортизацией долга дополнительного выпуска 46020 объемом 9 млрд. руб. и ОФЗ с постоянным купонным доходом дополнительного выпуска 25059 на сумму 11 млрд. руб. /Cbonds/

27 апреля – планируемая дата размещения дебютного выпуска трехлетних облигаций ОАО «Акибанк» объемом 600 млн. руб.

Размещение облигаций первой серии ООО «Белон-Финанс» объемом 1.5 млрд. руб. запланировано на май месяц. /Cbonds/

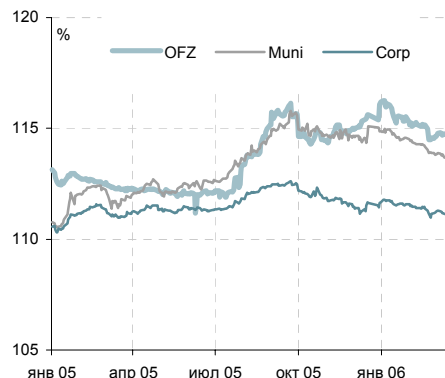
Московская область планирует до конца апреля разместить пятилетний выпуск облигаций, объем эмиссии которого составит, по предварительным оценкам, 12 млрд. руб. /Reuters/

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	4/13/2006	4,95	4	31	140
UST 10 yr	4/13/2006	5,05	7	35	74
UST 30 yr	4/13/2006	5,11	5	41	43
Bund 2 yr	4/12/2006	3,29	2	12	90
Bund 10 yr	4/12/2006	3,89	1	23	36
Bund 30 yr	4/12/2006	4,15	0	25	5
Fed Fund	4/12/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/12/2006	4,90	1	16,1	196
Libor 6 mo	4/12/2006	5,21	1	15,1	181
Libor 12 mo	4/12/2006	5,33	3	13	158
S&P 500	4/14/2006	1289,12	0,08%	-0,64%	10,93%
Nasdaq Composite	4/14/2006	2326,11	0,49%	1,32%	19,49%
RTS	4/13/2006	1545,54	-1,03%	13,62%	123,05%
EURUSD	4/14/2006	1,2113	0,04%	0,83%	-5,46%
USDJPY	4/14/2006	118,60	0,04%	0,85%	9,63%
USDRUB	4/14/2006	27,69	-0,09%	-0,97%	-0,66%
EURRUB	4/14/2006	33,55	-0,05%	-0,14%	-6,05%
Brent 1m Future	4/13/2006	70,57	1,02%	13,46%	39,80%
Gold	4/17/2006	605,88	0,48%	9,34%	42,59%

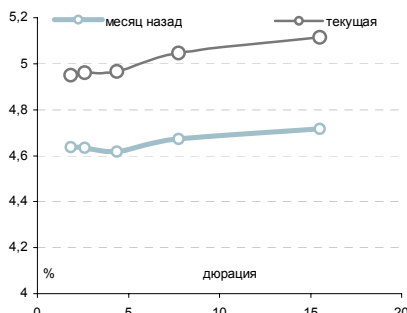
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



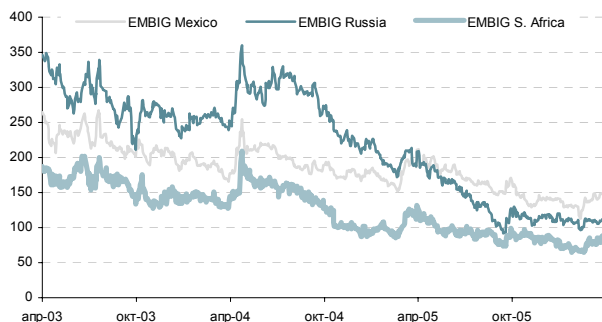
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	4/13/2006	107,88%	-53	-56	-257	344	6,17	UST10	112
UMS-31*	4/11/2006	116,65%	50	-335	-815	136	6,90	UST30	179
Turkey-30*	4/13/2006	150,60%	-43	-141	-553	1633	7,34	UST10	229
Venezuela-27*	4/11/2006	123,53%	30	-248	-360	2448	7,10	UST10	321
EMBIG	4/13/2006	193	-1	-2	2	-44	-	-	-
EMBIG Russia	4/13/2006	108	-1	-2	3	-10	-	-	-
EMBIG Brazil	4/13/2006	236	-3	0	4	-72	-	-	-
EMBIG Mexico	4/13/2006	147	-2	0	7	4	-	-	-
EMBIG Turkey	4/13/2006	189	-2	2	7	-34	-	-	-
EMBIG Venezuela	4/13/2006	196	-5	-3	6	-117	-	-	-

\* - Указаны котировки

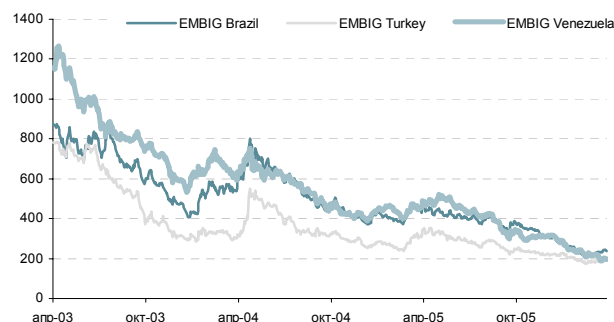
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

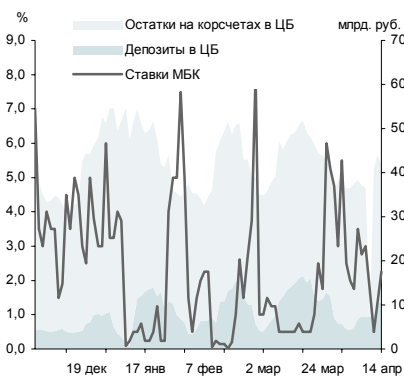
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

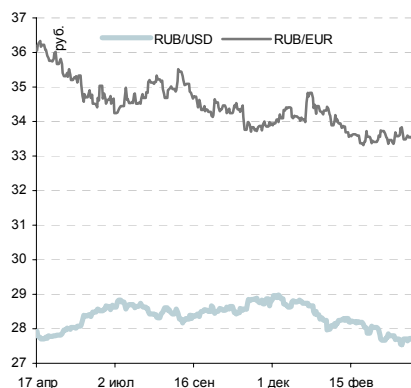
# Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



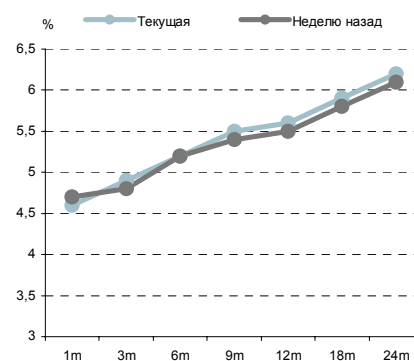
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

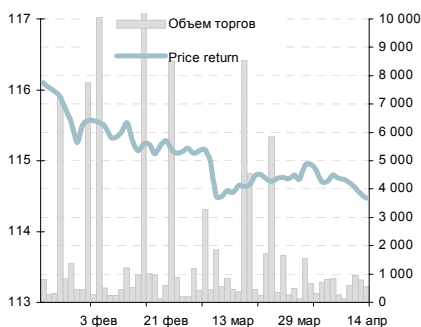


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,30	4,91	101,48	101,49	1,973	-	-0,195
SU25060RMFS3	2,78	6,34	98,90	98,90	1,144	-	-0,021
SU46018RMFS6	8,73	6,93	109,66	109,69	0,781	-0,156	-0,660
SU46020RMFS2	12,77	7,01	100,10	100,10	1,104	0,061	-0,530
МГор32-об	0,12	4,82	100,59	100,60	1,315	-	-0,07
МГор31-об	1,05	6,26	104,00	104,12	1,452	-	0,62
МГор29-об	1,94	6,46	107,20	107,20	3,561	-	-0,29
МГор38-об	3,82	6,84	113,25	113,00	2,986	-0,64	1,03
МГор39-об	5,97	7,01	109,80	109,80	2,274	0,09	-0,84
ВТБ - 5 об	1,00	6,88	99,50	99,50	1,325	-0,10	-0,2
РЖД-02обл	1,54	6,84	101,55	101,55	2,718	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,98	7,34	99,30	99,22	1,219	-0,11	-0,75
ФСК ЕЭС-02	3,55	7,81	102,30	102,04	2,441	-	-1,01
РЖД-07обл	5,14	7,67	100,15	100,12	3,082	-0,29	-0,78

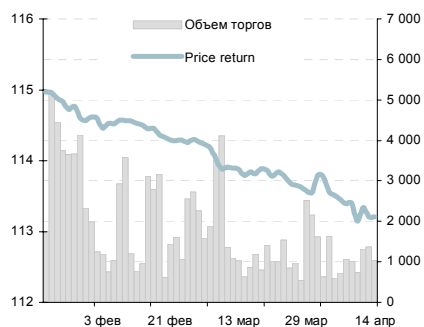
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



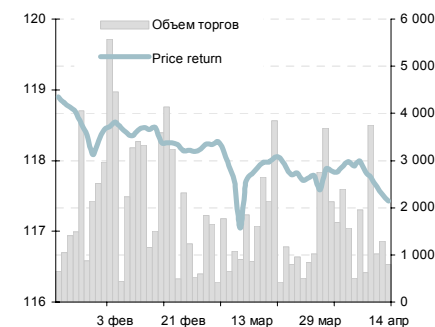
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

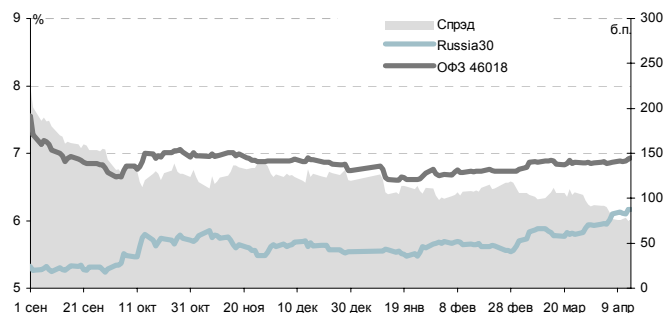
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
18/04/2006	ТуранАлем 3	4 000	Атон, Райффайзенбанк
19/04/2006	ИК Элемтэ-2	600	ВТБ Розничные услуги
19/04/2006	РКС	1 500	Газпромбанк
20/04/2006	Якутия-7	2 500	Траст, Импэксбанк
20/04/2006	АЦБК-3	1 500	Газпромбанк
26/04/2006	Собинбанк	2 000	Ренессанс Капитал
апрель	Столичные Гастрономы	1 000	Росбанк
апрель	Синергия	1 000	Росбанк
апрель	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
апрель	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы
апрель	Русский Международный Банк	1 000	РМБ

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



## Российский долговой рынок

Завершение довольно сложной торговой недели на внутреннем долговом рынке прошло относительно спокойно: выходной в США и Европе позволил инвесторам на время отвлечься от внешнего негатива. В результате, давление продавцов в ликвидных бумагах ослабло, хотя некоторые выпуски все-таки завершили день снижением котировок. В частности, в корпоративном сегменте Лукойл-2 и ФСК-2 по цене последней сделки подешевели в пределах 12-25 б.п., длинные ОФЗ (46018, 46017) потеряли в стоимости 9-20 б.п., Москва-44 и Мособласть-5 снизились на 5-10 б.п.

Эта неделя для рынка может оказаться не менее напряженной, чем следующая, в пользу чего мы видим несколько причин. Во-первых, скорее всего, внешняя конъюнктура сохранит довольно высокую волатильность на фоне плотного потока макроэкономических данных в США, в частности, по инфляции в потребительском и производственном секторе во вторник / среду. Во-вторых, определенное давление может оказать приближающийся период налоговых платежей – первые выплаты по НДС пройдут 20 апреля в четверг. При этом, возможные перебои с ликвидностью на этот раз могут совпасть с активным предложением новых выпусков на первичном рынке, что может усугубить ситуацию: в пятницу администрация Мособласти объявила о намерениях разместить до конца месяца займ предположительным объемом 12 млрд. руб. Мы рекомендуем инвесторам придерживаться защитных позиций в выпусках второго-третьего эшелонов короткой и средней дюрации: Санвэй, Виктория-Финанс, Топ-Книга, Мидлэнд, ЮТК-3, ЮТК-4, ЛСР, Адамант, Магнит.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,47	-0,06%	-0,25%
Zetbi Muni	113,21	0,00%	-0,16%
Zetbi Corp	111,05	-0,03%	-0,17%
Zetbi Corp10	117,43	-0,08%	-0,48%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор38-об	255,26	-0,64
МГор44-об	153,87	0,35
НижгорОбл1	123,84	0,23
Мос.обл.5в	82,45	-0,22
ЛенОбл-3об	52,33	0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

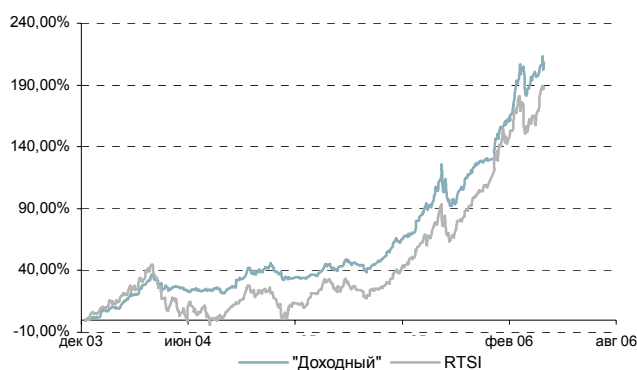
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл2обл	350,13	0,02
СУЭК-02	313,97	-
ФСК ЕЭС-02	209,49	-0,51
ГАЗПРОМ А4	173,26	0,04
Магnezит 1	104,12	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

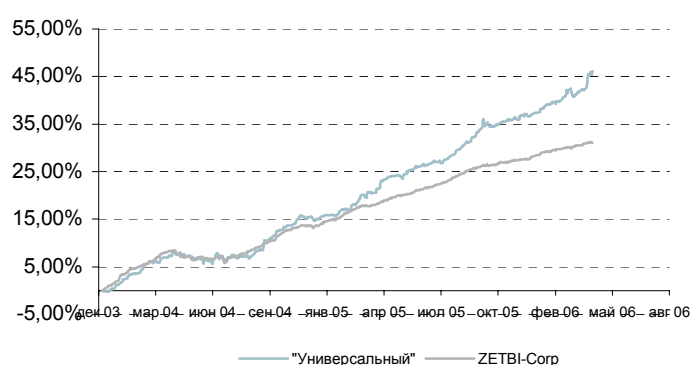
## ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	Изменение стоимости пая				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			С начала года	1 день	1 мес.	6 мес.			
Доходный	Агрессивная	208,45%	34,41%	1,96%	7,87%	40,05%	115,51%	32,51	2,52
Универсальный	Сбалансированная	46,15%	6,60%	0,44%	3,50%	8,27%	21,20%	10,76	1,17
RTSI		188,97%	38,51%	0,87%	14,61%	49,19%	131,15%	33,04	2,22
ZETBI-Corp		31,07%	2,19%	-0,01%	0,68%	3,75%	11,07%	7,65	0,81

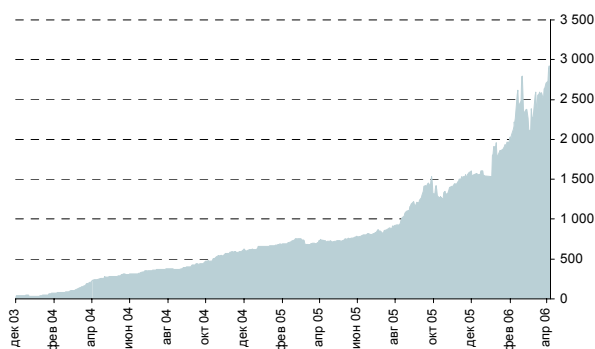
## ОФБУ "Доходный"



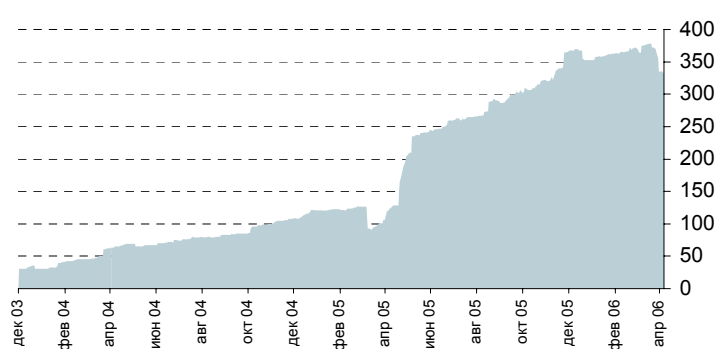
## ОФБУ "Универсальный"



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

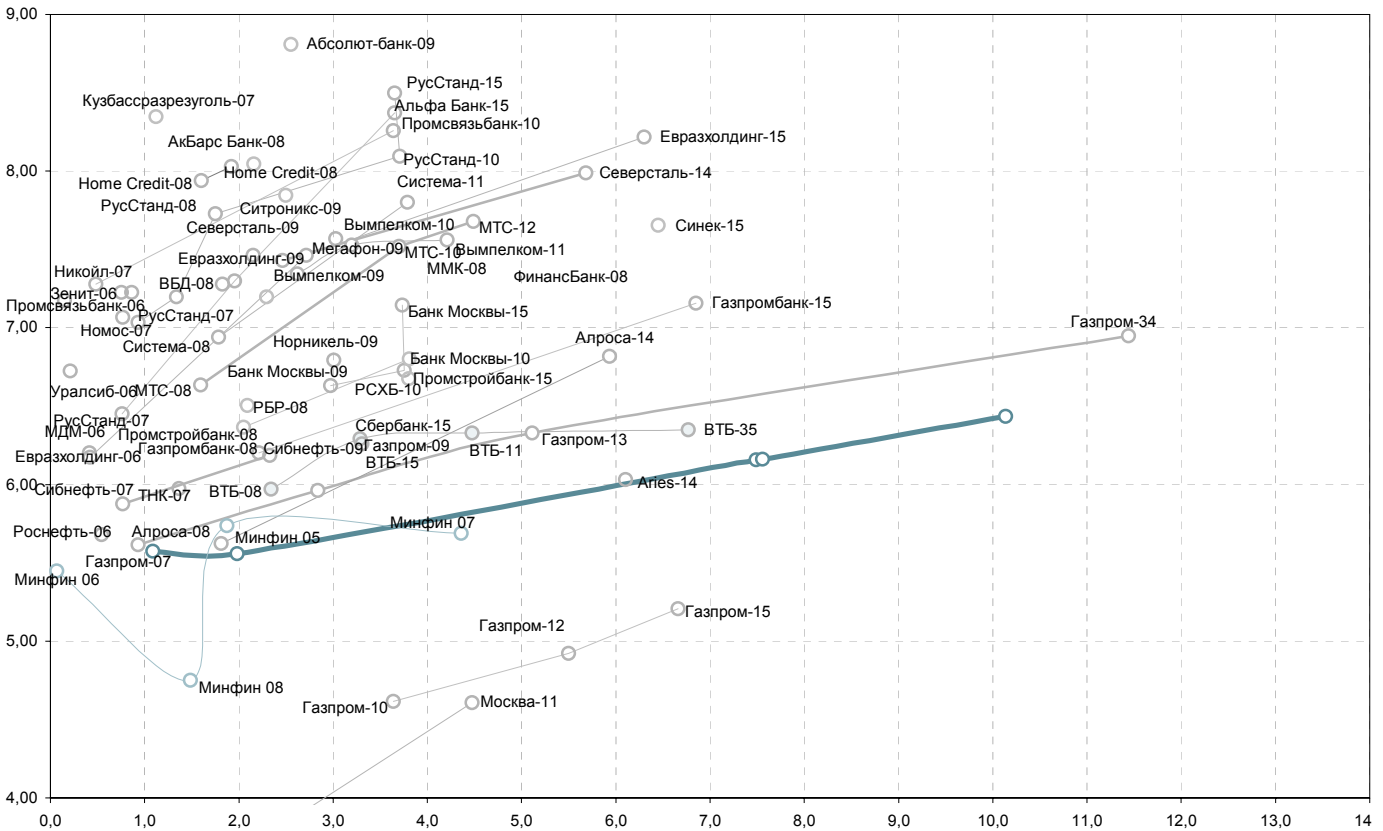


## Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



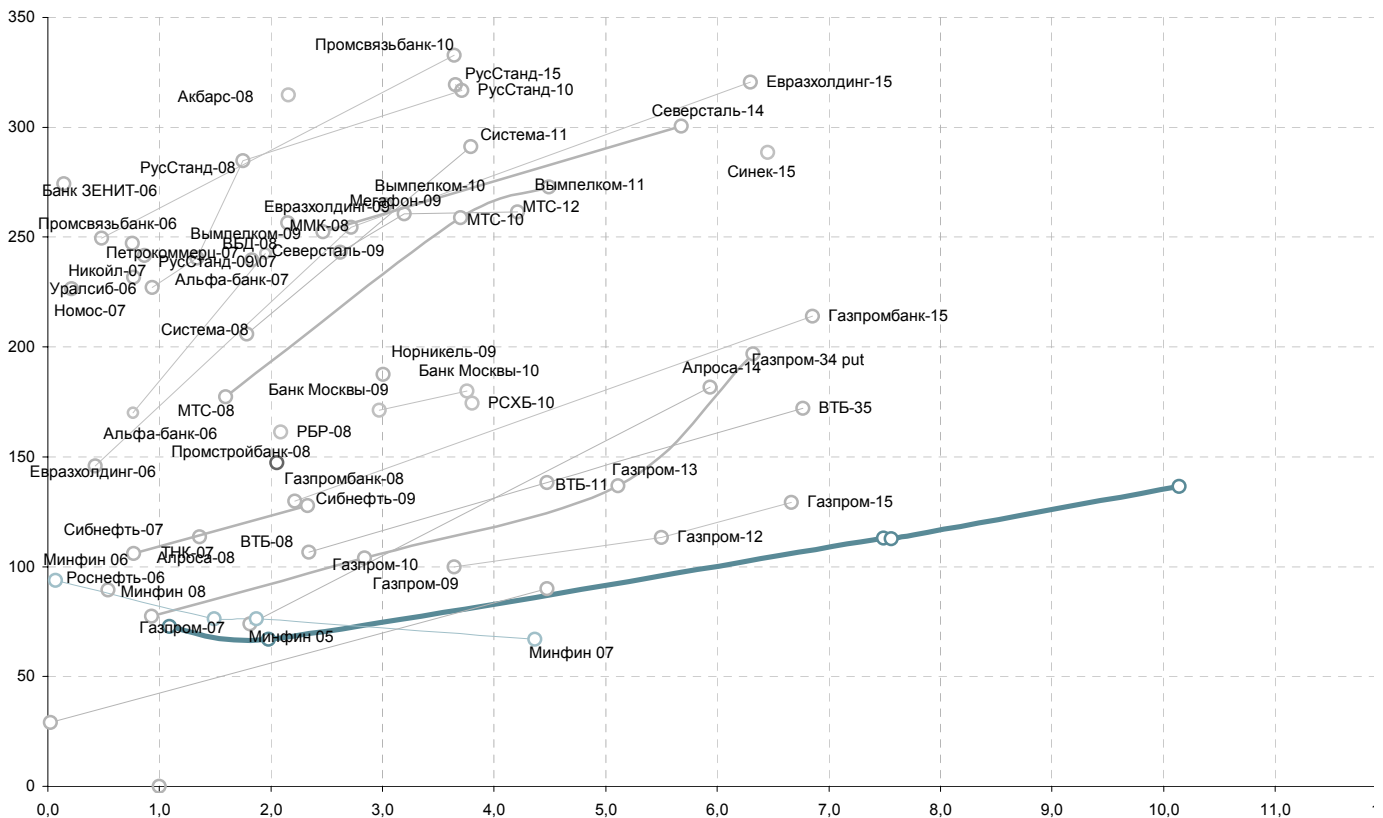
# Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



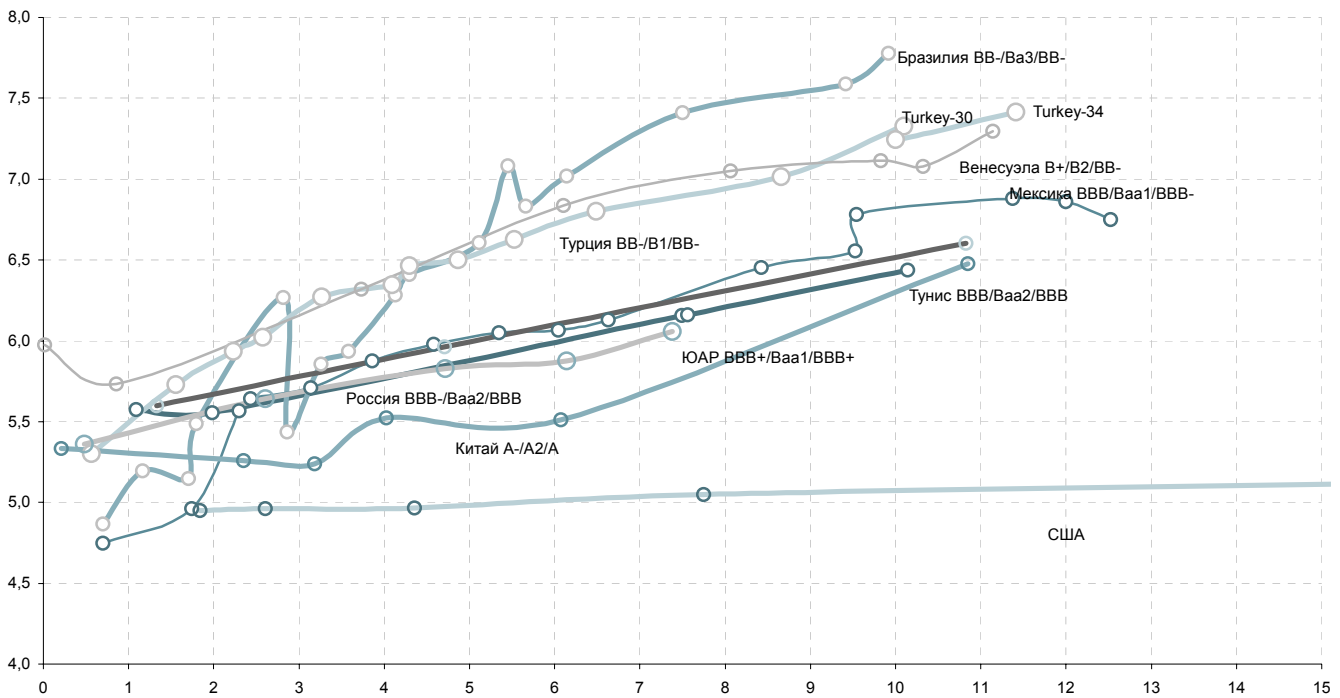
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	104,87	105,00	5,626	1,09	69
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,16	105,31	5,604	1,98	175
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	140,86	141,26	6,174	7,49	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	173,89	174,01	6,439	10,14	135
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	107,80	107,95	6,169	7,56	108
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,81	99,82	5,52	0,07	76
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,16	97,38	4,826	1,49	-12
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,59	94,79	5,793	1,87	76
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,23	88,43	5,715	4,36	67
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,43	104,56	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,27	111,52	4,183	3,01	62
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	123,25	123,50	6,048	6,10	102
<b>Regional</b>									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,17	100,17	2,88	0,02	44
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,37	108,72	4,641	4,47	89
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,32	103,42	5,664	0,93	73
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	113,92	114,17	5,999	2,84	104
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,07	112,47	4,664	3,64	100
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	117,72	118,12	6,361	5,11	136
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,27	104,72	5,24	6,66	131
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	103,98	104,23	6,737	8,64	168
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	120,33	120,58	6,956	11,44	185
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,30	104,40	5,936	0,77	101
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,07	111,32	6,233	2,33	127
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,07	107,32	6,057	1,36	111
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,92	104,01	5,756	0,54	83
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,88	105,13	6,708	1,60	176
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	102,96	103,21	7,552	3,70	259
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,21	101,46	7,704	4,49	272
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	107,09	107,34	7,39	2,62	243
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	101,27	101,52	7,567	3,20	260
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	103,37	103,62	7,587	4,21	261
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,08	101,33	7,608	3,03	264
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,79	106,04	7,005	1,79	205
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	103,79	104,19	7,851	3,79	288
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,75	101,00	6,835	3,01	187
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	100,95	101,20	7,519	2,15	256
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,74	103,00	7,481	2,47	252
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,05	107,35	8,014	5,68	300
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,07	102,32	7,344	1,83	239
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,52	104,77	5,689	1,81	74
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	112,94	113,19	6,835	5,94	181
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,06	101,12	6,25	0,422	137
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,52	109,77	7,503	2,717	254
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	100,04	100,29	7,672	6,452	263
<b>Banks</b>									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,38	A2/BBB	100,59	100,69	5,566	0,02	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,64	99,89	6,857	3,31	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	101,93	102,18	6,02	2,34	106
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,11	105,36	6,354	4,47	138
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	99,81	100,06	7,063	3,28	137
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,43	98,68	6,359	6,77	142
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,17	102,42	6,254	2,22	130
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	103,89	104,14	6,672	2,97	171
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,26	102,51	6,762	3,76	180
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,07	101,18	6,325	0,42	136
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,23	100,27	7,296	0,15	261
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,36	100,42	6,847	0,21	216
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,39	101,59	7,192	0,77	226
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,15	101,35	7,348	0,76	242
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,40	101,54	7,301	0,86	237
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,37	101,61	7,159	0,93	223
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,47	100,81	7,321	1,34	238
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,41	101,49	7,355	0,48	243
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,89	105,14	8,06	2,89	318

Источник: Bloomberg

# Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

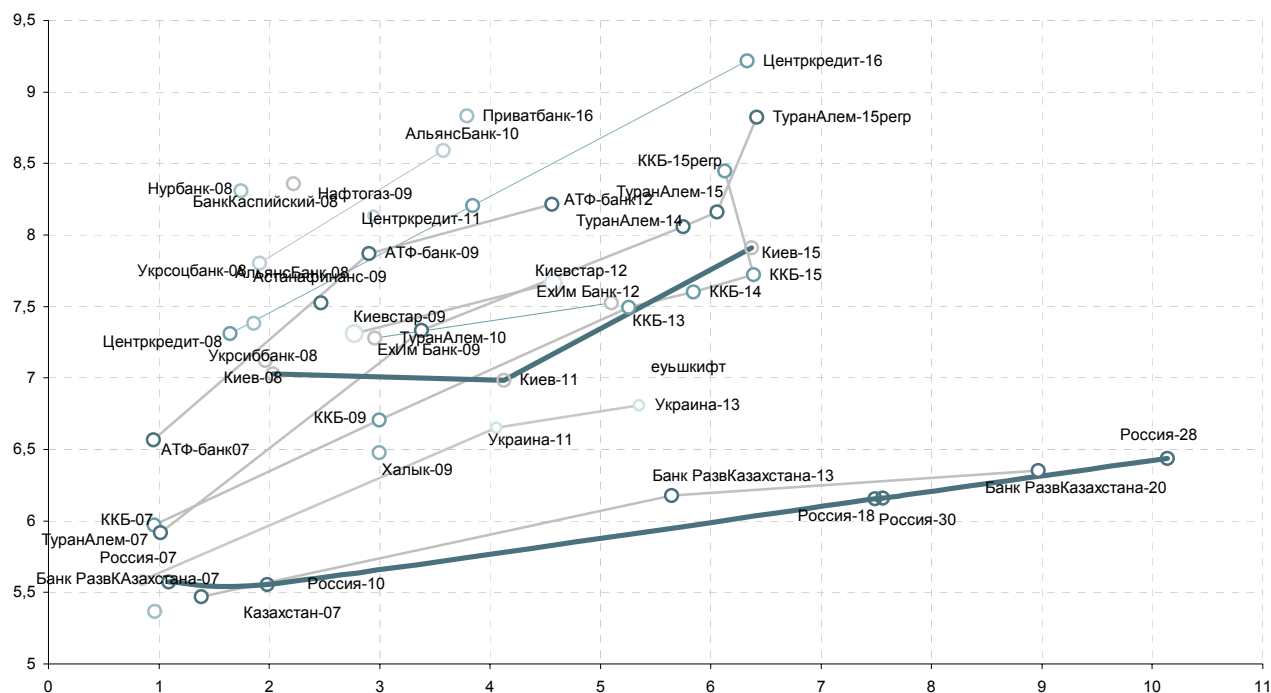
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB-/Ba3/-	106,98	107,23	7,08	5,45
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB-/Ba3/BB-	126,80	126,90	7,02	6,14
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	150,42	150,77	7,33	10,10

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
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,13	102,35	7,802	1,91
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,66	101,91	6,568	0,95
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,74	103,06	7,868	2,90
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	104,31	104,81	8,215	4,56
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,72	101,14	7,312	1,65
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,96	102,32	5,468	1,39
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,84	107,14	6,178	5,64
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,87	101,37	6,351	8,97
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,56	105,04	6,477	3,00
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,71	105,86	5,365	0,96
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,92	104,17	5,971	0,96
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,58	100,91	6,705	3,00
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,12	105,41	7,492	5,26
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	101,27	101,60	7,602	5,84
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,67	100,72	4,961	0,21
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,96	101,26	8,308	1,75
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,07	104,32	5,918	1,01
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,53	101,89	7,332	3,38
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,33	99,65	8,059	5,75
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	101,78	102,09	8,16	6,06
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,44	98,94	8,356	2,22
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,39	108,89	7,311	2,77
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	99,91	100,41	7,663	4,57
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,67	99,97	8,134	2,94
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,22	104,44	4,941	0,86
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,58	100,58	5,056	0,17
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,39	101,39	5,159	0,41
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,35	103,45	7,03	0,85
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,43	100,90	6,653	4,06
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,40	104,70	6,807	5,35
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,15	103,59	7,027	2,03
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,64	107,09	6,982	4,13
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,09	100,59	7,91	6,37
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,19	103,69	7,124	1,96
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,94	101,40	7,279	2,95
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	95,84	96,34	7,525	5,10

Источник: Bloomberg





## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45002RMFS1	02/08/2006	10,00	110		0	0,00	101,48	101,49	1,973	-	-0,20	4,91	0,30	
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	215		0	0,00	102,30	102,30	1,590	-	0,81	3,39	0,35	
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	425		4	15,33	101,00	101,00	0,575	0,00	-0,22	5,81	1,12	
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	880		0	0,00	106,20	106,26	0,822	-	-0,22	6,14	1,55	
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	747		5	12,71	100,25	100,21	1,243	-0,05	-0,23	6,34	1,91	
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1062		0	0,00	101,55	101,55	0,616	-	0,00	6,38	2,68	
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1552		0	0,00	112,10	112,10	2,356	-	-0,38	6,42	3,19	
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1377		6	23,34	103,55	103,65	1,602	-0,15	-0,25	6,45	3,29	
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1741		13	5,00	98,66	98,65	1,320	-0,41	-0,50	6,59	4,11	
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2308		5	12,01	110,29	110,53	1,589	-0,25	-0,37	6,53	4,49	
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4520		1	0,59	109,15	109,15	0,822	0,16	-0,28	6,76	5,77	
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2394		3	4,95	96,09	96,08	2,647	0,15	-0,17	6,75	5,45	
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3764		2	87,37	105,30	105,30	1,430	-0,40	-0,75	6,88	6,86	
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5703		8	393,29	109,66	109,69	0,781	-0,16	-0,66	6,93	8,73	
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10890		1	2,25	100,10	100,10	1,104	0,06	-0,53	7,01	12,77	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	41		0	0,00	100,59	100,60	1,315	-	-0,07	4,82	0,12	
МГор35-об	18/06/2006	10,00	65		0	0,00	100,90	100,90	0,740	-	-0,25	5,09	0,19	
МГор27-об	20/06/2006	15,00	250		0	0,00	106,74	106,74	1,027	-	-0,31	5,06	0,66	
МГор31-об	20/05/2006	10,00	401		0	0,00	104,00	104,12	1,452	-	0,62	6,26	1,05	
МГор42-об	13/05/2006	10,00	486		0	0,00	105,78	105,78	1,644	-	-	5,59	1,25	
МГор40-об	26/04/2006	10,00	560		0	0,00	105,60	105,59	2,137	-	-0,16	6,32	1,42	
МГор43-об	17/05/2006	10,00	764		0	0,00	106,00	106,00	1,534	-	-1,20	7,08	1,90	
МГор29-об	05/06/2006	10,00	783		0	0,00	107,20	107,20	3,561	-	-0,29	6,46	1,94	
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1568		0	0,00	110,30	110,30	2,027	-	0,20	6,46	3,59	
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1717		8	255,26	113,25	113,00	2,986	-0,64	1,03	6,84	3,82	
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3020		5	36,10	109,80	109,80	2,274	0,09	-0,84	7,01	5,97	
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3358		8	153,87	109,40	110,02	3,041	0,35	-0,68	6,96	6,40	
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	517		0	0,00	101,35	101,35	0,637	-	-0,21	7,13	1,37	
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	464		0	0,00	102,22	102,76	2,474	-	0,10	6,65	0,74	
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	146		0	0,00	101,16	101,16	1,042	-	-0,08	7,23	0,40	
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1343		0	0,00	103,75	103,73	0,603	-	0,00	7,44	1,80	
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	923		1	0,00	100,95	100,95	2,958	-	-0,15	7,55	1,41	
Казань01об	20/04/2006	10,50	98		0	0,00	100,90	100,90	2,445	-	0,00	7,57	0,29	
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	619		3	8,29	110,30	110,26	0,805	-0,05	-0,01	7,14	1,54	
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1644		2	2,39	120,00	119,50	0,000	-	3,00	7,32	3,63	
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2779		2	0,00	109,55	109,53	4,668	-	-0,37	7,74	5,11	
КраснодКр	16/05/2006	10,50	396		0	0,00	103,00	103,00	4,315	-	0,00	7,31	1,04	
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	196		4	5,29	103,12	103,15	2,705	0,07	-0,17	6,64	0,51	
КрасЯрКр2	25/04/2006	10,95	195		0	0,00	103,20	103,20	2,430	-	0,77	4,99	0,52	
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	492		4	5,03	105,25	105,25	1,627	-	-0,17	6,96	1,27	
Мос. обл. 4в	25/04/2006	11,00	1103		0	0,00	110,71	110,78	2,411	-	-0,52	7,20	2,58	
Самара03-1	04/07/2006	12,00	81		0	0,00	99,30	99,32	0,329	-	-1,93	14,99	0,23	
Томск. об-1	27/07/2006	11,00	104		0	0,00	101,14	101,14	2,351	-	-0,78	6,84	0,29	
Томск. об-2	13/10/2006	11,00	547		4	8,72	104,65	104,63	0,030	0,03	-0,12	7,16	1,43	
Томск 1	25/05/2006	12,00	587		4	37,06	104,20	104,60	1,643	-	-	7,65	1,00	
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	95		2	0,98	100,75	100,75	2,390	-	0,05	6,93	0,26	
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	781		1	0,54	104,42	104,42	3,544	-	-0,13	7,89	1,92	
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	774		0	0,00	111,90	111,90	4,570	-	0,00	6,07	1,89	
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	795		2	4,98	109,70	109,78	0,789	-	-0,06	7,30	1,95	
Якут-05 об	20/04/2006	9,00	372		0	0,00	101,42	101,42	2,096	-	0,00	7,29	0,99	
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	445		2	8,62	107,40	107,39	0,364	-	-0,09	6,68	1,15	
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	217		0	0,00	103,90	103,36	4,866	-	0,03	6,30	0,58	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	852	306	11	11,58	101,75	101,66	1,462	0,06	0,11	-	7,23	0,82
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1530	74	11	65,81	100,45	100,38	2,870	-0,06	0,94	-	7,58	0,20
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	146		0	0,00	101,55	101,55	1,332	-	0,04	9,88	0,40	
Балтимор03	18/05/2006	11,65	762	216	3	26,91	101,20	101,20	4,724	-	-0,15	-	9,71	0,56
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1706		9	22,85	102,05	102,02	2,811	-0,18	-0,25	8,64	3,82	
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1691	965	2	0,00	100,10	100,10	2,898	-	-0,10	-	8,30	2,36
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1691	0	2	30,90	100,29	100,29	3,004	0,29	-0,21	8,58	3,10	
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1070	342	0	0,00	99,95	99,95	0,392	-	0,00	-	6,66	0,96
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2743	377	2	50,66	99,50	99,50	1,325	-0,10	-0,20	-	6,88	1,00
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	32		3	26,06	100,10	100,16	4,068	0,01	-0,14	7,75	0,09	
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	279		2	0,05	101,49	101,49	1,800	-0,21	-0,31	6,16	0,75	
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1398		11	173,26	103,44	103,53	1,306	0,04	-0,56	7,27	3,33	
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	543		1	30,38	101,15	101,17	0,062	-	-0,83	6,86	1,44	
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1210		5	65,33	99,30	99,22	1,219	-0,11	-0,75	7,34	2,98	
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	53		0	0,00	100,40	100,40	4,418	-	0,00	9,35	0,15	
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	215	0	0	0,00	103,00	103,00	5,307	-	0,00	7,97	0,58	
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	599		2	5,36	102,65	102,65	4,595	0,00	-0,22	-	8,82	0,61
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	11		0	0,00	100,12	100,15	7,650	-	-0,08	10,92	0,03	
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	344	0	7	16,94	100,00	100,00	0,460	0,00	0,00	8,15	0,92	
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1039	0	1	15,20	100,00	100,00	1,356	-	-	8,56	2,56	
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	211	0	0	0,00	99,00	99,00	2,532	-	-	7,40	0,80	
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1617	888	4	22,06	99,80	99,75	0,486	-	-0,24	-	8,75	2,24

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
Лукойл2обл	23/05/2006	7,25	1313	585	10	350,13	100,85	100,89	2,840	0,02	-0,59	7,08	6,76	3,15
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	354	0	13	2,13	100,70	100,73	0,337	-0,01	-0,37	12,00	-	0,93
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	769	41	3	2,99	105,10	105,14	5,733	-0,16	-0,01	12,35	-	1,80
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	54		0	0,00	100,60	100,60	4,033	-	0,00	7,63	-	0,17
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	362		1	10,06	102,35	102,35	0,051	-	0,00	6,99	-	0,97
МегаФон3об	18/04/2006	9,25	732		0	0,00	103,30	103,33	4,511	-	0,00	7,58	-	1,82
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1155	63	3	57,49	100,69	100,69	3,831	-0,01	-0,16	-	7,42	0,17
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	157		2	2,06	102,08	102,08	0,962	-	-0,24	8,41	-	0,43
Миракс 01	22/08/2006	12,50	858		2	5,19	101,30	101,30	1,781	0,04	0,05	10,90	8,59	2,09
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	602	0	4	15,17	101,25	101,19	3,419	0,54	-0,11	9,14	-	1,52
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	505	0	0	0,00	100,25	100,24	0,943	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2173	1081	0	0,00	102,80	103,14	0,301	-	-2,08	-	8,96	2,64
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	230		0	0,00	100,30	100,87	3,451	-	0,00	8,20	-	0,67
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	373	0	0	0,00	100,60	100,60	5,034	-	0,00	10,11	-	0,95
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1049	139	3	5,27	102,90	102,70	1,679	0,03	-0,25	-	6,86	0,38
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	790	0	0	0,00	102,30	102,30	3,201	-	-0,10	8,17	-	1,96
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	755	27	0	0,00	100,01	100,01	5,775	-	-0,20	-	12,73	0,08
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	167		0	0,00	101,90	101,90	0,493	-	-0,10	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1074	164	0	0,00	102,75	102,95	0,703	-	-0,10	-	7,49	0,45
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	210	0	1	0,12	99,80	99,80	2,158	-0,20	-0,20	13,48	-	0,55
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	543	174	0	0,00	100,30	100,30	0,241	-	0,00	-	10,37	0,50
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1489		6	14,88	109,80	109,80	4,674	0,05	-0,08	8,73	-	3,27
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1705		6	51,19	102,65	102,68	2,930	-0,08	-0,25	8,77	-	3,80
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	902	356	1	0,00	99,90	99,90	0,252	-	-0,10	-	11,94	0,95
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	600		0	0,00	101,55	101,55	2,718	-	0,00	6,84	-	1,54
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1328		3	11,46	103,45	103,30	2,921	-0,12	-0,84	7,41	-	3,13
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1671		6	72,18	99,40	99,40	3,000	-0,02	-0,62	7,65	-	3,85
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2399		3	3,30	100,15	100,12	3,082	-0,29	-0,78	7,67	-	5,14
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	401	0	3	21,19	101,05	101,05	3,178	-	0,00	7,10	-	1,04
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	61		3	10,58	101,10	101,10	4,654	-	-0,18	7,05	-	0,17
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	495	131	0	0,00	100,35	100,35	1,174	-	0,27	-	7,32	0,36
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	689	0	2	3,02	99,40	99,40	0,972	-0,30	-0,60	8,78	-	1,77
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1609	335	0	0,00	99,68	99,68	0,604	-	-	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	151		5	0,59	102,75	102,74	1,597	0,09	0,44	11,67	-	0,41
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1056	0	0	0,00	99,00	99,03	1,258	-	0,05	13,72	-	1,89
Слатстекло	26/09/2006	11,60	711	165	0	0,00	104,00	103,93	0,540	-	0,00	9,57	2,88	1,80
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1306	578	1	0,27	105,15	105,15	4,110	-0,05	-0,25	8,47	6,62	2,99
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	123		3	3,23	101,99	101,98	2,101	0,28	-0,02	6,85	-	0,34
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	709	0	0	0,00	100,30	100,30	0,518	-	0,15	-	8,84	0,93
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	440	0	1	5,14	101,15	101,13	2,352	-	-	7,27	-	1,21
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1378	286	0	0,00	102,50	102,50	2,404	-	0,00	-	8,10	0,78
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	90	0	6	0,41	100,25	100,25	3,504	-	-0,25	12,42	-	0,25
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	537	0	5	73,77	99,70	99,70	0,185	-	0,10	8,04	-	0,99
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1777	685	0	0,00	102,75	102,75	1,090	-	-0,08	-	7,88	1,73
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	91		1	0,04	101,60	101,60	3,615	-0,05	-0,40	7,68	-	0,25
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	447		0	0,00	105,45	105,45	3,390	-	-0,15	7,89	-	1,14
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	790		0	0,00	100,60	100,60	4,110	-	-0,02	-	8,68	0,18
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	927		0	0,00	100,00	99,92	4,521	-	-0,08	-	10,32	0,98
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	39		0	0,00	88,50	88,50	2,137	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	741	195	6	42,73	99,55	99,56	5,834	-0,19	-0,13	-	13,91	0,50
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	78		1	0,55	100,60	100,60	3,452	-	-0,60	8,83	-	0,21
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	699		0	0,00	103,20	103,34	0,767	-	0,00	7,91	-	1,81
ТМК-01 обл	20/04/2006	10,40	189		0	0,00	101,50	101,50	4,967	-	0,00	7,76	-	0,52
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1075		4	14,38	102,18	102,19	0,470	-0,11	-0,26	-	7,80	0,93
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1768		2	0,00	99,85	99,85	1,133	0,00	-	-	8,19	1,74
Трансфтпр	10/05/2006	8,90	26		1	5,51	100,10	100,55	3,804	-	0,36	1,41	-	0,07
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	900	172	10	0,83	102,01	102,14	0,366	-0,01	-0,07	-	8,60	0,47
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	95		1	3,16	101,80	101,80	3,397	-	-0,34	6,97	-	0,26
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	566		10	26,67	103,20	103,17	4,434	-0,13	-0,22	7,92	-	1,42
УралСвзИн5	20/04/2006	9,19	734		0	0,00	102,30	102,30	4,431	-	0,25	8,09	-	1,81
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	613		0	0,00	102,80	102,80	2,773	-	-0,20	7,12	-	1,56
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1530		4	209,49	102,30	102,04	2,441	-	-1,01	7,81	-	3,55
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	973		2	30,50	99,34	99,34	2,315	0,07	-0,36	7,51	-	2,42
ХКФ Банк-1	18/04/2006	1,00	550	0	0	0,00	100,00	100,00	0,488	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1488	32	5	10,67	100,00	100,00	3,493	-0,01	0,02	-	8,21	0,09
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1616	342	13	32,87	99,95	99,96	0,497	0,11	0,08	-	8,55	0,91
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	154	0	13	17,84	101,90	101,90	0,947	-	-0,24	7,63	-	0,42
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1225	216	26	90,92	115,20	115,16	2,117	-0,17	-0,56	8,68	-	2,79
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	132		1	1,05	102,49	102,49	2,279	0,42	-0,01	8,94	-	0,35
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	144	0	1	9,97	98,89	98,89	0,833	-	-	10,84	-	0,39
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	153		10	11,41	102,05	101,94	1,131	-0,21	-0,34	9,33	-	0,42
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	299	0	7	6,91	101,18	101,20	1,870	0,25	-0,05	9,11	-	0,79
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1275	543	24	31,03	101,70	101,62	0,179	0,02	0,92	-	9,94	1,41
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1335	0	3	4,10	100,50	100,50	0,863	-0,10	-0,10	10,29	-	2,13
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	139		0	0,00	102,70	102,70	1,649	-	-	7,88	-	0,46

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9  
тел. 7 095 937 07 37, факс 7 095 937 07 36  
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента  
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков  
Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru  
kopelovich@zenit.ru

## Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления  
Еврооблигации  
Рублевые облигации  
Рублевые облигации  
Брокерское обслуживание  
Брокерское обслуживание

Константин Поспелов  
Владислав Григорьев  
Алексей Третьяков  
Роман Попов  
Ирина Киреева  
Тимур Мухаметшин

konstantin.pospelov@zenit.ru  
v.grigoriev@zenit.ru  
a.tretyakov@zenit.ru  
r.popov@zenit.ru  
i.kireeva@zenit.ru  
t.mukhametshin@zenit.ru

## Аналитическое управление

Акции  
Облигации

research@zenit.ru  
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации  
Еврооблигации  
Анализ кредитных рисков  
Акции  
Акции  
Акции

Яков Яковлев  
Александр Доткин  
Ольга Ефремова  
Евгений Суворов  
Мария Сулима  
Дмитрий Лукашов

y.yakovlev@zenit.ru  
a.dotkin@zenit.ru  
o.efremova@zenit.ru  
e.suvorov@zenit.ru  
m.sulima@zenit.ru  
d.lukashov@zenit.ru

## Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

## Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

## Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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