

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

| | |
|---------------------------|---|
| Новости | 2 |
| Мировые рынки | 3 |
| Российский долговой рынок | 5 |
| Кредитный комментарий | 6 |
| Приложение | 7 |

Слова Гринспена укрепляют нашу веру в то, что, несмотря на низкую инфляцию, ФРС на фоне сильных экономических показателей продолжит повышать ставку, и ожидания пауз выглядят несколько преждевременными. Мы по-прежнему ожидаем роста учетной ставки к концу года до уровней 3.75-4.25%, отмечая наиболее вероятным стремление к нижней границе диапазона (3.75-4%). *(Подробнее стр. 4 ↓)*

Мы рекомендуем обратить внимание на сегодняшнее первичное размещение Инпрома: уровень доходности, на который ориентируют организаторы выпуска, представляется нам интересным для покупки (см. «Кредитный комментарий») *(Подробнее стр. 6 ↓)*

Ставка первого купона по облигациям Группы Русагро установлена на уровне 11.66% годовых, что соответствует доходности к оферте 12% годовых. /Cbonds/

На аукционе по размещению доп. выпуска ОФЗ серии 25057 цена отсечения составила 100.318% от номинала, средневзвешенная цена – 100.4344% от номинала, что соответствует доходности 7.52% и 7.49% годовых соответственно. /Rusbonds/

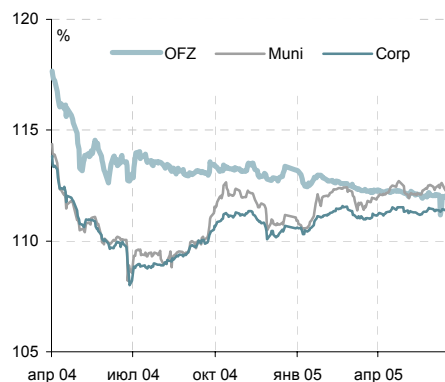
ООО «Разгуляй-Финанс» утвердило решение о выпуске трехлетних облигаций объемом 2 млрд. рублей /Cbonds/

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 | 20/07/2005 | 3,87 | 2 | 18 | 121 |
| UST 10 yr | 20/07/2005 | 4,16 | -2 | 12 | -31 |
| UST 30 yr | 20/07/2005 | 4,39 | -3 | 7 | -81 |
| Bund 2 yr | 19/07/2005 | 2,23 | 2 | 16 | -44 |
| Bund 10 yr | 19/07/2005 | 3,28 | 2 | 6 | -100 |
| Bund 30 yr | 19/07/2005 | 3,79 | 1 | 6 | -112 |
| Fed Fund | 19/07/2005 | 3,25 | 0 | 25 | 200 |
| Libor 1 mo | 19/07/2005 | 3,43 | 1 | 15,8 | 201 |
| Libor 6 mo | 19/07/2005 | 3,87 | -1 | 22,0 | 199 |
| Libor 12 mo | 19/07/2005 | 4,10 | -2 | 22 | 181 |
| S&P 500 | 21/07/2005 | 1235,20 | 0,48% | 1,78% | 12,92% |
| Nasdaq Composite | 21/07/2005 | 2188,57 | 0,71% | 4,66% | 16,76% |
| RTS | 20/07/2005 | 757,83 | 1,65% | 9,82% | 31,64% |
| EURUSD | 21/07/2005 | 1,2161 | 0,18% | -0,18% | -0,80% |
| USDJPY | 21/07/2005 | 112,48 | -0,37% | 3,98% | 2,44% |
| USDRUB | 21/07/2005 | 28,67 | 0,03% | 0,31% | -1,45% |
| EURRUB | 21/07/2005 | 34,87 | 0,21% | 0,13% | -2,24% |
| Brent 1m Future | 21/07/2005 | 56,15 | -0,88% | -2,35% | 51,10% |
| Gold | 21/07/2005 | 423,77 | 0,15% | -3,38% | 6,81% |

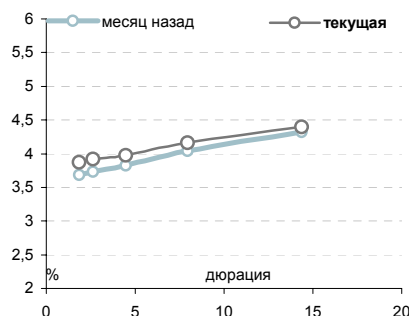
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



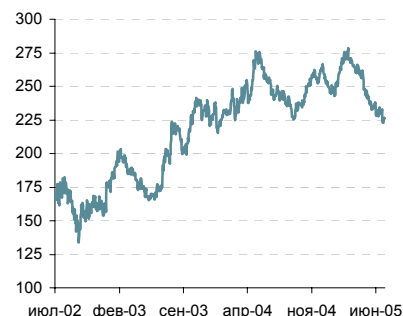
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



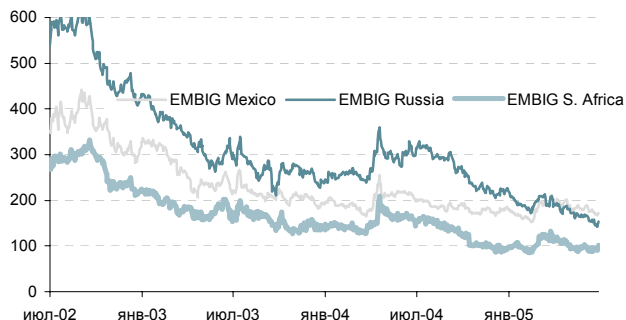
Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM | BMK UST | Spread, bp |
|-----------------|------------|----------------|------------|------|-------|------|------|---------|------------|
| | | | day | week | month | year | | | |
| Russia-30* | 20/07/2005 | 110,60% | -6 | -61 | 38 | 1870 | 5,73 | UST10 | 157 |
| C-Bond* | 19/07/2005 | 102,04% | -45 | -29 | -6 | 844 | 7,42 | UST5 | 345 |
| UMS-31* | 19/07/2005 | 123,16% | -24 | -44 | 53 | 1490 | 6,45 | UST30 | 206 |
| Turkey-30* | 20/07/2005 | 141,76% | 11 | -115 | -112 | 1555 | 7,97 | UST10 | 381 |
| Venezuela-27* | 19/07/2005 | 104,83% | -32 | -77 | 56 | 1759 | 8,75 | UST10 | 547 |
| EMBIG | 20/07/2005 | 284 | 0 | 2 | -13 | -63 | - | - | - |
| EMBIG Russia | 20/07/2005 | 153 | 3 | 6 | -9 | -60 | - | - | - |
| EMBIG Brazil | 20/07/2005 | 402 | -1 | 6 | -7 | 26 | - | - | - |
| EMBIG Mexico | 20/07/2005 | 171 | 0 | 1 | -10 | -3 | - | - | - |
| EMBIG Turkey | 20/07/2005 | 289 | 2 | 6 | -6 | 25 | - | - | - |
| EMBIG Venezuela | 20/07/2005 | 435 | 2 | 4 | -25 | 32 | - | - | - |

* - Указаны котировки

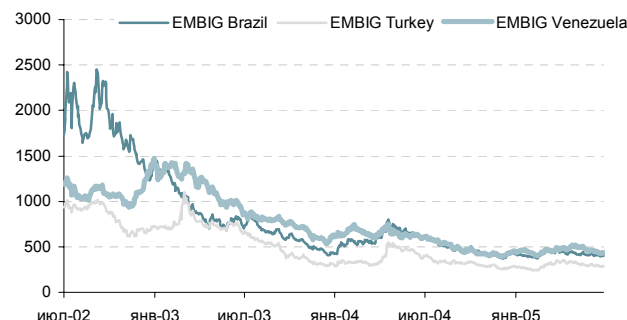
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

На фоне возросшей волатильности, вызванной выступлением Гринспена, Treasuries продемонстрировали разнонаправленную динамику. В отношении экономического развития и инфляции глава ФРС повторил слова, произнесенные в июне. Инфляция, по его словам, остается весьма умеренной, несмотря на рост цен на нефть и дома, в то время как экономика продолжает демонстрировать устойчивый рост, что подтверждает продолжение взвешенной политики повышения ставки. Реакцией инвесторов стал рост доходностей как длинных, так и коротких бумаг: доходность UST10 достигала 4.24%, UST2 – 3.92%. Однако, судя по всему, инвесторы ожидали более агрессивного выступления, и повторение прежних заявлений лишь на короткое время вызвало негативную реакцию. Кроме того, глава ФРС попытался ответить на поставленный им же еще в феврале вопрос о столь низких долгосрочных процентных ставках на фоне роста краткосрочных. В понимании Гринспена это связано с тем, что мировые сбережения превышают инвестиции, притом что мировая экономика выглядит стабильной, а также с низкими инфляционными ожиданиями. Напомним, что, назвав в феврале подобное положение вещей «загадкой», Гринспен вызвал бурный рост доходностей на долговом рынке. Поэтому столь долгожданный ответ в совокупности с умеренным тоном всего выступления привел инвесторов в восторг, и доходности длинных бумаг продемонстрировали резкое снижение. В результате доходность 10-летних бумаг снизилась на 2 б.п. до 4.16%, доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 3.87%.

Слова Гринспена укрепляют нашу веру в то, что, несмотря на низкую инфляцию, ФРС на фоне сильных экономических показателей продолжит повышать ставку, и ожидания пауз выглядят несколько преждевременными. Мы по-прежнему ожидаем роста учетной ставки к концу года до уровней 3.75-4.25%, отмечая наиболее вероятным стремление к нижней границе диапазона (3.75-4%). Сегодня глава ФРС продолжит подведение итогов полугодия выступлением в Сенате, кроме того, сегодня же будет опубликована стенограмма июньского заседания ФРС.

Развивающиеся рынки

Пришедший на смену падению рост Treasuries был поддержан развивающимися рынками, однако не везде он оказался столь же значительным. В то время как спрэд Бразилии сузился на 1 б.п., а спрэд Мексики не изменился, спрэды Турции и Венесуэлы расширились на 2 б.п. В итоге спрэд EMBIG также остался на предыдущем уровне 284 б.п.

Российский сегмент

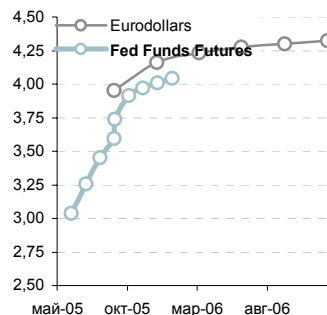
В российском же сегменте рост базовых активов не вызвал аналогичной реакции по вполне традиционной причине: в очередной раз он пришелся на малоактивную часть торговой сессии. Росси-30 закрылась на предыдущих уровнях 110.625 – 110.875% (YTM 5.7%), что увеличило спрэд к 10-летним UST10 на 2 б.п. до 154 б.п. Аналогичной динамикой охарактеризовалось поведение и суверенного спрэда, расширившегося на 3 б.п. до 153 б.п.

Корпоративный и банковский сектор продолжил находиться в боковом тренде – кака-либо динамика отмечалась лишь в нескольких бумагах. На этом фоне резко выделяются бумаги только разместившегося Промстройбанка-08, доходность которого снизилась с 6.875% до 6.68%. Кроме того, отметим бумаги Евраз-09, выросшего на 56 б.п. до 110.063-111.5% (YTM 7.51%).

Сегодня с утра можно ожидать, что российский рынок отреагирует на повышательную динамику Treasuries, и спрэд вернется к уровням 150 б.п. Мы продолжаем считать целесообразным инвестирование в суверенный сектор через покупку российского спрэда. Мы пока не видим причин для его значительных расширений, в связи с чем рекомендуем занимать в нем длинные позиции с текущих уровней. В корпоративном секторе по-прежнему сохраняется недооцененность в бондах Вымпелкома с погашением в 2009 и 2010 годах, ВТБ-15, ТНК, ГМК Норникеля, и ВБД.

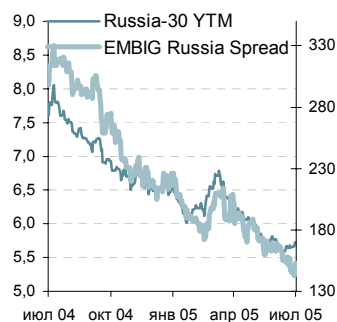
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

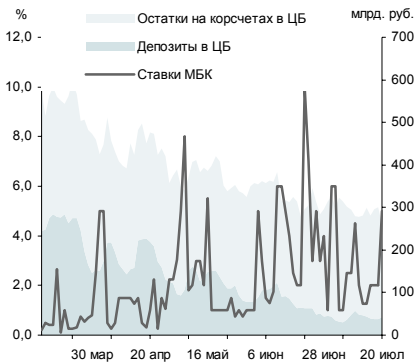
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

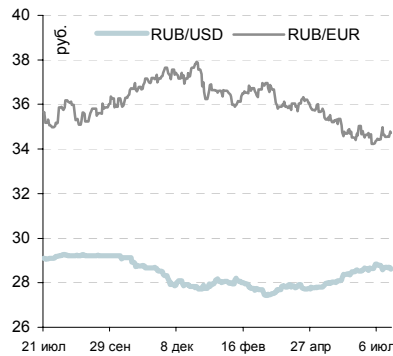
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Премия годовых NDF на RUR/USD к текущему курсу



Источник: Bloomberg

| Инструмент | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % год | Цена, % | | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. | |
|--------------|--------------|---------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
| | | | посл | ср взв | | день | неделя |
| SU45001RMFS3 | 0,79 | 5,67 | 103,55 | 103,54 | 1,727 | 0,0047 | -0,038 |
| SU27025RMFS4 | 1,78 | 5,74 | 102,51 | 102,21 | 0,719 | - | 0,724 |
| SU46003RMFS8 | 3,76 | 7,31 | 110,65 | 110,65 | 0,000 | - | 0,250 |
| SU46014RMFS5 | 5,80 | 7,94 | 103,90 | 103,90 | 3,452 | -0,713 | -0,098 |
| МГор28-об | 0,43 | 2,74 | 106,00 | 105,30 | 1,027 | - | -1,2 |
| МГор32-об | 0,81 | 6,15 | 103,25 | 103,26 | 1,535 | -0,04 | -0,19 |
| МГор29-об | 2,56 | 7,02 | 107,92 | 107,95 | 1,233 | 0,1 | 0,12 |
| МГор38-об | 4,36 | 7,65 | 111,10 | 110,95 | 0,658 | 0,45 | 0,23 |
| МГор39-об | 6,06 | 8,08 | 104,75 | 104,71 | 4,932 | - | 0,06 |
| ГАЗПРОМ А2 | 0,30 | 5,98 | 102,58 | 102,63 | 3,083 | - | -0,32 |
| ГАЗПРОМ А3 | 1,39 | 6,77 | 102,00 | 102,04 | 3,844 | - | 0,01 |
| ГАЗПРОМ А5 | 2,05 | 7,10 | 101,70 | 101,20 | 2,056 | - | -0,45 |
| Лукойл2обл | 2,17 | 7,30 | 100,15 | 100,15 | 1,132 | - | 0,05 |
| ГАЗПРОМ А4 | 3,79 | 7,65 | 102,70 | 102,70 | 3,468 | - | -1 |

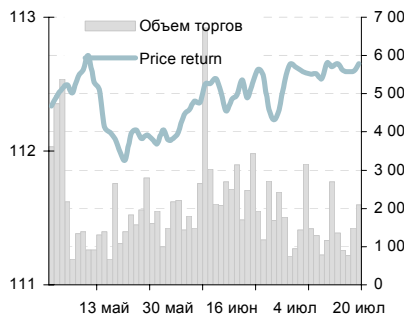
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



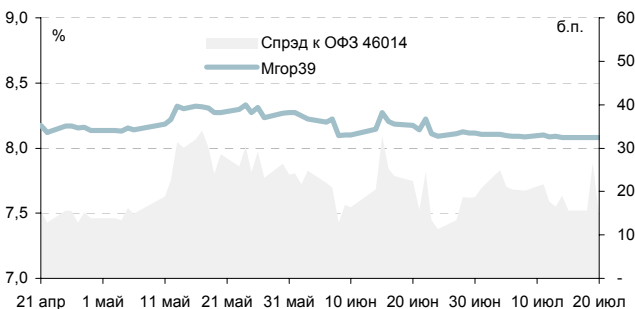
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

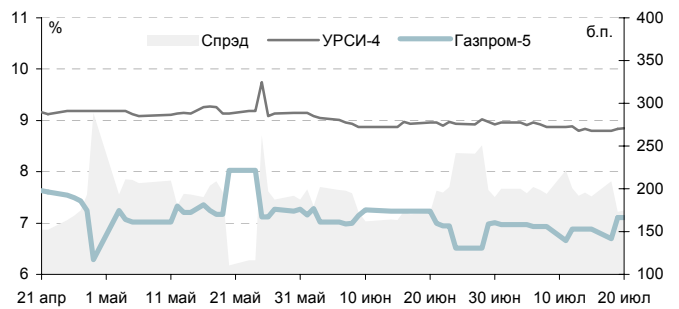
Динамика доходности облигаций Москвы-39 и их спреда по отношению к ОФЗ 46014



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика доходности облигаций Газпрома-5 и 4-ой серии Урал-связьинформа



Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

В среду торги по большинству рублевых бумаг вновь проходили на пониженных оборотах на фоне локального роста ставок на денежном рынке, который, впрочем, оказался не таким существенным, как в июне: стоимость средств на МБК выросла до 6%-7% (против 9%-10% в прошлом месяце). При этом, позитивные сигналы с валютного рынка, где курс доллара несколько снизился по отношению к рублю, оказали поддержку выборочным сериям первого – второго эшелонов. В частности, ростом котировок закончили день выпуски ЦТК-4 (+16 б.п. по последней сделке), 29-ой (+10 б.п.) и 38-ой Москвы (+45 б.п.), 5-ой Мособласти (+5 б.п.). В то же время, по ряду других серий второго эшелона преобладали неагрессивные продажи – в итоге рынок продолжил движение в боковом тренде.

Сегодня мы не ожидаем существенных изменений в конъюнктуре вторичного рынка: на фоне очередного сокращения ликвидности (сумма средств на депозитах и корр. счетах банков снизилась более чем на 50 млрд. рублей до 253.5 млрд. рублей) вряд ли стоит ожидать оживления активности участников. В условиях сложившегося на рынке бокового тренда мы рекомендуем искать возможности для покупки в сериях второго-третьего эшелонов, из которых наиболее интересными нам представляются выпуски ЦТК-4, Нижегородской области-2, Таттелекома, Мига, Маира, Севкабеля, Главмосстроя и Группы ЛСР. Кроме того, мы рекомендуем обратить внимание на сегодняшнее первичное размещение Инпрома: уровень доходности, на который ориентируют организаторы выпуска, представляется нам интересным для покупки (см. «Кредитный комментарий»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

| | Индекс | день | неделя |
|--------------|--------|-------|--------|
| Zetbi OFZ | 112,12 | 0,21 | 0,01 |
| Zetbi Muni | 112,65 | 0,05 | 0,02 |
| Zetbi Corp | 111,33 | -0,03 | -0,03 |
| Zetbi Corp10 | 116,97 | 0,02 | -0,11 |

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| МГор29-об | 635,74 | 0,10 |
| МГор36-об | 328,30 | 0,08 |
| МГор38-об | 314,70 | 0,45 |
| МГор32-об | 307,68 | -0,04 |
| Мос.обл.5в | 259,11 | 0,05 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| ХайлендГФ1 | 238,16 | -0,15 |
| Лукойл2обл | 131,54 | - |
| МегаФон3об | 113,95 | -0,75 |
| ИстЛайн-2 | 108,30 | -0,03 |
| ЭФКО-01 об | 106,94 | 0,25 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Сегодня на ММВБ состоится размещение второго облигационного займа ОАО «ИНПРОМ» - одного из ведущих российских трейдеров металлопродукции, контролирующего 5.8% рынка металла европейской части России и владеющего сетью сервисных металлоцентров в тринадцати крупных городах. Объем займа составляет 1 млрд. руб., срок до погашения – 3 года, до оферты – 1 год.

Более 98% оборота компании, который по итогам года составил 226.9 млн. долл., обеспечивает оптовая и розничная торговля металлопрокатом и стальными трубами, значительное внимание эмитент уделяет развитию в своих филиалах первичной металлообработки и металлопроцессинговых услуг. Кроме того, на мощностях дочерних компаний осуществляется выпуск железобетонных изделий для промышленного и гражданского строительства, а «Краснодарэлектростройконструкция», входящая в состав группы ИНПРОМ, является крупнейшим в Южном федеральном округе производителем стальных конструкций.

ОАО «ИНПРОМ» оперирует на вторичном рынке металла, осуществляя поставки продукции конечным потребителям (предприятиям машиностроения и металлообработки, жилищного и промышленного строительства, электроэнергетики и ТЭК, а также частным лицам). Экспертами емкость данного рынка оценивается на уровне около 45% от общего объема внутреннего потребления стального проката, что в денежном выражении в ценах 2004 г. составляет около 6 млрд. долл. Рыночная конъюнктура определяется ситуацией на первичном рынке и мировыми ценами, которые, миновав максимальные уровни, перешли в стадию коррекции. Таким образом, одним из главных отраслевых рисков эмитента мы считаем текущее направление ценового тренда на рынке металла.

В настоящее время лидерство на рынке принадлежит независимым трейдерам. Семь крупнейших, среди которых и ИНПРОМ, обеспечивают около 45% от общего объема продаж, однако развитие собственных торговых сетей металлургами в значительной мере усиливает конкуренцию между участниками рынка. Причем в перспективе ближайших 3-5 лет региональная экспансия металлургических компаний, в том числе и за счет поглощения независимых трейдеров, вполне может изменить расстановку рыночных сил. Главными конкурентными преимуществами независимых участников рынка являются более широкий ассортимент предлагаемой продукции и ориентация на розничных потребителей. В частности, поставщиками ИНПРОМа являются более 40 металлургических и трубных компаний СНГ, а в структуре сбыта на долю крупных потребителей в 2004 г. приходилось порядка 40%, в текущем планируется сократить ее до 30%. Вместе с тем мы отмечаем, что деятельность эмитента в значительной мере зависит от импорта, доля которого составляет около 49% в общем объеме поставок, при этом 77% приходится на продукцию из Украины, в списке стран импортеров также Беларусь и Молдова. Таким образом, внешнеэкономические связи с данными странами и изменение таможенного законодательства являются определяющими факторами при обеспечении бесперебойных поставок. Наибольшие опасения вызывает введение защитных мер в отношении украинского металлопроката и трубной продукции.

Сохранять свои рыночные позиции эмитент намерен расширяя свою филиальную сеть (к 2007 г. общее число филиалов планируется увеличить до 25). Кроме того, дополнительные конкурентные преимущества ОАО «ИНПРОМ» обеспечивает, развивая металлопроцессинговые услуги, на которые растет спрос со стороны потребителей, заинтересованных в приобретении уже готовой для использования металлопродукции или полуфабрикатов, в соответствии с европейскими тенденциями. Согласно плану к концу 2007 г. доля металлопроцессинга в обороте должна возрасти до 15%, что, наряду с увеличением масштабов бизнеса и концентрацией его в розничном сегменте направлено на поддержание рентабельности в условиях неблагоприятной розничной конъюнктуры.

В течение 2004 г. развитие филиальной сети вкупе с высокими ценами на металл обеспечили эмитенту динамичный рост операционных показателей. Согласно аудированной консолидированной отчетности по МСФО выручка выросла более чем в 2 раза с 96.2 млн. долл. до 226.9 млн. долл., а EBITDA увеличилась в 4 раза с 3.1 млн. долл. до 13.2 млн. долл. Вместе с тем, несмотря на почти двукратный рост нормы прибыли по EBITDA с 3% до 6%, и то, что рентабельность по чистой прибыли преодолела нулевой рубеж и составила 2%, эффективность бизнеса эмитента сохраняется достаточно низкой, что, в принципе, является одной из главных особенностей большинства трейдинговых компаний.

В качестве фактора финансового риска мы выделяем также высокий уровень долговой нагрузки компании – debt ratio на конец 2004 г. составлял 58%. При этом в структуре долга более 70% приходилось на краткосрочные обязательства. 20% - 25% средств облигационного займа предполагается направить на реструктуризацию кредитного портфеля, что позитивно отразится на его структуре, однако общая нагрузка сохранится достаточно высокой. Кроме того, по итогам 2004 г. финансовое состояние эмитента характеризовалось отрицательным денежным потоком от операционной деятельности и низким уровнем покрытия: годовая EBITDA покрывала общую сумму долга на 20.5%.

Общая оценка финансов эмитента по итогам 2004 г. составила 0.93, что соответствует группе умеренного риска, но достаточно близко к высокому.

Вместе с тем, предварительные итоги первого полугодия свидетельствуют о сохранении положительной динамики операционных показателей: в условиях снижения цен на металлопродукцию эмитент обеспечил выручку от реализации, превышающую уровень прошлого года на 27%.

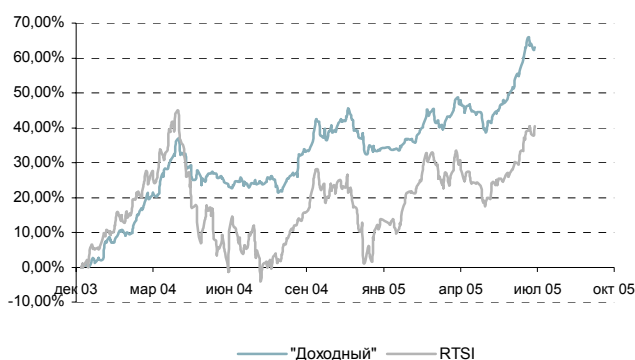
Исходя из вышеизложенного, доходность второго выпуска ОАО «ИНПРОМ», на которую ориентируют организаторы (12.3% - 12.35%), представляется нам вполне адекватной.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

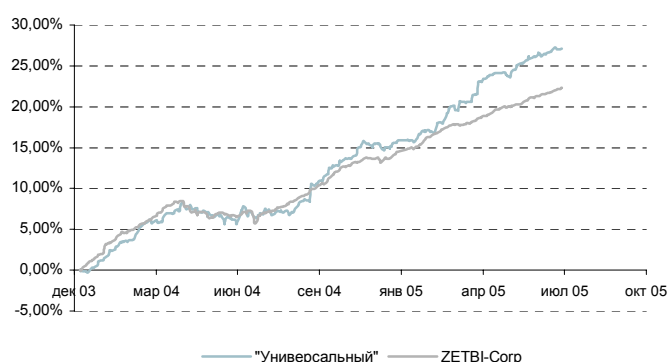
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

| 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. | 1 год. | | |
| Доходный | Агрессивная | 62,98% | 21,56% | 0,43% | 8,57% | 21,83% | 31,00% | 10,38 | 3,08 |
| Универсальный | Сбалансированная | 27,09% | 9,64% | -0,01% | 0,80% | 9,67% | 18,90% | 6,91 | 1,41 |
| RTSI | | 40,46% | 23,40% | 1,65% | 10,57% | 25,22% | 29,51% | 8,96 | 2,01 |
| ZETBI-Corp | | 22,32% | 6,83% | 0,00% | 0,92% | 6,43% | 13,98% | 5,33 | 1,28 |

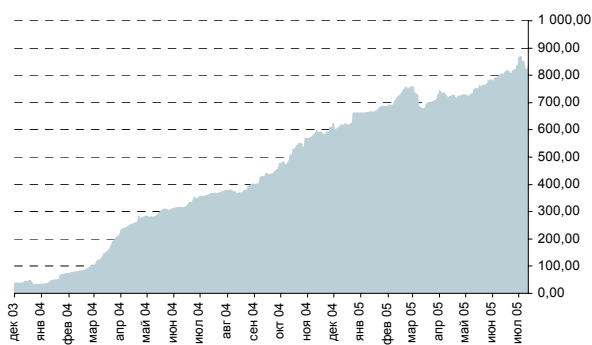
ОФБУ "Доходный"



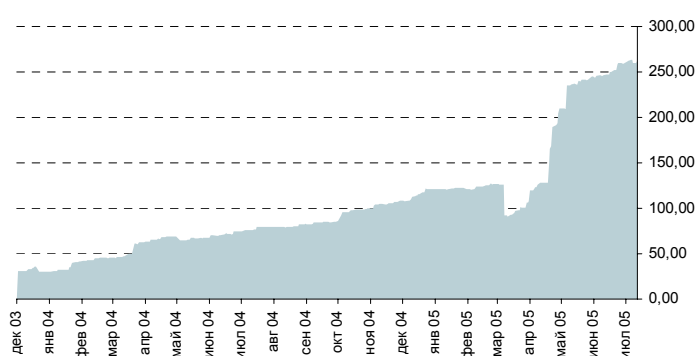
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



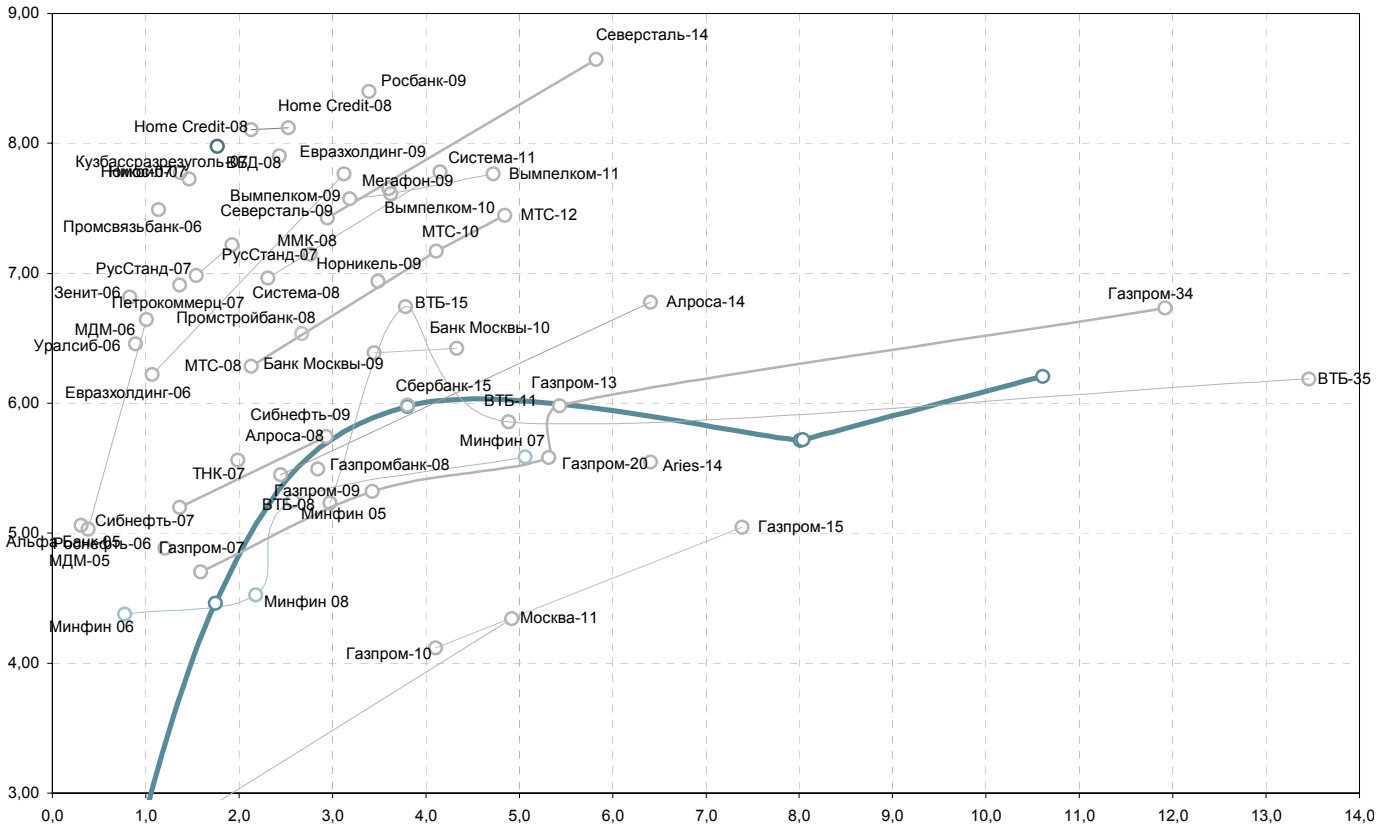
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ZETBI-Corp - Композитный индекс корпоративного сегмента представляет собой benchmark для инвестиционного портфеля, который состоит как из ликвидных, так и мало ликвидных инструментов, наиболее распространенного у внутренних участников рынка. Он предназначен для инвестора, который покупает бумаги и третьего, и первого эшелонов.

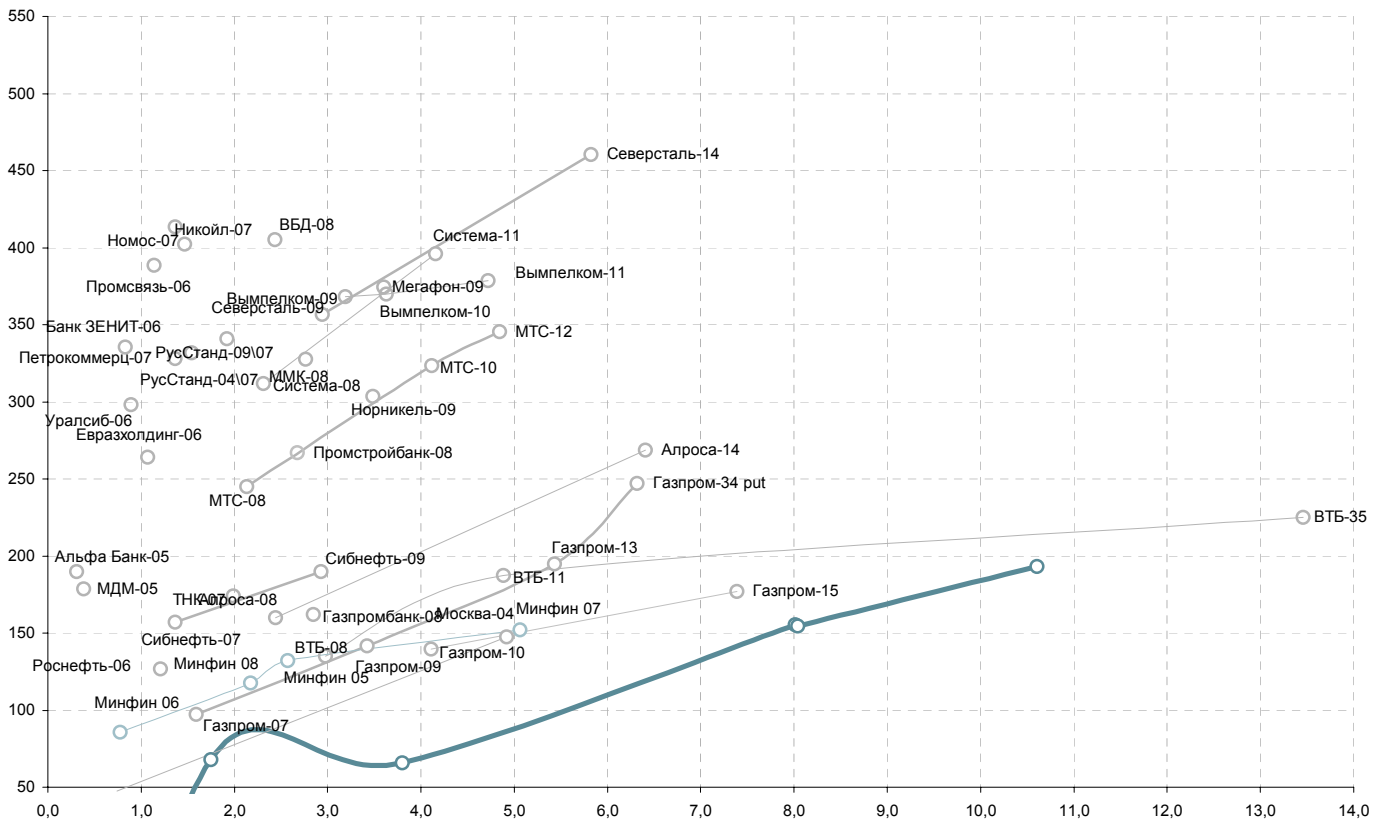
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



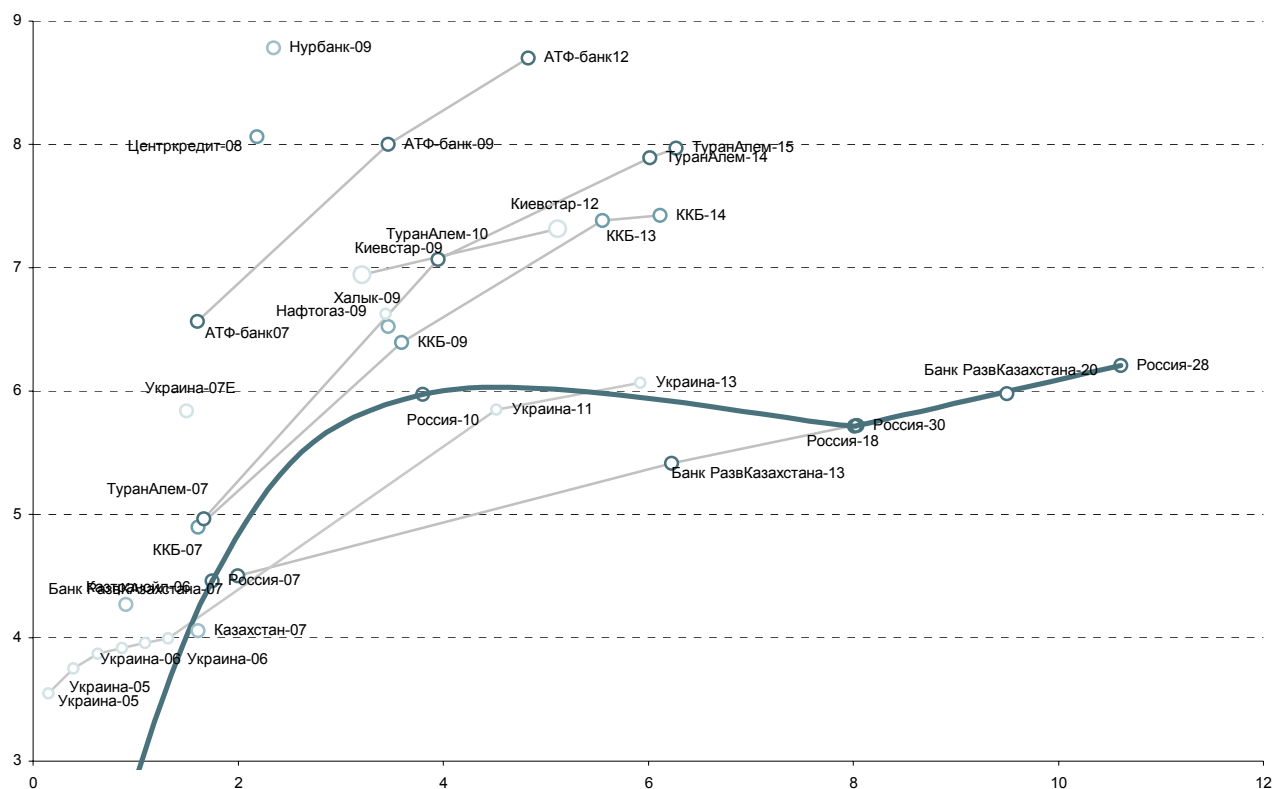
Котировки российских еврооблигаций

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|-----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| Sovereign | | | | | | | | | |
| Russia-05 \$ | 24/07/2005 | 2 969 | 8,75 | Baa3/BBB-/BBB- | 100,04 | 100,05 | 0,537 | 0,01 | -276 |
| Russia-07 \$ | 26/06/2007 | 2 400 | 10,00 | Baa3/BBB-/BBB- | 109,81 | 110,06 | 4,524 | 1,75 | 66 |
| Russia-10 \$ | 31/03/2010 | 2 820 | 8,25 | Baa3/BBB-/BBB- | 108,75 | 109,02 | 6,038 | 3,80 | 208 |
| Russia-18 \$ | 24/07/2018 | 3 467 | 11,00 | Baa3/BBB-/BBB- | 147,73 | 148,03 | 5,726 | 8,01 | 152 |
| Russia-28 \$ | 24/06/2028 | 2 500 | 12,75 | Baa3/BBB-/BBB- | 178,91 | 179,41 | 6,22 | 10,61 | 187 |
| Russia-30 \$ | 31/03/2030 | 18 400 | 5,00 | Baa3/BBB-/BBB- | 110,52 | 110,67 | 5,726 | 8,04 | 135 |
| Minfin-6 \$ | 14/05/2006 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BBB-/BBB- | 98,80 | 98,91 | 4,454 | 0,77 | 80 |
| Minfin-8 \$ | 14/11/2007 | 1 322 | 3,00 | BBB-/BB+ | 96,50 | 96,70 | 4,571 | 2,18 | 69 |
| Minfin-5 \$ | 14/05/2008 | 2 837 | 3,00 | Ba2/BBB-/BB+ | 94,02 | 94,27 | 5,299 | 2,57 | 132 |
| Minfin-7 \$ | 14/05/2011 | 1 750 | 3,00 | Ba1/BBB-/BBB- | 87,37 | 87,47 | 5,597 | 5,06 | 152 |
| Aries-07 EUR | 25/10/2007 | 2 000 | FRN | Ba2/BBB- | 105,77 | 105,88 | - | - | - |
| Aries-09 EUR | 25/10/2009 | 1 000 | 7,75 | Ba2/BBB- | 116,29 | 116,54 | 3,517 | 3,52 | 92 |
| Aries-14 \$ | 25/10/2014 | 2 436 | 9,60 | Ba2/BBB- | 128,61 | 128,98 | 5,571 | 6,41 | 144 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-06 EUR | 28/04/2006 | 400 | 10,95 | Baa3/BBB-/BBB- | 106,12 | 106,24 | 2,547 | 0,74 | 52 |
| Moscow-11 EUR | 12/10/2011 | 374 | 6,45 | Baa3-/BBB- | 110,87 | 111,25 | 4,374 | 4,92 | 149 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 25/04/2007 | 500 | 9,13 | BB- | 107,07 | 107,32 | 4,774 | 1,59 | 95 |
| Gazprom-09 \$ | 21/10/2009 | 700 | 10,50 | BB- | 119,10 | 119,40 | 5,357 | 3,42 | 141 |
| Gazprom-10 EUR | 27/09/2010 | 1 000 | 7,80 | BB-/BB /*+ | 116,48 | 116,83 | 4,151 | 4,11 | 141 |
| Gazprom-13 \$ | 01/03/2013 | 1 750 | 9,63 | BB- | 121,75 | 122,00 | 5,996 | 5,43 | 193 |
| Gazprom-15 EUR | 01/06/2015 | 1 000 | 5,88 | (P)Baa2 | 105,91 | 106,31 | 5,07 | 7,39 | 178 |
| Gazprom-20 \$ | 01/02/2020 | 1 250 | 7,20 | BBB-/BBB- | 108,14 | 108,39 | 6,322 | 8,88 | 210 |
| Gazprom-34 \$ | 28/04/2034 | 1 200 | 8,63 | Baa2/BB-/BB /*+ | 123,62 | 123,87 | 6,743 | 11,92 | 236 |
| Sibneft-07 \$ | 13/02/2007 | 400 | 11,50 | Ba3/B+ | 108,86 | 109,25 | 5,323 | 1,36 | 154 |
| Sibneft-09 \$ | 15/01/2009 | 500 | 10,75 | Ba3/B+ | 115,04 | 115,54 | 5,819 | 2,93 | 189 |
| TNK-07 \$ | 06/11/2007 | 700 | 11,00 | Ba2/BB-/BB+ | 111,22 | 111,47 | 5,616 | 1,99 | 173 |
| Rosneft-06 \$ | 20/11/2006 | 150 | 12,75 | Baa3/B- /*- | 109,69 | 109,89 | 4,961 | 1,20 | 123 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 30/01/2008 | 400 | 9,75 | Ba3/BB- | 107,68 | 107,93 | 6,338 | 2,13 | 244 |
| MTS-10 \$ | 14/10/2010 | 400 | 8,38 | Ba3/BB- | 104,89 | 105,14 | 7,2 | 4,12 | 322 |
| MTS-12 \$ | 28/01/2012 | 400 | 8,00 | Ba3/BB- | 102,57 | 102,82 | 7,468 | 4,84 | 344 |
| Vimpelcom-09 \$ | 16/06/2009 | 450 | 10,00 | B1/BB- | 107,77 | 108,02 | 7,611 | 3,19 | 367 |
| Vimpelcom-10 \$ | 11/02/2010 | 300 | 8,00 | B1/BB- | 101,21 | 101,46 | 7,645 | 3,63 | 369 |
| Vimpelcom-11 \$ | 22/10/2011 | 300 | 8,38 | (P)B1/BB- | 102,71 | 102,96 | 7,789 | 4,72 | 377 |
| Megafon-09 \$ | 10/12/2009 | 375 | 8,00 | B2/B+ | 101,00 | 101,25 | 7,688 | 3,60 | 374 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 14/04/2008 | 350 | 10,25 | B/B+ | 107,74 | 107,99 | 7,013 | 2,31 | 311 |
| Sistema-11 \$ | 28/01/2011 | 350 | 8,88 | B3/B/B+ | 104,43 | 104,83 | 7,823 | 4,16 | 384 |
| Nornickel-09 \$ | 30/09/2009 | 500 | 7,13 | Ba2/BB | 100,40 | 100,65 | 6,974 | 3,49 | 303 |
| MMK-08 \$ | 21/10/2008 | 300 | 8,00 | Ba3/BB-/BB- | 102,16 | 102,41 | 7,189 | 2,76 | 327 |
| Severstal-09 \$ | 24/02/2009 | 325 | 8,63 | B2/B+ | 103,29 | 103,69 | 7,49 | 2,95 | 356 |
| Severstal-14 \$ | 19/04/2014 | 375 | 9,25 | B2/B+/B+ /*- | 103,11 | 103,61 | 8,689 | 5,83 | 457 |
| WBD-08 \$ | 21/05/2008 | 150 | 8,50 | B3/B+ | 101,22 | 101,47 | 7,951 | 2,44 | 404 |
| Alrosa-08 \$ | 06/05/2008 | 500 | 8,13 | Ba3/B | 106,54 | 106,79 | 5,499 | 2,44 | 159 |
| Alrosa-14 \$ | 17/11/2014 | 500 | 8,88 | Ba3/B | 114,04 | 114,29 | 6,794 | 6,41 | 266 |
| Evrzholding-06 \$ | 25/09/2006 | 200 | 8,88 | B3/B /*+ | 102,75 | 102,92 | 6,298 | 1,069 | 261 |
| Evrzholding-09 \$ | 03/08/2009 | 325 | 10,88 | B3/B /*+ | 110,31 | 110,56 | 7,801 | 3,123 | 386 |
| Kuzbassrazrez-07 \$ | 13/07/2007 | 150 | 9,00 | -/- | 101,37 | 101,82 | 8,103 | 1,768 | 424 |
| Amtel-07 \$ | 30/06/2007 | 175 | 9,25 | -/- | - | - | - | - | - |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-06 | 24/10/2006 | 1 000 | 5,39 | Baa2/BBB- | 101,26 | 101,39 | 4,313 | 0,26 | - |
| Sberbank-17 | 11/02/2015 | 1 000 | 6,23 | Baa2/BB+ | 100,71 | 100,96 | 6,645 | 3,80 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 11/12/2008 | 550 | 6,88 | Baa2/BBB- | 104,77 | 105,02 | 5,27 | 2,98 | 134 |
| Vneshtorgbank-11 | 12/10/2011 | 450 | 7,50 | Baa2/BBB- | 108,19 | 108,44 | 5,879 | 4,89 | 186 |
| Vneshtorgbank-15 | 04/02/2015 | 750 | 6,32 | Baa2/BB+ | 101,43 | 101,68 | 6,76 | 3,78 | 196 |
| Vneshtorgbank-35 | 02/07/2035 | 1 000 | 6,25 | Baa2e/BBB- | 100,58 | 100,83 | 6,198 | 13,46 | 181 |
| Gazprombank-05 EUR | 04/10/2005 | 150 | 9,75 | Baa2/B+ | 101,33 | 101,39 | 2,434 | 0,19 | 54 |
| Gazprombank-08 \$ | 30/10/2008 | 1 050 | 7,25 | Baa2/B+ | 104,91 | 105,16 | 5,536 | 2,85 | 161 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 28/09/2009 | 250 | 8,00 | Baa2 | 105,56 | 105,81 | 6,422 | 3,45 | 248 |
| Bank of Moscow-10 \$ | 21/09/2005 | 300 | 7,38 | Baa2 | 103,99 | 104,24 | 6,448 | 4,33 | 247 |
| Alfa Bank-05 \$ | 19/11/2005 | 175 | 10,75 | Ba2/B/B+ | 101,65 | 101,73 | 5,189 | 0,31 | 182 |
| MDM-05 \$ | 16/12/2005 | 200 | 10,75 | Ba2/B+ | 102,06 | 102,16 | 5,159 | 0,38 | 171 |
| MDM-06 \$ | 23/09/2006 | 200 | 9,38 | Ba2/A- /*+/B+ | 102,63 | 102,91 | 6,767 | 1,01 | 297 |
| Bank ZENIT-06 \$ | 12/06/2006 | 125 | 9,25 | B1/B- | 101,81 | 102,03 | 6,939 | 0,83 | 331 |
| Uralsib-06 \$ | 06/07/2006 | 140 | 8,88 | B-/B | 101,95 | 102,17 | 6,582 | 0,89 | 294 |
| Nomos-07 \$ | 13/02/2007 | 125 | 9,125 | B1/B | 101,60 | 101,93 | 7,888 | 1,37 | 411 |
| Petrocommerce-07 \$ | 09/02/2007 | 120 | 9,00 | B1/B | 102,63 | 102,99 | 7,033 | 1,37 | 326 |
| Promstroybank-08 \$ | 29/06/2008 | 300 | 6,88 | B2/B+ | 100,66 | 100,91 | 6,582 | 2,68 | 267 |
| Nikoil-07 \$ | 19/03/2007 | 150 | 9,00 | B1/B | 101,69 | 101,92 | 7,801 | 1,47 | 400 |
| Russian Standard-07 \$ | 14/04/2007 | 300 | 8,75 | Ba3/B+ | 102,38 | 102,79 | 7,111 | 1,54 | 329 |

Источник: Bloomberg

Приложение 2. 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 | | | | | | | | |
| ATF Bank-07 | 04/05/2007 | 100 | 8,50 | B/Ba1/B+ | 102,82 | 103,17 | 6,566 | 1,60 |
| ATF Bank-09 | 09/11/2009 | 200 | 8,88 | B/Ba1/B+ | 102,59 | 103,09 | 8,002 | 3,46 |
| ATF Bank-12 | 12/04/2012 | 200 | 9,25 | B/Ba1e/B+ | 102,48 | 102,73 | 8,699 | 4,83 |
| Centercredit-08 | 14/02/2008 | 200 | 8,00 | -/Ba1/B+ | 99,35 | 99,85 | 8,063 | 2,19 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100 | 7,13 | BBB-/Baa2/BBB- | 105,11 | 105,43 | 4,504 | 2,00 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 12/11/2013 | 100 | 7,38 | BBB-/Baa2/BBB- | 112,47 | 112,97 | 5,412 | 6,23 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 03/06/2020 | 100 | 6,50 | BBB-/Baa2/BBB- | 104,57 | 105,07 | 5,979 | 9,50 |
| Halyk Bank-09 | 07/10/2009 | 200 | 8,13 | B+/Baa2/BB | 105,28 | 105,78 | 6,524 | 3,46 |
| Kazakhstan-07 | 11/05/2007 | 350 | 11,13 | BBB-/Baa3/BBB- | 111,80 | 112,08 | 4,059 | 1,62 |
| KKB-07 | 08/05/2007 | 200 | 10,13 | BB-/Baa2/BB | 108,49 | 108,81 | 4,897 | 1,61 |
| KKB-09 | 03/11/2009 | 500 | 7,00 | BB-/Baa2/BB | 101,83 | 102,22 | 6,393 | 3,60 |
| KKB-13 | 16/04/2013 | 500 | 8,50 | BB-/Baa2/BB | 106,22 | 106,47 | 7,382 | 5,55 |
| KKB-14 | 07/04/2014 | 400 | 7,88 | BB-/Baa2/BB | 102,45 | 102,82 | 7,426 | 6,12 |
| KazTransOil-06 | 06/07/2006 | 150 | 8,50 | BB/Baa2/BB+ | 103,68 | 103,87 | 4,27 | 0,91 |
| Nurbank-08 | 28/04/2008 | 150 | 9,00 | B-/Ba3/- | 100,10 | 100,50 | 8,78 | 2,35 |
| Bank TuranAlem-07 | 29/05/2007 | 100 | 10,00 | BB-/Baa2/BB | 108,44 | 108,74 | 4,966 | 1,67 |
| Bank TuranAlem-10 | 02/06/2010 | 600 | 7,88 | BB-/Baa2/BB | 102,81 | 103,25 | 7,069 | 3,95 |
| Bank TuranAlem-14 | 24/03/2014 | 400 | 8,00 | BB-/Baa2/BB | 100,31 | 100,67 | 7,889 | 6,01 |
| Bank TuranAlem-15 | 10/02/2015 | 350 | 8,50 | BB-/Baa2/BB | 103,13 | 103,49 | 7,97 | 6,27 |
| Ukraine | | | | | | | | |
| Kyivstar-09 | 17/08/2009 | 266 | 10,38 | B+/B1/- | 111,45 | 111,95 | 6,944 | 3,21 |
| Kyivstar-12 | 27/04/2012 | 175 | 7,75 | B+/B1e/- | 101,77 | 102,27 | 7,315 | 5,11 |
| Naftogaz-09 | 30/09/2009 | 500 | 8,13 | -/Ba2/BB- | 104,89 | 105,38 | 6,625 | 3,44 |
| Ukraine-07E | 15/03/2007 | 1 133 | 10,00 | BB-/B1/BB- | 106,22 | 106,44 | 5,841 | 1,50 |
| Ukraine-05 | 21/09/2005 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 100,75 | 100,75 | 3,547 | 0,15 |
| Ukraine-05 | 21/12/2005 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 101,89 | 101,89 | 3,749 | 0,40 |
| Ukraine-06 | 21/03/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 102,97 | 102,97 | 3,868 | 0,63 |
| Ukraine-06 | 21/06/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 104,04 | 104,04 | 3,919 | 0,87 |
| Ukraine-06 | 21/09/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 105,09 | 105,09 | 3,96 | 1,10 |
| Ukraine-06 | 21/12/2006 | 35 | 8,50 | BB-/B1/BB- | 106,12 | 106,12 | 3,995 | 1,32 |
| Ukraine-11 | 04/03/2011 | 600 | 6,88 | BB-/B1/BB- | 104,45 | 104,83 | 5,85 | 4,52 |
| Ukraine-13 | 11/06/2013 | 1 000 | 7,65 | BB-/B1/BB- | 109,42 | 109,80 | 6,065 | 5,92 |

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 |
| Государственные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| SU27018RMFS9 | 14/09/2005 | 12,00 | 56 | | 2 | 20,72 | 101,34 | 101,30 | 1,151 | -0,03 | -0,07 | 3,44 | 0,15 | |
| SU27022RMFS1 | 17/08/2005 | 8,00 | 210 | | 1 | 5,24 | 101,99 | 101,99 | 1,381 | - | -0,08 | 4,56 | 0,56 | |
| SU45002RMFS1 | 03/08/2005 | 10,00 | 378 | | 0 | 0,00 | 102,50 | 102,50 | 4,603 | - | -0,20 | 5,36 | 0,53 | |
| SU45001RMFS3 | 17/08/2005 | 10,00 | 483 | | 15 | 44,41 | 103,55 | 103,54 | 1,727 | 0,00 | -0,04 | 5,67 | 0,79 | |
| SU27025RMFS4 | 14/09/2005 | 7,50 | 693 | | 7 | 6,63 | 102,51 | 102,21 | 0,719 | - | 0,72 | 5,74 | 1,78 | |
| SU46001RMFS2 | 14/09/2005 | 10,00 | 1148 | | 7 | 28,26 | 107,65 | 107,63 | 0,959 | 1,79 | -0,27 | 6,68 | 2,15 | |
| SU25058RMFS7 | 03/08/2005 | 6,30 | 1015 | | 17 | 82,87 | 98,69 | 98,96 | 1,329 | 0,29 | 0,29 | 6,88 | 2,54 | |
| SU27026RMFS2 | 14/09/2005 | 8,00 | 1330 | | 1 | 0,04 | 100,45 | 100,45 | 0,767 | 0,15 | 0,25 | 7,06 | 3,20 | |
| SU46003RMFS8 | 18/01/2006 | 10,00 | 1820 | | 1 | 7,75 | 110,65 | 110,65 | 0,000 | - | 0,25 | 7,31 | 3,76 | |
| SU25057RMFS9 | 27/07/2005 | 7,40 | 1645 | | 243 | 16465,49 | 100,55 | 100,44 | 1,703 | -0,23 | -0,24 | 7,49 | 3,81 | |
| SU46002RMFS0 | 17/08/2005 | 11,00 | 2576 | | 7 | 18,49 | 107,60 | 107,51 | 4,641 | 0,09 | 0,08 | 7,54 | 4,75 | |
| SU46014RMFS5 | 14/09/2005 | 10,00 | 4788 | | 13 | 200,34 | 103,90 | 103,90 | 3,452 | -0,71 | -0,10 | 7,94 | 5,80 | |
| SU26198RMFS0 | 04/11/2005 | 6,00 | 2662 | | 0 | 0,00 | 90,35 | 90,31 | 4,241 | - | - | 7,76 | 5,88 | |
| SU46017RMFS8 | 17/08/2005 | 9,50 | 4032 | | 6 | 15,35 | 97,15 | 97,14 | 1,639 | 0,06 | 0,14 | 8,31 | 6,94 | |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор24-об | 02/09/2005 | 15,00 | 44 | | 0 | 0,00 | 102,13 | 102,13 | 1,973 | - | 0,18 | - | 0,00 | |
| МГор34-об | 28/08/2005 | 10,00 | 39 | | 0 | 0,00 | 101,00 | 100,95 | 1,452 | - | -0,20 | 1,30 | 0,11 | |
| МГор28-об | 25/09/2005 | 15,00 | 158 | | 0 | 0,00 | 106,00 | 105,30 | 1,027 | - | -1,20 | 2,74 | 0,43 | |
| МГор32-об | 25/08/2005 | 10,00 | 309 | | 10 | 307,68 | 103,25 | 103,26 | 1,535 | -0,04 | -0,19 | 6,15 | 0,81 | |
| МГор35-об | 18/09/2005 | 10,00 | 333 | | 0 | 0,00 | 103,00 | 103,50 | 0,877 | - | -0,08 | 6,22 | 0,89 | |
| МГор27-об | 20/09/2005 | 15,00 | 518 | | 4 | 1,31 | 112,35 | 112,35 | 1,233 | 0,12 | 0,05 | 5,99 | 1,30 | |
| МГор31-об | 20/08/2005 | 10,00 | 669 | | 2 | 0,36 | 106,20 | 106,39 | 1,672 | - | 0,19 | 6,43 | 1,68 | |
| МГор42-об | 13/08/2005 | 10,00 | 754 | | 0 | 0,00 | 106,75 | 107,00 | 1,863 | - | 0,00 | 6,54 | 1,89 | |
| МГор40-об | 26/07/2005 | 10,00 | 828 | | 0 | 0,00 | 106,80 | 106,77 | 2,329 | - | -0,10 | 6,93 | 2,02 | |
| МГор29-об | 05/12/2005 | 10,00 | 1051 | | 26 | 635,74 | 107,92 | 107,95 | 1,233 | 0,10 | 0,12 | 7,02 | 2,56 | |
| МГор41-об | 30/07/2005 | 10,00 | 1836 | | 1 | 11,22 | 107,48 | 107,48 | 4,685 | 0,28 | 0,38 | 7,62 | 3,95 | |
| МГор38-об | 26/12/2005 | 10,00 | 1985 | | 13 | 314,70 | 111,10 | 110,95 | 0,658 | 0,45 | 0,23 | 7,65 | 4,36 | |
| МГор39-об | 21/07/2005 | 10,00 | 3288 | | 0 | 0,00 | 104,75 | 104,71 | 4,932 | - | 0,06 | 8,08 | 6,06 | |
| Башкорт4об | 15/09/2005 | 8,02 | 785 | | 1 | 15,32 | 99,27 | 99,22 | 2,747 | - | -0,03 | 8,59 | 1,98 | |
| ИркОбл-а01 | 18/01/2006 | 11,00 | 732 | | 7 | 12,33 | 102,42 | 102,38 | 0,000 | - | 0,00 | 8,36 | 0,98 | |
| ИркОбл-а02 | 06/09/2005 | 11,00 | 414 | | 3 | 31,07 | 102,25 | 102,28 | 1,296 | 0,16 | 0,11 | 7,11 | 0,70 | |
| КОМИ 5в об | 24/09/2005 | 15,00 | 887 | | 0 | 0,00 | 113,50 | 113,50 | 1,069 | - | 1,50 | 7,92 | 2,11 | |
| КОМИ 6в об | 14/10/2005 | 14,50 | 1912 | | 5 | 3,10 | 112,50 | 112,63 | 3,853 | 0,42 | 0,23 | 9,77 | 3,87 | |
| КОМИ 7в об | 23/11/2005 | 12,00 | 3047 | | 0 | 0,00 | 101,90 | 101,90 | 1,907 | - | 0,90 | 9,60 | 5,44 | |
| КраснодКр | 15/11/2005 | 10,50 | 664 | | 0 | 0,00 | 102,95 | 102,95 | 1,841 | - | 0,15 | 8,62 | 1,68 | |
| КрасЯрск04 | 27/07/2005 | 12,50 | 464 | | 0 | 0,00 | 105,70 | 105,70 | 2,877 | - | -0,05 | 8,02 | 1,18 | |
| КраснЯрКр1 | 07/09/2005 | 10,30 | 141 | | 0 | 0,00 | 101,55 | 101,55 | 1,213 | - | -0,03 | 6,48 | 0,39 | |
| КраснЯрКр2 | 23/07/2005 | 10,96 | 463 | | 0 | 0,00 | 104,15 | 102,08 | 2,670 | - | 0,00 | 9,55 | 1,19 | |
| Мос. обл. 3в | 20/08/2005 | 11,00 | 760 | | 4 | 31,65 | 107,15 | 107,15 | 4,581 | 0,02 | 0,09 | 7,36 | 1,85 | |
| Мос. обл. 4в | 26/07/2005 | 11,00 | 1371 | | 0 | 0,00 | 109,27 | 109,27 | 2,562 | - | 0,03 | 8,37 | 3,10 | |
| Самара03-1 | 04/10/2005 | 12,00 | 349 | | 3 | 16,85 | 103,94 | 103,98 | 0,493 | 0,48 | -0,09 | 7,86 | 0,91 | |
| Томск. об-1 | 28/07/2005 | 12,00 | 372 | | 0 | 0,00 | 102,88 | 102,88 | 5,721 | - | -0,42 | 8,71 | 0,94 | |
| Томск. об-2 | 13/10/2005 | 12,00 | 815 | | 3 | 7,09 | 104,06 | 104,14 | 3,222 | - | 0,03 | 8,78 | 1,98 | |
| Томск 1 | 25/08/2005 | 13,00 | 855 | | 1 | 2,12 | 104,00 | 104,00 | 1,958 | - | 0,30 | 9,27 | 1,17 | |
| УФА-2003-1 | 17/01/2006 | 10,03 | 363 | | 0 | 0,00 | 101,70 | 101,70 | 0,027 | - | 0,00 | 8,44 | 0,96 | |
| Уфа-2004об | 06/12/2005 | 10,03 | 1049 | | 0 | 0,00 | 102,55 | 102,55 | 1,181 | - | - | 9,22 | 2,62 | |
| ХантМан об | 08/12/2005 | 15,00 | 141 | | 0 | 0,00 | 104,10 | 104,10 | 1,603 | - | - | 6,92 | 0,49 | |
| ХантМан5об | 26/11/2005 | 12,00 | 1042 | | 0 | 0,00 | 110,80 | 110,80 | 1,742 | - | 0,00 | 7,93 | 2,54 | |
| Якут-10 об | 20/09/2005 | 12,00 | 1063 | | 0 | 0,00 | 107,50 | 107,50 | 0,953 | - | 0,20 | 9,36 | 2,50 | |
| Якут-04 об | 15/09/2005 | 14,00 | 239 | | 3 | 2,40 | 104,22 | 104,22 | 1,304 | - | -0,23 | 7,15 | 0,63 | |
| Якут-05 об | 21/07/2005 | 10,00 | 640 | | 0 | 0,00 | 100,85 | 100,85 | 2,466 | - | 0,00 | 8,64 | 1,62 | |
| ЯрОбл-02 | 04/10/2005 | 13,28 | 713 | | 0 | 0,00 | 107,00 | 107,04 | 0,546 | - | -0,41 | 9,41 | 1,77 | |
| ЯрОбл-03 | 17/11/2005 | 12,50 | 485 | | 1 | 0,00 | 103,65 | 103,65 | 2,158 | - | -0,10 | 8,50 | 0,98 | |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3 об | 17/08/2005 | 10,78 | 1120 | 28 | 0 | 0,00 | 100,20 | 100,20 | 4,548 | - | -0,05 | - | 7,88 | 0,08 |
| Акрон-01об | 02/08/2005 | 13,45 | 104 | | 0 | 0,00 | 101,15 | 101,54 | 2,874 | - | -0,11 | 8,26 | 0,28 | |
| АЛРОСА 19в | 23/10/2005 | 16,00 | 95 | | 1 | 10,64 | 102,56 | 102,56 | 3,858 | - | -0,06 | 5,89 | 0,26 | |
| АлтайЭн-1 | 05/08/2005 | 18,00 | 16 | | 15 | 9,08 | 100,20 | 100,26 | 3,748 | 0,01 | -0,05 | 11,60 | 0,04 | |
| АМТЕЛ-1 об | 17/11/2005 | 12,50 | 848 | 120 | 1 | 0,51 | 100,79 | 100,79 | 2,123 | 0,14 | 0,04 | - | 9,81 | 0,33 |
| АМТЕЛШИНП1 | 23/12/2005 | 19,00 | 156 | | 0 | 0,00 | 104,70 | 104,70 | 1,353 | - | 0,20 | 7,62 | 0,43 | |
| АЦБК-Инв 1 | 08/09/2005 | 13,50 | 414 | | 0 | 0,00 | 103,40 | 103,00 | 1,516 | - | -0,21 | 11,09 | 1,06 | |
| Балтимор01 | 02/09/2005 | 16,00 | 412 | 44 | 5 | 1,41 | 100,51 | 100,51 | 2,104 | 0,30 | -0,94 | - | 11,47 | 0,12 |
| Балтимор03 | 17/11/2005 | 11,65 | 1030 | 484 | 5 | 20,46 | 99,75 | 99,79 | 1,979 | -1,16 | - | - | 12,14 | 1,25 |
| ВБД ПП 1об | 11/10/2005 | 10,78 | 265 | | 0 | 0,00 | 102,01 | 102,25 | 2,924 | - | 0,13 | - | 10,00 | |
| ВолТел43об | 22/08/2005 | 15,00 | 216 | | 0 | 0,00 | 103,58 | 103,74 | 2,384 | - | -0,24 | 7,05 | 0,57 | |
| ВиналИнв-1 | 16/08/2005 | 15,30 | 391 | 27 | 0 | 0,00 | 100,73 | 100,73 | 6,497 | - | 0,00 | 13,15 | 8,10 | 1,01 |
| ВТБ - 3об. | 22/02/2006 | 14,00 | 217 | | 4 | 83,09 | 104,20 | 104,33 | 2,148 | -0,07 | -0,17 | 6,31 | 0,59 | |
| ВТБ - 4 об | 22/09/2005 | 5,60 | 1338 | 246 | 0 | 0,00 | 99,77 | 99,77 | 1,810 | - | 0,47 | - | 6,02 | 0,66 |
| ВымпКомФ-1 | 15/11/2005 | 9,90 | 300 | | 2 | 2,07 | 101,65 | 101,85 | 1,736 | - | -0,25 | 7,65 | 0,80 | |
| ГАЗПРОМ А2 | 03/11/2005 | 15,21 | 106 | | 0 | 0,00 | 102,58 | 102,63 | 3,083 | - | -0,32 | 5,98 | 0,30 | |
| ГАЗПРОМ А3 | 27/07/2005 | 8,11 | 547 | | 0 | 0,00 | 102,00 | 102,04 | 3,844 | - | 0,01 | 6,77 | 1,39 | |
| ГАЗПРОМ А4 | 17/08/2005 | 8,22 | 1666 | | 0 | 0,00 | 102,70 | 102,70 | 3,468 | - | -1,00 | 7,65 | 3,79 | |
| ГАЗПРОМ А5 | 11/10/2005 | 7,58 | 811 | | 0 | 0,00 | 101,70 | 101,20 | 2,056 | - | -0,45 | 7,10 | 2,05 | |
| ГОТЭК-1 | 06/12/2005 | 12,50 | 321 | 0 | 0 | 0,00 | 101,05 | 101,05 | 1,473 | - | 0,01 | 11,52 | 0,87 | |
| ДальСвз1об | 16/11/2005 | 15,00 | 483 | 119 | 0 | 0,00 | 105,50 | 106,00 | 2,589 | - | 0,00 | 8,95 | - | 1,27 |
| ДжейЭфСи | 06/10/2005 | 14,00 | 78 | | 11 | 26,81 | 100,88 | 100,89 | 0,499 | - | 0,05 | 9,70 | 0,21 | |
| ДжейЭфСи 2 | 06/12/2005 | 14,00 | 867 | | 11 | 18,56 | 101,39 | 101,40 | 1,649 | 0,01 | -0,05 | - | 10,02 | 0,38 |
| ЕвразХолд1 | 05/12/2005 | 12,50 | 138 | | 0 | 0,00 | 102,25 | 102,25 | 1,541 | - | -0,15 | 6,35 | 0,38 | |
| Евросеть-1 | 25/10/2005 | 16,33 | 279 | | 4 | 95,96 | 102,80 | 102,80 | 3,803 | -0,05 | 0,06 | 12,68 | - | 0,73 |
| ЕЭС-обл-2в | 21/10/2005 | 15,00 | 93 | | 6 | 67,10 | 102,00 | 102,00 | 3,699 | - | -0,30 | 6,77 | 0,25 | |
| Зенит 1обл | 22/09/2005 | 8,50 | 612 | 247 | | | | | | | | | | |

| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до | | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена | | НКД (%) | Изм срвзв цены | | Доходность по срвзв цене, % год | | Дюрация, лет |
|------------|-------------|---------------------|------------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
| | | | пога-щения | оферты | | | посл | ср взв | | день | неделя | пога-щение | оферта | |
| Лукойл2обл | 22/11/2005 | 7,25 | 1581 | 853 | 4 | 131,54 | 100,15 | 100,15 | 1,132 | - | 0,05 | 7,34 | 7,30 | 2,17 |
| МаирИнв-01 | 04/10/2005 | 12,30 | 622 | 153 | 6 | 2,23 | 100,06 | 100,18 | 0,505 | - | -0,13 | 12,75 | 12,39 | 0,41 |
| МартаФин 1 | 24/11/2005 | 14,84 | 1037 | 309 | 0 | 0,00 | 103,00 | 103,00 | 2,236 | - | -0,31 | 13,97 | 11,30 | 2,38 |
| МегаФонФ01 | 07/12/2005 | 11,50 | 322 | | 0 | 0,00 | 103,00 | 103,00 | 1,323 | - | -0,45 | 8,07 | | 0,86 |
| МегаФон2об | 12/10/2005 | 9,28 | 630 | | 3 | 8,31 | 101,25 | 101,04 | 2,492 | - | -0,46 | 8,79 | | 1,60 |
| МегаФон3об | 18/10/2005 | 9,25 | 1000 | | 9 | 113,95 | 101,23 | 100,50 | 2,332 | -0,75 | -0,73 | 9,23 | | 2,43 |
| Мечел ТД-1 | 16/12/2005 | 11,75 | 1423 | 331 | 2 | 3,12 | 102,90 | 102,90 | 1,062 | -0,03 | 0,10 | - | 8,52 | 0,88 |
| Микоян-1об | 18/09/2005 | 13,50 | 425 | | 0 | 0,00 | 104,05 | 104,05 | 4,549 | - | 0,15 | 9,95 | | 1,08 |
| НГК ИТЕРА | 07/12/2005 | 13,50 | 870 | 140 | 17 | 26,06 | 102,19 | 102,16 | 1,590 | - | 0,04 | - | 7,58 | 0,38 |
| НКНХ-03 об | 01/09/2005 | 9,50 | 773 | 43 | 0 | 0,00 | 100,55 | 100,55 | 1,275 | - | - | - | 6,52 | 0,19 |
| НКНХ-04 об | 03/10/2005 | 9,99 | 2441 | 1349 | 8 | 53,32 | 102,45 | 100,86 | 2,929 | -1,44 | 0,16 | - | 9,93 | 3,10 |
| НОВАТЭК1об | 01/12/2005 | 9,40 | 498 | | 0 | 0,00 | 101,21 | 101,21 | 1,236 | - | -0,19 | 8,62 | | 1,31 |
| НортгазФин | 09/11/2005 | 16,00 | 112 | | 1 | 0,05 | 101,57 | 101,57 | 3,068 | -0,03 | -0,13 | 10,40 | | 0,31 |
| НЭФИС-01 | 21/10/2005 | 12,00 | 641 | 93 | 0 | 0,00 | 101,08 | 101,08 | 2,926 | - | - | - | 8,30 | 0,32 |
| ОМЗ - 4 об | 01/09/2005 | 14,25 | 1317 | 407 | 12 | 64,61 | 104,80 | 104,87 | 5,427 | -0,09 | 0,01 | - | 9,74 | 1,02 |
| ОСТ-2об | 10/11/2005 | 13,60 | 1023 | 295 | 2 | 5,21 | 101,70 | 101,70 | 2,571 | 0,09 | 0,00 | - | 11,60 | 0,78 |
| Парнас-М 1 | 14/09/2005 | 12,75 | 238 | | 1 | 0,00 | 101,70 | 101,70 | 1,223 | - | 0,05 | 10,39 | | 0,63 |
| ПИТ-Инв-01 | 29/09/2005 | 12,00 | 435 | | 2 | 1,61 | 101,49 | 101,49 | 3,649 | 0,14 | -0,01 | 10,89 | | 1,11 |
| ПИТ-Инв-02 | 26/09/2005 | 14,25 | 1342 | 432 | 0 | 0,00 | 104,25 | 104,25 | 4,451 | - | 0,03 | - | 10,58 | 1,09 |
| ПраймДон-1 | 12/08/2005 | 13,50 | 478 | 114 | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,15 | 2,515 | - | - | 13,24 | 15,31 | 0,32 |
| ПЭФ-Союз-1 | 06/10/2005 | 16,00 | 811 | 78 | 0 | 0,00 | 101,30 | 101,30 | 4,559 | - | -1,70 | - | 9,52 | 0,22 |
| ПятёрочкаФ | 16/11/2005 | 11,45 | 1757 | | 3 | 13,94 | 105,20 | 105,20 | 1,976 | 0,15 | -0,01 | 10,31 | | 3,79 |
| Разгуляй-1 | 04/12/2005 | 14,00 | 320 | 0 | 7 | 2,01 | 100,50 | 100,40 | 1,764 | 0,01 | 0,47 | 13,90 | | 0,84 |
| РЖД-01обл | 07/12/2005 | 6,59 | 140 | | 0 | 0,00 | 100,27 | 100,27 | 0,758 | - | 0,00 | 5,91 | | 0,42 |
| РЖД-02обл | 07/12/2005 | 7,75 | 868 | | 3 | 35,89 | 101,65 | 101,65 | 0,892 | 0,05 | 0,23 | 7,10 | | 2,20 |
| РЖД-03обл | 07/12/2005 | 8,33 | 1596 | | 4 | 51,82 | 102,75 | 102,75 | 0,959 | 0,15 | 0,22 | 7,72 | | 3,73 |
| РЕСТОРАНТС | 02/09/2005 | 17,50 | 135 | | 0 | 0,00 | 102,80 | 102,80 | 2,253 | - | 0,00 | 10,08 | | 0,36 |
| РусАлФ-1в | 12/09/2005 | 10,00 | 54 | | 0 | 0,00 | 100,50 | 100,50 | 3,562 | - | -0,15 | 6,42 | | 0,15 |
| РусАлФ-2в | 20/11/2005 | 8,00 | 669 | 0 | 0 | 0,00 | 99,80 | 99,80 | 1,337 | - | -0,20 | 8,27 | | 1,72 |
| РусСтанд-2 | 14/12/2005 | 14,04 | 329 | | 0 | 0,00 | 104,71 | 104,71 | 1,346 | - | 0,11 | 8,69 | | 0,88 |
| РусСтанд-3 | 24/08/2005 | 12,90 | 763 | 43 | 0 | 0,00 | 100,85 | 100,85 | 5,195 | - | 0,17 | - | 3,59 | 0,12 |
| РусСтФин1в | 04/08/2005 | 20,28 | 15 | | 2 | 3,34 | 100,45 | 100,44 | 9,167 | -0,01 | -0,37 | 8,72 | | 0,04 |
| РусТекстил | 13/09/2005 | 18,80 | 419 | | 3 | 0,65 | 106,90 | 106,90 | 6,541 | 0,05 | -0,20 | 12,49 | | 1,03 |
| РусТекс 2 | 08/09/2005 | 14,30 | 1324 | 232 | 0 | 0,00 | 101,40 | 101,40 | 5,172 | - | -0,20 | - | 12,24 | 0,61 |
| Слвстекло | 27/09/2005 | 11,60 | 979 | 433 | 0 | 0,00 | 103,00 | 103,00 | 3,591 | - | 0,10 | 10,54 | 9,06 | 2,31 |
| САНОС-01об | 14/08/2005 | 14,00 | 208 | | 0 | 0,00 | 103,10 | 103,10 | 6,022 | - | 0,00 | 8,59 | | 0,55 |
| САНОС-02об | 15/11/2005 | 9,70 | 1574 | 846 | 36 | 106,67 | 102,35 | 102,11 | 1,701 | -0,11 | -0,08 | 9,58 | 9,11 | 2,10 |
| СанИнтБрюФ | 16/08/2005 | 13,00 | 391 | | 3 | 27,83 | 105,80 | 105,80 | 5,521 | - | -0,10 | 7,39 | | 0,99 |
| СатурнНПО | 22/09/2005 | 11,50 | 977 | | 2 | 2,11 | 101,60 | 101,68 | 3,718 | -0,07 | -0,12 | - | 9,04 | 0,65 |
| СевСталь-1 | 29/12/2005 | 8,10 | 708 | 0 | 0 | 0,00 | 99,99 | 100,20 | 0,444 | - | 0,00 | 8,15 | | 1,85 |
| СевСтАвто | 28/07/2005 | 11,25 | 1646 | 554 | 0 | 0,00 | 103,30 | 103,50 | 5,363 | - | 0,00 | - | 8,93 | 1,37 |
| СЗЛК -1 об | 12/01/2006 | 13,90 | 358 | 0 | 0 | 0,00 | 100,50 | 100,50 | 0,228 | - | 0,25 | 13,78 | | 0,95 |
| СЗТелек2об | 05/10/2005 | 13,20 | 805 | 77 | 0 | 0,00 | 101,40 | 101,43 | 0,506 | - | -0,27 | - | 6,39 | 0,21 |
| СЗТелек3об | 01/09/2005 | 9,25 | 2045 | 953 | 2 | 7,00 | 101,85 | 101,85 | 1,216 | -0,15 | 0,34 | - | 8,72 | 2,33 |
| СибТлк-3об | 13/01/2006 | 14,50 | 359 | | 3 | 63,75 | 105,19 | 105,19 | 0,199 | -0,81 | -0,81 | 9,07 | | 0,95 |
| СибТлк-4об | 05/01/2006 | 12,50 | 715 | | 3 | 10,76 | 107,25 | 107,05 | 0,445 | 0,00 | 0,60 | 8,69 | | 1,80 |
| Содбизнес1 | 23/08/2005 | 15,00 | 307 | | 0 | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 2,342 | - | - | 92,82 | | 1,24 |
| СОКАвто 01 | 27/10/2005 | 12,60 | 1009 | 463 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,04 | 2,865 | - | 0,12 | - | 12,92 | 1,18 |
| Татнефть-3 | 30/12/2005 | 12,00 | 346 | | 0 | 0,00 | 103,50 | 103,67 | 0,625 | - | -0,33 | 8,06 | | 0,92 |
| Татэнерго1 | 15/09/2005 | 9,65 | 967 | | 1 | 6,29 | 101,60 | 101,60 | 3,305 | - | 0,21 | 9,15 | | 2,33 |
| ТМК-01 обл | 20/10/2005 | 10,40 | 457 | | 3 | 7,60 | 101,60 | 101,59 | 2,568 | 0,09 | 0,15 | 9,23 | | 1,18 |
| ТНК5в1т-об | 28/11/2005 | 15,00 | 496 | | 0 | 0,00 | 112,80 | 110,73 | 2,137 | - | 0,23 | 6,72 | | 1,27 |
| Трансфптр | 09/11/2005 | 8,90 | 294 | | 0 | 0,00 | 101,49 | 101,49 | 1,707 | - | 0,00 | 7,12 | | 0,81 |
| УралВагЗФ | 04/10/2005 | 13,36 | 1168 | 440 | 6 | 6,54 | 102,90 | 102,88 | 3,880 | 0,11 | 0,16 | - | 11,00 | 1,12 |
| УралСвзИн2 | 06/08/2005 | 17,50 | 17 | | 0 | 0,00 | 100,53 | 100,53 | 3,500 | - | -0,24 | 6,49 | | 0,05 |
| УралСвзИн6 | 17/01/2006 | 14,25 | 363 | | 3 | 8,49 | 106,00 | 106,00 | 0,039 | -0,13 | -0,23 | 8,01 | | 0,96 |
| УралСвзИн4 | 03/11/2005 | 9,99 | 834 | | 7 | 95,35 | 102,70 | 102,68 | 2,080 | -0,02 | -0,12 | 8,85 | | 2,06 |
| УралСвзИн5 | 20/10/2005 | 9,19 | 1002 | | 3 | 15,50 | 101,05 | 101,05 | 2,266 | - | -0,12 | 8,93 | | 2,44 |
| ФСК ЕЭС-01 | 20/12/2005 | 8,80 | 881 | | 1 | 0,31 | 102,65 | 102,65 | 0,699 | -0,08 | -0,15 | 7,72 | | 2,22 |
| ХКФ Банк-1 | 18/10/2005 | 11,25 | 818 | 90 | 0 | 0,00 | 100,82 | 100,82 | 2,836 | - | 0,00 | - | 7,96 | 0,27 |
| ХКФ Банк-2 | 15/11/2005 | 8,50 | 1756 | 300 | 1 | 5,08 | 100,05 | 100,05 | 1,490 | -0,04 | 0,01 | - | 8,59 | 0,80 |
| ЦентрТел-3 | 16/09/2005 | 12,35 | 422 | 61 | 6 | 41,51 | 104,20 | 104,22 | 4,196 | 0,00 | -0,28 | 8,60 | - | 1,07 |
| ЦентрТел-4 | 18/08/2005 | 13,80 | 1493 | 484 | 15 | 105,31 | 112,59 | 112,56 | 5,822 | 0,16 | 0,56 | 10,23 | 4,03 | 3,15 |
| ЦНТ-01 обл | 25/08/2005 | 16,00 | 400 | | 1 | 0,08 | 106,50 | 106,50 | 2,499 | 0,00 | 0,02 | 9,93 | | 1,01 |
| ЧМК -1об | 02/08/2005 | 7,00 | 195 | | 0 | 0,00 | 99,50 | 99,26 | 3,241 | - | 0,00 | 8,51 | | 0,55 |
| ЭФКО-01 об | 06/09/2005 | 15,50 | 412 | 48 | 2 | 106,94 | 101,25 | 101,25 | 5,690 | - | 0,25 | - | 5,61 | 0,13 |
| ЮТК-01 об. | 15/09/2005 | 14,24 | 421 | | 2 | 0,38 | 104,35 | 104,32 | 4,877 | -0,08 | -0,28 | 10,40 | | 1,06 |
| ЮТК-02 об. | 10/08/2005 | 12,00 | 567 | 203 | 4 | 14,75 | 101,15 | 101,15 | 5,293 | -0,08 | -0,01 | - | 10,04 | 0,53 |
| ЮТК-03 об. | 07/10/2005 | 12,30 | 1543 | 262 | 8 | 8,47 | 101,60 | 101,53 | 3,505 | -0,06 | -0,03 | - | 10,23 | 0,69 |
| ЯкутскЭН-1 | 01/09/2005 | 16,00 | 407 | | 0 | 0,00 | 104,50 | 104,50 | 6,093 | - | -0,71 | 10,09 | | 1,02 |

Источник: ИММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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