

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

На этой неделе поддержка рублевым облигациям со стороны сверхликвидного денежного рынка может немного ослабнуть на фоне проходящих налоговых платежей. При этом, внешний фон, по всей видимости, по-прежнему будет служить источником повышенной волатильности: мы рекомендуем придерживаться защитных позиций во втором третьем эшелонах рынка. *(Подробнее стр.5 ↗)*

26 мая ООО «ДЗ-Финанс», 100% дочерняя компания Усть-Илимского деревообрабатывающего завода, планирует размещать облигации дебютного выпуска объемом 400 млн. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Сибур Холдинг» принял решение о выпуске облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

Московское областное ипотечное агентство приняло решение о выпуске облигаций серии 02 на сумму 3 млрд. руб. /Cbonds/

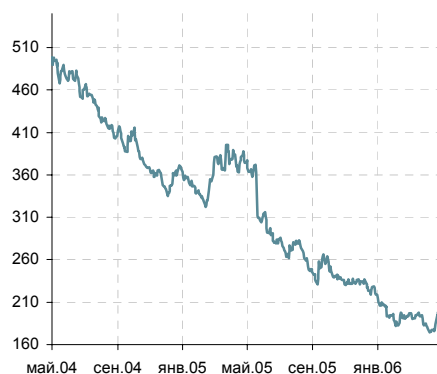
Наблюдательный совет ОАО «АИЖК» принял решение о размещении во втором полугодии текущего года трех выпусков облигаций: серии А7 на 4 млрд. руб., серии А8 на 5 млрд. руб. и серии А9 на 5 млрд. руб. /Rusbonds/

Абсолют Банк планирует выпустить второй выпуск облигаций на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

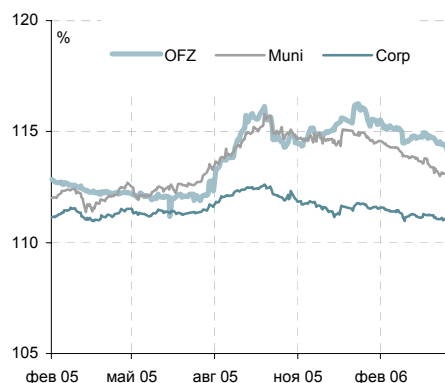
Администрация Казани планирует размещать третий облигационный заем объемом 2.5 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров АКБ «Московский залоговый банк» принял решение разместить облигации серии 01 на сумму 800 млн. /AK&M/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Динамика ценовых индексов ZETBI



Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Источник: J.P. Morgan

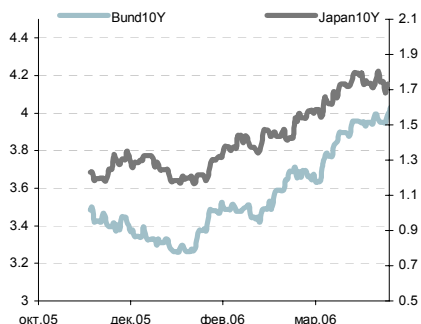
Источник: Банк ЗЕНИТ

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/19/2006	4.96	5	6	130
UST 10 yr	5/19/2006	5.06	0	5	94
UST 30 yr	5/19/2006	5.14	-3	4	70
Bund 2 yr	5/18/2006	3.31	-2	0	104
Bund 10 yr	5/18/2006	4.03	-4	8	65
Bund 30 yr	5/18/2006	4.33	-3	10	49
Fed Fund	5/17/2006	5.00	0	25	200
Libor 1 mo	5/18/2006	5.08	0	15.1	199
Libor 6 mo	5/18/2006	5.30	0	11.4	181
Libor 12 mo	5/18/2006	5.41	-1	12	167
S&P 500	5/19/2006	1267.03	0.41%	-3.37%	6.54%
Nasdaq Composite	5/19/2006	2193.88	0.62%	-6.36%	7.21%
RTS	5/19/2006	1449.75	-2.74%	-10.37%	124.25%
EURUSD	5/22/2006	1.2740	-0.30%	2.84%	1.29%
USDJPY	5/22/2006	112.06	0.33%	-2.26%	4.09%
USDRUB	5/22/2006	27.09	0.12%	-1.18%	-3.38%
EURRUB	5/22/2006	34.51	-0.18%	1.62%	-2.18%
Brent 1m Future	5/22/2006	68.55	-0.19%	-8.07%	42.72%
Gold	5/22/2006	652.55	-0.77%	2.93%	56.24%

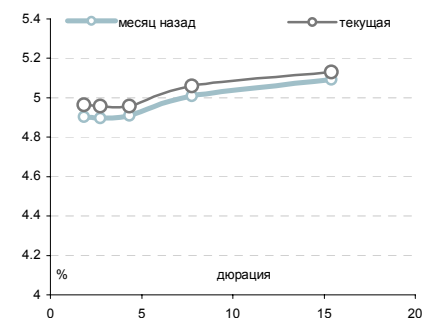
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



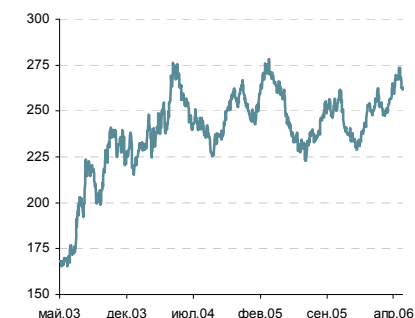
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/19/2006	107.46%	23	64	-130	-64	6.24
UMS-31*	5/18/2006	116.48%	138	63	-228	-324	6.91
Turkey-30*	5/19/2006	144.49%	-63	-57	-840	776	7.74
Venezuela-27*	5/18/2006	121.11%	40	-172	-495	2246	7.28
EMBIG	5/19/2006	205	4	21	26	-32	-
EMBIG Russia	5/19/2006	117	4	8	17	-1	-
EMBIG Brazil	5/19/2006	262	4	30	47	-46	-
EMBIG Mexico	5/19/2006	150	3	13	15	7	-
EMBIG Turkey	5/19/2006	227	11	42	52	4	-
EMBIG Venezuela	5/19/2006	210	6	29	43	-103	-

* - Указаны котировки

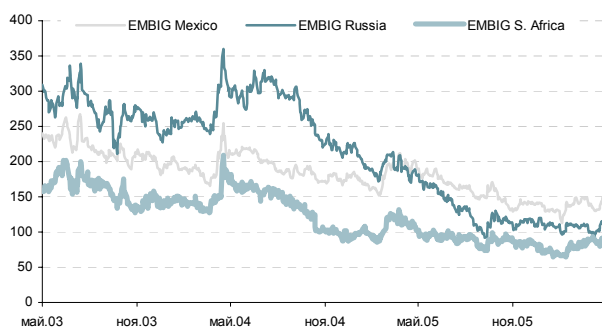
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



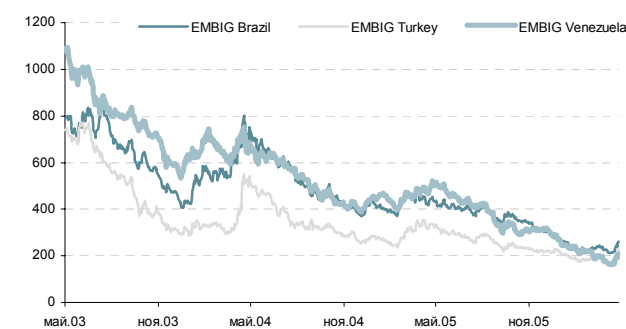
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

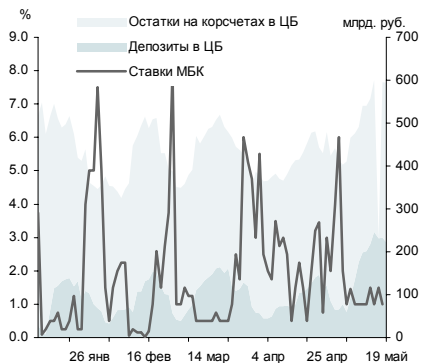
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

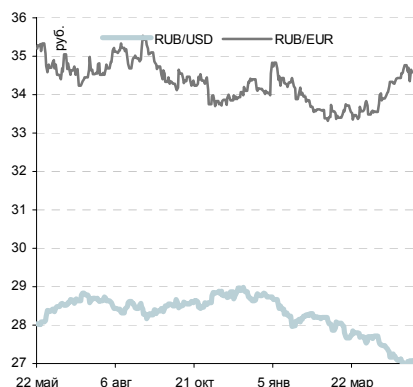
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



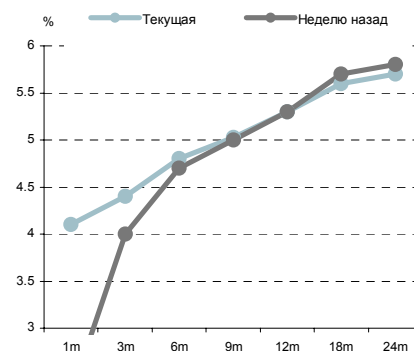
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0.23	4.85	101.13	101.13	2.933	-	0.000
SU25060RMFS3	2.72	6.43	98.70	98.70	0.254	0.073	0.048
SU46018RMFS6	8.67	6.83	110.45	110.46	1.691	0.048	0.053
SU46020RMFS2	12.66	7.04	99.80	99.81	1.771	0.163	-0.367
МГор32-об	0.04	5.46	100.18	100.17	2.274	-	0
МГор31-об	0.96	6.08	103.99	103.99	2.411	-	0
МГор29-об	1.83	6.32	107.35	107.16	4.520	0.16	0.16
МГор38-об	3.74	6.69	113.40	113.41	3.945	-	-0.04
МГор39-об	5.88	6.91	110.20	110.20	3.233	0.09	-0.06
ВТБ - 5 об	0.91	6.46	99.90	99.90	0.374	-0.01	-0.6
РЖД-02обл	1.44	6.74	101.70	101.61	3.461	0.12	0.16
ГАЗПРОМ А6	2.89	7.03	100.14	100.09	1.885	0.11	0.09
ФСК ЕЭС-02	3.46	7.49	103.10	103.11	3.232	0.16	0.02
РЖД-07обл	5.25	7.37	101.60	101.60	0.041	0.11	0.21

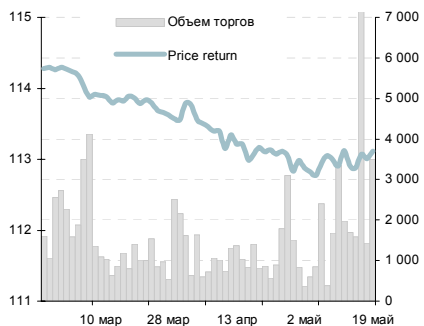
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



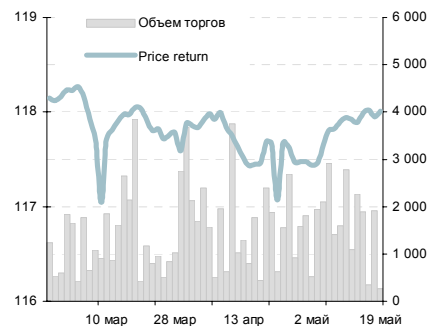
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *

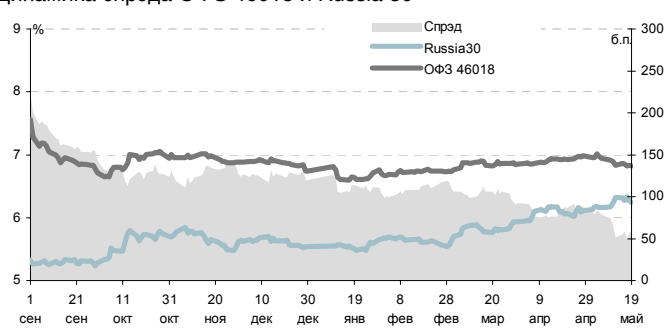


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
23.05.06	Татфондбанк-3	1 500	Татфондбанк
24.05.06	Волгоградская область	550	ИК АВК
24.05.06	Инпром-3	1 300	Банк Союз
24.05.06	Транскапиталбанк	800	Атон
24.05.06	Сибирская аграрная группа	400	ВТБ Розничные услуги
24.05.06	Сибирьтелеком-7	2 000	Связьбанк, Промсвязьбанк
25.05.06	АгроСоюз	500	Атлантика. Финансы и Консалтинг
25.05.06	Адамант-Финанс-2	2 000	Уралсиб
25.05.06	Марий Эл	500	Росбанк
26.05.06	ДЗ Финанс	400	Траст
07.06.06	Дальсвязь-2	2 000	Связь-Банк, Номос-Банк

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ
объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам



Российский долговой рынок

В отсутствии новых негативных сигналов со стороны внешней конъюнктуры рынок рублевого долга завершил неделю на позитивной ноте, хотя активность в голубых фишках была гораздо ниже, чем в первой половине недели.

Умеренный спрос присутствовал в длинных сериях ОФЗ: выпуски 46017, 46018 и 46020 прибавили в стоимости в пределах 4-16 б.п. В негосударственном сегменте довольно крупные обороты прошли по облигациям Газпрома-4 (+14 б.п.), а также по выпускам Мособласти (4, 6 и 3 серии), в которых внушительные объемы торгов присутствовали в течение всей прошлой недели. Помимо выборочных голубых фишек, покупки наблюдались во втором – третьем эшелонах рынка, где подросли в цене выпуски ТМК-3 (+13 б.п.), Главмосстроя-2 (+11 б.п.), Трансаэро (+45 б.п.), Эйр-Юниона (+19 б.п.), Адаманта (+58 б.п.) и Санвэя (+15 б.п.).

На этой неделе поддержка рублевым облигациям со стороны сверхликвидного денежного рынка может немного ослабнуть на фоне проходящих налоговых платежей. При этом, внешний фон, по всей видимости, по-прежнему будет служить источником повышенной волатильности, учитывая выходящие в США экономические данные (в частности, по ВВП в 1 квартале в четверг). Мы рекомендуем придерживаться защитных позиций во втором третьем эшелонах рынка, в частности, в выпусках Главмосстроя-2, Группы ЛСР, Топ-Книги, Санвэя, Виктории, Магнита. На длинном отрезке рекомендуем сохранять позиции в выпусках Куйбышевазота-2 и РСХБ-2.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114.31	0.00%	-0.15%
Zetbi Muni	113.11	0.09%	-0.01%
Zetbi Corp	111.17	0.03%	-0.04%
Zetbi Corp10	118.01	0.05%	0.07%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	905.80	0.85
Мос.обл.6в	903.19	0.14
Мос.обл.3в	507.18	0.84
МГор47-об	272.95	0.10
Мос.обл.5в	190.15	0.02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А4	587.03	0.14
ХКФ Банк-2	559.05	0.09
РусПрод-4	298.66	-
МОИА 01	210.55	-0.01
ОСТ-2об	171.05	-

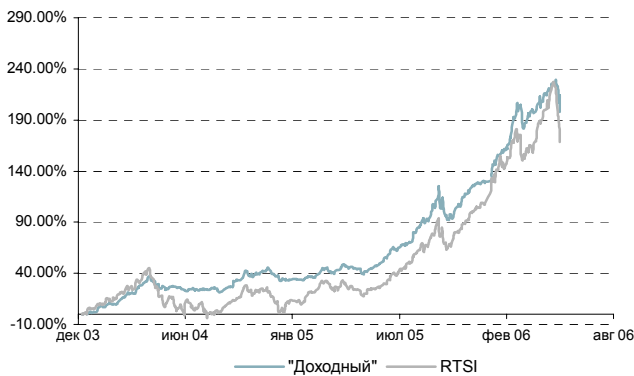
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

ОФБУ Банка ЗЕНИТ

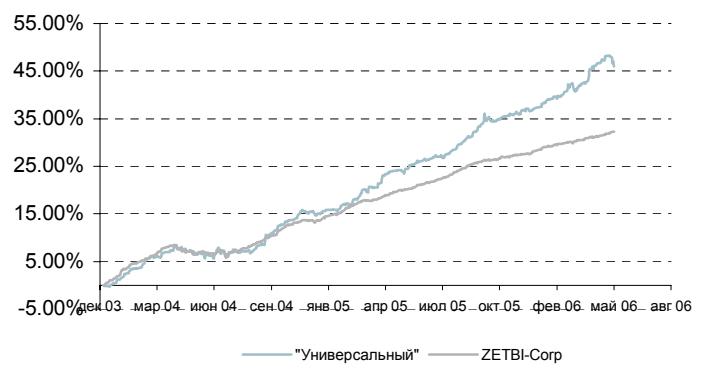
Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда 08.12.03	С начала года				Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа	
			1 день	1 мес.	6 мес.	1 год.			
Доходный	Агрессивная	197.78%	29.76%	-5.28%	-3.46%	45.49%	105.64%	35.49	2.08
Универсальный	Сбалансированная	45.94%	6.45%	-0.79%	-0.14%	7.72%	17.58%	11.32	1.04
RTSI		168.71%	28.80%	-2.74%	-7.01%	49.21%	116.26%	37.01	1.67
ZETBI-Corp		32.29%	3.14%	0.05%	0.93%	4.26%	10.59%	7.87	0.79

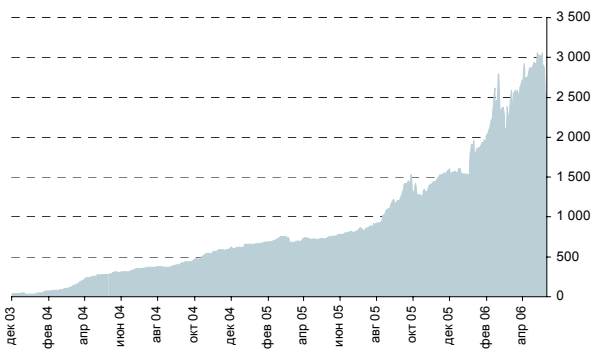
ОФБУ "Доходный"



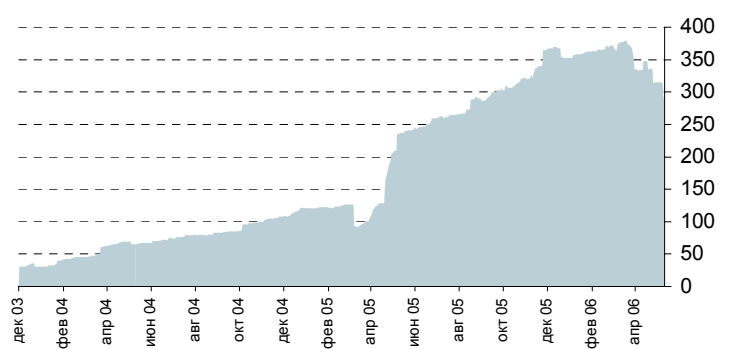
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



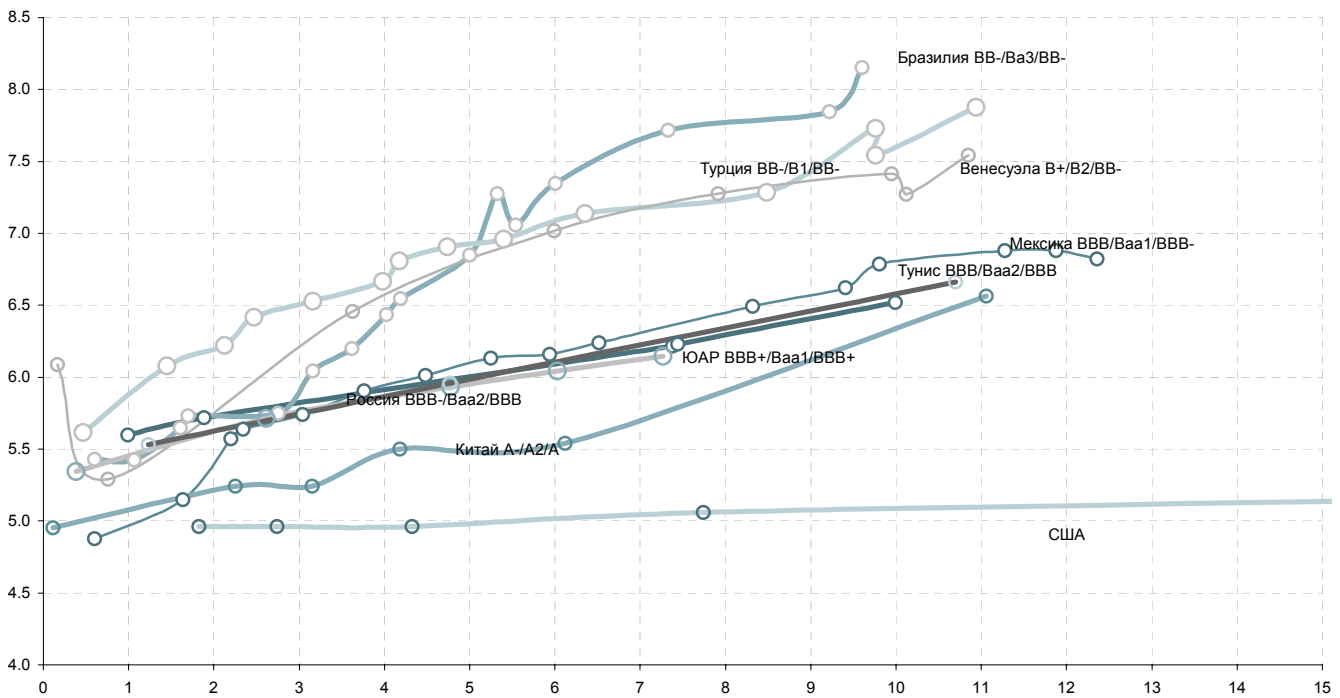
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.00	Baa2/BBB/BBB	104.44	104.57	5.655	0.99	68
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.25	Baa2/BBB/BBB	104.61	104.76	5.76	1.88	188
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.00	Baa2/BBB/BBB	139.95	140.39	6.237	7.38	118
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.75	Baa2/BBB/BBB	171.88	172.38	6.534	9.99	143
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.00	Baa2/BBB/BBB	107.38	107.53	6.241	7.44	113
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.00	BBB/BBB	97.30	97.50	4.854	1.41	-12
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.00	Baa2/BBB/BBB	94.75	94.95	5.842	1.83	80
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	87.46	87.66	5.965	4.40	92
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104.07	104.20	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.75	Baa3/BBB	111.27	111.52	4.098	2.92	58
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.60	Baa3/BBB	123.53	123.78	5.981	6.01	96
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.45	Baa2/-/BBB	108.28	108.63	4.632	4.38	93
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.13	BB+	102.87	102.96	5.808	0.87	83
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.50	BB+	113.64	114.12	5.935	2.87	98
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.80	BB+/BB+	112.41	112.66	4.545	3.56	93
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.63	BB+	116.89	117.14	6.475	5.01	148
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.88	Baa1	103.84	104.19	5.304	6.56	137
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.20	BBB/BBB	103.33	103.58	6.807	8.53	174
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.63	Baa1/BB+/BB /+*	119.88	120.13	6.986	11.73	186
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.50	Ba2/BB	103.70	103.88	5.995	0.67	101
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.75	Ba2/BB	110.70	111.20	6.183	2.24	122
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.00	Ba2/BB /+*/BB+	106.51	106.65	6.169	1.33	120
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.75	Baa2/B+	103.27	103.34	5.749	0.47	77
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.75	Ba3/BB-	104.76	105.00	6.622	1.50	166
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.38	Ba3/BB-	103.27	103.52	7.451	3.61	249
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.00	Ba3/BB-	101.39	101.64	7.663	4.40	269
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.00	Ba3/BB	107.42	107.67	7.203	2.53	225
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.00	Ba3/BB	101.71	101.96	7.419	3.10	246
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.38	Ba3/BB	103.44	103.69	7.557	4.29	259
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.00	B1/BB-	101.33	101.58	7.523	2.94	256
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.25	B/B+	105.52	105.77	6.995	1.69	203
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.88	B3/B/B+	103.37	103.77	7.941	3.69	298
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7.13	Ba2/BB+	101.02	101.23	6.738	2.91	178
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.00	Ba3/BB-/BB-	101.12	101.37	7.418	2.14	246
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.63	B2/B+	102.66	102.91	7.478	2.37	252
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.25	B2/B+/BB-	107.35	107.85	7.934	5.59	292
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.50	B3/B+	101.99	102.24	7.334	1.81	237
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.13	Ba3/B+	104.00	104.25	5.851	1.78	89
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.88	Ba3/B+	112.22	112.47	6.925	6.06	190
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8.88	B1/BB-	100.78	100.83	6.317	0.326	143
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10.88	B1/BB-	109.07	109.32	7.567	2.619	261
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	99.56	99.81	7.746	4.736	278
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6.86	A2/BBB	100.49	100.55	5.679	0.17	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6.23	A3/BBB-	99.16	99.41	6.94	3.21	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.88	A2/BBB	101.71	101.86	6.107	2.24	115
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.50	A2/BBB	104.46	104.71	6.474	4.37	151
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.32	A3/BBB-	99.84	99.86	7.087	3.19	140
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.25	A2/BBB	97.62	97.87	6.421	6.66	155
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.25	Baa1/BB	102.11	102.36	6.243	2.20	128
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.00	Baa1	103.54	103.79	6.751	2.87	179
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.38	Baa1	101.63	101.88	6.915	3.66	196
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9.38	Ba2/B+/BB-	100.73	100.82	6.554	0.32	157
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9.25	B1/B	100.18	100.20	5.033	0.05	22
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8.88	B/B	100.09	100.12	7.715	0.11	291
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	101.05	101.23	7.431	0.67	245
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.00	Ba3/B	101.59	101.76	6.509	0.66	153
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.00	Ba3/NR	101.09	101.21	7.497	0.77	252
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.75	Ba2/B+	101.01	101.22	7.412	0.83	243
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.27	100.58	7.449	1.24	248
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.25	Ba3/B	101.04	101.10	7.581	0.41	264
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.75	Ba3/B+	104.29	104.54	8.22	2.79	335

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

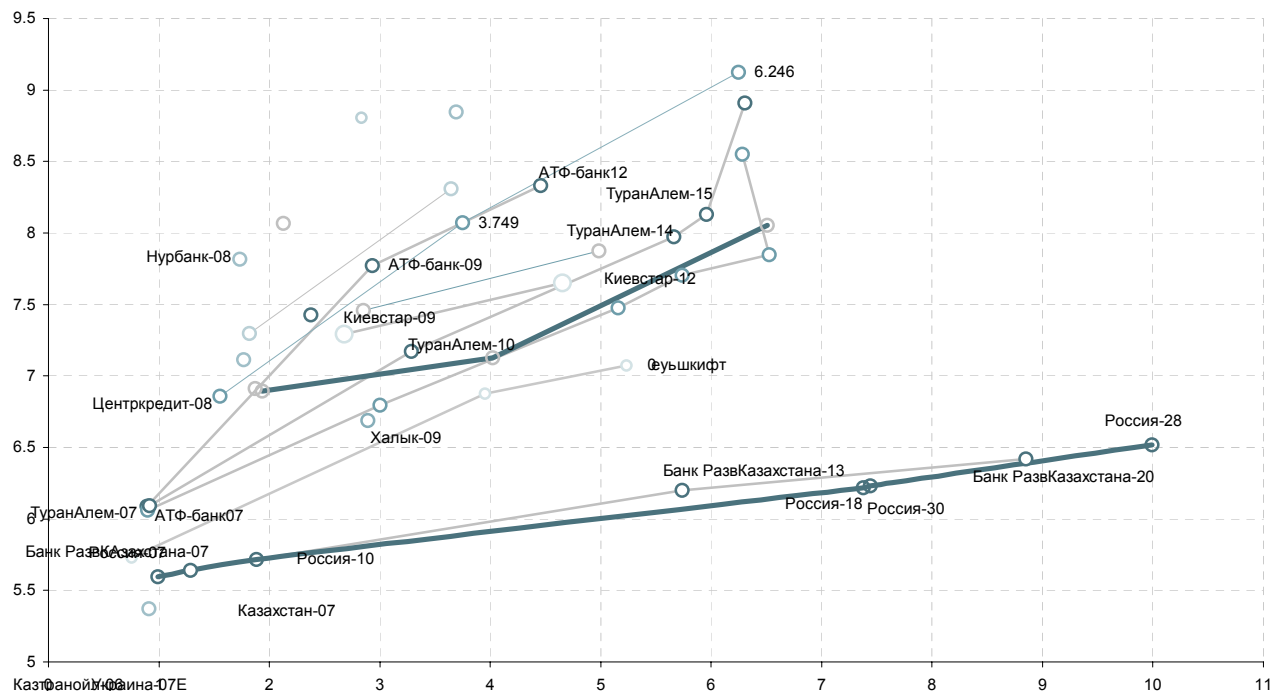
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB/Ba3/-	105.35	105.60	7.28	5.32
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba3/BB-	124.05	124.15	7.35	6.01
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	144.28	144.69	7.73	9.76

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

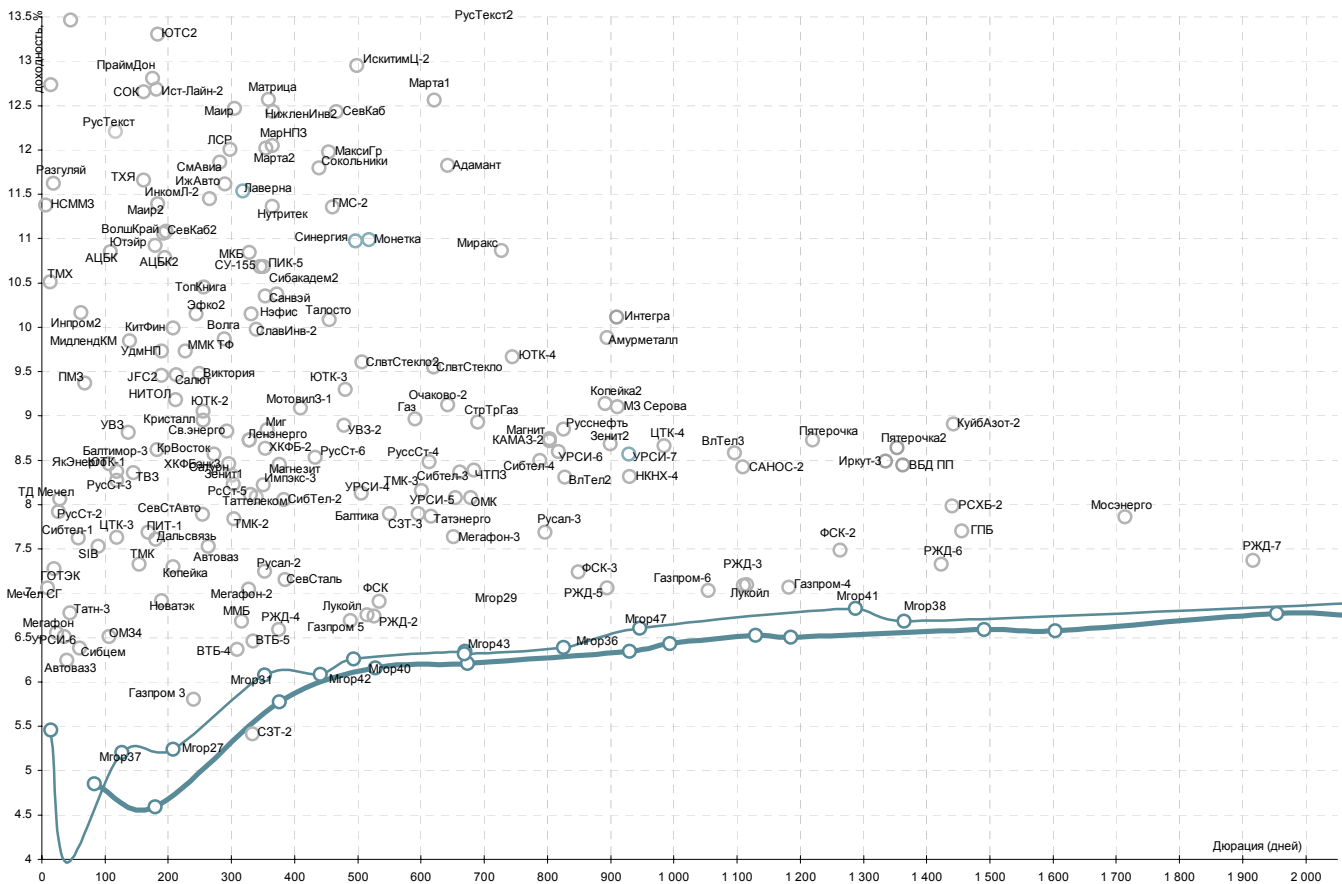
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	102.82	103.23	7.299	1.82
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	101.94	102.17	6.09	0.89
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	102.80	103.29	7.77	2.93
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	103.69	104.19	8.33	4.46
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.40	101.80	6.86	1.55
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa2/BBB	101.68	101.93	5.639	1.29
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa2/BBB	106.42	106.92	6.202	5.74
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa2/BBB	100.22	100.72	6.421	8.85
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB/Baa2/BB+	103.95	104.26	6.686	2.89
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa3/BBB	105.16	105.31	5.373	0.91
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa2/BB+	103.47	103.70	6.061	0.90
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa2/BB+	100.30	100.61	6.796	3.00
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa2/BB+	104.92	105.42	7.477	5.16
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa2/BB+	100.49	100.99	7.703	5.74
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8.50	BB+/Baa2/BB+	100.48	100.52	3.832	0.11
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Ba3/-	101.82	102.07	7.816	1.73
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa2/BB+	103.53	103.77	6.093	0.91
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa2/BB+	101.91	102.41	7.172	3.28
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa2/BB+	99.65	100.15	7.971	5.66
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa2/BB+	101.75	102.25	8.13	5.96
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	99.12	99.58	8.065	2.13
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	108.21	108.70	7.294	2.68
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	99.96	100.46	7.651	4.65
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	97.66	98.04	8.807	2.83
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	103.64	103.81	5.139	0.76
Ukraine-06	6/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.24	100.24	5.143	0.07
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	101.05	101.05	5.198	0.31
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	102.75	102.85	7.321	0.75
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	99.55	99.99	6.874	3.95
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	102.90	103.15	7.074	5.23
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	B+/B2/-	103.29	103.72	6.892	1.94
Kiev-09	7/15/2011	200	8.63	B+/B2/-	105.84	106.33	7.129	4.02
Kiev-10	11/6/2015	250	8.00	B+/B2/-	99.14	99.64	8.054	6.51
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	103.71	103.96	6.914	1.87
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	100.54	100.83	7.458	2.85
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	94.45	94.70	7.873	4.98

Источник: Bloomberg

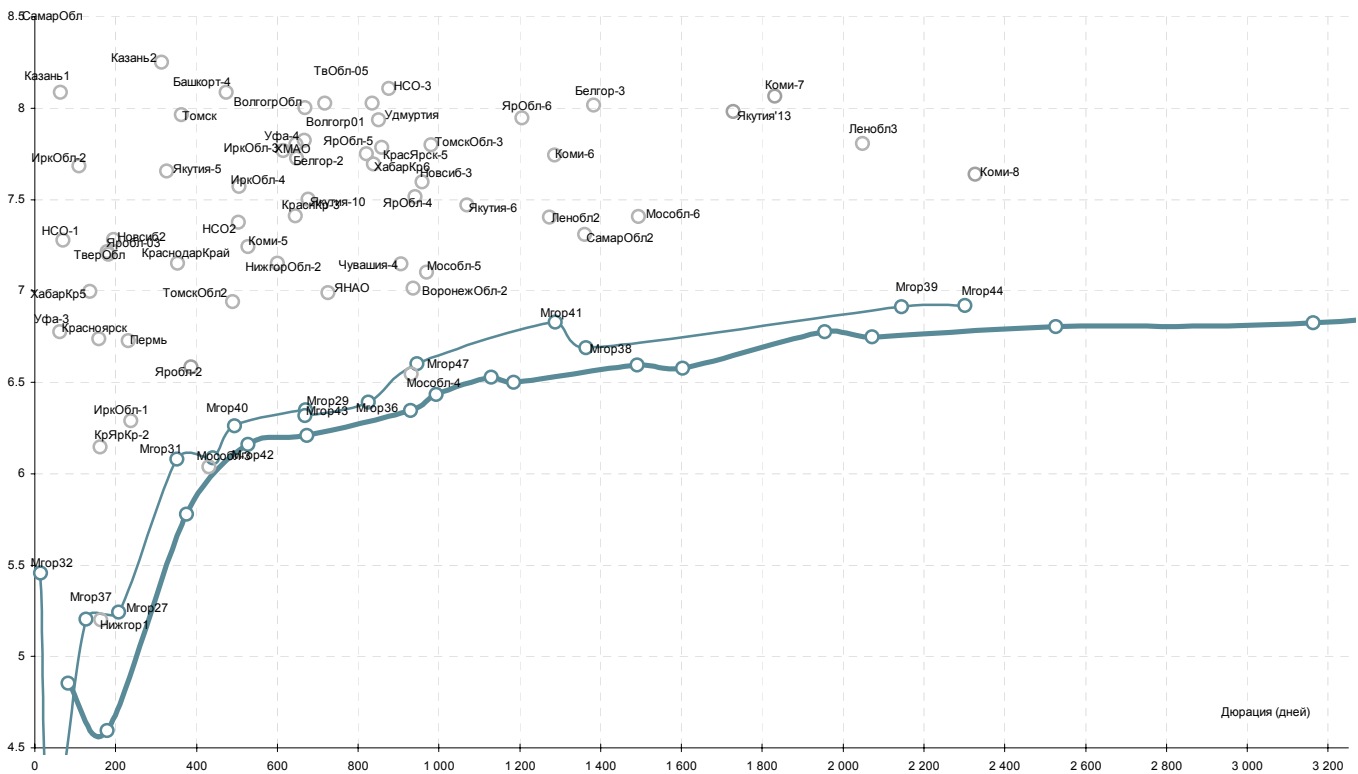
Приложение 4. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



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	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02.08.2006	10.00	75		0	0.00	101.13	101.13	2.933	-	0.00		4.85	0.23
SU45001RMFS3	16.08.2006	10.00	180		0	0.00	102.68	102.67	0.056	-	1.41		4.59	0.49
SU27025RMFS4	14.06.2006	7.00	390		0	0.00	100.91	100.91	1.246	-	-0.04		5.78	1.03
SU46001RMFS2	14.06.2006	10.00	845		4	43.06	105.87	105.87	1.781	0.02	-0.03		6.16	1.45
SU25058RMFS7	02.08.2006	6.30	712		4	10.14	100.42	100.42	0.276	0.04	0.06		6.21	1.85
SU27026RMFS2	14.06.2006	7.50	1027		0	0.00	101.47	101.47	1.336	-	-		6.35	2.55
SU46003RMFS8	19.07.2006	10.00	1517		0	0.00	111.46	111.46	3.315	-	-0.33		6.53	3.09
SU25057RMFS9	26.07.2006	7.40	1342		6	25.97	103.36	103.42	0.466	0.02	-0.10		6.50	3.25
SU25059RMFS5	26.07.2006	6.10	1706		0	0.00	98.65	98.65	0.384	-	0.10		6.59	4.08
SU46002RMFS0	16.08.2006	10.00	2273		3	15.19	110.03	110.05	2.548	-0.02	-0.40		6.58	4.39
SU46014RMFS5	13.09.2006	10.00	4485		2	22.17	108.95	108.95	1.781	-0.09	-0.09		6.75	5.67
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2359		4	10.12	96.00	96.00	3.222	-0.05	-0.13		6.78	5.35
SU46017RMFS8	16.08.2006	9.00	3729		34	203.58	105.63	105.63	0.049	0.08	-0.08		6.81	6.92
SU46018RMFS6	14.06.2006	9.50	5668		19	262.88	110.45	110.46	1.691	0.05	0.05		6.83	8.67
SU46020RMFS2	16.08.2006	6.95	10855		29	368.59	99.80	99.81	1.771	0.16	-0.37		7.04	12.66
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25.05.2006	10.00	6		0	0.00	100.18	100.17	2.274	-	0.00		5.46	0.04
МГор35-об	18.06.2006	10.00	30		0	0.00	100.62	100.62	1.699	-	0.00		3.96	0.10
МГор27-об	20.06.2006	15.00	215		0	0.00	105.74	105.73	2.466	-	-		5.24	0.57
МГор31-об	20.05.2006	10.00	366		0	0.00	103.99	103.99	2.411	-	0.00		6.08	0.96
МГор42-об	13.08.2006	10.00	451		0	0.00	105.00	105.00	0.164	-	0.00		6.09	1.21
МГор40-об	26.07.2006	10.00	525		2	64.08	105.30	105.30	0.630	-	-		6.26	1.35
МГор43-об	17.08.2006	10.00	729		2	49.94	107.20	107.20	0.055	-	0.00		6.35	1.84
МГор29-об	05.06.2006	10.00	748		20	128.91	107.35	107.16	4.520	0.16	0.16		6.32	1.83
МГор41-об	30.07.2006	10.00	1533		0	0.00	108.75	108.75	2.986	-	0.00		6.83	3.53
МГор38-об	26.06.2006	10.00	1682		0	0.00	113.40	113.41	3.945	-	-0.04		6.69	3.74
МГор39-об	21.07.2006	10.00	2985		12	128.92	110.20	110.20	3.233	0.09	-0.06		6.91	5.88
МГор44-об	24.06.2006	10.00	3323		7	115.66	110.06	110.09	4.000	0.02	0.00		6.92	6.31
Башкорт4об	14.09.2006	8.02	482		0	0.00	100.30	100.10	1.407	-	0.00		8.09	1.30
ИркОбл-а01	20.07.2006	10.50	429		0	0.00	102.65	102.65	3.481	-	0.95		6.29	0.65
ИркОбл-а02	06.06.2006	10.00	111		1	0.92	100.75	100.75	2.000	-0.10	-0.20		7.68	0.30
ИркОбл31-1	22.06.2006	10.00	1308		2	0.00	102.70	102.90	1.562	-	-0.10		7.77	1.68
ИркОбл31-2	25.10.2006	8.50	888		0	0.00	100.85	100.85	0.536	-	0.00		7.57	1.38
Казань01об	21.07.2006	10.50	63		1	0.30	100.40	100.40	0.834	-0.20	-0.17		8.09	0.17
КОМИ 5в об	24.06.2006	14.00	584		2	0.20	109.50	109.50	2.148	-	-0.50		7.24	1.44
КОМИ 6в об	14.10.2006	14.00	1609		1	3.78	117.30	117.30	1.342	0.80	0.29		7.74	3.52
КОМИ 7в об	23.05.2006	12.00	2744		0	0.00	107.50	107.51	5.819	-	0.00		8.07	5.02
КраснодКр	14.11.2006	10.00	361		0	0.00	102.80	102.80	0.082	-	0.30		7.15	0.97
КрасЯрк04	27.07.2006	12.50	161		1	0.09	102.55	102.55	0.788	-0.10	-0.10		6.74	0.43
КрасЯркКр2	26.07.2006	10.95	160		0	0.00	102.30	102.17	0.720	-	-0.03		6.15	0.44
Мос. обл. 3в	20.08.2006	11.00	457		10	507.18	106.54	105.99	2.682	0.84	0.79		6.04	1.18
Мос. обл. 4в	25.07.2006	11.00	1068		29	905.80	111.40	112.20	0.723	0.85	1.20		6.55	2.55
Самара03-1	04.07.2006	12.00	46		0	0.00	90.00	90.00	1.479	-	-		98.04	0.13
Томск. об-1	27.07.2006	11.00	69		0	0.00	101.07	101.07	3.405	-	-		6.60	0.26
Томск. об-2	13.10.2006	11.00	512		0	0.00	104.60	104.60	1.085	-	-0.08		6.94	1.34
Томск 1	25.05.2006	12.00	552		0	0.00	104.25	104.25	2.793	-	-		7.96	0.99
УФА-2003-1	18.07.2006	10.03	60		0	0.00	100.50	100.50	3.352	-	0.00		6.78	0.17
Уфа-2004об	06.06.2006	10.03	746		0	0.00	104.30	104.37	4.505	-	0.26		7.82	1.83
ХантМан5об	28.05.2006	12.00	739		11	0.59	108.00	108.00	5.721	-	-1.97		7.80	1.77
Якут-10 об	20.06.2006	12.00	760		2	4.44	109.00	109.00	1.940	-	-0.42		7.50	1.85
Якут-05 об	20.07.2006	9.00	337		0	0.00	100.90	100.90	0.715	-	-0.35		7.65	0.89
ЯрОбл-02	04.07.2006	13.28	410		0	0.00	106.95	106.94	1.637	-	0.37		6.58	1.06
ЯрОбл-03	17.11.2006	12.00	182		2	0.84	102.30	102.31	0.033	-0.39	-0.49		7.20	0.50
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.08.2006	9.20	817	271	4	21.07	101.25	101.26	2.344	-0.14	-0.09		7.53	0.72
АВТОВА3об3	27.06.2006	9.70	1495	39	0	0.00	100.35	100.35	3.800	-	0.05		6.25	0.11
АЦБК-Инв 1	08.06.2006	13.50	111		1	0.62	100.90	100.90	2.626	-	-0.30	10.85		0.30
Балтимор03	16.11.2006	11.65	727	181	0	0.00	101.42	101.45	0.032	-	0.30		8.62	0.50
ВБД ПП 2об	21.06.2006	9.00	1671		7	15.21	102.75	102.70	3.674	0.10	0.12		8.45	3.73
ВлгТлкВТ-2	06.06.2006	8.20	1656	930	2	15.56	100.10	100.10	3.684	0.00	-0.10		8.31	2.27
ВлгТлкВТ-3	06.06.2006	8.50	1656	0	4	20.81	100.15	100.28	3.819	0.07	0.08		8.58	3.00
ВТБ - 4 об	21.09.2006	6.50	1035	307	0	0.00	100.19	100.18	1.015	-	0.00		6.37	0.85
ВТБ - 5 об	27.07.2006	6.20	2708	342	1	0.40	99.90	99.90	0.374	-0.01	-0.60		6.46	0.91
ГАЗПРОМ А3	22.07.2006	8.11	244		0	0.00	101.55	101.55	2.578	-	0.35		5.81	0.66
ГАЗПРОМ А4	16.08.2006	8.22	1363		14	587.03	104.20	104.10	2.094	0.14	0.08		7.07	3.24
ГАЗПРОМ А5	10.10.2006	7.58	508		2	0.10	101.30	101.30	0.789	-	-0.20		6.69	1.34
ГАЗПРОМ А6	10.08.2006	6.95	1175		8	37.75	100.14	100.09	1.885	0.11	0.09		7.03	2.89
ГОТЭК-1	06.06.2006	12.50	18		0	0.00	100.25	100.25	5.616	-	0.25		7.28	0.05
ДальСвз1об	15.11.2006	13.00	180	0	4	4.08	102.55	102.56	0.071	-	-		7.61	0.49
ДжэйЭфСи 2	06.06.2006	13.00	564		14	88.58	101.95	101.95	5.841	0.00	-0.05		9.46	0.52
Зенит 1обл	22.09.2006	8.00	309	0	0	0.00	99.95	99.93	1.227	-	0.02		8.23	0.83
Зенит 2обл	16.08.2006	8.39	1004	0	0	0.00	99.70	99.70	2.161	-	-0.10		8.68	2.47
Камаз-Фин	11.11.2006	6.00	176	0	0	0.00	99.00	99.00	0.115	-	-		7.40	0.80
Камаз-Фин2	22.09.2006	8.45	1582	853	0	0.00	99.90	99.80	1.296	-	0.00		8.72	2.20
КрВост-Инв	26.08.2006	11.50	282	0	2	5.77	102.27	102.25	2.647	0.15	-0.15		8.57	0.75
КристалФ-1	10.08.2006	12.00	265	0	1	0.00	102.20	102.20	3.255	0.17	0.00		8.95	0.70

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-шение	оферта	
Лукойл2обл	23.05.2006	7.25	1278	550	0	0.00	101.00	100.85	3.536	-	-0.15	7.09	6.76	1.41
МаирИнв-01	04.07.2006	12.30	319	0	0	0.00	100.30	100.30	1.516	-	-0.67	12.47	-	0.84
МартаФин 1	25.05.2006	14.84	734	6	4	0.82	104.60	104.60	7.156	-0.04	-0.17	12.56	-	1.70
Максиг 01	14.09.2006	11.25	1028	482	2	0.95	99.50	99.50	1.973	0.30	0.35	-	11.98	1.24
МегаФонФ01	07.06.2006	11.50	19	0	0	0.00	100.30	100.29	5.135	-	-0.17	6.56	-	0.06
МегаФон2об	11.10.2006	9.28	327	0	0	0.00	102.05	102.05	0.941	-	0.00	7.04	-	0.90
МегаФон3об	17.10.2006	9.25	697	2	2	10.07	103.05	103.05	0.786	-0.10	0.00	7.64	-	1.78
Мечел ТД-1	16.06.2006	11.75	1120	28	5	32.94	100.27	100.25	4.958	-0.06	-0.21	-	8.07	0.08
Микоян-1об	18.09.2006	13.50	122	0	0	0.00	100.08	101.00	2.256	-	-0.60	10.23	-	0.34
Миракс 01	22.08.2006	12.50	823	1	1	1.04	101.20	101.20	2.979	-	-0.07	10.86	7.58	1.99
НГК ИТЕРА	07.06.2006	9.75	567	0	2	8.03	101.28	101.28	4.354	0.02	0.03	9.04	-	1.42
НКНХ-03 об	01.06.2006	8.00	470	0	0	0.00	99.75	99.75	1.709	-	2.25	8.59	-	0.76
НКНХ-04 об	02.10.2006	9.99	2138	1046	1	12.72	104.60	104.60	1.259	-	-0.05	-	8.32	2.55
НОВАТЭК1об	01.06.2006	9.40	195	0	0	0.00	101.35	101.35	4.352	-	0.00	6.91	-	0.52
НЭФИС-01	21.10.2006	10.50	338	0	1	18.18	100.50	100.50	0.777	-	-	10.15	-	0.91
ОМЗ - 4 об	31.08.2006	14.25	1014	104	0	0.00	102.16	102.15	3.045	-	0.29	-	6.51	0.29
ОМК 1 об	08.06.2006	9.20	755	0	8	39.96	102.40	102.38	4.083	-0.02	0.08	8.08	-	1.86
ОСТ-2об	09.11.2006	12.90	720	356	15	171.05	100.00	100.00	0.283	-	-0.30	-	45.09	0.95
ПИТ-Инв-01	28.09.2006	12.00	132	0	0	0.00	101.90	101.90	1.644	-	-	7.69	-	0.46
ПИТ-Инв-02	25.09.2006	14.25	1039	129	0	0.00	102.01	102.01	2.069	-	-0.89	-	8.32	0.36
ПраймДон-1	11.08.2006	12.50	175	0	0	0.00	100.14	100.12	0.240	-	-	12.81	-	0.48
ПЭФ-Союз-1	05.10.2006	11.00	508	139	3	25.87	100.50	100.50	1.296	0.35	0.50	-	9.52	0.38
ПятёрочкаФ	15.11.2006	11.45	1454	5	5	11.00	109.90	109.63	0.063	0.12	-0.40	8.73	-	3.34
ПятёрочкаФ 2	20.06.2006	9.30	1670	6	6	14.96	103.10	103.10	3.822	0.07	0.20	8.64	-	3.71
РазгуляйФ1	05.10.2006	11.50	867	321	2	4.57	100.20	100.20	1.355	0.15	-0.55	-	11.54	0.85
РЖД-02обл	07.06.2006	7.75	565	5	5	33.92	101.70	101.61	3.461	0.12	0.16	6.74	-	1.44
РЖД-03обл	07.06.2006	8.33	1293	3	3	16.72	104.20	104.20	3.720	0.05	-0.09	7.09	-	3.04
РЖД-06обл	15.11.2006	7.35	1636	9	9	70.43	100.62	100.58	0.040	0.10	0.02	7.33	-	3.90
РЖД-07обл	15.11.2006	7.55	2364	3	3	25.41	101.60	101.60	0.041	0.11	0.21	7.37	-	5.25
РусАлФ-2в	20.05.2006	8.00	366	0	0	0.00	100.85	100.85	3.945	-	0.00	7.25	-	0.97
РусСтанд-2	14.06.2006	14.04	26	1	1	1.60	100.40	100.40	6.000	-0.10	-0.23	7.92	-	0.07
РусСтанд-3	23.08.2006	8.40	460	96	0	0.00	100.00	100.00	1.979	-	-	-	8.28	0.32
РусСтанд-4	01.09.2006	8.25	654	0	1	3.05	100.00	99.88	1.763	-	-0.25	8.48	-	1.68
РусСтанд-5	14.09.2006	7.60	1574	300	0	0.00	99.68	99.68	1.333	-	-	-	8.12	0.91
РусТекстиль	12.09.2006	18.80	116	7	7	0.72	101.85	101.89	3.399	-0.02	-0.86	12.21	-	0.32
РусТекс 2	07.09.2006	12.75	1021	0	6	27.18	98.70	98.92	2.480	-0.66	-0.65	13.80	-	1.79
Святстекло	26.09.2006	11.60	676	130	1	5.27	103.75	103.75	1.653	-	0.01	9.55	1.01	1.70
САНОС-02об	14.11.2006	10.00	1271	543	1	5.26	105.20	105.20	0.082	-	0.00	8.42	6.39	3.04
СанИнтБрюФ	15.08.2006	13.00	88	0	0	0.00	101.25	101.25	3.348	-	-0.10	7.53	-	0.24
СатурнНПО	22.09.2006	9.00	674	3	3	16.32	100.69	100.65	1.381	-	0.15	-	8.33	0.83
СевСталь-1	29.06.2006	8.10	405	0	0	0.00	101.15	101.11	3.129	-	0.20	7.16	-	1.06
СевСтАвто	27.07.2006	11.25	1343	251	0	0.00	102.50	102.40	3.483	-	0.00	-	7.89	0.70
СЗЛК -1 об	13.07.2006	13.90	55	0	4	0.23	100.11	100.10	4.836	-0.05	-0.20	12.62	-	0.15
СЗТелек2об	05.07.2006	7.50	502	0	0	0.00	102.00	102.00	0.904	-	0.00	5.41	-	0.91
СЗТелек3об	01.06.2006	9.25	1742	650	1	5.23	102.60	102.60	1.977	-	0.05	-	7.90	1.63
СибТлк-3об	14.07.2006	14.50	56	1	1	31.77	101.03	101.02	5.005	-	-0.15	7.63	-	0.16
СибТлк-4об	06.07.2006	12.50	412	0	0	0.00	104.86	104.86	4.589	-	-0.21	8.06	-	1.05
СибЦем 01	15.06.2006	12.50	755	0	0	0.00	100.54	100.54	5.308	-	0.00	-	6.51	0.10
СлавИнв 02	30.10.2006	10.00	892	0	0	0.00	100.25	100.22	0.493	-	0.17	-	9.98	0.93
Содбизнес1	23.05.2006	15.00	4	0	0	0.00	88.50	88.50	3.575	-	-	78.04	-	0.21
СОКАвто 01	26.10.2006	12.60	706	160	0	0.00	100.00	99.94	0.759	-	-0.06	-	12.65	0.44
Татнефть-3	01.07.2006	12.00	43	0	0	0.00	100.60	100.60	4.603	-	0.59	6.78	-	0.12
Татэнерго1	14.09.2006	9.65	664	1	1	26.22	103.20	103.20	1.692	-	-0.10	7.87	-	1.69
ТМК-01 обл	20.10.2006	10.40	154	1	1	0.05	101.24	101.24	0.818	-0.01	0.14	7.33	-	0.42
ТМК-02 обл	26.09.2006	10.09	1040	5	5	10.94	101.95	101.93	1.437	0.09	0.02	-	7.84	0.83
ТМК-03 обл	22.08.2006	7.95	1733	9	9	117.06	99.95	99.90	1.895	0.13	0.00	-	8.16	1.64
УралВагЗФ	03.10.2006	13.36	865	137	5	4.47	101.60	101.60	1.647	-0.10	-0.25	-	8.81	0.38
УралСвзИн6	18.07.2006	14.25	60	3	3	0.00	101.29	101.23	4.763	0.23	-0.08	6.38	-	0.16
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	531	2	2	0.78	102.70	102.72	0.411	0.02	-0.23	8.13	-	1.39
УралСвзИн5	19.10.2006	9.19	699	0	0	0.00	102.20	102.20	0.730	-	0.00	8.08	-	1.79
ФСК ЕЭС-01	20.06.2006	8.80	578	4	4	98.07	102.95	102.95	3.616	0.05	0.00	6.91	-	1.46
ФСК ЕЭС-02	27.06.2006	8.25	1495	11	11	60.61	103.10	103.11	3.232	0.16	0.02	7.49	-	3.46
ФСК ЕЭС-03	16.06.2006	7.10	938	2	2	2.06	99.96	99.96	2.996	0.08	-0.04	7.24	-	2.33
ХКФ Банк-1	17.10.2006	1.00	515	0	0	0.00	100.00	100.00	0.085	-	-	-	-	0.00
ХКФ Банк-2	14.11.2006	8.50	1453	361	17	559.05	100.05	100.04	0.070	0.09	0.22	-	8.63	0.97
ХКФ Банк-3	22.06.2006	8.25	1581	307	3	15.20	100.05	100.03	1.288	0.03	0.03	-	8.46	0.81
ЦентрТел-3	15.09.2006	12.35	119	0	4	59.05	101.45	101.45	2.132	-	-0.20	7.63	-	0.33
ЦентрТел-4	19.08.2006	13.80	1190	181	14	54.14	114.90	114.84	3.441	0.04	0.47	8.66	-	2.70
ЦНТ-01 обл	25.05.2006	16.00	97	0	0	0.00	102.35	102.00	3.814	-	0.00	8.84	-	0.28
ЭФКО-01 об	05.09.2006	8.00	109	0	6	2.63	99.40	99.40	1.600	0.11	0.23	9.91	-	0.30
ЮТК-01 об.	14.09.2006	14.24	118	4	4	28.91	101.90	101.78	2.497	0.03	-0.27	8.37	-	0.32
ЮТК-02 об.	09.08.2006	10.50	264	0	2	3.12	101.10	101.10	2.877	-0.01	-0.07	9.05	-	0.70
ЮТК-03 об.	08.10.2006	10.90	1240	508	17	13.79	102.29	102.29	1.224	-0.01	-0.19	-	9.30	1.32
ЮТК-04 об.	14.06.2006	10.50	1300	0	0	0.00	101.60	101.63	1.870	-	-0.17	9.67	-	2.04
ЯкутскЭн-1	31.08.2006	14.00	104	0	0	0.00	101.50	101.50	2.992	-	-	8.46	-	0.29

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
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.