

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

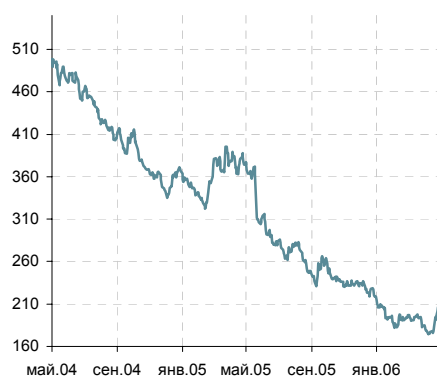
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

В ближайшие дни внешний фон может еще добавить нервозности в настроения инвесторов в рублевые бумаги, учитывая выходящие во второй половине недели экономические данные в США и как следствие возможную волатильность в базовых активах и на FOREX. Мы рекомендуем придерживаться защитных позиций во втором третьем эшелонах рынка. *(Подробнее стр.5 ↵)*

ООО «ЭнергоМашиностроительный Альянс - Финанс» планирует разместить пятилетние облигации на сумму 2 млрд. руб. /Rusbonds/

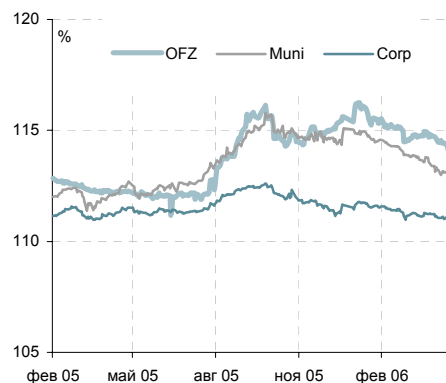
Fitch Ratings присвоило Кировской области долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «В» и краткосрочный рейтинг «В». Также агентство присвоило области национальный долгосрочный рейтинг «BBB(rus)». Прогноз по всем рейтингам – «Стабильный». /Fitch/

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

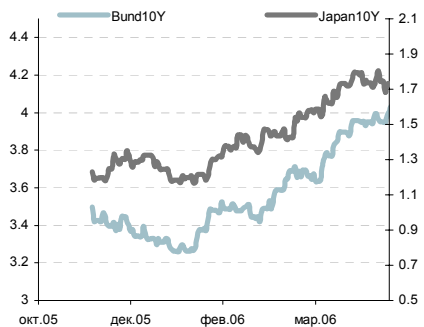
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/22/2006	4.95	-2	4	133
UST 10 yr	5/22/2006	5.04	-2	3	98
UST 30 yr	5/22/2006	5.13	-1	4	75
Bund 2 yr	5/22/2006	3.26	-5	-6	100
Bund 10 yr	5/22/2006	3.92	-7	-4	58
Bund 30 yr	5/22/2006	4.22	-7	-1	43
Fed Fund	5/19/2006	5.00	0	25	200
Libor 1 mo	5/19/2006	5.08	0	12.1	199
Libor 6 mo	5/19/2006	5.30	1	8.9	180
Libor 12 mo	5/19/2006	5.40	0	7	163
S&P 500	5/23/2006	1262.07	-0.39%	-3.75%	5.71%
Nasdaq Composite	5/23/2006	2172.86	-0.96%	-7.26%	5.65%
RTS	5/22/2006	1318.50	-9.05%	-18.49%	104.03%
EURUSD	5/23/2006	1.2871	0.03%	3.89%	2.33%
USDJPY	5/23/2006	111.13	-0.38%	-3.07%	3.23%
USDRUB	5/23/2006	26.98	-0.01%	-1.59%	-3.78%
EURRUB	5/23/2006	34.72	0.01%	2.23%	-1.59%
Brent 1m Future	5/23/2006	69.59	0.35%	-6.68%	43.87%
Gold	5/23/2006	654.50	-0.24%	3.24%	56.75%

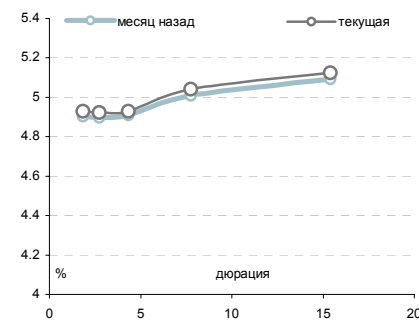
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



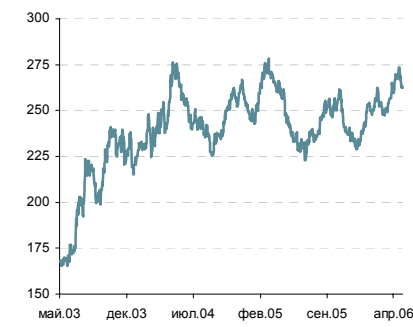
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



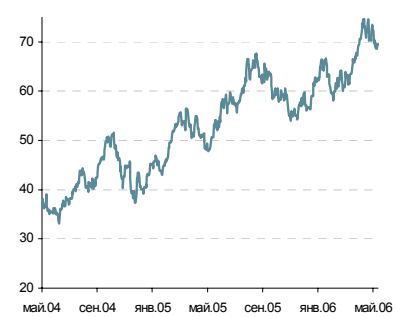
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/22/2006	107.10%	-36	-9	-166	-127	6.29
UMS-31*	5/19/2006	115.63%	64	52	-313	-494	6.97
Turkey-30*	5/22/2006	142.53%	-196	-370	-1036	651	7.88
Venezuela-27*	5/19/2006	120.01%	10	-150	-605	2118	7.37
EMBIG	5/22/2006	216	11	21	37	-21	-
EMBIG Russia	5/22/2006	125	8	10	25	7	-
EMBIG Brazil	5/22/2006	277	15	29	62	-31	-
EMBIG Mexico	5/22/2006	158	8	13	23	15	-
EMBIG Turkey	5/22/2006	242	15	48	67	19	-
EMBIG Venezuela	5/22/2006	225	15	27	58	-88	-

* - Указаны котировки

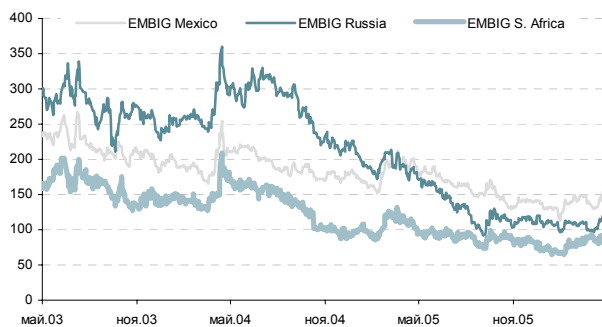
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



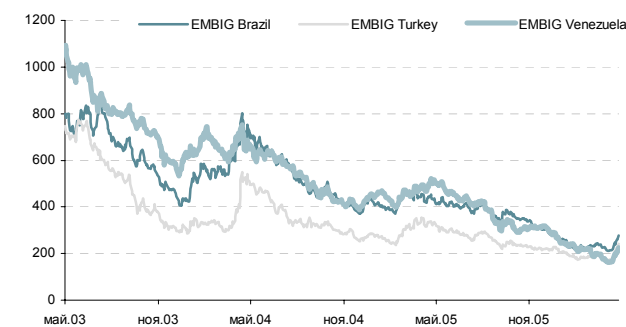
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

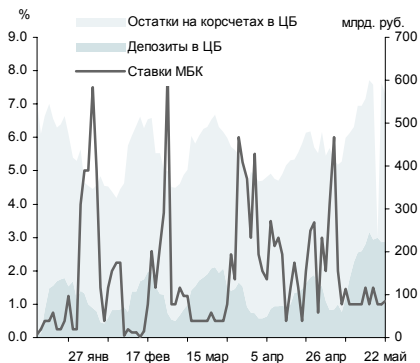
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

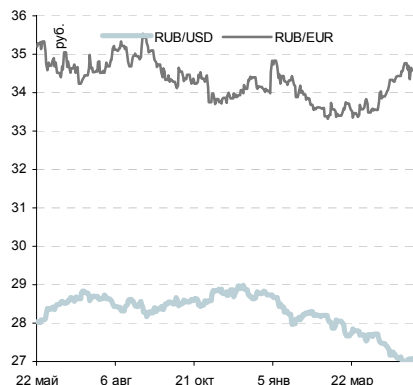
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



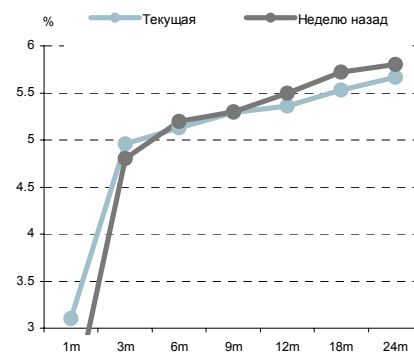
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

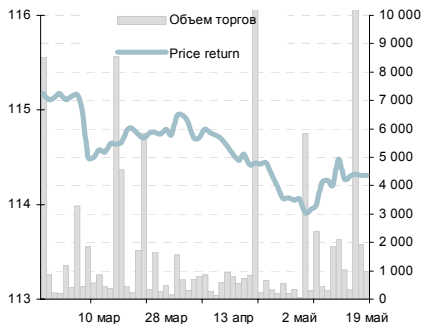


Источник: Reuters

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	3.013	-	0.000
SU25060RMFS3	2.71	6.42	98.70	98.73	0.302	0.028	0.121
SU46018RMFS6	8.66	6.83	110.41	110.43	1.769	-0.027	0.331
SU46020RMFS2	12.64	7.04	99.69	99.75	1.828	-0.061	-0.154
МГор32-об	0.04	5.46	100.18	100.17	2.356	-	0
МГор31-об	0.96	6.08	103.99	103.99	0.055	-	0
МГор29-об	1.82	6.39	107.40	106.99	4.602	-0.17	0.09
МГор38-об	3.71	7.12	113.30	111.63	4.027	-	0.35
МГор39-об	5.87	6.93	110.07	110.09	3.315	-0.11	0.11
ВТБ - 5 об	0.91	6.70	99.70	99.70	0.425	-0.20	-0.8
РЖД-02обл	1.43	6.76	101.58	101.58	3.525	-0.03	0.13
ГАЗПРОМ А6	2.88	7.08	99.87	99.95	1.942	-0.14	0.05
ФСК ЕЭС-02	3.45	7.51	103.08	103.05	3.300	-0.06	-0.04
РЖД-07обл	5.24	7.41	101.40	101.40	0.103	-0.20	0.1

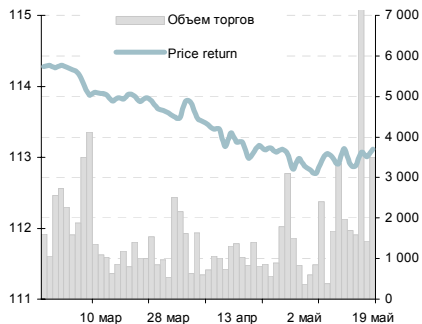
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



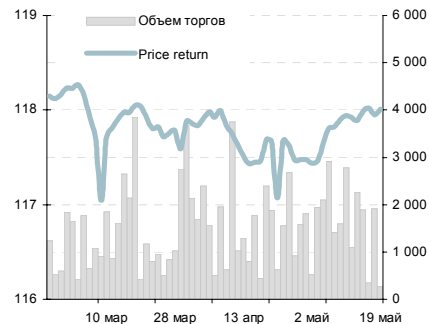
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *

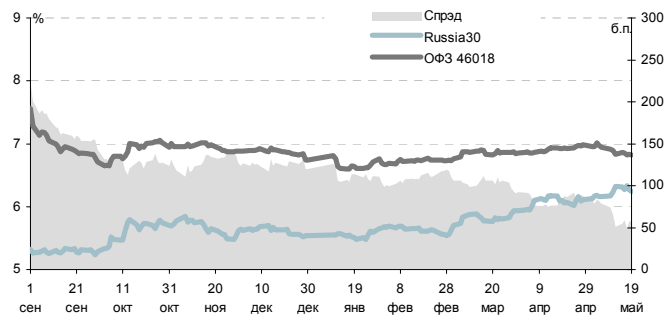


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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 понедельник внутренний рынок в очередной раз показал свою уязвимость перед внешними факторами: продажи в еврооблигациях emerging markets, в том числе и российских, предопределили настрой и в ликвидных рублевых облигациях. Не прибавил оптимизма и новый обвал на фондовом рынке, где индекс РТС упал более чем на 9%. В результате продажи прошли практически по всему спектру бумаг, преимущественно длинной дюрации.

Довольно активно торговались длинные ОФЗ (46020, 46017 и 46018), потерявшие в стоимости 4-12 б.п. по последней сделке. В негосударственном сегменте 6 и 7 выпуски РЖД снизились на 12-20 б.п. по последней сделке, длинная Москва (39, 44 серии) – на 13-26 б.п., 4 и 6 Мособласть потеряли в цене в пределах 20 б.п., причем по 4 серии прошло сделок на 3.7 млрд. рублей. Во втором эшелоне сильнее других пострадали длинные выпуски: Пятерочка-2 (-35 б.п.), ЦТК-4 (-22 б.п.). На общем фоне лучше рынка завершили день выборочные выпуски в третьем эшелоне, в частности, выпуск Главмосстроя-2 (+3 б.п.), рекомендованный нами к покупке в защитный портфель.

В ближайшие дни внешний фон может еще добавить нервозности в настроения инвесторов в рублевые бумаги, учитывая выходящие во второй половине недели экономические данные в США и как следствие возможную волатильность в базовых активах. При этом, помимо базовых активов, неприятным сюрпризом для рублевого рынка могут стать и колебания доллара на FOREX, рост которого (в случае превышения фактическими данными прогнозов по ВВП за 1 квартал) может потенциально негативно сказаться на объемах рублевой ликвидности в период налоговых платежей. Мы рекомендуем придерживаться защитных позиций во втором третьем эшелонах рынка.

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

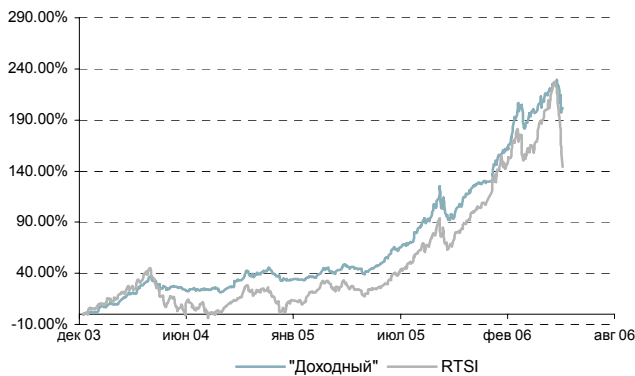
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ХКФ Банк-2	449.26	-0.04
РЖД-06обл	425.62	-0.05
РЖД-07обл	370.81	-0.2
РуссНефть1	255.97	-0.03
ВТБ - 4 об	252.86	-0.15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

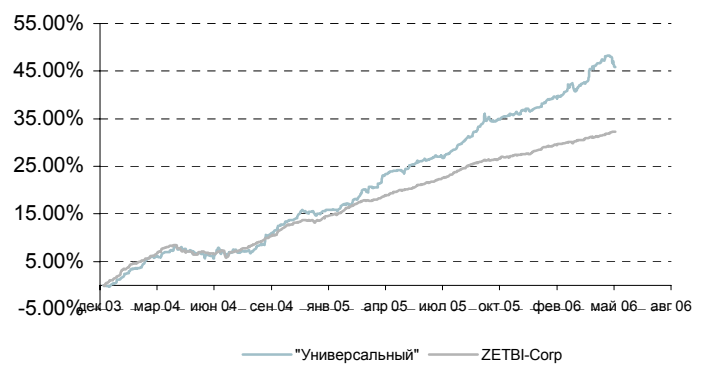
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			1 год.
Доходный	Агрессивная	201.90%	31.56%	1.38%	-1.93%	47.14%	109.13%	35.56	2.12
Универсальный	Сбалансированная	45.82%	6.35%	-0.09%	-0.18%	7.67%	17.50%	11.34	1.03
RTSI		144.38%	17.14%	-9.05%	-16.69%	35.76%	96.98%	37.02	1.40
ZETBI-Corp		32.29%	3.14%	0.00%	0.85%	4.25%	10.58%	7.88	0.78

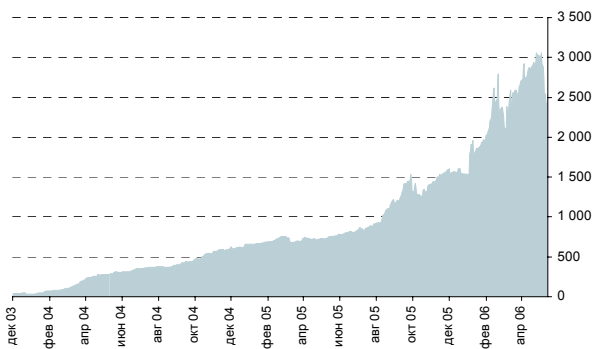
ОФБУ "Доходный"



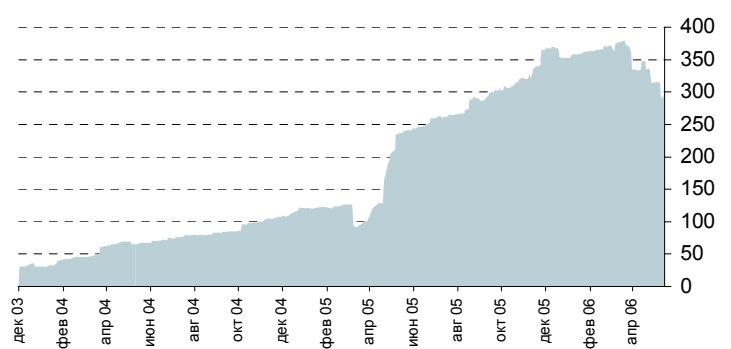
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

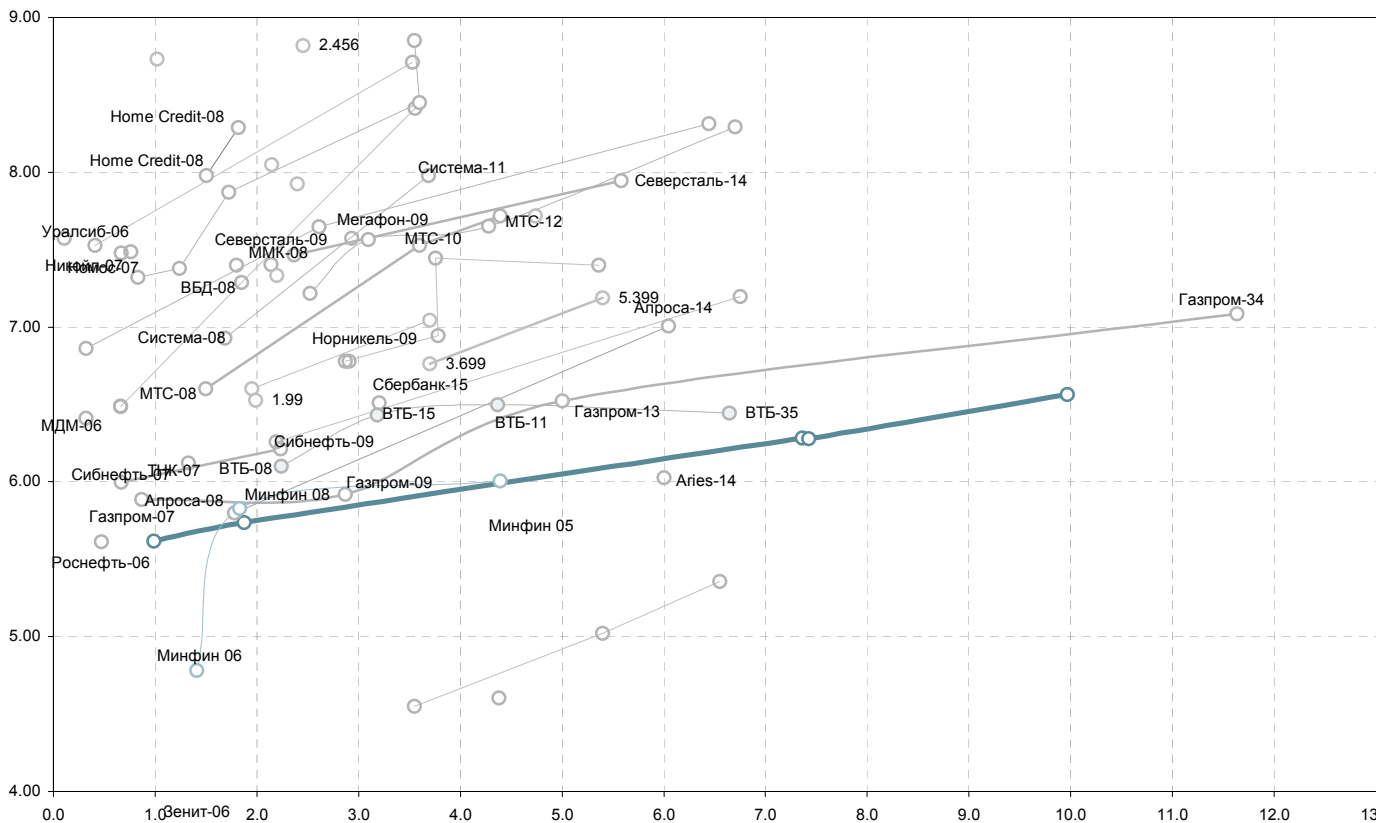


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



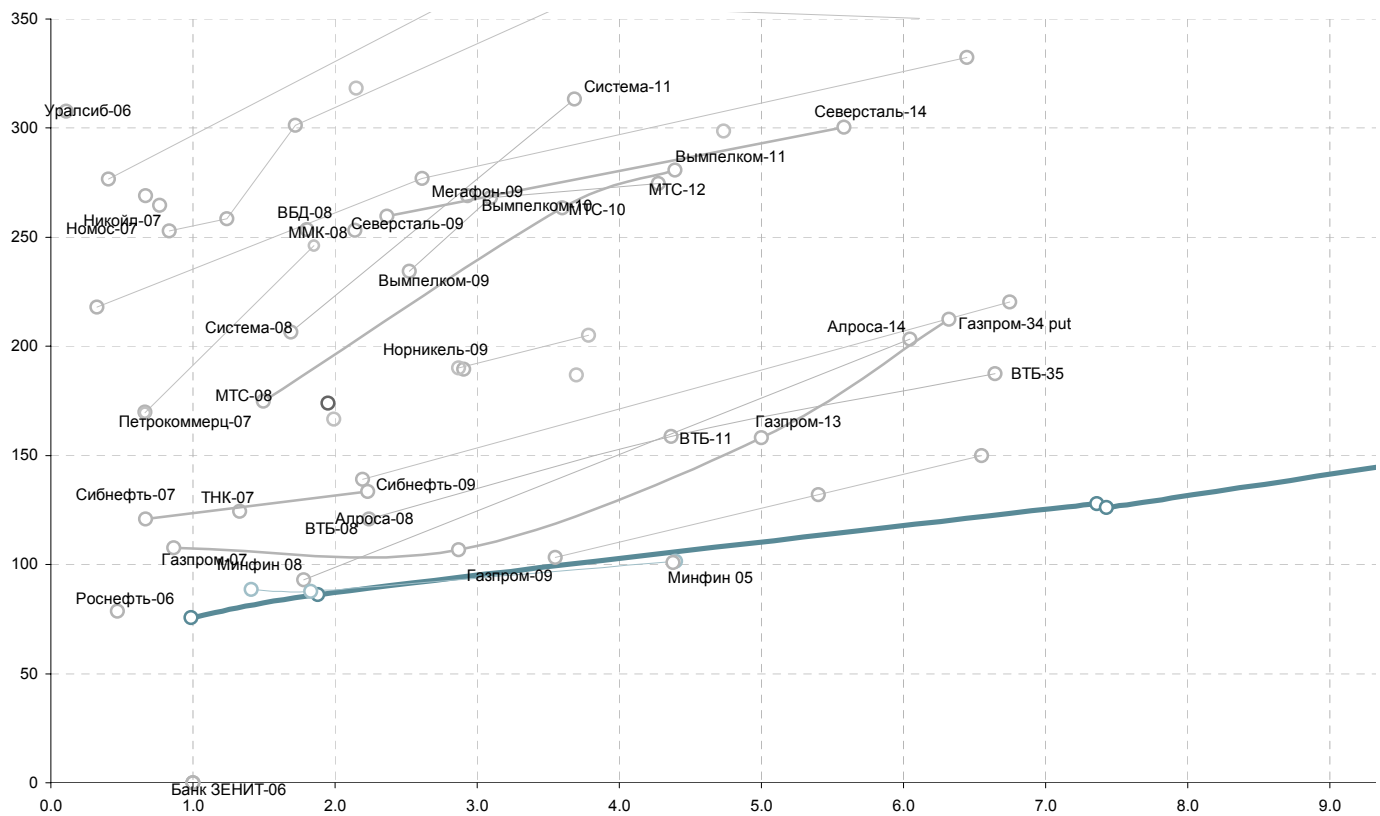
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



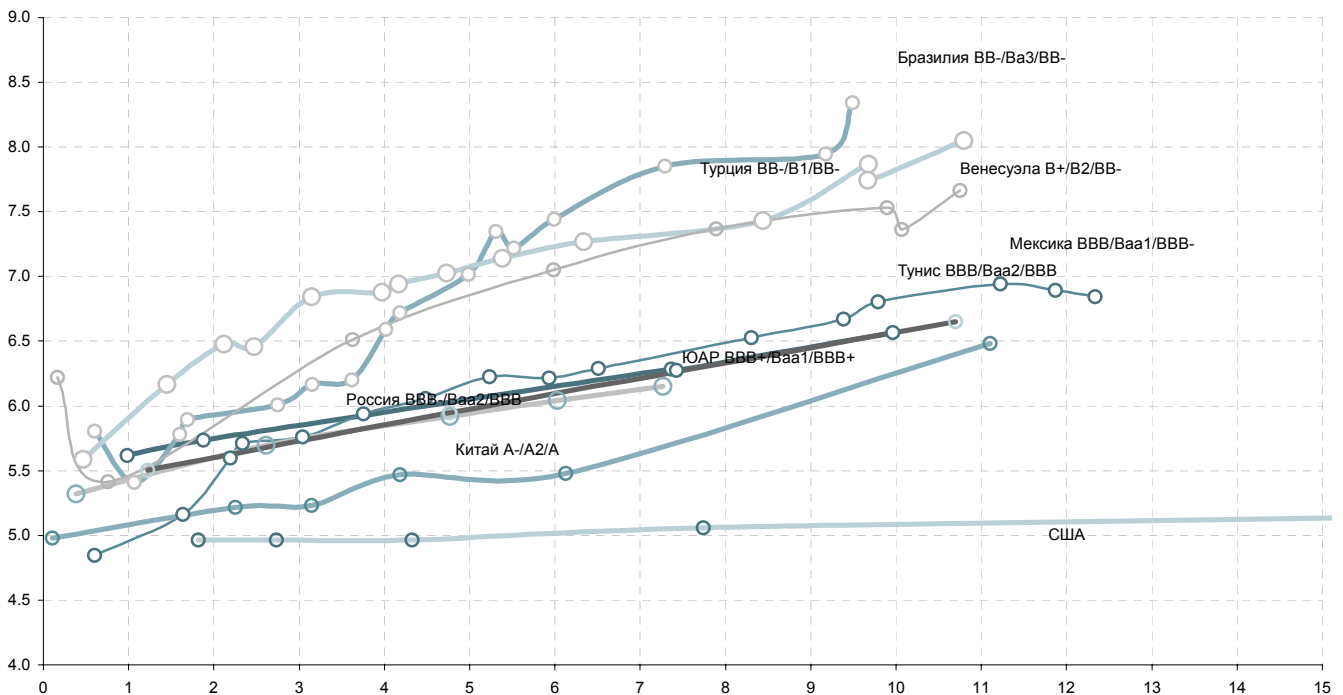
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.00	Baa2/BBB/BBB	104.41	104.54	5.673	0.99	72
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.25	Baa2/BBB/BBB	104.61	104.76	5.757	1.88	191
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.00	Baa2/BBB/BBB	139.18	139.68	6.306	7.36	126
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.75	Baa2/BBB/BBB	171.27	171.55	6.574	9.96	149
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.00	Baa2/BBB/BBB	107.02	107.17	6.286	7.43	119
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.00	BBB/BBB	97.30	97.50	4.857	1.41	-9
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.00	Baa2/BBB/BBB	94.68	94.88	5.887	1.83	87
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	87.21	87.41	6.032	4.40	101
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104.06	104.19	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.75	Baa3/BBB	111.13	111.38	4.136	2.91	69
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.60	Baa3/BBB	123.06	123.31	6.043	6.01	104
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.45	Baa2/-/BBB	108.24	108.59	4.64	4.38	101
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.13	BB+	102.63	102.83	5.995	0.87	104
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.50	BB+	113.45	113.93	5.991	2.87	107
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.80	BB+/BB+	112.25	112.50	4.582	3.55	104
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.63	BB+	116.49	116.74	6.543	5.00	158
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.88	Baa1	103.29	103.64	5.38	6.55	152
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.20	BBB/BBB	102.88	103.00	6.865	8.51	182
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.63	Baa1/BB+/BB /+*	118.37	118.62	7.094	11.63	198
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.50	Ba2/BB	103.59	103.77	6.122	0.67	116
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.75	Ba2/BB	110.62	110.87	6.26	2.23	134
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.00	Ba2/BB /+*/BB+	106.50	106.64	6.171	1.33	123
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.75	Baa2/B+	103.28	103.35	5.685	0.47	71
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.75	Ba3/BB-	104.66	104.90	6.678	1.50	174
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.38	Ba3/BB-	102.86	103.11	7.559	3.60	263
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.00	Ba3/BB-	101.00	101.25	7.747	4.39	280
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.00	Ba3/BB	107.25	107.50	7.263	2.52	234
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.00	Ba3/BB	101.12	101.37	7.604	3.10	268
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.38	Ba3/BB	102.88	103.13	7.681	4.28	274
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.00	B1/BB-	101.05	101.30	7.612	2.93	269
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.25	B/B+	105.51	105.76	6.998	1.69	207
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.88	B3/B/B+	103.03	103.42	8.028	3.69	310
Normickel-09 \$	9/30/2009	500	7.13	Ba2/BB+	100.79	101.00	6.816	2.91	189
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.00	Ba3/BB-/BB-	101.03	101.28	7.46	2.14	253
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.63	B2/B+	102.56	102.81	7.517	2.37	259
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.25	B2/B+/BB-	107.03	107.53	7.987	5.58	300
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.50	B3/B+	101.75	102.00	7.468	1.80	254
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.13	Ba3/B+	103.97	104.22	5.864	1.78	94
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.88	Ba3/B+	111.53	111.78	7.026	6.05	202
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8.88	B1/BB-	100.57	100.62	6.935	0.323	207
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10.88	B1/BB-	108.70	108.95	7.69	2.614	277
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	99.63	99.88	7.735	4.735	279
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6.86	A2/BBB	100.48	100.55	5.684	0.17	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6.23	A3/BBB-	98.83	99.08	6.99	3.20	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.88	A2/BBB	101.64	101.79	6.134	2.24	121
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.50	A2/BBB	104.24	104.49	6.523	4.36	158
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.32	A3/BBB-	99.51	99.61	7.133	3.18	152
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.25	A2/BBB	97.19	97.44	6.455	6.65	163
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.25	Baa1/BB	101.94	102.19	6.314	2.19	139
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.00	Baa1	103.33	103.58	6.821	2.87	190
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.38	Baa1	101.39	101.64	6.977	3.78	205
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9.38	Ba2/B+/BB-	100.73	100.81	6.538	0.32	158
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9.25	B1/B	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8.88	B/B	100.09	100.11	7.703	0.11	293
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	100.93	101.10	7.602	0.67	264
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.00	Ba3/B	101.51	101.68	6.614	0.66	165
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.00	Ba3/NR	101.04	101.16	7.561	0.76	260
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.75	Ba2/B+	100.98	101.19	7.442	0.83	248
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.20	100.51	7.504	1.24	255
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.25	Ba3/B	101.02	101.08	7.603	0.41	267
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.75	Ba3/B+	104.05	104.30	8.298	2.79	346

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

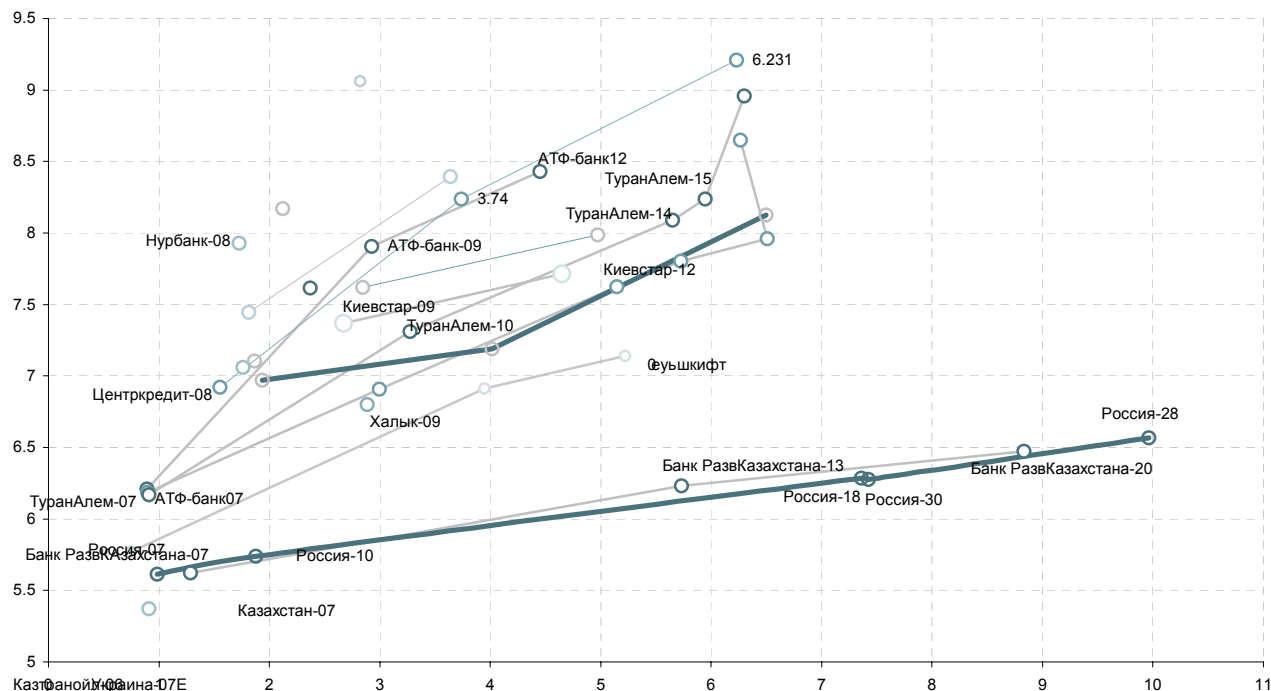
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB/Ba3/-	104.78	105.03	7.35	5.31
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba3/BB-	123.33	123.43	7.44	5.99
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	142.32	142.73	7.86	9.68

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

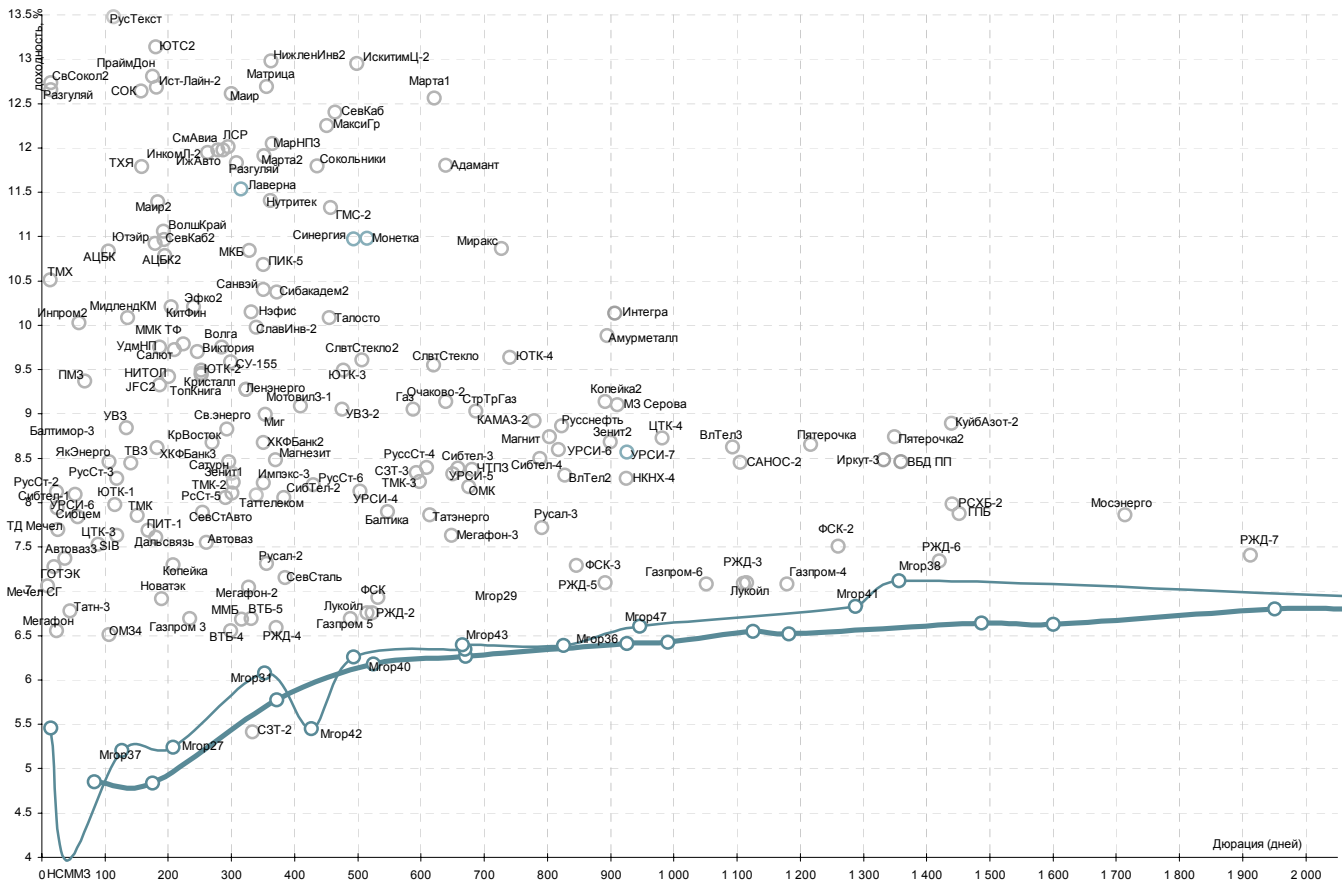
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	102.46	102.94	7.444	1.82
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	101.82	102.05	6.211	0.89
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	102.56	102.87	7.907	2.93
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	103.23	103.73	8.428	4.45
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.30	101.70	6.923	1.55
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa2/BBB	101.62	101.95	5.624	1.29
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa2/BBB	106.23	106.73	6.232	5.73
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa2/BBB	99.74	100.24	6.473	8.83
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB/Baa2/BB+	103.61	103.91	6.799	2.89
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa3/BBB	105.15	105.30	5.37	0.91
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa2/BB+	103.34	103.57	6.188	0.90
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa2/BB+	99.95	100.27	6.908	3.00
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa2/BB+	104.10	104.60	7.626	5.15
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa2/BB+	99.89	100.39	7.805	5.73
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8.50	BB+/Baa2/BB+	100.49	100.51	3.725	0.11
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Baa3/-	101.62	101.87	7.928	1.73
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa2/BB+	103.44	103.69	6.167	0.91
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa2/BB+	101.43	101.93	7.31	3.28
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa2/BB+	98.98	99.48	8.088	5.65
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa2/BB+	101.08	101.58	8.239	5.95
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	98.89	99.35	8.172	2.12
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	107.98	108.47	7.369	2.67
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	99.66	100.16	7.713	4.65
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	97.08	97.33	9.063	2.83
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	103.69	103.74	5.211	0.76
Ukraine-06	6/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.23	100.23	5.134	0.07
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	101.04	101.04	5.187	0.31
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	102.71	102.81	7.353	0.75
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	99.35	99.85	6.91	3.95
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	102.52	102.77	7.142	5.22
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	B+/B2/-	103.12	103.55	6.97	1.94
Kiev-09	7/15/2011	200	8.63	B+/B2/-	105.62	106.06	7.189	4.02
Kiev-10	11/6/2015	250	8.00	B+/B2/-	98.66	99.16	8.127	6.50
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	103.32	103.58	7.106	1.87
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	100.08	100.36	7.619	2.85
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	93.92	94.17	7.985	4.97

Источник: Bloomberg

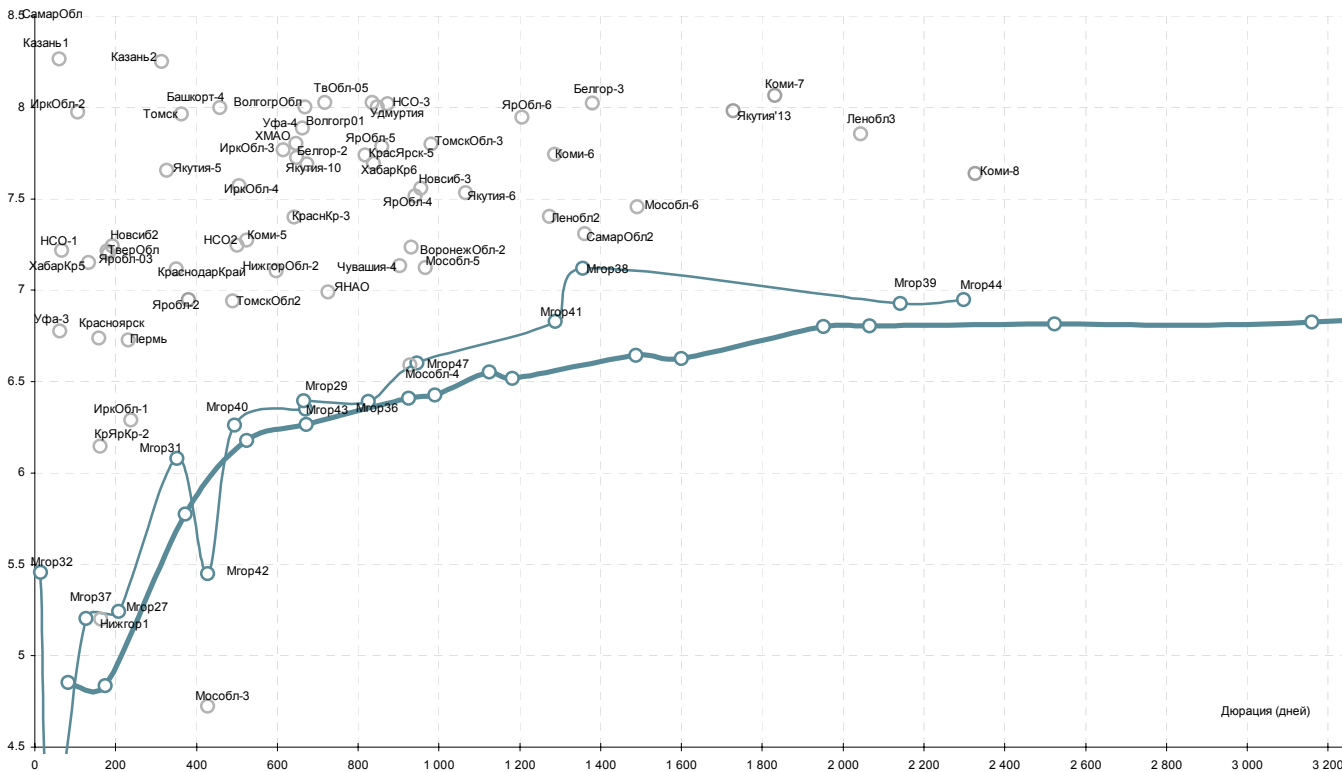
Приложение 4. Российский долговой рынок

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		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45002RMFS1	02.08.2006	10.00	72		0	0.00	101.13	101.13	3.013	-	0.00	4.85		0.23
SU45001RMFS3	16.08.2006	10.00	177		1	17.04	102.50	102.50	0.136	-	1.24	4.84		0.48
SU27025RMFS4	14.06.2006	7.00	387		2	16.05	100.90	100.90	1.304	-	-0.02	5.78		1.02
SU46001RMFS2	14.06.2006	10.00	842		15	51.49	105.82	105.81	1.863	-0.06	0.23	6.18		1.44
SU25058RMFS7	02.08.2006	6.30	709		8	159.79	100.43	100.32	0.328	-0.10	0.02	6.26		1.84
SU27026RMFS2	14.06.2006	7.50	1024		2	6.98	101.30	101.30	1.397	-	-	6.41		2.53
SU46003RMFS8	19.07.2006	10.00	1514		1	11.47	111.35	111.35	3.397	-	-0.44	6.55		3.08
SU25057RMFS9	26.07.2006	7.40	1339		10	18.78	103.35	103.37	0.527	-0.05	-0.10	6.52		3.24
SU25059RMFS5	26.07.2006	6.10	1703		2	14.83	98.50	98.46	0.435	-	-0.11	6.64		4.07
SU46002RMFS0	16.08.2006	10.00	2270		4	0.29	109.80	109.80	2.630	-0.25	-0.65	6.62		4.38
SU46014RMFS5	13.09.2006	10.00	4482		2	0.62	108.60	108.60	1.863	-0.35	0.10	6.80		5.66
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2356		21	108.25	95.84	95.88	3.271	-0.12	0.05	6.80		5.34
SU46017RMFS8	16.08.2006	9.00	3726		54	634.42	105.51	105.54	0.123	-0.09	0.01	6.82		6.91
SU46018RMFS6	14.06.2006	9.50	5665		34	595.22	110.41	110.43	1.769	-0.03	0.33	6.83		8.66
SU46020RMFS2	16.08.2006	6.95	10852		35	785.67	99.69	99.75	1.828	-0.06	-0.15	7.04		12.64
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25.05.2006	10.00	3		0	0.00	100.18	100.17	2.356	-	0.00	5.46		0.04
МГор35-об	18.06.2006	10.00	27		0	0.00	100.62	100.62	1.781	-	0.00	3.96		0.10
МГор27-об	20.06.2006	15.00	212		0	0.00	105.74	105.73	2.589	-	-	5.24		0.57
МГор31-об	20.08.2006	10.00	363		2	0.60	103.99	103.99	0.055	-	0.00	6.08		0.96
МГор42-об	13.08.2006	10.00	448		1	1.06	105.50	105.50	0.247	-	-	5.45		1.17
МГор40-об	26.07.2006	10.00	522		0	0.00	105.30	105.30	0.712	-	-	6.26		1.35
МГор43-об	17.08.2006	10.00	726		0	0.00	107.20	107.20	0.137	-	0.00	6.35		1.84
МГор29-об	05.06.2006	10.00	745		13	24.78	107.40	106.99	4.602	-0.17	0.09	6.39		1.82
МГор41-об	30.07.2006	10.00	1530		0	0.00	108.75	108.75	3.069	-	0.00	6.83		3.53
МГор38-об	26.06.2006	10.00	1679		22	59.57	113.30	111.63	4.027	-	0.35	7.12		3.71
МГор39-об	21.07.2006	10.00	2982		18	184.59	110.07	110.09	3.315	-0.11	0.11	6.93		5.87
МГор44-об	24.06.2006	10.00	3320		15	182.71	109.80	109.88	4.082	-0.21	-0.05	6.95		6.29
Башкорт4об	14.09.2006	8.02	479		11	0.52	100.20	100.20	1.473	-	0.10	8.00		1.26
ИркОбл-а01	20.07.2006	10.50	426		0	0.00	102.65	102.65	3.567	-	0.95	6.29		0.65
ИркОбл-а02	06.06.2006	10.00	108		2	0.23	100.65	100.65	2.082	-0.10	-0.28	7.98		0.29
ИркОбл31-1	22.06.2006	10.00	1305		0	0.00	102.70	102.90	1.644	-	-0.10	7.77		1.68
ИркОбл31-2	25.10.2006	8.50	885		0	0.00	100.85	100.85	0.605	-	0.00	7.57		1.38
Казань01об	21.07.2006	10.50	60		1	0.01	100.35	100.35	0.921	-0.05	-0.20	8.27		0.16
КОМИ 5в об	24.06.2006	14.00	581		1	1.23	109.40	109.40	2.263	-0.10	-0.60	7.27		1.44
КОМИ 6в об	14.10.2006	14.00	1606		0	0.00	117.30	117.30	1.458	-	-0.70	7.74		3.52
КОМИ 7в об	23.05.2006	12.00	2741		0	0.00	107.50	107.51	5.918	-	0.00	8.07		5.02
КраснодКр	14.11.2006	10.00	358		1	0.08	102.80	102.80	0.164	-	0.30	7.12		0.96
КрасЯрк04	27.07.2006	12.50	158		0	0.00	102.55	102.55	0.890	-	-0.39	6.74		0.43
КрасЯркКр2	26.07.2006	10.95	157		0	0.00	102.30	102.17	0.810	-	0.00	6.15		0.44
Мос.обл.3в	20.08.2006	11.00	454		14	441.95	105.50	107.55	2.773	1.56	2.35	4.72		1.17
Мос.обл.4в	25.07.2006	11.00	1065		55	3761.65	111.20	112.05	0.814	-0.15	1.20	6.59		2.54
Самара03-1	04.07.2006	12.00	43		0	0.00	90.00	90.00	1.578	-	-	98.04		0.13
Томск.об-1	27.07.2006	11.00	66		0	0.00	101.07	101.07	3.496	-	-	6.60		0.26
Томск.об-2	13.10.2006	11.00	509		0	0.00	104.60	104.60	1.175	-	0.00	6.94		1.34
Томск 1	25.05.2006	12.00	549		0	0.00	104.25	104.25	2.891	-	-	7.96		0.99
УФА-2003-1	18.07.2006	10.03	57		0	0.00	100.50	100.50	3.434	-	0.00	6.78		0.17
Уфа-2004об	06.06.2006	10.03	743		2	1.31	104.40	104.23	4.588	-	0.12	7.89		1.82
ХантМан5об	28.05.2006	12.00	736		0	0.00	108.00	108.00	5.819	-	-1.97	7.80		1.77
Якут-10 об	20.06.2006	12.00	757		12	3.35	107.20	108.61	2.038	-0.39	-0.29	7.69		1.84
Якут-05 об	20.07.2006	9.00	334		0	0.00	100.90	100.90	0.789	-	-0.35	7.65		0.89
ЯрОбл-02	04.07.2006	13.28	407		1	0.11	106.45	106.45	1.746	-	-0.71	6.95		1.04
ЯрОбл-03	17.11.2006	12.00	179		0	0.00	102.30	102.31	0.131	-	-0.49	7.20		0.50
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.08.2006	9.20	814	268	3	2.67	101.20	101.23	2.420	-0.03	-0.17	-	7.55	0.71
АВТОВА3об3	27.06.2006	9.70	1492	36	8	95.80	100.20	100.20	3.880	-	-0.10	-	7.37	0.10
АЦБК-Инв 1	08.06.2006	13.50	108		1	3.11	100.88	100.88	2.737	-0.02	-0.52	10.83		0.29
Балтимор03	16.11.2006	11.65	724	178	0	0.00	101.42	101.45	0.128	-	0.30	-	8.62	0.50
ВБД ПП 2об	21.06.2006	9.00	1668		7	43.05	102.60	102.66	3.748	-0.04	0.08	8.46		3.72
ВлгТлкВТ-2	06.06.2006	8.20	1653	927	0	0.00	100.10	100.10	3.752	-	-0.10	-	8.31	2.27
ВлгТлкВТ-3	06.06.2006	8.50	1653	0	3	13.00	100.15	100.15	3.889	-0.13	-0.05	8.63		2.99
ВТБ - 4 об	21.09.2006	6.50	1032	304	6	252.86	100.00	100.03	1.068	-	-0.15	-	6.55	0.82
ВТБ - 5 об	27.07.2006	6.20	2705	339	18	252.28	99.70	99.70	0.425	-0.20	-0.80	-	6.70	0.91
ГАЗПРОМ А3	22.07.2006	8.11	241		2	0.47	100.95	100.96	2.644	-	-0.54	6.69		0.64
ГАЗПРОМ А4	16.08.2006	8.22	1360		5	11.06	103.97	104.05	2.162	-0.05	0.14	7.08		3.23
ГАЗПРОМ А5	10.10.2006	7.58	505		0	0.00	101.30	101.30	0.851	-	-0.10	6.69		1.34
ГАЗПРОМ А6	10.08.2006	6.95	1172		12	61.80	99.87	99.95	1.942	-0.14	0.05	7.08		2.88
ГОТЭК-1	06.06.2006	12.50	15		0	0.00	100.25	100.25	5.719	-	0.25	7.28		0.05
ДальСвз1об	15.11.2006	13.00	177	0	0	0.00	102.55	102.56	0.178	-	-	7.61		0.49
ДжэйЭфСи 2	06.06.2006	13.00	561		10	9.44	101.98	101.99	5.948	0.04	0.01	-	9.32	0.51
Зенит 1обл	22.09.2006	8.00	306	0	0	0.00	99.95	99.93	1.293	-	0.02	8.23		0.83
Зенит 2обл	16.08.2006	8.39	1001	0	0	0.00	99.70	99.70	2.230	-	-0.27	8.68		2.47
Камаз-Фин	11.11.2006	6.00	173	0	0	0.00	99.00	99.00	0.164	-	-	7.40		0.80
Камаз-Фин2	22.09.2006	8.45	1579	850	2	8.54	99.40	99.40	1.366	-	-	-	8.92	2.13
КрВост-Инв	26.08.2006	11.50	279	0	9	176.66	102.40	102.15	2.741	-0.10	-0.15	8.67		0.74
КристалФ-1	10.08.2006	12.00	262	0	1	0.01	101.85	101.85	3.353	-0.35	0.35	9.44		0.69

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	23.05.2006	7.25	1275	547	0	0.00	101.00	100.85	3.595	-	-0.10	7.09	6.76	1.41
МаирИнв-01	04.07.2006	12.30	316	0	10	1.58	100.20	100.19	1.618	-	-0.01	12.61	-	0.82
МартаФин 1	25.05.2006	14.84	731	3	0	0.00	104.60	104.60	7.278	-	-0.23	12.56	-	1.70
Максиг 01	14.09.2006	11.25	1025	479	12	18.42	99.20	99.20	2.065	-0.30	-0.30	-	12.25	1.23
МегаФонФ01	07.06.2006	11.50	16	0	0	0.00	100.30	100.29	5.230	-	0.00	6.56	-	0.06
МегаФон2об	11.10.2006	9.28	324	0	0	0.00	102.05	102.05	1.017	-	0.00	7.04	-	0.90
МегаФон3об	17.10.2006	9.25	694	7	76.85	102.95	103.05	0.862	0.00	-0.10	7.63	-	1.78	
Мечел ТД-1	16.06.2006	11.75	1117	25	1	0.53	100.25	100.25	5.054	0.00	-0.11	-	7.69	0.07
Микоян-1об	18.09.2006	13.50	119	1	0.27	101.50	101.50	2.367	-	0.21	8.57	-	0.33	
Миракс 01	22.08.2006	12.50	820	0	0.00	101.20	101.20	3.082	-	0.00	10.86	7.58	1.99	
НГК ИТЕРА	07.06.2006	9.75	564	0	5	22.82	101.40	101.10	4.434	-0.18	-0.10	9.17	-	1.41
НКНХ-03 об	01.06.2006	8.00	467	0	0.00	99.75	99.75	1.776	-	2.25	8.59	-	0.76	
НКНХ-04 об	02.10.2006	9.99	2135	1043	1	0.80	104.70	104.70	1.341	-	0.84	-	8.27	2.53
НОВАТЭК1об	01.06.2006	9.40	192	0	0.00	101.35	101.35	4.430	-	0.00	6.91	-	0.52	
НЭФИС-01	21.10.2006	10.50	335	0	0.00	100.50	100.50	0.863	-	-	10.15	-	0.91	
ОМЗ - 4 об	31.08.2006	14.25	1011	101	0	0.00	102.16	102.15	3.162	-	0.65	-	6.51	0.29
ОМК 1 об	08.06.2006	9.20	752	0	6	4.95	102.00	102.19	4.159	-0.19	-0.11	8.18	-	1.85
ОСТ-2об	09.11.2006	12.90	717	353	4	2.51	100.00	99.88	0.389	-0.12	-0.27	-	45.59	0.94
ПИТ-Инв-01	28.09.2006	12.00	129	0	0.00	101.90	101.90	1.742	-	-	7.69	-	0.46	
ПИТ-Инв-02	25.09.2006	14.25	1036	126	1	1.04	101.65	101.65	2.186	-	-1.25	-	9.12	0.35
ПраймДон-1	11.08.2006	12.50	172	0	0.00	100.14	100.12	0.342	-	-	12.81	-	0.48	
ПЭФ-Союз-1	05.10.2006	11.00	505	136	9	17.41	100.00	100.06	1.386	-0.44	0.06	-	10.69	0.37
ПятерочкаФ	15.11.2006	11.45	1451	3	66.05	109.85	109.85	0.157	0.22	-0.18	8.66	-	3.33	
ПятерочкаФ 2	20.06.2006	9.30	1667	13	38.77	102.53	102.75	3.898	-0.35	-0.08	8.74	-	3.70	
РазгуляйФ1	05.10.2006	11.50	864	318	3	4.56	99.95	99.97	1.449	-0.23	-0.49	-	11.83	0.84
РЖД-02обл	07.06.2006	7.75	562	1	1.05	101.58	101.58	3.525	-0.03	0.13	6.76	-	1.43	
РЖД-03обл	07.06.2006	8.33	1290	0	0.00	104.20	104.20	3.788	-	0.35	7.09	-	3.04	
РЖД-06обл	15.11.2006	7.35	1633	16	425.62	100.50	100.53	0.101	-0.05	0.13	7.34	-	3.89	
РЖД-07обл	15.11.2006	7.55	2361	9	370.81	101.40	101.40	0.103	-0.20	0.10	7.41	-	5.24	
РусАлФ-2в	20.11.2006	8.00	363	0	1.01	100.77	100.77	0.044	-	-0.08	7.31	-	0.98	
РусСтанд-2	14.06.2006	14.04	23	5	29.81	100.25	100.34	6.115	-0.06	-0.23	8.12	-	0.06	
РусСтанд-3	23.08.2006	8.40	457	93	0	0.00	100.00	100.00	2.048	-	-	-	8.28	0.32
РусСтанд-4	01.09.2006	8.25	651	0	3	5.33	99.90	100.02	1.831	-	0.17	8.39	-	1.67
РусСтанд-5	14.09.2006	7.60	1571	297	1	1.01	99.75	99.75	1.395	-	-	-	8.06	0.80
РусТекстил	12.09.2006	18.80	113	11	2.43	101.45	101.44	3.554	-0.45	-0.68	13.47	-	0.31	
РусТекс 2	07.09.2006	12.75	1018	0	7	6.27	98.50	98.50	2.585	-0.42	-1.01	14.07	-	1.78
Слэстекло	26.09.2006	11.60	673	127	0	0.00	103.75	103.75	1.748	-	0.75	9.55	1.01	1.70
САНОС-02об	14.11.2006	10.00	1268	540	6	55.76	105.05	105.09	0.164	-	-0.11	8.45	6.44	3.03
СанИнтБрюФ	15.08.2006	13.00	85	0	0.00	101.25	101.25	3.455	-	-0.10	7.53	-	0.24	
СатурнНПО	22.09.2006	9.00	671	1	5.11	100.69	100.65	1.455	-	0.15	-	8.33	0.83	
СевСталь-1	29.06.2006	8.10	402	0	0.00	101.15	101.11	3.196	-	0.20	7.16	-	1.06	
СевСтАвто	27.07.2006	11.25	1340	248	0	0.00	102.50	102.40	3.575	-	0.00	-	7.89	0.70
СЗЛК -1 об	13.07.2006	13.90	52	0	5	0.96	100.00	100.00	4.951	-0.10	-0.30	13.24	-	0.14
СЗТелек2об	05.07.2006	7.50	499	0	0.00	102.00	102.00	0.966	-	0.00	5.41	-	0.91	
СЗТелек3об	01.06.2006	9.25	1739	647	3	0.24	102.90	101.89	2.053	-0.71	0.87	-	8.34	1.62
СибТлк-3об	14.07.2006	14.50	53	2	0.56	100.86	100.86	5.125	-	-0.14	8.09	-	0.15	
СибТлк-4об	06.07.2006	12.50	409	0	0.00	104.86	104.86	4.692	-	-0.14	8.06	-	1.05	
СибЦем 01	15.06.2006	12.50	752	8	0.40	100.30	100.27	5.411	-	-0.27	-	7.94	0.07	
СлавИнв 02	30.10.2006	10.00	889	0	0.00	100.25	100.22	0.575	-	0.12	-	9.98	0.93	
Содбизнес1	23.05.2006	15.00	1	0	0.00	88.50	88.50	3.699	-	-	78.04	-	0.21	
СОКАвто 01	26.10.2006	12.60	703	157	55	20.98	99.77	99.94	0.863	-	-0.15	-	12.64	0.43
Татнефть-3	01.07.2006	12.00	40	0	0.00	100.60	100.60	4.701	-	0.05	6.78	-	0.12	
Татэнерго1	14.09.2006	9.65	661	1	10.50	103.20	103.20	1.771	0.00	-0.10	7.86	-	1.68	
ТМК-01 обл	20.10.2006	10.40	151	1	0.00	101.00	101.00	0.903	-0.24	-0.05	7.85	-	0.41	
ТМК-02 обл	26.09.2006	10.09	1037	6	1.36	101.77	101.70	1.520	-0.23	-0.21	-	8.11	0.82	
ТМК-03 обл	22.08.2006	7.95	1730	6	39.68	99.80	99.78	1.960	-0.12	-0.12	-	8.24	1.64	
УралВагЗФ	03.10.2006	13.36	862	134	3	5.72	101.55	101.55	1.757	-0.05	-0.15	-	8.85	0.37
УралСвзИн6	18.07.2006	14.25	57	9	30.40	101.00	100.93	4.880	-0.30	-0.38	7.84	-	0.16	
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	528	3	5.25	102.70	102.70	0.493	-0.02	-0.14	8.13	-	1.38	
УралСвзИн5	19.10.2006	9.19	696	1	0.02	101.78	101.78	0.806	-	-0.42	8.32	-	1.78	
ФСК ЕЭС-01	20.06.2006	8.80	575	6	17.72	102.94	102.91	3.689	-0.04	0.06	6.93	-	1.46	
ФСК ЕЭС-02	27.06.2006	8.25	1492	11	50.02	103.08	103.05	3.300	-0.06	-0.04	7.51	-	3.45	
ФСК ЕЭС-03	16.06.2006	7.10	935	7	60.71	99.80	99.84	3.054	-0.12	-0.16	7.29	-	2.32	
ХКФ Банк-1	17.10.2006	1.00	512	0	0.00	100.00	100.00	0.093	-	-	-	-	0.00	
ХКФ Банк-2	14.11.2006	8.50	1450	358	21	449.26	100.00	100.00	0.140	-0.04	0.18	-	8.68	0.96
ХКФ Банк-3	22.06.2006	8.25	1578	304	0	0.00	100.05	100.03	1.356	-	0.03	-	8.46	0.81
ЦентрТел-3	15.09.2006	12.35	116	0	1	20.72	101.45	101.45	2.233	-	-0.15	7.63	-	0.33
ЦентрТел-4	19.08.2006	13.80	1187	178	14	57.32	114.60	114.62	3.554	-0.22	-1.28	8.73	-	2.69
ЦНТ-01 обл	25.05.2006	16.00	94	0	0.00	102.35	102.00	3.945	-	0.00	8.84	-	0.28	
ЭФКО-01 об	05.09.2006	8.00	106	0	13	15.21	99.17	99.37	1.666	-0.03	0.07	10.06	-	0.29
ЮТК-01 об.	14.09.2006	14.24	115	3	1.15	101.88	101.86	2.614	0.08	-0.19	7.98	-	0.32	
ЮТК-02 об.	09.08.2006	10.50	261	0	3	2.70	100.80	100.80	2.963	-0.30	-0.34	9.49	-	0.69
ЮТК-03 об.	08.10.2006	10.90	1237	505	9	48.33	102.00	102.04	1.314	-0.25	-0.12	-	9.49	1.31
ЮТК-04 об.	14.06.2006	10.50	1297	0	16	160.02	101.70	101.68	1.956	-	0.09	9.64	-	2.03
ЯкутскЭн-1	31.08.2006	14.00	101	0	0.00	101.50	101.50	3.107	-	-0.60	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.