

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

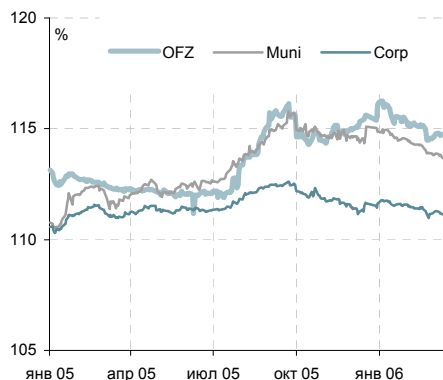
Мы ожидаем, что доходность 10-летнего выпуска для Вымпелкома составит порядка 8%, при этом Вымпелком-09 сохраняет потенциал снижения доходности около 30 б.п. (Подробнее стр. 3 ↵)

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

НОВОСТИ

На 27 апреля намечено размещение второго выпуска облигаций ЕБРР объемом 5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Техносила-Инвест» серии 01 объемом 2 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Центртелеком» принял решение о выпуске пятилетних облигации пятой серии на 3 млрд. руб. /РИА Новости/

ООО «АЛПИ-Инвест» планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1.5 млрд. руб. /RBC/

Единственным участником ООО «Группа Агроком» принято решение о размещении пятилетних облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /AK&M/

Международный банк Санкт-Петербурга планирует в мае-июне разместить выпуск облигаций серии 01 на сумму 1 млрд. руб. /Интерфакс/

Балтинвестбанк планирует размещать дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. /Интерфакс/

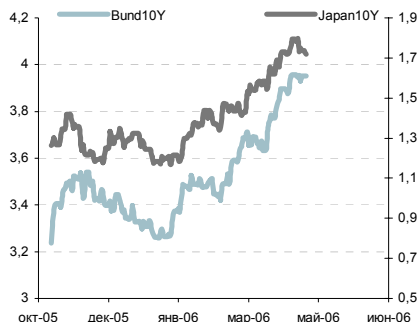
Вымпелком разместит старшие необеспеченные 10-летние еврооблигации на \$500 млн., из которых \$250 млн. пойдут на конвертацию \$450-миллионного займа, выпущенного в июне 2004 года. /AK&M/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	4/21/2006	4,90	2	19	129
UST 10 yr	4/21/2006	5,01	-3	34	76
UST 30 yr	4/21/2006	5,09	-4	40	51
Bund 2 yr	4/21/2006	3,31	1	14	100
Bund 10 yr	4/21/2006	3,95	2	32	48
Bund 30 yr	4/21/2006	4,23	3	36	19
Fed Fund	4/20/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/20/2006	4,95	1	15,9	194
Libor 6 mo	4/20/2006	5,21	2	17,0	187
Libor 12 mo	4/20/2006	5,31	2	19	170
S&P 500	4/21/2006	1311,28	-0,01%	0,64%	13,81%
Nasdaq Composite	4/21/2006	2342,86	-0,83%	1,30%	21,25%
RTS	4/21/2006	1617,52	-0,07%	13,89%	135,54%
EURUSD	4/24/2006	1,2355	0,11%	2,65%	-5,01%
USDJPY	4/24/2006	115,70	-0,76%	-1,50%	9,50%
USDRUB	4/24/2006	27,46	-0,01%	-1,21%	-1,03%
EURRUB	4/24/2006	33,93	0,10%	1,40%	-5,96%
Brent 1m Future	4/24/2006	74,00	-0,76%	16,52%	34,62%
Gold	4/24/2006	623,90	-1,59%	11,38%	43,56%

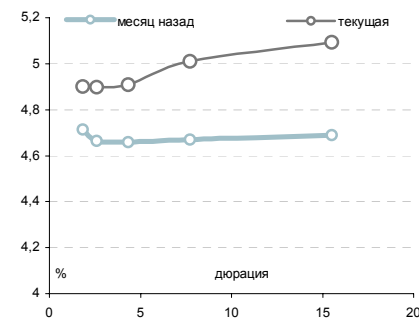
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



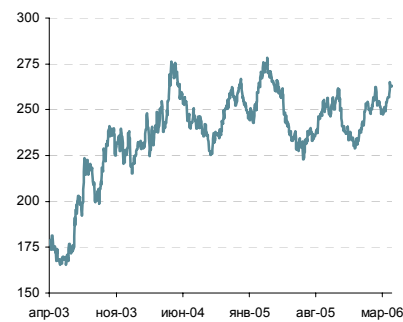
Источник: Bloomberg

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*	4/21/2006	108,76%	-6	88	-212	272	6,07
UMS-31*	4/20/2006	118,75%	55	230	-415	49	6,74
Turkey-30*	4/21/2006	152,89%	12	178	-380	1777	7,19
Venezuela-27*	4/20/2006	126,06%	17	265	-52	2632	6,90
EMBIG	4/21/2006	184	1	-9	-7	-53	-
EMBIG Russia	4/21/2006	101	2	-7	-4	-17	-
EMBIG Brazil	4/21/2006	226	2	-13	-6	-82	-
EMBIG Mexico	4/21/2006	140	3	-6	0	-3	-
EMBIG Turkey	4/21/2006	179	3	-10	-3	-44	-
EMBIG Venezuela	4/21/2006	175	0	-26	-15	-138	-

* - Указаны котировки

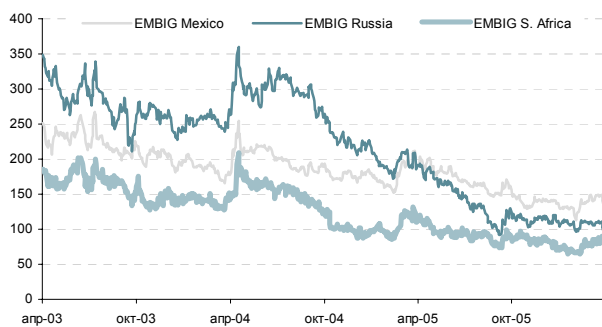
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



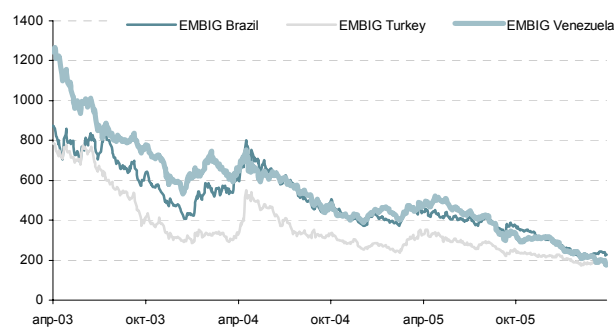
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

В отсутствие макроэкономических сигналов динамика казначейских бумаг носила смешанный характер. С одной стороны, доходности на среднем и длинном участках выше 5% магнетически притягивают покупателей. С другой, опубликованный в середине недели индекс потребительских цен показал ускорение инфляции, что оказывает давление на доходности, главным образом, на коротком участке кривой. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 2 б.п. до 4.9%, доходность 10-летних снизилась на 3 б.п. до 5.01%.

Сегодня на рынке, судя по всему, будут преобладать спокойные настроения, однако с завтрашнего дня Treasuries вновь окажутся во власти макроэкономического циклона. Помимо данных по сектору недвижимости и заказам на товары длительного пользования, в центре внимания окажется отчет по ВВП за первый квартал. В том случае если данные окажутся действительно сильными, мы не исключаем очередного роста доходностей Treasuries (до 5% по 2-летним и до 5.1% по 10-летним). Кроме этого, инвесторы будут следить за выступлением в четверг главы ФРС Бернанке в надежде получить намеки о дальнейшей политике регулятора.

Развивающиеся рынки

Конец недели для развивающихся рынков выдался в спокойных тонах. Хотя рекордные цены на сырьевых рынках продолжают оказывать поддержку текущим уровням, опасения по поводу возможного продолжения роста доходностей базовых активов оказывают сдерживающее влияние. Бразилия-40 торговалась на уровне предыдущего дня 128.28% (YTM 6.84%), а суверенный спрэд расширился на 2 б.п. Спрэды Мексики и Турции расширились на 3 б.п., что повлекло за собой расширение спрэда EMBIG на 1 б.п. до 184 б.п.

Российский сегмент

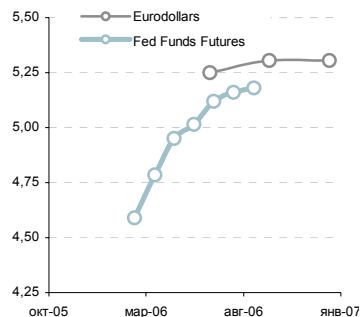
Возмутителем спокойствия в российском сегменте в пятницу стал Вымпелком, объявивший о выпуске 10-летнего выпуска еврооблигаций объемом \$500 млн. Часть бумаг на сумму до \$250 млн. заменит обращающийся заем с погашением в 2009 году, при этом досрочное погашение до 4 мая будет компенсировано инвесторам в денежной форме. После выхода пресс-релиза компании Вымпелком-09 вырос на 91 б.п. до 108.37-108.56% (YTM 6.94%), подтолкнув вверх остальные выпуски телекоммуникационного сектора (+30-40 б.п.) Что же касается нового займа, то S&P присвоило ему рейтинг на уровне «BB», а Moody's - «Ba3» (прогноз «позитивный»), что соответствует текущим рейтингам компании. Согласно сообщению АК&М, доходность конвертируемой части выпуска составит 6.6%, минимальная доходность оставшейся части - 7.75%. Мы ожидаем, что доходность 10-летнего выпуска для Вымпелкома составит около 8%, при этом обращающийся выпуск сохраняет потенциал снижения доходности около 30 б.п.

В остальном рынок балансировал на прежних уровнях. Россия-30 закрылась на 108.687-108.83% (YTM 6.06%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам расширился до 105 б.п.

Скорее всего, в ближайшее время спрэд сохранит за собой коридор 100-110 б.п. В корпоративном секторе, принимая во внимание напряженную ситуацию на рынке базовых активов, мы по-прежнему рекомендуем к покупке бумаги короткой дюрации: Ситроникс-09, Абсолют-банк-09 и ГК Норникель-09.

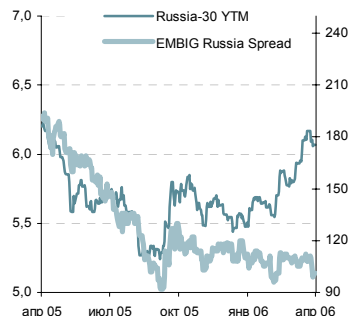
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

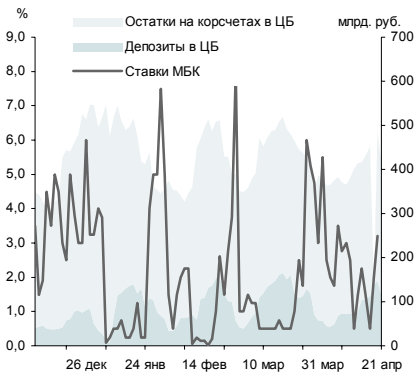
Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

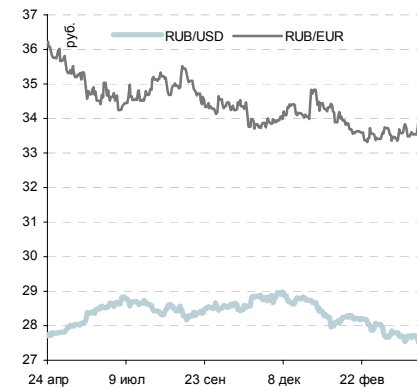
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



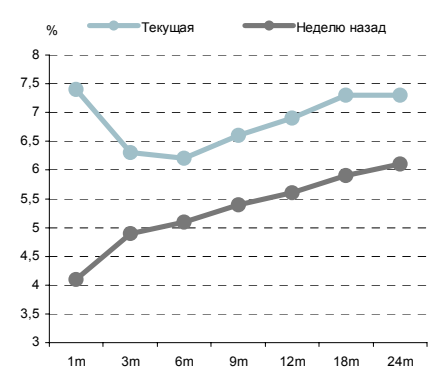
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

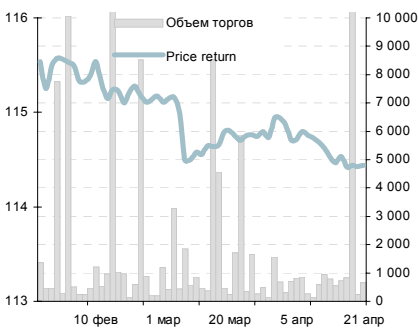


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, %	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			год	посл		ср взв	день
SU45002RMFS1	0,28	4,43	101,54	101,54	2,163	-	0,047
SU25060RMFS3	2,76	6,46	98,60	98,61	1,255	0,108	-0,292
SU46018RMFS6	8,71	6,93	109,70	109,70	0,963	0,052	0,008
SU46020RMFS2	12,71	7,06	99,61	99,55	1,238	-0,141	-0,551
МГор32-об	0,10	4,97	100,50	100,50	1,507	-	-0,1
МГор31-об	1,05	6,26	104,00	104,12	1,644	-	0
МГор29-об	1,91	6,48	107,25	107,09	3,753	-	-0,11
МГор38-об	3,81	6,85	113,55	112,92	3,178	-	-0,08
МГор39-об	5,95	6,99	109,85	109,88	2,466	-0,06	0,08
ВТБ - 5 об	0,98	6,61	99,75	99,75	1,444	-	0,25
РЖД-02обл	1,52	6,78	101,30	101,63	2,866	-	0,08
ГАЗПРОМ А6	2,97	7,21	99,60	99,60	1,352	-	0,38
ФСК ЕЭС-02	3,54	7,65	102,60	102,60	2,599	-0,08	0,56
РЖД-07обл	5,13	7,54	100,80	100,75	3,227	-	0,63

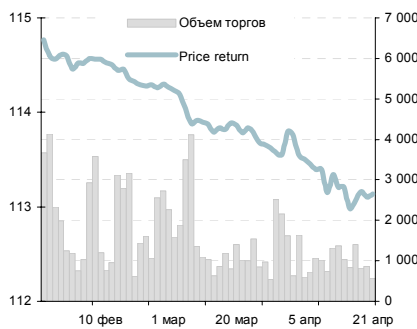
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI OFZ и объема торгов в сегменте



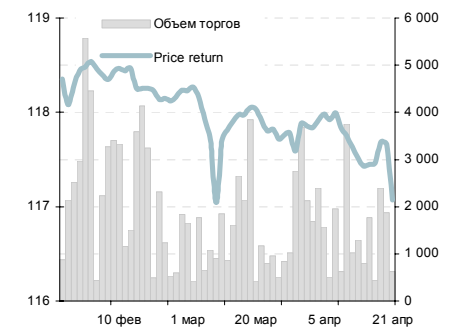
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETVI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

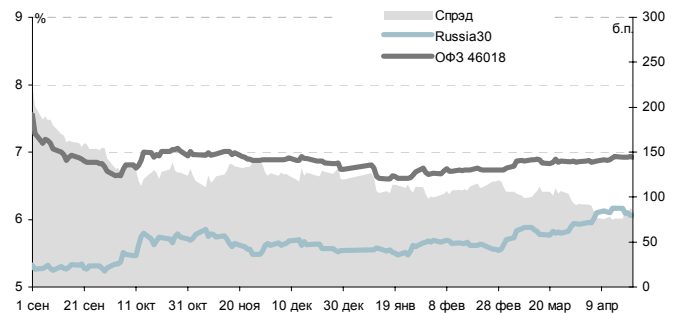
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
25/04/2006	Московская область-6	12 000	ВТБ, Тройка Диалог
25/04/2006	Русский Международный Банк	1 000	Росбанк
25/04/2006	Ярославская область-6	1 000	Росбанк
26/04/2006	Арнест-Финанс	600	Уралсиб
26/04/2006	Синергия	1 000	Росбанк
27/04/2006	ЕБРР-2	5 000	Райффайзенбанк, СитиС
27/04/2006	Акибанк	600	Банк ЗЕНИТ, МДМ-Банк
27/04/2006	ИК Элемтэ	600	ВТБ Розничные услуги
27/04/2006	Уралвнешторгбанк	1 500	Банк Москвы, Сибкаадеп
апрель-май	Татфондбанк	1 500	Татфондбанк
апрель-май	Белон	1 500	Внешторгбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



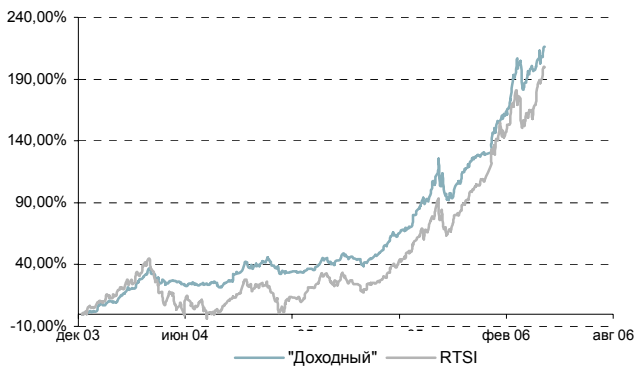
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



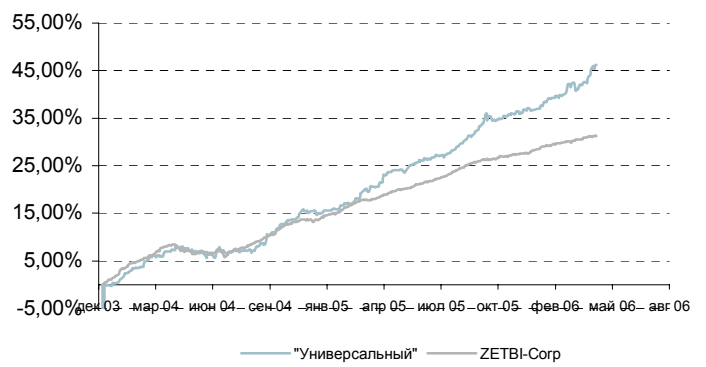
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	216,17%	37,78%	0,03%	6,68%	50,78%	117,39%	33,21	2,54
Универсальный	Сбалансированная	46,29%	6,70%	0,15%	3,34%	8,12%	21,27%	10,82	1,16
RTSI		199,81%	43,70%	-0,07%	15,93%	62,58%	133,91%	33,96	2,28
ZETBI-Corp		31,25%	2,33%	-0,02%	0,57%	3,75%	10,94%	7,70	0,81

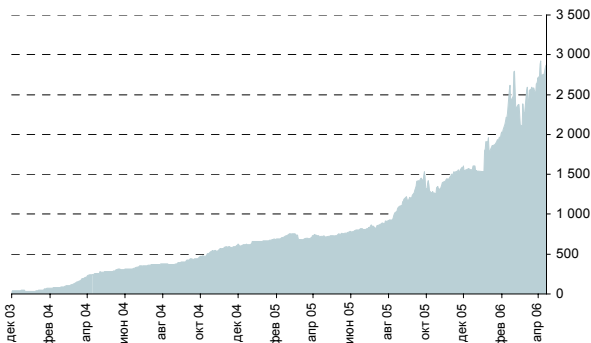
ОФБУ "Доходный"



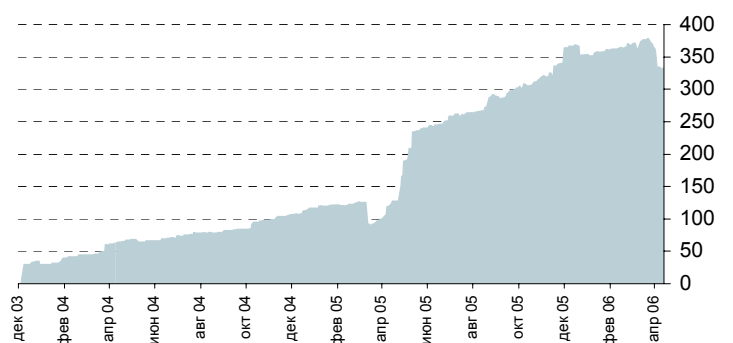
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



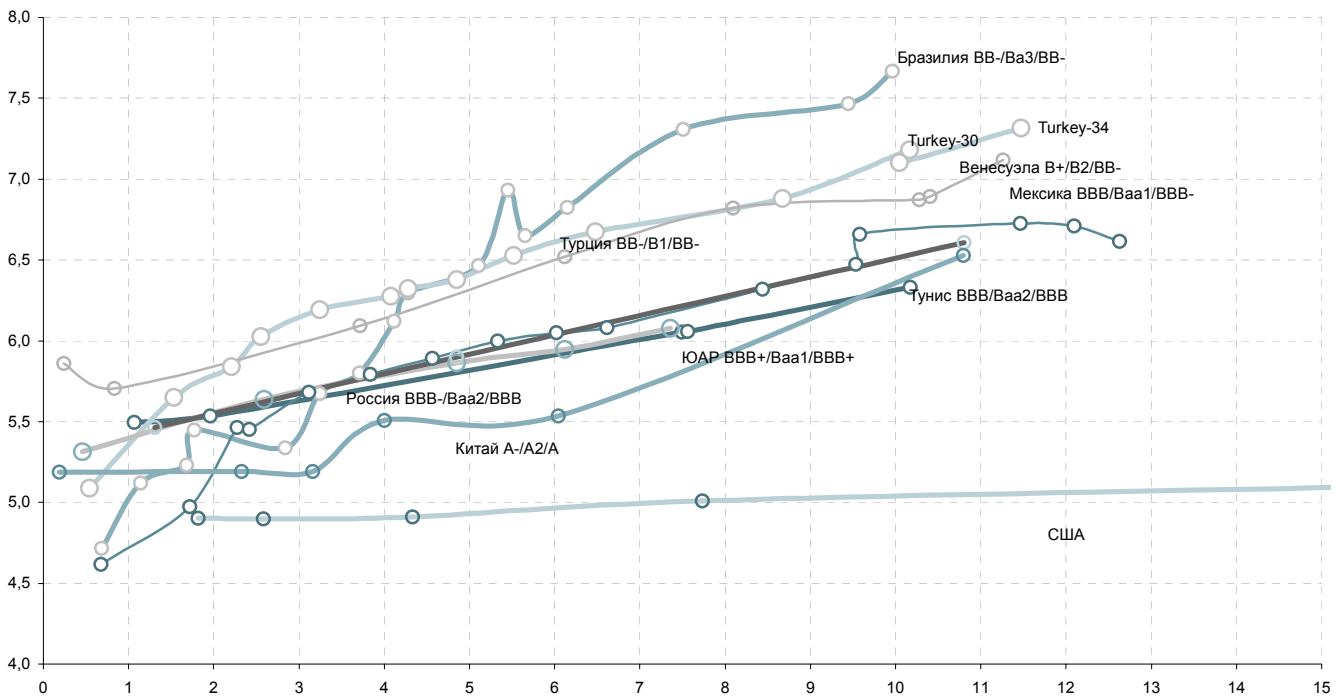
Котировки российских еврооблигаций

	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	104,87	105,00	5,549	1,07	65
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,22	105,37	5,549	1,96	179
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	141,95	142,33	6,07	7,49	105
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	175,56	175,93	6,339	10,17	128
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	108,68	108,83	6,066	7,56	100
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,90	99,91	4,877	0,05	8
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,41	4,793	1,47	-11
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,84	95,04	5,686	1,85	71
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,28	88,48	5,714	4,34	72
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,33	104,46	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,43	111,68	4,122	2,99	58
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	124,09	124,34	5,93	6,10	95
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,04	100,05	-4,566	0,00	-700
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,60	108,95	4,589	4,46	85
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,29	103,35	5,648	0,95	75
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,06	114,43	5,914	2,95	101
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,36	112,76	4,585	3,63	94
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,33	118,58	6,265	5,10	132
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,39	104,84	5,223	6,65	129
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,50	104,75	6,68	8,64	166
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	121,44	121,69	6,879	11,48	179
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,20	104,30	5,917	0,75	103
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,21	111,46	6,149	2,31	125
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,01	107,26	6,032	1,34	113
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,84	103,92	5,643	0,52	75
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,94	105,19	6,641	1,58	174
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,51	103,76	7,402	3,68	249
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,69	101,94	7,6	4,48	267
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	108,24	108,49	6,979	2,61	208
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	102,06	102,31	7,324	3,18	242
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	104,16	104,41	7,411	4,37	249
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,71	101,96	7,408	3,02	251
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,87	106,12	6,931	1,77	203
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,13	104,52	7,763	3,77	285
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	100,98	101,19	6,763	2,99	186
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,07	101,32	7,462	2,22	256
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,86	103,26	7,396	2,45	250
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,82	108,13	7,883	5,67	291
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,16	102,41	7,286	1,81	238
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,54	104,79	5,655	1,79	75
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,42	113,67	6,763	5,92	178
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	101,02	101,08	6,206	0,401	136
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,67	109,92	7,432	2,697	253
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
SINEK-15	8/3/2015	250	7,70	Ba1/BB	100,24	100,49	7,642	6,434	265
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,85	A2/BBB	100,52	100,62	5,685	0,25	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,74	99,99	6,844	3,29	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,11	102,26	5,961	2,32	106
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,38	105,63	6,293	4,45	137
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,17	100,18	7,029	3,26	136
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,87	99,12	6,325	6,75	140
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,25	102,50	6,213	2,19	131
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,04	104,29	6,617	2,95	172
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,55	102,80	6,686	3,74	178
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	101,03	101,13	6,293	0,40	135
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,17	100,20	7,477	0,12	274
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,35	100,40	6,711	0,19	197
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,35	101,54	7,194	0,75	230
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,59	101,78	6,731	0,74	184
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,40	101,53	7,259	0,84	237
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,39	101,62	7,101	0,91	221
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,66	101,00	7,167	1,32	227
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,35	101,43	7,371	0,48	248
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,90	105,15	8,047	2,87	323

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

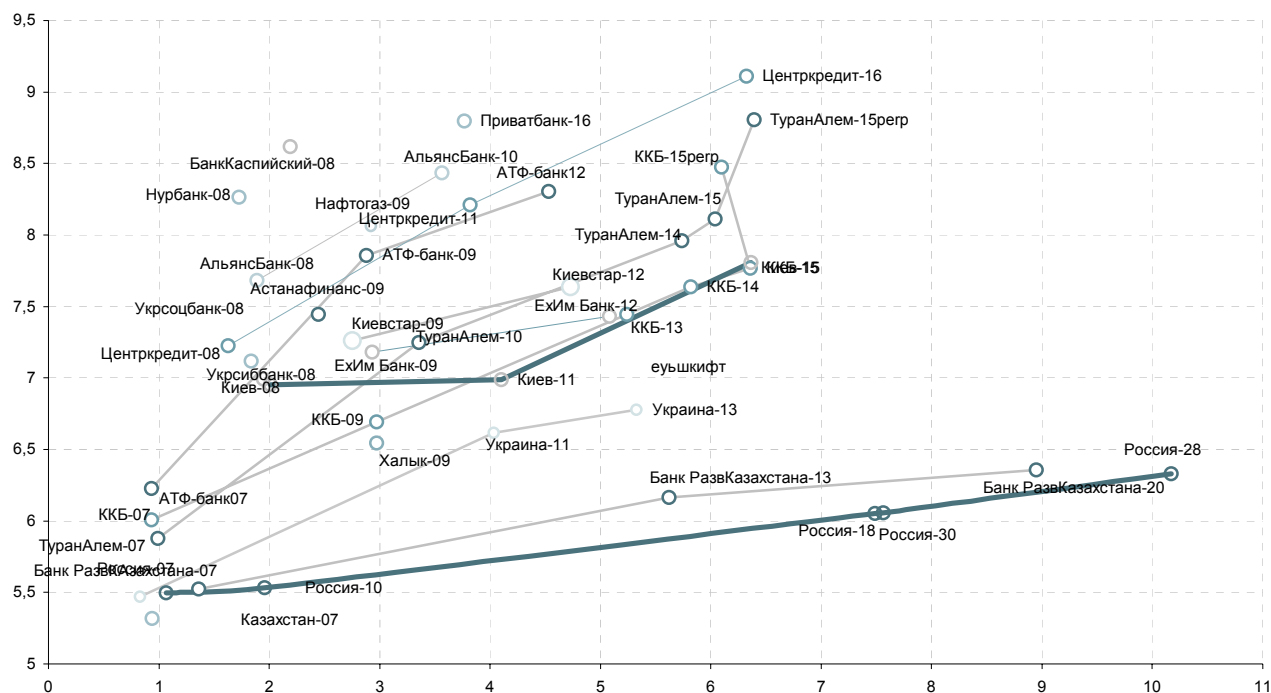
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	ВВ/Ва3/-	108,20	108,45	6,93	5,45
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	ВВ/Ва3/ВВ-	128,28	128,38	6,83	6,15
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/Ва3/ВВ-	152,71	153,06	7,18	10,17

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

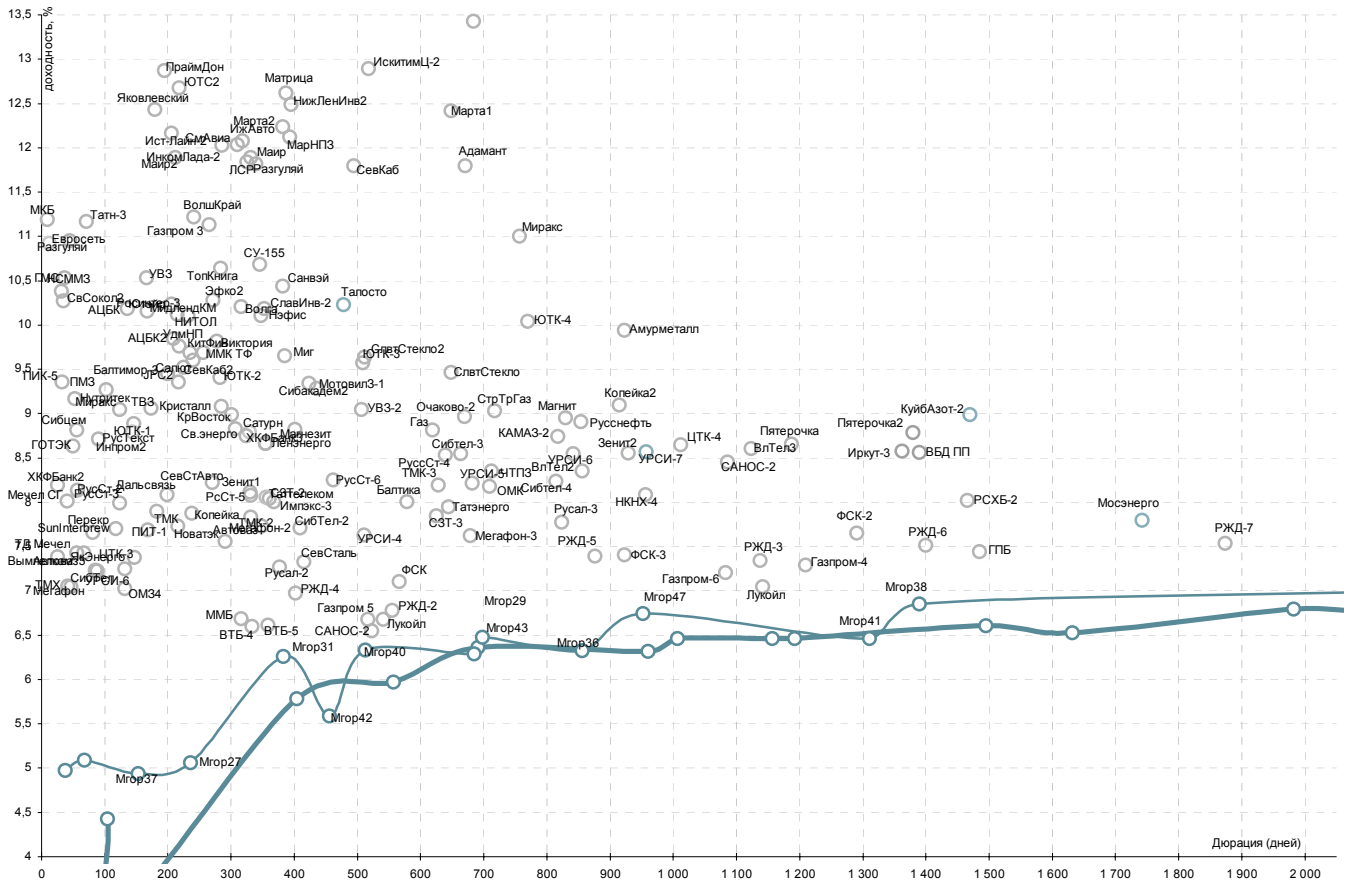
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,36	102,57	7,682	1,89
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,96	102,21	6,227	0,93
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,76	103,08	7,858	2,88
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,87	104,37	8,303	4,53
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,85	101,27	7,224	1,63
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,95	102,20	5,523	1,36
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,93	107,23	6,162	5,62
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,83	101,33	6,355	8,95
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,30	104,80	6,543	2,97
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,64	105,79	5,32	0,94
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,80	104,05	6,006	0,93
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,79	100,95	6,693	2,98
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,35	105,65	7,446	5,24
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	101,06	101,39	7,637	5,82
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,73	100,77	4,311	0,19
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Baa3/-	101,03	101,33	8,266	1,73
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	104,01	104,28	5,879	0,99
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,68	102,18	7,248	3,36
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	99,94	100,23	7,958	5,74
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	102,04	102,39	8,111	6,04
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,87	98,37	8,617	2,19
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,49	108,98	7,261	2,75
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,04	100,54	7,636	4,73
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,74	100,17	8,063	2,92
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,10	104,28	5,008	0,84
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,50	100,50	5,078	0,15
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,32	101,32	5,149	0,39
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,31	103,41	6,983	0,83
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,58	101,05	6,616	4,04
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,55	104,85	6,778	5,33
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,28	103,71	6,952	2,01
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,59	107,04	6,987	4,11
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,77	101,27	7,808	6,36
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba3/B-	103,63	103,93	6,993	1,95
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,23	101,68	7,182	2,93
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,31	96,81	7,432	5,08

Источник: Bloomberg

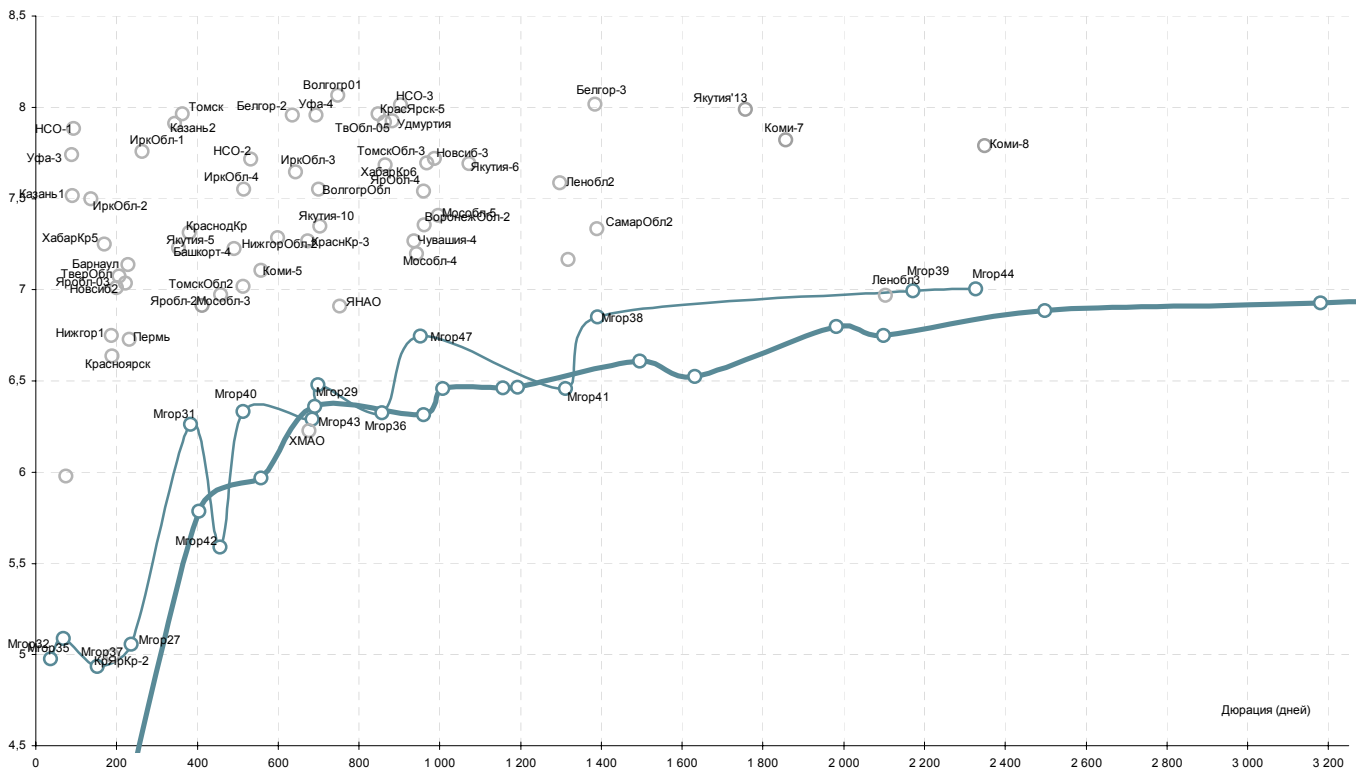
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	103		0	0,00	101,54	101,54	2,163	-	0,05		4,43	0,28
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	208		0	0,00	102,30	102,30	1,782	-	0,00		3,39	0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	418		0	0,00	101,00	101,00	0,710	-	0,00		5,79	1,11
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	873		0	0,00	106,00	106,45	1,014	-	0,19		5,97	1,53
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	740		9	186,72	100,19	100,17	1,364	-	-0,04		6,36	1,89
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1055		0	0,00	101,65	101,65	0,760	-	0,10		6,31	2,63
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1545		2	3,55	111,89	111,89	2,548	-	-0,21		6,46	3,17
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1370		3	119,89	103,57	103,61	1,744	0,45	-0,05		6,46	3,27
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1734		3	34,01	98,67	98,58	1,437	0,02	-0,07		6,61	4,09
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2301		5	12,96	110,60	110,50	1,781	0,02	-0,02		6,53	4,47
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4513		1	0,30	109,15	109,15	1,014	-	0,00		6,75	5,75
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2387		8	17,32	95,85	95,86	2,762	-0,14	-0,22		6,80	5,43
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3757		7	5,56	105,26	105,23	1,603	-0,02	-0,07		6,89	6,84
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5696		7	111,33	109,70	109,70	0,963	0,05	0,01		6,93	8,71
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10883		9	131,22	99,61	99,55	1,238	-0,14	-0,55		7,06	12,71
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	34		0	0,00	100,50	100,50	1,507	-	-0,10		4,97	0,10
МГор35-об	18/06/2006	10,00	58		0	0,00	100,90	100,90	0,932	-	0,00		5,09	0,19
МГор27-об	20/06/2006	15,00	243		0	0,00	106,58	106,58	1,315	-	-0,16		5,06	0,65
МГор31-об	20/05/2006	10,00	394		0	0,00	104,00	104,12	1,644	-	0,00		6,26	1,05
МГор42-об	13/05/2006	10,00	479		0	0,00	105,78	105,78	1,835	-	0,00		5,59	1,25
МГор40-об	26/04/2006	10,00	553		0	0,00	105,50	105,50	2,329	-	-0,09		6,33	1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	757		6	76,18	107,45	107,45	1,726	0,12	1,45		6,29	1,88
МГор29-об	05/06/2006	10,00	776		0	0,00	107,25	107,09	3,753	-	-0,11		6,48	1,91
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1561		0	0,00	110,30	110,30	2,219	-	0,00		6,46	3,59
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1710		0	0,00	113,55	112,92	3,178	-	-0,08		6,85	3,81
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3013		3	1,71	109,85	109,88	2,466	-0,06	0,08		6,99	5,95
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3351		3	16,87	109,69	109,69	3,233	-0,33	-0,33		7,01	6,37
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	510		0	0,00	101,20	101,20	0,791	-	-0,15		7,22	1,34
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	457		5	3,66	101,80	101,90	2,676	-0,14	-0,86		7,76	0,72
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	139		2	0,37	101,00	101,00	1,233	-	-0,16		7,50	0,37
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1336		0	0,00	103,30	103,28	0,794	-	-0,45		7,65	1,76
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	916		0	0,00	100,95	100,95	3,121	-	0,00		7,55	1,41
Казань01об	21/07/2006	10,50	91		2	0,17	100,73	100,73	0,029	-0,01	-0,17		7,52	0,25
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	612		0	0,00	110,33	110,24	1,074	-	-0,02		7,11	1,53
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1637		1	0,16	120,00	120,00	0,268	-	0,50		7,17	3,61
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2772		11	0,59	109,30	109,00	4,899	-	-0,53		7,82	5,09
КраснодКр	16/05/2006	10,50	389		0	0,00	103,00	103,00	4,516	-	0,00		7,31	1,04
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	189		0	0,00	103,12	103,15	2,945	-	0,00		6,64	0,51
КрасЯрКр2	25/04/2006	10,95	188		0	0,00	103,20	103,20	2,640	-	0,00		4,99	0,52
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	485		6	35,89	105,20	105,16	1,838	-0,04	-0,09		6,97	1,25
Мос. обл. 4в	25/04/2006	11,00	1096		0	0,00	110,71	110,78	2,622	-	0,00		7,20	2,58
Самара03-1	04/07/2006	12,00	74		2	50,88	101,20	101,20	0,559	-	1,88		5,98	0,20
Томск. об-1	27/07/2006	11,00	97		0	0,00	101,14	101,14	2,562	-	0,00		6,84	0,29
Томск. об-2	13/10/2006	11,00	540		1	0,90	104,75	104,75	0,241	0,00	0,12		7,02	1,41
Томск 1	25/05/2006	12,00	580		0	0,00	104,25	104,25	1,873	-	-0,35		7,96	0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	88		0	0,00	100,50	100,50	2,582	-	-0,25		7,74	0,24
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	774		2	1,56	104,25	104,25	3,736	0,00	-0,17		7,96	1,90
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	767		11	0,60	111,00	111,39	4,800	-	-0,51		6,23	1,85
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	788		2	1,15	110,00	109,61	1,019	-0,04	-0,17		7,35	1,93
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	365		2	0,42	101,40	101,40	0,025	0,16	-0,02		7,23	0,97
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	438		1	0,89	107,00	107,00	0,619	0,20	-0,39		6,91	1,13
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	210		2	1,74	102,80	102,82	5,096	-0,19	-0,54		7,01	0,55
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	845	299	3	0,13	101,37	101,37	1,638	-0,18	-0,29		7,56	0,80
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1523	67	2	7,45	100,42	100,37	3,056	-	-0,01		7,43	0,18
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	139		1	1,44	101,35	101,35	1,590	-0,01	-0,20	10,19		0,37
Балтимор03	18/05/2006	11,65	755	209	2	1,29	101,30	101,30	4,947	0,00	0,10		9,45	0,55
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1699		0	0,00	102,30	102,30	2,984	-	0,28		8,56	3,81
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1684	958	1	0,00	100,00	100,00	3,055	-	-0,10		8,35	2,34
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1684	0	3	175,90	100,06	100,21	3,167	-	-0,08		8,60	3,08
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1063	335	0	0,00	100,00	100,00	0,516	-	-		6,60	0,91
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2736	370	0	0,00	99,75	99,75	1,444	-	0,25		6,61	0,98
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	25		1	2,61	100,15	100,15	4,258	0,00	-0,01		7,38	0,07
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	272		7	45,08	101,28	98,07	1,956	-	-3,42		11,14	0,73
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1391		3	59,25	103,45	103,45	1,464	-0,15	-0,08		7,29	3,31
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	536		2	3,63	101,35	101,39	0,208	0,18	0,22		6,68	1,42
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1203		1	2,03	99,60	99,60	1,352	-	0,38		7,21	2,97
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	46		0	0,00	100,47	100,47	4,658	-	0,07		8,64	0,14
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	208	0	0	0,00	102,77	102,77	5,556	-	-0,23		8,08	0,54
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	592		11	25,81	102,20	102,26	4,844	-0,08	-0,39		9,36	0,59
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	4		0	0,00	100,12	100,15	7,964	-	0,00	10,92		0,03
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	337	0	0	0,00	100,00	100,06	0,614	-	0,06		8,08	0,91
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1032	0	0	0,00	100,00	100,00	1,517	-	-		8,56	2,55
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	204	0	0	0,00	99,00	99,00	2,647	-	-		7,40	0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1610	881	1	1,51	99,80	99,75	0,648	-	0,00		8,75	2,24

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	1306	578	8	129,78	101,00	101,00	2,979	-0,09	0,11	7,05	6,68	1,48
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	347	0	1	0,61	100,80	100,80	0,573	0,11	0,07	11,89	-	0,91
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	762	34	4	1,00	104,92	104,98	6,017	-0,09	-0,16	12,42	-	1,78
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	47		5	41,08	100,53	100,53	4,253	-	-0,07	7,05	-	0,13
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	355		0	0,00	101,50	101,56	0,229	-	-0,79	7,73	-	0,95
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	725		4	10,33	103,20	103,20	0,076	-0,19	-0,13	7,63	-	1,86
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1148	56	2	3,51	100,61	100,61	4,056	-	-0,08	-	7,43	0,15
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	150		0	0,00	101,31	101,31	1,221	-	-0,77	10,08	-	0,41
Миракс 01	22/08/2006	12,50	851		2	6,38	101,20	101,08	2,021	-	-0,22	11,00	9,04	2,07
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	595	0	7	24,75	101,15	101,18	3,606	-0,07	-0,01	9,14	-	1,50
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	498	0	0	0,00	100,25	100,24	1,096	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2166	1074	8	0,01	105,30	105,30	0,493	-	2,16	-	8,09	2,62
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	223		0	0,00	101,05	101,05	3,631	-	-	7,74	-	0,59
НЭФИС-01	22/04/2006	10,50	366	0	0	0,00	100,60	100,60	5,236	-	0,00	10,11	-	0,95
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1042	132	1	0,89	102,50	102,50	1,952	-0,40	-0,20	-	7,02	0,36
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	783	0	0	0,00	102,20	102,27	3,378	-	-0,03	8,18	-	1,94
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	748	20	5	3,71	99,92	99,93	6,036	-	-0,08	-	14,04	0,05
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	160		0	0,00	101,90	101,90	0,723	-	0,00	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1067	157	4	11,59	102,74	102,67	0,976	0,15	-0,28	-	7,76	0,43
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	203	0	1	0,92	100,10	100,10	2,397	-	0,30	12,87	-	0,53
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	536	167	1	5,04	100,30	100,30	0,452	-0,05	0,00	-	10,27	0,46
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1482		2	0,00	110,05	110,03	4,894	0,53	0,23	8,65	-	3,25
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1698		15	659,15	102,55	102,61	3,108	-0,39	-0,07	8,79	-	3,78
РазгуляяФ1	05/10/2006	11,50	895	349	11	0,52	100,00	100,00	0,473	-	0,10	-	11,82	0,93
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	593		0	0,00	101,30	101,63	2,866	-	0,08	6,78	-	1,52
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1321		2	31,98	103,50	103,50	3,081	-	0,20	7,34	-	3,12
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1664		12	238,33	99,92	99,88	3,141	0,13	0,48	7,52	-	3,84
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2392		1	14,54	100,80	100,75	3,227	-	0,63	7,54	-	5,13
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	394	0	0	0,00	100,85	100,87	3,332	-	-0,18	7,27	-	1,03
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	54		0	0,00	100,85	100,85	4,923	-	-0,25	8,13	-	0,16
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	488	124	1	0,00	100,10	100,10	1,335	-	-0,25	-	7,99	0,34
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	682	0	3	0,71	99,80	99,80	1,130	-0,02	0,40	8,53	-	1,75
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1602	328	0	0,00	99,68	99,68	0,750	-	0,00	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	144		1	0,16	103,75	103,75	1,957	0,80	1,01	8,79	-	0,39
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1049	0	4	3,12	99,45	99,51	1,502	0,25	0,48	13,43	-	1,87
Слатстекло	26/09/2006	11,60	704	158	2	7,34	104,05	104,05	0,763	0,50	0,12	9,46	2,14	1,77
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1299	571	3	33,98	105,20	105,20	4,301	0,07	0,05	8,45	6,55	2,97
СанИнТБрюФ	15/08/2006	13,00	116		0	0,00	101,65	101,60	2,351	-	-0,38	7,71	-	0,32
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	702		2	0,00	100,15	100,33	0,690	-	0,03	-	8,79	0,90
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	433	0	0	0,00	101,00	101,00	2,508	-	-	7,33	-	1,14
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1371	279	0	0,00	102,35	102,30	2,620	-	-0,20	-	8,22	0,74
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	83	0	4	0,07	100,35	100,35	3,770	-0,05	0,10	11,87	-	0,23
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	530	0	0	0,00	99,70	99,70	0,329	-	0,00	8,04	-	0,99
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1770	678	0	0,00	102,80	102,78	1,267	-	0,03	-	7,85	1,71
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	84	0	0	0,00	101,60	101,60	3,893	-	0,00	7,24	-	0,23
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	440		8	0,01	105,56	105,56	3,630	1,28	0,11	7,71	-	1,12
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	783		0	0,00	100,50	100,50	4,349	-	-0,10	-	8,82	0,15
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	920		0	0,00	100,05	100,05	4,712	-	0,13	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	32		0	0,00	88,50	88,50	2,425	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	734	188	0	0,00	99,65	99,63	6,076	-	0,07	-	13,78	0,49
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	71		5	50,06	100,00	100,08	3,682	0,03	-0,52	11,17	-	0,19
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	692		10	5,22	102,90	103,20	0,952	-	-0,14	7,95	-	1,77
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	182		1	0,10	101,20	101,20	0,028	0,01	-0,30	7,90	-	0,50
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1068		5	34,28	102,15	102,11	0,663	0,11	-0,08	-	7,84	0,91
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1761		1	3,03	99,85	99,85	1,285	-0,05	0,00	-	8,19	1,72
Трансфтпр	10/05/2006	8,90	19		0	0,00	100,10	100,55	3,975	-	0,00	1,41	-	0,07
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	893	165	0	0,00	102,43	101,20	0,622	-	-0,94	-	10,53	0,45
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	88		2	0,77	101,60	101,60	3,670	0,02	-0,20	7,23	-	0,24
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	559		2	0,89	103,60	103,55	4,626	0,12	0,38	7,63	-	1,40
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	727		0	0,00	102,05	102,05	0,025	-	-0,25	8,22	-	1,87
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	606		1	2,11	102,80	102,80	2,941	-	0,00	7,11	-	1,55
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1523		6	70,51	102,60	102,60	2,599	-0,08	0,56	7,65	-	3,54
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	966		5	40,82	99,60	99,61	2,451	0,01	0,27	7,39	-	2,40
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	543	0	0	0,00	100,00	100,00	0,008	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1481	25	2	0,29	100,00	100,00	3,656	-	0,00	-	8,20	0,07
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1609	335	3	5,02	99,80	99,80	0,655	-0,09	-0,16	-	8,75	0,89
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	147	0	4	7,21	101,93	101,91	1,184	1,01	0,01	7,38	-	0,40
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1218	209	17	36,60	115,35	115,19	2,382	-0,04	0,03	8,65	-	2,77
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	125		1	0,02	102,97	102,97	2,586	0,57	0,48	7,05	-	0,33
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	137	0	0	0,00	99,20	99,20	0,986	-	0,31	10,10	-	0,38
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	146		9	19,11	102,04	102,02	1,404	0,02	0,08	8,89	-	0,40
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	292	0	5	11,91	100,96	100,96	2,071	-0,01	-0,24	9,40	-	0,78
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1268	536	17	35,28	101,82	102,07	0,388	0,29	0,45	-	9,57	1,39
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1328	0	17	69,74	100,90	100,97	1,064	0,22	0,47	10,04	-	2,11
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	132		11	8,34	102,33	102,33	1,918	0,03	-	7,25	-	0,36

Источник: ИМББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

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

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Еврооблигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации
Брокерское обслуживание
Брокерское обслуживание

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

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

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
Еврооблигации
Анализ кредитных рисков
Акции
Акции
Акции

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

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

Управление доверительного управления активами

Начальник управления

Сергей Матюшин

s.matyushin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления

Валерий Голованов

v.golovanov@zenit.ru

Управление корпоративного финансирования

Начальник управления

Максим Васин

vasin@zenit.ru

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

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

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

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