

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Содержание:

Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

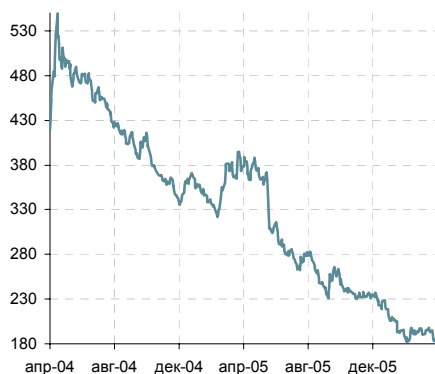
В случае, если сегодня базовые активы продолжают поступательное движение вверх, спекулятивные покупки в российских еврооблигациях продолжатся. Тем не менее, мы по-прежнему сохраняем осторожную позицию, предпочитая бумаги короткой дюрации. (Подробнее стр. 3 ↵)

ООО «Городской супермаркет» (торговая сеть «Азбука вкуса») планирует размещать трехлетние облигации на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

ОАО «Золото Селигдара» утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 объемом 300 млн. руб. /Cbonds/

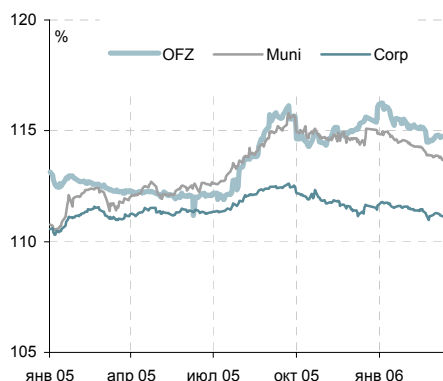
Standard & Poor's повысило долгосрочные кредитные рейтинги Республики Башкортостан с «BB-» до «BB». Прогноз изменения рейтинга – «Стабильный». /Rusbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

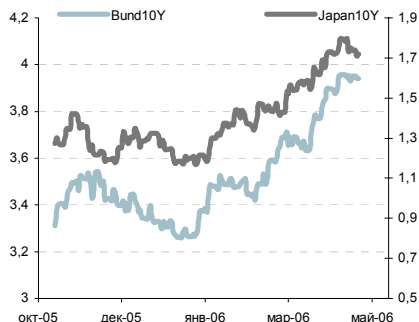
www.zenit.ru

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	4/24/2006	4,88	-3	16	124
UST 10 yr	4/24/2006	4,98	-3	31	73
UST 30 yr	4/24/2006	5,06	-4	37	51
Bund 2 yr	4/24/2006	3,32	1	15	101
Bund 10 yr	4/24/2006	3,94	-1	31	49
Bund 30 yr	4/24/2006	4,22	-1	35	21
Fed Fund	4/21/2006	4,75	0	25	200
Libor 1 mo	4/21/2006	4,96	1	14,9	194
Libor 6 mo	4/21/2006	5,22	1	14,2	185
Libor 12 mo	4/21/2006	5,33	2	14	166
S&P 500	4/25/2006	1308,11	-0,24%	0,40%	12,56%
Nasdaq Composite	4/25/2006	2333,38	-0,40%	0,89%	19,61%
RTS	4/24/2006	1629,06	0,71%	14,70%	137,04%
EURUSD	4/25/2006	1,2380	-0,07%	3,03%	-4,82%
USDJPY	4/25/2006	114,60	-0,04%	-1,83%	8,46%
USDRUB	4/25/2006	27,42	0,03%	-1,34%	-1,17%
EURRUB	4/25/2006	33,95	-0,04%	1,64%	-5,91%
Brent 1m Future	4/25/2006	72,91	-0,12%	14,80%	34,03%
Gold	4/25/2006	623,10	0,39%	11,24%	43,34%

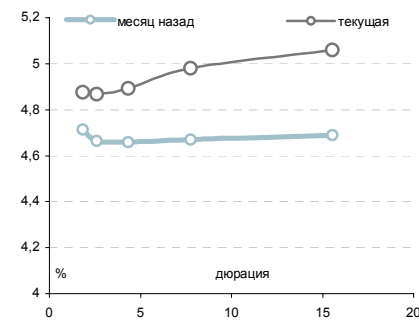
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



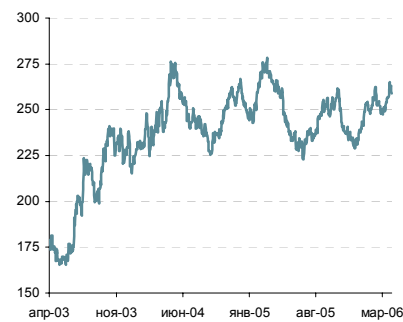
Источник: Bloomberg

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*	4/24/2006	109,19%	43	65	-169	323	6,02
UMS-31*	4/21/2006	119,30%	-5	255	-360	108	6,70
Turkey-30*	4/24/2006	153,74%	85	202	-295	1914	7,14
Venezuela-27*	4/21/2006	126,11%	43	257	-47	2663	6,90
EMBIG	4/24/2006	185	1	-10	-6	-52	-
EMBIG Russia	4/24/2006	100	-1	-11	-5	-18	-
EMBIG Brazil	4/24/2006	228	2	-8	-4	-80	-
EMBIG Mexico	4/24/2006	140	0	-9	0	-3	-
EMBIG Turkey	4/24/2006	181	2	-12	-1	-42	-
EMBIG Venezuela	4/24/2006	179	4	-20	-11	-134	-

* - Указаны котировки

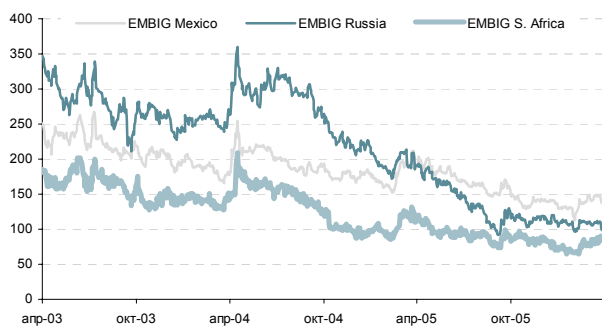
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



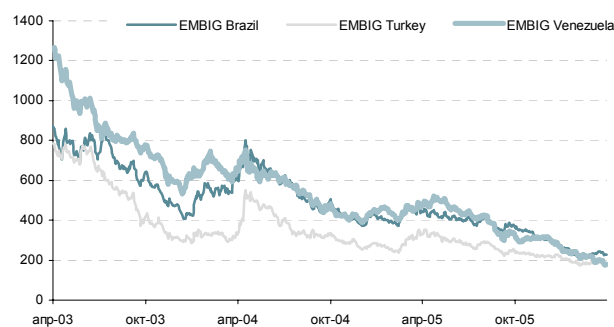
Источник: Bloomberg

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

Казначейские бумаги начали неделю на мажорной ноте. Как ни парадоксально, катализатором вчерашнего снижения доходностей стали высокие цены на нефть, в которых инвесторы вдруг почувствовали угрозу экономическому росту. Кроме этого, у части операторов рынка появилась надежда на то, что страны-экспортеры нефти могут увеличить вложения в американские ценные бумаги. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 3 б.п. до 4.88% и 4.98% соответственно.

Мы скептически относимся к спекуляциям, как на ту, так и на другую тему. Экономика до сего момента стоически выдерживала рост цен на энергоносители, при этом исходящая с него инфляционная угроза остается, по нашему мнению, куда более очевидной темой для диспутов, учитывая мартовский скачок базовой составляющей потребительских цен. Что же касается вложений со стороны ОПЕК, то их текущий объем составляет лишь 3.8% от общего объема казначейских бумаг, находящихся в запасниках у нерезидентов. Гораздо более важным является позиция азиатских инвесторов, а последние сообщения со стороны Китая и Японии (их суммарная доля 42%) имеют ярко негативный для Treasuries оттенок. В столь неоднозначных условиях лакмусовой бумажкой могут стать ожидаемые на этой неделе аукционы по размещению 2-летних и 5-летних бумаг. Кроме этого, с сегодняшнего дня на рынок казначейских бумаг вновь обрушится лавина макростатистики. Мы ожидаем, что до второй половины недели доходности на коротком и среднем участках останутся в коридоре 4.85-5.05%, однако в случае агрессивных нот в выступлении Бернанке и сильных данных по ВВП, мы можем стать свидетелями обновления локальных максимумов по доходности.

Развивающиеся рынки

Как и базовые активы, развивающиеся рынки пребывали в ожидании данных по экономике США и выступления Бернанке, в связи с чем активность оказалась не очень высокой. Бразилия-40 продолжала торговаться в районе 128.3% (YTM 6.82%), а спрэд EMBIG Brazil расширился на 2 б.п. Спрэды турецких и венесуэльских бумаг увеличились на 2 б.п. и 4 б.п. соответственно. В результате спрэд EMBIG расширился на 1 б.п. до 185 б.п.

Российский сегмент

Вдохновленные стабилизацией базовых активов и высокими ценами на «черное золото», инвесторы в российские еврооблигации увеличили покупательскую активность. Россия-30 выросла на 44 б.п. до 109.125-109.25% (YTM 6%), а спрэд к 10-летним Treasuries сузился до 102 б.п. По нашему мнению, в ближайшее время спрэд сохранит за собой коридор 100-110 б.п.

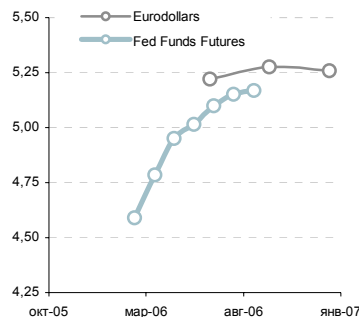
В корпоративных бумагах спрос пришелся на длинный участок кривой: Газпром-34 вырос на 66 б.п. до 121.75-122.25% (YTM 6.83%). Оживление также отмечалось в длинных металлургах: Северсталь-14 выросла на 38 б.п. до 108-108.5% (YTM 7.8%), Евразхолдинг-15 – на 13 б.п. до 101-101.25% (YTM 8.06%).

На первичном рынке стал известен ориентир по 3-летнему выпуску Номос-банка – 8.25%. Учитывая уровни доходностей банков-аналогов (в частности Петрокоммерц), на наш взгляд, справедливая доходность выпуска чуть ниже – в районе 8-8.1%.

В случае, если сегодня базовые активы продолжат поступательное движение вверх, спекулятивные покупки продолжатся. Тем не менее, мы по-прежнему сохраняем осторожную позицию, предпочитая бумаги короткой дюрации, из которых выделяем Ситроникс-09, Абсолют-банк-09 и ГМК Норникель-09.

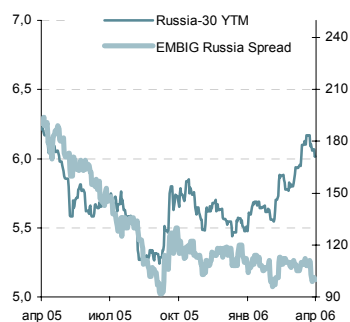
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

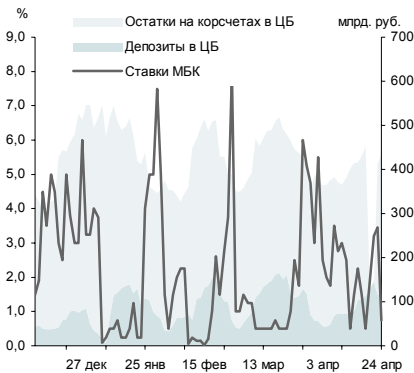
Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

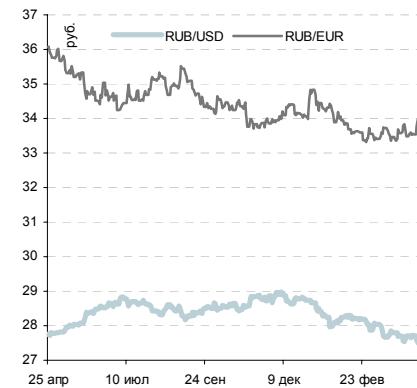
Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



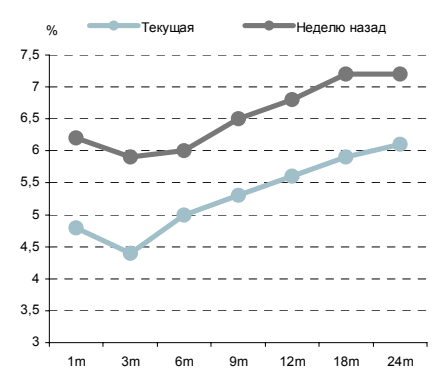
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

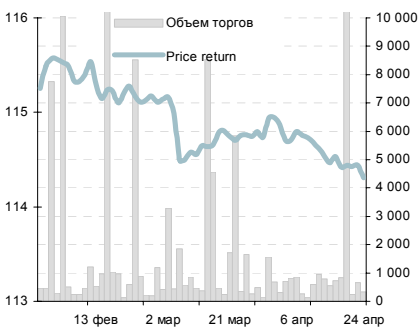


Источник: Reuters

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	2,247	-	0,047
SU25060RMFS3	2,76	6,46	98,60	98,61	1,303	-	-0,092
SU46018RMFS6	8,71	6,93	109,69	109,65	1,041	-0,049	-0,047
SU46020RMFS2	12,71	7,06	99,61	99,55	1,295	-	-0,450
МГор32-об	0,10	4,97	100,50	100,50	1,589	-	-0,02
МГор31-об	1,05	6,26	104,00	104,12	1,726	-	0
МГор29-об	1,91	6,48	107,25	107,09	3,835	-	1,03
МГор38-об	3,80	6,82	113,00	113,00	3,260	-	0,11
МГор39-об	5,94	7,02	109,89	109,70	2,548	-0,18	0,09
ВТБ - 5 об	0,98	6,61	99,75	99,75	1,495	-	0
РЖД-02обл	1,52	6,78	101,30	101,63	2,930	-	0,09
ГАЗПРОМ А6	2,95	7,28	99,40	99,40	1,409	-	0,04
ФСК ЕЭС-02	3,53	7,61	102,75	102,75	2,667	0,15	0,2
РЖД-07обл	5,12	7,50	100,95	100,97	3,289	-	0,67

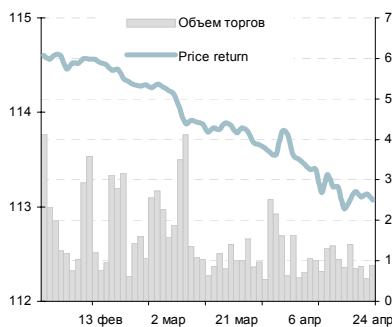
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI OFZ и объема торгов в сегменте



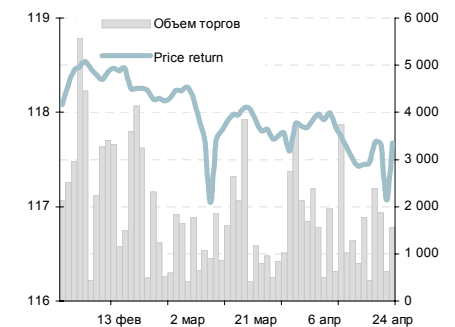
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

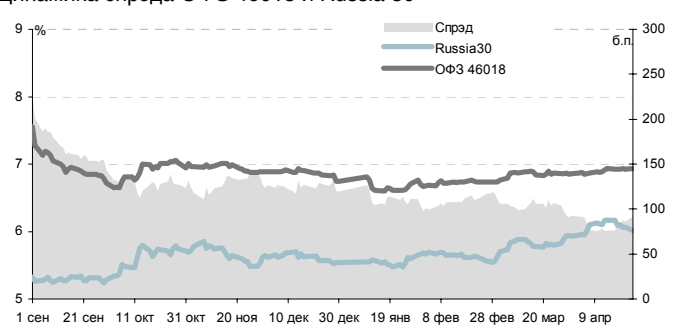
Ближайшие первичные размещения

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



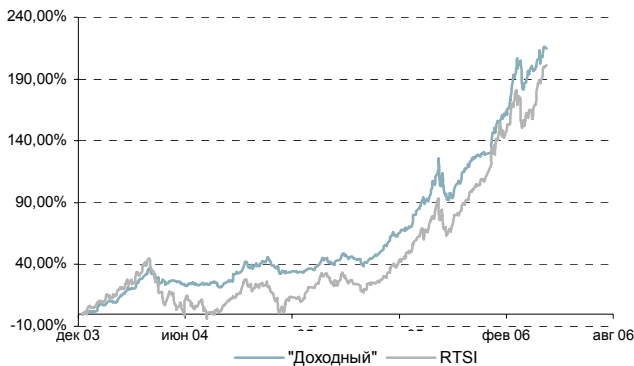
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



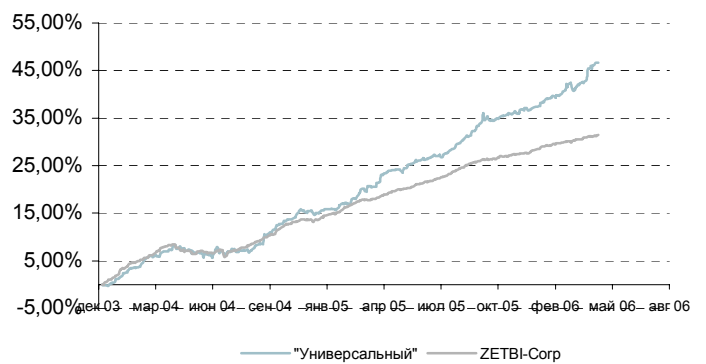
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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.			
Доходный	Агрессивная	214,49%	37,04%	-0,53%	6,73%	47,00%	115,66%	33,35	2,50
Универсальный	Сбалансированная	46,65%	6,96%	-0,01%	3,29%	8,34%	20,63%	10,92	1,16
RTSI		201,23%	44,39%	0,48%	15,36%	68,09%	129,44%	34,15	2,27
ZETBI-Corp		31,49%	2,51%	0,18%	0,75%	3,93%	11,09%	7,71	0,81

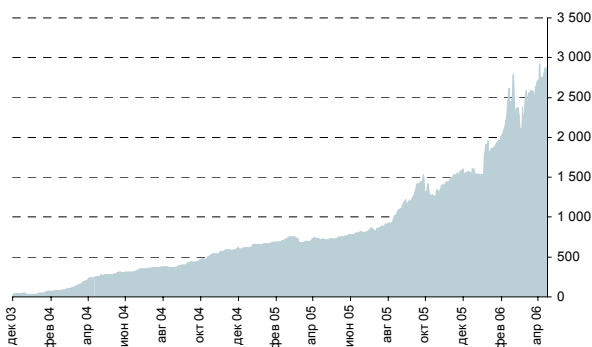
ОФБУ "Доходный"



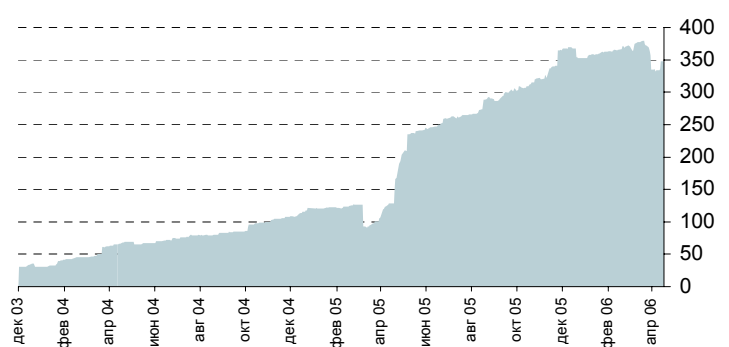
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

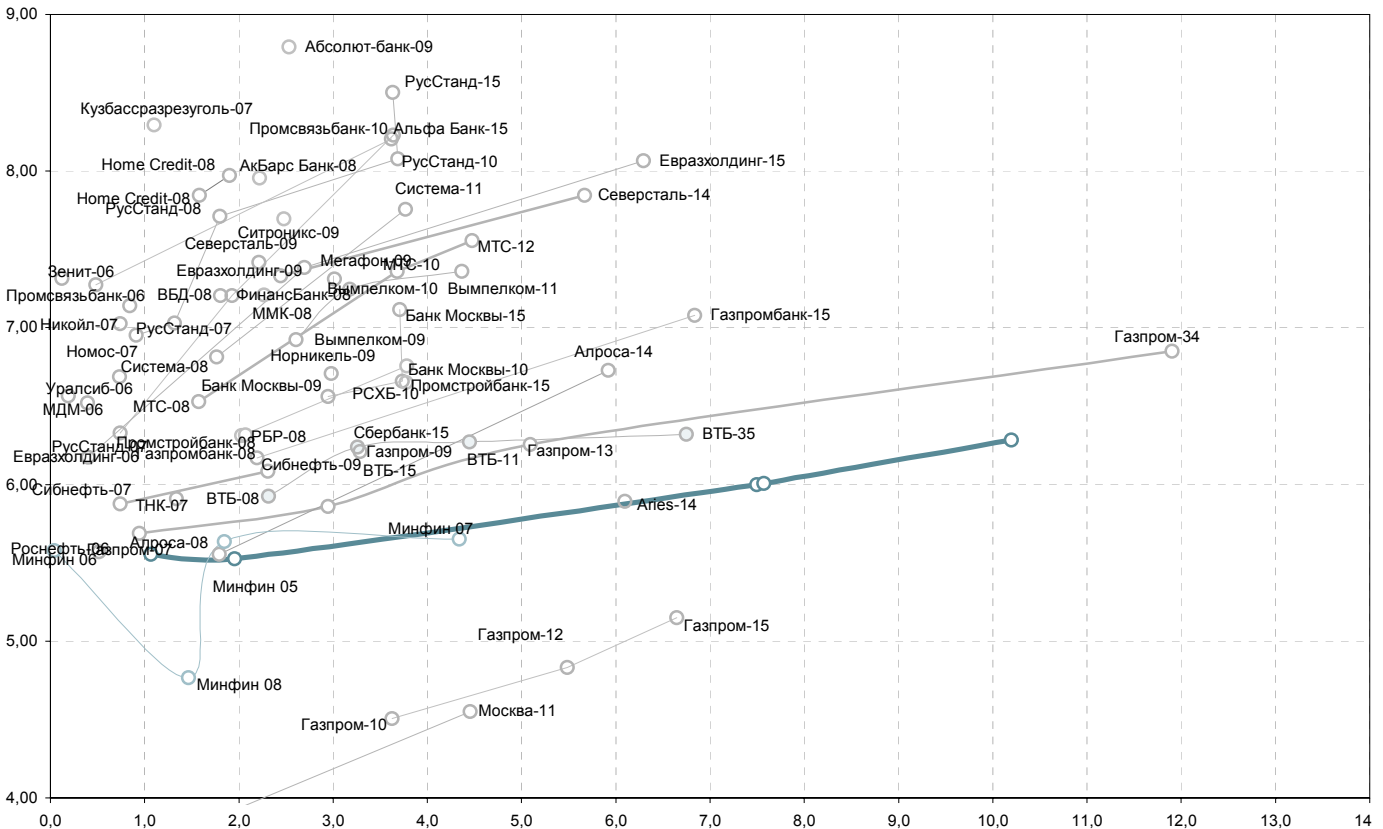


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



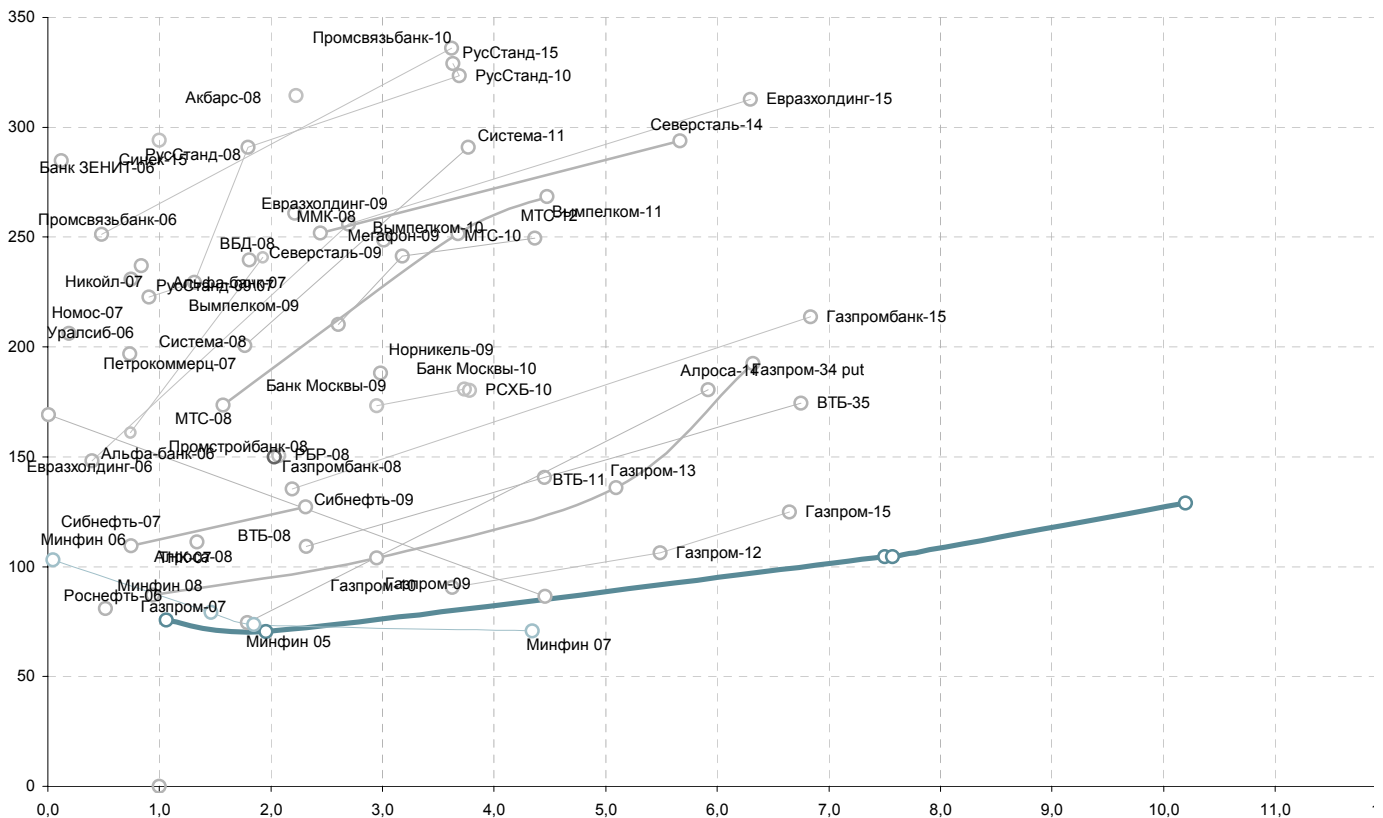
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



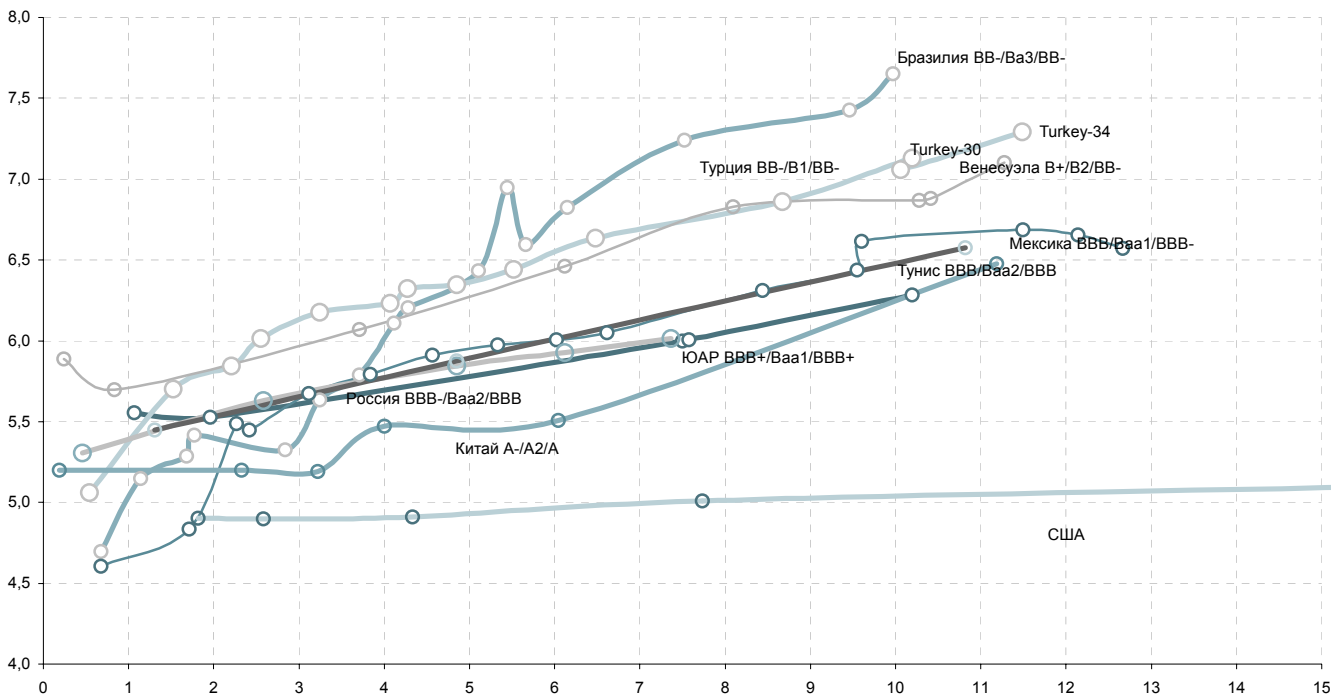
Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,00	Baa2/BBB/BBB	104,79	104,92	5,609	1,06	72
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa2/BBB/BBB	105,22	105,37	5,546	1,96	182
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,00	Baa2/BBB/BBB	142,52	142,92	6,016	7,50	103
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa2/BBB/BBB	176,30	176,80	6,295	10,20	127
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,00	Baa2/BBB/BBB	109,11	109,26	6,015	7,57	98
Minfin-6 \$	5/14/2006	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	99,87	99,88	5,657	0,04	84
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,00	BBB/BBB	97,30	97,40	4,8	1,47	-8
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,00	Baa2/BBB/BBB	94,84	95,04	5,69	1,85	74
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,00	Baa2/BBB/BBB	88,44	88,64	5,675	4,34	71
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104,32	104,45	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Baa3/BBB	111,44	111,69	4,116	2,99	58
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,60	Baa3/BBB	124,24	124,49	5,909	6,09	96
Regional									
Moscow-06 EUR	4/28/2006	400	10,95	Baa2/BBB/BBB	100,01	100,02	4,255	0,00	186
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa2/-/BBB	108,61	108,96	4,587	4,46	85
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,13	BB+	103,21	103,27	5,72	0,94	83
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,50	BB+	114,12	114,42	5,904	2,95	103
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,80	BB+/BB+	112,50	112,90	4,551	3,63	91
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,63	BB+	118,26	118,51	6,275	5,09	136
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,88	Baa1	104,70	105,15	5,18	6,65	126
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,20	BBB/BBB	104,33	104,58	6,699	8,63	171
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,63	Baa1/BB+/BB /*+	121,70	121,95	6,861	11,90	181
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,50	Ba2/BB	104,17	104,27	5,937	0,74	104
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Ba2/BB	111,24	111,49	6,133	2,31	127
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,00	Ba2/BB/BB+	107,10	107,30	5,976	1,34	109
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,75	Baa2/B+	103,82	103,90	5,647	0,52	75
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,75	Ba3/BB-	104,99	105,24	6,603	1,57	172
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,38	Ba3/BB-	103,54	103,79	7,394	3,68	251
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,00	Ba3/BB-	101,78	102,03	7,581	4,47	268
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,00	Ba3/BB	108,27	108,52	6,966	2,60	210
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,00	Ba3/BB	102,18	102,43	7,286	3,18	241
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,38	Ba3/BB	104,25	104,50	7,389	4,36	249
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,00	B1/BB-	101,89	102,14	7,351	3,01	248
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,25	B/B+	105,95	106,20	6,88	1,76	200
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,88	B3/B/B+	104,16	104,36	7,78	3,77	290
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,13	Ba2/BB+	101,03	101,24	6,744	2,98	188
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,00	Ba3/BB-/BB-	101,04	101,29	7,474	2,21	261
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,63	B2/B+	102,97	103,22	7,383	2,44	252
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	B2/B+/BB-	107,91	108,22	7,869	5,67	293
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,50	B3/B+	102,19	102,44	7,269	1,81	239
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,13	Ba3/B+	104,60	104,85	5,618	1,79	74
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,88	Ba3/B+	113,52	113,77	6,748	5,92	180
Evrzholding-06 \$	9/25/2006	200	8,88	B1/BB-	100,99	101,06	6,251	0,398	140
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,88	B1/BB-	109,69	109,94	7,424	2,694	256
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,00	-/-	-	-	-	-	-
Amtel-07	6/30/2007	175	9,25	-/-	-	-	-	-	-
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6,86	A2/BBB	100,54	100,64	5,658	0,25	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6,23	A3/BBB-	99,80	100,05	6,834	3,29	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,88	A2/BBB	102,12	102,27	5,954	2,32	109
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,50	A2/BBB	105,34	105,59	6,3	4,45	141
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,32	A3/BBB-	100,22	100,24	7,021	3,26	137
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB	98,79	99,04	6,331	6,75	144
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	Baa1/BB	102,23	102,48	6,222	2,19	136
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,00	Baa1	104,08	104,33	6,601	2,95	173
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,38	Baa1	102,53	102,78	6,689	3,74	181
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9,38	Ba2/B+/BB-	100,87	100,98	6,647	0,39	169
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9,25	B1/B	100,17	100,20	7,442	0,12	271
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8,88	B/B	100,35	100,40	6,692	0,19	196
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B	101,38	101,57	7,153	0,74	226
Petocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,00	Ba3/B	101,52	101,71	6,811	0,73	192
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,00	Ba3/NR	101,44	101,57	7,215	0,84	232
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,75	Ba2/B+	101,41	101,64	7,076	0,91	218
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,68	101,01	7,154	1,31	227
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,25	Ba3/B	101,35	101,43	7,349	0,48	245
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Ba3/B+	104,91	105,16	8,043	2,87	325

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

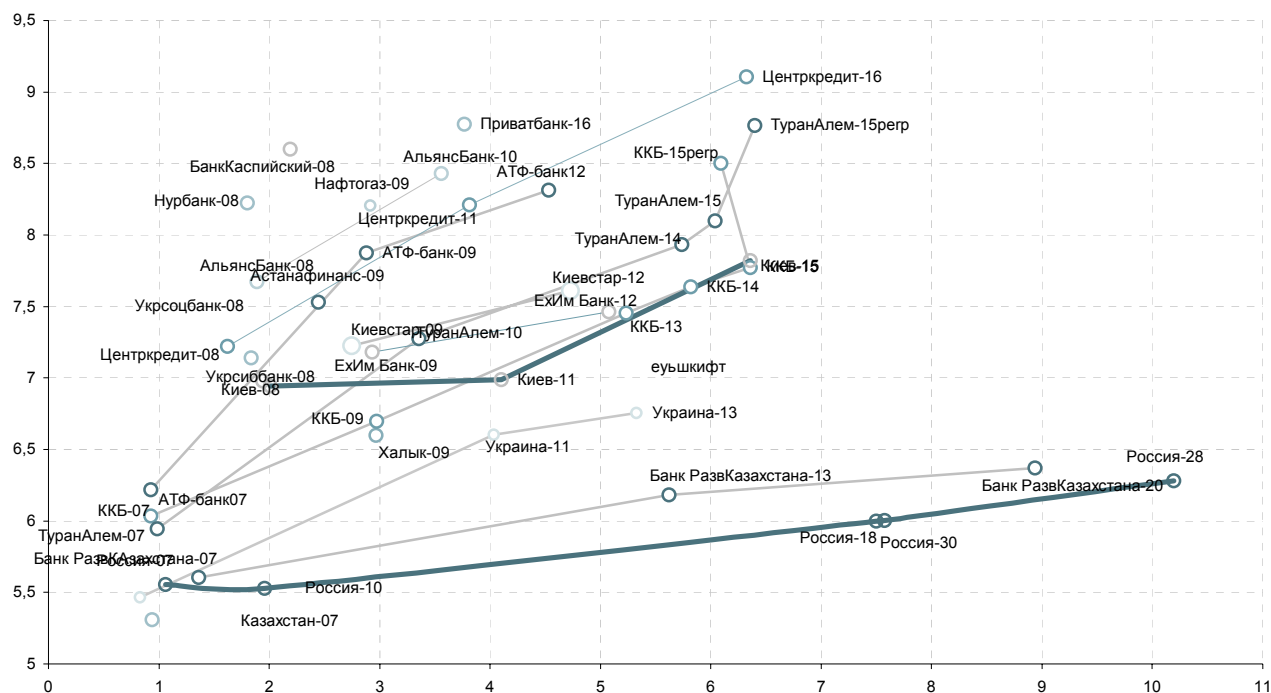
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba3/-	108,08	108,33	6,95	5,45
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba3/BB-	128,30	128,40	6,82	6,15
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,56	153,91	7,13	10,20

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

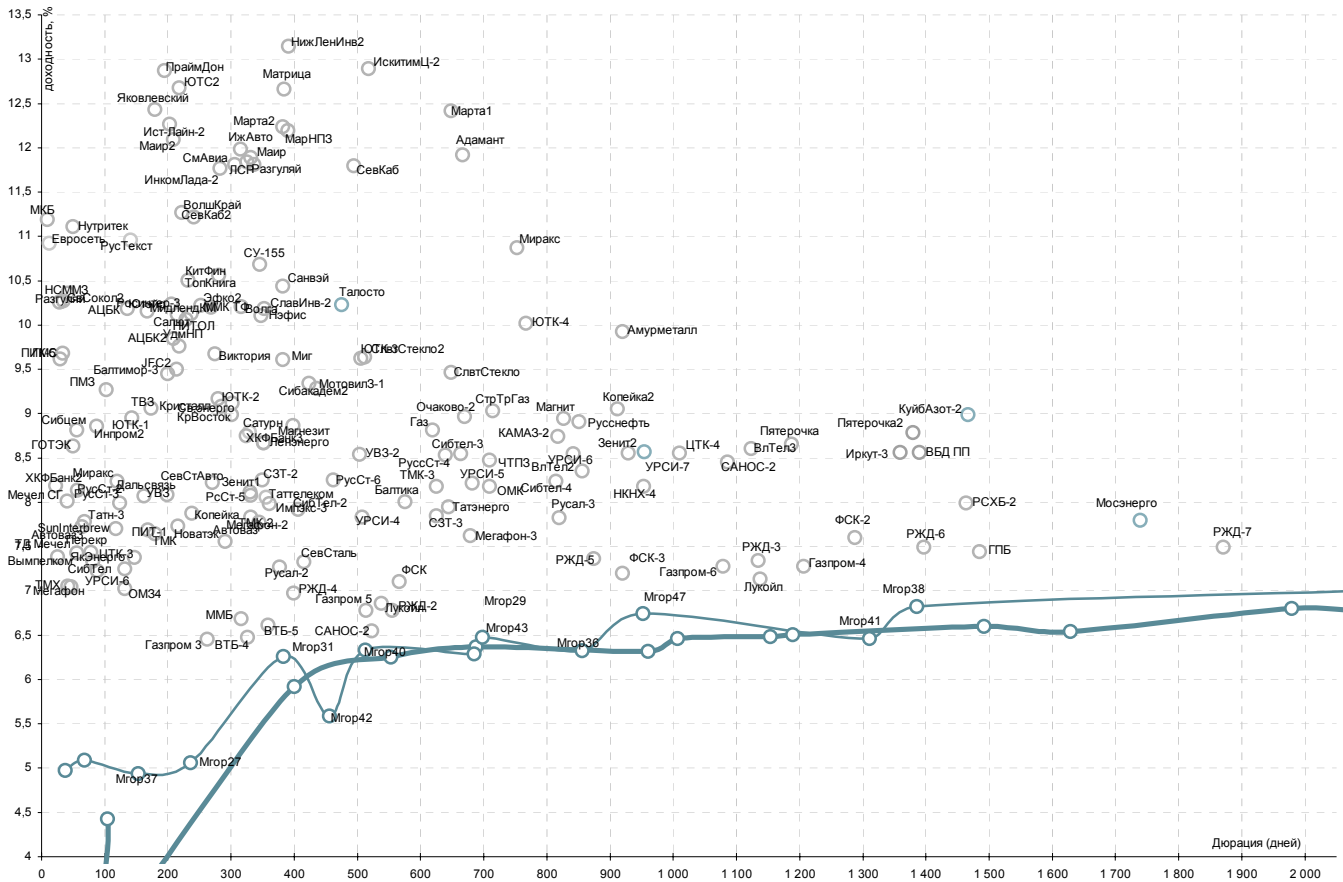
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	102,38	102,59	7,671	1,89
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	101,96	102,21	6,22	0,93
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,70	103,02	7,876	2,88
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	103,83	104,33	8,312	4,53
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	100,86	101,28	7,219	1,62
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa2/BBB	101,83	102,08	5,605	1,36
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa2/BBB	106,80	107,11	6,181	5,62
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa2/BBB	100,70	101,20	6,368	8,94
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB/Baa2/BB+	104,28	104,62	6,6	2,97
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa3/BBB	105,63	105,78	5,311	0,94
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa2/BB+	103,76	104,01	6,034	0,93
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa2/BB+	100,76	100,93	6,698	2,97
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa2/BB+	105,31	105,61	7,453	5,24
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa2/BB+	101,07	101,39	7,636	5,82
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8,50	BB+/Baa2/BB+	100,73	100,77	4,254	0,19
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	101,09	101,40	8,225	1,80
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa2/BB+	103,95	104,20	5,944	0,99
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa2/BB+	101,83	102,08	7,276	3,36
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa2/BB+	100,04	100,39	7,931	5,74
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa2/BB+	102,12	102,48	8,097	6,04
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	97,91	98,41	8,599	2,19
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,59	109,09	7,225	2,75
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	100,16	100,66	7,611	4,73
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/BB-	99,50	99,75	8,207	2,92
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	104,06	104,24	5,037	0,84
Ukraine-06	6/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	100,50	100,50	5,072	0,15
Ukraine-06	9/21/2006	35	8,50	BB-/B1/BB-	101,30	101,30	5,157	0,39
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	103,29	103,39	6,986	0,83
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	100,63	101,10	6,604	4,03
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	104,67	104,97	6,757	5,33
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	B+/B2/-	103,30	103,73	6,942	2,01
Kiev-09	7/15/2011	200	8,63	B+/B2/-	106,57	107,02	6,99	4,10
Kiev-10	11/6/2015	250	8,00	B+/B2/-	100,68	101,18	7,821	6,36
UkrSibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/B-	103,65	103,96	6,979	1,94
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,23	101,68	7,181	2,93
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	96,16	96,66	7,461	5,08

Источник: Bloomberg

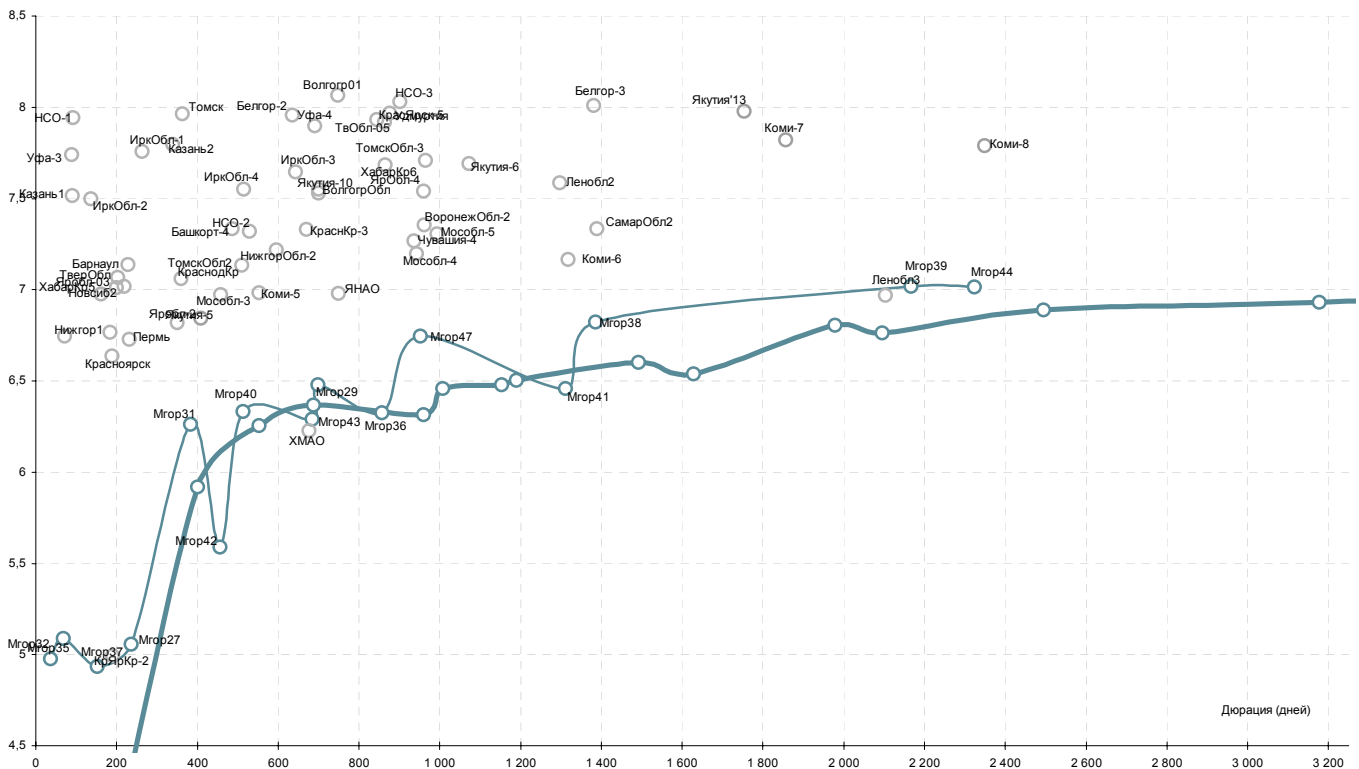
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	100		0	0,00	101,54	101,54	2,247	-	0,05	4,43		0,28
SU45001RMFS3	17/05/2006	10,00	205		0	0,00	102,30	102,30	1,864	-	0,00	3,39		0,35
SU27025RMFS4	14/06/2006	7,00	415		4	4,17	100,95	100,85	0,767	-	-0,20	5,92		1,10
SU46001RMFS2	14/06/2006	10,00	870		1	53,53	105,97	105,97	1,096	-	-0,29	6,25		1,51
SU25058RMFS7	03/05/2006	6,30	737		8	73,88	100,16	100,15	1,416	-0,02	0,02	6,37		1,89
SU27026RMFS2	14/06/2006	7,50	1052		0	0,00	101,65	101,65	0,822	-	0,00	6,31		2,63
SU46003RMFS8	19/07/2006	10,00	1542		1	2,26	111,80	111,80	2,630	-0,09	-0,30	6,48		3,16
SU25057RMFS9	26/04/2006	7,40	1367		2	16,21	103,47	103,48	1,804	-0,13	-0,17	6,50		3,26
SU25059RMFS5	26/04/2006	6,10	1731		2	0,37	98,61	98,61	1,488	0,03	0,01	6,60		4,09
SU46002RMFS0	16/08/2006	10,00	2298		7	39,30	110,40	110,42	1,863	-0,09	-0,11	6,54		4,46
SU46014RMFS5	13/09/2006	10,00	4510		1	0,38	109,05	109,05	1,096	-0,10	-0,20	6,76		5,74
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2384		5	13,32	95,82	95,82	2,811	-0,03	-0,26	6,80		5,42
SU46017RMFS8	17/05/2006	9,00	3754		16	126,43	105,18	105,19	1,677	-0,03	-0,73	6,89		6,83
SU46018RMFS6	14/06/2006	9,50	5693		5	0,19	109,69	109,65	1,041	-0,05	-0,05	6,93		8,71
SU46020RMFS2	16/08/2006	6,95	10880		0	0,00	99,61	99,55	1,295	-	-0,45	7,06		12,71
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25/05/2006	10,00	31		0	0,00	100,50	100,50	1,589	-	-0,02	4,97		0,10
МГор35-об	18/06/2006	10,00	55		0	0,00	100,90	100,90	1,014	-	0,00	5,09		0,19
МГор27-об	20/06/2006	15,00	240		0	0,00	106,58	106,58	1,438	-	-0,05	5,06		0,65
МГор31-об	20/05/2006	10,00	391		0	0,00	104,00	104,12	1,726	-	0,00	6,26		1,05
МГор42-об	13/05/2006	10,00	476		0	0,00	105,78	105,78	1,918	-	0,00	5,59		1,25
МГор40-об	26/04/2006	10,00	550		0	0,00	105,50	105,50	2,411	-	0,50	6,33		1,40
МГор43-об	17/05/2006	10,00	754		0	0,00	107,45	107,45	1,808	-	0,40	6,29		1,88
МГор29-об	05/06/2006	10,00	773		0	0,00	107,25	107,09	3,835	-	1,03	6,48		1,91
МГор41-об	30/07/2006	10,00	1558		0	0,00	110,30	110,30	2,301	-	0,00	6,46		3,59
МГор38-об	26/06/2006	10,00	1707		2	9,95	113,00	113,00	3,260	-	0,11	6,82		3,80
МГор39-об	21/07/2006	10,00	3010		2	0,95	109,89	109,70	2,548	-0,18	0,09	7,02		5,94
МГор44-об	24/06/2006	10,00	3348		3	11,58	109,61	109,61	3,315	-0,08	0,26	7,01		6,36
Башкорт4об	14/09/2006	8,02	507		11	1,04	101,05	101,05	0,857	-	-0,30	7,34		1,33
ИркОбл-а01	20/07/2006	10,50	454		0	0,00	101,80	101,90	2,761	-	-0,86	7,76		0,72
ИркОбл-а02	06/06/2006	10,00	136		0	0,00	101,00	101,00	1,315	-	-0,16	7,50		0,37
ИркОбл31-1	22/06/2006	10,00	1333		0	0,00	103,30	103,28	0,877	-	-0,72	7,65		1,76
ИркОбл31-2	26/04/2006	8,50	913		0	0,00	100,95	100,95	3,190	-	0,00	7,55		1,41
Казань01об	21/07/2006	10,50	88		0	0,00	100,73	100,73	0,115	-	-0,17	7,52		0,25
КОМИ 5в об	24/06/2006	14,00	609		2	0,98	110,30	110,33	1,189	-	-0,05	6,98		1,51
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1634		0	0,00	120,00	120,00	0,384	-	12,00	7,17		3,61
КОМИ 7в об	23/05/2006	12,00	2769		0	0,00	109,30	109,00	4,997	-	-0,53	7,82		5,09
КраснодКр	16/05/2006	10,50	386		17	32,32	103,00	103,09	4,603	-	0,09	7,06		0,99
КрасЯрск04	26/04/2006	12,50	186		0	0,00	103,12	103,15	3,048	-	0,00	6,64		0,51
КрасЯрКр2	25/04/2006	10,95	185		0	0,00	103,20	103,20	2,730	-	0,00	4,99		0,52
Мос. обл. 3в	20/08/2006	11,00	482		1	42,80	105,20	105,16	1,929	-	-0,09	6,97		1,25
Мос. обл. 4в	25/04/2006	11,00	1093		0	0,00	110,71	110,78	2,712	-	0,00	7,20		2,58
Самара03-1	04/07/2006	12,00	71		1	1,02	101,00	101,00	0,658	-0,20	1,68	6,75		0,19
Томск. об-1	27/07/2006	11,00	94		1	1,56	101,07	101,07	2,652	-	-0,07	6,60		0,26
Томск. об-2	13/10/2006	11,00	537		6	50,87	104,64	104,56	0,332	-0,19	0,06	7,13		1,40
Томск 1	25/05/2006	12,00	577		0	0,00	104,25	104,25	1,971	-	-0,35	7,96		0,99
УФА-2003-1	18/07/2006	10,03	85		0	0,00	100,50	100,50	2,665	-	-0,25	7,74		0,24
Уфа-2004об	06/06/2006	10,03	771		1	1,08	104,35	104,35	3,819	0,10	-0,07	7,90		1,89
ХантМан5об	28/05/2006	12,00	764		0	0,00	111,00	111,39	4,899	-	-0,51	6,23		1,85
Якут-10 об	20/06/2006	12,00	785		1	0,23	109,22	109,22	1,118	-0,39	-0,28	7,53		1,92
Якут-05 об	20/07/2006	9,00	362		2	0,56	101,57	101,76	0,099	0,36	0,34	6,82		0,96
ЯрОбл-02	04/07/2006	13,28	435		5	3,82	107,00	107,03	0,728	0,03	-0,18	6,84		1,12
ЯрОбл-03	18/05/2006	12,00	207		0	0,00	102,80	102,82	5,194	-	-0,54	7,01		0,55
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16/08/2006	9,20	842	296	0	0,00	101,37	101,37	1,714	-	-0,28	-	7,56	0,80
АВТОВА3об3	27/06/2006	9,70	1520	64	5	13,92	100,31	100,30	3,136	-0,07	-0,06	-	7,72	0,18
АЦБК-Инв 1	08/06/2006	13,50	136		0	0,00	101,35	101,35	1,701	-	-0,20	10,19		0,37
Балтимор03	18/05/2006	11,65	752	206	0	0,00	101,30	101,30	5,043	-	0,10	-	9,45	0,55
ВБД ПП 2об	21/06/2006	9,00	1696		0	0,00	102,30	102,30	3,058	-	0,15	8,56		3,81
ВлгТлкВТ-2	06/06/2006	8,20	1681	955	0	0,00	100,00	100,00	3,123	-	-0,10	-	8,35	2,34
ВлгТлкВТ-3	06/06/2006	8,50	1681	0	0	0,00	100,06	100,21	3,237	-	0,06	8,60		3,08
ВТБ - 4 об	21/09/2006	6,50	1060	332	1	0,01	100,10	100,10	0,570	-	0,10	-	6,48	0,89
ВТБ - 5 об	27/04/2006	6,20	2733	367	0	0,00	99,75	99,75	1,495	-	0,00	-	6,61	0,98
ВымпКомФ-1	16/05/2006	9,90	22		0	0,00	100,15	100,15	4,340	-	0,00	7,38		0,07
ГАЗПРОМ А3	22/07/2006	8,11	269		1	5,16	101,23	101,23	2,022	3,16	-0,24	6,46		0,72
ГАЗПРОМ А4	16/08/2006	8,22	1388		9	79,68	103,50	103,49	1,531	0,04	0,02	7,28		3,30
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	533		5	34,04	101,35	101,25	0,270	-0,14	-0,45	6,78		1,41
ГАЗПРОМ А6	10/08/2006	6,95	1200		6	115,99	99,40	99,40	1,409	-	0,04	7,28		2,95
ГОТЭК-1	06/06/2006	12,50	43		0	0,00	100,47	100,47	4,760	-	0,00	8,64		0,14
ДальСвз1об	17/05/2006	13,00	205	0	0	0,00	102,77	102,77	5,663	-	-0,23	8,08		0,54
ДжэйЭфСи 2	06/06/2006	13,00	589		2	2,14	102,15	102,15	4,951	-0,11	-0,34	-	9,50	0,59
Евросеть-1	25/04/2006	16,33	1		0	0,00	100,12	100,15	8,098	-	0,00	10,92		0,03
Зенит 1обл	22/09/2006	8,00	334	0	0	0,00	100,00	100,06	0,679	-	0,03	8,08		0,91
Зенит 2обл	16/08/2006	8,39	1029	0	0	0,00	100,00	100,00	1,586	-	-	8,56		2,55
Камаз-Фин	12/05/2006	6,00	201	0	0	0,00	99,00	99,00	2,696	-	-	7,40		0,80
Камаз-Фин2	22/09/2006	8,45	1607	878	0	0,00	99,80	99,75	0,718	-	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	1303	575	11	748,19	101,00	100,74	3,039	-0,26	-0,37	7,13	6,86	3,12
МаирИнв-01	04/07/2006	12,30	344	0	0	0,00	100,80	100,80	0,674	-	0,10	11,89	-	0,91
МартаФин 1	25/05/2006	14,84	759	31	0	0,00	104,92	104,98	6,139	-	0,04	12,42	-	1,78
МегаФонФ01	07/06/2006	11,50	44	0	0	0,00	100,53	100,53	4,348	-	-0,17	7,05	-	0,13
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	352	1	1	0,20	101,50	101,50	0,305	-	-	7,78	-	0,94
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	722	1	1	30,98	103,20	103,20	0,152	-	-0,13	7,63	-	1,86
Мечел ТД-1	16/06/2006	11,75	1145	53	0	0,00	100,61	100,61	4,153	-	-0,24	-	7,43	0,15
Микоян-1об	18/09/2006	13,50	147	0	0	0,00	101,31	101,31	1,332	-	-0,77	10,08	-	0,41
Миракс 01	22/08/2006	12,50	848	2	2	3,10	101,30	101,31	2,123	-	0,11	10,87	8,23	2,06
НГК ИТЕРА	07/06/2006	9,75	592	0	4	0,25	101,15	101,15	3,686	-0,03	-0,15	9,16	-	1,49
НКНХ-03 об	01/06/2006	8,00	495	0	0	0,00	100,25	100,24	1,161	-	-	7,95	-	0,88
НКНХ-04 об	02/10/2006	9,99	2163	1071	2	7,29	105,05	105,05	0,575	-0,25	2,01	-	8,18	2,61
НОВАТЭК1об	01/06/2006	9,40	220	0	0	0,00	101,05	101,05	3,708	-	-0,05	7,74	-	0,59
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	363	0	10	54,57	100,60	100,60	0,058	-	0,00	10,11	-	0,95
ОМЗ - 4 об	31/08/2006	14,25	1039	129	0	0,00	102,50	102,50	2,069	-	-0,10	-	7,02	0,36
ОМК 1 об	08/06/2006	9,20	780	0	0	0,00	102,20	102,27	3,453	-	0,02	8,18	-	1,94
ОСТ-2об	11/05/2006	13,60	745	17	4	0,66	99,85	99,89	6,148	-0,04	-0,17	-	15,04	0,05
ПИТ-Инв-01	28/09/2006	12,00	157	0	0	0,00	101,90	101,90	0,822	-	0,00	7,69	-	0,46
ПИТ-Инв-02	25/09/2006	14,25	1064	154	5	16,84	102,80	102,83	1,093	0,16	0,13	-	7,26	0,42
ПраймДон-1	12/05/2006	12,50	200	0	0	0,00	100,10	100,10	2,500	-	0,03	12,87	-	0,53
ПЭФ-Союз-1	05/10/2006	11,00	533	164	0	0,00	100,30	100,30	0,542	-	0,00	-	10,27	0,46
ПятерочкаФ	17/05/2006	11,45	1479	0	0	0,00	110,05	110,03	4,988	-	0,14	8,65	-	3,25
ПятерочФ 2	20/06/2006	9,30	1695	1	1	5,29	102,55	102,61	3,185	-	-0,17	8,79	-	3,78
РазгуляйФ1	05/10/2006	11,50	892	346	3	34,23	100,00	100,00	0,567	0,00	0,10	-	11,81	0,92
РЖД-02обл	07/06/2006	7,75	590	0	0	0,00	101,30	101,63	2,930	-	0,09	6,78	-	1,52
РЖД-03обл	07/06/2006	8,33	1318	2	0	0,69	103,76	103,50	3,149	0,00	0,10	7,34	-	3,11
РЖД-06обл	17/05/2006	7,35	1661	13	3	335,36	99,95	99,97	3,202	0,09	0,57	7,49	-	3,83
РЖД-07обл	17/05/2006	7,55	2389	12	12	319,01	100,95	100,97	3,289	-	0,67	7,50	-	5,12
РусАлФ-2в	20/05/2006	8,00	391	0	0	0,00	100,85	100,87	3,397	-	-0,16	7,27	-	1,03
РусСтанд-2	14/06/2006	14,04	51	0	0	0,00	100,85	100,85	5,038	-	-0,25	8,13	-	0,16
РусСтанд-3	23/08/2006	8,40	485	121	0	0,00	100,10	100,10	1,404	-	-0,25	-	7,99	0,34
РусСтанд-4	01/09/2006	8,25	679	0	0	0,00	99,80	99,80	1,198	-	0,40	8,53	-	1,75
РусСтанд-5	14/09/2006	7,60	1599	325	0	0,00	99,68	99,68	0,812	-	0,00	-	8,12	0,91
РусТекстил	12/09/2006	18,80	141	1	1	0,00	102,82	102,82	2,112	-0,93	0,22	10,96	-	0,39
РусТекс 2	07/09/2006	12,75	1046	0	11	7,05	99,40	99,36	1,607	-0,15	0,02	13,52	-	1,86
Слатстекло	26/09/2006	11,60	701	155	0	0,00	104,05	104,05	0,858	-	0,12	9,46	2,14	1,77
САНОС-02об	16/05/2006	10,00	1296	568	0	0,00	105,20	105,20	4,384	-	0,00	8,45	6,55	2,97
СанИнтБрюФ	15/08/2006	13,00	113	0	0	0,00	101,65	101,60	2,458	-	-0,10	7,71	-	0,32
СатурнНПО	22/09/2006	9,00	699	0	0	0,00	100,15	100,33	0,764	-	0,03	-	8,79	0,90
СевСталь-1	29/06/2006	8,10	430	0	0	0,00	101,00	101,00	2,574	-	-	7,33	-	1,14
СевСтАвто	27/07/2006	11,25	1368	276	0	0,00	102,35	102,30	2,712	-	-0,20	-	8,22	0,74
СЗПК -1 об	13/07/2006	13,90	80	0	0	0,00	100,35	100,35	3,884	-	0,10	11,87	-	0,23
СЗТелек2об	05/07/2006	7,50	527	0	1	0,00	99,52	99,52	0,390	-	-0,18	8,25	-	0,96
СЗТелек3об	01/06/2006	9,25	1767	675	0	0,00	102,80	102,78	1,343	-	0,03	-	7,85	1,71
СибТлк-3об	14/07/2006	14,50	81	2	0,53	101,62	101,50	4,012	-	-0,10	7,34	-	0,22	
СибТлк-4об	06/07/2006	12,50	437	2	1,09	105,28	105,28	3,733	-0,28	-0,17	7,92	-	1,11	
СибЦем 01	15/06/2006	12,50	780	0	0	0,00	100,50	100,50	4,452	-	-0,10	-	8,82	0,15
СлавИнв 02	01/05/2006	10,00	917	0	0	0,00	100,05	100,05	4,795	-	0,00	-	10,19	0,97
Содбизнес1	23/05/2006	15,00	29	0	0	0,00	88,50	88,50	2,548	-	-	78,04	-	0,21
СОКАвто 01	27/04/2006	12,60	731	185	0	0,00	99,65	99,63	6,179	-	0,11	-	13,78	0,49
Татнефть-3	01/07/2006	12,00	68	2	22,99	100,72	100,72	3,781	0,64	0,12	7,78	-	0,19	
Татэнерго1	14/09/2006	9,65	689	0	0	0,00	102,90	103,20	1,031	-	-0,14	7,95	-	1,77
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	179	1	0,10	101,30	101,30	0,113	0,10	-0,20	7,64	-	0,49	
ТМК-02 обл	26/09/2006	10,09	1065	0	0,00	102,15	102,11	0,746	-	0,01	-	7,84	-	0,91
ТМК-03 обл	22/08/2006	7,95	1758	2	24,70	99,90	99,87	1,350	0,02	0,12	-	8,18	-	1,71
Трансфтпр	10/05/2006	8,90	16	0	0	0,00	100,10	100,55	4,048	-	0,00	1,41	-	0,07
УралВагЗФ	03/10/2006	13,36	890	162	8	7,67	102,20	102,24	0,732	-	0,10	-	8,07	0,44
УралСвзИн6	18/07/2006	14,25	85	0	0	0,00	101,60	101,60	3,787	-	-0,09	7,23	-	0,24
УралСвзИн4	04/05/2006	9,99	556	7	48,57	103,15	103,25	4,708	-0,30	-0,08	7,83	-	1,39	
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	724	0	0	0,00	102,05	102,05	0,101	-	-0,25	8,22	-	1,87
ФСК ЕЭС-01	20/06/2006	8,80	603	0	0	0,00	102,80	102,80	3,014	-	0,00	7,11	-	1,55
ФСК ЕЭС-02	27/06/2006	8,25	1520	3	13,60	102,75	102,75	2,667	0,15	0,20	7,61	-	3,53	
ФСК ЕЭС-03	16/06/2006	7,10	963	6	30,85	99,68	99,68	2,509	0,07	0,28	7,36	-	2,39	
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	540	0	0	0,00	100,00	100,00	0,016	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	16/05/2006	8,50	1478	22	1	0,78	100,00	100,00	3,726	0,00	0,03	-	8,19	0,06
ХКФ Банк-3	22/06/2006	8,25	1606	332	0	0,00	99,80	99,80	0,723	-	-0,12	-	8,75	0,89
ЦентрТел-3	15/09/2006	12,35	144	0	0	0,00	101,93	101,91	1,286	-	0,01	7,38	-	0,40
ЦентрТел-4	19/08/2006	13,80	1215	206	14	296,57	115,44	115,43	2,495	0,24	0,28	8,56	-	2,77
ЦНТ-01 обл	25/05/2006	16,00	122	0	0	0,00	102,97	102,97	2,718	-	0,48	7,05	-	0,33
ЭФКО-01 об	05/09/2006	8,00	134	0	0	0,00	99,20	99,20	1,052	-	0,08	10,10	-	0,38
ЮТК-01 об.	14/09/2006	14,24	143	4	1,05	102,00	101,95	1,522	-0,07	0,09	8,95	-	0,39	
ЮТК-02 об.	09/08/2006	10,50	289	0	3	0,13	101,09	101,12	2,158	0,16	-0,11	9,17	-	0,77
ЮТК-03 об.	08/10/2006	10,90	1265	533	8	22,03	102,00	101,99	0,478	-0,08	0,25	-	9,62	1,38
ЮТК-04 об.	14/06/2006	10,50	1325	0	3	41,92	101,00	101,00	1,151	0,03	0,49	10,02	-	2,10
ЯкутскЭн-1	31/08/2006	14,00	129	0	0	0,00	102,33	102,33	2,033	-	-	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.