

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

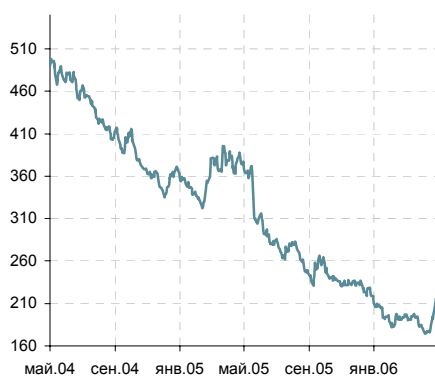
Ежедневный Обзор

Содержание:

Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	5
Приложение	7

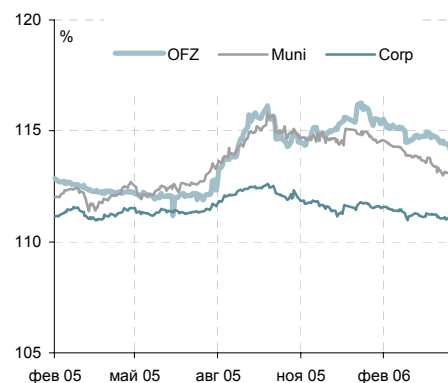
Сегодня на внутреннем рынке активность, вероятно, будет минимальной вплоть до выхода экономической статистики в США, в том числе данных по ВВП за первый квартал, после чего настрой рынка, видимо, будет определяться реакцией базовых активов и российских евробондов на эти данные. [\(Подробнее стр.5 ↗\)](#)

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

Полностью размещен третий выпуск облигаций ОАО «Инпром». Ставка первого купона определена на уровне 10.7% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 10.99% годовых. /Cbonds/

ОАО «Сибирьтелеком» полностью разместило выпуск облигаций серии 07. Ставка купона на три года обращения облигаций установлена в размере 8.65% годовых, что соответствует доходности к погашению 8.83% годовых. Спрос при размещении составил 2.79 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям Волгоградской области определена на уровне 8.1% годовых, что соответствует доходности к погашению через 3 года 8.26% годовых. /Cbonds/

Первый облигационный займ АКБ «Транскапиталбанк» полностью размещен со ставкой купона 10.5% годовых. Эффективная доходность к оферте через 1 год составила 10.92% годовых. Спрос при размещении составил 1.04 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям дебютного выпуска ЗАО «Сибирская Аграрная Группа» установлена в размере 11.5% годовых, что определило доходность к полуторалетней оферте на уровне 12.01% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

На 30 мая намечено размещение дебютного выпуска облигаций ОАО «Роствертол» объемом 800 млн. руб. /AK&M/

На 7 июня Карелия запланировала размещение очередного выпуска облигаций объемом 500 млн. руб. /Прайм-ТАСС/

Красноярский край планирует выпуск пятилетних облигаций на сумму 5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ЗАО «Холдинг Капитал» приняло решение о выпуске облигаций серии 01 объемом 350 млн. руб. /Cbonds/

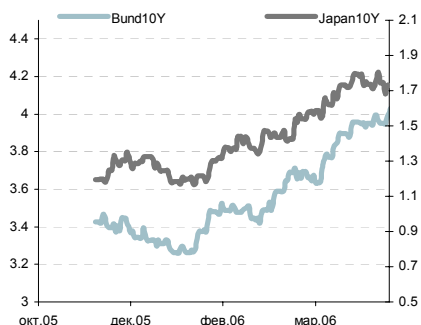
Русфинанс банк планирует в июле размещать первый транш облигаций в рамках программы на 3 млрд. руб. /Cbonds/

Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	5/24/2006	4.94	2	0	133
UST 10 yr	5/24/2006	5.04	2	-3	95
UST 30 yr	5/24/2006	5.13	2	-2	70
Bund 2 yr	5/24/2006	3.26	-1	-11	108
Bund 10 yr	5/24/2006	3.89	-4	-10	59
Bund 30 yr	5/24/2006	4.18	-4	-7	39
Fed Fund	5/23/2006	5.00	0	25	200
Libor 1 mo	5/23/2006	5.08	0	11.1	199
Libor 6 mo	5/23/2006	5.32	-1	8.0	180
Libor 12 mo	5/23/2006	5.41	-1	5	164
S&P 500	5/25/2006	1258.57	0.16%	-3.32%	5.76%
Nasdaq Composite	5/25/2006	2169.17	0.48%	-6.91%	5.81%
RTS	5/24/2006	1368.50	-2.77%	-15.91%	104.49%
EURUSD	5/25/2006	1.2755	0.01%	2.61%	1.23%
USDJPY	5/25/2006	112.74	-0.18%	-1.82%	4.66%
USDRUB	5/25/2006	27.01	0.00%	-1.38%	-3.62%
EURRUB	5/25/2006	34.45	0.03%	1.19%	-2.45%
Brent 1m Future	5/25/2006	69.35	0.19%	-5.27%	38.51%
Gold	5/25/2006	644.16	0.54%	2.20%	53.54%

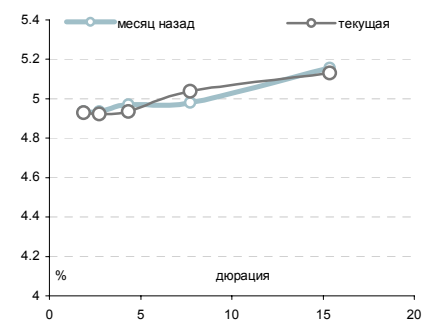
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



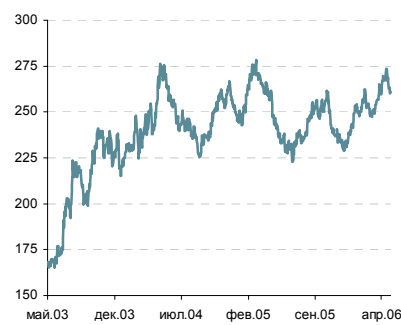
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	5/24/2006	106.69%	-38	-54	-185	-240	6.34
UMS-31*	5/23/2006	114.50%	-20	5	-405	-688	7.06
Turkey-30*	5/24/2006	141.83%	-189	-329	-987	551	7.93
Venezuela-27*	5/23/2006	119.38%	-63	-123	-628	1989	7.42
EMBIG	5/24/2006	220	10	22	41	-17	-
EMBIG Russia	5/24/2006	123	5	9	23	5	-
EMBIG Brazil	5/24/2006	286	13	33	71	-22	-
EMBIG Mexico	5/24/2006	165	10	17	30	22	-
EMBIG Turkey	5/24/2006	242	12	32	67	19	-
EMBIG Venezuela	5/24/2006	222	10	20	55	-91	-

* - Указаны котировки

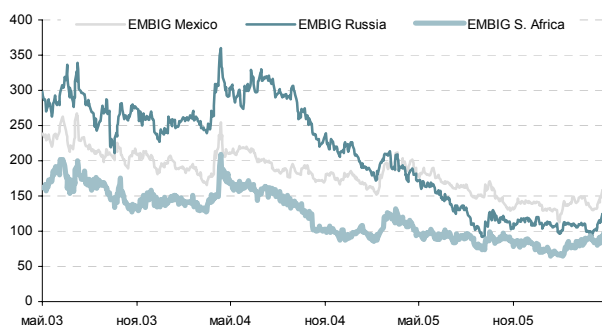
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



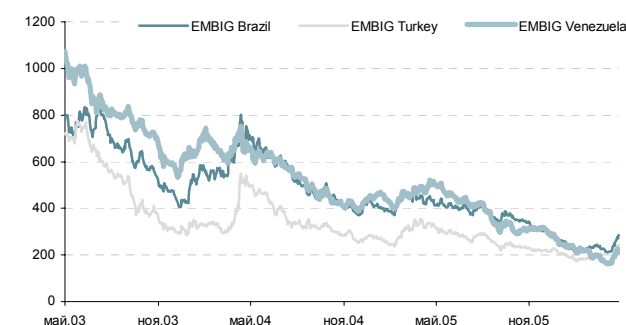
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

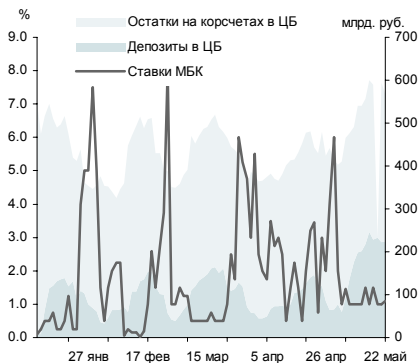
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



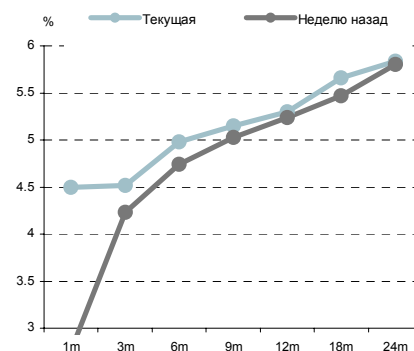
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

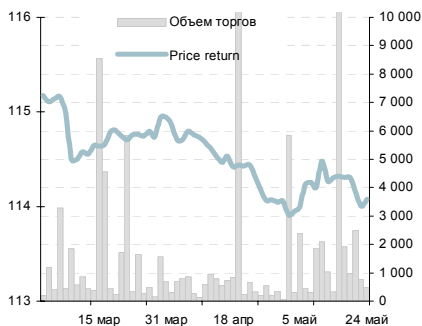


Источник: Reuters

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	3.070	-	0.000
SU25060RMFS3	2.71	6.44	98.66	98.69	0.334	-0.009	0.013
SU46018RMFS6	8.65	6.83	110.35	110.35	1.822	0.802	-0.112
SU46020RMFS2	12.62	7.06	99.52	99.55	1.866	-0.065	-0.014
МГор32-об	0.04	5.46	100.18	100.17	2.411	-	0
МГор31-об	0.95	6.89	103.11	103.11	0.110	-1.28	-0.88
МГор29-об	1.82	6.43	106.90	106.90	4.657	-	-0.19
МГор38-об	3.72	6.68	113.40	113.40	4.082	0.1	-0.01
МГор39-об	5.86	6.93	110.00	110.07	3.370	0.07	-0.04
ВТБ - 5 об	0.90	6.67	99.70	99.72	0.459	-	-0.78
РЖД-02обл	1.43	6.85	101.45	101.45	3.567	-0.01	-0.09
ГАЗПРОМ А6	2.87	7.16	99.75	99.75	1.980	-0.11	-0.39
ФСК ЕЭС-02	3.44	7.73	102.80	102.27	3.345	-0.60	-0.71
РЖД-07обл	5.23	7.42	101.30	101.35	0.145	-0.13	-0.07

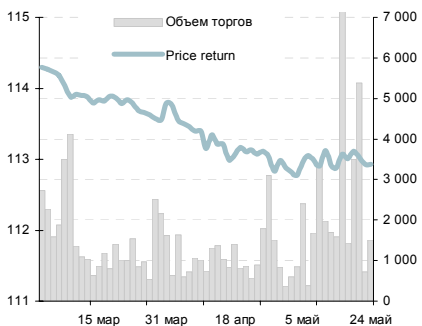
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

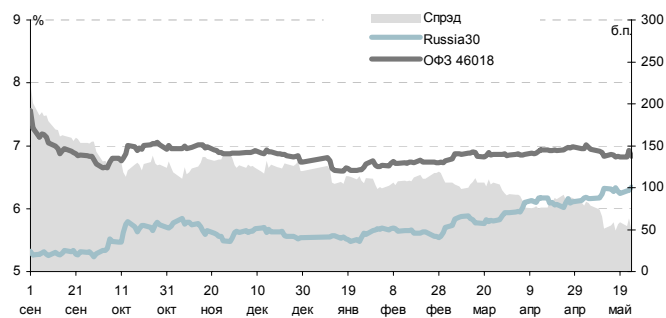
Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р	Организатор
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
30.05.06	Роствертол	800	Росбанк
07.06.06	Дальсвязь-2	2 000	Связь-Банк, Номос-Банк
07.06.06	Дальсвязь-3	1 500	Связь-Банк, Номос-Банк
07.06.06	Карелия	500	Банк Москвы
июнь	Группа Черкизово	2 000	Газпромбанк
июнь	ТД Евросеть	3 000	Банк Москвы, Промсвязьбанк
июнь	Техносила-Инвест	2 000	Банк Москвы

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



Российский долговой рынок

Вчера внутренний рынок долга продолжил медленно сдавать позиции под натиском внешнего негатива со стороны динамики российских евробондов и базовых активов, поведение которых отличалось крайне высокой волатильностью после выхода противоречивых экономических данных во второй половине дня. При этом, как и во вторник, ликвидность по большинству бумаг была на минимуме, чему, помимо общей неопределенности в отношении ближайших перспектив рынка, вчера способствовала довольно высокая активность на первичном сегменте. Из вчерашних первичных выпусков стоит отметить облигации Инпрома-3: доходность к годовой ofercie составила 10.99% годовых, что, на наш взгляд, дает премию к справедливому уровню (наша оценка перед размещением - 10.45%-10.7% к ofercie).

На вторичном сегменте продажи прошли в ОФЗ 46017, потерявших в цене 23 б.п., 6 и 7 сериях РЖД снизившихся в пределах 12-13 б.п., а также в выпусках Газпрома-4 (-10 б.п.), Мособласти-4 (-17 б.п.) и Мособласти-6 (-5 б.п.).

Сегодня на внутреннем рынке активность, вероятно, будет минимальной вплоть до выхода экономической статистики в США, в том числе данных по ВВП за первый квартал, после чего настрой рынка, видимо, будет определяться реакцией базовых активов и российских евробондов на эти данные. В случае негативного развития ситуации можно ожидать усиления продаж в первом эшелоне.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114.08	0.06%	-0.21%
Zetbi Muni	112.93	0.00%	-0.13%
Zetbi Corp	110.99	-0.07%	-0.18%
Zetbi Corp10	117.74	-0.10%	-0.24%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	406.33	-0.05
Мос.обл.4в	234.24	-0.17
Мос.обл.5в	202.35	-
МГор39-об	125.85	0.07
Новсиб 2об	74.71	-0.20

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

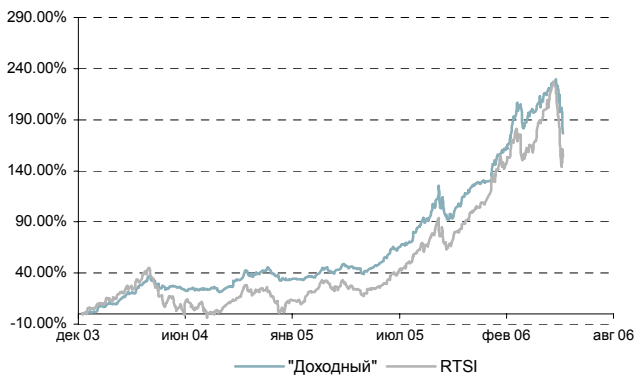
Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-07обл	393.51	-0.13
СанИнтБрюФ	316.92	0.11
ОГО-агро-2	296.90	0.2
РЖД-06обл	138.80	-0.12
РЖД-02обл	136.94	-0.01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

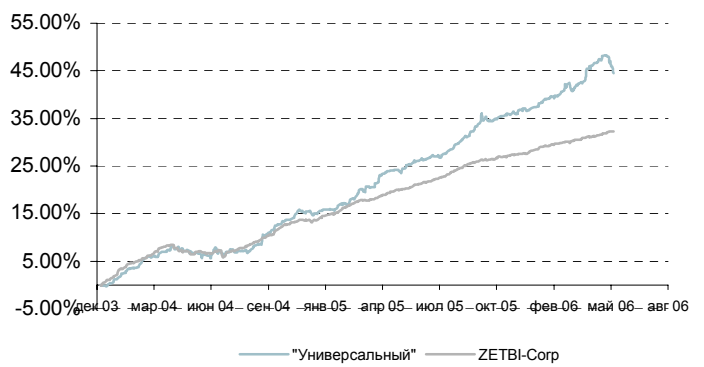
ОФБУ Банка ЗЕНИТ

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	176.90%	20.66%	-4.46%	-11.72%	33.48%	92.08%	35.63	1.82
Универсальный	Сбалансированная	44.50%	5.39%	-0.41%	-1.34%	6.65%	16.40%	11.37	0.97
RTSI		153.65%	21.58%	-2.77%	-15.27%	40.76%	103.91%	37.09	1.50
ZETBI-Corp		32.32%	3.16%	0.00%	0.77%	4.32%	10.43%	7.89	0.78

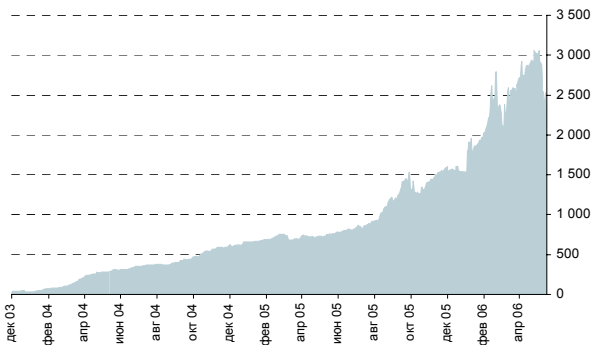
ОФБУ "Доходный"



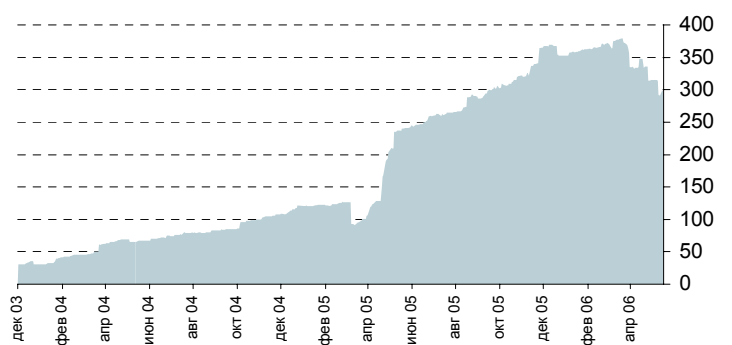
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

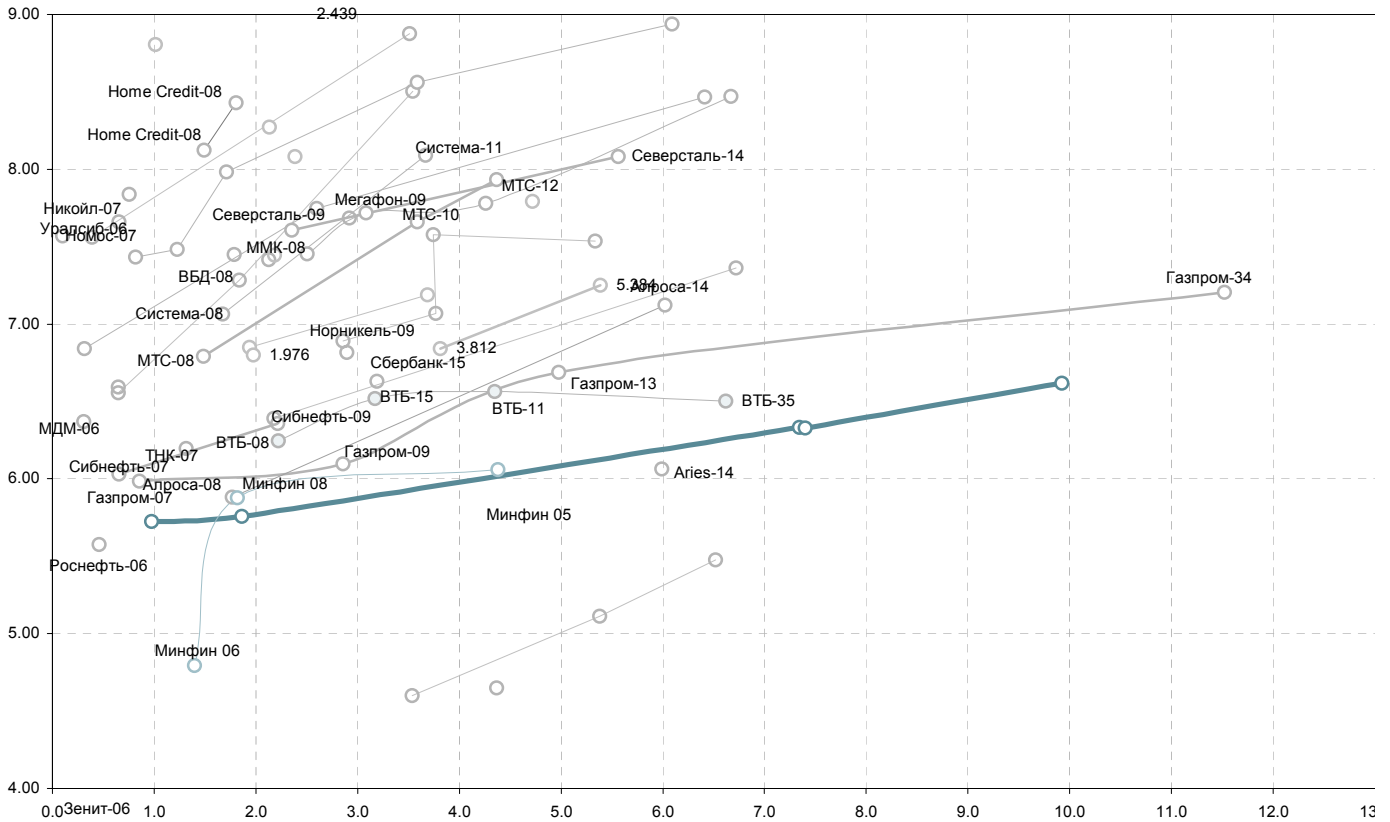


Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



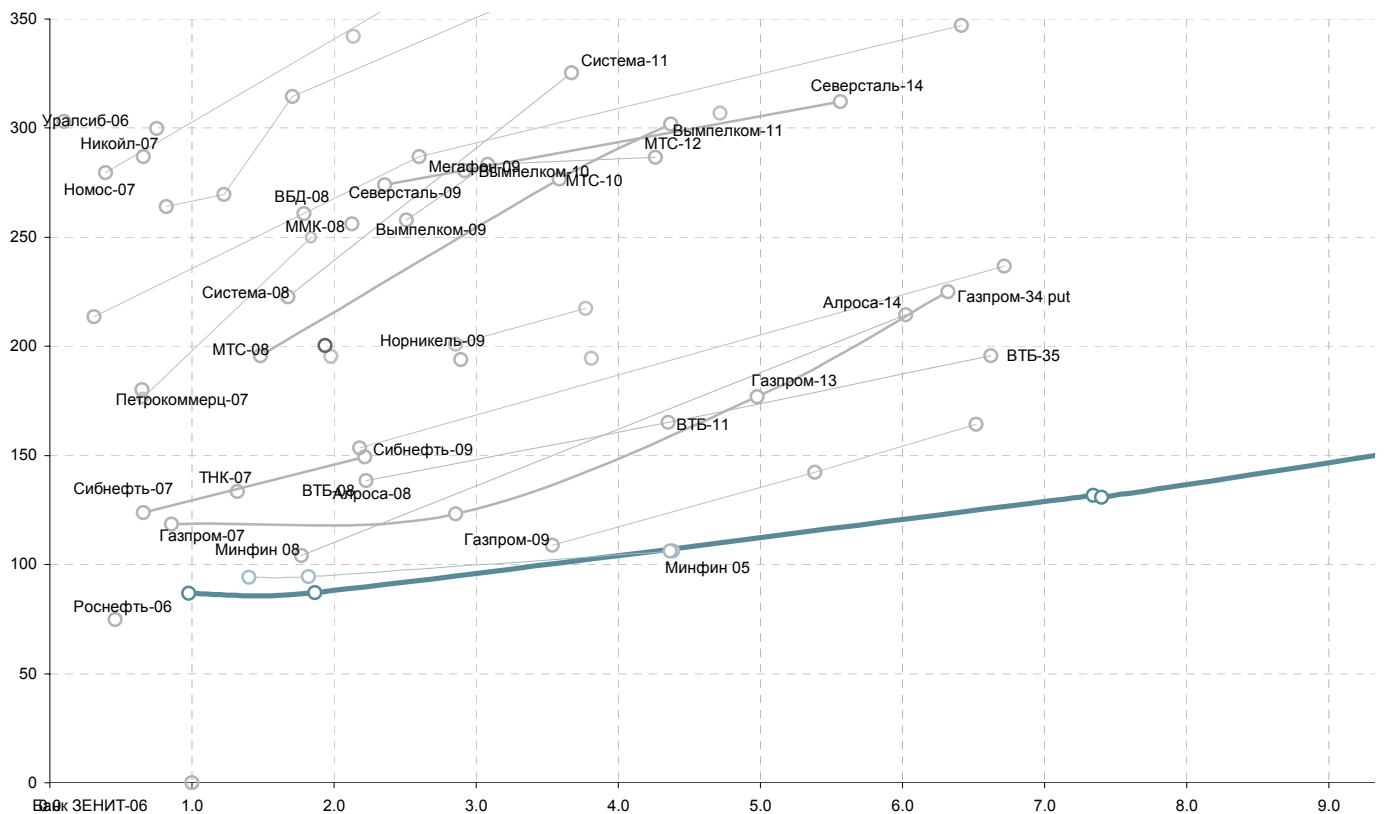
Приложение 1. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

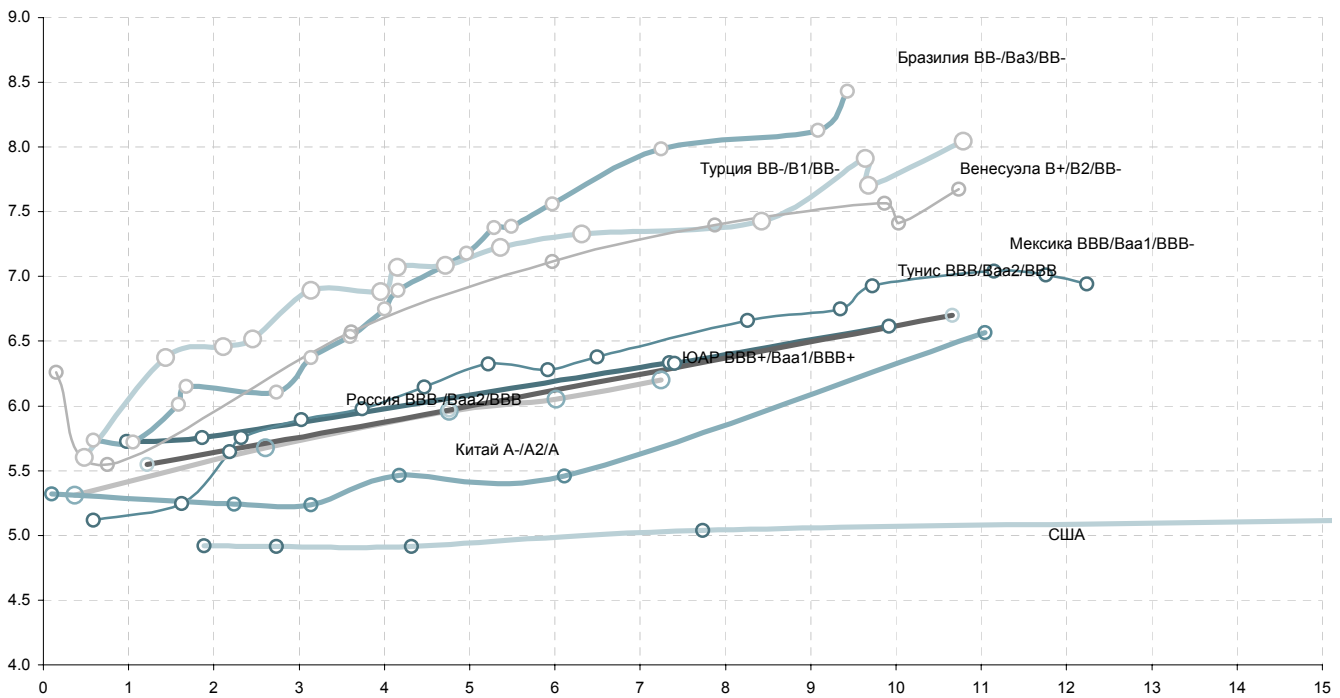
Котировки российских еврооблигаций

	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	104.25	104.38	5.784	0.98	82
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.25	Baa2/BBB/BBB	104.49	104.64	5.805	1.86	194
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.00	Baa2/BBB/BBB	138.81	139.13	6.348	7.34	130
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.75	Baa2/BBB/BBB	170.15	170.65	6.631	9.92	154
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5.00	Baa2/BBB/BBB	106.61	106.76	6.34	7.40	124
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.00	BBB/BBB	97.30	97.50	4.871	1.40	-8
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.00	Baa2/BBB/BBB	94.62	94.82	5.937	1.82	92
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.00	Baa2/BBB/BBB	87.03	87.23	6.085	4.38	106
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Baa3/BBB	104.03	104.16	-	-	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.75	Baa3/BBB	111.10	111.35	4.137	2.90	69
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.60	Baa3/BBB	122.76	123.01	6.079	5.99	107
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.45	Baa2/-/BBB	108.00	108.35	4.686	4.37	106
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.13	BB+	102.51	102.71	6.099	0.86	113
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.50	BB+	112.93	113.30	6.153	2.86	123
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.80	BB+/BB+	111.97	112.27	4.635	3.54	110
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.63	BB+	115.22	115.72	6.732	4.98	176
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.88	Baa1	102.42	102.77	5.502	6.52	166
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.20	BBB/BBB	102.20	102.45	6.933	8.48	188
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.63	Baa1/BB+/BB /+*	116.71	116.96	7.214	11.52	209
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.50	Ba2/BB	103.51	103.69	6.154	0.66	117
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.75	Ba2/BB	110.20	110.45	6.407	2.22	148
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.00	Ba2/BB /+*/BB+	106.34	106.48	6.246	1.32	129
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.75	Baa2/B+	103.22	103.29	5.648	0.46	67
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.75	Ba3/BB-	104.33	104.57	6.867	1.48	192
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.38	Ba3/BB-	102.35	102.60	7.694	3.58	276
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.00	Ba3/BB-	100.02	100.27	7.963	4.37	301
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.00	Ba3/BB	106.57	106.82	7.497	2.51	257
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.00	Ba3/BB	100.62	100.87	7.758	3.08	283
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.38	Ba3/BB	102.33	102.58	7.806	4.26	286
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.00	B1/BB-	100.70	100.95	7.727	2.92	280
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.25	B/B+	105.23	105.48	7.133	1.68	220
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.88	B3/B/B+	102.58	102.97	8.142	3.67	321
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.13	Ba2/BB+	100.64	100.89	6.86	2.89	194
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.00	Ba3/BB-/BB-	101.00	101.25	7.473	2.13	255
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.63	B2/B+	102.20	102.45	7.656	2.35	273
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.25	B2/B+/BB-	106.40	106.70	8.106	5.56	311
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.50	B3/B+	101.65	101.90	7.516	1.79	259
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.13	Ba3/B+	103.79	104.04	5.95	1.77	102
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.88	Ba3/B+	110.74	110.99	7.142	6.02	214
Evrazholding-06 \$	9/25/2006	200	8.88	B1/BB-	100.55	100.60	6.915	0.313	204
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10.88	B1/BB-	108.38	108.63	7.79	2.601	287
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	99.13	99.38	7.813	4.718	289
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	6.86	A2/BBB	100.38	100.44	5.914	0.16	-
Sberbank-17	2/11/2015	1 000	6.23	A3/BBB-	98.45	98.70	7.05	3.19	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.88	A2/BBB	101.20	101.45	6.298	2.22	137
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.50	A2/BBB	103.92	104.17	6.59	4.35	165
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.32	A3/BBB-	99.30	99.34	7.171	3.17	160
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.25	A2/BBB	96.45	96.70	6.513	6.62	174
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.25	Baa1/BB	101.64	101.89	6.448	2.18	152
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.00	Baa1	102.99	103.24	6.932	2.86	201
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.38	Baa1	100.91	101.16	7.103	3.77	217
MDM-06 \$	9/23/2006	200	9.38	Ba2/B+/BB-	100.72	100.80	6.493	0.31	152
Bank ZENIT-06 \$	6/12/2006	125	9.25	B1/B	100.18	100.19	3.433	0.03	-139
Uralsib-06 \$	7/6/2006	140	8.88	B/B	100.08	100.10	7.694	0.10	287
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	100.79	100.96	7.785	0.66	281
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.00	Ba3/B	101.42	101.59	6.716	0.65	174
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.00	Ba3/NR	100.75	100.87	7.913	0.75	294
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.75	Ba2/B+	100.87	101.08	7.556	0.82	258
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.07	100.38	7.607	1.23	265
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10.25	Ba3/B	100.97	101.03	7.637	0.39	270
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.75	Ba3/B+	103.82	104.07	8.374	2.78	354

Источник: Bloomberg

Приложение 2. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

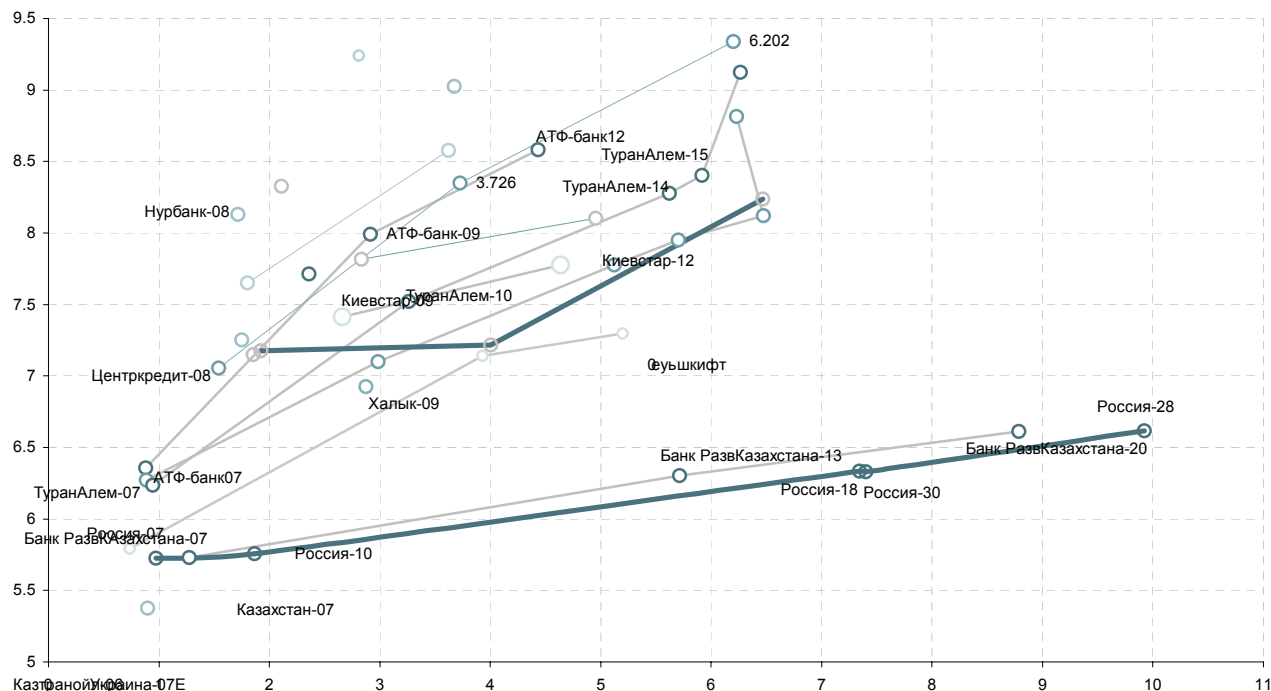
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB/Ba3/-	104.53	104.78	7.38	5.29
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba3/BB-	122.40	122.50	7.56	5.97
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	141.62	142.03	7.91	9.64

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

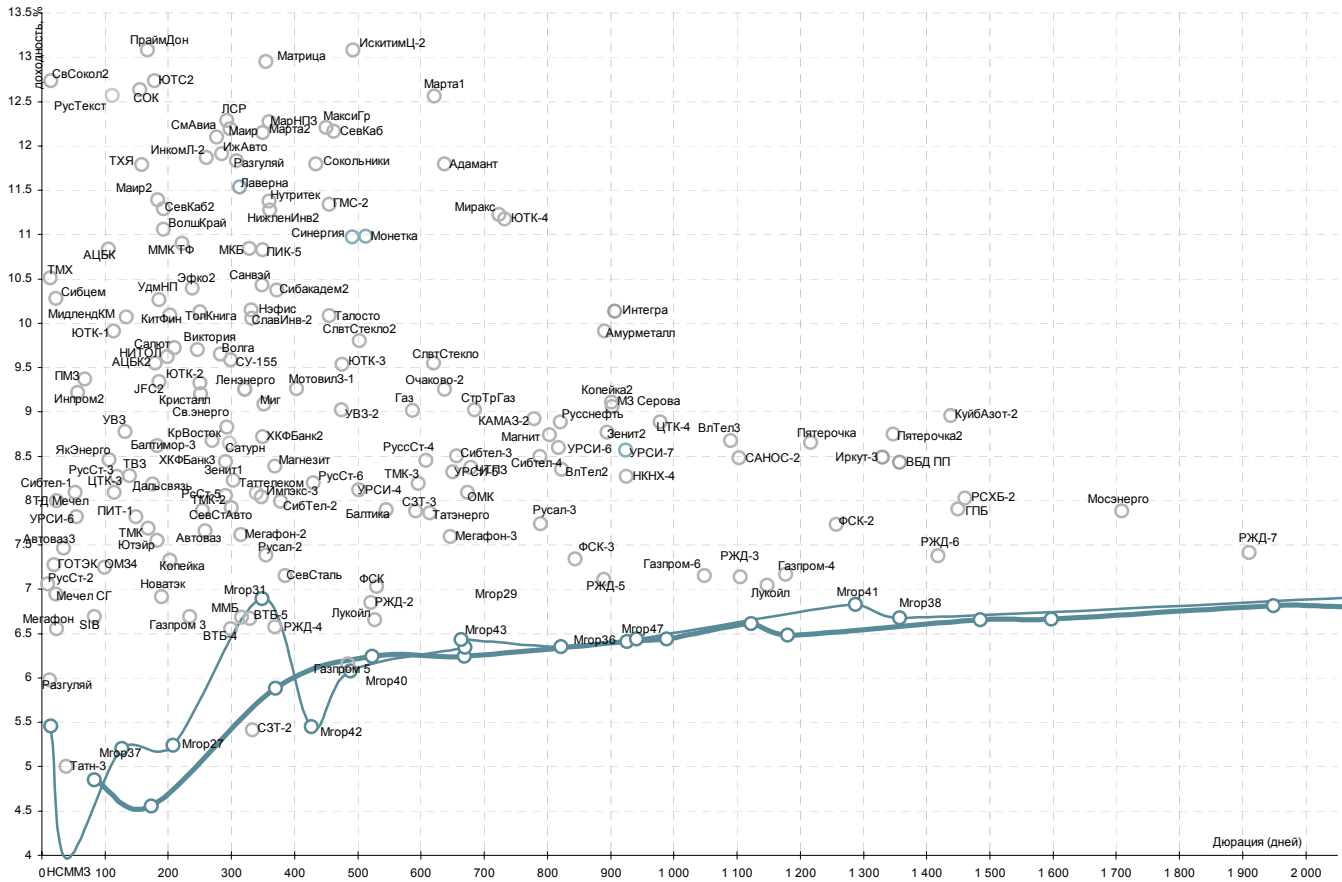
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	102.16	102.54	7.65	1.80
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	101.67	101.89	6.358	0.88
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	102.29	102.61	7.99	2.92
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	102.51	103.01	8.582	4.43
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.08	101.48	7.056	1.54
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa2/BBB	101.54	101.79	5.728	1.27
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa2/BBB	105.78	106.28	6.304	5.72
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa2/BBB	98.50	99.00	6.611	8.78
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB/Baa2/BB+	103.21	103.52	6.925	2.88
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa3/BBB	105.09	105.24	5.374	0.90
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa2/BB+	103.22	103.45	6.273	0.89
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa2/BB+	99.37	99.69	7.102	2.98
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa2/BB+	103.28	103.78	7.777	5.13
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa2/BB+	99.06	99.56	7.949	5.70
KazTransOil-06	7/6/2006	150	8.50	BB+/Baa2/BB+	100.49	100.51	3.244	0.10
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Ba3/-	101.13	101.50	8.132	1.72
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa2/BB+	103.34	103.58	6.238	0.94
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa2/BB+	100.80	101.21	7.52	3.26
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa2/BB+	97.92	98.42	8.276	5.62
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa2/BB+	100.06	100.56	8.404	5.92
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	98.58	99.03	8.328	2.11
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	107.82	108.31	7.412	2.66
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	99.37	99.87	7.776	4.63
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	96.35	96.84	9.241	2.81
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	103.57	103.73	5.16	0.75
Ukraine-06	6/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	100.18	100.18	5.126	0.06
Ukraine-06	9/21/2006	35	8.50	BB-/B1/BB-	101.00	101.00	5.185	0.30
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	102.63	102.73	7.399	0.74
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	98.43	98.93	7.141	3.93
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	101.65	101.90	7.299	5.20
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	B+/B2/-	102.68	103.12	7.175	1.92
Kiev-09	7/15/2011	200	8.63	B+/B2/-	105.49	105.93	7.216	4.01
Kiev-10	11/6/2015	250	8.00	B+/B2/-	97.94	98.44	8.239	6.47
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	102.98	103.47	7.149	1.85
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	99.51	99.79	7.817	2.83
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	93.32	93.62	8.102	4.96

Источник: Bloomberg



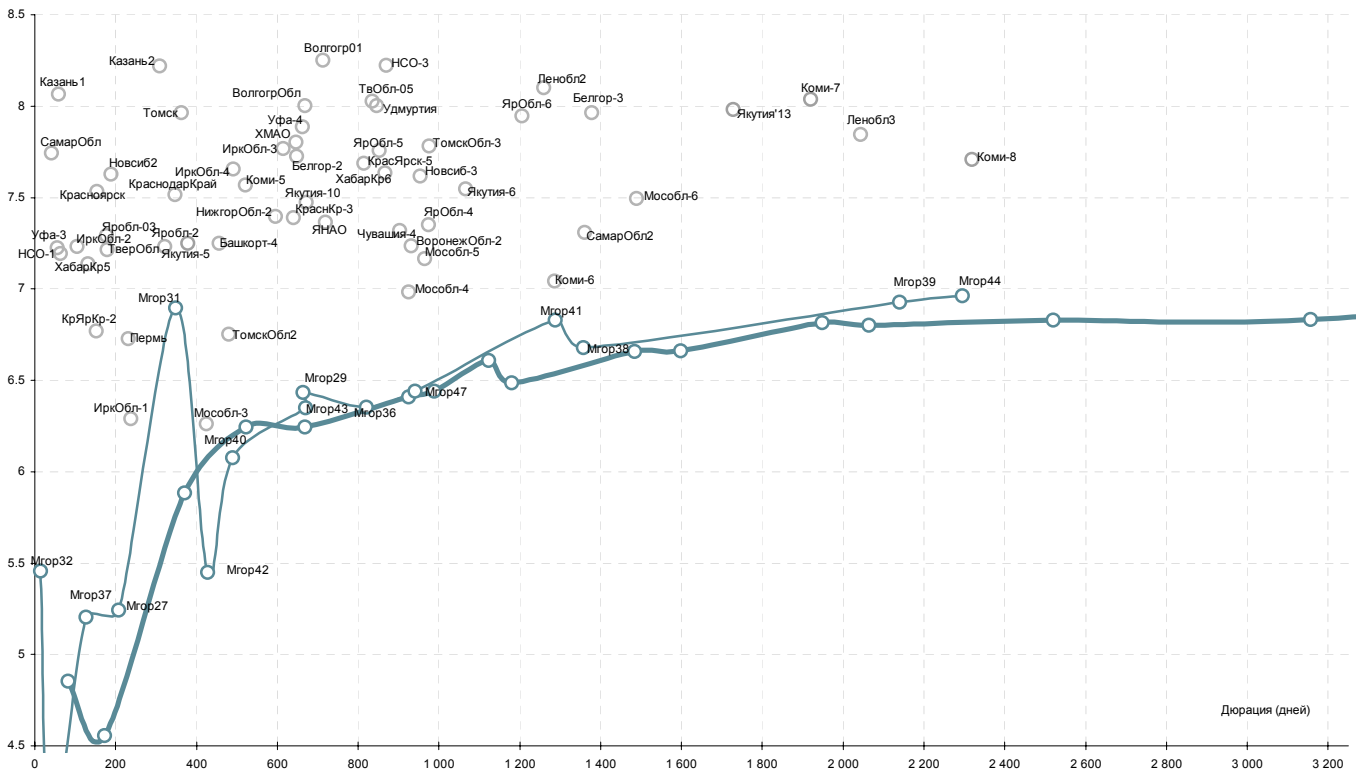
Приложение 4. Российский долговой рынок

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	70		0	0.00	101.13	101.13	3.070	-	0.00	4.85		0.23
SU45001RMFS3	16.08.2006	10.00	175		1	3.06	102.60	102.60	0.192	-	0.20	4.56		0.47
SU27025RMFS4	14.06.2006	7.00	385		5	18.59	100.77	100.79	1.342	-0.08	-0.14	5.88		1.01
SU46001RMFS2	14.06.2006	10.00	840		2	0.76	105.70	105.70	1.918	-0.01	-0.10	6.24		1.43
SU25058RMFS7	02.08.2006	6.30	707		14	51.86	100.35	100.36	0.363	-0.04	-0.07	6.24		1.83
SU27026RMFS2	14.06.2006	7.50	1022		0	0.00	101.30	101.30	1.438	-	-	6.41		2.53
SU46003RMFS8	19.07.2006	10.00	1512		3	6.87	111.20	111.14	3.452	0.34	-0.36	6.61		3.08
SU25057RMFS9	26.07.2006	7.40	1337		2	0.00	103.42	103.46	0.568	0.13	-0.13	6.49		3.23
SU25059RMFS5	26.07.2006	6.10	1701		2	10.88	98.40	98.42	0.468	-	-0.33	6.66		4.07
SU46002RMFS0	16.08.2006	10.00	2268		7	34.03	109.70	109.61	2.685	-0.14	-0.39	6.66		4.38
SU46014RMFS5	13.09.2006	10.00	4480		4	36.69	108.61	108.61	1.918	0.09	-0.39	6.80		5.65
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2354		8	26.96	95.80	95.80	3.304	-0.08	-0.26	6.82		5.34
SU46017RMFS8	16.08.2006	9.00	3724		4	145.96	105.32	105.44	0.173	0.00	0.00	6.83		6.90
SU46018RMFS6	14.06.2006	9.50	5663		1	56.09	110.35	110.35	1.822	0.80	-0.11	6.83		8.65
SU46020RMFS2	16.08.2006	6.95	10850		9	67.95	99.52	99.55	1.866	-0.07	-0.01	7.06		12.62
Субфедеральные облигации														
МГор32-об	25.05.2006	10.00	1		0	0.00	100.18	100.17	2.411	-	0.00	5.46		0.04
МГор35-об	18.06.2006	10.00	25		0	0.00	100.62	100.62	1.836	-	0.00	3.96		0.10
МГор27-об	20.06.2006	15.00	210		0	0.00	105.74	105.73	2.671	-	0.00	5.24		0.57
МГор31-об	20.08.2006	10.00	361		1	0.03	103.11	103.11	0.110	-1.28	-0.88	6.89		0.95
МГор42-об	13.08.2006	10.00	446		0	0.00	105.50	105.50	0.301	-	-	5.45		1.17
МГор40-об	26.07.2006	10.00	520		1	0.11	105.50	105.50	0.767	-	-	6.08		1.34
МГор43-об	17.08.2006	10.00	724		0	0.00	107.20	107.20	0.192	-	0.00	6.35		1.84
МГор29-об	05.06.2006	10.00	743		1	0.34	106.90	106.90	4.657	-	-0.19	6.43		1.82
МГор41-об	30.07.2006	10.00	1528		0	0.00	108.75	108.75	3.123	-	0.00	6.83		3.53
МГор38-об	26.06.2006	10.00	1677		4	1.18	113.40	113.40	4.082	0.10	-0.01	6.68		3.72
МГор39-об	21.07.2006	10.00	2980		14	125.85	110.00	110.07	3.370	0.07	-0.04	6.93		5.86
МГор44-об	24.06.2006	10.00	3318		4	37.47	109.85	109.76	4.137	-0.04	-0.25	6.96		6.29
Башкорт4об	14.09.2006	8.02	477		3	10.88	101.80	101.09	1.516	-	0.99	7.25		1.25
ИркОбл-а01	20.07.2006	10.50	424		0	0.00	102.65	102.65	3.624	-	0.00	6.29		0.65
ИркОбл-а02	06.06.2006	10.00	106		2	0.65	100.85	100.84	2.137	-	0.04	7.23		0.28
ИркОбл31-1	22.06.2006	10.00	1303		0	0.00	102.70	102.90	1.699	-	-0.10	7.77		1.68
ИркОбл31-2	25.10.2006	8.50	883		1	1.01	100.70	100.70	0.652	-	-0.15	7.66		1.34
Казань01об	21.07.2006	10.50	58		4	18.24	100.37	100.37	0.978	-	-0.06	8.07		0.16
КОМИ 5в об	24.06.2006	14.00	579		2	0.47	108.03	108.93	2.340	-	-1.07	7.57		1.43
КОМИ 6в об	14.10.2006	14.00	1604		0	0.00	120.00	120.00	1.534	-	3.01	7.04		3.52
КОМИ 7в об	23.11.2006	12.00	2739		11	0.56	107.55	107.55	0.033	-	0.04	8.04		5.26
КраснодКр	14.11.2006	10.00	356		5	12.32	102.30	102.42	0.219	-0.09	-0.08	7.52		0.95
КрасЯрк04	27.07.2006	12.50	156		1	0.14	102.15	102.15	0.959	-0.20	-0.50	7.53		0.42
КраснЯркр2	26.07.2006	10.95	155		1	0.14	101.80	101.80	0.870	-	-0.37	6.77		0.42
Мос.обл.3в	20.08.2006	11.00	452		11	54.25	105.60	105.66	2.833	-0.16	0.55	6.26		1.16
Мос.обл.4в	25.07.2006	11.00	1063		14	234.24	110.61	110.98	0.874	-0.17	-0.03	6.98		2.53
Самара03-1	04.07.2006	12.00	41		1	0.01	100.46	100.46	1.644	-	-0.19	7.74		0.11
Томск.об-1	27.07.2006	11.00	64		0	0.00	101.07	101.07	3.556	-	-	6.60		0.26
Томск.об-2	13.10.2006	11.00	507		1	0.32	104.75	104.75	1.236	0.39	0.15	6.75		1.32
Томск 1	25.05.2006	12.00	547		0	0.00	104.25	104.25	2.957	-	-	7.96		0.99
УФА-2003-1	18.07.2006	10.03	55		2	15.57	100.38	100.38	3.489	-	-0.12	7.23		0.15
Уфа-2004об	06.06.2006	10.03	741		0	0.00	104.40	104.23	4.643	-	-0.12	7.89		1.82
ХантМан5об	28.05.2006	12.00	734		0	0.00	108.00	108.00	5.885	-	-1.97	7.80		1.77
Якут-10 об	20.06.2006	12.00	755		2	7.12	109.00	109.00	2.104	0.40	0.10	7.47		1.84
Якут-05 об	20.07.2006	9.00	332		0	0.00	101.20	101.23	0.838	-	-0.02	7.23		0.88
ЯрОбл-02	04.07.2006	13.28	405		1	0.14	106.10	106.10	1.819	-	-0.84	7.25		1.04
ЯрОбл-03	17.11.2006	12.00	177		4	1.46	102.20	102.20	0.197	-	-0.60	7.29		0.48
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	16.08.2006	9.20	812	266	4	0.61	101.20	101.15	2.470	-	-0.71	-	7.66	0.71
АВТОВА3об3	27.06.2006	9.70	1490	34	3	13.01	100.16	100.18	3.933	-0.01	-0.08	-	7.47	0.09
АЦБК-Инв 1	08.06.2006	13.50	106		0	0.00	100.88	100.88	2.811	-	-0.52	10.83		0.29
Балтимор03	16.11.2006	11.65	722	176	0	0.00	101.42	101.45	0.192	-	0.30	-	8.62	0.50
ВБД ПП 2об	21.06.2006	9.00	1666		3	21.74	102.75	102.75	3.797	0.02	0.07	8.43		3.72
ВлгТлкВТ-2	06.06.2006	8.20	1651	925	1	0.00	100.00	100.00	3.797	-	-0.20	-	8.35	2.25
ВлгТлкВТ-3	06.06.2006	8.50	1651	0	1	0.52	100.00	100.00	3.936	-0.30	-0.27	8.68		2.99
ВТБ - 4 об	21.09.2006	6.50	1030	302	0	0.00	100.00	100.03	1.104	-	-0.15	-	6.55	0.82
ВТБ - 5 об	27.07.2006	6.20	2703	337	11	75.01	99.70	99.72	4.459	-	-0.78	-	6.67	0.90
ГАЗПРОМ А3	22.07.2006	8.11	239		0	0.00	100.95	100.96	2.689	-	-0.59	6.69		0.64
ГАЗПРОМ А4	16.08.2006	8.22	1358		16	92.96	103.70	103.78	2.207	-0.10	-0.26	7.17		3.22
ГАЗПРОМ А5	10.10.2006	7.58	503		0	0.00	102.00	101.97	0.893	-	0.67	6.16		1.33
ГАЗПРОМ А6	10.08.2006	6.95	1170		7	11.19	99.75	99.75	1.980	-0.11	-0.39	7.16		2.87
ГОТЭК-1	06.06.2006	12.50	13		0	0.00	100.25	100.25	5.788	-	0.25	7.28		0.05
ДальСвз1об	15.11.2006	13.00	175	0	5	24.90	102.21	102.21	0.249	-	-0.08	8.19		0.48
ДжэйЭфСи 2	06.06.2006	13.00	559	0	0	0.00	101.97	101.97	6.019	-	0.00	-	9.35	0.51
Зенит 1обл	22.09.2006	8.00	304	0	1	30.42	99.95	99.93	1.337	-	0.02	8.23		0.83
Зенит 2обл	16.08.2006	8.39	999	0	0	0.00	99.50	99.50	2.276	-	-0.47	8.77		2.45
Камаз-Фин	11.11.2006	6.00	171	0	0	0.00	99.00	99.00	0.197	-	-	7.40		0.80
Камаз-Фин2	22.09.2006	8.45	1577	848	0	0.00	99.40	99.40	1.412	-	-	-	8.92	2.13
КрВост-Инв	26.08.2006	11.50	277	0	5	18.87	102.40	102.15	2.804	-	-0.10	8.67		0.74
КристалФ-1	10.08.2006	12.00	260	0	0	0.00	102.00	102.00	3.419	-	-0.38	9.21		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
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Лукойл2обл	21.11.2006	7.25	1273	545	5	25.82	101.00	100.98	0.020	-0.01	0.13	7.05	6.66	3.14
МаирИнв-01	04.07.2006	12.30	314	0	2	0.55	100.50	100.50	1.685	-0.10	0.20	12.19	-	0.82
МартаФин 1	25.05.2006	14.84	729	1	0	0.00	104.60	104.60	7.359	-	-1.28	12.56	-	1.70
МаксиГ 01	14.09.2006	11.25	1023	477	0	0.00	99.25	99.25	2.127	-	-0.03	-	12.21	1.23
МегаФонФ01	07.06.2006	11.50	14	0	0	0.00	100.30	100.29	5.293	-	0.00	6.56	-	0.06
МегаФон2об	11.10.2006	9.28	322	0	0	0.00	101.50	101.50	1.068	-	-0.55	7.62	-	0.86
МегаФон3об	17.10.2006	9.25	692	0	3	38.95	103.10	103.10	0.912	0.10	0.10	7.60	-	1.77
Мечел ТД-1	16.06.2006	11.75	1115	23	3	32.07	100.21	100.21	5.118	0.00	-0.10	-	8.00	0.06
Микоян-10б	18.09.2006	13.50	117	1	1	0.03	101.84	101.84	2.441	-	0.84	7.44	-	0.32
Миракс 01	22.08.2006	12.50	818	0	0	0.00	100.50	100.50	3.151	-	-0.70	11.23	10.13	0.25
НГК ИТЕРА	07.06.2006	9.75	562	0	4	68.70	101.10	101.11	4.488	-	-0.19	9.16	-	1.41
НКНХ-03 об	01.06.2006	8.00	465	0	0	0.00	99.75	99.75	1.819	-	0.00	8.59	-	0.76
НКНХ-04 об	02.10.2006	9.99	2133	1041	1	5.29	104.70	104.70	1.396	-	0.10	-	8.27	2.53
НОВАТЭК1об	01.06.2006	9.40	190	0	0	0.00	101.35	101.35	4.481	-	0.00	6.91	-	0.52
НЭФИС-01	21.10.2006	10.50	333	0	0	0.00	100.50	100.50	0.921	-	0.00	10.15	-	0.91
ОМЗ - 4 об	31.08.2006	14.25	1009	99	1	0.11	101.80	101.80	3.240	-0.13	-0.35	-	7.25	0.27
ОМК 1 об	08.06.2006	9.20	750	0	6	48.10	102.40	102.35	4.209	-	-0.05	8.09	-	1.85
ОСТ-2об	09.11.2006	12.90	715	351	0	0.00	100.00	100.49	0.459	-	0.49	-	44.76	0.94
ПИТ-Инв-01	28.09.2006	12.00	127	0	0	0.00	101.90	101.90	1.808	-	-	7.69	-	0.46
ПИТ-Инв-02	25.09.2006	14.25	1034	124	0	0.00	102.00	102.00	2.264	-	-0.01	-	8.07	0.34
ПраймДон-1	11.08.2006	12.50	170	0	3	0.14	100.00	100.00	0.411	-0.15	-0.12	13.08	-	0.46
ПЭФ-Союз-1	05.10.2006	11.00	503	134	0	0.00	100.00	100.06	1.447	-	-0.09	-	10.69	0.37
ПятерочкаФ	15.11.2006	11.45	1449	0	0	0.00	109.85	109.85	0.220	-	0.06	8.66	-	3.33
Пятерочка 2	20.06.2006	9.30	1665	0	4	16.00	102.70	102.70	3.949	-0.10	-0.30	8.75	-	3.69
РазгуляйФ1	05.10.2006	11.50	862	316	0	0.00	99.95	99.97	1.512	-	-0.34	-	11.83	0.84
РЖД-02обл	07.06.2006	7.75	560	6	6	136.94	101.45	101.45	3.567	-0.01	-0.09	6.85	-	1.43
РЖД-03обл	07.06.2006	8.33	1288	3	3	9.02	104.05	104.05	3.834	-0.18	-0.15	7.14	-	3.03
РЖД-06обл	15.11.2006	7.35	1631	17	17	138.80	100.35	100.38	0.141	-0.12	-0.08	7.38	-	3.88
РЖД-07обл	15.11.2006	7.55	2359	15	15	393.51	101.30	101.35	0.145	-0.13	-0.07	7.42	-	5.23
РусАлФ-2в	20.11.2006	8.00	361	0	1	0.05	100.70	100.70	0.088	-0.10	-0.15	7.38	-	0.97
РусСтанд-2	14.06.2006	14.04	21	0	0	0.00	100.40	100.40	6.192	-	-0.07	6.94	-	0.06
РусСтанд-3	23.08.2006	8.40	455	91	0	0.00	100.00	100.00	2.094	-	-	-	8.28	0.32
РусСтанд-4	01.09.2006	8.25	649	0	0	0.00	99.94	99.92	1.876	-	0.26	8.46	-	1.66
РусСтанд-5	14.09.2006	7.60	1569	295	0	0.00	99.75	99.75	1.437	-	-	-	8.06	0.80
РусТекстил	12.09.2006	18.80	111	14	14	4.14	102.04	101.69	3.657	-0.10	-0.33	12.57	-	0.30
РусТекс 2	07.09.2006	12.75	1016	0	2	2.54	98.30	98.54	2.655	-0.46	-0.83	14.04	-	1.78
Слвтстекло	26.09.2006	11.60	671	125	0	0.00	103.75	103.75	1.812	-	0.15	9.55	1.01	1.70
САНОС-02об	14.11.2006	10.00	1266	538	2	5.26	105.00	105.00	0.219	-0.02	-0.24	8.48	6.49	3.02
СанИнтБрюФ	15.08.2006	13.00	83	7	7	316.92	101.36	101.36	3.526	-	0.11	6.69	-	0.23
СатурнНПО	22.09.2006	9.00	669	0	0	0.00	100.40	100.40	1.504	-	-0.10	-	8.65	0.81
СевСталь-1	29.06.2006	8.10	400	0	0	0.00	101.15	101.11	3.240	-	0.20	7.16	-	1.06
СевСтАвто	27.07.2006	11.25	1338	246	0	0.00	102.50	102.40	3.637	-	0.00	-	7.89	0.70
СЗЛК -1 об	13.07.2006	13.90	50	0	2	0.14	100.00	100.00	5.027	-	-0.30	13.23	-	0.14
СЗТелек2об	05.07.2006	7.50	497	0	0	0.00	102.00	102.00	1.007	-	0.00	5.41	-	0.91
СЗТелек3об	01.06.2006	9.25	1737	645	11	0.54	102.60	102.60	2.103	0.01	1.58	-	7.88	1.62
СибТлк-3об	14.07.2006	14.50	51	0	0	0.00	100.86	100.86	5.204	-	-0.16	8.09	-	0.15
СибТлк-4об	06.07.2006	12.50	407	0	0	0.00	104.90	104.88	4.760	-	-0.12	7.99	-	1.03
СибЦем 01	15.06.2006	12.50	750	0	2	5.28	100.10	100.10	5.479	-0.03	-0.44	-	10.28	0.06
СлавИнв 02	30.10.2006	10.00	887	10	10	46.43	100.15	100.15	0.630	-	-0.07	-	10.05	0.91
СОКАвто 01	26.10.2006	12.60	701	155	3	0.33	99.75	99.94	0.932	0.22	0.01	-	12.63	0.42
Татнефть-3	01.07.2006	12.00	38	3	3	0.10	100.40	100.70	4.767	-	0.10	5.00	-	0.10
Татэнерго1	14.09.2006	9.65	659	0	0	0.00	103.20	103.20	1.824	-	-0.07	7.86	-	1.68
ТМК-01 обл	20.10.2006	10.40	149	1	1	1.02	101.00	101.00	0.959	-0.15	-0.07	7.82	-	0.41
ТМК-02 обл	26.09.2006	10.09	1035	0	0	0.00	101.86	101.84	1.576	-	-0.07	-	7.92	0.82
ТМК-03 обл	22.08.2006	7.95	1728	4	4	38.70	99.85	99.85	2.004	0.00	-0.05	-	8.19	1.63
УралВагЗФ	03.10.2006	13.36	860	132	4	19.20	101.55	101.55	1.830	-0.07	-0.15	-	8.78	0.36
УралСвзИн6	18.07.2006	14.25	55	4	4	20.26	100.98	100.90	4.958	-0.03	0.50	7.82	-	0.15
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	526	3	3	0.20	102.61	102.70	0.547	-0.17	0.70	8.12	-	1.37
УралСвзИн5	19.10.2006	9.19	694	0	0	0.00	101.78	101.78	0.856	-	-0.52	8.32	-	1.78
ФСК ЕЭС-01	20.06.2006	8.80	573	4	4	43.65	102.70	102.75	3.737	-0.07	-0.08	7.04	-	1.45
ФСК ЕЭС-02	27.06.2006	8.25	1490	12	12	115.13	102.80	102.27	3.345	-0.60	-0.71	7.73	-	3.44
ФСК ЕЭС-03	16.06.2006	7.10	933	5	5	28.79	99.70	99.73	3.093	-0.10	-0.16	7.34	-	2.31
ХКФ Банк-1	17.10.2006	1.00	510	0	0	0.00	100.00	100.00	0.099	-	-	-	-	0.00
ХКФ Банк-2	14.11.2006	8.50	1448	356	0	0.00	100.00	99.96	0.186	-	0.01	-	8.72	0.96
ХКФ Банк-3	22.06.2006	8.25	1576	302	2	13.19	100.05	100.05	1.401	0.00	0.05	-	8.44	0.80
ЦентрТел-3	15.09.2006	12.35	114	0	3	6.24	101.20	101.24	2.301	-	-0.41	8.09	-	0.31
ЦентрТел-4	19.08.2006	13.80	1185	176	15	101.40	114.00	114.13	3.630	-0.43	-0.70	8.89	-	2.68
ЦНТ-01 обл	25.05.2006	16.00	92	4	4	0.06	101.98	100.10	0.044	-1.56	-1.90	36.42	-	0.24
ЭФКО-01 об	05.09.2006	8.00	104	0	0	0.00	99.17	99.37	1.710	-	0.08	10.06	-	0.29
ЮТК-01 об.	14.09.2006	14.24	113	8	8	0.23	101.75	101.22	2.692	-0.10	-0.28	9.91	-	0.31
ЮТК-02 об.	09.08.2006	10.50	259	0	7	4.50	100.95	100.90	3.021	0.29	-0.25	9.33	-	0.68
ЮТК-03 об.	08.10.2006	10.90	1235	503	14	59.44	101.90	101.98	1.374	0.08	-0.40	-	9.53	1.30
ЮТК-04 об.	14.06.2006	10.50	1295	0	2	0.00	101.84	98.80	2.014	-2.94	-2.79	11.18	-	2.01
ЯкутскЭн-1	31.08.2006	14.00	99	0	0	0.00	101.50	101.50	3.184	-	0.00	8.46	-	0.29

Источник: ММВБ, 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.