

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Макроэкономика: ФРС США снижает ставки рефинансирования

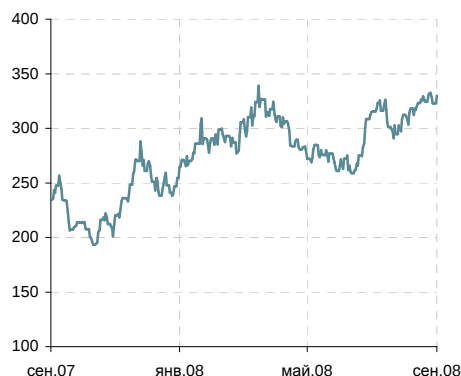
Денежно-кредитный рынок: Ставки МБК стабилизируются

Российский долговой рынок: Рост в качественных бумагах

Оглавление:

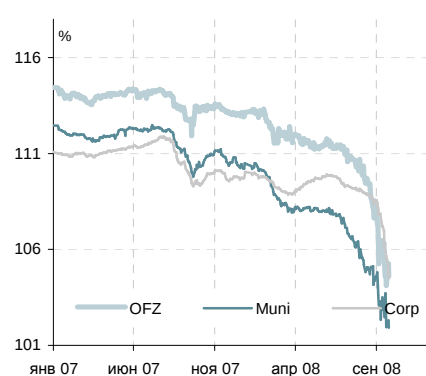
Новости одной строкой	2
Макроэкономика	3
Денежно-кредитный рынок	4
Российский долговой рынок	4
Приложения	5

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Новости одной строкой

ЦБ РФ выдал банкам беззалоговые кредиты на сумму 27.5 млрд руб. Ставка отсечения составила 9.5% годовых, средневзвешенная ставка размещения – 10.13% годовых. /Cbonds/

Группа «Разгуляй» утвердила решение о выпуске дисконтных биржевых облигаций серий БО07-Бо-15 общим объемом 12 млрд руб. /Cbonds/

Ставка 5-го купона по облигациям ТехноНИКОЛЬ-Финанс серии 01 составила 15.1% годовых. /Cbonds/

Сорус Капитал назначил ставку 9-12 купонов по дебютному выпуску облигаций в размере 16% годовых. /Cbonds/

S&P's вывело рейтинги ОАО «ФСК ЕЭС» из списка CreditWatch и подтвердило их на уровне «BBB»/прогноз «Стабильный». /Cbonds/

S&P's понизило прогноз по рейтингам ОАО «РусГидро» с «позитивного» на «стабильный» и подтвердило рейтинги на уровне «BBB+». /Cbonds/

Макроэкономика

ФРС США снижает ставки

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Федеральная резервная система США (ФРС) снизила базовую процентную ставку на 50 базисных пунктов до 1.00% годовых, что совпало с ожиданиями большинства экономистов. Текущий уровень стоимости заемных средств США является минимальным с июня 2004 г. ФРС также снизила учетную ставку на 50 б. п. до 1.25%. Решения по снижению ставок были приняты американским ЦБ единогласно.

В сопроводительном тексте Комитета по операциям на открытом рынке США отмечается замедление темпов экономической активности, что стало следствием сокращения потребительских расходов. Среди рисков экономики также была выделена угроза снижения экспорта – одной из самых доходных статей американского ВВП за последние 2 квартала. Расходы компаний на оборудование и промышленное производство снизились за последние несколько месяцев, что создает угрозу сокращения объемов экспорта. Кризис на финансовых рынках может привести к сокращению расходов. Домовладельцы и компании отмечают сохранение жестких правил кредитования и сложность доступа к заемным средствам. На фоне снижения цен на энергоносители и прочее основное сырье, ФРС ожидает снижения инфляции в перспективе нескольких месяцев до уровня, «соответствующего ценовой стабильности». Снижение ставки уже не оказывает прежнего эффекта на финансовые рынки. Безусловно, любое снижение ставки сейчас рассматривается как благо. Однако кредитные ресурсы по-прежнему недоступны как населению, так и компаниям. Полученные от ФРС доллары, банковские компании США направляют на решение собственных проблем, тогда как условия кредитования реального сектора остаются недоступными для большинства компаний.

Рассматривать снижение ставки ФРС стоит в ряду прочих стимулирующих мер, предпринятых денежными властями США. Невысокую значимость вчерашнего решения продемонстрировали американские фондовые индексы, которые закрылись с минимальными изменениями. Биржевые индикаторы развивающихся стран куда более радужно отреагировали на снижение ставок ФРС, что, на наш взгляд, вызвано как большей недооцененностью, так и низкой ликвидностью этих рынков. На валютных торгах игроки долго «переваривали» итоги заседания ФРС, лишь в ходе торгов в Азии начались масштабные продажи американской валюты, что отражает ожидания по дальнейшему снижению ставок ФРС. Вчерашний шаг ФРС стоит рассматривать как спекулятивный повод, поскольку реальный эффект от снижения будет плавно проявляться в течение двух ближайших кварталов.

Денежно-кредитный рынок

Ставки стабилизируются

В среду условия денежно-кредитного рынка остались прежними, чему помог прошедший аукцион Минфина. Ставка MIACR осталась почти без изменений и составило 7.22%. Ставки межбанковского рынка также стабилизируются, однодневные кредиты обходятся в среднем по 7-9% годовых. Объемы рефинансирования в ЦБ остаются значительными: сделок РЕПО вчера было заключено на сумму 284.1 млрд рублей, что на 13.9 млрд рублей выше значения предыдущего дня.

Вчера состоялся очередной аукцион Минфина по размещению средств бюджета на банковские депозиты. Минимальная процентная ставка была установлена в размере 9.5% годовых, средневзвешенная процентная ставка размещения составила 9,57% годовых. По итогам аукциона объем размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты составил 68.2 млрд рублей из предложенных 100 млрд рублей. Мы полагаем, что денежное предложение Минфина будет замещено беззалоговыми аукционами ЦБ. Банки первого круга насытились короткой ликвидностью, поэтому очевидно, что ЦБ будет увеличивать сроки предоставляемых средств.

Положительное влияние на ликвидность оказывает ослабление доллара США на валютных торгах. Это не только снижает объем валютных интервенций ЦБ, но и заставляет спекулятивно настроенных инвесторов сокращать позиции в долларе. Сегодня утром показатель рублевой ликвидности вырос до 770.6(+32.4) млрд руб. Средства на корсчета банков в ЦБ составили 526.5(+27.1) млрд руб., на депозитах - 244.1(+5.3) млрд руб. Объем ликвидности, предоставленной ЦБ посредством беззалоговых аукционов составляет 612.2 млрд рублей.

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	103,72	-1,20%	0,97%
Zetbi Muni	98,11	-0,22%	-0,40%
Zetbi Corp	98,69	1,13%	-0,37%
Zetbi Corp10	103,29	0,19%	-2,65%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Белгор2006	46,01	-
МГор45-об	32,59	-1,98
МГор41-об	24,97	-
Томск.об-4	17,14	2,60
СамарОбл 4	9,85	-24,43

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
БанкМоск-1	1003,63	0,03
Промсвб-06	532,69	-4,62
ТрансКред3	347,71	-1,35
ВТБ - 6 об	259,62	0,27
ВТБ - 4 об	147,01	0,45

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Российский долговой рынок

Рублевые облигации – итоги среды

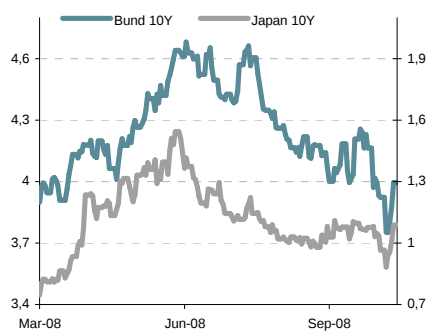
Как мы и ожидали, успешное прохождение периода налоговых выплат, улучшение ситуации с ликвидностью и снижение давления со стороны валютного рынка благотворно повлияли на рублевые облигации. В первом и втором эшелоне волатильность торгов серьезно снизилась, спрос появился в отдельных бумагах. Котировки большинства фишек закончили день ростом или минимальным снижением: Газпром-6 (+8 б.п., 12.81%), ФСК-ЕЭС-2 (+15 б.п., 10.17%), ВТБ-4 (+45 б.п., 13,21%), ВТБ-6 (-13 б.п., 18.36%), РоссельхозБ-6 (+59 б.п., 11.94%). Немного отскочил вверх ВК-Инвест (+ 50 б.п., 30.29%), на довольно высоких объемах рост шел и за пределами первого эшелона: Х5-Финанс-1 (+769 б.п., 34.47%), Иркут-3 (+215 б.п., 15.47%). В целом, движение рынка по-прежнему направлено вниз, сильные распродажи еще можно наблюдать, в первую очередь, в бумагах третьего эшелона. Но в ближайшие дни мы сможем увидеть консолидацию в качественных бумагах.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/29/2008	1,54	-4	-43	-227
UST 10 yr	10/29/2008	3,86	2	3	-52
UST 30 yr	10/29/2008	4,24	5	-7	-44
Bund 2 yr	10/29/2008	2,53	-2	-95	-143
Bund 10 yr	10/29/2008	3,79	4	-23	-40
Bund 30 yr	10/29/2008	4,31	5	-29	-15
Fed Fund	10/28/2008	1,00	-50	-100	-375
Libor 1 mo	10/28/2008	3,17	-5	-60,3	-164
Libor 6 mo	10/28/2008	3,48	-5	-40,6	-140
Libor 12 mo	10/28/2008	3,49	-7	-41	-121
S&P 500	10/29/2008	930,09	-1,11%	-20,26%	-39,25%
Nasdaq Composite	10/30/2008	1657,21	0,47%	-20,78%	-41,17%
RTS	10/30/2008	694,79	7,89%	-42,67%	-68,51%
EURUSD	10/30/2008	1,3217	1,96%	-6,21%	-8,42%
USDJPY	10/30/2008	98,64	1,28%	-7,04%	-13,96%
USDRUB	10/30/2008	26,53	-1,10%	3,44%	7,45%
EURRUB	10/30/2008	35,07	0,87%	-2,97%	-1,59%
Brent 1m Future	10/30/2008	67,54	3,16%	-31,20%	-22,76%
Gold	10/30/2008	776,31	2,83%	-10,87%	-0,74%

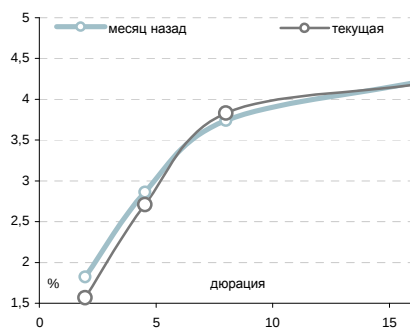
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



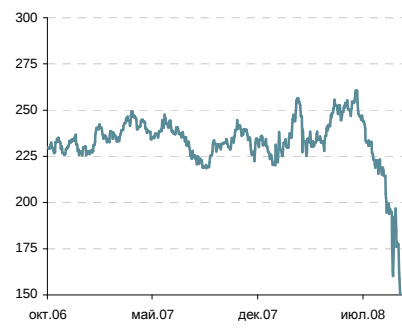
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM	BMK UST	Spread, bp
			day	week	month	year			
Russia-30*	10/28/2008	77,60%	174	-514	-2466	-3539	12,11	UST10	827
UMS-31*	10/27/2008	94,83%	308	355	-2368	-3626	8,83	UST30	464
Turkey-30*	10/28/2008	110,03%	451	-506	-3488	-4812	10,67	UST10	683
Venezuela-27*	10/27/2008	55,63%	-6	175	-2090	-5355	17,25	UST10	1350
EMBIG	10/28/2008	822	-52	108	379	567	-	-	-
EMBIG Russia	10/28/2008	818	-32	192	430	661	-	-	-
EMBIG Brazil	10/28/2008	562	-52	30	229	342	-	-	-
EMBIG Mexico	10/28/2008	501	-80	-20	226	329	-	-	-
EMBIG Turkey	10/28/2008	813	-74	189	422	574	-	-	-
EMBIG Venezuela	10/28/2008	1660	-72	43	701	1137	-	-	-

* - Quotes

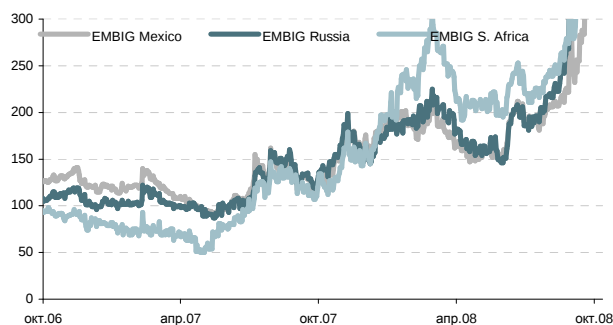
Source: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



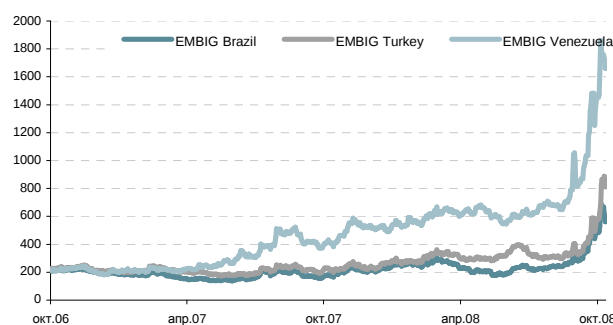
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

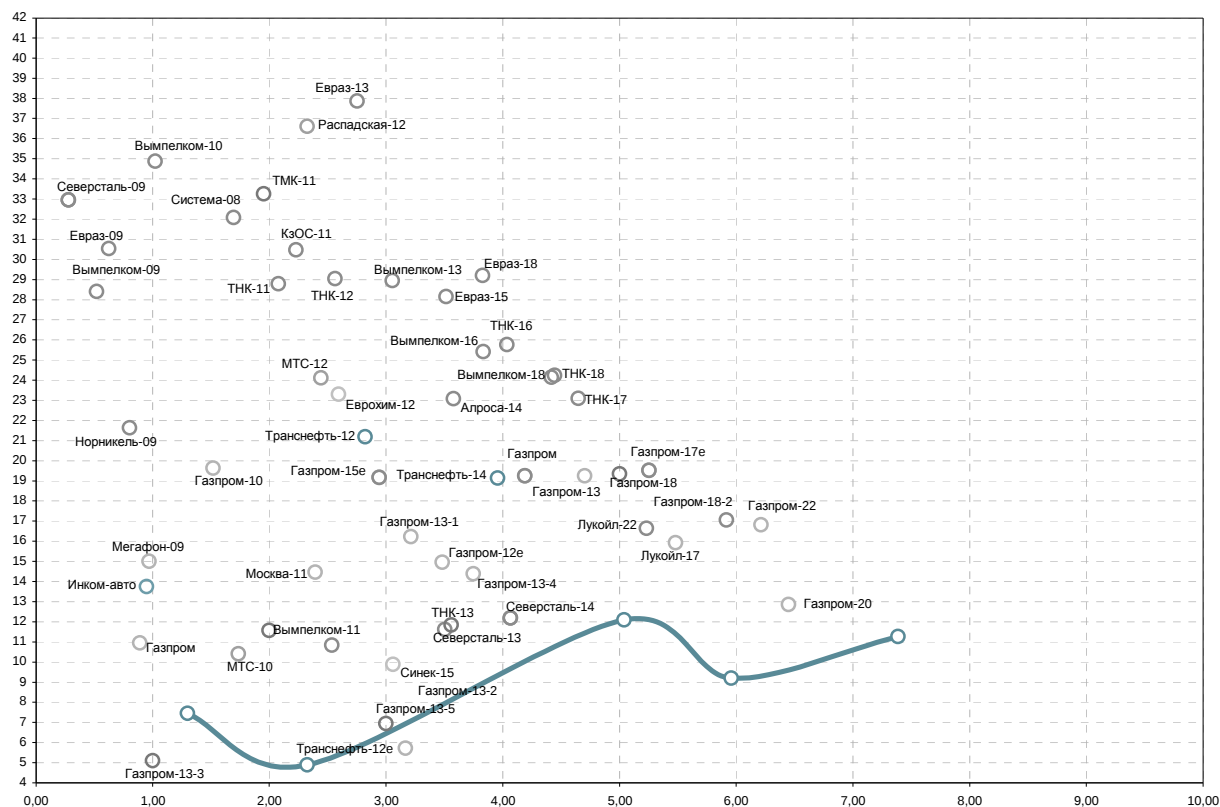
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

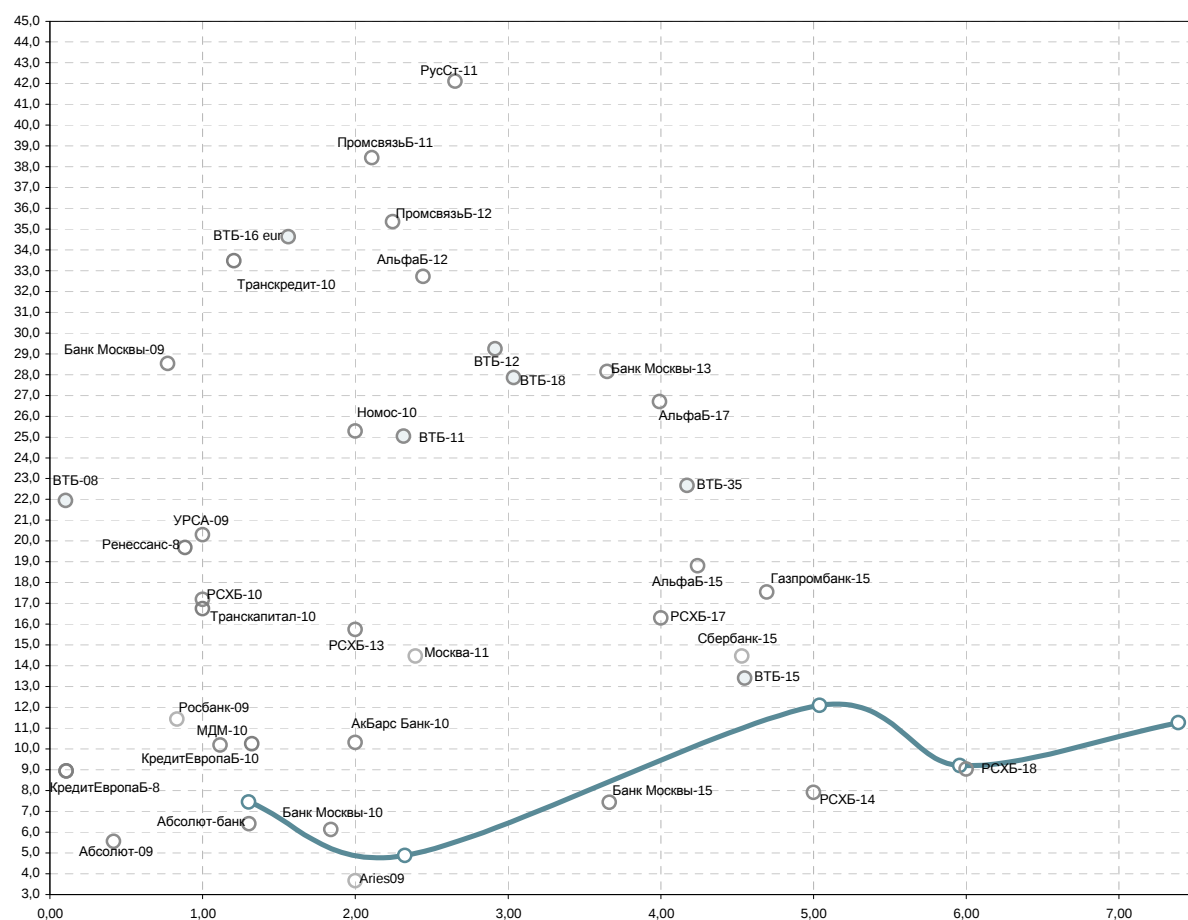
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

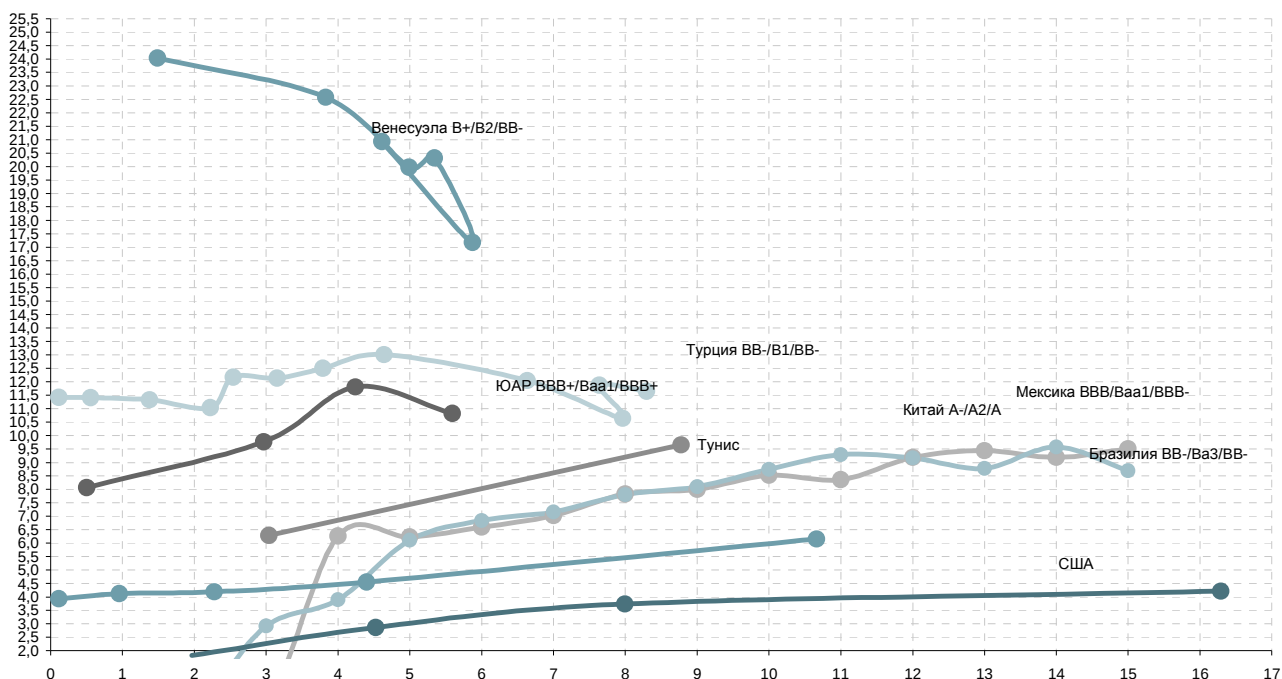
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,25	Baa1/BBB+/BBB+	100,79	101,05	7,02	0,85	601
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11	Baa1/BBB+/BBB+	110,86	111,36	9,24	5,96	542
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,75	Baa1/BBB+/BBB+	111,09	111,59	11,30	7,39	729
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,5	Baa1/BBB+/BBB+	77,53	77,67	12,11	5,04	807
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,75	Aaa/AAA	103,70	103,85	3,73	0,94	108
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,45	Baa1/-/BBB+	81,56	81,81	14,53	2,39	1172
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,5	BBB	99,38	99,59	11,07	0,89	956
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,8	BBB/BBB	82,26	82,57	19,74	1,52	1719
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	79,50	80,00	16,32	3,21	1384
Gazprom-13-2 \$	4/11/2013	400	7,343	A3/BBB/BBB	75,65	75,90	15,01	3,48	1248
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	51,75	52,25	19,35	4,19	1588
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,44	BBB/BBB	41,86	42,36	19,64	5,25	1591
Gazprom 18 EUR	2/13/2018	1 200	6,605	B /-/-/-	46,79	47,04	19,29	4,70	1556
Gazprom 18 \$	4/11/2018	1 100	8,146	A3/BBB/BBB	62,40	62,65	15,96	5,48	1221
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB+	66,60	66,85	12,88	6,45	902
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,51	BBB/BBB	45,55	45,80	16,86	6,21	1296
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB	60,87	61,12	14,41	3,75	1806
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	Baa2/BBB-/BBB-	53,31	53,81	16,73	5,23	1317
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	Baa2/BBB-/BBB-	45,10	45,60	17,14	5,92	1324
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,75	Baa3/BBB-	99,50	99,55	12,77	0,20	1202
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB/BBB- /*-	60,37	60,56	28,87	2,08	2702
TNK-12 \$	3/20/2012	500	6,125	Baa2/BB/BBB- /*-	52,40	52,60	29,12	2,56	2701
TNK-13 \$	3/13/2013	600	7,5	Baa2/BB/BBB- /*-	86,20	86,20	11,62	3,50	912
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,5	Baa2/BB/BBB- /*-	39,74	39,99	25,84	4,04	2249
TNK-17 \$	3/20/2017	800	6,625	Baa2/BB/BBB- /*-	39,81	40,06	23,17	4,65	1966
TNK-18 \$	3/13/2018	1 100	7,875	Baa2/BB/BBB- /*-	40,12	40,37	24,31	4,45	2058
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	98,88	98,88	5,72	3,17	271
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	66,60	62,92	21,25	2,82	1903
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,67	A2/BBB+/-	55,86	56,11	19,20	3,96	1639
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8	Ba2/BB+	92,97	93,10	15,06	0,97	1355
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba2/BB	96,50	96,50	10,40	1,74	884
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8	Ba2/BB	64,89	65,11	24,18	2,44	2212
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	Ba3 /*-/BB/BB-	64,52	64,78	32,19	1,70	3053
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10	Ba2/BB+	90,04	90,11	28,49	0,52	2718
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8	Ba2/BB+	73,94	74,05	34,95	1,02	3343
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	93,89	93,89	10,83	2,54	888
Vimpelcom-13 \$	4/30/2013	1 000	8,375	(P)Ba2/BB+	49,80	50,03	29,02	3,05	2647
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,25	Ba2/BB+	43,25	43,50	25,49	3,83	2217
Vimpelcom-18 \$	4/30/2018	1 000	9,125	(P)Ba2/BB+	44,68	44,93	24,21	4,42	2045
Industrials									
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB /*-	54,63	54,88	23,14	3,58	2017
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB/BB	64,94	65,15	23,37	2,60	2126
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba2/BB	87,46	87,54	30,61	0,63	2924
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,25	Ba3/BB	40,22	40,43	28,22	3,52	2502
Evrazholding-13 \$	4/24/2013	1 300	8,875	Ba3/BB	39,47	39,64	37,95	2,75	3541
Evrazholding-18 \$	4/24/2018	700	9,5	Ba3/BB	37,41	37,61	29,28	3,83	2552
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	88,45	88,55	21,71	0,80	2024
Raspadskaya-12 \$	5/22/2012	300	7,5	Ba3/B+e/B+	44,27	44,54	36,73	2,32	3455
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	93,00	93,04	33,02	0,28	3214
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,25	Ba2/BB/BB	88,50	88,50	12,19	4,07	936
Severstal-13 \$	7/29/2013	1 250	9,75	Ba2/BB/BB	92,55	92,55	11,84	3,56	920
SINEK-15	8/3/2015	250	7,7	Ba1/BBB-	89,40	89,40	9,88	3,06	898
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,5	Ba3/B+/-	70,46	70,54	53,63	0,70	5216

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,75	Baa3/-/A-	101,32	101,32	5,55	0,42	445
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,25	Ba2/BB-e/-	96,91	96,91	10,32	1,46	877
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB	70,44	70,56	51,31	0,73	4982
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,2	Ba1/BB/-	49,57	49,86	32,83	2,44	3061
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8	A3/-/BBB	84,46	84,56	28,61	0,77	2714
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,40	102,40	6,12	1,84	452
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	99,61	99,61	7,44	3,66	488
Credit Europe Bank 10 \$	4/13/2010	250	7,5	Ba1/-/-	96,38	96,38	10,26	1,32	872
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,25	A3/BBB-	99,50	99,50	181,61	0,00	18077
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,5	A3/BBB-	56,54	56,79	17,59	4,70	1442
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,75	Ba2/B+/BB-	29,94	30,06	71,22	1,49	6937
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,75	Ba2/BB-	49,94	50,05	53,44	1,37	5188
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,75	Ba2/BB-	49,86	49,99	38,49	2,11	3654
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	Ba3/B	49,93	50,07	35,40	2,25	3322
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	82,41	82,62	17,25	1,74	1565
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	72,70	72,95	15,79	3,40	1322
Rusagrobank-14 \$	1/14/2014	750	7,125	A3/-/-	96,66	96,66	7,91	4,13	514
Rusagrobank-18 \$	5/29/2018	1 000	7,75	A3/-/-	91,84	91,84	9,04	6,28	526
Rusagrobank-17 \$	5/15/2017	1 250	6,299	A3/-/BBB+	54,53	54,78	16,33	5,23	1279
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	59,47	59,53	88,51	0,49	8584
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,5	Ba2/BB-	34,96	35,02	77,87	1,25	7631
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,75	Baa3/A-	98,47	98,58	11,51	0,83	1021
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,23	A2/BBB	70,03	70,22	14,50	4,53	-
TranscapitalBank 10 \$	5/10/2010	175	9,125	B1/-/-	89,99	90,14	16,80	1,28	1526
VTB-08 \$	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	98,37	98,38	22,03	0,10	2128
VTB-11 \$	10/12/2011	450	7,5	A2/BBB+	64,72	64,93	25,10	2,32	2317
VTB-12 \$	10/31/2012	1 200	6,609	A2/BBB+/BBB+	48,42	48,64	29,32	2,91	2697
VTB-15 \$	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	74,88	75,13	13,44	4,55	1042
VTB-18 \$	5/29/2018	2 000	6,875	A2/BBB+/BBB+	47,32	47,55	18,99	3,04	2536
VTB-35 \$	6/30/2035	1 000	6,25	A2/BBB+	44,63	44,88	14,41	4,17	1962

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

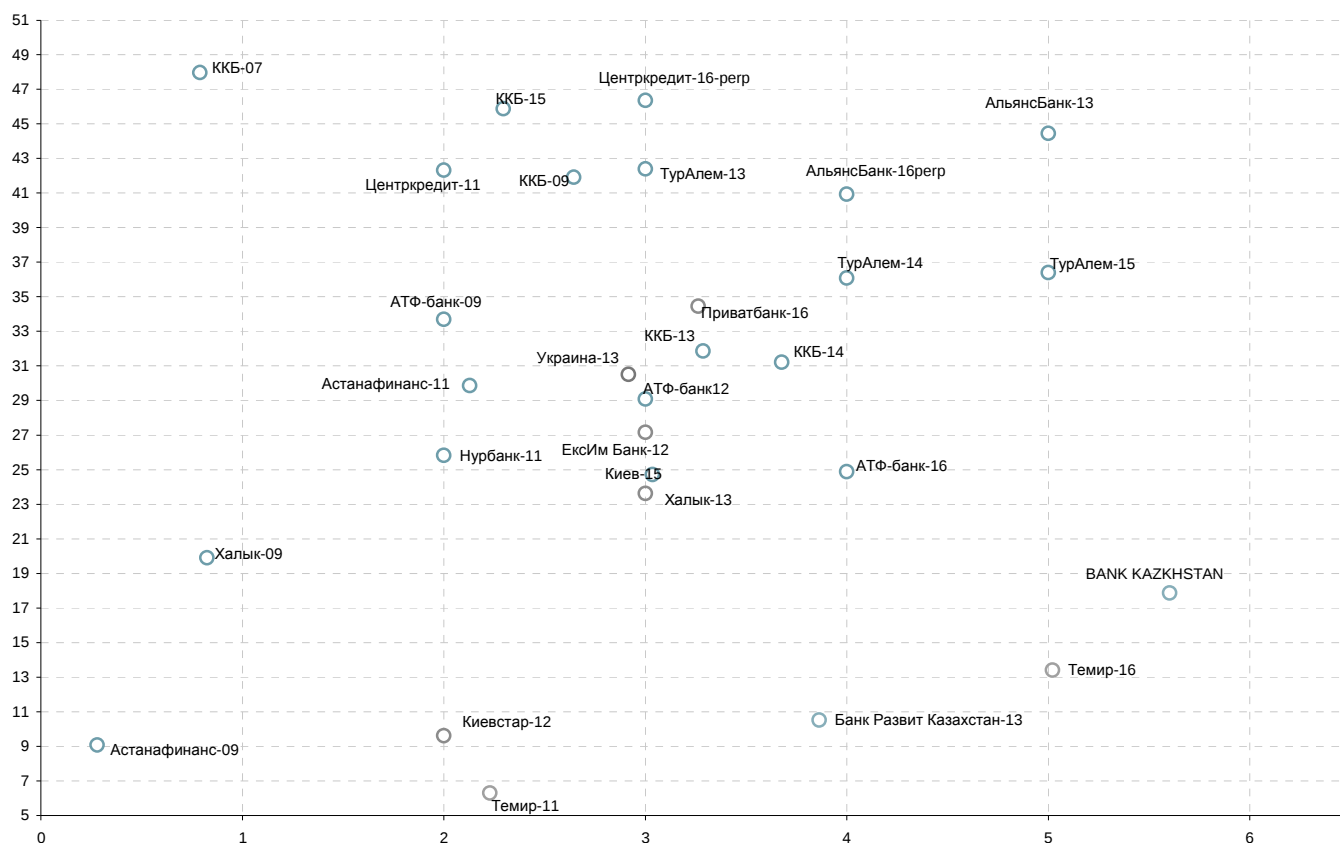
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BBB-/Ba1/-	96,53	96,73	8,52	3,69
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BBB-/Ba1/BBB-	108,88	108,98	9,19	4,72
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	109,78	110,28	10,64	7,97

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

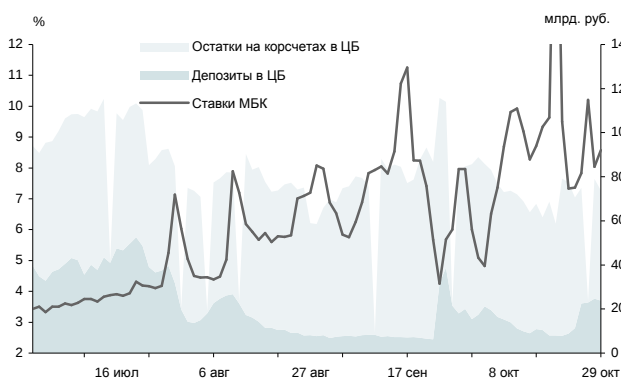
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

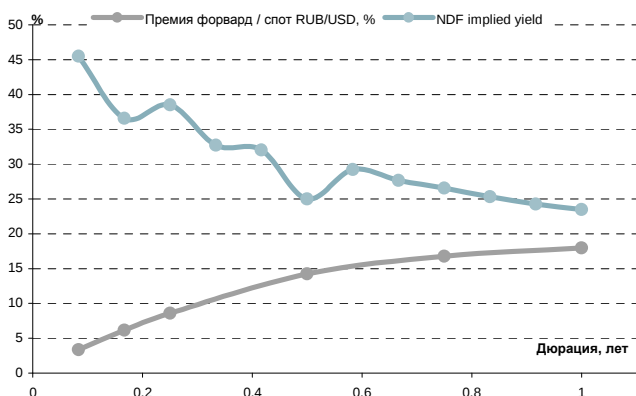
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



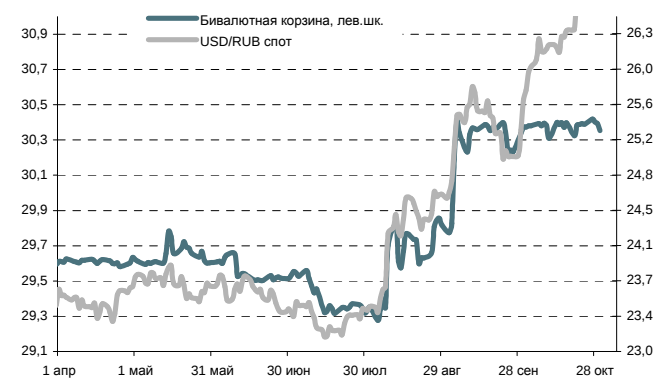
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Кривая доходности NDF и премия форвард / спот RUB/USD:



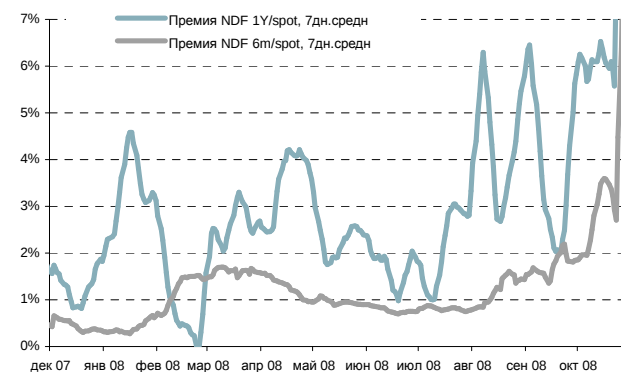
Источник: Bloomberg

Динамика валютного рынка



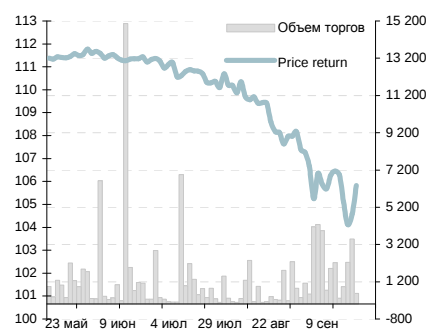
Источник: Reuters

Премии 1Y NDF и 6m NDF к спот курсу RUB/USD:



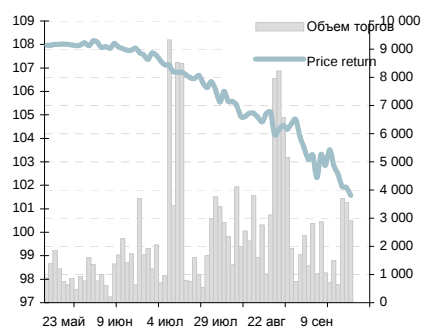
Источник: Reuters

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



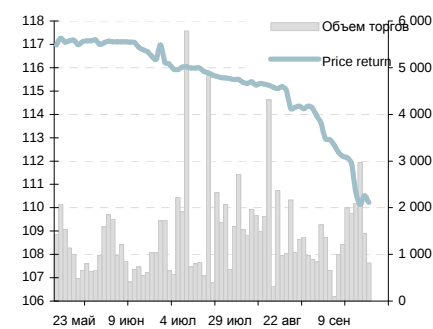
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



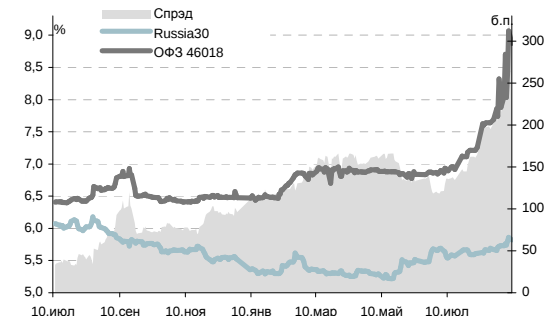
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
29 окт 2008	Разгуляй-Финанс-5	2000	Газпромбанк
2008	РОСБАНК	20000	Росбанк
2008	Промсвязьбанк-7, 8, 9	15000	Промсвязьбанк
2008	ММП им Чернышева	3000	Связь-Банк
2008	СЗТ-06	3000	РИГрупп-Финанс
2008	Мособлстраинвест-3	2500	Регион, Петрокоммерц
2008	Ютэйр-4	2000	Уралсиб
2008	СКБ-Банк-3	1500	БК Регион, ЮниКредитБанк
2008	Пластик-Финанс	1500	РИГрупп-Финанс
2008	Московский залоговый банк	1200	0 янв
2008	Пензенская область	0	0 янв

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

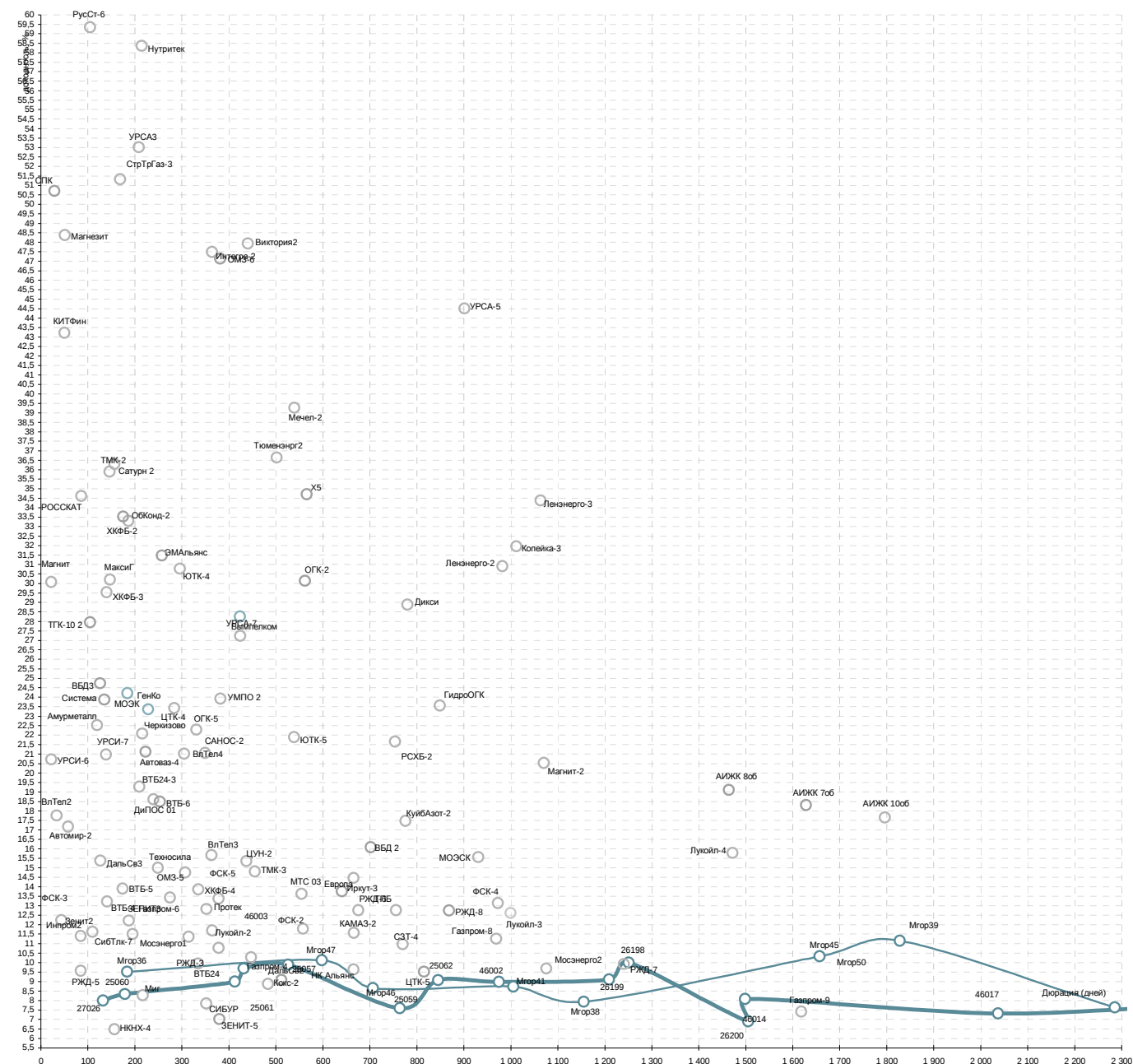


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

* Объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

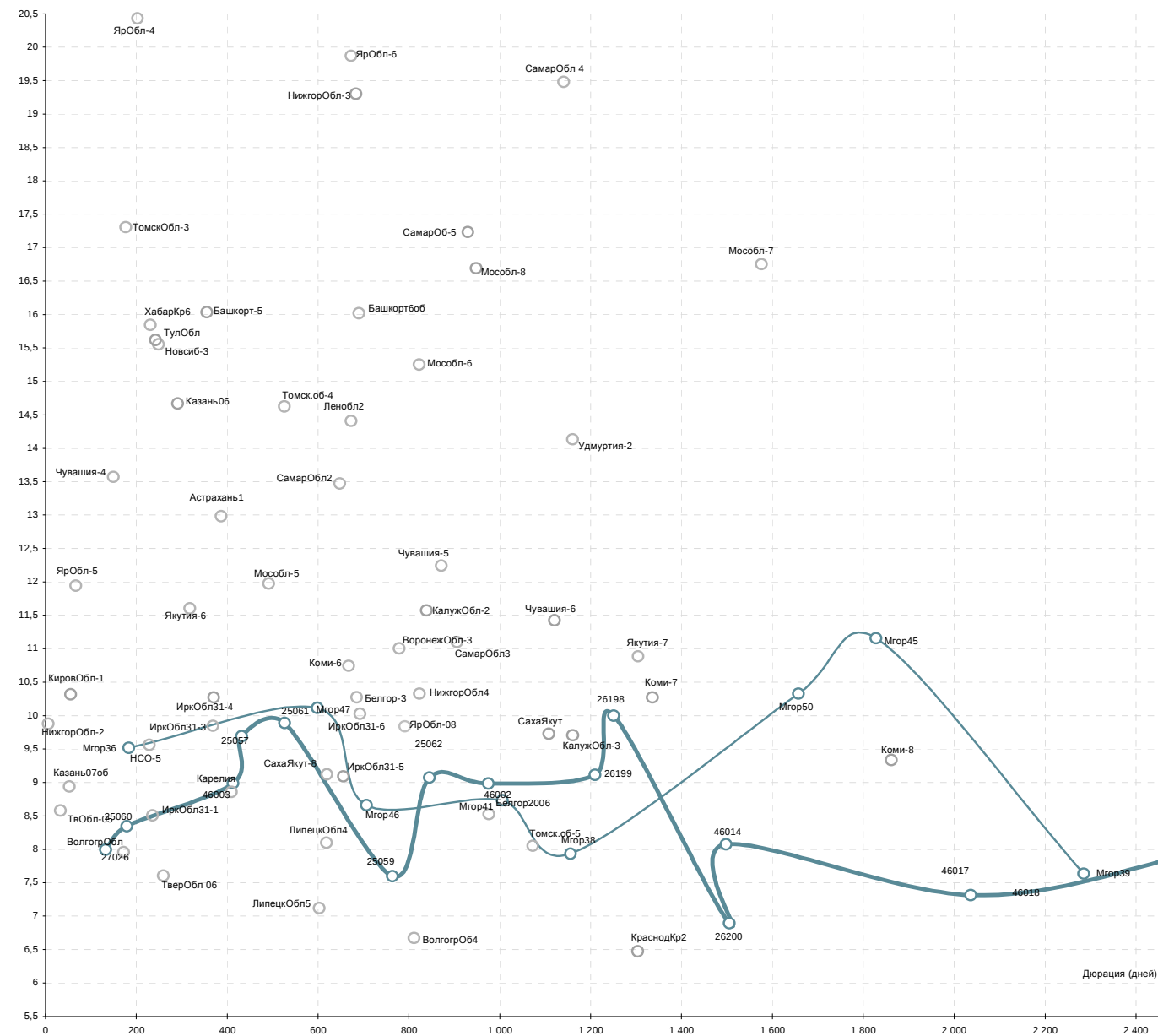
Приложение 6. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



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														
SU27026RMFS2	10.12.2008	6,00	133		0	0,00	99,36	99,36	0,806	-	-0,15	7,99		0,36
SU25060RMFS3	28.01.2009	5,80	182		0	0,00	98,88	98,88	0,000	-	-0,25	8,35		0,49
SU46003RMFS8	14.01.2009	10,00	623		5	17,38	101,31	101,32	2,877	-0,93	0,62	8,99		1,13
SU25057RMFS9	21.01.2009	7,40	448		9	64,87	98,00	97,75	0,142	-1,94	-1,45	9,69		1,18
SU25061RMFS1	05.11.2008	5,80	553		0	0,00	95,00	94,77	1,335	-	0,02	9,89		1,44
SU25062RMFS9	05.11.2008	5,80	917		14	104,15	93,50	93,35	1,335	-4,00	0,11	9,07		2,32
SU25059RMFS5	21.01.2009	6,10	812		2	0,10	97,38	97,38	0,117	0,03	4,31	7,60		2,09
SU46002RMFS0	11.02.2009	9,00	1379		13	67,68	98,60	98,67	1,899	-1,63	-2,00	8,98		2,67
SU26199RMFS8	14.01.2009	6,10	1351		2	0,23	91,29	91,50	0,234	-3,69	-4,33	9,11		3,31
SU26198RMFS0	03.11.2008	6,00	1465		2	2,85	87,28	87,28	5,918	-	0,17	10,00		3,43
SU26200RMFS4	21.01.2009	6,10	1722		0	0,00	97,50	97,50	0,117	-	1,50	6,89		4,12
SU46014RMFS5	11.03.2009	9,00	3591		2	0,10	98,67	98,67	1,208	0,03	4,37	8,07		4,10
SU46017RMFS8	12.11.2008	8,00	2835		3	0,49	99,00	99,20	1,688	-0,71	1,20	7,31		5,58
SU46021RMFS0	18.02.2009	7,50	3570		5	53,83	90,50	89,65	1,438	-8,76	3,35	7,87		6,80
SU46022RMFS8	21.01.2009	7,50	5376		0	0,00	82,50	82,50	2,014	-	-	8,70		8,58
SU46018RMFS6	10.12.2008	9,00	4774		1	0,02	92,99	92,99	1,208	-6,13	10,20	8,58		7,63
SU46020RMFS2	11.02.2009	6,90	9961		0	0,00	75,00	73,73	1,456	-	3,73	9,90		10,30
Субфедеральные облигации														
МГор41-об	30.01.2009	8,00	639		1	24,97	100,00	97,03	1,995	-	3,60	10,11		1,64
МГор38-об	26.12.2008	10,00	788		1	0,00	102,92	102,92	3,425	3,65	7,91	8,66		1,94
МГор39-об	21.01.2009	8,00	2091		0	0,00	89,99	89,88	2,192	-	0,88	10,33		4,54
МГор44-об	24.12.2008	8,00	2429		0	0,00	88,94	84,95	2,784	-	-3,05	11,16		5,01
МГор45-об	27.12.2008	8,00	1337		3	32,59	99,75	100,67	2,718	-1,98	-1,33	7,93		3,17
МГор46-об	25.01.2009	8,00	269		3	0,00	99,75	99,05	0,088	1,43	-3,95	9,68		0,72
Башкорт5об	05.11.2008	8,02	371		0	0,00	94,25	93,15	3,846	-	-0,25	16,04		0,97
БелгОб 3об	12.11.2008	8,38	742		0	0,00	97,20	97,20	1,768	-	0,00	10,27		1,88
ИркОбл31-1	18.12.2008	8,50	414		0	0,00	100,00	100,00	0,951	-	0,00	8,51		0,65
ИркОбл31-3	26.11.2008	7,25	756		0	0,00	97,50	97,50	1,947	-	0,00	9,85		1,01
Казань 3	28.03.2009	8,04	514		0	0,00	100,00	100,00	0,705	-	-	8,19		1,35
КазаньОбоб	26.11.2008	8,00	304		0	0,00	95,44	95,44	1,381	-	4,29	14,67		0,80
КОМИ 6в об	14.04.2009	11,50	715		0	0,00	101,00	100,96	0,473	-	0,00	10,74		1,83
КОМИ 7в об	23.11.2008	10,00	1850		0	0,00	96,95	94,63	4,356	-	5,11	10,27		3,66
КировОбл 1	22.12.2008	8,39	54		0	0,00	99,70	99,70	0,851	-	0,00	10,32		0,15
ЛипецкОбл4	20.01.2009	7,95	993		0	0,00	100,00	100,00	2,156	-	0,00	8,10		1,69
ЛипецкОбл5	15.01.2009	7,10	624		0	0,00	100,15	100,15	2,023	-	0,00	7,12		1,65
ЛипецкОбл6	10.12.2008	8,98	1680		1	0,00	79,80	79,80	3,444	-5,19	-	18,77		2,51
Мос.обл.4в	20.01.2009	11,00	174		4	5,31	96,00	96,06	0,241	-0,79	-3,68	21,38		0,47
Мос.обл.5в	31.03.2009	10,00	517		12	3,95	97,90	97,90	0,794	-4,60	9,07	11,98		1,35
Мос.обл.6в	21.04.2009	9,00	902		0	0,00	86,00	88,50	0,197	-	3,50	15,25		2,25
Мос.обл.7в	22.04.2009	8,00	1995		8	0,08	74,40	71,26	0,153	-2,08	-4,99	16,75		4,32
СамарОбл 5	25.12.2008	9,30	1877		3	5,09	83,90	83,95	0,866	1,21	-11,95	17,23		2,55
Мос.обл.8в	16.12.2008	9,00	1686		0	0,00	83,99	83,26	3,304	-	-0,62	16,69		2,60
Томск.об-3	09.11.2008	7,00	376		0	0,00	95,05	95,00	3,318	-	-0,08	17,31		0,48
Томск.об-4	26.12.2008	7,00	1153		7	17,14	90,44	90,22	2,397	-	3,12	14,63		1,44
Томск.об-5	17.12.2008	8,00	1510		0	0,00	98,45	98,45	2,937	-	0,04	8,05		2,94
Чувашия-04	27.03.2009	12,33	149		13	4,53	99,48	99,46	1,149	-	0,01	13,57		0,41
Чувашия-05	04.12.2008	7,85	949		0	0,00	87,50	90,95	3,140	-	-	12,24		2,39
Чувашия-06	20.01.2009	7,74	1266		0	0,00	90,00	90,00	0,170	-	0,00	11,42		3,07
Чувашия-07	09.12.2008	9,91	1679		0	0,00	84,99	84,99	1,358	-	5,08	14,99		3,34
Якут-06 об	13.11.2008	10,00	561		11	1,54	99,03	99,02	2,082	-	2,24	11,60		0,87
Якут-07 об	22.01.2009	7,80	1996		1	0,00	91,00	91,00	0,128	-	1,07	10,89		3,57
ЯрОбл-05	30.12.2008	7,50	62		0	0,00	99,15	99,15	2,486	-	0,15	11,94		0,18
ЯрОбл-04	24.11.2008	10,00	209		0	0,00	95,01	95,01	4,301	-	2,00	20,43		0,55
ЯрОбл-06	21.04.2009	7,50	902		1	0,00	81,00	81,00	0,164	-	-11,00	19,87		1,84
ЯрОбл-07	30.12.2008	7,75	517		0	0,00	82,40	82,40	0,616	-	-7,50	26,94		1,14
Корпоративные облигации														
Машиностроение														
АВТОВА3об3	23.12.2008	9,60	601		0	0,00	96,25	97,70	3,340	-	-	11,33		1,67
АВТОВА3об4	25.11.2008	7,80	2029	209	0	0,00	93,00	93,00	3,312	-	0,00	-	22,52	0,61
АВТОВА3бб1	25.03.2009	9,23	147		0	0,00	99,96	99,97	5,487	-	-	8,91		0,53
АВТОВА3бб2	25.03.2009	9,80	147		0	0,00	97,00	97,00	5,826	-	7,23	16,73		0,41
АВТОВА3бб3	27.05.2009	9,20	210		0	0,00	100,05	100,05	3,882	-	-	8,82		0,64
АВТОВА3бб4	04.06.2009	9,20	218		0	0,00	70,00	85,00	3,680	-	-4,00	38,46		0,60
Автоприбор	29.04.2009	13,20	182		0	0,00	98,45	98,45	0,000	-	-	16,33		0,62
Вагонмаш 2	17.12.2008	15,50	777	231	0	0,00	89,00	89,00	5,520	-	4,00	-	39,84	0,61
ГАЗфин 01	10.02.2009	9,30	832	104	18	35,15	83,00	80,22	1,987	-0,79	-0,81	-	81,15	0,28
ГИДРОМАШС1	25.11.2008	9,90	391		1	0,14	90,00	90,00	4,204	-	-8,00	21,83		1,00
ГСС 01	26.03.2009	7,85	3070	330	2	1,17	87,00	89,09	0,731	-	-1,76	-	26,25	0,88
ГТ-ТЭЦ 4об	04.03.2009	10,71	308		2	0,09	78,60	78,76	1,643	-13,74	-2,24	47,84		0,81
ИжАвто 02	11.12.2008	9,79	953	43	10	32,92	75,00	79,41	3,728	5,20	4,40	-	281,99	0,12
ИРКУТ-03об	19.03.2009	8,74	687		2	112,27	90,15	92,58	0,982	4,60	3,58	13,75		1,76
Камаз-Фин2	20.03.2009	11,25	688		0	0,00	99,97	99,98	1,233	-	-	11,58		1,82
Киров.зд1	25.03.2009	14,90	511	146	0	0,00	89,83	89,83	1,429	-	-	-	44,19	0,40
КМЗ-Фин 01	11.12.2008	11,25	589	225	1	11,23	70,00	70,00	4,284	-	-20,02	-	98,95	0,58
КМПО-Фин01	17.03.2009	11,30	503		2	0,15	98,00	98,00	1,331	-	0,00	13,32		1,30
КриогенФ 1	16.12.2008	13,00	412		1	0,03	67,00	67,00	4,773	1,41	-20,36	63,93		1,01
ЛОМО 03	09.03.2009	15,50	311	131	0	0,00	70,00	68,73	2,081	-	0,00	-	137,47	0,38
Метарф 01	11.12.2008	16,00	589	229	5	0,35	90,00	98,96	6,093	-	18,96	-	37,59	0,59
МиГ-Ф 02	10.03.2009	12,00	1042	43	0	0,00	96,92	96,91	1,644	-	-0,09	-	38,70	0,12
МиГ-Ф обл.	03.12.2008	7,85	217		0	0,00	99,00	99,83	3,162	-	0,00	8,28		0,59

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
МоторФин-1	19.03.2009	10,00	141		0	0,00	99,95	99,95	1,123	-	0,00	10,05		0,43
МоторФин-2	15.01.2009	10,00	624	78	1	0,24	95,00	95,00	2,849	2,95	0,10	-	34,13	0,21
ОЗНА-Фин01	09.12.2008	10,50	405	41	0	0,00	98,00	98,00	4,056	-	0,00	-	27,74	0,15
ОМЗ-5 об	03.03.2009	8,80	1035	307	0	0,00	93,40	95,69	1,374	-	0,00	-	18,30	0,84
ОМЗ - 6 об	05.12.2008	10,25	1675	401	0	0,00	72,97	72,97	4,072	-	0,00	-	48,45	1,05
ПМЗ 01	20.01.2009	12,00	265		0	0,00	82,30	77,16	0,263	-	-8,84	62,37		0,70
ПО УОМЗ	11.12.2008	9,40	589	43	11	0,55	97,95	97,95	3,580	-0,03	0,05	-	26,39	0,12
ПромТр02об	21.04.2009	10,75	1084	356	0	0,00	88,95	88,95	0,236	-	-1,04	-	25,57	0,95
ПТПА-Ф1	12.11.2008	12,50	378	14	13	2,26	82,24	90,27	5,753	-2,25	11,72	-	540,43	0,04
РОССКАТ-К1	21.01.2009	10,30	630	84	0	0,00	94,50	94,50	2,765	-	0,59	-	35,16	0,24
Ростверт1	25.11.2008	9,30	209		0	0,00	99,95	99,93	3,949	-	-	9,60		0,61
Рыбкаб-1	02.12.2008	10,75	1217	125	0	0,00	98,50	98,50	1,679	-	0,00	-	16,19	0,38
СатурнНПО2	21.03.2009	12,50	1056	143	0	0,00	91,05	91,03	1,336	-	0,00	-	38,26	0,43
СатурнНПО3	05.12.2008	8,75	2046	37	20	1,45	71,50	75,99	3,452	5,31	5,82	-	387,10	0,10
СевКаб 03	30.12.2008	16,00	1245	153	21	3,48	90,00	90,00	1,271	0,00	-6,73	-	50,76	0,41
СевКаб 04	25.11.2008	13,75	1665	209	2	0,17	62,00	62,22	2,411	-4,87	-9,59	-	168,64	0,54
СОЛЛЕРС2	21.01.2009	7,70	1722	630	0	0,00	78,40	65,38	2,067	-	-26,62	-	25,01	1,59
СРЗ-Фин 01	11.12.2008	14,00	407	43	0	0,00	99,05	99,05	5,332	-	-	-	21,14	0,39
ТВЗ 03	19.12.2008	10,00	597	233	10	3,39	100,00	108,97	3,589	-	-	-	10,21	0,00
ТензорФ-01	18.11.2008	14,50	384		0	0,00	69,00	69,00	6,436	-	9,55	65,63		0,93
Трансмаш-2	12.02.2009	8,60	834	106	2	0,07	90,00	90,17	1,791	0,39	-1,76	-	46,88	0,29
УЗПС 01	11.12.2008	10,00	589	43	0	0,00	97,00	97,00	3,808	-	-	-	35,18	0,27
УМПО 2	18.12.2008	12,25	414		0	0,00	90,00	90,00	4,430	-	-4,85	23,93		1,05
УралВагЗФ2	01.04.2009	10,50	706	154	0	0,00	60,50	60,51	0,805	-	-34,40	-	169,84	0,42
ЭМАльянс 1	09.01.2009	13,50	982	254	0	0,00	90,02	90,00	4,068	-	0,00	-	32,56	0,71
ЭнергмашФ1	25.11.2008	13,00	1119	391	12	1,87	72,60	72,55	5,521	-	24,08	-	54,55	0,96
Атомстройэкспорт	25.11.2008	7,75	937	209	0	0,00	90,80	90,80	3,291	-	-	-	27,69	0,00
Металлургия, горнодобывающая, трубная промышленность														
Амурмет-01	26.02.2009	9,80	120		6	69,34	94,40	95,99	1,665	-	3,95	22,53		0,33
Амурмет-02	26.02.2009	9,15	485		0	0,00	94,00	94,00	1,529	-	-1,00	14,72		1,27
Амурмет-03	17.04.2009	12,75	898	170	0	0,00	105,00	105,00	0,419	-	39,43	-	1,91	0,47
Белон 01	03.12.2008	9,10	217		1	0,03	90,30	90,30	3,665	-	-0,60	29,76		0,57
Белон 02	26.02.2009	9,25	1212	302	0	0,00	70,00	70,67	1,571	-	-14,09	-	69,23	0,80
ДигПОС 01	23.12.2008	13,10	1329	237	0	0,00	97,00	97,00	4,558	-	0,00	-	18,92	0,66
Инпром 02	15.01.2009	8,80	624	78	0	0,00	99,35	99,35	2,507	-	0,00	-	11,63	0,23
Инпром 03	19.11.2008	8,95	931	21	16	1,19	96,80	96,85	3,948	-	-1,85	-	64,09	0,06
Кокс 01	15.01.2009	8,95	260		1	0,00	103,83	103,83	2,550	-	6,33	3,48		0,69
Кокс 02	19.03.2009	8,70	1233	505	0	0,00	100,00	100,00	0,977	-	3,50	-	8,88	1,32
Магнезит 1	18.12.2008	8,25	50		0	0,00	95,10	94,56	2,984	-	0,56	48,38		0,14
Магнезит 2	28.03.2009	8,75	880	150	4	75,07	83,00	89,25	0,743	-	8,24	-	59,85	0,41
МаирИнв-03	01.04.2009	11,15	154		10	0,52	85,00	85,00	0,856	-	-9,00	54,39		0,42
Максиг 01	12.03.2009	10,00	134		0	0,00	92,50	92,64	1,315	-	0,00	30,21		0,40
Метзавод	27.02.2009	8,75	121		5	29,49	91,80	91,84	1,462	1,84	1,84	35,76		0,33
Метсерв-Ф1	26.11.2008	12,00	1302	210	13	21,78	96,10	96,23	5,063	-	-3,62	-	20,36	0,55
Мечел 2об	17.12.2008	8,40	1687	595	6	0,30	68,00	67,93	3,061	-	-2,70	-	39,19	1,48
НижЛенинв2	18.12.2008	13,00	232		6	57,87	80,00	81,82	4,701	-	9,46	55,53		0,60
НМЗ 1 обл.	14.02.2009	13,00	473	290	2	0,00	110,00	102,50	2,671	-	-	-	0,38	0,76
НОК-02	26.03.2009	15,00	1058	694	0	0,00	95,00	81,36	1,444	-	0,00	-	18,99	1,71
РМК-ФИН 01	07.04.2009	8,75	524		0	0,00	97,00	97,00	0,527	-	2,00	11,36		1,38
СвобСокол3	25.11.2008	11,57	937	27	0	0,00	89,00	89,00	4,913	-	0,00	-	170,66	0,08
СПК об.01	25.11.2008	10,20	573	27	0	0,00	96,64	96,74	4,332	-	-	-	55,08	0,08
ТМК-02 обл	24.03.2009	7,60	146		2	1,09	90,00	90,01	0,750	1,97	-7,99	35,89		0,40
ТМК-03 обл	17.02.2009	9,60	839	475	0	0,00	94,50	94,50	1,867	-	1,61	-	14,86	1,25
УГМК-УЭМ01	03.03.2009	8,25	1217	489	0	0,00	96,99	96,99	1,288	-	4,29	-	10,99	1,28
ЧТПЗ 01об	17.12.2008	9,50	595		1	0,00	74,90	74,90	3,462	-0,10	-14,55	32,28		1,47
ЧТПЗ 03об	28.04.2009	10,00	2365	727	0	0,00	97,50	97,50	0,027	-	14,50	-	11,77	1,85
Нефтегазовая отрасль														
Альянс-01	18.03.2009	8,92	1050	322	0	0,00	99,10	99,10	0,000	-	-	-	11,57	1,82
АСПЭК-01	31.12.2008	13,00	518	154	0	0,00	100,00	100,00	0,997	-	0,00	-	13,62	0,45
ГАЗПРОМ А4	11.02.2009	8,22	469		62	65,27	97,56	97,85	1,734	-0,33	-0,33	10,28		1,23
ГАЗПРОМ А6	05.02.2009	6,95	281		35	102,24	96,07	95,67	1,580	0,37	-1,24	13,43		0,75
ГАЗПРОМ А7	30.10.2008	6,79	365		0	0,00	102,00	102,00	3,367	-	-	4,92		1,03
ГАЗПРОМ А8	30.10.2008	7,00	1093		0	0,00	97,98	90,06	3,471	-	0,00	11,26		2,66
ГАЗПРОМ А9	18.02.2009	7,23	1932		0	0,00	99,79	99,79	1,387	-	19,79	7,41		4,43
ГАЗЭКФ 1	18.12.2008	12,00	778	232	1	35,12	78,00	74,00	4,340	-	-10,53	-	66,13	0,61
ГЭС 01	24.12.2008	8,00	1330		0	0,00	85,00	85,00	2,762	-	0,00	13,71		3,13
ГЭС 02	28.04.2009	10,75	1637	363	4	26,29	86,00	86,00	0,029	-0,66	-0,65	-	29,75	0,97
ИнтеграФ-1	20.03.2009	10,50	142		0	0,00	66,66	66,66	1,151	-	-23,34	140,23		0,39
ИнтеграФ-2	02.12.2008	10,70	1126	398	1	0,00	74,00	74,00	4,339	-	-5,26	-	47,49	1,00
КмплФин 01	05.02.2009	15,50	463	99	0	0,00	80,00	80,00	3,525	-	0,00	-	106,84	0,31
Лукойл2обл	18.11.2008	7,25	384		12	0,99	95,80	96,01	3,218	3,01	0,13	11,69		1,00
ЛукойлЗобл	11.12.2008	7,10	1135		1	0,09	87,00	87,00	2,704	-	-11,41	12,62		2,74
Лукойл4обл	11.12.2008	7,40	1863		9	5,53	73,00	72,95	2,818	-0,47	-3,00	15,78		4,03
МарийНПЗ	16.12.2008	11,10	48		3	0,36	98,00	97,01	4,075	-0,91	-0,01	33,48		0,13
МарийНПЗ 2	18.12.2008	13,00</												

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюраци: лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
Пищепром														
АгрикаПП 1	31.03.2009	13,50	335		0	0,00	45,00	45,00	1,073	-	-2,42	174,75		0,89
Агроком 01	23.12.2008	10,00	965	55	0	0,00	94,01	94,01	3,479	-	-4,94	-	51,03	0,16
Агрохолд 1	16.01.2009	16,00	268		0	0,00	86,70	86,67	0,526	-	16,67	42,61		0,72
Аладушкин2	26.11.2008	12,30	1120	392	4	12,01	87,50	86,36	5,190	-1,07	-1,36	-	28,09	0,98
Аркада-02	20.02.2009	13,31	114		1	0,35	55,00	55,00	2,517	0,00	-15,00	273,64		0,31
Аркада-03	02.04.2009	17,00	883	337	1	3,70	48,10	48,10	1,258	0,00	-2,24	-	167,22	0,87
Аркада-04	26.11.2008	15,00	1302	210	0	0,00	92,50	88,75	6,329	-	0,00	-	32,26	0,56
Белгркор-1	02.12.2008	11,00	34		0	0,00	101,80	101,80	1,718	-	-	-		0,00
БелФрегат1	11.12.2008	15,00	414	43	2	0,00	78,09	78,08	1,973	20,08	-10,77	-	251,03	0,12
БородинФ-1	17.12.2008	10,50	413		0	0,00	97,00	97,00	3,826	-	0,00	13,76		1,10
ВБД ПП 2об	17.12.2008	9,00	777		0	0,00	88,50	88,50	3,279	-	-1,50	16,08		1,92
ВБД ПП 3об	04.03.2009	9,30	1582	126	6	133,01	97,70	94,98	1,427	-1,36	-2,42	-	16,10	0,35
ВостСервФ1	12.03.2009	10,99	316		3	22,05	90,00	90,00	1,445	-	5,00	25,90		0,84
ВТК 1	19.12.2008	14,00	415	51	5	0,68	75,00	90,19	5,025	-5,60	5,20	-	241,08	0,14
Держава-Ф	27.01.2009	16,50	636	30	0	0,00	89,83	89,80	4,159	-	0,00	-	172,89	0,10
ДжейЭфСиг1	23.04.2009	13,00	1086		0	0,00	99,90	99,98	0,214	-	0,45	-		0,00
ДымКолБПр1	31.10.2008	13,00	366	2	0	0,00	92,50	93,80	6,411	-	0,00	6,91	1396,92	0,02
ЗавГросс01	15.01.2009	13,75	540	169	3	58,82	80,00	80,00	0,490	-	-7,01	-	86,56	0,47
Инмарко 1	19.12.2008	0,01	51		0	0,00	99,70	99,70	0,004	-	-	0,97		0,31
КАРАТ 02	19.12.2008	15,00	413	232	0	0,00	99,00	99,00	5,219	-	0,00	-	17,55	0,64
ЛекФин 2об	17.02.2009	5,00	111		0	0,00	92,50	92,50	0,973	-	0,00	28,48		0,35
МельнКомб	26.02.2009	0,00	120		0	0,00	99,00	99,00	0,000	-	-	1,87		0,54
Митлэнд-01	18.11.2008	15,00	475	111	0	0,00	80,00	80,00	2,918	-	0,00	-	141,37	0,32
МСельПром1	12.12.2008	12,50	44		40	3,27	50,50	52,37	4,726	4,21	-17,13	713,91		0,12
НастюшаЗК1	19.12.2008	14,50	415		0	0,00	100,00	100,00	5,204	-	0,00	14,97		1,07
Нордтекс-1	31.10.2008	12,00	2		0	0,00	99,99	99,99	6,148	-	-	11,53		0,07
НутрИнв1об	09.12.2008	11,00	223		1	0,00	81,00	81,00	1,507	-	-4,00	58,37		0,59
ОбКондФ-01	19.11.2008	7,70	1295	567	0	0,00	97,00	97,00	3,396	-	0,00	-	10,06	1,49
ОбКондФ-02	22.04.2009	10,40	1631	175	10	38,33	90,00	90,42	0,199	-2,46	-4,58	-	34,66	0,48
ОГО-агро-2	25.02.2009	12,95	119		0	0,00	50,00	50,00	2,270	-	-13,06	315,94		0,33
ОГО-агро-3	02.01.2009	15,00	618	247	0	0,00	52,00	52,00	4,808	-	-28,00	-	203,78	0,64
ОХЗ-Инв 01	19.11.2008	14,50	385		0	0,00	80,00	80,00	2,781	-	0,00	43,69		0,98
ПАВА 02 об	05.11.2008	12,50	1087	187	0	0,00	95,02	95,01	2,842	-	-	-	25,15	0,51
Парнас-М 2	20.11.2008	10,80	1114	386	0	0,00	46,00	46,00	2,042	-	-24,00	-	141,22	0,95
ПИВДОМ 01	23.04.2009	16,00	540	358	0	0,00	99,60	99,60	0,263	-	-	-	17,12	0,00
РазгуляйФ2	31.03.2009	12,00	1063	153	0	0,00	80,00	80,00	0,953	-	-2,00	-	73,76	0,43
РазгуляйФ3	20.03.2009	10,99	1234	142	2	73,58	80,00	80,00	1,204	-	-6,99	-	76,84	0,39
РазгуляйФ4	26.11.2008	11,70	1666	210	4	58,76	79,00	79,00	4,936	-9,60	-19,90	-	68,71	0,54
РЕСТОРАНС3	28.11.2008	12,00	758	212	0	0,00	99,50	99,50	4,997	-	0,00	-	13,29	0,59
Рост-Лайн1	08.01.2009	14,50	617	253	10	0,01	93,00	93,00	4,410	3,72	-1,81	-	27,69	0,66
РубПлсPer1	02.12.2008	12,00	580	34	0	0,00	96,00	96,00	4,866	-	0,00	-	54,47	0,11
РусМасла-2	02.04.2009	15,00	1247	519	0	0,00	74,90	74,90	1,110	-	8,00	-	43,61	1,31
РусМоре-01	18.12.2008	12,70	1324	232	3	27,13	89,00	89,00	1,427	0,35	-8,00	-	36,67	0,61
РусТекс 2	05.03.2009	12,75	127		0	0,00	79,97	79,97	1,920	-	-4,83	85,35		0,35
РусТекс 3	21.04.2009	14,50	356		1	0,00	83,00	83,00	0,318	3,00	2,00	40,13		0,94
СанвэйГ 01	03.12.2008	11,25	35		1	0,00	95,00	95,00	4,531	-	0,00	63,69		0,10
СанИнтБрю2	12.02.2009	8,00	288		0	0,00	97,50	97,50	1,666	-	0,00	11,52		0,81
СахарКо 01	11.11.2008	14,00	377		0	0,00	80,00	80,00	6,482	-	0,00	42,16		0,96
Синергия-1	22.04.2009	12,50	175		4	76,83	99,90	99,98	0,240	-	0,98	12,51		0,48
Синергия-2	22.01.2009	10,70	631	85	0	0,00	96,50	96,89	2,844	-	-	-	25,90	0,25
СодружФ-1	23.04.2009	10,45	358		0	0,00	90,00	92,40	0,172	-	0,00	19,89		0,94
СОРУС КАП1	06.11.2008	12,00	372	8	8	8,06	98,05	98,03	2,729	6,53	15,03	19,32	100,19	0,02
СОРУС КАП2	08.01.2009	13,00	1254	162	11	3,13	84,00	89,15	0,712	-	0,65	-	69,03	0,44
ТалостоФ-1	06.03.2009	10,00	128		0	0,00	79,00	80,01	1,479	-	-16,39	81,71		0,35
Черемушки	02.03.2009	13,30	124		0	0,00	101,98	101,98	2,113	-	-	8,32		0,42
Черкизово1	02.12.2008	8,85	944	216	0	0,00	93,30	93,30	3,588	-	0,00	-	22,59	0,59
Эрконпрод1	12.03.2009	17,00	316	134	0	0,00	97,53	97,53	2,236	-	0,00	-	23,78	0,40
ЭФКО-02 об	23.01.2009	12,00	450	86	0	0,00	97,50	97,50	3,156	-	1,00	-	22,47	0,24
Югтранзит2	25.11.2008	11,50	27		0	0,00	80,50	80,50	4,884	-	-15,50	301,12		0,08
Юнимилк 01	10.03.2009	9,75	1042	314	3	4,75	55,00	55,00	1,336	7,41	6,00	-	122,53	0,83
Потребительские товары, розничная торговля														
7Контин-02	18.12.2008	7,80	1324	232	0	0,00	80,00	77,80	2,821	-	-10,69	-	53,39	0,62
АвтомирФ-1	03.03.2009	1,00	307		0	0,00	100,00	100,00	0,156	-	-	1,00		1,68
АвтомирФ-2	24.12.2008	10,75	602	56	0	0,00	98,92	98,91	3,711	-	13,91	-	17,33	0,16
АЛПИ-Инв-1	20.02.2009	18,00	296		0	0,00	29,00	29,00	3,353	-	22,04	453,76		0,73
Алькор-01	09.12.2008	9,55	405		0	0,00	80,00	80,00	3,689	-	0,00	34,00		1,07
АптЗб6 об	30.12.2008	9,89	244		2	0,02	61,00	60,81	3,252	14,59	-6,43	131,97		0,64
Атлант-М 1	13.11.2008	11,25	15		14	1,00	94,82	94,81	5,147	9,68	4,80	137,62		0,04
БАНАНА-М-1	24.04.2009	12,00	359	177	0	0,00	35,07	35,07	0,164	-	-18,93	-	414,08	0,49
БАНАНА-М-2	12.02.2009	11,50	652	106	0	0,00	10,00	32,50	2,395	-	-63,50	-	2593,01	0,30
Бахетле-1	19.11.2008	15,00	567	21	10	11,59	97,50	97,49	6,616	1,49	2,73	-	56,14	0,06
Бразерск 1	19.12.2008	15,00	422	51	0	0,00	80,00	80,00	1,644	-	-	-	193,69	0,15
Вежа-Инв-1	03.03.2009	14,00	489	125	0	0,00	79,75	79,75	2,186	-	-	-	114,13	0,40

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	
ИнкомЛада2	14.11.2008	12,50	471	107	5	0,08	43,50	40,84	2,568	0,84	5,84	-	1824,95	0,28
ИнкомЛада3	12.12.2008	11,00	954	226	1	0,00	70,20	70,20	1,416	-	7,95	-	99,61	0,59
Карус.Ф 01	19.03.2009	12,00	1779		0	0,00	95,00	95,00	1,348	-	0,00	13,87	-	3,78
КОПЕЙКА 02	19.11.2008	8,70	1204	112	29	5,96	58,35	59,69	1,668	-3,27	-7,82	-	530,53	0,30
КОПЕЙКА 03	19.11.2008	9,80	1204	294	1	0,30	90,00	90,00	1,879	-9,40	-7,90	14,32	31,95	0,77
КОРА УК 01	13.01.2009	11,00	258		0	0,00	99,99	99,99	0,452	-	-	11,46	-	0,77
Лаверна 01	09.04.2009	16,00	526		0	0,00	100,00	100,00	0,877	-	-	-	-	0,00
МагнитФ 01	19.11.2008	9,34	21		0	0,00	98,70	98,70	4,120	-	-0,80	30,07	-	0,06
МагнитФ 02	27.03.2009	8,20	1241	513	2	0,03	70,00	72,66	0,741	-	-0,01	20,53	41,04	2,93
Магнолия-1	22.01.2009	15,00	631	85	0	0,00	87,00	87,00	0,247	-	-12,44	-	81,18	0,24
МартаФин 2	06.12.2008	12,00	403		0	0,00	96,31	96,31	4,767	-	0,00	16,23	-	1,05
МартаФин 3	31.01.2009	15,50	1007		0	0,00	71,55	71,55	3,737	-	0,00	33,95	-	2,19
МатрицаФ-1	10.12.2008	12,00	42		0	0,00	65,00	65,00	4,603	-	-4,56	444,29	-	0,12
МвидеоФ-01	19.11.2008	9,50	385	21	0	0,00	100,10	100,10	4,190	-	-	-	7,45	0,45
МонеткаФ-1	13.11.2008	12,50	197		1	0,14	65,00	65,00	5,719	-	16,28	150,49	-	0,50
МОСМАРТФ 1	16.04.2009	17,00	1261	351	0	0,00	100,00	99,47	0,605	-	12,09	-	17,70	0,94
НатурПрод2	16.12.2008	14,50	230		0	0,00	95,05	95,03	5,323	-	-0,87	24,40	-	0,61
НТС-01	28.04.2009	15,00	909	181	7	4,61	95,54	95,51	0,041	-0,01	15,51	-	25,10	0,50
Орхидея 01	08.01.2009	13,00	162		0	0,00	62,00	58,08	0,712	-	-5,52	289,11	-	0,44
Патэрсон 1	18.12.2008	12,50	414		0	0,00	75,02	75,01	1,404	-	13,91	47,82	-	1,05
ПРОВИАНТ-1														
ПротекФин1	05.11.2008	8,90	1099	371	0	0,00	100,00	96,67	4,267	-	-3,33	-	9,10	0,97
ПятерочкаФ	12.11.2008	11,45	560		0	0,00	109,30	109,30	5,270	-	-	7,88	-	2,49
ПятерочФ 2	16.12.2008	9,30	776		0	0,00	103,70	103,70	3,414	-	-	8,15	-	2,88
САМОХВАЛ-1	22.04.2009	14,50	357		1	7,50	50,00	50,00	0,278	-	-11,50	137,66	-	0,95
СпартакД2	24.03.2009	16,00	874	328	0	0,00	93,99	93,99	1,578	-	-	-	25,13	0,86
СпортМ-Ф-1	21.11.2008	8,80	569	23	1	100,00	86,20	83,05	3,833	-	0,00	-	253,03	0,08
ТехИнвст-1	27.11.2008	12,50	939	211	0	0,00	98,65	98,65	5,240	-	-	-	15,53	0,68
Топкнига-1	05.02.2009	0,00	99		0	0,00	97,00	97,00	0,000	-	-	7,38	-	0,42
Топкнига-2	11.12.2008	10,51	771	43	5	29,17	70,00	76,00	4,002	-	-19,00	-	358,33	0,12
УНИКУМ-Ф 1	16.12.2008	13,50	412	48	0	0,00	99,00	99,00	4,956	-	-	-	20,31	0,55
ХолидФин1	02.04.2009	13,00	519		0	0,00	94,68	94,68	0,962	-	0,00	18,01	-	1,37
Строительство, стройматериалы														
АдаманФ2об	20.11.2008	11,25	568	22	16	0,59	72,99	71,37	2,127	5,53	-17,63	-	611,54	0,06
Востокцем1	20.11.2008	11,00	386		0	0,00	89,50	89,50	4,822	-	-	22,57	-	1,10
ДКС ФЖС-1	25.11.2008	12,00	391		0	0,00	99,95	99,93	5,096	-	-	12,40	-	1,33
Железобет1	21.11.2008	14,00	940	205	0	0,00	93,76	65,05	2,608	-	0,00	-	28,97	0,55
ЖК-Финанс1	18.12.2008	16,00	421	50	1	4,44	77,00	76,27	1,797	-	11,27	-	233,39	0,14
ИнкомФин01	28.03.2009	13,50	150		0	0,00	84,09	84,01	1,220	-	-0,23	61,22	-	0,41
Искитим-02	05.11.2008	12,50	7		7	0,39	97,00	97,05	2,877	0,99	1,83	166,41	-	0,02
КамскДол 3	06.12.2008	14,10	218		0	0,00	85,00	87,79	2,009	-	-2,21	43,40	-	0,57
КосмосФин1	18.12.2008	13,50	960	232	0	0,00	99,82	99,82	4,882	-	0,82	-	14,20	0,61
ЛСР-Инв 01	02.12.2008	10,70	405		2	43,46	75,00	75,00	4,339	-	10,00	45,62	-	1,00
ЛСР-Инв 02	15.01.2009	8,35	988	260	0	0,00	88,10	88,05	2,379	-	14,74	-	29,72	0,69
ЛСР 02 обл	05.02.2009	13,25	1737	463	17	0,64	54,00	50,01	3,013	10,01	-15,99	-	89,40	1,13
Метрострой	27.03.2009	11,70	1059	149	0	0,00	75,00	75,00	1,058	-	-5,29	-	95,90	0,41
МИАН-Дев-1	03.03.2009	13,00	489	125	0	0,00	99,69	99,69	2,030	-	-	-	13,67	0,00
М-ИНДУСТР	17.02.2009	12,25	1021		0	0,00	49,43	49,42	2,383	-	0,75	51,40	-	2,19
МинплитаФ1	24.04.2009	16,00	905	359	2	0,13	99,00	95,45	0,219	-	5,45	-	17,87	0,95
Миракс 02	19.03.2009	10,99	323		10	0,03	45,00	46,01	1,234	-4,21	-8,44	171,94	-	0,85
МИЭЛЬ-Ф 01	13.01.2009	16,50	622	258	0	0,00	75,00	75,00	4,792	-	-5,00	-	76,33	0,68
ММ-Фин 02	06.01.2009	16,50	1343	251	0	0,00	98,80	98,72	5,108	-	18,72	-	19,14	0,67
МОИА 01	21.12.2008	9,00	783		0	0,00	85,50	85,50	3,230	-	0,00	20,04	-	1,57
МОИА 02	08.03.2009	7,99	1043		0	0,00	100,00	99,99	1,160	-	0,00	8,14	-	2,29
МОИТК-01	27.03.2009	9,00	332		0	0,00	70,00	69,09	0,813	-	9,09	64,88	-	0,89
МОРЕ-П 01	03.02.2009	15,50	643	279	0	0,00	80,00	80,00	3,610	-	0,00	-	55,85	0,73
ПТПА-Ф1	12.11.2008	12,50	378	14	13	2,26	82,24	90,27	5,753	-2,25	11,72	-	540,43	0,04
РУБИН-01	14.04.2009	12,00	349		0	0,00	99,00	99,00	0,493	-	-	13,39	-	1,03
Сенат.УК-1	21.11.2008	15,25	1297	205	2	0,00	40,00	52,50	6,643	-	-27,34	-	486,51	0,50
СибАкИнв-1	30.01.2009	12,30	639	93	2	1,54	68,00	68,00	2,999	0,00	-9,13	-	194,22	0,25
СибакСтр01	11.11.2008	14,50	195		0	0,00	79,99	79,99	6,714	-	0,00	72,08	-	0,51
СпецСтр2 1	20.11.2008	13,00	568	22	0	0,00	99,95	99,95	5,699	-	-	-	13,08	0,24
СтрТрГаз02	16.01.2009	8,49	1353		1	0,00	88,00	88,00	2,396	-	-6,00	13,03	-	3,14
СтрТрГаз03	16.04.2009	11,25	1625	169	3	0,18	85,00	84,93	0,401	1,79	-1,83	-	51,11	0,46
СУ-155 Зоб	18.02.2009	13,00	1204	112	9	1,00	73,00	70,32	2,493	1,03	-14,22	-	133,78	0,31
СуварКаз-1	31.03.2009	15,25	153		0	0,00	86,00	92,69	1,212	-	-	32,80	-	0,48
Сэтл Групп1	18.11.2008	11,70	1294	202	0	0,00	65,00	65,15	5,193	-	0,15	29,61	152,06	0,53
Терна-Ф 01	16.12.2008	1,00	48		0	0,00	96,00	93,00	0,118	-	-	17,04	-	0,49
Терна-Ф 02	07.11.2008	12,00	1101	9	0	0,00	76,00	76,00	5,688	-	-18,90	-	1206,22	0,03
ТехНикольФ	12.03.2009	9,70	1225	316	0	0,00	87,69	87,69	1,276	-	37,68	-	28,20	0,84
ТНИКОЛЬ-Ф1	12.11.2008	11,75	378	14	0	0,00	99,00	99,00	5,408	-	8,60	-	36,23	0,04
ЦУН 02 обл	21.01.2009	11,75	448		0	0,00	96,50	96,50	3,155	-	0,00	15,35	-	1,20

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	погашения	оферта	день
Телекоммуникации														
АрктелИ 01	16.01.2009	12,00	261		0	0,00	99,80	99,80	3,388	-	-	12,58		0,85
АрктелИ 02	13.04.2009	13,75	1258	530	0	0,00	100,03	100,03	0,603	-	-	-	14,18	1,40
ВлгТлкВТ-2	02.12.2008	8,20	762	34	5	0,88	99,05	99,07	3,325	-0,19	-0,18	-	17,97	0,09
ВлгТлкВТ-3	02.12.2008	8,50	762		0	0,00	88,00	93,68	3,447	-	0,76	15,67		0,99
ВлгТлкВТ-4	09.12.2008	7,99	1770	314	0	0,00	90,99	90,99	1,095	-	0,98	-	21,10	0,84
ДальСвз2об	03.12.2008	8,85	1309	581	2	0,00	99,89	99,94	3,564	16,94	4,40	-	9,12	1,40
ДальСвз3об	03.12.2008	8,60	217		0	0,00	97,88	97,88	3,463	-	2,88	15,38		0,35
МГТС-04 об	22.04.2009	7,10	175		0	0,00	98,90	98,90	0,136	-	-	9,47		0,48
МГТС-05 об	25.11.2008	7,10	573	209	0	0,00	99,01	99,01	3,015	-	-	-	74,48	0,85
МТС 03	23.12.2008	8,70	3513	601	5	9,64	93,52	93,51	3,027	0,26	-0,39	-	13,62	1,52
РАДИОНЕТ-2	25.03.2009	16,50	875	329	0	0,00	77,58	97,26	1,582	-	27,26	-	56,47	0,87
СЗТелек3об	27.11.2008	8,60	848		0	0,00	100,01	100,01	1,461	-	0,00	8,87		1,75
СЗТелек4об	11.12.2008	8,10	1135	43	3	13,07	95,00	95,00	1,065	-	0,00	10,97	70,28	2,11
СЗТелек5об	25.11.2008	9,73	1665	573	0	0,00	90,92	90,83	1,706	-	5,32	-	-	0,00
СибТлк-6об	19.03.2009	9,75	687		0	0,00	99,90	99,85	1,095	-	-	-	-	0,00
СибТлк-7об	19.11.2008	8,65	203		1	0,00	98,65	98,65	3,815	-	4,83	11,51		0,54
Синтерра 1	05.02.2009	11,00	1737	281	2	9,25	90,00	90,00	2,501	0,00	-3,50	-	27,73	0,74
Система-01	12.03.2009	9,45	1590	134	0	0,00	95,00	95,00	1,243	-	-1,00	-	23,97	0,37
СМАРТС 03	31.03.2009	14,10	335		0	0,00	79,00	79,00	1,120	-	0,00	49,01		0,88
УрСИ сер06	20.11.2008	8,20	1114	22	6	3,14	99,21	99,21	3,595	-	-0,39	-	20,72	0,06
УрСИ сер07	17.03.2009	8,40	1231	139	9	78,36	95,16	95,49	0,990	0,27	-1,81	-	21,95	0,38
УрСИ сер08	08.04.2009	9,60	1617	525	0	0,00	100,69	100,69	0,552	-	-	-	9,28	1,39
ЦентрТел-4	19.02.2009	13,80	296		20	63,14	95,00	93,98	2,647	0,76	-0,03	23,42		0,78
ЦентрТел-5	03.03.2009	9,30	1035		0	0,00	100,00	100,00	1,452	-	-	9,51		2,23
ЦНТ-03 обл	31.12.2008	9,75	154		0	0,00	99,00	99,00	0,748	-	-	12,75		0,42
ЮТК-03 об.	10.04.2009	8,50	346		0	0,00	83,00	83,00	0,466	-	0,17	32,35		0,93
ЮТК-04 об.	10.12.2008	10,00	406		6	0,26	87,00	86,87	1,342	2,18	-3,16	30,78		0,81
ЮТК-05 об.	03.12.2008	7,55	1309	581	0	0,00	82,70	82,70	3,041	-	2,20	-	21,94	1,48
Транспорт														
ДВТГ-Ф 01	03.02.2009	10,75	643	97	0	0,00	99,30	99,30	2,503	-	0,00	-	13,15	0,29
ДВТГ-Ф 02														
КДавиаФин1	22.04.2009	18,00	539	175	0	0,00	83,96	71,43	0,345	-	-24,06	-	61,03	0,50
РЖД-03обл	03.12.2008	8,33	399		0	0,00	97,80	97,80	3,355	-	0,00	10,77		1,04
РЖД-05обл	22.01.2009	6,67	85		7	3,04	98,81	99,30	1,773	1,17	-0,07	9,57		0,23
РЖД-06обл	12.11.2008	7,35	742		1	0,95	91,20	91,20	3,383	2,43	-1,63	12,76		1,85
РЖД-07обл	12.11.2008	7,55	1470		2	1,93	93,99	93,00	3,475	2,60	-1,00	9,92		3,40
Сибирь-01	20.01.2009	10,70	1357	83	1	0,01	92,50	92,50	2,902	-	3,55	-	45,79	0,23
ТрансаэрФ	05.02.2009	10,66	99		9	18,94	79,00	76,47	2,424	6,47	-8,01	123,47		0,27
ТрансКонт1	03.03.2009	9,50	1581	125	0	0,00	95,32	95,05	1,484	-	-1,91	-	23,93	0,35
Усть-Луга1	13.11.2008	9,90	470		0	0,00	95,00	95,00	2,061	-	0,00	14,80		1,25
ЭйрЮнион01	11.11.2008	11,00	377		14	0,09	15,00	14,33	2,351	2,19	-2,98	4761,17		0,36
ЮТэйр-Ф 03	16.12.2008	10,40	776	48	1	0,00	83,00	83,00	3,818	-6,90	-2,01	-	160,88	0,13
Финансовый сектор														
АВТОВАЗБ-1	02.01.2009	13,70	520	247	0	0,00	90,00	90,00	0,976	-	0,00	-	34,26	0,65
АИЖК 1об	01.12.2008	11,00	33		0	0,00	101,20	101,20	4,521	-	-	7,77		0,39
АИЖК 2об	01.02.2009	11,00	460		0	0,00	90,00	94,50	2,682	-	-7,70	16,51		1,20
АИЖК 3об	15.01.2009	9,40	716		1	0,00	102,50	102,50	0,360	-	-	7,57		1,24
АИЖК 4об	01.11.2008	8,70	1190		0	0,00	94,50	94,50	2,121	-	0,00	11,13		2,84
АИЖК 5об	15.01.2009	7,35	1447		0	0,00	90,03	90,03	0,282	-	0,00	11,28		3,07
АИЖК 6об	15.01.2009	7,40	2085		0	0,00	93,94	82,32	0,284	-	0,00	13,04		3,89
АИЖК 7об	15.01.2009	7,68	2816		0	0,00	67,00	64,96	0,295	-	-2,05	18,31		4,46
АИЖК 8об	15.12.2008	7,63	3516	1963	0	0,00	65,00	65,00	0,920	-	-6,72	19,11	20,68	4,01
АИЖК 9об	15.11.2008	7,49	3031	2300	0	0,00	63,85	63,85	1,539	-	-1,97	18,60	19,37	4,31
АИЖК 10об	15.11.2008	8,05	3669		3	0,00	64,42	64,12	1,654	1,72	0,49	17,66		4,92
АК БАРС-02	22.01.2009	8,00	85		1	0,00	99,50	99,50	2,126	4,27	5,75	9,98		0,23
АКИБАНК-1	23.04.2009	14,00	176		0	0,00	99,80	99,96	0,230	-	0,26	14,09		0,50
АльянсФин1	24.12.2008	8,76	1330	602	0	0,00	99,89	99,89	3,021	-	-	-	9,01	1,60
БалтИнвБ-1	27.01.2009	13,50	909	181	0	0,00	97,00	97,00	0,037	-	-	-	21,56	0,55
БанкСОЮЗ02	05.04.2009	8,37	341		0	0,00	100,03	100,02	0,573	-	0,05	8,51		0,93
БанкСОЮЗ03	27.04.2009	10,10	915	180	0	0,00	100,00	100,00	0,055	-	-	-	10,09	0,50
БПФ-01	13.11.2008	11,50	106		0	0,00	95,02	93,65	2,395	-	0,00	36,98		0,32
ВБРР Обл.	08.01.2009	10,00	347		0	0,00	101,33	101,48	0,575	-	0,00	8,66		0,93
ВТБ - 4 об	19.03.2009	8,80	141		5	147,01	98,33	98,33	0,988	-	0,57	13,21		0,39
ВТБ - 5 об	22.01.2009	8,60	1814	176	2	0,00	97,00	97,87	0,141	2,37	0,86	-	16,05	0,48
ВТБ - 6 об	14.01.2009	8,60	2807	259	15	259,62	94,35	94,28	0,330	0,27	0,60	-	18,36	0,69
ВТБ24 01	08.04.2009	9,75	1071	343	15	0,51	100,02	100,02	0,561	0,02	10,47	-	9,95	0,92
ВТБ24 02	10.02.2009	7,70	1560	104	0	0,00	100,00	100,00	1,645	-	0,00	-	7,58	0,29
ВТБ24 03	03.12.2008	8,18	1673	217	20	5,14	94,50	94,44	3,294	1,66	0,16	-	19,15	0,57
Газбанк 01	18.11.2008	10,50	27		0	0,00	100,00	100,00	4,660	-	-	9,66		0,30
ГазпромБ 1	29.01.2009	7,10	820		6	88,72	89,50	89,89	1,751	12,38	0,90	12,76		2,07
ГазпромБ 2	26.11.2008	6,54	1848		0	0,00	99,97	99,97	2,759	-	-	-	-	0,00
ГЛОБЭКС 01	10.03.2009	10,00	502	132	1	0,00	98,50	98,50	1,288	-	-	10,82	14,40	0,36
ДельтаКр-1	02.12.2008	7,09	398		0	0,00	97,00	97,00	2,875	-	0,00	10,19		1,08
ЕврокомФК1	19.12.2008	12,00	415	51	0	0,00	80,00	80,00	4,307	-	-15,00	-	184,02	0,15
ЕврокомФК3	19.12.2008	9,48	597	51	1	0,08,								

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	
КрайИнвБ-1	06.02.2009	12,30	1010	282	0	0,00	100,00	100,00	2,763	-	-	-	12,61	0,82
КрЕврБ-02	30.12.2008	9,00	972	426	0	0,00	100,00	100,00	3,132	-	-	-	9,18	1,10
МастерБ-3	03.12.2008	11,50	1127	35	0	0,00	95,00	93,08	4,632	-	3,08	-	63,87	0,10
МБРР 02обл	01.01.2009	11,50	1611	155	0	0,00	97,53	97,52	0,851	-	-3,48	-	18,83	0,42
МБРР 03обл	27.01.2009	10,00	1637	181	0	0,00	99,50	99,50	0,027	-	-	-	11,52	0,55
МДМ-Банк03	02.04.2009	12,00	337		0	0,00	98,00	98,00	0,888	-	0,00	14,82		0,92
МЗБанк1	16.11.2008	11,65	384		0	0,00	98,03	98,02	5,266	-	0,00	14,13		0,99
МИА-3об	27.11.2008	7,95	1212	120	0	0,00	98,75	96,91	1,350	-	22,75	-	12,40	0,33
МИА-5об	22.01.2009	10,30	2087	267	0	0,00	100,00	100,00	0,169	-	1,20	-	10,70	0,73
МКБ 02обл	04.12.2008	11,50	218		1	0,00	98,50	98,50	4,600	-	1,38	14,65		0,57
МКБ 03обл	17.12.2008	9,50	595	49	3	10,20	98,50	98,50	3,462	3,50	8,50	-	20,27	0,13
МКБ 04обл	17.03.2009	11,50	867	139	0	0,00	99,03	99,02	1,355	-	-0,48	-	13,99	0,39
МОИА 01	21.12.2008	9,00	783		0	0,00	85,50	85,50	3,230	-	0,00	20,04		1,57
МОИА 02	08.03.2009	7,99	1043		0	0,00	100,00	99,99	1,160	-	0,00	8,14		2,29
МоскомцБ	03.12.2008	9,50	42		0	0,00	99,98	99,98	3,826	-	-	-		0,00
МоскомцБ-2	17.02.2009	12,50	839	111	0	0,00	100,00	99,98	2,432	-	-	-	12,20	0,00
НацКап-01	31.03.2009	11,50	1427	153	0	0,00	100,00	100,00	0,914	-	-	-	11,39	0,42
НОМОС 7в	16.12.2008	9,25	230		0	0,00	90,00	90,29	3,396	-	-2,21	28,20		0,62
НОМОС-Лиз1	09.01.2009	12,00	982		0	0,00	105,00	105,00	3,616	-	0,00	10,09		2,34
НС-фин. 01	21.11.2008	12,75	938	206	0	0,00	98,00	98,03	5,589	-	0,00	-	17,23	0,57
НФК-2	09.11.2008	1,00	195		0	0,00	93,50	93,50	0,222	-	0,00	14,00		0,55
НФК-3	28.04.2009	13,00	916	181	7	3,51	78,22	78,60	0,036	0,39	-1,28	-	72,74	0,50
Открытие01	11.11.2008	11,00	13		0	0,00	99,00	99,00	2,352	-	0,00	22,27		0,09
ПРББ-5	29.04.2009	8,69	182		0	0,00	97,80	97,80	0,000	-	-	11,88		0,80
Промсвб-05	20.11.2008	7,99	1296	204	0	0,00	100,00	100,00	3,502	-	0,00	-	8,13	0,56
ПЧРБ-Фин1	10.12.2008	12,50	861	133	1	0,00	95,50	95,50	1,678	0,00	-1,80	-	28,36	0,36
РИАТО-01	08.12.2008	13,75	1678		0	0,00	99,82	99,82	1,921	-	-	14,53		3,32
РИГрупп 02	21.01.2009	15,00	997	267	0	0,00	100,00	99,99	4,027	-	0,00	-	15,46	0,73
РМБ	27.04.2009	12,00	180		0	0,00	99,50	99,50	0,099	-	3,50	13,06		0,50
РОСБАНК-1	15.02.2009	7,70	109		2	95,44	94,00	94,00	1,561	-	-0,16	28,72		0,30
РосселхБ 2	19.11.2008	7,85	840		0	0,00	77,40	77,83	1,505	-	-3,17	21,65		2,07
РосселхБ 3	19.02.2009	7,34	3025	477	6	11,31	88,00	87,80	1,388	1,80	1,79	-	18,83	1,25
РосселхБ 4	08.04.2009	9,75	3255	343	0	0,00	100,00	100,00	0,561	-	3,49	-	9,98	0,92
РосселхБ 6	20.02.2009	8,75	3390	114	4	109,51	98,98	97,20	1,630	-0,97	-1,80	-	11,94	0,31
РосселхБ 7	16.12.2008	8,30	3506	230	1	0,77	94,31	94,31	3,047	0,33	1,13	-	19,03	0,61
РТК-ЛИЗ 5с	12.02.2009	8,35	652		0	0,00	82,07	82,07	1,738	-	0,00	27,45		1,18
РусСтанд-5	12.03.2009	13,00	680	316	0	0,00	50,00	49,99	1,710	-	0,00	-	156,42	0,84
РусСтанд-6	11.02.2009	8,15	833	105	65	41,19	89,00	87,17	1,719	6,75	-3,09	-	51,14	0,29
РусСтанд-7	24.03.2009	12,20	1056	146	11	13,55	97,42	90,78	1,203	6,45	10,07	-	18,91	0,40
РусСтанд-8	17.04.2009	15,00	1262		0	0,00	97,63	97,63	0,493	-	0,00	-	-	0,00
Русфинанс1	02.12.2008	7,65	34		0	0,00	88,00	88,00	3,102	-	-11,00	145,80		0,10
Русфинанс2	02.12.2008	7,50	34		0	0,00	99,00	99,00	3,041	-	0,00	14,70		0,13
Русфинанс3	12.11.2008	7,55	196		0	0,00	90,00	94,73	3,475	-	-0,27	19,05		0,52
Русфинанс4	13.02.2009	7,74	471		0	0,00	91,90	91,90	1,590	-	-0,60	15,37		1,24
РусьБанк-1	19.03.2009	10,00	141		19	0,59	85,00	85,01	1,123	-	-13,49	56,66		0,39
РусьБанк-2	21.02.2009	12,50	481	298	1	11,06	85,01	85,01	2,329	-	0,00	-	38,04	0,83
СвязьБанк1	22.01.2009	8,90	904	176	2	0,00	88,25	88,25	0,146	15,08	2,19	-	41,89	0,48
СевКазна-1	01.01.2009	9,75	337		0	0,00	100,01	100,01	0,721	-	-	9,70		0,95
СевКазна-2	27.01.2009	12,50	1006	272	4	24,01	95,99	95,99	0,034	-	3,66	-	19,68	0,72
СКБ-банк 1	18.12.2008	12,80	603	232	11	2,34	80,00	80,00	1,415	-	-8,57	-	72,72	0,59
Солидарн-1	02.12.2008	12,50	398		0	0,00	100,00	96,55	1,952	-	-	16,69		1,11
Солидарн-2	20.01.2009	14,00	538	174	0	0,00	79,00	79,00	0,307	-	2,00	-	89,59	0,47
СоцГорБ-01	24.03.2009	13,00	148		0	0,00	85,00	85,00	1,247	-	-	52,03		0,47
СтрКредит1	27.01.2009	13,25	1006	272	2	25,83	99,99	99,99	3,340	-	-0,01	-	13,62	0,71
СудострБ-1	01.01.2009	9,85	246		0	0,00	88,30	88,30	3,184	-	0,00	31,79		0,67
ТатфондБ 3	18.11.2008	11,75	202		8	0,04	79,00	78,57	2,279	3,55	5,81	74,91		0,53
ТатфондБ 4	03.12.2008	11,40	945	399	0	0,00	87,00	87,06	4,579	-	-	-	27,40	1,01
ТрансКред3	08.01.2009	9,99	981	435	7	347,71	80,00	80,00	3,038	-	-15,00	-	33,71	1,11
ТурАлемФ 1	07.04.2009	7,75	342		0	0,00	100,00	100,13	0,467	-	-	7,84		2,38
УБРиР-ф 02	01.01.2009	12,50	246		0	0,00	52,00	56,79	0,925	-	-16,09	167,26		0,65
УралЛЦ-01	22.04.2009	10,00	364		0	0,00	90,82	90,82	0,192	-	-	21,21		0,97
УралсибЛК1	24.12.2008	11,60	791	238	8	2,78	69,10	69,62	4,004	-1,00	-7,54	-	97,41	0,62
УралсибЛК2	22.01.2009	12,99	995	449	10	3,66	48,10	48,82	3,452	-1,31	-8,23	-	111,52	1,09
УРСАБанк 2	12.12.2008	7,60	44		0	0,00	97,64	97,64	0,979	-	-2,36	26,71		0,13
УРСАБанк 3	04.12.2008	9,60	218		3	0,43	85,00	82,03	3,840	-	-10,18	53,01		0,57
УРСАБанк 5	21.04.2009	10,05	1084		0	0,00	50,00	50,00	0,220	-	-20,38	44,51		2,47
УРСАБанк 7	22.01.2009	8,40	1359	449	6	61,92	80,50	82,71	2,232	-	17,71	-	30,15	1,16
УРСАБанк 8	16.04.2009	11,19	2353	169	0	0,00	87,03	88,09	0,399	-	-4,74	-	44,84	0,48
ХКФ Банк-2	11.11.2008	9,25	559	195	2	1,91	90,00	90,00	4,283	0,00	0,00	-	33,31	0,51
ХКФ Банк-3	18.12.2008	13,00	687	141	0	0,00	95,03	95,02	1,460	-	3,67	-	29,74	0,38
Х														

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		Дюраци: лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шения	оферта	день
Энергетика														
БашкирэнЗв	19.12.2008	8,30	861	141	1	0,00	99,80	99,80	0,887	4,80	5,30	-	9,12	0,38
ГенерКомп1	23.12.2008	9,25	965	237	7	86,07	92,60	92,53	3,218	0,53	-0,73	-	23,22	0,63
ГидроОГК-1	31.12.2008	8,10	973		15	1,81	73,00	72,49	2,641	-0,84	-4,32	23,56		2,33
ДГК-01	13.03.2009	10,50	1591	135	19	1,40	82,99	80,01	1,352	0,00	-1,25	-	66,98	0,37
ЕЭСК-02	09.04.2009	8,74	1254	166	4	19,86	94,00	89,80	0,479	-4,70	-0,81	-	24,72	0,45
Кубаньэн-1	21.01.2009	7,85	630		0	0,00	99,97	99,97	2,108	-	-	8,02		1,54
Ленэнерго2	30.01.2009	8,54	1185		4	0,01	58,90	58,90	2,082	5,87	1,97	30,92		2,69
Ленэнерго3	22.04.2009	8,02	1267		2	15,65	60,00	52,00	0,154	-	-1,27	34,38		2,91
Мосэнерго1	17.03.2009	7,54	1049	321	12	0,98	97,12	97,11	0,888	7,50	2,90	-	11,35	0,86
Мосэнерго2	26.02.2009	7,65	2668	1212	11	0,96	94,92	94,91	1,299	5,20	19,91	-	9,69	2,95
МОЭСК-01	10.03.2009	8,05	1042		3	8,54	84,30	84,31	1,103	-	-10,65	15,56		2,55
ОГК-2 01о6	01.01.2009	7,70	614		2	0,07	74,00	74,07	2,489	-	-13,92	30,14		1,54
ОГК-3 об-1	12.12.2008	7,00	1136		0	0,00	100,00	100,00	2,647	-	-	-		0,00
ОГК-5 об-1	02.04.2009	7,50	1065	337	0	0,00	89,00	89,00	0,555	-	-1,20	-	22,33	0,91
ОГК-6 01о6	23.04.2009	7,55	1268	540	1	0,24	80,51	80,51	0,124	1,39	-5,49	-	25,39	1,42
ТГК-1 01	17.03.2009	7,75	1959	503	2	0,04	75,00	75,00	0,913	-3,00	-9,00	-	33,89	1,31
ТГК-2 1о6	03.03.2009	10,95	1007	307	0	0,00	100,00	100,00	1,710	-	-	-	11,21	0,82
ТГК-10 об1	18.12.2008	7,60	596	232	0	0,00	91,85	88,70	2,748	-	-1,00	-	23,17	0,62
ТГК-4 об.1	04.12.2008	7,60	1310	218	10	30,12	91,00	87,00	3,040	4,13	4,50	-	26,17	0,58
ТГК-6Инв-1	25.11.2008	10,00	1210	118	0	0,00	96,90	96,90	1,753	-	-0,10	-	21,67	0,32
ТГК-8 01	13.11.2008	8,00	1289	197	1	0,47	89,79	89,79	3,660	-	-3,21	-	32,03	0,52
Тюменэнрг2	02.04.2009	7,70	1247	519	0	0,00	70,00	72,00	0,570	-	0,00	-	39,89	1,38
ФСК ЕЭС-02	23.12.2008	8,25	601		8	90,19	97,50	95,29	2,871	0,61	1,03	11,78		1,53
ФСК ЕЭС-03	12.12.2008	7,10	44		6	1,08	99,35	99,35	2,684	0,20	-0,02	12,24		0,12
ФСК ЕЭС-04	09.04.2009	7,30	1072		1	8,74	87,00	87,00	0,400	0,00	-8,00	13,15		2,66
ФСК ЕЭС-05	02.12.2008	7,20	398		2	47,19	94,30	94,30	2,919	-	-3,30	13,38		1,04
ЭнергоСт-1	21.11.2008	9,50	933	23	0	0,00	90,00	90,00	4,138	-	0,00	-	178,68	0,10
ЭнергЦент1	08.01.2009	9,30	620	71	0	0,00	99,30	99,30	2,803	-	0,00	-	12,76	0,22
Якутскэн02	12.03.2009	8,59	1226	134	0	0,00	99,00	99,00	1,130	-	0,00	-	11,30	0,41
Прочие														
РКС-01	15.04.2009	1,00	168		0	0,00	100,00	100,00	0,038	-	-	1,00		0,99
АиФМПфин 1	17.12.2008	14,00	231		0	0,00	67,00	68,02	5,101	-	-15,53	109,91		0,59
КАРО 01	23.12.2008	14,30	419	237	0	0,00	85,00	85,80	4,976	-	0,00	-	47,46	0,64
Интурист-1	22.04.2009	9,00	539		0	0,00	98,50	98,50	0,173	-	0,00	10,34		1,39
ТАИФ-Фино1	12.03.2009	8,42	680		0	0,00	99,80	99,81	1,107	-	-	-		0,00
РБК ИС БО4	24.03.2009	12,25	146		3	13,84	71,00	76,49	7,316	4,94	5,71	84,75		0,40

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	-51,21%	-86,16%	-3,39%	-46,26%	-79,01%	-84,59%	37,29	-0,47
Универсальный	Умеренная	10,12%	-32,20%	1,90%	-14,47%	-29,92%	-30,62%	14,47	-0,34
Перспективный	Фонд производных инструментов	-87,03%	-86,48%	-5,88%	-56,48%	-82,76%	-84,64%	21,84	-1,89
Валютный	Агрессивная	-60,45%	-70,76%	-4,23%	-45,62%	-67,87%	-67,50%	15,75	-1,96
Доходный II	Агрессивная	-84,58%	-88,27%	-4,21%	-52,68%	-83,01%	-86,51%	23,91	-1,57
Вечные ценности	Индексный фонд золота и серебра	-15,42%	-24,67%	-2,12%	-23,07%	-27,41%	-19,20%	10,48	-0,86
RTS USD ***	Индекс РТС	1,84%	-76,01%	-13,68%	-57,90%	-74,11%	-74,46%	45,45	-0,15
RTS RUR ***	Индекс РТС рубли	-7,28%	-73,63%	-13,50%	-54,69%	-70,47%	-72,32%	40,33	-0,21
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	45,66%	-3,46%	0,00%	-4,88%	-5,94%	-2,02%	12,72	0,18
Золото	Котировка в ЦБ РФ	8,66%	-7,98%	-4,33%	-15,34%	-8,26%	-0,94%	10,90	-0,18
Серебро	Котировка в ЦБ РФ	-27,60%	-28,75%	-4,80%	-23,59%	-35,01%	-22,72%	12,42	-1,30

(*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

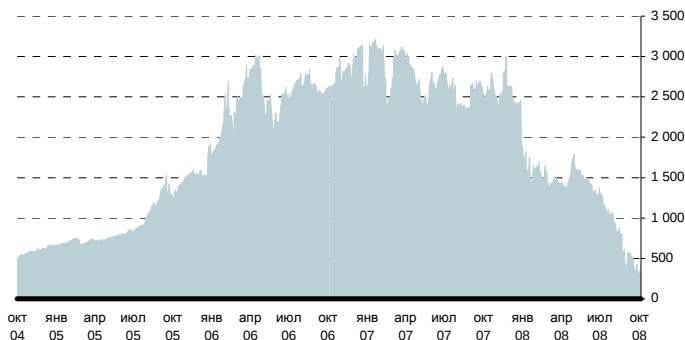
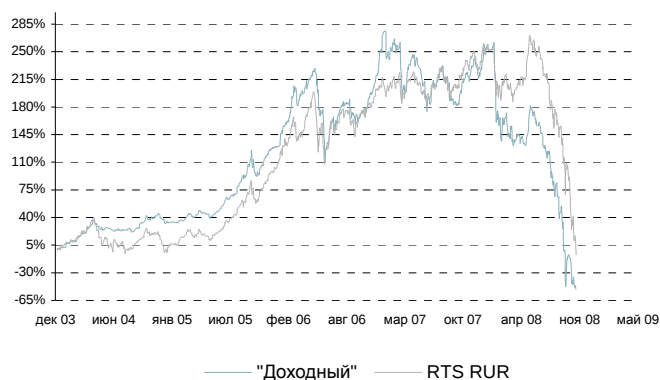
Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

(**) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

(***) Для сравнения с рублевыми фондами используется индекс RTS RUR, для сравнения с валютным фондом - RTS USD

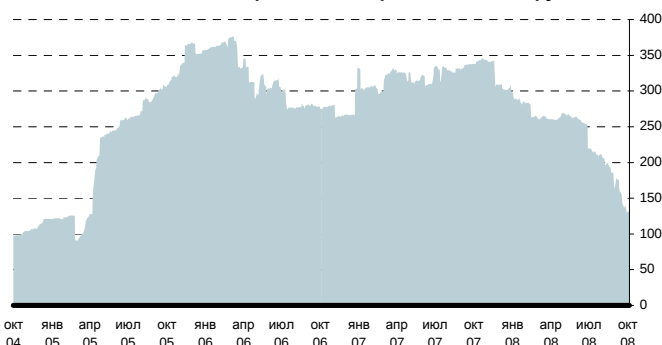
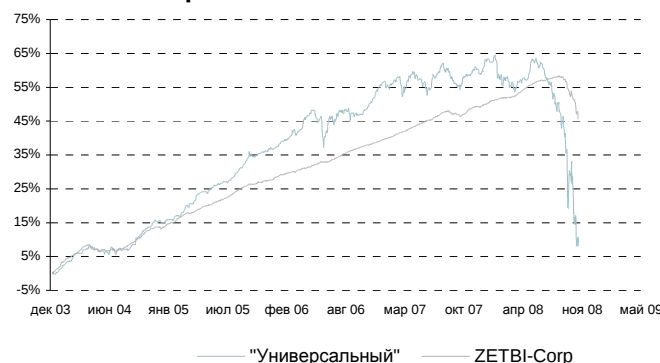
ОФБУ "Доходный"

Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.

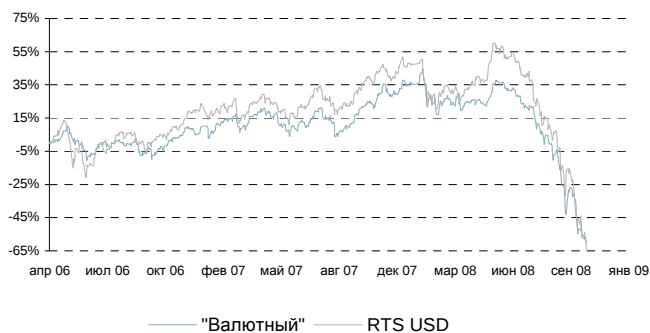


ОФБУ "Универсальный"

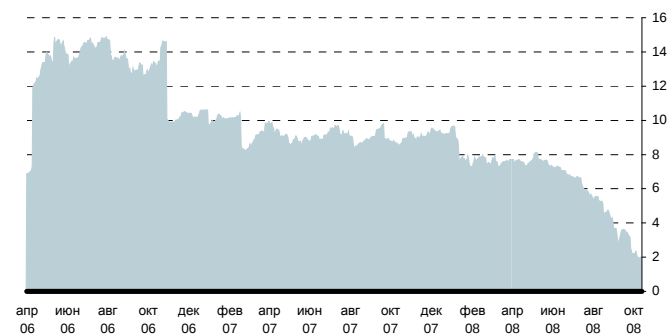
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



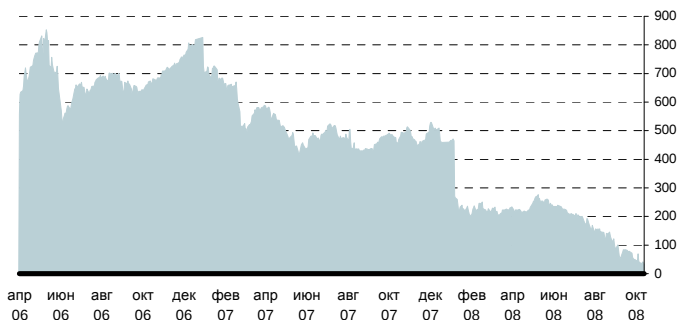
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



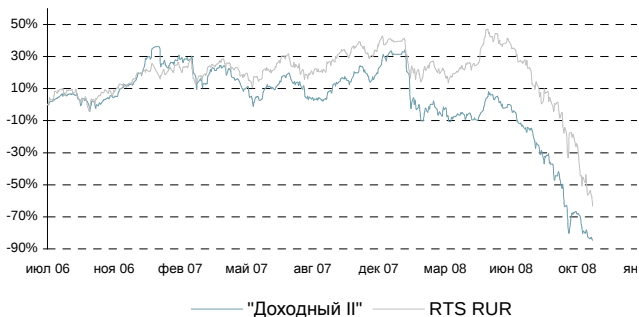
ОФБУ "Перспективный"



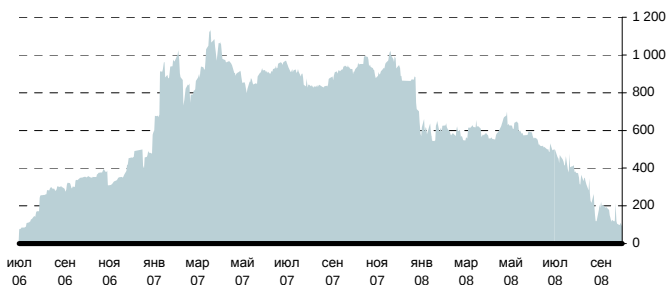
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



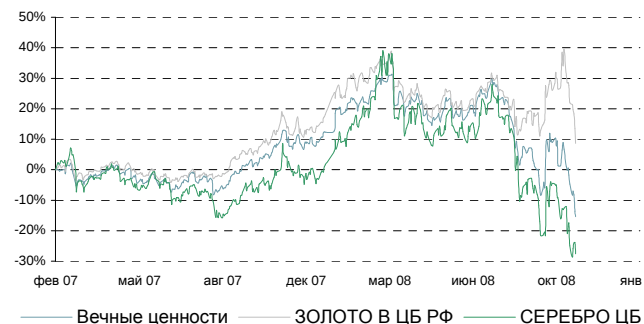
ОФБУ "Доходный II"



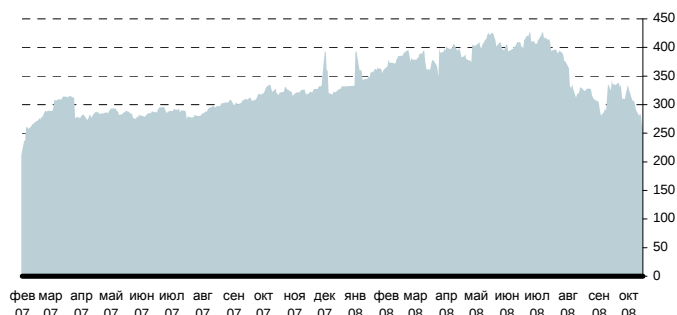
Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



ОФБУ "Вечные ценности"



Стоимость чистых активов фонда "Вечные ценности" млн. руб.



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
 Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru

Управление продаж

Валютные облигации
 Рублевые облигации
 Рублевые облигации
 Рублевые облигации

Светлана Агиевец
 Виталий Киселев
 Виктория Морозова
 Алексей Криволап

s.agievets@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru
v.morozova@zenit.ru
a.krivolap@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Стратегия/кредитный анализ
 Макроэкономика
 Кредитный анализ
 Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Александр Ермак
 Владимир Евстифеев
 Наталия Толстошеина
 Даниил Иванов
 Ольга Дмитриева

a.ermak@zenit.ru
v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
daniil.ivanov@zenit.ru
o.dmitrieva@zenit.ru

Акции
 Акции

Игорь Нуждин
 Дмитрий Дзюба

i.nujdin@zenit.ru
d.dzuba@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Доверительное управление активами
 Брокерское обслуживание
 Брокерское обслуживание

Сергей Матюшин
 Ирина Киреева
 Тимур Мухаметшин

s.matyushin@zenit.ru
i.kireeva@zenit.ru
t.mukhametshin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации
 Рублевые облигации

Алексей Балашов
 Степан Ермолкин

a.balashov@zenit.ru
stepan.ermolkin@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.