

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

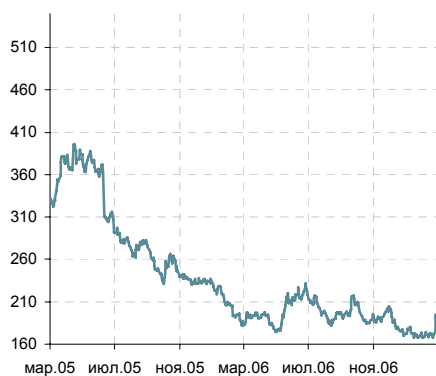
ISM скрасил картину последних дней, при этом инфляция вновь напоминает о себе, но инвесторы по-прежнему бегут в UST. Газпром размещает долларовой выпуск с премией 15-20 б.п. (Подробнее стр.3 )

На волне укрепления ликвидности рыночное настроение будет менее пессимистичным. Достаточно благоприятная ситуация сложилась для спекулятивно настроенных инвесторов, которым стоит обратить внимание на подешевевшие в последние несколько дней выпуски и возникшие диспропорции по спредам торгующихся бумаг. (Подробнее стр.4 )

Кредитный комментарий: X5 – Итоги телефонной конференции(Подробнее стр.5 )

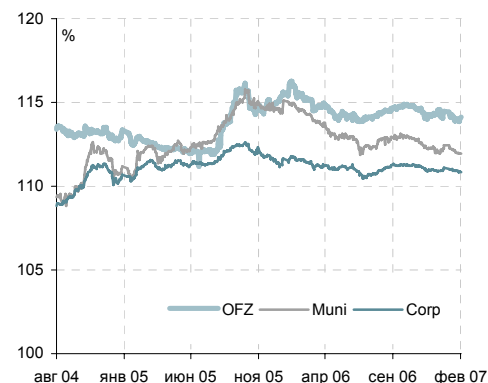
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	4
Кредитный комментарий	5
Торговые идеи	6
Приложение	8

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

## НОВОСТИ

Ставка купона по облигациям второго выпуска ООО «Белон – Финанс» установлена в размере 9.25% годовых, что определило эффективную доходность к оферте через 2.5 года на уровне 9.46% годовых. Выпуск размещен полностью. Спрос на аукционе составил 2.6 млрд. руб. /Cbonds/

Правительство Москвы завершило добровольный обмен своих краткосрочных облигаций на более длинные. Общий объем сделок февраля – марта превысил 21 млрд. руб. или 92% от эмиссии, которая могла быть предъявлена инвесторами. /Reuter/

На 6 марта запланировано размещение облигаций ЗАО «Искрасофт» серии 02 объемом 300 млн. руб. /Cbonds/

Размещение дебютного выпуска облигаций Банка Возрождение объемом 3 млрд. руб. намечено на 7 марта. /Finambonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 Строительно-промышленного открытого акционерного общества «Сибкадемстрой» объемом 500 млн. руб. /Cbonds/

ОАО «Кристалл финанс» утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 на сумму 1.3 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «НПО «Сатурн» утвердил решение о выпуске облигаций серии 03 на сумму 3.5 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Жилсоципотека – Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

ЗАО «Пивоварня Москва-Эфес» приняло решение о размещении двух выпусков облигаций серии 01 и серии 02 по 3 млрд. руб. каждый. Срок обращения облигаций составит 3 года. Поручителем займов будет выступать ОАО «Пивоваренное объединение «Красный Восток – Солодовпиво». /Finambonds/

Вимм-Билль-Данн разместил второй выпуск двухлетних еврооблигаций на \$150 млн. со ставкой купона в 7.5%. Привлеченные средства планируется направить на модернизацию предприятий. По результатам прошлого года оценочное соотношение Долг/ЕБИТДА составляет порядка 1.3-1.5. Привлечение дополнительных средств, на наш взгляд, не должно существенно ухудшить качество долгового покрытия и, по нашим расчетам, показатель не должен превысить 2.0. в 2007 г. Текущий спред по второму выпуску рублевых облигаций компании в 200 б.п. является справедливым и мы не видим причин для его расширения.

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Продолжающееся падение фондовых индексов вновь после недолгого перерыва привело к повышенному спросу на казначейские бумаги. Индексы Dow и S&P снизились на 0.3%, Nasdaq – на 0.5%. Дополнительную поддержку также оказали данные по расходам на строительство (-0.8%, прогноз -0.5%), и еженедельным обращениям за пособием по безработице (338 тыс., прогноз 325 тыс.). В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 4.61%, 10-летних – на 2 б.п. до 4.55%.

В то же время, мы отмечаем, что персональные доходы населения выросли в январе на 1% (ожидания 0.3%), расходы – на 0.5% (ожидания 0.4%), а индекс PCE вырос на 0.3% (прогноз 0.2%). Кроме того, индекс деловой активности в промышленности ISM вырос с 49.3 п. до 52.3 п. (ожидания 50 п.) в основном благодаря новым заказам, росту производства и значительному сокращению запасов. При этом ценовая составляющая индекса достигла 5-месячного максимума 59 п. Позитивная динамика ISM несколько сглаживает слабые оценки производственной активности после недавней статистики по заказам на товары длительного пользования и чикагскому PMI. Таким образом, двойственность ситуации все больше усугубляется: противоречивые данные по промышленному сектору выходят на фоне роста доходов населения и, как следствие, сохраняющейся инфляционной напряженности. Мы продолжаем склоняться к варианту длительного периода пауз, при этом, на наш взгляд, максимально, на что могут рассчитывать инвесторы, это одно снижение во второй половине года. В этой связи высокая вероятность двух понижений, витающая сейчас над рынком, неоправданна и можно ждать коррекции в сторону менее оптимистичного варианта.

### Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки вчера вновь оказались под давлением падающих фондовых индексов. Бразилия-40 снизилась на 19 б.п., Турция-30 – на 16 б.п., Венесуэла-34 – на 28 б.п. В итоге суверенные спрэды Мексики, Венесуэлы и Турции расширились на 1 б.п.

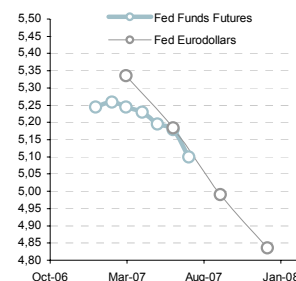
### Российский сегмент

Российские еврооблигации плавно снижались на фоне продолжающегося бегства инвесторов из рискованных активов. Россия-30 закрылась на уровне 113.125-113.375% (YTM 5.66%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries расширился на 3 б.п. до 111 б.п. В корпоративных бумагах также преобладали продажи. Евробонды Газпрома потеряли порядка 20 б.п., МТС-12 – 25 б.п., бумаги Альфа-банка после сообщений о новом выпуске – около 50 б.п.

На первичном рынке Газпром закрыл размещение двух выпусков: евробонд номинированный в долларах объемом 1.3 млрд. разместился с доходностью 6.51%, второй транш объемом 500 млн. евро – с доходностью 5.44%. Если доходность последнего в целом соответствует текущей кривой, то долларовой выпуск, на наш взгляд, несет премию порядка 15-20 б.п. Подобное событие явление редкое (вспомнить недавнее размещение Транснефти) и, по всей видимости, связано с негативной конъюнктурой на развивающихся рынках.

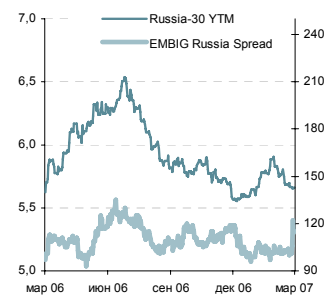
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спрэда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

## Российский долговой рынок

Ожидания благоприятных условий денежного рынка, характерных для начала месяца, вчера практически не оправдались – ставки МБК оставались достаточно высокими – на уровне, близком к 5%. Помимо этого сохранялось давление негативного новостного фона с фондового рынка, довольно высокой волатильности базовых активов и падения развивающихся рынков. В этом свете, хотя масштабы оборотов были достаточно умеренными, продажи преобладали в госбумагах длинной дюрации – серии 46020 и 46018 потеряли в цене по итогам дня 20 б.п. и 15 б.п. соответственно. В корпоративном сегменте сделки носили разнонаправленный характер. В частности, в первом эшелона на фоне снижения котировок ГидроОГК, РЖД, ФСК в пределах 10 б.п – 25 б.п. пользовались спросом бумаги Лукойл-4, подорожавшие на 7 б.п. Также «в плюсе» вчера закрылись УМПО-2 (+ 17 б.п. по средневзвешенной цене), который мы продолжаем рекомендовать к покупке с целевым ориентиром по доходности 8.5% к оферте, НУТРОП (+ 6 б.п.), которые также входят в список наших рекомендаций.

Основное же действо разворачивалось вчера в субфедеральном сегменте вокруг облигаций Москвы, в которых правительство Москвы завершило процесс обмена краткосрочных выпусков 29,31,36,40,42,43 с погашением в 2007 – 2008 гг. на более длинные, погашаемые в 2009 – 2015 гг. серии 39,41,44 и 47. Общий объем выкупленных бумаг составил 14.34 млрд. руб., размещенных – 13.64 млрд. руб. С учетом того, что во время первого этапа обмена (с 1 по 6 февраля) было выкуплено бумаг на 6.87 млрд. руб., а размещено на 6.84 млрд. руб. общий объем сделок превысил 21 млрд. руб. или 92% от эмиссии, которая могла быть предъявлена инвесторами. При этом можно отметить, что объем задолженности города сократился на 730 млн. руб.

Мы ожидаем, что сегодня на волне укрепления ликвидности (по сравнению со вчерашним днем остатки на счетах увеличились на 89.8 млрд. руб. до 547.1 млрд. руб., ставки overnight уже приблизились к 4%) рыночное настроение будет менее пессимистичным. При этом свою порцию позитива, на наш взгляд, вполне могут внести «добрые вести» с нефтяного и фондового рынков. В этом свете мы полагаем, что достаточно благоприятная ситуация сложилась для спекулятивно настроенных инвесторов, которым стоит обратить свое внимание на подешевевшие в последние несколько дней выпуски и возникшие диспропорции по спредам торгуемых бумаг. Исходя из этого, достаточно привлекательно, на наш взгляд, выглядят бумаги РЖД-6, Газпром-8, Мосэнерго-1.

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,86	0,00%	-0,07%
Zetbi Muni	111,85	-0,06%	-0,13%
Zetbi Corp	110,92	-0,04%	-0,07%
Zetbi Corp10	117,90	-0,07%	-0,19%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	11148,53	-0,08
МГор41-об	3330,44	0,05
МГор42-об	2839,83	-
МГор29-об	2749,26	-0,74
МГор40-об	2593,07	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МаксиГ 01	301,99	-0,19
ГидроОГК-1	292,18	-0,08
Лукойл4обл	288,85	0,07
РЖД-05обл	232,70	-0,01
ВостСервФ1	222,28	0,09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кредитный комментарий

### Х5 – итоги телефонной конференции

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

Вчера Х5 провела телефонную конференцию, на которой были обсуждены предварительные результаты 2006 г. и новая опционная программа для менеджеров. Никаких прогнозов в отношении динамики финансовых показателей в текущем году, а также данных баланса за прошлый год предоставлено не было, за исключением размера чистого долга, который оценивается компанией в \$1 млрд. Х5 еще раз подтвердила свое намерение выполнить опцион на покупку Карусели, при условии приемлемости цены и позитивной динамики показателей деятельности сети гипермаркетов. Цена опциона будет рассчитываться на основе рыночных мультипликаторов, которые, тем не менее, подразумевают дисконт к коэффициентам Х5.

Однако вне зависимости от того, будет ли приобретена сеть Карусель, Х5 намерена развивать собственную сеть гипермаркетов, открыв первый собственный магазин уже в текущем году. В дальнейшем планируется органически открыть, по выражению представителя компании «десятки и десятки» гипермаркетов.

В отношении планируемых заимствований в размере 25 млрд. рублей представители Х5 заявили, что первый заем на 9 млрд. руб. будет размещен в ближайшее время, а что касается двух оставшихся займов по 8 млрд. руб. каждый, то никаких временных рамок их размещения названо не было, и компания будет выводить их на рынок по мере необходимости.

Что касается динамики представленных финансовых показателей, то рост валовой рентабельности был достигнут, в первую очередь, за счет синергии от слияния Пятерочки с Перекрестком, проявившейся в улучшении условий закупочной политики и оптимизации логистики, при этом повышения розничной цены не было. Давление на операционные потоки оказали как рост арендных платежей, так и возрастающая конкуренция, требующая увеличения затрат на рекламу. При этом, по оценке компании, рост конкуренции наиболее негативно влияет на маржу дискаунтеров. С точки зрения торговых площадей, у марки «Пятерочка» 55% торговой площади находится в собственности, 45% - в аренде, у марки «Перекресток» - 50% на 50%. В совокупном объеме продаж 55% приходится на Москву, 30% - на Санкт-Петербург и область, и 15% - на регионы.

Мы сохраняем наш взгляд на компанию и ее бумаги без изменений, и считаем текущий спрэд справедливым.

## Торговые идеи

### Рублевые облигации

- **Лукойл - 4** - потенциал снижения доходности в пределах 15 б.п.
- **УМПО-2** – справедливую доходность на вторичном рынке оцениваем на уровне 8.5% годовых.
- **Юнимилк** - На фоне существенного снижения доходности облигаций Юнимилка (на 26 б.п) в течение последних двух месяцев (с 9.97% до 9.71%) мы меняем нашу рекомендацию ПОКУПКА по бумагам компании на ДЕРЖАТЬ в связи с тем, что мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества. После того, как компания представит отчетность за 2006 г., по ее результатам мы сможем пересмотреть наши оценки на компанию и, возможно, изменить рекомендацию. Мы оцениваем справедливую разницу в спредах к ОФЗ по бумагам Юнимилка и ВБД в 150 б.п. На текущий момент данная разница составляет порядка 160-165 б.п.
- **Волгателеком-4** – бумага привлекательна для покупки на фоне близкого по дюрации Волгателеком-3. Ожидаем сужение спреда не менее чем на 20 б.п. в среднесрочной перспективе (после включения выпуска в котировальные листы).
- **Дикси** - Мы сохраняем наш оптимистичный взгляд по облигациям Дикси и рекомендуем бумаги к спекулятивной покупке. Справедливую доходность оцениваем на уровне 11% и, по-прежнему считаем, что текущая доходность бумаг завышена.
- **Нутритэк** - рекомендуем сохранять позиции в короткой бумаге с относительно высокой доходностью. Кроме того, в среднесрочной перспективе мы не исключаем улучшения кредитного качества Нутритека, если компания реализует планы по IPO (раньше в качестве ориентировочной даты размещения назывался апрель 2007).
- **Техносила** – несмотря на то, что спред приблизился к справедливому, на наш взгляд, уровню 500 б.п., рекомендуем сохранять позиции в бумаге. При этом мы не исключаем дальнейшего снижения доходности в среднесрочной перспективе на фоне позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании.
- **Л'этуаль** – Хотя краткосрочный ценовой апсайд по данному выпуску незначительный, бумага интересна для покупки с точки зрения соотношения «риск-доходность». Текущая премия в доходности к Арбат Престижу в достаточной мере компенсирует отсутствие отчетности по МСФО и наличие собственных площадей, учитывая уверенный рост оборотов и наименьшую среди прямых аналогов (Арбат Престиж, Единая Европа) долговую нагрузку.
- **ТОП-КНИГА-2** – бумага торгуется со справедливой, на наш взгляд, доходностью, однако привлекательна для покупки с точки зрения соотношения «риск-доходность». От большинства непродовольственных ритейлеров эмитента отличает понятная структура (все денежные потоки генерирует одна компания), при этом стабильный рост бизнеса происходит при отсутствии агрессивной стратегии по увеличению долга.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной программы на финансирование которой были использованы средства облигационного займа проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента и рекомендацию «покупать».

## Валютные облигации

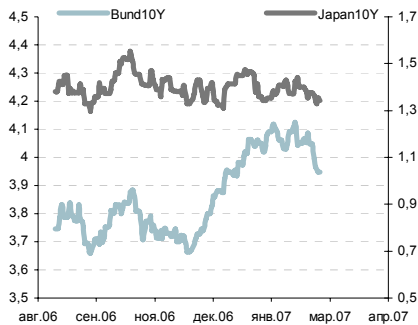
- **Вымпелком-16: выпуск отстал от остальной кривой эмитента (порядка 40-50 б.п.)**  
После объявления финансовых результатов короткие бумаги эмитента росли опережающим темпом. В случае роста процентных ставок можно хеджировать покупку продажей Вымпелкома-11
- **Система-11: потенциал снижения премии к МТС-10 до 40 б.п.**  
После повышения разницы в рейтингах бондов между Системой и МТС, спрэд в 70 б.п., на наш взгляд, неоправданно широкий.
- **Межпромбанк-10 и Союз-10: потенциал снижения доходности 20-30 б.п.**  
Мы полагаем, что выпуски банков с рейтингами В1/В должны торговаться в одном диапазоне 9-9.1% (Славинвест, Банк СПб), при этом некоторая разница в дюрациях может быть компенсирована большими масштабами бизнеса в случае Межпромбанка и поддержкой сильного акционера «Базовый Элемент» в случае Союза..
- **Локо-банк-10: потенциал снижения доходности 30-40 б.п.**  
Мы полагаем, что премия за разницу в рейтингах в одну ступень и меньшие масштабы бизнеса относительно банков торгующихся в диапазоне 9-9.3% не должна превышать 40 б.п.

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	3/1/2007	4,61	-3	-32	-10
UST 10 yr	3/1/2007	4,55	-2	-27	-8
UST 30 yr	3/1/2007	4,68	-1	-25	6
Bund 2 yr	3/1/2007	3,86	-1	-5	78
Bund 10 yr	3/1/2007	3,95	-1	-11	37
Bund 30 yr	3/1/2007	4,07	0	-13	28
Fed Fund	2/28/2007	5,25	0	0	75
Libor 1 mo	2/28/2007	5,32	0	0,0	68
Libor 6 mo	2/28/2007	5,33	0	-7,2	35
Libor 12 mo	2/28/2007	5,24	-1	-18	11
S&P 500	3/2/2007	1403,17	-0,26%	-3,12%	8,85%
Nasdaq Composite	3/2/2007	2404,21	-0,49%	-2,89%	4,03%
RTS	3/1/2007	1797,10	-3,29%	-5,25%	22,51%
EURUSD	3/2/2007	1,3171	-0,12%	1,62%	9,40%
USDJPY	3/2/2007	117,65	0,03%	-2,87%	1,53%
USDRUB	3/2/2007	26,17	0,05%	-1,27%	-6,59%
EURRUB	3/2/2007	34,47	-0,06%	0,33%	2,21%
Brent 1m Future	3/2/2007	62,06	-0,08%	6,25%	-3,14%
Gold	3/2/2007	659,15	-0,80%	1,74%	15,67%

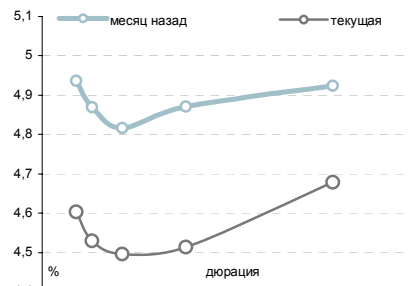
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



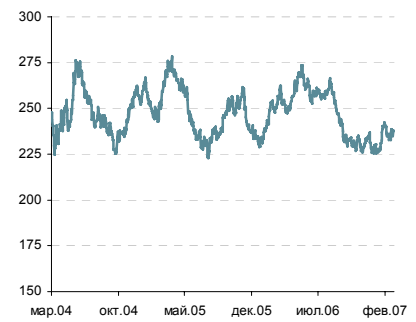
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



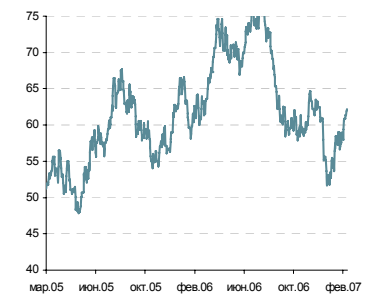
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	3/1/2007	113,35%	-4	6	150	103	5,66
UMS-31*	2/28/2007	128,43%	-14	20	185	23	6,06
Turkey-30*	3/1/2007	152,54%	-12	-145	-96	-649	7,17
Venezuela-27*	2/28/2007	124,28%	42	-149	58	-472	7,00
EMBIG	3/1/2007	187	1	20	1	16	-
EMBIG Russia	3/1/2007	115	1	13	1	16	-
EMBIG Brazil	3/1/2007	194	0	19	0	4	-
EMBIG Mexico	3/1/2007	133	1	14	1	18	-
EMBIG Turkey	3/1/2007	236	1	28	1	29	-
EMBIG Venezuela	3/1/2007	226	1	27	1	43	-

\* - Указаны котировки

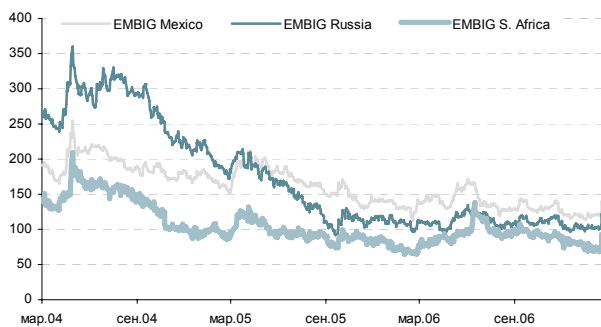
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



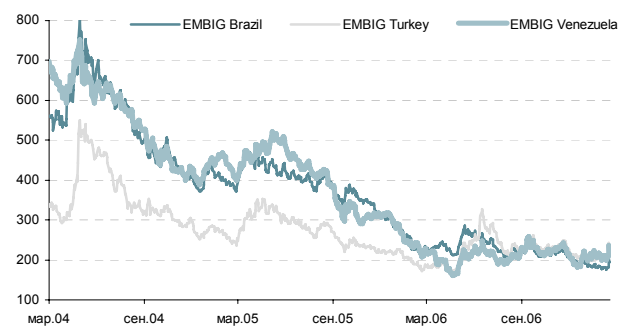
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan





## Котировки российских еврооблигаций

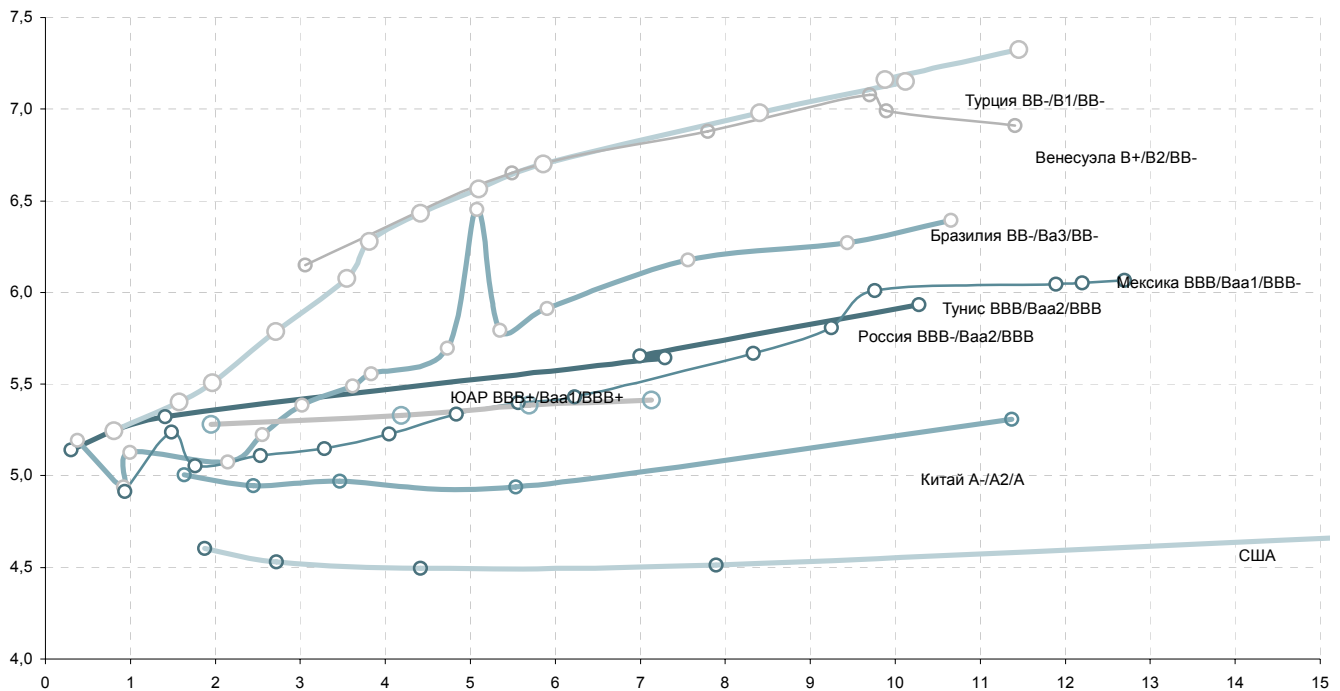
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	101,37	101,42	5,22	0,30	11
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,19	104,29	5,30	1,41	217
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	144,20	144,50	5,66	7,29	110
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	181,54	181,79	5,94	10,28	132
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	113,30	113,40	5,66	6,99	103
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,13	98,23	5,74	0,66	71
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	96,87	97,03	5,72	1,09	78
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,73	90,93	5,51	3,68	93
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	102,02	102,12	3,87	0,14	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	108,72	108,97	4,13	2,34	27
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	128,14	128,39	5,08	5,55	56
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	106,94	107,29	4,69	3,87	82
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BBB	100,48	100,51	5,22	0,13	9
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	112,09	112,39	5,43	2,24	87
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	110,10	110,47	4,59	3,03	72
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	118,47	118,77	5,89	4,66	138
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	104,03	104,42	5,23	6,20	130
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	105,08	105,33	6,59	8,40	202
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	127,79	127,94	6,44	11,82	178
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB+	108,59	108,79	5,74	1,67	109
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	103,17	103,34	5,90	0,62	86
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	102,92	103,17	6,07	3,71	156
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	105,62	105,87	6,66	6,68	212
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,08	103,21	6,08	0,85	112
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	105,52	105,77	6,59	3,00	207
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	105,35	105,60	6,67	4,00	217
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB+	107,58	107,83	6,30	2,00	172
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB+	103,85	104,10	6,49	2,58	196
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB+	106,63	106,88	6,65	3,72	215
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB+	106,95	107,20	7,19	6,35	264
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,67	103,92	6,47	2,41	193
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	103,94	104,10	6,41	1,00	151
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,48	105,82	7,18	3,25	267
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	100,33	100,58	7,62	1,81	301
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,70	102,95	5,92	2,26	136
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB/BB	102,19	102,42	6,47	1,46	175
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,66	103,75	6,58	1,79	197
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	108,19	108,59	7,69	5,08	317
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,51	101,68	7,08	1,11	223
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	102,37	102,53	5,90	1,08	103
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	114,98	115,23	6,36	5,58	183
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB	109,45	109,70	6,50	2,105	193
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,51	102,76	7,82	6,002	328
TMK-09 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	103,42	103,67	6,96	2,201	240
KazanOS-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,78	101,03	9,00	3,60	450
NKNH-15 \$	12/22/2015	200	8,500	B1/-/B+	100,22	100,47	8,44	6,01	390
SUEK-08 \$	10/24/2008	175	8,625	-/-/-	101,70	102,08	7,36	1,46	264
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,24	102,49	7,32	6,102	278
<b>Banks</b>									
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	101,24	101,49	6,69	2,64	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,82	102,01	5,71	1,62	103
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,63	106,88	5,80	3,78	130
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	102,60	102,72	6,73	2,62	78
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	101,59	101,84	6,12	13,17	145
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	102,20	102,35	5,78	1,50	106
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	100,07	100,32	6,47	6,30	193
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	100,50	100,75	8,41	1,81	381
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/BB-	100,04	100,26	7,89	1,47	317
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB/BB-	100,74	101,00	7,04	1,22	221
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba2/-/BB-	100,50	100,73	7,60	2,23	304
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B+/B+	100,29	100,54	9,54	3,09	397
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,89	105,14	5,86	2,23	130
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	104,24	104,49	6,04	3,17	153
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	104,12	104,37	6,49	4,84	198
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	103,08	103,33	7,71	3,15	199
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	B1/-/B	100,86	101,11	9,07	2,29	452
Bank Soyuz-09 \$	2/16/2010	125	9,375	B1/B-/B-	99,65	99,90	9,46	2,51	493
Credit Bank of Moscow-09 \$	10/21/2009	100	9,500	B1/-/B-	99,80	100,05	10,08	2,18	552

ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	101,02	101,22	6,02	1,31	122
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	100,22	100,47	6,95	3,08	157
IIB-10 \$	2/12/2010	150	9,500	B1e/-/B	100,16	100,41	9,38	2,49	485
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B/B+	104,02	104,27	8,59	3,49	408
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,25	100,54	8,04	1,91	344
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B	100,63	100,88	10,23	3,53	504
ZENIT-09 \$	10/27/2009	200	8,750	-/-/B	99,71	100,06	8,79	2,24	424
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,55	99,93	8,14	1,80	353
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	300	8,750	Ba3/B+	100,43	100,68	8,51	2,38	397
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+/B+	100,98	101,23	8,38	2,92	386
Promsviaz-11 \$	10/20/2011	125	8,750	Ba3/B+/B+	100,83	101,21	8,47	3,63	397
Promsviaz-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-/B-	101,41	101,82	9,22	3,94	472
RSHB-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/-/BBB	102,13	102,38	7,34	3,74	188
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,88	103,13	5,96	3,21	145
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,70	104,95	6,22	4,88	171
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,20	100,23	6,42	0,10	130
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,28	100,42	7,14	0,52	207
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,46	100,62	7,60	1,03	271
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,27	96,52	8,69	2,97	417
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	98,84	99,09	8,92	3,33	441
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,00	98,25	9,89	3,08	495
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,75	104,00	8,05	2,21	357
Sibacadembank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-/-/B	102,40	102,69	7,47	1,09	261
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	-/-/B	101,44	101,69	8,19	1,90	359
Sibacadembank-11 EUR	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,44	101,69	8,19	1,90	359
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/B-/B-/*+	101,87	102,12	9,04	2,36	450

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

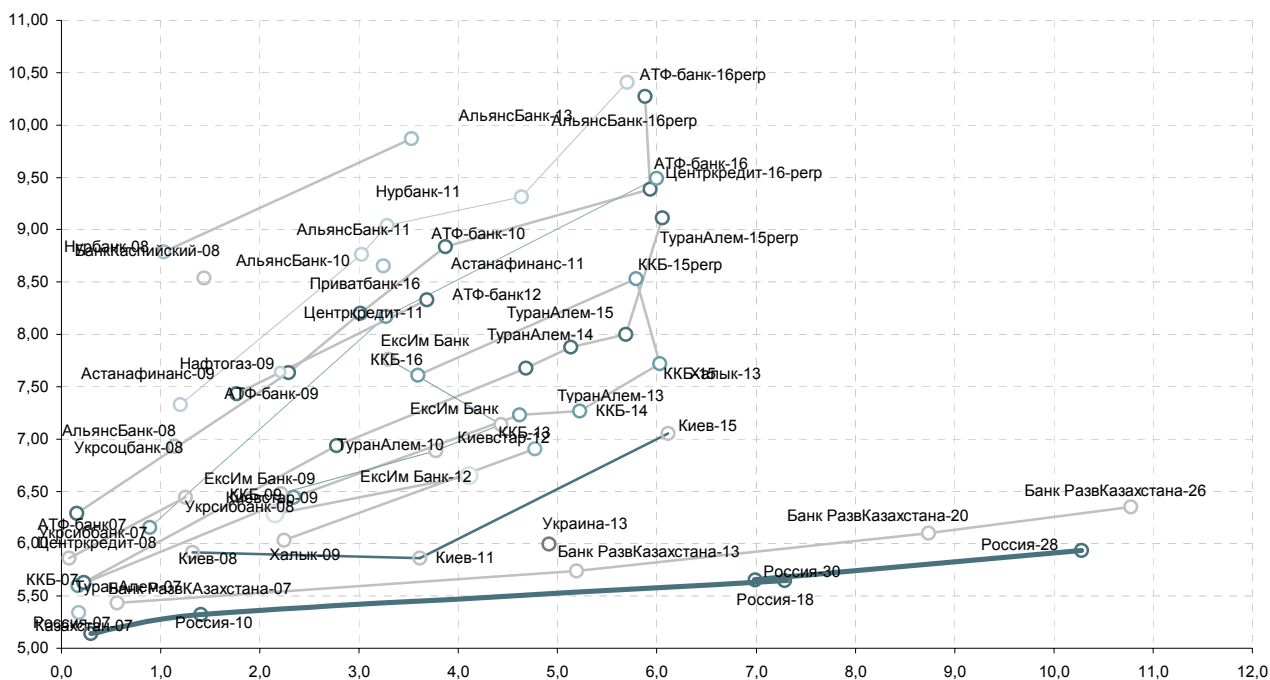
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	111,68	111,93	6,45	5,07
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	133,34	133,44	5,91	5,91
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	ВВ-/Ва3/ВВ-	152,32	152,76	7,15	10,12

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

### Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,72	102,03	7,329	1,20
Alliance Bank-10	11/22/2010	200	9,00	-/Ba2/BB-	100,22	100,72	8,761	3,02
Alliance Bank-11	4/20/2011	250	8,75	-/Ba2/BB-	98,50	99,00	9,041	3,28
Alliance Bank-13	9/25/2013	350	9,25	-/Ba2/BB-	99,30	99,68	9,315	4,63
Alliance Bank-16-perp	-	150	9,38	-/B1/-	93,74	93,99	10,84	5,70
Astana-finance-9	2/16/2009	125	7,63	-/Ba1/BB+	100,09	100,34	7,429	1,77
Astana-finance-11	11/16/2011	175	9,00	-/Ba1/BB+	102,28	102,53	8,331	3,69
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,28	100,32	6,292	0,16
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,70	102,94	7,631	2,29
ATF Bank-10	10/28/2010	200	8,13	B+/Ba1/BB-	99,25	99,74	8,203	3,01
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,14	101,64	8,839	3,87
ATF Bank-16	5/11/2016	350	9,00	B+/Ba1/BB-	97,22	97,64	9,385	5,94
ATF Bank-16-perp	-	100	10,00	CCC+/Ba3/-	97,82	98,32	11,112	5,88
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,42	101,65	6,154	0,89
Centercredit-11	2/2/2011	300	8,00	-/Ba1/BB-	98,92	99,42	8,173	3,27
Centercredit-16-perp	-	100	9,13	-/Ba3/-	97,57	97,82	10,299	6,00
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB/A2/BBB	100,91	100,96	5,435	0,56
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB/A2/BBB	108,57	108,97	5,737	5,19
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB/A2/BBB	103,11	103,61	6,097	8,74
Dev. Bank of Kazakhstan-26	3/23/2026	150	6,00	BBB/A2/BBB	95,88	96,13	6,353	10,78
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,44	104,93	6,032	2,25
Halyk Bank-13	5/13/2013	300	7,75	BB+/Baa1/BB+	103,68	104,18	6,905	4,77
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB/Baa2/BBB	100,95	100,98	5,341	0,18
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	100,68	100,73	5,601	0,17
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,83	101,33	6,443	2,34
KKB-11	3/23/2011	300	5,13	BB+/Baa1/BB+	97,83	98,11	5,66	3,38
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,81	106,18	7,228	4,61
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	102,83	103,31	7,267	5,23
KKB-15	11/3/2015	500	8,00	BB+/Baa1/BB+	101,24	101,74	7,718	6,03
KKB-15-perp	-	100	9,20	B/Baa3/B+	103,50	104,00	9,217	5,79
KKB-16	7/27/2016	200	8,63	BB-/Baa2/BB	103,34	103,72	8,732	3,59
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	99,94	100,21	8,786	1,03
Nurbank-11	10/17/2011	150	9,38	B/Ba3/-	97,82	98,18	9,869	3,53
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	100,89	100,95	5,629	0,23
Bank TuranAlem-08	11/23/2008	200	7,01	BB/Baa1/BB+	100,49	100,79	6,516	0,21
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,17	102,67	6,934	2,77
Bank TuranAlem-11E	9/27/2011	500	6,25	BB/Baa1/BB+	99,38	99,76	6,299	3,76
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,25	100,65	7,877	5,13
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,38	102,88	8,001	5,69
Bank TuranAlem-15-perp	-	400	8,25	B-/Baa3/B+	94,56	94,81	9,705	6,05

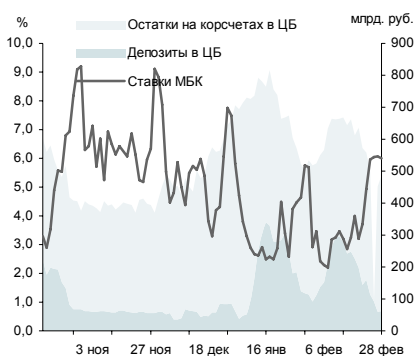


Bank Caspian-08 <b>Ukraine</b>	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,72	99,01	8,536	1,44
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/Ba3/-	108,64	109,13	6,282	2,15
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/Ba3/-	104,21	104,71	6,651	4,11
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	100,85	101,10	7,642	2,20
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,28	108,53	5,993	4,91
Ukraine-15	10/13/2015	600	4,95	BB-/B1/BB-	96,24	96,60	5,45	6,68
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B1/-	103,65	103,80	5,914	1,32
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B1/-	110,06	110,47	5,863	3,61
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B1/-	105,63	106,03	7,056	6,11
Ukrsibbank-07	4/5/2007	100	10,50	-/Ba2/BB-	100,32	100,34	5,861	0,08
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,86	103,19	6,441	1,25
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,70	102,94	6,476	2,21
Exlm Bank-11	9/7/2011	500	7,65	-/Ba2/BB-	102,65	102,90	6,89	3,77
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,00	98,45	7,139	4,43
Exlm Bank-16	2/9/2016	95	8,40	-/Ba2/B	104,03	104,03	7,763	3,30
Ukrotsfinance-8	6/6/2008	100	9,00	B/Ba3/B-	102,16	102,41	6,931	1,14

Источник: Bloomberg

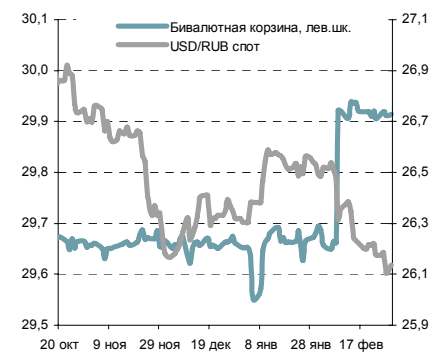
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



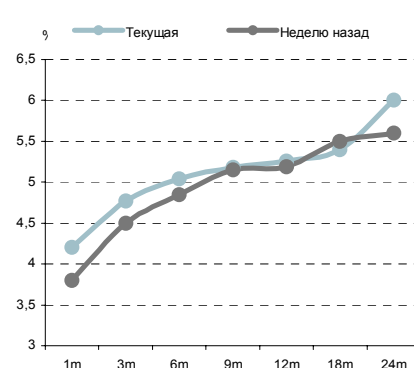
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

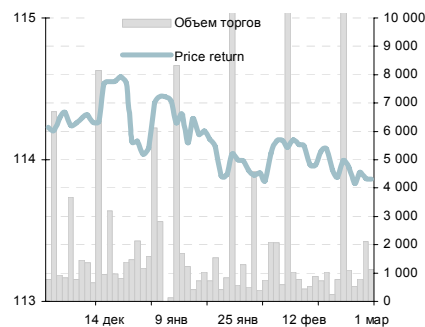


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU46001RMFS2	0,75	5,71	103,33	103,32	2,137	0,0233	0,017
SU25060RMFS3	2,05	6,07	99,74	99,71	0,461	-	0,020
SU46018RMFS6	8,49	6,61	110,75	110,79	1,923	-0,160	-0,209
SU46020RMFS2	12,87	6,87	101,80	101,81	0,284	-0,193	-0,470
МГор31-об	0,22	5,41	100,99	100,99	0,247	-0,06	-
МГор40-об	0,70	5,43	103,26	103,26	0,932	-	-
МГор29-об	1,20	5,70	105,26	105,26	2,356	-0,74	0,26
МГор38-об	3,26	6,49	112,05	112,06	1,781	-0,05	-0,24
МГор39-об	5,62	6,67	109,80	109,62	1,069	-0,03	-0,25
ВТБ - 5 об	0,16	3,92	100,35	100,35	0,595	-	0,35
РЖД-02обл	0,75	5,85	101,45	101,45	1,805	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,27	6,72	100,75	100,75	0,400	-0,03	-0,2
ФСК ЕЭС-02	2,93	7,24	103,15	103,29	1,469	-0,06	-0,21
РЖД-07обл	4,65	7,14	102,35	102,44	2,193	-0,08	-0,26

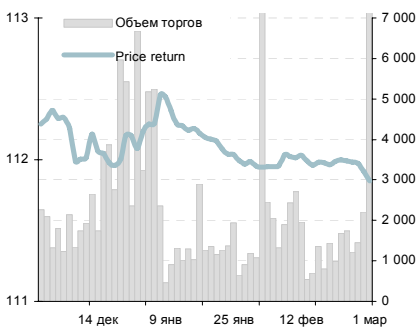
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



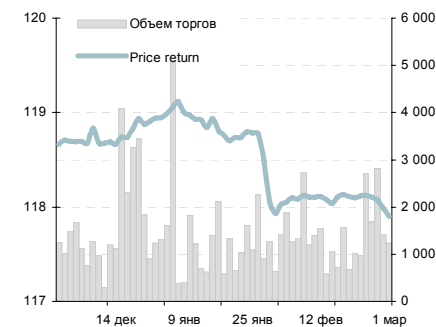
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



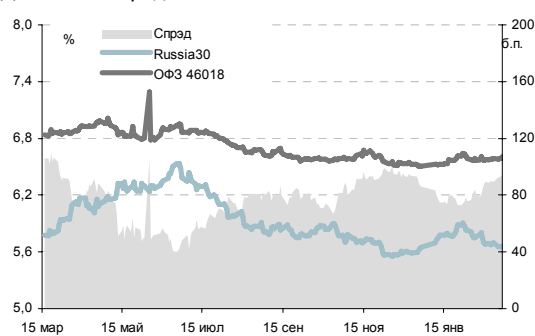
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
2 мар	Амурметалл-2	2 000	Райффайзенбанк
5 мар	МИК г. Краснодар	500	ИФК "Солид"
6 мар	МИАН-Девелопмент	2 000	Росбанк
6 мар	Лебедянский-Финанс-2	1 500	Райффайзенбанк
6 мар	Вега-Инвест	700	ИСТ Кэпитал
6 мар	СЗЛК-Финанс-1	1 000	Связь-Банк, Банк Союз
6 мар	Рыбинский кабельный завод	1 000	ММБ
6 мар	Искрсофт-2	300	Планета Капитал
6 мар	Банк Ренессанс капитал	2 000	Ренессанс Капитал
6 мар	Уралэлектромедь	3 000	Газпромбанк
7 мар	Банк Возрождение	3 000	Газпромбанк

Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

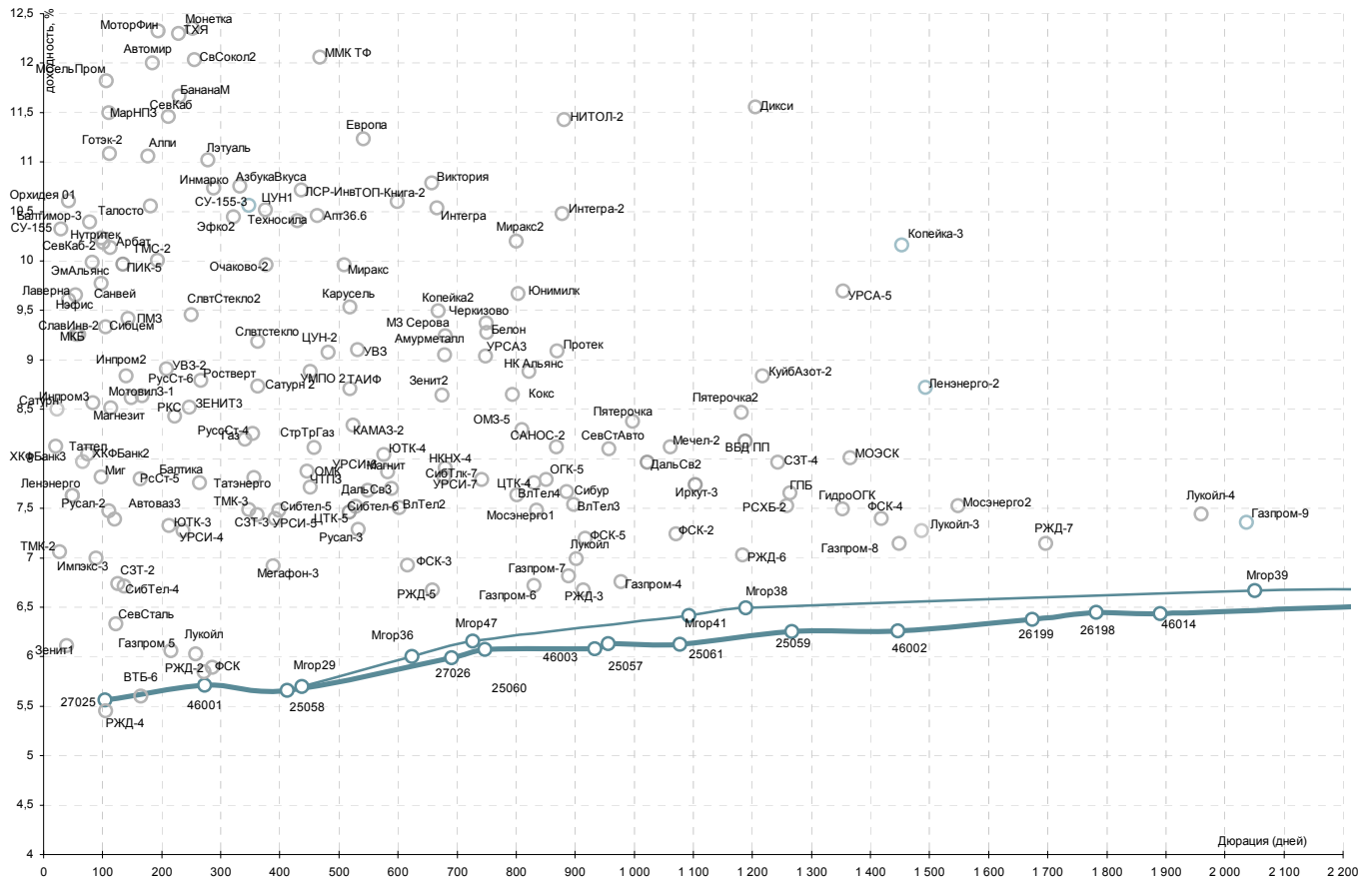


Источник: ММББ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

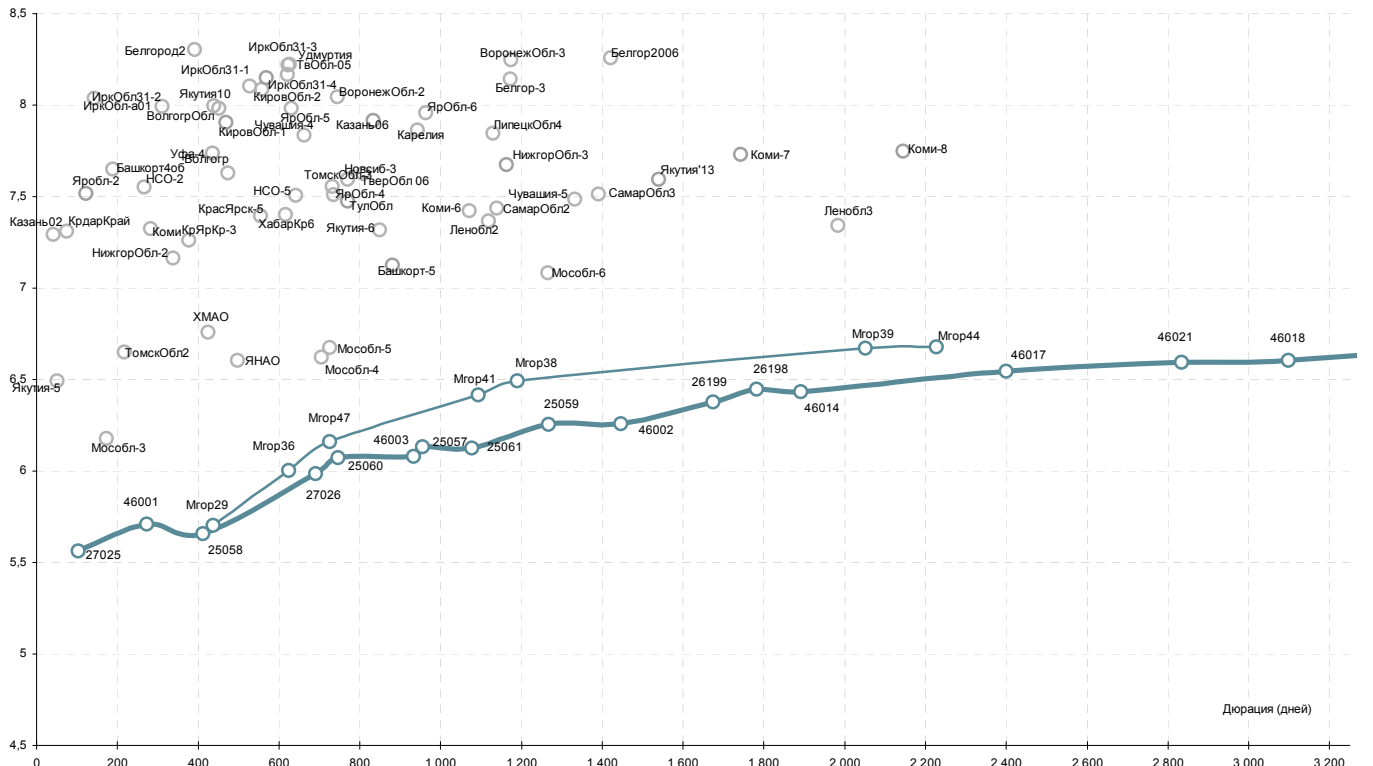
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



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	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27025RMFS4	14.03.2007	6,00	104		0	0,00	100,16	100,15	1,282	-	-0,07	5,56		0,28
SU46001RMFS2	14.03.2007	10,00	559		10	113,23	103,33	103,32	2,137	0,02	0,02	5,71		0,75
SU25058RMFS7	02.05.2007	6,30	426		2	20,27	100,85	100,85	0,501	0,00	0,01	5,66		1,13
SU27026RMFS2	14.03.2007	7,00	741		0	0,00	101,27	101,27	1,496	-	0,00	5,99		1,89
SU25060RMFS3	02.05.2007	5,80	790		0	0,00	99,74	99,71	0,461	-	0,02	6,07		2,05
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1231		2	5,58	110,40	110,40	1,178	0,00	0,00	6,08		2,56
SU25057RMFS9	25.04.2007	7,40	1056		1	299,71	103,70	103,70	0,730	0,00	0,06	6,13		2,62
SU25061RMFS1	09.05.2007	5,80	1161		0	0,00	99,45	99,45	0,350	-	0,00	6,12		2,95
SU25059RMFS5	25.04.2007	6,10	1420		4	8,04	99,90	99,95	0,602	0,05	-0,02	6,26		3,47
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1987		5	16,50	109,60	109,62	0,370	0,01	-0,33	6,26		3,96
SU26199RMFS8	18.04.2007	6,10	1959		0	0,00	99,43	99,40	0,719	-	0,00	6,38		4,58
SU46014RMFS5	14.03.2007	9,00	4199		3	119,89	108,95	108,95	4,167	0,05	0,04	6,43		5,18
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	2073		6	12,98	97,99	97,89	1,923	0,11	-0,08	6,45		4,88
SU46017RMFS8	16.05.2007	8,50	3443		3	4,14	105,85	105,88	0,349	-0,10	-0,12	6,54		6,57
SU46018RMFS6	14.03.2007	9,00	5382		4	69,88	110,75	110,79	1,923	-0,16	-0,21	6,61		8,49
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10569		34	213,21	101,80	101,81	0,284	-0,19	-0,47	6,87		12,87
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор31-об	20.05.2007	10,00	80		13	2531,75	100,99	100,99	0,247	-0,06	-	5,41		0,22
МГор42-об	13.05.2007	10,00	165		3	2839,83	102,90	102,90	0,438	-	-	4,66		0,53
МГор40-об	26.04.2007	10,00	239		2	2593,07	103,26	103,26	0,932	-	-	5,43		0,70
МГор43-об	17.05.2007	10,00	443		3	1823,04	105,10	105,10	0,329	-	0,00	5,82		1,18
МГор29-об	05.06.2007	10,00	462		5	2749,26	105,26	105,26	2,356	-0,74	0,26	5,70		1,20
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1247		13	3330,44	107,70	107,76	0,822	0,05	-0,12	6,42		2,99
МГор38-об	26.06.2007	10,00	1396		8	184,55	112,05	112,06	1,781	-0,05	-0,24	6,49		3,26
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2699		22	366,61	109,80	109,62	1,069	-0,03	-0,25	6,67		5,62
МГор44-об	24.06.2007	10,00	3037		21	11148,53	109,75	109,62	1,836	-0,08	-0,20	6,68		6,10
Башкорт4об	15.03.2007	8,02	196		7	17,04	101,00	100,26	3,692	-0,08	-0,22	7,65		0,52
Башкорт5об	09.05.2007	8,02	979		1	3,15	102,44	102,44	2,484	0,14	-0,06	7,12		2,41
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	143		4	1,32	100,71	100,71	1,123	-	-0,64	8,04		0,39
ИркОбл31-1	22.03.2007	9,50	1022		0	0,00	101,60	101,60	1,822	-	-0,15	8,11		1,45
ИркОбл31-2	25.04.2007	8,00	602		2	164,37	99,95	99,95	2,784	0,15	-0,05	7,99		0,85
ИркОбл31-3	28.03.2007	7,75	1364		0	0,00	99,10	99,10	3,716	-	-0,15	8,22		1,71
Казань02об	11.04.2007	10,00	41		3	5,08	100,29	100,29	1,370	-0,11	0,02	7,29		0,11
Казань 3	31.03.2007	8,04	1122		0	0,00	100,00	100,00	3,348	-	-	8,20		2,70
Казань06об	30.05.2007	8,00	912		5	45,81	100,70	100,70	0,022	0,02	0,07	7,92		2,28
КОМИ 5в об	24.03.2007	13,00	298		2	17,12	104,55	104,61	2,386	0,03	-0,32	7,32		0,77
КОМИ 6в об	14.04.2007	13,50	1323		1	0,48	114,50	114,50	5,104	-0,05	-0,40	7,42		2,93
КОМИ 7в об	23.05.2007	10,00	2458		4	4,60	106,80	106,80	2,685	0,00	0,96	7,73		4,77
КировОбл 1	22.03.2007	8,39	662		0	0,00	100,90	100,90	1,587	-	0,00	7,91		1,29
КраснодКр	15.05.2007	10,00	75		12	0,52	100,47	100,50	2,932	0,01	-0,25	7,31		0,21
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	171		0	0,00	102,20	102,20	0,332	-	-0,17	6,18		0,47
Мос.обл.4в	24.04.2007	11,00	782		2	55,06	109,00	109,00	1,115	-0,20	-0,23	6,62		1,93
Мос.обл.5в	03.04.2007	10,00	1125		5	76,67	106,80	106,93	4,083	0,03	-0,25	6,68		1,99
Мос.обл.6в	24.04.2007	9,00	1510		3	27,64	107,20	107,20	3,156	-0,26	-0,40	7,08		3,47
Томск.об-2	13.04.2007	10,00	226		3	4,55	102,20	102,05	3,808	0,25	0,24	6,65		0,60
Томск.об-3	09.05.2007	8,00	984		1	1,07	99,40	99,40	2,455	-	0,20	7,55		2,01
Томск 1	24.05.2007	12,00	266		0	0,00	102,40	102,40	0,230	-	-	9,17		0,76
Уфа-2004об	05.06.2007	10,03	460		2	7,05	102,85	102,85	2,363	0,05	0,00	7,74		1,19
ХантМан5об	28.05.2007	12,00	453		1	8,53	106,25	106,25	3,123	-	-0,45	6,76		1,16
Якут-10 об	20.03.2007	12,00	474		0	0,00	105,08	105,19	2,367	-	-0,61	8,00		1,20
Якут-05 об	21.04.2007	8,00	51		4	0,31	100,20	100,20	0,899	0,12	0,03	6,49		0,14
ЯрОбл-02	03.04.2007	12,78	124		4	0,43	101,81	101,81	2,031	-	-0,44	7,52		0,33
ЯрОбл-05	30.06.2007	7,75	670		11	5,55	99,60	99,63	1,316	0,08	-0,02	7,98		1,73
ЯрОбл-04	25.05.2007	10,50	817		0	0,00	105,90	105,90	2,819	-	-0,95	7,51		2,01
ЯрОбл-06	24.04.2007	8,50	1510		2	0,66	98,85	98,94	2,981	-0,08	0,04	7,96		2,64
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об3	26.06.2007	7,80	1209	117	1	30,49	100,10	100,10	1,389	-	0,01	-	7,39	0,33
АвтомирФ-1	06.03.2007	11,66	915	187	0	0,00	100,07	99,99	5,654	-	0,00	-	12,00	0,50
АИЖК 1об	01.06.2007	11,00	641	0	0	0,00	106,70	106,70	2,712	-	0,00	7,09		1,66
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	1068	0	0	0,00	110,20	110,20	0,844	-	0,00	7,22		2,60
АИЖК 3об	15.04.2007	9,40	1324	0	0	0,00	104,90	105,05	1,159	-	0,00	7,29		2,18
АИЖК 4об	01.05.2007	8,70	1798	0	0	0,00	105,90	105,90	0,667	-	-	7,49		4,10
АИЖК 5об	15.04.2007	7,35	2055	0	0	0,00	100,00	100,00	0,906	-	0,03	7,55		4,63
АИЖК 6об	15.04.2007	7,40	2693	0	2	10,09	99,90	99,95	0,912	-0,05	-0,05	7,62		5,07
АИЖК 7об	15.04.2007	7,68	3424	0	6	44,84	101,00	101,16	3,114	0,00	-0,15	7,69		5,73
АИЖК 8об	15.03.2007	7,63	4124	2571	12	59,26	100,82	100,83	3,094	-0,18	-0,44	7,69	7,67	5,50
АИЖК 9об	15.05.2007	7,49	3639	2908	0	0,00	100,00	100,00	0,431	-	0,00	7,70	7,70	5,88
АЛПИ-Инь-1	24.08.2007	10,99	904	176	10	101,20	100,04	99,96	0,181	-0,05	-0,09	-	11,06	0,48
Алькор-01	12.06.2007	10,75	1013	285	1	20,50	99,95	99,98	2,327	-	-0,07	-	11,02	0,76
Альянс-01	21.03.2007	8,92	1658	930	1	10,46	100,50	100,50	3,959	-	0,15	-	8,88	2,25
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	728	0	2	30,51	101,70	101,70	0,000	-	-0,01	9,05		1,86
АптЗбиб об	03.07.2007	9,89	852	488	8	37,95	101,05	100,91	1,572	-0,09	-0,18	9,66	10,46	1,27
Арбат 01	22.06.2007	10,50	477	113	2	15,35	100,05	100,05	1,985	-0,10	-0,10	-	10,13	0,31
Балтимор03	17.05.2007	11,25	441	77	0	0,00	100,10	100,11	3,236	-	-0,09	-	10,39	0,21
БАНАНА-М-1	27.04.2007	11,25	967	239	4	1,71	99,90	99,91	3,853	-0,09	-0,08	-	11,67	0,63
ВБД ПП 2об	20.06.2007	9,00	1385	0	3	10,48	103,00	103,15	1,751	-	-0,18	8,18		3,25
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	700	0	0	0,00	99,80	99,80	0,798	-	0,00	10,79		1,80
ВлгТлкВТ-2	05.06.2007	8,20	1370	644										

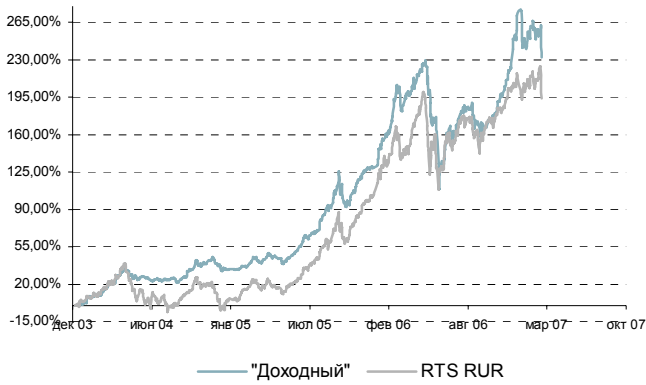
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
ВТБ - 4 об	22.03.2007	6,50	749	21	0	0,00	100,15	100,15	2,867	-	-	-	3,90	0,06
ВТБ - 5 об	26.04.2007	6,20	2422	56	0	0,00	100,35	100,35	0,595	-	0,35	-	3,92	0,16
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	1077	0	16	41,11	104,20	104,15	0,338	0,05	-0,09	6,76	-	2,68
ГАЗПРОМ А5	10.04.2007	7,58	222	0	7	179,02	100,94	100,94	2,949	-0,06	-0,11	6,06	-	0,59
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	889	0	5	0,59	100,75	100,75	0,400	-0,03	-0,20	6,72	-	2,27
ГАЗПРОМ А7	03.05.2007	6,79	973	0	0	0,00	100,19	100,19	2,214	-	-0,01	6,82	-	2,43
ГАЗПРОМ А8	03.05.2007	7,00	1701	0	7	104,03	99,80	99,90	2,282	-0,08	-0,14	7,14	-	3,97
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1440	348	11	7,70	100,47	100,40	0,372	-0,12	-0,20	-	8,20	0,93
ГлМосСтр-2	22.03.2007	11,50	1477	203	6	67,55	100,90	100,90	5,073	0,10	-0,10	-	10,01	0,53
ГидроОГК-1	04.07.2007	8,10	1581	0	16	292,18	102,65	102,70	1,265	-0,08	-0,30	7,49	-	3,70
ГИДРОМАШС1	29.05.2007	9,90	999	453	2	14,39	100,25	100,26	2,522	-0,02	-0,05	-	9,88	1,17
ГорСупер-1	24.04.2007	10,99	873	327	0	0,00	100,58	100,57	1,114	-	0,00	-	10,76	0,91
ГТ-ТЭЦ 3об	20.04.2007	10,45	414	0	5	11,00	99,90	99,89	3,779	0,14	0,07	10,81	-	1,06
ГТ-ТЭЦ 4об	07.03.2007	10,71	916	0	5	21,44	99,81	99,95	5,164	0,14	-0,06	11,02	-	2,15
ДальСвз2об	06.06.2007	8,85	1917	1189	0	0,00	102,85	102,85	2,061	-	0,00	-	7,97	2,80
ДальСвз3об	06.06.2007	8,60	825	0	10	1,04	101,55	101,55	2,003	-	0,05	7,68	-	1,50
ДиксиФин-1	22.03.2007	9,25	1477	0	2	195,46	93,65	93,65	4,080	-0,33	-0,35	11,56	-	3,30
ДымКолбПр1	04.05.2007	10,99	974	426	5	7,68	100,22	100,21	3,553	-0,05	0,06	-	11,06	1,09
ЕВРОПА-01	19.04.2007	10,75	1323	595	2	20,74	99,55	99,70	3,917	-0,30	0,00	-	11,24	1,48
Зенит 1обл	24.03.2007	8,00	23	0	0	0,00	100,18	100,18	3,507	-	0,00	6,11	-	0,11
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	718	0	5	50,12	99,85	99,86	0,322	0,00	-0,13	8,64	-	1,85
Зенит 3обл	12.05.2007	8,45	1710	254	5	56,56	100,21	100,14	2,454	-0,02	-0,03	-	8,52	0,68
ИнкомЛада1	24.05.2007	12,00	266	0	2	0,05	99,85	99,85	0,230	-0,05	-0,09	12,78	-	0,71
ИнкомЛада2	18.05.2007	12,00	1079	352	28	79,45	100,00	100,00	0,427	0,01	-0,13	-	12,51	0,92
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1232	140	11	17,70	100,70	100,65	1,231	-0,01	-0,11	-	8,84	0,38
Инпром 03	23.05.2007	10,70	1539	83	5	2,00	100,50	100,42	2,902	-0,01	-0,04	-	8,57	0,23
ИнтеграФ-1	23.03.2007	10,50	750	0	1	15,28	100,40	100,40	4,603	-	-0,17	10,54	-	1,82
ИнтеграФ-2	05.06.2007	10,70	1734	1006	2	1,08	101,10	101,10	2,521	0,09	0,11	-	10,48	2,40
Камаз-Фин2	23.03.2007	8,45	1296	567	5	62,99	100,33	100,39	3,704	-	0,09	-	8,34	1,44
Карус. Ф 01	22.03.2007	9,75	2387	567	5	71,38	101,00	100,60	4,301	-0,15	0,30	-	9,54	1,42
КуйбАзот-2	09.03.2007	8,80	1469	0	0	0,00	100,35	100,50	4,195	-	-0,03	8,84	-	3,33
Кокс 01	19.07.2007	8,95	868	0	7	88,76	101,00	101,00	1,030	-	0,01	8,65	-	2,18
КОПЕЙКА 01	20.03.2007	9,40	474	0	11	45,98	100,33	100,32	1,854	0,07	0,07	9,45	-	1,22
КОПЕЙКА 02	23.05.2007	8,70	1812	720	1	0,99	99,15	99,15	0,191	0,05	0,17	-	9,50	1,83
Лаверна 01	12.04.2007	11,25	1134	42	6	2,92	100,10	100,14	4,315	0,01	-0,16	-	9,61	0,12
Лензнерг02	03.08.2007	8,54	1793	0	0	0,00	100,00	100,00	0,632	-	-	8,72	-	4,09
Лукойл2обл	22.05.2007	7,25	992	264	3	9,26	100,80	100,90	1,986	-0,35	-0,35	6,99	6,03	2,47
Лукойл3обл	14.06.2007	7,10	1743	0	5	17,22	99,80	99,80	1,498	-	-0,20	7,27	-	4,07
Лукойл4обл	14.06.2007	7,40	2471	0	11	288,85	100,45	100,48	1,561	0,07	-0,22	7,44	-	5,37
МаирИнв-01	03.04.2007	12,30	33	0	2	0,17	99,80	99,80	1,955	-0,35	-0,45	14,26	-	0,09
МаирИнв-02	29.05.2007	10,80	271	0	0	0,00	99,70	99,70	2,752	-	-0,10	11,49	-	0,72
Магнит Ф 01	23.05.2007	9,34	629	0	11	0,54	102,55	102,55	2,533	-	0,15	7,87	-	1,60
МартаФин 1	24.05.2007	14,84	448	0	3	0,61	100,00	99,99	3,984	-0,33	-0,45	15,34	-	1,13
МартаФин 2	07.06.2007	11,75	1011	98	7	1,04	98,40	98,47	2,704	-0,05	0,27	-	17,25	0,27
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1615	336	10	0,89	98,20	98,11	0,997	-0,06	0,11	-	15,82	0,89
Максиг 01	15.03.2007	11,25	742	196	16	301,99	97,35	97,39	5,178	-0,19	-0,62	-	17,18	0,51
МегаФон2об	11.04.2007	9,28	41	0	0	0,00	100,50	100,50	3,585	-	-	4,74	-	0,12
МегаФон3об	17.04.2007	9,25	411	0	0	0,00	102,60	102,60	3,421	-	0,09	6,92	-	2,06
Мечел ТД-1	15.06.2007	5,50	834	0	0	0,00	93,35	93,35	1,145	-	0,05	8,96	-	2,15
Мечел 2об	20.06.2007	8,40	2295	1203	1	154,28	101,30	101,22	1,634	-	-0,17	-	8,12	2,91
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1629	173	6	2,32	100,30	100,03	0,302	-0,94	-0,35	12,61	12,15	0,47
Миракс 01	21.08.2007	11,50	537	0	6	3,81	101,55	101,49	0,284	-0,09	0,07	9,96	-	1,39
Миракс 02	22.03.2007	10,99	931	0	5	34,86	102,28	102,28	4,848	-0,09	0,03	10,20	-	2,19
МИРФинанс1	27.06.2007	10,50	301	0	1	1,02	100,05	100,05	1,841	-0,15	-0,01	10,67	-	0,80
МонеткаФ-1	17.05.2007	10,70	805	259	1	10,22	99,10	99,10	3,078	-	-0,35	-	12,35	0,69
Мосэнерго1	20.03.2007	7,54	1657	929	3	2,35	100,40	100,44	3,367	-0,03	-0,06	-	7,48	2,29
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3276	1820	66	20,88	101,00	101,08	0,000	-	-0,14	-	7,52	4,24
МСельПром1	15.06.2007	13,00	652	106	4	2,76	100,11	100,24	2,707	0,09	0,03	-	11,82	0,29
НГК ИТЕРА	07.06.2007	9,75	281	0	0	0,00	100,80	100,78	2,244	-	-0,32	8,84	-	0,75
НИТОЛ 02	19.06.2007	11,75	1020	292	9	21,80	101,45	101,45	2,318	0,14	-0,25	11,43	8,75	2,41
НКНХ-03 об	02.03.2007	8,00	184	0	0	0,00	100,02	100,02	1,972	-	0,00	8,15	-	0,27
НКНХ-04 об	02.04.2007	9,99	1852	760	1	0,78	104,20	104,20	4,105	0,00	0,07	-	7,91	1,86
НЭФИС-01	22.04.2007	10,50	52	0	0	0,00	100,10	100,07	3,768	-	-0,37	9,66	-	0,15
ОГК-5 об-1	05.04.2007	7,50	1673	945	8	61,64	99,60	99,66	3,021	-0,10	-0,26	-	7,79	2,33
ОМК 1 об	07.06.2007	9,20	469	0	0	0,00	101,75	101,75	2,117	-	-0,10	7,87	-	1,22
ОСТ-2об	10.05.2007	12,90	434	70	13	27,43	97,00	96,42	3,958	-0,09	-0,60	-	31,45	0,19
ПИК-5об	22.05.2007	10,20	446	82	9	7,67	100,05	100,04	0,252	0,04	-0,10	-	9,99	0,22
ПротекФин1	09.05.2007	8,90	1707	979	1	0,00	100,00	100,00	2,755	-	0,65	-	9,09	2,38
ПЭФ-Союз-1	05.04.2007	10,00	222	0	0	0,00	100,00	100,00	4,027	-	-	10,21	-	0,80
ПятерочкаФ	16.05.2007	11,45	1168	0	0	0,00	100,00	108,99	3,325	-	0,00	8,38	-	2,73
Пятерочка Ф 2	19.06.2007	9,30	1384	0	8	127,55	103,30	103,19	1,835	0,10	-0,29	8,47	-	3,24
РазгуляйФ1	05.04.2007	11,50	581	35	4	6,82	100,02	100,09	4,632	0,04	-0,26	-	10,08	0,10
РЖД-02обл	06.06.2007	7,75	279	0	1	20,65	101,45	101,45	1,805	-	0,00	5,85	-	0,75
РЖД-03обл	06.06.2007	8,33	1007	0	0	0,00	104,23	104,40	1,940	-	0,00	6,67	-	2,50
РЖД-06обл	16.05.2007	7,35	1350	0	9	170,43	101,40	101,40	2,135	-0,09	-0,10	7,03	-	3,24
РЖД-07обл	16.05.2007	7,55	2078	0	5	76,35	102,35	102,44	2,193	-0,08	-0,26	7,14	-	4,65
РосселлБ 2	23.05.2007	7,85	1448	0	4	109,46	101,80	101,80	0,172	0,00	-0,16	7,53	-	3,45
РусАлФ-2в	20.05.2007	8,00	80	0	0	0,00	100,12	100,12	2,214	-	-	7,48	-	0,30
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	174	0	1	0,00	100,18	100,18	0,184	-	-0,06	7,99	-	0,48
РусСтанд-4	03.03.2007	8,25	368	0	0	0,00	100,15	100,15	4,091	-	0,00	8,25	-	0,97
РусСтанд-5	15.03.2007	7,60	1288	14	0	0,00	99,90	99,90	3,498	-	-	-	7,80	0,45
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1441	167	1	0,01	99,75	99,75	0,333	-0,35	-0,35	-	8,64	0,46
РусСтанд-7	27.03.2007	8,50	1664	390	1	0,05	99,65	99,65	3,633	0,00	-0,68	8,78	-	9,03
САМОХВАЛ-1	25.04.2007	11,40	965	419	3	1,08	99,80	99,80	3,967	-	-0,20	-	11,89	1,07
САНОС-02об	15.05.2007	10,00	985	257</										

Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
СевСталь-1	28.06.2007	8,10	119	0	0	0,00	100,55	100,55	1,398	-	0,00	6,33		0,33
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	1057	0	6	0,84	100,10	100,14	0,767	-	0,14	8,10		2,62
СЗТелек2об	04.04.2007	7,50	216	0	0	0,00	100,35	100,35	1,171	-	0,10	6,71		0,37
СЗТелек3об	31.05.2007	9,25	1456	364	0	0,00	102,00	102,00	0,000	-	0,00	-	7,44	0,99
СЗТелек4об	15.03.2007	8,10	1743	651	4	62,80	101,20	101,23	1,709	-0,08	-0,32	7,97	8,67	3,40
СибТлк-4об	05.07.2007	12,50	126	0	5	11,43	101,80	101,90	1,918	0,00	-0,08	6,74		0,35
СибТлк-5об	27.04.2007	9,20	421	0	1	52,64	102,00	102,00	3,151	-	-0,15	7,48		1,09
СибТлк-6об	22.03.2007	7,85	1295	567	0	0,00	100,25	100,67	3,463	-	0,22	-	7,52	1,45
СибЦем 01	14.06.2007	9,70	469	105	2	51,05	100,05	100,05	2,046	-	0,05	-	9,33	0,29
СИБУРХолд1	10.05.2007	7,70	2072	980	0	0,00	100,40	100,40	2,363	-	0,07	-	7,67	2,43
Синергия-1	25.04.2007	10,70	783	237	6	1,98	99,10	98,83	3,723	-0,84	-0,17	-	12,97	0,62
Слвстекло	27.03.2007	11,60	390	0	0	0,00	102,60	102,60	4,958	-	-0,19	9,19		0,99
Слвстекло2	02.05.2007	9,28	972	244	0	0,00	100,00	100,00	3,051	-	0,00	-	9,46	0,68
СлавИнв 02	30.04.2007	10,00	606	60	6	20,68	100,10	100,07	3,342	0,10	-0,13	-	9,26	0,16
СУ-155 1об	30.03.2007	10,50	29	0	1	0,00	100,00	100,00	1,812	-	-0,07	10,32		0,08
Татэнерго1	15.03.2007	9,65	378	0	0	0,00	101,95	101,95	4,442	-	-0,10	7,81		0,98
ТехИнвст-1	31.05.2007	10,00	1547	455	11	33,20	99,85	99,80	2,493	0,05	0,50	-	10,41	1,18
ТМК-02 обл	27.03.2007	10,09	754	26	0	0,00	100,20	100,20	4,312	-	-0,20	-	7,06	0,07
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1447	355	3	91,59	100,60	100,55	0,196	-0,74	0,04	-	7,49	0,95
ТНИКОЛЬ-Ф1	16.05.2007	10,00	986	440	1	1,03	100,25	100,25	2,904	0,05	-0,05	-	9,99	1,14
Топкнига-2	14.06.2007	10,51	1379	651	13	7,51	100,25	100,25	2,217	-	0,25	-	10,60	1,64
УралВагЗФ	03.04.2007	9,40	579	0	2	31,41	100,70	100,70	3,837	0,00	-0,05	9,11		1,46
УралСвзИн4	03.05.2007	9,99	245	0	1	1,05	101,81	101,81	3,257	-0,03	-0,10	7,28		0,65
УралСвзИн5	19.04.2007	9,19	413	0	0	0,00	102,05	102,05	3,349	-	-0,07	7,40		1,07
УрСИ сер06	24.05.2007	8,20	1722	630	1	0,52	101,00	101,00	2,202	-0,03	-0,25	-	7,70	1,61
УрСИ сер07	20.03.2007	8,40	1839	747	10	0,53	101,35	101,35	3,751	-	-0,35	-	7,82	1,86
УРСАБанк 2	16.03.2007	10,00	652	106	0	0,00	100,40	100,40	2,082	-	0,00	-	9,04	0,33
УРСАБанк 3	07.06.2007	9,60	826	0	1	1,04	101,55	101,50	2,209	-	0,75	9,04		2,05
УРСАБанк 5	24.04.2007	10,05	1692	0	0	0,00	101,86	102,10	3,524	-	0,45	9,70		3,71
УРСАБанк 6	26.04.2007	10,25	420	56	3	6,90	100,00	100,00	0,983	-0,34	-0,37	-	10,15	0,15
ФСК ЕЭС-01	19.06.2007	8,80	292	0	0	0,00	102,30	102,30	1,736	-	0,00	5,89		0,78
ФСК ЕЭС-02	26.06.2007	8,25	1209	0	10	105,82	103,15	103,29	1,469	-0,06	-0,21	7,24		2,93
ФСК ЕЭС-03	15.06.2007	7,10	652	0	2	12,23	100,43	100,47	1,478	0,04	-0,08	6,92		1,69
ФСК ЕЭС-04	12.04.2007	7,30	1680	0	14	157,49	100,15	100,13	2,800	-0,17	-0,32	7,40		3,88
ФСК ЕЭС-05	05.06.2007	7,20	1006	0	3	81,60	100,30	100,30	1,696	-	-0,07	7,20		2,51
ХКФ Банк-2	15.05.2007	8,50	1167	75	6	10,25	100,05	100,05	2,492	-0,08	0,07	-	8,05	0,21
ХКФ Банк-3	22.03.2007	8,25	1295	21	4	63,86	100,00	100,00	1,582	0,00	-0,01	-	8,13	0,06
ХКФ Банк-4	19.04.2007	9,95	1686	595	5	48,88	100,55	100,55	1,172	-0,05	-0,05	-	9,91	1,51
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	904	0	13	78,17	114,00	114,00	0,416	0,20	-0,18	7,64		2,19
ЦентрТел-5	06.03.2007	8,09	1643	551	0	0,00	101,05	101,08	3,923	-	0,00	-	7,46	1,42
ЦУН 01 обл	26.04.2007	11,75	1148	420	0	0,00	101,00	100,96	4,056	-	-0,04	-	10,52	1,03
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	1056	510	11	13,01	101,50	102,94	1,128	1,67	1,95	-	9,08	1,32
ЮТК-03 об.	09.04.2007	10,90	954	222	2	0,21	102,15	102,15	4,300	-0,01	-0,09	-	7,33	0,58
ЮТК-04 об.	14.03.2007	10,00	1014	0	2	47,54	103,49	103,49	2,137	0,09	-0,26	8,04		1,58

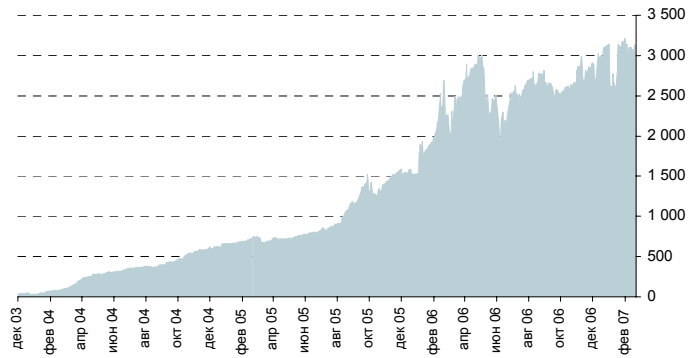
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

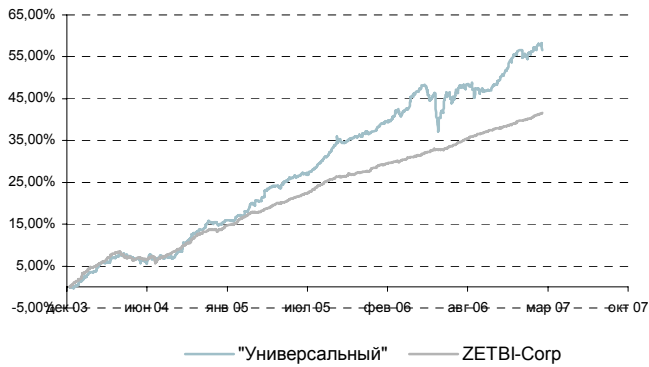
## ОФБУ "Доходный"



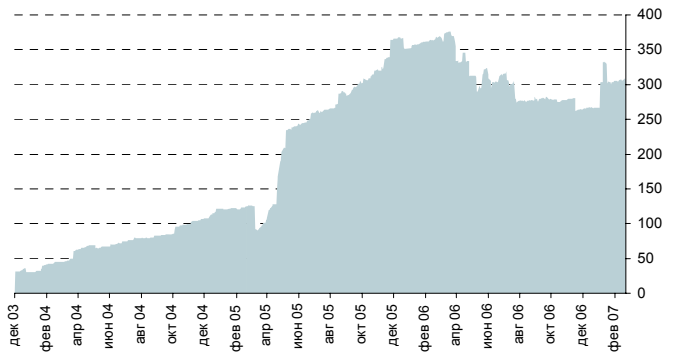
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



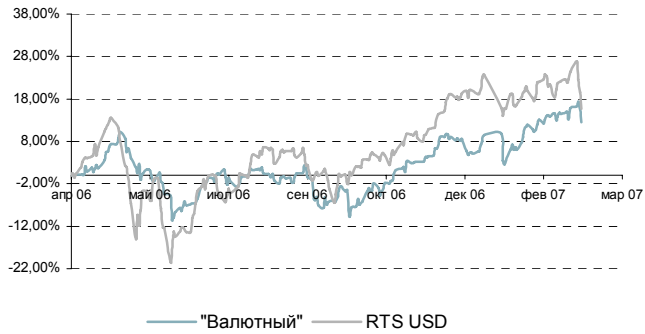
## ОФБУ "Универсальный"



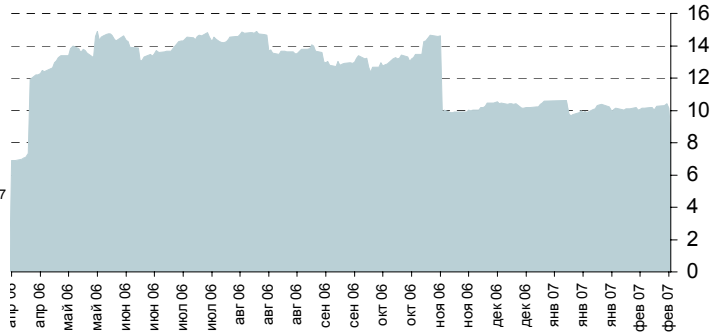
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



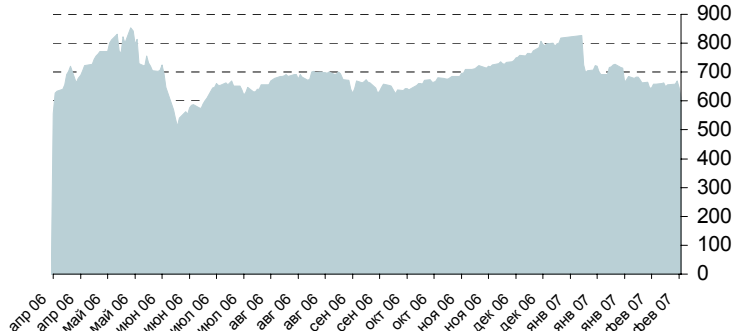
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

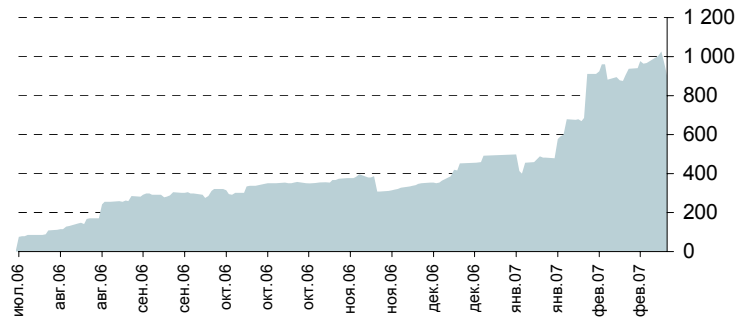
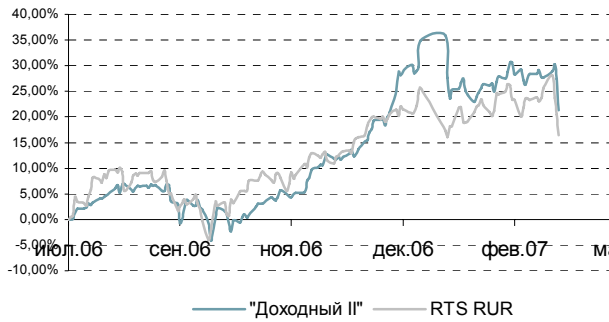


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## ОФБУ "Доходный II"

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



## 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	232,12%	-10,43%	-5,24%	-6,70%	17,78%	25,17%	38,82	1,67
Универсальный	Умеренная	56,52%	0,12%	-0,72%	0,31%	5,99%	12,01%	13,43	0,78
Перспективный	Фонд производных инструментов	-4,40%	-11,77%	-4,85%	-7,41%	9,40%	-	10,40	-
Валютный	Агрессивная	12,50%	2,68%	-2,57%	0,55%	13,09%	-	6,11	-
Доходный II	Агрессивная	21,35%	-10,03%	-4,72%	-3,98%	15,05%	-	9,82	-
RTS USD ***	Индекс РТС	233,09%	-6,49%	-3,29%	-3,55%	9,51%	31,63%	44,11	1,48
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	193,93%	-7,31%	-3,33%	-4,84%	7,22%	21,84%	41,05	1,46
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	41,57%	1,44%	0,06%	0,95%	4,58%	9,20%	9,60	0,61

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

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

# 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	Роман Пивков	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Зам. начальника	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	<a href="mailto:d.eliseev@zenit.ru">d.eliseev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	<a href="mailto:a.baranchikov@zenit.ru">a.baranchikov@zenit.ru</a>
Валютные облигации	Светлана Агиевец	<a href="mailto:s.agievets@zenit.ru">s.agievets@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>		
	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Акции	Игорь Нуждин	<a href="mailto:i.nujdin@zenit.ru">i.nujdin@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@zenit.ru</a>
<b>Управление доверительного управления активами</b>		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	<a href="mailto:i.kireeva@zenit.ru">i.kireeva@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
<b>Управление организации долгового финансирования</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Валерий Голованов	<a href="mailto:v.golovanov@zenit.ru">v.golovanov@zenit.ru</a>
Рублевые инструменты	Алексей Балашов	<a href="mailto:a.balashov@zenit.ru">a.balashov@zenit.ru</a>
Валютные инструменты	Антон Литвяков	<a href="mailto:a.litvyakov@zenit.ru">a.litvyakov@zenit.ru</a>

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.