

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

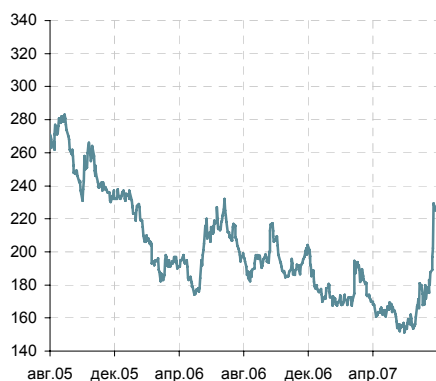
### Оглавление:

Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	3
Торговые идеи	4
Приложения	5

**Рублевый долг:** Рынок вновь во власти продавцов. Похоже, текущий «депрессивный» настрой инвесторов сможет изменить лишь улучшение условий на денежном рынке. /Подробнее стр. 4/

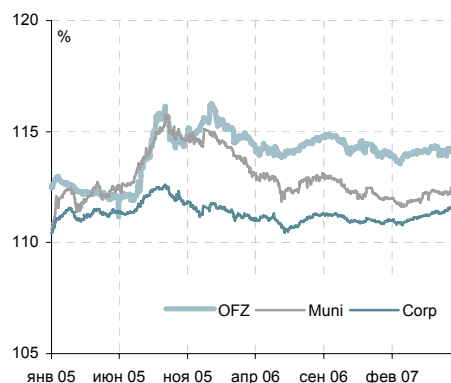
Продажи во втором эшелоне формируют привлекательные для покупок уровни, в частности в бумагах Интегры, УМПО-2 /Подробнее стр. 4/

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

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

## Новости одной строкой

На аукционе по доразмещению ОФЗ серии 25061 доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 5.94% при средневзвешенной цене 99.9701% годовых. При объеме предложения 7 млрд. руб. спрос по номиналу составил 12.174 млрд. руб., Размещенный объем выпуска по номиналу составил 3.447 млрд. руб. /Cbonds/

На 15 августа запланировано размещение облигаций ООО «ТрансФин-М» серии 02 на сумму 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Краснодарский краевой инвестиционный банк» утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций серии 01 на сумму 600 млн. руб. /Cbonds/

ООО «Интер РАО ЕЭС Финанс» планирует размещать облигации на сумму порядка 10 млрд. руб. /Finambonds/

ООО «Фирма «Трансгарант» утвердило решение о дебютном выпуске облигаций объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала третий выпуск КБ «Кедр» объемом 1.5 млрд. руб. /Finambonds/

## Российский долговой рынок

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Июльские налоговые платежи остались позади, но денежный рынок пока не радует инвесторов в рублевый долг снижением ставок МБК, которые остаются в диапазоне 3% - 4%. В отсутствие сильных факторов поддержки, способных сподвигнуть участников рынка к новым покупкам, в рублевых бумагах преобладают продажи, особенно заметные в длинной дюрации.

В частности, в среду довольно заметные обороты прошли по 9 выпуску Газпрома, потерявшему в цене 31 б.п. Из других длинных выпусков в «отрицательной зоне» завершили день Лукойл-8 (-31 б.п.), Газпром-8 (-25 б.п.), АИЖК-8 (-31 б.п.), ОФЗ 46018 (-16 б.п.) и 46020 (-17 б.п.). На фоне продаж в длинных сериях определенный спрос присутствовал на среднем отрезке дюрации, в частности, в облигациях ФСК-5 (+6 б.п.), а также ТГК-1 (+25 б.п.).

Во втором эшелоне продолжили снижение облигации Копейки-3 (-43 б.п.), закрывшись ниже номинала по цене 99.8%. Доходность бумаги уже выросла почти на 0.5% после недавней новости о возможности понижения кредитного рейтинга компании со стороны S&P. Теперь Копейка-3 имеет более широкий спрэд к ОФЗ, нежели выпуск ближайшего аналога, Виктории-2 (420 б.п. против 400 б.п.), что, на наш взгляд, является вполне справедливым соотношением.

По всей видимости, текущий «депрессивный» настрой инвесторов сможет изменить лишь улучшение условий на денежном рынке: до этого момента неагрессивные продажи по всему спектру бумаг имеют все шансы на продолжение.

При этом, не исключено, что в результате продаж на рынке появятся привлекательные возможности для покупки. В настоящий момент во втором эшелоне наиболее интересно, на наш взгляд, смотрятся выпуски Интегры, расширившие спрэды с конца июля до 345 б.п. (Интегра-2) – 370 б.п. (Интегра-1): в среднесрочной перспективе мы видим потенциал их сокращения 300 б.п.

В аналогичной ситуации оказался выпуск УМПО-2, доходность которого по итогам последних сделок выросла до 8.76% годовых. Таким образом, исходя из наших оценок справедливого уровня в диапазоне, близком 8.5%, потенциал снижения доходности бумаг составляет порядка 20 б.п.

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,05	-0,03%	-0,20%
Zetbi Muni	112,15	-0,04%	-0,04%
Zetbi Corp	111,72	-0,04%	-0,12%
Zetbi Corp10	119,26	-0,06%	-0,23%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	1401,00	-0,06
Мос.обл.6в	621,02	-0,12
МГор44-об	367,89	-0,08
Мос.обл.3в	210,52	0,07
МГор39-об	138,23	-0,11

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А9	2321,09	-0,31
РосселхБ 3	759,27	-0,04
ФСК ЕЭС-05	676,48	0,06
РуссНефть1	623,37	0,04
КОПЕЙКА 03	546,08	-0,43

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

## Торговые идеи

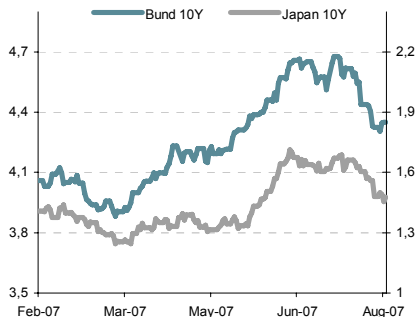
- **УМПО-2** - облигации УМПО-2 торгуются ниже нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. В то же время, учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную поддержку авиадвигателестроителям, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Юнимилк** - Мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества на фоне сохранения высоких темпов роста, обусловленных дальнейшим расширением производственных мощностей.
- **Нутритэк** – На наш взгляд, факторы IPO и недавней публикации хорошей отчетности по итогам 2006 г. полностью учтены в текущих котировках и потенциал сужения спреда на ближайшую перспективу отсутствует. В более отдаленной перспективе публикация хорошей полугодовой отчетности (по состоянию на 30 сентября 2007 г.) может обусловить рост котировок и сужение спреда. Мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Техносила** – Бумага торгуется на справедливых уровнях и мы рекомендуем сохранять в ней позиции. Снижение доходности в среднесрочной перспективе возможно при условии позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации.
- **ТОП-КНИГА-2** – на наш взгляд потенциал сужения спреда по выпуску полностью исчерпан, несмотря на хороший кредитный профиль эмитента. Долговая нагрузка компании по итогам первого квартала осталась практически без изменений на уровне прошлого года. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации в рамках защитной стратегии.
- **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».
- **Х5** – на наш взгляд спред в 180 б.п., с которым разместился первый выпуск Х5 полностью учитывает все позитивные факторы как с точки зрения операционной деятельности компании (значительное улучшение динамики продаж Like-for-Like за второй квартал), так и повышение прогноза по рейтингу. Планируемое размещение допэмиссии акций, которое будет способствовать улучшению кредитного профиля, является, на наш взгляд, основным фактором будущего роста котировок.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спред к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2:** В краткосрочной перспективе потенциал сужения спреда к ОФЗ с наш взгляд, исчерпан. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем незначительное сужения спреда в среднесрочной перспективе и рекомендуем инвесторам ДЕРЖАТЬ бумагу в портфеле.
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск привлекателен для ПОКУПКИ, текущая премия за кредитные риски компании выглядит привлекательно на фоне отраслевых аналогов. Потенциал снижения доходности составляет, по нашим оценкам, порядка 50 б.п. до 11.2% годовых.
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к оферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен для инвесторов, предпочитающих держать бумаги, привлекательные с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до ферыты.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация обуславливают его большую привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- **Интегра-2, Интегра-1** - Рекомендуем к ПОКУПКЕ в инвестиционный портфель, ожидаем сужения спреда в среднесрочной перспективе как минимум до 300 б.п. с текущих 330-340 б.п. после появления промежуточной отчетности за 2007 год, подтверждающей улучшение кредитного качества в результате IPO.

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/1/2007	4,60	8	-24	-35
UST 10 yr	8/1/2007	4,79	5	-20	-17
UST 30 yr	8/1/2007	4,92	2	-17	-13
Bund 2 yr	8/1/2007	4,29	-1	-13	77
Bund 10 yr	8/1/2007	4,35	0	-16	41
Bund 30 yr	8/1/2007	4,47	1	-14	27
Fed Fund	7/31/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/31/2007	5,32	1	0,8	-6
Libor 6 mo	7/31/2007	5,33	-3	-8,6	-21
Libor 12 mo	7/31/2007	5,25	-6	-24	-35
S&P 500	8/1/2007	1465,81	0,72%	-3,53%	14,65%
Nasdaq Composite	8/1/2007	2553,87	0,30%	-2,98%	22,85%
RTS	8/1/2007	1946,34	-2,39%	1,81%	23,98%
EURUSD	8/2/2007	1,3664	-0,03%	0,29%	6,85%
USDJPY	8/2/2007	118,67	-0,24%	-3,06%	3,49%
USDRUB	8/2/2007	25,59	0,01%	-0,27%	-4,47%
EURRUB	8/2/2007	34,97	0,00%	0,04%	2,11%
Brent 1m Future	8/2/2007	75,48	0,17%	3,92%	-1,83%
Gold	8/2/2007	664,70	-0,33%	1,13%	2,07%

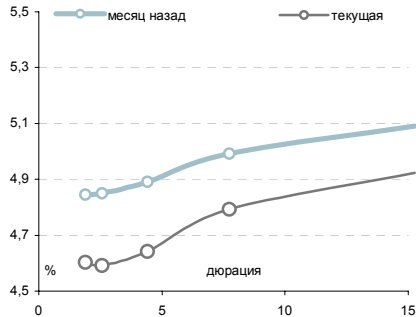
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



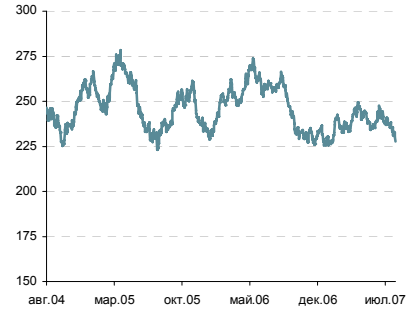
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp			YTM	
			day	week	month		
Russia-30*	8/1/2007	109,64%	0	-42	-72	56	6,12
UMS-31*	7/31/2007	124,18%	78	-106	-204	354	6,33
Turkey-30*	8/1/2007	151,95%	-15	14	-222	638	7,18
Venezuela-27*	7/31/2007	105,90%	93	-128	-90	-1784	8,63
EMBIG	8/1/2007	227	2	25	2	56	-
EMBIG Russia	8/1/2007	141	1	23	1	42	-
EMBIG Brazil	8/1/2007	205	-2	22	-2	15	-
EMBIG Mexico	8/1/2007	142	1	12	1	27	-
EMBIG Turkey	8/1/2007	225	1	21	1	18	-
EMBIG Venezuela	8/1/2007	385	3	35	3	202	-

\* - Указаны котировки

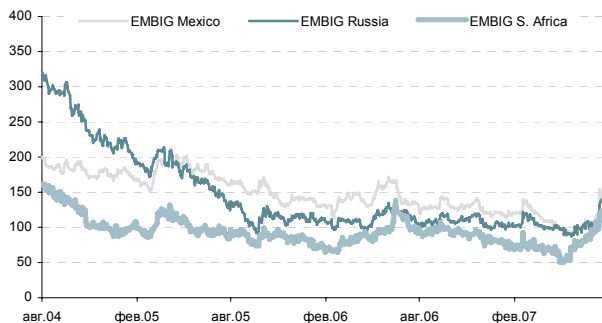
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



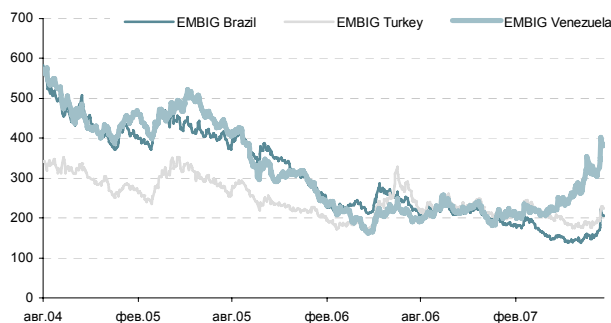
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

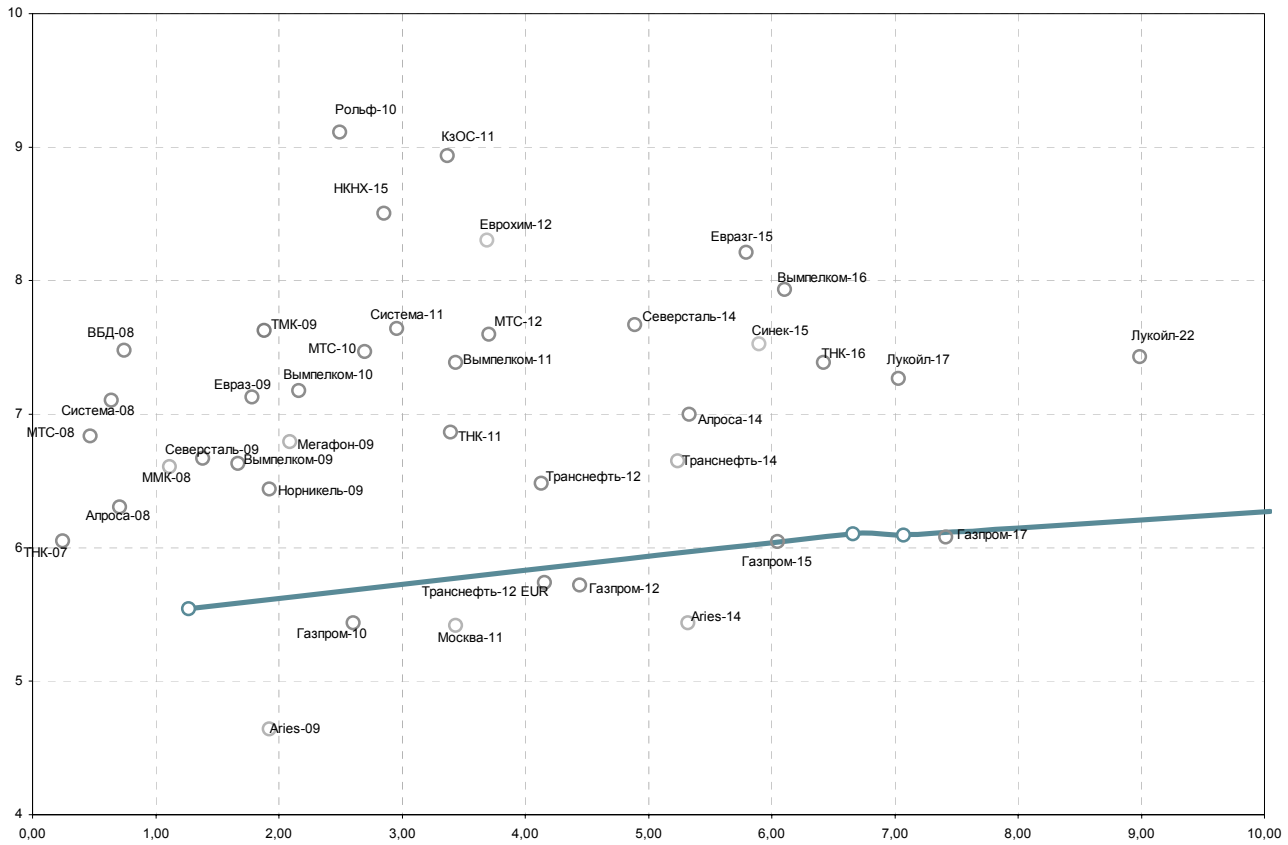
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

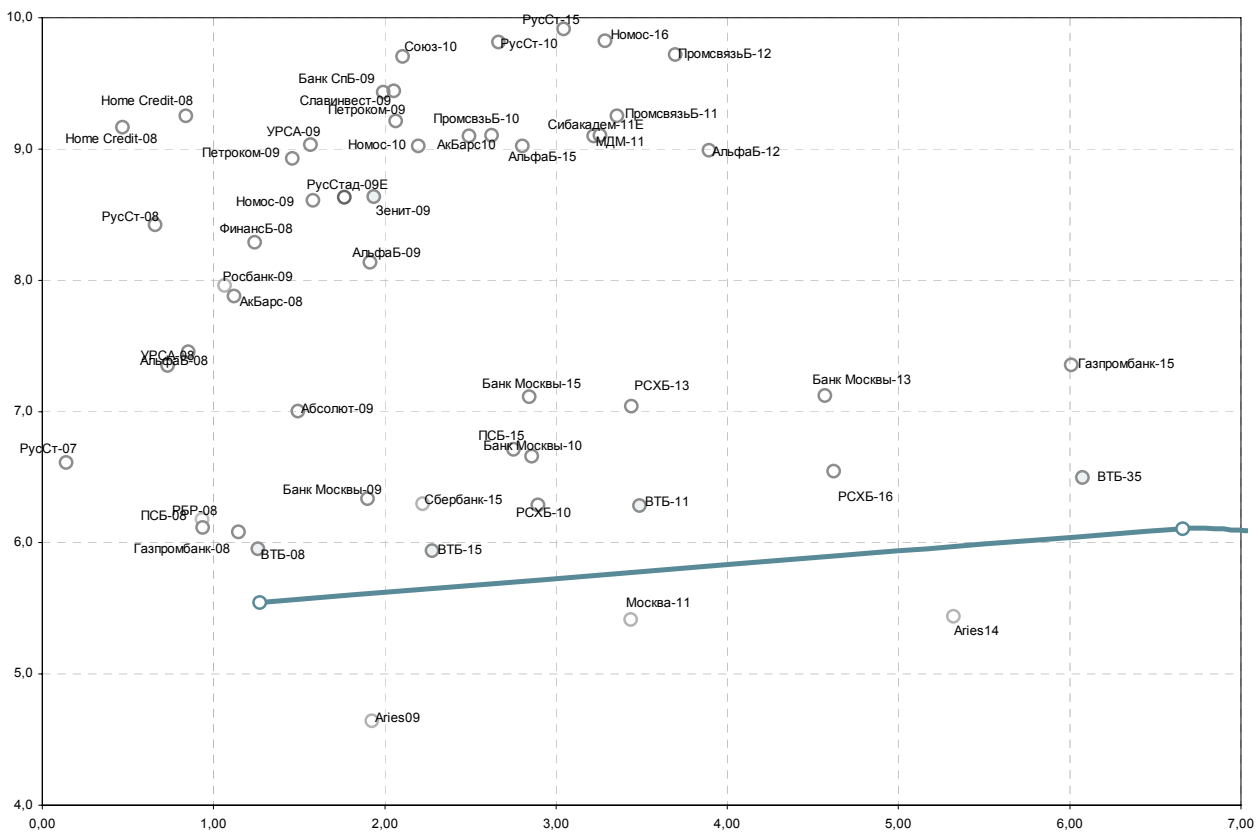
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

## 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
<b>Sovereign</b>									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,37	103,57	5,52	1,27	223
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,45	138,83	6,11	7,07	134
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	174,46	174,83	6,28	10,05	144
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	109,56	109,71	6,12	6,66	126
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,24	99,24	5,82	0,27	93
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,99	98,09	5,61	0,74	65
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,53	90,73	5,84	3,39	117
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,65	100,75	4,08	0,22	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,13	106,38	4,70	1,92	40
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	124,14	124,54	5,47	5,32	79
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	103,38	103,75	5,47	3,44	115
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,02	109,32	5,99	1,92	143
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	106,25	106,62	5,50	2,60	119
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,13	114,43	6,52	4,23	189
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	98,54	98,94	6,08	6,05	174
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	94,82	95,22	6,11	7,41	175
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	101,98	102,23	6,95	8,19	216
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	96,28	96,53	6,90	8,96	210
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	121,77	121,90	6,83	11,50	195
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,16	93,66	7,31	7,03	254
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	92,58	93,07	7,46	8,99	266
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,93	106,23	6,26	1,33	155
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,10	101,16	6,18	0,24	129
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	99,78	100,03	6,90	3,39	231
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	100,47	100,72	7,41	6,42	266
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,65	98,49	5,80	4,16	149
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	101,98	98,42	6,51	4,13	190
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	94,60	94,85	6,67	5,24	201
<b>Telecommunications</b>									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,30	102,55	6,85	2,09	229
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,28	101,35	6,91	0,47	195
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,25	102,50	7,52	2,70	295
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,25	101,50	7,63	3,71	303
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	101,95	102,05	7,18	0,64	227
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	103,38	103,69	7,69	2,95	312
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	105,53	105,78	6,70	1,67	210
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	101,61	101,86	7,23	2,16	267
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	103,24	103,49	7,42	3,44	283
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	101,69	101,94	7,96	6,10	322
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,19	101,29	6,38	0,71	149
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	110,28	110,53	7,02	5,33	234
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	98,12	98,37	8,34	3,69	373
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,58	106,83	7,20	1,781	262
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	99,95	100,20	8,23	5,794	351
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,57	101,07	9,01	3,364	441
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,10	101,35	6,50	1,92	193
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,40	101,57	6,68	1,11	191
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	102,46	102,83	6,79	1,38	211
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	107,64	108,14	7,72	4,89	305
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	100,76	101,01	7,55	5,894	284
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,12	100,40	8,38	1,107	360
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	101,42	101,67	7,69	1,878	312
<b>Consumer/Retail</b>									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,64	100,75	7,55	0,74	267
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	97,33	97,83	9,21	2,49	465
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3 /*+/-/A-	102,45	102,69	7,08	1,49	242
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	99,95	100,12	7,95	1,12	318
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	97,62	97,87	9,15	2,49	458
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,03	100,24	7,58	0,85	273
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	98,98	99,47	8,26	1,91	369
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	96,42	96,92	9,05	3,89	444
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	98,60	98,85	9,90	2,80	449

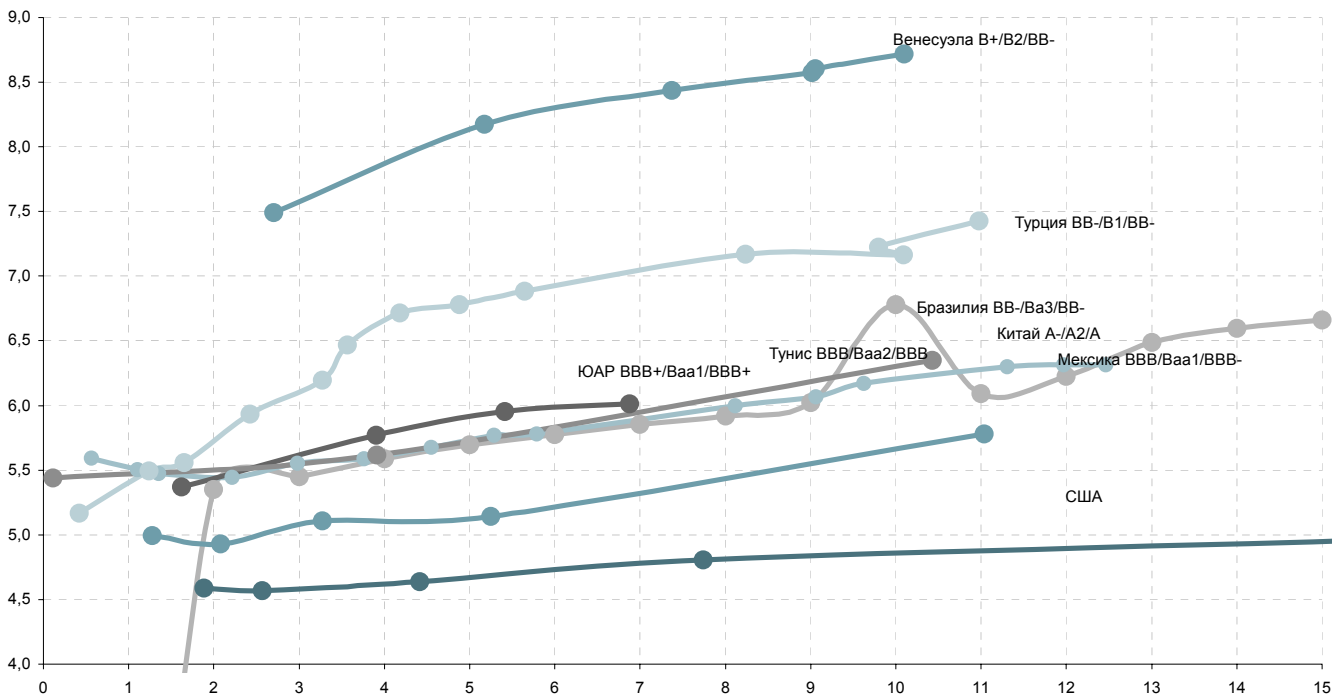
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,02	103,27	6,40	1,90	183
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,82	102,07	6,70	2,86	213
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	100,73	100,98	7,15	4,57	251
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	100,85	101,10	8,10	2,84	258
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	99,86	100,11	9,50	1,99	492
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,02	99,27	9,76	2,10	520
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,73	100,21	8,76	1,94	418
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,17	101,35	6,16	1,14	139
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,57	94,82	7,38	6,01	266
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,91	99,98	9,24	0,47	429
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,51	100,65	6,26	0,93	142
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,31	98,56	7,32	2,75	219
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	101,62	102,12	9,17	3,22	458
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	99,86	100,11	8,80	1,70	420
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,01	99,41	8,73	1,58	410
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	97,92	98,17	9,08	2,20	451
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	99,47	99,72	10,47	3,29	527
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	98,23	98,60	9,05	1,46	439
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	98,76	99,01	9,28	2,06	471
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	98,77	99,02	9,15	2,63	458
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	98,02	98,27	9,29	3,35	469
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	99,37	99,62	9,75	3,70	514
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	99,46	99,96	8,88	1,99	431
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,46	101,71	6,33	2,89	176
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,72	102,97	6,57	4,62	194
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	99,49	99,74	7,71	3,44	248
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,10	100,14	6,74	0,14	186
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,68	99,78	8,50	0,66	360
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	93,57	93,82	9,86	2,66	529
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	95,77	96,02	9,96	3,05	537
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	95,66	95,91	10,38	5,59	566
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	96,16	96,61	8,76	1,76	447
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,21	103,46	8,03	1,89	354
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	100,63	100,88	9,50	2,05	493
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	99,68	99,92	9,11	1,57	447
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/B	96,69	97,19	9,18	3,26	486
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	99,60	99,85	7,01	2,22	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/B-	100,84	101,32	9,28	2,29	472
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,04	101,16	6,00	1,26	127
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,16	104,41	6,32	3,49	173
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,61	100,86	7,10	2,28	143
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	96,59	96,84	6,51	6,07	209
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,61	101,77	7,46	0,73	258

Источник: Bloomberg



## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

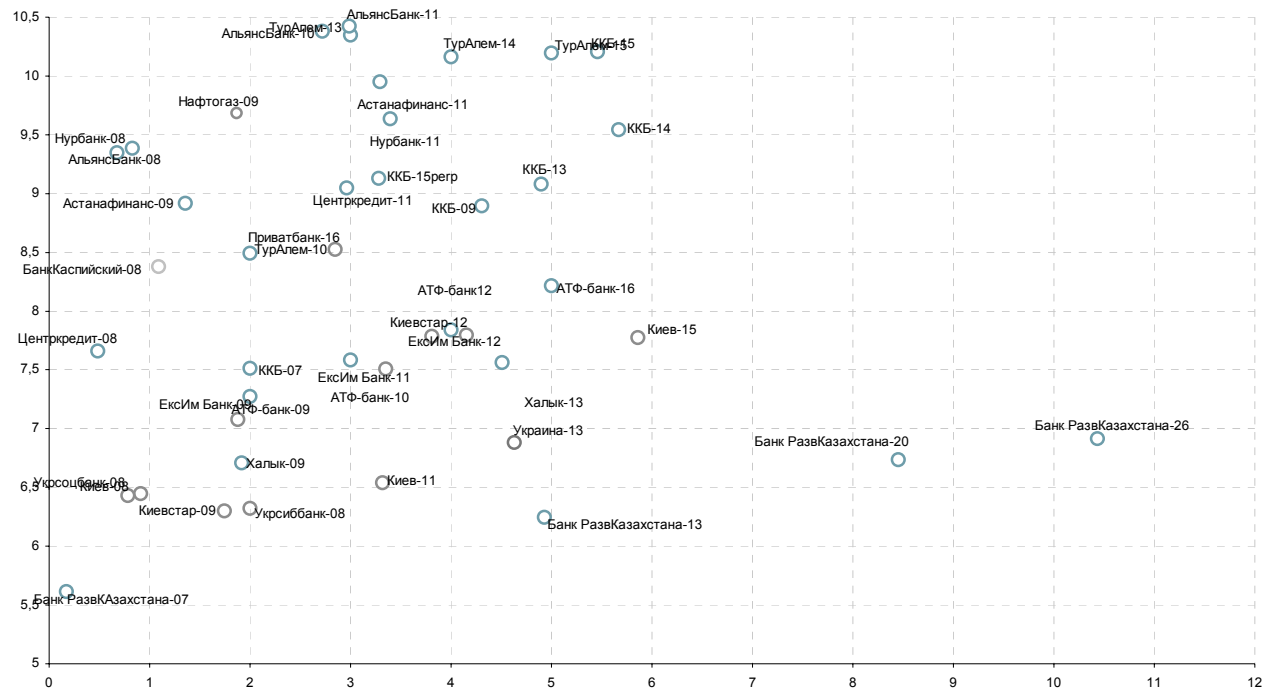
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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 /*+/-	108,53	109,03	6,78	4,79
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	129,31	129,81	6,22	5,47
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,75	152,15	7,17	10,09

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

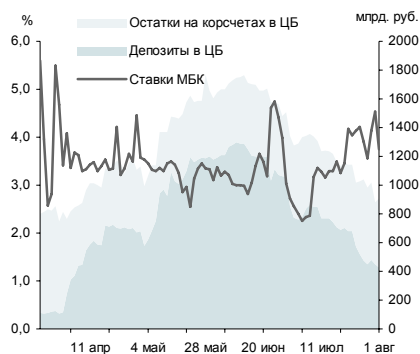
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

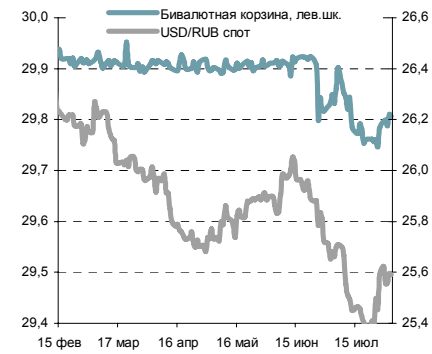
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



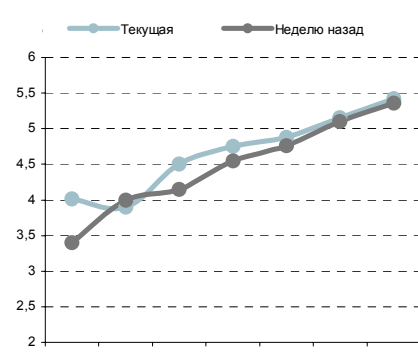
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

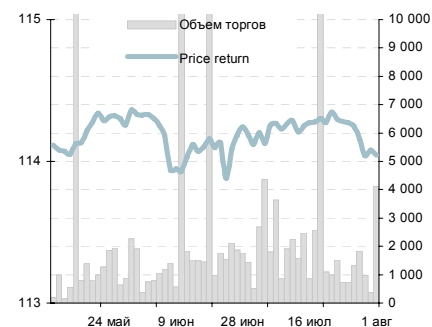


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,74	5,08	100,95	100,96	0,000	-0,1078	-0,081
SU25061RMFS1	2,54	5,89	100,00	99,97	1,446	-0,0395	-0,162
SU26199RMFS8	4,30	6,19	100,22	100,22	0,234	-0,006	-0,177
SU46018RMFS6	8,44	6,47	111,25	111,24	1,208	-0,169	-0,401
SU46020RMFS2	12,50	6,81	102,55	102,56	3,176	-0,172	-0,515
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	0,164	-	-
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	1,562	-	-
МГор38-об	2,97	5,98	112,50	112,50	0,986	0,39	0,5
МГор44-об	5,97	6,36	110,31	110,39	1,041	-0,08	-0,14
РЖД-02обл	0,35	5,62	100,70	100,70	1,189	-	-0,14
ФСК ЕЭС-03	1,32	6,38	101,05	101,05	0,914	0,00	-0,1
ГАЗПРОМ А6	1,88	6,19	101,70	101,60	3,313	-	0
ГАЗПРОМ А8	3,69	6,46	102,10	102,35	1,726	-0,25	-0,09
АИЖК 9об	5,28	7,24	102,35	102,35	1,601	-0,09	-0,97

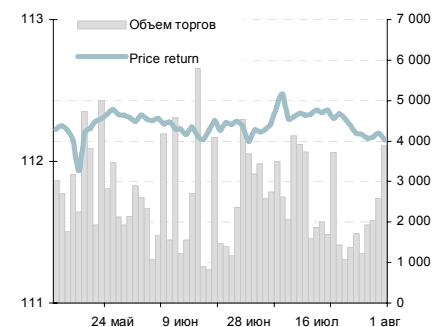
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



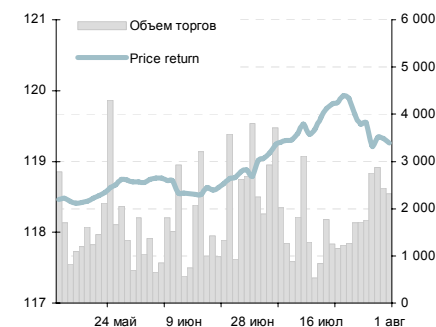
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



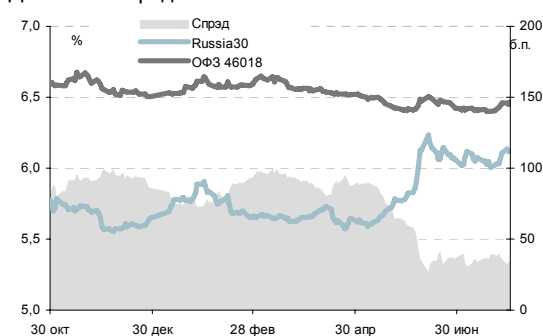
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
2 авг	ИнтехБанк	500	Абсолютбанк
3 авг	Сибкадеминвест	1 000	Тройка Диалог
7 авг	М.О.Р.Е. - Глаза	1 000	Банк ЗЕНИТ
7 авг	ДВТГ - Финанс	1 000	Ист Кэпитал, КИТ Финанс
15 авг	ТрансФин-М-2	1 500	ТрансКредитБанк
3 кв 07	Мираторг Финанс	2 500	ВТБ
3 кв 07	УК Сенатор	1 000	Ист Кэпитал
3 кв 07	Банана-Мама-2	1 500	Тройка Диалог
3 кв 07	ТрансТехСервис	1 000	Уралсиб

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



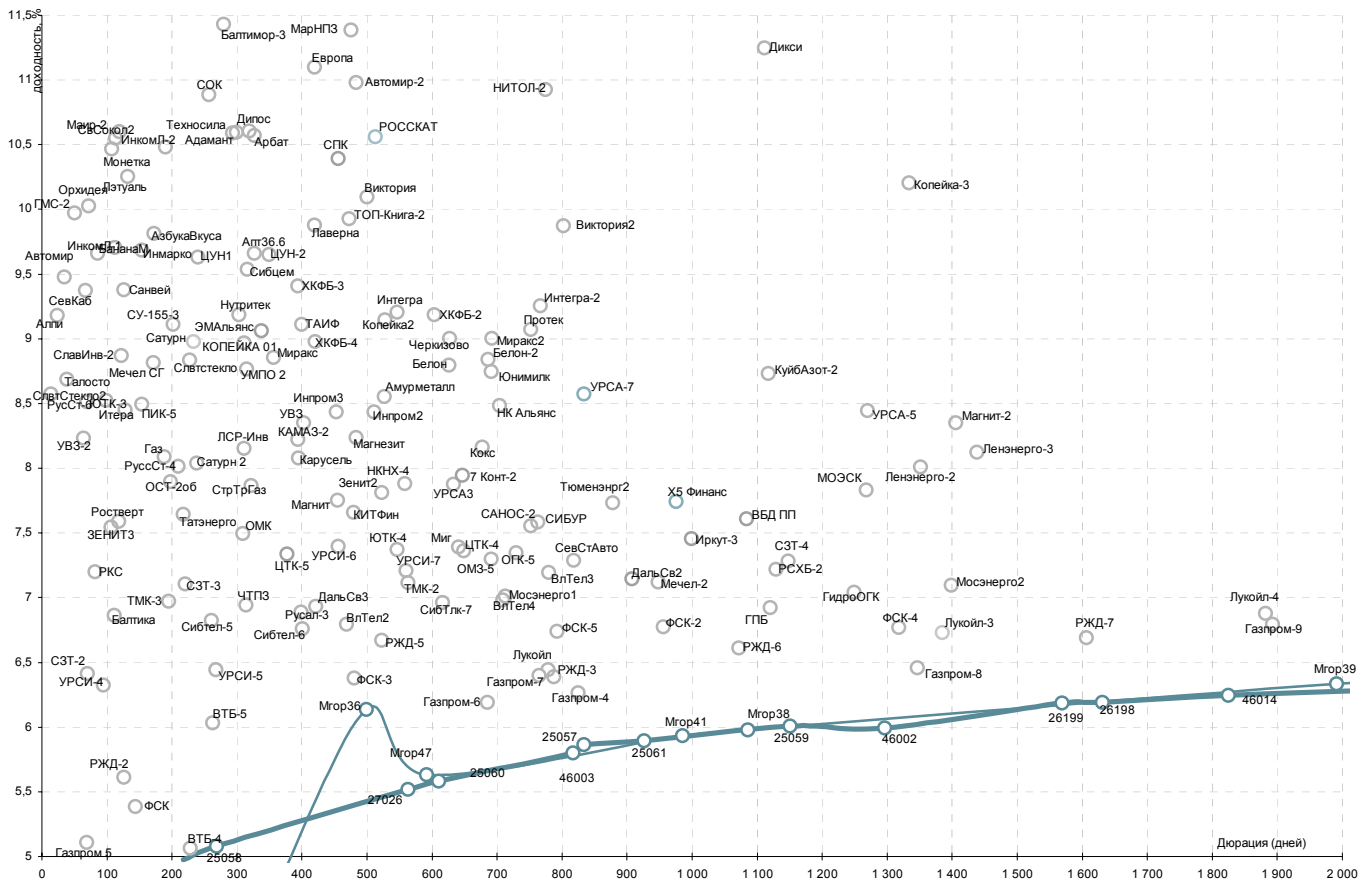
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



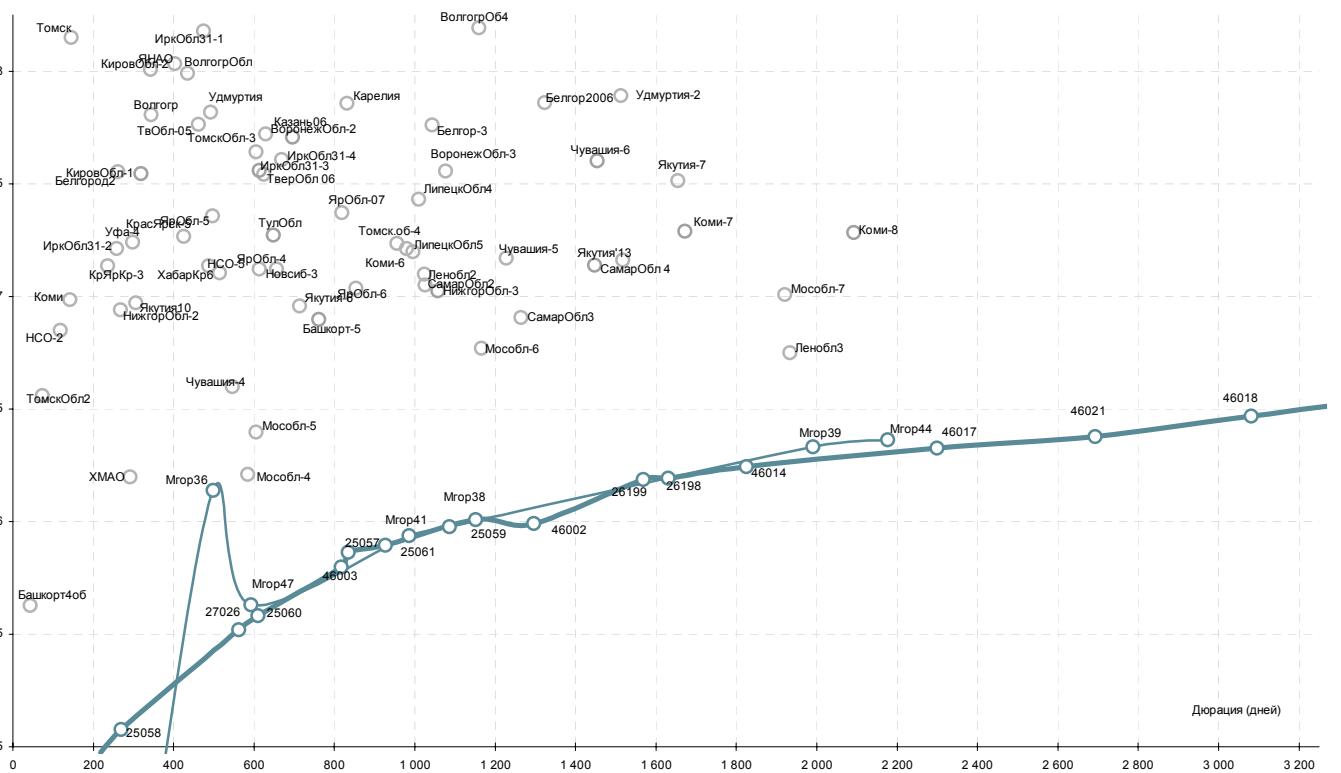
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			пога-шения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-шение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	406		2	8,53	103,05	103,05	1,343	-0,01	-0,04	4,98	0,60	
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	273		4	41,25	100,95	100,96	0,000	-0,11	-0,08	5,08	0,74	
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	588		0	0,00	101,55	101,52	0,940	-	0,07	5,52	1,54	
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	637		3	5,90	100,65	100,55	0,000	-0,09	0,05	5,58	1,67	
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1078		1	0,46	109,65	109,65	0,384	0,11	-0,20	5,80	2,24	
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	903		7	12,55	103,80	103,80	0,142	-0,06	0,00	5,86	2,28	
SU25061RMFS1	08.08.07	5,80	1008		45	3552,20	100,00	99,97	1,446	-0,04	-0,16	5,89	2,54	
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1267		1	0,00	100,69	100,69	0,117	0,02	-0,08	6,01	3,15	
SU46002RMFS0	15.08.07	9,00	1834		0	0,00	109,70	109,70	4,143	-	0,12	5,99	3,55	
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1806		4	50,23	100,22	100,22	0,234	-0,01	-0,18	6,19	4,30	
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1920		1	6,21	99,12	99,12	4,438	-0,08	-0,21	6,19	4,47	
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4046		1	1,60	109,05	109,05	3,452	-0,07	-0,28	6,24	5,00	
SU46017RMFS8	15.08.07	8,50	3290		3	8,76	106,50	106,54	1,793	-	-0,46	6,33	6,30	
SU46021RMFS0	22.08.07	8,00	4025		0	0,00	100,35	100,35	3,529	-	-0,36	6,38	7,38	
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5229		26	339,68	111,25	111,24	1,208	-0,17	-0,40	6,47	8,44	
SU46020RMFS2	15.08.07	6,90	10416		13	85,11	102,55	102,56	3,176	-0,17	-0,52	6,81	12,50	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор42-об	13.08.07	10,00	12		0	0,00	100,85	100,85	2,192	-	-	5,90	0,21	
МГор40-об	26.10.07	10,00	86		0	0,00	101,35	101,38	0,164	-	-	5,54	0,30	
МГор43-об	17.08.07	10,00	290		0	0,00	115,00	109,50	2,083	-	6,25	-	0,00	
МГор29-об	05.12.07	10,00	309		0	0,00	105,12	105,10	1,562	-	-	4,54	0,93	
МГор41-об	30.01.08	10,00	1094		0	0,00	107,75	107,75	0,055	-	0,10	5,94	2,70	
МГор38-об	26.12.07	10,00	1243		12	1,15	112,50	112,50	0,986	0,39	0,50	5,98	2,97	
МГор39-об	21.01.08	10,00	2546		6	138,23	110,30	110,35	0,301	-0,11	-0,15	6,33	5,45	
МГор44-об	24.12.07	10,00	2884		9	367,89	110,31	110,39	1,041	-0,08	-0,14	6,36	5,97	
Башкорт4об	13.09.07	8,02	43		11	82,25	100,27	100,26	3,055	0,05	0,06	5,63	0,12	
Башкорт5об	07.11.07	8,02	826		0	0,00	102,55	102,55	1,846	-	-0,05	6,90	2,08	
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	869		4	33,90	100,90	101,08	1,067	-	-0,92	8,18	1,30	
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	449		3	23,99	100,37	100,38	2,148	-0,02	-0,09	7,21	0,71	
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1211		0	0,00	100,10	100,10	0,149	-	0,59	7,54	1,71	
Казань 3	29.09.07	8,04	969		0	0,00	100,00	100,00	2,709	-	-	8,19	2,38	
Казань0боб	29.08.07	8,00	759		7	38,81	101,00	100,96	1,381	-0,18	0,05	7,71	1,90	
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	145		1	8,39	102,40	102,40	1,353	-	0,00	6,99	0,39	
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1170		1	0,82	112,95	112,95	4,032	-	-0,55	7,21	2,68	
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2305		1	0,51	108,05	108,05	1,918	-0,26	-0,25	7,29	4,58	
КировОбл 1	21.09.07	8,39	509		1	0,69	100,90	100,90	0,942	0,15	0,15	7,55	0,87	
Мос.обл.3в	19.08.07	11,00	18		2	210,52	100,32	100,32	4,942	-	-0,33	4,30	0,05	
Мос.обл.4в	23.10.07	11,00	629		0	0,00	108,03	108,03	0,241	-	0,13	6,21	1,60	
Мос.обл.5в	02.10.07	10,00	972		1	9,03	106,15	106,15	3,288	-0,05	0,05	6,40	1,66	
Мос.обл.6в	23.10.07	9,00	1357		8	621,02	107,75	107,58	2,441	-0,12	-0,37	6,77	3,19	
Мос.обл.7в	24.10.07	8,00	2450		24	1401,00	105,95	105,87	2,148	-0,06	-0,34	7,01	5,26	
Томск.об-2	13.10.07	10,00	73		2	14,39	100,65	100,64	3,014	0,14	-0,06	6,56	0,20	
Томск.об-3	09.11.07	8,00	831		1	3,13	99,00	99,00	1,841	-	-0,40	7,64	1,66	
Томск 1	23.08.07	12,00	113		0	0,00	101,60	101,60	2,268	-	-	8,15	0,40	
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	307		2	41,55	102,32	102,32	1,566	-	-0,08	7,24	0,82	
ХантМан5об	26.11.07	12,00	300		0	0,00	104,65	104,65	2,137	-	-0,05	6,20	0,80	
Якут-10 об	18.09.07	12,00	321		2	1,06	104,40	104,40	1,414	0,01	-0,25	6,97	0,84	
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	517		1	2,02	100,45	100,45	0,679	0,30	0,35	7,36	1,36	
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	664		8	22,07	105,40	105,41	1,956	-	0,28	7,12	1,68	
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1357		2	11,02	100,85	100,85	2,102	0,24	-0,04	7,04	2,34	
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	972		6	19,57	101,16	101,15	0,675	-0,13	-0,05	7,37	2,24	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об3	25.12.07	7,70	1056	328	1	12,12	100,25	100,25	0,759	-0,05	0,10	-	7,53	0,88
АВТОВА3об4	27.11.07	7,80	2484	664	0	0,00	100,00	100,00	1,368	-	-	-	7,94	1,71
АВТОВА3Б-1	05.10.07	11,95	975	247	8	30,36	100,00	100,00	0,851	0,01	0,30	-	12,48	0,66
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	762	34	4	52,44	100,16	100,16	4,728	-	0,06	-	9,48	0,09
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	488	0	0	0,00	106,50	106,50	1,838	-	0,00	6,03	1,28	
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	915	0	4	477,99	109,99	109,98	0,000	-	-	6,82	2,23	
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1171	0	1	26,53	105,70	105,70	0,438	-	0,00	6,48	1,85	
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1645	0	0	0,00	107,80	107,81	0,000	-	0,00	6,86	3,77	
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1902	0	0	0,00	101,77	101,55	0,342	-	-0,20	7,18	4,37	
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2540	0	0	0,00	102,15	102,26	0,345	-	-0,49	7,11	4,85	
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3271	0	4	114,86	103,45	103,45	0,358	-0,17	-1,11	7,26	5,66	
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3971	2418	6	491,91	102,76	102,76	0,982	-0,31	-1,49	7,31	7,24	
АИЖК 9об	15.08.07	7,49	3486	2755	3	55,69	102,35	102,35	1,601	-0,09	-0,97	7,26	7,24	
АЛПИ-Инв-1	24.08.07	10,99	751	23	0	0,00	100,00	100,09	4,787	-	-0,16	-	9,18	0,07
Алькор-01	11.12.07	10,75	860	132	5	2,90	100,05	100,12	1,473	-0,13	0,12	-	10,25	0,36
Альясн-01	19.09.07	8,92	1505	777	2	7,31	101,15	101,15	3,250	0,04	-0,30	-	8,48	1,93
Амурмет-01	30.08.07	9,80	575	0	1	0,16	102,05	102,05	4,108	0,00	-0,39	8,55	1,44	
Амурмет-02	30.08.07	9,15	940	0	2	78,83	101,50	101,50	3,810	-	0,15	8,67	2,27	
Апт3биб об	01.01.08	9,89	699	335	4	183,52	101,75	101,75	0,786	0,20	0,13	9,06	9,66	
Арбат 01	21.12.07	10,50	324	0	0	0,00	100,15	100,15	1,151	-	0,00	10,57	0,90	
Аркада-01	26.12.07	13,20	332	0	6	0,72	100,50	100,49	1,194	-0,21	-0,41	12,97	0,75	
Аркада-02	22.08.07	13,31	569	21	6	1,15	100,20	100,40	5,871	-	-0,38	13,35	5,99	
Аркада-03	04.10.07	13,65	1338	428	3	0,39	100,50	100,52	4,413	-	-0,13	-	13,54	1,08
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	973	427	0	0,00	100,00	100,00	0,921	-	0,00	-	12,54	1,10
АтомСтЭжф1	27.11.07	7,75	1392	664	0	0,00	100,15	100,08	1,359	-	0,00	-	7,84	1,75
Балтимор03	15.11.07	11,25	288	0	3	67,63	100,05	100,06	2,342	-	-0,11	11,43	0,77	
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	814	86	8	10,91	100,34	100,30	2,959	0,00	-0,09	-	9,66	0,24
БанкСОЮ301	25.10.07	9,25	267	0	1	10,13	101,10	101,10	0,152	-	-0,30	7,91	0,71	
БанкСОЮ302	04.10.07	8,37	796	65	1	30,91	100,30	100,30	2,7					

Вежа-Инв-1	04.09.07	12,75	944	216	8	3,78	99,85	99,90	5,170	-0,03	0,02	-	13,29	0,56
Виват-фин1	23.10.07	12,00	993	447	0	0,00	100,12	100,12	3,255	-	-0,02	-	12,21	1,14
ВикторияФ	02.08.07	10,40	547	0	0	0,00	100,75	100,75	5,157	-	-0,12	10,10	1,37	2,20
ВикторияФ2	21.08.07	10,89	930	0	0	0,00	102,75	102,75	4,833	-	0,80	9,88	1,28	2,14
ВлГлкВТ-2	04.12.07	8,20	1217	489	1	0,00	101,90	101,90	1,281	-	0,00	-	6,79	1,94
ВлГлкВТ-3	04.12.07	8,50	1217	0	0	0,00	103,00	103,00	1,327	-	-0,20	7,19	6,98	2,29
ВлГлкВТ-4	11.09.07	7,99	2225	769	2	10,32	102,30	102,30	1,095	-	0,00	-	5,07	0,63
Возрожд 01	05.09.07	8,95	945	0	3	67,80	100,70	100,70	3,605	-	-1,10	8,82	6,03	0,72
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	596	232	0	0,00	100,80	100,80	2,278	-	-	-	5,07	0,63
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2269	267	1	5,00	100,00	100,00	0,097	-	-	-	6,03	0,72
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3262	350	0	0,00	100,00	100,05	0,221	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	15.08.07	8,22	924	0	24	513,96	104,73	104,73	3,783	-0,06	-0,26	6,27	2,26	0,19
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	69	0	5	422,29	100,44	100,44	2,347	-0,01	0,03	5,11	1,88	2,10
ГАЗПРОМ А6	09.08.07	6,95	736	0	2	62,64	101,70	101,60	3,313	-	0,00	6,19	3,69	5,18
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	820	0	0	0,00	101,00	101,00	1,674	-	0,00	6,40	8,09	0,51
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1548	0	26	371,76	102,10	102,35	1,726	-0,25	-0,09	6,46	9,97	0,14
ГАЗПРОМ А9	22.08.07	7,23	2387	0	25	2321,09	103,20	102,86	3,189	-0,31	-0,35	6,79	11,90	0,58
ГАЗФин 01	14.08.07	8,49	1287	195	4	272,57	100,30	100,28	3,931	0,02	-0,14	-	8,09	0,51
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1324	50	1	0,00	100,15	100,15	4,159	-0,25	-0,15	-	9,97	0,14
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	957	223	1	10,39	99,65	99,65	4,249	0,10	-0,04	10,30	11,90	0,58
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1428	0	13	428,97	103,95	103,97	0,621	-0,11	-0,40	7,04	3,42	0,81
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	846	300	0	0,00	100,50	100,50	1,736	-	-0,61	-	9,45	0,81
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	720	174	0	0,00	100,70	100,70	0,241	-	0,02	-	9,82	0,47
ГСС 01	27.09.07	7,85	3525	785	2	20,54	100,00	100,00	2,688	-	-0,90	-	8,00	1,97
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	261	0	8	7,41	100,18	100,22	2,949	-0,23	-0,05	10,33	0,69	1,85
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	763	0	7	14,27	100,70	100,73	4,313	-0,01	0,27	10,57	7,15	2,49
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1764	1036	1	0,51	104,50	104,50	1,358	-	0,30	-	7,15	2,49
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	672	0	0	0,00	101,80	102,00	1,319	-	0,00	6,93	1,15	3,04
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1324	0	1	0,00	95,00	95,00	3,345	0,00	-1,99	11,25	10,21	0,73
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	821	275	0	0,00	100,70	100,70	2,680	-	0,20	-	11,10	1,15
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1170	442	0	0,00	99,90	99,90	3,063	-	-0,10	-	11,10	1,15
Евросервис	18.09.07	13,25	139	0	8	1,88	100,40	100,47	1,561	-	0,13	12,48	0,37	0,24
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	86	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	28,26	9,64	0,34
Евросеть-2	04.12.07	10,25	671	125	8	18,73	100,15	100,15	1,601	-0,08	-0,03	-	8,35	2,40
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1709	981	0	0,00	101,30	101,30	2,658	-	-0,20	-	8,35	2,40
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	813	85	1	0,15	100,00	100,00	3,056	0,00	0,05	-	11,16	0,23
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	995	260	0	0,00	100,45	100,46	0,445	-	-0,28	-	12,36	0,70
Зенит 2обл	17.08.07	8,39	565	0	3	60,82	101,03	101,03	3,839	-	-0,12	7,81	1,43	0,29
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1561	105	0	0,00	100,22	100,22	1,783	-	-0,01	-	7,54	0,73
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	979	247	2	36,04	100,40	100,48	2,651	-	-	-	7,57	0,31
ИнкомЛада1	23.08.07	12,00	113	0	1	14,37	100,80	100,80	2,269	-	0,29	9,70	10,48	0,52
ИнкомЛада2	17.08.07	12,00	926	198	4	1,03	100,87	100,99	2,466	-0,01	-0,07	-	8,43	1,40
Инпром 02	17.01.08	8,80	1079	533	7	40,72	100,80	100,72	0,313	0,07	0,38	-	8,44	1,24
Инпром 03	21.11.07	8,95	1386	476	5	7,26	100,85	100,81	1,716	0,07	-0,04	-	8,44	1,24
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	597	0	0	0,00	102,50	102,21	3,768	-	-0,49	9,21	1,50	2,10
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1581	853	3	78,67	103,35	103,38	1,671	0,18	-0,32	-	9,26	2,10
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1143	415	12	67,24	100,40	100,40	3,033	-	-0,26	-	8,22	1,08
КамскДол 2	17.10.07	13,50	77	0	6	2,22	100,87	100,87	0,481	0,02	0,07	9,25	0,21	0,81
КамскДол 3	13.09.07	12,80	673	313	18	24,27	100,66	100,58	1,648	0,01	-0,03	-	12,62	0,81
Карус.Ф 01	20.09.07	9,75	2234	414	0	0,00	101,95	101,95	3,526	-	0,05	-	8,08	1,08
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	994	266	5	56,84	99,75	99,82	3,490	-0,07	-0,19	-	13,63	0,70
Киров.зд1	26.09.07	9,20	966	420	0	0,00	100,85	100,85	3,176	-	-0,19	-	8,57	1,09
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	958	412	1	2,08	100,60	100,60	3,414	-	0,00	-	8,90	1,06
Кокс 01	17.01.08	8,95	715	0	0	0,00	101,70	101,70	0,319	-	0,00	8,16	1,86	2,34
Кокс 02	20.09.07	8,70	1688	960	0	0,00	100,00	100,75	3,146	-	-0,85	-	8,54	2,34
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	321	0	0	0,00	100,57	100,60	1,107	-	0,10	8,97	0,85	0,85
КОПЕЙКА 02	22.08.07	8,70	1659	567	3	41,48	99,78	99,78	1,668	0,30	-0,62	-	9,15	1,45
КраснБог-1	16.08.07	11,00	925	197	0	0,00	100,15	100,15	5,033	-	-	-	10,97	0,52
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1316	0	0	0,00	100,75	100,75	3,496	-	-0,15	8,73	3,06	1,15
Лаверна 01	11.10.07	11,00	981	435	0	0,00	101,50	101,50	3,345	-	0,00	-	9,88	1,15
Ленэнерго2	03.08.07	8,54	1640	0	0	0,00	102,55	102,55	4,212	-	0,00	8,01	3,70	2,13
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	839	111	3	1,03	101,90	101,90	1,410	-0,16	-0,20	6,44	0,97	3,80
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1590	0	16	258,82	101,80	101,78	0,934	-0,02	-0,23	6,73	5,16	0,33
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2318	0	14	446,26	103,05	103,23	0,973	-0,09	-0,29	6,88	10,60	1,20
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	118	0	0	0,00	100,00	100,00	1,894	-	0,00	10,60	1,20	1,33
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	609	0	0	0,00	100,00	100,00	3,635	-	-0,22	11,43	8,24	1,33
Магнезит 1	20.12.07	8,25	505	0	1	1,01	100,21	100,21	0,927	-0,02	0,03	8,24	8,41	1,55
Магнезит 2	09.10.07	8,75	1335	611	8	55,81	100,70	100,76	2,661	-0,04	-0,19	-	8,41	1,55
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	476	0	0	0,00	102,10	102,10	1,791	-	0,10	7,75	1,24	3,85
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1696	968	6	34,44	100,05	100,05	2,786	-0,26	-0,45	8,35	8,34	0,77
МартаФин 1	22.11.07	14,84	295	0	13	1,87	99,20	99,14	2,805	-0,05	0,02	16,56	2,08	0,48
МартаФин 2	07.12.07	12,00	858	0	2	0,56	99,45	99,50	1,808	-0,05	0,00	12,61	15,32	0,48
МартаФин 3	02.08.07	13,00	1462	183	0	0,00	99,25	99,16	6,447	-	0,16	-	15,35	0,12
Максиг 01	13.09.07	11,25	589	43	2	0,16	99,45	99,45	4,284	-0,25	0,47	-	15,35	0,12
МегаФонЗоб	16.10.07	9,25	258	0	0	0,00	102,32	102,32	2,686	-	0,00	6,07	0,72	0,80
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1757	301	6	51,29	100,00	100,15	1,812	0,02	0,03	-	10,53	0,80
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2142	1050	10	81,73	103,60	103,58	0,967	-0,10	-0,15	-	7,12	2,60
МИА-2об	07.08.07	8,60	374	0	0	0,00	101,00	100,83	2,003	-	0,08	7,99	0,99	0,98
МИА-3об	30.08.07	9,40	1667	29	12	3,05	100,20	100,23	1,597	-	-0,07	-	6,39	0,08
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	944	398	2	0,53	99,00	99,00	5,016	0,00	-0,43	-	13,80	1,00
М-ИНДУСТР	21.08.07	12,25	1476	20	6	9,79	106,30	105,86	5,437	-0,24	-0,49	10,70	-	3,17
Миракс 01	21.08.07	11,50	384	0	3	5,40	101,85	101,85	5,104	-0,25	-0,20	8,85	0,98	1,89
Миракс 02	20.09.07	10,99	778	0	4	81,15	104,15	104,14	3,974	-	-0,41	9,00	1,89	0,41
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	148	0	2	26,33	100,24	100,24	1,007	0,03	0,01	9,78	13,12	0,53
Митлэнд-01	21.08.07	12,50	930	202	0	0,00	99,90	99,98	2,432	-	-0,02	-	13,12	0,53
МОИТК-01	27.09.07	9,00	787	0	6	11,34	100,01	100,00	3,107	0,00	-0,03	9,19	1,39	1,53
МОИТК-02	25.09.													

инструмент	дата выпуска	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	мч (взв)	день	неделя	пога-	оферта	лет
МоскомцБ-2	21.08.07	8,40	1294	384	0	0,00	99,80	99,80	3,728	-	0,00	-	8,77	1,01
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1716	260	1	0,31	100,65	100,65	3,134	0,15	0,15	-	10,23	0,69
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1504	776	6	226,96	101,38	101,25	2,768	-0,09	-0,25	-	7,01	1,95
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3123	1667	2	1,06	102,60	102,60	3,207	-0,04	-0,22	-	7,10	3,83
МСельПром1	14.12.07	12,50	499	0	2	22,02	100,26	100,26	1,610	-0,04	0,00	12,64	-	1,28
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	128	0	1	2,04	100,40	100,40	1,469	-	-0,10	8,45	-	0,35
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	867	139	2	38,37	102,25	102,25	1,384	-	-0,34	10,93	3,22	2,12
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	31	0	0	0,00	100,25	100,25	1,336	-	-	5,16	-	0,09
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1699	607	9	64,27	103,44	103,44	3,312	-0,41	-0,56	-	7,88	1,53
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	868	322	3	10,29	100,35	100,38	1,174	-0,12	0,03	-	9,95	0,86
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1750	1022	0	0,00	100,00	100,00	1,477	-	0,00	-	7,84	2,58
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1591	135	0	0,00	100,00	100,00	0,869	-	-	-	6,69	0,37
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1520	792	13	253,25	100,55	100,54	2,425	0,12	-0,21	-	7,35	2,00
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1723	995	7	25,52	100,05	100,06	2,006	-0,04	-0,15	-	7,66	2,47
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1665	0	0	0,00	100,70	100,70	3,924	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	316	0	0	0,00	101,50	101,50	1,386	-	-0,35	7,50	-	0,85
ОСМОКап 01	10.09.07	10,20	1314	0	0	0,00	100,00	100,00	1,425	-	-	10,59	-	3,02
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	281	0	1	0,00	102,50	102,50	2,843	2,95	2,62	7,90	-	0,54
Очаково-02	21.09.07	8,50	415	0	5	25,42	97,00	97,89	3,051	0,45	1,88	12,14	-	0,65
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1756	1028	7	128,12	100,30	100,30	1,429	-	-0,47	-	8,18	2,54
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	995	449	0	0,00	100,15	100,15	3,455	-	0,00	-	13,24	1,19
ПИК-5об	21.08.07	9,20	293	0	0	0,00	100,40	100,40	1,790	-	-0,20	8,49	-	0,42
Промсвб-04	01.11.07	8,20	92	0	0	0,00	100,20	100,20	2,022	-	0,00	7,32	-	0,27
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1751	659	0	0,00	100,00	100,00	1,510	-	0,00	-	8,14	1,71
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1554	826	6	248,40	100,10	100,03	2,048	0,18	0,03	-	9,07	2,06
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	69	0	4	99,20	100,00	99,25	3,233	0,00	0,25	13,63	-	0,19
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	1015	0	0	0,00	109,30	109,30	2,415	-	-	7,88	-	2,49
ПятерочкаФ 2	18.12.07	9,30	1231	0	0	0,00	104,30	104,30	1,096	-	0,00	7,99	-	2,99
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	428	0	0	0,00	80,11	80,11	0,323	-	-	22,05	-	1,17
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1518	244	1	41,63	100,70	100,70	3,370	-	0,25	-	9,32	0,65
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1689	597	0	0,00	101,75	101,75	3,944	-	0,00	-	10,04	1,50
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	126	0	4	204,04	100,70	100,70	1,189	-	-0,14	5,62	-	0,35
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	854	0	1	116,25	104,55	104,37	1,278	-	-0,03	6,39	-	2,16
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1197	0	74	392,06	102,45	102,45	1,551	0,02	-0,07	6,61	-	2,94
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1925	0	9	407,31	104,25	104,25	1,593	-0,11	0,85	6,69	-	4,40
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	979	0	0	0,00	100,90	100,90	2,709	-	-1,27	8,54	-	2,40
РосселХБ 2	22.08.07	7,85	1295	0	4	197,78	102,55	102,55	1,505	-	-0,50	7,22	-	3,09
РосселХБ 3	23.08.07	7,34	3480	932	10	759,27	100,73	100,86	3,218	-0,04	-0,19	-	7,09	2,30
РУБИН-01	16.10.07	12,15	804	76	1	20,75	100,20	100,33	3,528	-	0,03	-	10,22	0,21
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1702	428	0	0,00	99,90	99,90	4,041	-	-0,15	-	12,95	1,09
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	596	0	4	15,36	101,70	101,75	3,616	-	0,05	9,01	-	1,50
РусьБанк-2	22.08.07	9,50	936	387	10	29,95	100,40	100,49	4,216	-0,01	-0,03	-	9,20	0,99
РусСтанд-3	22.08.07	8,40	21	0	1	41,50	99,75	99,75	3,705	-	-0,10	11,95	-	0,06
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	215	0	0	0,00	100,24	100,21	3,413	-	0,11	8,01	-	0,57
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1135	0	0	0,00	100,25	100,25	3,237	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.07	8,10	1288	14	1	8,88	99,97	99,97	3,728	-	-0,03	-	8,57	0,04
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1511	237	1	10,33	100,35	100,35	2,958	-	0,00	-	8,09	0,66
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1717	443	3	111,74	99,70	99,15	2,328	-	-1,18	-	9,19	1,16
Русфинанс1	04.12.07	7,65	489	0	0	0,00	101,15	101,15	1,195	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	489	0	0	0,00	101,35	101,35	1,171	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	651	0	0	0,00	100,00	100,00	1,593	-	-	7,68	-	1,68
Русфинанс4	17.08.07	7,74	926	0	1	25,81	99,51	99,74	3,520	-	0,00	8,00	-	2,31
Рыбаб-1	04.09.07	10,75	1672	216	4	51,29	100,77	100,84	1,679	-0,06	-0,02	-	9,59	0,57
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	812	266	0	0,00	100,15	100,13	3,061	-	0,03	-	11,46	0,70
САНОС-02об	13.11.07	10,00	832	104	1	1,07	105,30	105,30	2,137	-	-0,25	7,56	-	2,06
СатурнНПО	22.09.07	8,90	235	0	0	0,00	100,03	100,05	3,170	-	0,02	8,98	-	0,64
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1511	233	0	0,00	100,60	100,86	3,345	-	0,00	-	8,04	0,65
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2501	492	0	0,00	99,95	99,95	1,295	-	-	-	8,97	1,29
СахарКо 01	13.11.07	12,75	832	286	1	20,54	99,95	99,95	2,725	-	0,08	-	13,16	0,75
СвобСокол2	22.11.07	11,75	113	0	2	0,26	100,29	100,29	2,221	0,04	-0,05	10,55	-	0,31
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1392	482	2	1,02	100,20	100,20	2,029	-0,10	0,20	-	11,70	1,24
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1359	631	0	0,00	100,08	100,08	0,146	-	0,00	-	9,15	1,62
СевКаб 02	05.09.07	10,50	485	35	0	0,00	99,50	99,50	1,582	-	-0,30	-	15,41	0,10
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1700	426	2	1,01	100,00	100,00	0,894	-0,74	0,15	-	11,73	1,10
СевСтАвто	24.01.08	8,00	904	0	0	0,00	101,90	101,90	0,132	-	0,00	7,29	-	2,24
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	944	398	1	5,17	98,75	98,75	4,663	-	-0,29	-	13,14	1,01
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	63	0	0	0,00	100,20	100,20	0,575	-	0,00	6,41	-	0,19
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1303	211	0	0,00	101,40	101,40	1,571	-	0,00	-	7,10	0,61
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1590	498	0	0,00	103,18	103,17	1,065	-	0,00	7,28	7,25	3,14
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	268	0	1	52,02	101,74	101,74	2,420	-	-0,06	6,83	-	0,72
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1142	414	0	0,00	101,30	101,30	2,839	-	0,00	-	6,76	1,10
СибЦем 01	13.12.07	9,70	316	0	0	0,00	100,30	100,30	1,276	-	0,00	9,54	-	0,86
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1919	827	2	12,40	100,50	100,50	1,751	-	0,01	-	7,59	2,09
Синергия-1	24.10.07	10,70	630	84	0	0,00	100,15	100,01	2,873	-	0,01	-	10,38	0,25
Слвтстекло	25.09.07	11,60	237	0	1	0,01	101,80	101,80	4,036	-0,14	0,00	8,84	-	0,62
Слвтстекло2	31.10.07	9,28	819	91	0	0,00	100,15	100,15	2,314	-	0,00	-	8,52	0,27
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	453	89	0	0,00	100,00	100,00	2,293	-	-	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	1023	295	0	0,00	100,00	100,00	1,624	-	-	-	8,75	0,79
СПК об.01	27.11.07	10,20	1028	482	1	50,92	100,05	100,05	1,788	-	-	-	10,39	1,25
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	1024	478	2	71,22	100,19	100,19	1,639	-	0,00	-	8,82	1,28
СУ-155 3об	22.08.07	10,30	1659	203	1	42,12	100,75	100,75	4,543	-	0,00	-	9,11	0,55
Татэнерго1	13.09.07	9,65	225	0	0	0,00	101,45	101,26	3,675	-	-0,09	7,64	-	0,60
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2414	958	10	422,39	100,85	100,83	2,845	0,25	-0,07	-	7,53	2,36
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1765	673	3	264,38	100,00	100,02	1,145	-0,23	-0,38	-	7,72	1,74
ТГК-6Инв-1	28.08.07	7,40	1665	209	1	30,42	100,00	100,00	1,298	-	-	-	7,60	0,56
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1744	652	0	0,00	100,50	100,75	1,666	-	0,05	-	7,68	1,68

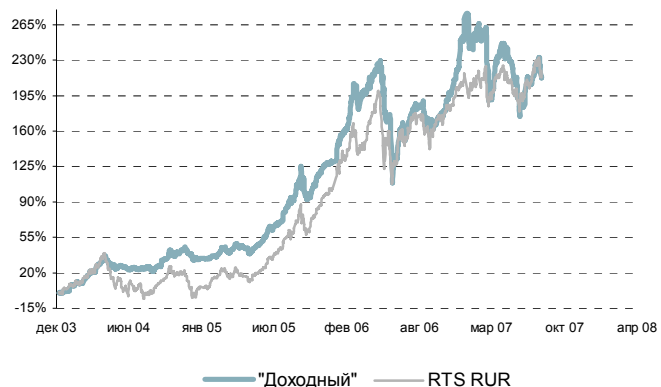
инструмент	дата купона	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ставка (%)	день	неделя	пога-	оферта	лет
ТМК-02 обл	25.09.07	7,60	601	0	1	12,44	100,92	100,92	2,644	-	-0,18	7,11	-	1,54
ТМК-03 обл	21.08.07	7,95	1294	202	5	114,59	100,58	100,58	3,528	-0,02	-0,02	-	6,97	0,53
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	833	287	0	0,00	100,70	100,70	2,110	-	-0,05	-	9,23	0,77
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1226	498	0	0,00	101,00	101,00	1,382	-	-0,50	-	9,93	1,29
Трансмаш-2	16.08.07	8,60	1289	561	2	15,73	100,96	100,96	3,935	0,01	-0,29	-	8,08	1,42
Тюменэирг2	04.10.07	7,70	1702	974	2	30,82	100,24	100,24	2,489	0,01	-0,26	-	7,74	2,41
УГМК-УЭМ01	04.09.07	8,25	1672	944	0	0,00	100,60	100,78	3,345	-	-0,21	-	8,06	2,31
УМПО 2	20.12.07	9,50	869	323	2	26,98	100,75	100,75	1,067	-	-0,33	-	8,77	0,86
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	426	0	1	1,04	101,31	101,31	3,090	-0,09	-0,04	8,35	-	1,10
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	92	0	0	0,00	100,90	100,89	2,463	-	0,11	6,32	-	0,26
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	260	0	0	0,00	101,70	102,05	2,619	-	0,00	6,45	-	0,73
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1569	477	16	245,78	101,15	101,13	1,550	-	-0,02	-	7,40	1,25
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1686	594	0	0,00	102,00	102,00	3,084	-	0,00	-	7,21	1,53
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	499	0	0	0,00	99,75	99,75	0,979	-	0,00	8,02	-	1,30
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	673	0	1	31,18	103,30	103,18	1,447	-	0,00	7,87	-	1,73
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1539	0	5	92,07	106,20	106,20	2,726	-	-0,22	8,44	-	3,48
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	267	0	0	0,00	99,75	99,76	0,126	-	0,01	8,23	-	0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	139	0	0	0,00	101,30	101,30	1,037	-	0,05	5,39	-	0,39
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1056	0	2	20,98	104,10	104,10	0,814	0,05	-0,20	6,78	-	2,62
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	499	0	3	10,27	101,05	101,05	0,914	0,00	-0,10	6,38	-	1,32
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1527	0	2	12,54	102,30	102,30	2,220	0,08	-0,20	6,77	-	3,61
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	853	0	70	676,48	101,20	101,20	1,124	0,06	-0,27	6,74	-	2,17
ХолидФин1	04.10.07	11,15	974	428	4	62,68	100,80	100,80	3,605	-	-0,50	-	10,65	1,10
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	1014	650	1	0,13	100,40	100,40	1,977	-0,09	-0,22	-	9,19	1,65
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1142	414	9	172,48	100,25	100,37	1,062	-0,13	-0,34	-	9,41	1,08
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1533	442	4	115,15	101,40	101,40	0,382	-0,25	1,70	-	8,98	1,15
ЦентрТел-4	20.08.07	13,80	751	0	12	137,58	112,00	112,34	6,201	-0,16	-0,56	7,36	-	1,78
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1490	398	2	20,84	100,90	100,90	3,280	-	-0,40	-	7,34	1,03
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	995	267	1	0,13	101,05	101,05	2,990	-0,05	-0,07	-	9,63	0,66
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	903	357	0	0,00	101,50	101,50	0,215	-	-0,33	-	9,65	0,96
Челябэирг1	15.11.07	8,40	1016	288	0	0,00	100,40	100,40	1,749	-	0,00	-	8,01	0,79
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	966	238	0	0,00	100,35	100,30	1,199	-	0,00	-	12,55	0,63
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1437	345	0	0,00	101,00	101,00	0,521	-	-0,25	-	9,06	0,92
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1388	478	2	40,75	100,10	100,10	1,770	-	0,01	-	9,62	1,24
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	771	225	0	0,00	99,70	99,70	4,341	-	-0,10	-	12,21	0,60
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	905	177	0	0,00	100,25	100,25	0,144	-	-0,40	-	9,96	0,49
Юниаструм	21.08.07	11,00	566	0	1	0,90	100,85	100,85	4,882	-	0,15	10,65	-	1,40
Юниаструм2	17.10.07	10,90	992	443	2	1,25	100,70	100,70	3,165	0,12	0,01	-	10,50	1,14
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	801	69	9	35,25	100,40	100,39	3,404	0,04	0,37	-	8,52	0,19
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	861	0	9	33,35	104,25	104,25	1,343	-0,05	-0,19	7,37	-	1,50
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1764	1036	0	0,00	100,00	100,00	1,158	-	-	-	7,69	2,58
Якутскэно2	13.09.07	8,59	1681	589	0	0,00	101,10	101,10	3,271	-	0,00	-	8,00	1,51

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

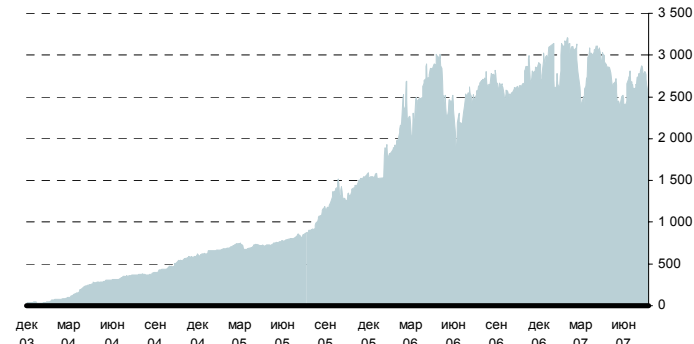


# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

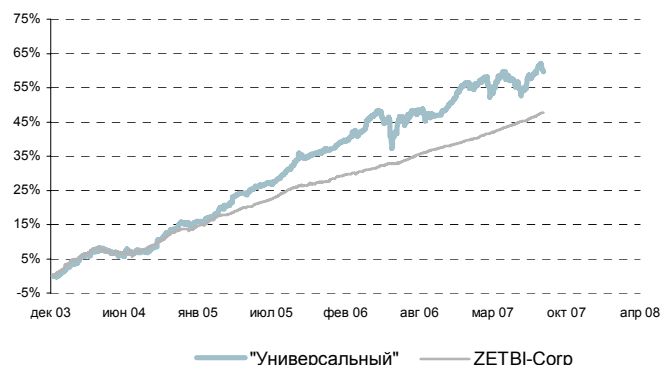
## ОФБУ "Доходный"



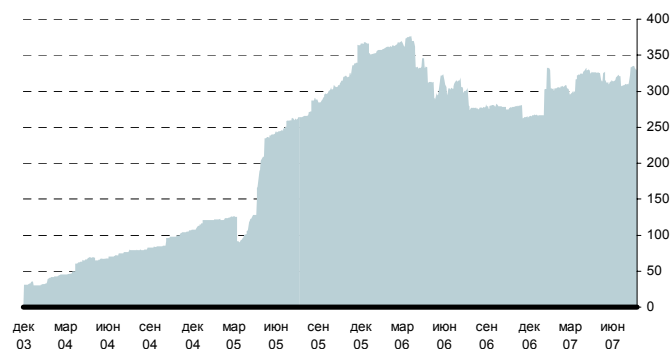
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



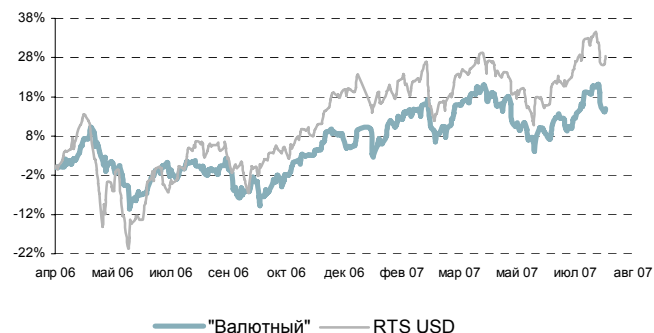
## ОФБУ "Универсальный"



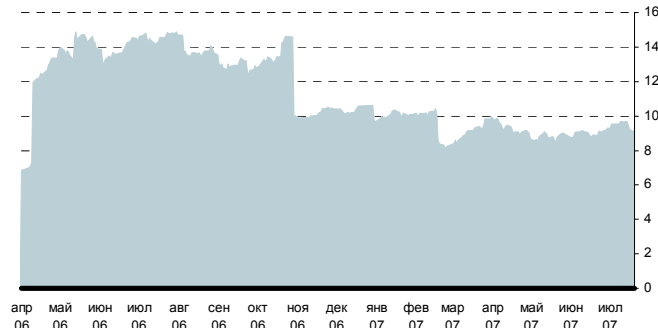
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



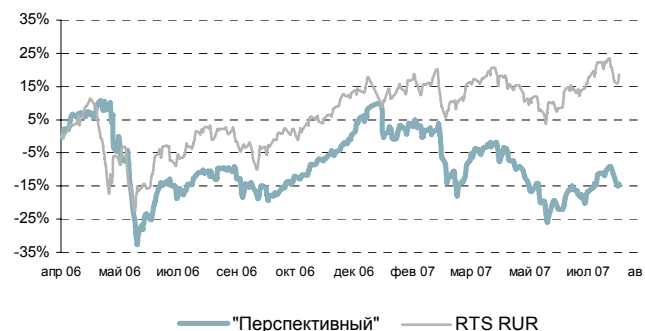
## ОФБУ "Валютный"



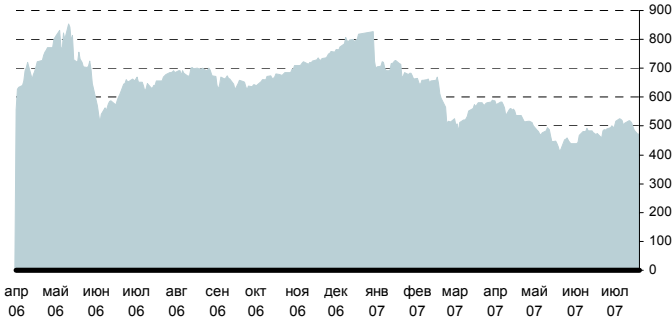
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

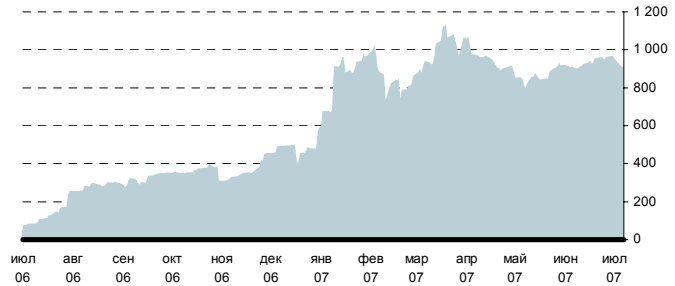
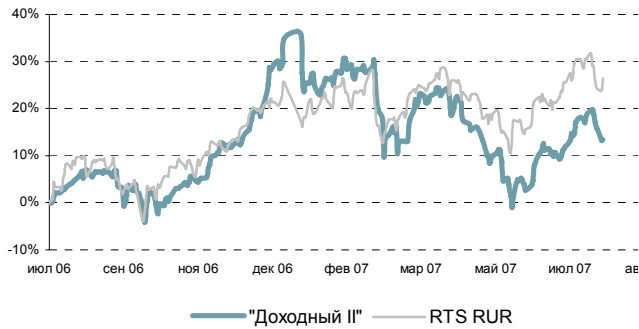


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



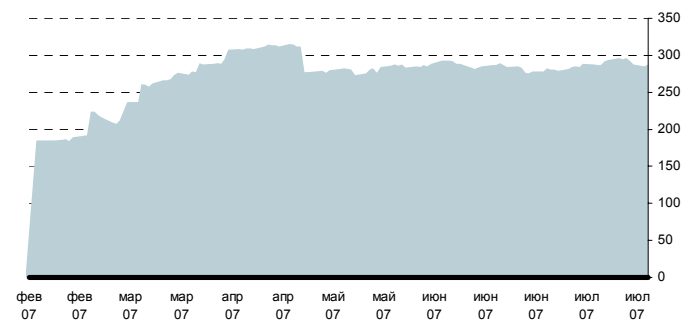
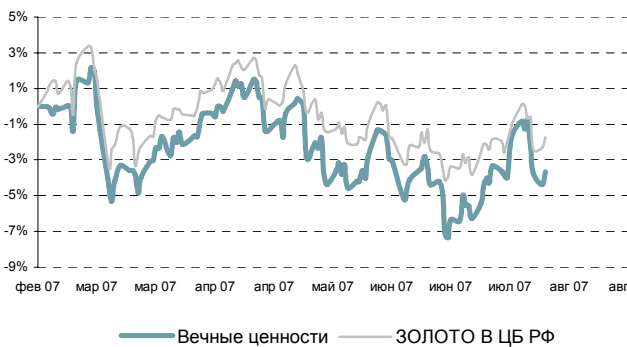
## ОФБУ "Доходный II"

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



## ОФБУ "Вечные ценности"

Стоимость чистых активов фонда "Вечные ценности" 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	213,42%	-15,47%	0,41%	2,39%	-10,40%	16,33%	38,60	1,33
Универсальный	Умеренная	59,85%	2,24%	0,10%	0,92%	2,75%	8,88%	14,25	0,66
Перспективный	Фонд производных инструментов	-14,45%	-21,04%	0,55%	7,09%	-15,01%	0,15%	9,88	-1,83
Валютный	Агрессивная	14,99%	4,95%	0,73%	4,53%	3,81%	15,32%	7,51	0,60
Доходный II	Агрессивная	13,42%	-15,91%	0,18%	3,78%	-9,22%	11,16%	8,31	1,59
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,66%	-	0,77%	2,93%	-	-	2,20	-
RTS USD ***	Индекс РТС	269,58%	3,75%	1,68%	4,30%	8,20%	28,55%	45,41	1,47
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	219,29%	0,68%	2,09%	3,43%	4,39%	22,47%	41,77	1,27
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,69%	5,83%	-0,04%	0,92%	5,26%	9,98%	10,59	0,57
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,73%	1,75%	0,58%	1,77%	-	-	1,80	-

(\*) 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

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