

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

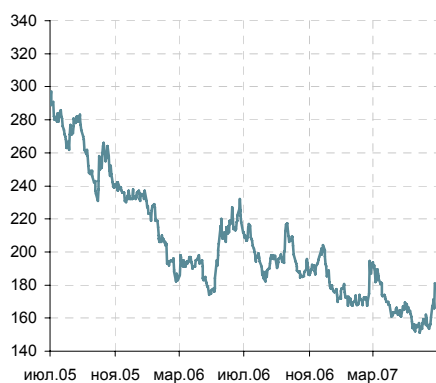
### Оглавление:

Вуи-настроение сохраняется. Доразмещение ОФЗ 46018, скорее всего, будет проходить на уровне рынка.

ТМК с новым рейтингом «ВВ-». /Подробнее стр. 3/

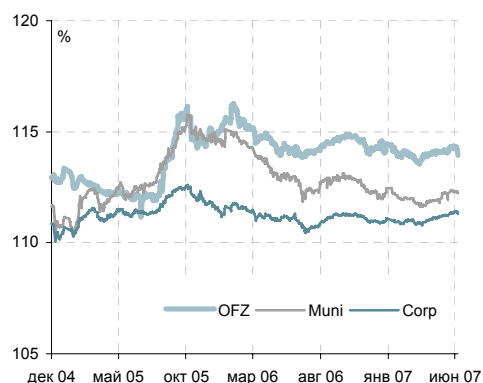
Новости	2
Российский долговой рынок	3
Торговые идеи	4
Приложение	6

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**

На 4 июля запланировано доразмещение ОФЗ серии 46018 на сумму 2 836.693 млн. руб. /Finambonds/

На 9 июля намечено размещение трехлетних облигаций серии 01 000 «ФинансБизнесГрупп» в объеме 3 млрд. руб. /Finambonds/

На 19 июля запланировано размещение облигаций Липецкой области на сумму 500 млн. руб. /Finambonds/

Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило рейтинг ОАО «ТМК» с «В+» до «ВВ-», прогноз рейтинга «Стабильный». /S&P/

Совет директоров ЗАО «Желдорипотека» утвердил решение о размещении облигаций серии 01 и 02 на сумму 1.5 млрд. руб. и 2.5 млрд. руб. /Finambonds/

ОАО «Дальневосточная генерирующая компания» утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 объемом 5 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО Коммерческий Банк «Московское ипотечное агентство» утвердил решение о размещении четвертого выпуска облигаций с ипотечным покрытием объемом 2 млрд. руб. /Finambonds/

ООО «Обь-Иртыш Финанс» приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 500 млн. руб. /Finambonds/

ОАО КБ «Агроимпульс» приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб. /Finambonds/

## Российский долговой рынок

Во вторник участники рынка вновь активизировали свои покупки.

В госбумагах в центре спроса оставалась длинная дюрация, при этом наиболее значимым (на уровне 10 б.п.) оказался рост бумаг серии 46021, тогда как выпуски 46018 и 46020 подорожали в пределах 5 б.п.

В корпоративном сегменте в центре спроса оказались выпуски ФСК. Учитывая, что в период бурного роста прошедших дней их «достижения» были самыми скромными, в течение вчерашнего дня именно бумаги ФСК оказались наиболее востребованными, что подтолкнуло их котировки вверх. В частности, ФСК-2 (+ 38 б.п.), ФСК-3 (+20 б.п.), ФСК-4 (+29 б.п.), ФСК-5 (+12 б.п.).

На волне позитивного настроения участников рынка основной спрос сконцентрирован в первом эшелоне. Так продолжили свой рост Газпром-8 (+10 б.п.), Газпром-9 (+10 б.п.), Лукойл-3 (+5 б.п.), Лукойл-4 (+20 б.п.).

В сегменте субфедеральный бумаг также преобладает buy-настроение. Главными действующими лицами по-прежнему остаются СамарОбл-4 (+9 б.п.), МосОбл-6 (+2 б.п.), МосОбл-7 (+5 б.п.).

Сегодня в сегменте госбумаг основное внимание участников, скорее всего, будет сконцентрировано на доразмещении облигаций 46018. Исходя из того, что объем предложения довольно незначительный – всего 2.836 млрд. руб. мы полагаем, что доразмещение будет проходить без какой-либо значительной премии ко вторичному рынку. При этом нереализованный спрос вполне может переместиться и на другие длинные госбумаги.

В целом же мы полагаем, что на волне сохраняющейся благоприятной ситуации на денежном рынке инвесторы могут продолжить «сезон покупок».

Что касается вчерашнего сообщения о повышении S&P рейтинга ОАО «ТМК» на одну ступень с «В+» до «ВВ-», то мы ожидаем «оживления» интереса инвесторов к торгующимся выпускам компании. Стоит отметить, что оба торгующихся выпуска компании ТМК-2 (УТМ 7.25% ), и ТМК-3 (УТР 6.98%) входят в списки А1 ММВБ. Исходя из этого, мы ожидаем, что основное внимание к бумагам ТМК будет проявлено со стороны придающих существенное влияние рейтингам международных агентств крупные рыночные игроки и институциональных инвесторов, что найдет свое отражение в росте ее котировок. Кроме того, на текущий момент несколько расширенным относительно бумаг второго выпуска выглядит спред к ОФЗ более коротких бумаг ТМК-3 – более 160 б.п. против 145 б.п. При этом дополнительную привлекательность выпуску ТМК-3 обеспечивает более высокий купонный доход 7.95% против 7.6%.

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,20	0,07%	0,10%
Zetbi Muni	112,23	0,02%	-0,05%
Zetbi Corp	111,54	0,01%	0,06%
Zetbi Corp10	119,12	0,06%	0,23%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	760,33	0,02
СамарОбл 4	527,19	0,02
МГор44-об	344,36	0,03
Мос.обл.7в	215,96	0,04
НижгорОбл3	114,38	0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-02	909,49	0,26
Лукойл3обл	615,30	0,05
ФСК ЕЭС-05	571,95	0,31
ФСК ЕЭС-03	483,69	0,17
МаксиГ 01	451,45	0,04

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Торговые идеи

### Рублевые облигации

- **УМПО-2** - облигации УМПО достигли нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. 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** – Бумага сохраняет небольшой потенциал сужения спреда (около 10 б.п.). Справедливую доходность по бумаге после объявления ставки купона на следующий купонный период, полностью учитывающую фактор недавнего проведения IPO, оцениваем на уровне 9.5% к оферте.
- **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.
- **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».
- **Инком-Авто-2** – в преддверии размещения третьего выпуска бумага выросла в цене, в связи с чем на текущих уровнях покупать ее довольно дорого. Тем не менее, мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация выпуска обуславливают его большую привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- **Пятерочка-2** – выпуск торгуется со справедливым спредом в 190-200 б.п. Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться предложенной возможностью и принести бумагу на выкуп эмитенту, тем более, что цена выкупа чуть превышает текущий рыночный уровень. Что касается участия в новом выпуске, то мы полагаем, что заем X5 должен торговаться с аналогичным спредом, учитывая, что в него уже заложены риски объединенной компании. Данный спред соответствует доходности нового выпуска к трехлетней оферте в 7.85-8.0% и купону в 7.7-7.85%.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спред к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2: потенциал сужения спреда к ОФЗ исчерпан.**  
Мы отзываем нашу рекомендацию ПОКУПКА по второму выпуску Виктории, учитывая, что текущая доходность облигаций достигла справедливого, с нашей точки зрения, диапазона в 10.5-10.6%. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем незначительно 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 35 – 50 б.п.
- **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 ферт.

## Валютные облигации

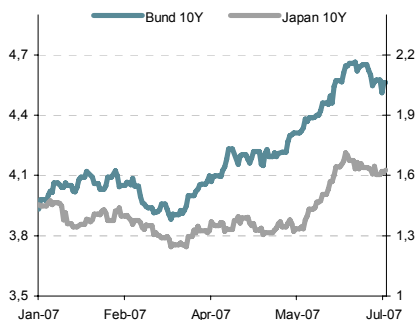
- **Локо-банк-10: потенциал снижения доходности 30-40 б.п.**  
Мы полагаем, что премия за разницу в рейтингах в одну ступень и меньшие масштабы бизнеса относительно банков торгующихся в диапазоне 9-9.3% не должна превышать 40 б.п.

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/3/2007	4,88	3	-8	-29
UST 10 yr	7/3/2007	5,04	5	11	-11
UST 30 yr	7/3/2007	5,14	5	12	-6
Bund 2 yr	7/3/2007	4,45	3	1	87
Bund 10 yr	7/3/2007	4,56	5	11	48
Bund 30 yr	7/3/2007	4,67	6	12	36
Fed Fund	7/2/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/2/2007	5,32	0	0,0	-1
Libor 6 mo	7/2/2007	5,38	0	-1,0	-20
Libor 12 mo	7/2/2007	5,39	0	-3	-29
S&P 500	7/3/2007	1524,87	0,36%	-0,93%	19,11%
Nasdaq Composite	7/3/2007	2644,95	0,48%	1,02%	20,75%
RTS	7/3/2007	1939,84	1,47%	6,18%	26,00%
EURUSD	7/4/2007	1,3610	0,01%	0,89%	6,34%
USDJPY	7/4/2007	122,45	-0,02%	0,55%	6,64%
USDRUB	7/4/2007	25,69	0,03%	-0,67%	-4,35%
EURRUB	7/4/2007	34,95	0,03%	0,23%	1,70%
Brent 1m Future	7/4/2007	72,77	-0,22%	3,37%	0,36%
Gold	7/4/2007	654,50	0,20%	-2,48%	5,52%

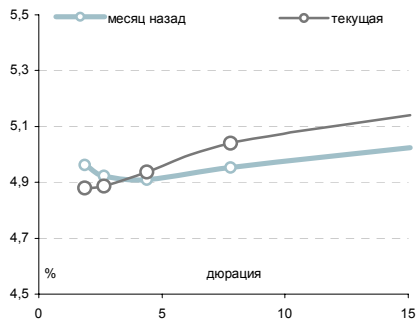
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



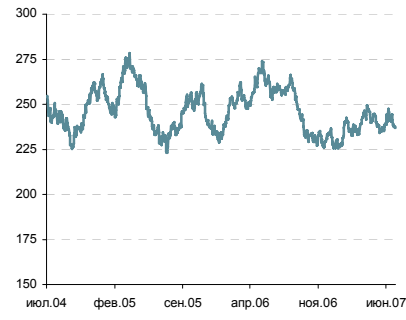
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/3/2007	110,44%	9	40	-152	369	6,02
UMS-31*	7/2/2007	126,48%	54	95	-387	928	6,17
Turkey-30*	7/2/2007	154,34%	46	175	-164	1529	7,03
Venezuela-27*	7/2/2007	107,62%	166	32	-801	-1116	8,45
EMBIG	7/3/2007	180	0	12	-1	9	-
EMBIG Russia	7/3/2007	108	1	7	2	9	-
EMBIG Brazil	7/3/2007	157	0	0	-3	-33	-
EMBIG Mexico	7/3/2007	109	2	5	-2	-6	-
EMBIG Turkey	7/3/2007	189	0	2	0	-18	-
EMBIG Venezuela	7/3/2007	335	-3	24	-19	152	-

\* - Указаны котировки

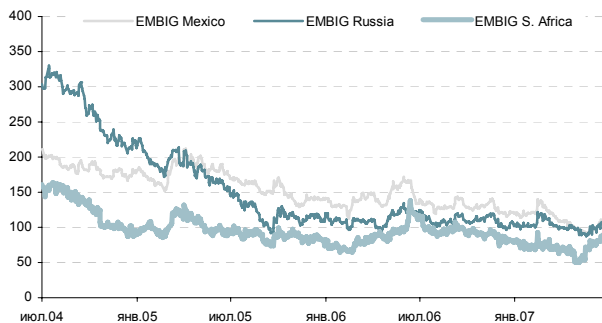
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



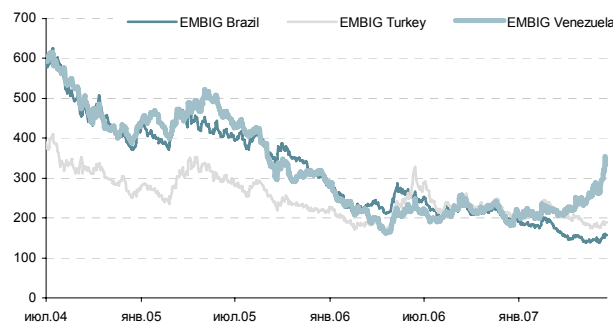
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

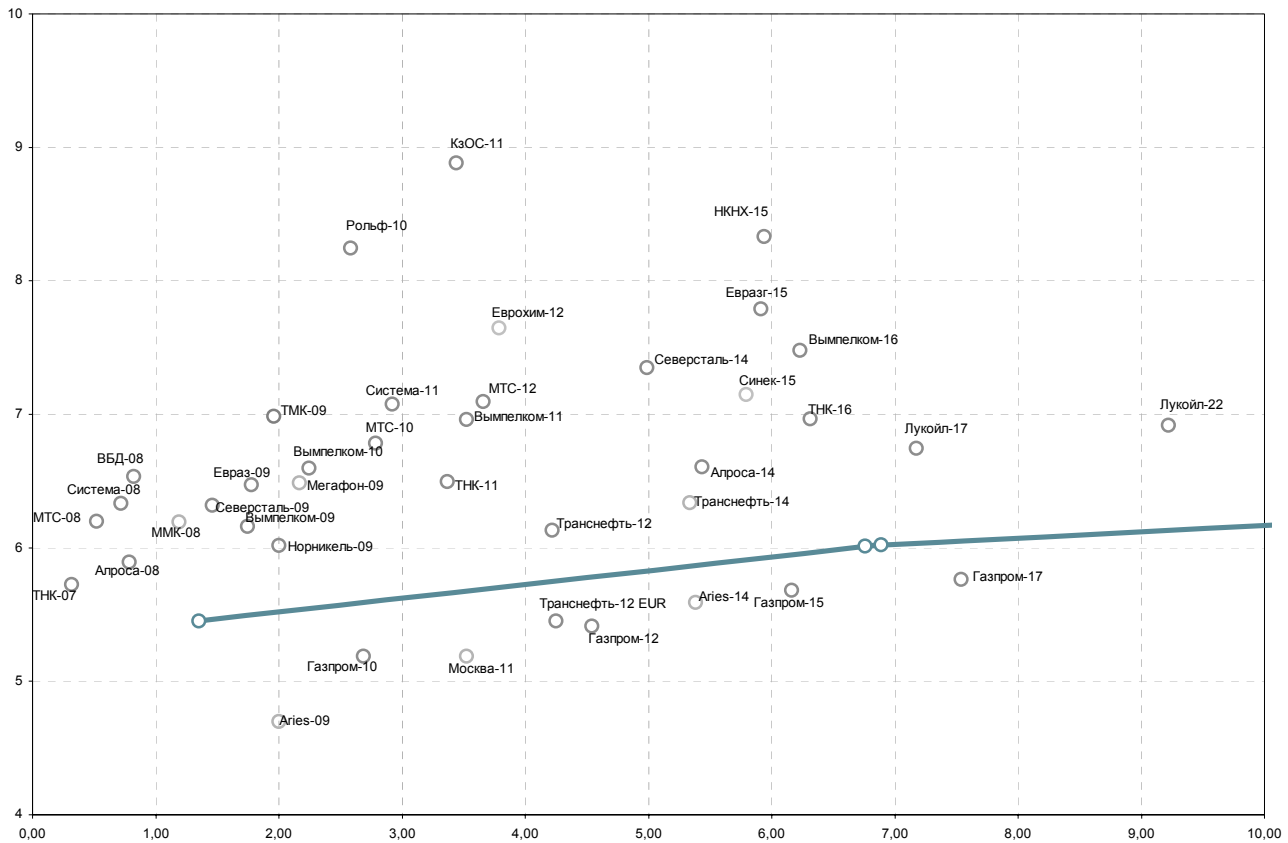
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

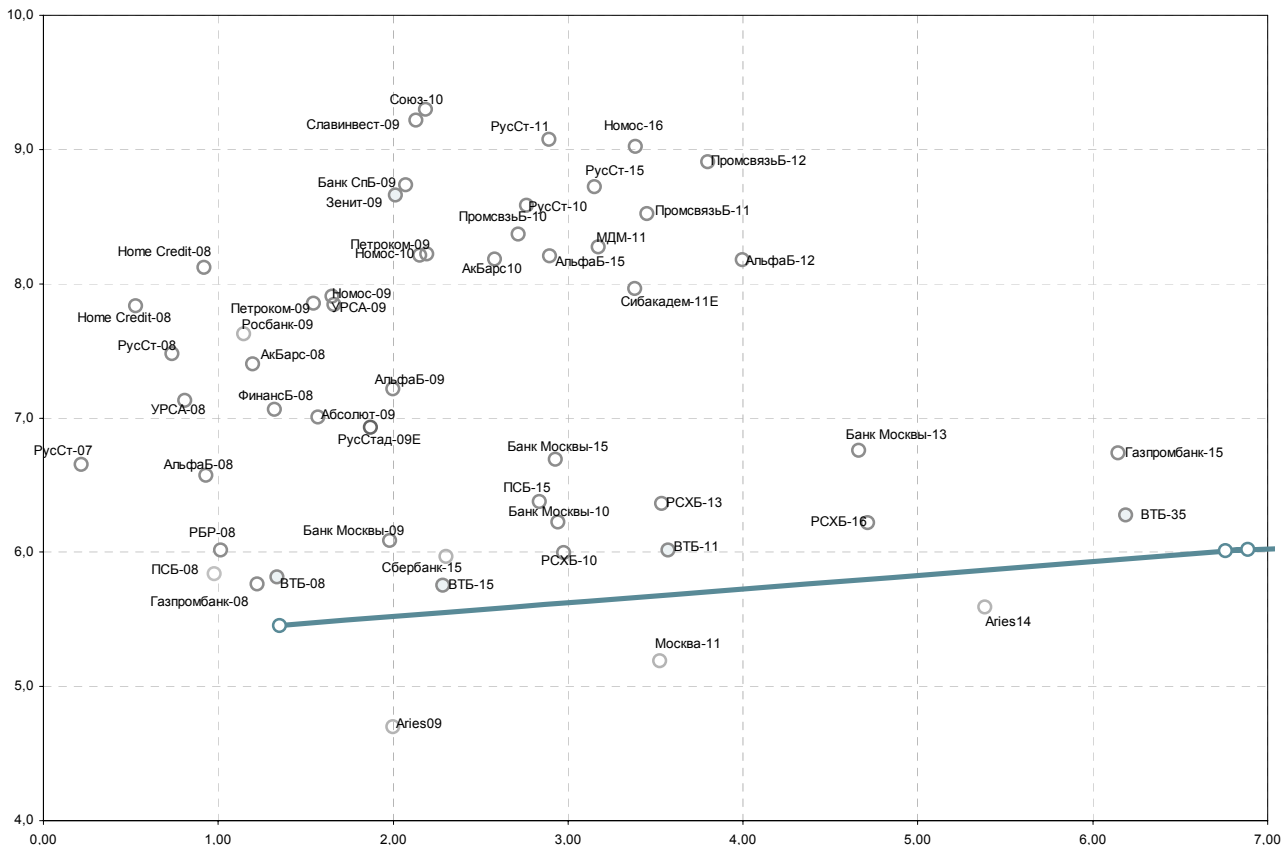
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

## 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+	103,78	103,88	5,43	1,35	180
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,31	139,71	6,04	6,89	100
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,33	176,70	6,19	10,17	109
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,39	110,49	6,02	6,76	91
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,09	99,14	5,57	0,34	60
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,81	97,91	5,62	0,81	57
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,38	90,58	5,83	3,46	84
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,90	101,00	4,08	0,30	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,21	106,46	4,75	2,00	29
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	123,33	123,73	5,62	5,38	63
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	104,33	104,68	5,24	3,52	72
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	110,03	110,33	5,67	2,00	79
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,33	107,53	5,22	2,69	72
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,99	116,39	6,18	4,32	123
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,82	101,17	5,71	6,16	117
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	97,10	97,55	5,79	7,54	123
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,51	103,76	6,77	8,03	171
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,80	99,05	6,62	9,12	156
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	125,02	125,14	6,61	11,75	149
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,85	97,21	6,77	7,18	173
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	97,07	97,56	6,95	9,22	188
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,73	107,03	5,94	1,34	102
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,57	101,65	5,85	0,32	88
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	101,17	101,32	6,52	3,37	160
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	103,27	103,52	6,99	6,31	196
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,90	99,68	5,48	4,25	96
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	103,51	99,88	6,15	4,22	121
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	96,15	96,40	6,36	5,33	139
<b>Telecommunications</b>									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,10	103,33	6,54	2,17	165
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,83	101,91	6,27	0,52	127
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,33	104,58	6,83	2,79	193
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	103,27	103,46	7,12	3,66	219
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,74	102,85	6,41	0,72	142
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,24	105,56	7,13	2,92	222
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,64	106,89	6,23	1,75	135
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	103,03	103,28	6,65	2,25	177
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	104,89	105,14	7,00	3,52	207
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,75	104,94	7,49	6,23	247
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,68	101,76	5,94	0,78	96
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,79	113,04	6,63	5,43	164
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,62	100,87	7,68	3,79	275
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	108,13	108,38	6,53	1,776	165
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,52	102,77	7,81	5,912	280
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,97	101,27	8,93	3,441	400
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,10	102,26	6,06	2,00	118
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	102,00	102,18	6,27	1,19	133
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,12	103,50	6,44	1,46	153
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	109,47	109,97	7,40	4,99	242
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	103,09	103,34	7,17	5,79	217
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,43	101,74	7,30	1,188	236
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/BB-/	102,80	103,05	7,05	1,961	216
<b>Consumer/Retail</b>									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ /+/-	101,49	101,62	6,61	0,82	163
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	(P)Ba3/BB-/	99,51	100,01	8,34	2,58	345
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3-/B /+*	102,55	102,80	7,08	1,57	218
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	100,52	100,71	7,48	1,20	254
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	99,92	100,17	8,23	2,58	334
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,91	101,10	6,67	0,93	170
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	100,91	101,32	7,32	2,00	244
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB/-	99,63	100,08	8,23	4,00	330
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,95	101,20	9,48	2,89	335

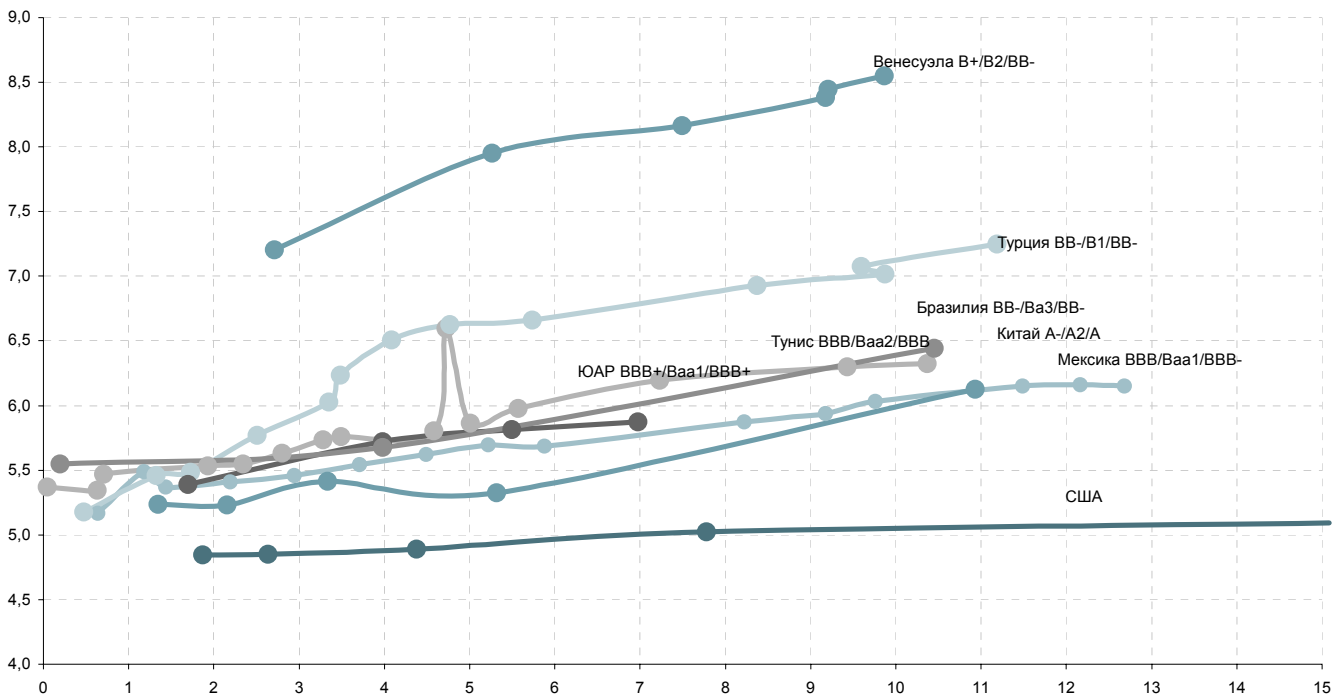


Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB-	99,63	100,08	8,23	4,00	330
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,95	101,20	9,48	2,89	335
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3-/BBB	103,69	103,90	6,14	1,98	125
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3-/BBB	103,20	103,45	6,26	2,94	137
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3-/BBB	102,48	102,73	6,79	4,66	183
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1-/BBB-	102,14	102,39	7,88	2,93	184
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3-/B	101,34	101,59	8,80	2,07	391
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,90	100,15	9,35	2,18	447
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3-/B	99,76	100,16	8,76	2,01	388
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,71	101,84	5,81	1,22	87
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,25	98,50	6,76	6,14	175
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,61	100,69	7,91	0,53	291
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2-/BBB	100,94	101,04	5,89	0,98	93
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3-/BBB	99,24	99,49	7,15	2,83	153
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,59	104,96	8,33	3,17	342
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1-/B	101,56	101,81	7,86	1,78	298
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,30	100,66	7,95	1,66	306
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,66	99,91	8,28	2,19	339
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	102,25	102,50	10,00	3,39	414
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,83	100,21	7,98	1,54	307
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,91	101,16	8,27	2,15	339
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,79	101,04	8,41	2,71	352
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,52	100,77	8,56	3,45	364
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,52	102,77	8,94	3,80	400
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3-/B	100,72	101,22	8,28	2,07	340
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,40	102,65	6,04	2,97	114
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,37	104,62	6,25	4,71	129
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,93	102,18	7,34	3,53	148
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,16	100,22	6,78	0,22	183
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,35	100,46	7,56	0,74	257
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	96,72	96,97	8,63	2,76	373
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	99,42	99,67	8,76	3,15	385
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	99,16	99,41	9,74	2,89	422
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	99,50	99,75	7,00	1,87	254
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,03	104,28	7,69	1,97	288
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1-/B- /*+	101,15	101,40	9,28	2,13	440
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,57	101,82	7,98	1,65	309
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	100,74	101,12	8,02	3,38	350
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,36	100,61	6,87	2,30	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/B	100,97	101,45	9,24	2,36	435
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,29	101,42	5,86	1,33	94
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,36	105,49	6,03	3,57	111
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,07	101,32	7,01	2,28	92
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,35	99,60	6,29	6,19	133
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,92	102,13	7,26	0,81	228

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

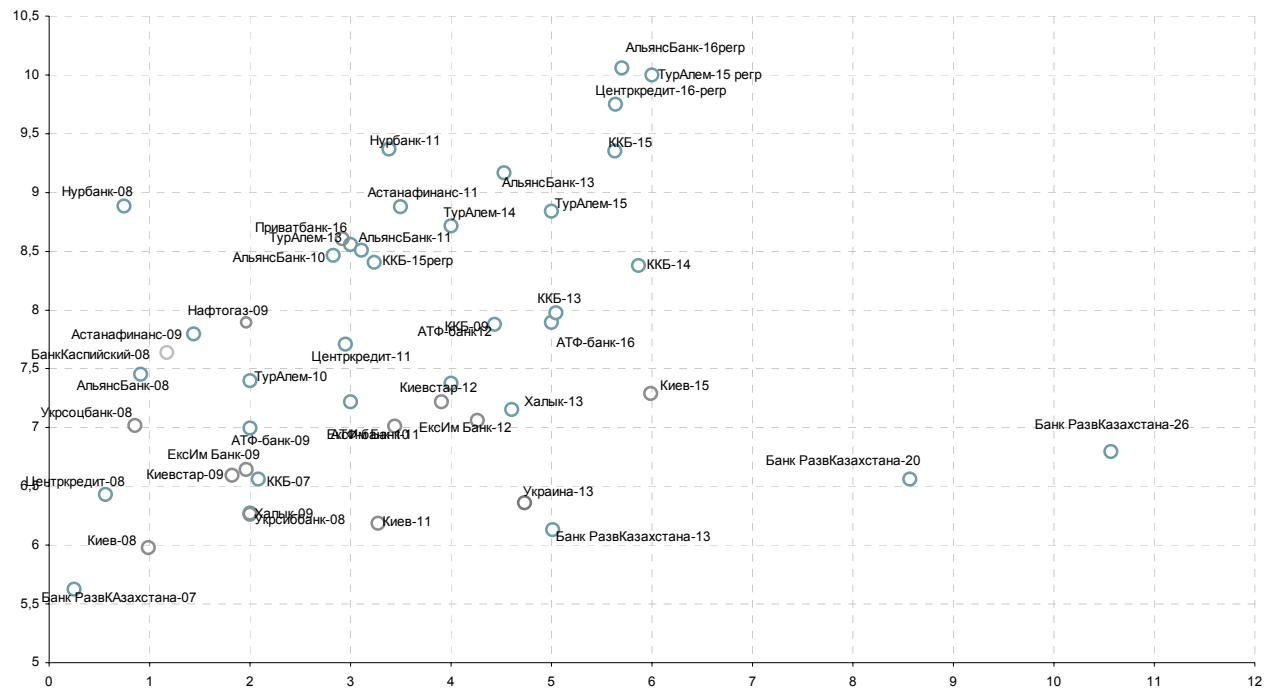
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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 /*+/-	110,27	110,52	6,60	4,72
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,64	131,89	5,98	5,57
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	154,14	154,54	7,02	9,87

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

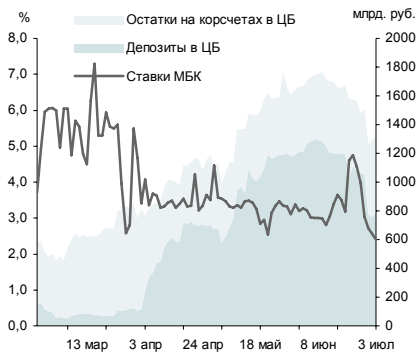
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

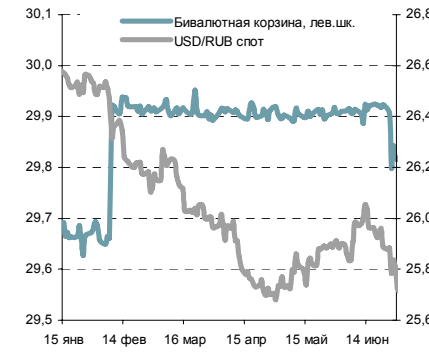
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



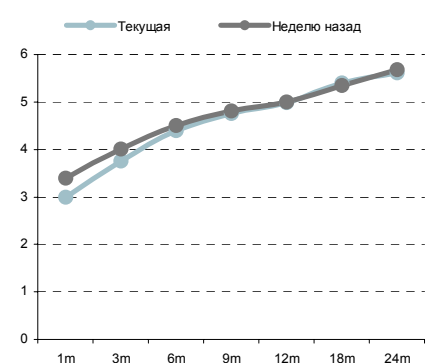
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

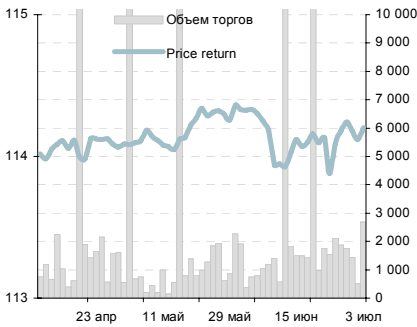


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,80	5,32	100,88	100,87	1,070	-	0,069
SU25061RMFS1	2,62	5,95	99,84	99,84	0,985	-0,2959	-0,181
SU26199RMFS8	4,31	6,14	100,40	100,40	1,270	-	0,150
SU46018RMFS6	8,53	6,41	111,90	111,90	0,493	0,060	0,411
SU46020RMFS2	12,61	6,77	103,02	103,05	2,628	0,053	0,405
МГор40-об	0,34	6,06	101,40	101,40	1,863	-	0
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	0,767	-	0
МГор38-об	3,05	6,19	112,10	112,11	0,192	-	-0,59
МГор44-об	6,04	6,40	110,43	110,40	0,247	0,03	0,14
РЖД-02обл	0,43	6,15	100,65	100,65	0,573	-	-
ФСК ЭЭС-03	1,40	6,57	100,95	100,86	0,350	0,17	0,2
ГАЗПРОМ А6	1,94	6,32	101,40	101,40	2,761	-	-0,04
ГАЗПРОМ А8	3,77	6,66	101,55	101,64	1,170	0,13	0,3
АИЖК 9об	5,36	7,23	102,45	102,41	1,006	0,11	0,15

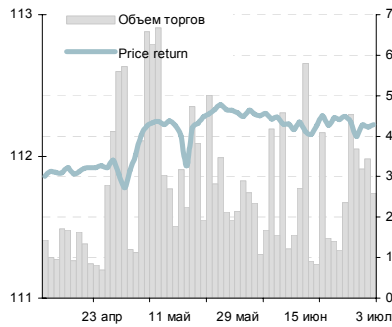
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



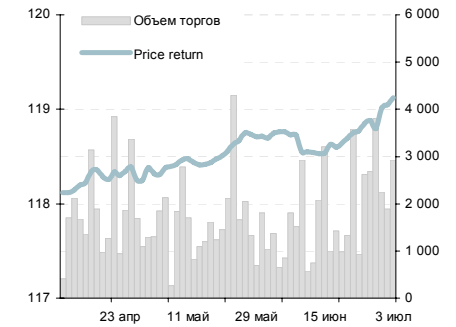
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



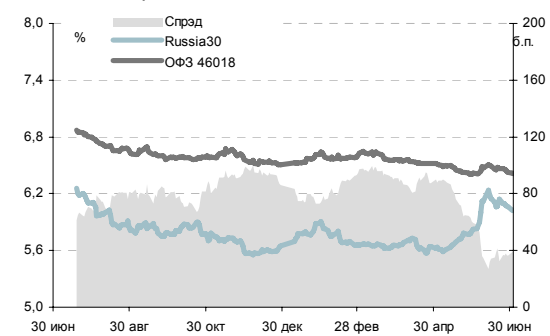
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
4 июл	ОФЗ 46018	2 837	Минфин
5 июл	ОГК-2	5 000	Номос-Банк
6 июл	АПК ОГО-3	1 500	Уралсиб
10 июл	Икс 5 Финанс	9 000	Райффайзенбанк
12 июл	Рост-Лайн	1 000	Ист-Кэпитал
июль	Стройтрансгаз-2	5 000	Газпромбанк, Тройка диа.
3 кв 07	ХК Домоцентр	1 000	Ак барс Банк
3 кв 07	Миэль - Финанс	1 500	Траст
3 кв 07	Банк Россия /С-Пб/	1 500	ВТБ

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

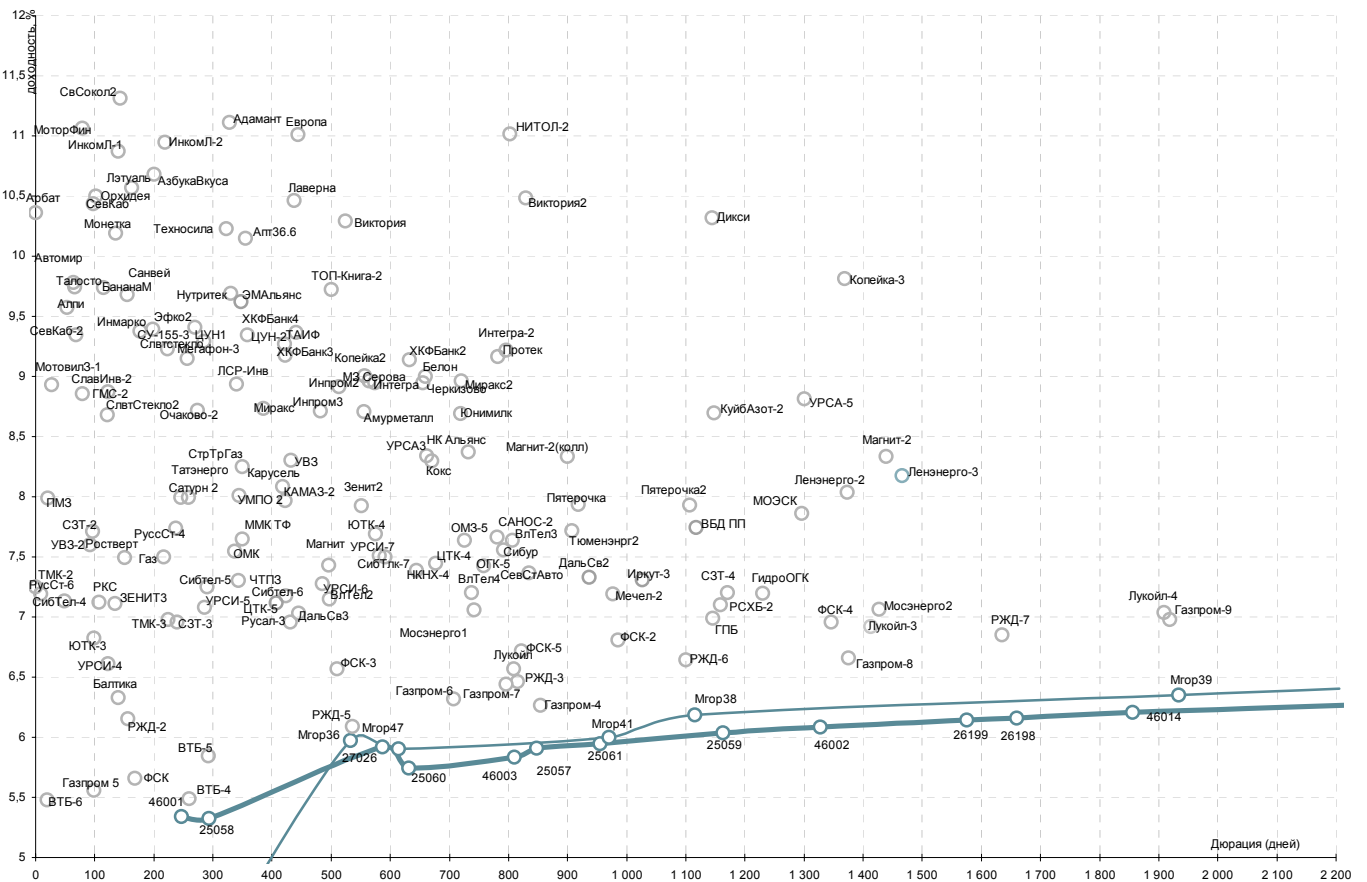


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

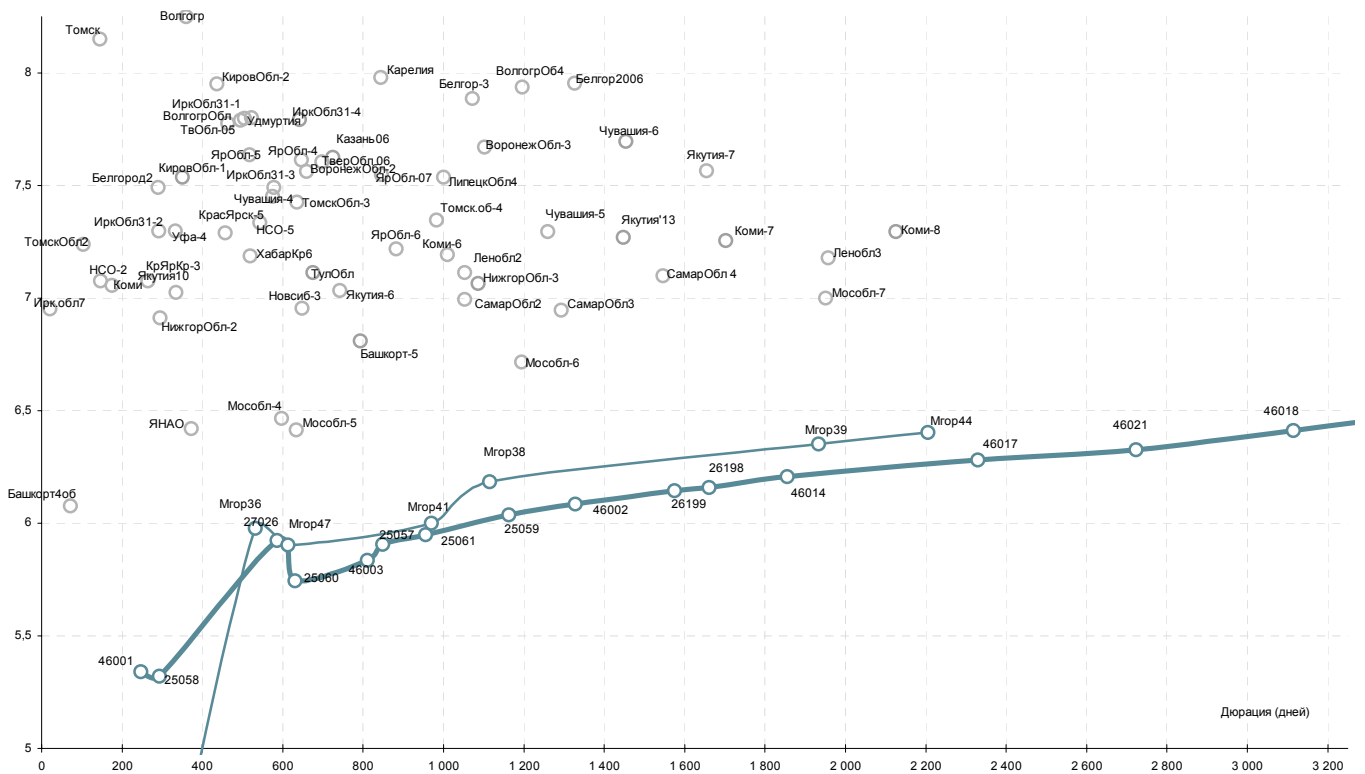
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## 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		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	435		3	389,06	103,20	103,20	0,548	0,20	-0,05		5,34	0,68
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	302		8	111,11	100,88	100,87	1,070	-	0,07		5,32	0,80
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	617		1	0,06	101,00	101,00	0,384	-	-0,50		5,92	1,61
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	666		3	5,07	100,30	100,30	0,985	-0,01	-0,02		5,74	1,73
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1107		1	0,00	109,85	109,85	4,575	0,13	0,05		5,84	2,22
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	932		6	175,71	103,85	103,82	1,399	0,00	0,69		5,91	2,32
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1037		1	0,00	99,84	99,84	0,985	-0,30	-0,18		5,95	2,62
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1296		1	101,77	100,62	100,62	1,153	-0,13	0,11		6,04	3,18
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1863		0	0,00	109,55	109,55	3,428	-	-0,05		6,08	3,64
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1835		4	10,19	100,40	100,40	1,270	-	0,15		6,14	4,31
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1949		4	258,04	99,27	99,25	3,962	0,04	0,06		6,16	4,55
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4075		2	15,03	109,43	109,43	2,737	0,43	0,10		6,21	5,08
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3319		11	215,66	107,00	106,98	1,118	0,15	0,37		6,28	6,38
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4054		12	333,74	100,85	100,85	2,893	0,10	0,30		6,33	7,46
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5258		32	623,54	111,90	111,90	0,493	0,06	0,41		6,41	8,53
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10445		13	452,32	103,02	103,05	2,628	0,05	0,41		6,77	12,61
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор42-об	13.08.2007	10,00	41		0	0,00	100,85	100,85	1,398	-	-		5,90	0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	115		0	0,00	101,40	101,40	1,863	-	0,00		6,06	0,34
МГор43-об	17.08.2007	10,00	319		0	0,00	105,00	105,00	1,288	-	0,00		4,45	0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	338		0	0,00	105,12	105,10	0,767	-	0,00		4,54	0,93
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1123		4	22,83	107,75	107,84	4,219	0,09	-0,18		6,00	2,66
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1272		0	0,00	112,10	112,11	0,192	-	-0,59		6,19	3,05
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2575		8	37,31	110,50	110,48	4,466	0,08	0,04		6,35	5,30
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2913		21	344,36	110,43	110,40	0,247	0,03	0,14		6,40	6,04
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	72		2	0,26	100,35	100,35	2,418	-	-0,05		6,08	0,20
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	855		1	11,10	102,85	102,83	1,209	-	-0,02		6,81	2,17
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	19		0	0,00	100,15	100,15	4,520	-	-0,06		6,95	0,05
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	898		0	0,00	101,70	101,70	0,313	-	0,10		7,80	1,38
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	478		0	0,00	100,40	100,40	1,512	-	-		7,30	0,80
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1240		2	48,57	100,19	100,19	2,059	-	0,72		7,49	1,58
Казань 3	29.09.2007	8,04	998		0	0,00	100,00	100,00	2,071	-	-		8,19	2,46
Казань0боб	29.08.2007	8,00	788		1	0,00	101,15	101,15	0,745	-	0,15		7,63	1,98
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	174		0	0,00	102,92	102,91	0,321	-	1,74		7,06	0,48
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1199		0	0,00	113,45	113,45	2,959	-	0,00		7,19	2,76
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2334		0	0,00	108,40	108,40	1,123	-	-0,71		7,25	4,66
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	538		0	0,00	101,00	101,00	0,276	-	-		7,54	0,96
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	47		1	5,24	100,75	100,75	4,068	-0,05	-0,09		4,94	0,13
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	658		0	0,00	108,00	107,93	2,110	-	-0,42		6,47	1,64
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	1001		9	79,28	106,40	106,38	2,493	0,11	-0,01		6,41	1,74
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1386		12	760,33	107,90	107,91	1,726	0,02	0,14		6,72	3,27
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2479		8	215,96	105,98	105,98	1,512	0,04	0,21		7,00	5,34
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	102		0	0,00	100,72	100,72	2,219	-	-0,05		7,24	0,28
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	860		4	10,16	99,40	99,40	1,205	-	-0,02		7,43	1,74
Томск 1	23.08.2007	12,00	142		0	0,00	101,60	101,60	1,315	-	-		8,15	0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	336		0	0,00	102,54	102,53	0,769	-	0,18		7,30	0,91
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	329		0	0,00	106,25	103,02	1,184	-	-		8,66	0,89
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	350		4	2,10	104,75	104,74	0,460	0,29	0,29		7,03	0,92
ЯрОбл-02	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
ЯрОбл-05	30.12.2007	7,75	546		0	0,00	100,13	100,13	0,064	-	0,00		7,64	1,42
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	693		0	0,00	105,56	104,84	1,122	-	-1,07		7,61	1,77
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1386		0	0,00	100,35	100,49	1,486	-	0,13		7,22	2,42
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	1001		0	0,00	101,00	101,00	0,000	-	0,00		7,55	2,32
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об3	24.06.2008	7,70	1085	357	1	4,85	99,92	99,92	0,148	-0,03	-		-	0,00
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2513	693	0	0,00	100,00	100,00	0,748	-	-		7,94	1,79
АВТОВАЗБ-1	06.07.2007	11,95	1004	276	0	0,00	99,80	99,80	2,881	-	0,00		12,79	0,73
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	791	63	0	0,00	100,30	100,26	3,801	-	-0,01		9,78	0,18
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	517	0	0	0,00	106,50	106,50	0,964	-	0,00		6,35	1,38
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	944	0	0	0,00	109,93	109,93	4,581	-	-0,42		6,86	2,25
АИЖК 3об	15.07.2007	9,40	1200	0	0	0,00	105,40	105,40	2,035	-	0,00		6,77	1,91
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1674	0	9	42,46	107,25	107,25	1,502	0,27	0,45		7,02	3,81
АИЖК 5об	15.07.2007	7,35	1931	0	0	0,00	101,55	101,49	1,591	-	0,47		7,20	4,37
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2569	0	3	29,17	102,10	101,95	1,602	-	0,30		7,18	4,83
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3300	0	7	73,96	103,55	103,55	1,662	0,10	0,22		7,25	5,64
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	4000	2447	4	1,16	103,20	103,20	0,376	0,05	0,30		7,23	5,48
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3515	2784	11	222,84	102,45	102,41	1,006	0,11	0,15		7,26	5,36
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	780	52	2	10,56	100,15	100,15	3,914	-	0,15		9,57	0,15
Алькор-01	11.12.2007	10,75	889	161	0	0,00	100,05	100,05	0,618	-	-0,05		10,57	0,44
Альясн-01	19.09.2007	8,92	1534	806	1	1,04	101,40	101,40	2,542	0,00	0,15		8,37	2,01
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	604	0	9	132,84	102,05	101,91	3,329	-0,12	-0,09		8,71	1,52
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	969	0	2	62,59	101,20	101,20	3,083	-0,15	0,05		8,82	2,35
АптЗвб об	01.01.2008	9,89	728	364	7	129,27	101,35	101,35	0,000	-	-0,15		9,34	0,97
Арбат 01	21.12.2007	10,50	353	0	1	1,01	100,35	100,35	0,316	-0,15	-0,15		10,36	0,94
Аркада-01	26.12.2007	13,20	361	0	15	96,63	100,26	100,24	0,145	0,09	0,18		13,40	0,83
Аркада-02	22.08.2007	13,31	598	50	5	5,77	100,90	100,67	4,813	0,01	0,21		13,12	7,99
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1367	457	4	4,61	100,21	100,24	3,328	-0,11	0,04		13,84	1,16
АСПЭК-01	04.07.2007	12,00	1002	456	0	0,00	99,99	99,97	2,959	-	0,00		12,58	

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до погашения		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по погашению		Дюрация, лет
			оферты				посл	ср взв		день	неделя	оферта		
Вежа-Инв-1	04.09.2007	12,75	973	245	7	35,63	100,07	100,11	4,157	0,07	0,11	-	12,90	0,64
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1022	476	1	5,12	100,05	100,05	2,301	0,05	0,00	-	12,28	1,22
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	576	0	2	2,20	100,50	100,50	4,331	-0,09	0,05	10,29	-	1,44
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	959	0	2	2,11	101,45	101,48	3,968	-	-0,45	10,48	-	2,27
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1246	518	104	83,90	101,50	101,55	0,629	-0,40	-0,33	-	7,15	1,36
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1246	0	2	0,42	102,80	102,15	0,652	-1,28	-1,31	7,64	-	2,21
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2254	798	4	29,19	101,96	101,96	0,460	-0,12	-0,02	-	7,20	2,02
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	974	0	0	0,00	101,65	101,65	2,893	-	0,00	8,41	-	2,37
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	625	261	0	0,00	100,61	100,61	1,778	-	-	-	5,49	0,71
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2298	296	0	0,00	100,00	100,14	1,099	-	0,04	-	5,85	0,80
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3291	15	0	0,00	100,00	100,05	1,353	-	0,05	-	5,48	0,05
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	953	0	14	11,55	104,90	104,86	3,130	0,07	0,04	6,27	-	2,34
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	98	0	2	0,21	100,51	100,51	1,744	0,10	0,03	5,56	-	0,27
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	765	0	1	0,01	101,40	101,40	2,761	-	-0,04	6,32	-	1,94
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	849	0	0	0,00	100,94	100,95	1,135	-	-0,55	6,44	-	2,18
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1577	0	9	122,46	101,55	101,64	1,170	0,13	0,30	6,66	-	3,77
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2416	0	13	294,82	101,95	101,93	2,615	0,18	0,36	6,98	-	5,26
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1316	224	3	82,02	100,65	100,65	3,256	0,01	0,00	-	7,50	0,59
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1353	79	4	71,98	100,70	100,50	3,245	-0,02	0,00	-	8,86	0,22
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	986	252	1	0,00	99,55	99,55	3,375	0,00	-0,02	10,38	11,98	0,66
ГидроОГК-1	04.07.2007	8,10	1457	0	5	362,56	103,55	103,52	4,017	0,03	0,18	7,20	-	3,37
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	875	329	1	1,12	101,15	101,15	0,949	0,05	0,05	-	8,71	0,88
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	749	203	0	0,00	100,70	100,38	2,108	-	-	-	10,68	0,55
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3554	814	0	0,00	100,00	100,00	2,065	-	-	-	7,99	2,05
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	290	0	5	2,77	100,45	100,47	2,119	-0,04	-0,02	10,02	-	0,77
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	792	0	2	0,00	101,00	100,81	3,462	0,03	0,30	10,53	-	1,93
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1793	1065	7	90,29	104,15	104,16	0,655	-0,09	-0,05	-	7,33	2,57
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	701	0	2	0,85	102,00	102,00	0,636	0,00	0,00	7,03	-	1,22
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1353	0	2	10,01	97,00	97,50	2,610	1,39	1,30	10,32	-	3,13
ДымКолБПр1	02.11.2007	10,99	850	304	1	15,32	100,40	100,40	1,807	-	0,05	-	10,71	0,81
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1199	471	1	0,00	100,00	100,00	2,209	0,27	0,00	-	11,01	1,22
Евросервис	18.09.2007	13,25	168	0	0	0,00	100,13	100,17	0,508	-	-0,12	13,48	-	0,46
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	115	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	21,13	-	0,32
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	700	154	10	60,62	100,05	100,05	0,786	0,00	0,03	-	10,05	0,42
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1738	1010	56	39,20	100,70	100,75	1,964	-	0,43	-	8,60	2,47
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	842	114	0	0,00	100,00	100,00	2,142	-	-0,05	-	11,26	0,32
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1024	289	3	80,22	99,95	99,95	2,568	-0,05	-0,11	-	13,16	0,75
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	594	0	4	23,09	100,90	100,91	3,172	-	-0,24	7,92	-	1,51
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1590	134	1	15,23	100,45	100,45	1,111	-0,04	-0,04	-	7,11	0,37
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	1008	276	1	15,34	100,25	100,25	2,005	-	-0,02	-	7,91	0,74
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	142	0	1	0,11	100,57	100,57	1,316	-0,03	0,07	10,87	-	0,38
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	955	227	4	12,18	100,90	100,87	1,512	0,04	0,02	-	10,94	0,60
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1108	562	2	1,05	100,18	100,18	4,866	-0,06	-0,06	-	8,91	1,41
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1415	505	3	2,54	100,80	100,52	1,005	-0,01	0,07	-	8,71	1,32
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	626	0	11	0,55	102,70	102,70	2,934	-	-0,10	8,95	-	1,57
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1610	882	4	26,08	103,45	103,57	0,821	-	0,42	-	9,22	2,18
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1172	444	3	26,22	100,70	100,70	2,361	-0,22	-0,15	-	7,97	1,16
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	106	0	9	2,40	100,85	100,82	2,737	0,02	0,03	11,00	-	0,28
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	702	342	17	31,15	100,32	100,32	0,631	0,06	0,12	-	13,02	0,89
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2263	443	2	27,25	102,05	102,05	2,751	0,00	0,27	-	8,08	1,15
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	1023	295	1	1,54	100,00	100,00	2,458	0,00	-0,01	-	13,35	0,78
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	995	449	0	0,00	100,98	101,00	2,445	-	0,29	-	8,49	1,18
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	987	441	0	0,00	100,90	100,90	2,675	-	0,00	-	8,68	1,18
Кокс 01	19.07.2007	8,95	744	0	1	0,42	101,50	101,50	4,070	0,00	-0,15	8,30	-	1,84
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1717	989	0	0,00	102,50	102,50	2,455	-	1,18	-	7,80	2,42
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	350	0	1	1,01	100,80	100,80	0,361	-	0,10	8,80	-	0,93
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1688	596	8	54,83	100,00	99,97	0,977	-0,03	-0,03	-	9,01	1,53
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	954	226	0	0,00	100,10	100,08	4,159	-	-	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1345	0	0	0,00	100,70	100,86	2,797	-	0,06	8,70	-	3,15
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	1010	464	0	0,00	100,90	100,90	2,471	-	-0,35	-	10,46	1,20
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1669	0	10	85,35	102,55	102,47	3,533	-0,04	0,01	8,04	-	3,76
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	868	140	1	51,32	101,45	101,70	0,834	-	0,21	6,57	2,78	2,21
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1619	0	20	615,30	101,15	101,10	0,370	0,05	0,13	6,92	-	3,87
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2347	0	20	329,88	102,45	102,47	0,385	0,17	0,54	7,04	-	5,23
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	147	0	3	1,11	100,00	100,00	1,036	-	0,03	10,69	-	0,40
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	638	0	0	0,00	100,14	100,01	2,749	-	0,03	11,42	-	1,27
Магnezит 1	20.12.2007	8,25	534	0	8	204,05	100,10	100,10	0,271	-0,04	0,01	8,34	-	1,40
Магnezит 2	09.10.2007	8,75	1364	640	1	30,89	100,95	100,95	1,966	-	-0,27	-	8,31	1,64
Магнит Ф 01	21.11.2007	9,34	505	0	0	0,00	102,70	102,70	1,049	-	0,00	7,43	-	1,36
Магнит Ф 02	28.09.2007	8,20	1725	997	1	37,86	100,10	100,10	2,134	-	-0,01	8,34	8,32	3,94
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	324	0	10	5,28	98,50	98,50	1,626	0,04	-0,24	17,36	-	0,85
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	887	0	3	0,90	99,00	99,39	0,855	-0,71	-0,56	12,66	-	2,16
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1491	212	10	17,22	97,60	97,57	5,414	-0,21	-0,29	-	18,28	0,55
Максиг 01	13.09.2007	11,25	618	72	23	451,45	99,70	99,69	3,390	0,04	0,11	-	12,44	0,20
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	287	0	0	0,00	102,20	100,10	1,951	-	0,10	9,29	-	0,78
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1786	330	0	0,00	100,00	100,00	0,978	-	-	-	10,75	0,88
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2171	1079	24	139,28	103,35	103,49	0,299	0,07	0,48	-	7,19	2,68
МИА-2об	07.08.2007	8,60	403	0	0	0,00	101,00	101,00	1,319	-	0,00	7,91	-	1,10
МИА-Зоб	30.08.2007	9,40	1696	58	0	0,00	100,35	100,35	0,850	-	-0,34	-	7,33	0,18
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	973	427	4	3,84	99,30	99,39	4,033	-0,11	0,00	-	13,32	1,08
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1505	49	12	10,47	105,65	105,75	4,464	0,08	0,36	10,76	-	3,25
Миракс 01	21.08.2007	11,50	413	0	2	28,72	102,17	102,17	4,190	-	-0,03	8,73	-	1,06
Миракс 02	20.09.2007	10,99	807	0	2	21,49	104,35	104,35	3,101	0,12	0,16	8,96	-	1,97
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	177	0	4	100,21	100,00	100,04	0,173	-	0,07	10		

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	
МоскомбБ-2	21.08.2007	8,40	1323	413	0	0,00	100,01	100,01	3,061	-	0,00	-	8,55	1,09
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1745	289	1	0,00	100,49	100,49	2,260	0,49	-0,01	-	10,56	0,77
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1533	805	11	50,38	101,25	101,20	2,169	0,02	0,01	-	7,06	2,03
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3152	1696	1	0,31	102,75	102,75	2,599	0,15	0,34	-	7,07	3,91
МСельПром1	14.12.2007	12,50	528	0	6	3,24	100,20	100,20	0,616	0,05	0,02	12,71	-	1,36
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	157	0	0	0,00	100,75	100,75	0,695	-	-0,05	7,90	-	0,43
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	896	168	2	25,65	102,15	102,15	0,451	-	-0,14	11,01	4,78	2,20
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	60	0	0	0,00	100,00	100,05	0,700	-	-0,05	7,68	-	0,18
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1728	636	0	0,00	104,00	104,22	2,518	-	0,47	-	7,50	1,62
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	897	351	2	20,62	100,80	100,80	0,363	-	0,73	-	9,52	0,94
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1779	1051	0	0,00	100,00	100,00	0,865	-	-	-	7,84	2,62
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1620	164	0	0,00	100,00	100,00	0,333	-	-	-	6,73	0,45
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1549	821	13	357,83	100,42	100,41	1,829	-0,12	0,77	-	7,42	2,08
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1752	1024	5	10,24	99,99	99,97	1,407	0,03	-	-	7,70	2,55
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1694	0	0	0,00	100,70	100,70	3,190	-	0,00	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	345	0	7	56,29	101,60	101,59	0,655	-	0,59	7,55	-	0,92
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1343	0	0	0,00	100,00	100,00	0,615	-	-	10,59	-	3,10
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	310	0	0	0,00	100,15	100,15	1,850	-	0,85	12,56	-	0,63
Очаково-02	21.09.2007	8,50	444	0	0	0,00	99,95	99,95	2,375	-	0,16	8,72	-	0,75
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1785	1057	0	0,00	100,00	100,00	0,782	-	-	-	8,31	2,62
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1024	478	0	0,00	100,20	100,20	2,422	-	0,25	-	13,20	1,23
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	322	0	1	20,29	100,37	100,37	1,059	-	0,13	8,70	-	0,49
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	121	0	0	0,00	100,26	100,26	1,370	-	0,01	7,31	-	0,33
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1780	688	0	0,00	100,00	100,00	0,876	-	-	-	8,14	1,79
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1583	855	0	0,00	99,85	99,85	1,341	-	0,10	-	9,16	2,14
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	98	0	0	0,00	100,00	100,00	2,438	-	-0,20	9,77	-	0,28
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1044	0	0	0,00	109,25	109,25	1,506	-	-0,17	7,94	-	2,51
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1260	0	20	136,47	104,75	104,52	0,357	-	-0,08	7,93	-	3,03
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	457	0	0	0,00	89,90	89,90	0,244	-	-	9,98	-	1,25
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1547	273	2	37,08	100,45	100,45	2,555	0,00	0,03	-	9,80	0,72
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1718	626	1	10,41	101,00	101,00	3,071	-	0,00	-	10,58	1,57
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	155	0	0	0,00	100,65	100,65	0,573	-	-	6,15	-	0,43
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	883	0	3	210,06	104,35	104,35	0,616	-	-0,05	6,46	-	2,23
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1226	0	11	331,97	102,30	102,40	0,967	0,10	0,29	6,65	-	3,01
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1954	0	3	219,61	103,70	103,60	0,993	0,09	0,41	6,85	-	4,48
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	1008	0	2	72,04	100,90	100,90	2,014	-0,15	0,17	8,54	-	2,47
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1324	0	6	35,31	102,90	102,96	0,882	-	0,11	7,10	-	3,17
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3509	961	0	0,00	101,28	101,19	2,634	-	0,04	-	6,95	2,39
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	833	105	1	5,15	100,40	100,40	2,563	-	0,00	-	10,45	0,29
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1731	457	3	4,63	100,00	99,88	3,048	-	-0,02	-	12,96	1,17
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	625	0	3	1,07	101,80	101,79	2,822	0,12	0,20	9,03	-	1,58
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	965	416	3	10,41	100,65	100,65	3,462	-0,04	-0,04	-	9,06	1,07
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	50	0	1	0,93	100,15	100,15	3,038	-1,00	-0,32	7,07	-	0,14
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	244	0	1	4,13	100,40	100,40	2,758	0,00	-0,20	7,74	-	0,65
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1164	0	0	0,00	101,08	101,08	2,562	-	0,48	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1317	43	0	0,00	100,10	100,10	3,085	-	-	-	7,13	0,13
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1540	266	0	0,00	99,65	111,10	2,282	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1746	472	5	208,69	100,55	100,55	1,673	-	-0,06	-	7,94	1,25
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	518	0	0	0,00	101,15	101,15	0,587	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	518	0	0	0,00	101,35	101,35	0,575	-	0,00	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	680	0	0	0,00	100,00	100,00	0,993	-	-	7,69	-	1,76
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	955	0	0	0,00	99,85	99,85	2,905	-	-	7,95	-	2,36
РыбакаБ-1	04.09.2007	10,75	1701	245	2	6,11	101,00	100,98	0,825	-	0,18	-	9,54	0,65
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	841	295	0	0,00	100,10	100,10	2,155	-	0,05	-	11,53	0,78
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	861	133	6	123,24	105,25	105,25	1,342	-	-0,20	7,66	-	2,14
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	264	0	0	0,00	100,65	100,65	2,463	-	0,45	8,10	-	0,71
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1540	262	0	0,00	100,98	100,96	2,610	-	0,16	-	8,00	0,71
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2530	521	0	0,00	100,00	100,00	0,599	-	-	-	8,93	1,37
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	861	315	4	296,54	99,80	99,66	1,712	-	0,05	-	13,56	0,83
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	142	0	0	0,00	100,37	100,11	1,288	-	-0,26	11,32	-	0,39
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1421	511	0	0,00	100,00	100,00	1,109	-	-	-	11,88	1,32
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1388	660	6	123,00	99,99	99,98	1,658	-	-	-	9,21	1,66
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	514	64	0	0,00	100,20	100,20	0,748	-	1,45	-	9,35	0,19
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1729	455	3	5,03	100,55	100,55	0,000	-	0,00	-	11,22	1,18
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	933	0	4	78,89	101,75	101,75	3,485	-	1,13	7,37	-	2,29
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	973	427	0	0,00	98,50	98,50	3,749	-	0,00	-	13,26	1,12
СЗТелек2об	04.07.2007	7,50	92	0	0	0,00	100,00	100,00	1,850	-	-0,15	7,71	-	0,26
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1332	240	1	153,58	101,60	101,60	0,836	-	-	-	6,96	0,65
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1619	527	3	10,91	103,60	103,48	0,422	-	-0,02	7,20	7,05	3,21
СибТлк-4об	05.07.2007	12,50	2	0	0	0,00	100,12	100,12	6,164	-	0,00	7,19	-	0,02
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	297	0	0	0,00	101,50	101,60	1,689	-	0,05	7,25	-	0,79
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1171	443	1	3,65	100,90	100,90	2,215	-	-	-	7,17	1,16
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	345	0	0	0,00	100,15	100,12	0,505	-	0,21	9,79	-	0,93
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1948	856	10	154,75	100,56	100,58	1,139	-	-0,09	-	7,56	2,17
Синергия-1	24.10.2007	10,70	659	113	1	20,38	99,90	99,90	2,023	-0,10	-0,09	-	10,81	0,31
Слвстекло	25.09.2007	11,60	266	0	1	1,05	101,80	101,80	3,115	-0,15	-0,50	9,15	-	0,70
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	848	120	0	0,00	100,16	100,15	1,576	-	0,00	-	8,68	0,33
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	482	118	0	0,00	100,00	100,00	1,578	-	-	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1052	324	0	0,00	100,00	100,00	0,941	-	-	-	8,76	0,87
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1057	511	0	0,00	100,00	100,00	0,978	-	-	-	10,44	1,33
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1053	507	0	0,00	100,00	100,00	0,940	-	-	-	8,98	1,33
СУ-155 Зоб	22.08.2007	10,30	1688	232	2	31,36	100,75	100,75	3,725	-	-0,25	-	9,23	0,61
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	254	0	162	81,62	101,43	101,18	2,908	-	-0,21	8,00	-	0,67
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2443	987	6	185,86	100,10	100,45	2,229	-0,15	0,05	-	7,70	2,44
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1794	702	6	131,90	99,99	99,99	0,541	-	0,04	-	7,75	1,82
ТГК-6Инв-1	28.08.2007	7,40	1694	238	0	0,00	100,00	100,						

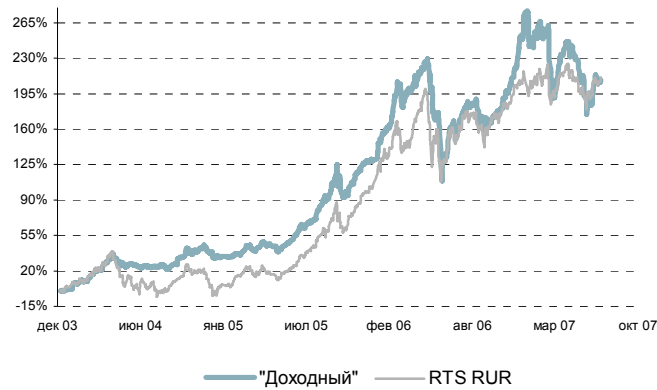


Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
ТМК-02 обл	25.09.2007	7,60	630	0	0	0,00	100,75	100,75	2,041	-	-0,10	7,25	-	1,63
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1323	231	1	0,16	100,65	100,65	2,897	-0,09	-0,05	-	6,98	0,61
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	862	316	1	0,00	100,72	100,72	1,315	-	0,08	-	9,30	0,84
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1255	527	3	4,69	101,44	101,33	0,547	-	-0,16	-	9,72	1,37
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1318	590	0	0,00	101,30	101,30	3,252	-	-0,10	-	7,88	1,51
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1731	1003	4	154,25	100,28	100,28	1,878	-	0,03	-	7,72	2,49
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1701	973	12	227,36	100,55	100,82	2,690	0,09	0,34	-	8,05	2,39
УМПО 2	20.12.2007	9,50	898	352	1	10,17	101,50	101,50	0,312	-	0,78	-	8,01	0,94
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	455	0	0	0,00	101,45	101,45	2,344	-	0,00	8,30	-	1,18
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	121	0	0	0,00	101,09	101,07	1,670	-	0,02	6,61	-	0,33
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	289	0	0	0,00	101,70	101,70	1,888	-	0,20	7,08	-	0,78
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1598	506	2	25,55	101,35	101,35	0,899	-	0,20	-	7,28	1,33
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1715	623	0	0,00	101,60	101,60	2,416	-	-0,13	-	7,51	1,59
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	528	0	0	0,00	100,00	100,00	0,375	-	-	7,82	-	1,40
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	702	0	0	0,00	102,51	102,51	0,684	-	0,00	8,34	-	1,81
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1568	0	0	0,00	105,00	105,00	1,927	-	0,39	8,81	-	3,56
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	296	0	0	0,00	100,20	100,20	1,425	-	-	7,63	-	0,91
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	168	0	1	2,13	101,40	101,40	0,338	0,28	0,14	5,66	-	0,46
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1085	0	38	909,49	104,25	104,13	0,158	0,26	0,55	6,81	-	2,70
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	528	0	112	483,69	100,95	100,86	0,350	0,17	0,20	6,57	-	1,40
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1556	0	9	124,93	101,69	101,66	1,640	0,26	0,79	6,96	-	3,69
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	882	0	24	571,95	101,22	101,29	0,552	-	0,44	6,72	-	2,25
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	1003	457	0	0,00	100,81	100,81	2,719	-	0,01	-	10,69	1,18
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1043	679	3	5,39	100,50	100,50	1,242	0,06	0,01	-	9,14	1,73
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1171	443	1	1,21	100,65	100,65	0,311	-0,23	-0,22	-	9,18	1,16
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1562	471	0	0,00	101,10	101,05	2,072	-	-0,35	-	9,37	1,21
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	780	0	1	0,52	112,60	112,60	5,104	-0,01	-0,12	7,45	-	1,86
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1519	427	0	0,00	101,20	101,20	2,638	-	-	-	7,12	1,12
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1024	296	2	2,13	101,35	101,34	2,096	0,28	-0,06	-	9,41	0,74
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	932	386	1	5,35	101,93	101,92	5,015	-	0,22	-	9,35	0,98
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1045	317	0	0,00	100,00	100,00	1,082	-	-	-	8,55	0,85
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	995	267	4	5,06	100,20	100,20	0,205	-0,10	-0,05	-	12,78	0,71
ЭМАльянс 1	13.07.2007	10,50	1466	374	11	113,64	100,85	100,58	4,948	0,02	0,57	-	9,62	0,95
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1417	507	0	0,00	100,00	100,00	1,015	-	-	-	9,71	1,32
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	800	254	2	0,00	99,00	99,50	3,436	-	-0,41	-	12,47	0,67
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	934	206	0	0,00	100,70	100,70	4,545	-	-0,05	-	9,39	0,54
Юниаструм	21.08.2007	11,00	595	0	2	102,22	100,70	100,70	4,008	-	0,36	10,78	-	1,49
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1021	472	2	20,57	100,60	100,56	2,299	0,14	0,26	-	10,67	1,22
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	830	98	3	9,30	101,05	101,03	2,538	0,06	0,04	-	6,82	0,27
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	890	0	9	62,11	104,00	103,96	0,548	0,03	-0,03	7,69	-	1,57
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1793	1065	0	0,00	100,00	100,00	0,558	-	-	-	7,69	2,66
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1710	618	0	0,00	100,70	100,70	2,589	-	-0,20	-	8,29	1,58

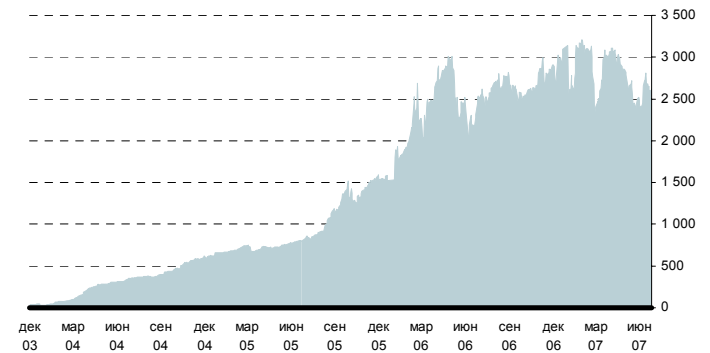
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

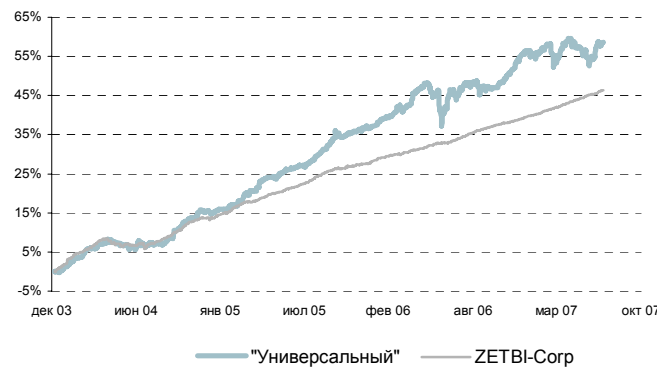
## ОФБУ "Доходный"



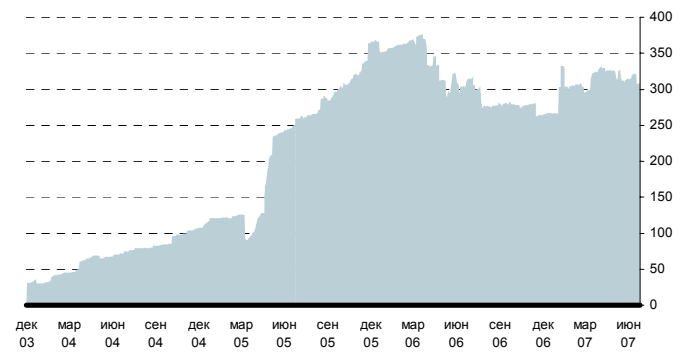
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



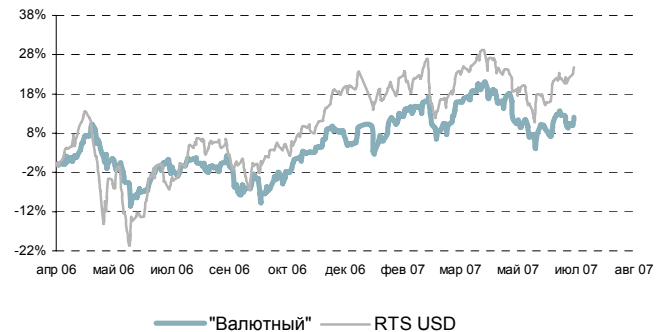
## ОФБУ "Универсальный"



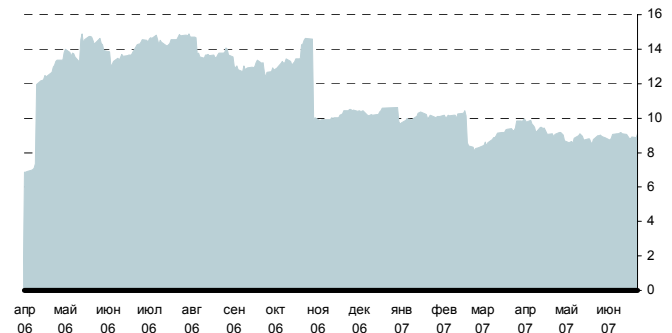
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



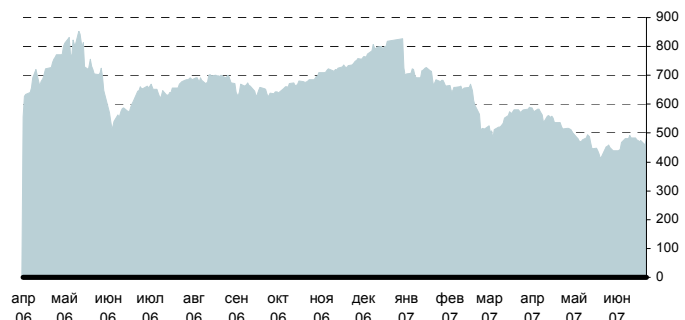
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

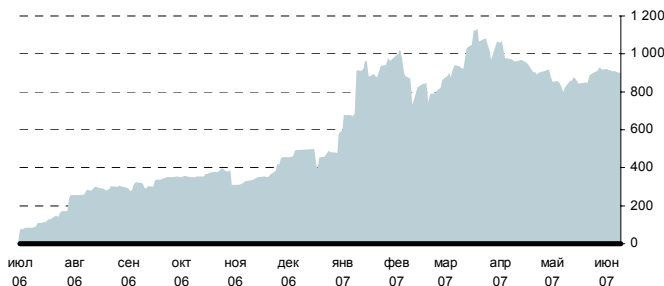
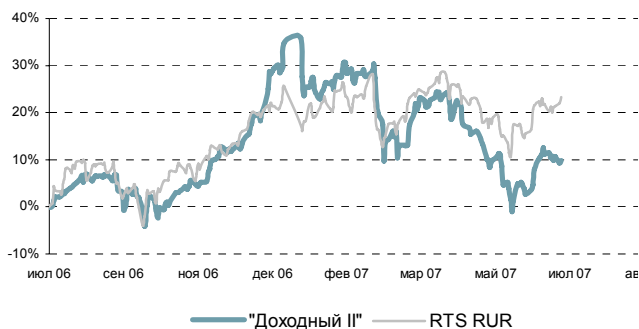


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



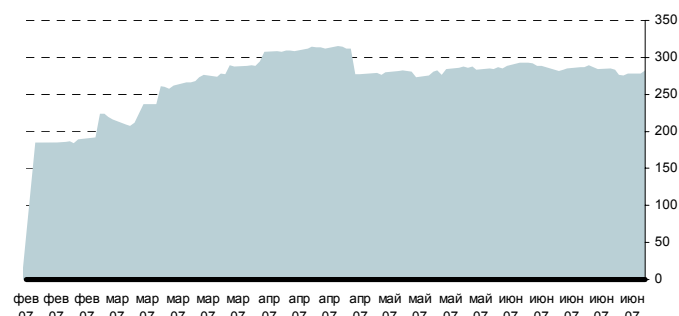
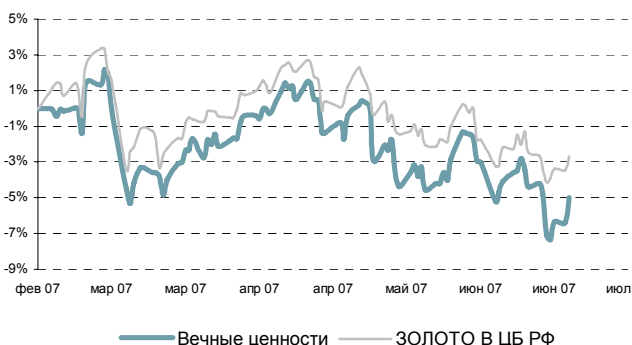
**ОФБУ "Доходный II"**

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



**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	208,90%	-16,69%	0,92%	9,27%	-12,10%	18,50%	38,69	1,33
Универсальный	Умеренная	58,69%	1,50%	0,19%	3,13%	2,10%	8,55%	14,08	0,67
Перспективный	Фонд производных инструментов	-17,70%	-24,04%	3,02%	8,84%	-19,53%	-2,72%	10,08	-2,13
Валютный	Агрессивная	12,12%	2,33%	1,92%	4,58%	8,36%	14,72%	7,23	0,40
Доходный II	Агрессивная	9,79%	-18,60%	0,45%	8,38%	-13,96%	-	8,62	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-4,98%	-	1,52%	-2,22%	-	-	2,21	-
RTS USD ***	Индекс РТС	259,55%	0,93%	1,47%	6,03%	9,55%	26,00%	45,10	1,46
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	211,32%	-1,83%	1,19%	5,02%	6,29%	20,30%	41,59	1,26
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	46,34%	4,86%	0,00%	0,81%	4,70%	9,93%	10,39	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,71%	0,75%	0,76%	-1,71%	-	-	1,82	-

(\*) 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	<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>
Управление продаж		<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>
Аналитическое управление	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>
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>
Анализ кредитных рисков	Даниил Иванов	<a href="mailto:daniil.ivanov@zenit.ru">daniil.ivanov@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>
Управление доверительного управления активами		
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>
Управление организации долгового финансирования		<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.lityakov@zenit.ru">a.lityakov@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.