

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

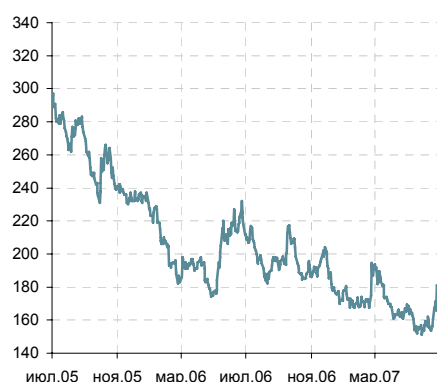
Оглавление:

Новости	2
Российский долговой рынок	3
Торговые идеи	4
Приложение	6

Когда американские инвесторы отмечали День независимости, игроки российского рынка продолжили «уплотнять» свои портфели.

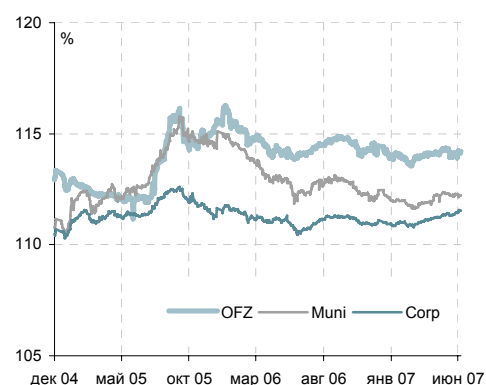
Сегодня «погода» долгового рынка обещает сохраниться благоприятной. В центре внимания аукцион по ОГК-2. /Подробнее стр. 3/

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 аукционе по доразмещению ОФЗ 46018 средневзвешенная доходность сложилась на уровне 6.42% годовых при средневзвешенной цене 111.7957%. Доразмещаемый объем бумаг 2.836 млрд. руб. Спрос по номиналу составил 8.462 млрд. руб. Всего размещено облигаций на 2.775млрд. руб. /Cbonds/

На 10 июля запланировано размещение второго выпуска облигаций ООО «Макромир-Финанс» объемом 1.5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Провиант Финанс» объемом 1 млрд. руб. запланировано на 10 июля. /Cbonds/

Минфин России зарегистрировал второй облигационный заём Удмуртии объемом 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «Отечественные лекарства – Финанс» приняло решение о размещении облигаций серии 03 на сумму 2.8 млрд. руб. /Finambonds/

Российский долговой рынок

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

В среду, когда американские инвесторы отмечали День независимости, игроки российского рынка продолжили «уплотнять» свои портфели.

В первой половине дня основное внимание было сконцентрировано в сегменте ОФЗ, где проходило доразмещение серии 46018. Желающих принять участие в аукционе оказалось достаточно много – при объеме предложения 2.83 млрд. руб. спрос составил почти 8.5 млрд. руб. В результате, несмотря на то, что на аукционе средневзвешенная цена сложилась на уровне на 10 б.п. ниже уровня вторника, к концу торгового дня котировки вернулись на прежние уровни.

В отношении других выпусков ОФЗ инвесторы были настроены очень нейтрально, и при наличии оборотов какого-либо заметного движения котировок зафиксировано не было. Тогда как в других сегментах динамика торгов, преимущественно, была позитивной и рост котировок в отдельных случаях достигал 20 б.п.

Среди муниципальных выпусков наибольшим спросом пользовались бумаги МосОбл-6 (+20 б.п.) и МосОбл-7 (+15 б.п.).

В корпоративном сегменте в «фаворе», по-прежнему, оставались blue chips, котировки которых подросли еще в диапазоне от 5 б.п. до 20 б.п. Основной спрос был сосредоточен в выпусках Лукойл-3 (+15 б.п.), Лукойл-4 (+15 б.п.), ФСК-4 (+20 б.п.), Газпром-8 (+20 б.п.), Газпром-9 (+5 б.п.). Достаточно сильным остается интерес инвесторов к выпускам энергетических компаний, при этом большей популярностью пользуется сетевой сегмент. В частности, все торгующиеся выпуски ФСК прибавили в цене еще от 5 б.п. до 15 б.п., наиболее заметным был рост ФСК-4 (+20 б.п.), также на 15 б.п. выросли котировки МОЭСК. В то же время какого-либо ажиотажного спроса на выпуски генерирующих компаний пока нет. С одной стороны, большинство из них размещались при отсутствии какой-либо премии, и их ценовой апсайд достаточно ограничен. С другой, складывается впечатление, что инвесторы «приберегли» свои лимиты для участия в сегодняшнем аукционе по дебютному выпуску ОГК-2, что, на наш взгляд, выглядит вполне логичным учитывая объем предложения в 5 млрд. руб. Оценку кредитного качества компании мы приводили в нашем вчерашнем обзоре «Монитор первичного рынка». Так, исходя из текущего распределения на кривой доходности выпусков уже присутствующих ОГК, справедливая доходность нового выпуска находится в диапазоне 7.9% - 8.1% годовых к погашению через 3 года.

Сегодня «погода» долгового рынка обещает сохраниться благоприятной. При этом, учитывая, что отдельные выпуски первого эшелона постепенно приближаются к «точке перегрева», которая может спровоцировать процесс фиксации прибыли, мы ожидаем, что спрос постепенно будет смещаться в сторону бумаг с более высокой доходностью.

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,13	-0,07%	-0,05%
Zetbi Muni	112,27	0,04%	0,02%
Zetbi Corp	111,55	0,01%	0,06%
Zetbi Corp10	119,24	0,10%	0,30%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	604,45	0,07
Мос.обл.7в	372,80	0,04
ЛипецкОбл4	218,55	0,55
Мос.обл.3в	209,70	-
СамарОбл 3	164,46	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл3обл	1008,83	0,11
ТГК-1 01	914,23	-0,16
Лукойл4обл	886,33	0,12
ГАЗПРОМ А9	825,29	-
ФСК ЕЭС-04	620,82	0,2

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

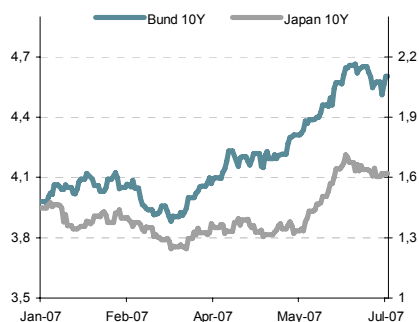
- **Локо-банк-10: потенциал снижения доходности 30-40 б.п.**
Мы полагаем, что премия за разницу в рейтингах в одну ступень и меньшие масштабы бизнеса относительно банков торгующихся в диапазоне 9-9.3% не должна превышать 40 б.п.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/4/2007	4,88	0	-13	-36
UST 10 yr	7/4/2007	5,04	0	5	-18
UST 30 yr	7/4/2007	5,14	0	5	-13
Bund 2 yr	7/4/2007	4,48	4	3	86
Bund 10 yr	7/4/2007	4,60	4	11	47
Bund 30 yr	7/4/2007	4,71	3	12	34
Fed Fund	7/2/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/3/2007	5,32	0	0,0	-1
Libor 6 mo	7/3/2007	5,38	0	-1,3	-21
Libor 12 mo	7/3/2007	5,39	1	-4	-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	7/4/2007	1943,29	0,18%	5,98%	29,44%
EURUSD	7/5/2007	1,3615	0,01%	0,67%	6,99%
USDJPY	7/5/2007	122,72	0,03%	1,09%	6,04%
USDRUB	7/5/2007	25,66	-0,02%	-0,65%	-4,68%
EURRUB	7/5/2007	34,94	-0,01%	0,00%	2,02%
Brent 1m Future	7/5/2007	72,97	-0,11%	3,58%	-1,37%
Gold	7/5/2007	654,70	0,08%	-2,29%	4,23%

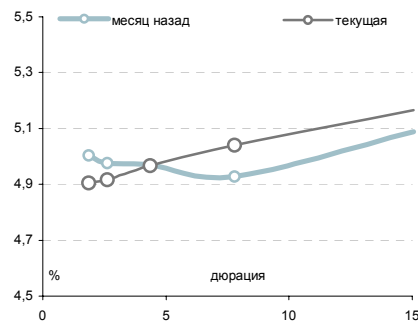
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



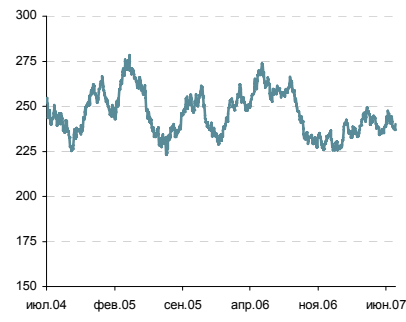
Источник: Bloomberg

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*	7/4/2007	110,38%	-6	32	-133	426	6,03
UMS-31*	7/3/2007	126,30%	26	88	-371	996	6,19
Turkey-30*	7/4/2007	154,40%	6	100	-156	1755	7,03
Venezuela-27*	7/3/2007	107,52%	83	173	-697	-1032	8,46
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

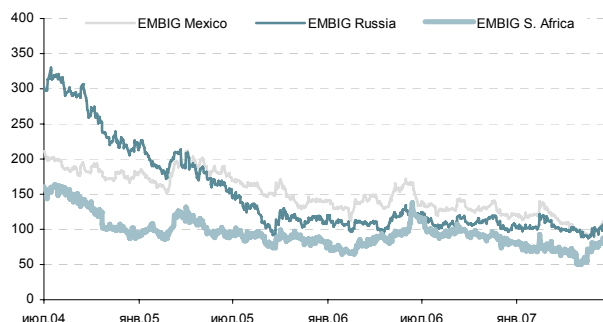
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



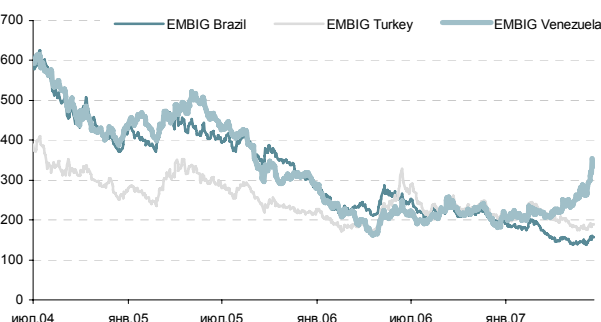
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

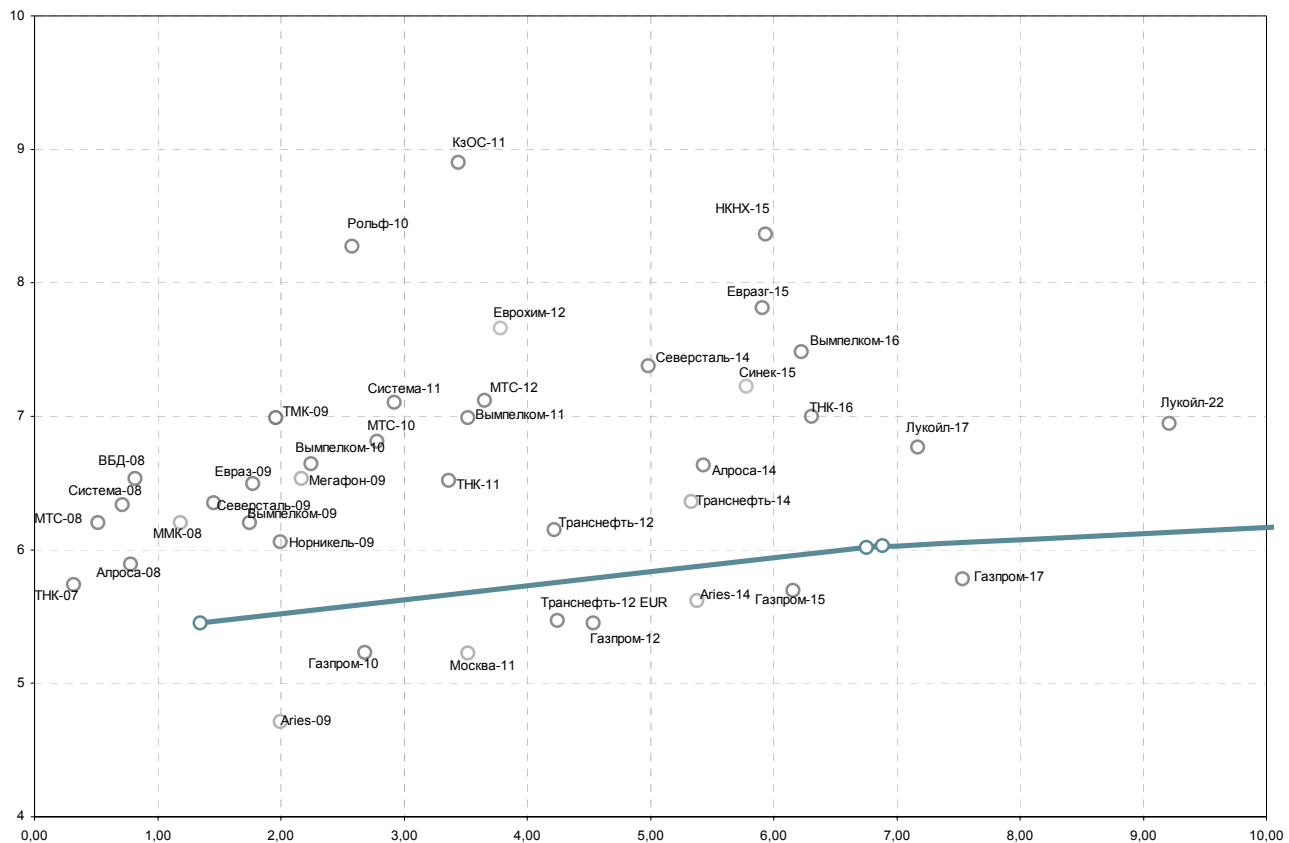
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

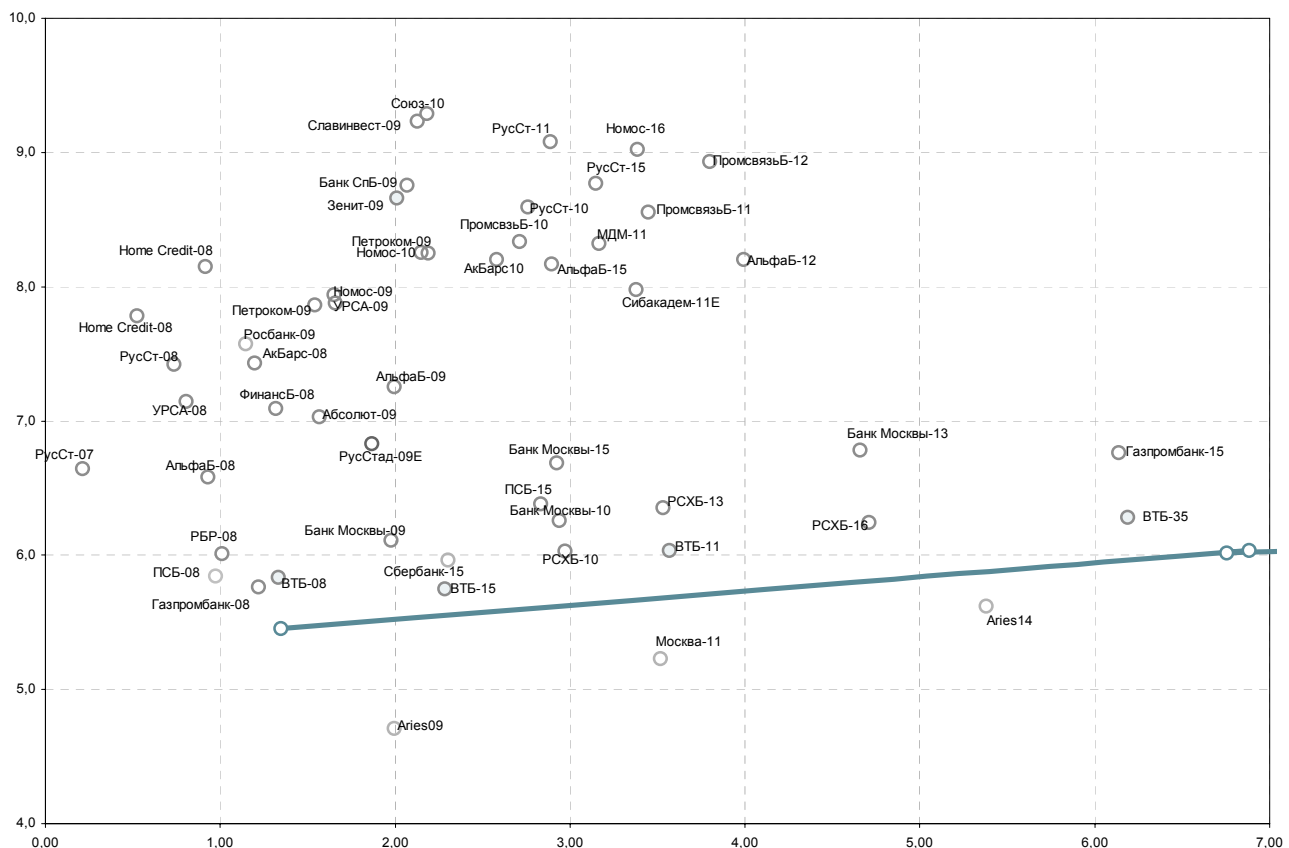
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

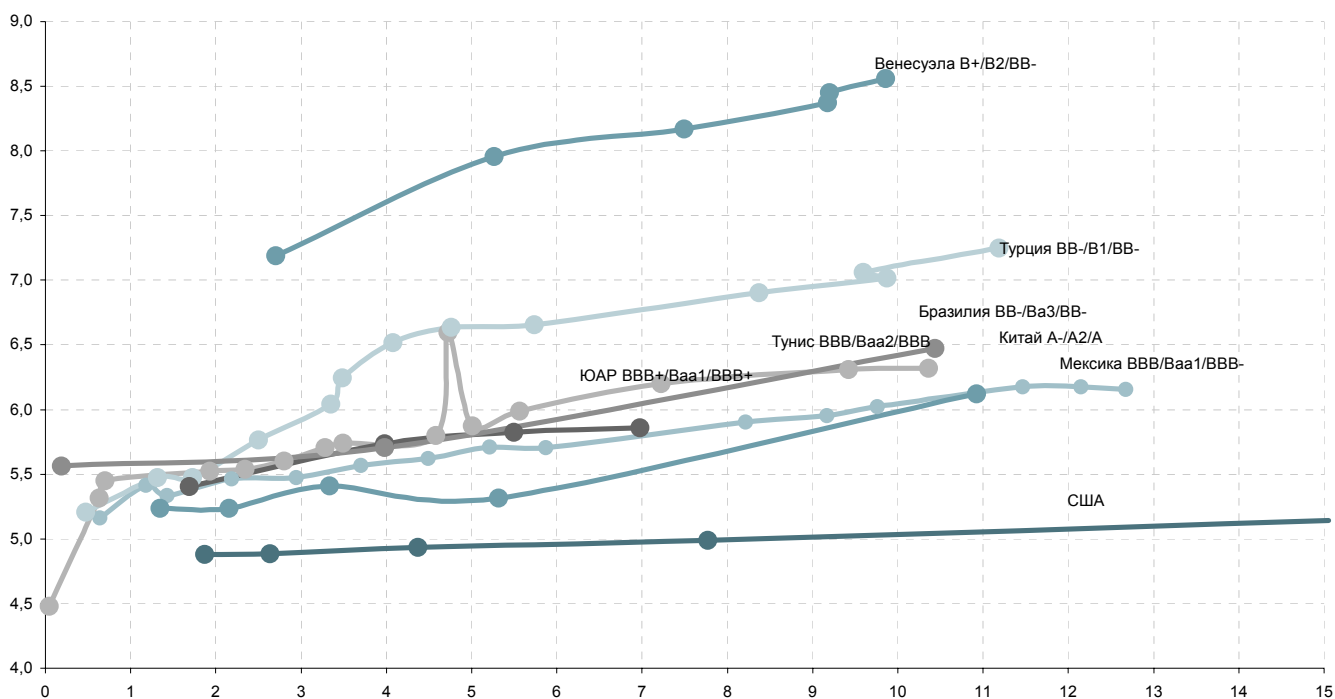
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,76	103,86	5,44	1,35	178
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,20	139,60	6,05	6,88	98
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,29	176,67	6,19	10,17	106
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,33	110,43	6,03	6,76	89
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,08	99,08	5,70	0,34	72
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,78	97,88	5,67	0,81	61
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,34	90,54	5,85	3,46	82
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,88	100,98	4,12	0,29	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,17	106,42	4,77	2,00	27
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	123,12	123,52	5,65	5,38	64
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	104,28	104,53	5,26	3,52	71
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,95	110,25	5,71	2,00	80
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,21	107,39	5,26	2,68	73
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,83	116,23	6,21	4,31	123
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,74	101,09	5,73	6,16	114
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	96,94	97,39	5,81	7,53	121
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,23	103,48	6,80	8,02	172
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,64	98,77	6,65	9,11	156
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,68	124,93	6,63	11,73	148
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,70	97,05	6,79	7,17	172
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,84	97,33	6,97	9,21	188
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,67	106,97	5,97	1,33	103
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,55	101,63	5,87	0,32	89
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	101,09	101,23	6,54	3,36	160
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	103,04	103,29	7,02	6,31	197
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,88	99,61	5,50	4,25	94
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	103,23	99,78	6,17	4,22	120
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	96,04	96,29	6,39	5,33	138
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,99	103,22	6,59	2,16	168
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,82	101,90	6,28	0,52	127
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,23	104,48	6,85	2,78	193
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	103,12	103,37	7,15	3,65	219
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,73	102,84	6,42	0,71	142
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,14	105,46	7,16	2,92	222
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,56	106,81	6,27	1,75	137
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,91	103,16	6,70	2,24	178
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	104,79	105,04	7,02	3,52	207
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,62	104,87	7,51	6,23	246
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,67	101,75	5,94	0,78	96
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,61	112,86	6,65	5,43	164
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,57	100,82	7,69	3,78	273
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	108,07	108,32	6,56	1,774	165
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,35	102,60	7,84	5,906	280
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,89	101,19	8,95	3,438	400
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,01	102,17	6,10	2,00	119
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,98	102,16	6,28	1,19	133
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,06	103,44	6,47	1,46	155
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	109,31	109,81	7,43	4,98	242
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,61	102,86	7,25	5,779	221
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,47	101,77	7,27	1,185	232
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/BB-/	102,78	103,03	7,05	1,958	214
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ /+/-	101,49	101,61	6,61	0,82	163
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	(P)Ba3/BB-/	99,44	99,93	8,37	2,58	345
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3/-/B /+*	102,50	102,75	7,11	1,57	219
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	100,49	100,67	7,51	1,20	255
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	99,87	100,12	8,25	2,58	333
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,90	101,09	6,68	0,93	171
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	100,84	101,25	7,35	2,00	245
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB/-	99,54	99,99	8,26	3,99	329
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	101,06	101,31	9,46	2,89	329

Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB/-	99,54	99,99	8,26	3,99	329
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	101,06	101,31	9,46	2,89	329
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,64	103,85	6,16	1,98	125
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	103,09	103,34	6,30	2,94	137
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	102,37	102,62	6,81	4,66	182
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	102,16	102,41	7,88	2,92	180
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,30	101,55	8,81	2,07	390
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,93	100,18	9,34	2,18	443
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,76	100,16	8,76	2,01	385
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,71	101,83	5,81	1,22	86
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,10	98,35	6,78	6,14	175
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,64	100,72	7,86	0,52	285
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,93	101,03	5,90	0,98	92
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,22	99,47	7,16	2,83	150
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,42	104,79	8,38	3,17	343
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,51	101,76	7,89	1,78	298
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,26	100,61	7,98	1,66	307
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,59	99,84	8,31	2,19	340
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	102,26	102,51	9,99	3,38	411
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,80	100,19	7,99	1,54	307
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,81	101,06	8,31	2,15	340
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,88	101,13	8,38	2,71	346
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,40	100,65	8,59	3,45	364
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,42	102,67	8,96	3,80	400
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,63	101,13	8,32	2,07	341
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,30	102,55	6,07	2,97	114
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,25	104,50	6,27	4,71	128
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,98	102,23	7,33	3,53	144
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,16	100,21	6,77	0,21	182
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,39	100,50	7,50	0,73	251
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	96,70	96,95	8,64	2,76	371
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	99,26	99,51	8,81	3,15	387
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	99,14	99,39	9,74	2,88	419
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	99,46	99,96	6,96	1,87	246
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,13	104,38	7,64	1,97	280
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	101,12	101,37	9,29	2,13	438
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,51	101,76	8,01	1,65	310
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	100,67	101,07	8,03	3,38	348
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,38	100,63	6,86	2,30	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	100,99	101,48	9,23	2,36	431
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,25	101,39	5,89	1,33	94
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,16	105,41	6,07	3,57	112
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,08	101,33	7,01	2,28	89
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,34	99,59	6,29	6,19	131
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,90	102,11	7,27	0,81	229

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

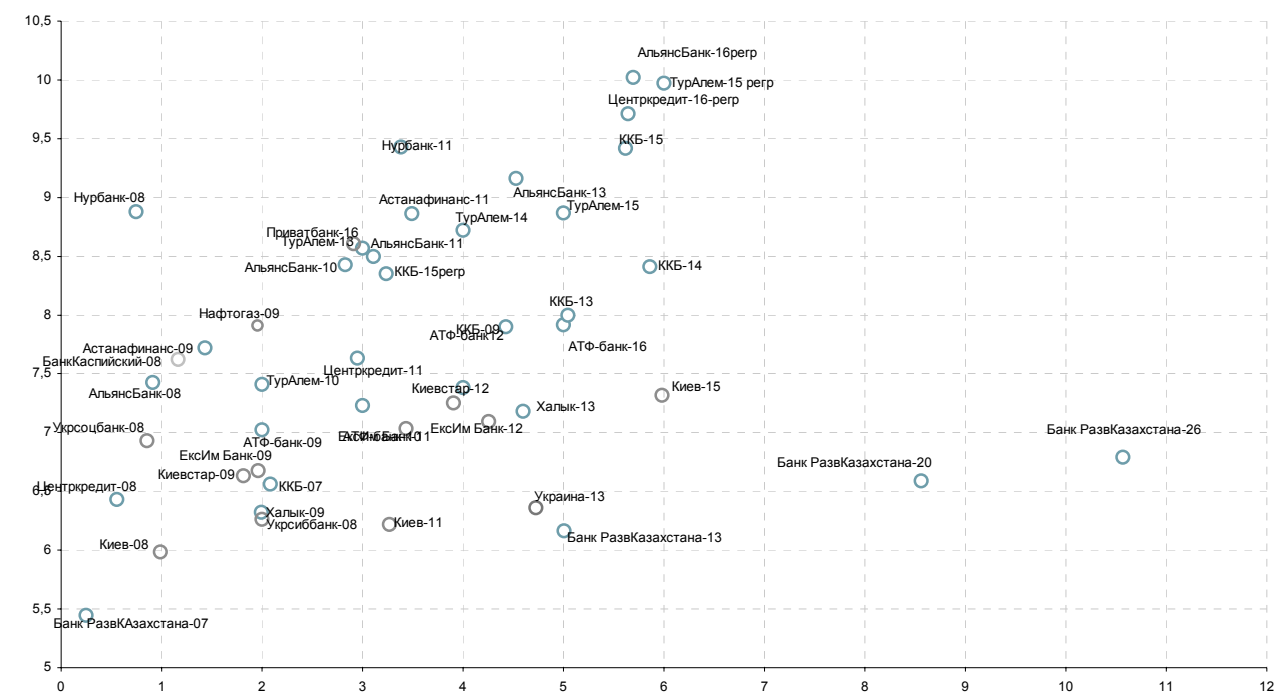
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	110,28	110,53	6,60	4,72
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,76	131,81	5,99	5,57
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	154,20	154,60	7,02	9,87

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

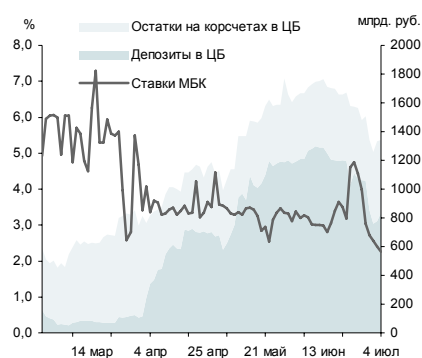
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

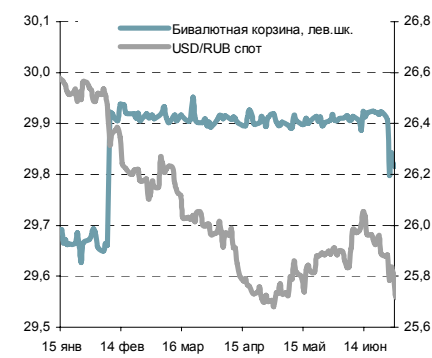
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



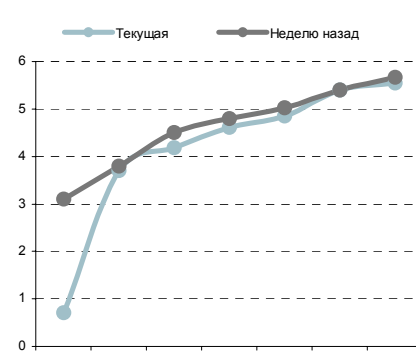
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб./долл.

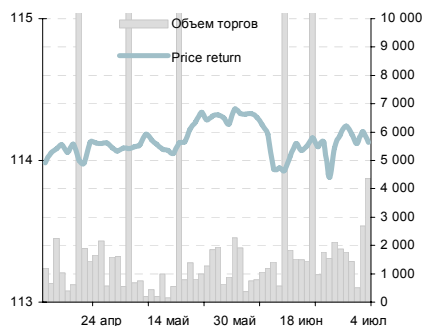


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,80	5,30	100,88	100,89	1,088	0,0162	0,067
SU25061RMFS1	2,62	5,95	99,84	99,84	1,001	-	-0,276
SU26199RMFS8	4,31	6,14	100,41	100,40	1,287	0,001	0,129
SU46018RMFS6	8,53	6,42	111,87	111,80	0,518	-0,104	0,212
SU46020RMFS2	12,61	6,77	103,06	103,07	2,647	0,019	0,308
МГор40-об	0,31	5,49	101,42	101,42	1,890	-	0,02
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	0,795	-	0
МГор38-об	3,05	6,00	112,70	112,70	0,219	-	0
МГор44-об	6,04	6,40	110,44	110,41	0,274	0,01	0,2
РЖД-02обл	0,43	6,15	100,65	100,65	0,595	-	-
ФСК ЕЭС-03	1,39	6,46	101,00	101,00	0,370	0,14	0,4
ГАЗПРОМ А6	1,94	6,32	101,40	101,40	2,780	-	-0,4
ГАЗПРОМ А8	3,76	6,57	102,06	101,98	1,189	0,34	0,45
АИЖК 9об	5,35	7,21	102,50	102,50	1,026	0,09	0,2

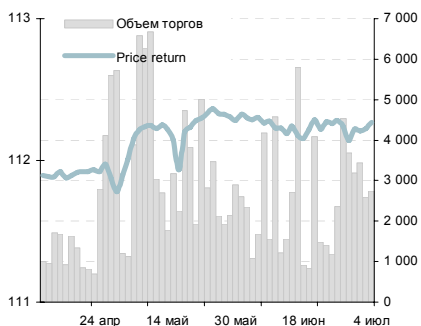
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



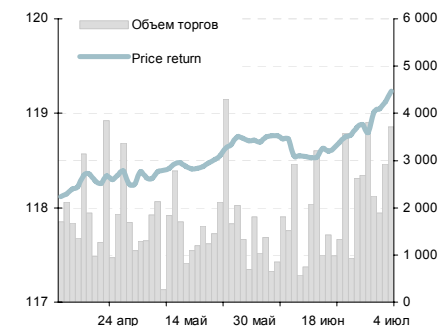
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



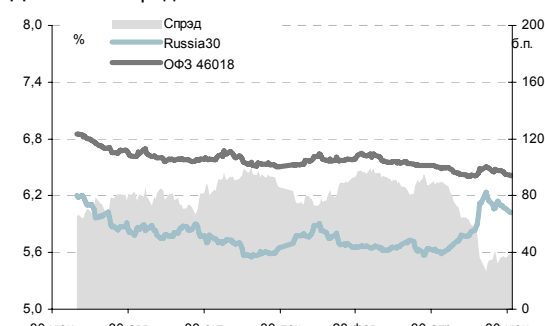
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
5 июл	ОГК-2	5 000	Номос-Банк
6 июл	АПК ОГО-3	1 500	Уралсиб
9 июл	ФинансБизнесГрупп	3 000	ТрансКредитБанк, ИК Евр
10 июл	Икс 5 Финанс	9 000	Райффайзенбанк
10 июл	Провиант Финанс	1 000	Атон
10 июл	Макромир-Финанс-2	1 500	Ист-Кэпитал, Связь-Банк
12 июл	Рост-Лайн	1 000	Ист-Кэпитал
19 июл	Липецкая область	500	Промсвязьбанк
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

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

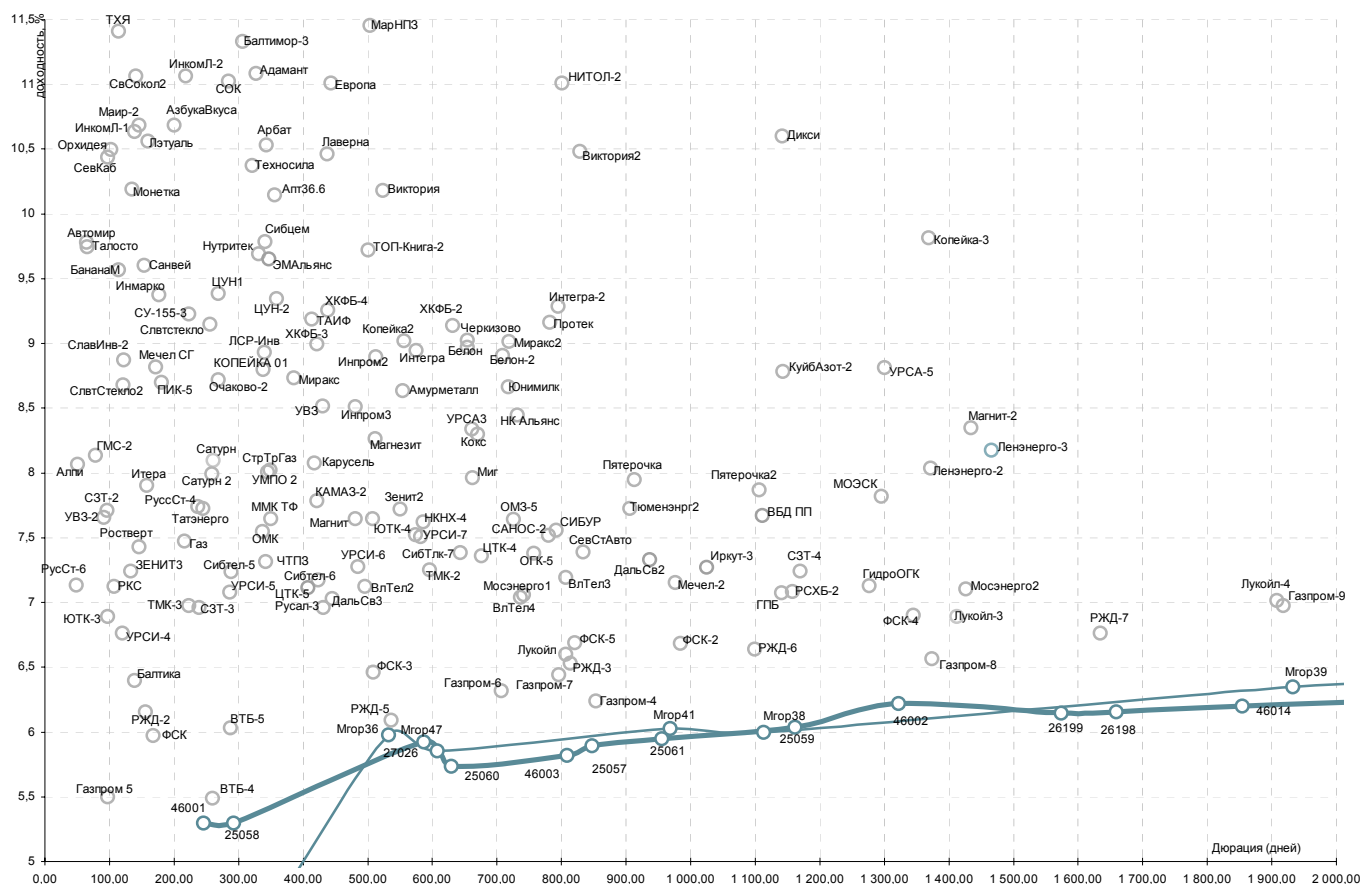


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

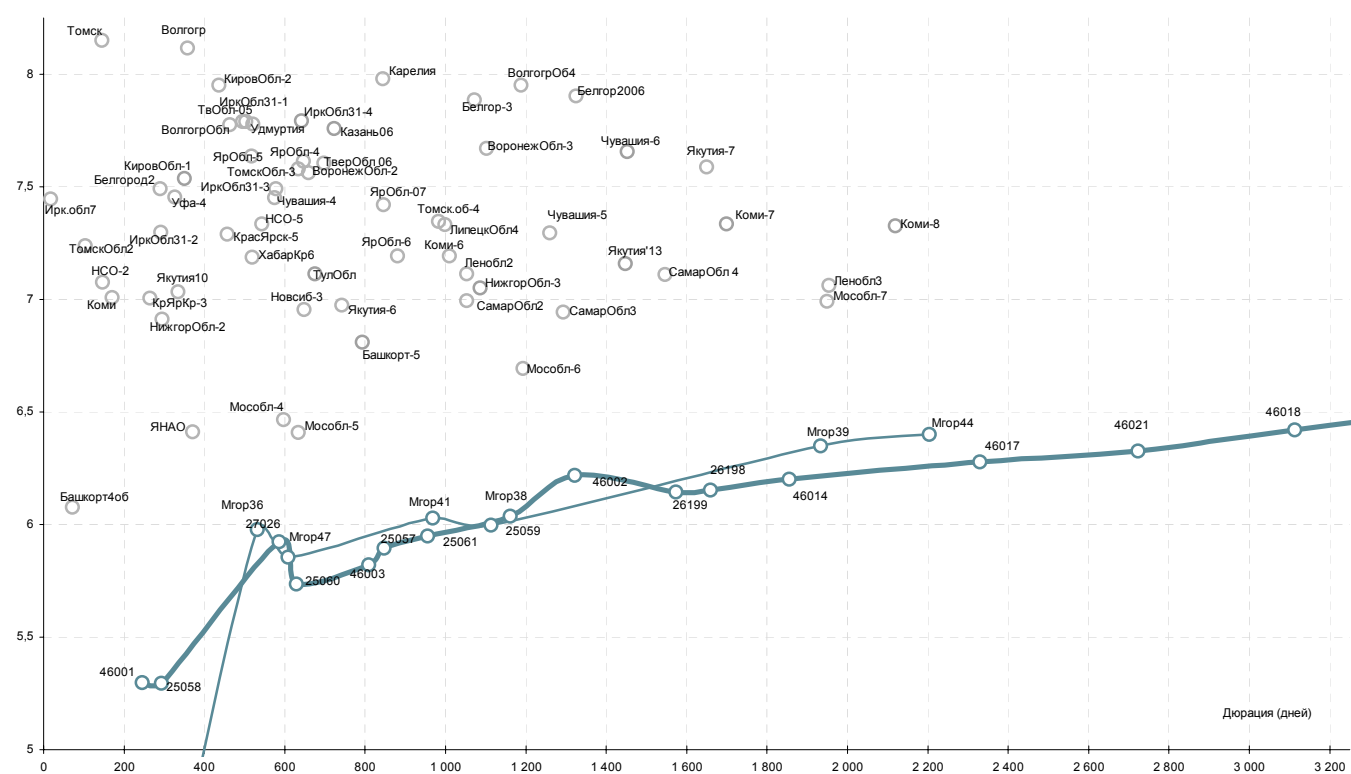
Приложение 6. Российский долговой рынок

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	
Государственные облигации														
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	434		4	0,02	103,29	103,22	0,576	0,02	-0,03	5,30		0,67
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	301		6	42,32	100,88	100,89	1,088	0,02	0,07	5,30		0,80
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	616		0	0,00	101,00	101,00	0,403	-	-0,50	5,92		1,61
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	665		2	6,59	100,30	100,31	1,001	0,01	-0,01	5,74		1,73
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1106		8	139,03	109,89	109,88	4,602	0,03	0,02	5,82		2,22
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	931		2	51,11	103,84	103,84	1,419	0,02	0,02	5,90		2,32
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1036		0	0,00	99,84	99,84	1,001	-	-0,28	5,95		2,62
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1295		1	50,90	100,62	100,62	1,170	0,00	0,07	6,04		3,18
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1862		3	1,13	109,65	109,00	3,452	-	-0,66	6,22		3,62
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1834		11	173,94	100,41	100,40	1,287	0,00	0,13	6,14		4,31
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1948		2	52,66	99,28	99,28	3,978	0,03	0,07	6,15		4,55
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4074		12	215,76	109,47	109,45	2,762	0,02	0,11	6,20		5,08
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3318		8	359,82	107,00	107,00	1,141	0,02	0,40	6,28		6,38
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4053		0	0,00	100,85	100,85	2,915	-	0,21	6,33		7,46
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5257		46	3147,33	111,87	111,80	0,518	-0,10	0,21	6,42		8,53
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10444		12	51,38	103,06	103,07	2,647	0,02	0,31	6,77		12,61
Субфедеральные облигации														
МГор42-об	13.08.2007	10,00	40		0	0,00	100,85	100,85	1,425	-	-	5,90		0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	114		1	2,07	101,42	101,42	1,890	-	0,02	5,49		0,31
МГор43-об	17.08.2007	10,00	318		0	0,00	105,00	105,00	1,315	-	0,00	4,45		0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	337		0	0,00	105,12	105,10	0,795	-	0,00	4,54		0,93
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1122		2	0,08	107,85	107,75	4,247	-0,09	-0,05	6,03		2,65
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1271		1	0,00	112,70	112,70	0,219	-	0,00	6,00		3,05
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2574		9	34,90	110,60	110,48	4,493	0,00	0,18	6,35		5,29
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2912		9	55,67	110,44	110,41	0,274	0,01	0,20	6,40		6,04
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	71		0	0,00	100,35	100,35	2,440	-	-0,05	6,08		0,20
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	854		0	0,00	102,85	102,83	1,231	-	0,10	6,81		2,17
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	18		6	0,01	100,11	100,11	4,546	-	-0,10	7,45		0,05
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	897		1	0,34	101,70	101,70	0,339	-	0,10	7,79		1,38
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	477		0	0,00	100,40	100,40	1,533	-	-	7,30		0,80
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1239		0	0,00	100,19	100,19	2,081	-	0,72	7,49		1,58
Казань 3	29.09.2007	8,04	997		0	0,00	100,00	100,00	2,093	-	-	8,19		2,46
Казань0боб	29.08.2007	8,00	787		5	79,36	100,93	100,90	0,767	-0,25	0,00	7,76		1,98
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	173		5	0,52	102,84	102,85	0,356	-	0,19	7,01		0,47
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1198		0	0,00	113,45	113,45	2,996	-	0,00	7,19		2,76
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2333		1	0,12	108,00	108,00	1,151	-	0,59	7,34		4,66
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	537		0	0,00	101,00	101,00	0,299	-	0,10	7,54		0,96
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	46		2	209,70	100,75	100,75	4,099	0,00	0,05	4,81		0,13
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	657		1	19,33	108,00	107,93	2,140	-	-0,32	6,47		1,64
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	1000		6	36,15	106,40	106,38	2,520	0,00	-0,02	6,41		1,73
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1385		12	604,45	108,10	107,98	1,751	0,07	0,12	6,69		3,27
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2478		22	372,80	106,12	106,02	1,534	0,04	0,11	6,99		5,34
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	101		0	0,00	100,72	100,72	2,247	-	-0,01	7,24		0,28
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	859		6	7,53	99,15	99,15	1,227	-0,25	-0,27	7,58		1,74
Томск 1	23.08.2007	12,00	141		0	0,00	101,60	101,60	1,348	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	335		3	1,18	102,35	102,35	0,797	-	-0,12	7,45		0,89
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	328		0	0,00	106,25	103,02	1,216	-	-	8,66		0,89
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	349		7	7,82	104,73	104,72	0,493	-0,02	0,27	7,03		0,91
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	545		0	0,00	100,13	100,13	0,085	-	0,00	7,64		1,42
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	692		0	0,00	105,56	104,84	1,151	-	-0,82	7,61		1,77
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1385		2	36,20	100,55	100,55	1,508	-	0,10	7,19		2,41
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	1000		11	77,49	101,10	101,14	0,023	-	0,14	7,42		2,32
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об3	24.06.2008	7,70	1084	356	2	151,51	100,18	100,18	0,169	0,26	-	-	-	0,00
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2512	692	0	0,00	100,00	100,00	0,769	-	-	-	7,94	1,79
АВТОВА3Б-1	06.07.2007	11,95	1003	275	0	0,00	99,80	99,80	2,914	-	0,00	-	12,79	0,73
Автомобиль-Ф-1	04.09.2007	11,66	790	62	0	0,00	100,30	100,26	3,833	-	-0,04	-	9,78	0,18
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	516	0	1	1,07	106,50	106,50	0,995	-	0,00	6,21		1,34
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	943	0	0	0,00	109,93	109,93	4,611	-	-0,42	6,86		2,25
АИЖК 3об	15.07.2007	9,40	1199	0	1	0,00	105,70	105,70	2,060	-	0,30	6,56		1,87
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1673	0	1	10,89	107,40	107,40	1,525	0,15	0,60	6,98		3,81
АИЖК 5об	15.07.2007	7,35	1930	0	0	0,00	101,55	101,49	1,611	-	0,22	7,20		4,37
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2568	0	3	0,00	101,85	102,06	1,622	0,11	0,49	7,16		4,83
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3299	0	8	98,51	103,76	103,74	1,683	0,19	0,41	7,21		5,64
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	3999	2446	8	163,12	103,50	103,30	0,397	0,10	0,31	7,21	7,13	5,47
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3514	2783	5	32,13	102,50	102,50	1,026	0,09	0,20	7,24	7,21	5,35
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	779	51	4	7,49	100,50	100,36	3,944	-	0,21	-	8,07	0,14
Алькор-01	11.12.2007	10,75	888	160	1	5,03	100,05	100,05	0,648	-	-0,02	-	10,56	0,44
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1533	805	1	5,19	101,25	101,25	2,566	-0,15	-0,22	-	8,45	2,00
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	603	0	2	36,88	102,01	102,01	3,356	0,10	-0,19	8,64		1,52
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	968	0	0	0,00	101,20	101,20	3,108	-	0,05	8,82		2,35
АлпЗвб об	01.01.2008	9,89	727	363	1	7,61	101,35	101,35	0,027	-	-0,15	9,34	10,15	0,97
Арбат 01	21.12.2007	10,50	352	0	1	2,51	100,20	100,20	0,345	-0,15	-0,30	10,53		0,94
Аркада-01	26.12.2007	13,20	360	0	10	5,32	100,20	100,22	0,181	-0,02	0,16	13,4		

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Веха-Инв-1	04.09.2007	12,75	972	244	2	4,17	100,10	100,10	4,192	-0,01	0,10	-	12,91	0,64
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1021	475	2	7,17	100,05	100,05	2,334	0,00	0,03	-	12,28	1,22
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	575	0	2	1,05	100,60	100,65	4,359	0,15	0,43	10,18	-	1,43
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	958	0	0	0,00	101,45	101,48	3,998	-	-0,27	10,48	-	2,27
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1245	517	75	87,37	101,54	101,58	0,652	0,03	0,38	-	7,12	1,36
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1245	0	2	2,00	103,10	103,10	0,675	0,95	-0,30	7,19	-	2,21
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2253	797	4	52,34	102,32	102,27	0,482	0,31	0,29	-	7,04	2,02
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	973	0	0	0,00	101,65	101,65	2,918	-	0,00	8,41	-	2,37
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	624	260	0	0,00	100,61	100,61	1,795	-	-	-	5,49	0,71
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2297	295	1	4,04	100,00	100,00	1,115	-	-0,10	-	6,03	0,79
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3290	14	0	0,00	100,00	100,05	1,371	-	0,10	-	5,48	0,05
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	952	0	81	89,68	104,95	104,92	3,153	0,06	-0,11	6,24	-	2,34
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	97	0	9	205,16	100,41	100,52	1,765	0,01	-0,03	5,50	-	0,27
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	764	0	0	0,00	101,40	101,40	2,780	-	-0,40	6,32	-	1,94
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	848	0	0	0,00	100,94	100,95	1,153	-	-0,43	6,44	-	2,18
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1576	0	27	580,88	102,06	101,98	1,189	0,34	0,45	6,57	-	3,76
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2415	0	21	825,29	101,95	101,93	2,634	0,00	0,31	6,98	-	5,25
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1315	223	5	92,81	100,65	100,66	3,280	0,01	0,03	-	7,48	0,59
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1352	78	5	38,66	100,64	100,65	3,277	0,15	-0,05	-	8,14	0,21
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	985	251	6	48,11	99,55	99,52	3,405	-0,03	-0,05	10,39	12,03	0,66
ГидроОГК-1	02.01.2008	8,10	1456	0	18	258,16	103,80	103,75	0,000	0,23	0,35	7,13	-	3,50
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	874	328	2	3,57	101,01	101,04	0,976	-0,11	-0,06	-	8,84	0,88
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	748	202	0	0,00	100,70	100,38	2,138	-	-	-	10,68	0,55
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3553	813	0	0,00	100,00	100,00	2,086	-	-1,09	-	7,99	2,05
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	289	0	4	2,17	100,46	100,51	2,147	0,04	0,10	9,96	-	0,77
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	791	0	2	1,46	100,81	100,83	3,492	0,02	0,13	10,52	-	1,93
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1792	1064	0	0,00	104,15	104,16	0,679	-	-0,34	-	7,33	2,57
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	700	0	0	0,00	102,00	102,00	0,660	-	-0,01	7,03	-	1,22
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1352	0	4	5,72	97,90	96,70	2,636	-0,80	0,50	10,60	-	3,13
ДымКолбПр1	02.11.2007	10,99	849	303	5	30,71	100,45	100,45	1,837	-	0,20	-	10,64	0,80
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1198	470	1	0,00	100,00	100,00	2,238	0,00	0,00	-	11,01	1,21
Евросервис	18.09.2007	13,25	167	0	10	9,80	100,50	100,37	0,545	-	0,00	12,98	-	0,45
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	114	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	21,32	-	0,31
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	699	153	9	125,14	100,03	100,05	0,814	0,00	0,06	-	10,04	0,42
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1737	1009	0	0,00	100,70	100,75	1,987	-	0,43	-	8,60	2,47
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	841	113	0	0,00	100,00	100,00	2,174	-	-0,05	-	11,26	0,32
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1023	288	5	92,50	100,02	100,01	2,603	0,06	-0,04	-	13,07	0,74
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	593	0	2	31,32	101,20	101,20	3,195	0,29	0,20	7,72	-	1,51
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1589	133	3	45,18	100,20	100,40	1,134	-0,05	0,09	-	7,24	0,36
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	1007	275	3	20,49	100,40	100,48	2,027	0,23	0,21	-	7,57	0,73
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	141	0	1	7,14	100,65	100,65	1,349	0,08	0,15	10,63	-	0,38
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	954	226	5	9,24	100,90	100,80	1,545	-0,07	0,05	-	11,06	0,60
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1107	561	7	6,39	100,20	100,20	4,896	0,02	0,08	-	8,90	1,40
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1414	504	6	36,48	100,65	100,77	1,030	0,25	0,29	-	8,51	1,32
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	625	0	0	0,00	102,70	102,70	2,963	-	-0,25	8,95	-	1,57
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1609	881	1	3,65	103,42	103,42	0,850	-0,15	0,27	-	9,29	2,18
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1171	443	2	10,33	100,90	100,90	2,385	0,20	0,08	-	7,79	1,15
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	105	0	6	2,13	100,87	100,85	2,774	0,03	0,04	10,86	-	0,28
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	701	341	12	34,84	100,32	100,31	0,666	-0,01	0,08	-	13,03	0,89
Карус.Ф 01	20.09.2007	9,75	2262	442	2	26,21	102,05	102,05	2,778	0,00	0,35	-	8,08	1,14
КДавиАфин1	24.10.2007	13,00	1022	294	7	2,06	100,05	100,05	2,493	0,05	-0,67	-	13,28	0,78
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	994	448	0	0,00	100,98	101,00	2,470	-	-0,04	-	8,49	1,18
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	986	440	0	0,00	100,90	100,90	2,701	-	0,00	-	8,68	1,18
Кокс 01	19.07.2007	8,95	743	0	0	0,00	101,50	101,50	4,095	-	0,00	8,30	-	1,84
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1716	988	7	221,26	101,40	101,40	2,479	-	-0,04	-	8,27	2,42
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	349	0	0	0,00	100,80	100,80	0,386	-	0,10	8,80	-	0,93
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1687	595	4	20,19	99,95	99,95	1,001	-0,02	0,15	-	9,02	1,52
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	953	225	0	0,00	100,10	100,08	4,189	-	-	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1344	0	3	41,38	100,45	100,60	2,821	-	-0,20	8,78	-	3,13
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	1009	463	0	0,00	100,90	100,90	2,501	-	-0,35	-	10,46	1,20
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1668	0	4	172,19	102,53	102,47	3,556	0,00	0,01	8,04	-	3,76
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	867	139	3	19,47	101,65	101,63	0,854	-	0,14	6,60	2,90	2,21
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1618	0	23	1008,83	101,17	101,21	0,389	0,11	0,31	6,89	-	3,87
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2346	0	23	886,33	102,60	102,59	0,405	0,12	0,42	7,01	-	5,23
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	146	0	2	12,63	100,00	100,00	1,065	0,00	0,27	10,69	-	0,40
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	637	0	3	53,51	100,12	100,12	2,780	-	0,11	11,33	-	1,27
Магnezит 1	20.12.2007	8,25	533	0	3	15,48	100,20	100,20	0,294	0,10	0,11	8,26	-	1,40
Магnezит 2	09.10.2007	8,75	1363	639	0	0,00	100,95	100,95	1,990	-	-0,27	-	8,31	1,64
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	504	0	11	0,53	102,35	102,35	1,075	-	-0,35	7,65	-	1,32
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1724	996	1	1,28	100,05	100,05	2,157	-	-0,05	8,35	8,34	3,93
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	323	0	13	23,55	98,80	98,69	1,667	0,19	-0,06	17,10	-	0,85
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	886	0	4	1,01	99,69	99,78	0,888	0,39	-0,18	12,46	-	2,16
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1490	211	13	64,20	98,00	97,72	5,449	0,15	-0,24	-	17,99	0,55
МаксиГ 01	13.09.2007	11,25	617	71	5	2,26	99,60	99,81	3,421	0,12	0,27	-	11,85	0,19
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	286	0	0	0,00	102,20	100,10	1,977	-	0,00	9,29	-	0,78
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1785	329	2	0,00	100,00	100,15	1,007	-	-	-	10,56	0,88
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2170	1078	19	231,45	103,40	103,59	0,322	0,10	0,60	-	7,15	2,67
МИА-2об	07.08.2007	8,60	402	0	0	0,00	101,00	101,00	1,343	-	0,00	7,91	-	1,10
МИА-Зоб	30.08.2007	9,40	1695	57	0	0,00	100,35	100,35	0,876	-	0,00	-	7,33	0,18
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	972	426	5	21,72	99,35	99,37	4,067	-0,02	-0,09	-	13,35	1,08
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1504	48	10	19,46	105,70	105,63	4,497	-0,12	0,23	10,80	-	3,24
Миракс 01	21.08.2007	11,50	412	0	0	0,00	102,17	102,17	4,222	-	-0,04	8,73	-	1,06
Миракс 02	20.09.2007	10,99	806	0	8	65,72	104,20	104,24	3,131	-0,11	0,04	9,02		

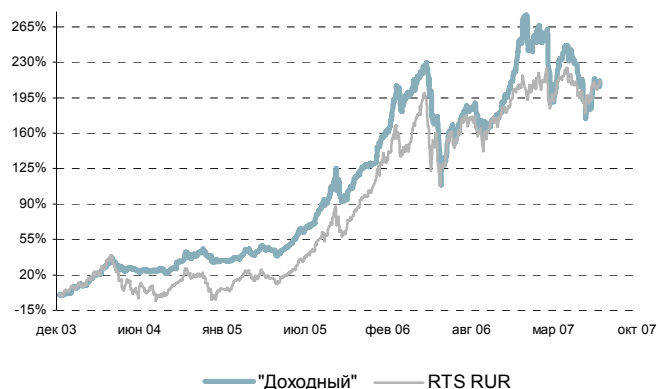
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
Москомб-2	21.08.2007	8,40	1322	412	0	0,00	100,01	100,01	3,084	-	0,00	-	-	8,55
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1744	288	9	162,17	100,28	100,32	2,290	-0,17	-0,05	-	10,80	0,76
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1532	804	89	394,10	101,25	101,19	2,190	-0,01	-0,07	-	7,06	2,03
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3151	1695	9	28,53	102,55	102,61	2,620	-0,14	-0,11	-	7,10	3,91
МСельПром1	14.12.2007	12,50	527	0	3	0,96	100,10	100,13	0,651	-0,07	-0,05	12,77	-	1,36
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	156	0	0	0,00	100,75	100,75	0,721	-	0,15	7,90	-	0,43
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	895	167	2	5,16	102,15	102,15	0,483	0,00	-0,05	11,01	4,74	2,19
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	59	0	0	0,00	100,00	100,05	0,724	-	0,00	7,68	-	0,18
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1727	635	5	1,42	104,00	104,00	2,545	-	-0,18	-	7,62	1,61
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	896	350	0	0,00	100,80	100,80	0,391	-	0,73	-	9,52	0,94
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1778	1050	4	161,43	100,10	100,10	0,886	-	-	-	7,80	2,61
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1619	163	0	0,00	100,00	100,00	0,351	-	-	-	6,73	0,45
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1548	820	5	51,02	100,55	100,50	1,849	0,09	0,05	-	7,38	2,07
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1751	1023	1	1,01	99,97	99,97	1,427	0,00	-	-	7,70	2,54
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1693	0	0	0,00	100,70	100,70	3,215	-	0,00	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	344	0	0	0,00	101,60	101,59	0,681	-	0,04	7,55	-	0,92
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1342	0	0	0,00	100,00	100,00	0,643	-	-	10,59	-	3,09
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	309	0	0	0,00	100,15	100,15	1,883	-	0,85	12,56	-	0,63
Очаково-02	21.09.2007	8,50	443	0	1	0,24	99,95	99,95	2,399	-	0,06	8,72	-	0,73
Пермэнерг01	27.11.2007	8,15	1784	1056	0	0,00	100,00	100,00	0,804	-	-	-	8,31	2,62
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1023	477	1	0,00	100,15	100,15	2,458	-	0,20	-	13,24	1,22
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	321	0	0	0,00	100,37	100,37	1,084	-	0,07	8,70	-	0,49
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	120	0	0	0,00	100,26	100,26	1,393	-	0,01	7,31	-	0,33
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1779	687	0	0,00	100,00	100,00	0,898	-	-	-	8,14	1,79
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1582	854	0	0,00	99,85	99,85	1,365	-	0,00	-	9,16	2,14
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	97	0	2	0,89	100,00	100,00	2,466	-	-0,20	9,76	-	0,27
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1043	0	13	0,79	109,15	109,18	1,537	-	-0,24	7,95	-	2,50
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1259	0	2	53,54	104,70	104,70	0,382	0,18	-0,05	7,87	-	3,03
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	456	0	0	0,00	89,90	89,90	0,247	-	-	9,98	-	1,25
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1546	272	4	8,25	100,45	100,51	2,584	0,06	0,09	-	9,71	0,72
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1717	625	0	0,00	101,00	101,00	3,101	-	0,18	-	10,58	1,57
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	154	0	0	0,00	100,65	100,65	0,595	-	-	6,15	-	0,43
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	882	0	3	0,61	104,25	104,19	0,639	-0,16	0,19	6,53	-	2,23
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1225	0	8	16,67	102,45	102,42	0,987	0,02	0,26	6,64	-	3,01
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1953	0	11	317,93	103,98	103,98	1,014	0,38	0,58	6,76	-	4,48
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	1007	0	2	72,06	100,90	100,90	2,038	0,00	0,10	8,54	-	2,46
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1323	0	5	149,48	103,00	103,00	0,903	0,04	0,15	7,09	-	3,17
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3508	960	0	0,00	101,28	101,19	2,654	-	0,04	-	6,95	2,39
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	832	104	2	3,09	100,40	100,40	2,596	0,00	0,10	-	10,43	0,28
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1730	456	0	0,00	100,00	99,88	3,082	-	0,08	-	12,96	1,17
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	624	0	0	0,00	101,80	101,79	2,849	-	-0,04	9,03	-	1,58
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	964	415	2	12,50	100,67	100,65	3,488	0,00	-0,04	-	9,06	1,07
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	49	0	1	4,73	99,75	99,75	3,061	-0,40	-0,72	9,98	-	0,13
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	243	0	0	0,00	100,40	100,40	2,780	-	-0,05	7,74	-	0,65
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1163	0	2	56,75	101,08	101,08	2,585	-	0,48	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1316	42	1	45,32	100,10	100,10	3,107	-	0,00	-	7,13	0,13
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1539	265	1	2,49	99,65	111,10	2,305	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1745	471	9	405,23	100,35	100,35	1,695	-	-0,40	-	8,10	1,23
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	517	0	0	0,00	101,15	101,15	0,608	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	517	0	0	0,00	101,35	101,35	0,596	-	0,00	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	679	0	0	0,00	100,00	100,00	1,014	-	-	7,69	-	1,75
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	954	0	2	11,32	99,95	99,95	2,926	-	-	7,91	-	2,35
Рыбаб-1	04.09.2007	10,75	1700	244	0	0,00	101,00	100,98	0,854	-	0,18	-	9,54	0,65
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	840	294	0	0,00	100,10	100,10	2,186	-	0,05	-	11,53	0,78
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	860	132	4	234,25	105,55	105,55	1,370	0,30	0,10	7,52	-	2,14
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	263	0	0	0,00	100,65	100,65	2,487	-	0,45	8,10	-	0,71
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1539	261	0	0,00	100,98	100,96	2,636	-	0,11	-	8,00	0,71
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2529	520	0	0,00	100,00	100,00	0,623	-	-	-	8,93	1,36
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	860	314	9	17,25	99,85	99,81	1,747	0,15	-0,09	-	13,36	0,83
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	141	0	1	0,02	100,20	100,20	1,320	-	-0,17	11,06	-	0,39
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1420	510	0	0,00	100,00	100,00	1,141	-	-	-	11,88	1,32
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1387	659	12	28,52	100,00	100,00	1,682	0,02	-0,02	-	9,20	1,66
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	513	63	1	0,35	98,00	98,00	0,777	-	-2,10	-	22,36	0,17
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1728	454	2	75,44	100,55	100,55	0,031	0,00	0,00	-	11,22	1,18
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	932	0	20	153,79	101,85	101,69	3,507	-0,06	1,07	7,39	-	2,28
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	972	426	0	0,00	98,50	98,50	3,781	-	0,00	-	13,26	1,12
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	91	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	0,00	7,71	-	0,26
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1331	239	1	67,44	101,60	101,60	0,862	-	-	-	6,96	0,65
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1618	526	4	13,49	103,35	103,35	0,444	-0,13	-0,15	7,24	7,15	3,20
СиБТлк-4об	05.07.2007	12,50	1	0	0	0,00	100,12	100,12	6,199	-	0,00	7,19	-	0,02
СиБТлк-5об	26.10.2007	9,20	296	0	1	0,00	101,60	101,60	1,714	-	0,00	7,24	-	0,79
СиБТлк-6об	20.09.2007	7,85	1170	442	0	0,00	100,90	100,90	2,237	-	0,25	-	7,17	1,16
СиБЦем 01	13.12.2007	9,70	344	0	0	0,00	100,15	100,12	0,532	-	0,25	9,79	-	0,93
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1947	855	0	0,00	100,56	100,58	1,160	-	-0,03	-	7,56	2,17
Синергия-1	24.10.2007	10,70	658	112	1	1,02	100,00	100,00	2,052	0,10	0,08	-	10,48	0,31
Слвстекло	25.09.2007	11,60	265	0	0	0,00	101,80	101,80	3,146	-	-0,50	9,15	-	0,70
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	847	119	0	0,00	100,16	100,15	1,602	-	-0,10	-	8,68	0,33
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	481	117	0	0,00	100,00	100,00	1,603	-	-0,01	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1051	323	0	0,00	100,00	100,00	0,965	-	-	-	8,75	0,86
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1056	510	0	0,00	100,00	100,00	1,006	-	-	-	10,44	1,33
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1052	506	0	0,00	100,00	100,00	0,964	-	-	-	8,98	1,32
СУ-155 3об	22.08.2007	10,30	1687	231	0	0,00	100,75	100,75	3,753	-	-0,25	-	9,23	0,61
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	253	0	2	1,10	101,35	101,35	2,935	0,17	-0,03	7,73	-	0,67
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2442	986	10	914,23	100,55	100,29	2,251	-0,16	-0,23	-	7,77	2,44
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1793	701	0	0								

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	629	0	0	0,00	100,75	100,75	2,061	-	0,13	7,25	-	1,63
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1322	230	1	1,04	100,65	100,65	2,919	0,00	-0,02	-	6,97	0,61
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	861	315	1	0,10	100,72	100,72	1,342	0,00	0,03	-	9,29	0,84
Топкига-2	13.12.2007	10,51	1254	526	0	0,00	101,44	101,33	0,576	-	-0,16	-	9,72	1,37
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1317	589	0	0,00	101,30	101,30	3,275	-	0,00	-	7,88	1,51
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1730	1002	3	102,20	100,27	100,27	1,899	-0,01	0,02	-	7,72	2,48
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1700	972	3	20,20	100,36	100,68	2,712	-0,14	-0,04	-	8,11	2,38
УМПО 2	20.12.2007	9,50	897	351	0	0,00	101,50	101,50	0,338	-	-0,19	-	8,01	0,94
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	454	0	6	72,07	101,25	101,20	2,369	-	-0,25	8,52	-	1,18
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	120	0	14	40,27	100,90	101,00	1,697	-	-0,19	6,76	-	0,33
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	288	0	0	0,00	101,70	101,70	1,914	-	0,09	7,08	-	0,78
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1597	505	0	0,00	101,35	101,35	0,921	-	0,27	-	7,28	1,33
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1714	622	0	0,00	101,60	101,60	2,439	-	-0,13	-	7,51	1,59
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	527	0	0	0,00	100,00	100,00	0,396	-	0,00	7,82	-	1,40
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	701	0	0	0,00	102,51	102,51	0,710	-	0,00	8,34	-	1,81
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1567	0	0	0,00	105,00	105,00	1,955	-	0,10	8,81	-	3,56
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	295	0	0	0,00	100,20	100,20	1,446	-	-	7,63	-	0,91
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	167	0	5	0,34	101,25	101,25	0,362	-0,15	-0,09	5,97	-	0,46
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1084	0	13	242,54	104,21	104,45	0,181	0,32	0,73	6,68	-	2,70
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	527	0	10	219,60	101,00	101,00	0,370	0,14	0,40	6,46	-	1,39
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1555	0	24	620,82	101,88	101,86	1,660	0,20	0,83	6,90	-	3,69
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	881	0	3	96,83	101,40	101,35	0,572	0,06	0,50	6,69	-	2,25
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	1002	456	5	6,10	101,00	101,09	2,749	-	0,29	-	10,43	1,17
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1042	678	3	10,83	100,45	100,50	1,267	0,00	0,20	-	9,14	1,73
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1170	442	1	0,25	100,84	100,84	0,337	0,19	-0,03	-	9,00	1,16
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1561	470	9	46,50	101,40	101,17	2,099	-	-0,23	-	9,26	1,20
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	779	0	17	210,46	112,86	112,76	5,142	0,16	0,01	7,36	-	1,85
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1518	426	0	0,00	101,20	101,20	2,660	-	-	-	7,12	1,12
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1023	295	2	3,10	101,35	101,35	2,127	0,01	0,07	-	9,39	0,74
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	931	385	0	0,00	101,93	101,92	5,046	-	0,22	-	9,35	0,98
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1044	316	0	0,00	100,00	100,00	1,105	-	-	-	8,55	0,85
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	994	266	0	0,00	100,20	100,20	0,240	-	-0,05	-	12,78	0,71
ЭМАльянс 1	13.07.2007	10,50	1465	373	3	63,43	100,55	100,55	4,977	-0,03	0,50	-	9,65	0,95
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1416	506	0	0,00	100,00	100,00	1,041	-	-	-	9,71	1,32
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	799	253	12	27,97	99,93	99,91	3,467	0,41	0,00	-	11,81	0,67
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	933	205	2	17,27	100,70	100,79	4,574	-	0,32	-	9,21	0,54
Юниаструм	21.08.2007	11,00	594	0	5	44,82	100,70	100,69	4,038	-	0,35	10,79	-	1,48
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1020	471	5	49,37	100,50	100,47	2,329	-0,09	0,22	-	10,75	1,21
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	829	97	1	1,04	101,00	101,00	2,568	-0,03	0,04	-	6,89	0,27
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	889	0	10	115,37	104,28	104,21	0,576	0,25	0,24	7,52	-	1,57
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1792	1064	0	0,00	100,00	100,00	0,579	-	-	-	7,69	2,66
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1709	617	0	0,00	100,70	100,70	2,612	-	-0,20	-	8,29	1,58

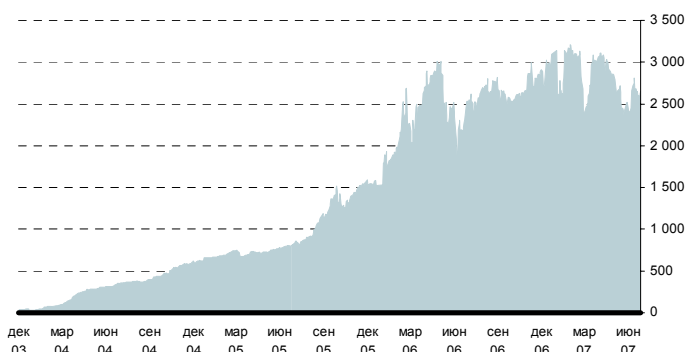
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

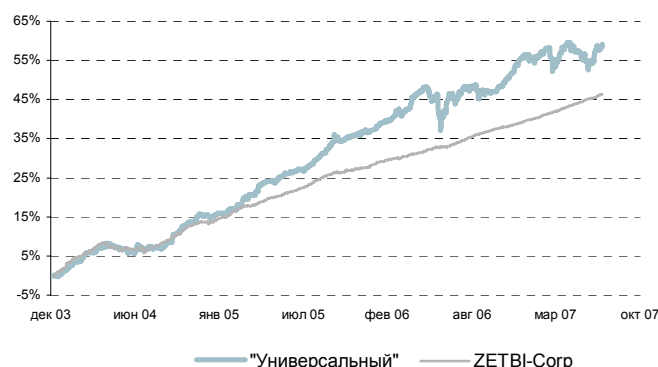
ОФБУ "Доходный"



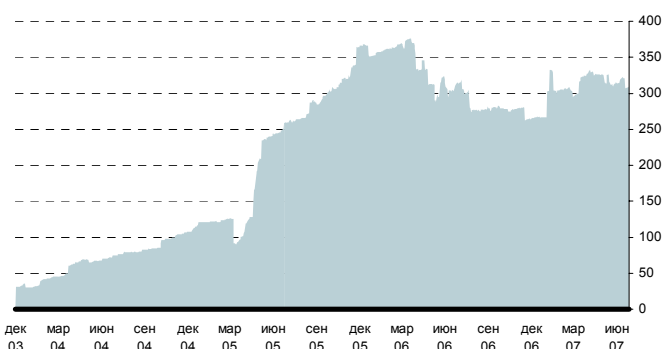
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



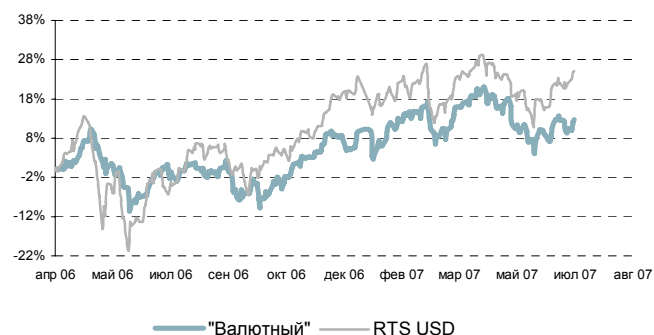
ОФБУ "Универсальный"



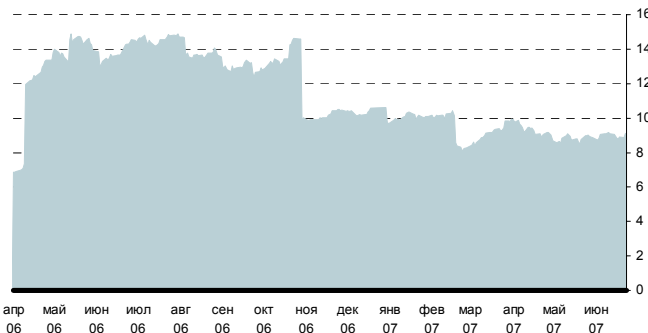
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



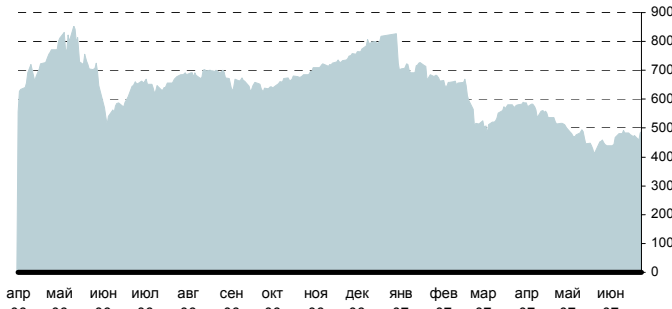
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

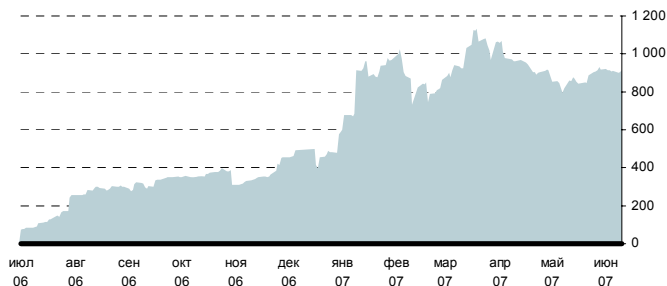
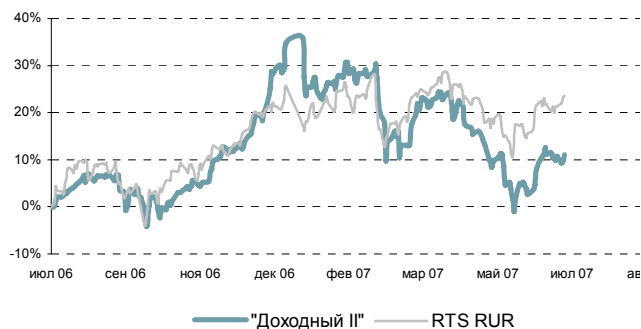


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



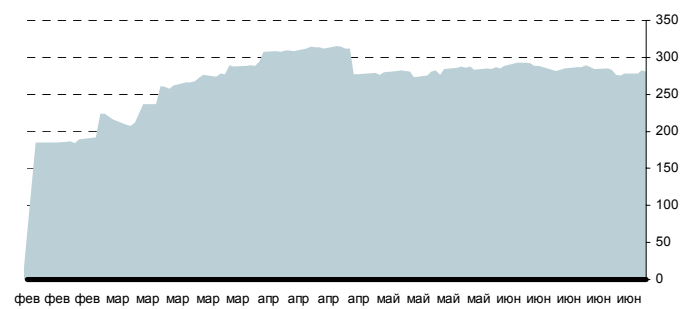
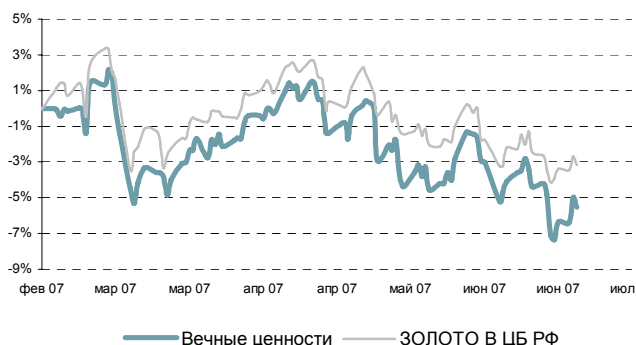
ОФБУ "Доходный II"

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	211,61%	-15,96%	0,88%	6,97%	-8,66%	19,02%	38,68	1,35
Универсальный	Умеренная	59,03%	1,72%	0,21%	2,72%	2,74%	8,54%	14,09	0,68
Перспективный	Фонд производных инструментов	-16,74%	-23,16%	1,16%	4,58%	-16,51%	-3,25%	10,08	-2,05
Валютный	Агрессивная	12,73%	2,89%	0,55%	2,35%	9,82%	15,21%	7,23	0,46
Доходный II	Агрессивная	11,12%	-17,62%	1,21%	5,93%	-10,08%	-	8,60	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-5,52%	-	-0,57%	-4,24%	-	-	2,23	-
RTS USD ***	Индекс PTC	260,19%	1,11%	0,18%	6,37%	7,92%	29,44%	45,11	1,46
RTS RUR***	Индекс PTC рубли	211,94%	-1,63%	0,20%	5,40%	4,56%	23,77%	41,60	1,26
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	46,42%	4,92%	0,03%	0,79%	4,73%	9,97%	10,40	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-3,17%	0,27%	-0,47%	-3,36%	-	-	1,83	-

(*) 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
 Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
 Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru
kopelovich@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
 Зам. начальника
 Рублевые облигации
 Рублевые облигации
 Рублевые облигации
 Валютные облигации

Константин Поспелов
 Алексей Третьяков
 Роман Попов
 Дмитрий Елисеев
 Алексей Баранчиков
 Светлана Агиевец

konstantin.pospelov@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru
d.eliseev@zenit.ru
a.baranchikov@zenit.ru
s.agievets@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
 Анализ кредитных рисков
 Анализ кредитных рисков
 Анализ кредитных рисков
 Анализ кредитных рисков

Яков Яковлев
 Ольга Ефремова
 Наталия Толстошеина
 Мария Сулима
 Даниил Иванов

y.yakovlev@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
m.sulima@zenit.ru
daniil.ivanov@zenit.ru

Акции
 Акции

Игорь Нуждин
 Дмитрий Лукашов

i.nujdin@zenit.ru
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления
 Брокерское обслуживание
 Брокерское обслуживание

Сергей Матюшин
 Ирина Киреева
 Тимур Мухаметшин

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

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления
 Рублевые инструменты
 Валютные инструменты

Валерий Голованов
 Алексей Балашов
 Антон Литвяков

v.golovanov@zenit.ru
a.balashov@zenit.ru
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.