

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

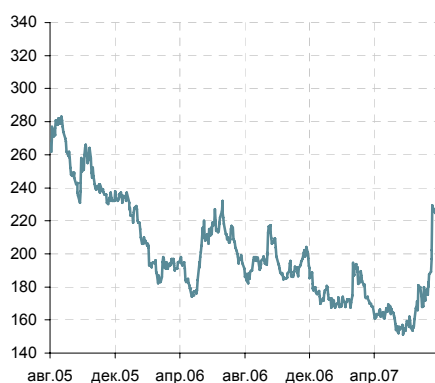
Оглавление:

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

Рублевый долг: Рынок продолжает игнорировать давление внешнего негатива. При этом заметный вклад в поддержание положительной динамики котировок в пятницу внесли «новобранцы» А1 ММВБ.

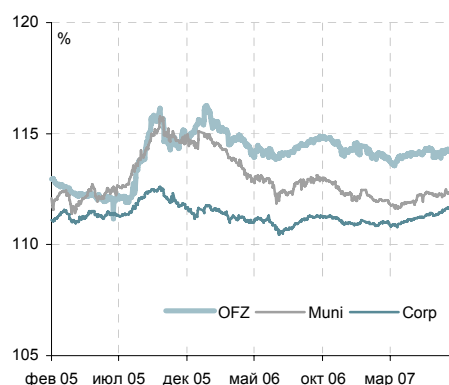
Перспективы дальнейших возможностей роста будут определяться конъюнктурой денежного рынка. /Подробнее стр. 2/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

Новости одной строкой

Полностью размещен выпуск облигаций ЗАО «Сибкадеминвест». Ставка первого купона установлена в размере 12.3% годовых, что определило эффективную доходность к оферте на уровне 12.68% годовых. /Cbonds/

На 9 августа запланировано размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Мираторг Финанс» объемом 2.5 млрд. руб. /Finambonds/

На 10 августа намечено размещение облигаций серии 01 ЗАО «Евростиль» на сумму 60 млн. руб. /Finambonds/

ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций с ипотечным покрытием ОАО КБ «Московское ипотечное агентство» объемом 2 млрд. руб. /Cbonds/

Fitch Ratings повысило рейтинги Росбанка, с уровня «В+» до «BB-», рейтинг оставлен под наблюдением в списке Rating Watch с пометкой «Позитивный». /Fitch/

Российский долговой рынок

В пятницу российский рынок продолжил игнорировать остающуюся актуальной проблему американского ипотечного рынка и выглядел достаточно уверенным, демонстрируя рост котировок. При этом помимо долгожданного потепления на денежном рынке, тон настроению участников был задан массовым пополнением списка А1 ММВБ.

Рост котировок «новобранцев» был вполне предсказуем, однако он оказался довольно неоднородным. В частности, бумаги РусьБ-2 подорожали на 30 б.п., «подтянув» за собой и первый выпуск, котировки которого выросли на 25 б.п. Облигации Банка Возрождение подорожали на 50 б.п., КитФин-2 – на 20 б.п., из УРСА-3 и УРСА-5 более заметным стал рост УРСА-5 (+44 б.п.) в силу большей, чем у третьего выпуска, ликвидности. Выпуск ЯрОбл-7 подорожал на 10 б.п. В то же время бумаги АкБарс-2 пока еще никак «не отыграли» изменение своего статуса.

В целом, в госбумагах и субфедеральном сегменте фавориты остались прежними – 46020 (+5 б.п.), 46018 (+35 б.п.) и МосОбл-7 (без движения котировок). В корпоративном сегменте не угас спрос на бумаги АИЖК-8 (+70 б.п.), АИЖК-7 (+40 б.п.), ТГК-6 (+20 б.п.). Появление крупного покупателя, на долю которого пришлось более 88% дневного оборота Лукойл-4 обеспечило бумаге ценовой рост на 22 б.п. Также можно отметить «оживление» выпуска Копейка-3, который в пятницу восстановил котировки до уровня чуть превышающего номинал после их «провала», спровоцированного отчетом S&P.

Предстоящая неделя, на наш взгляд, вряд ли принесет какие-либо существенные коррективы рыночной конъюнктуре. При этом тон рыночного настроения во многом будет зависеть от того, насколько внутренним факторам поддержки, в частности денежному рынку, удастся сохранить свою «устойчивость» давлению внешнего негатива.

Что касается первичного рынка, то он не предлагает особого изобилия – анонсированный объем предложения составит только 4.5 млрд. руб. Это со своей стороны подчеркивает существующие опасения относительно того, что конъюнктура может оказаться достаточно слабой.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,11	0,04%	-0,04%
Zetbi Muni	112,23	0,03%	0,06%
Zetbi Corp	111,78	0,04%	-0,10%
Zetbi Corp10	119,32	0,10%	0,08%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	515,82	0,11
ЯрОбл-07	393,82	0,25
СамарОбл 3	140,23	-0,05
Удмуртия-2	128,60	0,15
ИркОбл31-3	118,04	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	516,01	-0,06
АИЖК 8об	462,81	0,59
ОГК-5 об-1	344,48	-0,04
МагнитФ 02	289,74	0,12
ТГК-6Инв-1	283,70	0,2

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

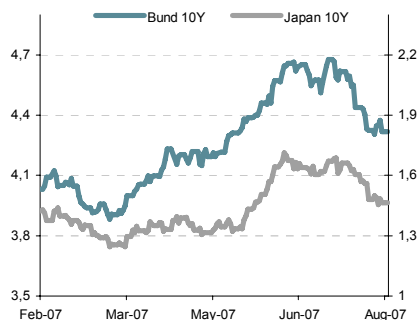
- **УМПО-2** - облигации УМПО-2 торгуются ниже нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. В то же время, учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную поддержку авиадвигателестроителям, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Юнимилк** - Мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества на фоне сохранения высоких темпов роста, обусловленных дальнейшим расширением производственных мощностей.
- **Нутритэк** – На наш взгляд, факторы IPO и недавней публикации хорошей отчетности по итогам 2006 г. полностью учтены в текущих котировках и потенциал сужения спреда на ближайшую перспективу отсутствует. В более отдаленной перспективе публикация хорошей полугодовой отчетности (по состоянию на 30 сентября 2007 г.) может обусловить рост котировок и сужение спреда. Мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Техносила** – Бумага торгуется на справедливых уровнях и мы рекомендуем сохранять в ней позиции. Снижение доходности в среднесрочной перспективе возможно при условии позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации.
- **ТОП-КНИГА-2** – на наш взгляд потенциал сужения спреда по выпуску полностью исчерпан, несмотря на хороший кредитный профиль эмитента. Долговая нагрузка компании по итогам первого квартала осталась практически без изменений на уровне прошлого года. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации в рамках защитной стратегии.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной программы на финансирование которой были использованы средства облигационного займа проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента и рекомендацию «покупать».
- **X5** – на наш взгляд спред в 180 б.п., с которым разместился первый выпуск X5 полностью учитывает все позитивные факторы как с точки зрения операционной деятельности компании (значительное улучшение динамики продаж Like-for-Like за второй квартал), так и повышение прогноза по рейтингу. Планируемое размещение допэмиссии акций, которое будет способствовать улучшению кредитного профиля, является, на наш взгляд, основным фактором будущего роста котировок.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спред к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2:** В краткосрочной перспективе потенциал сужения спреда к ОФЗ с наш взгляд, исчерпан. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем 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 50 б.п. до 11.2% годовых.
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к офerte 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 фerty.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до офerty. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация обуславливают его большую привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- **Интегра-2, Интегра-1** - Рекомендуем к покупке в инвестиционный портфель, ожидаем сужения спредов в среднесрочной перспективе как минимум до 300 б.п. с текущих 330-340 б.п. после появления промежуточной отчетности за 2007 год, подтверждающей улучшение кредитного качества в результате IPO.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/3/2007	4,42	-16	-57	-48
UST 10 yr	8/3/2007	4,69	-8	-50	-21
UST 30 yr	8/3/2007	4,87	-5	-40	-12
Bund 2 yr	8/2/2007	4,33	4	-21	78
Bund 10 yr	8/2/2007	4,37	3	-30	47
Bund 30 yr	8/2/2007	4,49	2	-28	33
Fed Fund	8/2/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	8/2/2007	5,33	0	1,0	-8
Libor 6 mo	8/2/2007	5,32	0	-6,6	-21
Libor 12 mo	8/2/2007	5,23	-1	-18	-32
S&P 500	8/3/2007	1433,06	-2,66%	-6,36%	12,01%
Nasdaq Composite	8/3/2007	2511,25	-2,51%	-5,82%	20,44%
RTS	8/3/2007	1970,75	0,72%	-0,20%	20,96%
EURUSD	8/6/2007	1,3815	0,30%	1,37%	7,59%
USDJPY	8/6/2007	117,66	-0,33%	-4,61%	2,19%
USDRUB	8/6/2007	25,45	-0,16%	-1,01%	-4,74%
EURRUB	8/6/2007	35,16	0,13%	0,36%	2,54%
Brent 1m Future	8/6/2007	74,55	-0,27%	-1,41%	-2,13%
Gold	8/6/2007	672,85	-0,02%	2,58%	4,08%

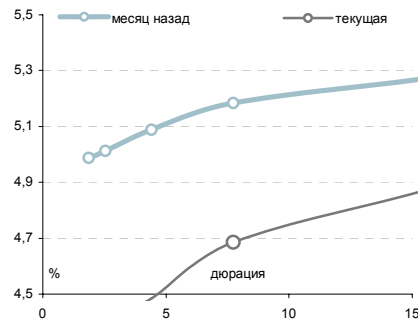
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



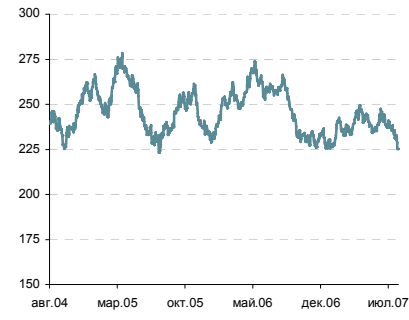
Источник: Bloomberg

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*	8/3/2007	110,56%	43	105	86	54	5,99
UMS-31*	8/2/2007	124,95%	32	201	-11	316	6,28
Turkey-30*	8/3/2007	153,27%	50	291	-22	562	7,09
Venezuela-27*	8/2/2007	105,91%	37	216	-238	-1864	8,62
EMBIG	8/3/2007	226	2	-2	1	55	-
EMBIG Russia	8/3/2007	135	-1	-1	-5	36	-
EMBIG Brazil	8/3/2007	200	0	-12	-7	10	-
EMBIG Mexico	8/3/2007	143	3	-7	2	28	-
EMBIG Turkey	8/3/2007	225	5	-4	1	18	-
EMBIG Venezuela	8/3/2007	390	8	-3	8	207	-

* - Указаны котировки

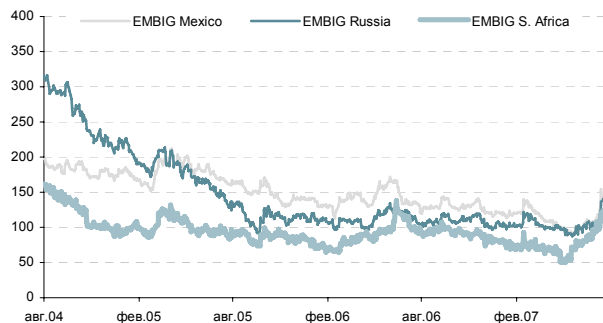
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



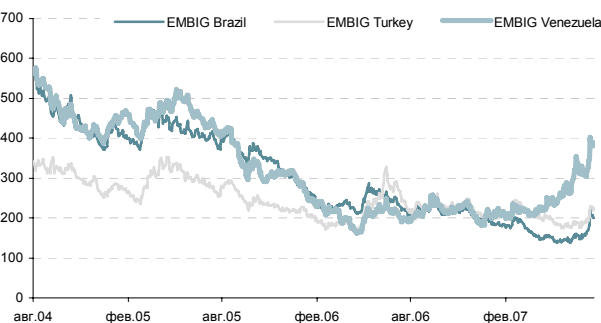
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

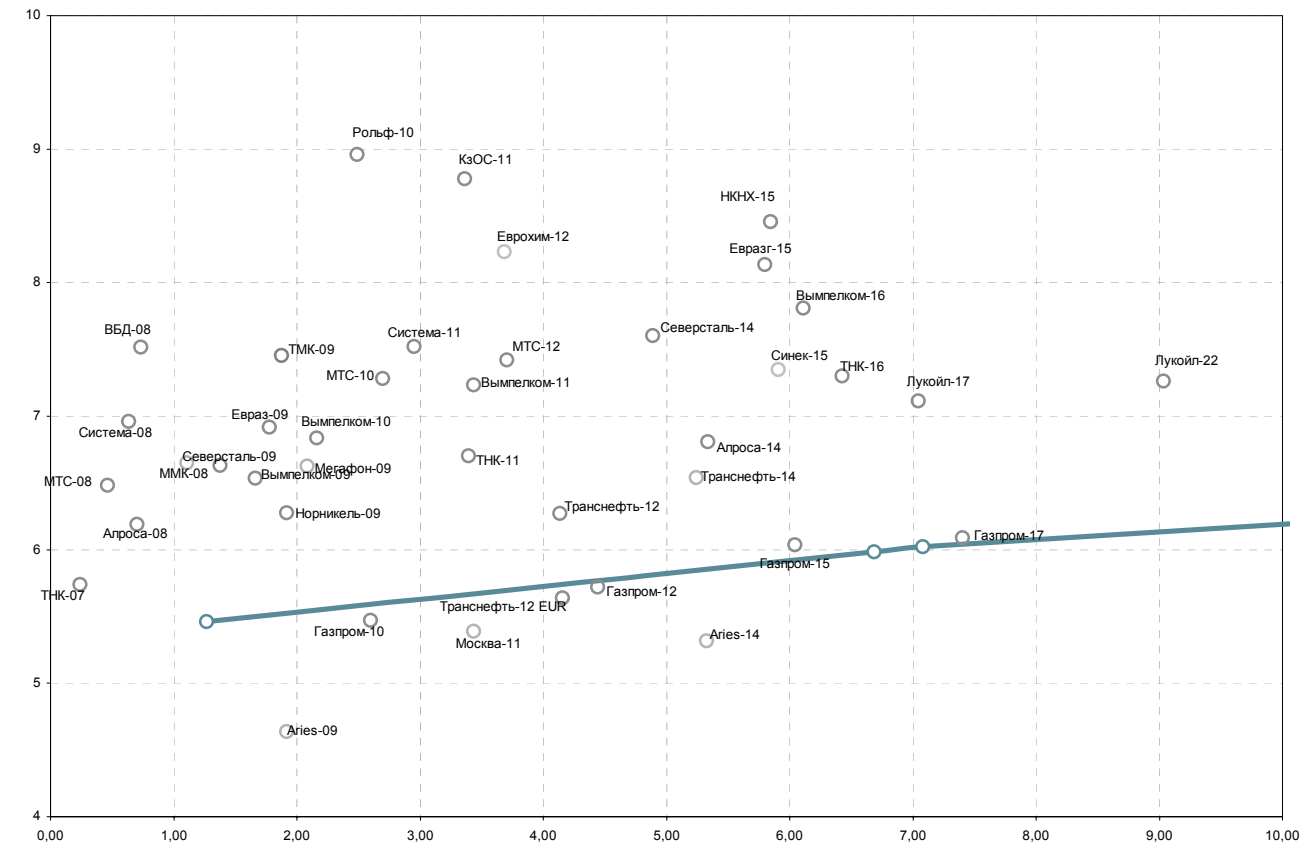
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

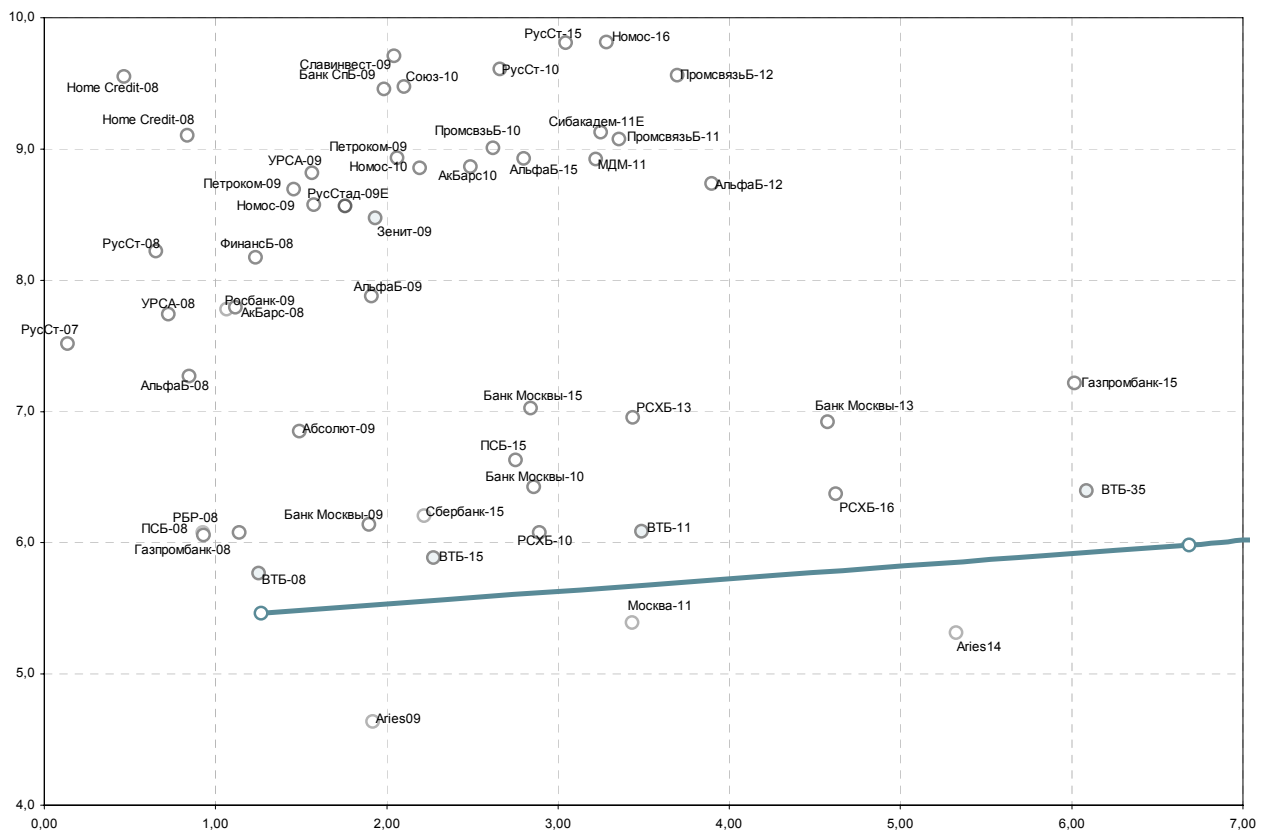
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

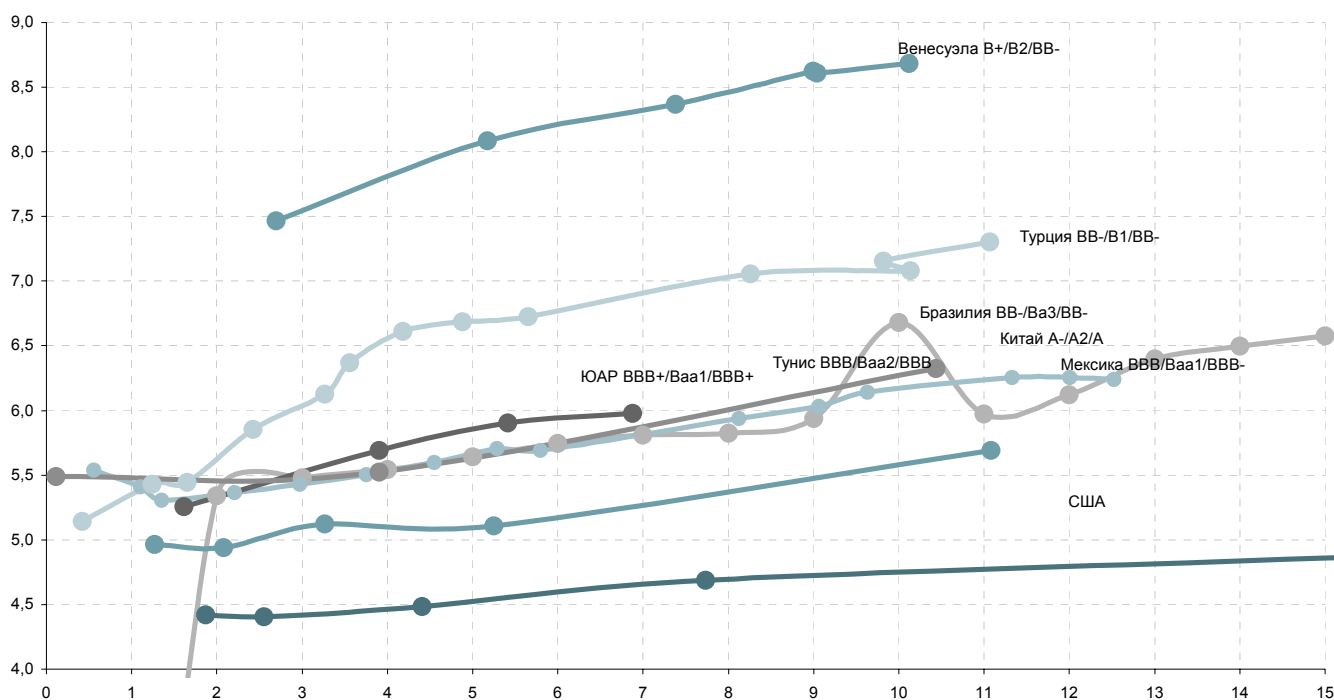
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,37	103,57	5,50	1,27	241
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,24	139,49	6,04	7,08	134
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,80	176,18	6,21	10,08	142
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,49	110,64	5,99	6,69	118
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,27	99,27	5,76	0,26	94
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,10	98,20	5,49	0,73	64
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,85	91,05	5,74	3,39	124
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,64	100,74	4,02	0,21	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,12	106,37	4,70	1,92	41
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	124,97	125,37	5,35	5,33	78
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,47	103,84	5,44	3,43	114
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,09	109,39	5,95	1,92	157
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	106,32	106,52	5,51	2,60	120
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,83	115,08	6,39	4,23	189
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	98,58	98,98	6,07	6,04	176
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	94,76	95,16	6,12	7,40	179
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	102,63	102,88	6,87	8,20	216
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	97,44	97,69	6,77	9,00	204
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	123,46	123,71	6,71	11,59	187
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,18	94,68	7,15	7,04	247
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,04	94,53	7,29	9,04	256
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,05	106,35	6,16	1,32	160
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,15	101,22	5,87	0,24	104
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,33	100,58	6,74	3,39	231
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	101,01	101,26	7,32	6,42	268
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,64	98,91	5,70	4,16	140
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	102,63	99,28	6,30	4,13	184
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,17	95,42	6,56	5,24	202
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,66	102,91	6,68	2,09	230
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,43	101,50	6,56	0,46	169
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,78	103,03	7,33	2,69	293
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,92	102,17	7,45	3,71	301
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	102,03	102,13	7,04	0,63	223
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	103,75	104,06	7,57	2,95	316
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	105,69	105,94	6,61	1,66	219
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,39	102,64	6,89	2,16	251
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	103,80	104,05	7,27	3,43	283
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	102,48	102,73	7,83	6,11	319
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,26	101,37	6,27	0,70	148
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	111,42	111,67	6,83	5,34	226
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	98,38	98,63	8,27	3,69	381
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,96	107,21	6,98	1,777	261
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	100,41	100,66	8,16	5,796	354
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,11	101,61	8,85	3,363	441
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,42	101,67	6,34	1,92	196
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,34	101,52	6,73	1,11	209
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	102,51	102,87	6,76	1,38	224
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	107,99	108,49	7,65	4,89	310
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	101,82	102,07	7,37	5,904	277
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,68	100,97	7,88	1,104	325
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/B	101,76	102,01	7,52	1,875	314
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/B	100,60	100,71	7,59	0,74	282
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/B	97,72	98,21	9,06	2,49	468
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3 /*+/-/A-	102,68	102,92	6,93	1,49	244
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	100,04	100,22	7,87	1,12	324
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	98,20	98,45	8,91	2,49	453
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,18	100,40	7,40	0,85	266
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	99,58	99,97	7,98	1,91	360
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/B	97,38	97,88	8,80	3,90	434
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	98,87	99,12	9,85	2,80	457

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,46	103,66	6,19	1,90	181
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,51	102,76	6,47	2,86	207
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,68	101,93	6,95	4,57	244
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	101,10	101,35	8,06	2,84	267
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	99,81	100,06	9,52	1,98	514
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,52	99,77	9,53	2,10	515
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	100,03	100,52	8,60	1,93	422
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,18	101,35	6,15	1,14	153
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	95,40	95,65	7,24	6,02	263
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,73	99,80	9,63	0,46	476
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,60	100,74	6,15	0,93	144
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,55	98,80	7,28	2,75	228
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	102,33	102,69	8,98	3,22	455
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	100,35	100,60	8,51	1,69	410
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,06	99,45	8,70	1,57	425
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	98,29	98,54	8,91	2,19	453
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	99,50	99,75	10,46	3,28	542
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	98,65	98,95	8,80	1,46	430
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	99,35	99,60	8,99	2,06	461
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	99,04	99,29	9,05	2,62	466
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	98,61	98,86	9,11	3,35	467
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	99,97	100,22	9,59	3,70	513
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	99,69	100,19	8,77	1,98	439
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,09	102,34	6,12	2,89	172
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,55	103,80	6,40	4,62	190
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	99,79	100,04	7,67	3,44	256
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,97	100,01	7,65	0,14	282
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,82	99,92	8,30	0,65	350
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	94,09	94,34	9,66	2,66	526
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	96,09	96,34	9,85	3,04	543
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	96,04	96,29	10,31	2,78	584
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	96,29	96,75	8,69	1,76	441
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,57	103,82	7,84	1,89	354
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	100,07	100,32	9,77	2,04	539
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	100,03	100,27	8,89	1,56	444
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	96,60	97,10	9,20	3,25	490
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	99,80	100,05	6,97	2,22	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	99,43	99,93	9,87	2,27	549
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,20	101,39	5,85	1,25	126
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,87	105,12	6,12	3,49	169
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,73	100,98	7,08	2,27	156
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,81	98,06	6,41	6,09	199
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,31	101,47	7,85	0,73	308

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

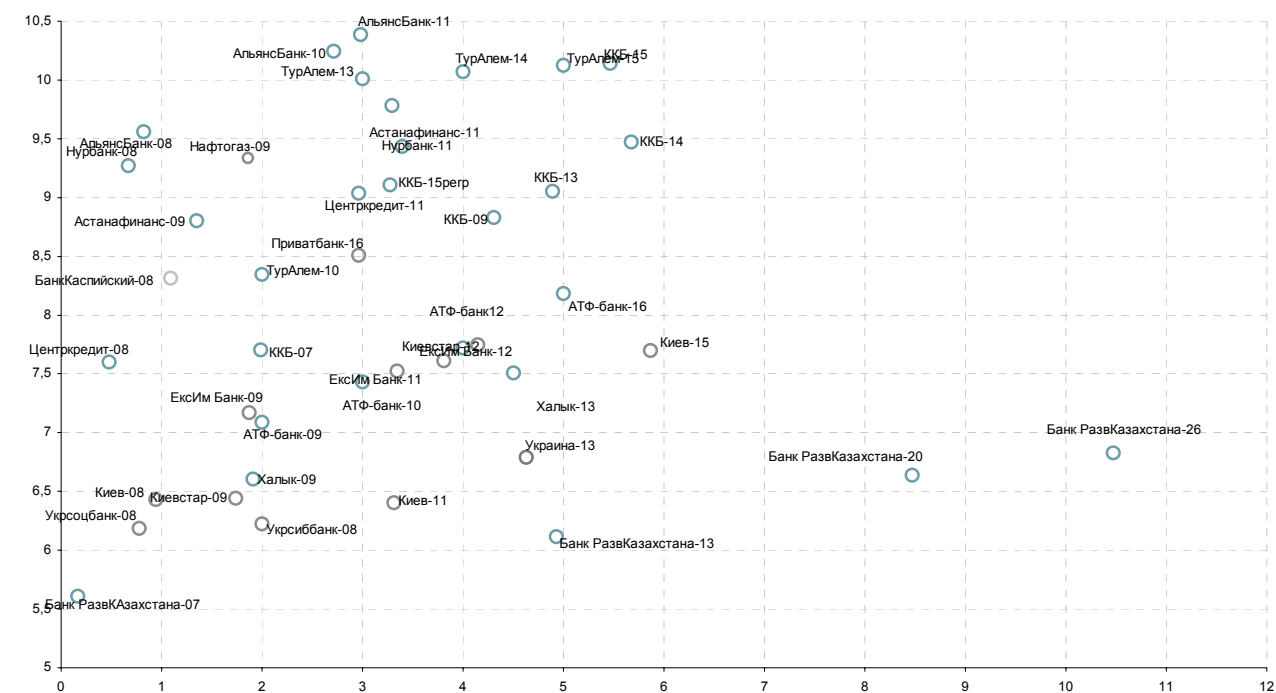
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,29	109,79	6,68	4,80
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	130,04	130,54	6,12	5,47
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,07	153,47	7,08	10,13

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

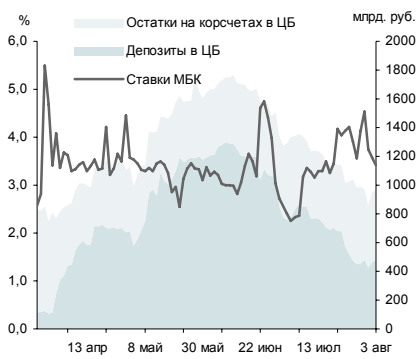
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

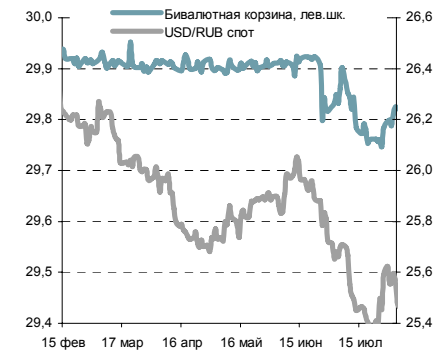
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



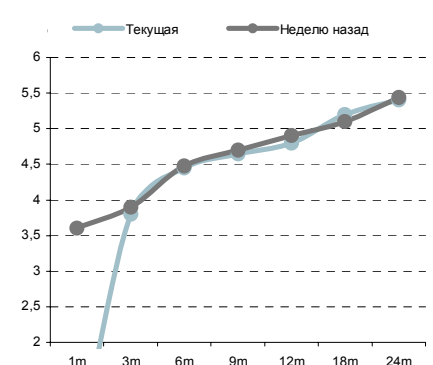
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

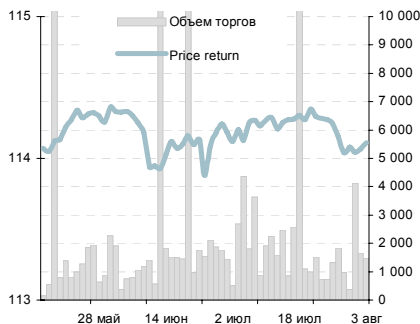


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,73	4,97	101,04	101,03	0,035	-0,0219	-0,051
SU25061RMFS1	2,53	5,84	100,10	100,10	1,478	0,05	0,000
SU26199RMFS8	4,29	6,18	100,27	100,26	0,267	0,022	-0,023
SU46018RMFS6	8,45	6,42	111,70	111,63	1,258	0,281	0,307
SU46020RMFS2	12,52	6,78	102,90	102,89	3,214	0,126	0,163
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	0,219	-	-
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	1,617	-	-
МГор38-об	2,97	5,98	112,50	112,50	1,041	-	0,5
МГор44-об	5,96	6,33	110,60	110,56	1,096	0,13	0,17
РЖД-02обл	0,34	6,17	100,50	100,50	1,232	-1,20	-0,34
ФСК ЕЭС-03	1,31	6,37	101,05	101,05	0,953	-	-0,05
ГАЗПРОМ А6	1,88	6,19	101,70	101,60	3,351	-	0
ГАЗПРОМ А8	3,68	6,47	102,25	102,30	1,764	-	-0,17
АИЖК 9об	5,27	7,17	102,95	102,70	1,642	-0,16	-0,2

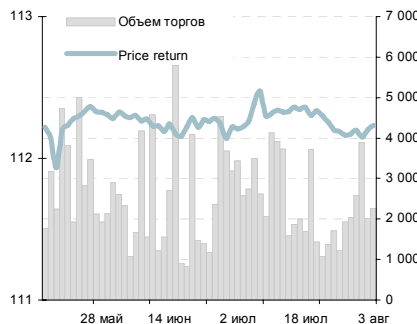
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



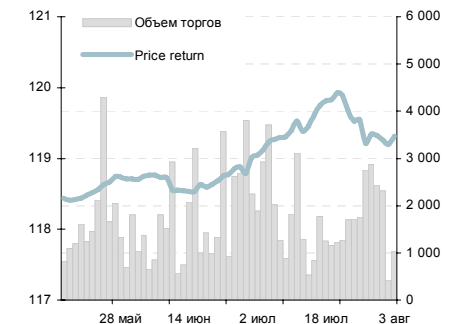
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



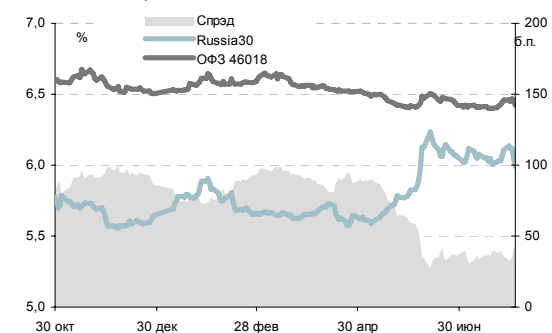
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

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

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

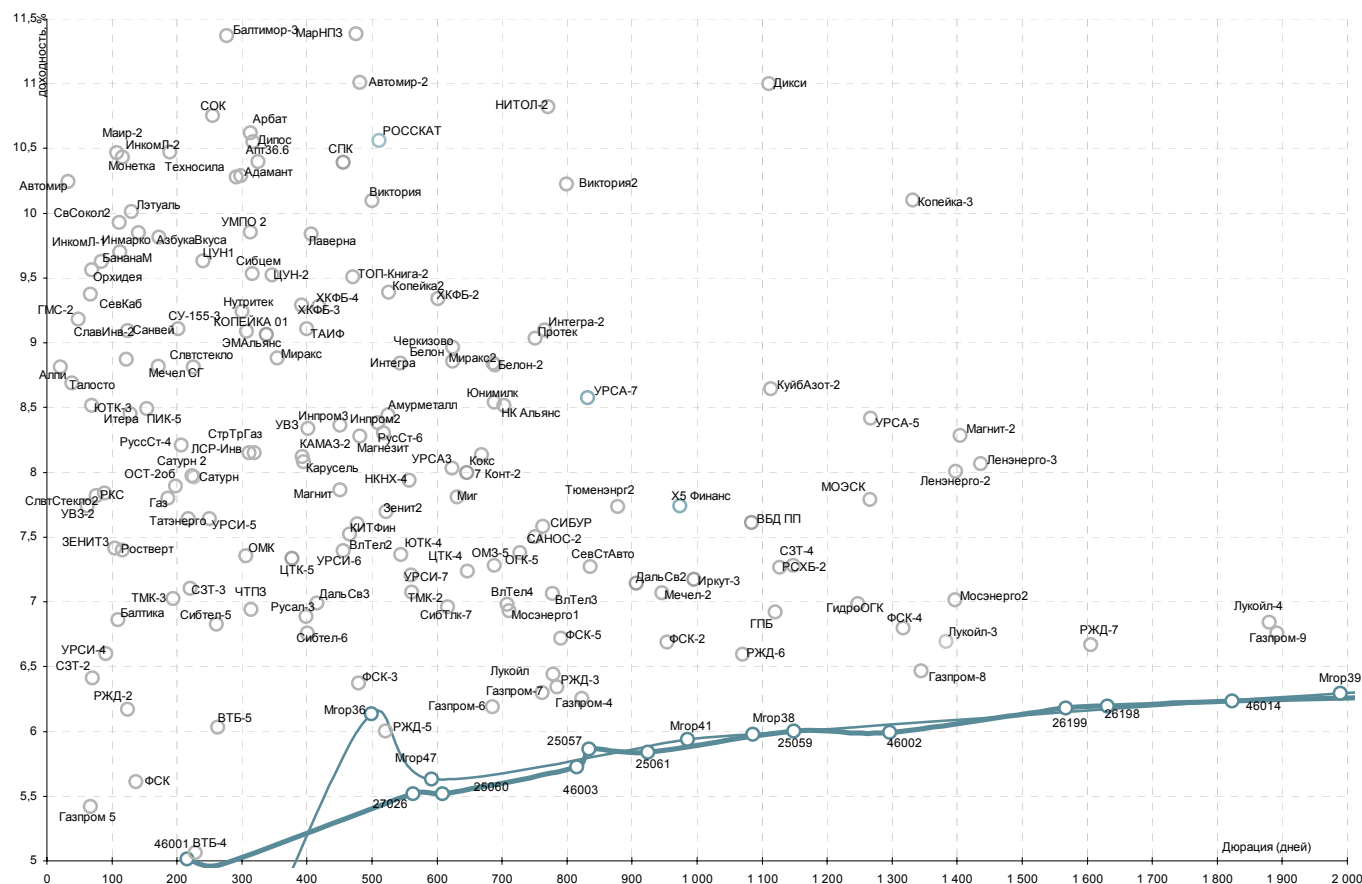
Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

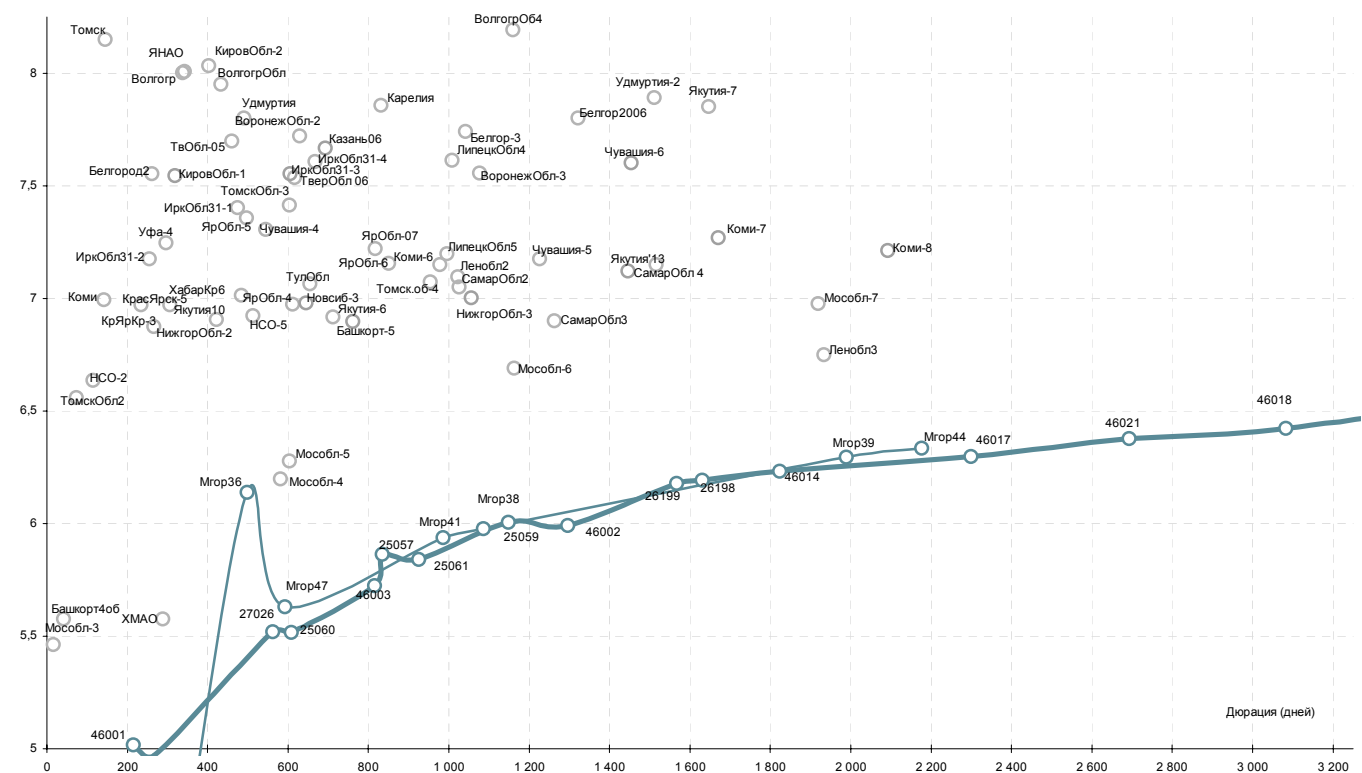
Приложение 6. Российский долговой рынок

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	погашения	оферта	
Государственные облигации														
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	404		4	39,15	103,00	103,00	1,397	-0,05	-0,12	5,02		0,59
SU25058RMFS7	31.10.2007	6,30	271		5	49,32	101,04	101,03	0,035	-0,02	-0,05	4,97		0,73
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	586		0	0,00	101,55	101,52	0,978	-	0,00	5,52		1,54
SU25060RMFS3	31.10.2007	5,80	635		2	10,07	100,65	100,65	0,032	0,00	0,04	5,52		1,67
SU46003RMFS8	16.01.2008	10,00	1076		1	22,05	109,80	109,80	0,438	-	0,14	5,73		2,23
SU25057RMFS9	24.10.2007	7,40	901		0	0,00	103,80	103,80	0,182	-	0,00	5,86		2,28
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1006		4	2,51	100,10	100,10	1,478	0,05	0,00	5,84		2,53
SU25059RMFS5	24.10.2007	6,10	1265		11	222,18	100,72	100,71	0,150	0,01	-0,15	6,00		3,15
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1832		0	0,00	109,70	109,70	4,192	-	0,18	5,99		3,55
SU26199RMFS8	17.10.2007	6,10	1804		12	247,49	100,27	100,26	0,267	0,02	-0,02	6,18		4,29
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1918		0	0,00	99,12	99,12	4,471	-	-0,03	6,19		4,47
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4044		9	341,51	109,10	109,09	3,502	0,02	-0,12	6,23		4,99
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3288		3	0,21	106,70	106,70	1,840	-	0,11	6,30		6,30
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4023		0	0,00	100,35	100,35	3,573	-	-0,10	6,38		7,38
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5227		14	87,16	111,70	111,63	1,258	0,28	0,31	6,42		8,45
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10414		21	447,99	102,90	102,89	3,214	0,13	0,16	6,78		12,52
Субфедеральные облигации														
МГор42-об	13.08.2007	10,00	10		0	0,00	100,85	100,85	2,247	-	-	5,90		0,21
МГор40-об	26.10.2007	10,00	84		0	0,00	101,35	101,38	0,219	-	-	5,54		0,30
МГор43-об	17.08.2007	10,00	288		0	0,00	103,15	103,15	2,137	-	-6,35	6,03		0,76
МГор29-об	05.12.2007	10,00	307		0	0,00	105,12	105,10	1,617	-	-	4,54		0,93
МГор41-об	30.01.2008	10,00	1092		0	0,00	107,75	107,75	0,110	-	0,10	5,94		2,70
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1241		0	0,00	112,50	112,50	1,041	-	0,50	5,98		2,97
МГор39-об	21.01.2008	10,00	2544		21	88,12	110,54	110,54	0,356	0,10	0,07	6,30		5,45
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2882		12	65,21	110,60	110,56	1,096	0,13	0,17	6,33		5,96
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	41		0	0,00	100,26	100,26	3,099	-	0,20	5,58		0,12
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	824		0	0,00	102,55	102,55	1,890	-	-0,15	6,90		2,08
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	867		3	9,60	102,05	102,03	1,119	0,08	0,03	7,40		1,30
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	447		1	8,62	100,40	100,40	2,192	-	0,10	7,18		0,70
ИркОбл31-3	28.11.2007	7,75	1209		3	118,04	100,10	100,10	0,192	-	0,00	7,54		1,69
Казань 3	29.09.2007	8,04	967		0	0,00	100,00	100,00	2,753	-	-	8,19		2,38
Казань0боб	29.08.2007	8,00	757		5	1,49	101,09	101,03	1,425	0,03	0,13	7,67		1,90
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	143		0	0,00	102,40	102,38	1,425	-	0,16	6,99		0,39
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1168		1	0,55	113,10	113,10	4,105	-	-0,40	7,15		2,68
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2303		1	1,81	108,13	108,13	1,973	0,03	-0,17	7,27		4,58
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	507		0	0,00	100,90	100,90	0,988	-	0,15	7,55		0,87
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	16		2	8,94	100,23	100,23	5,003	-0,02	-0,12	5,46		0,04
Мос.обл.4в	23.10.2007	11,00	627		2	0,14	108,00	108,00	0,301	-	0,00	6,20		1,59
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	970		14	93,15	106,33	106,34	3,343	0,09	0,23	6,28		1,65
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1355		7	91,54	108,00	107,84	2,490	-	0,25	6,69		3,19
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2448		16	515,82	106,00	106,03	2,192	0,11	0,29	6,98		5,26
Томск-об-2	13.10.2007	10,00	71		0	0,00	100,65	100,64	3,068	-	-0,06	6,56		0,20
Томск-об-3	09.11.2007	8,00	829		1	2,63	99,35	99,35	1,885	0,12	0,35	7,42		1,65
Томск 1	23.08.2007	12,00	111		0	0,00	101,60	101,60	2,333	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	305		4	50,06	102,30	102,30	1,621	-	-0,10	7,25		0,81
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	298		8	0,84	105,10	105,10	2,203	-	-	5,58		0,79
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	319		2	28,48	104,40	104,40	1,479	-	0,10	6,97		0,84
ЯрОбл-05	30.12.2007	7,75	515		0	0,00	100,45	100,45	0,722	-	0,35	7,36		1,36
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	662		2	21,49	105,65	105,65	2,014	-	0,00	6,97		1,68
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1355		8	13,72	100,60	100,58	2,145	-0,32	-0,02	7,15		2,33
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	970		35	393,82	101,35	101,46	0,722	0,25	0,26	7,22		2,24
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об3	25.12.2007	7,70	1054	326	0	0,00	100,25	100,25	0,802	-	0,09	-	7,53	0,88
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2482	662	0	0,00	100,00	100,00	1,410	-	-	-	7,94	1,70
АВТОВА3Б-1	05.10.2007	11,95	973	245	1	30,28	100,02	100,00	0,917	-	0,20	-	12,48	0,65
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	760	32	3	52,50	99,98	100,08	4,792	-	-0,02	-	10,25	0,09
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	486	0	0	0,00	106,50	106,50	1,899	-	0,00	6,03		1,28
АИЖК 2об	01.02.2008	11,00	913	0	0	0,00	109,99	109,98	0,060	-	-	6,82		2,23
АИЖК 3об	15.10.2007	9,40	1169	0	0	0,00	105,70	105,70	0,489	-	0,00	6,48		1,85
АИЖК 4об	01.11.2007	8,70	1643	0	0	0,00	107,80	107,81	0,048	-	0,00	6,86		3,77
АИЖК 5об	15.10.2007	7,35	1900	0	0	0,00	101,77	101,55	0,383	-	-0,20	7,18		4,37
АИЖК 6об	15.10.2007	7,40	2538	0	1	51,34	102,15	102,26	0,385	-	-0,17	7,11		4,85
АИЖК 7об	15.10.2007	7,68	3269	0	3	109,50	103,90	103,88	0,400	0,38	-0,47	7,18		5,66
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	3969	2416	10	462,81	103,52	103,42	1,024	0,59	-0,35	7,18	7,10	5,39
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3484	2753	3	2,92	102,95	102,70	1,642	-0,16	-0,20	7,20	7,17	5,27
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	749	21	2	31,75	100,10	100,10	4,848	0,00	-0,15	-	8,81	0,06
Алькор-01	11.12.2007	10,75	858	130	4	111,01	100,20	100,20	1,532	-	0,20	-	10,01	0,36
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1503	775	1	26,10	101,06	101,09	3,299	-	-0,36	-	8,52	1,92
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	573	0	3	28,81	102,20	102,20	4,162	-	0,18	8,44		1,44
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	938	0	0	0,00	101,30	101,30	3,861	-	-0,05	8,76		2,26
Апт36иб об	01.01.2008	9,89	697	333	12	160,08	100,50	101,14	0,840	-	-0,48	9,43	10,40	0,89
Арбат 01	21.12.2007	10,50	322	0	7	162,32	100,00	100,10	1,208	-0,05	-0,05	10,62		0,86
Аркада-01	26.12.2007	13,20	330	0	2	0,16	100,50	100,50	1,266	0,02	0,00	12,95		0,75
Аркада-02	22.08.2007	13,31	567	19	2	0,32	100,55	100,55	5,944	-0,07	-0,01	13,21	2,58	1,12
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1336	426	0	0,00	100,60	100,57	4,488	-	-0,05	-	13,49	1,08
АСПЭК-01	03.10.2007	12,00	971	425	1	0,20	99,75	99,75	0,986	-0,10	-0,15	-	12,80	1,09
АтомСтЭкф1	27.11.2007	7,75	1390	662	0	0,00	100,15	100,08	1,401	-	0,00	-	7,84	1,75
Балтимор03	15.11.2007	11,25												

Вежа-Инв-1	04.09.2007	12,75	942	214	1	0,53	100,00	100,00	5,240	0,00	0,06	-	13,10	0,56
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	991	445	0	0,00	100,12	100,12	3,321	-	0,12	-	12,21	1,14
ВикторияФ	31.01.2008	10,40	545	0	1	5,05	100,75	100,75	0,028	-	0,00	10,10		1,37
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	928	0	1	5,36	102,00	102,00	4,893	-	-0,50	10,22		2,19
ВлГТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1215	487	1	0,00	101,00	101,00	1,325	-0,90	-0,96	-	7,52	1,28
ВлГТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1215	0	4	28,05	103,25	103,26	1,374	0,28	0,06	7,06		2,13
ВлГТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2223	767	0	0,00	102,30	102,30	1,138	-	0,35	-	6,98	1,94
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	943	0	14	124,91	102,00	101,89	3,654	-	0,09	8,28		2,29
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	594	230	0	0,00	100,80	100,80	2,313	-	-	-	5,07	0,63
ВТБ - 5 об	25.10.2007	5,90	2267	265	0	0,00	100,00	100,00	0,129	-	-0,30	-	6,03	0,72
ВТБ - 6 об	17.10.2007	5,75	3260	348	1	100,35	100,00	100,05	0,252	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	922	0	13	18,31	104,80	104,75	3,828	0,04	-0,14	6,26		2,26
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	67	0	2	7,41	100,45	100,37	2,388	-	0,03	5,42		0,18
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	734	0	0	0,00	101,70	101,60	3,351	-	0,00	6,19		1,88
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	818	0	0	0,00	101,20	101,20	1,711	-	0,20	6,30		2,09
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1546	0	4	3,13	102,25	102,30	1,764	-	-0,17	6,47		3,68
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2385	0	1	53,14	103,14	103,03	3,229	-	-0,12	6,76		5,18
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1285	193	4	21,55	100,45	100,42	3,978	0,02	0,07	-	7,80	0,51
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1322	48	6	21,61	100,24	100,25	4,222	0,05	0,05	-	9,19	0,13
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	955	221	1	0,03	99,75	99,75	4,310	-	0,25	10,25	11,72	0,58
ГидроОГК-1	02.01.2008	8,10	1426	0	14	64,13	104,17	104,15	0,666	0,17	0,23	6,99		3,42
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	844	298	1	1,02	100,55	100,55	1,790	-	0,05	-	9,36	0,79
ГорСупер-1	23.10.2007	10,99	718	172	0	0,00	100,70	100,70	0,301	-	-	-	9,82	0,47
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3523	783	2	25,69	100,00	100,00	2,731	-	-0,90	-	8,00	1,96
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	259	0	3	2,42	100,40	100,38	3,006	0,04	0,18	10,08		0,68
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	761	0	1	0,01	100,65	100,65	4,372	-0,05	0,42	10,61		1,85
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1762	1034	0	0,00	104,50	104,50	1,406	-	0,30	-	7,15	2,48
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	670	0	0	0,00	101,77	101,91	1,367	-	-0,09	6,99		1,14
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1322	0	4	64,84	96,00	95,67	3,396	0,67	-0,30	11,00		3,04
ДымКолбПр1	02.11.2007	10,99	819	273	1	0,00	100,70	100,70	2,740	-	0,20	-	10,20	0,72
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1168	440	3	54,71	99,25	99,25	3,122	0,00	-0,65	-	11,73	1,13
Евросервис	18.09.2007	13,25	137	0	6	2,87	100,73	100,68	1,634	0,12	0,28	11,83		0,37
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	84	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	28,93		0,23
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	669	123	9	34,22	100,07	100,21	1,657	0,09	0,06	-	9,45	0,34
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1707	979	0	0,00	101,30	101,30	2,706	-	-0,20	-	8,35	2,40
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	811	83	1	0,12	100,00	100,00	3,119	0,00	0,15	-	11,15	0,23
ЗавГросс01	18.10.2007	12,50	993	258	0	0,00	100,55	100,55	0,514	-	0,09	-	12,19	0,69
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	563	0	0	0,00	100,95	101,19	3,885	-	-0,16	7,70		1,43
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1559	103	0	0,00	100,25	100,25	1,829	-	-0,01	-	7,42	0,28
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	977	245	0	0,00	100,40	100,48	2,695	-	-	-	7,57	0,73
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	111	0	0	0,00	100,80	100,80	2,334	-	0,29	9,70		0,31
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	924	196	0	0,00	100,99	100,99	2,532	-	0,09	-	10,47	0,52
Инпром 02	17.01.2008	8,80	1077	531	4	5,57	100,79	100,78	0,362	-0,01	-0,02	-	8,38	1,39
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1384	474	7	6,90	100,90	100,89	1,765	0,04	0,19	-	8,37	1,24
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	595	0	6	222,06	102,45	102,73	3,826	-	0,27	8,84		1,49
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1579	851	7	151,78	103,80	103,69	1,730	-	-0,01	-	9,10	2,10
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1141	413	0	0,00	100,50	100,50	3,079	-	-0,16	-	8,12	1,07
КамскДол 2	17.10.2007	13,50	75	0	3	0,21	100,88	100,80	0,555	-0,09	0,06	9,48		0,21
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	671	311	8	5,92	100,70	100,67	1,718	0,00	0,15	-	12,50	0,81
Карус.Ф 01	20.09.2007	9,75	2232	412	0	0,00	101,95	101,95	3,579	-	0,00	-	8,08	1,08
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	992	264	3	25,92	99,81	99,96	3,562	-0,04	-0,04	-	13,41	0,69
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	964	418	0	0,00	100,73	101,20	3,226	-	0,16	-	8,23	1,08
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	956	410	0	0,00	100,40	100,40	3,465	-	-0,20	-	9,10	1,06
Кокс 01	17.01.2008	8,95	713	0	3	102,07	101,65	101,72	0,368	-	0,02	8,14		1,83
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1686	958	1	10,44	101,25	101,25	3,194	-	-0,35	-	8,32	2,33
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	319	0	8	49,60	100,50	100,50	1,159	-	-0,50	9,09		0,84
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1657	565	2	5,84	99,74	99,46	1,716	-0,05	-0,64	-	9,39	1,44
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	923	195	0	0,00	100,15	100,15	5,093	-	0,00	-	10,97	0,52
КуйБАзот-2	07.09.2007	8,80	1314	0	1	1,57	101,00	101,00	3,544	-	0,10	8,65		3,05
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	979	433	0	0,00	101,50	101,50	3,405	-	0,00	-	9,84	1,11
Ленэнерго2	01.02.2008	8,54	1638	0	10	244,61	102,55	102,55	0,000	-	0,00	8,01		3,83
ЛукойлЗобл	20.11.2007	7,25	837	109	0	0,00	101,90	101,90	1,450	-	-0,05	6,44	0,97	2,13
ЛукойлЗобл	13.12.2007	7,10	1588	0	1	0,64	101,90	101,90	0,973	0,33	0,28	6,70		3,79
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2316	0	8	234,79	103,45	103,42	1,014	0,30	0,23	6,84		5,15
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	116	0	1	10,20	100,05	100,05	1,953	0,04	0,05	10,43		0,32
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	607	0	2	18,59	100,20	100,20	3,696	-	0,06	11,25		1,19
Магнезит 1	20.12.2007	8,25	503	0	5	2,50	100,10	100,16	0,972	-	0,06	8,28		1,32
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1333	609	3	10,88	100,78	100,83	2,709	0,15	-1,05	-	8,36	1,55
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	474	0	4	176,61	101,95	101,95	1,842	-0,15	-11,65	7,87		1,23
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1694	966	12	289,74	100,36	100,29	2,831	0,12	-0,06	8,28	8,23	3,85
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	293	0	8	0,93	99,40	99,34	2,887	0,04	0,15	16,27		0,77
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	856	0	3	1,01	99,50	99,55	1,874	0,05	0,05	12,58		2,08
МартаФин 3	31.01.2008	13,00	1460	181	7	5,50	99,25	98,58	0,036	-	-0,35	-	16,08	0,50
МаксиГ 01	13.09.2007	11,25	587	41	4	8,57	99,70	99,71	4,346	0,12	1,21	-	13,30	0,11
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	256	0	0	0,00	102,32	102,32	2,737	-	0,00	6,07		0,72
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1755	299	3	51,04	100,00	100,10	1,870	-	-0,10	-	10,60	0,79
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2140	1048	6	3,58	103,77	103,70	1,013	0,06	-0,05	-	7,07	2,59
МИА-2об	07.08.2007	8,60	372	0	0	0,00	101,00	100,83	2,050	-	0,00	7,99		0,99
МИА-3об	30.08.2007	9,40	1665	27	1	1,02	100,30	100,30	1,648	0,00	0,00	-	5,25	0,07
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	942	396	1	0,00	99,50	99,50	5,084	0,50	0,15	-	13,26	1,00
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1474	18	10	12,53	106,60	106,55	5,504	0,20	0,55	10,49		3,17
Миракс 01	21.08.2007	11,50	382	0	4	69,54	101,79	101,81	5,167	-	-0,14	8,88		0,97
Миракс 02	20.09.2007	10,99	776	0	5	49,90	104,45	104,45	4,035	-	0,07	8,83		1,89
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	146	0	9	58,96	100,00	100,16	1,064	-	-0,04	9,98		0,40
Митлэнд-01	21.08.2007	12,50	928	200	0	0,00	100,00	100,00	2,500	-	0,00	-	13,08	0,53
МОИТК-01	27.09.2007	9,00	785	0	0	0,00	100,01	100,00	3,156	-	-0,03	9,19		1,39
МОИТК-02	25.09.2007	8,99	1331	601	1	0,62	100							

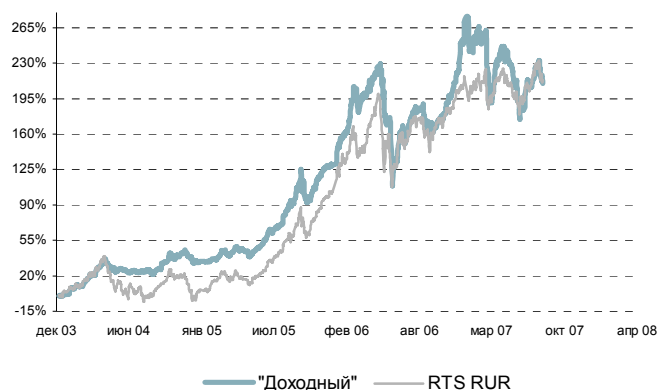
инструмент	дата купона	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ставка	день	неделя	пога-	оферта	лет
Москомб-2	21.08.2007	8,40	1292	382	0	0,00	99,80	99,80	3,774	-	0,00	-	8,77	1,01
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1714	258	4	98,53	100,40	100,40	3,195	0,00	-0,08	-	10,62	0,68
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1502	774	1	1,11	101,40	101,40	2,809	0,05	0,00	-	6,93	1,95
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3121	1665	1	0,00	102,90	102,90	3,249	0,19	0,40	-	7,02	3,83
МСельПром1	14.12.2007	12,50	497	0	22	11,15	100,40	100,37	1,678	0,05	0,07	12,54	-	1,28
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	126	0	0	0,00	100,40	100,40	1,523	-	-0,10	8,45	-	0,35
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	865	137	3	22,34	102,45	102,44	1,449	0,12	0,09	10,82	2,49	2,11
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	29	0	0	0,00	100,25	100,25	1,380	-	-	5,16	-	0,09
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1697	605	0	0,00	103,35	103,35	3,366	-	-0,65	-	7,94	1,53
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	866	320	0	0,00	100,35	100,38	1,230	-	0,03	-	9,95	0,86
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1748	1020	0	0,00	100,00	100,00	1,519	-	0,00	-	7,84	2,58
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1589	133	0	0,00	100,00	100,00	0,906	-	-	-	6,69	0,36
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1518	790	17	344,48	100,53	100,48	2,466	-0,04	0,06	-	7,38	1,99
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1721	993	4	56,18	100,10	100,10	2,048	0,00	-0,07	-	7,64	2,46
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1663	0	0	0,00	100,70	100,70	3,974	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	314	0	3	46,38	101,60	101,60	1,437	-	-0,05	7,35	-	0,84
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1312	0	0	0,00	100,00	100,00	1,481	-	-	10,59	-	3,01
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	279	0	0	0,00	102,50	102,50	2,911	-	3,00	7,90	-	0,54
Очаково-02	21.09.2007	8,50	413	0	0	0,00	97,00	97,89	3,097	-	-0,11	12,14	-	0,65
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1754	1026	0	0,00	100,30	100,33	1,474	-	-0,37	-	8,17	2,54
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	993	447	0	0,00	100,15	100,15	3,526	-	0,00	-	13,24	1,19
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	291	0	0	0,00	100,40	100,40	1,840	-	-0,05	8,49	-	0,42
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	90	0	0	0,00	100,20	100,20	2,067	-	0,00	7,32	-	0,27
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1749	657	0	0,00	100,00	100,00	1,554	-	0,00	-	8,14	1,71
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1552	824	1	30,66	100,10	100,10	2,097	-	0,13	-	9,03	2,06
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	67	0	0	0,00	100,00	99,25	3,288	-	0,25	13,63	-	0,19
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1013	0	0	0,00	109,30	109,30	2,478	-	-	7,88	-	2,49
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1229	0	0	0,00	104,30	104,30	1,147	-	0,00	7,99	-	2,99
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	426	0	0	0,00	80,10	80,10	0,329	-	-32,35	22,17	-	1,16
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1516	242	0	0,00	100,70	100,69	3,426	-	0,24	-	9,33	0,64
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1687	595	0	0,00	102,25	101,28	4,005	-	-0,47	-	10,36	1,48
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	124	0	1	0,00	100,50	100,50	1,232	-1,20	-0,34	6,17	-	0,34
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	852	0	1	0,00	104,45	104,45	1,324	-	0,05	6,34	-	2,15
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1195	0	14	516,01	102,50	102,49	1,591	-0,06	0,23	6,59	-	2,93
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1923	0	12	20,27	104,45	104,33	1,634	0,03	0,90	6,67	-	4,40
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	977	0	0	0,00	100,90	100,90	2,757	-	0,00	8,54	-	2,40
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1293	0	1	0,10	102,40	102,40	1,548	-	-0,59	7,27	-	3,09
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3478	930	7	150,09	101,00	100,96	3,258	0,23	0,06	-	7,04	2,30
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	802	74	1	1,04	100,50	100,50	3,595	0,05	0,20	-	9,30	0,20
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1700	426	0	0,00	99,90	99,90	4,110	-	0,00	-	12,95	1,08
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	594	0	20	10,85	102,00	101,95	3,671	0,19	0,25	8,86	-	1,49
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	934	385	12	258,33	100,80	100,64	4,268	0,14	0,14	-	9,04	0,99
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	19	0	0	0,00	99,75	99,75	3,751	-	-0,01	11,95	-	0,06
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	213	0	0	0,00	100,10	100,10	3,458	-	0,00	8,21	-	0,57
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1133	0	0	0,00	100,25	100,25	3,284	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1286	558	1	61,24	100,01	100,01	3,773	-	0,01	-	8,30	1,42
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1509	235	0	0,00	100,35	100,35	3,004	-	0,00	-	8,09	0,66
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1715	441	0	0,00	99,99	99,99	2,373	-	-0,01	-	8,41	1,15
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	487	0	0	0,00	101,15	101,15	1,237	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	487	0	0	0,00	101,35	101,35	1,212	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	649	0	0	0,00	100,00	100,00	1,634	-	-	7,68	-	1,67
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	924	0	1	5,16	99,70	99,70	3,563	-	-0,04	8,02	-	2,27
Рыбаб-1	04.09.2007	10,75	1670	214	3	30,81	100,77	100,96	1,738	-	0,10	-	9,35	0,57
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	810	264	0	0,00	100,15	100,13	3,123	-	0,03	-	11,46	0,70
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	830	102	0	0,00	105,30	105,40	2,192	-	-0,10	7,51	-	2,06
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	233	0	0	0,00	100,65	100,65	3,219	-	0,60	7,97	-	0,62
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1509	231	2	64,69	100,85	100,85	3,396	0,85	-0,01	-	7,97	0,61
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2499	490	3	15,20	100,00	100,00	1,342	0,06	-0,45	-	8,93	1,28
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	830	284	0	0,00	99,80	99,81	2,795	-	-0,07	-	13,37	0,75
СвобСokol2	22.11.2007	11,75	111	0	5	28,90	100,55	100,47	2,286	0,18	0,37	9,93	-	0,30
СвобСokol3	27.11.2007	11,57	1390	480	1	0,00	100,02	100,02	2,092	-	0,02	-	11,85	1,23
СвязьБанк1	25.10.2007	8,90	1357	629	4	13,67	100,15	100,11	0,195	0,07	0,11	-	9,13	1,61
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	483	33	0	0,00	99,50	99,50	1,640	-	-0,65	-	15,41	0,10
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1698	424	1	0,00	100,00	100,00	0,955	0,00	0,00	-	11,73	1,10
СевСтАвто	24.01.2008	8,00	902	0	2	0,87	101,90	101,90	0,175	-0,07	0,00	7,27	-	2,29
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	942	396	0	0,00	99,00	99,00	4,726	-	-0,04	-	12,87	1,01
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	61	0	0	0,00	100,20	100,20	0,618	-	0,00	6,41	-	0,19
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1301	209	0	0,00	101,40	101,40	1,622	-	0,00	-	7,10	0,61
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1588	496	1	31,19	103,18	103,17	1,110	-	0,00	7,28	-	3,14
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	266	0	0	0,00	101,74	101,74	2,470	-	-0,06	6,83	-	0,72
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1140	412	0	0,00	101,30	101,30	2,882	-	0,00	-	6,76	1,10
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	314	0	0	0,00	100,30	100,30	1,329	-	0,00	9,54	-	0,86
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1917	825	1	15,38	100,50	100,50	1,793	-	0,01	-	7,59	2,09
Синергия-1	24.10.2007	10,70	628	82	1	1,03	100,00	100,00	2,932	0,01	-0,01	-	10,39	0,22
Слвтстекло	25.09.2007	11,60	235	0	1	1,06	101,80	101,80	4,100	-	-0,20	8,81	-	0,62
Слвтстекло2	31.10.2007	9,28	817	89	4	43,12	100,30	100,30	2,364	0,13	0,15	-	7,84	0,24
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	451	87	0	0,00	100,00	100,00	2,342	-	-	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1021	293	0	0,00	100,00	100,00	1,671	-	-	-	8,75	0,78
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1026	480	9	125,33	100,05	100,05	1,844	-	-0,25	-	10,39	1,25
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1022	476	0	0,00	100,19	100,19	1,688	-	0,00	-	8,82	1,28
СУ-155 3об	22.08.2007	10,30	1657	201	0	0,00	100,75	100,75	4,600	-	0,00	-	9,11	0,55
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	223	0	0	0,00	101,45	101,26	3,728	-	-0,19	7,64	-	0,60
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2412	956	3	50,62	100,50	100,50	2,888	-0,25	-0,20	-	7,67	2,36
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1763	671	3	153,81	100,15	100,15	1,187	0,04	-0,05	-	7,64	1,73
ТГК-6Инв-1	28.08.2007	7,40	1663	207	8	283,70	100,00	100,20	1,338	-	-	-	7,22	0,55
ТГК-8 01	15.11.2007	8,00	1742	650	15	1								

инструмент	дата купона	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ставка	день	неделя	пога-	оферта	лет
ТМК-02 обл	25.09.2007	7,60	599	0	0	0,00	100,98	100,98	2,686	-	-0,03	7,07	-	1,54
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1292	200	3	39,02	100,57	100,55	3,572	-	-0,05	-	7,02	0,53
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	831	285	6	9,11	100,70	100,66	2,164	0,01	-0,09	-	9,27	0,76
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1224	496	0	0,00	101,50	101,50	1,440	-	0,00	-	9,51	1,29
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1287	559	1	0,00	101,45	101,45	3,982	-	0,20	-	7,72	1,41
Тюменэирг2	04.10.2007	7,70	1700	972	1	51,32	100,24	100,24	2,532	-	-0,01	-	7,74	2,41
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1670	942	2	36,54	100,99	100,99	3,390	0,39	0,00	-	7,97	2,30
УМПО 2	20.12.2007	9,50	867	321	5	122,72	100,75	99,88	1,119	-	-1,12	-	9,85	0,86
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	424	0	0	0,00	101,32	101,32	3,142	-	-0,03	8,34	-	1,10
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	90	0	1	3,77	100,79	100,79	2,518	-	-0,01	6,60	-	0,25
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	258	0	3	8,08	101,00	101,12	2,669	-	-0,93	7,64	-	0,69
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1567	475	1	35,96	101,15	101,13	1,595	-	-0,02	-	7,40	1,25
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1684	592	2	41,65	102,00	102,00	3,130	-	0,00	-	7,21	1,53
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	497	0	0	0,00	99,75	99,75	1,020	-	-	8,02	-	1,30
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	671	0	3	32,93	102,88	102,88	1,499	-	-0,30	8,03	-	1,71
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1537	0	38	273,95	106,39	106,28	2,781	0,78	0,13	8,42	-	3,47
УРСАБанк 6	25.10.2007	7,65	265	0	0	0,00	99,75	99,76	0,168	-	-	8,23	-	0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	137	0	11	122,63	101,15	101,15	1,085	0,10	-0,15	5,61	-	0,38
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1054	0	8	82,72	104,35	104,32	0,859	0,28	0,05	6,69	-	2,61
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	497	0	0	0,00	101,05	101,05	0,953	-	-0,05	6,37	-	1,31
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1525	0	0	0,00	102,20	102,20	2,260	-	0,08	6,80	-	3,61
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	851	0	5	30,72	101,20	101,24	1,164	0,09	0,01	6,72	-	2,17
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	972	426	0	0,00	100,80	100,80	3,666	-	-0,15	-	10,65	1,10
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1012	648	6	5,85	100,10	100,16	2,027	-0,24	-0,29	-	9,34	1,65
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1140	412	23	155,48	100,45	100,49	1,113	0,12	-0,25	-	9,29	1,07
ХКФ Банк-4	18.10.2007	9,95	1531	440	13	171,64	101,08	101,07	0,436	-0,43	-0,48	-	9,28	1,15
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	749	0	3	33,00	112,55	112,55	6,276	0,25	-0,21	7,24	-	1,77
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1488	396	0	0,00	100,90	100,90	3,325	-	0,60	-	7,34	1,03
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	993	265	0	0,00	101,05	101,05	3,051	-	-0,07	-	9,63	0,66
ЦУН 02 обл	23.01.2008	11,19	901	355	0	0,00	101,60	101,60	0,276	-	-0,05	-	9,52	0,95
Челябэирг1	15.11.2007	8,40	1014	286	0	0,00	100,40	100,40	1,795	-	0,00	-	8,01	0,79
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	964	236	1	1,01	100,30	100,30	1,267	-	-0,02	-	12,54	0,62
ЭМАльянс 1	11.01.2008	10,00	1435	343	0	0,00	101,00	101,00	0,575	-	-0,25	-	9,06	0,92
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1386	476	1	5,10	100,15	100,15	1,822	-	0,10	-	9,57	1,24
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	769	223	0	0,00	99,70	99,70	4,404	-	-0,07	-	12,21	0,60
ЭФКО-02 об	25.01.2008	10,50	903	175	0	0,00	100,25	100,25	0,201	-	-	-	9,96	0,49
Юниаструм	21.08.2007	11,00	564	0	5	7,29	100,83	100,81	4,942	0,02	0,06	10,68	-	1,40
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	990	441	3	10,14	100,80	100,80	3,225	0,04	0,15	-	10,41	1,13
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	799	67	0	0,00	100,40	100,39	3,464	-	-0,24	-	8,52	0,19
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	859	0	5	8,12	104,25	104,25	1,397	-0,02	-0,19	7,36	-	1,49
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1762	1034	0	0,00	100,00	100,00	1,200	-	-	-	7,69	2,57
Якутскэи02	13.09.2007	8,59	1679	587	0	0,00	101,10	101,10	3,318	-	0,00	-	8,00	1,51

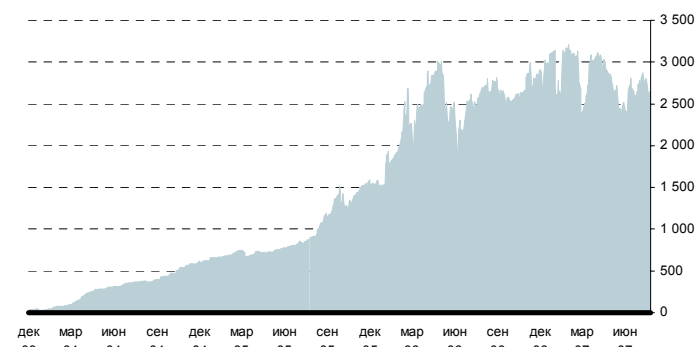
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

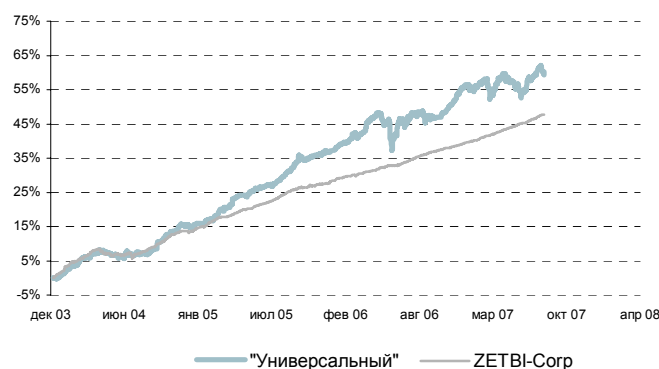
ОФБУ "Доходный"



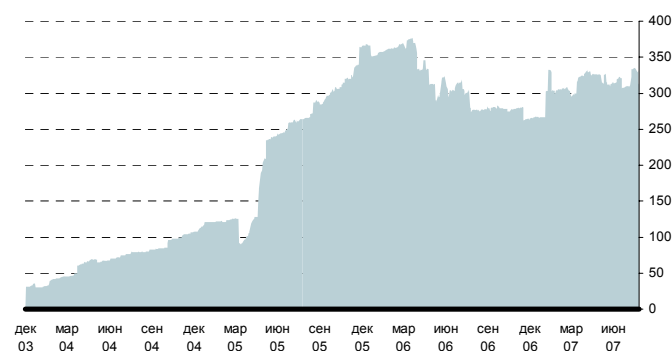
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



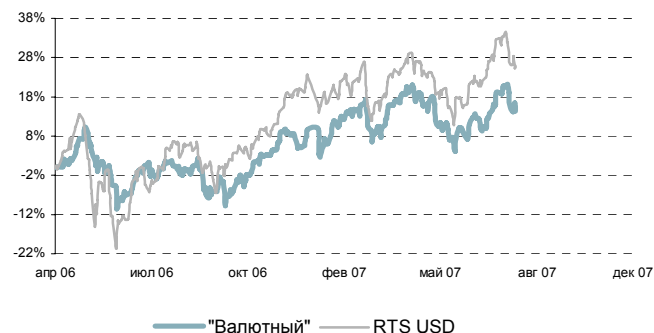
ОФБУ "Универсальный"



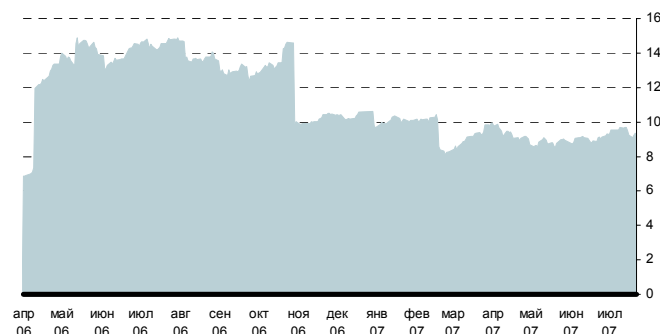
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



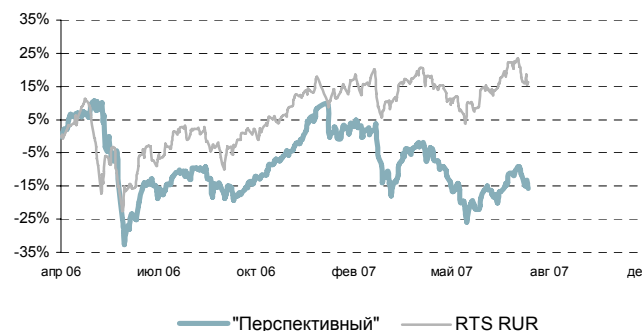
ОФБУ "Валютный"



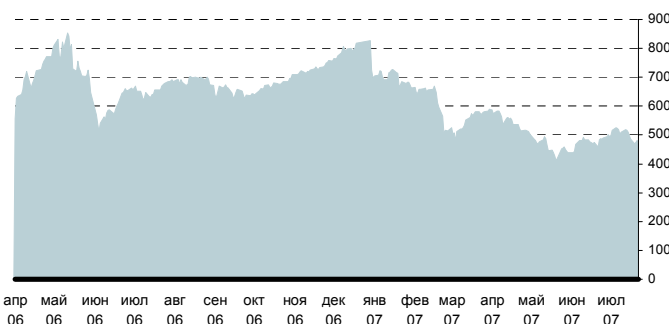
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

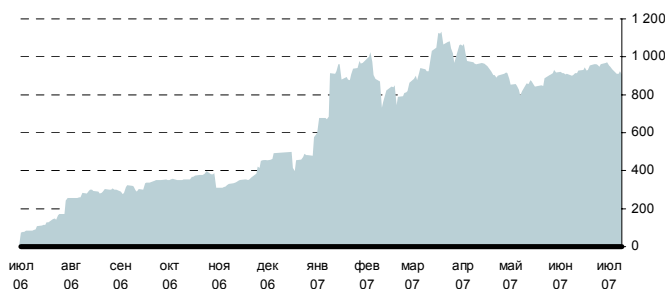
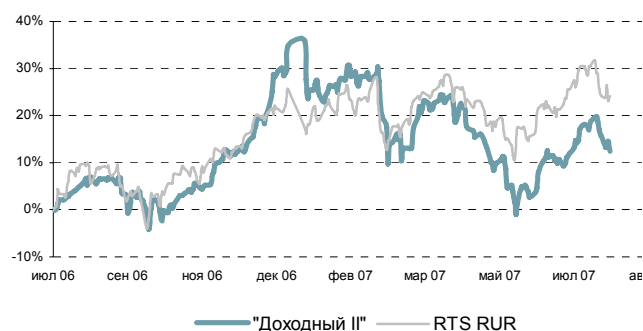


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



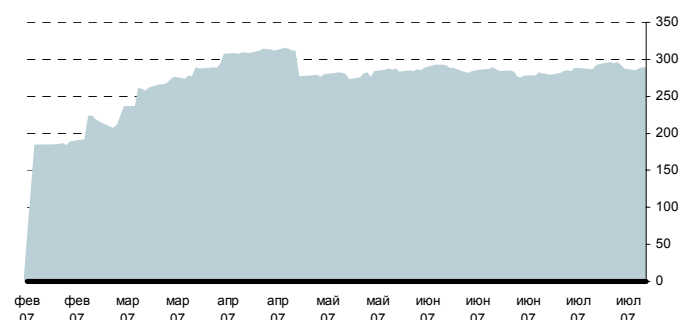
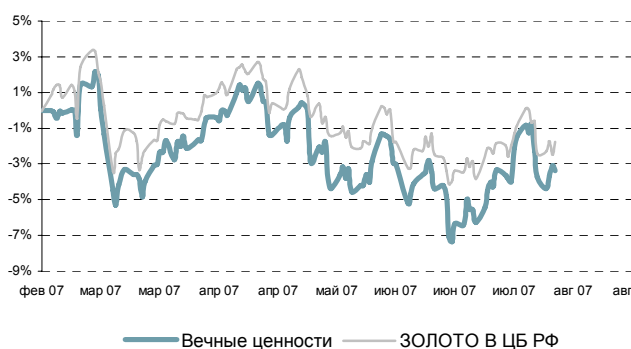
ОФБУ "Доходный II"

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



ОФБУ "Вечные ценности"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	209,63%	-16,49%	-2,58%	-0,63%	-14,33%	13,19%	38,58	1,31
Универсальный	Умеренная	59,39%	1,95%	-0,54%	0,23%	1,97%	8,88%	14,26	0,65
Перспективный	Фонд производных инструментов	-15,65%	-22,15%	-2,73%	1,32%	-18,83%	-3,48%	9,87	-1,92
Валютный	Агрессивная	14,32%	4,34%	-1,88%	1,41%	1,09%	13,64%	7,52	0,52
Доходный II	Агрессивная	12,39%	-16,67%	-1,89%	1,14%	-12,10%	8,96%	8,28	1,46
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,38%	-	-0,28%	2,27%	-	-	2,19	-
RTS USD ***	Индекс PTC	262,66%	1,80%	0,53%	0,69%	3,16%	24,63%	45,42	1,43
RTS RUR***	Индекс PTC рубли	213,32%	-1,20%	0,75%	0,46%	-0,29%	18,87%	41,77	1,23
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,76%	5,88%	0,04%	0,91%	5,22%	9,95%	10,61	0,57
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,75%	1,74%	0,75%	1,47%	-	-	1,80	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
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
Наталья 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.