

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

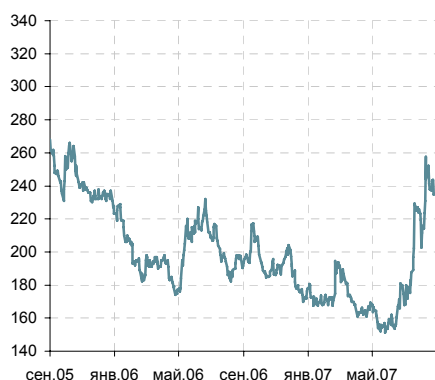
Оглавление:

Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	4
Торговые идеи	5
Приложения	6

Рублевый долг: На рынке снова продажи: продолжающееся сжатие ликвидности на мировых рынках подталкивает нерезидентов к выводу средств из рублевых активов.
/Подробнее стр. 5/

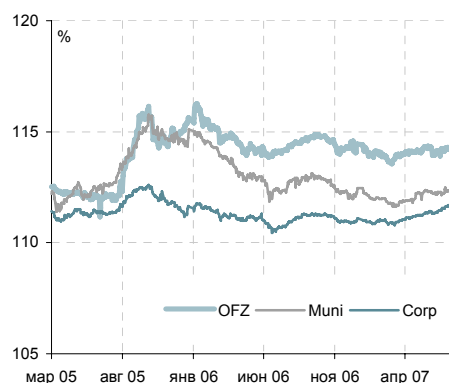
Центральный Банк делает РЕПО доступнее: позитивно для долгового рынка
/Подробнее стр. 2/

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

12 сентября состоится доразмещение ОФЗ серии 46018 на сумму 17 млрд руб. и ОФЗ 46020 на сумму 22 млрд руб.

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ОАО «Кировский завод» общим объемом 1.5 млрд руб. /Cbonds/

Совет директоров Балтинвестбанка /Санкт-Петербург/ принял решение о размещении дебютного выпуска объемом 1 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

Размещение еврооблигаций ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» на сумму 10 млрд руб. переносится на неопределенный срок. /RBC/

5 сентября состоялась первая в истории российского фондового рынка поставка по фьючерсным контрактам на облигации. Объем поставки по фьючерсам на ОФЗ составил 971.7 млн руб., по фьючерсам на облигации Газпрома – 708.7 млн руб., на облигации ФСК – 102.9 млн руб., на облигации Московской области – 568.3 млн руб. /Cbonds/

Центральный банк России с октября снизит на две ступени требования к рейтингам эмитентов, бумаги которых принимаются в залог при проведении операций РЕПО. /Reuters/

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Вчера на банковском форуме в Сочи первый зампред ЦБР Алексей Улюкаев сказал, что ЦБ планирует продолжить расширять систему рефинансирования российских банков. В рамках этого ЦБ с октября снизит требование по рейтингу бумаг, принимаемых в обеспечение по кредитам ЦБ. Теперь будут приниматься бумаги с рейтингами от B+ от S&P Fitch или от B1 от Moody's и выше. Данное решение позволит, исходя из текущих рейтингов, увеличить общее число эмитентов, чьи бумаги могут стать объектом залога, с текущих 22 (без учета Минфина и Банка России) более чем в 2 раза.

Стоит отметить, что ранее для укрепления ликвидности ЦБ уже предпринял ряд действенных мер, в частности, был вдвое увеличен лимит объема рефинансирования банковской системы, повышены поправочные коэффициенты для бумаг, формирующих ломбардный список, снижены дисконты по бумагам, принимаемым в залог при операциях прямого РЕПО.

Реализация запланированного, на наш взгляд, должна иметь позитивный резонанс на рынке. Во-первых, инвесторы получают дополнительный иммунитет к возможным неблагоприятным ситуациям на денежном рынке. Во-вторых, изменение статуса отдельных эмитентов может стимулировать спрос на их бумаги, особенно те, которые торгуются с существенным спрэдом к стоимости фондирования. После публикации нового списка распределение интересов будет более очевидным, но пока в качестве претендентов уже можно обозначить ряд корпоративных выпусков, в частности: УПСИ-6, УПСИ-7, УПСИ-8 (BB- от S&P), ЦТК-4 и ЦТК-5 (B+ от S&P), Икс5 (BB- от S&P и B1 от Moody's), НКНХ-4 (B+ от Fitch и B1 от Moody's), ВБД-2 (BB- от S&P и Ba3 от Moody's), ВлгТел-3 и ВлгТел-4 (BB- от S&P), ГидроОГК (Baa3 от Moody's), ЛСП-1 и ЛСП-2 (B1), ОГК-5 (Ba3 от Moody's), СЗТ-2, СЗТ-3 и СЗТ-4 (BB- от S&P и B+ от Fitch), СибирьТел-5, СибирьТел-6, СибирьТел-7 (B+ от Fitch).

Российский долговой рынок

Настроения на рынке рублевого долга сейчас в заметной степени определяются внешними факторами, подтверждением чего стали последние два дня. Продолжающееся сжатие ликвидности на мировых рынках, нашедшее отражение в росте ставок LIBOR до новых исторических максимумов, похоже, подтолкнуло нерезидентов к новой волне вывода средств из рублевых активов: вчера курс бивалютной корзины вырос еще на 5 коп. В итоге, в рублевых облигациях прошли довольно существенные продажи, по некоторым бумагам вполне сопоставимые с первым обвалом в середине августа.

Основной удар приняли на себя длинные ОФЗ и голубые фишки: ОФЗ 46020 и 46018 потеряли в стоимости 105 б.п. и 74 б.п. соответственно, Лукойл-4 по последней сделке «просел» более чем на 1%, РЖД-6, Газпром-8, 6 и 7 Мособласть потеряли в цене в пределах 45 – 80 б.п. Во втором эшелоне падение котировок было гораздо менее существенным – по большинству серий в пределах 20-30 б.п.

В целом, ситуация на рублевом рынке на этой неделе свидетельствует о том, что до «выздоровления» пока очень далеко: динамика котировок слишком чувствительна к любому обострению «рецидива» со стороны внешней конъюнктуры. В ближайшей перспективе внешнего негатива должно немного поубавиться на фоне вчерашнего решения ЕЦБ не повышать ключевую ставку, а также продолжившихся масштабных вливаний ликвидности в европейскую банковскую систему. В то же время, в более долгосрочном плане общая картина для российского долгового рынка по-прежнему сулит довольно большую волатильность котировок.

Мы рекомендуем в качестве защитной стратегии покупать выпуски второго эшелона, которые на текущих уровнях выглядят наиболее перепроданными – РуссСтанд-5, РуссСтанд-6, ХКФБ-4, Седьмой Континент-2 (см. «Список Рекомендаций»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,89	-0,23%	-0,42%
Zetbi Muni	110,95	-0,23%	-0,13%
Zetbi Corp	110,34	-0,14%	-0,11%
Zetbi Corp10	117,13	-0,32%	-0,09%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	746,85	-0,58
СамарОбл 3	252,36	-0,22
Мос.обл.7в	240,39	-0,38
МГор39-об	177,23	-0,30
ТверОбл 05	167,05	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Лукойл4обл	873,17	-0,49
ВлгТлкВТ-2	593,04	-0,04
РусСтанд-6	469,96	-
ГидроОГК-1	415,77	-1,28
ФСК ЕЭС-05	370,59	-0,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

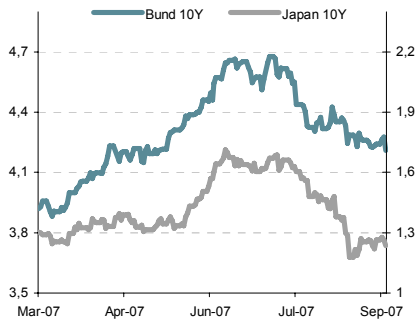
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск сохраняет премию в доходности к отраслевым аналогам (порядка 50 б.п.), рекомендуем к ПОКУПКЕ в защитный портфель
- **УМПО-2** - Рекомендуем сохранять позиции в бумаге. На фоне ближайшего выпусков аналога (НПО Сатурн), текущий купон УМПО остается наиболее высоким (на уровне 9.5% годовых).
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к офферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до офферты.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно интересным, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до офферты, учитывая высокую ставку купона на уровне 12%, а также короткую дюрацию.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной 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. Исходя из этого, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге, которая выглядит довольно привлекательно на фоне других выпусков третьего эшелона с точки зрения соотношения риск/доходность".
- **Карусель** – Реализация опциона на покупку Карусели по-прежнему весьма вероятна, в связи с чем существующая значительная разница в текущих доходностях выпусков Х5 и Карусели не оправдана. Рекомендуем бумаги Карусели к ПОКУПКЕ.
- Завершение консолидации активов увеличивает вероятность продажи контрольного пакета **Трансмашхолдинга** ОАО «РЖД», в связи с чем текущая премия бумаг Трансмашхолдинг-2 к сопоставимым по дюрации бумагам будущей материнской компании выглядит завышенной. Рекомендуем бумаги Трансмашхолдинг-2 к ПОКУПКЕ.
- **Техносила** – после продаж в августе бумаги выглядят интересно для покупки. Хотя нельзя утверждать, что текущий спрэд к ОФЗ в 600 б.п. сузится до исторически справедливого уровня в 500 б.п. в ближайшей перспективе, потенциал отыграть часть падения несомненно есть. С фундаментальной точки зрения, компания выглядит вполне стабильно, что подтверждают данные последней управленческой отчетности за 1пг.2007.
- **Седьмой Континент-2** – рекомендуем к ПОКУПКЕ. Бумага недооценена относительно выпусков других крупных ритейлеров, ИКС-5 и Магнита, которым Седьмой Континент уступает только с точки зрения масштабов бизнеса. Премия за «размер» можно оценить на уровне 30-50 б.п. максимум. При этом, фактор сделки с фондом TPG Capital, который уже озвучил планы вложить в развитие сети до 7 млрд. долл., может сократить эту премию до нуля.
- **Юнимилк** - Пересмотр
- **Нутритэк** – Пересмотр
- **ТОП-КНИГА-2** – Пересмотр
- **Х5** – Пересмотр
- **Виктория-2** - Пересмотр
- **Интегра-2, Интегра-1** - Пересмотр

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/6/2007	4,09	8	-48	-73
UST 10 yr	9/6/2007	4,51	4	-26	-28
UST 30 yr	9/6/2007	4,80	3	-13	-14
Bund 2 yr	9/6/2007	4,02	1	-28	38
Bund 10 yr	9/6/2007	4,21	0	-14	39
Bund 30 yr	9/6/2007	4,47	1	1	43
Fed Fund	9/5/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	9/5/2007	5,82	0	49,0	49
Libor 6 mo	9/5/2007	5,60	-3	30,6	14
Libor 12 mo	9/5/2007	5,28	-5	11	-17
S&P 500	9/7/2007	1478,55	0,43%	0,12%	14,26%
Nasdaq Composite	9/7/2007	2614,32	0,32%	2,06%	21,30%
RTS	9/6/2007	1920,88	0,82%	-1,58%	20,92%
EURUSD	9/7/2007	1,3671	-0,14%	-0,48%	7,40%
USDJPY	9/7/2007	115,12	-0,23%	-3,13%	-1,13%
USDRUB	9/7/2007	25,65	0,08%	0,66%	-4,05%
EURRUB	9/7/2007	35,06	-0,08%	0,18%	2,99%
Brent 1m Future	9/7/2007	74,78	0,01%	4,15%	12,40%
Gold	9/7/2007	693,61	-0,26%	3,15%	12,45%

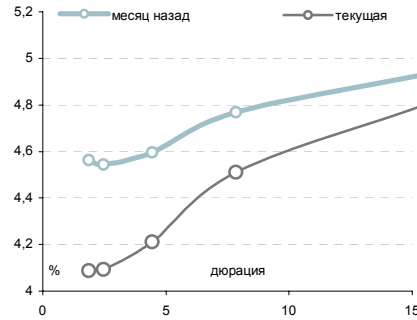
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



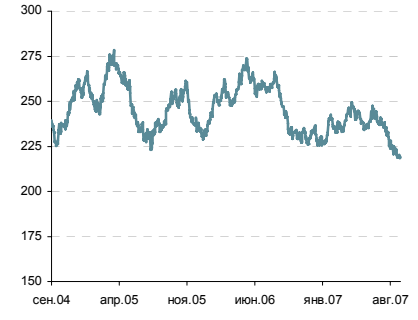
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp			YTM	
			day	week	month		
Russia-30*	9/6/2007	111,19%	1	14	40	22	5,90
UMS-31*	9/5/2007	129,32%	75	183	406	434	5,98
Turkey-30*	9/6/2007	152,84%	-1	4	-43	386	7,12
Venezuela-27*	9/5/2007	98,51%	-98	-61	-760	-2412	9,42
EMBIG	9/6/2007	241	-3	-3	6	70	-
EMBIG Russia	9/6/2007	149	-1	-2	6	50	-
EMBIG Brazil	9/6/2007	203	-2	-2	8	13	-
EMBIG Mexico	9/6/2007	136	-3	-5	5	21	-
EMBIG Turkey	9/6/2007	239	-3	-1	8	32	-
EMBIG Venezuela	9/6/2007	500	3	10	21	317	-

* - Указаны котировки

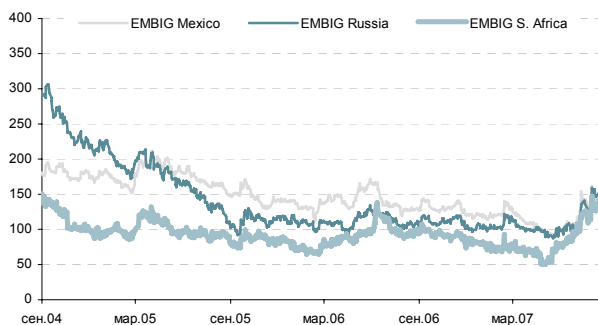
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



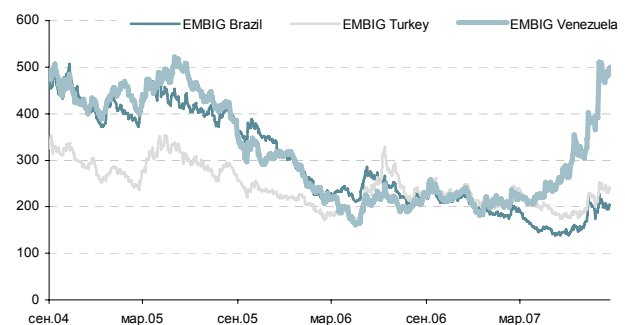
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

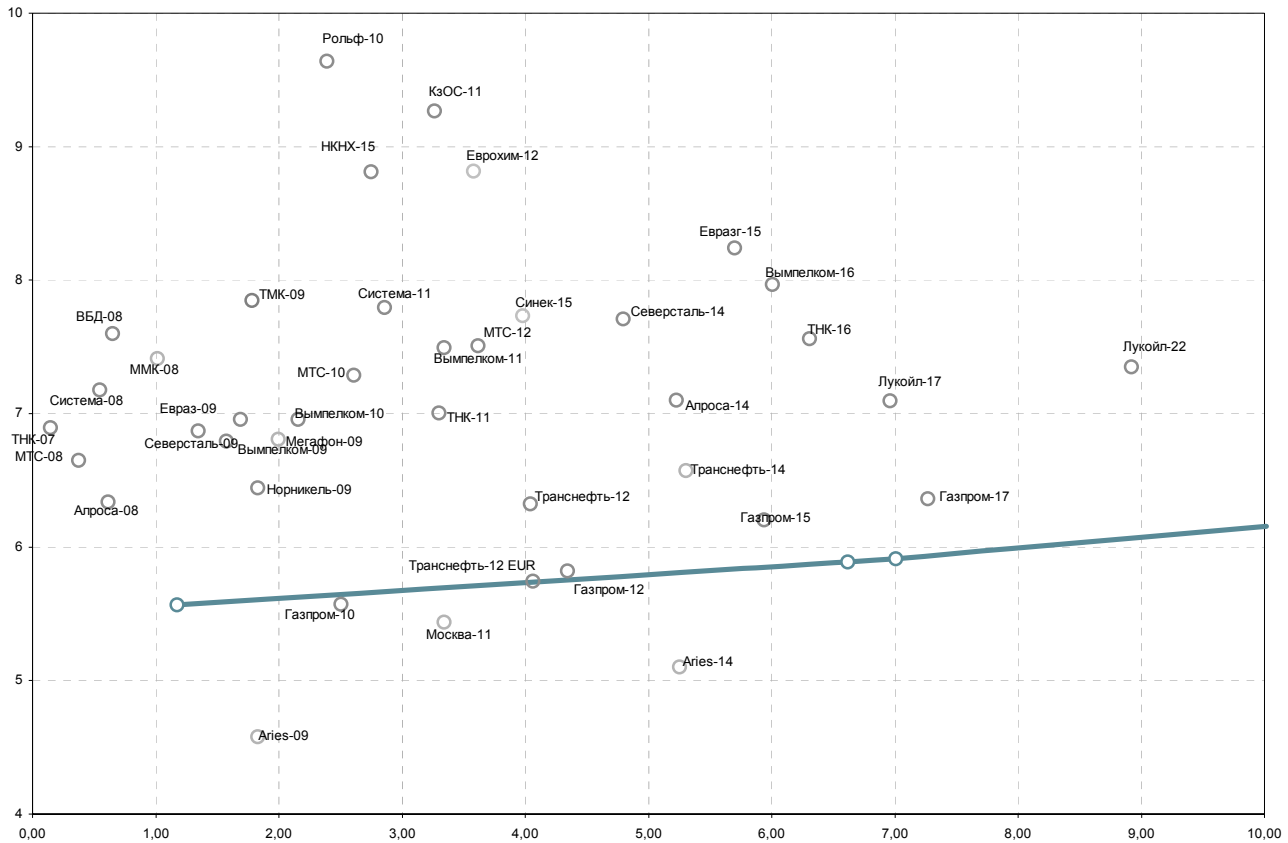


Источник: J.P. Morgan



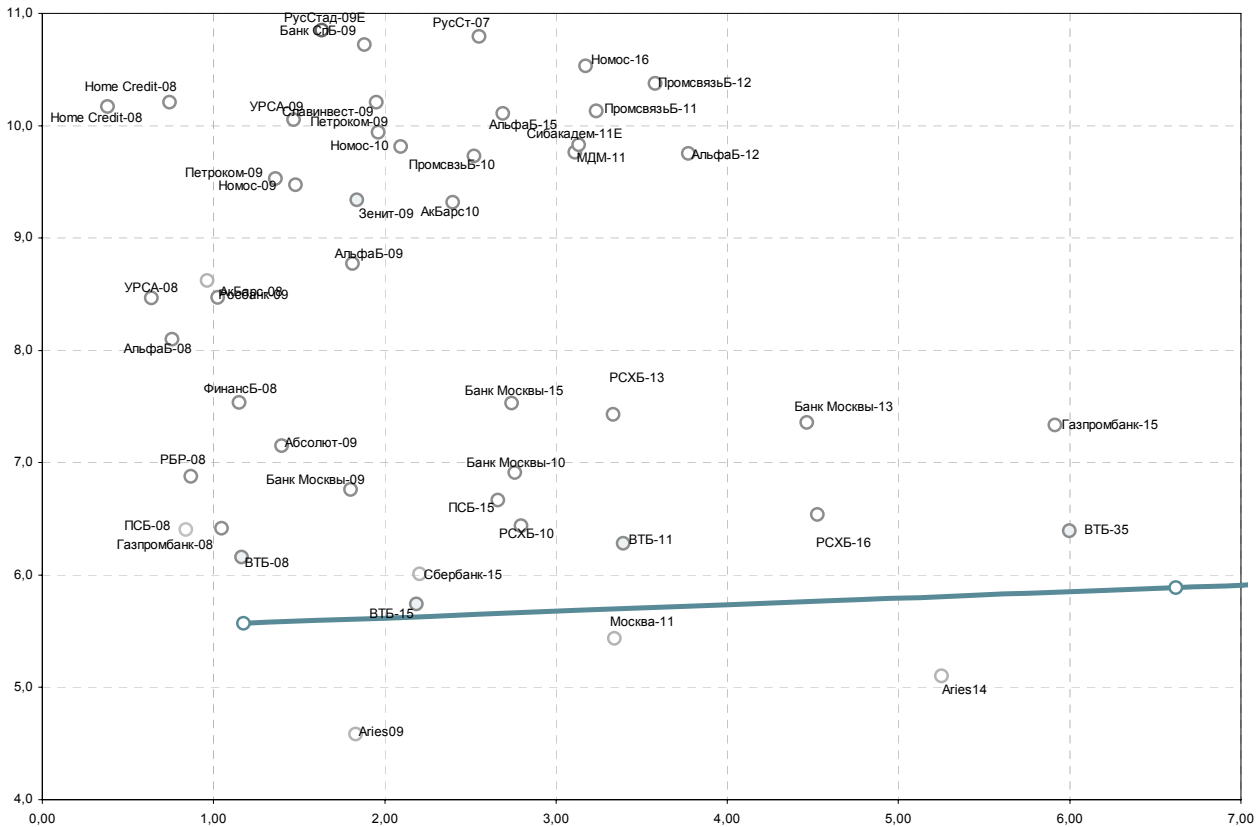
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

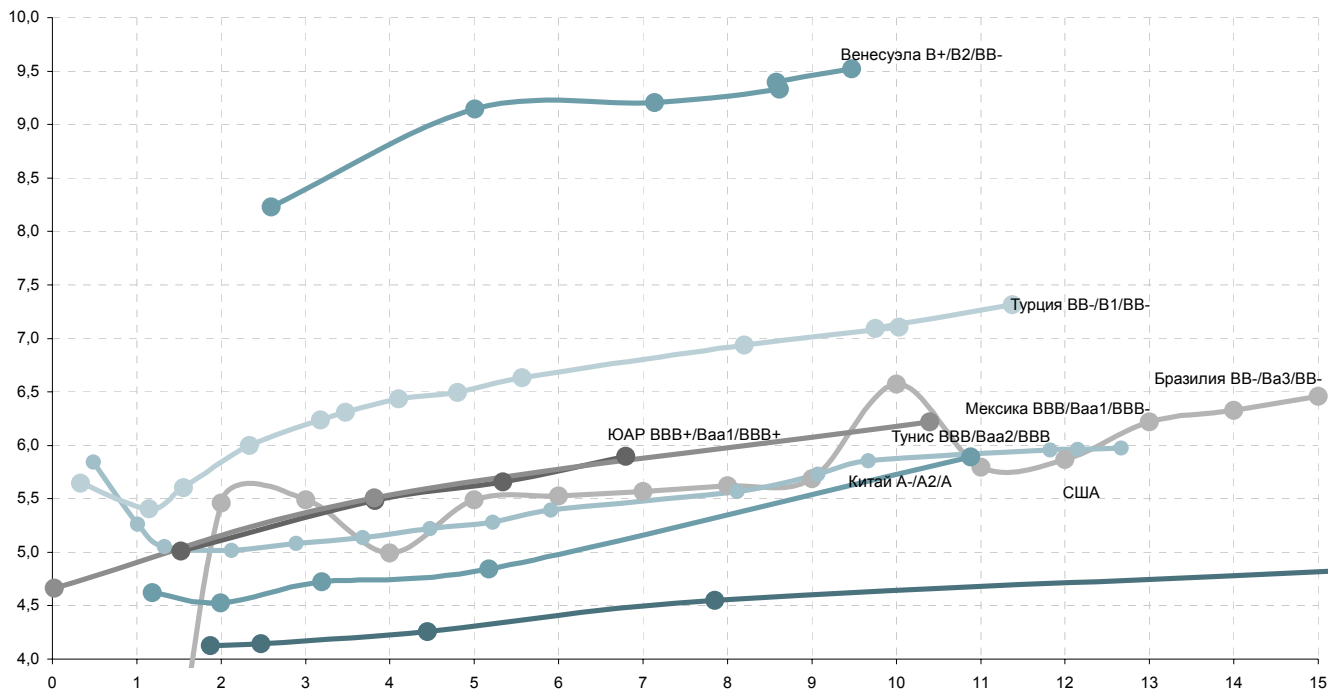
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,15	103,37	5,48	1,18	276
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	140,10	140,35	5,93	7,01	141
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,48	176,73	6,16	10,02	150
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	111,11	111,26	5,90	6,62	121
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,51	99,51	5,84	0,17	153
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,11	98,18	5,81	0,65	138
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,27	91,48	5,66	3,30	146
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,31	100,41	4,24	0,12	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	105,99	106,24	4,64	1,83	63
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	126,17	126,57	5,13	5,25	80
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,23	103,60	5,49	3,34	141
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,55	108,85	6,04	1,83	197
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,97	106,07	5,59	2,50	155
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,71	114,96	6,37	4,31	215
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	97,92	97,98	6,21	5,94	205
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	92,85	93,25	6,39	7,27	217
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	101,95	102,20	6,95	8,10	241
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	97,05	97,30	6,82	9,19	225
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	123,85	124,04	6,69	11,52	194
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,51	94,84	7,12	6,96	263
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,32	93,81	7,38	8,92	281
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,34	105,64	6,40	1,23	219
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,53	100,57	7,02	0,15	272
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	99,31	99,56	7,04	3,30	291
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	99,34	99,59	7,58	6,31	315
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,31	98,49	5,81	4,06	172
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	101,95	99,08	6,36	4,04	217
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,04	95,29	6,60	5,30	231
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,18	102,43	6,87	1,99	280
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,07	101,13	6,73	0,37	237
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,70	102,95	7,33	2,61	324
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,54	101,79	7,54	3,61	338
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	101,64	101,73	7,25	0,55	288
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	102,84	103,14	7,84	2,86	373
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	104,97	105,22	6,87	1,57	275
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,02	102,27	7,01	2,16	294
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	102,81	103,06	7,53	3,34	338
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	101,48	101,73	7,99	6,01	356
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,01	101,11	6,41	0,61	206
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	109,58	109,83	7,12	5,23	279
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	96,29	96,54	8,85	3,58	468
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,57	106,82	7,02	1,688	294
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	99,78	100,03	8,26	5,697	387
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	99,42	99,92	9,34	3,261	519
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,03	101,28	6,51	1,83	244
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,44	100,60	7,49	1,01	323
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	102,03	102,38	7,00	1,34	281
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	107,34	107,84	7,76	4,79	346
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	99,53	99,78	7,76	3,979	359
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,19	100,45	8,31	1,014	405
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	100,95	101,20	7,92	1,782	384
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,48	100,58	7,67	0,65	333
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	96,14	96,64	9,75	2,39	567
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	102,10	102,33	7,23	1,40	307
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,33	99,49	8,55	1,02	429
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	97,15	97,40	9,37	2,40	529
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	99,53	99,72	8,22	0,76	390
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	97,95	98,31	8,87	1,81	480
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	93,65	94,15	9,82	3,77	564
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	95,71	95,96	10,45	2,69	605

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	102,07	102,32	6,83	1,80	276
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,05	101,30	6,96	2,76	286
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	99,63	99,88	7,39	4,46	315
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	99,65	99,90	8,31	2,74	348
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	97,38	97,63	10,79	1,88	672
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	96,24	96,49	11,12	2,09	705
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	98,49	98,87	9,44	1,84	537
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	100,72	100,88	6,49	1,05	224
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,74	94,99	7,36	5,92	297
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,51	99,57	10,25	0,38	589
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,26	100,38	6,48	0,84	218
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,49	98,74	7,30	2,66	262
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	99,57	99,94	9,82	3,11	569
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	98,30	98,54	9,76	1,60	566
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	97,76	98,13	9,60	1,48	546
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	96,35	96,60	9,87	2,09	580
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	97,17	97,42	10,88	3,17	642
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	97,50	97,85	9,65	1,36	549
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	97,36	97,61	10,01	1,96	593
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	97,19	97,44	9,78	2,52	569
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	95,19	95,44	10,17	3,24	602
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	96,98	97,23	10,41	3,58	623
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	97,40	97,87	9,97	1,88	590
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	100,98	101,23	6,48	2,80	238
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,72	102,97	6,56	4,53	233
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	98,17	98,42	7,93	3,33	332
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,99	100,01	7,53	0,04	323
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,33	99,42	9,17	0,56	481
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	91,32	91,57	10,85	2,55	675
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	92,32	92,57	11,20	2,92	707
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	92,23	92,48	11,05	5,43	665
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	92,65	93,05	10,98	1,63	697
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba2/BB	101,83	102,08	8,69	1,79	471
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	99,05	99,30	10,27	1,95	620
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	98,18	98,40	10,13	1,47	599
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	94,39	94,89	9,91	3,13	583
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,23	100,48	6,91	2,20	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,17	98,67	10,44	2,18	637
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	100,71	100,83	6,21	1,16	199
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,06	104,31	6,32	3,39	217
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,01	101,26	7,04	2,18	173
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,87	98,12	6,41	6,00	221
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	100,65	100,82	8,59	0,64	424

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

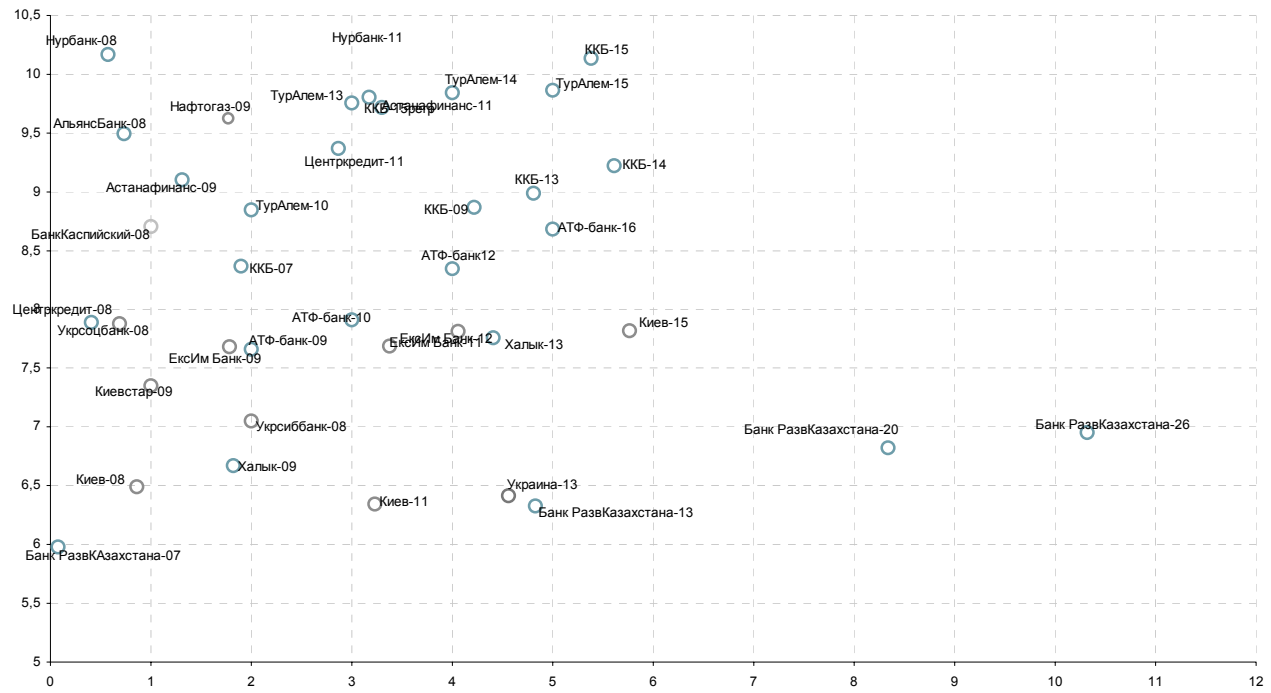
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba1/-	110,09	110,59	6,57	4,73
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB+/Ba1/BB+	132,03	132,18	5,87	5,64
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,64	153,04	7,10	10,03

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

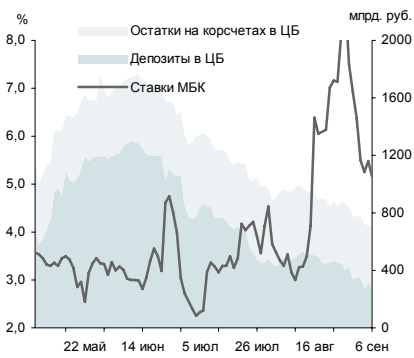
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

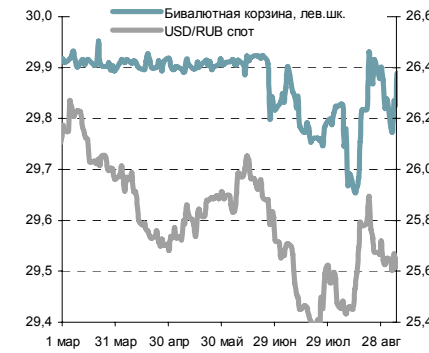
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



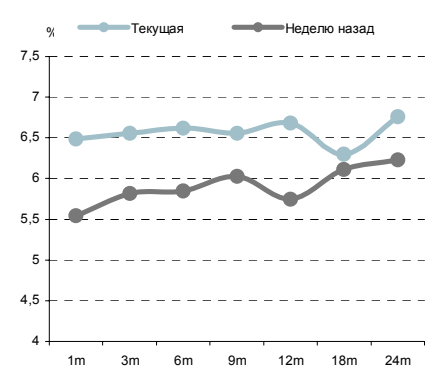
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

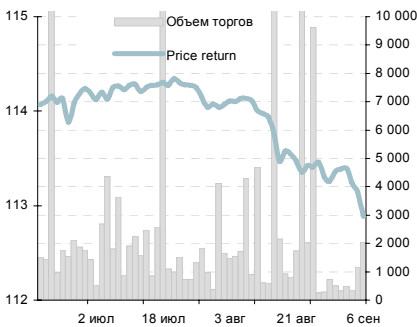


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,64	6,25	100,10	100,12	0,621	-0,1884	-0,399
SU25061RMFS1	2,47	6,27	99,25	99,20	0,461	-0,2289	-0,405
SU26199RMFS8	4,20	6,44	99,20	99,20	0,836	-0,076	-0,262
SU46018RMFS6	8,27	6,78	108,27	108,29	2,096	-0,749	-1,379
SU46020RMFS2	12,66	7,00	100,30	100,18	0,416	-1,059	-1,571
МГор40-об	0,19	6,58	100,65	100,65	1,151	-	0
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	2,548	-	-
МГор38-об	2,88	6,18	111,55	111,55	1,973	-	1,15
МГор44-об	5,85	6,65	108,11	108,32	2,028	-0,43	-0,48
РЖД-02обл	0,27	7,13	100,07	100,13	1,953	-	0
ФСК ЕЭС-03	1,22	7,14	100,00	100,08	1,615	-0,09	0,03
ГАЗПРОМ А6	1,82	6,59	100,35	100,82	0,533	-	0,33
ГАЗПРОМ А8	3,58	7,20	99,40	99,71	2,416	-0,60	-0,39
АИЖК 9об	5,58	7,76	99,60	99,70	0,451	-0,25	-0,1

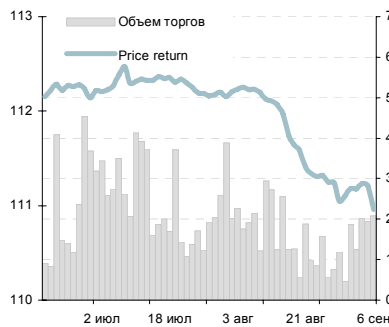
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



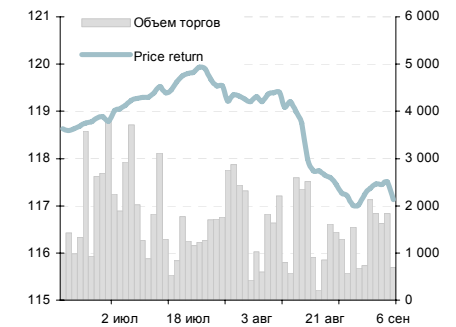
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



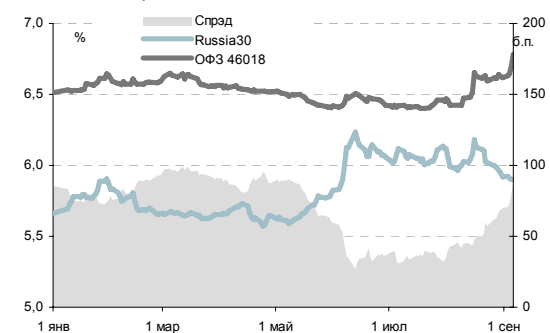
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12 сен	ОФЗ 46018	17 000	Минфин
12 сен	ОФЗ 46020	22 000	Минфин
20 сен	Ладья Финанс	500	Русские Фонды
3 кв 07	Генерирующая компания	2 000	Банк ЗЕНИТ
3 кв 07	Провиант Финанс	1 000	Атон, Ист Кэпитал
3 кв 07	УК Сенатор	1 000	Ист Кэпитал
3 кв 07	Агрика ПП-2	2 500	Ак Барс Банк
3 кв 07	Строймонтаж	1 200	Банк ЗЕНИТ
3 кв 07	Камаз - Финанс-3	6 500	Банк ЗЕНИТ, Тройка Диал
3 кв 07	Мир Финанс-2	3 000	Банк Москвы
3 кв 07	Дальневост. генерир. компания	5 000	КИТ Финанс

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



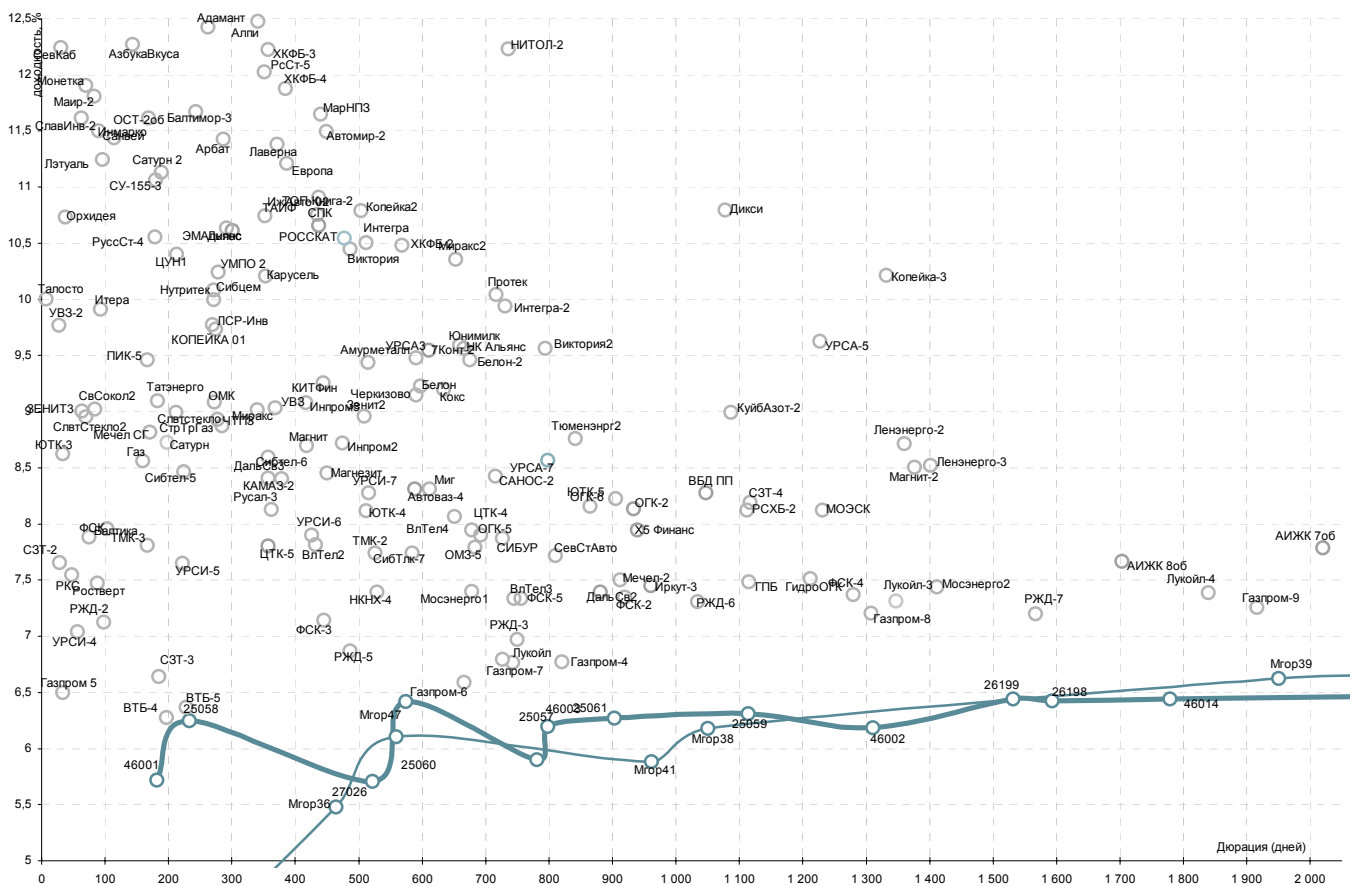
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



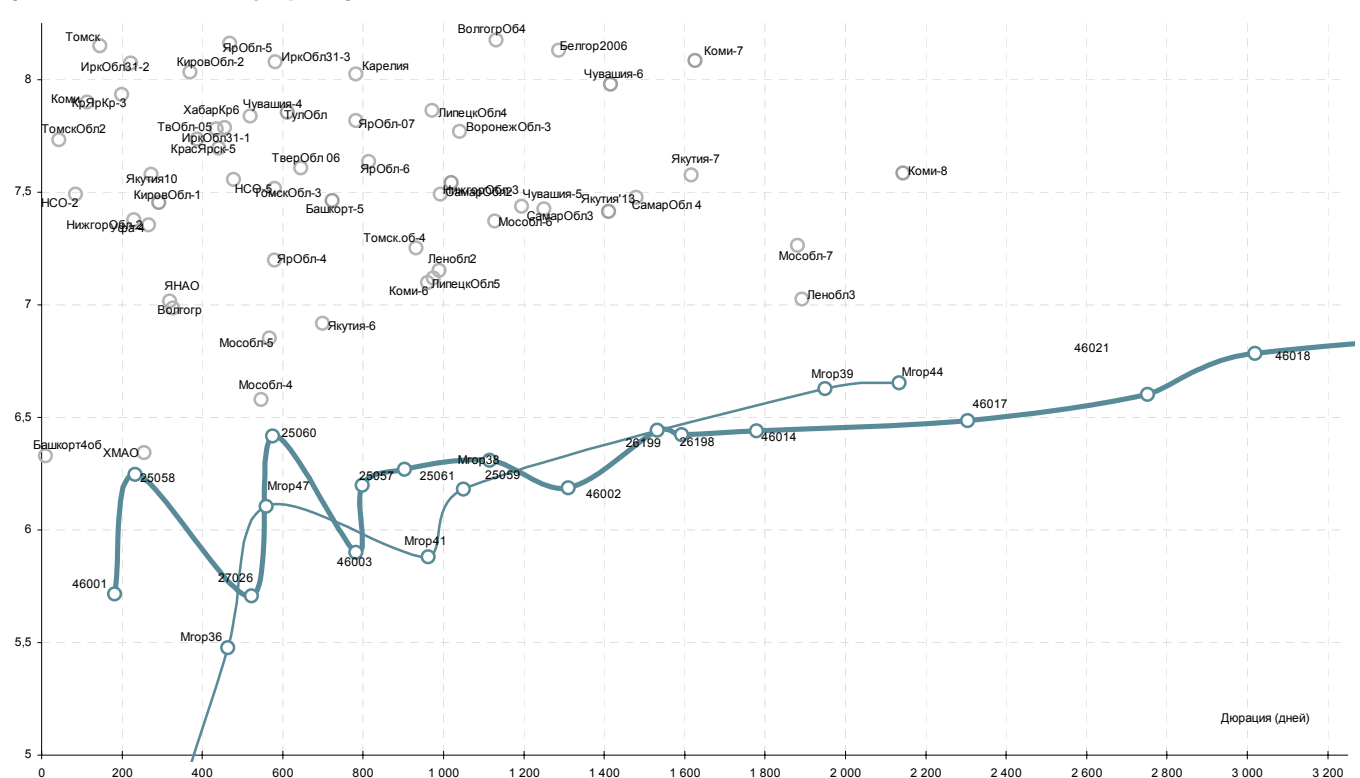
Приложение 6. Российский долговой рынок

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	370		7	21,72	102,30	102,20	2,329	-0,24	0,10	5,72		0,50
SU25058RMFS7	31.10.2007	6,30	237		14	174,43	100,10	100,12	0,621	-0,19	-0,40	6,25		0,64
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	552		12	51,67	101,00	101,10	1,630	0,00	0,10	5,71		1,43
SU25060RMFS3	31.10.2007	5,80	601		4	7,97	99,50	99,27	0,572	-0,53	-0,98	6,42		1,57
SU46003RMFS8	16.01.2008	10,00	1042		26	125,10	108,90	109,05	1,370	-0,15	-0,10	5,90		2,14
SU25057RMFS9	24.10.2007	7,40	867		7	30,56	102,83	102,94	0,872	-0,16	-0,31	6,20		2,19
SU25061RMFS1	07.11.2007	5,80	972		10	54,45	99,25	99,20	0,461	-0,23	-0,40	6,27		2,47
SU25059RMFS5	24.10.2007	6,10	1231		9	76,46	99,85	99,80	0,719	-0,95	-0,41	6,31		3,05
SU46002RMFS0	13.02.2008	9,00	1798		2	9,61	108,73	108,72	0,543	-0,21	-0,69	6,19		3,59
SU26199RMFS8	17.10.2007	6,10	1770		9	72,04	99,20	99,20	0,836	-0,08	-0,26	6,44		4,20
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1884		7	59,99	98,00	98,16	5,030	-	-0,65	6,42		4,36
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4010		9	280,47	107,75	107,82	4,340	-0,05	-0,34	6,44		4,87
SU46017RMFS8	14.11.2007	8,50	3254		10	73,69	105,10	105,34	0,512	-0,22	-0,60	6,49		6,31
SU46021RMFS0	20.02.2008	7,50	3989		8	19,79	98,60	98,62	0,308	-0,28	-0,65	6,60		7,54
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5193		46	369,79	108,27	108,29	2,096	-0,75	-1,38	6,78		8,27
SU46020RMFS2	13.02.2008	6,90	10380		47	580,71	100,30	100,18	0,416	-1,06	-1,57	7,00		12,66
Субфедеральные облигации														
МГор40-об	26.10.2007	10,00	50		0	0,00	100,65	100,65	1,151	-	0,00	6,58		0,19
МГор43-об	17.11.2007	10,00	254		0	0,00	104,90	104,90	0,548	-	-	3,05		0,69
МГор29-об	05.12.2007	10,00	273		0	0,00	104,43	104,43	2,548	-	-	4,52		0,80
МГор41-об	30.01.2008	10,00	1058		0	0,00	107,65	107,65	1,041	-	0,00	5,88		2,63
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1207		0	0,00	111,55	111,55	1,973	-	1,15	6,18		2,88
МГор39-об	21.01.2008	10,00	2510		13	177,23	108,60	108,40	1,288	-0,30	-0,11	6,63		5,34
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2848		6	13,14	108,11	108,32	2,028	-0,43	-0,48	6,65		5,85
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	7		0	0,00	100,04	100,04	3,846	-	-0,01	6,33		0,03
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	790		1	1,04	101,35	101,35	2,637	0,00	0,35	7,46		1,98
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	833		0	0,00	101,50	101,50	2,005	-	0,00	7,70		1,21
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	413		1	57,94	99,80	99,80	2,937	-	0,00	8,07		0,61
ИркОбл31-3	28.11.2007	7,75	1175		1	0,84	99,25	99,25	0,913	-	-0,29	8,08		1,59
Казань 3	29.09.2007	8,04	933		0	0,00	100,00	100,00	3,502	-	-	8,20		2,28
Казань06об	28.11.2007	8,00	723		5	21,50	99,80	99,83	0,175	-	0,00	8,34		1,84
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	109		0	0,00	101,65	101,65	2,636	-	0,00	7,90		0,31
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1134		0	0,00	113,00	113,00	5,363	-	0,00	7,10		2,63
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2269		3	12,27	106,00	104,23	2,904	-	-3,77	8,08		4,45
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	473		0	0,00	100,90	100,90	1,770	-	0,00	7,46		0,80
Мос.обл.4в	23.10.2007	11,00	593		1	0,00	107,00	107,00	1,326	-	-0,70	6,58		1,50
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	936		5	19,81	105,35	105,11	4,273	-0,22	-0,38	6,85		1,55
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1321		20	746,85	105,20	105,50	3,329	-0,58	-0,50	7,37		3,09
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2414		17	240,39	104,40	104,48	2,937	-0,38	0,13	7,26		5,15
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	37		0	0,00	100,23	100,23	4,000	-	-0,01	7,73		0,12
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	795		0	0,00	99,15	99,15	2,630	-	0,00	7,52		1,59
Томск 1	22.11.2007	12,00	77		0	0,00	101,60	101,60	0,460	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	271		0	0,00	101,99	101,99	2,555	-	0,59	7,36		0,73
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	264		0	0,00	104,00	104,00	3,321	-	-	6,34		0,70
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	285		0	0,00	103,50	103,50	2,597	-	-0,46	7,58		0,74
ЯрОбл-05	30.12.2007	7,75	481		0	0,00	99,40	99,44	1,444	-	0,00	8,16		1,28
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	628		0	0,00	105,00	105,00	2,992	-	1,00	7,20		1,59
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1321		5	9,19	99,30	99,49	2,866	-	-0,17	7,64		2,23
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	936		5	5,16	100,30	100,12	1,514	-0,28	-0,04	7,82		2,14
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об63	25.12.2007	7,70	1020	292	0	0,00	99,95	99,95	1,519	-	0,00	-	7,89	0,80
АВТОВА3об64	27.11.2007	7,80	2448	628	1	0,00	99,44	99,44	2,137	-	0,00	-	8,31	1,61
АВТОВАЗБ-1	05.10.2007	11,95	939	211	1	0,01	99,70	99,70	2,030	-	-0,30	-	13,07	0,56
АвтомирФ-1	04.03.2008	1,00	726	0	0	0,00	99,85	99,85	0,005	-	0,00	1,25		1,90
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	452	0	0	0,00	106,50	106,50	2,923	-	-	6,03		1,28
АИЖК 2об	01.02.2008	11,00	879	0	0	0,00	109,99	109,99	1,085	-	-	6,69		2,25
АИЖК 3об	15.10.2007	9,40	1135	0	0	0,00	105,10	105,10	1,365	-	0,21	6,65		1,74
АИЖК 4об	01.11.2007	8,70	1609	0	0	0,00	105,00	105,00	0,858	-	-0,63	7,57		3,71
АИЖК 5об	15.10.2007	7,35	1866	0	0	0,00	100,00	100,00	1,067	-	0,00	7,55		4,30
АИЖК 6об	15.10.2007	7,40	2504	0	0	0,00	100,05	100,05	1,075	-	0,32	7,60		4,74
АИЖК 7об	15.10.2007	7,68	3235	0	11	23,40	100,55	100,60	1,115	-0,45	-0,08	7,79		5,53
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	3935	2382	12	122,42	100,50	100,80	1,735	-0,17	0,52	7,69	7,67	4,67
АИЖК 9об	15.11.2007	7,49	3450	2719	6	5,11	99,60	99,70	0,451	-0,25	-0,10	7,76		5,58
АЛПИ-Инв-1	22.02.2008	10,99	715	351	2	5,53	99,00	99,00	0,391	-	-0,40	-	12,48	0,94
Алькор-01	11.12.2007	10,75	824	96	3	0,25	99,80	99,80	2,533	-	0,30	-	11,25	0,26
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1469	741	1	2,07	99,22	99,22	4,130	-	-0,22	-	9,57	1,83
Амурмет-01	28.02.2008	9,80	539	0	8	34,62	100,77	100,77	0,188	-0,18	-0,23	9,44		1,41
Амурмет-02	28.02.2008	9,15	904	0	0	0,00	99,90	99,90	0,150	-	-0,31	9,37		2,27
АлтЗбИб об	01.01.2008	9,89	663	299	1	10,13	99,55	99,55	1,761	-0,30	-0,44	10,41	12,61	0,80
Арбат 01	21.12.2007	10,50	288	0	0	0,00	99,90	99,50	2,186	-	0,00	11,43		0,79
Аркада-01	26.12.2007	13,20	296	0	2	0,19	100,00	100,00	2,495	0,16	0,00	13,68		0,65
Аркада-02	21.02.2008	13,31	533	0	5	16,61	100,10	99,96	0,547	-	0,96	13,78		1,10
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1302	392	3	1,22	99,30	99,47	5,759	-0,17	-0,32	-	14,67	0,98
АСПЭК-01	03.10.2007	12,00	937	391	12	0,71	98,82	98,81	2,104	-	-0,59	-	13,87	1,00
АтомСтЭжФ1	27.11.2007	7,75	1356	628	0	0,00	100,00	100,00	2,123	-	0,00	-	7,89	1,66
Балтимор03	15.11.2007	11,25	252	0	0	0,00	99,90	99,90	3,452	-	0,20	11,67		0,67
БАНАНА-М-1	26.10.2007	11,25	778	50	0	0,00	99,60	99,60	4,068	-	-0,21	-	13,52	0,15
БанкСЮЗ01	25.10.2007	9,25	231	0	0	0,00	100,85	100,85	1,064	-	0,27	8,10		0,62

ВикторияФ	31.01.2008	10,40	511	0	0	0,00	100,25	100,25	0,997	-	-0,10	10,45	1,33	
ВикторияФ2	19.02.2008	10,89	894	0	0	0,00	103,25	103,40	0,477	-	-	9,56	2,17	
ВлГлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1181	453	10	593,04	100,60	100,60	2,089	-0,04	-0,10	-	7,82	1,18
ВлГлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1181	0	0	0,00	102,60	102,60	2,166	-	0,69	7,34	2,04	
ВлГлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2189	733	0	0,00	100,55	100,50	1,883	-	-0,01	-	7,95	1,86
Возрожд 01	05.03.2008	8,95	909	0	2	1,99	100,90	100,93	0,025	-	-0,22	8,71	2,29	
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	560	196	0	0,00	100,55	100,06	2,900	-	-0,24	-	6,27	0,54
ВТБ - 5 об	25.10.2007	5,90	2233	231	0	0,00	99,80	99,80	0,679	-	-0,25	-	6,37	0,62
ВТБ - 6 об	17.10.2007	5,75	3226	314	0	0,00	100,30	99,86	0,788	-	-	-	6,05	0,86
ГАЗПРОМ А4	13.02.2008	8,22	888	0	27	12,25	103,60	103,44	0,495	-0,25	0,18	6,77	2,25	
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	33	0	8	15,48	100,08	100,08	3,094	-0,01	-0,07	6,50	0,09	
ГАЗПРОМ А6	07.02.2008	6,95	700	0	0	0,00	100,35	100,82	0,533	-	0,33	6,59	1,82	
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	784	0	1	2,05	100,20	100,20	2,344	-	-0,76	6,80	1,99	
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1512	0	25	151,54	99,40	99,71	2,416	-0,60	-0,39	7,20	3,58	
ГАЗПРОМ А9	20.02.2008	7,23	2351	0	12	75,74	100,40	100,52	0,297	-	-0,09	7,25	5,25	
ГАЗФин 01	12.02.2008	8,49	1251	159	3	19,09	99,95	99,95	0,535	-0,05	-0,08	-	8,56	0,44
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1288	14	5	24,20	99,91	99,91	5,293	-0,03	-0,04	-	13,16	0,04
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	921	187	0	0,00	98,95	98,95	5,334	-	-0,05	10,61	13,53	0,50
ГидроОГК-1	02.01.2008	8,10	1392	0	15	415,77	102,50	102,35	1,420	-	-0,65	7,51	3,32	
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	810	264	1	3,08	100,00	100,00	2,712	-0,05	-0,57	-	10,10	0,70
ГорСупер-1	23.10.2007	10,99	684	138	0	0,00	99,70	99,70	1,325	-	0,00	-	12,27	0,39
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3489	749	0	0,00	97,80	97,80	3,463	-	0,00	-	9,24	1,87
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	225	0	11	1,43	99,80	99,78	3,980	-0,15	-0,19	11,08	0,59	
ГТ-ТЭЦ 4об	05.03.2008	10,71	727	0	2	0,02	99,90	99,95	0,029	-0,03	0,14	11,03	1,85	
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1728	1000	0	0,00	103,80	103,80	2,231	-	0,00	-	7,39	2,41
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	636	0	1	15,38	100,35	100,35	2,168	-0,15	-0,22	8,40	1,04	
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1288	0	13	1,53	96,50	96,33	4,258	-	0,33	10,80	2,95	
ДымКолбПр1	02.11.2007	10,99	785	239	0	0,00	99,85	99,85	3,764	-	0,10	-	11,49	0,63
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1134	406	0	0,00	99,80	99,80	4,123	-	0,00	-	11,21	1,06
Евросервис	18.09.2007	13,25	103	0	0	0,00	100,00	100,00	2,868	-	-0,13	13,89	0,28	
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	50	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	48,60	0,14	
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	635	89	28	24,10	96,40	96,75	2,612	-0,05	-0,42	-	23,73	0,24
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1673	945	1	0,00	99,55	99,55	3,520	-	0,45	-	9,13	2,29
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	777	49	0	0,00	99,50	99,50	4,190	-	-0,20	-	14,61	0,14
ЗавГросс01	18.10.2007	12,50	959	224	5	4,21	98,65	98,77	1,678	-	-1,18	-	15,43	0,59
Зенит 2обл	16.02.2008	8,39	529	0	0	0,00	99,40	99,48	0,460	-	0,73	8,96	1,39	
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1525	69	0	0,00	99,90	99,86	2,616	-	0,06	-	8,96	0,19
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	943	211	2	5,45	99,47	99,48	3,452	-0,13	-0,12	-	9,26	0,56
ИнкомЛада1	22.11.2007	12,00	77	0	7	12,74	99,70	99,79	0,460	-0,21	-0,21	12,96	0,21	
ИнкомЛада2	16.11.2007	12,00	890	162	5	14,59	99,50	99,62	0,658	-	-0,38	-	13,51	0,44
Инпром 02	17.01.2008	8,80	1043	497	2	1,22	100,35	100,31	1,181	0,21	0,21	-	8,72	1,30
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1350	440	2	1,36	100,25	100,05	2,599	-0,40	0,04	-	9,08	1,14
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	561	0	0	0,00	100,35	100,35	4,804	-	-0,15	10,50	1,40	
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1545	817	3	11,51	101,90	101,93	2,726	-	-0,07	-	9,94	2,00
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1107	379	2	5,20	100,20	100,20	3,866	-	0,25	-	8,41	0,98
КамскДол 2	17.10.2007	13,50	41	0	4	0,06	100,35	100,34	1,812	-0,07	0,34	10,26	0,11	
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	637	277	5	3,17	100,47	100,48	2,911	0,04	0,26	-	12,69	0,71
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2198	378	6	9,38	99,70	99,79	4,488	-	-0,51	-	10,21	0,97
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	958	230	12	6,98	99,50	99,55	4,773	0,12	-0,25	-	14,17	0,60
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	930	384	2	3,12	99,92	99,92	4,083	-	0,11	-	9,49	0,99
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	922	376	0	0,00	99,00	99,00	4,332	-	0,00	-	10,58	0,99
Кокс 01	17.01.2008	8,95	679	0	2	11,12	99,90	99,90	1,202	-0,10	-0,23	9,20	1,74	
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1652	924	0	0,00	99,65	99,65	4,004	-	0,02	-	9,05	2,25
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	285	0	0	0,00	100,00	100,00	2,035	-	0,00	9,73	0,75	
КОПЕЙКА 02	21.11.2007	8,70	1623	531	0	0,00	97,90	97,75	0,358	-	-0,31	-	10,79	1,38
КраснБог-1	14.02.2008	11,00	889	161	0	0,00	100,50	100,50	0,633	-	0,00	-	9,91	0,49
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1280	0	0	0,00	100,00	100,00	4,364	-	0,00	8,99	2,98	
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	945	399	1	0,02	99,90	99,90	4,430	-	-0,10	-	11,38	1,02
Ленэнерго2	01.02.2008	8,54	1604	0	2	120,96	100,00	100,00	0,796	-0,30	0,00	8,72	3,73	
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	803	75	2	103,26	101,18	101,18	2,125	-0,12	0,45	6,77	1,46	
ЛукойлЗобл	13.12.2007	7,10	1554	0	32	32,27	99,55	99,67	1,634	-0,45	-0,31	7,32	3,69	
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2282	0	43	873,17	100,20	100,70	1,703	-0,49	-0,24	7,39	5,04	
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	82	0	0	0,00	99,70	99,70	2,959	-	-0,15	11,81	0,23	
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	573	0	2	1,97	99,00	99,00	4,735	-0,09	-0,02	12,43	1,09	
Магnezит 1	20.12.2007	8,25	469	0	0	0,00	99,50	99,94	1,740	-	-0,11	8,46	1,23	
Магnezит 2	09.10.2007	8,75	1299	575	2	4,53	99,40	99,40	3,524	-	-0,30	-	9,37	1,46
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	440	0	0	0,00	100,90	100,90	2,712	-	-0,40	8,70	1,14	
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1660	932	1	175,26	99,50	99,50	3,595	-	0,00	8,51	8,59	3,77
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	259	0	8	116,16	97,80	98,35	4,269	-0,20	-0,20	18,04	0,67	
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	822	0	4	209,60	99,52	99,50	2,992	0,00	0,05	12,61	1,98	
МартаФин 3	31.01.2008	13,00	1426	147	9	40,11	98,30	98,02	1,211	-0,28	-0,53	-	18,14	0,40
МаксиГ 01	13.09.2007	11,25	553	7	25	63,73	99,95	99,92	5,394	0,07	0,17	-	14,66	0,02
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	222	0	1	52,34	101,20	101,20	3,599	-	0,45	7,35	0,60	
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1721	265	2	17,34	99,10	99,17	2,848	-0,03	-0,18	-	12,01	0,70
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2106	1014	16	68,95	102,53	102,54	1,795	0,03	0,19	-	7,50	2,50
МИА-2об	07.11.2007	8,60	338	0	0	0,00	100,25	100,25	0,707	-	0,00	8,58	0,91	
МИА-3об	29.11.2007	7,95	1631	539	0	0,00	99,70	99,70	0,152	-	-0,20	-	8,42	1,41
МИАН-Дев-1	04.03.2008	12,37	908	362	1	0,00	95,50	95,50	0,068	-0,47	0,61	-	18,27	0,96
М-ИНДУСТР	19.02.2008	12,25	1440	0	0	0,00	105,35	105,35	0,537	-	-0,15	10,84	3,26	
Миракс 01	19.02.2008	10,50	348	0	1	5,05	101,50	101,50	0,460	-	1,30	9,02	0,93	
Миракс 02	20.09.2007	10,99	742	0	15	64,31	101,55	101,59	5,058	-	-0,26	10,36	1,79	
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	112	0	0	0,00	100,00	100,00	2,042	-	0,10	10,29	0,31	
Митлэнд-01	20.11.2007	12,50	894	166	0	0,00	100,00	100,00	0,548	-	0,00	-	13,08	0,46
МОИТК-01	27.09.2007	9,00	751	0	2	1,31	98,70	98,63	3,994	-	0,76	10,33	1,28	
МОИТК-02	25.09.2007	8,99	1297	567	1	0,00	98,00	98,00	4,015	-	-0,99	-	10,68	1,43
МонеткаФ-1	15.11.2007	10,70	616	70	1	0,45	99,70	99,70	3,283	-	0,20	-	11,91	0,19

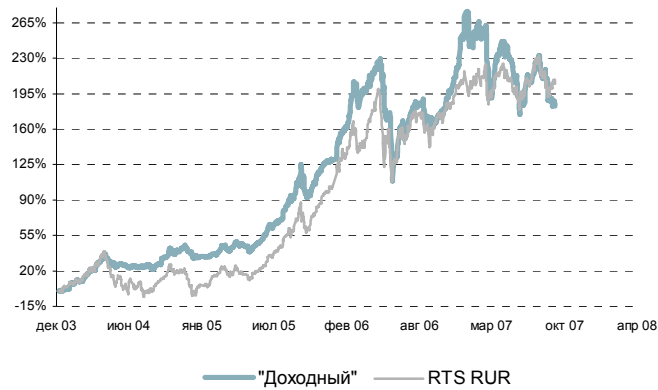
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1680	224	11	239,84	99,00	99,20	4,219	0,20	-0,54	-	12,72	0,59
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1468	740	0	0,00	100,50	100,50	3,512	-	0,08	-	7,40	1,86
Мосэнерго2	28.02.2008	7,65	3087	1631	1	2,79	101,30	101,30	0,147	-	-0,54	-	7,44	3,87
МСельПром1	14.12.2007	12,50	463	0	1	0,11	99,40	99,40	2,842	-0,05	-0,24	13,41	-	1,18
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	92	0	0	0,00	99,95	99,90	2,431	-	0,05	9,91	-	0,25
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	831	103	2	0,65	99,72	99,71	2,543	-	-0,29	12,23	9,03	2,02
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1663	571	0	0,00	103,99	103,99	4,297	-	0,99	-	7,40	1,45
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	832	286	0	0,00	100,00	100,00	2,180	-	0,21	-	10,42	0,78
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1714	986	0	0,00	99,90	99,05	2,236	-	0,00	-	8,25	2,48
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1555	99	0	0,00	100,00	100,00	1,535	-	-	-	6,65	0,27
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1484	756	2	4,11	99,51	99,52	3,164	-0,15	-0,01	-	7,90	1,90
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1687	959	0	0,00	98,95	98,95	2,751	-	-0,27	-	8,16	2,37
ОИЖК-01	26.02.2008	9,24	1629	0	0	0,00	100,70	100,70	0,228	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	280	0	0	0,00	100,20	100,20	2,294	-	-0,80	-	9,08	0,75
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1278	0	0	0,00	100,00	100,00	2,431	-	-	10,60	-	2,92
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	245	0	0	0,00	100,50	100,50	4,076	-	0,00	11,61	-	0,46
Очаково-02	21.09.2007	8,50	379	0	1	14,05	98,00	97,78	3,889	-	-0,22	12,95	-	0,56
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1720	992	0	0,00	99,00	99,00	2,233	-	-0,35	-	8,74	2,44
ПВДОМ 01	25.10.2007	13,00	959	413	0	0,00	99,30	99,30	4,737	-	0,00	-	14,07	1,10
ПИК-5об	20.11.2007	9,20	257	0	0	0,00	100,02	100,02	0,403	-	0,10	9,46	-	0,46
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	56	0	0	0,00	100,00	100,00	2,831	-	0,00	8,00	-	0,19
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1715	623	0	0,00	100,00	100,00	2,298	-	0,00	-	8,14	1,62
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1518	790	0	0,00	98,25	98,25	2,926	-	-0,03	-	10,04	1,96
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	33	0	0	0,00	100,00	100,00	4,219	-	0,00	9,64	-	0,14
ПятёрочкаФ	14.11.2007	11,45	979	0	0	0,00	109,30	109,30	3,545	-	-	7,88	-	2,49
ПятёрочФ 2	18.12.2007	9,30	1195	0	0	0,00	103,70	103,70	2,013	-	0,00	8,15	-	2,88
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	392	0	1	0,00	81,00	81,00	0,422	-2,00	-12,10	22,97	-	1,07
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1482	208	0	0,00	99,75	99,75	4,381	-	-1,00	-	10,95	0,56
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1653	561	1	0,10	98,90	98,90	5,028	-	0,12	-	12,13	1,39
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	90	0	0	0,00	100,07	100,13	1,953	-	0,00	7,13	-	0,27
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	818	0	1	1,05	103,00	103,00	2,100	-	-0,20	6,97	-	2,05
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1161	0	18	256,26	100,40	100,46	2,275	-0,44	-0,34	7,31	-	2,83
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1889	0	6	91,03	101,75	102,01	2,337	-0,48	-0,25	7,20	-	4,29
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	943	0	0	0,00	99,75	99,75	3,572	-	0,00	9,05	-	2,31
РосселхБ 2	21.11.2007	7,85	1259	0	9	77,66	99,50	99,89	0,323	-0,31	-0,01	8,12	-	3,05
РосселхБ 3	21.02.2008	7,34	3444	896	12	301,25	98,00	98,45	0,282	-	-1,00	-	8,21	2,28
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	768	40	2	0,15	99,50	99,50	4,727	-0,01	0,00	-	16,03	0,11
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1666	392	0	0,00	99,00	99,00	5,274	-	0,00	-	13,96	0,99
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	560	0	0	0,00	100,10	100,10	4,603	-	-0,10	10,17	-	1,40
РусьБанк-2	21.02.2008	9,50	900	351	1	25,09	100,44	100,44	0,390	-	-0,06	-	9,21	0,94
РусСтанд-4	03.03.2008	8,25	179	0	2	3,06	98,92	98,92	0,090	-0,35	-0,48	10,56	-	0,49
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1099	371	0	0,00	97,00	97,00	4,075	-	-0,50	-	12,03	0,96
РусСтанд-6	13.02.2008	8,15	1252	524	2	469,96	93,85	93,85	0,491	-	-3,37	-	13,38	1,38
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1475	201	1	0,00	98,00	98,00	3,796	-	-0,60	-	12,72	0,53
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1681	407	0	0,00	96,91	94,98	3,142	-	-2,97	-	13,64	1,06
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	453	0	0	0,00	101,15	101,15	1,949	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	453	0	1	5,08	101,35	101,35	1,911	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	615	0	0	0,00	99,90	99,89	2,337	-	0,00	7,75	-	1,60
Русфинанс4	15.02.2008	7,74	890	0	9	70,25	99,72	98,94	0,424	-0,02	0,44	8,39	-	2,26
Рыбкаб-1	04.12.2007	10,75	1636	180	0	0,00	100,65	100,65	0,059	-	0,00	-	9,81	0,51
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	776	230	0	0,00	99,80	100,12	4,185	-	0,00	-	11,46	0,63
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	796	68	11	0,85	103,40	103,40	3,123	-0,50	0,40	8,42	-	1,96
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	199	0	1	32,24	100,00	100,18	4,048	-	0,18	8,73	-	0,54
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1475	197	4	5,06	99,10	99,18	4,258	-	-0,57	-	11,13	0,52
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2465	456	0	0,00	99,55	99,23	2,158	-	0,65	-	9,61	1,19
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	796	250	0	0,00	99,50	99,50	3,982	-	4,45	-	13,91	0,66
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	77	0	0	0,00	100,55	100,55	3,380	-	0,00	9,03	-	0,23
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1356	446	1	15,47	100,00	100,00	3,170	-	0,50	-	11,87	1,15
СвязьБанк1	25.10.2007	8,90	1323	595	0	0,00	99,20	99,20	1,024	-	0,00	-	9,76	1,56
СевКаб 02	04.12.2007	10,50	449	89	0	0,00	99,00	99,00	0,009	-	0,00	-	15,10	0,26
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1664	390	0	0,00	100,00	99,96	2,003	-	-0,54	-	11,77	1,01
СевСтАвто	24.01.2008	8,00	868	0	0	0,00	100,00	100,91	0,921	-	0,00	7,72	-	2,22
СЗЛК-Фин-1	04.03.2008	11,50	908	362	0	0,00	97,50	97,50	0,063	-	0,00	-	14,67	0,95
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	27	0	0	0,00	99,98	99,98	1,315	-	0,03	7,66	-	0,08
СЗТелек3об	29.11.2007	9,25	1267	175	1	269,71	100,00	101,41	0,177	-	0,00	-	6,64	0,51
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1554	462	0	0,00	100,45	100,45	1,864	-	0,00	8,19	9,50	3,06
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	232	0	1	4,15	100,53	100,53	3,327	-0,14	-0,97	8,47	-	0,61
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1106	378	3	10,31	99,41	99,44	3,613	-0,03	-0,36	-	8,60	0,98
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	280	0	4	61,21	99,98	99,87	2,232	-0,10	0,77	10,08	-	0,74
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1883	791	4	22,54	100,00	99,94	2,510	-	0,01	-	7,87	1,99
Синергия-1	24.10.2007	10,70	594	48	1	0,21	99,60	99,60	3,928	-	-0,29	-	13,27	0,13
Слвтстекло	25.09.2007	11,60	201	0	0	0,00	101,60	101,60	5,180	-	0,00	9,00	-	0,58
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	783	55	2	14,45	100,00	100,00	3,229	-	0,00	-	9,01	0,18
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	417	53	0	0,00	99,50	99,50	3,181	-	0,00	-	11,62	0,17
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	987	259	0	0,00	100,06	100,03	2,471	-	0,00	-	8,70	0,71
СПК об.01	27.11.2007	10,20	992	446	0	0,00	99,75	99,75	2,795	-	0,00	-	10,66	1,20
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	988	442	0	0,00	100,19	100,19	2,507	-	-	-	8,82	1,28
СУ-155 3об	20.02.2008	10,30	1623	167	0	0,00	99,40	99,64	0,423	-	0,00	-	11,06	0,49
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	189	0	0	0,00	100,37	100,37	4,627	-	0,11	9,10	-	0,50
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2378	922	3	7,16	98,64	98,69	3,610	-0,19	-0,46	-	8,51	2,26
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1729	637	9	40,15	98,20	98,52	1,895	-0,21	-0,14	-	8,70	1,64
ТГК-6Инв-1	27.11.2007	7,40	1629	173	0	0,00	99,25	99,26	0,182	-	-0,14	-	9,31	0,47
ТГК-8 01	15.11.2007	8,00	1708	616	6	203,41	99,00	99,30	2,455	-	-0,05	-	8,62	1,58

Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1190	462	1	0,01	100,00	100,00	2,419	-	-1,50	-	10,76	1,19
Трансмаш-2	14.02.2008	8,60	1253	525	0	0,00	100,03	100,02	0,495	-	0,22	-	8,76	1,39
Томенэвр2	04.10.2007	7,70	1666	938	3	316,08	98,00	98,00	3,249	-	0,40	-	8,76	2,31
УГМК-УЭМ01	04.03.2008	8,25	1636	908	0	0,00	99,90	99,95	0,045	-	0,00	-	8,44	2,23
УМПО 2	20.12.2007	9,50	833	287	4	29,04	99,60	99,61	2,004	-0,07	-0,09	-	10,24	0,76
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	390	0	0	0,00	100,55	100,55	4,018	-	-0,25	9,03	1,01	
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	56	0	14	19,04	100,30	100,41	3,449	-0,04	0,13	7,04	0,15	
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	224	0	1	5,20	101,09	101,00	3,525	-	0,10	7,65	0,61	
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1533	441	1	10,26	100,50	100,50	2,359	-	0,45	-	7,90	1,17
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1650	558	4	46,94	100,40	100,40	3,912	-	-0,23	-	8,28	1,41
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	463	0	0	0,00	99,00	99,00	1,728	-	0,00	8,67	1,26	
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	637	0	0	0,00	100,50	100,50	2,393	-	-0,15	9,48	1,62	
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1503	0	3	11,64	102,10	102,13	3,717	-	0,03	9,63	3,36	
УРСАБанк 6	25.10.2007	7,65	231	0	0	0,00	99,75	99,76	0,880	-	-	8,23	0,72	
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	103	0	4	65,36	100,11	100,19	1,905	-	-0,41	7,96	0,28	
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1020	0	2	8,33	102,55	102,55	1,627	-0,25	-0,10	7,35	2,52	
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	463	0	6	5,56	100,00	100,08	1,615	-0,09	0,03	7,14	1,22	
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1491	0	9	45,86	100,14	100,20	2,940	-0,40	-0,26	7,37	3,50	
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	817	0	12	370,59	99,95	99,97	1,835	-0,25	-0,16	7,34	2,07	
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	938	392	0	0,00	99,00	99,00	4,704	-	0,00	-	12,52	1,00
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	978	614	0	0,00	98,50	98,50	2,889	-	-0,25	-	10,48	1,56
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1106	378	16	5,02	98,89	97,83	1,994	-1,07	-1,04	-	12,22	0,98
ХКФ Банк-4	18.10.2007	9,95	1497	406	20	65,70	97,50	98,49	1,363	0,04	-0,21	-	11,88	1,05
ЦентрТел-4	19.02.2008	13,80	715	0	11	71,16	110,40	110,49	0,643	-0,16	-0,09	8,06	1,78	
ЦентрТел-5	04.03.2008	8,09	1454	362	0	0,00	100,40	100,41	0,044	-	0,06	-	7,80	0,98
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	959	231	0	0,00	100,50	100,50	4,099	-	0,00	-	10,40	0,58
ЦУН 02 обл	23.01.2008	11,19	867	321	0	0,00	99,40	98,70	1,318	-	0,00	-	12,97	0,89
Челябэвр1	15.11.2007	8,40	980	252	0	0,00	100,38	100,38	2,578	-	0,00	-	7,98	0,72
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	930	202	0	0,00	99,90	99,90	2,432	-	-0,31	-	13,29	0,53
ЭМАльянс 1	11.01.2008	10,00	1401	309	3	100,86	99,70	99,70	1,507	0,35	0,40	-	10,61	0,82
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1352	442	0	0,00	99,30	99,30	2,707	-	0,00	-	10,35	1,17
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	735	189	0	0,00	99,50	99,50	5,466	-	0,00	-	12,74	0,51
ЭФКО-02 об	25.01.2008	10,50	869	141	0	0,00	100,00	100,00	1,179	-	0,00	-	10,42	0,42
Юниаструм	19.02.2008	11,00	530	0	0	0,00	100,00	100,00	0,482	-	-0,19	11,30	1,38	
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	956	407	0	0,00	99,00	99,65	4,241	-	-0,63	-	11,53	1,04
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	765	33	3	30,03	100,17	100,17	4,479	-0,08	-0,05	-	8,62	0,09
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	825	0	0	0,00	103,00	103,00	2,329	-	0,51	8,12	1,40	
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1728	1000	15	131,97	99,50	98,75	1,903	-	1,25	-	8,22	2,48
Якутскэв02	13.09.2007	8,59	1645	553	2	126,17	99,30	99,30	4,118	-0,20	-0,70	-	9,30	1,39

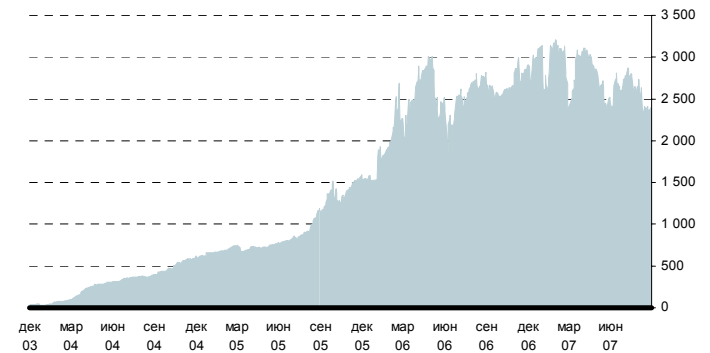
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

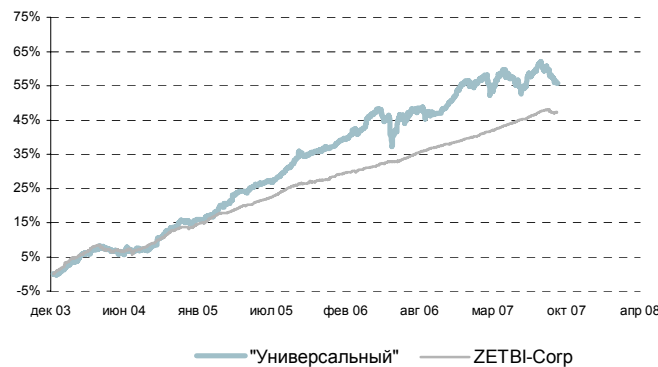
ОФБУ "Доходный"



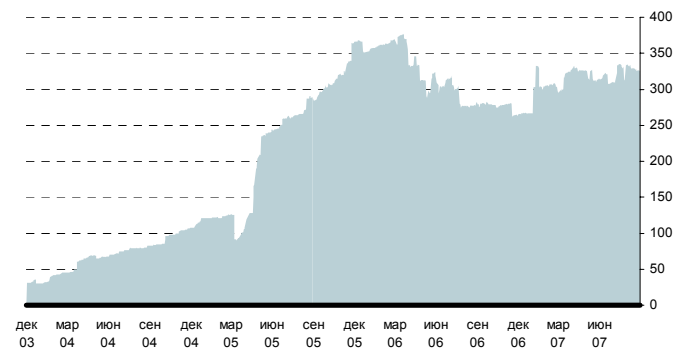
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



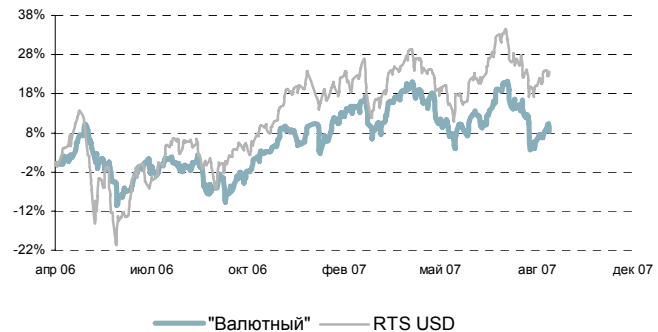
ОФБУ "Универсальный"



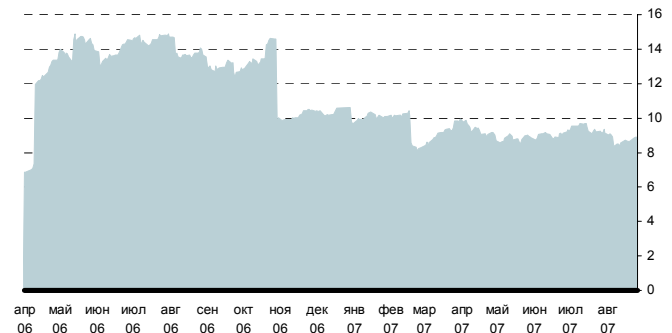
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



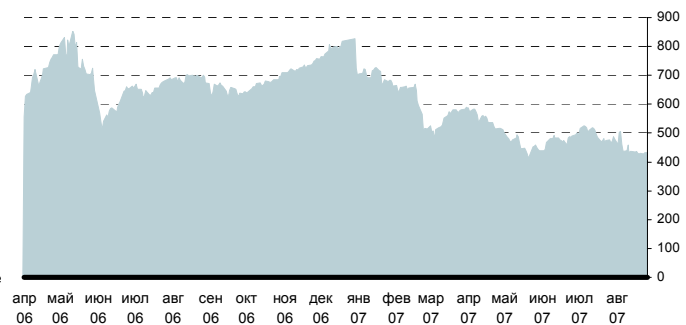
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

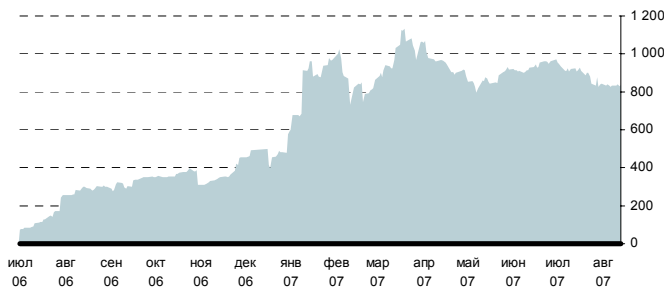
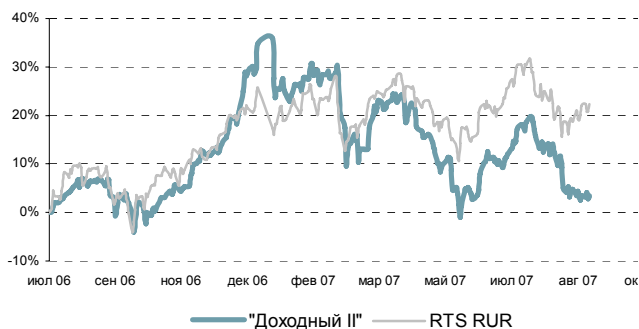


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



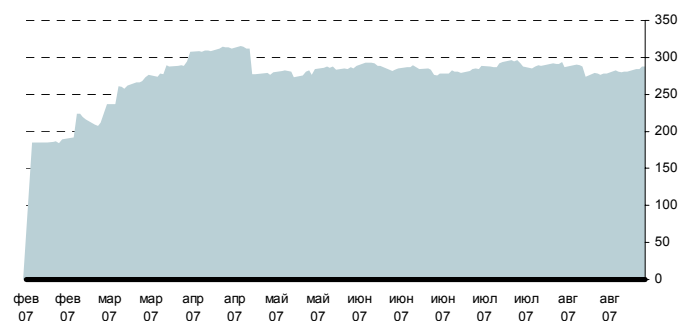
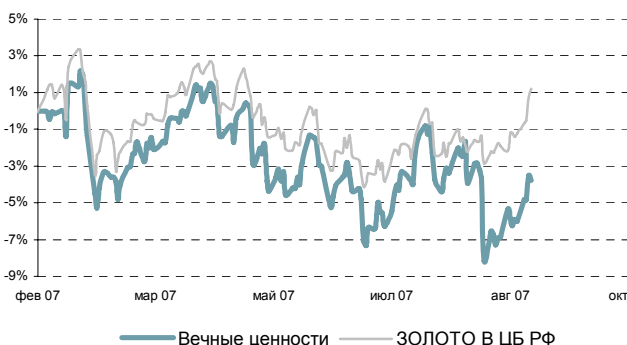
ОФБУ "Доходный II"

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	182,94%	-23,69%	-0,60%	-9,91%	-5,99%	-2,30%	38,20	1,09
Универсальный	Умеренная	55,76%	-0,37%	0,05%	-2,81%	0,89%	4,63%	14,37	0,55
Перспективный	Фонд производных инструментов	-22,64%	-28,60%	-0,51%	-8,98%	-9,69%	-14,84%	10,11	-2,29
Валютный	Агрессивная	8,37%	-1,09%	-1,76%	-5,13%	-1,93%	5,91%	7,34	-0,14
Доходный II	Агрессивная	3,51%	-23,26%	0,69%	-8,10%	-9,88%	-3,12%	8,17	0,38
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,78%	-	-0,26%	-1,36%	-0,19%	-	2,34	-
RTS USD ***	Индекс РТС	256,03%	-0,05%	0,82%	-3,34%	5,71%	17,83%	45,34	1,35
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	208,79%	-2,63%	1,22%	-2,47%	3,58%	13,66%	41,62	1,17
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,18%	5,46%	-0,16%	-0,56%	3,69%	8,24%	10,83	0,52
Золото	Котировка в ЦБ РФ	1,20%	4,79%	0,45%	2,67%	-	-	1,70	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

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