

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Оглавление:

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

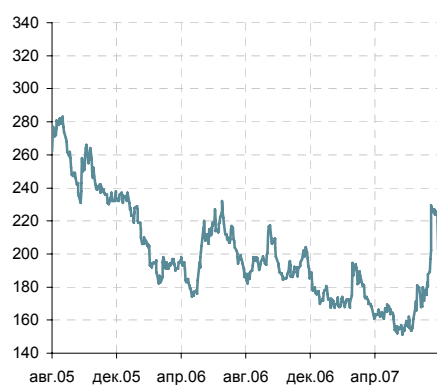
Рублевый долг: Рубль укрепился к бивалютной корзине, но настроения инвесторов - под давлением внешнего негатива.

Наиболее оправданной стратегией на ближайшее время представляется покупка «защитных» бумаг второго – третьего эшелонов средней дюрации. /Подробнее стр. 4/

Корпоративные новости:

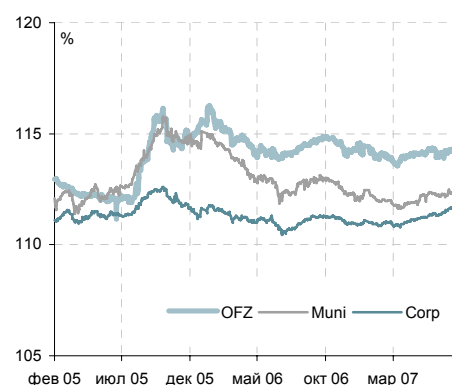
- **Инпром** озвучил результаты 1пг2007 и прогнозы на год /Подробнее стр. 2/
- **ДиПОС:** итоги 1пг2007 /Подробнее стр. 2/

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

Ставка первого купона по облигациям ООО «Мираторг – Финанс» установлена в размере 11.25% годовых, что определило эффективную доходность к годовой оферте на уровне 11.57%. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

На 16 августа намечено размещение второго выпуска облигаций ООО «Банана-Мама» объемом 1.5 млрд руб. /Finambonds/

ОАО «Аптечная сеть 36.6» планирует разместить дебютный выпуск биржевых облигаций объемом 1 млрд руб. сроком на 1 год. /AK&M/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «НKK – Финанс» /SPV ОАО «Национальная компьютерная корпорация»/ объемом 2 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО «Дальневосточная генерирующая компания» (Якутия) объемом 5 млрд. руб. /Cbonds/

Банк «Возрождение» планирует до конца года разместить рублевые облигации на сумму не менее 3 млрд руб. /Cbonds/

АИЖК планирует разместить выпуски облигаций, обеспеченных госгарантиями, на сумму 16 млрд руб. в декабре 2007 г. или в I квартале 2008 г. /RBC/

Корпоративные новости

Инпром

Вчера в ходе интернет-конференции финансовый директор ОАО «Инпром» озвучил финансовые итоги первого полугодия и финансовые планы компании на 2007 год. Так выручка по РСБУ выросла на 78.1% до 8.2 млрд. руб., при этом рост EBITDA был на уровне 93% до 477 млрд. руб. и рентабельность EBITDA составила 5.8%.

По итогам 2007 года относительно финансовых показателей прошлого года Инпром планирует увеличить выручку более чем на 34% до 15.3 млрд руб. При этом EBITDA прогнозируется на уровне 900 млн руб., таким образом, существенного изменения рентабельности EBITDA не ожидается, и компания планирует сохранить норму прибыли до процентов, налогов и амортизации на текущих уровнях – 5.8%.

Инпром пока не опубликовал своей РСБУ отчетности за 2 квартал, и оценить его текущую долговую нагрузку пока не представляется возможным. В то же время можно отметить, что проблема достаточно весомого кредитного портфеля не теряет своей актуальности, учитывая, что на конец 1 кв 2007 года сумма финансовых обязательств превышала 6 млрд руб., и активность Инпрома по открытию новых подразделений и оснащению действующих активов новым производственным оборудованием довольно высока.

Позитивным, на наш взгляд, является тот факт, что Инпром планирует к концу текущего года сохранить долг в пределах 6.5 – 7 млрд руб. С одной стороны, эмитент планирует сосредоточить внимание на оптимизации оборотного капитала и повышении оборачиваемости складских запасов и дебиторской задолженности. С другой, в настоящее время Инпром активно готовится к процедуре IPO, запланированной на конец октября – середину ноября текущего года. Хотя подробности сделки не раскрываются, менеджмент озвучивает план все привлеченные средства направить на финансирование инвестиций, что позволит сократить кредитное плечо.

В настоящее время на рынке сформировался отдельный сегмент компаний, специализирующихся на металлотрейтинге, в котором Инпрому принадлежит роль отраслевого бенчмарка, не только ввиду его крупных масштабов, а также потому, что он пока единственный имеет аудированную отчетность по МСФО. Кроме того, оба

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

торгующихся выпуска Инпрома находятся в котирувальном списке А1. Мы полагаем, что раскрытие отчетных данных за 1 полугодие 2007 года не окажет существенного влияния на текущие котировки бумаг Инпром-2 (УТР 8.2%) и Инпром-3 (УТР 8.35%). В то же время, мы полагаем, что по мере появления финансовых результатов других металлотрейдеров возможна переоценка их кредитного качества, которая может стать сигналом для сужения их текущих спредов к бумагам Инпрома.

ДиПОС

Финансовые результаты первого полугодия опубликовало ООО «ПКФ «ДиПОС». Выручка компании выросла на 65.7% до 9.1 млрд. руб. При этом более чем двукратному росту прибыли от продаж до 395.1 млн руб. и трехкратному росту чистой прибыли до 194 млн. руб. в значительной мере способствовало развитие собственных производственных активов, формирующих основную часть маржи. Рентабельность продаж относительно аналогичного показателя прошлого года выросла почти в два раза с 2.7% до 4.3%.

Что касается кредитного портфеля ПКФ ДиПОС, то он вырос до 3.7 млрд. руб. ввиду существенного пополнения запасов в преддверии ожидаемого «пика продаж» в третьем квартале, что, в принципе, было ожидаемо. Однако, учитывая, что впереди еще 6 месяцев, мы полагаем, что эмитенту вряд ли удастся выполнить свой прогноз по долгу на конец года и сохранить его в пределах 4 млрд. руб.

Текущая доходность облигаций ДиПОС (УТР 10.5%), как мы и ожидали при выходе бумаги на вторичный рынок, достигла уровня доходности Металлсервиса, наиболее сопоставимого с ДиПОС по кредитному качеству. Что касается перспектив дальнейшего роста котировок, то, на наш взгляд, потенциал выпуска выглядит достаточно скромно и будет во многом определяться рыночным настроением, предполагающим концентрацию спроса в сегменте более доходных выпусков. На наш взгляд, это вполне может подтолкнуть текущие котировки вверх еще на 20 – 25 б.п., в результате чего доходность выпуска приблизится к уровню 10.3% годовых. При этом фундаментальными драйверами роста остаются возможный листинг и переход на МСФО.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Российский долговой рынок

То, чего ожидали многие участники финансового рынка после выхода данных об инфляции в РФ за июль, произошло уже вчера – ЦБ укрепил рубль к бивалютной корзине, сразу на 11 копеек. Как следствие, обороты на валютном рынке, вновь, как и во вторник (на ожиданиях этого события), были выше среднего, а ставки денежного рынка удерживались ниже 3%.

В то же время, на долговом рынке особого всплеска активности не произошло – в корпоративном сегменте объем торгов был вдвое ниже, чем в среду. Из голубых фишек наиболее активно торговались РЖД-6 (+12 б.п.), Газпром-9 (+4 б.п.) и ГидроОГК (+6 б.п.), в госбумагах серия 46020 подешевела на 18 б.п. при довольно низких оборотах.

Наиболее интересные события происходили вокруг некоторых выпусков второго эшелона на фоне вчерашнего потока корпоративных новостей. Во-первых, инвесторы довольно эмоционально отреагировали на новость об обысках в квартирах топ-менеджеров и офисе Евросети: опасения «карательных мер» со стороны силовых органов в отношении компании привели к падению котировок Евросеть-2 на 1.4%. Учитывая отсутствие новых новостей на эту тему, мы пока не беремся оценивать, насколько оправданной была реакция рынка.

Пострадала от негативного новостного фона и Русснефть: котировки «просели» на 2% после того, как стало известно об аресте акций компании.

Еще одной «темой дня» стала динамика котировок некоторых ритейлеров. Что касается Дикси, получившей поддержку в лице новости о возможном объединении с Х5 либо Магнитом, то рост был не таким существенным: исключая предыдущий торговый день (среду), когда цены упали на маленьких объемах, к уровню вторника котировки выросли на 12 б.п. Т.о. создается впечатление, что фактор возможной сделки был отыгран еще до того, как новость попала в прессу – заметные покупки по бумаге мы наблюдали в начале недели. Мы полагаем, что для более существенного снижения доходности Дикси с текущих уровней (10.09% YTM) необходима более конкретная информация по поводу потенциальной сделки – компания обещала сделать заявление на эту тему сегодня.

Более интересным, на наш взгляд, был существенный рост котировок по другому выпуску – Виктории-2: бумага прибавила в цене 1.25%, доходность опустилась на 58 б.п. до 9.56%. Наш взгляд на компанию в целом позитивный, но для столь существенного разового снижения доходности Виктории-2 фундаментальных причин мы не видим (одной из них могла бы стать публикация давно ожидаемой отчетности по МСФО). Не исключено, что покупки были связаны с ожиданиями того факта, что в отношении Виктории появятся такие же новости, как и по Дикси – хотя пока никаких заявлений на счет возможной продажи / объединения со стороны Виктории, насколько как мы знаем, не было.

Очевидно, что росту оптимизма инвесторов на внутренних позитивных факторах (например, укрепление рубля) сейчас не способствует довольно негативный внешний фон, в частности, опасения по поводу глобального дефицита ликвидности в мире (вчера получившие подтверждение в лице существенного роста однодневного LIBOR). В действительности, если ситуация на мировых финансовых рынках ужесточится и стоимость денег заметно вырастет, в среднесрочной перспективе российская финансовая система вряд ли останется в стороне, учитывая активное привлечение российскими банками средств зарубежом и довольно заметную роль западных банков на денежном / долговом рынках. Хотя стоит отметить, что возможное снижение ликвидности, с другой стороны, может быть уравновешено укрепляющимся курсом рубля, стимулирующим приток капитала в страну.

В любом случае, для участников долгового рынка пожалуй наиболее оправданной стратегией на ближайшее время остается покупка среднесрочных серий второго – третьего эшелонов, способных взять на себя функцию защитного актива в случае негативных событий на рынке. Наши рекомендации во втором эшелоне см. в разделе «Торговые идеи» (стр.5).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,11	-0,02%	0,04%
Zetbi Muni	112,20	-0,03%	-0,01%
Zetbi Corp	111,74	-0,02%	0,00%
Zetbi Corp10	119,41	0,02%	0,17%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	332,01	-0,05
ЯрОбл-07	152,33	-0,02
МГор39-об	143,51	-0,13
Мос.обл.6в	77,35	-0,03
МарийЭл 5	71,57	-0,09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	945,64	0,12
ГАЗПРОМ А9	532,92	0,04
СтрТрГаз02	532,86	0,01
ГидроОГК-1	379,15	0,06
ВикторияФ2	352,60	1,25

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

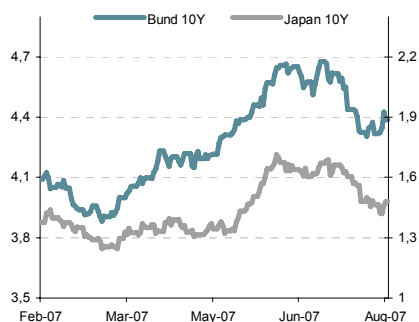
- **УМПО-2** - облигации УМПО-2 торгуются ниже нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. В то же время, учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга 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	8/9/2007	4,45	-22	-39	-48
UST 10 yr	8/9/2007	4,77	-11	-25	-16
UST 30 yr	8/9/2007	5,02	-2	-10	-5
Bund 2 yr	8/8/2007	4,38	8	-9	82
Bund 10 yr	8/8/2007	4,43	8	-16	49
Bund 30 yr	8/8/2007	4,53	7	-15	34
Fed Fund	8/8/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	8/8/2007	5,35	19	22,1	21
Libor 6 mo	8/8/2007	5,34	5	-0,8	-7
Libor 12 mo	8/8/2007	5,24	2	-20	-22
S&P 500	8/9/2007	1453,09	-2,96%	-3,78%	14,25%
Nasdaq Composite	8/9/2007	2556,49	-2,16%	-3,13%	23,40%
RTS	8/9/2007	1939,00	-2,43%	-1,96%	18,87%
EURUSD	8/10/2007	1,3662	-0,11%	-0,62%	6,79%
USDJPY	8/10/2007	118,03	-0,12%	-3,05%	2,40%
USDRUB	8/10/2007	25,48	0,05%	-0,23%	-4,79%
EURRUB	8/10/2007	34,80	-0,07%	-0,85%	1,66%
Brent 1m Future	8/10/2007	70,29	0,11%	-8,00%	-6,63%
Gold	8/10/2007	663,33	0,19%	0,00%	4,26%

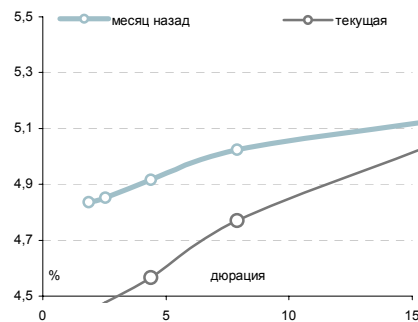
Источник: Bloomberg

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

Динамика цен на нефть сорта Brent



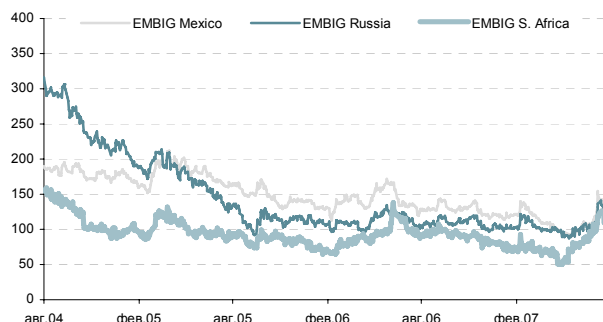
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/9/2007	110,48%	-9	-8	41	63	6,00
UMS-31*	8/8/2007	125,21%	8	72	-74	315	6,26
Turkey-30*	8/9/2007	153,61%	-52	34	-6	556	7,07
Venezuela-27*	8/8/2007	104,77%	41	-149	-338	-1902	8,74
EMBIG	8/9/2007	212	9	-12	-13	41	-
EMBIG Russia	8/9/2007	126	6	-10	-14	27	-
EMBIG Brazil	8/9/2007	183	8	-17	-24	-7	-
EMBIG Mexico	8/9/2007	130	6	-10	-11	15	-
EMBIG Turkey	8/9/2007	208	7	-12	-16	1	-
EMBIG Venezuela	8/9/2007	388	23	6	6	205	-

* - Указаны котировки

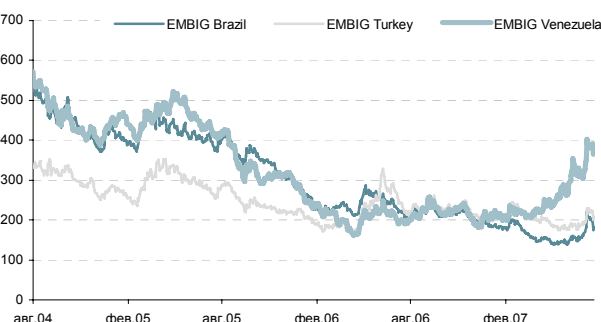
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

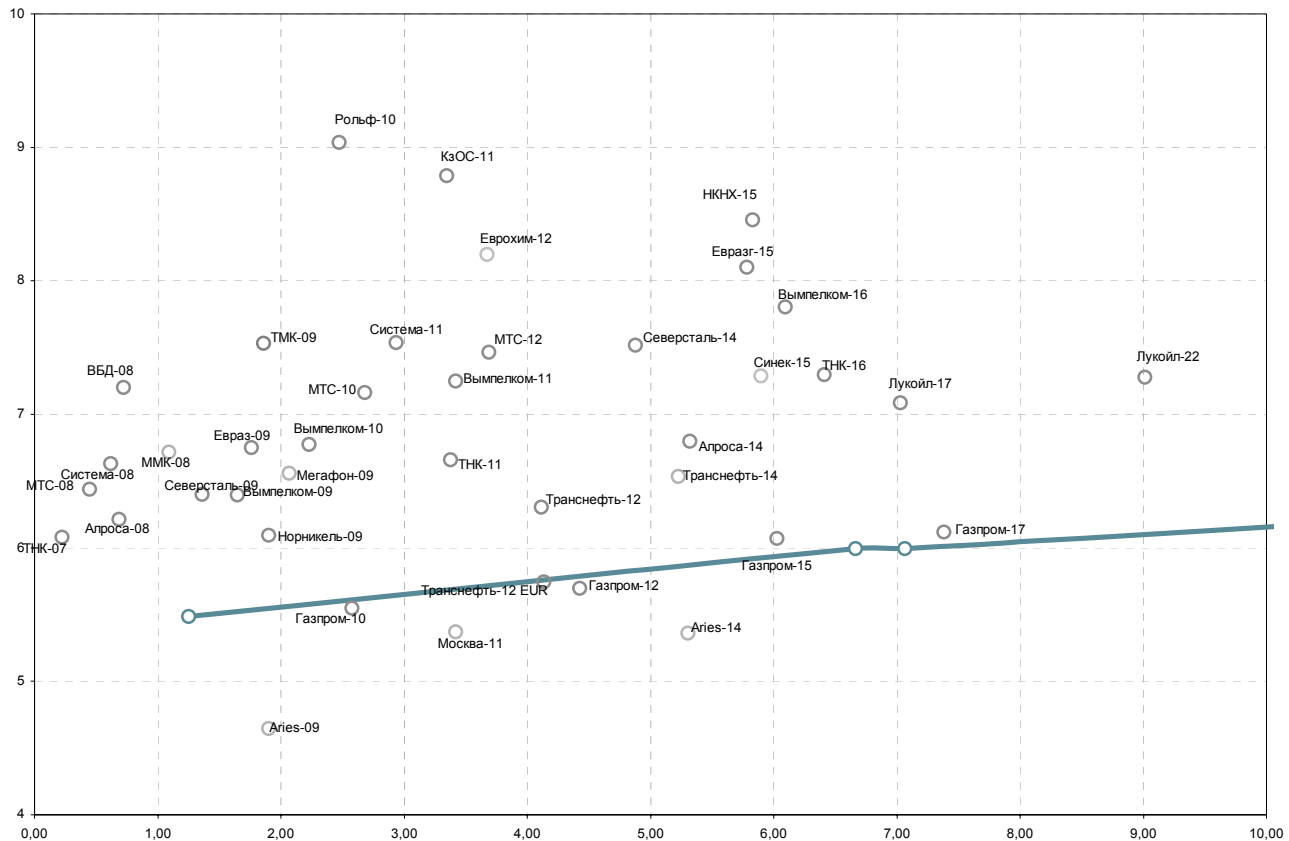
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

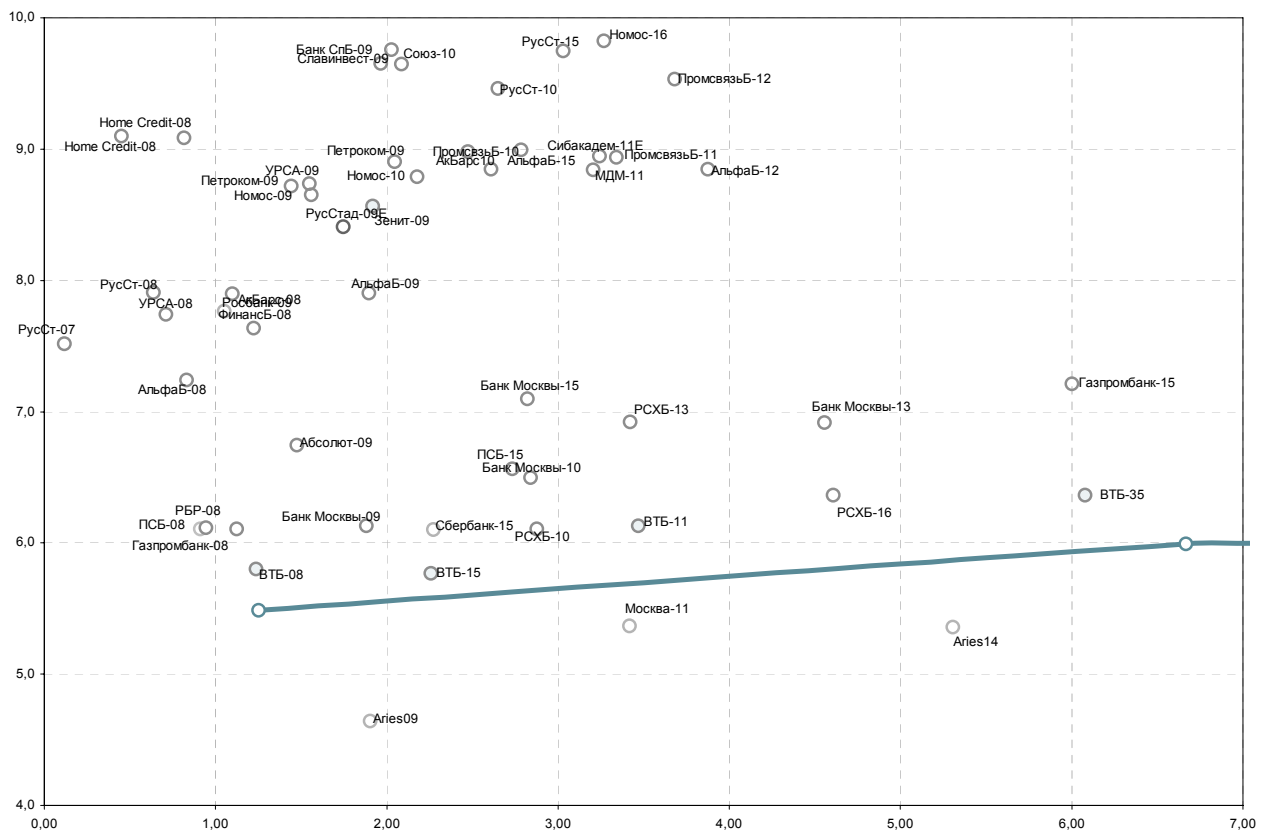
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

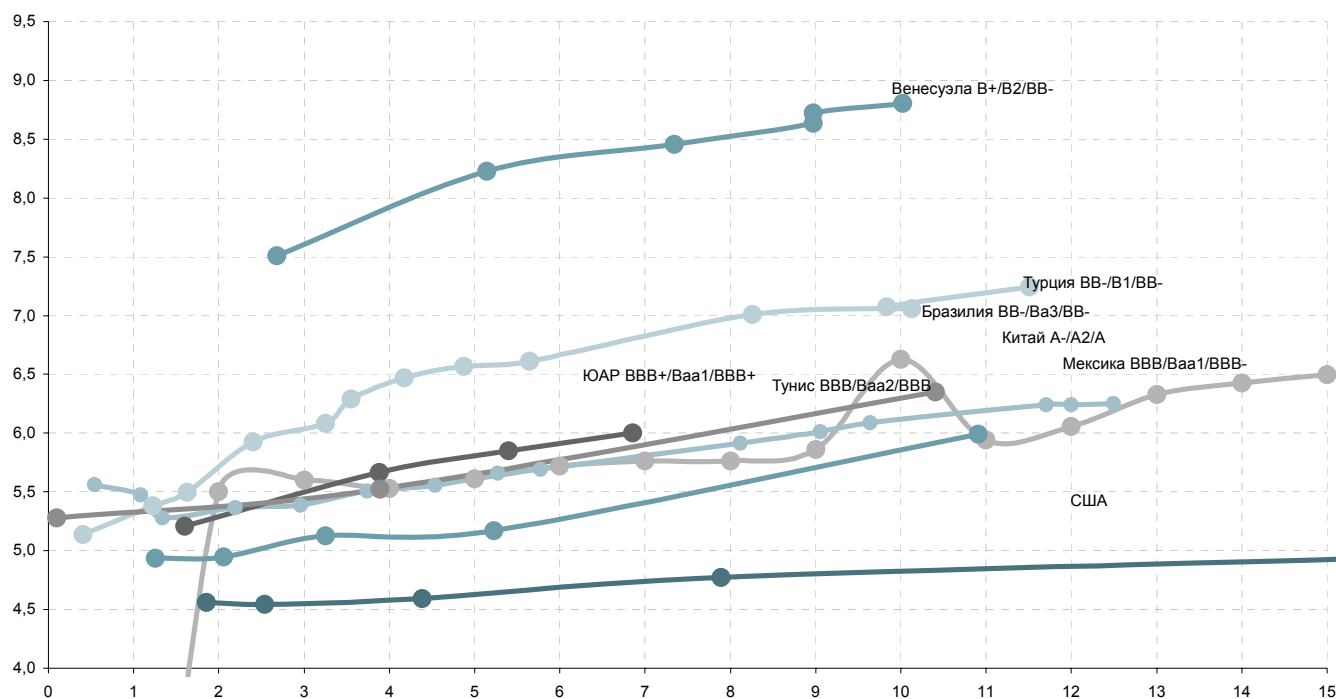
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,41	103,51	5,52	1,25	236
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,36	139,73	6,01	7,07	126
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,55	176,80	6,17	10,09	129
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,41	110,56	6,00	6,67	111
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,37	99,37	5,54	0,24	77
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,13	98,23	5,49	0,72	65
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,87	91,07	5,74	3,37	119
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,57	100,67	4,12	0,20	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,06	106,31	4,70	1,90	40
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	124,63	125,03	5,39	5,31	77
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,54	103,91	5,42	3,42	108
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,19	109,49	5,87	1,90	147
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	106,01	106,26	5,59	2,58	126
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,68	115,08	6,39	4,21	185
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	98,42	98,79	6,10	6,02	173
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	94,54	94,94	6,15	7,38	175
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	102,94	103,19	6,83	8,19	206
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	97,50	97,75	6,77	8,98	197
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	123,31	123,44	6,73	11,56	178
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,39	94,89	7,12	7,03	239
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,90	94,39	7,31	9,02	251
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,98	106,28	6,16	1,30	160
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,99	101,05	6,21	0,22	145
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,48	100,73	6,70	3,38	222
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	101,04	101,29	7,32	6,41	262
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,57	98,48	5,81	4,14	146
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	102,94	99,15	6,34	4,12	182
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,20	95,45	6,56	5,22	197
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,79	103,04	6,62	2,07	221
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,40	101,46	6,51	0,45	167
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,11	103,36	7,21	2,68	276
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,75	102,00	7,50	3,69	299
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	102,20	102,29	6,71	0,62	192
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	103,69	103,99	7,59	2,94	313
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	105,89	106,14	6,46	1,65	203
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,51	102,76	6,83	2,23	241
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	103,73	103,98	7,29	3,42	280
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	102,53	102,78	7,82	6,10	314
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,21	101,32	6,29	0,68	151
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	111,46	111,71	6,82	5,32	220
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	98,53	98,78	8,23	3,67	372
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	107,22	107,47	6,82	1,763	242
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	100,61	100,86	8,12	5,784	346
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,07	101,57	8,86	3,347	437
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,76	102,01	6,16	1,90	176
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,25	101,42	6,79	1,09	216
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	102,82	103,18	6,52	1,36	200
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	108,58	108,96	7,55	4,88	295
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,21	102,46	7,31	5,894	266
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,42	100,70	8,11	1,087	348
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	101,60	101,85	7,60	1,858	319
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,82	100,93	7,28	0,72	252
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	97,55	98,04	9,14	2,47	470
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	102,82	103,06	6,82	1,47	233
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,93	100,10	7,97	1,10	335
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	97,92	98,17	9,03	2,47	460
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,20	100,41	7,37	0,83	264
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	99,54	99,93	8,00	1,89	360
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	96,97	97,47	8,91	3,88	439
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	98,68	98,93	9,89	2,78	459

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,41	103,66	6,19	1,88	179
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,30	102,55	6,54	2,84	209
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,68	101,93	6,95	4,56	239
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	100,89	101,14	8,09	2,82	269
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	99,42	99,67	9,72	1,97	531
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,15	99,40	9,71	2,08	529
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,86	100,34	8,69	1,92	428
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,13	101,30	6,18	1,12	156
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	95,44	95,69	7,23	6,00	257
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,93	100,00	9,17	0,45	433
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,56	100,70	6,18	0,91	148
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,74	98,99	7,25	2,73	216
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	102,46	102,96	8,92	3,21	444
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	100,23	100,48	8,58	1,68	416
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,95	99,34	8,78	1,56	432
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	98,44	98,69	8,85	2,18	443
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	99,47	99,72	10,47	3,27	537
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	98,62	98,92	8,82	1,44	432
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	99,41	99,66	8,96	2,05	455
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	99,47	99,72	8,89	2,61	445
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	99,09	99,34	8,97	3,34	448
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	100,06	100,31	9,57	3,68	505
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	98,89	99,39	9,17	1,96	476
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,99	102,24	6,15	2,88	170
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,59	103,84	6,39	4,61	183
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	99,92	100,17	7,65	3,42	247
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,98	100,01	7,64	0,12	288
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,03	100,12	7,98	0,64	319
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	94,51	94,76	9,51	2,65	506
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	96,29	96,54	9,79	3,03	532
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	96,58	96,83	10,22	2,77	560
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	96,61	97,06	8,53	1,75	423
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,58	103,83	7,83	1,87	350
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	99,97	100,22	9,82	2,03	541
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	100,16	100,40	8,81	1,55	435
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	97,22	97,72	9,02	3,24	468
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,05	100,30	6,93	2,27	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	99,04	99,54	10,04	2,26	562
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,21	101,34	5,85	1,24	126
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,69	104,94	6,17	3,47	168
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,99	101,24	7,04	2,26	141
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	98,25	98,50	6,38	6,08	187
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,27	101,43	7,85	0,71	309

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

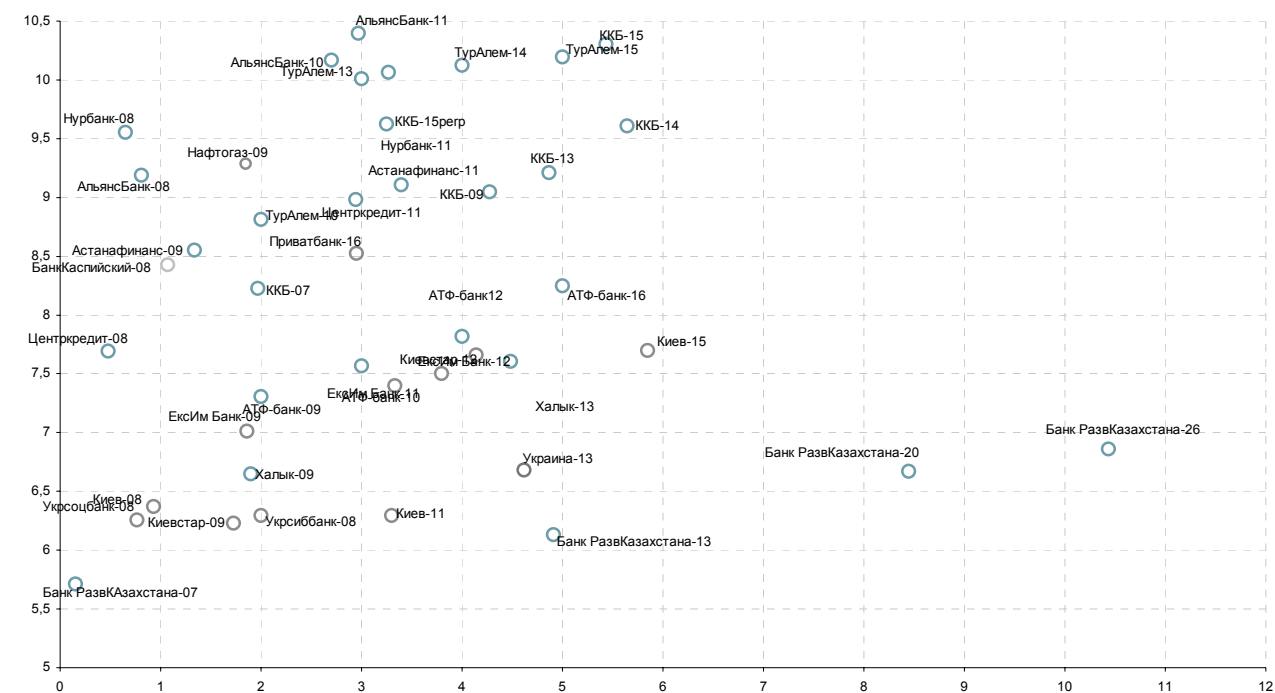
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,68	110,18	6,63	4,79
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	130,51	131,01	6,05	5,46
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,41	153,81	7,06	10,13

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

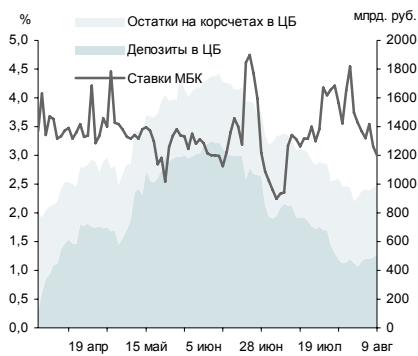
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

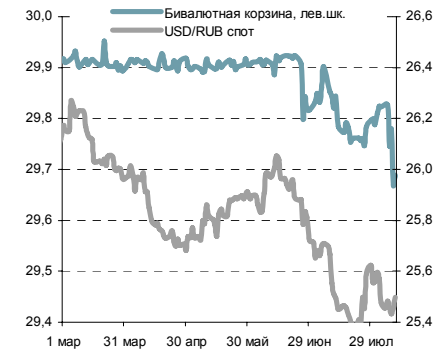
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



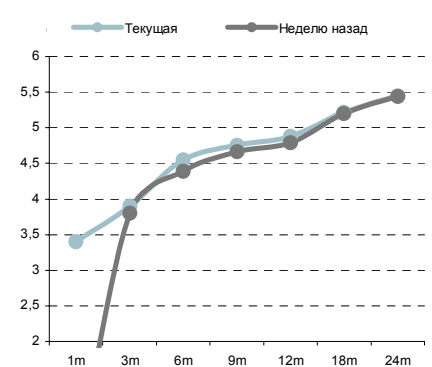
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

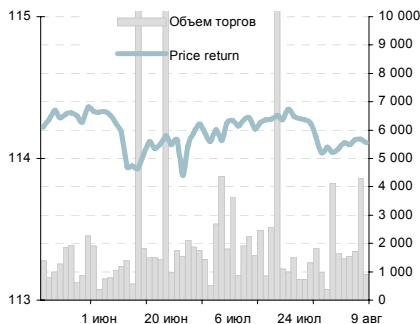


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,71	5,00	100,99	100,99	0,138	-0,0017	-0,061
SU25061RMFS1	2,55	5,92	100,02	100,01	0,016	0,0214	-0,038
SU26199RMFS8	4,28	6,19	100,15	100,19	0,368	-	-0,045
SU46018RMFS6	8,43	6,42	111,55	111,59	1,406	0,005	0,243
SU46020RMFS2	12,49	6,79	102,70	102,76	3,328	-0,185	-0,001
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	0,384	-	-
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	1,781	-	-
МГор38-об	2,95	5,89	112,70	112,70	1,206	-	0,2
МГор44-об	5,95	6,34	110,40	110,48	1,260	-	0,05
РЖД-02обл	0,33	5,75	100,70	100,62	1,359	-	-1,08
ФСК ЕЭС-03	1,30	6,44	101,00	100,96	1,070	-	-0,09
ГАЗПРОМ А6	1,90	6,37	101,25	101,25	0,000	-	-0,35
ГАЗПРОМ А8	3,67	6,56	101,90	101,98	1,879	-0,19	-0,37
АИЖК 9об	5,59	7,26	102,78	102,37	1,765	-	-0,49

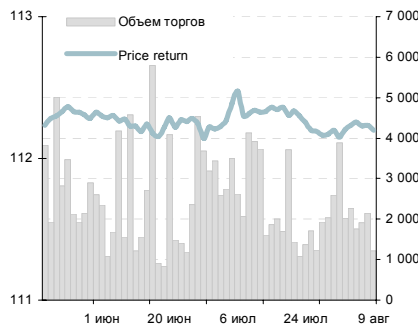
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



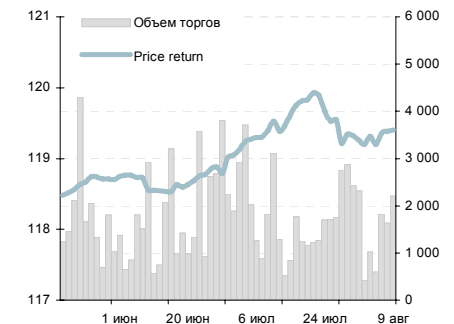
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



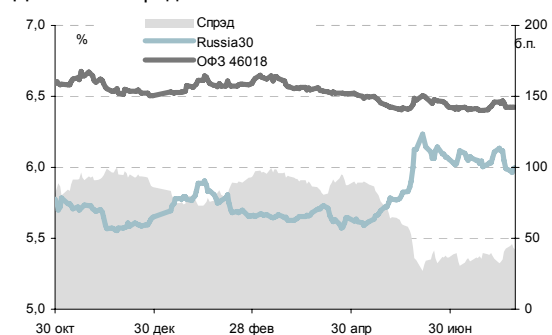
Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
13 мар	РК - Газсервис-2	2 500	Росбанк
14 авг	ТрансТехСервис	1 000	Уралсиб
15 авг	ТрансФин-М-2	1 500	ТрансКредитБанк
16 авг	Банана-Мама-2	1 500	Тройка Диалог
авг	Генерирующая компания	2 000	Банк ЗЕНИТ
авг	Провиант Финанс	1 000	Атон, Ист Кэпитал
3 кв 07	УК Сенатор	1 000	Ист Кэпитал
3 кв 07	Агрия ПП-2	2 500	Ак Барс Банк

Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММББ, Bloomberg, расчеты Банка 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	12.09.07	10,00	398		2	2,66	103,00	103,04	1,561	-	-0,01	4,81		0,57
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	265		2	30,34	100,99	100,99	0,138	0,00	-0,06	5,00		0,71
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	580		0	0,00	101,55	101,55	1,093	-	0,03	5,47		1,51
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	629		3	9,60	100,55	100,55	0,127	-0,23	-0,10	5,58		1,65
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1070		2	8,83	109,80	109,80	0,603	0,04	0,15	5,70		2,22
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	895		2	0,89	103,90	103,90	0,304	0,03	0,10	5,81		2,26
SU25061RMFS1	07.11.07	5,80	1000		6	25,01	100,02	100,01	0,016	0,02	-0,04	5,92		2,55
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1259		2	90,90	100,75	100,75	0,251	0,14	0,05	5,99		3,13
SU46002RMFS0	15.08.07	9,00	1826		0	0,00	109,70	109,67	4,340	-	-0,03	5,99		3,53
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1798		19	279,46	100,15	100,19	0,368	-	-0,05	6,19		4,28
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1912		10	16,88	99,15	99,19	4,570	-0,11	0,07	6,18		4,45
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4038		4	23,69	109,15	109,18	3,650	-0,08	0,10	6,21		4,98
SU46017RMFS8	15.08.07	8,50	3282		14	95,48	106,49	106,52	1,979	-0,11	-0,02	6,32		6,28
SU46021RMFS0	22.08.07	8,00	4017		7	99,17	100,36	100,36	3,704	-0,01	0,01	6,37		7,35
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5221		13	65,00	111,55	111,59	1,406	0,01	0,24	6,42		8,43
SU46020RMFS2	15.08.07	6,90	10408		21	152,84	102,70	102,76	3,328	-0,19	0,00	6,79		12,49
Субфедеральные облигации														
МГор42-об	13.08.07	10,00	4		0	0,00	100,85	100,85	2,411	-	-	5,90		0,21
МГор40-об	26.10.07	10,00	78		0	0,00	101,35	101,38	0,384	-	-	5,54		0,30
МГор43-об	17.08.07	10,00	282		0	0,00	103,10	103,10	2,302	-	-0,05	6,01		0,74
МГор29-об	05.12.07	10,00	301		0	0,00	104,43	104,43	1,781	-	-	4,52		0,80
МГор41-об	30.01.08	10,00	1086		0	0,00	107,70	107,70	0,274	-	-0,05	5,92		2,68
МГор38-об	26.12.07	10,00	1235		0	0,00	112,70	112,70	1,206	-	0,20	5,89		2,95
МГор39-об	21.01.08	10,00	2538		18	143,51	110,33	110,38	0,521	-0,13	-0,06	6,31		5,43
МГор44-об	24.12.07	10,00	2876		6	47,19	110,40	110,48	1,260	-	0,05	6,34		5,95
Башкорт4об	13.09.07	8,02	35		0	0,00	100,30	100,30	3,231	-	0,04	4,97		0,10
Башкорт5об	07.11.07	8,02	818		0	0,00	102,55	102,55	2,022	-	0,00	6,90		2,08
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	861		0	0,00	101,95	102,04	1,275	-	0,09	7,37		1,29
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	441		0	0,00	100,40	100,40	2,323	-	0,02	7,18		0,70
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1203		5	32,09	100,00	100,03	0,319	0,01	-0,07	7,58		1,67
Казань 3	29.09.07	8,04	961		0	0,00	100,00	100,00	2,886	-	-	8,19		2,36
КазаньОбл	29.08.07	8,00	751		0	0,00	100,95	100,85	1,556	-	-0,15	7,77		1,89
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	137		1	0,36	102,35	102,35	1,638	-	-0,03	6,76		0,37
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1162		0	0,00	113,00	113,00	4,327	-	0,05	7,16		2,66
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2297		0	0,00	108,20	108,21	2,137	-	0,11	7,25		4,56
КировОбл 1	21.09.07	8,39	501		0	0,00	101,89	101,84	1,126	-	0,94	6,39		0,86
Мос.обл.3в	19.08.07	11,00	10		0	0,00	100,19	100,19	5,184	-	-0,06	5,39		0,04
Мос.обл.4в	23.10.07	11,00	621		1	0,22	108,10	108,10	0,482	0,10	0,07	6,09		1,57
Мос.обл.5в	02.10.07	10,00	964		10	59,37	106,20	106,20	3,507	-0,06	-0,05	6,33		1,64
Мос.обл.6в	23.10.07	9,00	1349		5	77,35	107,87	107,87	2,638	-0,03	0,29	6,67		3,17
Мос.обл.7в	24.10.07	8,00	2442		9	332,01	105,80	105,96	2,323	-0,05	0,04	6,99		5,24
Томск.об-2	13.10.07	10,00	65		0	0,00	100,50	100,50	3,233	-	-0,14	6,98		0,18
Томск.об-3	09.11.07	8,00	823		3	12,13	99,30	99,07	2,016	0,07	-0,16	7,59		1,64
Томск 1	23.08.07	12,00	105		0	0,00	101,60	101,60	2,530	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	299		0	0,00	102,15	102,15	1,786	-	-0,17	7,39		0,80
ХантМан5об	26.11.07	12,00	292		0	0,00	104,72	104,72	2,400	-	0,07	5,99		0,78
Якут-10 об	18.09.07	12,00	313		1	4,18	104,15	104,15	1,677	0,10	-0,25	7,15		0,82
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	509		0	0,00	100,45	100,45	0,849	-	0,00	7,36		1,36
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	656		1	0,12	105,00	105,00	2,186	-	-0,65	7,33		1,66
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1349		0	0,00	100,60	100,60	2,272	-	-0,30	7,14		2,32
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	964		13	152,33	101,52	101,52	0,862	-0,02	0,31	7,18		2,22
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об3	25.12.07	7,70	1048	320	0	0,00	100,30	100,30	0,928	-	0,05	-	7,46	0,86
АВТОВА3об4	27.11.07	7,80	2476	656	1	15,28	100,30	100,30	1,539	-0,03	-	-	7,75	1,69
АВТОВА3Б-1	05.10.07	11,95	967	239	0	0,00	100,00	100,00	1,113	-	0,00	-	12,48	0,64
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	754	26	1	0,32	100,17	100,17	4,983	0,32	0,01	-	8,82	0,07
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	480	0	0	0,00	106,50	106,50	2,079	-	0,00	6,03		1,28
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	907	0	1	33,03	109,99	109,99	0,241	-	-	6,69		2,25
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1163	0	0	0,00	105,70	105,70	0,644	-	0,00	6,48		1,85
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1637	0	0	0,00	105,50	105,50	0,191	-	-	7,45		3,78
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1894	0	2	5,10	101,50	101,50	0,503	-	-0,05	7,19		4,35
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2532	0	0	0,00	102,65	101,70	0,507	-	-0,56	7,23		4,82
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3263	0	15	99,33	103,35	103,42	0,526	-0,58	-0,08	7,26		5,64
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3963	2410	17	181,63	103,15	103,33	1,150	0,43	0,50	7,20	7,12	5,38
АИЖК 9об	15.08.07	7,49	3478	2747	0	0,00	102,78	102,37	1,765	-	-0,49	7,26	7,23	5,59
АЛПИ-Инв-1	24.08.07	10,99	743	15	0	0,00	100,10	100,10	5,028	-	0,00	-	8,81	0,06
Алькор-01	11.12.07	10,75	852	124	1	24,21	100,25	100,25	1,708	-	0,13	-	9,83	0,34
Альянс-01	19.09.07	8,92	1497	769	3	10,44	100,90	100,92	3,446	-	-0,17	-	8,60	1,90
Амурмет-01	30.08.07	9,80	567	0	0	0,00	102,25	102,22	4,323	-	0,17	8,41		1,42
Амурмет-02	30.08.07	9,15	932	0	0	0,00	101,50	101,50	4,011	-	0,20	8,67		2,25
АптЗбб об	01.01.08	9,89	691	327	3	123,37	101,60	101,60	1,003	-	-0,15	9,14	9,84	0,88
Арбат 01	21.12.07	10,50	316	0	0	0,00	100,37	100,36	1,381	-	0,21	10,28		0,85
Аркада-01	26.12.07	13,20	324	0	7	2,94	100,55	100,53	1,483	0,05	0,05	12,88		0,73
Аркада-02	22.08.07	13,31	561	13	4	6,41	100,60	100,60	6,163	-0,10	-0,02	13,16	-	1,11
Аркада-03	04.10.07	13,65	1330	420	4	8,43	100,70	100,70	4,712	0,06	0,13	-	13,35	1,06
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	965	419	1	0,20	99,88	99,88	1,184	0,17	0,03	-	12,67	

Вежа-Инв-1	04.09.07	12,75	936	208	2	1,05	100,00	100,01	5,449	0,01	0,01	-	13,09	0,54
Виват-фин1	23.10.07	12,00	985	439	4	2,28	100,10	100,12	3,518	0,02	0,00	-	12,20	1,12
ВикторияФ	31.01.08	10,40	539	0	0	0,00	101,40	101,40	0,199	-	0,65	9,58	-	1,41
ВикторияФ2	21.08.07	10,89	922	0	17	352,60	103,25	103,40	5,072	1,25	1,40	9,56	-	2,17
ВлгТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1209	481	0	0,00	101,00	101,00	1,460	-	-0,90	-	7,52	1,28
ВлгТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1209	0	5	4,58	103,25	103,18	1,514	-	0,20	7,09	-	2,11
ВлгТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2217	761	3	1,33	102,00	102,30	1,270	0,00	0,00	-	6,97	1,92
Возрожд 01	05.09.07	8,95	937	0	13	120,40	102,10	102,16	3,801	0,01	1,46	8,16	-	2,27
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	588	224	0	0,00	100,80	100,80	2,416	-	0,00	-	5,07	0,63
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2261	259	1	50,14	100,05	100,05	0,226	-	0,05	-	5,96	0,70
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3254	342	0	0,00	100,00	100,05	0,347	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	15.08.07	8,22	916	0	0	0,00	104,75	104,77	3,964	-	0,06	6,24	-	2,24
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	61	0	4	8,80	100,40	100,38	2,513	-0,06	-0,06	5,16	-	0,17
ГАЗПРОМ А6	07.02.08	6,95	728	0	5	45,39	101,25	101,25	0,000	-	-0,35	6,37	-	1,90
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	812	0	31	36,07	101,27	101,23	1,823	-	0,03	6,28	-	2,07
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1540	0	25	34,18	101,90	101,98	1,879	-0,19	-0,37	6,56	-	3,67
ГАЗПРОМ А9	22.08.07	7,23	2379	0	110	532,92	102,90	103,02	3,348	0,04	-0,01	6,76	-	5,16
ГАЗФин 01	14.08.07	8,49	1279	187	0	0,00	100,45	100,42	4,117	-	0,02	-	7,80	0,51
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1316	42	3	11,56	100,20	100,23	4,411	-0,07	0,03	-	9,08	0,12
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	949	215	0	0,00	99,90	99,90	4,490	-	0,25	10,18	-	0,57
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1420	0	15	379,15	104,05	104,25	0,799	0,06	0,27	6,95	-	3,40
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	838	292	0	0,00	100,96	100,96	1,953	-	0,46	-	8,79	0,78
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	712	166	0	0,00	100,70	100,70	0,482	-	0,00	-	9,82	0,47
ГСС 01	27.09.07	7,85	3517	777	0	0,00	100,00	100,00	2,860	-	0,00	-	8,00	1,96
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	253	0	21	21,57	100,35	100,32	3,178	-0,08	-0,02	10,16	-	0,67
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	755	0	7	26,51	100,45	100,51	4,548	-0,14	-0,19	10,69	-	1,83
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1756	1028	0	0,00	103,70	103,70	1,552	-	-0,80	-	7,47	2,47
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	664	0	0	0,00	100,01	101,01	1,508	-	-0,90	7,81	-	1,12
Диксфин-1	20.09.07	9,25	1316	0	7	60,03	98,02	98,20	3,548	1,05	3,20	10,09	-	3,03
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	813	267	2	31,04	100,54	100,54	2,921	-	-0,16	-	10,41	0,71
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1162	434	0	0,00	99,90	99,90	3,299	-	0,65	-	11,10	1,12
Евросервис	18.09.07	13,25	131	0	0	0,00	100,25	100,26	1,851	-	-0,30	13,06	-	0,35
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	78	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	31,16	-	0,21
Евросеть-2	04.12.07	10,25	663	117	37	156,49	98,70	98,73	1,825	-1,37	-1,39	-	14,13	0,32
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1701	973	2	0,16	101,30	101,30	2,849	-	0,00	-	8,35	2,37
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	805	77	2	4,13	99,90	99,90	3,308	-	-0,10	-	11,60	0,21
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	987	252	1	0,20	100,70	100,70	0,719	0,30	0,15	-	11,92	0,67
Зенит 2обл	17.08.07	8,39	557	0	0	0,00	100,95	101,19	4,023	-	0,00	7,70	-	1,43
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1553	97	1	71,43	100,25	100,25	1,968	-	0,00	-	7,42	0,28
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	971	239	0	0,00	100,40	100,48	2,829	-	-	-	7,57	0,73
ИнкомЛада1	23.08.07	12,00	105	0	1	3,60	100,45	100,45	2,531	-	-0,35	10,78	-	0,28
ИнкомЛада2	17.08.07	12,00	918	190	0	0,00	100,95	100,95	2,729	-	-0,04	-	10,51	0,50
Инпром 02	17.01.08	8,80	1071	525	5	1,13	101,15	101,01	0,506	0,09	0,22	-	8,20	1,38
Инпром 03	21.11.07	8,95	1378	468	7	14,75	100,90	100,89	1,913	-0,01	0,04	-	8,35	1,22
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	589	0	11	0,55	102,50	102,50	3,999	-	0,29	8,99	-	1,47
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1573	845	0	0,00	103,70	103,70	1,905	-	0,32	-	9,08	2,08
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1135	407	3	13,77	100,68	100,70	3,218	0,05	0,20	-	7,92	1,06
КамскДол 2	17.10.07	13,50	69	0	4	1,01	100,70	100,72	0,777	-0,08	-0,17	9,55	-	0,19
КамскДол 3	13.09.07	12,80	665	305	8	6,68	100,60	100,63	1,929	-0,06	-0,04	-	12,53	0,79
Карус.Ф 01	20.09.07	9,75	2226	406	0	0,00	101,95	101,95	3,740	-	0,00	-	8,08	1,08
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	986	258	12	46,84	100,10	100,01	3,775	-0,04	0,01	-	13,33	0,68
Киров.зд1	26.09.07	9,20	958	412	0	0,00	100,95	100,92	3,378	-	-0,28	-	8,49	1,07
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	950	404	2	5,17	100,40	100,40	3,618	-	0,00	-	9,09	1,04
Кокс 01	17.01.08	8,95	707	0	0	0,00	101,50	101,50	0,515	-	-0,20	8,26	-	1,82
Кокс 02	20.09.07	8,70	1680	952	1	0,52	101,35	101,35	3,337	0,00	0,60	-	8,27	2,32
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	313	0	0	0,00	100,50	100,50	1,313	-	-0,10	9,09	-	0,84
КОПЕЙКА 02	22.08.07	8,70	1651	559	5	80,48	99,51	97,49	1,859	-2,01	-2,02	-	10,91	1,42
КраснБог-1	16.08.07	11,00	917	189	0	0,00	100,15	100,15	5,274	-	0,00	-	10,97	0,52
КуйБАзот-2	07.09.07	8,80	1308	0	0	0,00	100,95	100,95	3,689	-	0,20	8,66	-	3,04
Лаверна 01	11.10.07	11,00	973	427	11	95,03	102,00	102,00	3,586	0,50	0,50	-	9,34	1,09
Ленэнерго2	01.02.08	8,54	1632	0	0	0,00	102,10	102,10	0,140	-	-0,45	8,13	-	3,81
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	831	103	0	0,00	101,90	101,87	1,569	-	-0,03	6,45	0,73	2,12
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1582	0	26	65,17	101,70	101,81	1,089	-0,04	0,24	6,72	-	3,77
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2310	0	25	306,58	103,30	103,43	1,135	-0,02	0,31	6,84	-	5,13
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	110	0	0	0,00	99,85	99,85	2,130	-	-0,16	11,07	-	0,31
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	601	0	28	1,86	100,15	100,15	3,880	-	0,15	11,30	-	1,17
Магнезит 1	20.12.07	8,25	497	0	1	11,15	100,23	100,23	1,108	0,06	0,02	8,22	-	1,30
Магнезит 2	09.10.07	8,75	1327	603	1	4,14	100,70	100,70	2,853	-0,10	0,02	-	8,45	1,53
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	468	0	3	73,13	102,00	102,00	1,996	-0,40	-0,10	7,80	-	1,22
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1688	960	12	10,86	100,30	100,30	2,965	-0,10	0,13	8,28	8,23	3,83
МартаФин 1	22.11.07	14,84	287	0	15	4,44	99,20	99,22	3,131	-0,07	-0,08	16,47	-	0,75
МартаФин 2	07.12.07	12,00	850	0	3	1,12	99,30	99,57	2,071	0,02	0,07	12,57	-	2,06
МартаФин 3	31.01.08	13,00	1454	175	6	12,14	98,05	98,80	0,214	-0,50	-0,36	-	15,73	0,48
МаксиГ 01	13.09.07	11,25	581	35	36	75,45	99,70	99,69	4,531	-0,06	0,10	-	13,90	0,10
МегаФонЗоб	16.10.07	9,25	250	0	1	0,01	101,80	101,80	2,889	-0,10	-0,52	6,60	-	0,66
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1749	293	0	0,00	100,20	100,20	2,042	-	0,05	-	10,46	0,78
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2134	1042	41	78,12	103,63	103,65	1,151	0,34	0,01	-	7,08	2,58
МИА-2об	07.11.07	8,60	366	0	0	0,00	101,00	101,00	0,047	-	0,17	7,77	-	0,97
МИА-Зоб	30.08.07	9,40	1659	21	0	0,00	100,30	100,30	1,803	-	0,00	-	4,76	0,07
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	936	390	13	4,89	97,75	98,52	5,287	-0,08	-0,48	-	14,36	0,98
М-ИНДУСТР	21.08.07	12,25	1468	12	5	2,03	106,80	106,54	5,705	0,15	0,19	10,48	-	3,15
Миракс 01	21.08.07	11,50	376	0	0	0,00	102,09	102,09	5,356	-	0,24	8,55	-	0,96
Миракс 02	20.09.07	10,99	770	0	5	3,30	104,30	104,32	4,215	-0,22	0,18	8,88	-	1,87
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	140	0	33	34,48	100,16	100,20	1,237	-0,05	-0,04	9,84	-	0,38
Митлэнд-01	21.08.07	12,50	922	194	1	1,00	100,00	100,00	2,705	-	0,00	-	13,09	0,51
МОИТК-01	27.09.07	9,00	779	0	1	0,00	100,25	100,25	3,304	0,20	0,25	8,99	-	1,36
МОИТК-02	25.09.07	8,99	1325	595	6	67,81	100,00	100,00	3,325	0,00	-0,08	-	9,18	1,50
МонеткаФ-1	15.11.07													

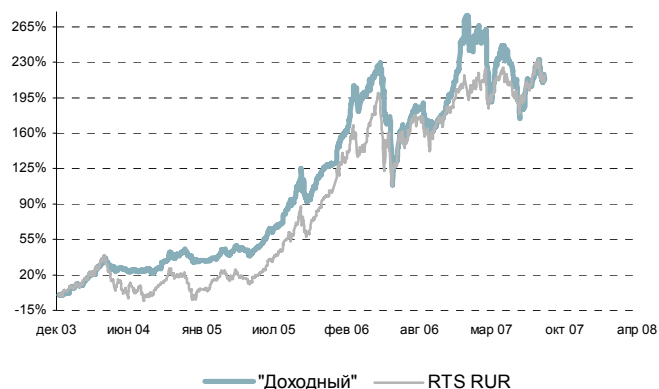
инструмент	дата купона	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ср взв	ср взв	день	неделя	пога-	оферта	лет
МоскомбБ-2	21.08.07	8,40	1286	376	0	0,00	99,80	99,80	3,912	-	0,00	-	-	8,77	1,01
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1708	252	8	17,55	100,70	100,89	3,375	0,19	0,49	-	-	9,82	0,66
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1496	768	18	169,28	101,35	101,46	2,933	0,02	0,11	-	-	6,89	1,93
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3115	1659	3	0,34	102,75	102,76	3,374	-	0,05	-	-	7,05	3,81
МСельПром1	14.12.07	12,50	491	0	0	0,00	100,45	100,45	1,884	-	0,13	-	12,47	-	1,26
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	120	0	0	0,00	100,37	100,36	1,683	-	-0,04	-	8,49	-	0,33
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	859	131	3	32,64	102,62	104,85	1,642	3,82	2,53	-	9,61	-	2,10
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	23	0	0	0,00	100,25	100,25	1,512	-	0,00	-	5,16	-	0,09
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1691	599	0	0,00	103,79	103,76	3,531	-	0,41	-	-	7,64	1,51
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	860	314	0	0,00	100,55	100,55	1,397	-	0,17	-	-	9,72	0,84
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1742	1014	0	0,00	100,00	100,00	1,645	-	-	-	-	7,84	2,58
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1583	127	0	0,00	100,00	100,00	1,017	-	-	-	-	6,68	0,35
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1512	784	6	21,27	100,45	100,48	2,589	-0,05	-0,04	-	-	7,38	1,98
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1715	987	5	153,24	99,95	100,03	2,172	-	-0,07	-	-	7,67	2,45
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1657	0	0	0,00	100,70	100,70	4,126	-	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	308	0	9	31,26	101,80	101,81	1,588	0,31	0,31	-	7,05	-	0,82
ОСМОКап 01	10.09.07	10,20	1306	0	0	0,00	100,00	100,00	1,649	-	-	-	10,59	-	2,99
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	273	0	0	0,00	100,25	100,25	3,117	-	-2,25	-	-	12,27	0,52
Очаково-02	21.09.07	8,50	407	0	0	0,00	99,43	99,43	3,237	-	1,54	-	9,60	-	0,64
Пермэнерго1	27.11.07	8,15	1748	1020	3	30,63	100,50	100,50	1,608	-0,05	0,17	-	-	8,10	2,52
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	987	441	0	0,00	100,15	100,15	3,740	-	-	-	-	13,24	1,19
ПИК-5об	21.08.07	9,20	285	0	0	0,00	100,57	100,57	1,991	-	0,17	-	7,98	-	0,40
Промсвб-04	01.11.07	8,20	84	0	0	0,00	100,20	100,20	2,202	-	0,00	-	7,32	-	0,27
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1743	651	4	121,52	99,75	99,75	1,686	-	-0,25	-	-	8,30	1,67
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1546	818	1	51,15	100,08	100,09	2,243	-	-0,01	-	-	9,04	2,05
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	61	0	0	0,00	100,00	99,25	3,452	-	0,00	-	13,63	-	0,19
ПятёрочкаФ	14.11.07	11,45	1007	0	0	0,00	109,30	109,30	2,666	-	-	-	7,88	-	2,49
ПятёрочФ 2	18.12.07	9,30	1223	0	0	0,00	104,30	104,30	1,299	-	-	-	7,99	-	2,99
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	420	0	0	0,00	80,10	80,10	0,345	-	0,00	-	22,50	-	1,14
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1510	236	7	135,46	100,60	100,67	3,595	-0,03	-0,02	-	-	9,33	0,62
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1681	589	0	0,00	101,70	101,71	4,185	-	0,43	-	-	10,05	1,47
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	118	0	0	0,00	100,70	100,62	1,359	-	-1,08	-	5,75	-	0,33
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	846	0	1	0,00	104,20	104,20	1,461	0,00	-0,17	-	6,45	-	2,13
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1189	0	22	945,64	102,60	102,68	1,712	0,12	0,13	-	6,52	-	2,91
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1917	0	5	22,19	104,45	104,52	1,758	0,07	0,22	-	6,62	-	4,38
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	971	0	0	0,00	100,90	100,90	2,901	-	0,00	-	8,53	-	2,37
РосселхБ 2	22.08.07	7,85	1287	0	0	0,00	102,93	102,82	1,678	-	0,27	-	7,12	-	3,07
РосселхБ 3	23.08.07	7,34	3472	924	1	0,00	100,90	100,90	3,378	0,03	0,17	-	-	7,07	2,28
РУБИН-01	16.10.07	12,15	796	68	1	4,17	100,40	100,40	3,795	-	-0,05	-	-	9,63	0,19
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1694	420	2	2,09	100,00	100,00	4,315	-	0,10	-	-	12,85	1,06
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	588	0	0	0,00	101,80	101,81	3,836	-	0,05	-	8,95	-	1,48
РусьБанк-2	22.08.07	9,50	928	379	2	31,79	100,70	100,70	4,425	0,00	0,20	-	-	8,96	0,97
РусСтанд-3	22.08.07	8,40	13	0	0	0,00	99,75	99,75	3,889	-	0,00	-	11,95	-	0,06
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	207	0	1	67,41	100,10	100,10	3,594	-	0,00	-	8,21	-	0,57
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1127	0	1	10,36	100,15	100,15	3,423	-	-0,10	-	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.07	8,10	1280	552	0	0,00	100,02	100,02	3,906	-	0,01	-	-	8,30	1,41
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1503	229	0	0,00	100,35	100,35	3,144	-	0,00	-	-	8,09	0,66
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1709	435	1	51,15	99,85	99,85	2,509	-	-0,14	-	-	8,54	1,14
Русфинанс1	04.12.07	7,65	481	0	0	0,00	101,15	101,15	1,362	-	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	481	0	0	0,00	101,35	101,35	1,336	-	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	643	0	1	29,17	100,00	100,00	1,758	-	-	-	7,68	-	1,66
Русфинанс4	17.08.07	7,74	918	0	0	0,00	99,85	99,80	3,690	-	0,06	-	7,98	-	2,25
Рыбкб-1	04.09.07	10,75	1664	208	2	2,05	100,80	100,80	1,914	0,05	-0,04	-	-	9,61	0,55
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	804	258	0	0,00	100,15	100,13	3,311	-	0,00	-	-	11,46	0,70
САНОС-02об	13.11.07	10,00	824	96	0	0,00	105,45	105,45	2,356	-	0,05	-	7,46	-	2,04
СатурнНПО	22.09.07	8,90	227	0	0	0,00	100,01	100,01	3,365	-	-0,64	-	9,05	-	0,61
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1503	225	0	0,00	100,80	100,80	3,548	-	0,80	-	-	8,03	0,60
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2493	484	0	0,00	100,22	100,30	1,486	-	0,36	-	-	8,67	1,27
СахарКо 01	13.11.07	12,75	824	278	1	3,09	99,90	99,90	3,004	-	0,09	-	-	13,24	0,73
СвобСokol2	22.11.07	11,75	105	0	2	0,62	100,70	100,70	2,479	-0,25	0,41	-	9,03	-	0,29
СвобСokol3	27.11.07	11,57	1384	474	1	0,00	100,01	100,01	2,282	-0,39	-0,19	-	-	11,86	1,22
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1351	623	1	10,06	100,25	100,25	0,341	-	0,21	-	-	9,03	1,60
СевКаб 02	05.09.07	10,50	477	27	0	0,00	100,00	100,00	1,812	-	0,50	-	-	10,32	0,08
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1692	418	1	0,00	100,00	100,00	1,140	-0,43	0,00	-	-	11,73	1,08
СевСтАвто	24.01.08	8,00	896	0	0	0,00	101,90	101,90	0,307	-	-0,07	-	7,27	-	2,28
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	936	390	0	0,00	99,00	99,00	4,915	-	0,00	-	-	12,89	1,00
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	55	0	0	0,00	100,16	100,16	0,740	-	-0,04	-	6,43	-	0,16
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1295	203	1	30,95	101,40	101,40	1,774	-	-	-	-	7,10	0,61
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1582	490	5	93,91	103,00	104,00	1,243	-	0,83	-	7,00	-	3,11
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	260	0	0	0,00	101,58	101,58	2,621	-	-0,16	-	7,00	-	1,10
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1134	406	0	0,00	101,30	101,30	3,011	-	0,00	-	-	6,76	0,70
СибЦем 01	13.12.07	9,70	308	0	0	0,00	100,20	100,11	1,488	-	-0,19	-	9,76	-	0,82
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1911	819	3	51,36	100,75	100,65	1,920	-0,08	0,15	-	-	7,51	2,07
Синергия-1	24.10.07	10,70	622	76	0	0,00	100,25	100,25	3,107	-	0,26	-	-	9,21	0,21
Слвстекло	25.09.07	11,60	229	0	3	2,14	101,80	101,80	4,290	-	0,00	-	8,74	-	0,60
Слвстекло2	31.10.07	9,28	811	83	1	1,03	100,15	100,15	2,517	-	-0,02	-	-	8,40	0,23
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	445	81	0	0,00	100,00	100,00	2,490	-	-	-	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	1015	287	0	0,00	100,00	100,00	1,812	-	-	-	-	8,74	0,77
СПК об.01	27.11.07	10,20	1020	474	2	20,46	100,30	100,30	2,012	0,10	0,25	-	-	10,17	1,23
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	1016	470	0	0,00	100,19	100,19	1,832	-	0,00	-	-	8,82	1,28
СУ-155 3об	22.08.07	10,30	1651	195	0	0,00	100,75	100,75	4,769	-	0,00	-	-	9,11	0,55
Татэнерго1	13.09.07	9,65	217	0	7	1,47	101,30	101,24	3,886	-0,03	-0,02	-	7,60	-	0,57
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2406	950	0	0,00	100,45	100,60	3,015	-	-0,15	-	-	7,63	2,34
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1757	665	13	116,58	100,00	100,06	1,312	-	-0,05	-	-	7,70	

инструмент	дата купона	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ср взв	ср взв	день	неделя	пога-	оферта	лет
ТМК-02 обл	25.09.07	7,60	593	0	0	0,00	100,93	100,99	2,811	-	0,01	-	7,06	-	1,52
ТМК-03 обл	21.08.07	7,95	1286	194	4	64,03	100,60	100,50	3,703	-	-0,05	-	7,09	-	0,51
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	825	279	0	0,00	100,60	100,65	2,329	-	0,00	-	9,27	-	0,74
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1218	490	2	1,03	101,00	101,00	1,612	-0,50	-0,50	-	9,91	-	1,27
Трансмаш-2	16.08.07	8,60	1281	553	0	0,00	100,93	100,93	4,123	-	-0,03	-	8,09	-	1,40
Тюменэзрг2	04.10.07	7,70	1694	966	0	0,00	100,20	100,16	2,658	-	-0,08	-	7,77	-	2,39
УГМК-УЭМ01	04.09.07	8,25	1664	936	0	0,00	100,65	100,65	3,526	-	0,05	-	8,12	-	2,29
УМПО 2	20.12.07	9,50	861	315	1	51,30	101,05	101,14	1,275	-	0,39	-	8,25	-	0,84
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	418	0	0	0,00	101,57	101,57	3,296	-	0,25	-	8,08	-	1,09
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	84	0	0	0,00	100,80	100,80	2,682	-	0,01	-	6,37	-	0,24
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	252	0	0	0,00	101,00	101,12	2,820	-	-	-	7,64	-	0,69
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1561	469	3	20,62	101,35	101,25	1,730	-	0,12	-	7,28	-	1,23
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1678	586	2	1,37	101,85	101,85	3,268	-0,05	-0,15	-	7,28	-	1,49
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	491	0	0	0,00	99,75	99,75	1,145	-	0,00	-	8,02	-	1,30
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	665	0	2	1,93	102,87	102,87	1,657	-	-0,31	-	8,02	-	1,69
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1531	0	34	224,64	106,00	106,26	2,946	0,00	0,76	-	8,42	-	3,45
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	259	0	0	0,00	99,75	99,76	0,293	-	0,00	-	8,23	-	0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	131	0	1	2,15	101,10	101,10	1,230	-	0,05	-	5,60	-	0,36
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1048	0	26	133,72	104,30	104,30	0,995	0,01	0,26	-	6,69	-	2,60
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	491	0	1	17,81	101,00	100,96	1,070	-	-0,09	-	6,44	-	1,30
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1519	0	5	193,82	102,30	102,29	2,380	0,01	0,09	-	6,77	-	3,59
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	845	0	99	199,48	101,36	101,35	1,282	0,05	0,20	-	6,66	-	2,15
ХолидФин1	04.10.07	11,15	966	420	0	0,00	101,00	101,00	3,849	-	0,20	-	10,45	-	1,08
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	1006	642	0	0,00	100,00	100,22	2,179	-	-0,18	-	9,30	-	1,63
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1134	406	3	6,31	100,50	100,50	1,269	0,00	0,13	-	9,27	-	1,06
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1525	434	4	11,17	101,00	100,97	0,600	-0,11	-0,53	-	9,36	-	1,13
ЦентрТел-4	20.08.07	13,80	743	0	0	0,00	112,50	112,50	6,503	-	0,20	-	7,23	-	1,76
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1482	390	0	0,00	100,90	100,90	3,458	-	0,00	-	7,34	-	1,03
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	987	259	0	0,00	101,05	101,05	3,236	-	0,00	-	9,63	-	0,66
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	895	349	2	2,75	101,75	101,74	0,460	-	0,14	-	9,32	-	0,93
Челябэзрг1	15.11.07	8,40	1008	280	0	0,00	100,40	100,40	1,933	-	0,00	-	8,01	-	0,79
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	958	230	0	0,00	100,30	100,30	1,473	-	0,00	-	12,53	-	0,62
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1429	337	2	50,36	100,80	100,80	0,740	-	-0,20	-	9,27	-	0,90
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1380	470	1	1,02	100,00	100,00	1,978	-	-0,10	-	9,70	-	1,22
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	763	217	1	0,27	99,94	99,94	4,591	-	0,24	-	11,79	-	0,57
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	897	169	0	0,00	100,25	100,25	0,374	-	0,00	-	9,96	-	0,49
Юниаструм	21.08.07	11,00	558	0	10	7,22	100,90	101,21	5,123	0,01	0,42	-	10,38	-	1,38
Юниаструм2	17.10.07	10,90	984	435	4	5,74	100,71	100,88	3,404	-0,02	0,12	-	10,32	-	1,12
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	793	61	7	247,25	100,40	100,40	3,643	-0,17	0,01	-	8,18	-	0,17
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	853	0	2	0,00	103,90	103,98	1,561	-0,19	-0,29	-	7,52	-	1,47
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1756	1028	5	253,42	100,00	100,00	1,324	-0,15	-	-	7,69	-	2,56
Якутскэз02	13.09.07	8,59	1673	581	0	0,00	101,00	101,00	3,460	-	-0,10	-	8,06	-	1,48

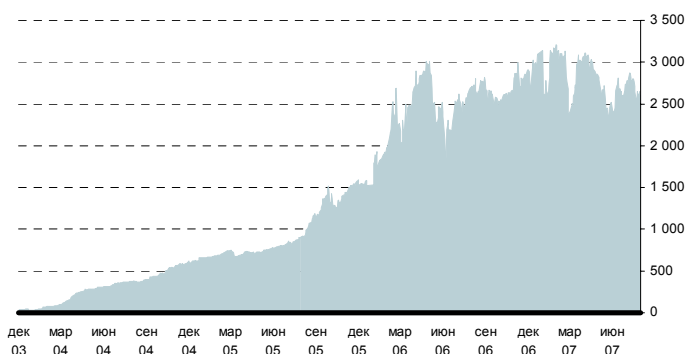
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

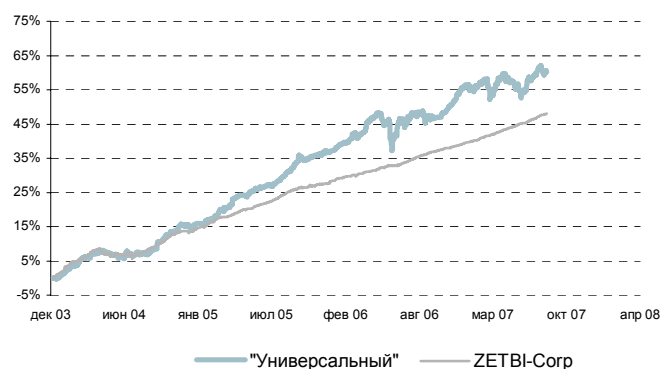
ОФБУ "Доходный"



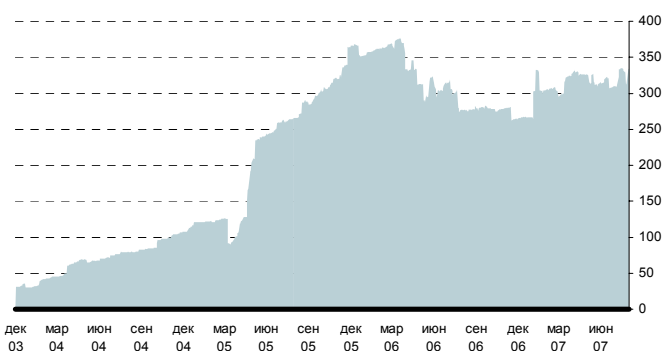
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



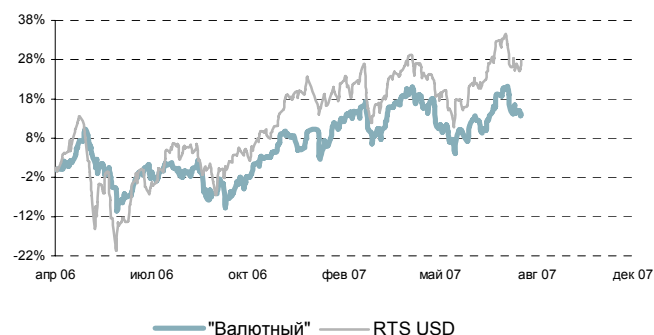
ОФБУ "Универсальный"



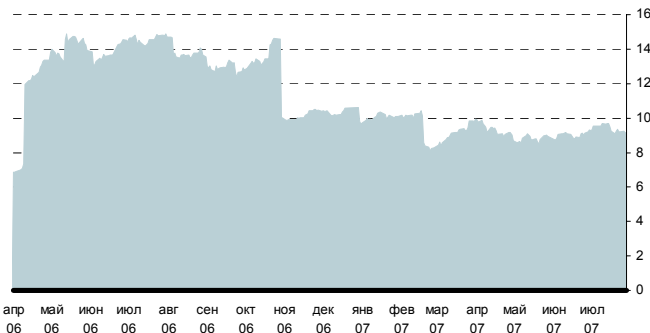
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



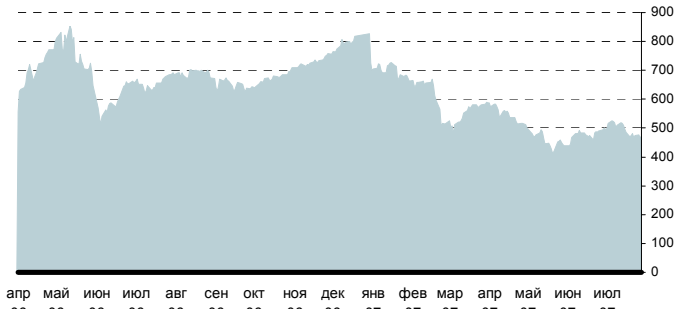
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

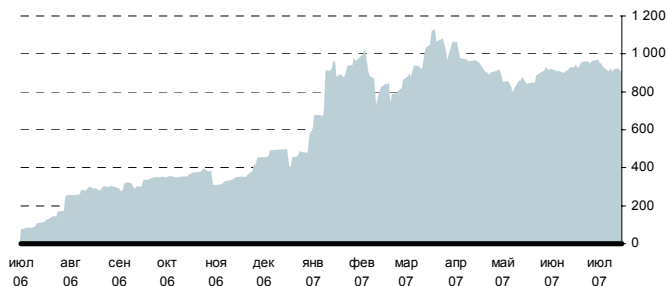
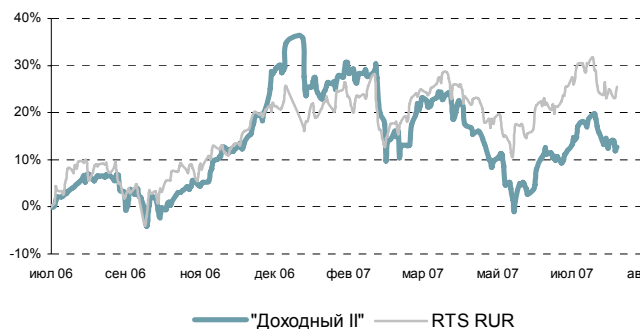


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



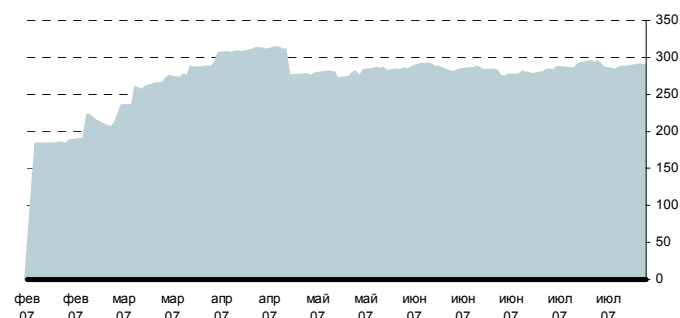
ОФБУ "Доходный II"

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



ОФБУ "Вечные ценности"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	214,06%	-15,30%	0,78%	-1,39%	-14,11%	12,42%	38,55	1,33
Универсальный	Умеренная	60,27%	2,51%	0,19%	0,31%	1,93%	8,39%	14,29	0,66
Перспективный	Фонд производных инструментов	-15,00%	-21,56%	0,76%	-0,89%	-18,52%	-4,54%	9,85	-1,86
Валютный	Агрессивная	14,24%	4,27%	0,53%	-1,62%	0,06%	12,51%	7,52	0,50
Доходный II	Агрессивная	12,63%	-16,49%	0,72%	-1,83%	-13,82%	8,16%	8,21	1,48
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-2,46%	-	-0,08%	2,16%	-	-	2,16	-
RTS USD ***	Индекс PTC	268,34%	3,40%	1,82%	0,48%	5,74%	22,67%	45,44	1,46
RTS RUR***	Индекс PTC рубли	216,60%	-0,16%	1,89%	-0,43%	1,62%	17,04%	41,77	1,25
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	48,01%	6,06%	0,02%	0,86%	5,15%	9,97%	10,65	0,57
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,43%	2,07%	0,23%	0,71%	-	-	1,77	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
 Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
 Кирилл Копелович

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

Управление продаж

sales@zenit.ru

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

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

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

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

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

Яков Яковлев
 Ольга Ефремова
 Наталия Толстошеина
 Мария Сулима
 Даниил Иванов

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

Акции
 Акции

Игорь Нуждин
 Дмитрий Лукашов

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

Управление доверительного управления активами

Начальник управления
 Брокерское обслуживание
 Брокерское обслуживание

Сергей Матюшин
 Ирина Киреева
 Тимур Мухаметшин

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

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления
 Рублевые инструменты
 Валютные инструменты

Валерий Голованов
 Алексей Балашов
 Антон Литвяков

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

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.