# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

# Ежедневный Обзор

Blue chips по-прежнему в центре спроса.

Как отреагирует российский рынок на очередную волу «бегства в качество» на внешнем долговом рынке? /Подробнее стр. 3/

**Кредитный комментарий**: X5: удачное размещение нового выпуска, хорошие результаты 1 кв. 2007 г. // Подробнее стр. 4/.

Оглавление:	
Новости	2
Российский долговой рынок	3
Кредитный комментарий	4
Торговые идеи	5
Приложение	7

# Динамика EMBIG Sovereign Spread 340 320 300 280 260 240 220 200 180 160 140 июл.05 ноя.05 мар.06 июл.06 ноя.06 мар.07



Яков Яковлев y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

БАНК ЗЕНИТ



# Новости

Полностью размещен выпуск облигаций «Икс 5 Финанс». Ставка первого купона установлена в размере 7.6% годовых, что определило эффективную доходность к трехлетней оферте на уровне 7.74% годовых. Спрос на аукционе превысил 14.5 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям ООО «Макромир-Финанс» установлена в размере 11.65% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год – 11.99% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

**O**OO «Агама Трейд» приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд. py6. /Finambonds/



# Российский долговой рынок

Центральным событием вторника стал аукцион по облигациям ООО «Иск 5 Финанс». Несмотря на значительный объем предложения – 9 млрд. руб., аукцион проходил в условиях ажиотажного спроса. По сообщениям организаторов, переспрос составил порядка 60% объем выставленных заявок превысил 14.5 млрд. руб. В результате доходность сложилась на уровне, близком к нижней границе прогнозов организаторов 7.74% годовых к оферте через 3 года. Вместе с тем, активных покупок в первом эшелоне ритэйла зафиксировано не было. Скорее всего, в силу того, что результаты размещения Икс 5 стали известны уже ближе к закрытию торгов, и инвесторы не успели «переключится» после аукциона на вторичный рынок и эффект мы будем наблюдать уже сегодня. Как уже неоднократно отмечалось ранее, мы ожидаем, что после успешного размещение Икс 5 заметно возросла Торги и изменения в субфедеральном привлекательность второго выпуска Магнита (YTC 8.2%)

В целом же интерес участников рынка, главным образом, был сконцентрирован вчера в blue chips, где продолжились покупки бумаг Газпром-8 (+22 б.п.), Газпром-9 (+20 б.п.), Лукойл-3 (+25 б.п.), Лукойл-4 (+5 б.п.), ФСК-5 (+15 б.п.), ГидроОГК (+10 б.п.).

Позитивные настроения преобладали также и в сегменте госбумаг, где котировки выпусков длинной дюрации выросли в среднем на 10 б.п.

С сегодняшнего дня на вторичном рынке начинают торговаться несколько выпусков, в числе которых облигации Ленэнерго-3. Челябэнерго, Атомстройэкспорт, ДельтаКредит-2 и Судостроительный Банк-2. Мы полагаем, что наиболее ярким станет выход бумаг торги и изменения в корпоративном Ленэнерго, которые в первый торговый день реализуют свой рост на форвардном рынке. сегменте Вместе с тем, потенциал их дальнейшего роста на фоне торгующихся бумаг Ленэнерго-2 выглядит достаточно скромным. В частности, выпуск Ленэнерго-3 котируется на уровне 100.65%/100.8%, что соответствует доходности 7.96% - 8% годовых к погашению, в то время как текущая доходность бумаг Ленэнерго-2 составляет 8% годовых к погашению.

В то же время, привлекательно на фоне находящегося в обращении первого выпуска Судостроительного банка, торгующегося с доходностью 9.59% годовых к погашению в июле 2009 года, выглядит второй выпуск, доходность которого к оферте в июне 2008 года сложилась на уровне 9.72% годовых.

В целом же сегодня мы ожидаем умеренной торговой активности. Во-первых, инвесторам стоит «набраться сил» перед завтрашним «валом» первички. Кроме того, интригой остается, как отреагируют участники российского рынка на очередную волну «бегства в качество» на внешнем долговом рынке, спровоцированную решением агентства S&P о массовом пересмотре рейтингов ипотечных бумаг, особенно в условиях ставших несколько менее благоприятными условий денежного рынка (еще вчера снизившихся до 1.23 трлн. руб. и ставок МБК, варьирующихся в диапазоне 3% - 4%).

Ольга Ефремова o.efremova@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,27	0,04%	0,06%
Zetbi Muni	112,32	0,01%	0,08%
Zetbi Corp	111,63	0,02%	0,08%
Zetbi Corp10	119,39	0,07%	0,22%
Источник: Банк	ЗЕНИТ		

Инструмент	Объем,	Изменение
инструмент	млн. руб.	цены, б.п.
Мос.обл.7в	1583,91	-0,03
Мос.обл.6в	1341,07	0,06
ВоронежОб4	240,89	-0,11
МГор38-об	103,63	0,25
Белгор2006	94,77	0,04
Источник: ММВБ, Ба	анк ЗЕНИТ	

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А8	634,36	0,27
РЖД-07обл	586,43	0,13
Лукойл3обл	524,65	0,3
ОМЗ-5 об	376,65	0,9
РосселхБ 3	373,95	-
Источник: ММВБ.	Банк ЗЕНИТ	





# Кредитный комментарий

Х5: удачное размещение нового выпуска, хорошие результаты 1 кв. 2007 г.

Вчера X5 разместила семилетний облигационный заем на 9 млрд. руб. (USD 350 млн.) под ставку первого купона в 7.6%, который соответствует доходности к трехлетней оферте в 7.74% спрэду к ОФЗ в 180 б.п. Размещение прошло чуть более агрессивно, чем мы предполагали, исходя из спрэда в 190-200 б.п. и ставки купона в 7.7-7.8%. Интерес инвесторов к выпуску поддержало также повышение прогноза по корпоративному рейтингу, состоявшееся накануне размещения. Прогноз был повышен с "Негативного" на "Стабильный" ввиду ожидаемого улучшения финансовых показателей X5. При этом не была исключена возможность обратного пересмотра прогноза в случае, если компании в течение года не удастся привести показатели покрытия долга к менее агрессивным значениям. В связи с этим долгосрочный кредитный рейтинг был оставлен на уровне "ВВ-" как отражение агрессивного роста и зависимости от внешнего финансирования.

На наш взгляд, по итогам текущего года кредитное качество компании вполне может улучшиться, учитывая, что в абсолютном выражении долговая нагрузка останется практически без изменений, а рост выручки и EBITDA обещает быть весьма существенным. Долговую нагрузку на конец года мы оцениваем в \$1.2 млрд., а соотношение долг/ЕВІТDA – в 3.0х. По собственным оценкам компании, соотношение чистый долг/ЕВІТDA в 2007 г. не превысит 1.2-1.3х. Кроме того, планируемая на второе полугодие допэмиссия акций в объеме \$1 млрд. диверсифицирует источники финансирования программы капитальных вложений, а также улучшит долговые коэффициенты компании.

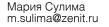
Позитивный прогноз по росту денежных потоков подтверждается впечатляющей динамикой продаж Like-for-Like за второй квартал, а также последовательным и соответствующим плану расширением торговых площадей компании, представленными вчера вечером.

За указанный период чистая торговая площадь X5 увеличилась на 20 тыс. кв. м. до 516,328 кв. м. за счет открытия 36 магазинов (33 «Пятерочка» и три «Перекресток»). В итоге с начала года чистая торговая площадь компании увеличилась на 50 тыс. кв.м. и планы по увеличению площади на 150 тыс. кв.м. в текущем году будут, скорее всего, выполнены, учитывая высокую сезонность открытия новых магазинов, пик которого приходится на четвертый квартал. Кроме того, продолжилось создание «банка земельных участков» - в настоящее время в освоении находится порядка 30 участков для последующего строительства гипермаркетов. Помимо расширения торговых площадей компания продолжила осуществлять инвестиции и в развитие логистической инфраструктуры – в настоящее время функционируют два логистическтх центра, до конца года планируется открытие еще одного Нижнем Новгороде, а в следующем трех – в Самаре, Подольске и Санкт-Петербурге.

Наиболее впечатляющей оказалась динамика продаж Like-for-Like, составившая в целом по компании 18%. При этом следует отметить, что во всех регионах присутствия в обоих форматах был зарегистрирован двузначный рост (за исключением динамики продаж «Пятерочки» в Санкт-Петербурге). Наиболее высокими темпами (41%) выросли продажи «Пятерочки» в регионах. В отношении продаж в дискаунтерах в Санкт-Петербурге (9%) очевиден позитивный тренд, проявившийся в первом квартале и указывающий на то, что компании удалось реверсировать негативную тенденцию прошлого года. Факторами, обусловившими столь высокие темпы роста сопоставимых продаж стали, как увеличение потока покупателей (на 10% в целом по сети), так и повышение средней стоимости потребительской корзины (на 8%). При этом 23% рост продаж в целом по Москве оказался наиболее высоким по сравнению с Санкт-Петербургом (10%) и регионами (16%), что должно позитивно повлиять на рентабельность деятельности в сети в целом, учитывая, что маржа по столичным магазинам является самой высокой.

Компания объясняет столь позитивную динамику продаж в магазинах, работающих более года рядом факторов. Во-первых, ростом доходов населения и продолжающимся перетоком покупателей с открытых рынков в современные форматы, во-вторых, эффектом внедренной два года назад пятилетней региональной программы по модернизации сети, и, в-третьих, эффектом интеграции сетей, позволившим оптимизировать условия закупок и повысить ценовую конкурентоспособность.

Обнародованные результаты позволяют утверждать, что компания развивается в соответствии с предусмотренными планами в части расширения торговых площадей, одновременно предпринимая эффективные меры по увеличению продаж и эффективности уже существующих магазинов. Тем не менее, мы полагаем, что спрэд в 180 б.п. учитывает все вышеизложенные позитивные факторы и в ближайшей перспективе мы не видим потенциала его сужения.







# Торговые идеи

# Рублевые облигации

- УМПО-2 облигации УМПО достигли нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. Учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную поддержку авиадвигателестроителям, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- Юнимилк Мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества на фоне сохранения высоких темпов роста, обусловленных дальнейшим расширением производственных мощностей.
- **Нутритэк** Бумага сохраняет небольшой потенциал сужения спрэда (около 10 б.п.). Справедливую доходность по бумаге после объявления ставки купона на следующий купонный период, полностью учитывающую фактор недавнего проведения IPO, оцениваем на уровне 9.5% к оферте.
- Техносила несмотря на то, что спрэд приблизился к справедливому, на наш взгляд, уровню 500 б.п., рекомендуем сохранять позиции в бумаге. При этом мы не исключаем дальнейшего снижения доходности в среднесрочной перспективе на фоне позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании.
- ТОП-КНИГА-2 на наш взгляд потенциал сужения спрэда по выпуску полностью исчерпан, несмотря на хороший кредитный профиль эмитента. Долговая нагрузка компании по итогам первого квартала осталась практически без изменений на уровне прошлого года. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации в рамках защитной стратегии.
- НИТОЛ-2 несмотря на то, что эффект от инвестиционной программы на финансирование которой были использованы средства облигационного займа проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента и рекомендацию «покупать».
- Инком-Авто-2 в преддверии размещения третьего выпуска бумага выросла в цене, в связи с чем на текущих уровнях покупать ее довольно дорого. Тем не менее, мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация выпуска обуславливают его большую привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- Пятерочка-2 выпуск торгуется со справедливым спрэдом в 190-200 б.п. Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться предложенной возможностью и принести бумагу на выкуп эмитенту, тем более, что цена выкупа чуть превышает текущий рыночный уровень. Что касается участия в новом выпуске, то мы полагаем, что заем Х5 должен торговаться с аналогичным спрэдом, учитывая, что в него уже заложены риски объединенной компании. Данный спрэд соответствует доходности нового выпуска к трехлетней оферте в 7.85-8.0%. и купону в 7.7-7.85%.
- **Карусель** В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спрэд к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- Виктория-2: потенциал сужения спрэда к ОФЗ исчерпан. Мы отзываем нашу рекомендацию ПОКУПКА по второму выпуску Виктории, учитывая, что текущая доходность облигаций достигла справедливого, с нашей точки зрения, диапазона в 10.5-10.6%. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем незначительно сужения спрэда в среднесрочной перспективе и рекомендуем инвесторам ДЕРЖАТЬ бумагу в портфеле.
- Севкабель-Финанс-3 выпуск привлекателен для ПОКУПКИ, текущая премия за кредитные риски компании выглядит привлекательно на фоне отраслевых аналогов. Потенциал снижения доходности составляет, по нашим оценкам, порядка 35 50 б.п.
- Л'этуаль бумага торгуется с очень короткой дюрацией к оферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен для инвесторов, предпочитающих держать бумаги, привлекательные с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до ферты.

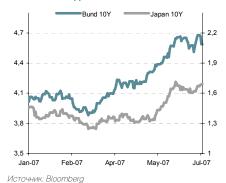


# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

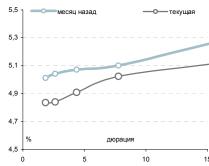
MUOTOVAJOUT	Пото	Значение		Изменение, б.п.	
Инструмент Дата		эначение	день	месяц	год
UST 2 yr	7/10/2007	4,84	-12	-18	-32
UST 10 yr	7/10/2007	5,02	-12	-13	-8
UST 30 yr	7/10/2007	5,12	-12	-14	-3
Bund 2 yr	7/9/2007	4,53	-1	6	94
Bund 10 yr	7/9/2007	4,67	-1	10	62
Bund 30 yr	7/9/2007	4,76	-1	7	46
Fed Fund	7/9/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/9/2007	5,32	0	0,0	-4
Libor 6 mo	7/9/2007	5,40	0	-0,7	-22
Libor 12 mo	7/9/2007	5,46	-1	-4	-27
S&P 500	7/10/2007	1510,12	-1,42%	0,07%	18,67%
Nasdaq Composite	7/10/2007	2639,16	-1,16%	2,61%	23,97%
RTS	7/10/2007	1977,85	-1,10%	9,97%	27,45%
EURUSD	7/11/2007	1,3737	-0,08%	2,83%	7,53%
USDJPY	7/11/2007	121,71	-0,02%	-0,01%	6,53%
USDRUB	7/11/2007	25,55	0,04%	-1,68%	-4,90%
EURRUB	7/11/2007	35,09	-0,04%	1,09%	2,23%
Brent 1m Future	7/11/2007	76,30	-0,13%	9,69%	3,57%
Gold	7/11/2007	664,37	0,16%	1,64%	3,57%

Источник: Bloomberg

# Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



Кривая доходности US Treasuries



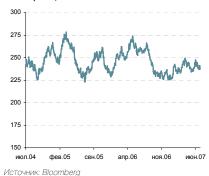
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current			YTM		
Dona	Date	Spread	day	week	month	year	- I I IVI
Russia-30*	7/10/2007	110,07%	24	-31	13	254	6,06
UMS-31*	7/9/2007	125,95%	38	-53	-6	637	6,21
Turkey-30*	7/10/2007	153,67%	-37	-73	76	1279	7,07
Venezuela-27*	7/9/2007	108,16%	57	54	-142	-1191	8,40
EMBIG	7/10/2007	180	12	0	-1	9	-
EMBIG Russia	7/10/2007	106	9	-2	0	7	-
EMBIG Brazil	7/10/2007	158	10	1	-2	-32	-
EMBIG Mexico	7/10/2007	108	7	-1	-3	-7	-
EMBIG Turkey	7/10/2007	191	14	2	2	-16	-
EMBIG Venezuela	7/10/2007	330	20	-8	-24	147	-

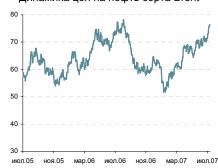
<sup>\* -</sup> Указаны котировки

Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

# Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции

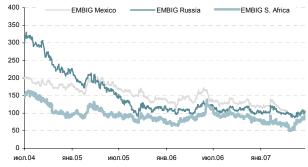


Динамика цен на нефть copтa Brent



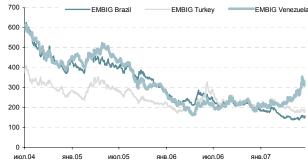
Источник: Bloomberg

### Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

# Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

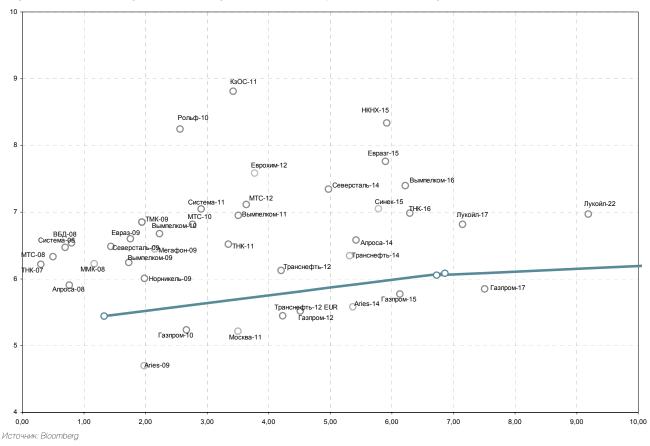


Источник: J.P. Morgan

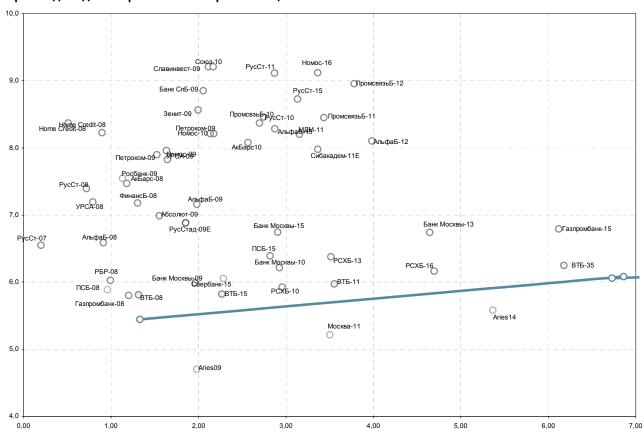


# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

# Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



### Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки







Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM,%	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,76	103,86	5,41	1,33	184
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,94	139,06	6,09	6,86	107
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,89	176,24	6,21	10,14	114
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,02	110,12	6,06	6,73	99
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,14	99,14	5,66	0,32	69
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,87	97,97	5,61	0,79	56
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,42	90,62	5,83	3,44	88
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,84	100,94	4,07	0,28	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,15	106,40	4,76	1,98	27
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	123,36	123,76	5,61	5,37	65
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	104,21	104,56	5,26	3,50	72
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,84	110,14	5,72	1,98	89
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,14	107,34	5,27	2,67	75
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,90	116,20	6,20	4,30	128
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,26	100,61	5,80	6,13	122
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	96,43	96,88	5,88	7,51	129
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,90	104,15	6,72	8,02	170
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,96	99,21	6,61	9,11	157
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	125,10	125,35	6,60	11,74	151
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,47	96,72	6,83	7,15	182
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,61	90,72 97,10	7,00	9,19	196
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	(F)Baa2/BBB-/BBB- Ba1/BB+	106,56	106,86	6,00	1,38	111
TNK-07 \$	1/15/2009	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,30		6,35		139
		500	6,875			101,39		0,30 3,35	168
TNK-11 \$ TNK-16 \$	7/18/2011			Baa2/BB+/BBB-	100,98	101,23	6,56		201
·	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	103,14	103,39	7,01	6,29	
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,84	99,71	5,48	4,23	94
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	103,90	99,89	6,14	4,20	124
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	96,10	96,35	6,37	5,31	143
Telecommunications									
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,14	103,39	6,50	2,15	167
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,70	101,78	6,41	0,50	141
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,19	104,44	6,86	2,77	201
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	103,25	103,38	7,13	3,64	224
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,57	102,68	6,55	0,70	157
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,30	105,62	7,10	2,90	224
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,42	106,67	6,31	1,73	148
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,82	103,07	6,73	2,23	189
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	104,90	105,15	6,99	3,50	210
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	105,19	105,43	7,42	6,22	243
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,63	101,71	5,96	0,76	98
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,91	113,16	6,60	5,42	164
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/"BB-	100,86	101,11	7,62	3,77	272
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	107,80	108,05	6,66	1,756	183
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,69	102,94	7,78	5,896	280
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,26	101,51	8,85	3,425	396
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,01	102,26	6,07	1,98	124
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,92	102,11	6,30	1,17	139
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB-	102,95	103,20	6,57	1,44	170
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB-/BB-	109,69	109,99	7,37	4,97	243
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	103,68	103,93	7,07	5,781	210
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,29	101,59	7,40	1,168	249
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	- B2/BB-/-	101,29	101,39	6,91	1,100	208
	9/29/2009	300	6,500	D2/DD-/-	103,05	103,30	0,91	1,944	200
Consumer/Retail	E /04 /0000	450	0.500	D4/D - /* · /	101.15	404.50	0.01	0.00	405
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ /*+/-	101,45	101,58	6,61	0,80	165
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/-	99,63	100,00	8,32	2,56	348
Banks	4/7/2222	000	0 ===	D : 0/ /D /*	100 ==	100.00	7.00		
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3/-/B /*+	102,55	102,80	7,06	1,55	221
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	100,44	100,62	7,54	1,18	263
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	100,18	100,43	8,13	2,56	328
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,88	101,06	6,69	0,91	173
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	101,02	101,43	7,26	1,98	243
	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB/-	99,88	100,38	8,16	3,98	326
Alfa Bank-12 \$	0/23/2012	300	0,200	Da le/DD/-	99,00	100,00	0,10	5,50	320



Ежедневный Обзор	ДОЛГОВОЙ
	РЫНОК

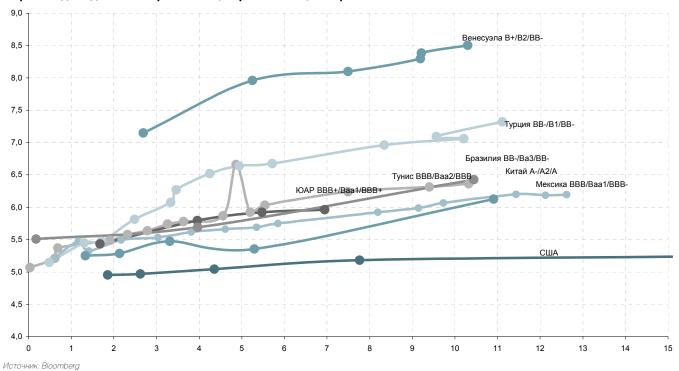
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,73	100,98	9,52	2,87	347
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,87	104,08	6,04	1,96	120
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	103,21	103,46	6,25	2,93	140
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	102,56	102,81	6,77	4,64	184
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	101,98	102,23	7,91	2,91	193
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,09	101,34	8,91	2,05	408
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	100,11	100,36	9,27	2,17	443
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,94	100,35	8,67	1,99	383
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,64	101,76	5,85	1,20	94
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,93	98,18	6,81	6,12	183
HCFB-08\$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,31	100,39	8,45	0,51	345
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,88	100,98	5,94	0,96	99
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,19	99,44	7,16	2,82	159
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,82	105,19	8,26	3,16	338
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,36	101,61	7,96	1,76	313
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,32	100,68	7,94	1,64	309
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,69	99,94	8,27	2,17	343
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	101,92	102,17	10,05	3,36	427
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,76	100,14	8,02	1,52	316
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,89	101,14	8,27	2,13	344
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,77	101,02	8,42	2,70	356
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,79	101,04	8,48	3,43	360
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,32	102,57	8,99	3,78	408
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,62	101,12	8,32	2,05	349
Rusagrobank-10\$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,61	102,86	5,96	2,96	111
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,64	104,89	6,19	4,70	126
Rusagrobank-16\$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,88	102,13	7,35	3,51	153
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,16	100,22	6,68	0,20	174
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,40	100,51	7,47	0,72	249
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	97,07	97,32	8,51	2,74	365
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	99,40	99,65	8,77	3,13	390
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	99,05	99,30	9,76	2,87	430
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	99,37	99,86	7,01	1,85	252
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,15	104,40	7,61	1,95	285
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	101,16	101,41	9,27	2,11	443
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,46	101,71	8,04	1,63	319
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	100,66	101,06	8,04	3,36	349
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,16	100,41	6,90	2,28	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	100,92	101,40	9,25	2,34	441
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,27	101,41	5,86	1,32	96
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,38	105,63	6,01	3,55	112
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,90	101,15	7,04	2,27	104
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,78	100,03	6,26	6,18	129
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,83	102,04	7,32	0,79	235

Источник: Bloomberg



# Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

# Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



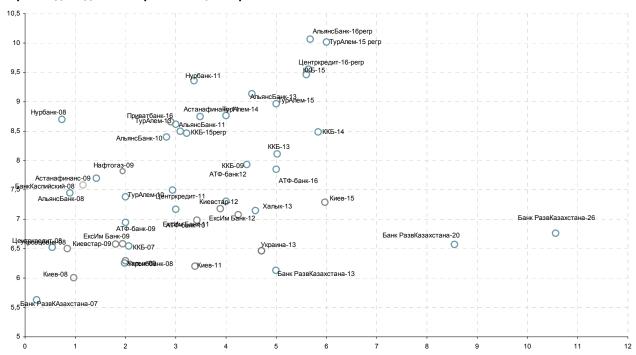
# Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

•	•		-	•				
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM,%	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,73	109,98	6,66	4,87
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,14	131,39	6,03	5,54
Turkey								
<b>Turkey-30</b> Источник: Bloomberg	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,47	153,87	7,06	10,21



# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ

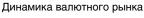


Источник: Bloomberg



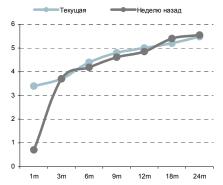
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций







Кривая доходности NDF на курс руб/долл.



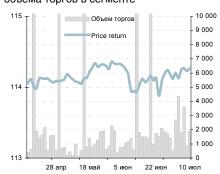
Источник: Reuters, ЦБ РФ Источник: Re

in. i icalcis	
	Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по	Цен	Цена, %		Изм срвзв	Изм срвзв цены, б.п.	
	дюрация, лет	срвзв цене,% - год	посл	ср взв	– НКД (%)	день	неделя	
SU25058RMFS7	0,79	5,17	100,98	100,97	1,191	0,0486	0,098	
SU25061RMFS1	2,60	5,81	100,18	100,18	1,096	0,06	0,344	
SU26199RMFS8	4,30	6,14	100,42	100,42	1,387	0,020	0,020	
SU46018RMFS6	8,51	6,42	111,85	111,81	0,666	0,070	-0,086	
SU46020RMFS2	12,60	6,76	103,10	103,10	2,760	0,104	0,049	
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	2,055	-	-0,02	
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	0,959	-	0	
МГор38-об	3,03	6,06	112,70	112,45	0,384	0,25	0,34	
МГор44-об	6,03	6,37	110,55	110,54	0,438	0,03	0,14	
РЖД-02обл	0,43	6,15	100,65	100,65	0,722	-	0	
ФСК ЕЭС-03	1,38	6,38	101,10	101,10	0,486	0,05	0,24	
ГАЗПРОМ А6	1,92	6,37	101,30	101,30	2,894	-	-0,1	
ГАЗПРОМ А8	3,75	6,46	102,35	102,38	1,304	0,27	0,74	
АИЖК 9об	5,34	7,07	103,20	103,20	1,149	0,02	0,79	

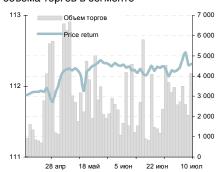
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# 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  $^{\star}$ 



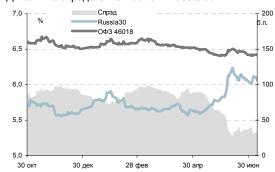
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12 июл	Рост-Лайн	1 000	Ист-Кэпитал
12 июл	ХК Домоцентр	1 000	Ак барс Банк
12 июл	Синергия-2	2 000	МДМ-Банк
12 июл	Энергоцентр	3 000	БФА, Банк Москвы, Тройк
19 июл	Липецкая область	500	Промсвязьбанк
19 июл	ЛСР-Инвест-2	3 000	Уралсиб
19 июл	АКБ Россия	1 500	ВТБ
июль	Стройтрансгаз-2	5 000	Газпромбанк, Тройка диа.
июль	АК Сибирь	2 300	Банк Москвы
3 кв 07	Миэль - Финанс	1 500	Траст
3 кв 07	Мираторг Финанс	2 500	ВТБ
Истоицик: 1	MMRE nacuatri Eauka REHIAT		

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

### Динамика спрэда ОФЗ 46018 и Russia 30



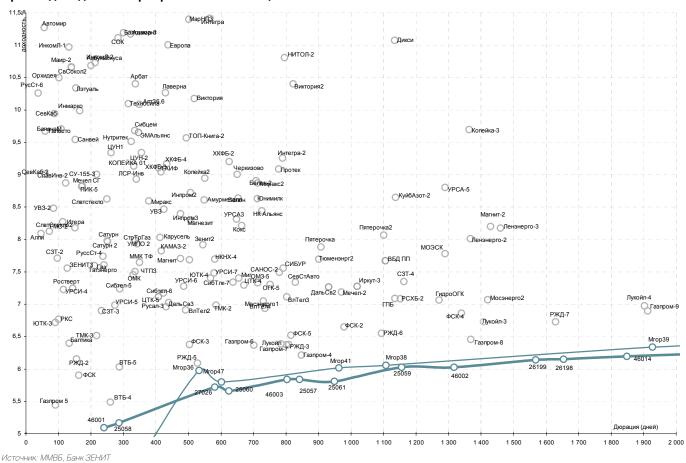
Источник: MMBБ,Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ



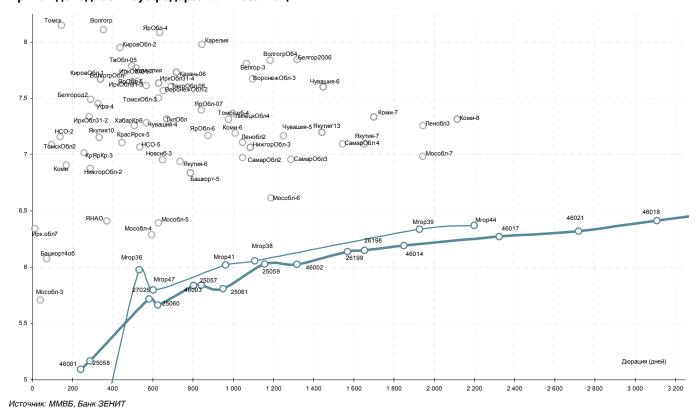
<sup>\*</sup>Объем торгов для ZETBI Corp 10 соответствует только входящим в индекс бумагам

# Приложение 6. Российский долговой рынок

### Кривая доходности корпоративных облигаций



### Кривая доходности субфедеральных облигаций







Котировки российских облигаций

Котировки ј	российских	с облиг	аций						140.		Помоли		
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до пога-	Кол-во сделок	Сумма сделок,	Це	ена	₋НКД (%)		ены ены	срвзв це	ность по эне,% год	Дюрация, лет
		год.	шения оферты	оделок	млн. руб.	посл	ср взв		день	неделя	пога- шение	оферта	лет
Государственн													
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	428	0	0,00	103,28	103,28	0,740	-	0,08	5,09		0,66
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	295	3	11,65	100,98	100,97	1,191	0,05	0,10	5,17		0,79
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	610	0	0,00	101,29	101,29	0,518	-	0,29	5,72		1,59
SU25060RMFS3 SU46003RMFS8	01.08.2007 18.07.2007	5,80 10,00	659 1100	3 2	5,08 45,82	100,43 109,78	100,43 109,78	1,096 4,767	0,00	0,13 -0,07	5,66 5,84		1,71 2,20
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	925	15	95,99	103,70	103,76	1,541	0,19	0,13	5,84		2,30
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1030	2	16,62	100,18	100,18	1,096	0,06	0,34	5,81		2,60
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1289	38	830,61	100,70	100,65	1,270	0,01	0,03	6,03		3,17
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1856	4	21,30	109,70	109,70	3,600	0,14	0,15	6,03		3,61
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1828	4	26,34	100,42	100,42	1,387	0,02	0,02	6,14		4,30
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1942	1	0,29	99,30	99,30	4,077	-0,09	0,05	6,15		4,53
SU46014RMFS5 SU46017RMFS8	12.09.2007 15.08.2007	9,00 8,50	4068 3312	2 1	10,11 12,32	109,45 107,00	109,45 107,00	2,910 1,281	0,03 0,13	0,02 0,02	6,19 6,27		5,07 6,37
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4047	0	0,00	107,00	107,00	3,047	-	0,02	6,32		7,45
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5251	27	344,75	111,85	111,81	0,666	0,07	-0,09	6,42		8,51
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10438	29	454,20	103,10	103,10	2,760	0,10	0,05	6,76		12,60
Субфедеральн	ые облигации	Ì											
МГор42-об	13.08.2007	10,00	34	0	0,00	100,85	100,85	1,589	-	-	5,90		0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	108	0	0,00	101,35	101,38	2,055	-	-0,02	5,54		0,30
МГор43-об	17.08.2007	10,00	312	0	0,00	105,00	105,00	1,480	-	0,00	4,45		0,88
МГор29-об МГор44 об	05.12.2007	10,00	331	0	0,00	105,12	105,10	0,959	-	0,00	4,54		0,93
МГор41-об МГор38-об	30.07.2007 26.12.2007	10,00	1116 1265	1 3	16,82	107,72 112,70	107,72	4,411	- 0,25	-0,12	6,02		2,64 3,03
МГор39-об	26.12.2007	10,00 10,00	2568	3 4	103,63 12,67	112,70	112,45 110.50	0,384 4,658	0,25	0,34 0,02	6,06 6,34		5,03 5,28
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2906	11	53,31	110,55	110,50	0,438	0,00	0,02	6,37		6,03
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	65	0	0,00	100,35	100,35	2,571	-	0,00	6,08		0,20
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	848	0	0,00	102,75	102,75	1,363	-	-0,08	6,84		2,16
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	12	3	0,92	100,39	100,11	4,711	-	-0,04	6,34		0,03
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	891	3	33,93	101,85	101,85	0,495	0,00	0,15	7,65		1,36
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	471	0	0,00	100,35	100,35	1,665	-	-0,05	7,34		0,78
ИркОбл31-3 Казань 3	25.07.2007 29.09.2007	7,75	1233 991	0 0	0,00	100,00 100,00	100,00 100,00	2,209 2,225	-	-0,19 -	7,61		1,55 2,44
казань з Казань06об	29.08.2007	8,04 8,00	781	6	0,00 42,19	100,00	100,00	0,899	0,00	-0,21	8,19 7,73		2, <del>44</del> 1,96
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	167	0	0,00	100,88	102,88	0,570	-	-0,03	6,90		0,46
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1192	0	0,00	113,45	113,45	3,218	-	0,00	7,19		2,76
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2327	0	0,00	108,00	108,00	1,315	-	-0,40	7,34		4,66
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	531	3	27,75	100,80	100,85	0,437	-	-0,15	7,67		0,93
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	40	2	0,05	100,55	100,55	4,279	-0,15	-0,20	5,71		0,11
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	651 994	2	55,22	108,18	108,18	2,321	-	0,25	6,29		1,63
Мос.обл.5в Мос.обл.6в	02.10.2007 23.10.2007	10,00 9,00	1379	3 16	23,40 1341,07	106,35 108,33	106,35 108,21	2,685 1,899	0,06	-0,03 0,30	6,40 6,62		1,72 3,25
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2472	25	1583,91	106,33	106,21	1,666	-0,03	0,05	6,99		5,32
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	95	1	0,43	100,70	100,70	2,411	-0,01	-0,02	7,09		0,26
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	853	3	78,39	99,26	99,26	1,359	-	-0,14	7,50		1,72
Томск 1	23.08.2007	12,00	135	0	0,00	101,60	101,60	1,545	-	0,00	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	329	0	0,00	102,35	102,35	0,962	-	-0,18	7,45		0,89
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	322	0	0,00	106,25	103,02	1,414	-	0,00	8,66		0,89
Якут-10 об ЯрОбл-05	18.09.2007 30.12.2007	12,00 7,75	343 539	2 0	12,53 0,00	104,60 100,10	104,60 100,10	0,690 0,212	-	-0,14 -0,03	7,15 7,65		0,91 1,43
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	686	1	0,00	100,10	100,10	1,323		-0,03	8,08		1,74
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1379	7	18,38	100,35	100,59	1,635	0,00	0,10	7,17		2,40
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	994	2	20,34	101,14	101,17	0,163	-	-	7,40		2,30
Корпоративны	е обпигации												
ABTOBA3o63	24.06.2008	7,70	1078 350	4	32,66	100,15	100,14	0,295	-0,01	0,22	-	-	0,00
ABTOBA364	27.11.2007	7,80	2506 686	0	0,00	100,00	100,00	0,898	-	- 0.22	-	7,94	1,77
АВТОВАЗБ-1 АвтомирФ-1	05.10.2007 04.09.2007	11,95 11,66	997 269 784 56	14 5	104,92 7,29	100,05 99,97	100,02 99,99	0,131 4,025	0,00	0,22 -0,27	-	12,46 11,27	0,72 0,15
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	510 0	0	0,00	106,50	106,50	1,175	- 1	0,00	6,21	,=1	1,34
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	937 0	0	0,00	109,99	109,98	4,792	-	0,05	6,82		2,23
АИЖК Зоб	15.07.2007	9,40 8,70	1193 0 1667 0	0 1	0,00 0,11	105,70 107,50	105,70 107,50	2,215 1,668	-	0,30 0,25	6,56 6,95		1,87 3,79
АИЖК 4об АИЖК 5об	01.08.2007 15.07.2007	7,35	1924 0	0	0,11	107,50	107,50	1,732		0,25	7,10		4,37
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2562 0	Ö	0,00	102,45	102,26	1,744	-	0,31	7,12		4,83
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3293 0	0	0,00	104,10	104,19	1,810	-	0,64	7,13		5,64
ANЖК 8oб	15.09.2007 15.08.2007	7,63 7,49	3993 2440 3508 2777	1 2	14,12 3,34	103,80 103,20	103,78 103,20	0,523 1,149	0,02	0,58 0,79	7,12	7,03 7,07	5,48 5,34
АИЖК 9об АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	773 45	0	0,00	103,20	103,20	4,125	- 0,02	0,79	7,11 -	8,09	0,13
Алькор-01	11.12.2007	10,75	882 154	15	1,53	100,15	100,13	0,825	-	0,08	-	10,34	0,42
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1527 799	1	5,20	101,25	101,25	2,713	-	-0,15	-	8,45	1,99
Амурмет-01 Амурмет-02	30.08.2007 30.08.2007	9,80 9,15	597 0 962 0	4 1	3,48 1,04	102,03 101,10	102,03 101,10	3,517 3,259		0,12 -0,10	8,61 8,86		1,50 2,33
Апт36и6 об	01.01.2008	9,13	721 357	2	2,03	101,10	101,10	0,190	-0,05	0,05	9,30	10,09	0,95
Арбат 01	21.12.2007	10,50	346 0	2	35,29	100,30	100,30	0,518	0,20	-0,05	10,41	-,	0,92
Аркада-01	26.12.2007	13,20	354 0	2	1,97	100,25	100,23	0,398	0,03	-0,01	13,40	0.07	0,81
Аркада-02 Аркада-03	22.08.2007 04.10.2007	13,31 13,65	591 43 1360 450	1 4	0,00 2,92	100,70 100,24	100,70 100,21	5,069 3,590	-0,20 0,03	0,03 -0,03	13,08	6,97 13,86	1,19 1,14
Аркада-03 АСПЭК-01	03.10.2007	12,00	995 449	2	40,00	99,80	99,80	0,197	- 0,03	-0,03 -0,17	-	12,74	1,14
АтомСтЭкФ1	27.11.2007	7,75	1414 686	0	0,00	100,00	100,00	0,892	-	-	-	7,89	1,77
Балтимор03	15.11.2007	11,25	310 0	6	21,53	100,25	100,25	1,664	-0,03	0,17	11,19		0,82
БАНАНА-M-1	26.10.2007	11,25	836 108	3	30,80	100,35	100,38	2,281	-	-0,02	-	9,71	0,30
БанкСОЮ301	26.07.2007	9,25	289 0	0 10	0,00 5.10	101,30	101,30	1,901	- 0.22	-0,06	7,78	7.40	0,77
БанкСОЮ302 Бахетле-1	04.10.2007 21.11.2007	8,37 11,25	818 87 1044 316	19 0	5,10 0,00	100,23 100,00	100,23 100,00	2,224 1,479	0,22	0,04	8,41 -	7,43 11,53	2,05 0,84
Белон 01	05.12.2007	9,10	694 0	0	0,00	100,00	100,00	0,848		0,60	8,64	11,00	1,79
Белон 02	30.08.2007	9,25	1689 779	Ö	0,00	101,00	101,00	3,320	-	0,00	-	8,91	1,94
			-				,					-	





Веха-Инв-1         04.09.2007         12,75         966         238         5         54,34         99,90         99,94         4,401         -0,15         -0,17           Виват-фин1         23.10.2007         12,00         1015         469         1         20,53         100,00         100,00         2,532         -         -0,05           ВикторияФ         02.08.2007         10,40         569         0         0         0,00         100,65         100,65         4,530         -         0,15           ВикторияФ2         21.08.2007         10,89         952         0         4         21,21         101,60         101,65         4,177         -0,20         0,17           ВлгТлкВТ-2         04.12.2007         8,20         1239         511         0         0,00         101,86         101,84         0,786         -         0,29		оферт 13,19 12,32	0,62
Виват-фин1 23.10.2007 12,00 1015 469 1 20,53 100,00 100,00 2,5320,05 ВикторияФ 02.08.2007 10,40 569 0 0 0,00 100,65 100,65 4,530 - 0,15 ВикторияФ2 21.08.2007 10,89 952 0 4 21,21 101,60 101,65 4,177 -0,20 0,17 ВлгТлкВТ-2 04.12.2007 8,20 1239 511 0 0,00 101,86 101,84 0,786 - 0,29	10,18 10,40 - 7,11		1,20
ВикторияФ     02.08.2007     10,40     569     0     0     0,00     100,65     100,65     4,530     -     0,15       ВикторияФ2     21.08.2007     10,89     952     0     4     21,21     101,60     101,65     4,177     -0,20     0,17       ВлгТлкВТ-2     04.12.2007     8,20     1239     511     0     0,00     101,86     101,84     0,786     -     0,29	10,18 10,40 - 7,11	12,52	
ВикторияФ2 21.08.2007 10,89 952 0 4 21,21 101,60 101,65 4,177 -0,20 0,17 ВлгТлкВТ-2 04.12.2007 8,20 1239 511 0 0,00 101,86 101,84 0,786 - 0,29	10,40 - 7,11		
ВлгТлкВТ-2 04.12.2007 8,20 1239 511 0 0,00 101,86 101,84 0,786 - 0,29	- 7,11		2,25
		6,91	1,35
ВлгТлкВТ-3 04.12.2007 8,50 1239 0 0 0,00 103,25 103,25 0,815 - 1,10			2,20
ВлгТлкВТ-4 11.09.2007 7,99 2247 791 2 15,32 102,10 102,23 0,613 0,03 0,27		7,05	2,00
Возрожд 01 05.09.2007 8,95 967 0 0 0,00 101,65 101,65 3,065 - 0,00	8,41		2,37
BTE - 4 of 20.09.2007 6,30 618 254 0 0,00 100,61 100,61 1,899 - 0,00	-	5,49	0,71
BTE - 5 of 26,07,2007 5,90 2291 289 0 0,00 100,00 100,00 1,2120,14	-	6,03	0,79
BTE-6 06 18.07.2007 6,50 3284 8 0 0,00 100,00 100,05 1,478 - 0,00	-	5,48	0,05
ГАЗПРОМ А4         15.08.2007         8,22         946         0         21         48,43         104,98         104,95         3,288         -0,01         0,09           ГАЗПРОМ А5         09.10.2007         7,58         91         0         12         351,83         100,84         100,50         1,890         0,12         -0,01	6,22		2,32
	5,45 6,37		0,25 1,92
ГАЗПРОМ А6 09.08.2007 6,95 758 0 0 0,00 101,30 101,30 2,8940,10 ГАЗПРОМ А7 01.11.2007 6,79 842 0 3 5,83 101,05 101,05 1,265 -0,05 0,10	6,39		2,15
ГАЗПРОМ А8 01.11.2007 7,00 1570 0 23 634,36 102,35 102,38 1,304 0,27 0,74	6,46		3,75
TASIFPOM A9 22.08.2007 7,23 2409 0 13 285,48 102,40 102,35 2,753 0,13 0,42	6,90		5,24
ΓΑΘΦΙΗ 01 14.08.2007 8.49 1309 217 1 5.20 100,50 100,58 3.4190.07	-	7,60	0,58
ГлМосСтр-2 20.09.2007 11,50 1346 72 1 7,80 100,60 100,60 3,466 0,28 0,10	_	8,13	0,20
ГЛОБЭКС 01 11.09.2007 11,00 979 245 10 18,51 99,60 99,58 3,586 -0,07 0,03	10,36	11,95	
ГидроОГК-1 02.01.2008 8,10 1450 0 11 190,63 103,95 103,95 0,133 0,20 0,43	7,07		3,48
ГИДРОМАШС1 27.11.2007 9,90 868 322 0 0,00 101,00 101,00 1,1390,15	-	8,87	0,86
ГорСупер-1 24.07.2007 10,99 742 196 0 0,00 100,70 100,38 2,318 - 0,00	-	10,68	0,55
FCC 01 27.09.2007 7,85 3547 807 1 15,40 101,00 101,00 2,215 - 1,00	-	7,48	2,04
ГТ-ТЭЦ 30б 19.10.2007 10,45 283 0 11 0,35 100,55 100,55 2,319 -0,05 0,08	9,89		0,75
ГТ-ТЭЦ 406 05.09.2007 10,71 785 0 5 65,47 100,73 100,72 3,668 -0,11 -0,09	10,58		1,91
ДальСвз2об 05.12.2007 8,85 1786 1058 0 0,00 104,30 104,30 0,824 - 0,14	-	7,27	2,55
ДальСвз3об 05.12.2007 8,60 694 0 1 51,40 101,98 101,98 0,8010,02	7,02		1,20
Диксифин-1 20.09.2007 9,25 1346 0 1 0,00 95,40 95,40 2,788 -0,05 -2,10	11,08		3,11
ДымКолбПр1 02.11.2007 10,99 843 297 2 8,96 100,60 100,60 2,017 0,10 0,20	-	10,42	
EBPOПА-01 18.10.2007 10,75 1192 464 1 0,00 100,00 100,00 2,415 0,00 0,00	-	11,01	
Евросервис 18.09.2007 13,25 161 0 3 0,21 100,55 100,50 0,762 - 0,33	12,60		0,43
ЕвросервФ1 26.10.2007 13,50 108 0 0 0,00 100,00 100,00 0,000 -	22,50		0,30
Евросеть-2 04.12.2007 10,25 693 147 12 15,98 100,12 100,11 0,983 0,28 0,06	-	9,87	0,40
E9CK-02 11.10.2007 8,74 1731 1003 10 165,03 100,90 100,92 2,131 - 0,17	-	8,52	2,45
ЖилсоцФ-1 25.10.2007 11,50 835 107 0 0,00 100,20 100,20 2,363 - 0,20	-	10,55	
ЗавГросс01 19.07.2007 12,50 1017 282 0 0,00 100,30 100,11 2,808 - 0,16 3енит 2обл 17.08.2007 8,39 587 0 7 62,58 100,80 100,91 3,333 0,01 0,00	- 7.00	12,92	
Зенит 20бл 17.08.2007 8,39 587 0 7 62,58 100,80 100,91 3,333 0,01 0,00 3енит 30бл 14.11.2007 8,45 1583 127 3 81,57 100,27 100,27 1,273 0,00 -0,18	7,92 -	7,56	1,49 0,35
Senuri 406n 04.10.2007 8,13 1001 269 0 0,00 100,40 100,42 1,127 0,00 -0,10	-	7,57	0,73
ИнкомПада1 23.08.2007 12,00 135 0 1 0,01 100,51 1,546 -0,09 -0,06	10,97	.,0.	0,36
ИнкомЛада2 17.08.2007 12,00 948 220 3 0,21 101,06 100,96 1,742 0,06 0,09	-	10,73	0,58
Инпром 02 19.07.2007 10,70 1101 555 5 5,77 100,40 100,40 5,072 0,19 0,22	-	8,73	1,39
Инпром 03 21.11.2007 8,95 1408 498 8 10,30 100,90 100,90 1,177 0,01 0,38	-	8,40	1,30
Mrrerpa0-1 21.09.2007 10.50 619 0 2 21.18 99.05 99.05 3.1363.65	11,42	0.00	1,55
ИнтеграФ-2 04.12.2007 10,70 1603 875 6 52,76 103,45 103,46 1,026 -0,13 -0,11 Камаз-Фин2 21.09.2007 8,45 1165 437 0 0,00 100,85 100,85 2,523 - 0,15	-	9,26 7,83	2,16 1,14
Kamck@n 2 19.07.2007 13,50 99 0 11 2,07 100,95 100,92 2,996 0,12 0,10	10,39	7,00	0,26
КамскДол 3 13.09.2007 12.80 695 335 14 20.42 100.40 100.35 0.877 0.01 0.03	-	12,97	
Kapyc.Ф 01 20.09.2007 9,75 2256 436 0 0,00 102,10 102,08 2,938 - 0,03	-	8,03	1,13
КДавиаФин1 24.10.2007 13,00 1016 288 2 0,29 100,00 100,02 2,707 0,02 0,02	-	13,32	
Киров.зд1 26.09.2007 9,20 988 442 0 0,00 100,60 100,86 2,6210,14	-	8,60	1,16
КМПО-Фин01 18.09.2007 9,30 980 434 0 0,00 100,90 100,90 2,854 - 0,00 Кокс 01 19.07.2007 8,95 737 0 11 5,80 101,54 101,64 4,242 -0,16 0,14	- 8,21	8,68	1,18 1,82
Кокс 02 20.09.2007 8,70 1710 982 1 0,37 101,30 101,30 2,622 0,00 -1,20	0,21	8,31	2,40
КОПЕЙКА 01 18.09.2007 9,40 343 0 0 0,00 100,50 100,50 0,5410,30	9,14	0,01	0,91
КОПЕЙКА 02 22.08.2007 8,70 1681 589 6 8,40 100,00 100,05 1,144 0,15 0,08	-	8,95	1,51
КраснБог-1 16.08.2007 11,00 947 219 0 0,00 100,10 100,08 4,370	-	11,12	
КуйбАзот-2 07.09.2007 8,80 1338 0 2 4,16 101,00 101,00 2,965 - 0,14	8,65		3,12
Лаверна 01 11.10.2007 11,00 1003 457 1 1,56 101,10 101,10 2,682 0,17 0,20	-	10,27	
Ленэнерг02 03.08.2007 8,54 1662 0 0 0,00 102,55 102,56 3,697 - 0,09 Лукойл2обл 20.11.2007 7,25 861 133 0 0,00 102,10 102,10 0,973 - 0,40	8,01 6,37	1,49	3,75 2,20
Лукойл3обл 13.12.2007 7,10 1612 0 28 524,65 101,85 101,81 0,506 0,30 0,71	6,73	1,49	3,86
Лукойл4обл 13.12.2007 7,40 2340 0 15 324,44 102,85 102,77 0,527 -0,03 0,30	6,98		5,21
МаирИнв-02 27.11.2007 10,80 140 0 4 6,08 100,00 100,00 1,243 -0,03 0,00	10,67		0,38
МаирИнв-03 03.10.2007 11,15 631 0 2 13,40 100,10 100,14 2,963 - 0,13	11,31		1,25
Магнезит 1 20.12.2007 8,25 527 0 3 13,12 100,14 100,14 0,429 -0,02 0,04	8,31		1,39
Магнезит 2 09.10.2007 8,75 1357 633 1 0,01 100,98 100,98 2,134 - 0,03		8,29	1,62
МагнитФ 01 21.11.2007 9,34 498 0 0 0,00 102,25 102,25 1,2280,45	7,71	0.40	1,30
МагнитФ 02 28.09.2007 8,20 1718 990 2 30,87 100,60 100,60 2,292 -0,01 0,50 МартаФин 1 22.11.2007 14,84 317 0 9 1,97 98,60 98,71 1,911 0,01 0,21	8,20 17,10	8,10	3,91 0,83
МартаФин 2 2:11.2007 12,00 880 0 6 0,28 99,15 99,41 1,085 -0,24 0,02	12,65		2,14
Мартафин 3 02.08.2007 13,00 1484 205 0 0,00 98,00 98,02 5,663 - 0,45	-	17,47	
МаксиГ 01 13.09.2007 11,25 611 65 4 0,56 99,60 99,68 3,606 -0,11 -0,01	-	12,63	
МегаФонЗоб 16.10.2007 9,25 280 0 0 0,00 102,20 100,10 2,129 - 0,00	9,29		0,78
Метсерв-Ф1 28.11.2007 10,50 1779 323 2 20,25 100,05 10,05 1,179	-	10,68	
Мечел 20б 19.12.2007 8,40 2164 1072 5 4,58 103,46 103,48 0,460 0,10 -0,01		7,19	2,66
MMA-205 07.08.2007 8,60 396 0 0 0,00 101,20 1,484	7,66	6.00	1,05
МИА-306 30.08.2007 9,40 1689 51 0 0,00 100,50 100,50 1,030 - 0,15 МИАН-Дев-1 04.09.2007 12,37 966 420 1 0,52 99,35 99,35 4,270 0,07 -0,04	-	6,00	0,15
МИАН-Дев-1 04.09.2007 12,37 966 420 1 0,52 99,35 99,35 4,270 0,07 -0,04 М-ИНДУСТР 21.08.2007 12,25 1498 42 3 0,17 105,75 105,78 4,699 0,21 0,03	10,75	13,38	1,07 3,23
Миракс 01 21.08.2007 11,50 406 0 3 4,13 102,26 102,26 4,411 0,09 0,09	8,59	-	1,04
Миракс 02 20.09.2007 10.99 800 0 3 13.48 104.50 104.49 3.312 - 0.14	8,87		1,95
МИРФинанс1 27.12.2007 10,50 170 0 1 0,01 100,00 100,00 0,374 -0,05 -0,04	10,46		0,47
Митлэнд-01 21.08.2007 12,50 952 224 6 239,97 99,99 99,99 1,678		13,09	
MOUTK-01 27.09.2007 9,00 809 0 0 0,00 100,12 100,12 2,5640,28	9,10		1,46
MONTK-02 25.09.2007 8,99 1355 625 2 10,27 100,05 100,10 2,5860,05	-	9,11	1,59
МонеткаФ-1 15.11.2007 10,70 674 128 0 0,00 99,00 99,00 1,5831,13	-	13,45	0,35



Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	пога-	ей до оферты	Кол-во сделок	Сумма сделок,	посл	ена ср взв	-НКД (%)	Изм день	срвзв неделя	Доході пога-	ность по оферта	Дюрация, лет
МоскомцБ-2 МОСМАРТФ 1	21.08.2007 18.10.2007	8,40 11,00	1316 1738	406 282	0 2	0,00 4,11	100,00 100,30	100,00 100,30	3,222 2,471	-	-0,01 -0,19	-	8,56 10,82	1,06 0,75
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1526	798	7	28,56	100,50	100,30	2,314	0,08	0,19	-	6,93	2,01
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3145	1689	5	6,42	102,65	102,72	2,746	0,08	-0,03	-	7,07	3,89
МСельПром1	14.12.2007	12,50	521	0	6	3,45	100,25	100,23	0,856	-0,02	0,03	12,68		1,34
НГК ИТЕРА НИТОЛ 02	07.12.2007 18.12.2007	9,75 11,75	150 889	0 161	0 2	0,00 0,00	100,60 102,30	100,60 102,55	0,882 0,676	-	-0,15 0,40	8,18 10,81	3,59	0,41 2,18
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	53	0	0	0,00	100,00	100,05	0,856	-	0,00	7,68	0,00	0,18
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1721	629	1	10,68	103,85	103,85	2,710	-	-0,37	-	7,70	1,59
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	890	344	0	0,00	100,49	100,50	0,559	-	-0,30	-	9,85	0,92
ОбКондФ-01 ОГК-3 об-1	21.11.2007 14.12.2007	7,70 6,75	1772 1613	1044 157	0 0	0,00 0,00	100,10 100,00	100,10 100,00	1,013 0,462	-	-	-	7,80 6,72	2,61 0,43
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1542	814	15	103,21	100,60	100,64	1,973	-0,01	0,23	-	7,31	2,06
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1745	1017	7	37,97	100,15	100,11	1,551	-0,03	0,14	-	7,64	2,53
ОИЖК-01 ОМК 1 об	28.08.2007 06.12.2007	9,24 9,20	1687 338	0	1 4	1,51 81,99	100,70 101,69	100,70 101,64	3,367 0,832	0,01	0,00 0,05	9,24 7,45		3,52 0,90
OCMOKan 01	10.09.2007	10,20	1336	0	0	0,00	100,00	100,00	0,810	-	-	10,59		3,08
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	303	0	0	0,00	100,00	100,00	2,089	-	-0,15	12,82		0,60
Очаково-02	21.09.2007	8,50	437	0	4	48,81	98,01	98,01	2,538	-1,05	-1,94	11,66	0.24	0,71
Пермэнер01 ПИВДОМ 01	27.11.2007 25.10.2007	8,15 13,00	1778 1017	1050 471	0 0	0,00 0,00	100,00 100,15	100,00 100,15	0,938 2,671	-	- -0,05	-	8,31 13,24	2,60 1,21
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	315	0	1	6,22	100,30	100,30	1,235	-	-0,07	8,83	.0,2 .	0,48
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	114	0	0	0,00	100,26	100,26	1,528	-	0,00	7,31		0,33
Промовб-05	22.11.2007	7,99 8,90	1773	681 848	0 0	0,00	100,10 100,00	100,10	1,029	-	0,10	-	8,08 9,09	1,77 2,13
ПротекФин1 ПЭФ-Союз-1	07.11.2007 09.10.2007	8,90 10,00	1576 91	0	0	0,00 0,00	100,00	100,00 100,00	1,512 2,630	-	0,15 0,00	9,76	9,09	0,27
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1037	0	0	0,00	109,30	109,30	1,725	-	0,05	7,88		2,49
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1253	0	1	4,70	104,10	104,10	0,535	-	-0,42	8,07		3,01
РазгуляйФ1 РазгуляйФ2	04.10.2007 02.10.2007	1,00 10,25	450 1540	0 266	0 0	0,00 0,00	89,90 100,45	89,90 100,45	0,263 2,752	-	0,00 0,00	9,98	9,78	1,25 0,71
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,23	1711	619	1	20,98	101,40	100,43	3,282	-	0,37	-	10,33	1,56
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	148	0	0	0,00	100,65	100,65	0,722	-	0,00	6,15		0,43
РЖД-03обл	05.12.2007 14.11.2007	8,33	876 1219	0	2 4	2,11	104,45	104,50	0,776	0,05 0,02	0,15	6,38		2,21 3,00
РЖД-06обл РЖД-07обл	14.11.2007	7,35 7,55	1947	0	18	103,78 586,43	102,56 104,10	102,66 104,12	1,108 1,138	0,02	0,26 0,52	6,55 6,73		3,00 4,46
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	1001	0	0	0,00	100,90	100,90	2,182	-	0,00	8,54		2,46
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1317	0	7	50,98	103,00	103,00	1,032	0,03	0,04	7,08	7.00	3,15
РосселхБ 3 РУБИН-01	23.08.2007 16.10.2007	7,34 12,15	3502 826	954 98	2	373,95 0,00	101,06 100,45	101,06 100,45	2,775 2,796	-	-0,13 0,05	-	7,00 10,16	2,37 0,27
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1724	450	3	53,71	99,95	99,95	3,288	0,05	0,07	-	12,89	1,15
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	618	0	1	4,19	101,77	101,77	3,014	-0,05	-0,02	9,03		1,56
РусьБанк-2	22.08.2007 22.08.2007	9,50 8,40	958 43	409 0	2	8,35 0,00	100,70 99,75	100,70 99,75	3,644 3,199	0,20	0,05 -0,40	- 9,98	9,01	1,05 0,13
РусСтанд-3 РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	237	0	0	0,00	100,40	100,40	2,916		0,00	7,74		0,13
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1157	0	0	0,00	100,30	100,30	2,725	-	-0,78	-		0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1310	36	0	0,00	99,75	99,75	3,240	-	-0,35	-	10,26	0,10
РусСтанд-7 РусСтанд-8	25.09.2007 19.10.2007	8,50 8,25	1533 1739	259 465	0 0	0,00 0,00	99,65 100,35	111,10 100,35	2,445 1,831	-	0,00 -0,20	-	- 8,10	0,00 1,23
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	511	0	0	0,00	101,15	101,15	0,734	-	-	7,07	0,10	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	511	0	0	0,00	101,35	101,35	0,719	-	-	6,62		1,41
Русфинанс3	14.11.2007 17.08.2007	7,55 7,74	673 948	0	0 0	0,00 0,00	100,00 100,00	100,00 100,00	1,138 3,054	-	- 0,15	7,68 7,88		1,74 2,34
Русфинанс4 Рыбкаб-1	04.09.2007	10,75	1694	238	3	12,25	100,00	100,00	1,031		0,13		9,44	0,63
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	834	288	10	0,51	100,05	100,05	2,374	0,06	-0,05	-	11,60	0,76
CAHOC-02of	13.11.2007	10,00	854	126	0	0,00	105,65	105,59	1,534	-	0,34	7,50	-	2,13
СатурнНПО СатурнНПО2	22.09.2007 21.09.2007	8,90 9,25	257 1533	0 255	0 0	0,00 0,00	100,70 100,95	100,70 100,95	2,633 2,788		0,05 -0,01	7,99	7,97	0,69 0,69
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2523	514	0	0,00	100,00	100,00	0,767	-	-	-	8,93	1,35
CaxapKo 01	13.11.2007	12,75	854	308	0	0,00	100,00	99,98	1,956	-	0,32	-	13,13	0,82
СвобСокол2 СвобСокол3	22.11.2007 27.11.2007	11,75 11,57	135 1414	0 504	0 0	0,00 0,00	100,35 100,00	100,35 100,00	1,513 1,331	-	0,24	10,66	11,88	0,38 1,30
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1381	653	2	11,77	100,05	100,05	1,829	0,05	0,07	-	9,17	1,64
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	507	57	0	0,00	100,25	100,22	0,949	-	0,02	-	9,01	0,16
СевКаб 03 СевСтАвто	02.10.2007	11,25	1722 926	448 0	1 0	0,00	100,00	100,00 101.80	0,216	-1,00 -	-0,55	- 724	11,73	1,16
СЗЛК-Фин-1	26.07.2007 04.09.2007	8,00 11,50	966	420	3	0,00 6,16	101,80 98,75	98,75	3,638 3,970	0,50	0,05 0,25	7,34 -	13,07	2,27 1,07
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	85	0	0	0,00	100,00	100,00	0,123	-	0,00	7,71	,	0,26
СЗТелекЗоб	30.08.2007	9,25	1325	233	0	0,00	101,59	101,59	1,014	-	-0,01	-	6,90	0,64
СЗТелек4об СибТлк-5об	13.09.2007 26.10.2007	8,10 9,20	1612 290	520 0	2 0	2,90 0,00	103,00 101,60	103,00 101,60	0,577 1,865	-0,30 -	-0,48 0,00	7,35 7,24	7,40	3,18 0,79
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1164	436	0	0,00	100,90	100,90	2,366		0,00		7,17	1,16
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	338	0	0	0,00	99,95	100,20	0,691	-	0,08	9,68		0,92
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1941	849	0	0,00	100,56	100,58	1,287	- 0.12	0,00	-	7,56	2,17
Синергия-1 Слвтстекло	24.10.2007 25.09.2007	10,70 11,60	652 259	106 0	13 3	0,71 4,85	99,90 102,10	99,87 102,10	2,228 3,337	-0,12 0,03	-0,03 0,30	- 8,62	10,92	0,29 0,68
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	841	113	1	3,06	100,26	100,26	1,754	-	0,11	-	8,27	0,31
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	475	111	0	0,00	100,00	100,00	1,751	-	0,00	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1 СПК об.01	22.11.2007 27.11.2007	8,59	1045	317 504	0 0	0,00 0,00	100,00 100,00	100,00 100,00	1,106 1,174	-	-	-	8,75 10,44	0,85
Спк об.01 СпортМ-Ф-1	23.11.2007	10,20 8,80	1050 1046	504 500	0	0,00	100,00	100,00	1,174	-	-	-	8,98	1,31 1,31
СУ-155 3об	22.08.2007	10,30	1681	225	0	0,00	100,70	100,86	3,922	-	0,11	-	9,00	0,59
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	247	0	0	0,00	101,48	101,40	3,093	-	0,22	7,61	77.	0,66
ΤΓΚ-1 01 ΤΓΚ-4 οб.1	18.09.2007 06.12.2007	7,75 7,60	2436 1787	980 695	3 3	1,03 29,20	100,25 100,00	100,35 100,00	2,378 0,687	-0,13 -0,10	-0,10 0,01	-	7,74 7,74	2,42 1,80
ТГК-6Инв-1	28.08.2007	7,40	1687	231	0	0,00	100,00	100,00	0,852	-0,10	-	-	7,74	0,62
TFK-8 01	15.11.2007	8,00	1766	674	0	0,00	100,00	100,00	1,184	-	_	_	8,15	1,73





Инструмент	Дата купона	Ставка	Дней до		Кол-во	Сумма	Цена		-НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация,
	•	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	,	день	неделя	пога-	оферта	лет
ТМК-02 обл	25.09.2007	7,60	623	0	2	0,01	101,15	101,15	2,186	0,00	0,40	6,98		1,60
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1316	224	3	88,29	100,90	100,90	3,049	0,25	0,25	-	6,52	0,59
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	855	309	0	0,00	100,60	100,60	1,507	-	-0,12	-	9,43	0,83
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1248	520	10	0,51	101,50	101,50	0,749	0,00	0,17	-	9,57	1,35
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1311	583	2	20,95	101,35	101,35	3,416	-	0,05	-	7,82	1,48
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1724	996	5	112,59	100,33	100,33	2,025	-0,12	0,05	-	7,70	2,47
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1694	966	1	0,01	100,55	100,55	2,848	-	-0,27	-	8,17	2,37
УМПО 2	20.12.2007	9,50	891	345	6	142,70	101,55	101,48	0,495	0,03	-0,02	-	7,99	0,92
УралВаг3Ф	02.10.2007	9,40	448	0	3	10,38	101,24	101,24	2,524	-0,05	-0,21	8,47		1,16
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	114	0	0	0,00	100,81	100,81	1,861	-	-0,26	7,23		0,32
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	282	0	1	0,01	101,70	101,70	2,065	0,54	0,00	6,98		0,75
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1591	499	0	0,00	101,35	101,35	1,056	-	0,00	-	7,28	1,33
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1708	616	1	31,31	101,63	101,63	2,578	-	0,03	-	7,49	1,59
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	521	0	0	0,00	100,00	100,00	0,521	-	0,00	7,82		1,40
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	695	0	1	0,86	102,50	102,50	0,868	-	-0,01	8,31		1,77
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1561	0	21	0,83	105,00	105,01	2,120	0,26	0,01	8,80		3,53
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	289	0	0	0,00	100,20	100,20	1,572	-	-	7,63		0,91
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	161	0	0	0,00	101,24	101,24	0,506	-	-0,16	5,91		0,44
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1078	0	5	10,49	104,45	104,52	0,316	0,12	0,39	6,65		2,68
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	521	0	5	77,22	101,10	101.10	0.486	0.05	0.24	6,38		1,38
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1549	0	8	146,30	102,20	102,00	1,780	0,10	0,34	6,86		3,67
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	875	0	7	268,59	101,70	101,70	0,690	0,17	0,41	6,52		2,23
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	996	450	2	26,15	101,00	101,00	2,933	-0,02	0,19	-	10,50	1,16
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1036	672	4	2,71	100,40	100,39	1,419	-0,11	-0,11	-	9,21	1,71
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1164	436	2	0,78	100,73	100,78	0,492	-	0,13	-	9,04	1,14
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1555	464	0	0,00	101.26	101.26	2.263	-	0,21	-	9.17	1,19
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	773	0	10	29,71	112,80	112,80	5,369	0.00	0,20	7,30	- 1	1,84
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1512	420	0	0,00	101,20	101,20	2,793	-	0,00	-	7,12	1,12
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1017	289	4	1,05	101,00	101,35	2,312	0,00	0,01	-	9,34	0,72
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	925	379	0	0,00	101,92	101,91	5,234	-	-0,01	-	9,34	0,97
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1038	310	0	0,00	100,00	100,00	1,243	-	-	-	8,55	0,83
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	988	260	7	65,61	100,30	100,26	0,445	0.06	0,06	-	12,66	0,69
ЭМАльянс 1	13.07.2007	10,50	1459	367	0	0,00	100,55	100,55	5,149	-	-0,03	-	9,65	0,95
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1410	500	17	34,57	100,00	100,00	1,197	0,00	-	-	9,71	1,30
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	793	247	2	1,66	99,95	99,97	3,654	-	0,47	-	11,71	0,65
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	927	199	0	0,00	100,65	100,65	4,747	-	-0,05	-	9,45	0,52
Юниаструм	21.08.2007	11,00	588	0	1	0,15	100,40	100,40	4,219	-	-0,30	10,99	-, -	1,46
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1014	465	1	10,32	100,70	100,70	2,508	-	0,14	-	10,53	1,20
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	823	91	3	0,61	100,95	100,98	2,747	-0,22	-0,05	_	6,72	0,25
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	883	0	6	31,53	104,35	104,35	0,740	0,20	0,39	7,41	-,	1,56
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1786	1058	0	0,00	104,33	100,00	0,740	-	-	- 7,41	7,69	2,64
					-									
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1703	611	0	0,00	100,70	100,70	2,754	-	0,00	-	8,29	1,58

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



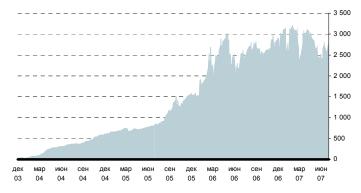


# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ





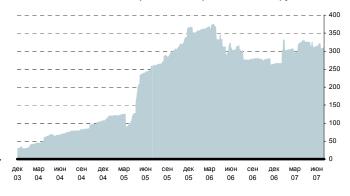
### Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



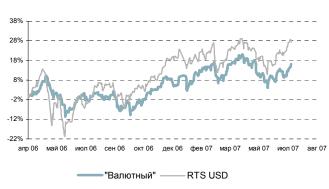
### ОФБУ "Универсальный"



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.

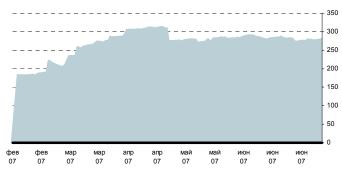




### ОФБУ "Вечные ценности"

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





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	218,47%	-14,11%	1,25%	11,18%	-9,10%	21,54%	38,65	1,39
Универсальный	Умеренная	59,78%	2,20%	0,29%	3,48%	2,61%	9,30%	14,12	0,68
Перспективный	Фонд производных инструментов	-14,24%	-20,86%	1,27%	8,47%	-16,28%	0,24%	10,06	-1,83
Валютный	Агрессивная	16,12%	5,98%	1,29%	6,40%	9,52%	17,83%	7,24	0,82
Доходный II	Агрессивная	14,73%	-14,94%	1,28%	10,42%	-10,06%	-	8,53	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-4,52%	-	1,00%	-1,61%	-	-	2,29	-
RTS USD ***	Индекс PTC	266,59%	2,91%	-1,10%	10,49%	9,24%	27,45%	45,16	1,49
RTS RUR***	Индекс PTC рубли	217,97%	0,27%	-1,21%	9,89%	5,95%	21,98%	41,63	1,29
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	46,76%	5,16%	0,05%	1,01%	4,87%	9,92%	10,44	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,13%	1,35%	0,46%	-0,36%	-	-	1,86	-

<sup>(\*)</sup> 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



<sup>(\*\*)</sup> Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

<sup>(\*\*\*)</sup> 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 Алексей Третьяков Зам. начальника a.tretyakov@zenit.ru Роман Попов Рублевые облигации 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 v.yakovlev@zenit.ru Анализ кредитных рисков Ольга Ефремова o.efremova@zenit.ru Наталия Толстошеина n.tolstosheina@zenit.ru Анализ кредитных рисков Мария Сулима m.sulima@zenit.ru Анализ кредитных рисков Даниил Иванов Анализ кредитных рисков daniil.ivanov@zenit.ru

Игорь Нуждин i.nujdin@zenit.ru Акции Дмитрий Лукашов d.lukashov@zenit.ru Акции

### Управление доверительного управления активами

Сергей Матюшин Начальник управления s.matyushin@zenit.ru Брокерское обслуживание Ирина Киреева i.kireeva@zenit.ru Брокерское обслуживание Тимур Мухаметшин t.mukhametshin@zenit.ru

### Управление организации долгового финансирования

Начальник управления Валерий Голованов v.golovanov@zenit.ru Алексей Балашов a.balashov@zenit.ru Рублевые инструменты Антон Литвяков Валютные инструменты 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.

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 участником рынка инвесторы. Не являющеея профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информации и 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.

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



11.07.2007

ibcm@zenit.ru