

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

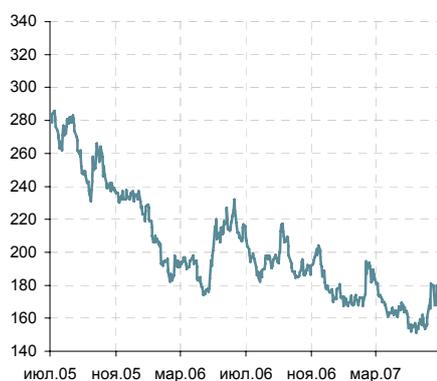
Оглавление:

Новости	2
Российский долговой рынок	3
Торговые идеи	4
Приложения	5

После столь основательного роста на прошлой неделе резонно было бы ожидать фиксации прибыли в «blue chips» – тем более, что определенную порцию неопределенности могут добавить выходящие в США данные по инфляции.

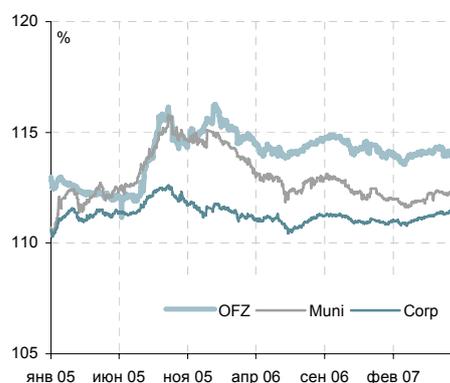
Новый рейтинг ВБД: уже заложен в ценах. /Подробнее стр. 3/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

Размещение второго выпуска облигаций ОАО «Стройтрансгаз» объемом 5 млрд. руб. намечено на 20 июля. /Finambonds/

Размещение второго выпуска облигаций ОАО «Северсталь-авто» объемом 3 млрд. рублей запланировано на 25 июля. /Cbonds/

Рейтинговое агентство S&P повысило рейтинг ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» с «В+» до «ВВ-» на основании благоприятных финансовых результатов и позитивных перспектив компании. При этом рейтинг компании был исключен из списка CreditWatch. Прогноз по рейтингу – «стабильный». /S&P/

Розничная сеть «Магнолия» планирует 26 июля размещать облигации дебютного выпуска объемом 1 млрд. руб. /Интерфакс/

Российский долговой рынок

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

«Неделя роста» на рынке рублевого долга завершилась на позитивной ноте, хотя и в более умеренных тонах, нежели предыдущие дни: обороты в корпоративных бумагах в пятницу были заметно ниже, а рост котировок продолжился лишь в некоторых длинных blue chips.

В частности, динамику «лучше рынка» показали в пятницу 9 выпуск Газпрома и Лукойл-4: по средневзвешенной цене бумаги прибавили 27 б.п. и 22 б.п. соответственно. На прошлой неделе Газпром-9 стал одним из лидеров роста, сократив спрэд к ОФЗ с 80 б.п. до 60 б.п. При этом, премия в спрэде за более длинную дюрацию по отношению к Газпром-8 (спрэд ~ 40 б.п.) составляет порядка 20 б.п. Учитывая, что для сопоставимой по дюрации пары Лукойл-3 – Лукойл-4 аналогичная премия составляет 10 б.п. (спрэд 60 б.п. и 70 б.п. соответственно), Газпром-9 сохраняет определенный потенциал спекулятивного роста в среднесрочной перспективе.

В целом, после столь основательного роста на прошлой неделе резонно было бы ожидать стабилизации котировок по большинству blue chips и фиксации прибыли – тем более, что на этой неделе определенную порцию неопределенности могут добавить выходящие в США данные по инфляции и возможная реакция со стороны базовых активов. На этом фоне внимание участников рынка может переключиться с голубых фишек на второй эшелон, в том числе, на размещаемые первичные выпуски.

В частности сегодня во втором эшелоне потенциально в центре внимания инвесторов могут оказаться облигации ВБД ПП – в пятницу агентство S&P наконец повысило долгосрочный кредитный рейтинг компании до «ВВ-». В то же время, на существенный рост котировок инвесторам вряд ли стоит рассчитывать: уровень доходности, на котором торгуется бумага (7.69% к погашению), на наш взгляд, уже учитывает такой рейтинг. Для сравнения, X5 (S&P «ВВ-») разместила свой выпуск на прошлой неделе под 7.75% к оферте, при более короткой, нежели ВБД-2, дюрации.

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,25	0,04%	-0,01%
Zetbi Muni	112,33	0,00%	-0,13%
Zetbi Corp	111,65	0,01%	0,03%
Zetbi Corp10	119,45	0,06%	0,13%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	263,08	0,08
МГор39-об	205,59	0,11
МГор44-об	157,26	0,18
ТульскОб 1	138,73	0,14
НовсибОбл2	77,32	0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Ленэнерго3	816,42	-0,17
ГАЗПРОМ А9	388,15	0,27
ЦентрТел-4	353,17	0,16
ГАЗФин 01	262,33	-0,06
Камаз-Фин2	209,64	0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

Рублевые облигации

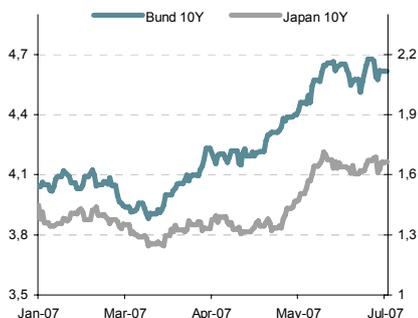
- **УМПО-2** - облигации УМПО достигли нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. Учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную поддержку авиадвигателестроителям, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Юнимилк** - Мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества на фоне сохранения высоких темпов роста, обусловленных дальнейшим расширением производственных мощностей.
- **Нутритэк** – Бумага сохраняет небольшой потенциал сужения спреда (около 10 б.п.). Справедливую доходность по бумаге после объявления ставки купона на следующий купонный период, полностью учитывающую фактор недавнего проведения IPO, оцениваем на уровне 9.5% к оферте.
- **Техносила** – несмотря на то, что спред приблизился к справедливому, на наш взгляд, уровню 500 б.п., рекомендуем сохранять позиции в бумаге. При этом мы не исключаем дальнейшего снижения доходности в среднесрочной перспективе на фоне позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании.
- **ТОП-КНИГА-2** – на наш взгляд потенциал сужения спреда по выпуску полностью исчерпан, несмотря на хороший кредитный профиль эмитента. Долговая нагрузка компании по итогам первого квартала осталась практически без изменений на уровне прошлого года. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации в рамках защитной стратегии.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной программы на финансирование которой были использованы средства облигационного займа проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента и рекомендацию «покупать».
- **Инком-Авто-2** – в преддверии размещения третьего выпуска бумага выросла в цене, в связи с чем на текущих уровнях покупать ее довольно дорого. Тем не менее, мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация выпуска обуславливают его большую привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- **Пятерочка-2** – выпуск торгуется со справедливым спредом в 190-200 б.п. Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться предложенной возможностью и принести бумагу на выкуп эмитенту, тем более, что цена выкупа чуть превышает текущий рыночный уровень. Что касается участия в новом выпуске, то мы полагаем, что заем X5 должен торговаться с аналогичным спредом, учитывая, что в него уже заложены риски объединенной компании. Данный спред соответствует доходности нового выпуска к трехлетней оферте в 7.85-8.0% и купону в 7.7-7.85%.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спред к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2: потенциал сужения спреда к ОФЗ исчерпан.**
Мы отзываем нашу рекомендацию ПОКУПКА по второму выпуску Виктории, учитывая, что текущая доходность облигаций достигла справедливого, с нашей точки зрения, диапазона в 10.5-10.6%. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем незначительно сужения спреда в среднесрочной перспективе и рекомендуем инвесторам ДЕРЖАТЬ бумагу в портфеле.
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск привлекателен для ПОКУПКИ, текущая премия за кредитные риски компании выглядит привлекательно на фоне отраслевых аналогов. Потенциал снижения доходности составляет, по нашим оценкам, порядка 35 – 50 б.п.
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к оферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен для инвесторов, предпочитающих держать бумаги, привлекательные с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до оферты.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/13/2007	4,92	-2	-10	-17
UST 10 yr	7/13/2007	5,10	-3	-7	3
UST 30 yr	7/13/2007	5,19	-4	-7	7
Bund 2 yr	7/13/2007	4,52	1	1	100
Bund 10 yr	7/13/2007	4,62	0	-4	64
Bund 30 yr	7/13/2007	4,71	-1	-9	46
Fed Fund	7/12/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/12/2007	5,32	0	0,0	-5
Libor 6 mo	7/12/2007	5,39	0	-2,2	-22
Libor 12 mo	7/12/2007	5,42	2	-7	-27
S&P 500	7/13/2007	1552,50	0,31%	1,28%	25,59%
Nasdaq Composite	7/13/2007	2707,00	0,20%	3,06%	32,87%
RTS	7/13/2007	2061,40	0,60%	9,46%	38,85%
EURUSD	7/16/2007	1,3791	0,05%	2,80%	10,16%
USDJPY	7/16/2007	121,88	-0,04%	-1,45%	3,96%
USDRUB	7/16/2007	25,46	0,01%	-1,85%	-5,75%
EURRUB	7/16/2007	35,10	0,05%	0,87%	3,78%
Brent 1m Future	7/16/2007	77,58	0,01%	8,55%	0,40%
Gold	7/16/2007	667,80	0,13%	1,90%	0,55%

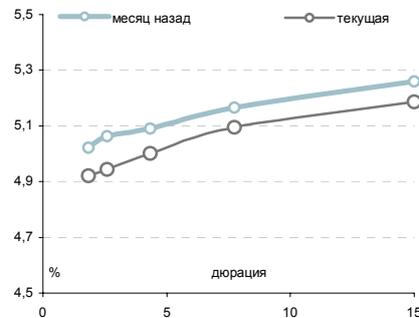
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



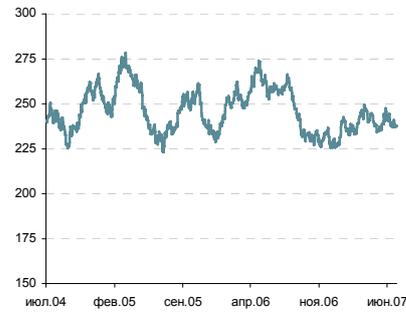
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



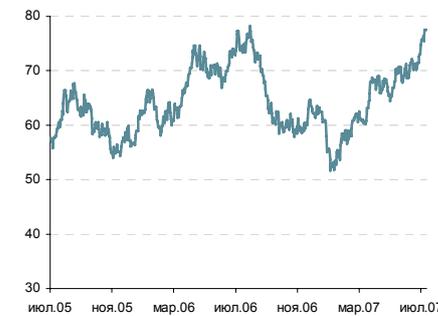
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	7/13/2007	110,04%	5	21	53	272	6,07
UMS-31*	7/12/2007	125,85%	7	79	20	645	6,22
Turkey-30*	7/13/2007	153,75%	19	-28	52	1559	7,07
Venezuela-27*	7/12/2007	110,10%	144	180	-169	-988	8,21
EMBIG	7/13/2007	176	4	8	-5	5	-
EMBIG Russia	7/13/2007	102	5	5	-4	3	-
EMBIG Brazil	7/13/2007	154	3	7	-6	-36	-
EMBIG Mexico	7/13/2007	106	4	5	-5	-9	-
EMBIG Turkey	7/13/2007	186	3	9	-3	-21	-
EMBIG Venezuela	7/13/2007	314	5	2	-40	131	-

* - Указаны котировки

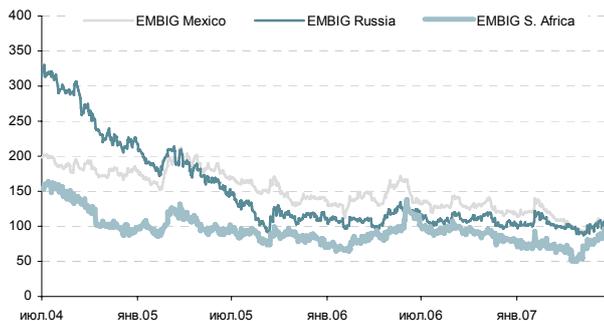
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



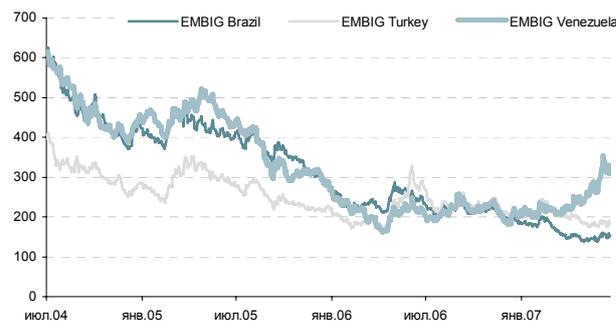
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

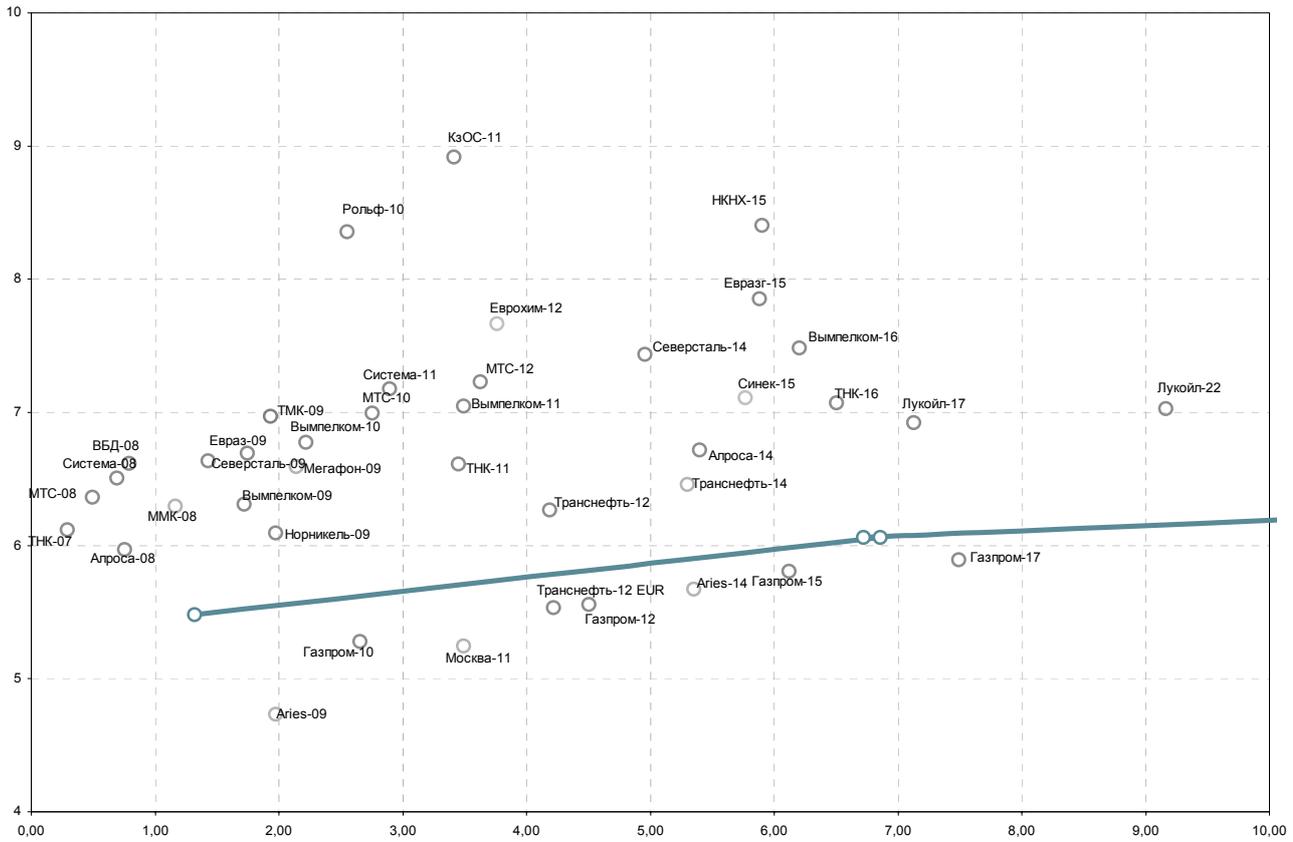
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

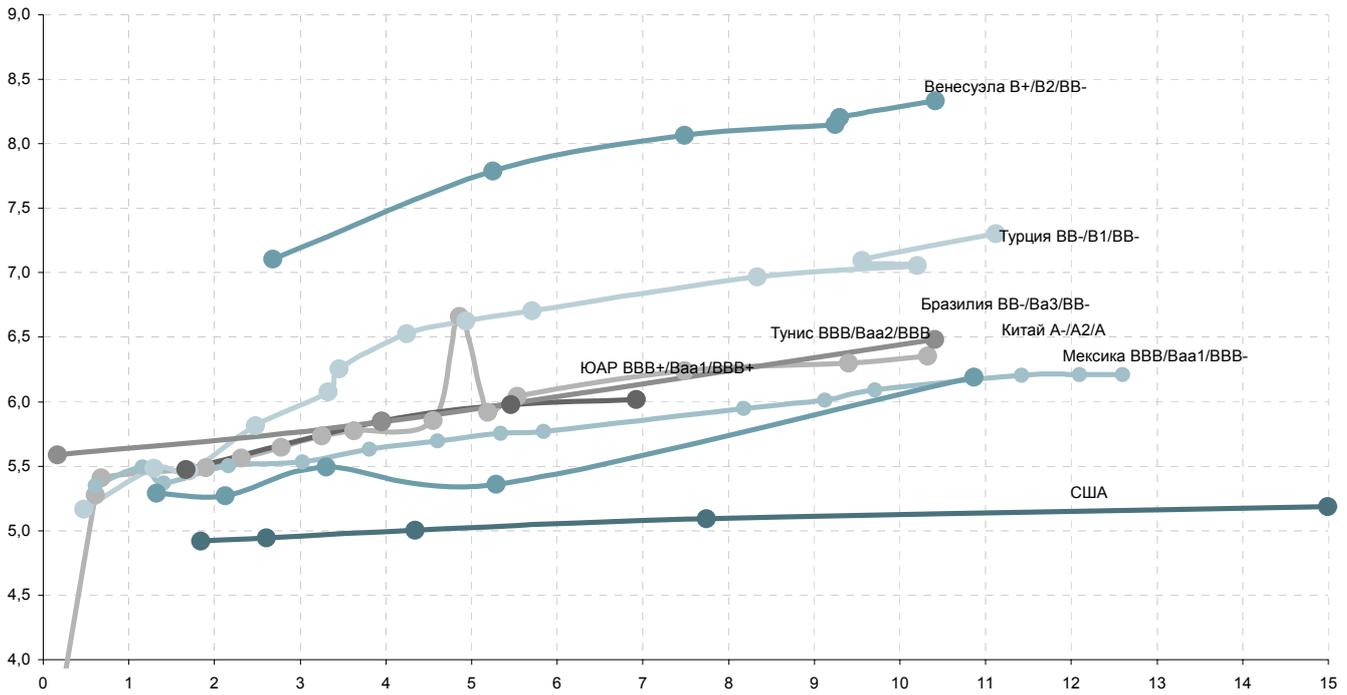
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,75	103,85	5,40	1,32	174
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,90	139,27	6,08	6,86	98
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,01	176,26	6,20	10,14	106
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	109,99	110,09	6,07	6,72	91
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,17	99,17	5,61	0,31	62
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,94	98,04	5,54	0,78	45
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,43	90,63	5,83	3,44	78
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,79	100,89	4,15	0,27	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,06	106,31	4,79	1,97	26
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	122,70	123,10	5,70	5,35	66
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	104,07	104,44	5,29	3,49	70
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,64	109,94	5,80	1,97	87
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,00	107,20	5,31	2,66	74
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,22	115,62	6,32	4,28	130
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,06	100,41	5,83	6,12	122
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	96,11	96,56	5,93	7,49	130
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,34	103,47	6,79	8,00	169
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,52	98,77	6,66	9,09	154
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,59	124,84	6,64	11,70	146
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	95,64	95,99	6,95	7,13	185
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,11	96,60	7,05	9,16	194
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,35	106,65	6,12	1,37	116
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,31	101,38	6,25	0,29	126
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,67	100,92	6,65	3,45	167
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	102,56	102,81	7,09	6,50	201
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,79	99,35	5,57	4,22	98
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	103,34	99,32	6,28	4,19	128
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,54	95,79	6,48	5,30	145
Telecommunications									
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,81	103,06	6,65	2,14	172
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,66	101,73	6,44	0,49	140
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,67	103,92	7,04	2,75	208
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,68	102,93	7,26	3,63	227
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,52	102,63	6,58	0,69	156
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	104,89	105,21	7,23	2,89	226
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,27	106,52	6,38	1,72	146
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,57	102,82	6,83	2,22	189
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	104,55	104,80	7,08	3,49	210
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,63	104,88	7,50	6,20	243
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,56	101,64	6,02	0,76	100
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,06	112,31	6,74	5,40	169
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,54	100,79	7,70	3,76	270
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	107,60	107,85	6,75	1,747	183
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,13	102,38	7,87	5,878	281
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,80	101,15	8,97	3,413	398
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,83	102,08	6,15	1,97	123
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,83	102,01	6,37	1,16	139
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB-	102,58	102,96	6,76	1,43	181
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB-/BB-	108,96	109,46	7,48	4,96	245
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	103,33	103,58	7,13	5,767	207
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	WR/-/B-	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,19	101,48	7,48	1,16	251
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/BB-/	102,79	103,04	7,03	1,934	211
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/BB-/	101,37	101,50	6,69	0,79	168
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	99,22	99,72	8,45	2,55	351
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3-/B /*+	102,50	102,74	7,09	1,54	215
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	100,33	100,51	7,63	1,17	266
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	99,95	100,20	8,22	2,56	327
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,80	101,03	6,74	0,90	174
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	100,74	101,15	7,40	1,97	247
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB/-	99,36	99,85	8,30	3,97	329

Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,54	100,79	9,55	2,87	343
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,69	103,89	6,12	1,95	119
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,92	103,17	6,35	2,92	139
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	102,19	102,44	6,84	4,63	183
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	101,96	102,21	7,91	2,90	183
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	100,52	100,77	9,18	2,04	425
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,70	99,95	9,45	2,16	451
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,79	100,19	8,74	1,98	382
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,58	101,70	5,89	1,19	91
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,35	97,60	6,91	6,10	184
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,23	100,31	8,59	0,50	355
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,83	100,93	5,98	0,95	98
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,88	99,13	7,21	2,81	159
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,29	104,66	8,41	3,14	343
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,11	101,36	8,10	1,75	317
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,95	100,30	8,16	1,63	323
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,26	99,51	8,46	2,16	353
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	101,56	101,81	10,11	3,35	427
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,53	99,90	8,17	1,51	323
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,46	100,71	8,47	2,12	354
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,42	100,67	8,54	2,68	359
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,26	100,51	8,63	3,42	365
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	101,62	101,87	9,16	3,77	416
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,13	100,63	8,56	2,04	363
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,25	102,50	6,08	2,95	112
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,26	104,51	6,26	4,68	124
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,78	102,03	7,36	3,51	146
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,10	100,15	6,98	0,19	202
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,27	100,38	7,65	0,71	264
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	96,36	96,61	8,77	2,73	382
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	98,84	99,09	8,95	3,12	397
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	98,73	98,98	9,82	2,86	431
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	98,33	98,81	7,55	1,83	302
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,29	104,54	7,53	1,95	268
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	100,79	101,04	9,44	2,10	450
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	101,25	101,50	8,16	1,62	323
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/B	100,45	100,95	8,08	3,35	349
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,10	100,35	6,91	2,27	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/B	100,44	100,92	9,45	2,33	451
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,17	101,30	5,93	1,31	97
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,03	105,28	6,09	3,54	111
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,81	100,94	7,07	2,26	100
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,19	99,44	6,30	6,16	130
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,77	101,97	7,37	0,78	236

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

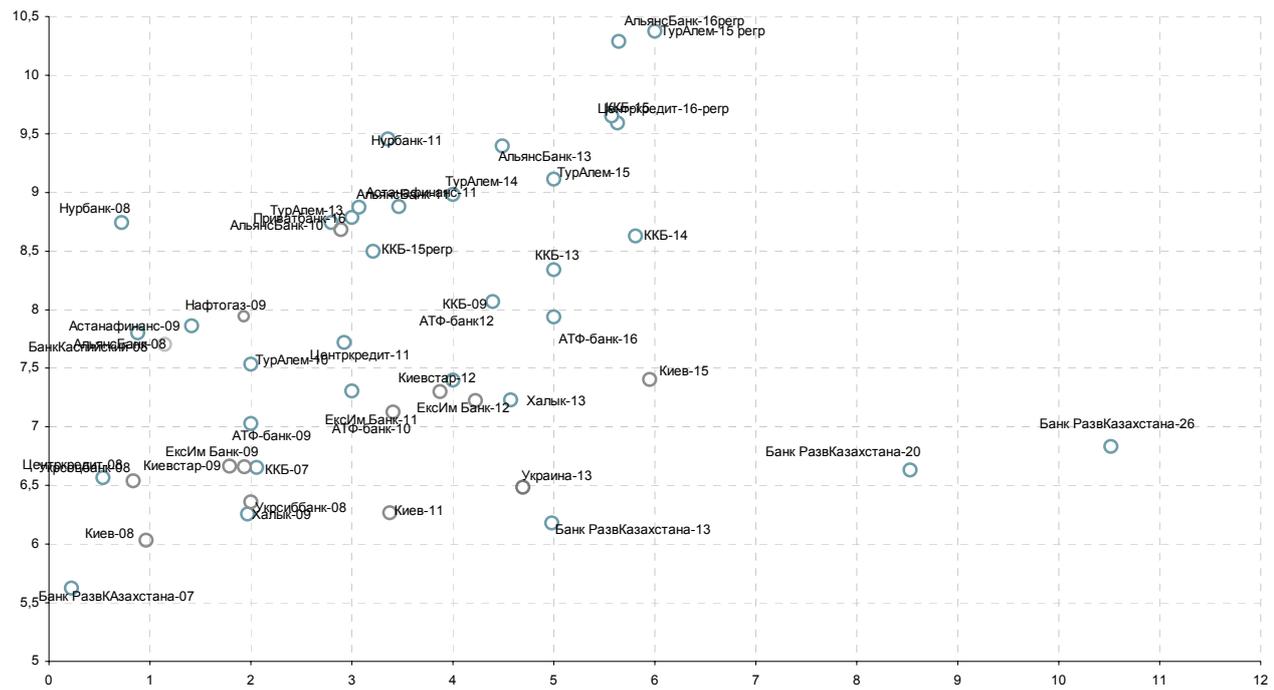
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,75	110,00	6,66	4,86
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,07	131,32	6,04	5,54
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,55	153,95	7,05	10,20

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

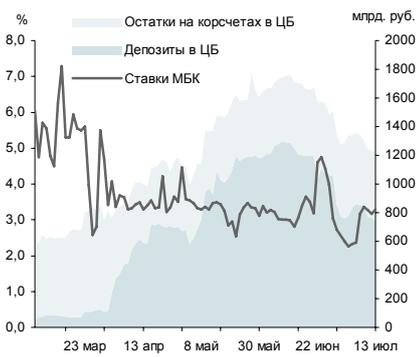
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



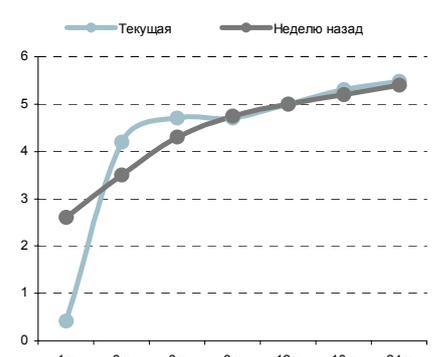
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,78	5,22	100,92	100,92	1,243	-0,1257	0,021
SU25061RMFS1	2,59	5,84	100,10	100,10	1,144	-	-0,012
SU26199RMFS8	4,29	6,14	100,43	100,43	1,437	0,018	0,024
SU46018RMFS6	8,51	6,41	111,85	111,85	0,740	0,026	0,049
SU46020RMFS2	12,60	6,76	103,22	103,20	2,817	0,025	0,185
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	2,137	-	0
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	1,041	-	0
МГор38-об	3,03	6,12	112,30	112,25	0,466	-	-0,45
МГор44-об	6,02	6,34	110,70	110,70	0,521	0,18	0,24
РЖД-02обл	0,40	4,38	101,30	101,30	0,786	-	0,65
ФСК ЕЭС-03	1,37	6,37	101,10	101,10	0,545	-	0,08
ГАЗПРОМ А6	1,91	6,13	101,75	101,73	2,951	0,23	0,28
ГАЗПРОМ А8	3,74	6,45	102,40	102,40	1,362	-	0,29
АИЖК 9об	5,34	7,05	103,40	103,35	1,211	-	0,12

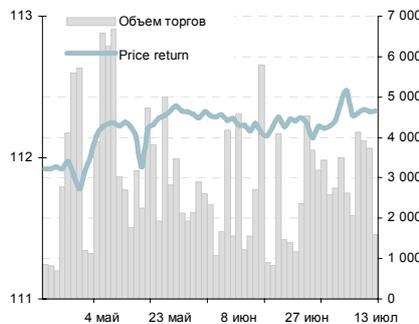
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



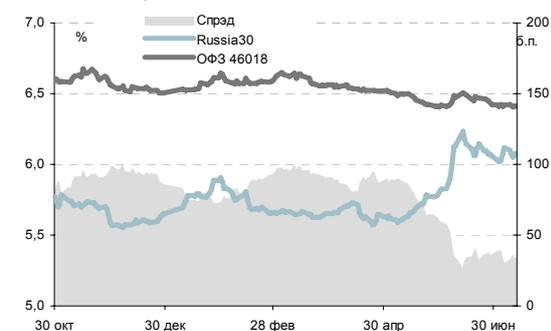
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
17 июл	Миэль - Финанс	1 500	Траст
17 июл	Удмуртия	1 500	Связьбанк
18 июл	ОФЗ 26199	11 000	Минфин
19 июл	Липецкая область	500	Промсвязьбанк
19 июл	ЛСР-Инвест-2	3 000	Уралсиб
19 июл	АКБ Россия	1 500	ВТБ
19 июл	Моторостроитель-Финанс-2	1 000	ИГ Капитал
25 июл	Кубаньэнерго	3 000	Альфа-Банк
июль	Стройтрансгаз-2	5 000	Газпромбанк, Тройка диа.
июль	АК Сибирь	2 300	Банк Москвы
июль	Синергия-2	2 000	МДМ-Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

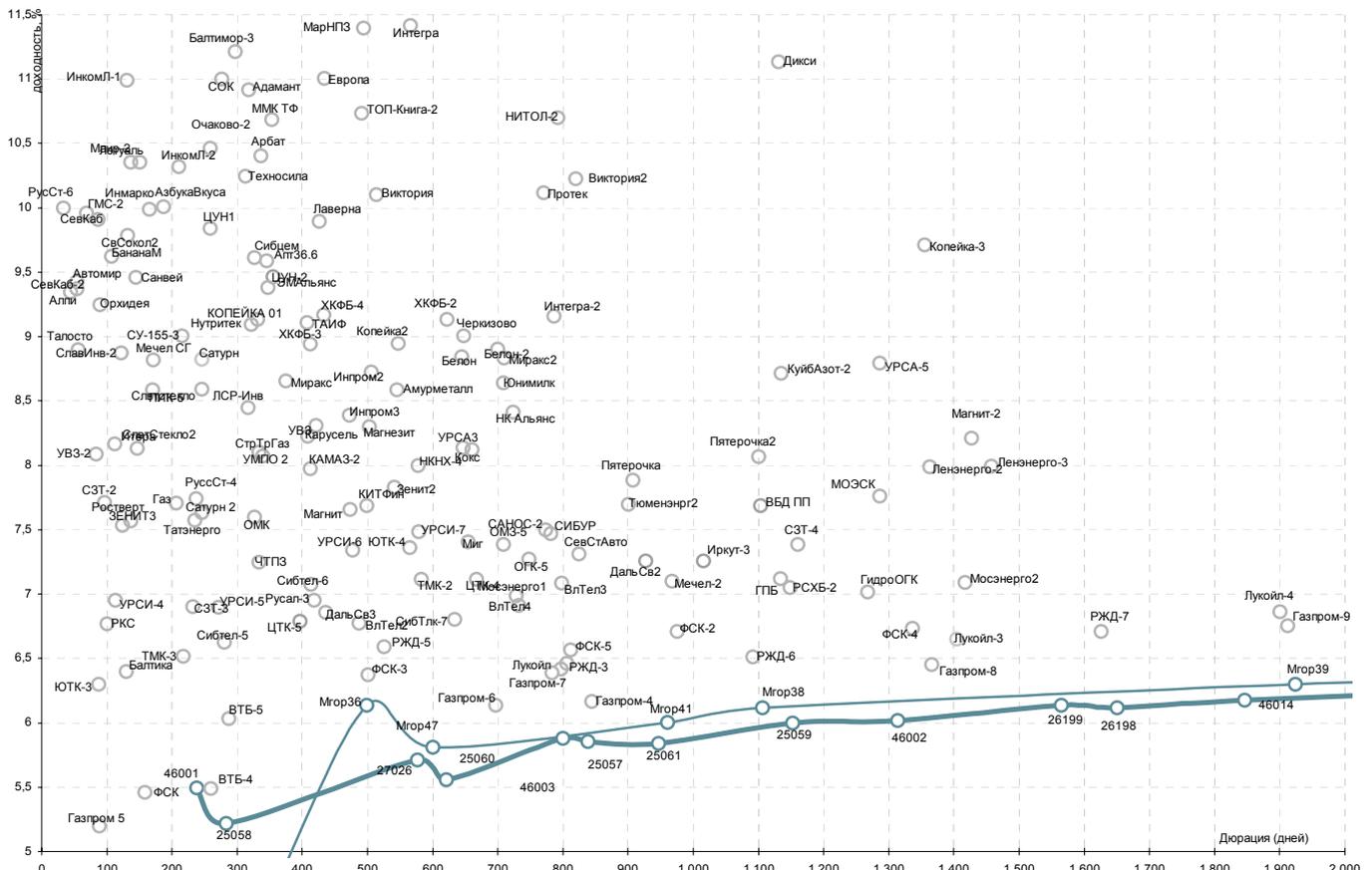


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

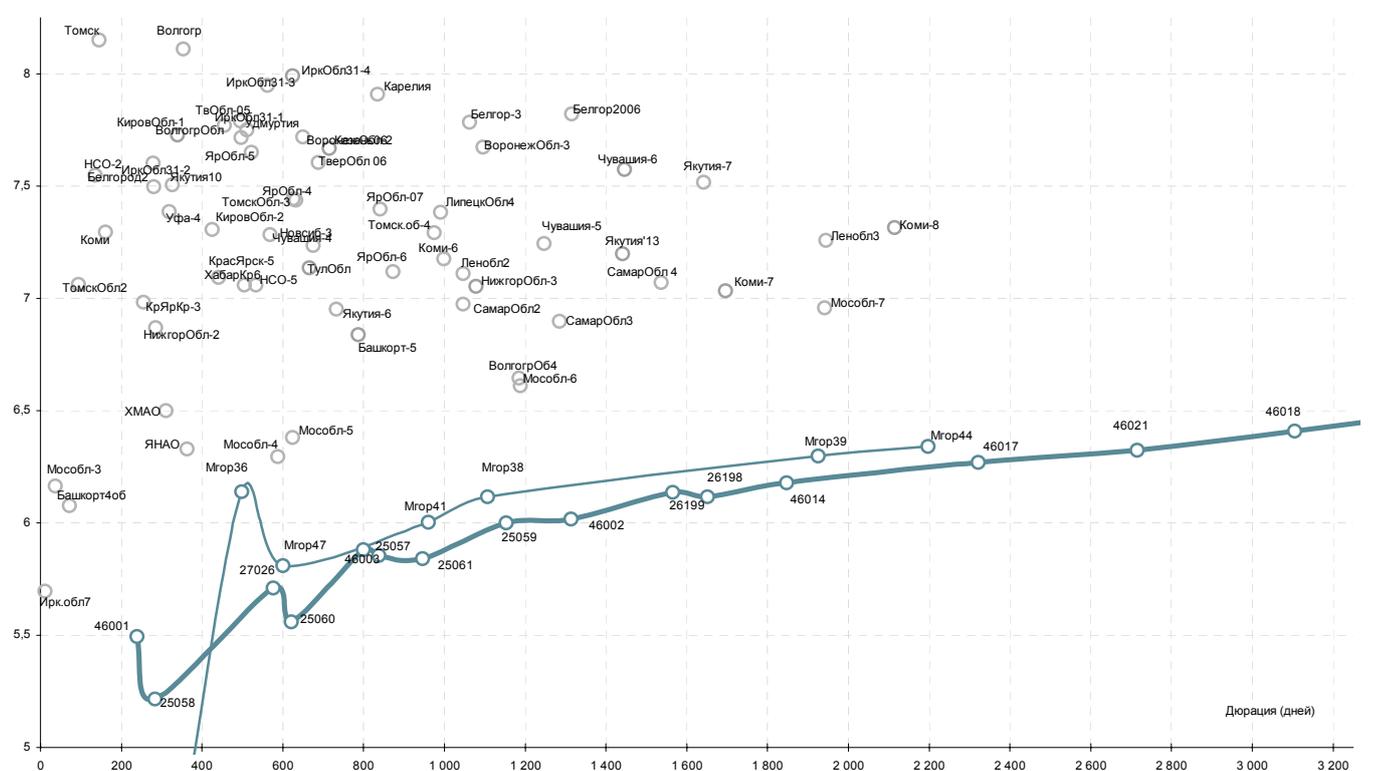
Приложение 6. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене,% год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	
Государственные облигации													
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	425		0	0,00	103,00	103,00	0,821	-	-0,20	5,50	0,65
SU25058RMFS7	01.08.07	6,30	292		1	0,00	100,92	100,92	1,243	-0,13	0,02	5,22	0,78
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	607		12	321,43	101,40	101,29	0,575	-	0,03	5,71	1,58
SU25060RMFS3	01.08.07	5,80	656		2	10,17	100,60	100,60	1,144	0,30	0,18	5,56	1,70
SU46003RMFS8	18.07.07	10,00	1097		16	323,66	109,85	109,65	4,849	-0,15	-0,26	5,88	2,19
SU25057RMFS9	25.07.07	7,40	922		1	1,06	103,90	103,90	1,602	0,80	0,00	5,85	2,30
SU25061RMFS1	08.08.07	5,80	1027		0	0,00	100,10	100,10	1,144	-	-0,01	5,84	2,59
SU25059RMFS5	25.07.07	6,10	1286		2	204,10	100,73	100,73	1,320	-	0,10	6,00	3,16
SU46002RMFS0	15.08.07	9,00	1853		6	68,04	109,72	109,72	3,674	0,02	-0,03	6,02	3,60
SU26199RMFS8	18.07.07	6,10	1825		1	45,84	100,43	100,43	1,437	0,02	0,02	6,14	4,29
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1939		4	8,29	99,45	99,45	4,126	-0,05	0,10	6,12	4,52
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4065		12	623,28	109,53	109,52	2,984	0,02	0,07	6,18	5,06
SU46017RMFS8	15.08.07	8,50	3309		0	0,00	106,95	107,00	1,351	-	0,04	6,27	6,36
SU46021RMFS0	22.08.07	8,00	4044		0	0,00	100,83	100,83	3,112	-	-0,08	6,32	7,44
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5248		8	136,24	111,85	111,85	0,740	0,03	0,05	6,41	8,51
SU46020RMFS2	15.08.07	6,90	10435		14	690,19	103,22	103,20	2,817	0,02	0,18	6,76	12,60
Субфедеральные облигации													
МГор42-об	13.08.07	10,00	31		0	0,00	100,85	100,85	1,672	-	-	5,90	0,21
МГор40-об	26.07.07	10,00	105		0	0,00	101,35	101,38	2,137	-	0,00	5,54	0,30
МГор43-об	17.08.07	10,00	309		0	0,00	105,00	105,00	1,562	-	-	4,45	0,88
МГор29-об	05.12.07	10,00	328		0	0,00	105,12	105,10	1,041	-	0,00	4,54	0,93
МГор41-об	30.07.07	10,00	1113		0	0,00	107,75	107,75	4,493	-	0,00	6,00	2,63
МГор38-об	26.12.07	10,00	1262		0	0,00	112,30	112,25	0,466	-	-0,45	6,12	3,03
МГор39-об	21.07.07	10,00	2565		25	205,59	110,67	110,70	4,740	0,11	0,22	6,30	5,27
МГор44-об	24.12.07	10,00	2903		8	157,26	110,70	110,70	0,521	0,18	0,24	6,34	6,02
Башкорт4об	13.09.07	8,02	62		0	0,00	100,35	100,35	2,637	-	0,00	6,08	0,20
Башкорт5об	07.11.07	8,02	845		0	0,00	102,75	102,75	1,429	-	0,00	6,84	2,16
ИркОбл-а01	22.07.07	10,00	9		0	0,00	100,12	100,12	4,794	-	0,01	5,70	0,03
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	888		0	0,00	101,85	101,76	0,573	-	0,01	7,72	1,36
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	468		0	0,00	100,15	100,15	1,732	-	-0,20	7,60	0,76
ИркОбл31-3	25.07.07	7,75	1230		3	41,67	99,51	99,51	2,272	-0,41	-0,68	7,95	1,54
Казань 3	29.09.07	8,04	988		0	0,00	100,00	100,00	2,291	-	-	8,19	2,43
Казань06об	29.08.07	8,00	778		5	6,91	100,90	101,06	0,964	0,14	-0,04	7,67	1,96
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	164		2	16,01	102,59	102,58	0,677	0,11	-0,30	7,30	0,44
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1189		0	0,00	113,35	113,35	3,329	-	-0,10	7,18	2,74
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2324		0	0,00	110,54	109,39	1,397	-	1,39	7,04	4,65
КировОбл 1	21.09.07	8,39	528		0	0,00	100,75	100,80	0,505	-	-0,25	7,73	0,93
Мос.обл.3в	19.08.07	11,00	37		4	3,50	100,45	100,46	4,370	-	-0,23	6,16	0,10
Мос.обл.4в	24.07.07	11,00	648		0	0,00	108,00	108,10	2,411	-	-0,08	6,30	1,61
Мос.обл.5в	02.10.07	10,00	991		3	44,97	106,35	106,35	2,767	0,01	-0,05	6,38	1,71
Мос.обл.6в	23.10.07	9,00	1376		0	0,00	108,10	108,10	1,973	-	0,04	6,65	3,25
Мос.обл.7в	24.10.07	8,00	2469		11	263,08	106,17	106,18	1,732	0,08	0,08	6,96	5,32
Томск.об-2	13.10.07	10,00	92		0	0,00	100,70	100,70	2,493	-	-0,01	7,06	0,26
Томск.об-3	09.11.07	8,00	850		1	32,63	99,35	99,35	1,425	-	-0,05	7,44	1,71
Томск 1	23.08.07	12,00	132		0	0,00	101,60	101,60	1,643	-	0,00	8,15	0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	326		0	0,00	102,35	102,35	1,044	-	0,00	7,39	0,87
ХантМан5об	26.11.07	12,00	319		0	0,00	104,70	104,70	1,512	-	1,68	6,50	0,85
Якут-10 об	18.09.07	12,00	340		0	0,00	104,20	104,20	0,789	-	-0,40	7,51	0,89
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	536		0	0,00	100,10	100,10	0,276	-	0,00	7,65	1,43
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	683		5	46,03	105,00	105,03	1,410	-	0,19	7,44	1,73
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1376		1	20,48	100,70	100,70	1,699	-0,02	0,31	7,12	2,39
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	991		0	0,00	101,14	101,17	0,233	-	-0,09	7,40	2,30
Корпоративные облигации													
АВТОВА3об63	24.06.08	7,70	1075	347	1	0,00	100,25	100,25	0,359	0,02	0,05	-	0,00
АВТОВА3об64	27.11.07	7,80	2503	683	0	0,00	100,00	100,00	0,962	-	-	-	7,94
АВТОВА3Б-1	05.10.07	11,95	994	266	0	0,00	100,00	100,02	0,229	-	0,22	-	12,46
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	781	53	0	0,00	100,27	100,27	4,121	-	0,02	-	9,42
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	507	0	0	0,00	106,50	106,50	1,266	-	0,00	6,21	1,34
АИЖК 2об	01.08.07	11,00	934	0	0	0,00	109,99	109,98	4,882	-	0,05	6,82	2,23
АИЖК 3об	15.07.07	9,40	1190	0	0	0,00	105,70	105,70	2,292	-	0,00	6,56	1,87
АИЖК 4об	01.08.07	8,70	1664	0	1	21,85	107,52	107,52	1,740	-	0,12	6,94	3,78
АИЖК 5об	15.07.07	7,35	1921	0	0	0,00	101,90	101,90	1,792	-	0,00	7,10	4,37
АИЖК 6об	15.07.07	7,40	2559	0	0	0,00	102,45	102,26	1,804	-	0,00	7,12	4,83
АИЖК 7об	15.07.07	7,68	3290	0	0	0,00	104,10	104,19	1,873	-	0,00	7,13	5,64
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3990	2437	5	20,92	104,05	104,00	0,585	0,22	0,22	7,08	6,98
АИЖК 9об	15.08.07	7,49	3505	2774	6	62,74	103,40	103,35	1,211	-	0,12	7,08	7,05
АЛПИ-Инв-1	24.08.07	10,99	770	42	0	0,00	100,15	100,15	4,215	-	-0,21	-	9,34
Алькор-01	11.12.07	10,75	879	151	2	0,41	100,12	100,12	0,913	0,01	-0,03	-	10,35
Альянс-01	19.09.07	8,92	1524	796	0	0,00	101,10	101,31	2,786	-	0,06	-	8,41
Амурмет-01	30.08.07	9,80	594	0	2	1,27	102,06	102,06	3,598	-0,14	-0,12	8,58	1,49
Амурмет-02	30.08.07	9,15	959	0	1	0,00	101,10	101,10	3,334	-0,25	-0,10	8,86	2,32
АптЗбИб об	01.01.08	9,89	718	354	1	0,06	101,84	101,84	0,271	-	0,34	9,04	9,59
Арбат 01	21.12.07	10,50	343	0	0	0,00	100,30	100,30	0,604	-	0,12	10,41	0,92
Аркада-01	26.12.07	13,20	351	0	2	0,54	100,35	100,35	0,506	0,00	0,13	13,23	0,81
Аркада-02	22.08.07	13,31	588	40	1	0,53	100,01	100,01	5,178	-0,84	-0,90	13,71	1,18
Аркада-03	04.10.07	13,65	1357	447	8	32,46	100,30	100,28	3,702	0,02	-0,01	-	13,79
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	992	446	0	0,00	100,00	99,91	0,296	-	-0,01	-	12,64
АтомСтЭкФ1	27.11.07	7,75	1411	683	0	0,00	100,00	100,00	0,955	-	-	-	7,89
Балтимор03	15.11.07	11,25	307	0	3	12,25	100,25	100,23	1,757	-0,16	-0,07	11,22	0,81
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	833	105	0	0,00	100,40	100,40	2,373	-	-0,05	-	9,62
БанкСОЮ301	26.07.07	9,25	286	0	0	0,00	101,37	101,37	1,977	-	0,07	7,65	0,76
БанкСОЮ302	04.10.07	8,37	815	84	0	0,00	100,30	100,18	2,293	-	-		

Инструмент	Дата купона	купона, год.	пога- шения	оферты	сделок	сделок, млн. руб.	посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога- шение	оферта	длитель- ность, лет
Вежа-Инв-1	04.09.07	12,75	963	235	10	2,04	99,90	100,02	4,506	0,08	0,07	-	13,05	0,61
Виват-фин1	23.10.07	12,00	1012	466	0	0,00	100,10	100,10	2,630	-	-0,18	-	12,23	1,20
ВикторияФ	02.08.07	10,40	566	0	11	0,54	100,75	100,75	4,616	0,10	0,05	10,10	-	1,41
ВикторияФ2	21.08.07	10,89	949	0	15	42,20	102,15	102,03	4,266	1,38	0,45	10,22	-	2,24
ВлгТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1236	508	10	73,60	102,00	102,00	0,854	0,06	0,42	-	6,77	1,33
ВлгТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1236	0	1	20,84	103,30	103,30	0,885	-	1,10	7,08	-	2,19
ВлгТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2244	788	0	0,00	102,35	102,35	0,679	-	0,40	-	6,99	2,00
Возрожд 01	05.09.07	8,95	964	0	2	20,78	100,80	100,75	3,139	-0,95	-0,90	8,80	-	2,34
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	615	251	1	30,69	100,61	100,61	1,950	-	0,00	-	5,49	0,71
ВТБ - 5 об	26.07.07	5,90	2288	286	0	0,00	100,00	100,00	1,261	-	0,00	-	6,03	0,79
ВТБ - 6 об	18.07.07	6,50	3281	369	0	0,00	100,00	100,05	1,532	-	0,00	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	15.08.07	8,22	943	0	30	20,97	105,02	105,05	3,356	0,09	0,05	6,17	-	2,31
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	88	0	0	0,00	100,55	100,55	1,952	-	0,00	5,20	-	0,24
ГАЗПРОМ А6	09.08.07	6,95	755	0	2	0,02	101,75	101,73	2,951	0,23	0,28	6,13	-	1,91
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	839	0	0	0,00	101,05	101,05	1,321	-	0,05	6,39	-	2,15
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1567	0	0	0,00	102,40	102,40	1,362	-	0,29	6,45	-	3,74
ГАЗПРОМ А9	22.08.07	7,23	2406	0	10	388,15	103,10	103,08	2,813	0,27	1,17	6,75	-	5,24
ГАЗФин 01	14.08.07	8,49	1306	214	20	262,33	100,50	100,51	3,489	-0,06	-0,12	-	7,71	0,57
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1343	69	3	10,21	100,21	100,22	3,560	-0,33	-0,42	-	9,96	0,19
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	976	242	3	0,52	99,61	99,61	3,677	0,00	0,06	10,34	-	0,64
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1447	0	11	9,10	104,17	104,12	0,200	0,02	0,30	7,01	-	3,47
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	865	319	0	0,00	101,20	101,20	1,221	-	0,16	-	8,61	0,86
ГорСупер-1	24.07.07	10,99	739	193	0	0,00	100,68	100,68	2,409	-	0,30	-	10,01	0,51
ГСС 01	27.09.07	7,85	3544	804	0	0,00	100,40	100,40	2,280	-	-0,60	-	7,79	2,03
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	280	0	3	148,24	100,56	100,56	2,405	0,02	-0,05	9,87	-	0,74
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	782	0	1	10,44	100,65	100,65	3,756	0,03	-0,34	10,62	-	1,90
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1783	1055	0	0,00	104,35	104,31	0,897	-	-0,19	-	7,26	2,54
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	691	0	1	11,32	102,16	102,16	0,872	-	0,16	6,86	-	1,19
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1343	0	1	0,00	95,25	95,25	2,864	-0,25	-0,25	11,13	-	3,10
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	840	294	0	0,00	100,65	100,65	2,108	-	0,05	-	10,35	0,79
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1189	461	1	0,00	100,00	100,00	2,503	0,00	1,00	-	11,01	1,19
Евросервис	18.09.07	13,25	158	0	1	4,74	100,55	100,55	0,871	0,08	0,24	12,45	-	0,42
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	105	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	23,14	-	0,29
Евросеть-2	04.12.07	10,25	690	144	3	0,26	100,14	100,14	1,067	0,04	0,03	-	9,78	0,39
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1728	1000	3	21,83	101,00	101,00	2,203	0,00	0,05	-	8,49	2,45
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	832	104	0	0,00	100,20	100,20	2,458	-	0,20	-	10,53	0,29
ЗавГросс01	19.07.07	12,50	1014	279	3	5,54	100,40	100,34	2,911	-	0,23	-	12,57	0,72
Зенит 2обл	17.08.07	8,39	584	0	6	20,89	100,95	101,03	3,402	-	0,39	7,83	-	1,48
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1580	124	1	0,17	100,27	100,27	1,343	-	-0,08	-	7,53	0,34
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	998	266	0	0,00	100,40	100,48	2,227	-	0,00	-	7,57	0,73
ИнкомЛада1	23.08.07	12,00	132	0	0	0,00	100,50	100,50	1,644	-	0,00	10,99	-	0,36
ИнкомЛада2	17.08.07	12,00	945	217	0	0,00	101,25	101,17	1,841	-	0,18	-	10,32	0,58
Инпром 02	19.07.07	10,70	1098	552	0	0,00	100,40	100,40	5,159	-	0,20	-	8,73	1,39
Инпром 03	21.11.07	8,95	1405	495	2	5,11	100,90	100,90	1,251	0,00	0,08	-	8,39	1,29
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	616	0	0	0,00	99,05	99,05	3,222	-	-3,45	11,42	-	1,55
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1600	872	2	1,52	103,65	103,65	1,114	-	-0,11	-	9,16	2,15
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1162	434	13	209,64	100,71	100,68	2,593	0,03	-0,19	-	7,98	1,13
КамскДол 2	19.07.07	13,50	96	0	10	5,58	100,99	101,00	3,107	0,05	0,09	9,95	-	0,26
КамскДол 3	13.09.07	12,80	692	332	15	20,25	100,55	100,52	0,982	-0,01	0,22	-	12,74	0,87
Карус. Ф 01	20.09.07	9,75	2253	433	3	37,26	101,85	101,85	3,018	-	-0,20	-	8,23	1,12
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	1013	285	15	171,54	100,00	99,98	2,814	-0,06	-0,02	-	13,38	0,75
Киров.зд1	26.09.07	9,20	985	439	0	0,00	100,60	100,86	2,697	-	0,00	-	8,60	1,16
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	977	431	0	0,00	100,90	100,90	2,930	-	-	-	8,68	1,18
Кокс 01	19.07.07	8,95	734	0	1	0,35	101,80	101,80	4,316	-	0,09	8,12	-	1,81
Кокс 02	20.09.07	8,70	1707	979	5	85,49	101,50	101,47	2,693	-	0,32	-	8,23	2,39
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	340	0	0	0,00	100,50	100,50	0,618	-	0,05	9,14	-	0,91
КОПЕЙКА 02	22.08.07	8,70	1678	586	3	53,29	100,05	100,05	1,216	0,04	0,04	-	8,95	1,50
КраснБог-1	16.08.07	11,00	944	216	0	0,00	100,10	100,08	4,460	-	-	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1335	0	0	0,00	100,80	100,80	3,038	-	0,28	8,72	-	3,11
Лаверна 01	11.10.07	11,00	1000	454	1	8,34	101,50	101,50	2,773	0,50	0,60	-	9,90	1,17
Ленэнерго2	03.08.07	8,54	1659	0	3	46,21	102,65	102,65	3,767	-	0,15	7,99	-	3,74
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	858	130	2	2,06	101,50	102,00	1,033	-	0,00	6,42	1,59	2,18
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1609	0	15	30,10	102,20	102,09	0,564	0,07	0,72	6,65	-	3,85
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2337	0	12	117,77	103,50	103,35	0,588	0,22	0,65	6,86	-	5,21
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	137	0	11	29,42	100,10	100,11	1,332	0,11	0,11	10,36	-	0,38
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	628	0	4	18,56	100,15	100,07	3,055	-	-0,13	11,37	-	1,24
Магнезит 1	20.12.07	8,25	524	0	8	26,97	100,15	100,15	0,497	0,05	0,00	8,30	-	1,38
Магнезит 2	09.10.07	8,75	1354	630	8	67,65	101,05	101,05	2,205	0,01	0,10	-	8,24	1,61
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	495	0	0	0,00	102,30	102,30	1,305	-	0,00	7,66	-	1,30
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1715	987	0	0,00	100,57	100,57	2,359	-	0,06	8,21	8,11	3,91
МартаФин 1	22.11.07	14,84	314	0	11	2,91	98,95	99,04	2,033	0,23	0,48	16,65	-	0,83
МартаФин 2	07.12.07	12,00	877	0	5	1,15	99,60	99,62	1,184	0,51	-0,07	12,54	-	2,13
МартаФин 3	02.08.07	13,00	1481	202	8	1,16	98,60	98,58	5,770	-0,11	0,57	-	16,35	0,52
Максиг 01	13.09.07	11,25	608	62	9	103,72	99,74	99,75	3,699	0,06	-0,07	-	12,30	0,17
МегаФон3об	16.10.07	9,25	277	0	0	0,00	101,75	101,83	2,205	-	1,73	6,84	-	0,74
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1776	320	1	15,26	100,05	100,05	1,266	-	0,00	-	10,68	0,86
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2161	1069	1	0,02	103,70	103,70	0,529	0,20	0,35	-	7,10	2,65
МИА-2об	07.08.07	8,60	393	0	0	0,00	101,20	101,20	1,555	-	0,00	7,66	-	1,05
МИА-3об	30.08.07	9,40	1686	48	0	0,00	100,50	100,50	1,107	-	0,00	-	6,00	0,15
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	963	417	2	0,26	99,50	99,50	4,372	0,00	0,19	-	13,23	1,06
М-ИНДУСТР	21.08.07	12,25	1495	39	7	3,15	105,95	105,90	4,799	0,16	-0,10	10,71	-	3,22
Миракс 01	21.08.07	11,50	403	0	3	32,85	102,25	102,18	4,505	0,03	-0,17	8,65	-	1,03
Миракс 02	20.09.07	10,99	797	0	2	1,08	104,55	104,55	3,402	-0,02	0,35	8,83	-	1,94
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	167	0	4	10,19	100,15	100,15	0,460	0,02	0,08	10,11	-	0,46
Митлэнд-01	21.08.07	12,50	949	221	0	0,00	100,00	100,00	1,781	-	0,01	-	13,07	0,59
МОИТК-01	27.09.07	9,00	806	0	1	0,03	99,90	99,90	2,639	-0,21	-0,2			

Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
Москомб-2	21.08.07	8,40	1313	403	0	0,00	100,00	100,00	3,291	-	0,00	-	8,56	1,06
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1735	279	6	13,38	100,52	100,51	2,562	-0,01	0,19	-	10,50	0,74
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1523	795	3	0,02	101,75	101,47	2,376	0,12	0,09	-	6,91	2,01
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3142	1686	2	58,02	102,50	102,65	2,808	0,15	0,05	-	7,09	3,88
МСельПром1	14.12.07	12,50	518	0	2	8,60	100,22	100,27	0,959	0,00	0,02	12,65	-	1,33
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	147	0	2	2,03	100,65	100,60	0,962	-0,06	0,00	8,13	-	0,40
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	886	158	2	15,53	102,70	102,76	0,773	-	0,42	10,70	2,96	2,17
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	50	0	0	0,00	100,00	100,05	0,920	-	0,00	7,68	-	0,18
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1718	626	0	0,00	103,36	103,36	2,792	-	-0,76	-	8,00	1,58
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	887	341	1	10,11	100,50	100,50	0,643	-	0,25	-	9,85	0,91
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1769	1041	0	0,00	100,00	100,00	1,076	-	-0,10	-	7,84	2,59
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1610	154	0	0,00	100,00	100,00	0,518	-	-	-	6,72	0,42
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1539	811	6	18,00	100,70	100,70	2,034	0,08	0,11	-	7,27	2,05
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1742	1014	3	81,40	100,15	100,15	1,613	-0,01	0,09	-	7,62	2,52
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1684	0	0	0,00	100,70	100,70	3,443	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	335	0	1	1,02	101,50	101,50	0,907	-	-0,27	7,60	-	0,90
ОСМОКап 01	10.09.07	10,20	1333	0	0	0,00	100,00	100,00	0,894	-	-	-	10,59	3,07
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	300	0	4	0,80	99,30	100,70	2,191	0,73	0,55	11,52	-	0,59
Очаково-02	21.09.07	8,50	434	0	0	0,00	99,40	98,80	2,608	-	-1,05	10,46	-	0,71
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1775	1047	0	0,00	100,00	100,00	1,005	-	-	-	8,31	2,59
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	1014	468	1	0,51	100,15	100,15	2,778	-	0,00	-	13,24	1,19
ПИК-5об	21.08.07	9,20	312	0	1	0,51	100,40	100,40	1,311	0,13	-0,01	8,59	-	0,47
Промсвб-04	01.11.07	8,20	111	0	1	0,00	99,00	99,00	1,595	-	-1,26	11,42	-	0,30
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1770	678	0	0,00	100,10	100,10	1,095	-	0,00	-	8,08	1,77
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1573	845	0	0,00	98,00	98,00	1,585	-	-2,00	-	10,12	2,11
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	88	0	0	0,00	100,00	100,00	2,712	-	0,00	9,76	-	0,27
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	1034	0	0	0,00	109,30	109,30	1,819	-	-0,02	7,88	-	2,49
Пятерочка 2	18.12.07	9,30	1250	0	0	0,00	104,10	104,10	0,612	-	-0,46	8,07	-	3,01
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	447	0	0	0,00	89,90	89,90	0,271	-	0,00	9,98	-	1,25
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1537	263	2	3,10	100,39	100,38	2,836	-0,12	-0,13	-	9,88	0,70
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1708	616	0	0,00	101,43	101,47	3,372	-	0,10	-	10,25	1,54
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	145	0	1	0,01	101,30	101,30	0,786	-	0,65	4,38	-	0,40
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	873	0	0	0,00	104,30	104,30	0,844	-	-0,25	6,46	-	2,21
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1216	0	0	0,00	102,80	102,77	1,168	-	0,20	6,51	-	2,99
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1944	0	2	0,14	104,20	104,20	1,200	0,09	0,39	6,71	-	4,45
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	998	0	0	0,00	100,90	100,90	2,253	-	0,00	8,54	-	2,46
Росселхб 2	22.08.07	7,85	1314	0	1	5,21	103,10	103,10	1,097	-	0,15	7,05	-	3,15
Росселхб 3	23.08.07	7,34	3499	951	3	156,00	101,15	101,15	2,835	0,05	-0,04	-	6,96	2,36
РУБИН-01	16.10.07	12,15	823	95	0	0,00	100,45	100,45	2,896	-	0,05	-	10,16	0,27
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1721	447	10	5,39	100,00	100,00	3,390	0,02	0,10	-	12,85	1,14
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	615	0	6	6,25	101,70	101,80	3,096	-0,04	-0,03	9,00	-	1,55
РусьБанк-2	22.08.07	9,50	955	406	0	0,00	100,70	100,70	3,722	-	0,00	-	9,01	1,05
РусСтанд-3	22.08.07	8,40	40	0	0	0,00	99,75	99,75	3,268	-	0,00	9,98	-	0,13
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	234	0	0	0,00	100,40	100,40	2,984	-	0,00	7,74	-	0,65
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1154	0	0	0,00	100,30	100,30	2,795	-	-0,45	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.07	8,10	1307	33	1	0,00	99,80	99,80	3,307	-	-0,30	-	10,00	0,09
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1530	256	0	0,00	99,65	111,10	2,515	-	-	-	-	0,00
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1736	462	0	0,00	100,35	100,35	1,899	-	0,00	-	8,10	1,23
Русфинанс1	04.12.07	7,65	508	0	0	0,00	101,15	101,15	0,796	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	508	0	0	0,00	101,35	101,35	0,781	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	670	0	0	0,00	100,00	100,00	1,200	-	-	7,68	-	1,73
Русфинанс4	17.08.07	7,74	945	0	0	0,00	100,00	100,00	3,117	-	0,05	7,88	-	2,34
Рыбкаб-1	04.09.07	10,75	1691	235	1	5,11	101,05	101,05	1,119	-	0,19	-	9,35	0,62
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	831	285	0	0,00	100,05	100,05	2,467	-	0,05	-	11,60	0,76
САНОС-02об	13.11.07	10,00	851	123	0	0,00	105,55	105,55	1,616	-	-0,04	7,50	-	2,12
СатурнНПО	22.09.07	8,90	254	0	4	3,45	100,20	100,15	2,707	-0,05	-0,50	8,83	-	0,67
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1530	252	0	0,00	101,15	101,15	2,864	-	0,20	-	7,63	0,67
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2520	511	0	0,00	100,00	100,00	0,839	-	-	-	8,93	1,34
СахарКо 01	13.11.07	12,75	851	305	3	1,13	99,95	99,95	2,061	-	-0,03	-	13,17	0,81
СвобСокол2	22.11.07	11,75	132	0	11	3,81	100,63	100,63	1,610	0,00	0,28	9,79	-	0,36
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1411	501	0	0,00	100,00	100,00	1,426	-	-	-	11,88	1,29
СвязьБанк1	26.07.07	8,90	1378	650	4	8,32	100,10	100,09	1,902	0,09	0,09	-	9,14	1,64
СевКаб 02	05.09.07	10,50	504	54	3	40,46	100,15	100,15	1,036	-0,06	0,05	-	9,37	0,15
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1719	445	2	0,00	100,65	100,33	0,308	-0,19	0,05	-	11,41	1,15
СевСтАвто	26.07.07	8,00	923	0	5	104,48	101,87	101,86	3,704	0,06	-0,02	7,31	-	2,26
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	963	417	13	53,58	99,00	99,08	4,064	0,08	0,58	-	12,74	1,06
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	82	0	0	0,00	100,00	100,00	0,185	-	0,00	7,71	-	0,26
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1322	230	0	0,00	101,59	101,59	1,690	-	0,00	-	6,90	0,64
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1609	517	0	0,00	102,85	102,88	0,644	-	0,53	7,39	7,49	3,18
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	287	0	0	0,00	102,00	102,01	1,941	-	0,41	6,63	-	0,77
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1161	433	0	0,00	101,10	100,99	2,430	-	0,09	-	7,07	1,13
СибЦем 01	13.12.07	9,70	335	0	1	10,10	100,25	100,25	0,771	-	0,05	9,61	-	0,89
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1938	846	2	30,63	100,75	100,75	1,350	-	0,17	-	7,47	2,14
Синергия-1	24.10.07	10,70	649	103	2	1,02	100,00	100,00	2,316	-0,15	-0,05	-	10,46	0,28
Слвстекло	25.09.07	11,60	256	0	1	2,11	102,10	102,10	3,432	0,00	-0,14	8,59	-	0,67
Слвстекло2	31.10.07	9,28	838	110	0	0,00	100,29	100,29	1,831	-	0,01	-	8,16	0,31
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	472	108	0	0,00	100,00	100,00	1,825	-	0,00	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	1042	314	0	0,00	100,00	100,00	1,177	-	-	-	8,75	0,84
СПК об.01	27.11.07	10,20	1047	501	0	0,00	100,00	100,00	1,258	-	-	-	10,44	1,30
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	1043	497	0	0,00	100,00	100,00	1,181	-	-	-	8,98	1,30
СУ-155 Зоб	22.08.07	10,30	1678	222	0	0,00	100,91	100,85	4,007	-	0,10	-	9,01	0,59
Татэнерго1	13.09.07	9,65	244	0	2	2,25	101,45	101,40	3,173	-	-0,05	7,57	-	0,65
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2433	977	0	0,00	100,50	100,50	2,442	-	0,37	-	7,67	2,42
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1784	692	0	0,00	100,25	100,25	0,750	-	0,25	-	7,59	1,79
ТГК-6Инв-1	28.08.07	7,40	1684	228	0	0,00	100,00	100,00	0,912	-	-	-	7,60	0,61
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1763	671	0	0,00	100,00	100,00	1,249	-	-	-	8,15	1,73

Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
ТМК-02 обл	25.09.07	7,60	620	0	0	0,00	100,95	100,95	2,249	-	0,05	7,11	-	1,60
ТМК-03 обл	21.08.07	7,95	1313	221	0	0,00	100,90	100,90	3,115	-	0,20	-	6,52	0,59
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	852	306	3	5,13	100,60	100,61	1,589	0,01	-0,04	-	9,41	0,81
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1245	517	0	0,00	100,05	100,05	0,835	-	-1,28	-	10,73	1,35
Трансмаш-2	16.08.07	8,60	1308	580	1	0,00	99,00	99,00	3,487	-2,30	-2,45	-	9,50	1,47
Томенэнрг2	04.10.07	7,70	1721	993	0	0,00	100,33	100,33	2,088	-	-0,02	-	7,70	2,47
УГМК-УЭМ01	04.09.07	8,25	1691	963	0	0,00	100,64	100,64	2,916	-	-0,06	-	8,13	2,36
УМПО 2	20.12.07	9,50	888	342	2	8,16	101,35	101,37	0,573	-0,18	-0,13	-	8,10	0,91
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	445	0	4	24,66	101,56	101,41	2,601	0,16	0,21	8,31	-	1,15
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	111	0	0	0,00	101,00	100,88	1,943	-	-0,12	6,95	-	0,31
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	279	0	0	0,00	101,75	101,75	2,140	-	0,05	6,90	-	0,75
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1588	496	3	112,91	101,25	101,25	1,123	-	-0,10	-	7,34	1,31
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1705	613	0	0,00	101,63	101,63	2,647	-	0,00	-	7,49	1,59
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	518	0	1	60,20	99,75	99,75	0,583	-	-0,25	8,02	-	1,36
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	692	0	0	0,00	102,80	102,80	0,947	-	0,29	8,14	-	1,77
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1558	0	6	10,18	105,10	105,04	2,203	-	0,29	8,79	-	3,52
УРСАБанк 6	26.07.07	7,65	286	0	0	0,00	99,75	99,75	1,635	-	-	8,22	-	0,76
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	158	0	3	60,30	101,40	101,40	0,579	-	0,30	5,46	-	0,43
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1075	0	1	0,03	104,35	104,35	0,384	-0,07	-0,04	6,71	-	2,67
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	518	0	0	0,00	101,10	101,10	0,545	-	0,08	6,37	-	1,37
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1546	0	12	194,10	102,36	102,44	1,840	0,33	0,54	6,74	-	3,66
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	872	0	2	14,33	101,60	101,60	0,750	0,10	0,12	6,57	-	2,22
ХолидФин1	04.10.07	11,15	993	447	0	0,00	101,25	101,25	3,024	-	0,16	-	10,27	1,15
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	1033	669	13	61,99	100,50	100,50	1,495	0,00	0,01	-	9,13	1,71
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1161	433	5	5,25	100,90	100,88	0,570	-0,02	-1,08	-	8,94	1,13
ХКФ Банк-4	19.07.07	9,95	1552	461	0	0,00	101,26	101,26	2,344	-	0,09	-	9,17	1,19
ЦентрТел-4	20.08.07	13,80	770	0	19	353,17	113,06	113,12	5,482	0,16	0,34	7,11	-	1,83
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1509	417	3	104,38	101,52	101,52	2,859	0,19	0,32	-	6,79	1,09
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	1014	286	1	0,21	101,00	101,00	2,404	-	-0,35	-	9,84	0,71
ЦУН 02 обл	25.07.07	11,44	922	376	13	2,59	101,60	101,83	5,328	-	-0,08	-	9,38	0,95
Челябэнрг1	15.11.07	8,40	1035	307	0	0,00	99,51	99,51	1,312	-	-	-	9,19	0,83
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	985	257	8	1,51	100,25	100,25	0,548	0,00	0,05	-	12,67	0,68
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1456	364	5	38,79	100,70	100,70	0,000	-	0,15	-	9,46	0,97
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1407	497	0	0,00	100,01	100,01	1,275	-	-0,34	-	9,70	1,30
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	790	244	0	0,00	99,95	99,97	3,748	-	-0,01	-	11,71	0,65
ЭФКО-02 об	27.07.07	10,50	924	196	0	0,00	100,65	100,65	4,833	-	-0,05	-	9,44	0,52
Юниаструм	21.08.07	11,00	585	0	11	4,70	100,60	100,64	4,310	-	-0,06	10,82	-	1,45
Юниаструм2	17.10.07	10,90	1011	462	0	0,00	100,70	100,70	2,598	-	0,27	-	10,53	1,20
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	820	88	1	0,00	101,05	101,05	2,837	0,30	0,00	-	6,30	0,24
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	880	0	8	40,48	104,40	104,40	0,821	0,15	0,10	7,36	-	1,55
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1783	1055	0	0,00	100,00	100,00	0,765	-	-	-	7,69	2,63
Якутскэн02	13.09.07	8,59	1700	608	1	10,37	100,90	100,90	2,824	-	0,20	-	8,15	1,55

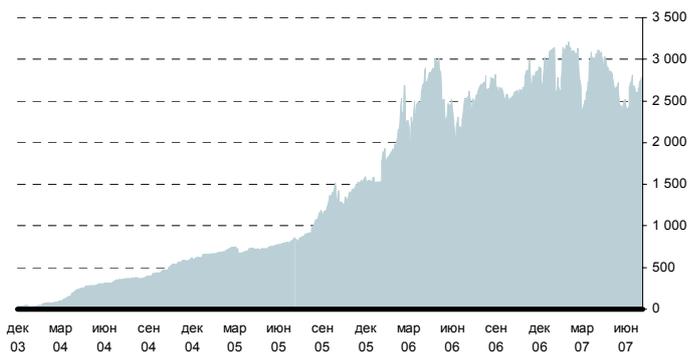
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

ОФБУ "Доходный"



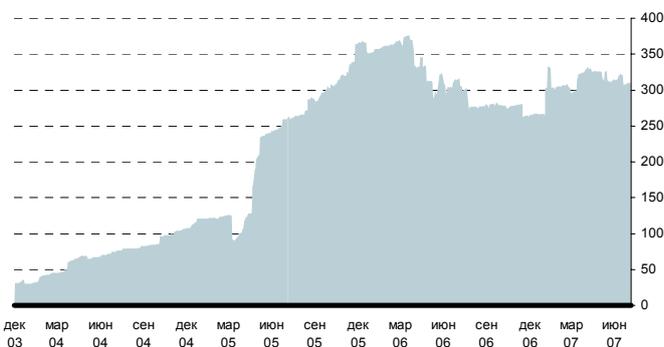
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



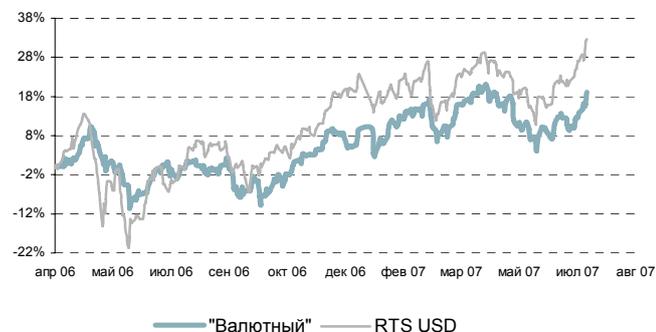
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



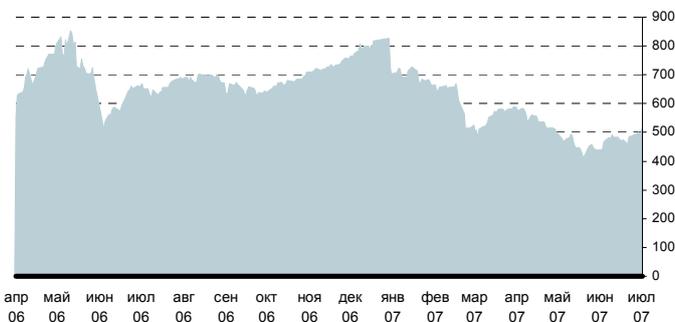
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

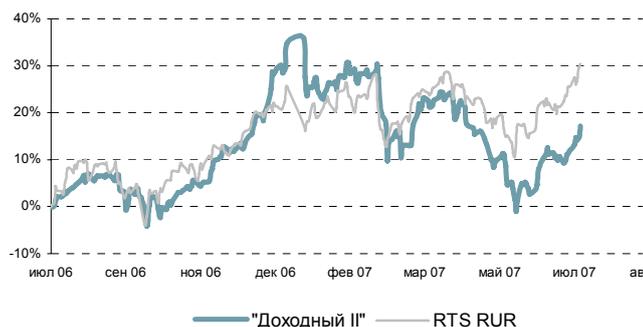


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



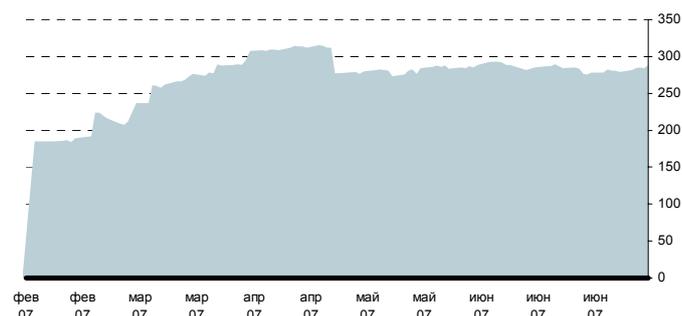
ОФБУ "Доходный II"

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



ОФБУ "Вечные ценности"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	225,07%	-12,33%	2,13%	12,40%	-4,39%	24,78%	38,63	1,44
Универсальный	Умеренная	60,31%	2,54%	0,65%	3,41%	3,64%	10,54%	14,14	0,69
Перспективный	Фонд производных инструментов	-11,46%	-18,29%	2,96%	12,00%	-10,87%	3,90%	10,03	-1,61
Валютный	Агрессивная	19,02%	8,63%	2,64%	9,67%	10,35%	18,80%	7,28	1,12
Доходный II	Агрессивная	17,21%	-13,10%	2,20%	11,94%	-4,62%	-	8,48	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,33%	-	0,99%	1,42%	-	-	2,28	-
RTS USD ***	Индекс РТС	282,08%	7,26%	0,60%	10,23%	11,91%	38,85%	45,22	1,58
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	229,01%	3,75%	0,52%	8,01%	7,73%	31,62%	41,66	1,36
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	46,83%	5,21%	0,00%	0,92%	4,80%	9,91%	10,47	0,57
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,82%	1,66%	0,59%	1,45%	-	-	1,86	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

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