

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

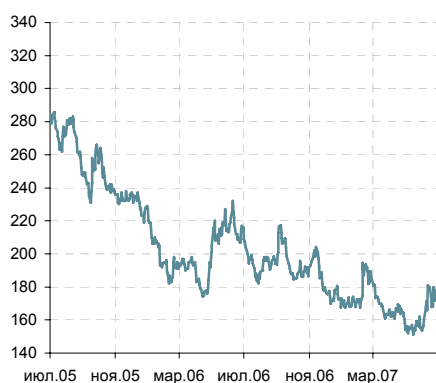
Торговая активность крайне низкая. Спрос очень избирательный.

Новости задают направления котировкам: рост ВБД, Еврокоммерц на рейтингах, Очаково и Русский стандарт – претензии контролирующих органов. */Подробнее стр. 3/*

Оглавление:

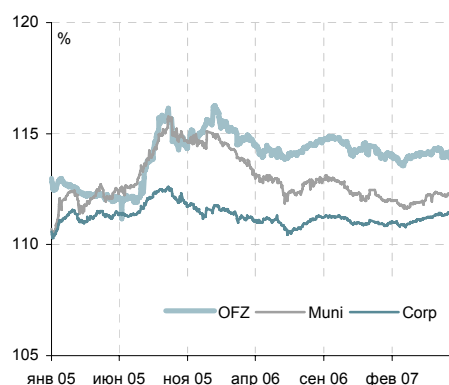
Новости	2
Российский долговой рынок	3
Торговые идеи	4
Приложения	5

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

Совет директоров ОАО «ИнвестКапиталБанк» принял решение о размещении облигаций серии 01 объемом 500 млн. руб. /Cbonds/

На 24 июля запланировано размещение облигаций ООО «ЛР-Инвест» объемом 500 млн. руб. /Finambonds/

«Газпром» начнет в конце недели road-show нового выпуска еврооблигаций на 1 млрд. долл. в рамках программы EMTN. /Cbonds/

Standard & Poor's присвоило ОАО «Западно-Сибирский коммерческий банк» рейтинг «В», прогноз рейтинга – «Стабильный». /S&P/

Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило факторинговой компании «Еврокоммерц» рейтинг «В2». Прогноз рейтинга – «стабильный». /Reuters/

Международное рейтинговое агентство Moody's повысило корпоративный рейтинг Вимм-Билль-Данна с «В1» до «Вa3», прогноз «стабильный». /Reuters/

Российский долговой рынок

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

В понедельник участники рынка не проявляли особой торговой активности. Спрос был очень избирательным и, зачастую, был обусловлен позитивными новостями о конкретных эмитентах. В то же время активных продаж пока не зафиксировано, судя по всему, участников рынка «подбадривает» заметно укрепившийся в последние дни рубль и сохраняющаяся более-менее стабильной ситуация на денежном рынке. Несмотря на то, что денежные остатки на счетах продолжают сокращаться (по состоянию на сегодняшнее утро они снизились еще на 25.9 млрд. руб. до 1 132.5 млрд. руб.), их объем еще далек от того момента, когда стоило бы задуматься о дефиците ресурсов, ставки МБК варьируются в комфортном диапазоне 2% - 3%.

В госбумагах на фоне продаж в выпусках 46020 (- 6 б.п.), 25060 (-5 б.п.), 46014 (-5 б.п.), ОФЗ серии 25060 отметились ростом на 12 б.п. Что касается выпуска 26199, доразмещение которого запланировано на завтра в объеме 11 млрд. руб., то какого-либо заметного движения в котировках не зафиксировано. В то же время, отталкиваясь от текущих котировок на покупку на уровне 100.35% от номинала (при средневзвешенной цене 100.43% и текущей доходности 6.13%), мы полагаем, что участники рынка могут быть достаточно серьезно настроены на дополнительную премию и по итогам аукциона, по нашим оценкам, доходность бумаг будет варьироваться в диапазоне 6.16% - 6.18% годовых. При этом размеры премии в значительной степени будут зависеть от того, насколько активным будет участие в аукционе нерезидентов, с одной стороны, «воодушевленных» укреплением рубля, а с другой – «настороженных» в виду возникшего напряжения во внешней политике между Россией и Великобританией.

Заметно «охладели» инвесторы к фаворитам последних дней – blue chips. При этом Газпрому-9 и Газпрому-8 удалось сохранить котировки на уровне прошлой недели, тогда как продажи в выпуске Лукойл-4 стоили потери почти 50 б.п.

Ростом котировок в понедельник «отметились» выпуски МОЭСК (+15 б.п.), ГидроОГК (+33 б.п.). Хотя и без значительных оборотов, ростом котировок на 18 б.п. отреагировал на новость о повышении рейтинга от S&P выпуск ВБД-2. Мы ожидаем, что позитивный резонанс найдет и последовавшее несколько позже сообщение Moody's также о повышении рейтинга с «В1» до «Ва3», прогноз «стабильный».

Более заметной, с точки зрения масштабов сделок, была реакция на новость о присвоении рейтинга в бумагах ФК Еврокоммерц. В частности, по наиболее ликвидному третьему выпуску зафиксирован оборот более 450 млн. руб. при росте котировок на 10 б.п.

Обратный, менее благоприятный эффект, судя по всему, будут иметь сегодняшние сообщения СМИ о возможной временной остановке производства на Очаковском пивобезалкогольном комбинате ввиду претензий Росприроднадзора. Так, как сообщает «Коммерсант», на время проведения экспертизы комбинат уже останавливался на 5 дней, и теперь планируется в судебном порядке рассмотреть вопрос об остановке производства на 90 дней для устранения нарушений. На появление первых сообщений о претензиях Росприроднадзора бумаги Очаково-2 уже отреагировали снижением котировок и их текущая доходность составляет 9.56% против 8.72% (в последних числах июня). Данный выпуск не отличается особой ликвидностью, вместе с тем, мы ожидаем увеличения количества желающих продать бумаги вовлеченной в судебное разбирательство компании. Стоит отметить, что даже если дело не дойдет до суда, и Очаково согласится устранить нарушения и уплачивать штрафы без уголовного дела, это достаточно серьезно отразится на финансовом состоянии компании, поскольку остановка производства может совпасть с периодом наиболее активных продаж. Вместе с тем, спорная ситуация должна проясниться в ближайшее время (по сообщению «Коммерсанта» после 17 июля) когда будут опубликованы результаты независимой экспертизы, инициированной Очаково.

Неоднозначной остается ситуация вокруг торгуемых выпусков Банка Русский Стандарт. Как сообщает Рейтерс, в настоящее время Федеральная антимонопольная служба и финансовая разведка по поручению Генпрокуратуры проверяют банк Русский Стандарт в связи с жалобами на условия потребительских кредитов. За последние три недели доходность наиболее ликвидного выпуска РусСт-8 выросла с 7.86% до 8.1%.

Пока еще нет каких-либо сообщений о результатах расследования и обозначенных санкциях, но, несмотря на это, мы рекомендуем инвесторам пока воздержаться от покупок дешевоющих выпусков.

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,27	0,02%	0,04%
Zetbi Muni	112,36	0,03%	0,06%
Zetbi Corp	111,71	0,05%	0,09%
Zetbi Corp10	119,61	0,13%	0,26%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	485,87	0,09
МГор44-об	451,84	-0,07
Мос.обл.6в	299,19	0,09
СамарОбл 4	287,18	0,08
СамарОбл 3	76,17	-

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мотовил3-1	785,34	0,02
ЕврокомФК3	455,15	-0,2
ГазпромБ 2	405,25	-
ВлгТлкВТ-4	405,21	-0,04
ВлгТлкВТ-3	396,17	-

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

Рублевые облигации

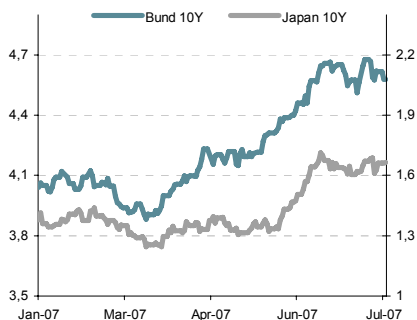
- **УМПО-2** - облигации УМПО достигли нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. Учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную 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 незначительного 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	7/16/2007	4,87	-5	-15	-24
UST 10 yr	7/16/2007	5,04	-5	-12	-2
UST 30 yr	7/16/2007	5,13	-6	-13	3
Bund 2 yr	7/16/2007	4,49	-3	-1	96
Bund 10 yr	7/16/2007	4,58	-4	-8	59
Bund 30 yr	7/16/2007	4,68	-4	-13	40
Fed Fund	7/13/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/13/2007	5,32	0	0,0	-5
Libor 6 mo	7/13/2007	5,39	0	-2,2	-19
Libor 12 mo	7/13/2007	5,43	-1	-9	-24
S&P 500	7/16/2007	1549,52	-0,19%	1,08%	25,52%
Nasdaq Composite	7/16/2007	2697,33	-0,36%	2,69%	32,37%
RTS	7/16/2007	2066,74	0,26%	9,74%	41,60%
EURUSD	7/17/2007	1,3785	0,09%	2,75%	10,11%
USDJPY	7/17/2007	121,94	0,03%	-1,40%	4,01%
USDRUB	7/17/2007	25,47	-0,05%	-1,81%	-5,71%
EURRUB	7/17/2007	35,10	0,04%	0,89%	3,80%
Brent 1m Future	7/17/2007	76,13	-0,21%	6,52%	0,28%
Gold	7/17/2007	665,40	0,08%	1,53%	3,48%

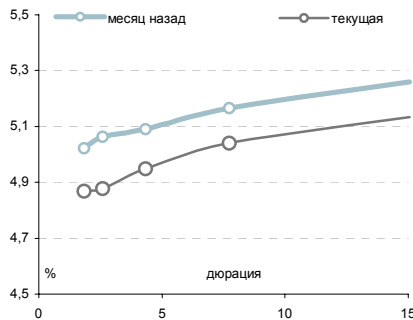
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



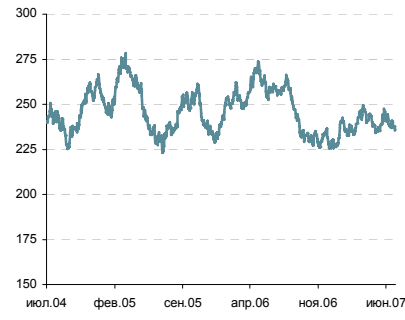
Источник: Bloomberg

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*	7/16/2007	110,18%	14	11	67	288	6,05
UMS-31*	7/13/2007	125,88%	-10	43	23	638	6,21
Turkey-30*	7/16/2007	153,94%	19	27	71	1628	7,06
Venezuela-27*	7/13/2007	110,70%	30	183	-108	-928	8,16
EMBIG	7/16/2007	179	3	10	-3	8	-
EMBIG Russia	7/16/2007	106	4	9	0	7	-
EMBIG Brazil	7/16/2007	158	4	10	-2	-32	-
EMBIG Mexico	7/16/2007	110	4	9	-1	-5	-
EMBIG Turkey	7/16/2007	189	3	12	0	-18	-
EMBIG Venezuela	7/16/2007	311	-3	1	-43	128	-

* - Указаны котировки

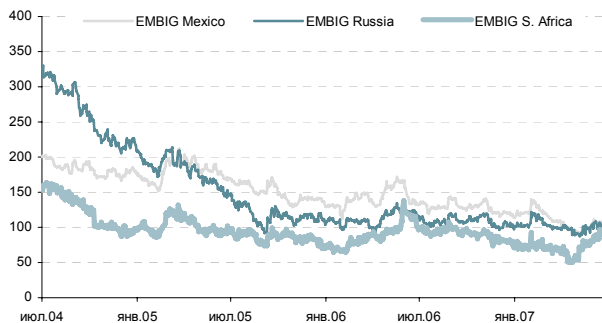
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



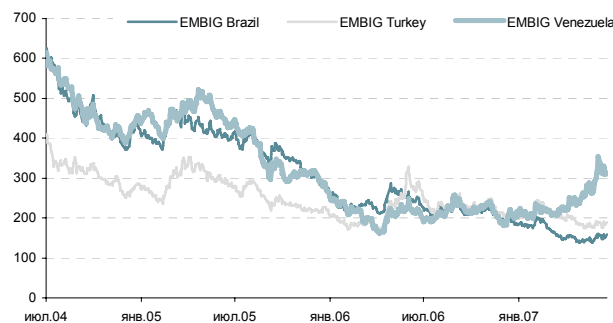
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

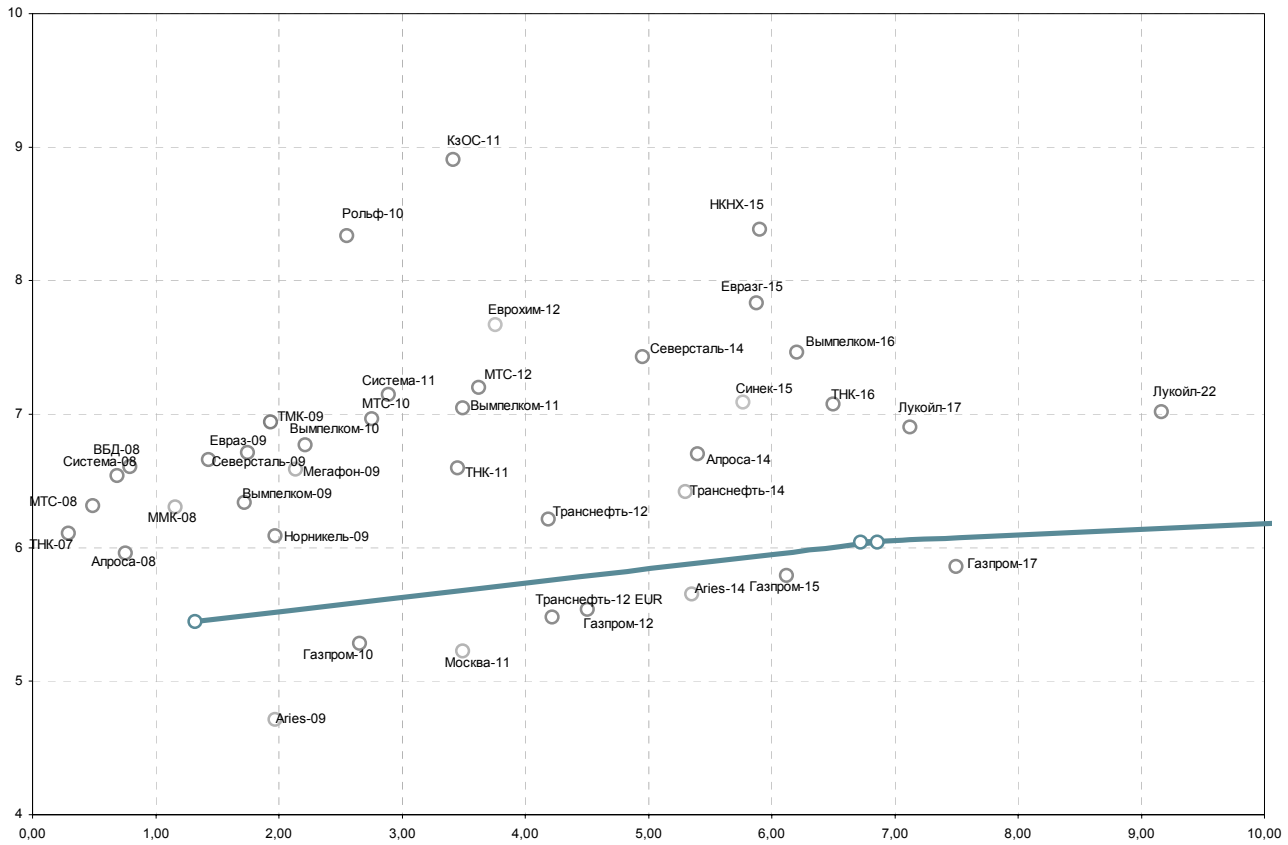


Источник: J.P. Morgan



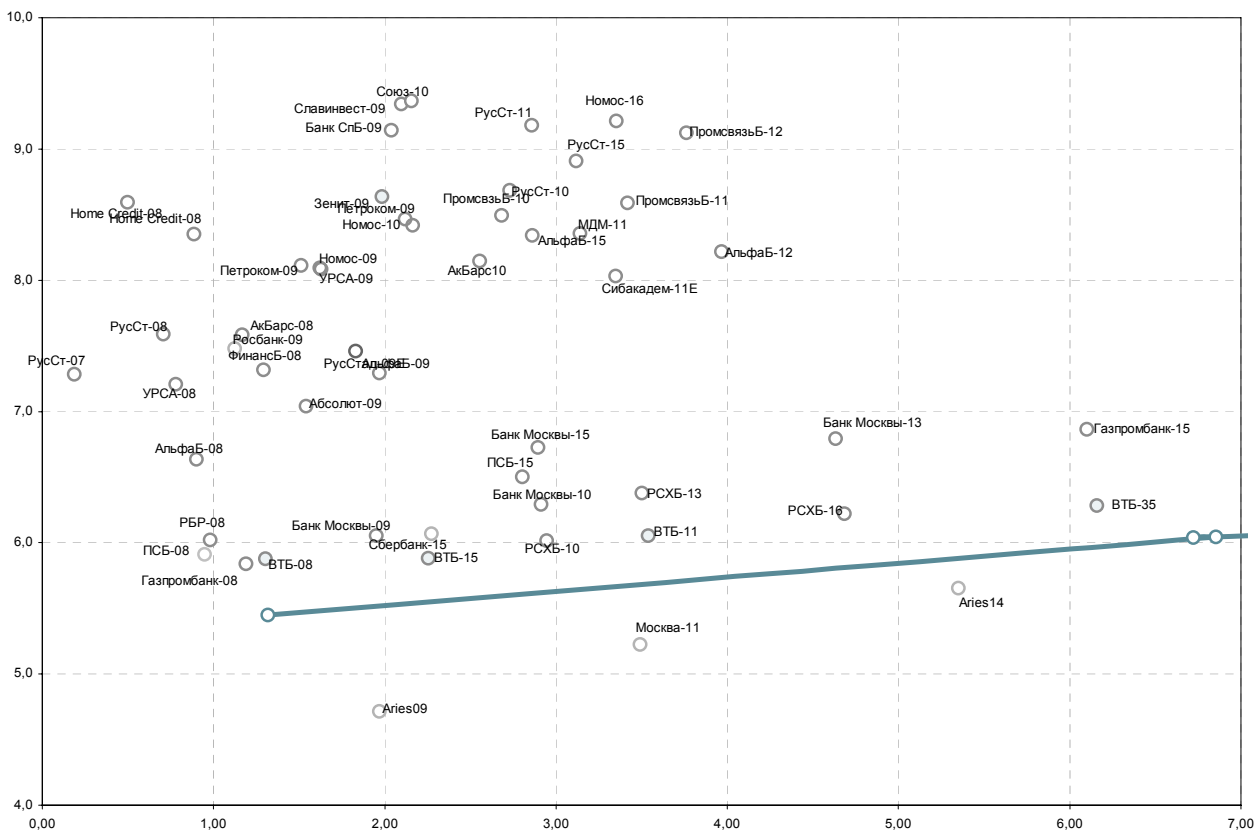
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

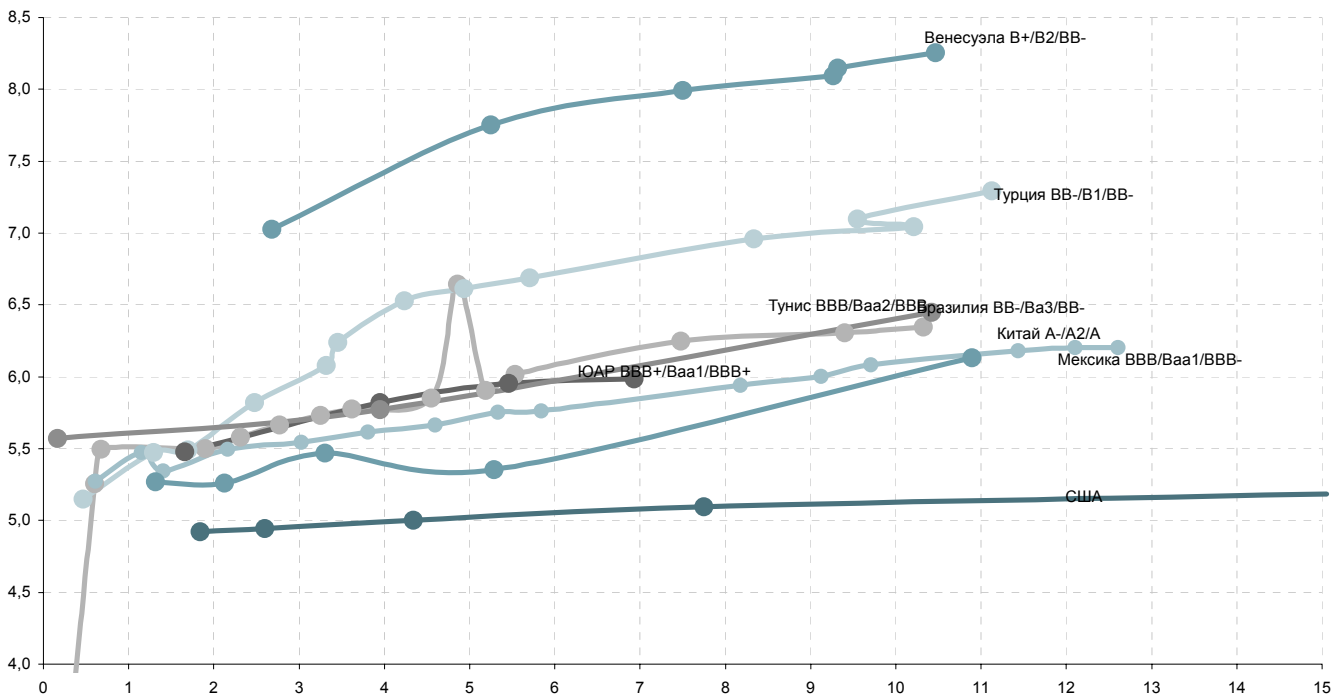
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,73	103,83	5,41	1,32	181
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,07	139,44	6,06	6,86	101
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,25	176,50	6,19	10,14	109
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,13	110,23	6,05	6,72	94
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,18	99,18	5,59	0,31	60
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,93	98,03	5,56	0,78	47
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,48	90,68	5,82	3,44	83
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,78	100,88	4,17	0,27	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,10	106,35	4,77	1,97	26
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	122,82	123,22	5,69	5,35	69
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	104,14	104,51	5,27	3,49	72
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,61	109,91	5,81	1,97	93
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	106,98	107,18	5,32	2,65	78
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,14	115,54	6,33	4,28	137
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,09	100,49	5,82	6,12	125
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	96,43	96,83	5,89	7,50	130
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,42	103,55	6,78	7,99	173
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,57	98,82	6,65	9,08	158
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,49	124,74	6,64	11,69	152
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	95,77	96,11	6,93	7,12	188
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,18	96,67	7,05	9,16	198
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,29	106,59	6,15	1,37	122
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,30	101,38	6,23	0,29	124
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,71	100,96	6,64	3,45	172
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	102,54	102,79	7,09	6,50	207
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,78	99,57	5,53	4,22	97
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	103,42	99,52	6,23	4,19	128
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,75	96,00	6,44	5,30	146
Telecommunications									
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,82	103,07	6,64	2,14	177
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,67	101,75	6,39	0,49	134
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,74	103,99	7,01	2,75	212
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,78	103,03	7,23	3,62	230
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,49	102,60	6,61	0,69	159
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	104,97	105,29	7,20	2,89	230
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,21	106,46	6,41	1,72	153
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,59	102,84	6,82	2,21	195
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	104,54	104,79	7,08	3,49	216
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,74	104,99	7,49	6,20	246
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,56	101,64	6,01	0,75	99
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,15	112,40	6,72	5,40	173
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,53	100,78	7,70	3,76	276
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	107,55	107,80	6,77	1,744	190
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,23	102,48	7,86	5,877	284
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,97	101,17	8,94	3,411	401
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,83	102,08	6,15	1,97	128
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,82	102,00	6,38	1,16	142
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB-	102,53	102,91	6,79	1,43	187
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB-/BB-	109,00	109,50	7,48	4,95	249
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	103,44	103,69	7,11	5,766	210
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,22	101,51	7,45	1,157	250
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/BB-/B	102,85	103,10	7,00	1,932	213
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/B	101,38	101,50	6,68	0,79	167
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/B	99,28	99,77	8,43	2,55	355
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3-/B /*+	102,46	102,70	7,11	1,54	222
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	100,30	100,48	7,66	1,17	270
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	100,01	100,26	8,20	2,55	331
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,78	101,01	6,76	0,90	176
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	100,75	101,15	7,39	1,97	252
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB/-	99,41	99,91	8,28	3,97	333
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,56	100,81	9,55	2,86	349

Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,56	100,81	9,55	2,86	349
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,72	103,92	6,10	1,95	123
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,97	103,22	6,33	2,91	144
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	102,31	102,56	6,82	4,63	185
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	102,02	102,27	7,90	2,90	187
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	100,47	100,72	9,20	2,04	433
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,76	100,01	9,42	2,15	454
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,80	100,20	8,74	1,98	387
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,57	101,70	5,89	1,19	94
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,49	97,74	6,89	6,10	187
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,19	100,27	8,67	0,50	362
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,85	100,95	5,96	0,95	97
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,89	99,14	7,21	2,80	165
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,28	104,65	8,41	3,14	350
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,20	101,45	8,04	1,75	317
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,91	100,26	8,19	1,63	330
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,23	99,48	8,48	2,16	360
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	101,57	101,82	10,11	3,35	433
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,43	99,80	8,24	1,51	333
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,34	100,59	8,52	2,12	365
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,44	100,69	8,54	2,68	365
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,29	100,54	8,63	3,42	370
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	101,65	101,90	9,16	3,76	421
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,16	100,66	8,54	2,04	367
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,32	102,57	6,06	2,94	116
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,34	104,59	6,25	4,68	128
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,87	102,12	7,35	3,50	149
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,01	100,06	7,41	0,19	244
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,26	100,37	7,66	0,71	264
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	96,47	96,72	8,73	2,73	384
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	98,83	99,08	8,95	3,12	404
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	98,86	99,11	9,80	2,86	433
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	98,26	98,74	7,59	1,83	309
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,27	104,52	7,54	1,94	274
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	100,87	101,12	9,40	2,10	453
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	101,23	101,48	8,17	1,62	328
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/B	100,38	100,88	8,10	3,35	355
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,13	100,38	6,91	2,27	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/B	100,51	100,99	9,42	2,33	455
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,17	101,31	5,93	1,30	99
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,05	105,30	6,09	3,54	116
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,75	101,00	7,07	2,25	106
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,32	99,57	6,29	6,16	133
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,79	102,00	7,33	0,78	232

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

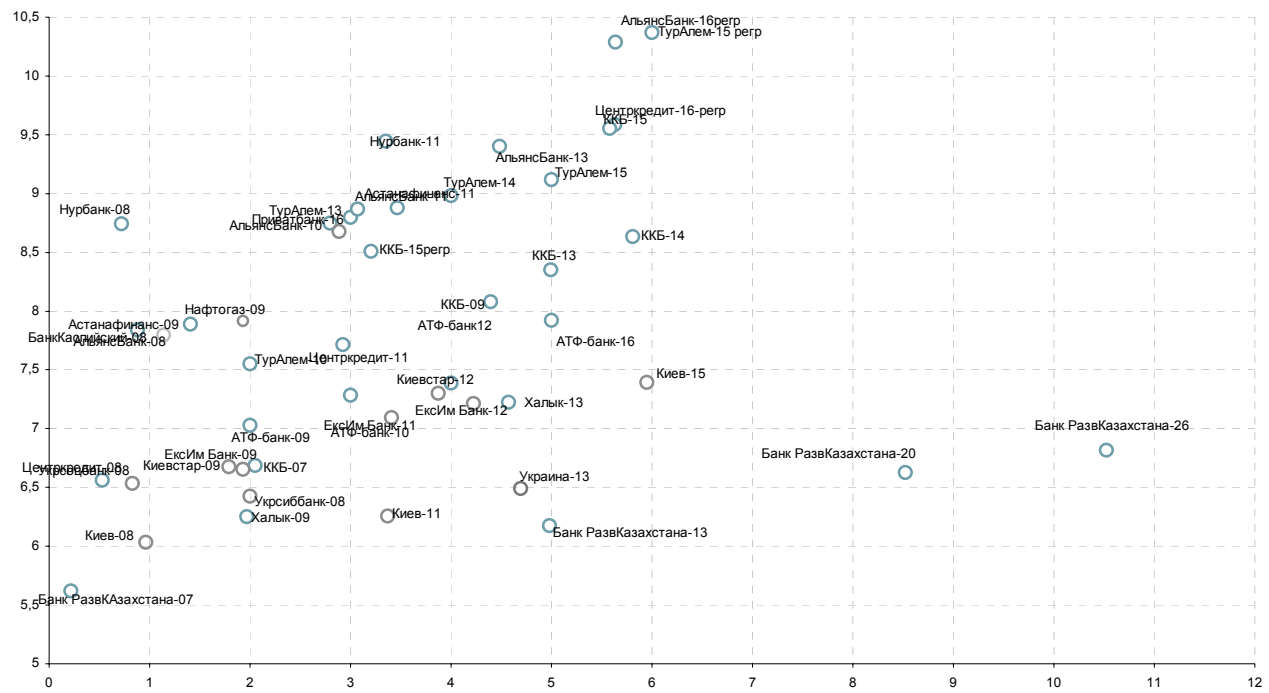
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,88	110,13	6,64	4,86
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,24	131,49	6,02	5,54
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,74	154,14	7,04	10,21

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

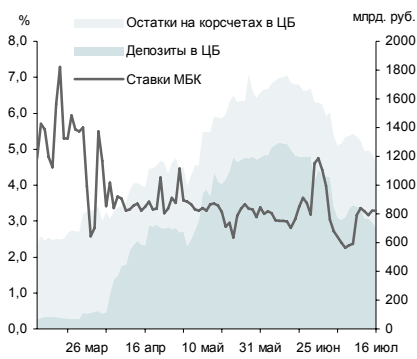
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



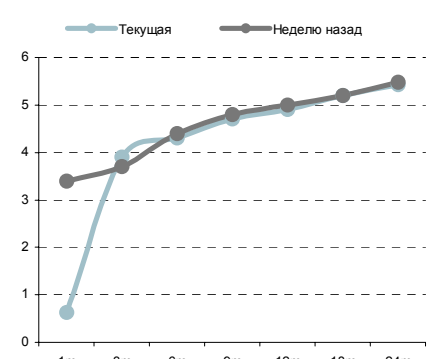
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

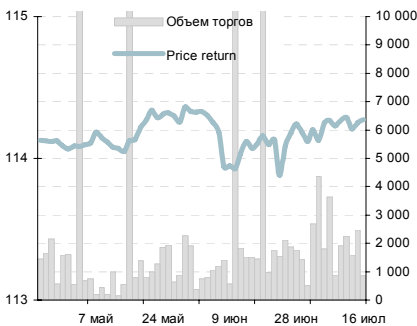


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,77	5,04	101,02	101,04	1,295	0,1223	0,124
SU25061RMFS1	2,58	5,83	100,30	100,14	1,192	-	0,017
SU26199RMFS8	4,29	6,14	100,43	100,43	1,488	-	0,030
SU46018RMFS6	8,50	6,41	111,81	111,81	0,814	-0,042	0,066
SU46020RMFS2	12,59	6,76	103,17	103,21	2,874	0,010	0,213
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	2,219	-	0
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	1,123	-	-
МГор38-об	3,03	6,12	112,30	112,25	0,548	-	0,05
МГор44-об	6,01	6,35	110,70	110,63	0,603	-0,07	0,12
РЖД-02обл	0,40	4,38	101,30	101,30	0,849	-	0,65
ФСК ЕЭС-03	1,37	6,37	101,10	101,10	0,603	-	0,05
ГАЗПРОМ А6	1,91	6,13	101,75	101,73	3,008	-	0,43
ГАЗПРОМ А8	3,73	6,42	102,50	102,50	1,419	-	0,39
АИЖК 9об	5,34	7,05	103,40	103,35	1,272	-	0,17

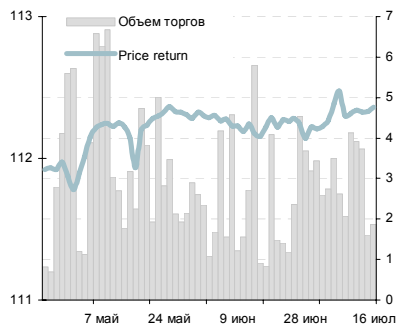
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



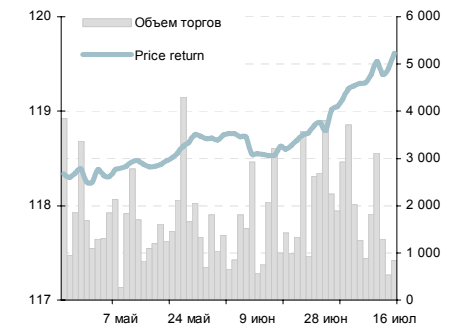
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



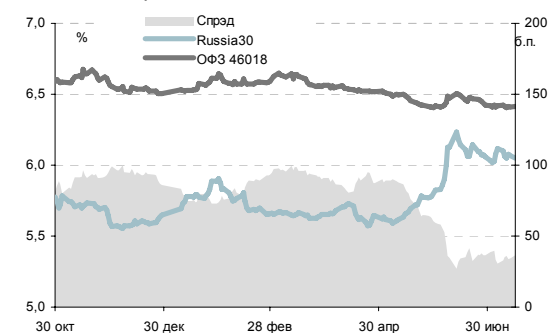
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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
20 июл	Стройтрансгаз-2	5 000	Газпромбанк, Тройка диа.
25 июл	Кубаньэнерго	3 000	Альфа-Банк
25 июл	Северсталь-авто-2	3 000	Райффайзенбнк
26 июл	МПМ Магнолия	1 000	СБ Банк, Номос-Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

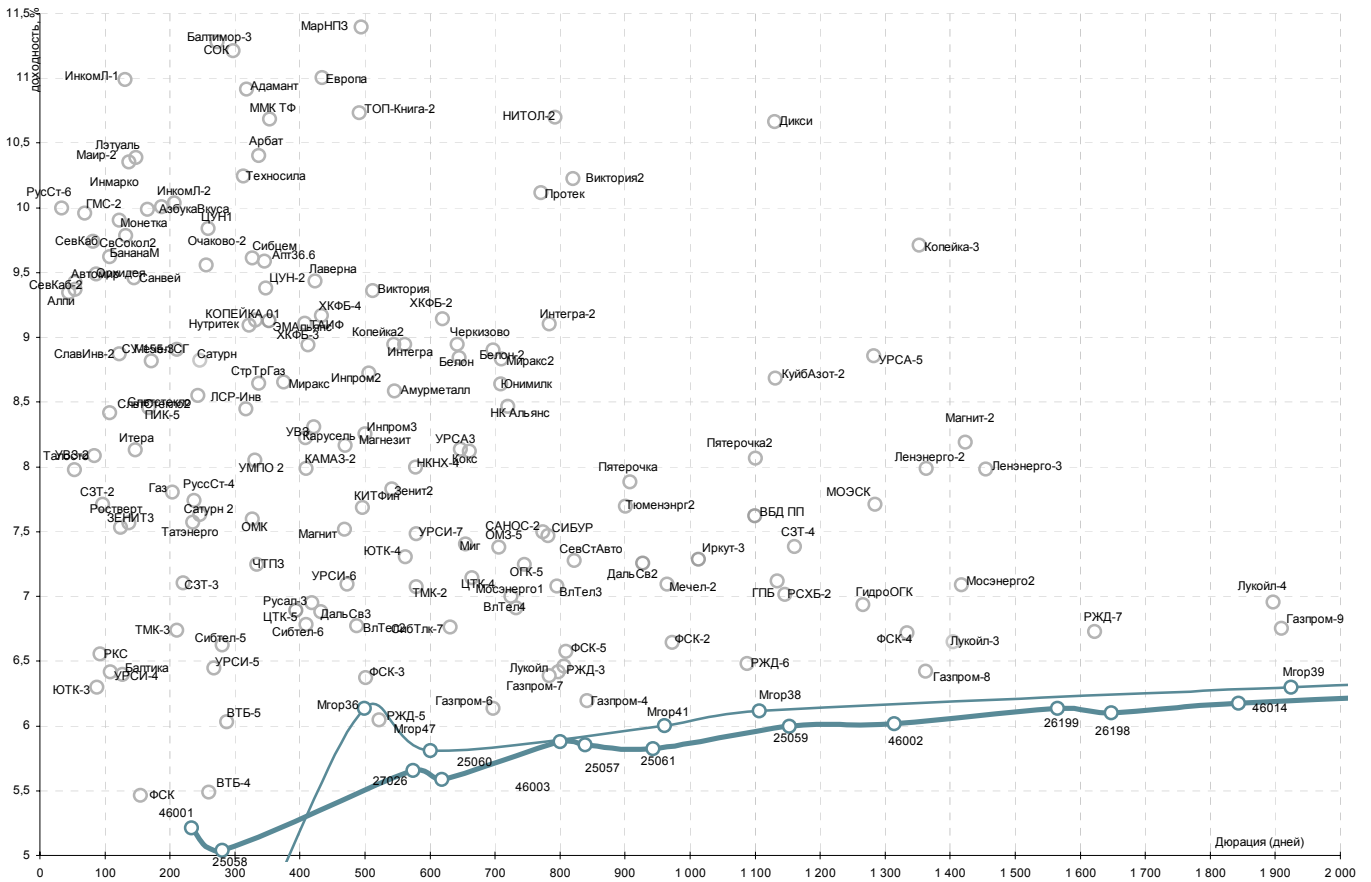


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

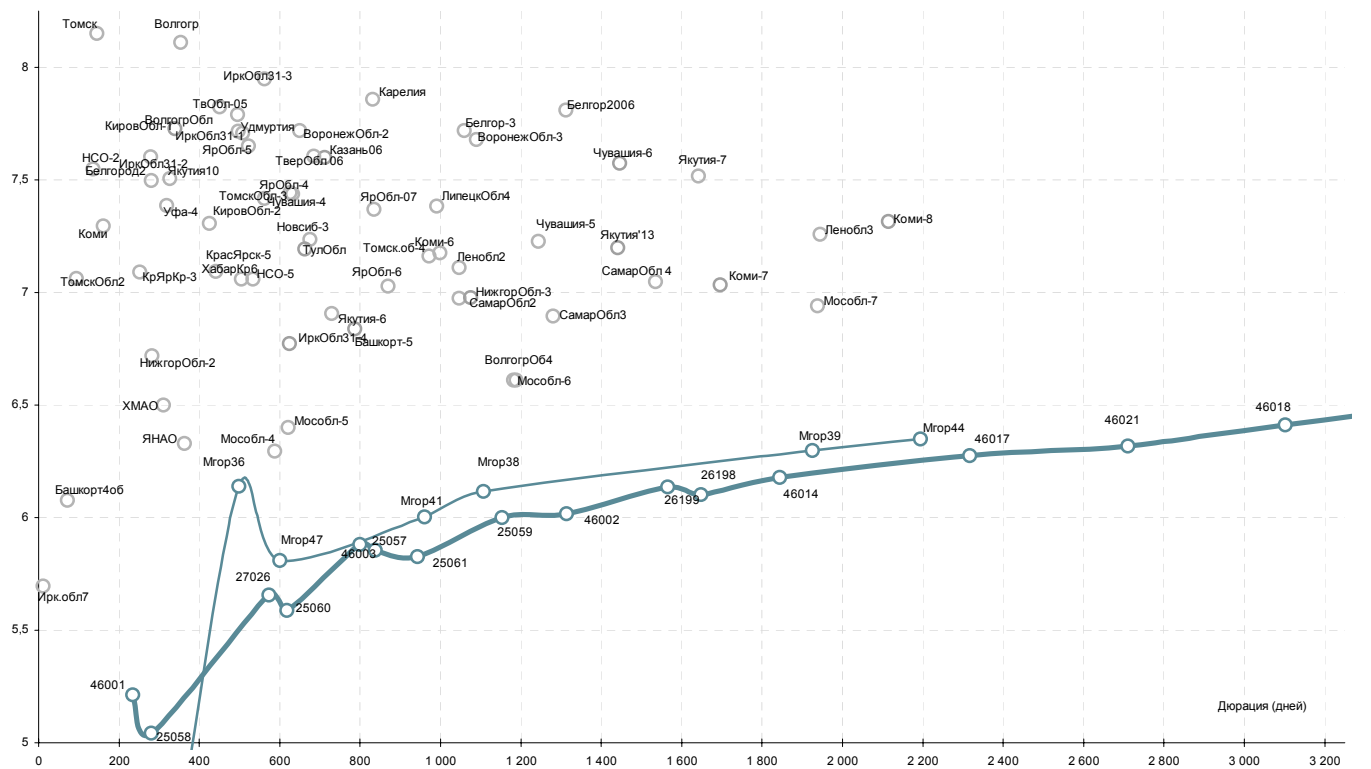
Приложение 6. Российский долговой рынок

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	12.09.2007	10,00	422		5	109,23	103,17	103,12	0,904	-	-0,17	5,21	0,64
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	289		3	45,87	101,02	101,04	1,295	0,12	0,12	5,04	0,77
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	604		1	3,26	101,36	101,36	0,633	0,07	0,07	5,66	1,57
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	653		7	107,85	100,55	100,55	1,192	-0,05	0,12	5,59	1,69
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1094		0	0,00	109,85	109,65	4,931	-	-0,26	5,88	2,19
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	919		0	0,00	103,90	103,90	1,663	-	0,14	5,85	2,30
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1024		3	0,00	100,30	100,14	1,192	-	0,02	5,83	2,58
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1283		0	0,00	100,73	100,73	1,371	-	0,10	6,00	3,16
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1850		0	0,00	109,72	109,72	3,748	-	0,16	6,02	3,60
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1822		0	0,00	100,43	100,43	1,488	-	0,03	6,14	4,29
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1936		5	61,70	99,50	99,51	4,175	0,06	0,13	6,10	4,51
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4062		10	66,33	109,50	109,50	3,058	-0,02	0,09	6,18	5,05
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3306		1	10,84	106,95	106,95	1,420	-	0,08	6,28	6,35
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4041		5	1,25	100,86	100,85	3,178	-	-0,02	6,32	7,43
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5245		5	60,71	111,81	111,81	0,814	-0,04	0,07	6,41	8,50
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10432		9	395,27	103,17	103,21	2,874	0,01	0,21	6,76	12,59
Субфедеральные облигации													
МГор42-об	13.08.2007	10,00	28		0	0,00	100,85	100,85	1,754	-	-	5,90	0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	102		0	0,00	101,35	101,38	2,219	-	0,00	5,54	0,30
МГор43-об	17.08.2007	10,00	306		0	0,00	105,00	105,00	1,644	-	-	4,45	0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	325		0	0,00	105,12	105,10	1,123	-	-	4,54	0,93
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1110		0	0,00	107,75	107,75	4,575	-	0,00	6,00	2,63
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1259		0	0,00	112,30	112,25	0,548	-	0,05	6,12	3,03
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2562		0	0,00	110,67	110,70	4,822	-	0,20	6,30	5,27
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2900		24	451,84	110,70	110,63	0,603	-0,07	0,12	6,35	6,01
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	59		0	0,00	100,35	100,35	2,703	-	0,00	6,08	0,20
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	842		0	0,00	102,75	102,75	1,495	-	0,00	6,84	2,16
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	6		0	0,00	100,12	100,12	4,874	-	0,01	5,70	0,03
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	885		0	0,00	101,85	101,76	0,650	-	-0,09	7,72	1,36
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	465		0	0,00	100,15	100,15	1,797	-	-0,20	7,60	0,76
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1227		0	0,00	99,51	99,51	2,335	-	-0,49	7,95	1,54
Казань 3	29.09.2007	8,04	985		0	0,00	100,00	100,00	2,357	-	-	8,19	2,42
Казань06об	29.08.2007	8,00	775		2	1,53	101,20	101,18	1,030	0,12	0,24	7,60	1,95
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	161		0	0,00	102,59	102,58	0,784	-	-0,30	7,30	0,44
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1186		0	0,00	113,35	113,35	3,440	-	-0,10	7,18	2,74
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2321		0	0,00	110,54	109,39	1,479	-	1,39	7,04	4,65
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	525		0	0,00	100,75	100,80	0,575	-	-0,25	7,73	0,93
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	34		1	0,00	100,75	100,75	4,460	0,29	0,05	2,81	0,09
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	645		0	0,00	108,00	108,10	2,501	-	-0,08	6,30	1,61
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	988		22	38,03	106,33	106,29	2,849	-0,06	-0,11	6,40	1,70
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1373		8	299,19	108,15	108,19	2,047	-	0,04	6,61	3,24
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2466		16	485,87	106,30	106,27	1,797	0,09	0,21	6,94	5,31
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	89		0	0,00	100,70	100,70	2,575	-	-0,01	7,06	0,26
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	847		0	0,00	99,35	99,35	1,490	-	-0,05	7,44	1,71
Томск 1	23.08.2007	12,00	129		0	0,00	101,60	101,60	1,743	-	0,00	8,15	0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	323		0	0,00	102,35	102,35	1,126	-	0,00	7,39	0,87
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	316		0	0,00	104,70	104,70	1,611	-	1,68	6,50	0,85
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	337		0	0,00	104,20	104,20	0,888	-	-0,40	7,51	0,89
ЯрОбл-05	30.12.2007	7,75	533		0	0,00	100,10	100,10	0,340	-	0,00	7,65	1,43
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	680		0	0,00	105,00	105,03	1,496	-	0,19	7,44	1,73
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1373		1	1,03	100,90	100,90	1,762	0,20	0,31	7,03	2,38
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	988		4	30,45	101,21	101,21	0,303	-	-0,05	7,37	2,29
Корпоративные облигации													
АВТОВА3об63	24.06.2008	7,70	1072	344	0	0,00	100,25	100,25	0,422	-	0,10	-	0,00
АВТОВА3об64	27.11.2007	7,80	2500	680	0	0,00	100,00	100,00	1,026	-	-	7,94	1,75
АВТОВА3Б-1	05.10.2007	11,95	991	263	1	0,08	100,03	100,03	0,327	-	0,01	12,44	0,70
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	778	50	0	0,00	100,27	100,27	4,217	-	0,02	9,42	0,15
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	504	0	0	0,00	106,50	106,50	1,356	-	0,00	6,21	1,34
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	931	0	0	0,00	109,99	109,98	4,973	-	0,00	6,82	2,23
АИЖК 3об	15.10.2007	9,40	1187	0	0	0,00	105,70	105,70	0,026	-	0,00	6,56	1,87
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1661	0	1	2,20	108,00	108,00	1,812	0,48	0,60	6,82	3,78
АИЖК 5об	15.10.2007	7,35	1918	0	0	0,00	101,90	101,90	0,020	-	0,00	7,10	4,37
АИЖК 6об	15.10.2007	7,40	2556	0	4	9,21	102,45	102,37	0,020	-	0,11	7,09	4,89
АИЖК 7об	15.10.2007	7,68	3287	0	10	62,04	104,53	104,46	0,021	-	0,27	7,08	5,72
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	3987	2434	1	0,29	103,90	103,90	0,648	-0,10	0,12	7,10	7,00
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3502	2771	0	0,00	103,40	103,35	1,272	-	0,17	7,08	7,05
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	767	39	0	0,00	100,15	100,15	4,306	-	-0,17	9,34	0,12
Алькор-01	11.12.2007	10,75	876	148	5	19,57	100,12	100,10	1,001	-0,02	-0,05	10,39	0,41
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1521	793	11	0,52	101,20	101,20	2,859	-	-0,05	8,47	1,97
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	591	0	0	0,00	102,06	102,06	3,678	-	-0,12	8,58	1,49
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	956	0	1	0,00	101,10	101,10	3,409	0,00	-0,10	8,86	2,31
АптЗбоб	01.01.2008	9,89	715	351	1	15,29	101,84	101,84	0,352	-	0,39	9,04	0,95
Арбат 01	21.12.2007	10,50	340	0	0	0,00	100,30	100,30	0,690	-	0,20	10,41	0,92
Аркада-01	26.12.2007	13,20	348	0	1	0,16	100,35	100,35	0,615	0,00	0,15	13,22	0,80
Аркада-02	22.08.2007	13,31	585	37	0	0,00	100,01	100,01	5,288	-	-0,89	13,71	1,18
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1354	444	0	0,00	100,30	100,28	3,815	-	0,10	13,79	1,13
АСПЭК-01	03.10.2007	12,00	989	443	1	0,04	100,10	100,10	0,395	-	0,18	12,45	1,14
АтомСтЭкф1	27.11.2007	7,75	1408	680	8	25,68	100,15	100,08	1,019	-	-	7,84	1,75
Балтимор03	15.11.2007	11,25	304	0	0	0,00	100,25	100,23	1,849	-	-0,05	11,22	0,81
БАНАНА-М-1	26.10.2007	11,25	830	102	0	0,00	100,40	100,40	2,466	-	-0,05	9,62	0,29
БанкСОЮ301	26.07.2007	9,25	283	0	1	1,03	101,40	101,40	2,053	-	0,		

Инструмент	Дата купона	купона, год.	погашения		оферты	сделок	сделок, млн. руб.	посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	длительность, лет
Вежа-Инв-1	04.09.2007	12,75	960	232	11	5,44	100,00	100,01	4,611	-0,01	-0,08	-	13,07	0,61	
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1009	463	0	0,00	100,10	100,10	2,729	-	0,10	-	12,23	1,20	
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	563	0	1	0,00	101,75	101,75	4,701	1,00	1,10	9,36	-	1,40	
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	946	0	0	0,00	102,15	102,03	4,356	-	0,18	10,22	-	2,24	
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1233	505	1	41,17	102,00	102,00	0,921	-	0,16	-	6,77	1,33	
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1233	0	5	396,17	103,30	103,30	0,955	0,00	0,05	7,08	-	2,18	
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2241	785	5	405,21	102,31	102,31	0,744	-	0,11	-	7,00	1,99	
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	961	0	0	0,00	100,80	100,75	3,212	-	-0,90	8,80	-	2,34	
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	612	248	0	0,00	100,61	100,61	2,002	-	0,00	-	5,49	0,71	
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2285	283	0	0,00	100,00	100,00	1,309	-	0,00	-	6,03	0,79	
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3278	2	0	0,00	100,00	100,05	1,585	-	0,00	-	5,48	0,05	
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	940	0	6	6,80	105,04	104,97	3,423	-0,08	0,01	6,20	-	2,30	
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	85	0	2	204,91	100,65	100,65	2,014	-	0,27	4,67	-	0,23	
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	752	0	0	0,00	101,75	101,73	3,008	-	0,43	6,13	-	1,91	
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	836	0	0	0,00	101,05	101,05	1,377	-	-0,05	6,39	-	2,15	
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1564	0	1	0,07	102,50	102,50	1,419	-	0,39	6,42	-	3,73	
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2403	0	11	118,08	103,01	103,09	2,872	0,01	0,87	6,75	-	5,23	
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1303	211	5	6,03	100,44	100,45	3,559	-0,06	-0,13	-	7,81	0,56	
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1340	66	0	0,00	100,21	100,22	3,655	-	-0,10	-	9,96	0,19	
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	973	239	0	0,00	99,61	99,61	3,767	-	-0,04	10,34	11,91	0,64	
ГидроОГК-1	02.01.2008	8,10	1444	0	14	132,30	104,50	104,37	0,266	0,25	0,62	6,94	-	3,47	
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	862	316	0	0,00	101,20	101,20	1,302	-	0,20	-	8,61	0,86	
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	736	190	0	0,00	100,68	100,68	2,499	-	0,30	-	10,01	0,51	
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3541	801	0	0,00	100,40	100,40	2,344	-	-0,60	-	7,79	2,03	
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	277	0	2	0,27	100,45	100,46	2,491	-0,10	-0,14	10,00	-	0,73	
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	779	0	1	3,14	100,67	100,67	3,844	0,02	-0,16	10,60	-	1,90	
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1780	1052	0	0,00	104,35	104,31	0,970	-	0,01	-	7,26	2,54	
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	688	0	1	7,21	102,11	102,11	0,942	-	0,13	6,88	-	1,18	
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1340	0	4	0,20	96,55	96,55	2,940	1,30	1,10	10,67	-	3,09	
ДымКолБпр1	02.11.2007	10,99	837	291	0	0,00	100,65	100,65	2,198	-	0,15	-	10,35	0,79	
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1186	458	0	0,00	100,00	100,00	2,592	-	0,00	-	11,01	1,19	
Евросервис	18.09.2007	13,25	155	0	0	0,00	100,55	100,55	0,980	-	0,24	12,45	-	0,42	
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	102	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	23,83	-	0,28	
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	687	141	3	6,00	100,20	100,16	1,151	0,02	0,33	-	9,71	0,39	
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1725	997	1	4,14	101,30	101,30	2,275	0,30	0,35	-	8,36	2,44	
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	829	101	1	0,61	99,90	99,90	2,552	-	-0,30	-	11,58	0,28	
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1011	276	0	0,00	100,40	100,34	3,014	-	0,23	-	12,57	0,72	
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	581	0	0	0,00	100,95	101,03	3,471	-	0,13	7,83	-	1,48	
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1577	121	0	0,00	100,27	100,27	1,412	-	0,00	-	7,53	0,34	
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	995	263	0	0,00	100,40	100,48	2,294	-	0,00	-	7,57	0,73	
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	129	0	0	0,00	100,50	100,50	1,743	-	-0,10	10,99	-	0,36	
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	942	214	2	15,49	101,30	101,30	1,940	-	0,40	-	10,04	0,56	
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1095	549	0	0,00	100,40	100,40	5,247	-	0,19	-	8,73	1,39	
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1402	492	3	1,54	101,20	101,17	1,324	0,27	0,28	-	8,16	1,29	
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	613	0	11	0,55	102,65	102,65	3,308	-	0,15	8,95	-	1,54	
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1597	869	1	4,77	103,75	103,75	1,202	0,10	0,16	-	9,11	2,15	
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1159	431	3	29,91	100,55	100,66	2,662	-0,02	-0,19	-	7,99	1,12	
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	93	0	0	0,00	100,99	101,00	3,218	-	0,20	9,95	-	0,26	
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	689	329	2	5,80	100,60	100,59	1,087	0,07	0,25	-	12,65	0,86	
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2250	430	0	0,00	101,85	101,85	3,099	-	-0,23	-	8,23	1,12	
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	1010	282	1	0,15	100,05	100,05	2,921	0,07	0,05	-	13,27	0,74	
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	982	436	1	6,24	101,20	101,20	2,773	-	0,34	-	8,27	1,13	
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	974	428	0	0,00	100,90	100,90	3,007	-	-	-	8,68	1,18	
Кокс 01	19.07.2007	8,95	731	0	0	0,00	101,80	101,80	4,389	-	0,00	8,12	-	1,81	
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1704	976	0	0,00	101,50	101,47	2,765	-	0,17	-	8,23	2,39	
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	337	0	0	0,00	100,50	100,50	0,695	-	0,00	9,14	-	0,91	
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1675	583	3	3,04	100,05	100,05	1,287	0,00	0,15	-	8,95	1,49	
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	941	213	0	0,00	100,10	100,08	4,551	-	-	-	11,12	0,67	
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1332	0	2	51,98	100,90	100,90	3,110	-	0,38	8,68	-	3,10	
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	997	451	1	0,10	102,00	102,00	2,863	0,50	1,07	-	9,44	1,16	
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1656	0	0	0,00	102,65	102,65	3,837	-	0,09	7,99	-	3,74	
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	855	127	0	0,00	101,50	102,00	1,092	-	-0,10	6,42	1,59	2,18	
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1606	0	0	0,00	102,20	102,09	0,622	-	0,58	6,65	-	3,85	
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2334	0	2	57,00	102,85	102,85	0,649	-0,50	0,05	6,96	-	5,20	
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	134	0	0	0,00	100,10	100,11	1,420	-	0,08	10,36	-	0,38	
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	625	0	0	0,00	100,15	100,07	3,146	-	-0,13	11,37	-	1,24	
Магнезит 1	20.12.2007	8,25	521	0	1	1,01	100,20	100,20	0,565	0,05	0,04	8,26	-	1,37	
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1351	627	2	52,63	101,00	101,00	2,277	-0,05	0,05	-	8,27	1,60	
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	492	0	1	0,00	102,45	102,45	1,382	-	0,20	7,52	-	1,28	
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1712	984	3	41,55	100,64	100,64	2,426	-	0,03	8,19	-	3,90	
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	311	0	10	15,90	99,00	99,00	2,155	-0,04	0,30	16,71	-	0,82	
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	874	0	0	0,00	99,60	99,62	1,282	-	-0,03	12,54	-	2,13	
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1478	199	8	13,44	98,90	98,90	5,877	0,32	0,88	-	15,71	0,51	
Максиг 01	13.09.2007	11,25	605	59	9	31,55	99,00	99,11	3,791	-0,64	-0,68	-	16,29	0,16	
МегаФон3об	16.10.2007	9,25	274	0	1	0,00	101,75	101,75	2,281	-	1,65	6,91	-	0,73	
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1773	317	1	5,09	100,05	100,05	1,352	-	0,00	-	10,68	0,86	
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2158	1066	2	52,14	103,70	103,70	0,598	0,00	0,32	-	7,10	2,64	
МИА-2об	07.08.2007	8,60	390	0	0	0,00	101,20	101,20	1,626	-	0,00	7,66	-	1,05	
МИА-3об	30.08.2007	9,40	1683	45	0	0,00	100,50	100,50	1,185	-	0,00	-	6,00	0,15	
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	960	414	1	1,04	99,55	99,55	4,474	0,05	0,27	-	13,18	1,05	
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1492	36	1	27,76	105,95	105,90	4,900	-	0,33	10,71	-	3,22	
Миракс 01	21.08.2007	11,50	400	0	1	14,97	102,25	102,18	4,600	-	0,01	8,65	-	1,03	
Миракс 02	20.09.2007	10,99	794	0	0	0,00	104,55	104,55	3,493	-	0,35	8,83	-	1,94	
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	164	0	1	1,01	100,15	100,15	0,547	0,00	0,10	10,09	-	0,45	
Митлэнд-01	21.08.2007	12,50	946	218	0	0,00	100,00	100,00	1,884	-					

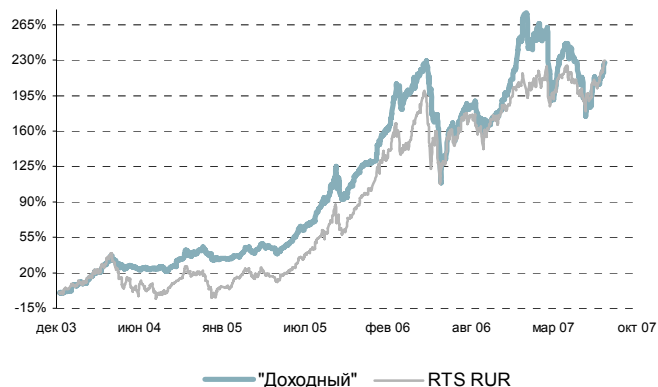
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
Москомб-2	21.08.2007	8,40	1310	400	0	0,00	100,00	100,00	3,360	-	0,00	-	8,56	1,06
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1732	276	5	24,81	100,55	100,54	2,652	0,03	0,22	-	10,45	0,73
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1520	792	0	0,00	101,75	101,47	2,438	-	0,12	-	6,91	2,01
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3139	1683	0	0,00	102,50	102,65	2,871	-	0,01	-	7,09	3,88
МСельПром1	14.12.2007	12,50	515	0	4	6,79	100,25	100,16	1,062	-0,11	-0,09	12,73	-	1,32
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	144	0	0	0,00	100,65	100,60	1,042	-	0,00	8,13	-	0,40
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	883	155	0	0,00	102,70	102,76	0,869	-	0,42	10,70	2,96	2,17
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	47	0	0	0,00	100,00	100,05	0,988	-	0,00	7,68	-	0,18
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1715	623	0	0,00	103,36	103,36	2,874	-	-0,49	-	8,00	1,58
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	884	338	0	0,00	100,50	100,50	0,727	-	0,00	-	9,85	0,91
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1766	1038	0	0,00	100,00	100,00	1,139	-	-0,10	-	7,84	2,59
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1607	151	0	0,00	100,00	100,00	0,573	-	-	-	6,71	0,41
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1536	808	1	2,06	100,75	100,75	2,096	0,05	0,10	-	7,25	2,04
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1739	1011	2	26,47	100,17	100,17	1,675	0,02	0,03	-	7,62	2,51
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1681	0	0	0,00	100,70	100,70	3,519	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	332	0	0	0,00	101,50	101,50	0,983	-	-0,13	7,60	-	0,90
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1330	0	0	0,00	100,00	100,00	0,978	-	-	10,59	-	3,06
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	297	0	1	0,00	99,75	99,75	2,294	-0,95	-0,25	13,28	-	0,58
Очаково-02	21.09.2007	8,50	431	0	1	3,06	99,40	99,40	2,678	-	0,34	9,56	-	0,70
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1772	1044	0	0,00	100,00	100,00	1,072	-	-	-	8,31	2,58
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1011	465	0	0,00	100,15	100,15	2,885	-	0,00	-	13,24	1,19
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	309	0	1	5,09	100,45	100,45	1,386	0,05	0,04	8,46	-	0,46
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	108	0	2	36,86	100,05	100,05	1,662	1,05	-0,21	7,90	-	0,30
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1767	675	0	0,00	100,10	100,10	1,160	-	0,00	-	8,08	1,77
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1570	842	0	0,00	98,00	98,00	1,658	-	-2,00	-	10,12	2,11
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	85	0	1	0,00	99,00	99,00	2,795	-	-1,00	14,04	-	0,23
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1031	0	0	0,00	109,30	109,30	1,914	-	0,00	7,88	-	2,49
Пятерочка 2	18.12.2007	9,30	1247	0	0	0,00	104,10	104,10	0,688	-	0,00	8,07	-	3,01
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	444	0	0	0,00	89,90	89,90	0,279	-	0,00	9,98	-	1,25
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1534	260	2	24,85	100,75	100,75	2,921	0,37	0,30	-	9,30	0,69
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1705	613	0	0,00	101,43	101,47	3,463	-	0,10	-	10,25	1,54
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	142	0	0	0,00	101,30	101,30	0,849	-	0,65	4,38	-	0,40
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	870	0	0	0,00	104,30	104,30	0,913	-	-0,15	6,46	-	2,21
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1213	0	1	5,13	102,85	102,85	1,228	-	0,21	6,48	-	2,98
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1941	0	1	0,00	104,10	104,10	1,262	-0,10	0,11	6,73	-	4,45
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	995	0	0	0,00	100,90	100,90	2,325	-	0,00	8,54	-	2,46
Росселх 2	22.08.2007	7,85	1311	0	1	1,04	103,20	103,20	1,161	0,10	0,23	7,01	-	3,14
Росселх 3	23.08.2007	7,34	3496	948	9	371,44	101,20	101,20	2,896	0,05	0,14	-	6,94	2,35
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	820	92	0	0,00	100,45	100,45	2,996	-	0,00	-	10,16	0,27
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1718	444	0	0,00	100,00	100,00	3,493	-	0,10	-	12,85	1,14
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	612	0	4	21,62	100,85	101,84	3,178	0,04	0,02	8,97	-	1,54
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	952	403	0	0,00	100,70	100,70	3,800	-	0,20	-	9,01	1,05
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	37	0	0	0,00	99,75	99,75	3,337	-	0,00	9,98	-	0,13
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	231	0	0	0,00	100,40	100,40	3,051	-	0,00	7,74	-	0,65
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1151	0	0	0,00	100,30	100,30	2,864	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1304	30	0	0,00	99,80	99,80	3,373	-	0,05	-	10,00	0,09
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1527	253	0	0,00	99,65	111,10	2,585	-	-	-	-	0,00
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1733	459	3	219,76	100,35	100,35	1,966	-	0,00	-	8,10	1,23
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	505	0	0	0,00	101,15	101,15	0,859	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	505	0	0	0,00	101,35	101,35	0,842	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	667	0	0	0,00	100,00	100,00	1,262	-	-	7,68	-	1,72
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	942	0	2	10,33	100,15	100,14	3,181	-	0,14	7,82	-	2,32
Рыбкаб-1	04.09.2007	10,75	1688	232	2	14,29	100,90	100,88	1,208	-0,17	0,02	-	9,62	0,62
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	828	282	0	0,00	100,05	100,05	2,561	-	0,06	-	11,60	0,76
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	848	120	0	0,00	105,55	105,55	1,699	-	-0,04	7,50	-	2,12
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	251	0	0	0,00	100,20	100,15	2,780	-	-0,55	8,83	-	0,67
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1527	249	0	0,00	101,15	101,15	2,940	-	0,20	-	7,63	0,67
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2517	508	0	0,00	100,00	100,00	0,911	-	-	-	8,93	1,33
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	848	302	0	0,00	99,95	99,95	2,166	-	-0,03	-	13,17	0,81
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	129	0	0	0,00	100,63	100,63	1,706	-	0,28	9,79	-	0,36
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1408	498	0	0,00	100,00	100,00	1,522	-	-	-	11,88	1,28
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1375	647	0	0,00	100,10	100,09	1,975	-	0,09	-	9,14	1,64
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	501	51	0	0,00	100,15	100,15	1,122	-	-0,07	-	9,37	0,15
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1716	442	5	0,01	100,75	100,60	0,401	0,27	-0,40	-	11,15	1,15
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	920	0	22	48,25	102,00	101,93	3,770	0,07	0,13	7,28	-	2,25
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	960	414	1	1,13	99,25	99,25	4,159	0,17	1,00	-	12,57	1,05
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	79	0	0	0,00	100,00	100,00	0,248	-	0,00	7,71	-	0,26
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1319	227	1	0,07	101,40	101,40	1,166	-	-0,19	-	7,10	0,61
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1606	514	0	0,00	102,85	102,88	0,710	-	-0,42	7,39	7,49	3,18
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	284	0	0	0,00	102,00	102,01	2,016	-	0,41	6,63	-	0,77
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1158	430	7	41,88	101,33	101,30	2,495	-	0,40	-	6,78	1,12
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	332	0	0	0,00	100,25	100,25	0,850	-	0,05	9,61	-	0,89
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1935	843	0	0,00	100,75	100,75	1,413	-	0,17	-	7,47	2,14
Синергия-1	24.10.2007	10,70	646	100	2	1,28	100,00	100,02	2,404	0,02	0,03	-	10,37	0,27
Слвстекло	25.09.2007	11,60	253	0	1	2,11	102,10	102,10	3,528	0,00	0,03	8,55	-	0,67
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	835	107	1	10,75	100,20	100,20	1,907	-	-0,08	-	8,42	0,29
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	469	105	0	0,00	100,00	100,00	1,899	-	0,00	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1039	311	0	0,00	100,00	100,00	1,247	-	-	-	8,75	0,83
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1044	498	0	0,00	100,00	100,00	1,341	-	-	-	10,44	1,29
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1040	494	0	0,00	100,00	100,00	1,254	-	-	-	8,98	1,29
СУ-155 Зоб	22.08.2007	10,30	1675	219	2	26,25	100,89	100,89	4,092	-	0,03	-	8,90	0,58
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	241	0	0	0,00	101,45	101,40	3,252	-	0,00	7,57	-	0,65
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2430	974	1	0,52	100,53	100,53	2,505	-	0,05	-	7,66	2,40
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1781	689	2	11,12	100,25	100,25	0,812	-	0,15	-	7,59	1,78
ТГК-6Инв-1	28.08.2007	7,40	1681	225	0	0,00	100,00	100,00	0,973	-	-	-	7,60	0,60
ТГК-8 01	15.11.2007	8,00	1760	668	0	0,00	100,00							

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	25.09.2007	7,60	617	0	4	36,16	101,00	101,00	2,311	-	-0,15	7,08	-	1,58
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1310	218	10	0,52	100,75	100,75	3,180	-	0,10	-	6,74	0,58
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	849	303	3	2,56	100,75	100,73	1,671	0,12	0,13	-	9,24	0,81
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1242	514	0	0,00	100,05	100,05	0,921	-	-1,45	-	10,73	1,35
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1305	577	1	0,00	101,95	101,95	3,558	2,95	0,50	-	7,40	1,46
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1718	990	0	0,00	100,33	100,33	2,152	-	-0,12	-	7,70	2,47
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1688	960	0	0,00	100,64	100,64	2,984	-	-0,06	-	8,13	2,36
УМПО 2	20.12.2007	9,50	885	339	4	111,23	101,40	101,40	0,651	0,03	-0,05	-	8,05	0,91
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	442	0	0	0,00	101,56	101,41	2,678	-	0,12	8,31	-	1,15
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	108	0	2	5,36	101,00	101,00	2,025	-	0,19	6,42	-	0,30
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	276	0	6	116,68	101,70	102,05	2,216	-	0,89	6,45	-	0,73
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1585	493	13	127,39	101,40	101,54	1,191	-	0,19	-	7,10	1,29
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1702	610	0	0,00	101,63	101,63	2,716	-	0,00	-	7,49	1,59
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	515	0	0	0,00	99,75	99,75	0,645	-	-0,25	8,02	-	1,36
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	689	0	0	0,00	102,80	102,80	1,026	-	0,29	8,14	-	1,77
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1555	0	4	80,56	104,80	104,80	2,285	-0,24	0,05	8,86	-	3,51
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	283	0	0	0,00	99,75	99,75	1,698	-	-	8,22	-	0,76
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	155	0	9	364,09	101,36	101,37	0,651	-0,03	0,13	5,46	-	0,42
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1072	0	2	37,26	104,50	104,50	0,452	0,15	0,10	6,65	-	2,66
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	515	0	0	0,00	101,10	101,10	0,603	-	0,05	6,37	-	1,37
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1543	0	3	30,50	102,45	102,50	1,900	0,06	0,60	6,72	-	3,65
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	869	0	3	35,83	101,57	101,57	0,809	-0,03	0,04	6,58	-	2,22
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	990	444	0	0,00	101,25	101,25	3,116	-	0,23	-	10,27	1,15
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1030	666	6	9,33	100,45	100,48	1,571	-0,02	-0,02	-	9,15	1,70
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1158	430	0	0,00	100,90	100,88	0,647	-	-1,08	-	8,94	1,13
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1549	458	0	0,00	101,26	101,26	2,426	-	0,00	-	9,17	1,19
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	767	0	4	22,20	113,00	113,01	5,596	-0,11	0,21	7,15	-	1,82
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1506	414	1	10,43	101,40	101,40	2,926	-0,12	0,20	-	6,89	1,08
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1011	283	0	0,00	101,00	101,00	2,497	-	-0,35	-	9,84	0,71
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	919	373	0	0,00	101,60	101,83	5,422	-	-0,08	-	9,38	0,95
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1032	304	0	0,00	99,51	99,51	1,381	-	-	-	9,19	0,83
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	982	254	3	10,09	100,25	100,25	0,651	0,00	0,05	-	12,67	0,67
ЭМАльянс 1	11.01.2008	10,00	1453	361	12	125,80	101,00	100,99	0,082	0,29	0,44	-	9,13	0,97
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1404	494	4	71,12	100,25	100,25	1,353	-	0,25	-	9,50	1,29
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	787	241	2	4,14	99,90	99,90	3,842	-	-0,08	-	11,84	0,63
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	921	193	0	0,00	100,65	100,65	4,919	-	0,00	-	9,44	0,52
Юниаструм	21.08.2007	11,00	582	0	2	1,00	100,70	100,68	4,400	0,04	-0,02	10,79	-	1,44
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1008	459	2	12,93	100,80	100,74	2,688	-	0,31	-	10,49	1,18
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	817	85	1	10,38	101,05	101,05	2,927	-	-0,15	-	6,30	0,24
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	877	0	2	7,10	104,50	104,46	0,904	0,06	0,31	7,31	-	1,54
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1780	1052	0	0,00	100,00	100,00	0,827	-	-	-	7,69	2,62
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1697	605	0	0,00	100,90	100,90	2,895	-	0,20	-	8,15	1,55

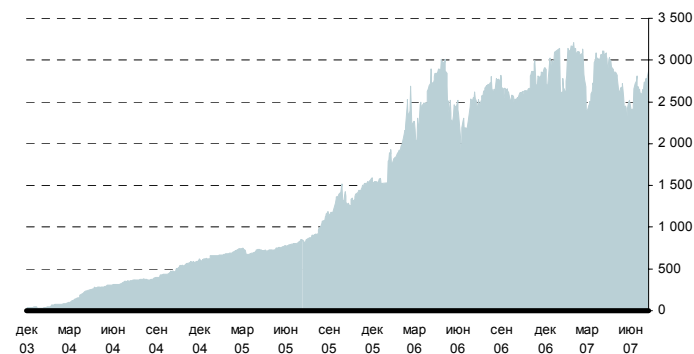
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

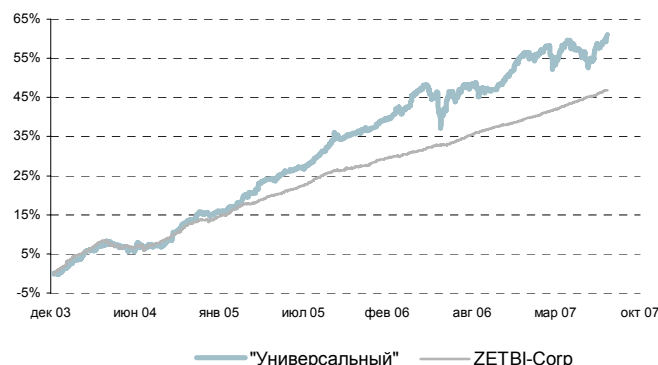
ОФБУ "Доходный"



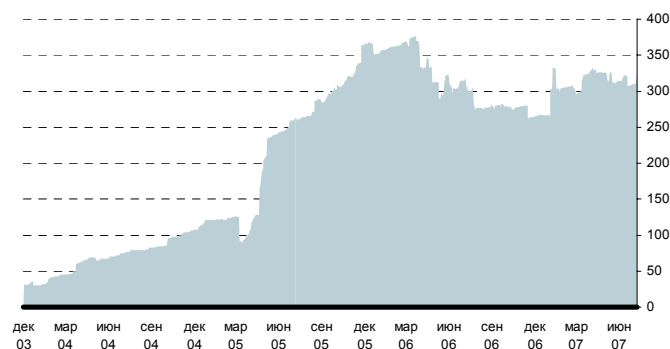
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



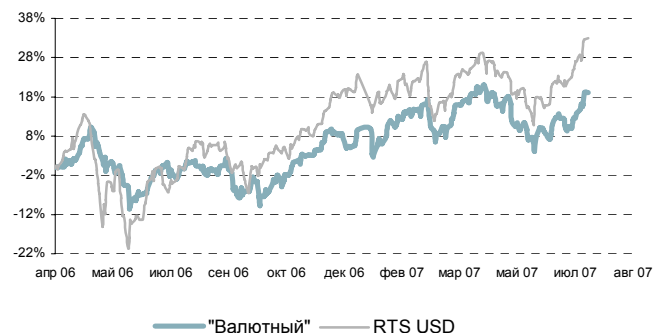
ОФБУ "Универсальный"



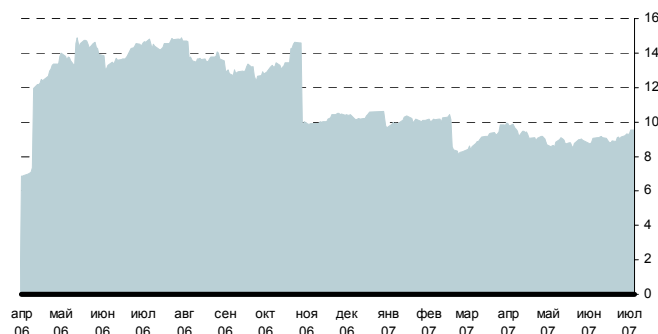
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



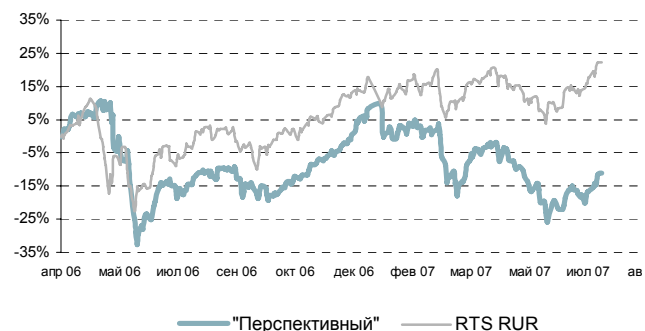
ОФБУ "Валютный"



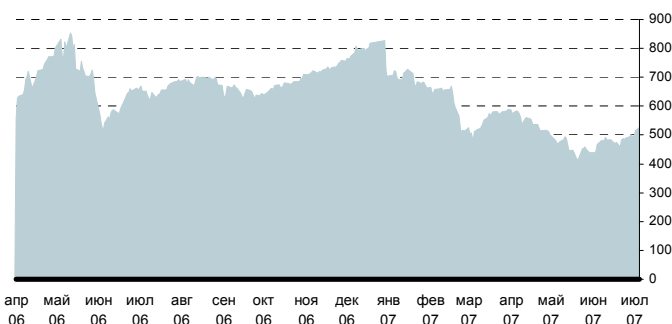
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

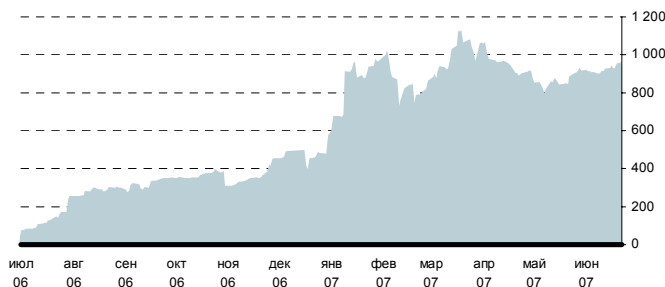
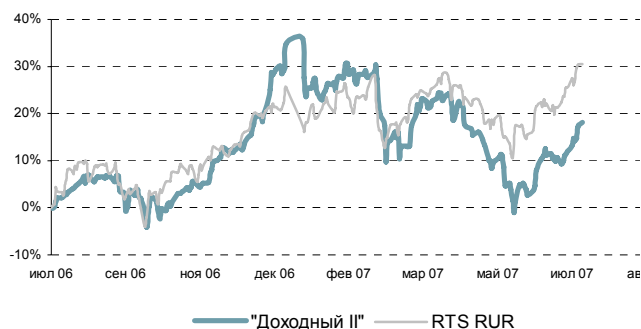


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



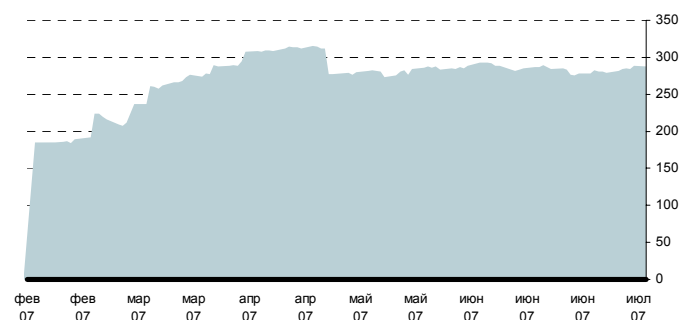
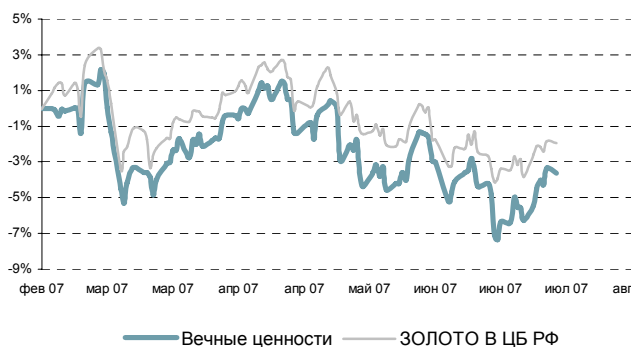
ОФБУ "Доходный II"

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	227,77%	-11,60%	0,83%	9,55%	-5,04%	27,45%	38,63	1,45
Универсальный	Умеренная	61,08%	3,03%	0,48%	2,63%	4,33%	11,07%	14,15	0,70
Перспективный	Фонд производных инструментов	-11,01%	-17,87%	0,51%	9,27%	-12,01%	4,61%	10,02	-1,57
Валютный	Агрессивная	19,09%	8,69%	0,05%	7,32%	9,20%	17,53%	7,31	1,11
Доходный II	Агрессивная	18,08%	-12,46%	0,74%	9,40%	-4,78%	-	8,47	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,62%	-	-0,30%	0,48%	-	-	2,27	-
RTS USD ***	Индекс РТС	283,07%	7,54%	0,26%	9,74%	11,33%	41,60%	45,24	1,58
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	229,30%	3,84%	0,09%	7,32%	6,93%	33,77%	41,68	1,36
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	46,89%	5,25%	0,00%	0,93%	4,82%	9,91%	10,48	0,57
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,94%	1,54%	-0,12%	0,28%	-	-	1,85	-

(*) 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.