

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

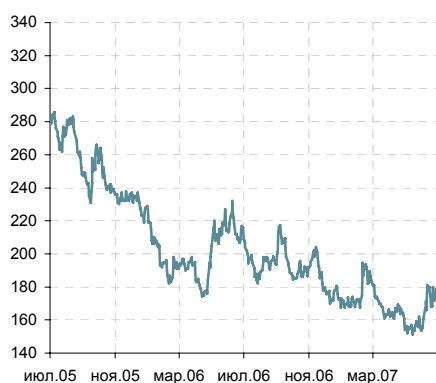
В центре внимания аукцион по ОФЗ 26199.

Стройтрансгаз – «разогрев» перед новым аукционом? ТГК-8 стартует на вторичке с «гэпом» вверх. //Подробнее стр. 3/

Оглавление:

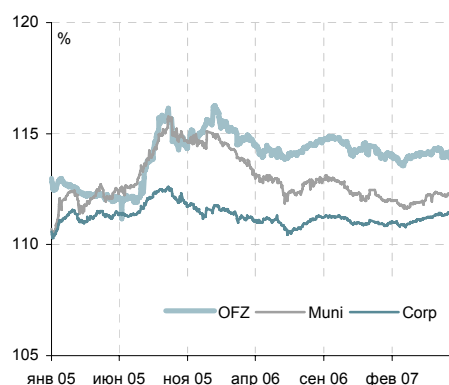
Новости	2
Российский долговой рынок	3
Торговые идеи	4
Приложения	5

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

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ООО «МИЭЛЬ – Финанс». Ставка первого купона установлена вразмере 12.13% годовых, что определило эффективную доходность к оферте через 1 год на уровне 12.5% годовых. /Cbonds/

Совет директоров Акционерного Западно-Сибирского коммерческого банка принял решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1.5 млрд. руб. /Finambonds/

Размещение дебютного выпуска облигаций ООО «МПМ «Магнолия» объемом 1 млрд. руб. запланировано на 26 июля. /Finambonds/

ООО «Нижне-Ленское-Инвест» принято решение о размещении третьего выпуска облигаций на сумму 1 млрд. руб. /Finambonds/

На 24 июля запланировано размещение дебютного выпуска облигаций ОАО «Авиакомпания «Сибирь» объемом 2.3 млрд. руб. /Cbonds/

ОАО «Синергия» планирует 26 июля размещать облигации серии 02 на сумму 2 млрд. руб. /Cbonds/

Локо-банк разместил выпуск еврооблигаций объемом 3 млрд. руб. с погашением в 2009 г. под доходность 10.5% годовых. /Cbonds/

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service повысило прогноз по рейтингу X5 Retail Group N.V. со «Стабильного» на «Позитивный». Изменение прогноза рейтинга отражает укрепление позиций X5 Retail Group на рынке розничной торговли как Москвы и Санкт-Петербурга, так и в регионах. С негативной стороны отмечается значительная потребность в инвестициях и зависимость от внешнего финансирования. /RBC/

Российский долговой рынок

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Сегодня внимание участников рынка будет сконцентрировано в сегменте госбумаг, где пройдет доразмещение ОФЗ серии 26199 на сумму 11 млрд. руб. Какого-либо активного движения в котировках выпуска накануне аукциона зафиксировано не было, также как и значительных оборотов. Таким образом, исходя из текущих котировок на покупку на уровне, близком 100.3%, мы ожидаем, что доходность на аукционе сложится на уровне 6.16% - 6.18%. Учитывая сохраняющийся спрос на госбумаги, поддержку которому в значительной степени оказывает укрепляющийся рубль, мы ожидаем успешного размещения без какой-либо значимой премии.

В целом, рыночное настроение сохраняется достаточно позитивным – подтверждением нашего предположения является вчерашняя активная «скупка» выпуска ОФЗ 46020, который подорожал на 6 б.п. к уровню понедельника, а также положительная динамика котировок blue chips. В частности, рост продолжили бумаги ОГК-6 (+10 б.п.), МОЭСК (+10 б.п.), Газпром-9, подорожавший почти на 30 б.п., а также Лукойл-4, отыгравший вчерашний «провал» котировок с «привесом» порядка 30 б.п. к уровню пятницы.

В бумагах Стройтрансгаз-1, похоже, начался «разогрев» перед новым размещением, запланированным на 20 июля. Только по итогам вчерашнего дня доходность бумаг к погашению в июне 2008 года снизилась с уровня выше 8% до 7.82% годовых. Нашу оценку кредитного качества компании и наши прогнозы результатов нового размещения мы приводим в нашем сегодняшнем обзоре «Монитор первичного рынка».

В сегменте субфедеральных бумаг вчера вниманию инвесторов был предложен второй выпуск Удмуртии объемом 1.5 млрд. руб., однако особого ажиотажа данное размещение не вызвало и выпуск не был размещен полностью.

Сегодня на вторичном рынке начинаются торги облигаций ОАО «Газэнергосеть» и ОАО «ЮГК ТГК-8». Мы полагаем, что более ярким, с точки зрения, роста котировок станет выход ТГК-8, поскольку размещение данного выпуска проходило с достаточно серьезной премией к другим ТГК, и доходность при размещении сложилась на уровне 8.16% годовых к двухлетней оферте. В то же время, на форварде выпуску удалось отчасти «догнать» отраслевые аналоги, исходя из текущих котировок, доходность ТГК-8 варьируется в диапазоне 7.78% - 7.96%, тогда как близкие по дюрации выпуски ТГК-4 и ТГК-10 торгуются с доходностью 7.65% и 7.58% годовых соответственно.

Финансовые показатели энергокомпаний, 2006:

	ТГК-1	ТГК-6	ЮГК ТГК-8	ТГК-4	ОГК-5	ОГК-6	Мосэнерго	среднее
Электрическая мощность, МВт	6 248	3 100	3 602	3 324	8 672	9 052	10 677	
Тепловая мощность, Гкал/ч	14 735	11 200	13 433	17 717	2 392	2 504	34 287	
Финансовые показатели								
Выручка, млн. руб.	20 503	~ 16 000	14 556	20 064	25 899	28 469	67 243	
ЕБИТДА, млн. руб.	2 002	600	345	2 238	2 295	2 640	16 849	
ЕБИТДА margin	10%	4%	2,4%	11,2%	8,9%	9,3%	25,1%	10,0%
Долг, млн. руб.	6 407	2 400	3 494	4 950	5 620	6 515	21 018	
Чистый долг, млн. руб.	5 763	н.д.	3 090	4 476	-7 625	6 372	15 289	
Долг/ЕБИТДА	3,2	4,0	10,1	2,2	2,4	2,5	1,2	3,7
Чистый долг/ЕБИТДА	2,9	н.д.	9,0	2,0	-3,3	2,4	0,9	2,3

Источник: Данные компаний, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,28	0,01%	0,01%
Zetbi Muni	112,34	-0,02%	0,03%
Zetbi Corp	111,76	0,04%	0,11%
Zetbi Corp10	119,75	0,12%	0,30%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Удмуртия-2	1393,49	-
Мос.обл.6в	117,98	0,01
ЯрОбл-07	67,07	0,05
СамарОбл 4	65,52	-
БелгОб 3об	47,80	-0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ОГК-6 01об	891,36	0,06
МОЭСК-01	634,41	0,09
Лукойл4обл	540,20	0,94
ГАЗПРОМ А9	379,15	0,21
УРСАБанк 5	326,30	0,54

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

Рублевые облигации

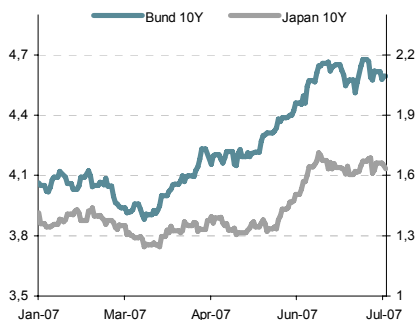
- **УМПО-2** - облигации УМПО достигли нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. Учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную 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 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	7/17/2007	4,88	1	-12	-31
UST 10 yr	7/17/2007	5,05	1	-9	-8
UST 30 yr	7/17/2007	5,14	1	-11	-3
Bund 2 yr	7/16/2007	4,49	-3	0	92
Bund 10 yr	7/16/2007	4,58	-4	-8	57
Bund 30 yr	7/16/2007	4,68	-4	-14	39
Fed Fund	7/16/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/16/2007	5,32	0	0,0	-5
Libor 6 mo	7/16/2007	5,39	0	-2,1	-17
Libor 12 mo	7/16/2007	5,42	-1	-9	-22
S&P 500	7/17/2007	1549,37	-0,01%	1,20%	25,27%
Nasdaq Composite	7/17/2007	2712,29	0,55%	3,26%	32,75%
RTS	7/17/2007	2055,21	-0,56%	8,36%	41,19%
EURUSD	7/18/2007	1,3822	0,29%	3,03%	10,53%
USDJPY	7/18/2007	121,69	-0,53%	-1,60%	3,72%
USDRUB	7/18/2007	25,42	-0,16%	-1,98%	-6,02%
EURRUB	7/18/2007	35,14	0,16%	0,98%	3,89%
Brent 1m Future	7/18/2007	75,70	0,23%	4,88%	1,80%
Gold	7/18/2007	667,93	0,46%	1,76%	5,51%

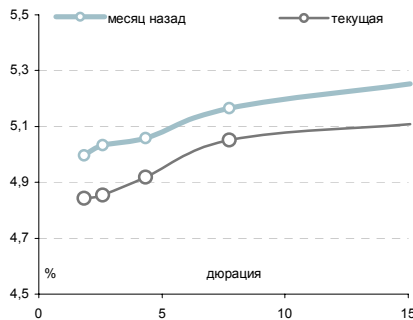
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



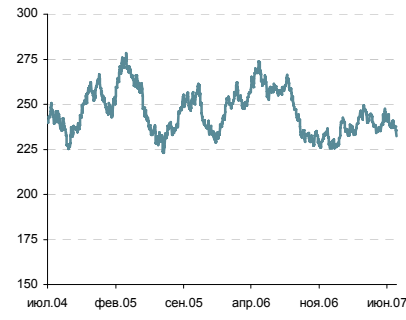
Источник: Bloomberg

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*	7/17/2007	110,17%	-1	-3	37	302	6,05
UMS-31*	7/16/2007	125,86%	3	-9	-6	653	6,21
Turkey-30*	7/17/2007	153,75%	-20	21	5	1527	7,07
Venezuela-27*	7/16/2007	110,68%	61	253	-122	-954	8,16
EMBIG	7/17/2007	175	-3	-5	-6	4	-
EMBIG Russia	7/17/2007	100	-6	-6	-6	1	-
EMBIG Brazil	7/17/2007	155	-3	-3	-5	-35	-
EMBIG Mexico	7/17/2007	107	-3	-1	-4	-8	-
EMBIG Turkey	7/17/2007	187	-2	-4	-2	-20	-
EMBIG Venezuela	7/17/2007	306	-5	-24	-48	123	-

* - Указаны котировки

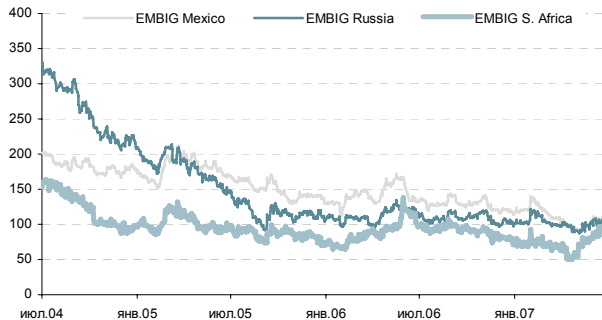
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



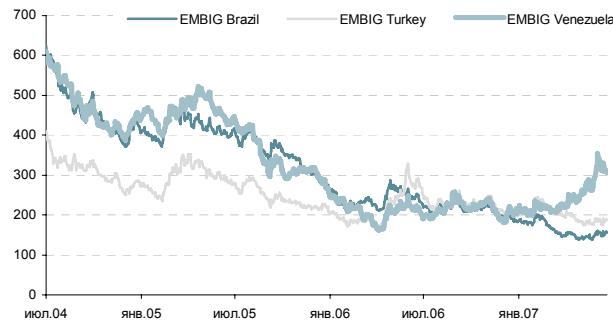
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

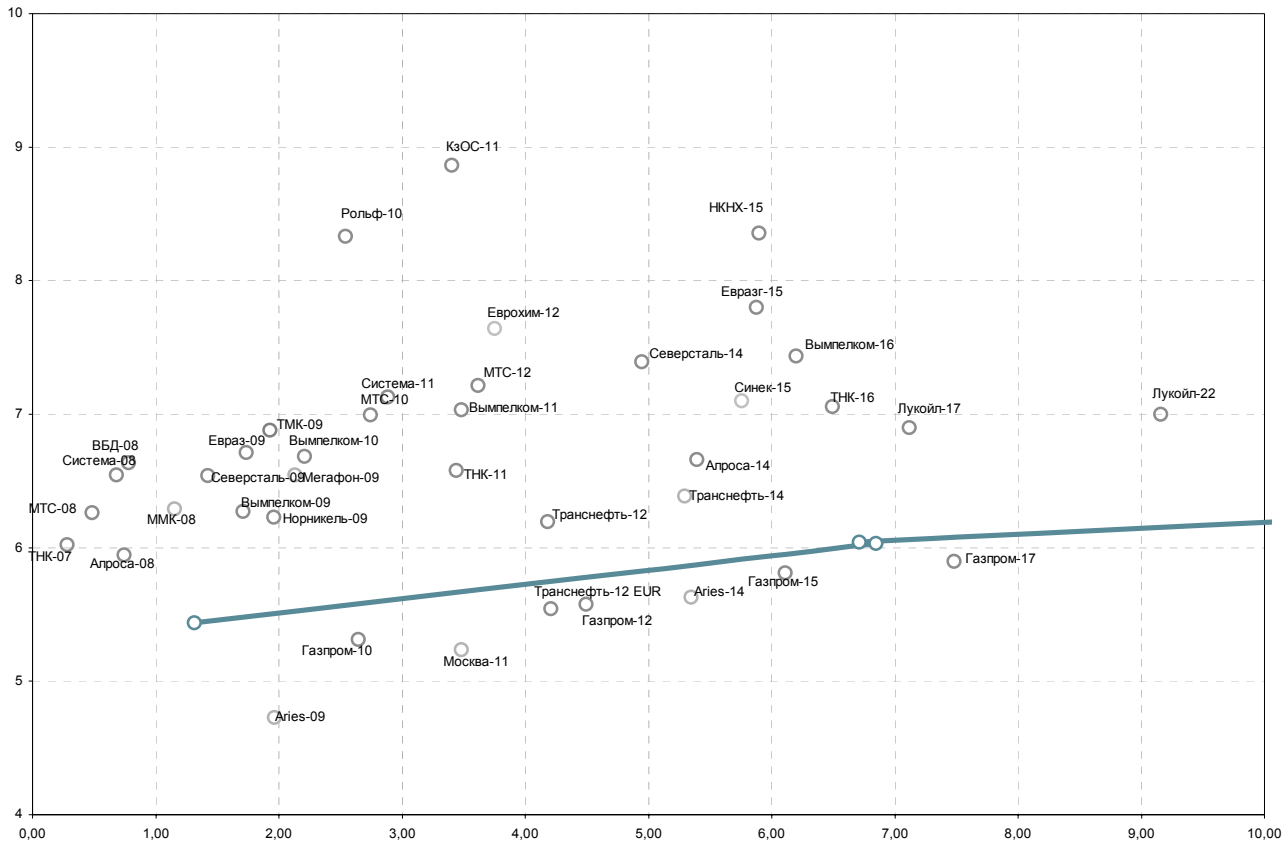


Источник: J.P. Morgan



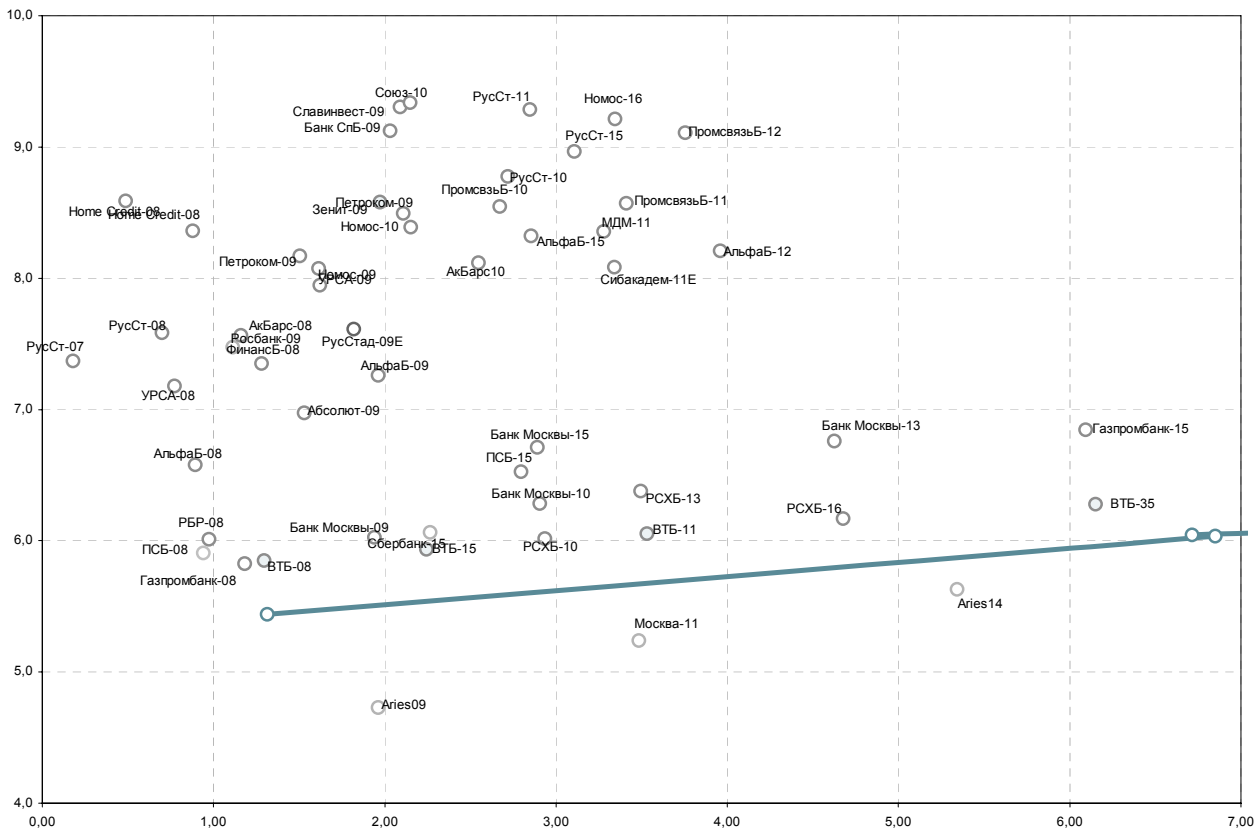
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

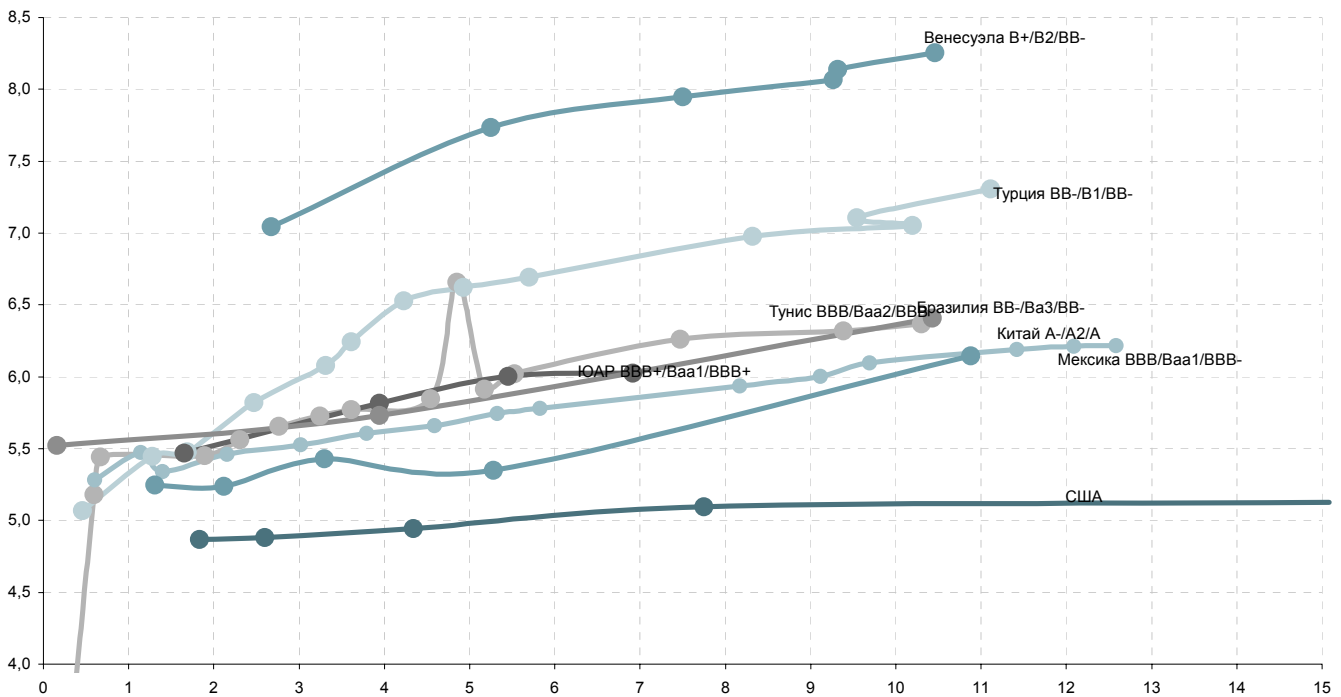
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,73	103,83	5,40	1,31	183
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,14	139,52	6,05	6,85	103
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,91	176,28	6,21	10,13	114
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,12	110,22	6,05	6,71	97
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,16	99,20	5,67	0,30	69
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,95	98,05	5,55	0,77	48
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,49	90,69	5,82	3,43	86
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,78	100,88	4,09	0,26	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,05	106,30	4,78	1,96	26
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	122,98	123,38	5,66	5,34	69
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	104,09	104,46	5,29	3,48	71
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,66	109,96	5,77	1,96	92
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	106,88	107,08	5,34	2,64	78
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,35	115,75	6,29	4,28	135
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	99,97	100,37	5,84	6,11	125
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	96,13	96,53	5,93	7,48	132
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,55	103,67	6,77	7,99	174
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,71	98,96	6,64	9,08	160
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,70	124,83	6,63	11,69	154
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	95,79	96,13	6,93	7,12	191
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,36	96,85	7,03	9,16	199
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,27	106,57	6,14	1,36	123
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,29	101,36	6,15	0,28	117
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,78	101,03	6,61	3,44	172
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	102,66	102,91	7,08	6,50	207
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,78	99,30	5,58	4,21	100
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	103,55	99,62	6,21	4,18	129
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,92	96,17	6,41	5,29	146
Telecommunications									
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,90	103,15	6,60	2,13	175
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,68	101,75	6,34	0,48	130
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,66	103,91	7,04	2,74	217
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,72	102,97	7,25	3,61	234
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,45	102,56	6,62	0,68	161
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,02	105,34	7,18	2,88	230
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,31	106,56	6,34	1,71	149
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,78	103,03	6,74	2,21	189
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	104,59	104,84	7,07	3,48	217
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,94	105,19	7,45	6,20	246
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,56	101,64	5,99	0,74	99
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,40	112,65	6,68	5,39	171
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,63	100,88	7,68	3,75	276
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	107,52	107,77	6,78	1,736	193
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,44	102,69	7,82	5,873	283
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,07	101,32	8,90	3,404	400
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,67	101,80	6,26	1,96	141
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,82	102,00	6,36	1,15	143
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB-	102,70	103,08	6,67	1,42	177
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB-/BB-	109,25	109,69	7,43	4,95	248
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	103,37	103,62	7,12	5,757	214
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	-	101,26	101,56	7,41	1,15	247
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/BB-/	102,96	103,21	6,94	1,925	210
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	101,34	101,46	6,71	0,78	172
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	99,29	99,79	8,43	2,54	357
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3-/B /*+	102,55	102,79	7,05	1,53	217
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	100,31	100,49	7,64	1,16	271
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	100,08	100,33	8,17	2,55	331
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,82	101,05	6,70	0,89	172
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	100,81	101,22	7,36	1,96	251
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	99,46	99,96	8,27	3,96	335

Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,61	100,86	9,54	2,86	349
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,76	103,96	6,08	1,94	123
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,98	103,23	6,32	2,90	145
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	102,47	102,72	6,78	4,63	185
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	102,06	102,31	7,90	2,89	188
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	100,51	100,76	9,18	2,03	433
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,82	100,07	9,39	2,15	454
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,83	100,32	8,70	1,97	385
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,59	101,71	5,87	1,18	94
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,61	97,86	6,86	6,09	188
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,19	100,27	8,66	0,49	363
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,84	100,94	5,96	0,94	99
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,83	99,08	7,23	2,79	170
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,28	104,66	8,41	3,28	352
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,28	101,53	8,00	1,74	315
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,13	100,48	8,05	1,62	319
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,29	99,54	8,45	2,15	360
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	101,57	101,82	10,11	3,34	435
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,39	99,72	8,28	1,50	340
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,28	100,53	8,55	2,11	370
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,28	100,53	8,59	2,67	373
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,36	100,61	8,61	3,41	371
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	101,71	101,96	9,14	3,76	423
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,22	100,72	8,51	2,03	366
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,31	102,56	6,06	2,94	119
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,60	104,85	6,19	4,68	126
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,88	102,13	7,35	3,50	152
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,00	100,04	7,50	0,18	254
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,26	100,37	7,66	0,70	265
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	96,23	96,48	8,82	2,72	396
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	98,65	98,90	9,01	3,11	412
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	98,56	98,81	9,85	2,85	446
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	97,98	98,46	7,74	1,82	322
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,27	104,52	7,53	1,94	276
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	100,94	101,19	9,37	2,09	452
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	101,25	101,50	8,15	1,61	329
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/B	100,31	100,68	8,14	3,34	356
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,14	100,38	6,91	2,26	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/B-	100,58	101,06	9,39	2,32	454
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,20	101,34	5,90	1,30	98
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,17	105,29	6,07	3,53	118
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,75	100,88	7,08	2,24	111
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,36	99,61	6,29	6,15	135
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,80	102,00	7,31	0,77	231

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 /*+/-	109,76	110,01	6,66	4,85
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,18	131,43	6,02	5,53
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,55	153,95	7,05	10,19

Источник: Bloomberg

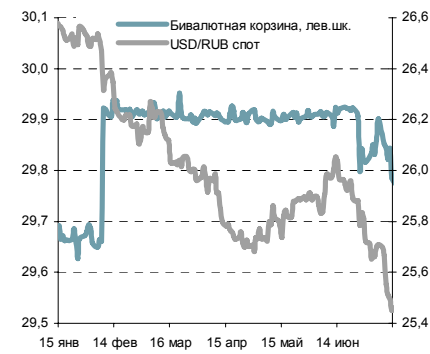
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



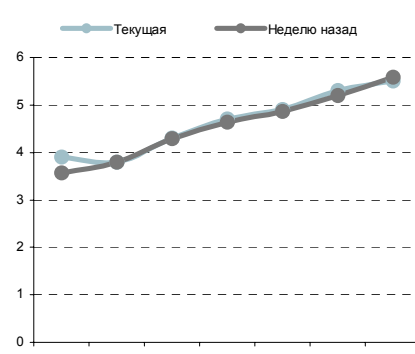
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

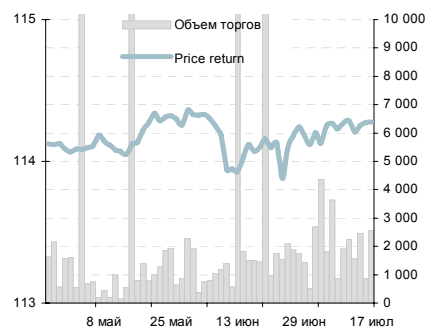


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,77	5,07	101,00	101,02	1,312	-0,0264	0,049
SU25061RMFS1	2,58	5,83	100,30	100,14	1,207	-	-0,043
SU26199RMFS8	4,28	6,17	100,31	100,31	1,504	-	-0,110
SU46018RMFS6	8,50	6,41	111,85	111,84	0,838	0,025	0,021
SU46020RMFS2	12,59	6,76	103,25	103,21	2,893	-0,006	0,102
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	2,246	-	0
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	1,151	-	-
МГор38-об	3,03	6,12	112,30	112,25	0,575	-	-0,2
МГор44-об	6,01	6,34	110,70	110,70	0,630	0,07	0,16
РЖД-02обл	0,40	4,38	101,30	101,30	0,871	-	0,65
ФСК ЕЭС-03	1,37	6,37	101,10	101,10	0,622	-	0
ГАЗПРОМ А6	1,91	6,13	101,75	101,73	3,028	-	0,43
ГАЗПРОМ А8	3,73	6,44	102,20	102,43	1,438	-0,07	0,05
АИЖК 9об	5,34	6,85	104,25	104,38	1,293	-	1,18

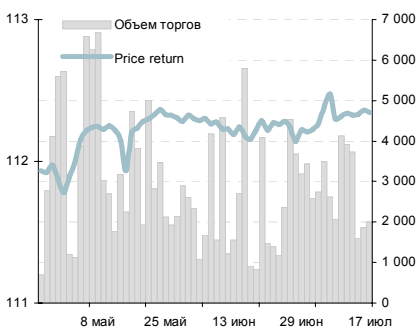
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



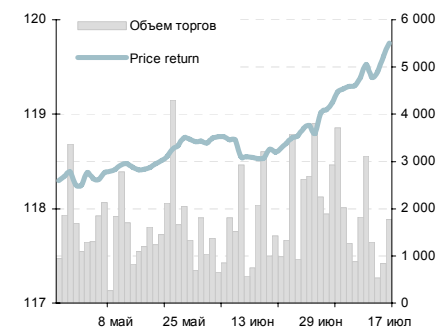
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



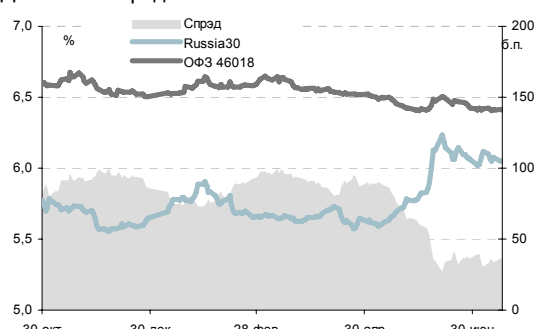
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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.
24 июл	ЛР-Инвест	500	Русские Фонды
24 июл	АК Сибирь	2 300	Банк Москвы
25 июл	Кубаньэнерго	3 000	Альфа-Банк
25 июл	Северсталь-авто-2	3 000	Райффайзенбанк
26 июл	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



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	421		0	0,00	103,17	103,12	0,932	-	-0,17	5,21	0,64
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	288		6	32,29	101,00	101,02	1,312	-0,03	0,05	5,07	0,77
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	603		0	0,00	101,36	101,36	0,652	-	0,07	5,66	1,57
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	652		2	4,07	100,55	100,55	1,208	0,00	0,12	5,59	1,69
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1093		0	0,00	109,85	109,65	4,959	-	-0,13	5,88	2,19
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	918		1	7,93	103,95	103,95	1,683	-	0,01	5,83	2,29
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1023		0	0,00	100,30	100,14	1,207	-	-0,04	5,83	2,58
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1282		0	0,00	100,73	100,73	1,387	-	0,08	6,00	3,16
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1849		11	90,79	109,70	109,72	3,773	-	0,02	6,01	3,59
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1821		1	0,53	100,31	100,31	1,504	-	-0,11	6,17	4,28
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1935		0	0,00	99,50	99,51	4,192	-	0,21	6,10	4,51
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4061		2	0,00	109,58	109,50	3,082	0,00	0,05	6,18	5,05
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3305		7	40,45	107,00	107,00	1,444	0,05	0,00	6,27	6,35
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4040		5	82,24	100,92	100,90	3,200	0,05	0,03	6,31	7,43
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5244		7	95,11	111,85	111,84	0,838	0,03	0,02	6,41	8,50
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10431		41	2216,99	103,25	103,21	2,893	-0,01	0,10	6,76	12,59
Субфедеральные облигации													
МГор42-об	13.08.2007	10,00	27		0	0,00	100,85	100,85	1,781	-	-	5,90	0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	101		0	0,00	101,35	101,38	2,246	-	0,00	5,54	0,30
МГор43-об	17.08.2007	10,00	305		0	0,00	105,00	105,00	1,672	-	-	4,45	0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	324		0	0,00	105,12	105,10	1,151	-	-	4,54	0,93
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1109		12	0,84	107,65	107,65	4,603	-	-0,07	6,02	2,62
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1258		0	0,00	112,30	112,25	0,575	-	-0,20	6,12	3,03
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2561		0	0,00	110,67	110,70	4,849	-	0,20	6,30	5,27
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2899		3	3,34	110,70	110,70	0,630	0,07	0,16	6,34	6,01
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	58		0	0,00	100,35	100,35	2,725	-	0,00	6,08	0,20
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	841		0	0,00	102,75	102,75	1,516	-	0,00	6,84	2,16
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	5		0	0,00	100,12	100,12	4,903	-	0,01	5,70	0,03
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	884		0	0,00	101,85	101,76	0,677	-	-0,09	7,72	1,36
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	464		0	0,00	100,15	100,15	1,818	-	-0,20	7,60	0,76
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1226		1	23,74	99,51	99,51	2,357	-	-0,49	7,95	1,54
Казань 3	29.09.2007	8,04	984		0	0,00	100,00	100,00	2,379	-	-	8,19	2,42
Казань06об	29.08.2007	8,00	774		0	0,00	101,20	101,18	1,052	-	0,24	7,60	1,95
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	160		0	0,00	102,59	102,58	0,819	-	-0,30	7,30	0,44
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1185		1	0,58	113,35	113,35	3,477	-	-0,10	7,15	2,72
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2320		1	0,44	108,10	108,10	1,507	-	0,10	7,30	4,62
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	524		4	8,93	100,70	100,75	0,597	-	-0,10	7,77	0,91
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	33		0	0,00	100,75	100,75	4,490	-	0,20	2,81	0,09
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	644		0	0,00	108,00	108,10	2,532	-	-0,08	6,30	1,61
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	987		11	45,68	106,16	106,16	2,877	-0,13	-0,19	6,47	1,70
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1372		3	117,98	108,20	108,20	2,071	0,01	-0,01	6,61	3,23
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2465		4	3,62	106,40	106,30	1,819	0,03	0,27	6,93	5,31
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	88		0	0,00	100,70	100,70	2,603	-	0,00	7,06	0,26
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	846		0	0,00	99,35	99,35	1,512	-	0,09	7,44	1,71
Томск 1	23.08.2007	12,00	128		0	0,00	101,60	101,60	1,775	-	0,00	8,15	0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	322		0	0,00	102,35	102,35	1,154	-	0,00	7,39	0,87
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	315		0	0,00	104,70	104,70	1,644	-	1,68	6,50	0,85
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	336		1	1,42	104,10	104,10	0,921	-	-0,50	7,55	0,88
ЯрОбл-05	30.12.2007	7,75	532		0	0,00	100,10	100,10	0,361	-	0,00	7,65	1,43
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	679		11	3,84	105,45	105,13	1,525	-	1,18	7,36	1,72
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1372		0	0,00	100,90	100,90	1,784	-	0,31	7,03	2,38
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	987		6	67,07	101,30	101,26	0,326	0,05	0,09	7,34	2,28
Корпоративные облигации													
АВТОВА3об63	24.06.2008	7,70	1071	343	0	0,00	100,25	100,25	0,443	-	0,11	-	0,00
АВТОВА3об64	27.11.2007	7,80	2499	679	0	0,00	100,00	100,00	1,047	-	-	-	7,94
АВТОВА3Б-1	05.10.2007	11,95	990	262	2	4,02	100,02	100,02	0,360	-0,01	0,00	-	12,46
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	777	49	1	1,04	99,98	99,98	4,249	-	-0,01	-	11,33
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	503	0	0	0,00	106,50	106,50	1,386	-	0,00	6,21	1,34
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	930	0	0	0,00	109,99	109,98	5,003	-	0,00	6,82	2,23
АИЖК 3об	15.10.2007	9,40	1186	0	0	0,00	105,70	105,70	0,052	-	0,00	6,56	1,87
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1660	0	4	10,96	107,80	107,81	1,835	-0,19	0,31	6,86	3,77
АИЖК 5об	15.10.2007	7,35	1917	0	3	25,49	101,90	101,90	0,040	-	0,00	7,10	4,41
АИЖК 6об	15.10.2007	7,40	2555	0	2	2,06	102,75	102,75	0,041	0,38	0,49	7,01	4,89
АИЖК 7об	15.10.2007	7,68	3286	0	6	23,03	104,87	104,79	0,042	0,33	0,60	7,02	5,72
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	3986	2433	2	2,14	104,25	104,30	0,669	0,40	0,52	7,02	6,92
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3501	2770	3	14,27	104,25	104,38	1,293	-	1,18	6,90	6,85
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	766	38	3	10,71	100,15	100,18	4,336	-	-0,14	-	8,86
Алькор-01	11.12.2007	10,75	875	147	3	6,30	100,12	100,12	1,031	0,02	-0,01	-	10,33
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1520	792	0	0,00	101,20	101,20	2,884	-	-0,05	-	8,47
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	590	0	2	1,06	102,30	102,30	3,705	-	0,27	8,41	1,48
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	955	0	2	20,96	101,40	101,40	3,434	0,30	0,30	8,73	2,31
АптЗб6 об	01.01.2008	9,89	714	350	6	100,97	101,55	101,55	0,379	-	0,15	9,21	9,91
Арбат 01	21.12.2007	10,50	339	0	0	0,00	100,30	100,30	0,719	-	0,00	10,41	0,92
Аркада-01	26.12.2007	13,20	347	0	6	2,73	100,40	100,39	0,651	0,04	0,16	13,16	0,79
Аркада-02	22.08.2007	13,31	584	36	2	1,20	100,85	100,82	5,324	-	0,12	12,97	1,17
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1353	443	21	13,42	100,35	100,34	3,852	-	0,13	-	13,73
АСПЭК-01	03.10.2007	12,00	988	442	0	0,00	100,10	100,10	0,427	-	0,30	-	12,45
АтомСтЭкФ1	27.11.2007	7,75	1407	679	0	0,00	100,15	100,08	1,040	-	-	-	7,84
Балтимор03	15.11.2007	11,25	303	0	8	28,61	100,30	100,29	1,880	-	0,04	11,13	0,80
БАНАНА-М-1	26.10.2007	11,25	829	101	1	0,51	100,00	100,00	2,497	-	-0,38	-	10,98
БанкСЮО301	26.07.2007	9,25	282	0	0	0,00	101,40	101,40	2,078	-	0,10	7,58	0,74

Инструмент	Дата купона	купона, год.	погашения			сделок, млн. руб.	посл		НКД (%)	день		погашение	оферта	длительность, лет
			оферты	сделок	сделок		ср взв	неделя		неделя				
Вежа-Инв-1	04.09.2007	12,75	959	231	2	0,21	99,90	99,95	4,646	-0,06	0,01	-	13,18	0,60
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1008	462	2	0,00	100,10	100,30	2,762	-	0,30	-	12,05	1,18
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	562	0	2	31,71	101,00	101,00	4,730	-0,75	0,35	9,91	-	1,40
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	945	0	0	0,00	102,15	102,03	4,386	-	0,38	10,22	-	2,24
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1232	504	4	36,03	102,05	102,00	0,944	-	0,16	-	6,76	1,32
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1232	0	4	4,37	103,30	103,30	0,978	0,00	0,05	7,08	-	2,18
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2240	784	3	5,15	102,30	102,26	0,766	-0,05	0,03	-	7,03	1,98
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	960	0	1	10,49	101,70	101,70	3,237	-	0,05	8,38	-	2,33
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	611	247	0	0,00	100,61	100,61	2,019	-	0,00	-	5,49	0,71
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2284	282	0	0,00	100,00	100,00	1,325	-	0,00	-	6,03	0,79
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3277	1	0	0,00	100,00	100,05	1,603	-	0,00	-	5,48	0,05
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	939	0	43	40,28	105,02	105,01	3,446	0,04	0,06	6,18	-	2,30
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	84	0	1	0,00	99,00	99,00	2,035	-1,65	-1,50	11,81	-	0,23
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	751	0	0	0,00	101,75	101,73	3,028	-	0,43	6,13	-	1,91
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	835	0	0	0,00	101,05	101,05	1,395	-	0,00	6,39	-	2,15
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1563	0	3	20,79	102,20	102,43	1,438	-0,07	0,05	6,44	-	3,73
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2402	0	22	379,15	103,30	103,30	2,892	0,21	0,95	6,71	-	5,23
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1302	210	2	72,83	100,44	100,45	3,582	-	-0,13	-	7,81	0,56
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1339	65	4	9,16	100,44	100,44	3,686	-	-0,16	-	8,67	0,18
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	972	238	2	29,99	99,60	99,60	3,797	-	0,02	10,34	-	0,63
ГидроОГК-1	02.01.2008	8,10	1443	0	9	138,02	104,25	104,61	0,288	0,24	0,66	6,87	-	3,46
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	861	315	1	0,31	101,11	101,11	1,329	-	0,11	-	8,69	0,84
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	735	189	0	0,00	100,68	100,68	2,529	-	0,30	-	10,01	0,51
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3540	800	0	0,00	100,40	100,40	2,366	-	-0,60	-	7,79	2,03
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	276	0	6	4,13	100,60	100,25	2,519	-0,21	-0,30	10,31	-	0,73
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	778	0	4	59,14	100,59	100,56	3,873	-0,11	-0,16	10,67	-	1,89
ДальСвз3об	05.12.2007	8,85	1779	1051	0	0,00	104,35	104,31	0,994	-	0,01	-	7,26	2,54
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	687	0	0	0,00	102,11	102,11	0,966	-	0,13	6,88	-	1,18
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1339	0	3	148,45	96,00	95,60	2,965	-0,95	0,20	11,01	-	3,09
ДымКолБпр1	02.11.2007	10,99	836	290	0	0,00	100,65	100,65	2,228	-	0,05	-	10,35	0,79
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1185	457	1	0,00	100,00	100,00	2,621	-	0,00	-	11,01	1,18
Евросервис	18.09.2007	13,25	154	0	3	2,13	100,55	100,49	1,016	-	-0,01	12,57	-	0,41
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	101	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	24,06	-	0,28
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	686	140	3	6,02	100,12	100,19	1,179	0,03	0,08	-	9,62	0,38
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1724	996	1	5,18	101,30	101,30	2,299	0,00	0,38	-	8,36	2,44
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	828	100	0	0,00	99,90	99,90	2,584	-	-0,30	-	11,58	0,28
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1010	275	0	0,00	100,40	100,34	3,048	-	0,23	-	12,57	0,72
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	580	0	7	51,19	101,00	101,05	3,494	-	0,14	7,81	-	1,47
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1576	120	2	96,60	100,28	100,28	1,435	-	0,01	-	7,47	0,33
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	994	262	0	0,00	100,40	100,48	2,316	-	0,00	-	7,57	0,73
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	128	0	0	0,00	100,50	100,50	1,776	-	-0,01	10,99	-	0,36
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	941	213	0	0,00	101,30	101,30	1,973	-	0,34	-	10,04	0,56
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1094	548	0	0,00	100,40	100,40	5,277	-	0,00	-	8,73	1,39
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1401	491	4	1,94	101,00	100,95	1,349	-0,22	0,05	-	8,34	1,28
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	612	0	2	19,08	102,65	102,65	3,337	0,00	3,60	8,94	-	1,54
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1596	868	3	41,38	103,75	103,75	1,231	0,00	0,29	-	9,10	2,14
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1158	430	0	0,00	100,55	100,66	2,685	-	-0,19	-	7,99	1,12
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	92	0	0	0,00	100,99	101,00	3,255	-	0,08	9,95	-	0,26
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	688	328	12	12,72	100,65	100,61	1,122	0,02	0,26	-	12,62	0,85
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2249	429	1	0,00	101,90	101,90	3,125	-	-0,18	-	8,17	1,11
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	1009	281	2	0,77	100,00	100,00	2,956	-0,05	-0,02	-	13,35	0,74
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	981	435	0	0,00	101,20	101,20	2,798	-	0,34	-	8,27	1,13
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	973	427	0	0,00	100,90	100,90	3,032	-	-	-	8,68	1,18
Кокс 01	19.07.2007	8,95	730	0	0	0,00	101,80	101,80	4,414	-	0,16	8,12	-	2,81
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1703	975	3	5,22	101,50	101,50	2,789	-	0,20	-	8,22	2,38
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	336	0	0	0,00	100,50	100,50	0,721	-	0,00	9,14	-	0,91
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1674	582	4	15,23	100,25	100,25	1,311	0,20	0,20	-	8,80	1,49
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	940	212	0	0,00	100,10	100,08	4,581	-	-	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1331	0	1	4,16	100,95	100,95	3,134	0,05	-0,05	8,67	-	3,10
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	996	450	0	0,00	102,00	102,00	2,893	-	0,90	-	9,44	1,16
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1655	0	1	10,66	102,72	102,72	3,861	-	0,16	7,97	-	3,72
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	854	126	1	2,57	101,85	101,85	1,112	-	-0,25	6,48	1,84	2,17
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1605	0	20	134,49	102,19	102,20	0,642	-	0,39	6,62	-	3,84
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2333	0	26	540,20	103,82	103,79	0,669	0,94	1,02	6,77	-	5,20
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	133	0	5	13,26	100,10	100,10	1,450	-	0,10	10,36	-	0,36
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	624	0	0	0,00	100,15	100,07	3,177	-	-0,07	11,37	-	1,24
Магнезит 1	20.12.2007	8,25	520	0	2	26,22	100,23	100,23	0,588	0,03	0,09	8,23	-	1,37
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1350	626	3	20,56	101,05	101,04	2,301	0,04	0,06	-	8,24	1,60
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	491	0	11	0,54	102,30	102,30	1,407	-0,15	0,05	7,64	-	1,28
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1711	983	1	19,10	100,80	100,80	2,449	0,16	0,20	8,15	8,01	3,90
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	310	0	8	9,85	99,25	99,11	2,196	0,11	0,40	16,56	-	0,81
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	873	0	2	0,20	99,35	99,55	1,315	-	0,14	12,58	-	2,12
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1477	198	15	15,40	98,85	98,85	5,912	-0,05	0,83	-	15,83	0,51
Максиг 01	13.09.2007	11,25	604	58	18	23,01	99,60	99,59	3,822	0,48	-0,09	-	13,38	0,16
МегаФон3об	16.10.2007	9,25	273	0	0	0,00	101,75	101,75	2,306	-	1,65	6,91	-	0,73
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1772	316	2	35,52	100,45	100,45	1,381	-	0,40	-	10,16	0,84
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2157	1065	5	14,81	103,40	103,70	0,621	0,00	0,22	-	7,09	2,64
МИА-2об	07.08.2007	8,60	389	0	0	0,00	101,20	101,20	1,649	-	0,00	7,66	-	1,05
МИА-3об	30.08.2007	9,40	1682	44	0	0,00	100,50	100,50	1,210	-	0,00	-	6,00	0,15
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	959	413	2	2,30	99,37	99,47	4,507	-0,08	0,12	-	13,27	1,05
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1491	35	8	15,43	106,00	106,03	4,934	-	0,25	10,66	-	3,21
Миракс 01	21.08.2007	11,50	399	0	0	0,00	102,25	102,18	4,632	-	-0,08	8,65	-	1,03
Миракс 02	20.09.2007	10,99	793	0	3	49,55	104,52	104,52	3,523	-	0,03	8,84	-	1,93
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	163	0	4	34,31	100,15	100,15	0,575	0,00	0,15	10,09	-	0,45
Митлэнд-01	21.08.2007	12,50	945	217	0	0,00	100,00	100,0						

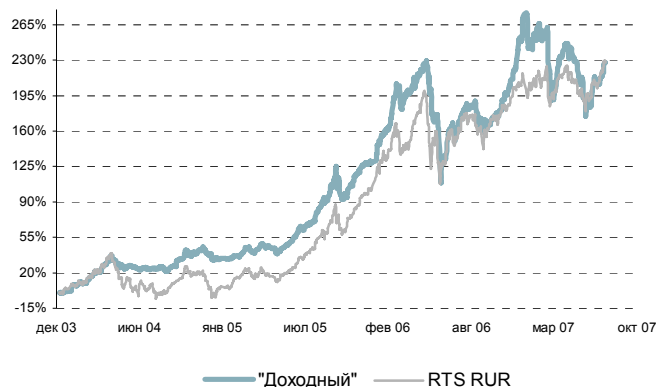
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
Москомб-2	21.08.2007	8,40	1309	399	0	0,00	100,00	100,00	3,383	-	0,00	-	8,56	1,06
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1731	275	2	5,14	100,21	100,07	2,682	-0,47	-0,23	-	11,15	0,73
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1519	791	2	114,36	101,60	101,60	2,458	-	0,17	-	6,84	1,99
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3138	1682	58	205,83	102,80	102,84	2,892	-	0,12	-	7,04	3,87
МСельПром1	14.12.2007	12,50	514	0	4	10,72	100,30	100,16	1,096	0,00	-0,07	12,73	-	1,32
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	143	0	0	0,00	100,65	100,60	1,068	-	0,00	8,13	-	0,40
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	882	154	1	2,90	102,70	102,70	0,901	-	0,15	10,72	2,88	2,16
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	46	0	0	0,00	100,00	100,05	1,008	-	0,00	7,68	-	0,18
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1714	622	0	0,00	103,36	103,36	2,901	-	-0,49	-	8,00	1,58
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	883	337	2	5,97	100,50	100,50	0,755	-	0,00	-	9,83	0,90
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1765	1037	28	136,57	100,00	100,00	1,160	-	-0,10	-	7,84	2,58
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1606	150	0	0,00	100,00	100,00	0,592	-	-	-	6,71	0,41
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1535	807	18	248,20	100,78	100,75	2,116	0,00	0,11	-	7,25	2,04
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1738	1010	16	891,36	100,27	100,23	1,696	0,06	0,12	-	7,59	2,51
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1680	0	0	0,00	100,70	100,70	3,544	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	331	0	0	0,00	101,50	101,50	1,008	-	-0,14	7,60	-	0,90
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1329	0	0	0,00	100,00	100,00	1,006	-	-	10,59	-	3,06
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	296	0	4	1,07	99,75	99,75	2,329	0,00	-0,25	13,28	-	0,58
Очаково-02	21.09.2007	8,50	430	0	0	0,00	99,40	99,40	2,701	-	1,39	9,56	-	0,70
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1771	1043	0	0,00	100,00	100,00	1,094	-	-	-	8,31	2,58
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1010	464	0	0,00	100,15	100,15	2,921	-	0,00	-	13,24	1,19
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	308	0	2	6,08	100,45	100,44	1,412	-0,01	0,14	8,47	-	0,46
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	107	0	0	0,00	100,05	100,05	1,685	-	-0,21	7,90	-	0,30
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1766	674	0	0,00	100,10	100,10	1,182	-	0,00	-	8,08	1,77
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1569	841	1	0,00	100,10	100,10	1,682	-	0,10	-	9,04	2,10
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	84	0	0	0,00	99,00	99,00	2,822	-	-1,00	14,04	-	0,23
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1030	0	0	0,00	109,30	109,30	1,945	-	0,00	7,88	-	2,49
ПятерочкаФ 2	18.12.2007	9,30	1246	0	2	36,75	104,30	104,30	0,713	-	0,20	7,99	-	2,99
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	443	0	0	0,00	89,90	89,90	0,282	-	0,00	9,98	-	1,25
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1533	259	1	1,04	100,60	100,60	2,949	-0,15	0,15	-	9,53	0,69
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1704	612	0	0,00	101,43	101,47	3,493	-	0,10	-	10,25	1,54
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	141	0	0	0,00	101,30	101,30	0,871	-	0,65	4,38	-	0,40
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	869	0	1	1,05	104,50	104,50	0,936	-	0,00	6,36	-	2,19
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1212	0	2	10,77	102,82	102,82	1,248	-0,03	0,16	6,49	-	2,98
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1940	0	7	158,52	104,38	104,39	1,282	0,29	0,27	6,66	-	4,44
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	994	0	0	0,00	100,90	100,90	2,349	-	0,00	8,54	-	2,46
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1310	0	1	1,04	103,00	103,00	1,183	-0,20	0,00	7,08	-	3,13
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3495	947	18	55,31	101,30	101,28	2,916	0,08	0,22	-	6,91	2,34
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	819	91	1	1,03	100,30	100,30	3,029	-	-0,15	-	10,59	0,25
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1717	443	0	0,00	100,00	100,00	3,527	-	0,05	-	12,85	1,14
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	611	0	7	36,76	101,77	101,81	3,205	-0,03	0,04	8,99	-	1,54
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	951	402	0	0,00	100,70	100,70	3,826	-	0,00	-	9,01	1,05
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	36	0	0	0,00	99,75	99,75	3,360	-	0,00	9,98	-	0,13
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	230	0	0	0,00	100,40	100,40	3,074	-	0,00	7,74	-	0,65
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1150	0	0	0,00	100,30	100,30	2,888	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1303	29	1	0,00	100,10	100,10	3,395	-	0,35	-	6,62	0,08
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1526	252	0	0,00	99,65	111,10	2,608	-	-	-	-	0,00
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1732	458	2	30,71	100,30	100,30	1,989	-	-0,05	-	8,14	1,20
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	504	0	0	0,00	101,15	101,15	0,880	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	504	0	0	0,00	101,35	101,35	0,863	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	666	0	0	0,00	100,00	100,00	1,282	-	-	7,68	-	1,72
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	941	0	0	0,00	100,15	100,14	3,202	-	0,14	7,82	-	2,32
Рыбкаб-1	04.09.2007	10,75	1687	231	0	0,00	100,90	100,88	1,237	-	-0,13	-	9,62	0,62
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	827	281	0	0,00	100,05	100,05	2,592	-	0,00	-	11,60	0,76
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	847	119	0	0,00	105,55	105,55	1,726	-	-0,04	7,50	-	2,12
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	250	0	0	0,00	100,20	100,15	2,804	-	-0,55	8,83	-	0,67
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1526	248	0	0,00	101,15	101,15	2,965	-	0,20	-	7,63	0,67
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2516	507	0	0,00	100,00	100,00	0,935	-	-	-	8,93	1,33
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	847	301	5	0,72	99,95	99,98	2,201	-	0,00	-	13,12	0,79
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	128	0	5	0,60	100,00	100,02	1,738	-	-0,33	11,49	-	0,35
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1407	497	0	0,00	100,00	100,00	1,553	-	-	-	11,88	1,28
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1374	646	2	15,31	100,10	100,08	1,999	-	0,03	-	9,15	1,62
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	500	50	0	0,00	100,15	100,15	1,151	-	-0,07	-	9,37	0,15
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1715	441	4	20,25	100,60	100,30	0,432	-0,30	0,30	-	11,44	1,14
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	919	0	1	10,55	101,75	101,75	3,792	-0,18	-0,05	7,36	-	2,25
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	959	413	1	5,16	99,00	99,00	4,190	-0,25	0,25	-	12,83	1,05
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	78	0	0	0,00	100,00	100,00	0,268	-	0,00	7,71	-	0,26
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1318	226	0	0,00	101,40	101,40	1,191	-	-0,19	-	7,10	0,61
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1605	513	0	0,00	102,85	102,88	0,732	-	-0,12	7,39	7,49	3,18
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	283	0	1	1,40	101,80	101,80	2,042	-	0,20	6,87	-	0,75
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1157	429	1	10,38	101,30	101,30	2,516	0,00	0,40	-	6,78	1,12
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	331	0	0	0,00	100,25	100,25	0,877	-	0,05	9,61	-	0,89
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1934	842	5	42,95	100,85	100,85	1,435	-	0,27	-	7,42	2,13
Синергия-1	24.10.2007	10,70	645	99	3	0,82	100,00	99,89	2,433	-0,13	0,02	-	10,85	0,27
Слвстекло	25.09.2007	11,60	252	0	1	1,21	102,10	102,10	3,559	0,00	0,00	8,54	-	0,66
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	834	106	5	41,94	100,35	100,35	1,932	0,15	0,09	-	7,89	0,29
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	468	104	0	0,00	100,00	100,00	1,923	-	0,00	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1038	310	0	0,00	100,00	100,00	1,271	-	-	-	8,75	0,83
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1043	497	0	0,00	100,00	100,00	1,369	-	-	-	10,44	1,29
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1039	493	0	0,00	100,00	100,00	1,278	-	-	-	8,98	1,29
СУ-155 Зоб	22.08.2007	10,30	1674	218	0	0,00	100,89	100,89	4,120	-	0,03	-	8,90	0,58
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	240	0	0	0,00	101,45	101,40	3,278	-	0,00	7,57	-	0,65
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2429	973	3	10,31	100,65	100,60	2,527	0,07	0,25	-	7,63	2,40
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1780	688	10	191,34	100,22	100,15	0,833	-0,10	0,15	-	7,65	1,78
ТГК-6Инв-1	28.08.2007	7,40	1680	224	0	0,00	100,00	100,00	0,993	-	-	-	7,60	0,60
ТГК-8 01	15.11.2007	8,00	1759	66										

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	616	0	14	6,65	101,20	101,19	2,332	0,19	0,04	6,95	-	1,58
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1309	217	0	0,00	100,75	100,75	3,202	-	-0,15	-	6,74	0,58
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	848	302	1	1,02	100,80	100,80	1,699	0,07	0,20	-	9,14	0,80
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1241	513	3	25,47	101,30	101,30	0,950	-	-0,20	-	9,71	1,33
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1304	576	0	0,00	101,95	101,95	3,581	-	0,60	-	7,40	1,46
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1717	989	0	0,00	100,33	100,33	2,173	-	0,00	-	7,70	2,47
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1687	959	13	83,97	100,60	100,75	3,006	-	0,20	-	8,08	2,35
УМПО 2	20.12.2007	9,50	884	338	12	177,09	101,41	101,14	0,677	-0,26	-0,34	-	8,35	0,90
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	441	0	0	0,00	101,56	101,41	2,704	-	0,17	8,31	-	1,15
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	107	0	28	28,84	100,90	100,90	2,053	-0,10	0,09	6,72	-	0,29
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	275	0	0	0,00	101,70	102,05	2,241	-	0,35	6,45	-	0,73
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1584	492	0	0,00	101,40	101,54	1,213	-	0,19	-	7,10	1,29
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1701	609	4	26,09	101,80	101,63	2,739	-	0,00	-	7,47	1,55
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	514	0	0	0,00	99,75	99,75	0,666	-	-0,25	8,02	-	1,36
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	688	0	0	0,00	102,80	102,80	1,052	-	0,30	8,14	-	1,77
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1554	0	13	326,30	105,50	105,34	2,313	0,54	0,33	8,70	-	3,51
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	282	0	0	0,00	99,75	99,75	1,719	-	-	8,22	-	0,76
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	154	0	32	127,62	101,34	101,34	0,675	-0,03	0,10	5,51	-	0,42
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1071	0	7	112,35	104,40	104,56	0,475	0,06	0,04	6,62	-	2,66
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	514	0	0	0,00	101,10	101,10	0,622	-	0,00	6,37	-	1,37
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1542	0	13	145,33	102,70	102,71	1,920	0,21	0,71	6,66	-	3,65
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	868	0	3	32,77	101,57	101,55	0,828	-0,02	-0,15	6,59	-	2,21
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	989	443	4	20,87	101,30	101,19	3,146	-	0,19	-	10,31	1,14
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1029	665	2	0,95	100,45	100,45	1,597	-0,03	0,06	-	9,16	1,69
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1157	429	3	7,63	101,00	101,00	0,673	-	0,22	-	8,82	1,12
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1548	457	0	0,00	101,26	101,26	2,453	-	0,00	-	9,17	1,19
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	766	0	2	19,83	112,95	112,95	5,633	-0,06	0,15	7,17	-	1,82
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1505	413	2	5,21	100,20	100,20	2,948	-1,20	-1,00	-	8,04	1,07
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1010	282	0	0,00	101,00	101,00	2,527	-	-0,35	-	9,84	0,71
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	918	372	0	0,00	101,60	101,83	5,454	-	-0,08	-	9,38	0,95
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1031	303	0	0,00	99,51	99,51	1,404	-	-	-	9,19	0,83
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	981	253	2	19,89	100,20	100,26	0,685	0,01	0,00	-	12,65	0,67
ЭМАльянс 1	11.01.2008	10,00	1452	360	3	15,17	101,01	101,00	0,110	0,01	0,45	-	9,11	0,96
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1403	493	5	91,25	100,04	100,04	1,379	-0,21	0,04	-	9,67	1,28
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	786	240	0	0,00	99,90	99,90	3,873	-	-0,07	-	11,84	0,63
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	920	192	0	0,00	100,65	100,65	4,948	-	0,00	-	9,44	0,52
Юниаструм	21.08.2007	11,00	581	0	4	5,69	100,60	100,64	4,430	-0,04	0,24	10,82	-	1,44
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1007	458	1	1,04	100,80	100,80	2,718	0,06	0,10	-	10,43	1,18
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	816	84	1	31,16	101,05	101,05	2,956	-	0,07	-	6,30	0,24
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	876	0	4	5,25	104,50	104,42	0,932	-0,04	0,07	7,33	-	1,54
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1779	1051	0	0,00	100,00	100,00	0,848	-	-	-	7,69	2,62
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1696	604	0	0,00	100,90	100,90	2,918	-	0,20	-	8,15	1,55

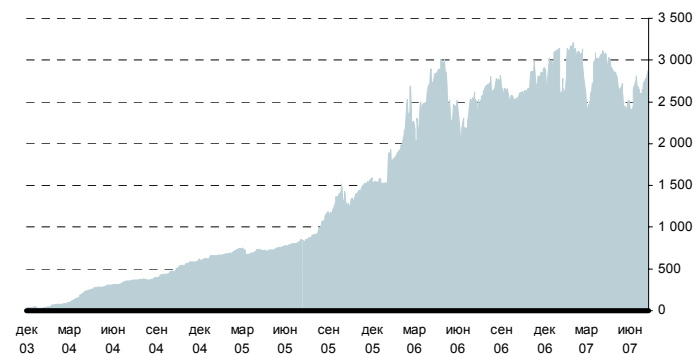
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

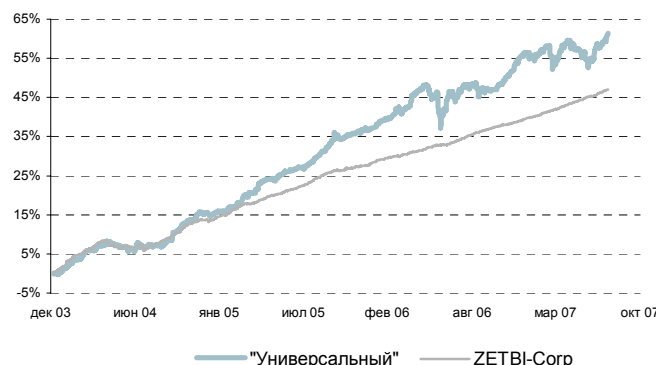
ОФБУ "Доходный"



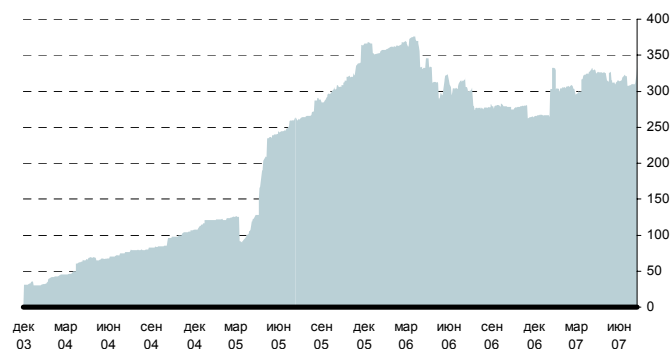
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



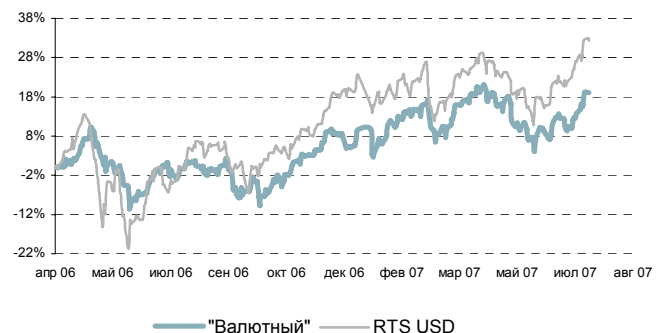
ОФБУ "Универсальный"



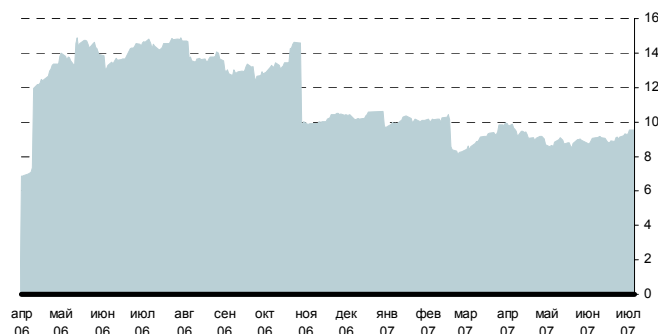
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



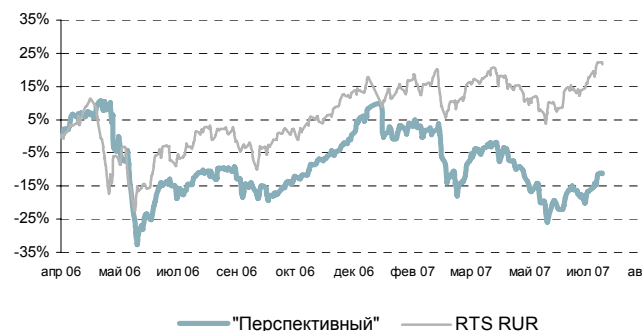
ОФБУ "Валютный"



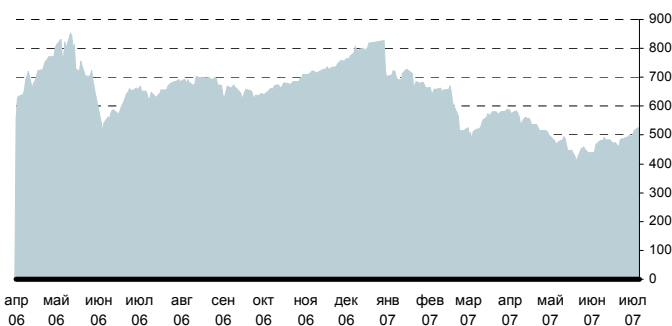
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

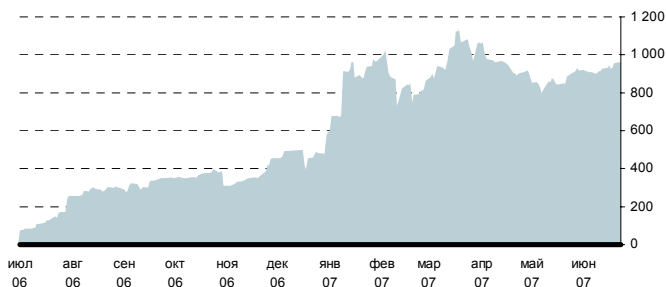
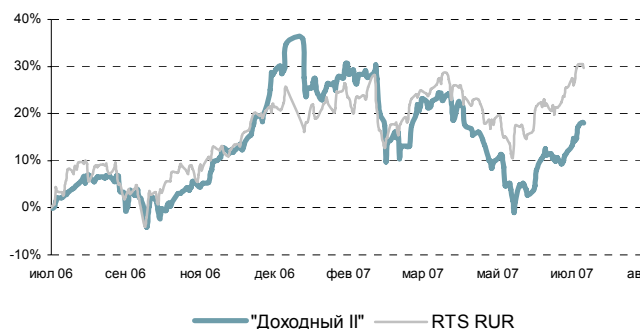


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



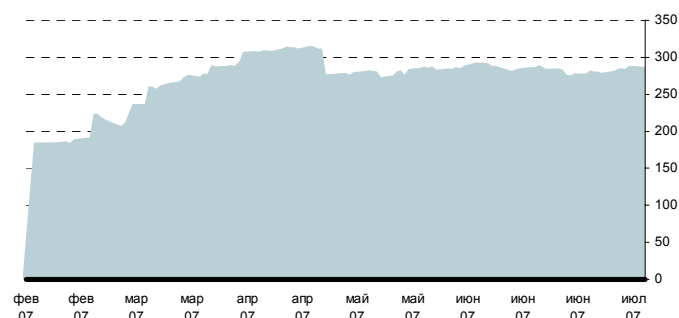
ОФБУ "Доходный II"

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	227,34%	-11,72%	-0,13%	6,93%	-6,86%	30,00%	38,63	1,45
Универсальный	Умеренная	61,36%	3,21%	0,18%	2,28%	4,13%	12,14%	14,16	0,71
Перспективный	Фонд производных инструментов	-11,22%	-18,07%	-0,24%	6,03%	-13,04%	6,48%	10,01	-1,59
Валютный	Агрессивная	19,08%	8,68%	-0,01%	5,66%	7,34%	19,59%	7,33	1,10
Доходный II	Агрессивная	18,05%	-12,47%	-0,02%	7,15%	-5,35%	-	8,45	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,82%	-	-0,21%	-0,24%	-	-	2,27	-
RTS USD ***	Индекс РТС	280,93%	6,94%	-0,56%	8,36%	10,41%	41,19%	45,26	1,57
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	227,46%	3,26%	-0,56%	6,03%	6,03%	33,56%	41,69	1,35
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,08%	5,39%	0,00%	1,02%	4,91%	10,01%	10,49	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,60%	0,85%	-0,68%	-0,33%	-	-	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.