

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

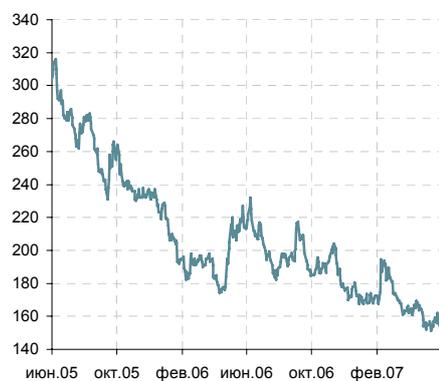
Сегодня вторичному рынку может достаться роль второго плана – основное внимание инвесторов вновь отвлекает на себя первичка.

Размещение Протон-Финанс – слишком агрессивно. /Подробнее стр. 3/.

Оглавление:

Новости	2
Российский долговой рынок	3
Торговые идеи	5
Приложение	7

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

Сегодня состоится аукцион по доразмещению ОФЗ серии 46018 на сумму 12.345 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ООО «Протон-Финанс». Ставка первого купона установлена в размере 8.5% годовых, что определило эффективную доходность к оферте через 1.5 года на уровне 8.68% годовых. Спрос на аукционе составил немногим более 2 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка купона на три года обращения облигаций серии 01 ТранскредитБанка установлена в размере 7.29% годовых, что соответствует доходности к погашению 7.42% годовых. Ставка первого купона по облигациям серии 02 ТранскредитБанка установлена в размере 7.28% годовых, эффективная доходность к оферте через 2 года составила 7.41% годовых. Оба выпуска размещены полностью. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Таттелеком» утвердил решение о выпуске облигаций на сумму 1.5 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «РФЦ – Лизинг» планирует разместить облигации на сумму 130 млн. руб. /Cbonds/

Российский долговой рынок

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

На волне установившегося позитива инвесторы сохраняют достаточно высокую торговую активность.

Стоит отметить, что накануне сегодняшнего доразмещения серии 46018 в объеме немногим более 12 млрд. руб. в ОФЗ произошла смена лидеров роста, и спрос на выпуски длинной дюрации был несколько скромнее, чем в понедельник. Так на фоне подорожавших на 7 б.п. бумаг серии 25058 выпуск 46020 вырос в цене только на 2 б.п., а 46018 «замер в ожидании» нового предложения. Мы полагаем, что в свете установившегося рыночного оптимизма аукцион будет проходить в условиях ажиотажного спроса, что, на наш взгляд, вполне может привести к доразмещению без какой-либо премии и даже, скорее всего, с дисконтом. Исходя из этого, мы ожидаем, что после аукциона доходность бумаг 46018 вполне может перешагнуть границу 6.44% (последние котировки соответствовали доходности на уровне 6.45%-6.46%)

В корпоративном сегменте самым ярким событием вчерашнего стали результаты размещения дебютного выпуска ООО «Протон-Финанс» с доходностью 8.68% годовых на полтора года (при прогнозах организатора и большинства участников рынка на уровне более 9.5%). На наш взгляд, главным фактором, стимулировавшим участников рынка к столь агрессивным заявкам стал ореол «квазигосударственных» рисков, которыми характеризуется эмитент. С одной стороны, это обеспечило эмитенту супер-благоприятные условия для размещения. С другой – лишило, на наш взгляд, бумагу инвестиционной привлекательности, поскольку какой-либо ценовой апсайд выпуска очень ограничен и бумаги совершенно не чувствительны к факторам, способствующим укреплению кредитного качества. Ярким примером этого, на наш взгляд, может послужить выпуск ГСС, характеризующегося минимальной ликвидностью, который вряд ли как-то отреагирует на сегодняшнее сообщение о появлении стратегического партнера в лице итальянских компаний Finmessanica и Alenia Aeronautica, приобретающих блокирующий пакет (25% плюс одна акция) компании «Гражданские самолеты Сухого». Вообще, мы придерживаемся мнения, что индивидуальные риски эмитентов, окруженных ореолом «среднесрочных государственных интересов» не совсем адекватно оцениваются инвесторами, поскольку зачастую игнорируются текущие финансовые проблемы и перспективный, т.е. вероятностный, фактор государственной поддержки.

В целом же в течение вчерашнего дня рост котировок корпоративных варьировался в диапазоне 5 б.п. – 15 б.п. В центре спроса по-прежнему оставались blue chips, в частности Газпром-9 (+5 б.п.), Газпром-8 (+10 б.п.), РЖД-6 (+15 б.п.), РЖД-7 (+10 б.п.), ОГК-5 (+15 б.п.). Облигации АИЖК-9 отреагировали ростом котировок на 25 б.п. после новости о включении их в котировальные списки А второго уровня ММВБ. К лидерам роста можно отнести также выпуски ЮТК-4 (+10 б.п.), ТМК-2 (+5 б.п.).

Сегодня вторичному рынку может достаться роль второго плана – основное внимание инвесторов вновь отвлекает на себя первичка – помимо аукциона по ОФЗ на 12 млрд. руб. состоится еще 3 корпоративных аукциона на общую сумму 10 млрд. руб. Несмотря на самые скромные масштабы на фоне выпуска Москоммерцбанка на 5 млрд. руб. и третьего выпуска МКБ на 3 млрд. руб., наиболее интересным для участия, на наш взгляд, является аукцион по второму выпуску облигаций Группы ТехноНИКОЛЬ на 2 млрд. руб. Справедливую доходность бумаг ТехноНИКОЛЬ-2 мы оцениваем на уровне 9.7% - 9.9% (Подробнее оценку кредитного качества компании см. в нашем обзоре «Монитор первичного рынка» от 19 июня)

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,10	0,03%	0,14%
Zetbi Muni	112,22	0,06%	-0,01%
Zetbi Corp	111,37	0,00%	0,05%
Zetbi Corp10	118,60	-0,03%	0,04%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	203,03	-
Мос.обл.5в	87,84	0,83
НовсибОбл2	84,53	-0,06
МГор39-об	65,69	0,02
КОМИ 8в об	62,33	0,70

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МатрицаФ-1	744,46	0,1
АИЖК 9об	583,61	0,26
ГАЗПРОМ А9	457,91	0,06
ФСК ЕЭС-05	454,24	-
ЮТК-04 об.	336,85	0,1

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

Рублевые облигации

- **Лукойл - 4** - потенциал снижения доходности в пределах 15 б.п., справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 85 б.п.
- **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 спрэд приблизился к справедливому, на наш взгляд, уровню 500 б.п., рекомендуем сохранять позиции в бумаге. При этом мы не исключаем дальнейшего снижения доходности в среднесрочной перспективе на фоне позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании.
- **ТОП-КНИГА-2** – на наш взгляд потенциал сужения 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 спрэдом в 190-200 б.п. Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться предложенной возможностью и принести бумагу на выкуп эмитенту, тем более, что цена выкупа чуть превышает текущий рыночный уровень. Что касается участия в новом выпуске, то мы полагаем, что заем Х5 должен торговаться с аналогичным спрэдом, учитывая, что в него уже заложены риски объединенной компании. Данный спрэд соответствует доходности нового выпуска к трехлетней оферте в 7.85-8.0% и купону в 7.7-7.85%.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спрэд к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2: потенциал сужения 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.

Валютные облигации

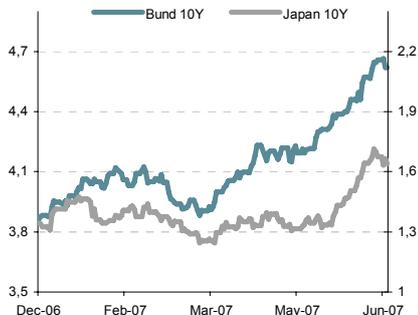
- **Локо-банк-10: потенциал снижения доходности 30-40 б.п.**
Мы полагаем, что премия за разницу в рейтингах в одну ступень и меньшие масштабы бизнеса относительно банков торгующихся в диапазоне 9-9.3% не должна превышать 40 б.п.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/19/2007	4,94	-6	12	-26
UST 10 yr	6/19/2007	5,08	-5	28	-7
UST 30 yr	6/19/2007	5,20	-6	24	0
Bund 2 yr	6/19/2007	4,45	-4	18	99
Bund 10 yr	6/19/2007	4,62	-4	31	63
Bund 30 yr	6/19/2007	4,77	-5	33	51
Fed Fund	6/18/2007	5,25	0	0	25
Libor 1 mo	6/18/2007	5,32	0	0,0	4
Libor 6 mo	6/18/2007	5,40	0	2,8	-15
Libor 12 mo	6/18/2007	5,47	-1	12	-20
S&P 500	6/19/2007	1533,70	0,17%	0,72%	23,67%
Nasdaq Composite	6/19/2007	2626,76	0,01%	2,67%	24,66%
RTS	6/19/2007	1886,84	-0,52%	1,46%	38,64%
EURUSD	6/20/2007	1,3431	0,03%	-0,28%	6,77%
USDJPY	6/20/2007	123,39	0,03%	1,59%	7,34%
USDRUB	6/20/2007	25,92	-0,02%	0,17%	-4,18%
EURRUB	6/20/2007	34,82	0,00%	-0,10%	2,31%
Brent 1m Future	6/20/2007	71,83	-0,01%	3,47%	5,51%
Gold	6/20/2007	660,35	-0,17%	-0,21%	14,67%

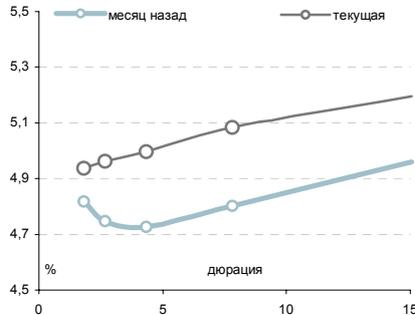
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



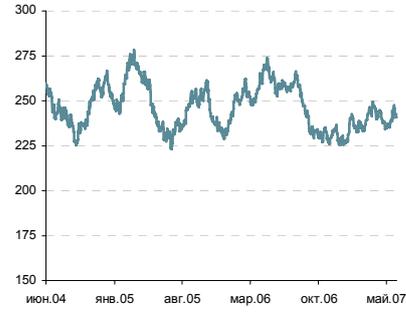
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



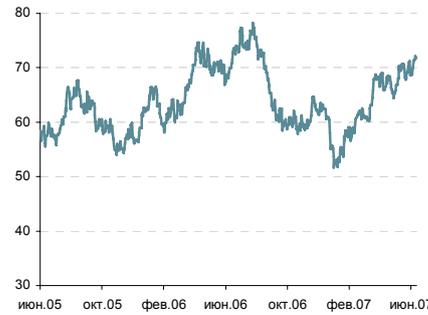
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp			YTM	
			day	week	month		
Russia-30*	6/19/2007	110,13%	33	128	-297	401	6,06
UMS-31*	6/18/2007	126,46%	27	215	-500	1324	6,18
Turkey-30*	6/19/2007	154,05%	35	226	-227	1474	7,05
Venezuela-27*	6/18/2007	112,50%	12	449	-748	-662	7,99
EMBIG	6/19/2007	156	2	0	1	-15	-
EMBIG Russia	6/19/2007	99	1	-2	9	0	-
EMBIG Brazil	6/19/2007	143	5	0	1	-47	-
EMBIG Mexico	6/19/2007	98	1	1	5	-17	-
EMBIG Turkey	6/19/2007	179	3	1	-2	-28	-
EMBIG Venezuela	6/19/2007	264	1	-23	7	81	-

* - Указаны котировки

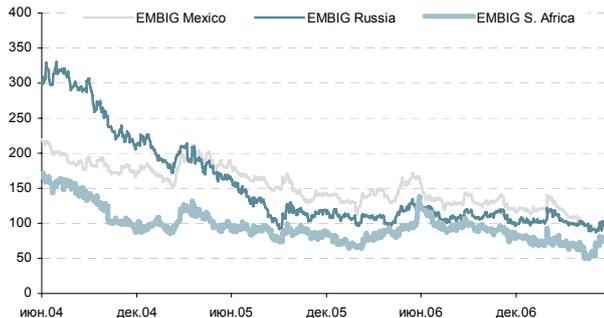
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

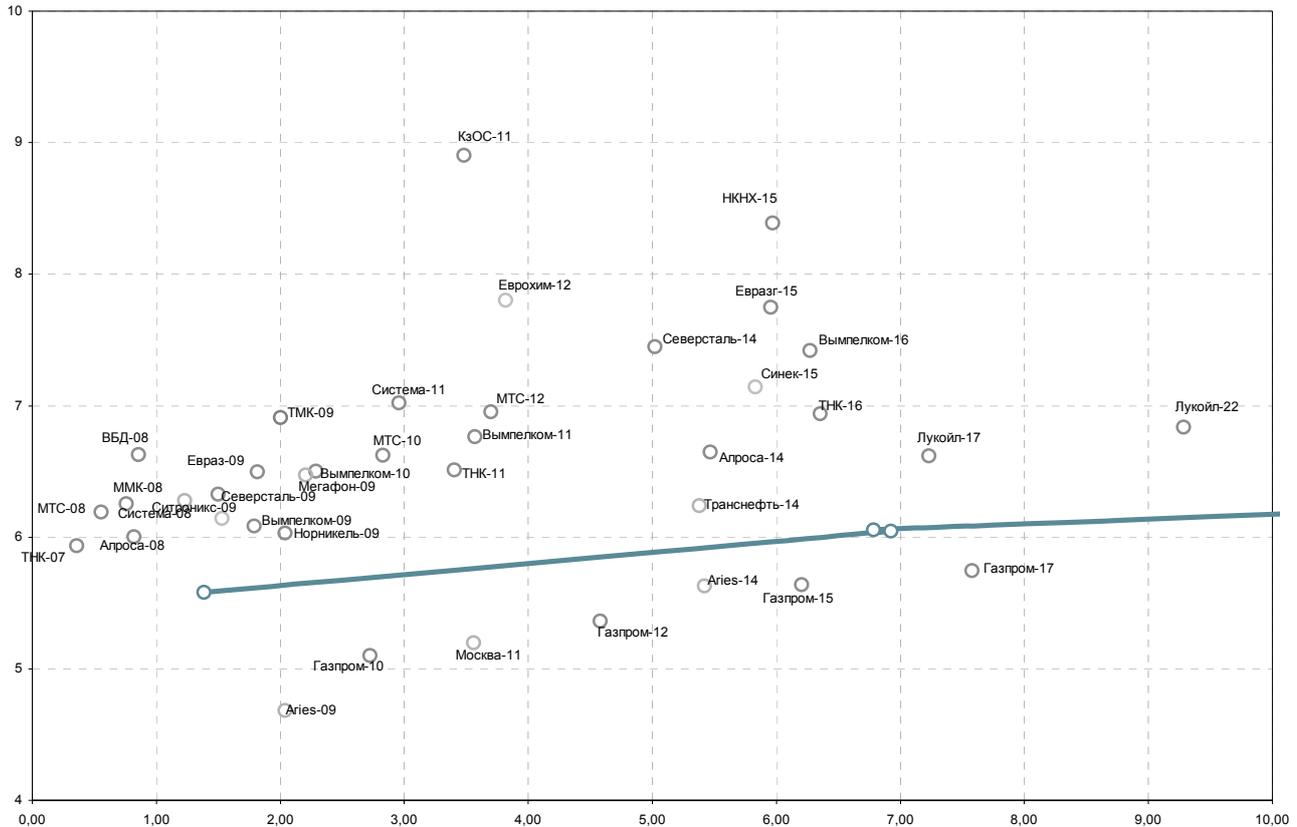
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

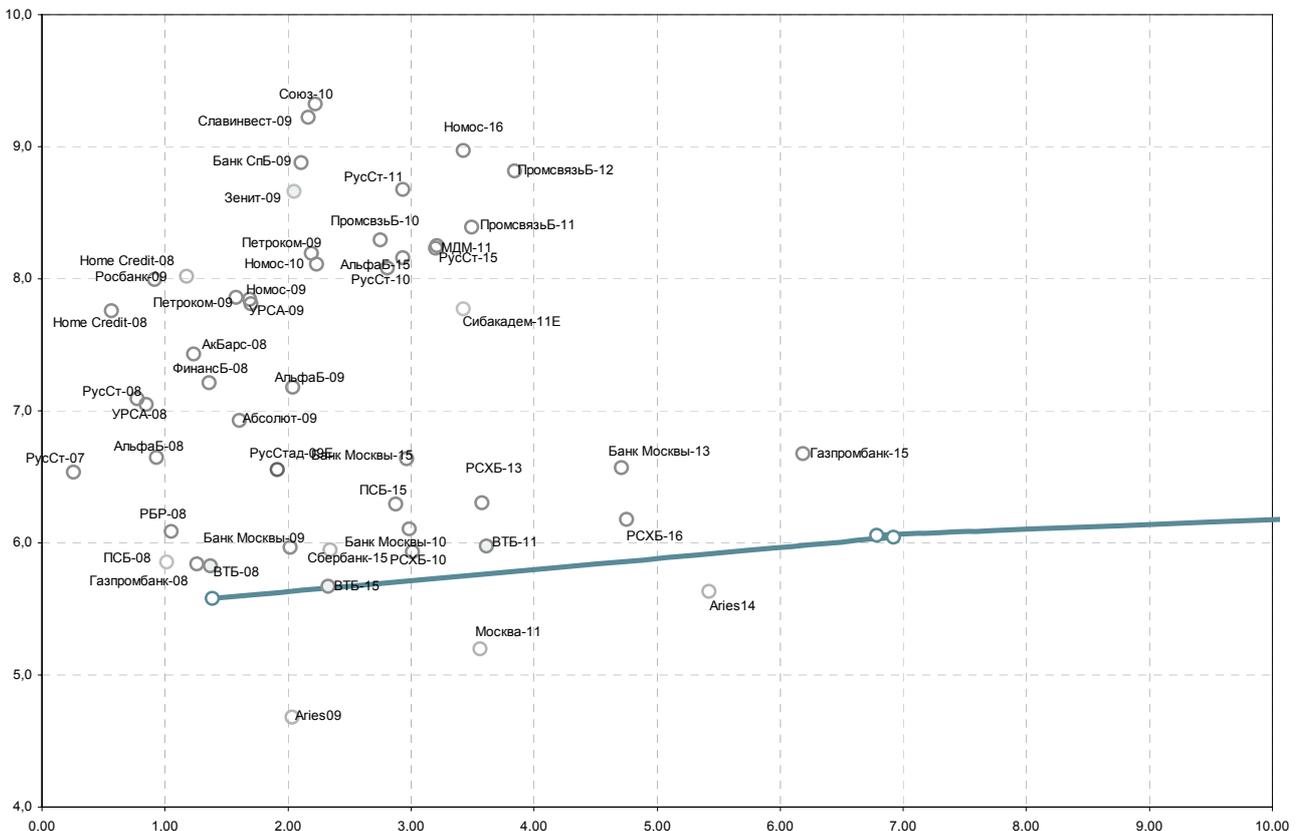
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

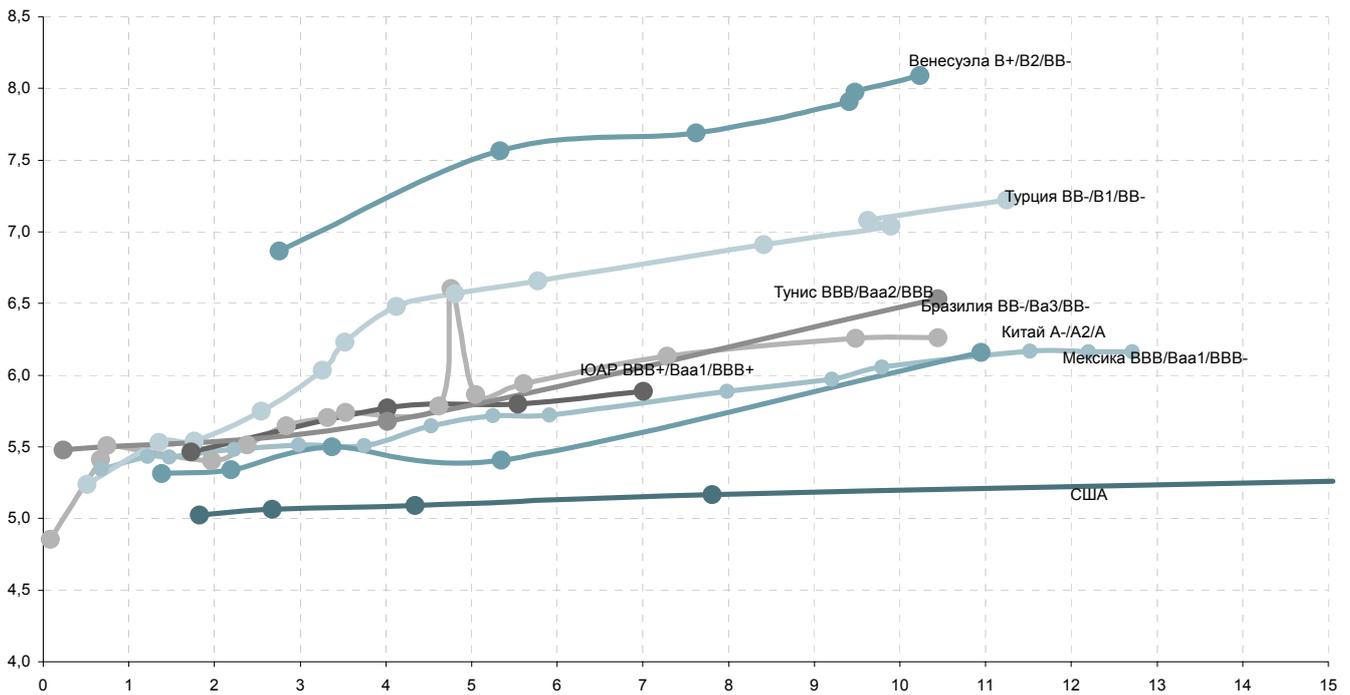
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	100,06	100,07	-12,24	0,00	-1691
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,60	103,70	5,62	1,38	180
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,18	139,58	6,07	6,92	97
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,22	176,60	6,20	10,21	105
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,08	110,18	6,06	6,79	90
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,02	99,02	5,57	0,38	75
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,69	97,76	5,68	0,84	69
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,96	90,16	5,94	3,50	86
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	101,05	101,15	4,01	0,33	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,35	106,60	4,74	2,04	28
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	123,27	123,55	5,65	5,42	61
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	104,39	104,69	5,24	3,56	70
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	110,13	110,43	5,70	2,04	75
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,68	107,88	5,13	2,72	63
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	116,35	116,65	6,14	4,36	113
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	101,12	101,47	5,67	6,20	107
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	97,23	97,68	5,77	7,58	115
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,82	104,07	6,73	8,07	163
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	99,16	99,41	6,59	9,17	147
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	125,50	125,75	6,58	11,81	140
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	97,73	98,10	6,65	7,23	156
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	97,80	98,29	6,87	9,29	175
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,75	107,05	6,03	1,37	110
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,68	101,77	6,07	0,36	127
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	101,13	101,27	6,53	3,40	154
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	103,45	103,70	6,96	6,36	189
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	96,66	96,91	6,26	5,38	123
Telecommunications									
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,21	103,41	6,52	2,21	156
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,95	102,04	6,27	0,56	136
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,85	105,10	6,67	2,83	169
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	103,78	104,03	6,99	3,70	199
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,94	103,06	6,33	0,76	142
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,38	105,79	7,08	2,96	210
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,93	107,18	6,15	1,79	121
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	103,33	103,56	6,55	2,29	158
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	105,71	105,93	6,80	3,57	180
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	105,10	105,35	7,44	6,27	237
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,66	101,75	6,06	0,82	114
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,60	112,85	6,67	5,47	162
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,01	100,26	7,84	3,82	284
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	108,27	108,47	6,55	1,814	160
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,78	103,03	7,77	5,953	271
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,95	101,20	8,94	3,478	395
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,07	102,27	6,08	2,04	113
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,94	102,14	6,36	1,23	143
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,16	103,56	6,45	1,50	152
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	109,09	109,46	7,48	5,02	245
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	103,13	103,38	7,16	5,828	211
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	B3-/B-	102,47	102,72	6,22	1,53	129
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,48	101,80	7,29	1,225	237
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	103,01	103,26	6,97	2	202
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ / *+	101,48	101,61	6,70	0,86	179
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3-/B / *+	102,74	102,99	7,00	1,61	207
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	100,51	100,70	7,51	1,24	258
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,87	101,07	6,75	0,93	183
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	101,01	101,44	7,28	2,04	233
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	101,12	101,37	9,45	2,93	322
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3-/BBB	104,01	104,22	6,02	2,02	107
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3-/BBB	103,60	103,85	6,15	2,98	117
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3-/BBB	103,43	103,68	6,60	4,71	158
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1-/BBB-	102,34	102,59	7,85	2,97	170

Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,06	101,31	8,94	2,11	398
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	B3/-/B-	99,85	100,10	9,38	2,22	441
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,75	100,17	8,76	2,05	381
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,66	101,79	5,89	1,26	97
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,64	98,89	6,70	6,19	164
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,69	100,78	7,83	0,57	292
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,95	101,06	5,91	1,02	99
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,47	99,72	7,11	2,87	136
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,71	105,09	8,30	3,21	331
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,70	101,95	7,80	1,74	286
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,30	100,73	7,94	1,70	300
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,91	100,16	8,17	2,23	320
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	102,46	102,71	9,96	3,43	401
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,88	100,20	7,96	1,58	303
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,97	101,22	8,25	2,19	329
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	101,01	101,26	8,34	2,75	336
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	101,00	101,25	8,43	3,49	344
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,90	103,15	8,85	3,84	385
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,63	102,88	5,97	3,01	99
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,59	104,84	6,21	4,75	119
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	102,17	102,42	7,30	3,57	135
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,22	100,29	6,66	0,25	197
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,68	100,80	7,17	0,78	225
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	98,08	98,33	8,13	2,81	315
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	101,02	101,27	8,27	3,20	328
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	100,33	100,58	9,53	2,93	373
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	100,00	100,50	6,68	1,91	223
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,28	103,53	8,08	2,01	321
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	101,17	101,42	9,28	2,17	432
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,72	101,97	7,92	1,69	298
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	101,43	101,82	7,83	3,42	329
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,42	100,67	6,85	2,34	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	100,76	101,25	9,33	2,40	436
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,31	101,45	5,88	1,37	95
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,43	105,68	6,01	3,61	102
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,28	101,53	6,97	2,32	76
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,47	100,72	6,21	12,80	102
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	102,08	102,30	7,18	0,85	226

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

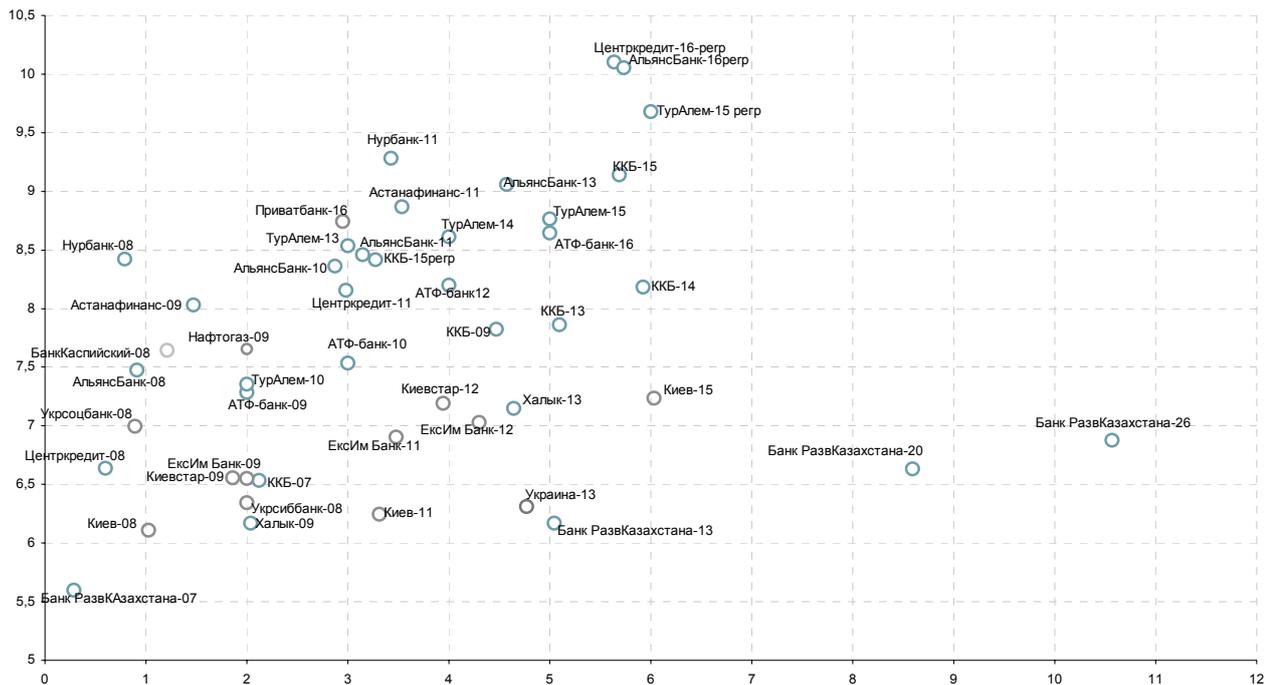
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	110,39	110,49	6,60	4,76
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,95	132,30	5,94	5,61
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,85	154,25	7,04	9,90

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

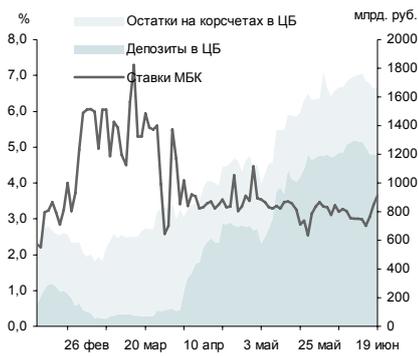
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

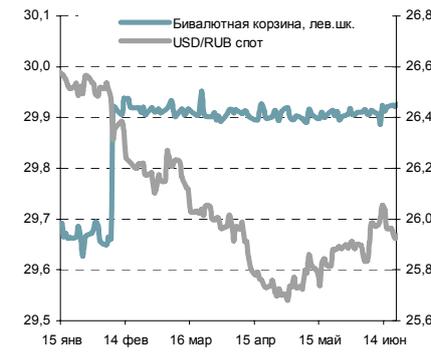
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



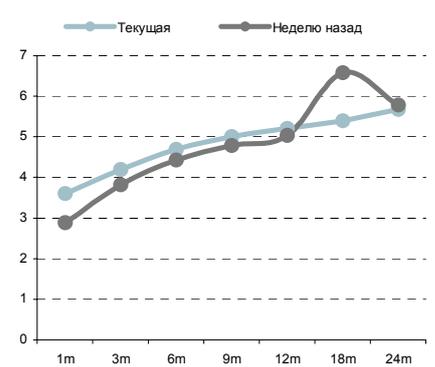
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	0,84	5,37	100,87	100,87	0,829	0,0701	0,168
SU25061RMFS1	2,66	5,93	99,87	99,87	0,763	0,0198	0,321
SU26199RMFS8	4,35	6,15	100,30	100,37	1,036	0,063	0,312
SU46018RMFS6	8,56	6,45	111,60	111,63	0,148	0,081	0,138
SU46020RMFS2	12,63	6,79	102,73	102,74	2,363	0,003	0,189
МГор40-об	0,37	6,00	101,54	101,54	1,479	-	0
МГор29-об	0,98	4,54	105,35	105,33	0,384	-	0
МГор38-об	2,97	6,05	112,70	112,70	4,794	-	0,05
МГор44-об	5,82	6,48	110,10	110,09	4,849	-	-0,04
РЖД-02обл	0,50	5,95	100,87	100,87	0,276	-	0
ФСК ЕЭС-03	1,43	6,84	100,70	100,52	0,078	-0,18	-0,18
ГАЗПРОМ А6	1,97	6,38	101,30	101,30	2,494	0,07	-0,17
ГАЗПРОМ А8	3,80	6,90	100,80	100,80	0,901	0,10	0,2
АИЖК 9об	5,72	7,33	102,00	102,01	0,718	-	0,21

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 *



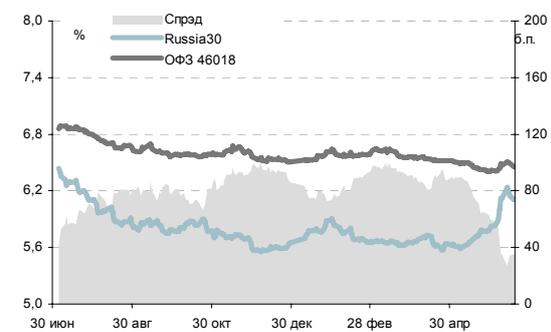
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
20 июня	ОФЗ 46018	12 345	Минфин
20 июня	ТехноНИКОЛЬ-Финанс	2 000	Росбанк, Номос-Банк
20 июня	МКБ-З	2 000	МКБ
20 июня	Москоммерцбанк-З	5 000	Ист Кэпитал
21 июня	ТГК-10	3 000	Райффайзен, Тройка Диа
21 июня	Седьмой континент	7 000	МДМ-Банк
21 июня	Космос-Финанс	2 000	Банк Москвы
21 июня	СКБ-Банк	1 000	Уралсиб
22 июня	Еврокоммерц-З	3 000	Тройка Диалог
25 июня	Сибирский Берег	1 500	Газпромбанк
26 июня	Русское море	2 000	ВТБ

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		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	449		3	11,66	103,33	103,33	0,164	-0,02	0,03	5,41		0,71
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	316		2	406,80	100,87	100,87	0,829	0,07	0,17	5,37		0,84
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	631		0	0,00	101,50	101,50	0,115	-	0,49	5,64		1,65
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	680		7	124,57	100,50	100,51	0,763	0,23	0,36	5,62		1,77
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1121		1	0,00	110,00	110,00	4,192	-	0,00	5,83		2,26
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	946		0	0,00	103,85	103,85	1,115	-	0,16	5,92		2,36
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1051		4	51,12	99,87	99,87	0,763	0,02	0,32	5,93		2,66
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1310		15	457,59	100,55	100,55	0,919	0,01	0,11	6,06		3,22
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1877		0	0,00	109,90	109,08	3,082	-	-0,02	6,22		3,67
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1849		4	4,32	100,30	100,37	1,036	0,06	0,31	6,15		4,35
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1963		2	0,01	99,05	99,05	3,732	0,05	0,20	6,20		4,59
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4089		6	49,02	109,39	109,40	2,392	0,05	0,41	6,23		5,12
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3333		5	57,60	106,60	106,60	0,792	0,04	0,15	6,35		6,42
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4068		5	41,91	100,55	100,51	2,586	-	0,10	6,38		7,49
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5272		13	30,23	111,60	111,63	0,148	0,08	0,14	6,45		8,56
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10459		13	214,59	102,73	102,74	2,363	0,00	0,19	6,79		12,63
Субфедеральные облигации														
МГор42-об	13.08.2007	10,00	55		0	0,00	100,85	100,85	1,014	-	0,00	5,90		0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	129		0	0,00	101,54	101,54	1,479	-	0,00	6,00		0,37
МГор43-об	17.08.2007	10,00	333		1	0,01	105,00	105,00	0,904	-	-	4,45		0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	352		0	0,00	105,35	105,33	0,384	-	0,00	4,54		0,98
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1137		12	0,21	108,00	108,00	3,836	-	0,20	5,99		2,69
МГор38-об	26.06.2007	10,00	1286		0	0,00	112,70	112,70	4,794	-	0,05	6,05		2,97
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2589		8	65,69	110,31	110,23	4,082	0,02	-0,07	6,41		5,33
МГор44-об	24.06.2007	10,00	2927		0	0,00	110,10	110,09	4,849	-	-0,04	6,48		5,82
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	86		2	0,33	100,29	100,29	2,110	0,07	0,02	6,63		0,24
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	869		0	0,00	102,50	102,50	0,901	-	-0,20	6,98		2,21
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	33		1	1,10	100,15	100,15	4,137	-	-0,06	7,98		0,09
ИркОбл31-1	21.06.2007	9,50	912		0	0,00	101,75	101,75	2,316	-	0,00	7,63		1,21
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	492		0	0,00	100,30	100,30	1,205	-	0,00	7,49		0,86
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1254		1	0,19	99,50	99,50	1,762	-	0,00	7,95		1,61
Казань 3	29.09.2007	8,04	1012		0	0,00	100,00	100,00	1,762	-	-	8,19		2,50
Казань0боб	29.08.2007	8,00	802		0	0,00	100,83	100,83	0,438	-	-0,27	7,81		2,03
КОМИ 5в об	24.06.2007	13,00	188		0	0,00	103,03	102,97	3,099	-	0,07	7,42		0,51
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1213		0	0,00	113,50	113,50	2,441	-	0,50	7,24		2,80
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2348		0	0,00	108,25	108,25	0,740	-	2,20	7,30		4,70
КировОбл 1	21.06.2007	8,39	552		0	0,00	100,85	100,80	2,046	-	0,00	7,80		1,00
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	61		2	6,27	100,81	100,82	3,647	-	0,00	5,83		0,17
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	672		3	19,23	108,15	108,15	1,688	0,15	-0,10	6,42		1,67
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	1015		3	87,84	106,33	106,33	2,109	0,83	-0,06	6,51		1,77
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1400		0	0,00	107,64	107,64	1,381	-	-0,08	6,82		3,32
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2493		5	203,03	105,61	105,60	1,205	-	0,00	7,07		5,38
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	116		0	0,00	100,70	100,70	1,836	-	-0,15	7,63		0,32
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	874		0	0,00	99,25	99,25	0,899	-	-0,20	7,54		1,79
Томск 1	23.08.2007	12,00	156		0	0,00	102,25	102,25	0,855	-	-	7,57		0,49
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	350		1	0,51	102,15	102,15	0,385	-	-0,44	7,80		0,94
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	343		0	0,00	106,25	106,25	0,723	-	-	5,68		0,94
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	364		5	1,20	103,50	103,29	0,000	-	-1,52	8,80		0,96
ЯрОбл-02	03.07.2007	12,78	14		3	3,07	100,20	100,20	2,696	-0,02	-0,30	7,35		0,04
ЯрОбл-05	30.06.2007	7,75	560		3	19,29	100,10	100,07	3,652	-0,03	-0,32	7,68		1,43
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	707		1	0,44	103,00	103,00	0,719	-	-2,50	8,71		1,79
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1400		1	0,18	100,40	100,40	1,189	-0,15	0,04	7,27		2,45
ЯрОбл-07	03.07.2007	10,12	1015		1	38,20	101,00	101,00	2,135	-	-0,10	7,55		2,32
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об3	26.06.2007	7,80	1099	7	0	0,00	100,10	100,10	3,740	-	0,00	-	5,56	0,05
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2527	707	0	0,00	100,00	100,00	0,449	-	0,00	-	7,95	1,83
АВТОВА3Б-1	06.07.2007	11,95	1018	290	1	0,31	100,00	100,00	2,423	-0,01	-0,03	-	12,48	0,75
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	805	77	1	20,75	100,33	100,36	3,354	-	0,03	-	9,62	0,21
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	531	0	2	2,14	106,50	106,50	0,542	0,90	-0,25	6,35		1,38
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	958	0	0	0,00	109,91	109,91	4,159	-	-	7,09		2,41
АИЖК 3об	15.07.2007	9,40	1214	0	0	0,00	105,00	105,00	1,674	-	-0,50	7,00		1,92
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1688	0	1	53,88	106,49	106,49	1,168	-	0,00	7,24		3,87
АИЖК 5об	15.07.2007	7,35	1945	0	2	102,66	101,10	101,20	1,309	-	0,45	7,27		4,41
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2583	0	3	20,57	101,40	101,55	1,318	0,14	0,15	7,27		4,87
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3314	0	5	108,69	103,10	103,05	1,368	0,11	0,11	7,34		5,67
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	4014	2461	2	18,10	102,90	102,90	0,084	0,16	0,02	7,29	7,22	5,51
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3529	2798	12	583,61	102,00	102,01	0,718	-	0,21	7,33	7,31	5,72
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	794	66	1	10,38	100,30	100,30	3,493	-	0,05	-	8,99	0,18
Алькор-01	11.12.2007	10,75	903	175	0	0,00	100,55	100,55	0,206	-	-0,30	-	9,58	0,49
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1548	820	11	1,05	101,01	101,13	2,199	0,13	0,13	-	8,52	2,04
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	618	0	0	0,00	101,90	101,91	2,953	-	-0,04	8,73		1,56
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	983	0	0	0,00	101,16	101,16	2,732	-	-0,04	8,85		2,39
АптЗвб об	03.07.2007	9,89	742	378	1	0,17	101,70	101,70	4,552	0,05	0,62	9,15		0,97
Арбат 01	22.06.2007	10,50	367	3	0	0,00	100,10	100,10	5,149	-	0,02	10,66	6,14	0,95
Аркада-01	27.06.2007	13,20	375	8	11	8,05	100,06	100,06	6,256	-0,03	0,01	13,59	11,42	0,66
Аркада-02	22.08.2007	13,31	612	64	0	0,00	100,75	100,50	4,303	-	-0,01	13,27	10,03	1,25
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1381	471	14	8,26	100,24	100,12	2,805	-	0,10	-	13,95	1,20
АСПЭК-01	04.07.2007	12,00	1016	470	0	0,00	100,04	100,02	2,499	-</				

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Вежа-Инв-1	04.09.2007	12,75	987	259	4	4,14	99,95	100,00	3,668	0,07	0,00	-	13,08	0,68
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1036	490	2	1,25	100,10	100,10	1,841	1,87	-0,29	-	12,24	1,26
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	590	0	1	0,01	100,45	100,45	3,932	-0,10	-0,29	10,33	-	1,47
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	973	0	0	0,00	101,82	101,51	3,550	-	-0,55	10,48	-	2,32
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1260	532	1	0,51	101,50	101,50	0,315	-	0,20	-	7,22	1,40
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1260	0	2	8,78	102,70	102,91	0,326	-0,19	-0,24	7,30	-	2,25
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2268	812	15	96,77	101,80	101,86	0,153	0,12	-0,04	-	7,27	2,06
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	988	0	0	0,00	101,70	101,70	2,550	-	0,00	8,41	-	2,44
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	639	275	0	0,00	100,00	100,00	1,536	-	-	-	6,39	0,93
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2312	310	0	0,00	100,35	100,35	0,873	-	-	-	-	0,00
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3305	29	1	0,73	100,00	100,00	1,104	-	-	-	6,44	0,08
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	967	0	24	43,74	104,80	104,83	2,815	-0,04	0,12	6,31	-	2,38
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	112	0	5	0,98	100,64	100,53	1,454	0,02	0,08	5,74	-	0,31
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	779	0	1	0,04	101,30	101,30	2,494	0,07	-0,17	6,38	-	1,97
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	863	0	1	0,11	100,00	100,00	0,874	-	-1,00	6,90	-	2,21
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1591	0	9	278,75	100,80	100,80	0,901	0,10	0,20	6,90	-	3,80
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2430	0	9	457,91	101,32	101,32	2,337	0,06	0,47	7,10	-	5,29
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1330	238	1	50,74	100,60	100,59	2,931	-	-0,11	-	7,66	0,63
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1367	93	2	0,21	100,60	100,60	2,804	-	-0,09	-	8,84	0,25
ГЛОБЭКС 01	21.09.2007	11,00	1000	266	1	3,07	99,38	99,38	2,953	-	-0,35	10,47	12,21	0,70
ГидроОГК-1	04.07.2007	8,10	1471	0	4	77,28	103,18	103,19	3,706	0,03	0,01	7,30	-	3,41
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	889	343	0	0,00	101,10	101,10	0,570	-	-0,01	-	8,86	0,93
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	763	217	0	0,00	100,75	100,75	1,686	-	0,00	-	10,12	0,62
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3568	828	0	0,00	101,10	101,10	1,764	-	0,00	-	7,45	2,12
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	304	0	6	1,34	100,00	100,02	1,718	-0,24	-0,18	10,66	-	0,81
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	806	0	0	0,00	100,60	100,57	3,052	-	0,54	10,67	-	1,98
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1807	1079	0	0,00	104,30	104,30	0,315	-	0,28	-	7,30	2,61
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	715	0	1	0,04	101,65	101,65	0,306	-	-0,30	7,37	-	1,26
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1367	0	14	104,46	97,00	96,55	2,255	-	-1,15	10,64	-	3,17
ДымКолБПр1	02.11.2007	10,99	864	318	0	0,00	100,50	100,50	1,385	-	0,20	-	10,62	0,86
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1213	485	0	0,00	99,33	99,33	1,797	-	0,00	-	11,59	1,29
Евросервис	18.09.2007	13,25	182	0	7	17,60	100,35	100,16	0,000	-	-0,17	13,55	-	0,49
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	129	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	18,84	-	0,35
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	714	168	10	19,68	100,05	100,00	0,393	0,01	0,02	-	10,21	0,46
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1752	1024	3	102,13	100,50	100,50	1,628	-	0,50	-	8,71	2,51
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	856	128	1	0,00	100,00	100,00	1,701	-	-0,15	-	11,31	0,35
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1038	303	3	0,12	100,09	100,09	2,089	-0,01	0,04	-	12,95	0,79
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	608	0	2	0,31	100,85	100,93	2,850	-	-0,08	7,92	-	1,55
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1604	148	1	0,05	100,23	100,23	0,787	-	-0,20	-	7,80	0,41
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	1022	290	1	51,01	100,32	100,32	1,693	-	0,24	-	7,84	0,79
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	156	0	1	14,91	100,60	100,60	0,854	0,05	0,40	10,95	-	0,42
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	969	241	5	116,17	100,80	100,84	1,052	0,02	0,32	-	11,09	0,64
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1122	30	8	5,51	100,40	100,13	4,456	0,02	0,02	-	8,71	0,08
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1429	519	4	6,00	100,45	100,41	0,662	0,01	0,01	-	8,82	1,36
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	640	0	11	0,54	102,60	102,60	2,532	-	0,10	9,05	-	1,61
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1624	896	4	71,10	103,15	103,15	0,410	-	-0,09	-	9,45	2,22
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1186	458	2	0,06	100,85	100,85	2,037	-	-0,30	-	7,86	1,20
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	120	0	4	3,61	100,75	100,71	2,219	0,03	-0,02	11,73	-	0,32
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	716	356	5	3,50	100,20	100,19	0,140	0,08	-0,10	-	13,20	0,93
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2277	457	0	0,00	101,90	101,90	2,377	-	-0,10	-	8,28	1,20
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	1037	309	10	9,96	99,95	100,03	1,959	-0,03	-0,02	-	13,32	0,82
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	1009	463	0	0,00	100,20	100,20	2,092	-	-0,90	-	9,21	1,21
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	1001	455	0	0,00	100,90	100,90	2,319	-	0,00	-	8,71	1,23
Кокс 01	19.07.2007	8,95	758	0	1	0,16	101,60	101,60	3,727	-0,10	0,01	8,26	-	1,87
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1731	1003	5	185,56	101,20	101,24	2,121	0,14	-0,01	-	8,35	2,46
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	364	0	3	10,08	100,80	100,75	0,000	-	-0,05	8,89	-	0,96
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1702	610	6	27,09	99,90	99,93	0,644	-0,08	0,02	-	9,03	1,56
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	968	240	0	0,00	100,10	100,08	3,737	-	0,00	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1359	0	0	0,00	100,80	100,80	2,459	-	0,33	8,72	-	3,19
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	1024	478	1	30,93	101,05	101,05	2,049	-	0,09	-	10,35	1,23
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1683	0	8	24,96	102,55	102,50	3,205	-	0,10	8,03	-	3,80
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	882	154	1	0,09	101,92	101,92	0,556	-	-0,43	6,48	2,63	2,25
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1633	0	9	252,35	100,54	100,48	0,097	-0,01	-0,06	7,09	-	3,91
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2361	0	10	140,88	101,60	101,60	0,101	-0,09	-0,12	7,21	-	5,26
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	161	0	1	3,02	100,00	100,00	0,621	0,00	-0,05	10,73	-	0,44
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	652	0	1	10,25	100,00	100,00	2,322	-	-0,06	11,43	-	1,31
Магнезит 1	21.06.2007	9,85	548	2	0	0,00	100,22	100,22	4,858	-	0,00	8,30	3,51	1,41
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1378	654	5	5,13	101,00	101,00	1,630	-	0,34	-	8,29	1,67
Магнит Ф 01	21.11.2007	9,34	519	0	11	0,53	102,70	102,70	0,691	-	0,30	7,43	-	1,36
Магнит Ф 02	28.09.2007	8,20	1739	1011	3	10,19	100,05	100,05	1,820	-	-0,11	8,35	8,34	3,97
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	338	0	10	3,24	98,96	98,99	1,057	0,19	-0,06	16,66	-	0,89
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	901	0	0	0,00	99,50	99,49	0,395	-	-0,41	12,61	-	2,20
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1505	226	12	20,70	98,10	98,01	4,915	-0,04	-0,52	-	17,10	0,59
Максиг 01	13.09.2007	11,25	632	86	5	4,97	99,50	99,50	2,959	0,05	0,17	-	13,05	0,24
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	301	0	0	0,00	101,94	101,94	1,597	-	0,00	7,00	-	0,84
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1800	344	0	0,00	100,00	100,00	0,575	-	0,00	-	10,76	0,92
Мечел 2об	20.06.2007	8,40	2185	1093	0	0,00	103,05	102,97	4,165	-	0,02	-	7,41	2,62
МИА-2об	07.08.2007	8,60	417	0	0	0,00	101,00	101,00	0,990	-	0,00	7,91	-	1,10
МИА-Зоб	30.08.2007	9,40	1710	72	0	0,00	100,66	100,69	0,489	-	-0,01	-	5,88	0,20
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	987	441	2	1,04	99,59	99,53	3,558	-0,03	-0,02	-	13,17	1,12
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1519	63	9	17,29	104,75	104,72	3,994	-0,14	2,58	11,09	-	3,28
Миракс 01	21.08.2007	11,50	427	0	1	9,78	102,30	102,30	3,749	-0,04	-0,03	8,70	-	1,09
Миракс 02	20.09.2007	10,99	821	0	1	0,27	104,45	104,45	2,680	0,05	0,06	8,95	-	2,01
МИРФинанс1	27.06.2007	10,50	191	0	0	0,00	99,97	99,97	5,005	-	0,00	10,82	-	0,51
Митлэнд-01	21.08.2007	12,50												

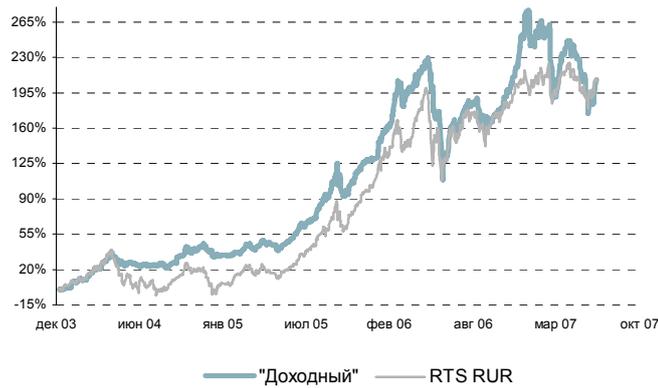
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
Москомб-2	21.08.2007	8,40	1337	427	0	0,00	100,00	100,00	2,739	-	-	-	8,56	1,19
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1759	303	0	0,00	100,79	100,38	1,838	-	0,08	-	10,75	0,82
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1547	819	48	15,21	100,96	100,96	1,880	0,00	0,06	-	7,19	2,07
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3166	1710	15	64,62	102,00	101,93	2,305	0,02	0,18	-	7,28	3,95
МСельПром1	14.12.2007	12,50	542	0	2	15,02	100,15	100,15	0,137	0,10	0,18	12,77	-	1,40
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	171	0	1	0,90	100,70	100,70	0,321	-0,14	-0,05	8,17	-	0,47
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	910	182	5	51,41	102,23	102,31	0,000	-	0,09	10,96	5,00	2,24
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	74	0	0	0,00	100,10	100,10	0,396	-	-	7,51	-	0,22
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1742	650	2	0,88	103,40	103,40	2,135	0,07	-0,70	-	8,05	1,65
НЭФИС-02	20.06.2007	10,20	911	365	0	0,00	100,25	100,25	5,058	-	0,00	-	10,18	0,96
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1793	1065	0	0,00	100,00	100,00	0,570	-	-	-	7,84	2,65
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1634	178	0	0,00	100,00	100,00	0,074	-	-	-	6,75	0,49
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1563	835	24	318,95	100,35	100,28	1,541	0,11	0,43	-	7,49	2,11
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1766	1038	0	0,00	100,00	100,00	1,117	-	-	-	7,69	2,59
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1708	0	1	5,18	100,70	100,70	2,835	-	-0,10	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	359	0	0	0,00	101,50	101,51	0,302	-	0,00	7,77	-	0,99
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1357	0	0	0,00	100,00	100,00	0,224	-	-	10,60	-	3,13
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	324	0	1	0,00	99,78	99,78	1,370	0,18	0,63	13,21	-	0,66
Очаково-02	21.09.2007	8,50	458	0	0	0,00	99,70	99,62	2,049	-	0,02	9,17	-	0,78
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1799	1071	0	0,00	100,00	100,00	0,469	-	0,00	-	8,31	2,66
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1038	492	0	0,00	100,00	100,00	1,923	-	-	-	13,39	1,26
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	336	0	3	3,03	100,24	100,24	0,706	0,04	-0,06	9,02	-	0,53
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	135	0	0	0,00	100,30	100,30	1,056	-	0,00	7,37	-	0,40
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1794	702	0	0,00	100,00	100,00	0,569	-	-	-	8,14	1,81
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1597	869	0	0,00	99,45	99,63	1,000	-	0,00	-	9,27	2,21
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	112	0	0	0,00	100,20	100,20	2,055	-	0,20	9,19	-	0,32
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1058	0	10	0,83	109,22	109,21	1,067	-	0,21	7,98	-	2,54
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1274	0	20	180,25	104,80	104,73	0,000	-	0,37	7,88	-	3,07
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	471	0	0	0,00	90,00	90,00	0,205	-	0,00	9,44	-	1,31
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1561	287	0	0,00	100,10	100,10	2,162	-	-0,40	-	10,33	0,76
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1732	640	2	52,20	100,20	100,21	2,650	-0,70	-0,57	-	11,13	1,60
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	169	0	0	0,00	100,87	100,87	0,276	-	0,00	5,95	-	0,50
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	897	0	0	0,00	104,15	104,10	0,297	-	0,05	6,61	-	2,28
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1240	0	19	294,79	102,00	101,83	0,685	0,03	0,03	6,85	-	3,05
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1968	0	12	292,44	103,10	103,02	0,703	0,04	0,02	6,99	-	4,51
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	1022	0	0	0,00	101,00	101,00	1,678	-	0,95	8,51	-	2,52
Росселб 2	22.08.2007	7,85	1338	0	7	161,03	102,56	102,57	0,581	-0,33	-0,03	7,24	-	3,21
Росселб 3	23.08.2007	7,34	3523	975	4	55,45	101,03	101,03	2,353	-	0,40	-	7,02	2,42
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	847	119	0	0,00	100,55	100,55	2,097	-	0,00	-	10,35	0,35
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1745	471	1	0,01	100,00	100,00	2,568	-	0,25	-	12,85	1,20
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	639	0	0	0,00	101,65	101,65	2,438	-	-0,30	9,15	-	1,62
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	979	430	0	0,00	100,69	100,70	3,097	-	0,29	-	9,04	1,12
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	64	0	0	0,00	100,14	100,47	2,716	-	0,19	5,77	-	0,19
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	258	0	0	0,00	100,65	100,60	2,441	-	0,04	7,47	-	0,69
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1178	0	0	0,00	100,60	100,60	2,236	-	-0,05	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1331	57	0	0,00	100,10	100,10	2,774	-	0,00	-	7,39	0,19
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1554	280	0	0,00	100,55	100,55	1,956	-	-	-	7,88	0,76
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1760	486	0	0,00	100,60	100,60	1,356	-	0,20	-	7,91	1,28
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	532	0	0	0,00	101,15	101,15	0,293	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	532	0	0	0,00	101,35	101,35	0,288	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	694	0	0	0,00	100,00	100,00	0,703	-	-	7,69	-	1,80
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	969	0	0	0,00	100,00	100,00	2,608	-	0,00	7,88	-	2,42
Рыбаб-1	04.09.2007	10,75	1715	259	0	0,00	100,80	100,80	0,412	-	0,30	-	9,94	0,70
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	855	309	0	0,00	100,30	100,28	1,718	-	0,15	-	11,31	0,83
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	875	147	4	216,92	105,25	105,40	0,959	-	-0,13	7,63	-	2,18
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	278	0	0	0,00	100,20	100,20	2,121	-	-0,07	8,78	-	0,75
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1554	276	0	0,00	100,85	100,74	2,255	-	-0,37	-	8,37	0,75
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2544	535	0	0,00	100,00	100,00	0,264	-	0,00	-	8,94	1,40
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	875	329	7	3,20	99,00	98,87	1,223	-	0,21	-	14,59	0,87
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	156	0	0	0,00	100,36	100,36	0,837	-	0,16	10,79	-	0,43
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1435	525	0	0,00	100,00	100,00	0,666	-	0,00	-	11,89	1,36
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1402	674	0	0,00	100,00	100,00	1,317	-	-	-	9,20	1,70
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	528	78	0	0,00	100,00	100,00	0,345	-	-0,07	-	10,47	0,22
СевКаб 03	03.07.2007	11,25	1743	469	0	0,00	100,45	100,45	2,373	-	0,20	-	11,32	1,20
СевСталь-1	28.06.2007	8,10	9	0	0	0,00	100,10	100,10	3,839	-	0,00	6,05	-	0,05
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	947	0	0	0,00	100,55	100,55	3,178	-	0,55	7,91	-	1,14
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	987	441	0	0,00	98,80	98,80	3,308	-	0,80	-	12,94	2,34
СЗТелек2об	04.07.2007	7,50	106	0	0	0,00	99,95	99,95	1,563	-	-0,20	7,89	-	0,29
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1346	254	0	0,00	101,50	101,50	0,482	-	0,00	-	7,37	0,73
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1633	541	6	30,98	103,01	102,98	0,111	-0,52	0,51	7,37	7,45	3,24
СибТлк-4об	05.07.2007	12,50	16	0	1	10,59	100,22	100,22	5,685	-	-0,13	7,07	-	0,04
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	311	0	1	42,24	101,65	101,60	1,336	-	-0,05	7,38	-	0,85
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1185	457	0	0,00	100,70	100,85	1,914	-	0,00	-	7,26	1,23
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	359	0	8	0,30	100,00	100,00	0,133	0,05	0,10	9,93	-	0,96
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1962	870	0	0,00	100,60	100,65	0,844	-	-0,07	-	7,53	2,22
Синергия-1	24.10.2007	10,70	673	127	1	0,00	99,99	99,99	1,612	0,09	-0,01	-	10,56	0,35
Слвстекло	25.09.2007	11,60	280	0	4	111,01	101,80	101,86	2,670	-	-0,04	9,20	-	0,74
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	862	134	0	0,00	100,25	100,25	1,220	-	-0,09	-	8,48	0,37
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	496	132	0	0,00	100,00	100,00	1,233	-	0,00	-	8,93	0,42
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1066	338	0	0,00	100,00	100,00	0,612	-	-	-	8,76	0,91
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1071	525	0	0,00	100,00	100,00	0,587	-	0,00	-	10,45	1,37
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1067	521	0	0,00	100,00	100,00	0,603	-	-	-	8,99	1,37
СУ-155 Зоб	22.08.2007	10,30	1702	246	0	0,00	101,00	101,00	3,330	-	0,10	-	8,92	0,66
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	268	0	1	0,03	101,30	101,30	2,538	-	-0,22	7,91	-	0,71
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2457	1001	7	235,13	100,34	100,25	1,932	0,10	0,05	-	7,79	2,48
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1808	716	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	644	0	5	319,85	100,80	100,80	1,749	0,13	-0,03	7,23	-	1,66
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1337	245	3	51,65	100,73	100,67	2,592	0,02	0,17	-	7,01	0,65
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	876	330	1	0,24	100,70	100,70	0,932	0,00	0,10	-	9,36	0,88
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1269	541	10	27,42	101,50	101,50	0,144	0,15	-0,45	-	9,62	1,41
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1332	604	3	20,90	101,25	101,45	2,922	-	-0,20	-	7,78	1,54
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1745	1017	4	157,62	100,30	100,30	1,582	0,02	-	-	7,71	2,52
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1715	987	1	92,77	100,70	100,70	2,373	-	0,10	-	8,11	2,44
УМПО 2	21.06.2007	9,50	912	366	0	0,00	101,70	101,50	4,685	-	0,00	-	8,11	0,97
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	469	0	3	55,49	101,40	101,40	1,983	0,04	0,37	8,38	-	1,22
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	135	0	0	0,00	101,05	101,05	1,286	-	-0,10	7,07	-	0,38
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	303	0	2	3,09	101,50	101,50	1,536	-	-0,03	7,40	-	0,81
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1612	520	0	0,00	101,30	101,30	0,584	-	0,00	-	7,36	1,38
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1729	637	0	0,00	101,60	101,55	2,094	-	0,00	-	7,58	1,66
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	542	0	0	0,00	100,05	100,05	0,083	-	-	7,89	-	1,45
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	716	0	0	0,00	100,70	100,70	0,316	-	-0,05	9,41	-	1,84
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1582	0	0	0,00	105,00	105,04	1,542	-	0,05	8,82	-	3,60
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	310	0	0	0,00	100,20	100,20	1,132	-	-	7,63	-	0,91
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	182	0	0	0,00	101,31	101,31	0,000	-	0,00	6,35	-	0,51
ФСК ЕЭС-02	26.06.2007	8,25	1099	0	5	75,37	103,60	103,60	3,955	-0,15	-0,02	7,02	-	2,63
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	542	0	50	219,53	100,70	100,52	0,078	-0,18	-0,18	6,84	-	1,43
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1570	0	18	211,69	100,80	100,73	1,360	0,07	0,17	7,22	-	3,72
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	896	0	121	454,24	100,71	100,70	0,276	-	-0,04	7,00	-	2,29
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	1017	471	1	10,31	100,80	100,80	2,291	-	0,20	-	10,72	1,21
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1057	693	3	2,08	100,65	100,65	0,887	-	-0,08	-	9,06	1,77
ХКФ Банк-3	21.06.2007	9,45	1185	457	0	0,00	100,86	101,04	2,304	-	0,00	-	8,86	1,20
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1576	485	0	0,00	101,40	101,40	1,690	-	0,10	-	9,10	1,26
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	794	0	5	86,10	112,97	112,94	4,575	-	-0,18	7,38	-	1,89
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1533	441	0	0,00	101,92	101,92	2,327	-	0,00	-	6,58	1,21
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1038	310	2	0,26	101,10	101,10	1,664	-	0,00	-	9,84	0,78
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	946	400	0	0,00	101,50	101,38	4,576	-	0,00	-	10,00	1,05
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1059	331	0	0,00	100,00	100,00	0,759	-	-	-	8,56	0,89
ЭлемЛиз-01	27.06.2007	12,50	1009	281	0	0,00	100,25	100,25	2,842	-	0,10	-	12,71	0,73
ЭМАльянс 1	13.07.2007	10,50	1480	24	0	0,00	100,20	100,20	4,545	-	0,00	-	7,64	0,08
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1431	521	0	0,00	100,00	100,00	0,651	-	-	-	9,72	1,36
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	814	268	0	0,00	99,97	99,95	2,998	-	0,00	-	11,74	0,71
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	948	220	0	0,00	100,70	100,70	4,142	-	-0,05	-	9,47	0,58
Юниаструм	21.08.2007	11,00	609	0	1	0,09	100,45	100,45	3,586	-	-0,15	10,96	-	1,52
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1035	486	2	25,06	100,37	100,37	1,881	-0,02	0,32	-	10,85	1,26
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	844	112	5	9,59	101,05	101,03	2,120	-	-0,19	-	7,31	0,31
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	904	0	13	336,85	104,30	104,35	0,164	0,10	3,42	7,50	-	1,61
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1807	1079	0	0,00	100,00	100,00	0,269	-	0,00	-	7,69	2,70
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1724	632	2	7,21	100,75	100,75	2,259	-	-0,10	-	8,27	1,61

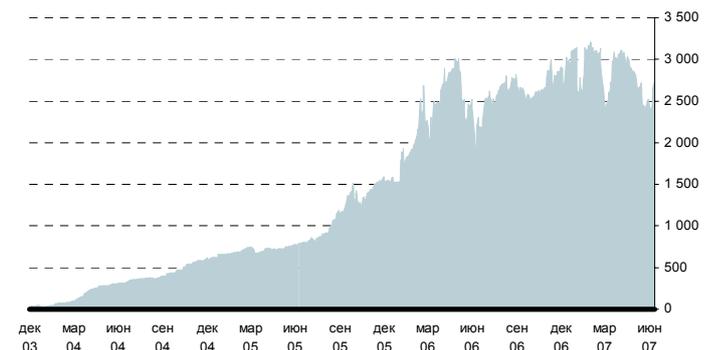
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

ОФБУ "Доходный"



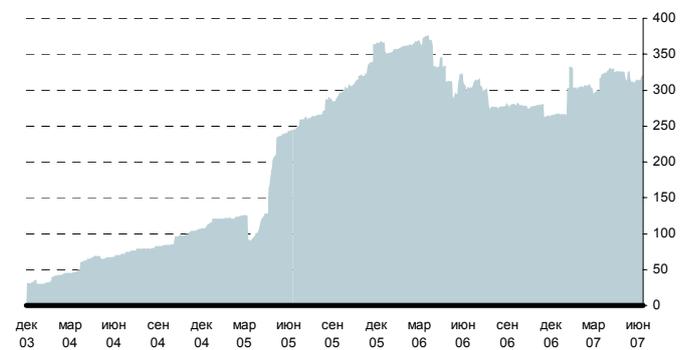
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



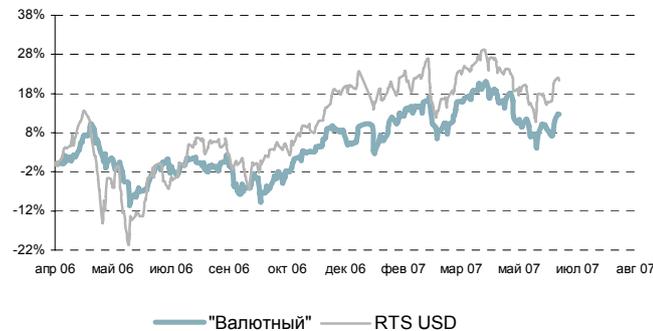
ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



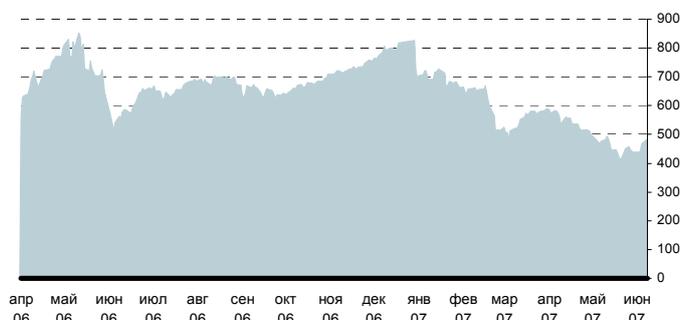
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"



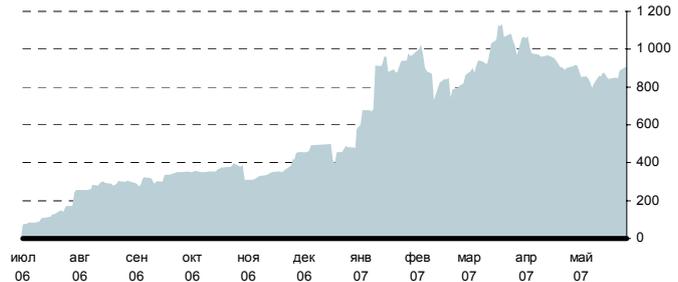
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"



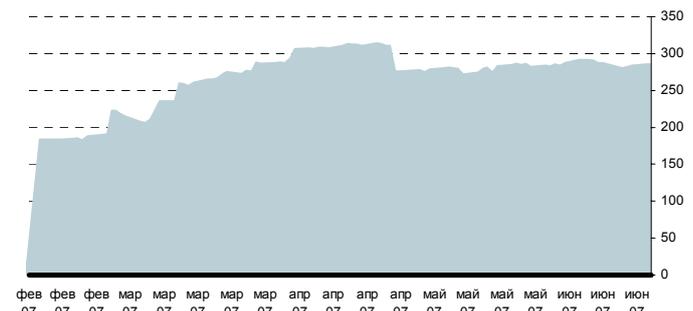
Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



ОФБУ "Вечные ценности"



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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	208,00%	-16,93%	0,62%	-0,43%	-11,87%	33,52%	38,79	1,34
Универсальный	Умеренная	58,25%	1,22%	0,30%	1,39%	1,96%	12,73%	14,01	0,68
Перспективный	Фонд производных инструментов	-16,15%	-22,61%	0,15%	0,31%	-19,74%	16,42%	10,05	-2,05
Валютный	Агрессивная	12,71%	2,87%	0,01%	3,00%	7,50%	23,04%	7,27	0,51
Доходный II	Агрессивная	10,46%	-18,11%	0,26%	0,48%	-14,23%	-	8,79	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,49%	-	0,11%	0,93%	-	-	1,96	-
RTS USD ***	Индекс РТС	249,73%	-1,83%	-0,52%	1,46%	2,66%	38,64%	45,06	1,41
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	206,34%	-3,40%	-0,81%	2,04%	0,98%	33,09%	41,59	1,24
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	45,71%	4,41%	0,08%	0,80%	4,81%	9,64%	10,29	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,46%	2,03%	0,84%	-0,01%	-	-	1,66	-

(*) 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.lityakov@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.