

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

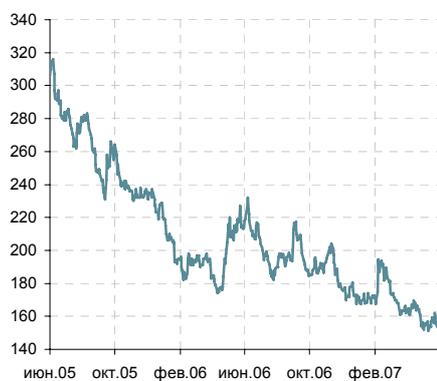
В центре внимания вновь первичные аукционы. Сегодня рынку предстоит «переварить» 15 млрд. руб.

Седьмой Континент интересен с доходностью не ниже 8%. */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

На 27 июня запланировано размещение второго выпуска ООО «Автомир – Финанс» объемом 2 млрд. руб.

На аукционе по доразмещению ОФЗ серии 46018 при средневзвешенной цене 111.3604% доходность по средневзвешенной цене составила 6.48% годовых. Спрос по номиналу составил 10.135 млрд. руб. Размещенный объем выпуска по номиналу – 9.51 млрд. руб. /Finambonds/

Полностью размещен третий выпуск облигаций Московского Кредитного Банка. Ставка первого купона установлена в размере 9.5% годовых, что определило эффективную доходность к оферте через 1.5 года на уровне 9.73% годовых. Спрос на аукционе составил 2.56 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям второго выпуска Группы ТехноНИКОЛЬ установлена в размере 9.7% годовых, эффективная доходность к оферте через 2.3 года составила 9.95% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям серии 03 Москоммерцбанка установлена в размере 8.7% годовых, что определило эффективную доходность к оферте через 2 года на уровне 8.89% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

## Российский долговой рынок

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Тон вчерашних торгов отчасти был задан результатами аукциона по ОФЗ 46018, проходившего достаточно вяло – даже в условиях неожиданно высокой премии ко вторичному рынку было размещено бумаг по номиналу только на 9.51 млрд. руб. при предложении 12.345 млрд. руб. На аукционе доходность по средневзвешенной цене сложилась на 3 б.п. выше на уровня вторника и составила 6.48% годовых.

Наибольший резонанс это нашло в других выпусках госбумаг, которые в большинстве своем вчера потеряли в цене. Наиболее заметным снижением котировок было в бумагах 46020 (- 8 б.п.) и 25060 (-25 б.п.)

В корпоративном сегменте ситуация сложилась неоднозначно. Так интерес к первому эшелону по-прежнему сохраняется, что подтверждают своим ростом выпуски Газпром-9 (+28 б.п.), Лукойл-3 (+3 б.п.), Лукойл-4 (+5 б.п.). Достаточно оживленно в бумагах энергокомпаний, при этом наиболее комфортно чувствовали себя выпуски ОГК-5 и ТГК-1 подорожавшие соответственно на 5 б.п. и +15 б.п. Сложно не заметить продолжающийся рост котировок М-индустрии после включения выпуска в котировальный список А1 ММВБ. Так по итогам вчерашнего дня облигации М-Индустрии подорожали на 25 б.п. (УТМ 11.01%).

В то же время во втором-третьем эшелоне динамика торгов была разнонаправленной, в среднем движение котировок было в пределах + 10 б.п.

Что касается вчерашних первичных аукционов, то они проходили без ажиотажного спроса, и доходность сложилась на уровнях, близких прогнозам организаторов.

Сегодня мы будем наблюдать очередную серию первичных размещений, отвлекаясь от «движений» на вторичном рынке. Состоится 5 аукционов на 15 млрд. руб. Наибольшее предложение инвесторы увидят со стороны Седьмого Континента, размещающего облигации на 7 млрд. руб. На текущий момент по кредитному качеству Седьмой Континент является одним из наиболее сильных среди ритейлеров: компания занимает пятое место по выручке по итогам 2006 г., отражает самый высокий показатель рентабельности по EBITDA, и характеризуется самой низкой долговой нагрузкой, исходя из этого справедливую доходность нового выпуска мы оцениваем в пределах 7.95%-8.15% к двухлетней оферте. (Подробнее оценку кредитного качества компании мы приводили в нашем обзоре «Монитор первичного рынка» от 19 июня.)

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,16	0,05%	0,20%
Zetbi Muni	112,29	0,06%	0,09%
Zetbi Corp	111,43	0,05%	0,10%
Zetbi Corp10	118,63	0,03%	0,08%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	2748,25	1,34
Мос.обл.7в	382,58	0,10
СамарОбл 3	224,07	-0,09
ЯрОбл-06	101,68	0,13
ЯНАО-1 об	92,52	-0,06

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А9	1249,92	0,15
ОГК-5 об-1	739,79	0,11
СПб-банк-1	718,17	-
СибЦем 01	562,76	-
ЦентрТел-4	514,96	0,18

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	6/20/2007	4,97	4	17	-22
UST 10 yr	6/20/2007	5,13	5	35	-2
UST 30 yr	6/20/2007	5,24	5	30	5
Bund 2 yr	6/19/2007	4,45	-4	17	97
Bund 10 yr	6/19/2007	4,62	-4	30	61
Bund 30 yr	6/19/2007	4,77	-5	31	48
Fed Fund	6/19/2007	5,25	0	0	25
Libor 1 mo	6/19/2007	5,32	0	0	3
Libor 6 mo	6/19/2007	5,40	-1	2,3	-16
Libor 12 mo	6/19/2007	5,47	-3	10	-22
S&P 500	6/20/2007	1512,84	-1,36%	-0,80%	20,81%
Nasdaq Composite	6/20/2007	2599,96	-1,02%	0,82%	21,43%
RTS	6/20/2007	1915,44	1,52%	2,61%	40,68%
EURUSD	6/21/2007	1,3393	-0,09%	-0,56%	5,79%
USDJPY	6/21/2007	123,66	0,07%	1,81%	7,63%
USDRUB	6/21/2007	25,97	0,03%	0,34%	-3,74%
EURRUB	6/21/2007	34,78	-0,06%	-0,22%	1,81%
Brent 1m Future	6/21/2007	70,70	0,40%	0,30%	2,21%
Gold	6/21/2007	655,25	0,11%	-1,21%	11,52%

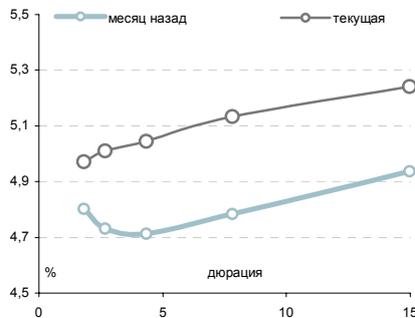
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



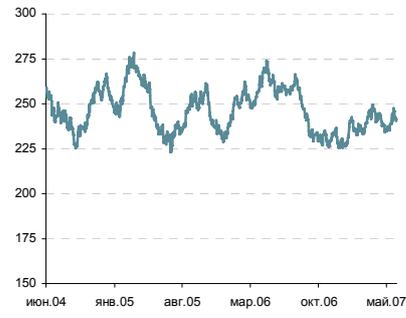
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



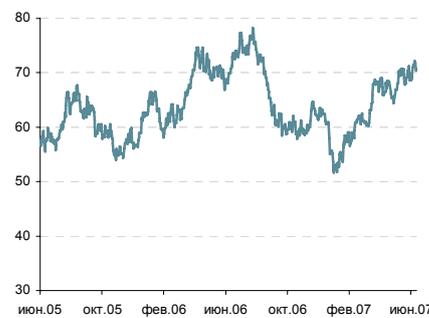
Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



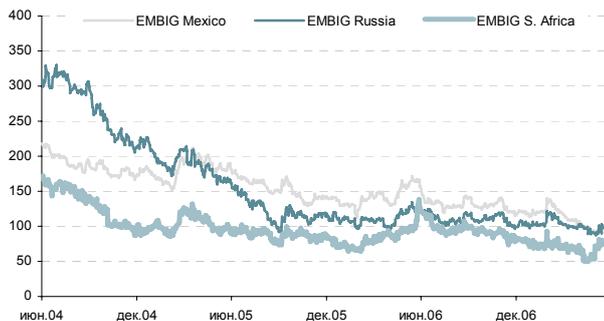
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/20/2007	110,11%	-1	86	-276	398	6,07
UMS-31*	6/19/2007	126,32%	55	138	-493	1294	6,19
Turkey-30*	6/20/2007	153,98%	-7	126	-216	1673	7,06
Venezuela-27*	6/19/2007	111,20%	60	155	-792	-781	8,11
EMBIG	6/20/2007	155	-1	-7	0	-16	-
EMBIG Russia	6/20/2007	97	-2	-6	7	-2	-
EMBIG Brazil	6/20/2007	142	-1	-9	0	-48	-
EMBIG Mexico	6/20/2007	98	0	0	5	-17	-
EMBIG Turkey	6/20/2007	177	-2	-10	-4	-30	-
EMBIG Venezuela	6/20/2007	269	5	-13	12	86	-

\* - Указаны котировки

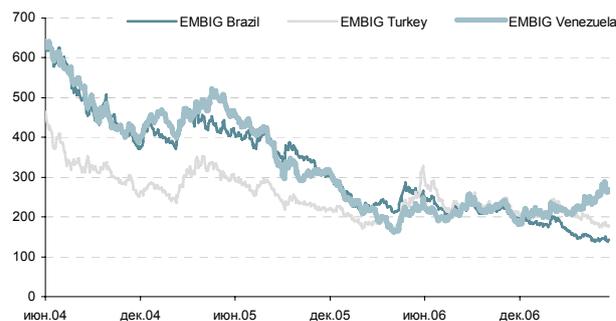
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan



## Котировки российских еврооблигаций

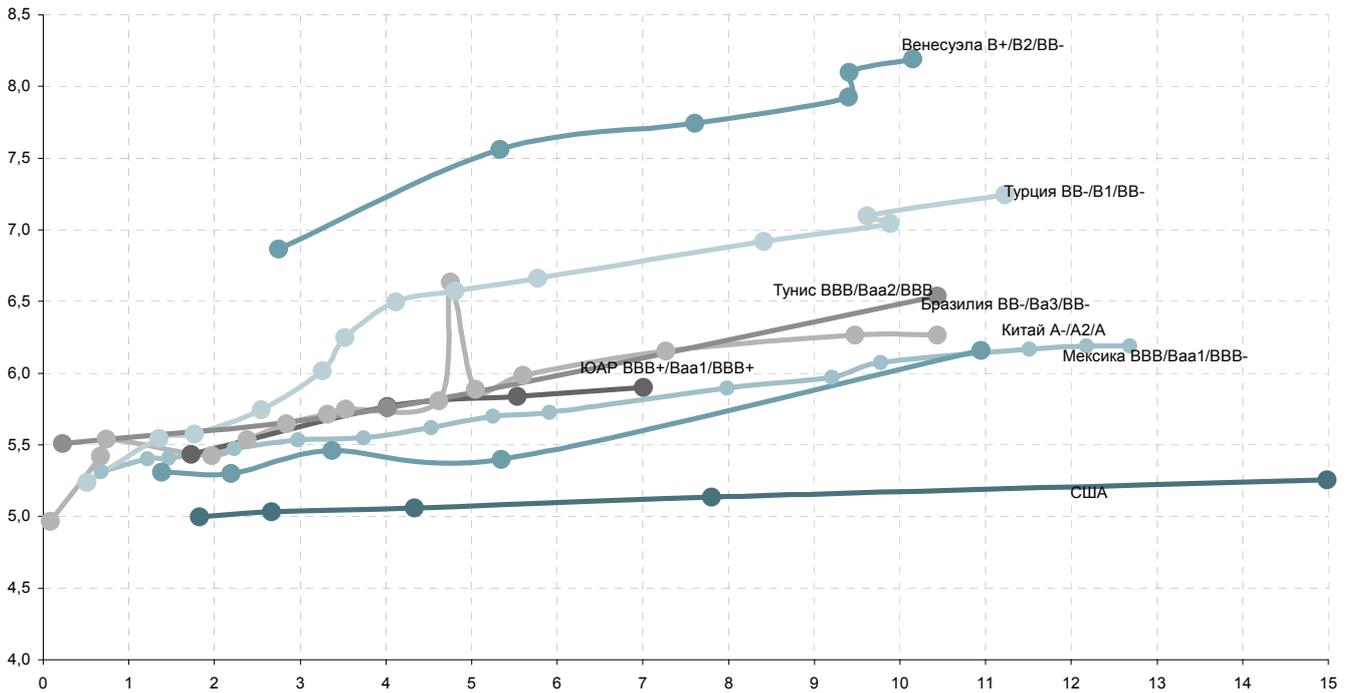
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	100,00	100,01	7,30	0,00	258
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,61	103,71	5,61	1,38	175
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,19	139,59	6,06	6,92	92
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,33	176,70	6,19	10,21	98
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,06	110,16	6,07	6,78	85
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	98,99	98,99	5,66	0,38	80
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,65	97,78	5,70	0,84	66
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,03	90,23	5,92	3,49	79
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	101,02	101,12	4,08	0,33	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,30	106,55	4,76	2,03	25
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	123,05	123,33	5,69	5,41	59
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	104,31	104,61	5,26	3,56	68
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	110,06	110,36	5,73	2,04	73
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,68	107,91	5,13	2,72	58
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	116,23	116,53	6,16	4,35	109
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	101,01	101,36	5,68	6,20	106
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	97,23	97,68	5,77	7,58	113
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,55	103,68	6,77	8,06	161
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,85	99,10	6,62	9,16	145
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,99	125,24	6,61	11,78	137
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	97,51	97,81	6,68	7,22	154
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	97,52	98,01	6,90	9,27	173
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,80	107,10	5,99	1,37	102
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,70	101,79	5,97	0,35	114
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	101,07	101,21	6,55	3,40	151
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	103,30	103,55	6,98	6,35	185
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	96,60	96,85	6,28	5,37	119
<b>Telecommunications</b>									
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,16	103,39	6,53	2,20	153
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,97	102,06	6,22	0,55	127
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,88	105,13	6,66	2,82	163
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	103,76	104,01	6,99	3,70	194
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,96	103,08	6,29	0,75	134
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,39	105,71	7,09	2,96	206
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,98	107,18	6,13	1,78	115
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	103,29	103,53	6,56	2,28	155
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	105,62	105,84	6,82	3,56	177
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,86	105,11	7,47	6,27	235
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,71	101,79	6,00	0,82	104
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,45	112,70	6,69	5,46	159
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,47	100,72	7,72	3,82	266
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	108,31	108,51	6,52	1,812	154
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,56	102,81	7,80	5,947	269
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,95	101,32	8,92	3,475	388
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,99	102,24	6,10	2,04	111
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,95	102,14	6,35	1,22	138
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,23	103,55	6,43	1,50	146
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	109,41	109,81	7,42	5,02	233
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,97	103,22	7,19	5,823	207
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	B3/-/B-	102,50	102,74	6,20	1,53	123
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,42	101,67	7,37	1,222	240
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	102,99	103,24	6,98	1,997	198
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ / *+	101,50	101,63	6,68	0,85	172
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3/-/B / *+	102,74	102,99	7,00	1,60	202
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	100,52	100,71	7,49	1,23	253
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,91	101,11	6,71	0,93	175
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	101,01	101,43	7,28	2,03	229
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	101,21	101,46	9,43	2,93	314
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,92	104,14	6,05	2,01	106
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	103,51	103,76	6,18	2,98	115
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	103,26	103,51	6,63	4,71	155
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	102,33	102,58	7,85	2,96	165

Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,11	101,36	8,92	2,11	392
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	B3/-/B-	99,85	100,10	9,38	2,22	437
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,67	100,08	8,80	2,05	380
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,62	101,74	5,92	1,26	96
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,40	98,65	6,73	6,18	162
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,71	100,80	7,80	0,56	285
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,86	100,97	5,99	1,01	103
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,46	99,71	7,11	2,87	132
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,64	105,02	8,32	3,21	328
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,69	101,94	7,80	1,74	282
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,33	100,69	7,95	1,70	297
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,85	100,10	8,19	2,23	318
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	102,25	102,50	9,99	3,42	402
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,78	100,17	8,00	1,58	303
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,94	101,19	8,26	2,19	326
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	101,00	101,25	8,34	2,75	332
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,87	101,12	8,47	3,49	342
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,84	103,09	8,86	3,84	381
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,57	102,82	5,99	3,01	96
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,38	104,63	6,25	4,75	117
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	102,14	102,39	7,30	3,57	130
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,23	100,29	6,65	0,25	191
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,65	100,77	7,20	0,77	224
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	97,67	97,92	8,27	2,80	325
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	100,54	100,79	8,42	3,19	338
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	100,27	100,52	9,55	2,93	371
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	99,90	100,30	6,76	1,91	226
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,33	103,58	8,05	2,01	314
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	101,20	101,45	9,27	2,16	427
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,74	101,99	7,90	1,69	292
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	101,47	101,86	7,82	3,42	324
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,48	100,67	6,85	2,34	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	100,79	101,28	9,32	2,40	430
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,28	101,42	5,90	1,37	93
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,26	105,51	6,05	3,61	101
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,22	101,47	6,98	2,32	74
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,93	100,18	6,25	12,76	100
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	102,12	102,33	7,13	0,84	217

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

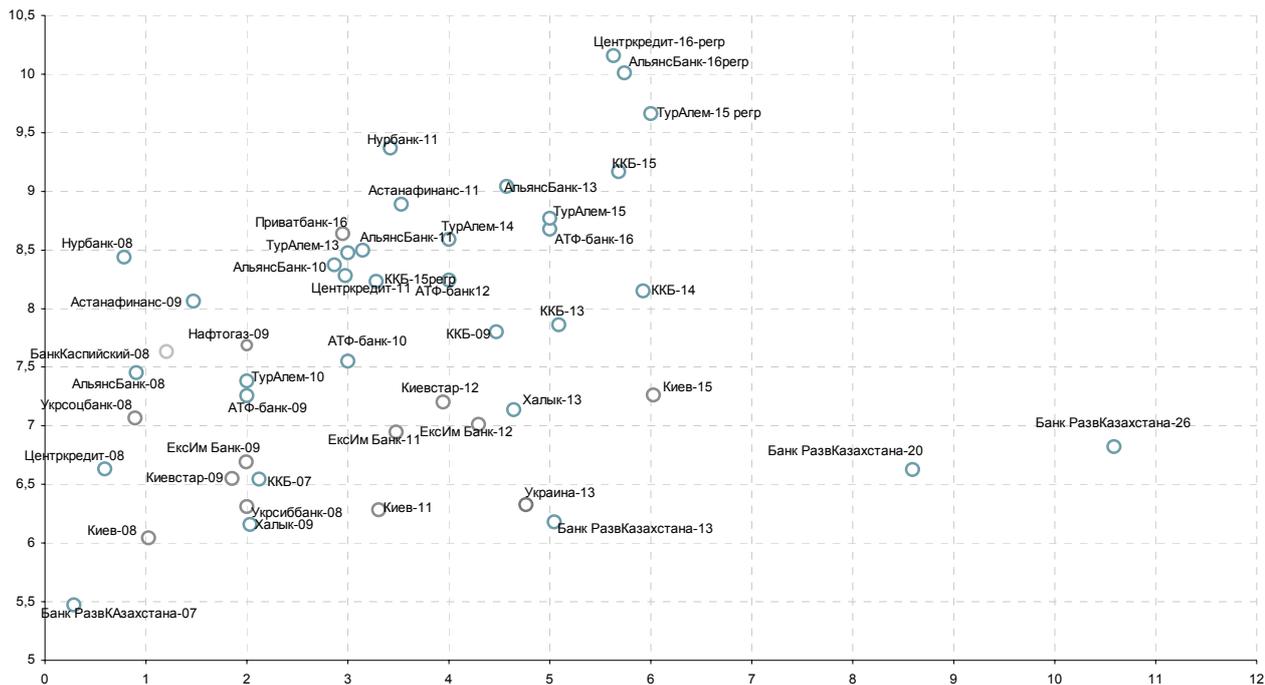
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	110,15	110,25	6,63	4,75
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,87	131,92	5,99	5,60
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,78	154,18	7,04	9,89

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

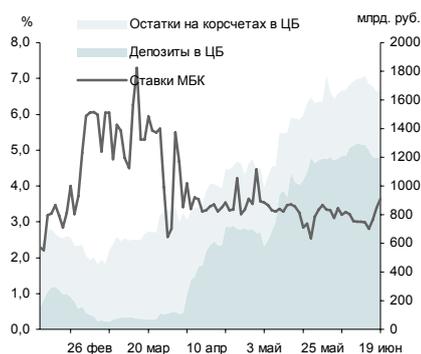
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

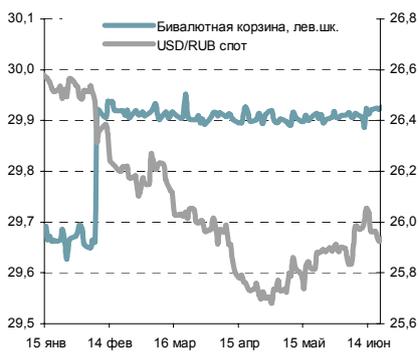
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



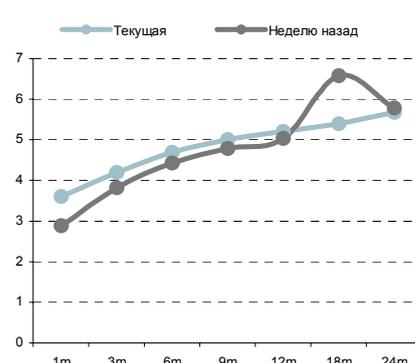
Источник: Reuters, ЦБ РФ

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	5,40	100,82	100,84	0,846	-0,0276	0,067
SU25061RMFS1	2,65	5,91	99,94	99,93	0,779	0,0599	0,389
SU26199RMFS8	4,35	6,19	100,20	100,20	1,053	-0,170	0,141
SU46018RMFS6	8,56	6,48	111,44	111,36	0,173	-0,269	0,205
SU46020RMFS2	12,62	6,80	102,65	102,67	2,382	-0,070	0,826
МГор40-об	0,34	6,06	101,40	101,40	1,507	-	-0,14
МГор29-об	0,94	5,69	104,05	104,05	0,411	-	-1,28
МГор38-об	2,97	6,05	112,70	112,70	4,822	-	0,05
МГор44-об	5,82	6,48	110,10	110,09	4,876	-	0,08
РЖД-02обл	0,50	5,95	100,87	100,87	0,297	-	0
ФСК ЕЭС-03	1,43	6,70	100,73	100,71	0,097	0,19	0,01
ГАЗПРОМ А6	1,97	6,38	101,30	101,30	2,513	-	-0,4
ГАЗПРОМ А8	3,80	6,90	100,80	100,80	0,921	0,00	0,41
АИЖК 9об	5,71	7,33	102,00	102,00	0,739	-0,01	0,52

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 \*



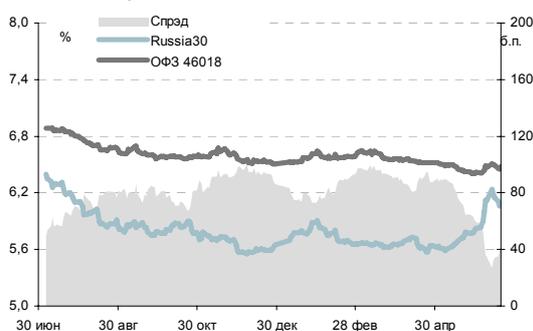
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
21 июн	ТГК-10	3 000	Райффайзен, Тройка Диа
21 июн	Седьмой континент	7 000	МДМ-Банк
21 июн	Космос-Финанс	2 000	Банк Москвы
21 июн	СКБ-Банк	1 000	Уралсиб
21 июн	Русское море	2 000	ВТБ
22 июн	Еврокоммерц-3	3 000	Тройка Диалог
25 июн	Сибирский Берег	1 500	Газпромбанк
26 июн	ДиПОС	2 000	ТрансКредитБанк, Райфф
26 июн	Мособлгаз-2	3 000	РИГрупп, Банк Москв, БФ
27 июн	Газэнергосеть	1 500	Райффайзенбанк
10 июл	Икс 5 Финанс	9 000	Райффайзенбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

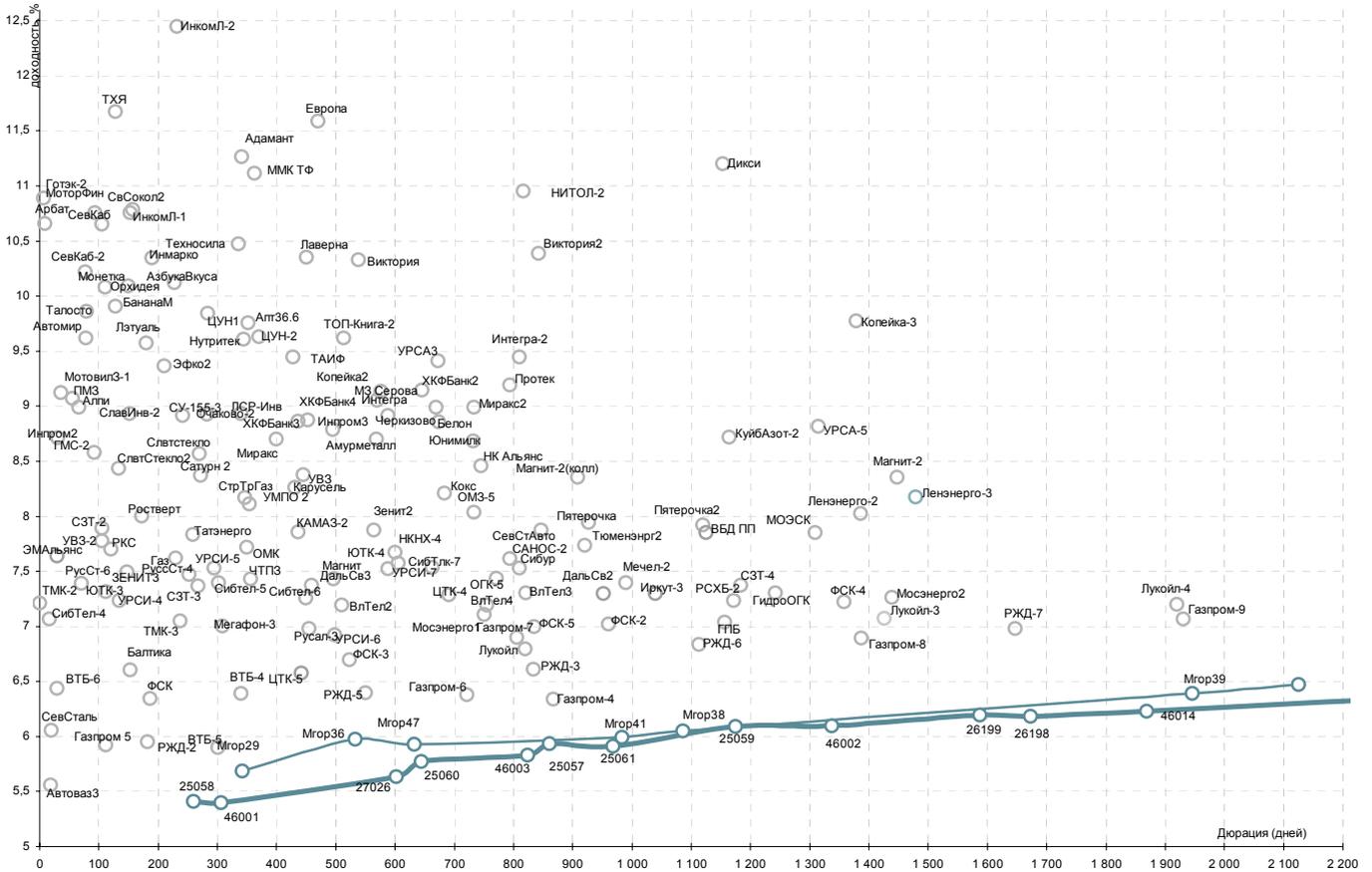


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

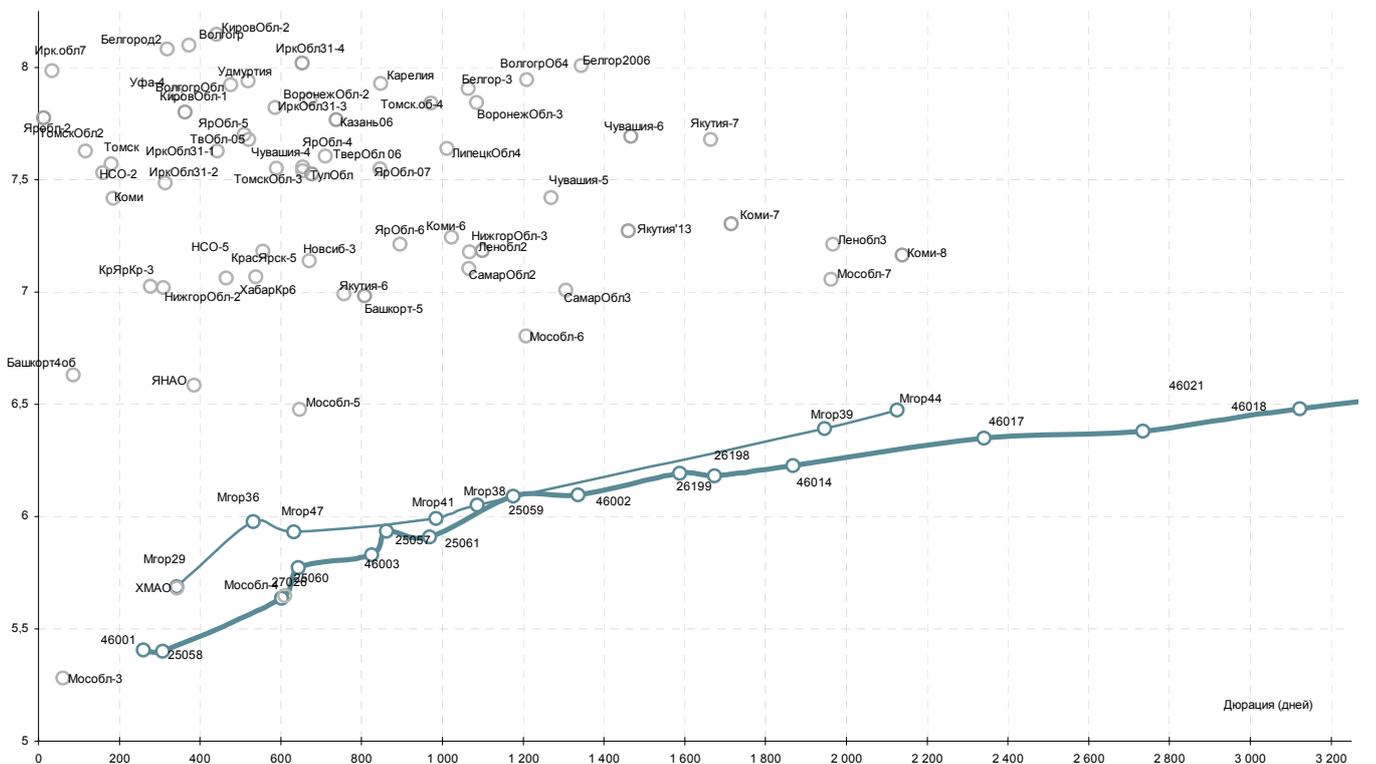
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	448		0	0,00	103,33	103,33	0,192	-	0,13		5,41	0,71
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	315		8	244,36	100,82	100,84	0,846	-0,03	0,07		5,40	0,84
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	630		0	0,00	101,50	101,50	0,134	-	0,49		5,64	1,65
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	679		7	56,28	100,17	100,26	0,779	-0,25	0,19		5,77	1,76
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1120		0	0,00	110,00	110,00	4,219	-	0,00		5,83	2,26
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	945		2	15,02	103,80	103,80	1,135	-	0,18		5,94	2,36
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1050		2	19,94	99,94	99,93	0,779	0,06	0,39		5,91	2,65
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1309		14	133,87	100,45	100,46	0,936	-0,09	0,02		6,09	3,22
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1876		7	27,26	109,50	109,55	3,107	-	0,05		6,10	3,66
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1848		3	20,25	100,20	100,20	1,053	-0,17	0,14		6,19	4,35
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1962		6	44,34	99,15	99,15	3,748	0,10	0,30		6,18	4,58
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4088		0	0,00	109,39	109,40	2,417	-	0,41		6,23	5,12
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3332		5	21,65	106,60	106,60	0,815	0,00	0,44		6,35	6,41
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4067		13	51,65	100,55	100,52	2,608	0,01	0,30		6,38	7,49
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5271		205	11014,27	111,44	111,36	0,173	-0,27	0,21		6,48	8,56
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10458		17	194,98	102,65	102,67	2,382	-0,07	0,83		6,80	12,62
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор42-об	13.08.2007	10,00	54		0	0,00	100,85	100,85	1,041	-	-		5,90	0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	128		1	1,03	101,40	101,40	1,507	-	-0,14		6,06	0,34
МГор43-об	17.08.2007	10,00	332		0	0,00	105,00	105,00	0,932	-	-		4,45	0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	351		2	8,66	104,05	104,05	0,411	-	-1,28		5,69	0,94
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1136		0	0,00	108,00	108,00	3,863	-	0,20		5,99	2,69
МГор38-об	26.06.2007	10,00	1285		0	0,00	112,70	112,70	4,822	-	0,05		6,05	2,97
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2588		11	47,98	110,40	110,35	4,110	0,12	0,33		6,39	5,33
МГор44-об	24.06.2007	10,00	2926		0	0,00	110,10	110,09	4,876	-	0,08		6,48	5,82
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	85		0	0,00	100,29	100,29	2,132	-	0,02		6,63	0,24
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	868		0	0,00	102,50	102,50	0,923	-	-0,20		6,98	2,21
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	32		0	0,00	100,15	100,15	4,163	-	-0,06		7,98	0,09
ИркОбл31-1	21.06.2007	9,50	911		0	0,00	101,75	101,75	2,342	-	0,00		7,63	1,21
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	491		0	0,00	100,30	100,30	1,227	-	0,00		7,49	0,86
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1253		1	9,53	99,70	99,70	1,784	0,20	0,10		7,82	1,60
Казань 3	29.09.2007	8,04	1011		0	0,00	100,00	100,00	1,784	-	-		8,19	2,50
КазаньОбоб	29.08.2007	8,00	801		3	31,52	100,91	100,90	0,460	-	-0,20		7,77	2,02
КОМИ 5в об	24.06.2007	13,00	187		0	0,00	103,03	102,97	3,134	-	-0,09		7,42	0,51
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1212		0	0,00	113,50	113,50	2,478	-	0,50		7,24	2,80
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2347		0	0,00	108,25	108,25	0,767	-	0,15		7,30	4,70
КировОбл 1	21.06.2007	8,39	551		0	0,00	100,85	100,80	2,068	-	0,00		7,80	1,00
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	60		1	6,27	100,90	100,90	3,677	0,08	0,04		5,28	0,16
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	671		20	2748,25	108,25	109,49	1,718	1,34	0,99		5,65	1,67
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	1014		1	2,44	106,38	106,38	2,137	0,05	-0,01		6,48	1,77
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1399		5	61,07	107,69	107,68	1,405	-	0,21		6,80	3,31
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2492		16	382,58	105,75	105,70	1,227	-	0,26		7,06	5,38
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	115		0	0,00	100,70	100,70	1,863	-	-0,15		7,63	0,32
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	873		0	0,00	99,25	99,25	0,921	-	-0,20		7,54	1,79
Томск 1	23.08.2007	12,00	155		0	0,00	102,25	102,25	0,888	-	-		7,57	0,49
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	349		2	0,41	102,07	102,07	0,412	-0,08	-0,52		7,88	0,93
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	342		0	0,00	106,25	106,25	0,756	-	-		5,68	0,94
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	363		0	0,00	103,50	103,29	0,033	-	-1,52		8,80	0,96
ЯрОбл-02	03.07.2007	12,78	13		1	0,31	100,17	100,17	2,731	-0,03	-0,12		7,78	0,04
ЯрОбл-05	30.06.2007	7,75	559		0	0,00	100,10	100,07	3,673	-	-0,32		7,68	1,43
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	706		1	0,44	105,00	105,00	0,748	2,00	0,50		7,56	1,79
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1399		4	101,68	100,40	100,53	1,210	0,13	0,02		7,21	2,45
ЯрОбл-07	03.07.2007	10,12	1014		0	0,00	101,00	101,00	2,163	-	-0,10		7,55	2,32
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об3	26.06.2007	7,80	1098	6	0	0,00	100,10	100,10	3,761	-	0,00		5,56	0,05
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2526	706	0	0,00	100,00	100,00	0,470	-	-		7,95	1,83
АВТОВА3Б-1	06.07.2007	11,95	1017	289	3	0,33	100,00	100,00	2,455	0,00	0,02		12,49	0,75
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	804	76	0	0,00	100,33	100,36	3,386	-	-0,02		9,62	0,21
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	530	0	0	0,00	106,50	106,50	0,573	-	-0,25		6,35	1,38
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	957	0	6	81,09	110,50	110,50	4,189	-	-		6,68	2,28
АИЖК 3об	15.07.2007	9,40	1213	0	1	0,00	105,40	105,40	1,700	-	0,40		6,77	1,91
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1687	0	3	0,43	106,80	106,80	1,192	-	0,31		7,15	3,84
АИЖК 5об	15.07.2007	7,35	1944	0	0	0,00	101,10	101,20	1,329	-	0,45		7,27	4,41
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2582	0	4	51,40	101,45	101,47	1,338	-0,08	0,34		7,29	4,87
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3313	0	3	104,39	103,00	103,00	1,389	-0,05	0,31		7,35	5,67
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	4013	2460	1	0,51	102,80	102,80	0,105	-0,10	-0,08		7,31	5,51
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3528	2797	4	184,92	102,00	102,00	0,739	-0,01	0,52		7,33	5,71
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	793	65	0	0,00	100,30	100,30	3,523	-	0,07		8,99	0,18
Алькор-01	11.12.2007	10,75	902	174	0	0,00	100,55	100,55	0,236	-	0,25		9,58	0,49
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1547	819	10	0,52	101,25	101,25	2,224	0,12	0,25		8,46	2,04
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	617	0	1	41,97	101,95	101,95	2,980	-	0,05		8,70	1,56
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	982	0	1	0,00	101,16	101,16	2,758	-	-0,04		8,84	2,38
Апт3вб об	03.07.2007	9,89	741	377	2	10,63	101,70	101,70	4,579	0,00	0,62		9,15	0,96
Арбат 01	22.06.2007	10,50	366	2	0	0,00	100,10	100,10	5,178	-	0,00		10,66	6,14
Аркада-01	27.06.2007	13,20	374	7	7	13,29	100,01	100,02	6,293	-0,04	-0,04		13,65	13,19
Аркада-02	22.08.2007	13,31	611	63	4	1,78	100,25	100,34	4,339	-	0,03		13,41	10,84
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1380	470	1	0,46	100,10	100,10	2,842	-0,02	0,08		13,97	1,19
АСПЭК-01	04.07.2007	12,00	1015	469	2	1,58	100,04	100,02	2,532	-	-		12,53	1

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	986	258	4	3,63	99,80	99,85	3,703	-0,15	-0,15	-	13,32	0,68
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1035	489	12	23,45	100,10	100,08	1,874	-0,02	-0,31	-	12,26	1,26
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	589	0	0	0,00	100,45	100,45	3,961	-	-0,29	10,33	-	1,47
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	972	0	3	16,86	101,70	101,70	3,580	-	0,47	10,39	-	2,31
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1259	531	5	20,46	101,45	101,53	0,337	0,03	0,23	-	7,20	1,40
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1259	0	3	2,07	102,97	102,91	0,349	0,00	0,00	7,30	-	2,25
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2267	811	2	6,14	102,33	102,17	0,175	0,31	0,37	-	7,11	2,06
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	987	0	0	0,00	101,70	101,70	2,575	-	0,00	8,41	-	2,44
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	638	274	0	0,00	100,00	100,00	1,553	-	-	-	6,39	0,93
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2311	309	3	101,07	100,10	100,10	0,889	-	-	-	5,90	0,83
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3304	28	0	0,00	100,00	100,00	1,122	-	-	-	6,44	0,08
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	966	0	32	58,75	105,20	104,74	2,838	-0,09	0,23	6,34	-	2,38
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	111	0	6	8,16	100,45	100,47	1,474	-0,06	0,02	5,92	-	0,30
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	778	0	0	0,00	101,30	101,30	2,513	-	-0,40	6,38	-	1,97
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	862	0	0	0,00	100,00	100,00	0,893	-	-1,00	6,90	-	2,21
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1590	0	10	10,25	100,80	100,80	0,921	0,00	0,41	6,90	-	3,80
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2429	0	15	1249,92	101,60	101,47	2,357	0,15	0,60	7,07	-	5,29
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1329	237	2	66,96	100,61	100,61	2,954	-	-0,09	-	7,62	0,63
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1366	92	2	1,45	100,60	100,66	2,836	0,06	-0,03	-	8,58	0,25
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	999	265	5	64,72	99,70	99,88	2,984	0,50	0,38	10,24	11,43	0,70
ГидроОГК-1	04.07.2007	8,10	1470	0	5	37,70	103,15	103,19	3,728	0,00	0,23	7,30	-	3,40
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	888	342	0	0,00	101,10	101,10	0,597	-	0,00	-	8,86	0,93
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	762	216	0	0,00	100,75	100,75	1,716	-	0,00	-	10,12	0,62
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3567	827	0	0,00	101,10	101,10	1,785	-	0,00	-	7,45	2,12
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	303	0	12	5,53	100,13	100,13	1,746	0,11	0,03	10,51	-	0,81
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	805	0	1	0,01	100,60	100,60	3,081	-	0,30	10,65	-	1,97
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1806	1078	0	0,00	104,30	104,30	0,339	-	0,30	-	7,30	2,61
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	714	0	0	0,00	101,65	101,65	0,330	-	-0,30	7,37	-	1,26
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1366	0	1	0,00	95,00	95,00	2,281	-1,55	-2,70	11,20	-	3,16
ДымКолБПр1	02.11.2007	10,99	863	317	1	5,09	100,35	100,35	1,415	-	0,05	-	10,80	0,84
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1212	484	0	0,00	99,33	99,33	1,826	-	0,00	-	11,59	1,29
Евросервис	18.09.2007	13,25	181	0	3	6,72	100,30	100,30	0,036	0,14	-0,03	13,22	-	0,49
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	128	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	18,99	-	0,35
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	713	167	10	20,15	100,00	100,00	0,421	0,00	0,02	-	10,21	0,46
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1751	1023	0	0,00	100,50	100,50	1,652	-	0,50	-	8,71	2,51
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	855	127	0	0,00	100,00	100,00	1,733	-	-0,15	-	11,31	0,35
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1037	302	3	0,10	100,09	100,09	2,123	0,00	0,00	-	12,96	0,78
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	607	0	4	78,41	100,75	101,00	2,873	0,07	-0,01	7,87	-	1,55
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1603	147	4	105,24	100,40	100,35	0,810	0,12	-0,08	-	7,49	0,40
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	1021	289	0	0,00	100,32	100,32	1,715	-	0,00	-	7,84	0,79
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	155	0	1	7,11	100,67	100,67	0,887	0,07	0,37	10,76	-	0,42
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	968	240	8	158,23	100,00	100,05	1,085	-0,79	-0,63	-	12,45	0,64
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1121	29	0	0,00	100,40	100,13	4,485	-	-0,16	-	8,71	0,08
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1428	518	4	3,44	100,40	100,44	0,687	0,03	0,08	-	8,79	1,36
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	639	0	2	0,00	103,00	102,80	2,560	0,20	0,30	8,92	-	1,61
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1623	895	0	0,00	103,15	103,15	0,440	-	-0,09	-	9,45	2,22
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1185	457	0	0,00	100,85	100,85	2,060	-	0,05	-	7,86	1,20
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	119	0	7	2,81	100,75	100,72	2,256	0,01	-0,06	11,67	-	0,32
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	715	355	6	4,36	100,22	100,20	0,175	0,01	-0,09	-	13,18	0,93
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2276	456	3	8,35	101,95	101,90	2,404	-	-0,10	-	8,27	1,18
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	1036	308	3	1,53	100,06	100,06	1,995	0,03	0,01	-	13,28	0,81
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	1008	462	0	0,00	100,20	100,20	2,117	-	-0,90	-	9,21	1,21
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	1000	454	0	0,00	100,90	100,90	2,344	-	0,00	-	8,71	1,23
Кокс 01	19.07.2007	8,95	757	0	2	31,63	101,70	101,68	3,752	0,08	0,08	8,21	-	1,87
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1730	1002	1	5,17	101,20	101,20	2,145	-0,04	-0,05	-	8,36	2,45
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	363	0	1	1,01	100,70	100,70	0,026	-0,05	-0,10	8,94	-	0,96
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1701	609	4	33,05	99,90	99,90	0,667	-0,03	0,00	-	9,05	1,56
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	967	239	0	0,00	100,10	100,08	3,767	-	0,00	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1358	0	0	0,00	100,80	100,80	2,483	-	0,00	8,72	-	3,19
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	1023	477	0	0,00	101,05	101,05	2,079	-	0,09	-	10,35	1,23
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1682	0	3	111,01	102,52	102,52	3,229	0,02	0,12	8,03	-	3,80
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	881	153	3	1,11	101,49	101,23	0,576	-0,69	-1,12	6,80	4,24	2,25
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1632	0	5	122,21	100,57	100,56	0,117	0,08	0,02	7,07	-	3,91
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2360	0	14	68,40	101,65	101,67	0,122	0,07	-0,05	7,20	-	5,26
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	160	0	11	91,47	100,00	100,00	0,651	0,00	0,01	10,73	-	0,44
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	651	0	1	30,71	100,00	100,00	2,352	-	-0,10	11,43	-	1,31
Магнезит 1	21.06.2007	9,85	547	1	0	0,00	100,22	100,22	4,885	-	0,00	8,30	-	1,41
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1377	653	0	0,00	101,00	101,00	1,654	-	0,34	-	8,29	1,67
Магнит Ф 01	21.11.2007	9,34	518	0	0	0,00	102,70	102,70	0,716	-	0,30	7,43	-	1,36
Магнит Ф 02	28.09.2007	8,20	1738	1010	1	0,00	100,03	100,03	1,842	-0,02	-0,13	8,36	8,35	3,97
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	337	0	10	5,79	99,00	99,07	1,098	0,08	-0,66	16,56	-	0,89
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	900	0	0	0,00	99,50	99,49	0,427	-	-0,41	12,61	-	2,20
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1504	225	15	26,13	98,00	98,00	4,951	-0,01	0,00	-	17,14	0,59
Максиг 01	13.09.2007	11,25	631	85	1	0,03	99,50	99,50	2,990	0,00	-0,05	-	13,07	0,23
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	300	0	0	0,00	101,94	101,94	1,622	-	0,00	7,00	-	0,84
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1799	343	0	0,00	100,00	100,00	0,604	-	0,00	-	10,76	0,91
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2184	1092	35	342,13	103,10	103,01	0,000	-	0,06	-	7,39	2,71
МИА-2об	07.08.2007	8,60	416	0	0	0,00	101,00	101,00	1,013	-	0,00	7,91	-	1,10
МИА-Зоб	30.08.2007	9,40	1709	71	0	0,00	100,66	100,69	0,515	-	-0,01	-	5,88	0,20
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	986	440	1	1,03	99,60	99,60	3,592	0,07	0,05	-	13,10	1,12
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1518	62	11	144,97	105,00	105,00	4,027	0,28	1,86	11,01	-	3,28
Миракс 01	21.08.2007	11,50	426	0	0	0,00	102,30	102,30	3,781	-	0,05	8,70	-	1,09
Миракс 02	20.09.2007	10,99	820	0	5	41,48	104,35	104,35	2,710	-0,10	0,10	8,99	-	2,01
МИРФинанс1	27.06.2007	10,50	190	0	0	0,00	99,97	99,97	5,034	-	-0,10	10,82	-	0,51

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	1336	426	0	0,00	100,00	100,00	2,762	-	-	-	-	8,56	1,19
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1758	302	0	0,00	100,79	100,38	1,868	-	0,08	-	10,75	0,82	
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1546	818	6	10,75	101,05	100,95	1,900	-0,01	0,17	-	7,19	2,07	
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3165	1709	2	0,21	102,00	102,00	2,326	0,07	0,39	-	7,26	3,94	
МСельПром1	14.12.2007	12,50	541	0	10	4,51	100,15	100,13	0,171	-0,02	0,16	12,78	-	1,40	
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	170	0	0	0,00	100,70	100,70	0,347	-	-0,05	8,17	-	0,47	
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	909	181	0	0,00	102,23	102,31	0,032	-	0,09	10,96	5,00	2,24	
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	73	0	0	0,00	100,10	100,10	0,416	-	0,00	7,51	-	0,22	
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1741	649	1	3,57	104,00	104,00	2,162	0,60	-0,10	-	7,67	1,64	
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	910	364	10	53,11	100,05	100,17	0,000	-	-0,08	-	10,27	0,97	
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1792	1064	0	0,00	100,00	100,00	0,591	-	-	-	7,84	2,65	
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1633	177	0	0,00	100,00	100,00	0,092	-	-	-	6,75	0,48	
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1562	834	19	739,79	100,40	100,39	1,562	0,11	0,29	-	7,44	2,11	
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1765	1037	0	0,00	100,00	100,00	1,138	-	-	-	7,69	2,58	
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1707	0	0	0,00	100,70	100,70	2,861	-	-0,10	9,24	-	3,52	
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	358	0	2	0,31	101,50	101,50	0,328	-	-0,01	7,72	-	0,96	
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1356	0	0	0,00	100,00	100,00	0,252	-	-	10,60	-	3,13	
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	323	0	1	0,00	100,10	100,10	1,404	0,32	1,70	12,67	-	0,65	
Очаково-02	21.09.2007	8,50	457	0	4	8,00	99,80	99,80	2,073	-	0,20	8,93	-	0,77	
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1798	1070	0	0,00	100,00	100,00	0,491	-	-	-	8,31	2,65	
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1037	491	0	0,00	100,00	100,00	1,959	-	-	-	13,39	1,26	
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	335	0	5	39,87	100,30	100,30	0,731	0,06	0,19	8,90	-	0,53	
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	134	0	4	0,15	100,20	105,90	1,078	-	5,60	-	-	0,00	
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1793	701	0	0,00	100,00	100,00	0,591	-	-	-	8,14	1,81	
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1596	868	1	0,02	99,80	99,80	1,024	-	0,17	-	9,19	2,17	
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	111	0	0	0,00	100,20	100,20	2,082	-	0,00	9,19	-	0,32	
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1057	0	2	11,04	109,30	109,30	1,098	0,09	0,01	7,95	-	2,54	
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1273	0	6	259,22	104,60	104,60	0,025	-0,13	0,25	7,92	-	3,07	
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	470	0	0	0,00	90,00	90,00	0,208	-	0,00	9,44	-	1,31	
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1560	286	0	0,00	100,10	100,10	2,190	-	-0,40	-	10,33	0,76	
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1731	639	1	10,37	101,00	101,00	2,680	0,79	0,22	-	10,60	1,60	
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	168	0	0	0,00	100,87	100,87	0,297	-	0,00	5,95	-	0,50	
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	896	0	0	0,00	104,15	104,10	0,320	-	0,05	6,61	-	2,28	
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1239	0	15	471,56	101,85	101,87	0,705	0,04	0,09	6,83	-	3,05	
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1967	0	8	251,50	103,05	103,04	0,724	0,02	0,24	6,98	-	4,51	
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	1021	0	0	0,00	101,00	101,00	1,702	-	0,65	8,51	-	2,52	
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1337	0	1	51,68	102,56	102,57	0,602	-	0,12	7,24	-	3,21	
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3522	974	1	31,03	101,03	101,03	2,373	-	0,49	-	7,02	2,42	
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	846	118	0	0,00	100,55	100,55	2,130	-	0,00	-	10,35	0,35	
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1744	470	1	5,13	100,00	100,00	2,603	-	0,25	-	12,85	1,20	
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	638	0	1	2,61	101,80	101,80	2,466	-	-0,07	9,04	-	1,61	
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	978	429	0	0,00	100,69	100,70	3,123	-	0,29	-	9,04	1,12	
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	63	0	0	0,00	100,14	100,47	2,739	-	0,00	5,77	-	0,19	
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	257	0	0	0,00	100,65	100,60	2,464	-	0,05	7,47	-	0,69	
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1177	0	0	0,00	100,60	100,60	2,259	-	-0,05	-	-	0,00	
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1330	56	0	0,00	100,10	100,10	2,796	-	0,00	-	7,39	0,19	
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1553	279	3	0,01	99,65	111,10	1,979	-	-	-	-	0,00	
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1759	485	1	5,10	100,65	100,65	1,379	-	0,25	-	7,86	1,27	
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	531	0	0	0,00	101,15	101,15	0,314	-	-	7,07	-	1,69	
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	531	0	0	0,00	101,35	101,35	0,308	-	-	6,62	-	1,41	
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	693	0	0	0,00	100,00	100,00	0,724	-	-	7,69	-	1,79	
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	968	0	0	0,00	100,00	100,00	2,629	-	0,00	7,88	-	2,42	
Рыбаб-1	04.09.2007	10,75	1714	258	1	0,02	100,75	100,75	0,442	-	0,25	-	9,99	0,69	
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	854	308	0	0,00	100,30	100,28	1,749	-	0,15	-	11,31	0,83	
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	874	146	3	63,94	105,40	105,43	0,986	0,03	-0,04	7,61	-	2,18	
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	277	0	0	0,00	100,20	100,20	2,146	-	0,00	8,78	-	0,75	
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1553	275	0	0,00	100,85	100,74	2,281	-	-0,37	-	8,37	0,75	
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2543	534	0	0,00	100,00	100,00	0,288	-	0,00	-	8,94	1,40	
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	874	328	0	0,00	99,00	98,87	1,258	-	0,21	-	14,59	0,87	
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	155	0	0	0,00	100,36	100,36	0,869	-	0,16	10,79	-	0,43	
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1434	524	0	0,00	100,00	100,00	0,697	-	-	-	11,89	1,36	
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1401	673	0	0,00	100,00	100,00	1,341	-	-	-	9,20	1,70	
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	527	77	1	0,02	100,05	100,05	0,374	-	-0,02	-	10,22	0,21	
СевКаб 03	03.07.2007	11,25	1742	468	0	0,00	100,45	100,45	2,404	-	0,30	-	11,32	1,20	
СевСталь-1	28.06.2007	8,10	8	0	0	0,00	100,10	100,10	3,861	-	0,00	6,05	-	0,05	
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	946	0	4	4,67	100,70	100,62	3,200	-	0,07	7,88	-	2,32	
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	986	440	2	5,07	98,00	98,05	3,340	-	0,05	-	13,70	1,12	
СЗТелек2об	04.07.2007	7,50	105	0	0	0,00	99,95	99,95	1,583	-	-0,20	7,89	-	0,29	
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1345	253	0	0,00	101,50	101,50	0,507	-	0,00	-	7,37	0,73	
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1632	540	0	0,00	103,01	102,98	0,133	-	0,51	7,37	7,45	3,24	
СибТлк-4об	05.07.2007	12,50	15	0	0	0,00	100,22	100,22	5,719	-	-0,10	7,07	-	0,04	
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	310	0	2	47,40	101,55	101,55	1,361	-	-0,05	7,40	-	0,83	
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1184	456	0	0,00	100,70	100,85	1,936	-	0,00	-	7,26	1,23	
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	358	0	27	562,76	100,00	100,00	0,159	0,00	0,10	9,93	-	0,96	
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1961	869	1	20,30	100,60	100,65	0,865	-	-0,07	-	7,53	2,22	
Синергия-1	24.10.2007	10,70	672	126	4	202,84	99,72	99,91	1,642	-0,08	-0,14	-	10,79	0,35	
Слвстекло	25.09.2007	11,60	279	0	3	110,25	102,30	102,30	2,701	0,44	0,40	8,57	-	0,74	
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	861	133	7	120,05	100,24	100,26	1,246	-	-0,08	-	8,44	0,36	
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	495	131	0	0,00	100,00	100,00	1,258	-	0,00	-	8,93	0,42	
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1065	337	0	0,00	100,00	100,00	0,635	-	-	-	8,76	0,90	
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1070	524	0	0,00	100,00	100,00	0,615	-	-	-	10,45	1,36	
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1066	520	0	0,00	100,00	100,00	0,627	-	-	-	8,99	1,36	
СУ-155 Зоб	22.08.2007	10,30	1701	245	0	0,00	101,00	101,00	3,358	-	0,10	-	8,92	0,66	
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	267</												

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	643	0	4	271,78	100,78	100,82	1,770	0,02	0,02	7,21	-	1,66
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1336	244	4	51,66	100,60	100,64	2,614	-0,03	0,14	-	7,05	0,65
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	875	329	2	76,58	100,60	100,60	0,959	-0,10	-0,10	-	9,48	0,88
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1268	540	5	12,20	101,50	101,50	0,173	0,00	-0,45	-	9,62	1,41
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1331	603	0	0,00	101,25	101,45	2,945	-	-0,20	-	7,78	1,54
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1744	1016	7	157,11	100,25	100,25	1,603	-0,05	-	-	7,74	2,52
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1714	986	1	20,58	100,70	100,70	2,396	-	0,10	-	8,11	2,44
УМПО 2	21.06.2007	9,50	911	365	0	0,00	101,70	101,50	4,711	-	0,00	-	8,11	0,97
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	468	0	0	0,00	101,40	101,40	2,009	-	0,21	8,38	-	1,22
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	134	0	1	1,02	100,95	100,95	1,314	-	-0,20	7,24	-	0,37
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	302	0	1	0,00	101,40	101,40	1,561	-0,10	-0,13	7,53	-	0,81
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1611	519	5	1,55	101,50	101,85	0,607	-	0,55	-	6,92	1,36
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1728	636	0	0,00	101,60	101,55	2,117	-	0,00	-	7,58	1,66
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	541	0	0	0,00	100,05	100,05	0,104	-	-	7,89	-	1,45
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	715	0	0	0,00	100,70	100,70	0,342	-	-0,05	9,41	-	1,84
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1581	0	0	0,00	105,00	105,04	1,569	-	0,05	8,82	-	3,60
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	309	0	0	0,00	100,20	100,20	1,153	-	-	7,63	-	0,91
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	181	0	0	0,00	101,31	101,31	0,024	-	0,00	6,35	-	0,51
ФСК ЕЭС-02	26.06.2007	8,25	1098	0	2	16,14	103,60	103,60	3,978	0,00	-0,10	7,02	-	2,63
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	541	0	44	47,38	100,73	100,71	0,097	0,19	0,01	6,70	-	1,43
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1569	0	13	155,25	100,75	100,73	1,380	0,00	0,23	7,22	-	3,72
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	895	0	61	84,38	100,90	100,71	0,296	0,01	0,01	7,00	-	2,29
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	1016	470	0	0,00	100,80	100,80	2,322	-	0,20	-	10,72	1,21
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1056	692	2	30,45	100,50	100,50	0,912	-0,15	-0,19	-	9,15	1,77
ХКФ Банк-3	21.06.2007	9,45	1184	456	0	0,00	100,86	101,04	2,330	-	0,00	-	8,86	1,20
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1575	484	2	46,52	101,65	101,65	1,717	-	0,25	-	8,88	1,24
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	793	0	13	514,96	112,90	113,12	4,613	0,18	0,10	7,29	-	1,89
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1532	440	0	0,00	101,92	101,92	2,349	-	-	-	6,58	1,21
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1037	309	0	0,00	101,10	101,10	1,695	-	0,10	-	9,84	0,78
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	945	399	6	10,99	101,70	101,70	4,607	-	0,32	-	9,63	1,02
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1058	330	0	0,00	100,00	100,00	0,782	-	-	-	8,56	0,88
ЭлемЛиз-01	27.06.2007	12,50	1008	280	0	0,00	100,25	100,25	2,877	-	0,10	-	12,71	0,73
ЭМАльянс 1	13.07.2007	10,50	1479	23	1	50,25	100,20	100,20	4,574	-	0,00	-	7,64	0,08
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1430	520	0	0,00	100,00	100,00	0,677	-	-	-	9,72	1,36
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	813	267	2	1,59	99,93	99,91	3,030	-	-0,04	-	11,80	0,70
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	947	219	1	0,02	100,75	100,75	4,171	-	0,00	-	9,37	0,58
Юниаструм	21.08.2007	11,00	608	0	0	0,00	100,45	100,45	3,616	-	-0,18	10,96	-	1,52
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1034	485	1	5,12	100,40	100,40	1,911	0,03	0,35	-	10,82	1,25
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	843	111	1	82,56	101,05	101,03	2,150	-	-0,13	-	7,31	0,31
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	903	0	6	93,89	104,01	104,30	0,192	-0,05	0,15	7,53	-	1,61
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1806	1078	0	0,00	100,00	100,00	0,290	-	0,00	-	7,69	2,69
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1723	631	1	0,01	100,85	100,85	2,283	0,10	0,33	-	8,20	1,61

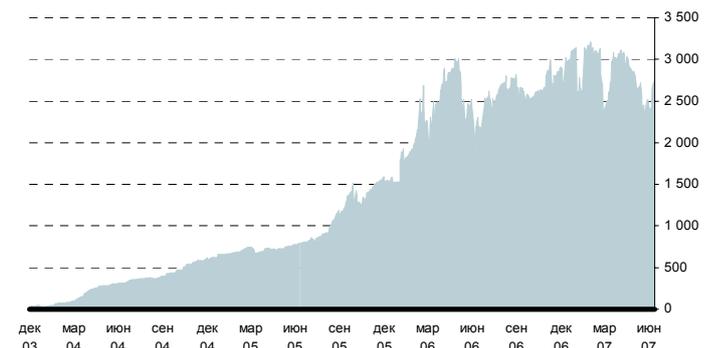
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

## ОФБУ "Доходный"



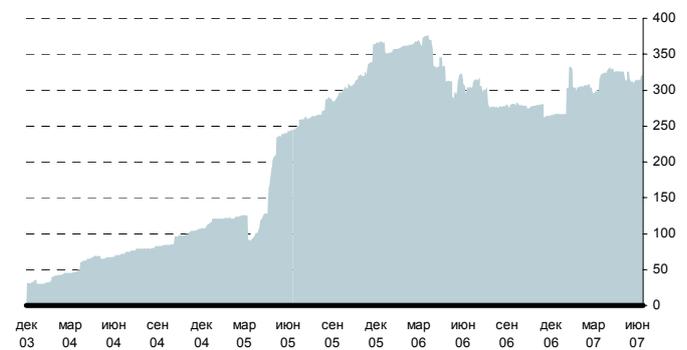
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



## ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



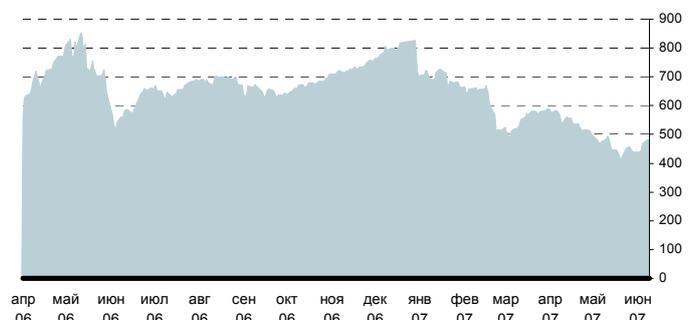
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

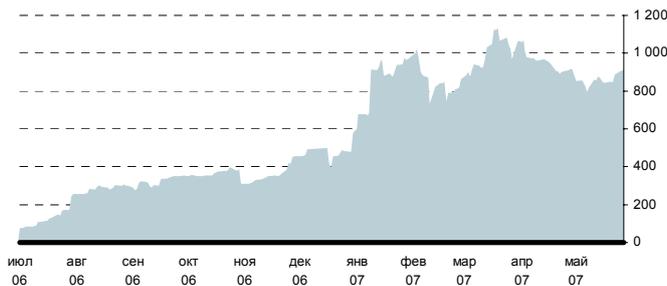
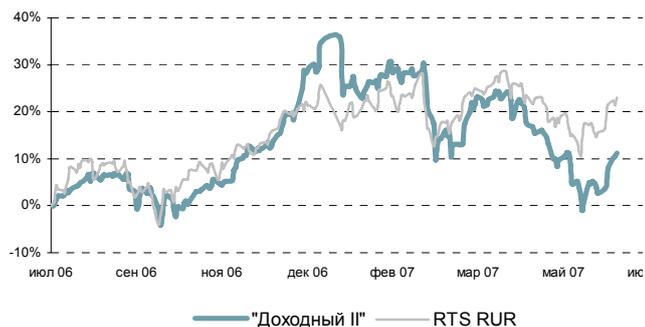


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



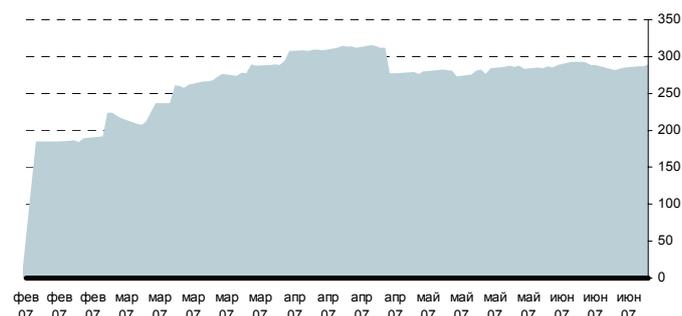
**ОФБУ "Доходный II"**

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	210,00%	-16,40%	0,65%	0,00%	-11,06%	33,85%	38,78	1,35
Универсальный	Умеренная	58,54%	1,40%	0,18%	1,29%	1,98%	12,39%	14,02	0,68
Перспективный	Фонд производных инструментов	-15,86%	-22,35%	0,34%	-1,08%	-19,04%	11,94%	10,04	-2,02
Валютный	Агрессивная	13,05%	3,18%	0,30%	1,76%	7,41%	21,93%	7,27	0,54
Доходный II	Агрессивная	11,17%	-17,58%	0,64%	0,45%	-13,26%	-	8,77	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-2,79%	-	0,72%	0,85%	-	-	1,95	-
RTS USD ***	Индекс РТС	255,03%	-0,34%	1,52%	2,61%	2,63%	40,68%	45,07	1,45
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	210,63%	-2,05%	1,40%	2,92%	0,86%	34,86%	41,59	1,27
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	45,75%	4,44%	0,03%	0,71%	4,84%	9,76%	10,30	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,01%	1,47%	-0,55%	-0,77%	-	-	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	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Зам. начальника	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	<a href="mailto:d.eliseev@zenit.ru">d.eliseev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	<a href="mailto:a.baranchikov@zenit.ru">a.baranchikov@zenit.ru</a>
Валютные облигации	Светлана Агиевец	<a href="mailto:s.agievets@zenit.ru">s.agievets@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Даниил Иванов	<a href="mailto:daniil.ivanov@zenit.ru">daniil.ivanov@zenit.ru</a>
Акции	Игорь Нуждин	<a href="mailto:i.nujdin@zenit.ru">i.nujdin@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	<a href="mailto:i.kireeva@zenit.ru">i.kireeva@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Валерий Голованов	<a href="mailto:v.golovanov@zenit.ru">v.golovanov@zenit.ru</a>
Рублевые инструменты	Алексей Балашов	<a href="mailto:a.balashov@zenit.ru">a.balashov@zenit.ru</a>
Валютные инструменты	Антон Литвяков	<a href="mailto:a.lityakov@zenit.ru">a.lityakov@zenit.ru</a>

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.