

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

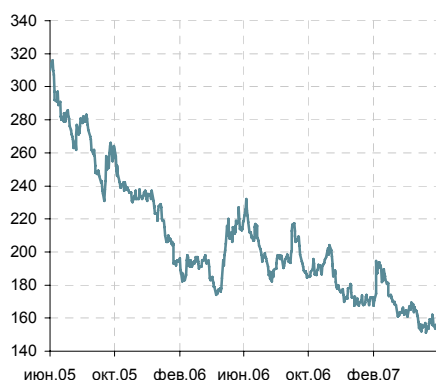
### Оглавление:

Новости	2
Российский долговой рынок	3
Торговые идеи	5
Приложение	7

Сегодня на первичном рынке будет временный «тайм-аут», но активные покупки вряд ли возможны – необходимо набраться сил перед новым этапом «марафона первички». Кроме того, рост ставок МБК не благоприятствует покупкам.

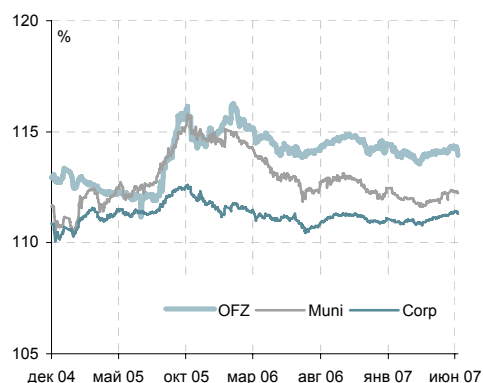
ТГК-4 выходит на вторичку – ценовой апсайда вряд ли возможен, тогда как ТГК-10 выглядит более привлекательно. /Подробнее стр. 3/.

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

## НОВОСТИ

Полностью размещен выпуск облигаций серии 02 ОАО «Седьмой Континент». Ставка первого купона установлена в размере 7.8% годовых. Эффективная доходность к первой оферте через 2 года составила 7.95% годовых. Спрос составил 9.2 млрд. руб. /Cbonds/

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ОАО «Русское море». Ставка первого купона установлена в размере 9.5% годовых, что соответствует эффективной доходности к оферте через 1 год 9.84% годовых. Спрос составил 3.13 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Ставка первого купона по облигациям СКБ-Банка установлена на уровне 9.75% годовых, доходность к оферте через 1 год составила 10.11% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций ТГК-10. Ставка первого купона установлена в размере 7.6% годовых, эффективная доходность к оферте через 2 года составила 7.75% годовых. /Прайм-ТАСС/

Ставка первого купона по облигациям ООО «Космос-Финанс» установлена на уровне 11.25% годовых, что определило эффективную доходность к оферте через 1 год на уровне 11.57% годовых. Выпуск размещен полностью. /Прайм-ТАСС/

На 27 июня запланировано размещение облигаций серии 01 ООО «Альянс Финанс» /дочерней компании казахского Альянс Банка/ на сумму 3 млрд. руб. /Finambonds/

На 27 июня намечено размещение четвертого выпуска облигаций Самарской области объемом 5 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ООО «ЛЭКстрой» утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 на сумму 1.5 млрд. руб. и серии 02 на сумму 2.5 млрд. руб. /Cbonds/

ООО «ПЭБ Лизинг» утвердило решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 500 млн. руб. /Finambonds/

ЗАО «Завод Минплита» (г. Челябинск) планирует размещать дебютный облигационный заем на сумму 600 млн. руб. /СКРИН/

## Российский долговой рынок

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Вчера основное внимание инвесторов было сосредоточено на первичном рынке. Можно отметить, что все аукционы проходили без особого ажиотажа, при этом завершились достаточно успешно – ставки купонов были установлены в рамках прогнозов организаторов. И хотя в отдельных случаях это не позволило завершить размещение в течение аукциона, после дополнительной сессии все бумаги были размещены полностью.

По итогам вчерашних торгов в котировальных листах преобладал «красный». Рыночное настроение остается неоднозначным. Во-первых, «водопад» первичного предложения, обрушившийся на участников рынка, в отдельных случаях стал причиной вынужденной фиксации прибыли для покупки новых более доходных выпусков. Во-вторых, несмотря на значительные объемы остатков на депозитах и корсчетах, которые остаются на уровне выше 1.5 млрд. руб., условия денежного рынка стали менее благоприятными – так, в последние дни ставки МБК выросли с 1.5% - 2% до 3.5% - 4%.

В корпоративных бумагах наиболее значимые обороты обеспечила фиксация прибыли крупными участниками в бумагах Газпром-9, в результате чего они подешевели на 5 б. п. Похожую ситуацию мы наблюдали в облигациях Лукойл-3 (-7 б.п.).

В то же время спрос на бумаги РЖД-5 и Газпром-8 обеспечил им рост котировок соответственно на 15 б.п. и 5 б.п. После размещения облигаций ТГК-10 на 5 б.п. подорожали бумаги ТГК-1. Заметными покупками «отметился» второй выпуск ИнкомЛяды (+10 б.п.).

В ОФЗ снижение котировок в среднем было на уровне 5 – 10 б.п. В центре внимания по-прежнему были выпуски 46020 (-5 б.п.), 25058 (-10 б.п.).

Сегодня на первичном рынке будет временный «тайм-аут» - пройдет только 1 аукцион по третьему выпуску ФК Еврокоммерц на 3 млрд. руб. Вместе с тем, мы не ожидаем возобновления активных покупок. Во-первых, на следующей неделе инвесторам предстоит продолжение «марафона первички». Кроме того, как мы уже отметили выше, рост ставок МБК также не благоприятствует новым покупкам.

Сегодня на вторичном рынке появятся бумаги ТГК-4. На наш взгляд, ценовой апсайд данного выпуска достаточно низок ввиду того, что уровень доходности, сложившийся при размещении (7.74% к оферте в июне 2009 г.) является справедливым для компании и сужение текущего спреда к ОФЗ, который составляет порядка 195 б.п., возможно лишь «вместе с рынком». В то же время, несколько расширенным относительно справедливого уровня выглядит спред размещившегося вчера ТГК-10 (около 195 б.п. к ОФЗ). На наш взгляд, по кредитному качеству ТГК-10 и ТГК-1 выглядят несколько лучше других ТГК: справедливый спред для этих двух компаний мы оцениваем на уровне порядка 180 б.п., что кстати соответствует текущему спреду для ТГК-1. Таким образом, у ТГК-10 есть небольшой потенциал снижения доходности (порядка 15 б.п.), который, скорее всего, будет реализован в ближайшие дни - бумага включена в котировальный список "В", что позволит начать вторичное обращение уже на следующей неделе.

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,09	-0,06%	0,06%
Zetbi Muni	112,22	-0,06%	-0,02%
Zetbi Corp	111,43	0,00%	0,09%
Zetbi Corp10	118,69	0,05%	0,13%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	320,22	-0,01
Мос.обл.7в	296,69	-0,06
СамарОбл 3	215,49	-0,05
Якут-06 об	88,14	-0,01
Карелия 2	87,59	-0,16

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А9	1532,82	-0,12
ОГК-3 об-1	1251,39	-
ВТБ - 5 об	505,03	-
ЛукойлЗобл	479,81	-0,01
РЖД-05обл	434,75	0,32

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

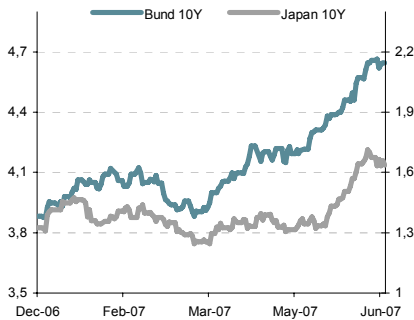
- **Локо-банк-10: потенциал снижения доходности 30-40 б.п.**  
Мы полагаем, что премия за разницу в рейтингах в одну ступень и меньшие масштабы бизнеса относительно банков торгующихся в диапазоне 9-9.3% не должна превышать 40 б.п.

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/21/2007	4,97	0	14	-27
UST 10 yr	6/21/2007	5,19	5	36	-2
UST 30 yr	6/21/2007	5,31	6	32	6
Bund 2 yr	6/21/2007	4,48	-1	17	96
Bund 10 yr	6/21/2007	4,65	1	31	59
Bund 30 yr	6/21/2007	4,77	0	30	44
Fed Fund	6/20/2007	5,25	0	0	25
Libor 1 mo	6/20/2007	5,32	0	0,0	2
Libor 6 mo	6/20/2007	5,39	0	1,8	-17
Libor 12 mo	6/20/2007	5,44	1	9	-23
S&P 500	6/21/2007	1522,19	0,62%	-0,13%	22,21%
Nasdaq Composite	6/21/2007	2616,96	0,65%	1,12%	23,27%
RTS	6/21/2007	1893,22	-1,16%	1,74%	39,81%
EURUSD	6/22/2007	1,3396	0,04%	-0,39%	6,49%
USDJPY	6/22/2007	123,88	0,13%	1,90%	6,68%
USDRUB	6/22/2007	25,96	-0,02%	0,28%	-4,05%
EURRUB	6/22/2007	34,77	0,01%	-0,20%	2,19%
Brent 1m Future	6/22/2007	70,22	0,00%	1,01%	0,39%
Gold	6/22/2007	651,75	-0,04%	-1,14%	12,24%

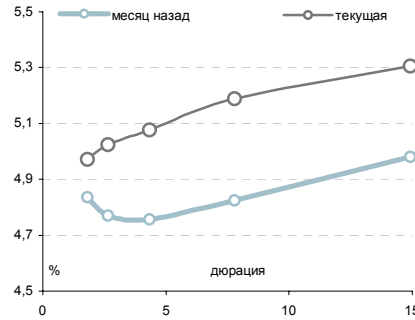
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



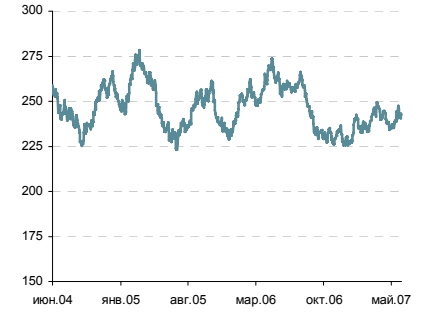
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/21/2007	109,73%	-38	23	-313	389	6,11
UMS-31*	6/20/2007	125,40%	-15	47	-574	1265	6,25
Turkey-30*	6/21/2007	153,23%	-75	0	-301	1692	7,11
Venezuela-27*	6/20/2007	109,56%	-131	-73	-918	-839	8,27
EMBIG	6/21/2007	156	1	-3	1	-15	-
EMBIG Russia	6/21/2007	93	-4	-8	3	-6	-
EMBIG Brazil	6/21/2007	145	3	-3	3	-45	-
EMBIG Mexico	6/21/2007	98	0	-1	5	-17	-
EMBIG Turkey	6/21/2007	176	-1	-5	-5	-31	-
EMBIG Venezuela	6/21/2007	285	16	13	28	102	-

\* - Указаны котировки

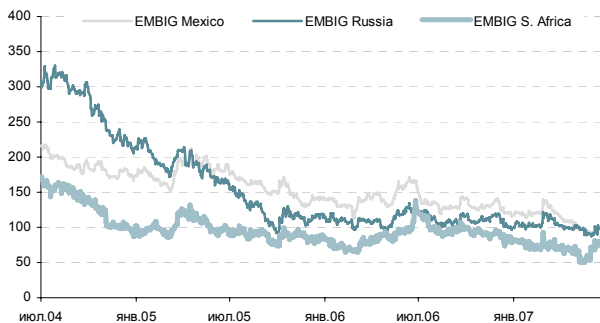
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



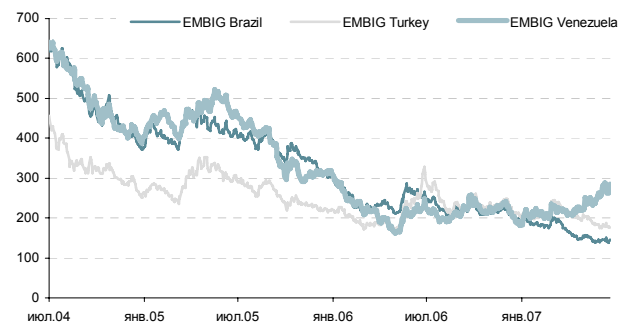
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

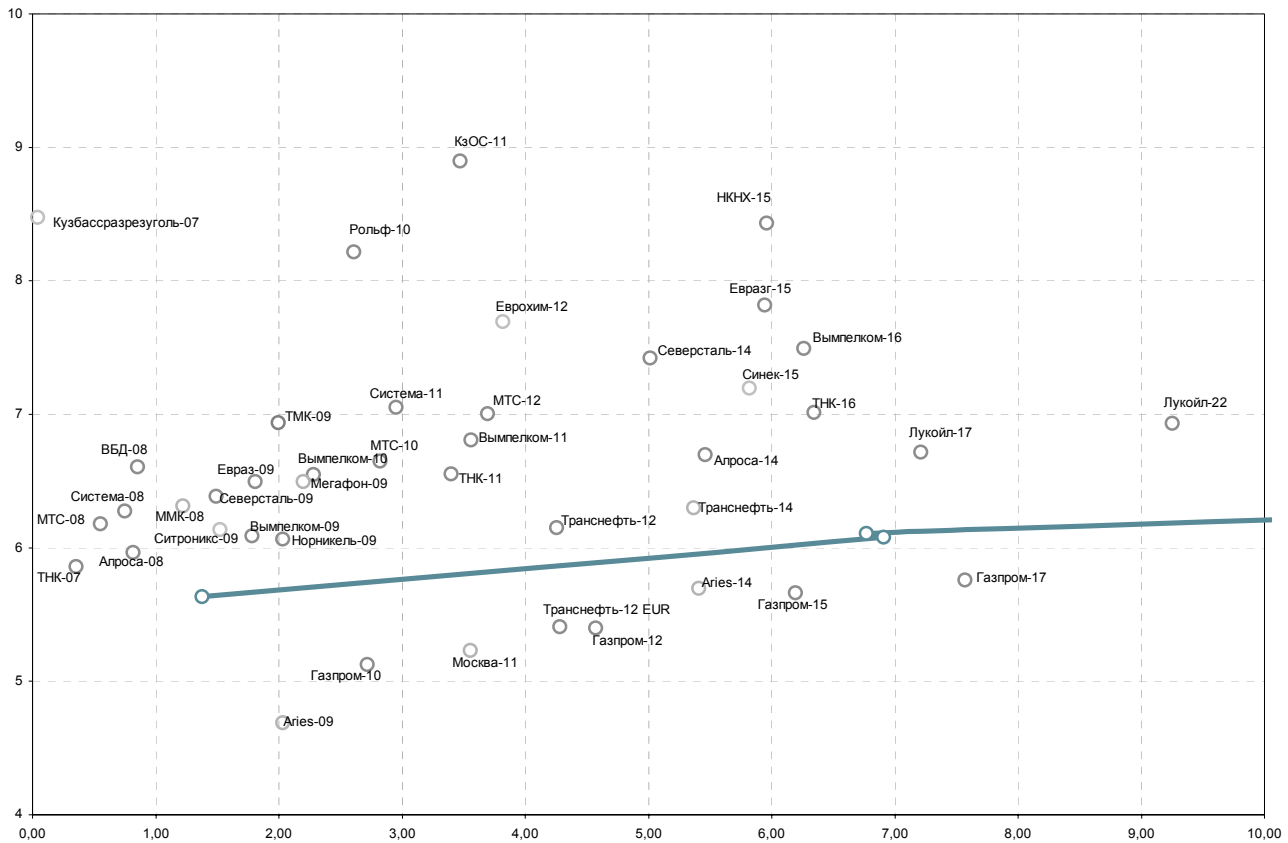
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

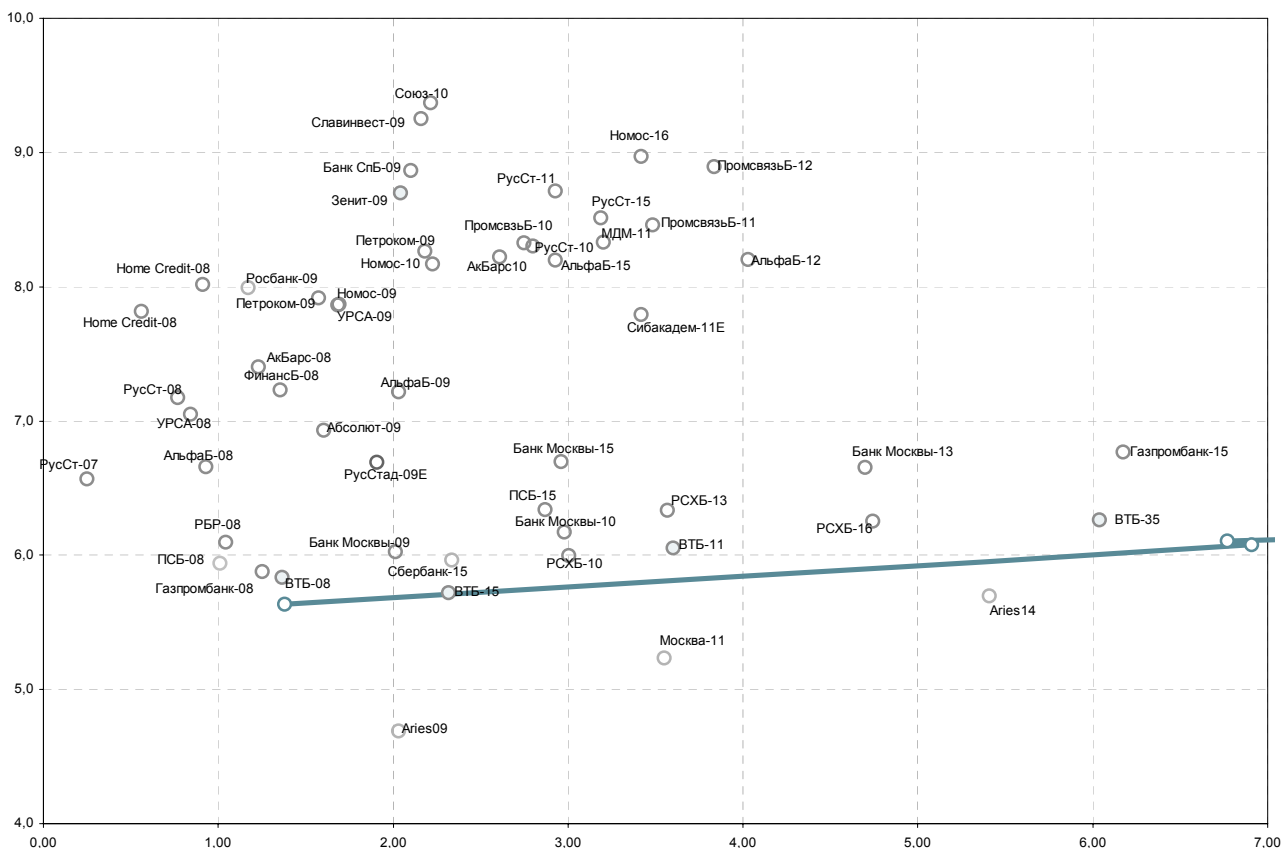
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

## 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
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	100,00	100,01	7,98	0,00	326
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+	138,83	139,23	6,10	6,91	91
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,67	176,05	6,23	10,19	98
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	109,68	109,78	6,11	6,77	86
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,02	99,02	5,60	0,37	75
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,65	97,77	5,71	0,84	67
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,11	90,31	5,89	3,49	76
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	101,02	101,12	4,05	0,33	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,31	106,56	4,75	2,03	25
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	122,83	123,11	5,72	5,41	59
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	104,24	104,54	5,27	3,55	70
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	110,02	110,32	5,74	2,04	75
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,56	107,79	5,16	2,72	62
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,99	116,34	6,20	4,35	111
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,98	101,33	5,69	6,19	106
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	97,10	97,55	5,79	7,57	114
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,28	103,40	6,80	8,05	160
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,28	98,53	6,68	9,14	147
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,22	124,34	6,67	11,74	138
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	97,11	97,41	6,74	7,21	156
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	96,95	97,44	6,96	9,25	175
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,76	107,06	6,01	1,37	104
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,68	101,77	5,99	0,35	116
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,99	101,13	6,57	3,40	152
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	102,96	103,21	7,03	6,34	187
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	(P)A2/BBB+e/-	101,02	99,89	5,44	4,28	85
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	(P)A2/BBB+e/-	103,28	99,78	6,17	4,25	109
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	96,33	96,58	6,33	5,37	121
<b>Telecommunications</b>									
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,13	103,36	6,55	2,20	155
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,94	102,03	6,25	0,55	130
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,76	105,01	6,69	2,82	166
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	103,59	103,84	7,04	3,69	197
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,91	103,02	6,35	0,75	139
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,35	105,68	7,10	2,95	207
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,96	107,15	6,14	1,78	117
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	103,19	103,43	6,60	2,28	159
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	105,54	105,76	6,84	3,56	178
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,60	104,85	7,51	6,26	235
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,69	101,77	6,02	0,82	106
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,27	112,52	6,72	5,46	159
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,44	100,69	7,73	3,82	266
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	108,25	108,45	6,55	1,809	157
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,35	102,60	7,84	5,941	269
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B-	100,85	101,23	8,95	3,472	389
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,94	102,19	6,13	2,03	114
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,89	102,08	6,39	1,22	143
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,14	103,45	6,49	1,49	152
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	109,17	109,62	7,46	5,02	235
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,79	103,04	7,22	5,817	207
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	B3-/B-	102,48	102,72	6,21	1,52	124
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,43	101,75	7,33	1,22	236
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	102,95	103,20	7,00	1,994	201
<b>Consumer/Retail</b>									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ /+/-	101,49	101,62	6,68	0,85	172
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	(P)Ba3/BB-e/-	99,81	100,06	8,27	2,61	325
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3-/B /+*	102,73	102,98	7,01	1,60	203
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	100,54	100,73	7,48	1,23	251
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	99,91	100,06	8,26	2,61	323
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,86	101,05	6,76	0,93	180
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	100,93	101,35	7,32	2,03	232

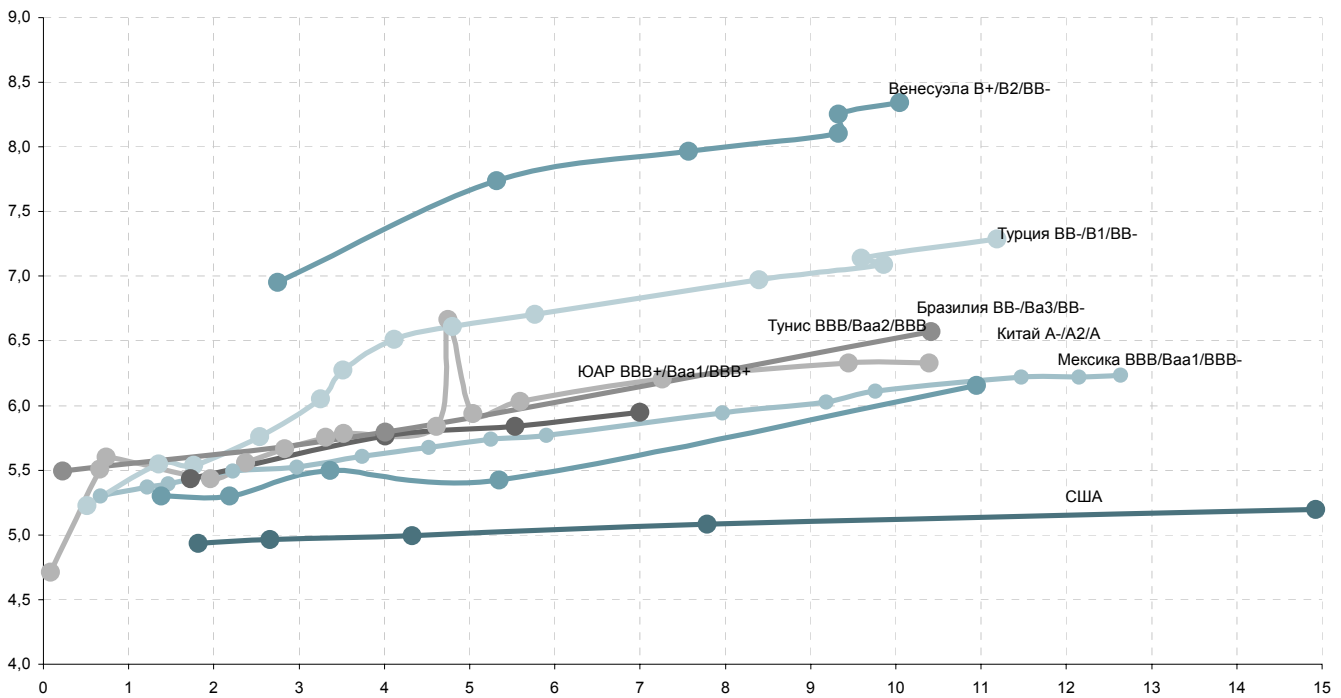


Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BBe/-	99,71	99,96	8,24	4,03	316
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	101,01	101,26	9,47	2,93	320
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,87	104,08	6,08	2,01	109
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	103,40	103,65	6,21	2,98	118
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	103,01	103,26	6,68	4,70	158
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	102,16	102,41	7,88	2,96	170
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,09	101,34	8,92	2,10	392
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	B3/-/B-	99,74	99,99	9,42	2,22	441
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,67	100,08	8,80	2,04	381
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,61	101,74	5,93	1,25	96
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,07	98,32	6,79	6,17	164
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,65	100,74	7,89	0,56	294
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	99,59	7,12	2,87	133
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,42	104,79	8,39	3,20	333
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,67	101,92	7,81	1,74	284
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,28	100,64	7,97	1,69	300
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,78	100,03	8,23	2,23	322
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	102,46	102,71	9,96	3,42	395
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,72	100,11	8,04	1,57	307
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,81	101,06	8,32	2,18	332
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,92	101,17	8,37	2,75	334
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,76	101,01	8,49	3,49	344
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,59	102,84	8,93	3,83	385
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,87	101,24	8,25	2,10	325
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,43	102,68	6,04	3,01	100
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,22	104,47	6,28	4,74	118
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	102,05	102,30	7,32	3,57	132
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,21	100,27	6,70	0,25	199
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,61	100,72	7,25	0,77	229
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	97,46	97,71	8,35	2,80	332
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	100,09	100,34	8,55	3,19	350
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	100,22	100,47	9,55	2,93	372
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	99,83	100,23	6,79	1,91	230
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,32	103,57	8,06	2,00	315
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	101,10	101,35	9,31	2,16	431
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,68	101,93	7,94	1,68	296
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	101,36	101,75	7,85	3,42	327
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,38	100,63	6,86	2,34	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/B-	100,76	101,25	9,33	2,39	431
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,29	101,43	5,88	1,37	92
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,14	105,39	6,09	3,60	103
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,17	101,42	6,99	2,32	77
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,58	99,83	6,27	6,04	116
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	102,07	102,29	7,18	0,84	222

Источник: Bloomberg

# Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

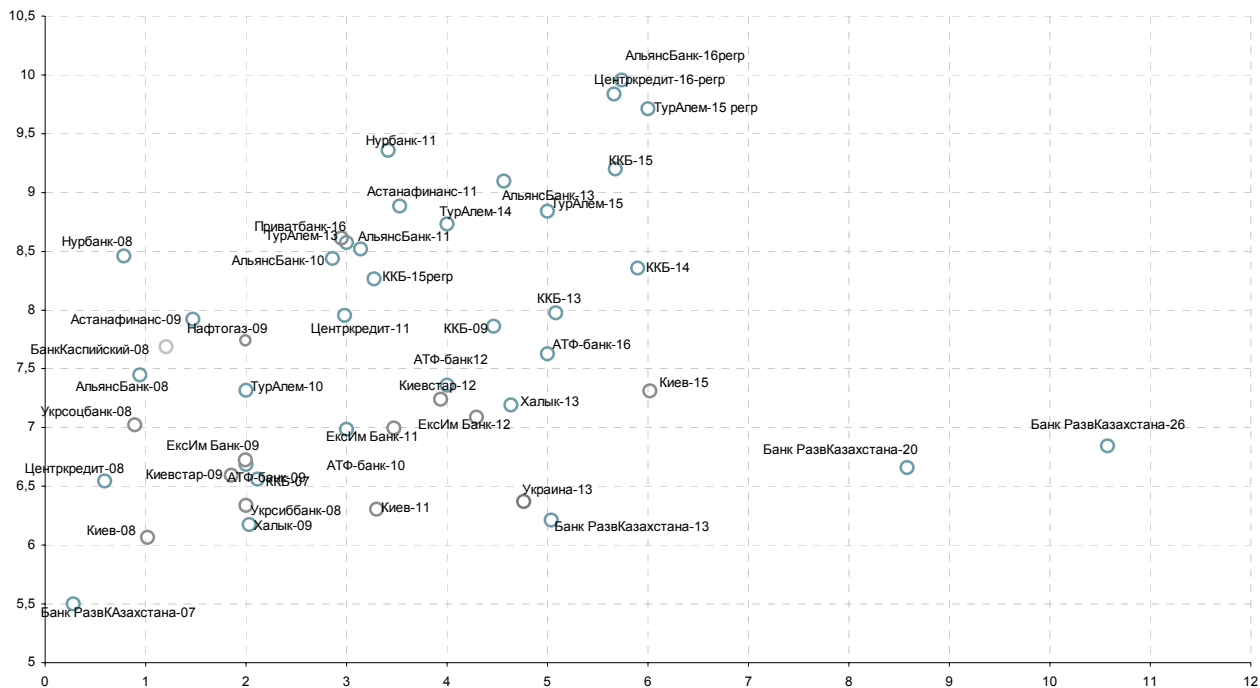
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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 /*+/-	109,73	109,98	6,67	4,75
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,31	131,56	6,03	5,60
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,03	153,43	7,09	9,86

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

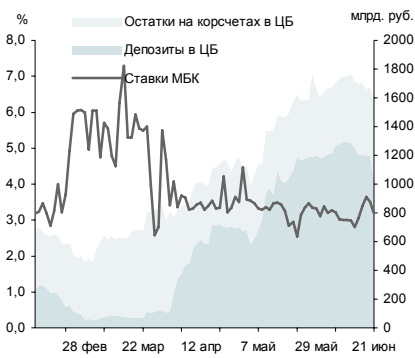
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

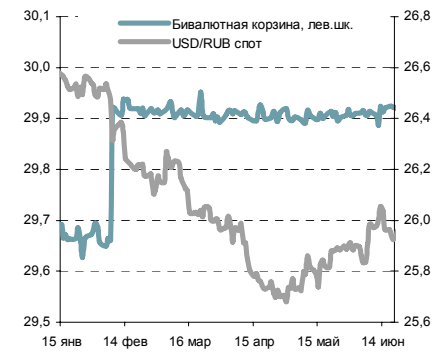
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



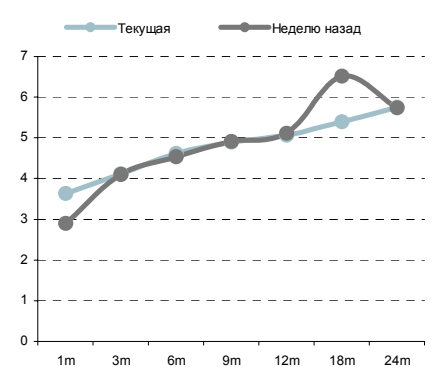
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

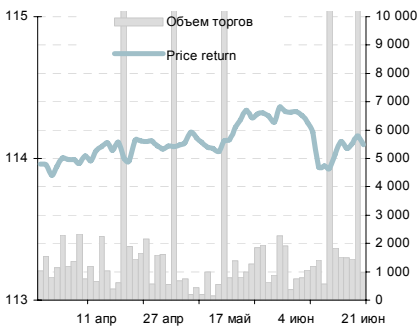


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,84	5,51	100,74	100,75	0,863	-0,0957	-0,072
SU25061RMFS1	2,65	5,91	99,90	99,92	0,794	-0,0064	0,136
SU26199RMFS8	4,35	6,17	100,35	100,29	1,070	0,088	0,185
SU46018RMFS6	8,55	6,47	111,43	111,40	0,197	0,041	0,199
SU46020RMFS2	12,62	6,81	102,60	102,60	2,401	-0,075	0,304
МГор40-об	0,34	6,06	101,40	101,40	1,534	-	-0,14
МГор29-об	0,94	5,69	104,05	104,05	0,438	-	-1,28
МГор38-об	2,97	6,05	112,70	112,70	4,849	-	0
МГор44-об	5,82	6,48	110,10	110,09	4,904	-	0,07
РЖД-02обл	0,50	5,95	100,87	100,87	0,318	-	0
ФСК ЕЭС-03	1,43	6,70	100,73	100,71	0,117	-	0,01
ГАЗПРОМ А6	1,97	6,38	101,30	101,30	2,532	-	-0,43
ГАЗПРОМ А8	3,80	6,90	100,81	100,77	0,940	-0,03	0,21
АИЖК 9об	5,71	7,33	102,00	102,00	0,759	-	0,25

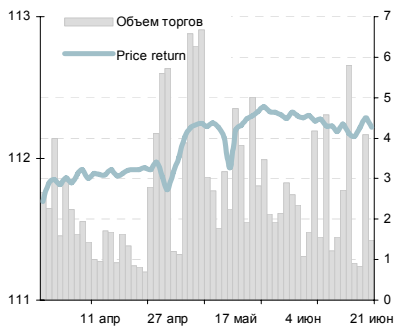
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



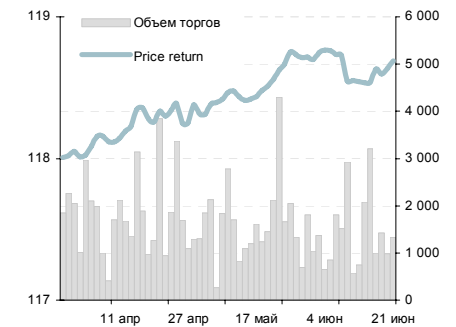
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



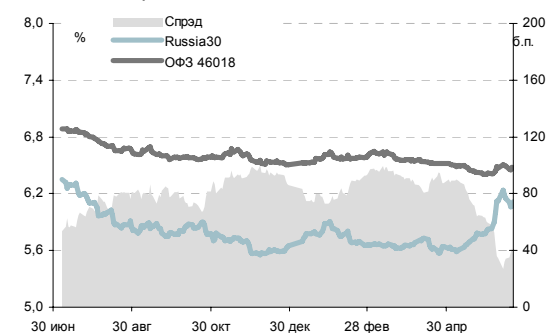
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
27 июн	Автомир-финанс-2	2 000	Банк ЗЕНИТ
27 июн	Самарская область-4	5 000	Тройка Диалог
10 июл	Икс 5 Финанс	9 000	Райффайзенбанк
2 кв 07	Рост-Лайн	1 000	Ист-Кэпитал
2 кв 07	ХК Домоцентр	1 000	Ак барс Банк
2 кв 07	Миэль - Финанс	1 500	Траст

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

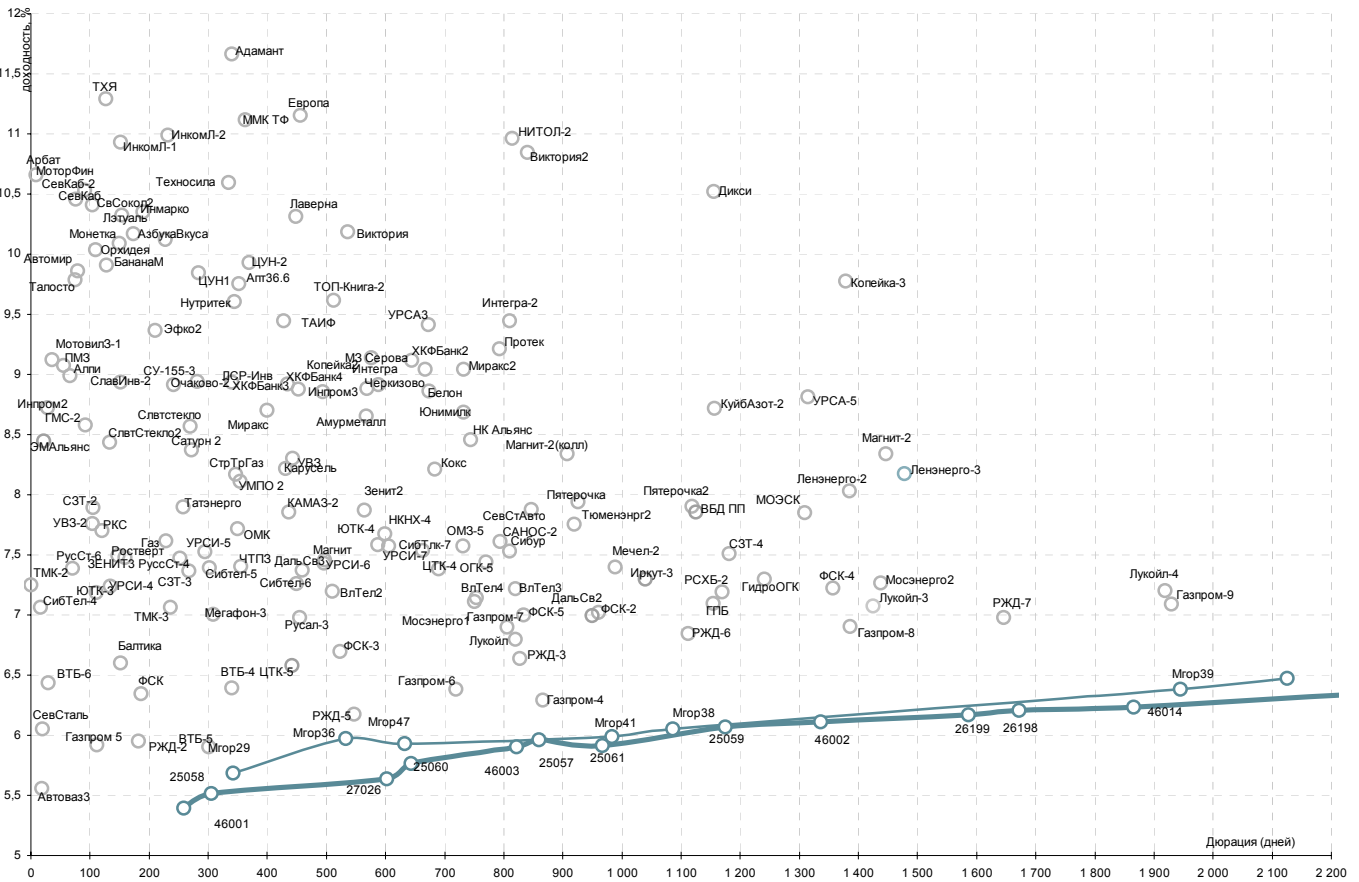


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

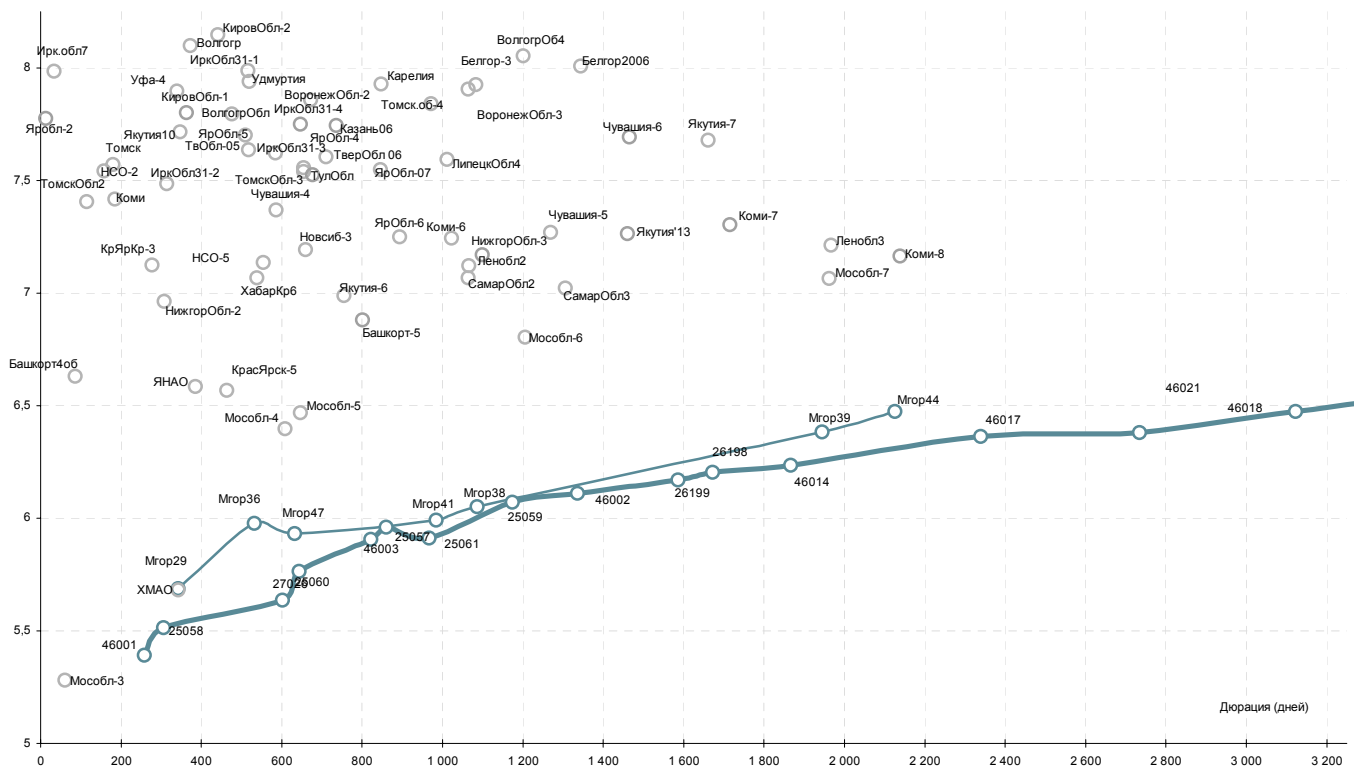
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## 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	447		12	38,05	103,30	103,32	0,219	-	0,02		5,39	0,71
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	314		4	91,45	100,74	100,75	0,863	-0,10	-0,07		5,51	0,84
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	629		0	0,00	101,50	101,50	0,153	-	0,25		5,64	1,65
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	678		1	0,51	100,27	100,27	0,795	0,01	0,08		5,76	1,76
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1119		1	11,40	109,80	109,80	4,246	-	-0,20		5,91	2,25
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	944		5	72,42	103,70	103,74	1,156	-0,06	0,12		5,96	2,36
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1049		5	68,49	99,90	99,92	0,794	-0,01	0,14		5,91	2,65
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1308		4	32,27	100,55	100,52	0,953	0,06	0,08		6,07	3,22
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1875		1	22,53	109,50	109,50	3,132	-0,05	0,00		6,11	3,66
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1847		6	13,99	100,35	100,29	1,070	0,09	0,19		6,17	4,35
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1961		3	11,31	99,05	99,05	3,764	-0,10	0,10		6,20	4,58
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4087		2	34,04	109,34	109,34	2,441	-	0,16		6,24	5,11
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3331		2	56,10	106,54	106,51	0,838	-0,09	0,06		6,36	6,41
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4066		0	0,00	100,55	100,52	2,630	-	0,19		6,38	7,49
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5270		21	190,91	111,43	111,40	0,197	0,04	0,20		6,47	8,55
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10457		20	311,28	102,60	102,60	2,401	-0,08	0,30		6,81	12,62
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор42-об	13.08.2007	10,00	53		0	0,00	100,85	100,85	1,069	-	-		5,90	0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	127		0	0,00	101,40	101,40	1,534	-	-0,14		6,06	0,34
МГор43-об	17.08.2007	10,00	331		0	0,00	105,00	105,00	0,959	-	-		4,45	0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	350		0	0,00	104,05	104,05	0,438	-	-1,28		5,69	0,94
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1135		0	0,00	108,00	108,00	3,890	-	0,20		5,99	2,69
МГор38-об	26.06.2007	10,00	1284		0	0,00	112,70	112,70	4,849	-	0,00		6,05	2,97
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2587		1	5,73	110,40	110,40	4,137	0,05	0,20		6,38	5,33
МГор44-об	24.06.2007	10,00	2925		0	0,00	110,10	110,09	4,904	-	0,07		6,48	5,82
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	84		0	0,00	100,29	100,29	2,154	-	0,02		6,63	0,24
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	867		2	10,36	102,70	102,70	0,945	-	0,00		6,88	2,19
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	31		0	0,00	100,15	100,15	4,191	-	-0,05		7,98	0,09
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	910		1	0,59	101,50	101,50	0,000	-	-0,25		7,99	1,41
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	490		0	0,00	100,30	100,30	1,248	-	0,00		7,49	0,86
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1252		2	10,41	100,00	100,00	1,804	0,30	0,40		7,62	1,60
Казань 3	29.09.2007	8,04	1010		0	0,00	100,00	100,00	1,806	-	-		8,19	2,49
Казань0боб	29.08.2007	8,00	800		1	3,04	100,94	100,94	0,482	0,04	-0,05		7,74	2,02
КОМИ 5в об	24.06.2007	13,00	186		0	0,00	103,03	102,97	3,170	-	0,00		7,42	0,51
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1211		1	12,71	113,50	113,50	2,515	-	0,50		7,24	2,80
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2346		0	0,00	108,25	108,25	0,795	-	3,23		7,30	4,70
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	550		0	0,00	100,85	100,80	0,000	-	0,00		7,80	1,00
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	59		0	0,00	100,90	100,90	3,707	-	0,05		5,28	0,16
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	670		1	5,50	108,17	108,17	1,748	-1,32	0,03		6,40	1,67
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	1013		2	8,35	106,35	106,39	2,164	0,01	-0,01		6,47	1,77
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1398		14	320,22	107,71	107,67	1,430	-0,01	0,12		6,81	3,30
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2491		10	296,69	105,65	105,64	1,249	-0,06	0,10		7,07	5,37
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	114		1	0,56	100,75	100,75	1,890	-	-0,01		7,41	0,31
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	872		0	0,00	99,25	99,25	0,942	-	0,00		7,54	1,79
Томск 1	23.08.2007	12,00	154		0	0,00	102,25	102,25	0,920	-	-		7,57	0,49
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	348		1	0,20	102,05	102,05	0,440	-0,02	-0,25		7,90	0,93
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	341		0	0,00	106,25	106,25	0,789	-	-		5,68	0,94
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	362		5	8,70	104,50	104,26	0,066	-	-0,55		7,72	0,95
ЯрОбл-02	03.07.2007	12,78	12		0	0,00	100,17	100,17	2,766	-	-0,18		7,78	0,04
ЯрОбл-05	30.06.2007	7,75	558		4	18,69	100,13	100,13	3,695	-	-0,26		7,64	1,42
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	705		0	0,00	105,00	105,00	0,777	-	0,50		7,56	1,79
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1398		2	0,28	100,40	100,44	1,232	-0,09	-0,13		7,25	2,45
ЯрОбл-07	03.07.2007	10,12	1013		0	0,00	101,00	101,00	2,190	-	0,00		7,55	2,32
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об3	26.06.2007	7,80	1097	5	0	0,00	100,10	100,10	3,782	-	0,00		5,56	0,05
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2525	705	0	0,00	100,00	100,00	0,492	-	-		7,95	1,82
АВТОВА3Б-1	06.07.2007	11,95	1016	288	0	0,00	100,00	100,00	2,488	-	-0,01		12,49	0,75
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	803	75	1	5,19	100,31	100,31	3,418	-	-0,06		9,79	0,21
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	529	0	0	0,00	106,50	106,50	0,603	-	-0,25		6,35	1,38
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	956	0	0	0,00	110,50	110,50	4,219	-	-		6,68	2,28
АИЖК 3об	15.07.2007	9,40	1212	0	0	0,00	105,40	105,40	1,725	-	0,40		6,77	1,91
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1686	0	0	0,00	106,80	106,80	1,216	-	0,31		7,15	3,84
АИЖК 5об	15.07.2007	7,35	1943	0	0	0,00	101,10	101,20	1,349	-	0,33		7,27	4,41
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2581	0	0	0,00	101,45	101,47	1,358	-	0,34		7,29	4,87
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3312	0	1	52,21	103,00	103,00	1,410	-	0,20		7,35	5,67
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	4012	2459	7	205,55	102,71	102,54	0,125	-0,26	-0,34		7,36	5,50
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3527	2796	0	0,00	102,00	102,00	0,759	-	0,25		7,33	5,71
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	792	64	0	0,00	100,30	100,30	3,553	-	0,07		8,99	0,47
Алькор-01	11.12.2007	10,75	901	173	1	0,11	100,25	100,25	0,265	-	-0,30		10,17	0,47
Альясн-01	19.09.2007	8,92	1546	818	1	15,52	101,25	101,25	2,248	0,00	0,25		8,46	2,04
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	616	0	6	11,61	102,00	102,02	3,007	0,07	0,19		8,66	1,55
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	981	0	0	0,00	101,16	101,16	2,783	-	-0,04		8,84	2,38
АптЗвб об	03.07.2007	9,89	740	376	0	0,00	101,70	101,70	4,606	-	1,70		9,15	0,96
Арбат 01	22.06.2007	10,50	365	1	0	0,00	100,10	100,10	5,207	-	0,00		10,66	6,14
Аркада-01	27.06.2007	13,20	373	6	3	9,36	100,00	100,00	6,329	-0,02	-0,24		13,69	14,47
Аркада-02	22.08.2007	13,31	610	62	0	0,00	100,25	100,34	4,376	-	-0,24		13,41	10,84
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1379	469	6	104,24	100,10	100,19	2,880	0,09	0,01		13,89	1,19
АСПЭК-01	04.07.2007	12,00	1014	468	1	0,01	99,90	99,90	2,564	-0,12	-		12,64	1,18

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	985	257	3	5,19	100,00	100,00	3,738	0,15	-0,02	-	13,08	0,67
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1034	488	1	3,10	101,50	101,50	1,907	1,42	1,50	-	11,03	1,25
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	588	0	5	163,04	100,65	100,65	3,989	-	0,05	10,19	-	1,47
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	971	0	1	0,00	100,70	100,70	3,610	-1,00	-1,20	10,85	-	2,30
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1258	530	0	0,00	101,45	101,53	0,359	-	0,23	-	7,20	1,40
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1258	0	5	10,35	103,10	103,09	0,373	0,18	0,18	7,22	-	2,25
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2266	810	0	0,00	102,33	102,17	0,197	-	0,37	-	7,11	2,06
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	986	0	0	0,00	101,70	101,70	2,599	-	0,00	8,41	-	2,44
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	637	273	0	0,00	100,00	100,00	1,571	-	-	-	6,39	0,93
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2310	308	1	505,03	100,10	100,10	0,905	-	-	-	5,90	0,83
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3303	27	0	0,00	100,00	100,00	1,140	-	-	-	6,44	0,08
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	965	0	25	18,85	104,92	104,86	2,860	0,12	0,29	6,29	-	2,37
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	110	0	0	0,00	100,45	100,47	1,495	-	0,02	5,92	-	0,30
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	777	0	3	5,19	101,30	101,30	2,532	-	-0,43	6,38	-	1,97
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	861	0	0	0,00	100,00	100,00	0,912	-	-1,00	6,90	-	2,21
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1589	0	14	279,04	100,81	100,77	0,940	-0,03	0,21	6,90	-	3,80
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2428	0	10	1532,82	101,35	101,35	2,377	-0,12	0,23	7,09	-	5,28
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1328	236	1	5,18	100,61	100,61	2,977	0,00	0,06	-	7,62	0,63
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1365	91	0	0,00	100,60	100,66	2,867	-	-0,03	-	8,58	0,25
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	998	264	8	67,63	99,45	99,50	3,014	-0,38	0,13	10,42	12,03	0,70
ГидроОГК-1	04.07.2007	8,10	1469	0	5	149,67	103,15	103,20	3,750	0,01	0,28	7,30	-	3,40
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	887	341	0	0,00	101,10	101,10	0,624	-	0,00	-	8,86	0,93
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	761	215	0	0,00	100,75	100,75	1,746	-	0,00	-	10,12	0,62
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3566	826	0	0,00	101,10	101,10	1,807	-	0,00	-	7,45	2,12
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	302	0	7	7,00	100,60	100,28	1,775	0,15	-0,10	10,31	-	0,80
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	804	0	0	0,00	100,60	100,60	3,110	-	0,03	10,65	-	1,97
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1805	1077	5	2,04	104,15	105,07	0,364	-	0,96	-	6,99	2,60
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	713	0	0	0,00	101,65	101,65	0,353	-	-0,45	7,37	-	1,26
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1365	0	15	12,09	96,90	96,90	2,306	1,90	0,50	10,52	-	3,16
ДымКолБПр1	02.11.2007	10,99	862	316	0	0,00	100,35	100,35	1,445	-	-0,15	-	10,80	0,84
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1211	483	2	0,17	99,73	99,84	1,855	-	0,51	-	11,15	1,25
Евросервис	18.09.2007	13,25	180	0	4	8,53	100,35	100,29	0,073	-0,01	-0,04	13,24	-	0,49
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	127	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	19,14	-	0,35
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	712	166	5	7,59	100,00	99,98	0,449	-0,02	0,01	-	10,25	0,45
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1750	1022	1	0,00	100,28	100,28	1,676	-	0,28	-	8,80	2,51
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	854	126	10	4,16	100,20	100,20	1,764	-	-0,09	-	10,71	0,35
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1036	301	5	0,09	100,09	100,06	2,158	-0,03	-0,02	-	13,00	0,78
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	606	0	0	0,00	100,75	101,00	2,896	-	-0,05	7,87	-	1,55
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1602	146	0	0,00	100,40	100,35	0,833	-	-0,04	-	7,49	0,40
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	1020	288	3	275,38	100,27	100,27	1,737	-	-0,05	-	7,90	0,77
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	154	0	1	0,05	100,60	100,60	0,920	-0,07	0,25	10,93	-	0,41
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	967	239	9	236,92	100,90	100,89	1,118	0,84	0,14	-	10,99	0,63
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1120	28	2	5,23	100,25	100,12	4,515	-	-0,28	-	8,72	0,08
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1427	517	6	5,56	100,45	100,36	0,711	-0,08	-0,09	-	8,85	1,35
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	638	0	3	6,84	103,00	102,80	2,589	-	0,30	8,92	-	1,61
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1622	894	0	0,00	103,15	103,15	0,469	-	-0,09	-	9,45	2,22
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1184	456	0	0,00	100,85	100,85	2,084	-	0,05	-	7,86	1,20
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	118	0	12	7,41	100,70	100,70	2,293	-0,02	0,01	11,72	-	0,32
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	714	354	6	6,54	100,25	100,24	0,210	0,04	-0,05	-	13,13	0,93
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2275	455	3	10,44	101,90	101,95	2,431	0,05	-0,05	-	8,22	1,18
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	1035	307	3	0,72	100,06	100,06	2,030	0,00	-0,03	-	13,28	0,81
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	1007	461	0	0,00	100,20	100,20	2,142	-	-0,92	-	9,21	1,21
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	999	453	1	10,33	100,90	100,90	2,370	-	0,00	-	8,68	1,18
Кокс 01	19.07.2007	8,95	756	0	0	0,00	101,70	101,68	3,776	-	0,01	8,21	-	1,87
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1729	1001	2	154,83	101,05	101,05	2,169	-0,15	-0,20	-	8,43	2,45
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	362	0	1	0,20	100,80	100,80	0,052	0,10	0,00	8,83	-	0,96
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1700	608	2	0,00	100,15	100,15	0,691	0,25	0,18	-	8,88	1,56
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	966	238	0	0,00	100,10	100,08	3,797	-	0,00	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1357	0	2	2,58	100,80	100,80	2,507	-	0,00	8,72	-	3,17
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	1022	476	4	12,18	101,25	101,09	2,110	-	0,13	-	10,31	1,23
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1681	0	2	1,27	102,50	102,50	3,252	-0,02	0,10	8,03	-	3,79
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	880	152	0	0,00	101,49	101,23	0,596	-	-0,27	6,80	4,24	2,25
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1631	0	17	479,81	100,50	100,55	0,136	-0,01	0,18	7,07	-	3,90
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2359	0	5	20,20	101,70	101,66	0,142	-0,01	0,20	7,20	-	5,26
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	159	0	0	0,00	100,00	100,00	0,681	-	0,00	10,73	-	0,44
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	650	0	0	0,00	100,00	100,00	2,383	-	-0,01	11,43	-	1,31
Магнезит 1	20.12.2007	8,25	546	0	4	114,56	100,03	100,03	0,000	-	-0,19	8,40	-	1,44
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1376	652	7	65,58	100,95	100,96	1,678	-	0,30	-	8,32	1,67
Магнит Ф 01	21.11.2007	9,34	517	0	0	0,00	102,70	102,70	0,742	-	0,30	7,43	-	1,36
Магнит Ф 02	28.09.2007	8,20	1737	1009	6	30,59	100,09	100,09	1,865	0,06	-0,07	8,34	8,32	3,96
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	336	0	7	2,68	98,65	98,94	1,138	-0,13	-0,05	16,73	-	0,89
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	899	0	4	20,19	99,00	99,98	0,460	-	0,08	12,36	-	2,20
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1503	224	8	22,46	98,09	97,94	4,986	-0,06	-0,51	-	17,27	0,58
Максиг 01	13.09.2007	11,25	630	84	3	11,35	99,50	99,50	3,021	0,00	0,06	-	13,09	0,23
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	299	0	0	0,00	101,94	101,94	1,647	-	0,00	7,00	-	0,84
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1798	342	0	0,00	100,00	100,00	0,633	-	-	-	10,76	0,91
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2183	1091	5	16,49	103,10	102,99	0,023	-0,02	0,02	-	7,40	2,71
МИА-2об	07.08.2007	8,60	415	0	0	0,00	101,00	101,00	1,037	-	0,00	7,91	-	1,10
МИА-Зоб	30.08.2007	9,40	1708	70	0	0,00	100,66	100,69	0,541	-	-0,01	-	5,88	0,20
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	985	439	4	1,76	99,30	99,30	3,626	-0,30	-0,25	-	13,40	1,12
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1517	61	14	44,35	104,90	104,82	4,061	-0,18	0,58	11,06	-	3,28
Миракс 01	21.08.2007	11,50	425	0	0	0,00	102,30	102,30	3,812	-	0,05	8,70	-	1,09
Миракс 02	20.09.2007	10,99	819	0	1	10,70	104,25	104,25	2,740	-0,10	0,00	9,04	-	2,00
МИРФинанс1	27.06.2007	10,50	189	0	0	0,00	99,97	99,97	5,063	-	-0,10	10,82	-	0,51
Митлэнд-01	21.08.2007													

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	1335	425	1	0,00	100,04	100,04	2,785	-	-	-	-	8,52	1,11
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1757	301	3	14,36	100,50	100,50	1,899	-	0,07	-	10,58	0,80	
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1545	817	4	41,34	101,07	101,05	1,921	0,10	0,27	-	7,14	2,07	
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3164	1708	1	0,42	102,00	102,00	2,347	0,00	0,02	-	7,26	3,94	
МСельПром1	14.12.2007	12,50	540	0	3	2,96	100,00	100,00	0,205	-0,13	0,03	12,89	-	1,39	
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	169	0	1	0,25	100,85	100,85	0,374	-	0,05	7,82	-	0,46	
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	908	180	10	51,17	102,30	102,29	0,064	-	0,07	10,96	4,96	2,23	
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	72	0	0	0,00	100,10	100,10	0,440	-	0,00	7,51	-	0,22	
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1740	648	1	2,48	103,99	103,99	2,190	-0,01	-0,11	-	7,67	1,64	
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	909	363	0	0,00	100,05	100,17	0,028	-	-0,08	-	10,27	0,97	
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1791	1063	0	0,00	100,00	100,00	0,612	-	-	-	7,84	2,65	
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1632	176	1	1251,39	100,00	100,00	0,111	-	-	-	6,74	0,48	
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1561	833	12	151,73	100,35	100,38	1,582	-0,01	0,27	-	7,44	2,11	
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1764	1036	0	0,00	100,00	100,00	1,158	-	-	-	7,69	2,58	
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1706	0	0	0,00	100,70	100,70	2,886	-	-0,10	9,24	-	3,52	
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	357	0	0	0,00	101,50	101,50	0,353	-	-0,01	7,72	-	0,96	
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1355	0	0	0,00	100,00	100,00	0,279	-	-	-	10,60	3,13	
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	322	0	5	0,36	100,10	100,03	1,439	-0,07	1,63	12,78	-	0,65	
Очаково-02	21.09.2007	8,50	456	0	4	2,55	99,80	99,79	2,096	-0,01	0,09	8,94	-	0,77	
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1797	1069	0	0,00	100,00	100,00	0,514	-	-	-	8,31	2,65	
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1036	490	2	112,19	100,00	100,00	1,995	-	-	-	13,38	1,25	
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	334	0	4	1,52	100,30	100,20	0,756	-0,10	-0,10	9,10	-	0,53	
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	133	0	0	0,00	100,20	105,90	1,101	-	5,60	-	-	0,00	
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1792	700	0	0,00	100,00	100,00	0,613	-	-	-	8,14	1,81	
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1595	867	1	5,04	99,75	99,75	1,048	-0,05	0,12	-	9,22	2,17	
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	110	0	0	0,00	100,20	100,20	2,110	-	0,00	9,19	-	0,32	
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1056	0	11	74,03	109,30	109,31	1,129	0,01	0,31	7,94	-	2,54	
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1272	0	5	68,16	104,65	104,65	0,051	0,05	0,30	7,90	-	3,06	
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	469	0	0	0,00	90,00	90,00	0,211	-	0,00	9,44	-	1,31	
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1559	285	1	8,20	100,40	100,40	2,218	-	-0,10	-	9,90	0,76	
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1730	638	3	15,52	101,00	101,00	2,710	-	0,22	-	10,60	1,60	
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	167	0	0	0,00	100,87	100,87	0,318	-	0,00	5,95	-	0,50	
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	895	0	1	0,00	104,01	104,01	0,342	-	-0,09	6,64	-	2,27	
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1238	0	6	180,49	101,85	101,84	0,725	-0,03	0,14	6,84	-	3,05	
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1966	0	5	51,90	103,10	103,05	0,745	0,01	0,15	6,98	-	4,51	
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	1020	0	2	102,03	100,30	100,30	1,726	-	-0,05	8,80	-	2,50	
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1336	0	2	113,66	102,70	102,70	0,624	-	0,30	7,19	-	3,20	
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3521	973	4	46,54	101,02	101,02	2,393	-	0,22	-	7,03	2,42	
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	845	117	3	1,02	100,30	100,45	2,164	-	-0,10	-	10,47	0,32	
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1743	469	1	0,51	100,00	100,00	2,637	-	0,25	-	12,85	1,20	
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	637	0	2	0,94	101,85	101,85	2,493	0,05	0,04	9,01	-	1,61	
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	977	428	11	31,63	100,69	100,69	3,149	-	0,28	-	9,04	1,11	
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	62	0	0	0,00	100,14	100,47	2,762	-	0,00	5,77	-	0,19	
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	256	0	0	0,00	100,65	100,60	2,486	-	0,08	7,47	-	0,69	
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1176	0	0	0,00	100,60	100,60	2,282	-	-0,05	-	-	0,00	
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1329	55	0	0,00	100,10	100,10	2,818	-	0,00	-	7,39	0,19	
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1552	278	1	20,50	99,65	111,10	2,003	-	10,55	-	-	0,00	
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1758	484	10	216,81	100,65	100,63	1,401	-0,02	0,12	-	7,88	1,27	
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	530	0	0	0,00	101,15	101,15	0,335	-	-	7,07	-	1,69	
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	530	0	0	0,00	101,35	101,35	0,329	-	-	6,62	-	1,41	
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	692	0	0	0,00	100,00	100,00	0,745	-	-	7,69	-	1,79	
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	967	0	0	0,00	100,00	100,00	2,651	-	0,00	7,88	-	2,42	
Рыбаб-1	04.09.2007	10,75	1713	257	1	0,71	100,90	100,90	0,471	0,15	0,10	-	9,74	0,68	
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	853	307	0	0,00	100,30	100,28	1,780	-	0,15	-	11,31	0,83	
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	873	145	0	0,00	105,40	105,43	1,014	-	-0,02	7,61	-	2,18	
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	276	0	0	0,00	100,20	100,20	2,170	-	0,00	8,78	-	0,75	
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1552	274	0	0,00	100,85	100,74	2,306	-	-0,37	-	8,37	0,75	
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2542	533	0	0,00	100,00	100,00	0,312	-	0,00	-	8,94	1,40	
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	873	327	1	0,00	99,25	99,25	1,292	-	0,15	-	14,09	0,87	
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	154	0	8	5,88	100,60	100,54	0,901	-	0,34	10,32	-	0,42	
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1433	523	0	0,00	100,00	100,00	0,729	-	-	-	11,89	1,35	
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1400	672	0	0,00	100,00	100,00	1,365	-	-	-	9,20	1,70	
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	526	76	2	1,00	100,00	100,00	0,403	-0,05	0,35	-	10,46	0,21	
СевКаб 03	03.07.2007	11,25	1741	467	7	14,44	100,50	100,76	2,435	-	0,36	-	11,03	1,18	
СевСталь-1	28.06.2007	8,10	7	0	0	0,00	100,10	100,10	3,884	-	0,00	6,05	-	0,05	
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	945	0	0	0,00	100,70	100,62	3,222	-	0,07	7,88	-	2,32	
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	985	439	1	0,03	98,50	98,50	3,371	0,45	-0,30	-	13,26	1,12	
СЗТелек2об	04.07.2007	7,50	104	0	0	0,00	99,95	99,95	1,603	-	-0,20	7,89	-	0,29	
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1344	252	0	0,00	101,50	101,50	0,532	-	0,00	-	7,37	0,73	
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1631	539	1	0,00	102,55	102,55	0,155	-	-0,99	7,51	7,77	3,23	
СибТлк-4об	05.07.2007	12,50	14	0	3	95,16	100,22	100,22	5,753	-	-0,11	7,07	-	0,04	
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	309	0	0	0,00	101,55	101,55	1,386	-	-0,05	7,40	-	0,83	
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1183	455	0	0,00	100,70	100,85	1,957	-	0,00	-	7,26	1,23	
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	357	0	1	1,00	99,85	99,85	0,186	-0,15	-0,15	10,10	-	0,96	
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1960	868	0	0,00	100,60	100,65	0,886	-	-	-	7,53	2,22	
Синергия-1	24.10.2007	10,70	671	125	1	0,00	99,98	99,98	1,671	0,07	0,29	-	10,58	0,34	
Слвстекло	25.09.2007	11,60	278	0	2	10,46	102,30	102,30	2,733	-	0,40	8,57	-	0,74	
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	860	132	2	5,07	100,24	100,26	1,271	-	-0,08	-	8,44	0,36	
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	494	130	0	0,00	100,00	100,00	1,282	-	-	-	8,93	0,42	
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1064	336	0	0,00	100,00	100,00	0,659	-	-	-	8,76	0,90	
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1069	523	0	0,00	100,00	100,00	0,643	-	-	-	10,45	1,36	
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1065	519	0	0,00	100,00	100,00	0,651	-	-	-	8,98	1,36	
СУ-155 Зоб	22.08.2007	10,30	1700	244	0	0,00	101,00	101,00	3,386	-	0,10	-	8,92	0,66	
Татэнерго1	13.09.2007														

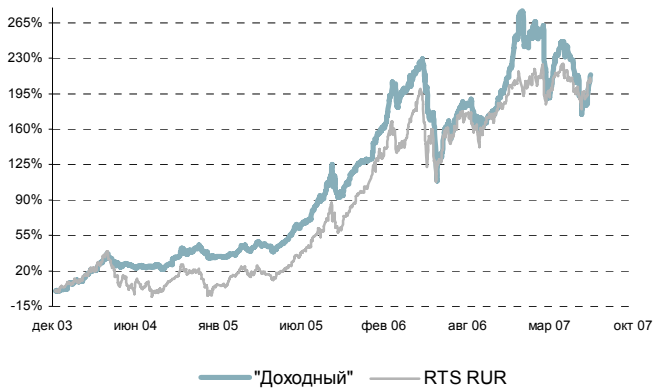


Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
ТМК-02 обл	25.09.2007	7,60	642	0	3	9,74	100,76	100,76	1,791	-0,06	0,04	7,25	-	1,65
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1335	243	12	2,74	100,64	100,63	2,635	-0,01	0,13	-	7,06	0,65
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	874	328	1	0,00	100,60	100,60	0,986	0,00	0,00	-	9,48	0,88
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1267	539	1	4,88	101,50	101,50	0,202	0,00	0,30	-	9,62	1,40
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1330	602	0	0,00	101,25	101,45	2,969	-	-0,20	-	7,78	1,54
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1743	1015	10	260,98	100,20	100,20	1,624	-0,05	-	-	7,76	2,52
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1713	985	3	103,17	100,75	100,75	2,418	-	0,15	-	8,09	2,42
УМПО 2	20.12.2007	9,50	910	364	0	0,00	101,70	101,50	0,000	-	0,00	-	8,11	0,97
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	467	0	1	5,18	101,48	101,48	2,035	-	0,29	8,30	-	1,21
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	133	0	0	0,00	100,95	100,95	1,341	-	-0,05	7,24	-	0,37
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	301	0	0	0,00	101,40	101,40	1,586	-	-0,13	7,53	-	0,81
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1610	518	1	0,10	101,15	101,15	0,629	-0,70	-0,15	-	7,46	1,36
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1727	635	0	0,00	101,60	101,55	2,140	-	0,00	-	7,58	1,66
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	540	0	0	0,00	100,05	100,05	0,125	-	-	7,89	-	1,45
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	714	0	0	0,00	100,70	100,70	0,368	-	-0,05	9,41	-	1,84
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1580	0	0	0,00	105,00	105,04	1,597	-	0,00	8,82	-	3,60
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	308	0	0	0,00	100,20	100,20	1,174	-	-	7,63	-	0,91
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	180	0	0	0,00	101,31	101,31	0,048	-	0,00	6,35	-	0,51
ФСК ЕЭС-02	26.06.2007	8,25	1097	0	0	0,00	103,60	103,60	4,001	-	-0,10	7,02	-	2,63
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	540	0	0	0,00	100,73	100,71	0,117	-	0,01	6,70	-	1,43
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1568	0	4	51,07	100,73	100,73	1,400	0,00	0,13	7,22	-	3,72
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	894	0	4	11,12	100,70	100,70	0,316	-0,01	0,00	7,00	-	2,28
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	1015	469	6	2,22	100,85	100,85	2,352	-	0,25	-	10,67	1,21
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1055	691	14	120,54	100,60	100,55	0,938	0,05	-0,15	-	9,12	1,77
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1183	455	13	56,77	100,95	100,95	0,000	-	-0,09	-	8,92	1,19
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1574	483	3	67,17	101,65	101,65	1,745	-	0,25	-	8,88	1,24
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	792	0	1	0,13	112,90	112,90	4,650	-0,22	-0,12	7,39	-	1,89
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1531	439	1	6,41	101,92	101,92	2,372	-	-	-	6,58	1,21
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1036	308	0	0,00	101,10	101,10	1,726	-	0,00	-	9,84	0,78
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	944	398	3	5,32	101,00	101,40	4,639	-0,30	0,02	-	9,93	1,01
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1057	329	0	0,00	100,00	100,00	0,805	-	-	-	8,56	0,88
ЭлемЛиз-01	27.06.2007	12,50	1007	279	0	0,00	100,25	100,25	2,911	-	0,10	-	12,71	0,73
ЭМАльянс 1	13.07.2007	10,50	1478	22	2	10,47	100,10	100,10	4,603	-	-0,10	-	8,45	0,06
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1429	519	0	0,00	100,00	100,00	0,703	-	-	-	9,72	1,36
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	812	266	0	0,00	99,93	99,91	3,061	-	-0,04	-	11,80	0,70
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	946	218	1	31,05	100,75	100,75	4,200	-	0,00	-	9,37	0,58
Юниаструм	21.08.2007	11,00	607	0	0	0,00	100,45	100,45	3,647	-	-0,18	10,96	-	1,52
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1033	484	0	0,00	100,40	100,40	1,941	-	0,35	-	10,82	1,25
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	842	110	2	30,97	101,05	101,05	2,180	-	-0,10	-	7,18	0,30
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	902	0	2	1,57	104,20	104,20	0,219	-0,10	0,02	7,59	-	1,61
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1805	1077	0	0,00	100,00	100,00	0,310	-	0,00	-	7,69	2,69
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1722	630	2	0,00	100,85	100,88	2,306	0,03	0,36	-	8,18	1,61

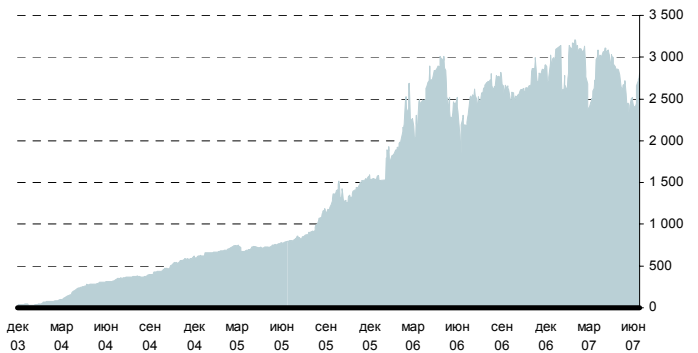
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

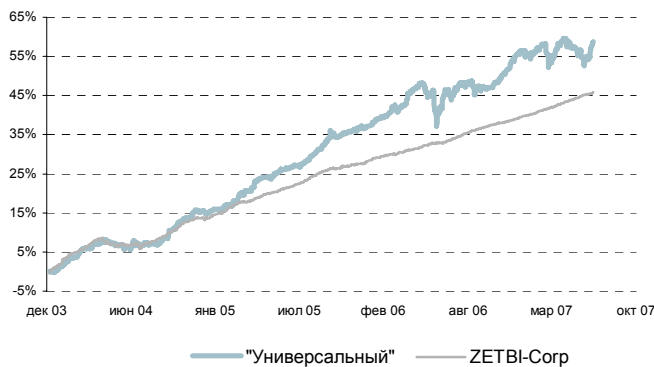
## ОФБУ "Доходный"



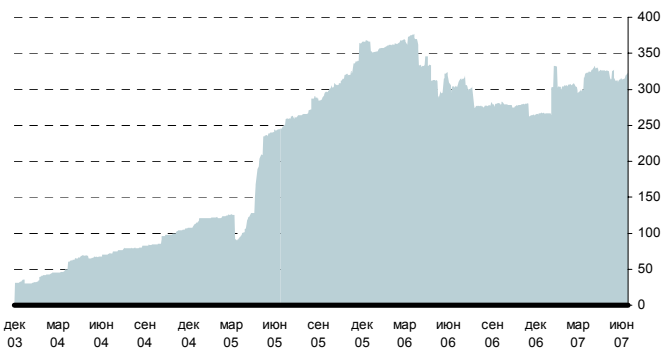
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



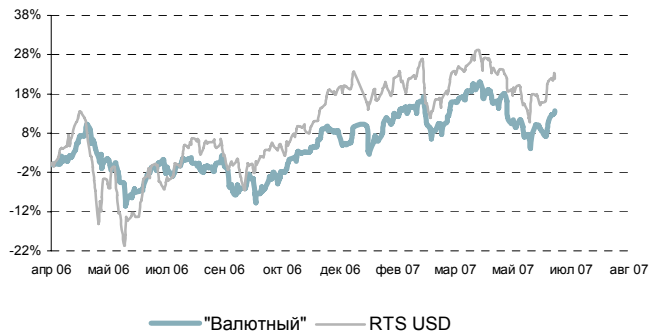
## ОФБУ "Универсальный"



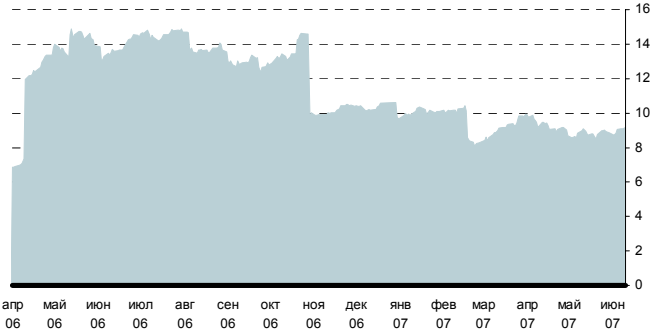
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



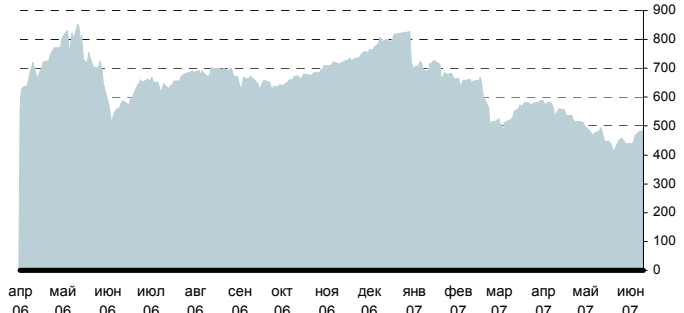
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



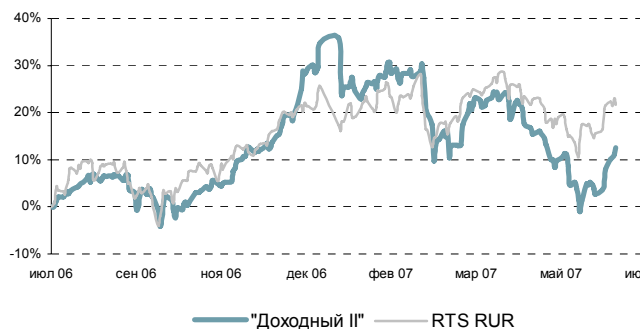
## ОФБУ "Перспективный"



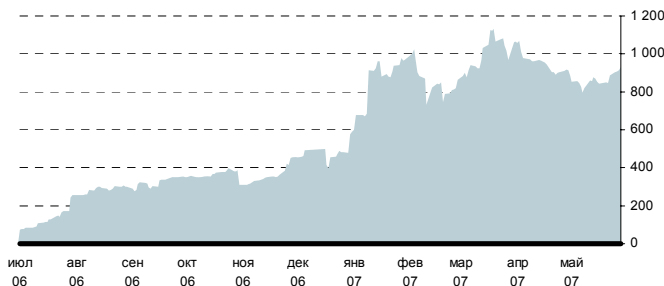
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## ОФБУ "Доходный II"



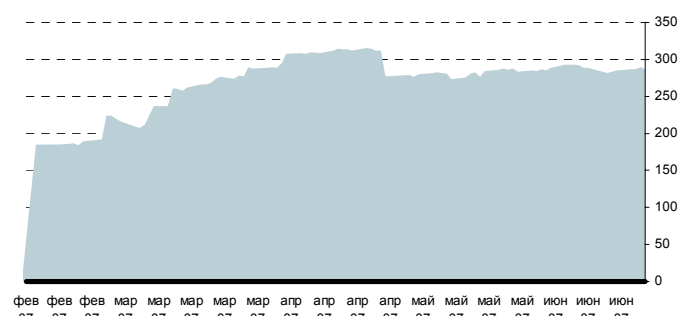
## Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



## 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	213,86%	-15,35%	1,25%	0,29%	-10,53%	33,49%	38,77	1,38
Универсальный	Умеренная	58,81%	1,58%	0,17%	1,39%	2,13%	11,84%	14,02	0,69
Перспективный	Фонд производных инструментов	-14,93%	-21,49%	1,12%	-0,87%	-18,61%	11,41%	10,04	-1,94
Валютный	Агрессивная	13,65%	3,73%	0,54%	2,00%	7,81%	21,19%	7,28	0,61
Доходный II	Агрессивная	12,56%	-16,55%	1,25%	1,11%	-12,67%	-	8,75	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,44%	-	-0,67%	-0,31%	-	-	1,95	-
RTS USD ***	Индекс РТС	250,91%	-1,49%	-1,16%	1,74%	1,54%	39,81%	45,07	1,42
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	207,15%	-3,14%	-1,12%	2,13%	0,23%	34,23%	41,59	1,24
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	45,85%	4,51%	0,07%	0,75%	4,89%	9,68%	10,31	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,29%	2,21%	0,73%	-0,38%	-	-	1,65	-

(\*) 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.