

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Оглавление:

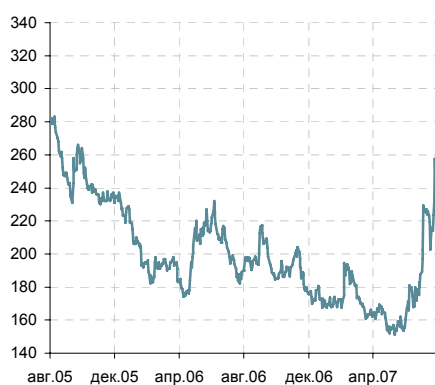
Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	4
Торговые идеи	5
Приложения	6

Рублевый долг: Нерезиденты продолжают выходить из рублевых активов - основной лейтмотив на всех внутренних финансовых рынках, долговом, фондовом, валютном и денежном.

Продажи на рынке приобретают «затяжной» характер: когда ждать потепления?

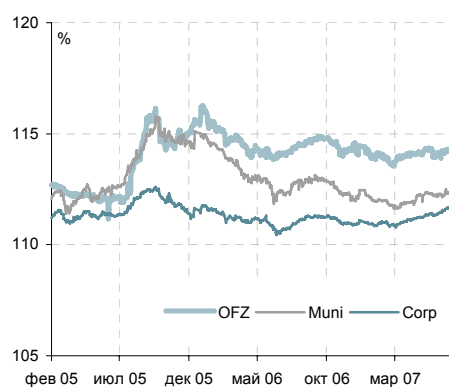
В «защитный» портфель: **ТМК-3, ФСК-1** /*Подробнее стр. 3/*

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 одной строкой

Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг Российской Федерации на уровне «BBB+», прогноз рейтинга «Стабильный». /S&P/

ОАО «Западно-Сибирский коммерческий банк» утвердил решение о выпуске облигаций на сумму 1.5 млрд руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 000 «Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест» объемом 5 млрд руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 000 «Мясная Корпорация «Евросервис»» объемом 2 млрд руб. /Cbonds/

Российский долговой рынок

Нерезиденты продолжают выходить из рублевых активов, и это сейчас основной лейтмотив на всех внутренних финансовых рынках, долговом, фондовом, валютном и денежном. Причем масштабы «оттока средств», похоже, набирают обороты – по крайней мере, судя по ситуации, сложившейся на валютном рынке, где вчера продажа рублей и покупка долларов достигла таких масштабов, что ЦБ, впервые за долгое время, выступил в роли не покупателя, а продавца валюты. Курс доллара прибавил 10 копеек, вплотную приблизившись к отметке 25.9 руб./долл., а курс к корзине вырос аж на 11 копеек, тем самым «перечеркнув» все укрепление рубля к ориентиру ЦБ с конца июня.

Общий оборот торгов с расчетами «на завтра» превысил 4.2 млрд. долл. (на 2.75 млрд. долл. больше, чем в понедельник): по оценкам участников торгов, объем долларов, проданных вчера регулятором «в рынок», составил как раз примерно 4 млрд. долл. С точки зрения эффекта на общий объем ликвидности, это означает отток рублей из финансовой системы на сумму больше 100 млрд. руб., что выглядит довольно существенно, учитывая, что общий объем остатков на корр.счетах и депозитах сейчас составляет менее 850 млрд. руб. Правда стоит отметить, что негативный эффект отчасти нивелируется предоставлением ЦБ ликвидности через аукционы РЕПО – вчера общий объем составил почти 88 млрд. руб.

На рынке облигаций основной удар пришелся на корпоративный сегмент, где по многим бумагам 1-2 эшелонов мы наблюдали довольно существенное «проседание» котировок. Из наиболее заметных можно отметить новое снижение АИЖК-8 на 50 б.п., а также продажи в облигациях ТГК-1 (-70 б.п.), ЦТК-4 (- 95 б.п.), МОЭСК (- 55 б.п.), ОГК-2 (-65 б.п.), повлекшие существенное расширение спрэдов. Например, спрэд ТГК-1 сейчас составляет 230 б.п. – премия 0.5% к уровню, который представлялся нам справедливым для одной из лучших ТГК на рынке. В то же время, сейчас говорить о справедливой оцененности того или иного длинного выпуска (за некоторыми исключениями) довольно сложно, учитывая, что «методичная» распродажа портфелей может привести к глобальной переоценке кредитных спрэдов по всем эшелонам рынка.

В целом, создается впечатление, что продажи на рынке носят «затяжной» характер, как и дефицит ликвидности на денежном рынке, усиливающийся под давлением оттока средств нерезидентов из рублевых активов. Учитывая «глобальный» характер проблемы, для того, чтобы негативный тренд приостановился, и вернулся интерес иностранных инвесторов к рисковому активам (в т.ч. российским), необходима смена настроений на мировых финансовых рынках – появление уверенности, что кризис идет на убыль. Событием, которое могло бы придать такой уверенности, в теории может стать снижение ФРС учетной ставки на заседании 18 сентября (вероятность чего, впрочем, далеко не 100%). Таким образом, не исключено, что текущая атмосфера на рынке рублевого долга сохранится и в сентябре. В свою очередь это может привести к накоплению «навеса» первичного предложения на рынке – уже сейчас многие выпуски пришлось перенести до лучших времен.

Стоит отметить, что «в запасе» существует еще один фактор, способный вернуть интерес иностранцев к рублевым активам. Учитывая, что проблема инфляции в этом году еще далеко не решена, ЦБ может вернуться к идее укрепления курса рубля к бивалютной корзине, тем более, что последствия недавних укреплений уже «перечеркнулись» ростом доллара на FOREX и на внутреннем рынке. Однако мы полагаем, что к подобным мерам регулятор может вернуться не раньше середины осени (сентябрь – октябрь), когда будет понятно, что годовая цель по росту цен становится недостижимой.

В сложившейся ситуации наиболее логично выглядит стратегия переориентации на короткие защитные бумаги. В частности, на волне агрессивных продаж котировки отдельных выпусков, которые вполне можно отнести к категории наиболее надежных, сейчас выглядят объективно привлекательно на фоне «родственных» бумаг. Во-первых, это выпуски «первого эшелона». Во-вторых, бумаги входят в котировальный список А1, что обеспечивает им дополнительную «подушку безопасности» в виде сохраняющегося спроса со стороны институциональных инвесторов (в первую очередь, пенсионных фондов).

В частности, выпуск ТМК-3 (УТР 7.67%), на наш взгляд, был перепродан гораздо сильнее сопоставимого по дюрации отраслевого аналога ЧТПЗ. (УТР 7.1%).

Аналогичная ситуация сложилась и с выпуском ФСК-1 (УТМ 8.04%), «пострадавшим» сильнее остальных бумаг ФСК, доходность которых варьируется в пределах 7.5%. При этом

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,48	-0,06%	-0,40%
Zetbi Muni	111,42	-0,15%	-0,58%
Zetbi Corp	110,83	-0,21%	-0,72%
Zetbi Corp10	117,64	-0,09%	-1,13%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	795,46	-0,33
НовсиБО-05	210,44	0,10
Удмуртия-2	126,45	-0,33
МГор36-об	105,71	-
МГор47-об	90,87	-0,35

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АИЖК 8об	474,28	-0,32
Лукойл4обл	356,98	-0,25
ТГК-1 01	319,64	-0,68
РЖД-02обл	275,05	-0,49
ФСК ЕЭС-05	244,03	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

дополнительную привлекательность бумагам ФСК-1 обеспечивает их присутствие в списке принимаемых ЦБ в качестве обеспечения по сделкам РЕПО, что становится особенно важным в свете разрастающегося дефицита ликвидности.

Торговые идеи

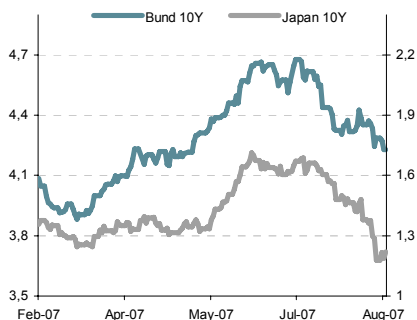
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск сохраняет премию в доходности к отраслевым аналогам (порядка 50 б.п.), рекомендуем к ПОКУПКЕ в защитный портфель
- **УМПО-2** - Рекомендуем сохранять позиции в бумаге. На фоне ближайшего выпусков аналога (НПО Сатурн), текущий купон УМПО остается наиболее высоким (на уровне 9.5% годовых).
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к офферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до офферты.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно интересным, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до офферты, учитывая высокую ставку купона на уровне 12%, а также короткую дюрацию.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной 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. Исходя из этого, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге, которая выглядит довольно привлекательно на фоне других выпусков третьего эшелона с точки зрения соотношения риск/доходность".
- **Юнимилк** - Пересмотр
- **Нутритэк** – Пересмотр
- **Техносила** – Пересмотр
- **ТОП-КНИГА-2** – Пересмотр
- **Х5** – Пересмотр
- **Карусель** – Пересмотр
- **Виктория-2** - Пересмотр
- **Интегра-2, Интегра-1** - Пересмотр

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/21/2007	4,03	-6	-74	-84
UST 10 yr	8/21/2007	4,59	-4	-36	-22
UST 30 yr	8/21/2007	4,95	-2	-11	0
Bund 2 yr	8/20/2007	3,94	-2	-47	43
Bund 10 yr	8/20/2007	4,27	-1	-17	47
Bund 30 yr	8/20/2007	4,50	1	-4	45
Fed Fund	8/20/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	8/20/2007	5,50	0	18,0	18
Libor 6 mo	8/20/2007	5,35	-2	-5,2	-13
Libor 12 mo	8/20/2007	5,08	-3	-36	-42
S&P 500	8/22/2007	1447,12	0,11%	-5,67%	11,42%
Nasdaq Composite	8/22/2007	2521,30	0,51%	-6,19%	17,27%
RTS	8/21/2007	1820,65	-1,70%	-12,04%	10,94%
EURUSD	8/22/2007	1,3471	0,03%	-2,44%	5,22%
USDJPY	8/22/2007	114,31	-0,10%	-5,60%	-1,90%
USDRUB	8/22/2007	25,89	-0,01%	1,91%	-3,23%
EURRUB	8/22/2007	34,88	0,03%	-0,56%	1,81%
Brent 1m Future	8/22/2007	68,80	0,16%	-11,39%	-6,06%
Gold	8/22/2007	655,74	-0,24%	-4,05%	4,92%

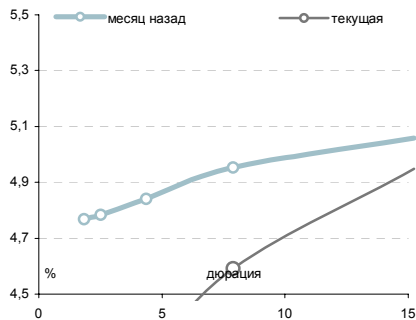
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



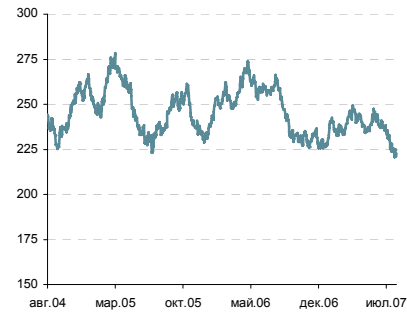
Источник: Bloomberg

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*	8/21/2007	109,71%	9	-15	-80	-143	6,10
UMS-31*	8/20/2007	123,47%	0	-147	-222	-177	6,38
Turkey-30*	8/21/2007	149,58%	-17	-195	-421	7	7,33
Venezuela-27*	8/20/2007	95,95%	-121	-770	-1448	-2842	9,71
EMBIG	8/20/2007	249	5	35	24	78	-
EMBIG Russia	8/20/2007	152	2	23	12	53	-
EMBIG Brazil	8/20/2007	216	8	28	9	26	-
EMBIG Mexico	8/20/2007	154	4	24	13	39	-
EMBIG Turkey	8/20/2007	243	4	32	19	36	-
EMBIG Venezuela	8/20/2007	509	16	118	127	326	-

* - Указаны котировки

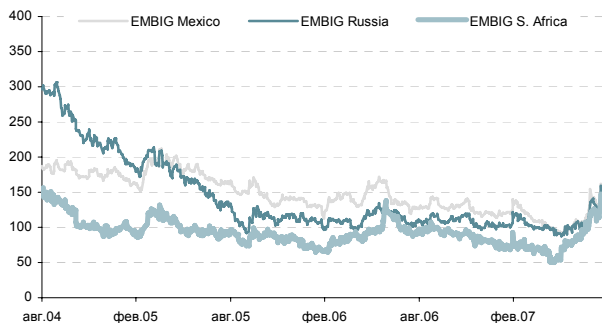
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



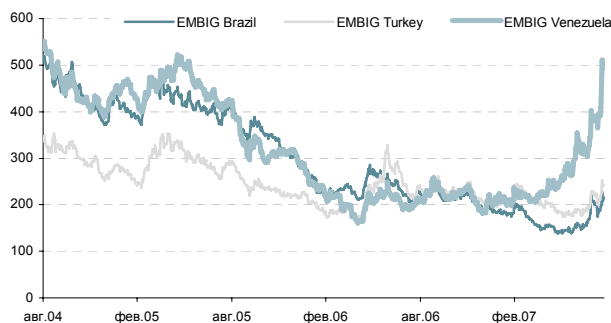
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

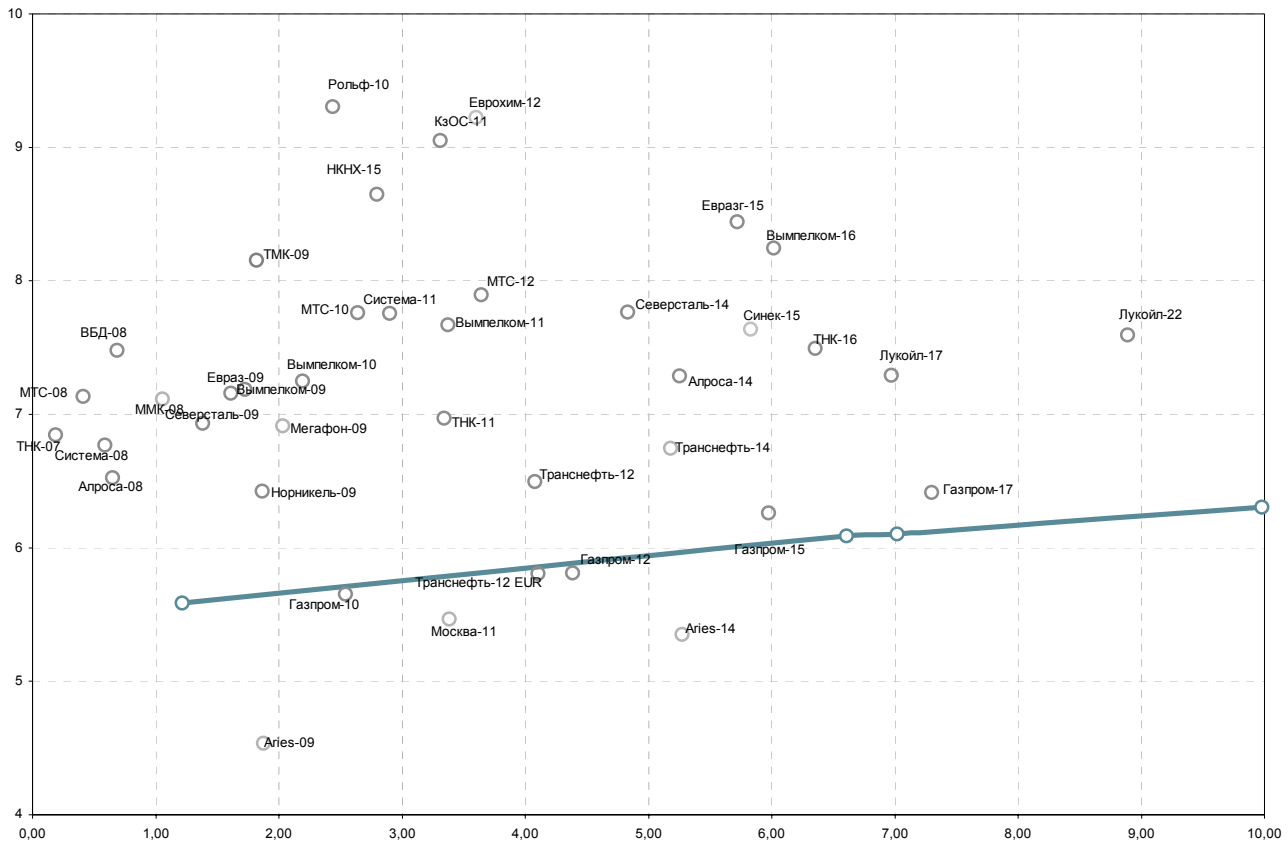


Источник: J.P. Morgan



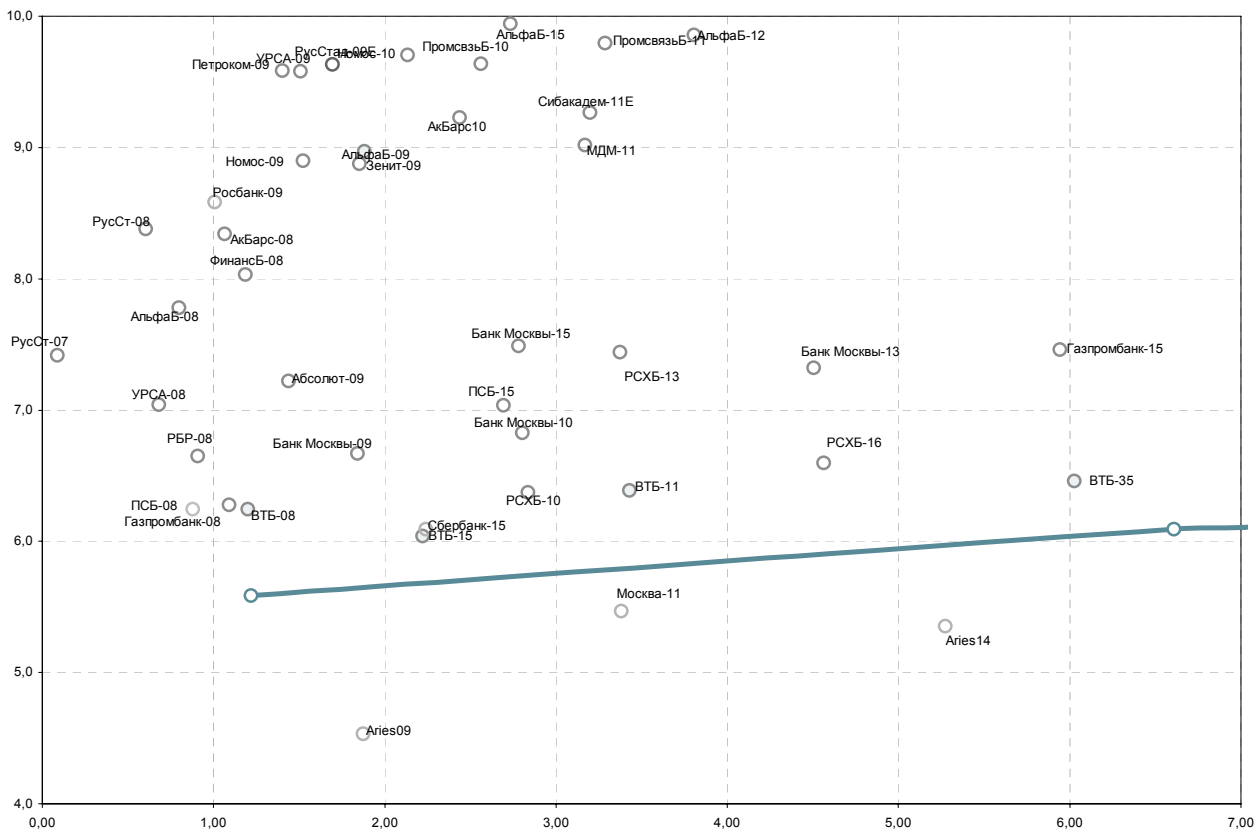
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

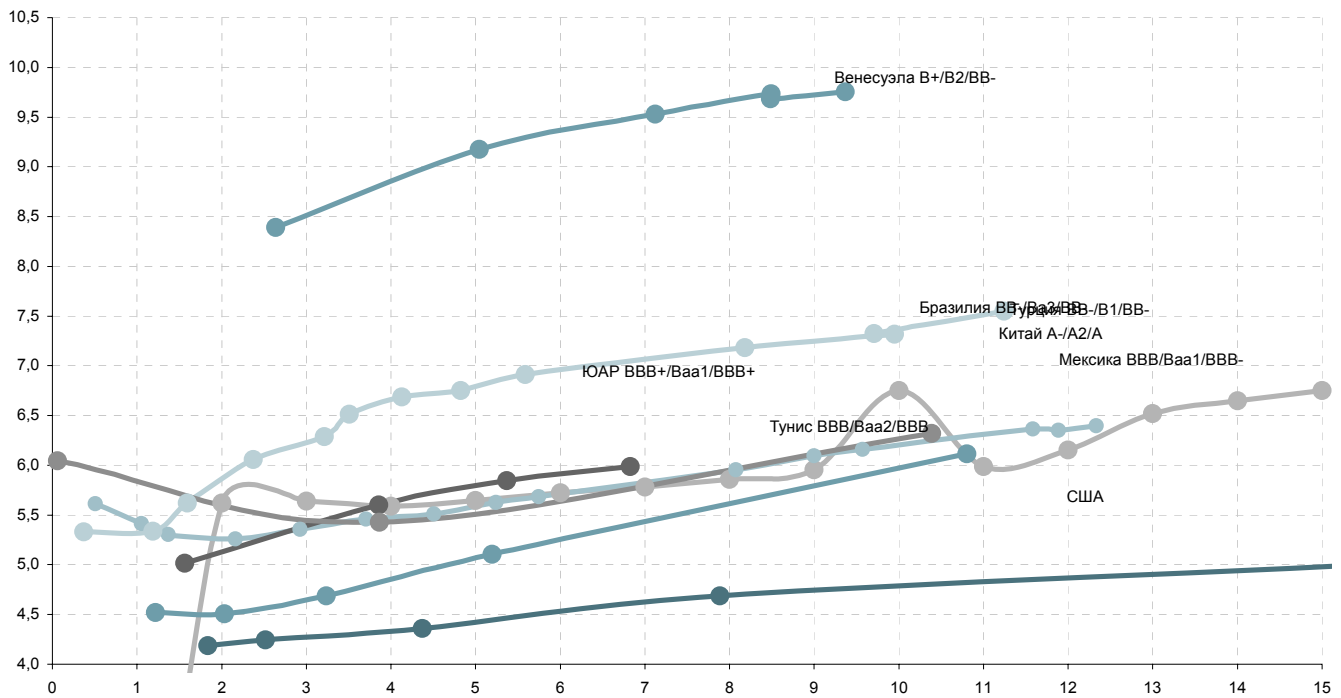
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,29	103,49	5,47	1,22	270
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,31	138,56	6,12	7,02	149
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	173,86	174,11	6,31	9,98	151
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	109,64	109,79	6,10	6,61	127
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,35	99,38	5,97	0,21	238
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,06	98,16	5,70	0,69	157
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,01	91,21	5,72	3,34	146
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,51	100,61	3,85	0,16	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,21	106,46	4,59	1,87	71
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	124,58	124,98	5,38	5,27	96
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,28	103,53	5,50	3,38	150
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,38	108,68	6,19	1,87	212
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,51	105,91	5,72	2,54	177
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	113,86	114,26	6,55	4,17	223
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	97,24	97,64	6,30	5,97	213
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	92,35	92,85	6,45	7,30	221
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	101,93	102,18	6,95	8,14	230
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	95,36	95,61	7,01	8,88	232
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	121,39	121,52	6,86	11,42	195
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,20	93,53	7,32	6,97	272
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	91,24	91,73	7,62	8,89	293
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,71	106,01	6,25	1,27	220
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,69	100,74	6,98	0,19	339
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	99,41	99,66	7,01	3,34	281
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	99,77	100,02	7,51	6,35	298
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,51	98,23	5,87	4,10	185
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	101,93	98,37	6,53	4,08	226
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	94,15	94,40	6,77	5,18	239
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	101,99	102,24	6,97	2,03	289
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	100,99	101,06	7,21	0,41	327
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	101,41	101,66	7,81	2,64	367
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	100,13	100,38	7,93	3,64	369
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	102,00	102,10	6,85	0,59	279
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	102,99	103,30	7,81	2,90	364
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	104,46	104,71	7,23	1,61	318
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	101,40	101,65	7,31	2,19	322
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	102,20	102,45	7,20	3,37	349
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	99,77	100,02	8,26	6,01	374
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	100,95	101,05	6,60	0,65	254
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	108,53	108,78	7,31	5,25	288
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	94,80	95,05	9,26	3,60	501
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,29	106,54	7,25	1,727	320
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	98,60	98,85	8,47	5,717	397
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,15	100,65	9,13	3,307	491
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,09	101,34	6,49	1,87	243
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,78	100,95	7,19	1,06	313
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	102,00	102,36	7,06	1,38	301
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	107,08	107,58	7,81	4,83	342
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	100,12	100,37	7,66	5,831	318
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	100,39	100,64	8,22	1,819	415
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,59	100,70	7,56	0,69	350
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	96,91	97,40	9,41	2,44	529
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	102,04	102,27	7,30	1,44	325
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,45	99,61	8,42	1,07	436
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	97,34	97,59	9,28	2,44	516
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	99,76	99,96	7,90	0,80	385
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	97,72	98,09	8,98	1,85	491
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	93,23	93,73	9,93	3,81	566
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	96,11	96,36	10,36	2,73	584

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	102,29	102,54	6,74	1,84	267
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,31	101,56	6,87	2,80	272
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	99,80	100,05	7,35	4,51	302
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	99,76	100,01	8,28	2,78	339
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	97,64	97,89	10,63	1,92	656
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	97,99	98,24	10,25	2,14	616
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,16	99,55	9,07	1,88	500
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	100,90	101,07	6,36	1,09	230
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,00	94,25	7,48	5,94	300
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,39	99,45	10,46	0,42	649
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,42	100,55	6,32	0,88	227
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	97,47	97,72	7,47	2,69	294
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	101,98	102,35	9,07	3,17	488
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	98,15	98,40	9,83	1,63	578
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,59	98,97	9,02	1,52	497
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	96,52	96,77	9,76	2,13	567
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	97,21	97,46	10,86	3,21	634
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	97,36	97,71	9,71	1,40	566
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	96,82	97,07	10,26	2,00	618
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	97,40	97,65	9,69	2,56	555
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	96,24	96,49	9,83	3,29	562
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	96,70	96,95	10,48	3,62	622
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	95,76	96,23	10,81	1,91	674
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,19	101,44	6,42	2,84	227
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,45	102,70	6,62	4,56	230
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	98,12	98,37	7,93	3,37	327
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,99	100,01	7,56	0,09	397
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,73	99,82	8,46	0,61	440
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	91,94	92,19	10,55	2,60	641
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	93,72	93,97	10,68	2,98	650
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	93,75	94,00	10,75	5,50	625
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	94,54	94,97	9,76	1,69	588
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB	101,94	102,19	8,65	1,84	468
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	98,31	98,56	10,64	1,99	656
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	98,85	99,08	9,66	1,51	560
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	96,19	96,69	9,34	3,20	534
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,05	100,30	6,93	2,24	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,35	98,81	10,36	2,22	626
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	100,63	100,75	6,30	1,20	224
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	103,72	103,97	6,42	3,43	221
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,36	100,61	7,15	2,22	201
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,06	97,31	6,47	6,03	225
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,72	101,87	7,15	0,68	309

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	108,72	109,22	6,75	4,75
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	129,91	130,16	6,16	5,65
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	149,38	149,78	7,32	9,95

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

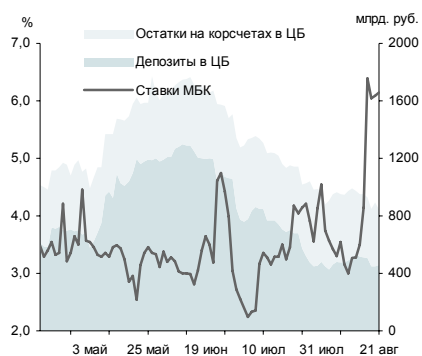
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



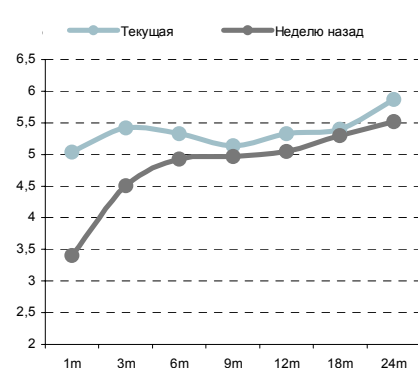
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

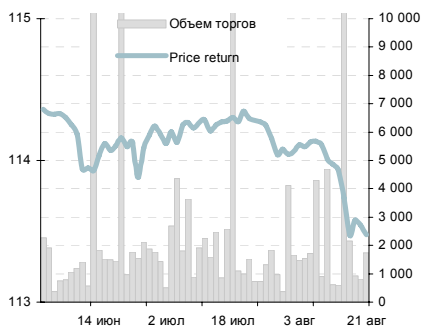


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,68	5,45	100,65	100,65	0,345	-	-0,340
SU25061RMFS1	2,53	6,07	99,65	99,65	0,207	-	-0,260
SU26199RMFS8	4,24	6,30	99,77	99,75	0,568	-0,039	-0,343
SU46018RMFS6	8,35	6,62	109,75	109,75	1,701	-0,095	-1,305
SU46020RMFS2	12,81	6,88	101,75	101,74	0,113	-0,010	-0,539
МГор40-об	0,19	6,58	100,65	100,65	0,712	-	-0,05
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	2,110	-	0
МГор38-об	2,92	6,08	112,00	112,00	1,534	-	-0,2
МГор44-об	5,90	6,59	108,75	108,83	1,589	-0,35	-1,49
РЖД-02обл	0,29	7,59	100,10	100,01	1,614	-	-0,7
ФСК ЕЭС-03	1,26	7,15	100,00	100,08	1,303	-0,30	-0,57
ГАЗПРОМ А6	1,86	6,67	100,65	100,70	0,228	-0,05	-0,75
ГАЗПРОМ А8	3,63	6,98	100,48	100,48	2,110	-	-1,24
АИЖК 9об	5,63	7,65	100,30	100,29	0,123	-	-2,08

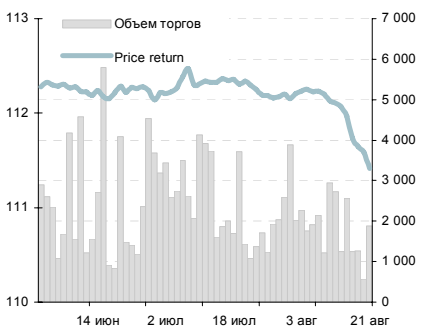
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



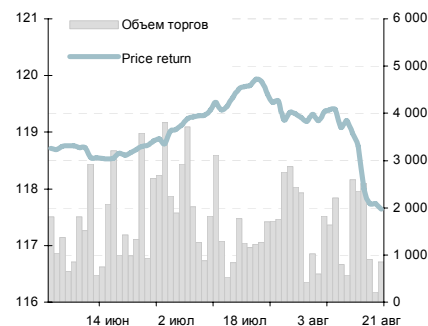
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



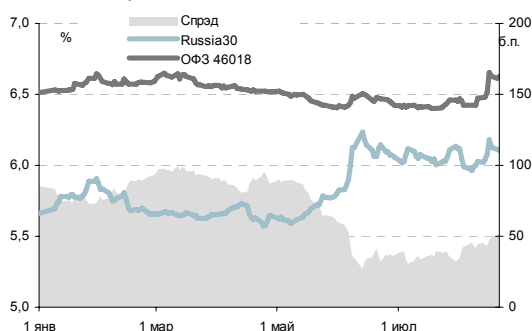
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
3 кв 07	Генерирующая компания	2 000	Банк ЗЕНИТ
3 кв 07	Провиант Финанс	1 000	Атон, Ист Кэпитал
3 кв 07	УК Сенатор	1 000	Ист Кэпитал
3 кв 07	Агрика ПП-2	2 500	Ак Барс Банк
3 кв 07	Строймонтаж	1 200	Банк ЗЕНИТ
3 кв 07	Камаз - Финанс-3	6 500	Банк ЗЕНИТ, Тройка Диал

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



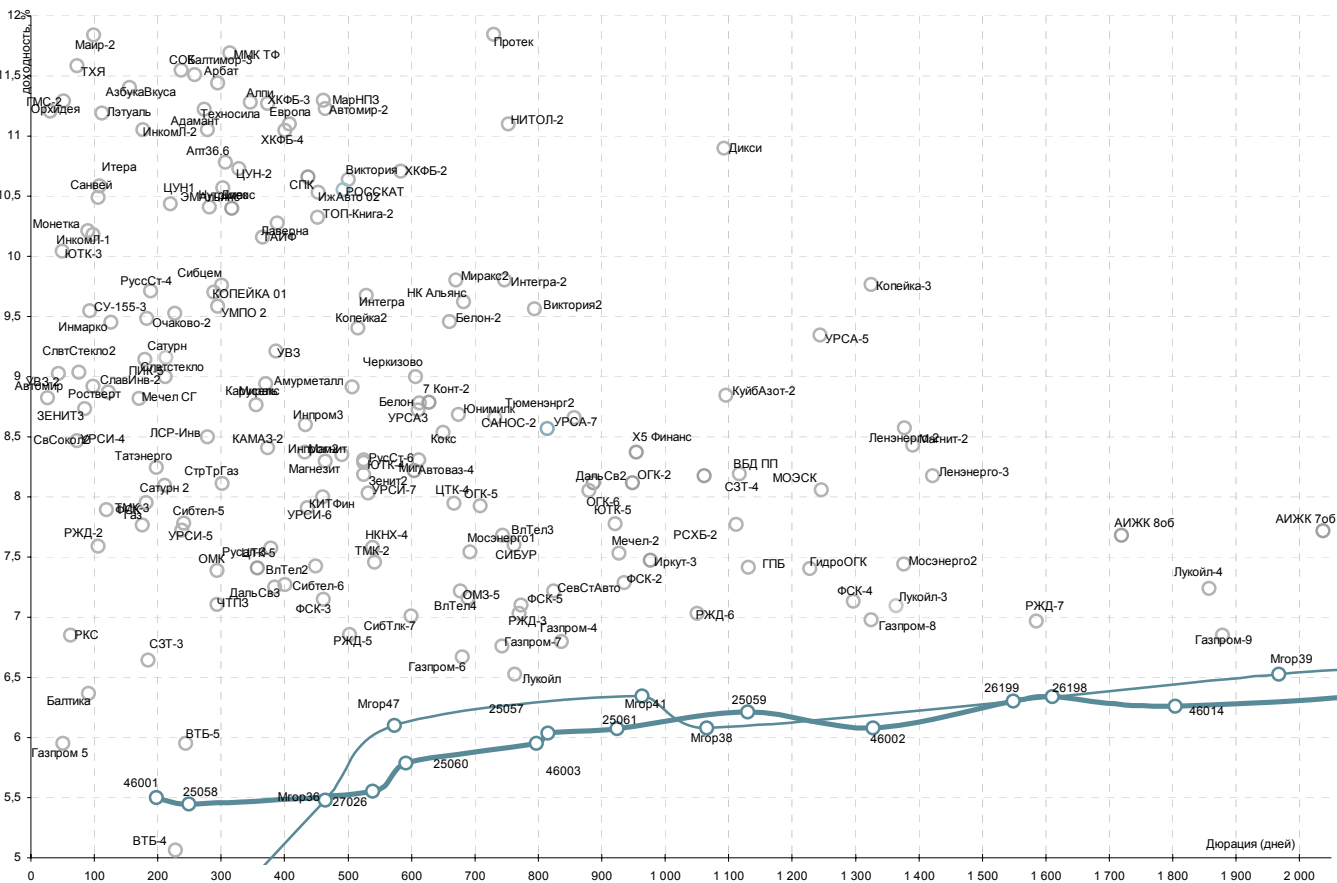
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



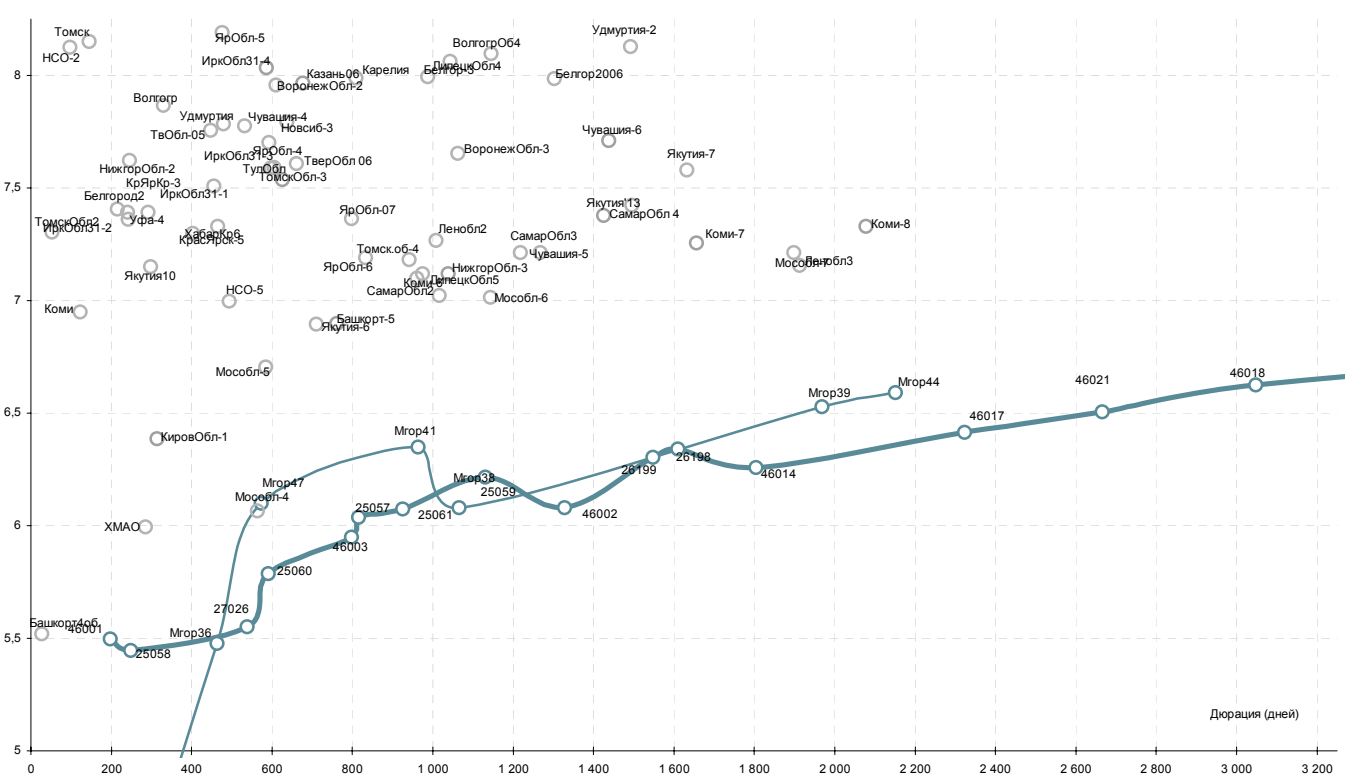
Приложение 6. Российский долговой рынок

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	
Государственные облигации														
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	386		1	14,88	102,50	102,50	1,891	-0,05	-0,46	5,50		0,54
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	253		1	0,50	100,65	100,65	0,345	-	-0,34	5,45		0,68
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	568		0	0,00	101,38	101,38	1,323	-	-0,08	5,55		1,48
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	617		0	0,00	100,22	100,22	0,318	-	-0,22	5,79		1,62
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1058		1	5,50	109,10	109,10	0,931	-	-0,65	5,95		2,18
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	883		0	0,00	103,35	103,35	0,547	-	-0,35	6,04		2,23
SU25061RMFS1	07.11.07	5,80	988		0	0,00	99,65	99,65	0,207	-	-0,26	6,07		2,53
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1247		6	67,15	100,20	100,08	0,451	0,03	-0,58	6,21		3,10
SU46002RMFS0	13.02.08	9,00	1814		3	27,34	109,20	109,23	0,148	-0,32	-0,29	6,08		3,64
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1786		3	18,90	99,77	99,75	0,568	-0,04	-0,34	6,30		4,24
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1900		1	0,00	98,50	98,50	4,767	0,00	-0,50	6,34		4,41
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4026		9	105,24	108,50	108,86	3,945	-	-0,11	6,26		4,94
SU46017RMFS8	14.11.07	8,50	3270		11	223,68	105,80	105,87	0,140	-0,03	-0,41	6,42		6,36
SU46021RMFS0	22.08.07	8,00	4005		19	316,79	99,11	99,36	3,967	0,18	-0,46	6,51		7,30
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5209		21	685,14	109,75	109,75	1,701	-0,09	-1,31	6,62		8,35
SU46020RMFS2	13.02.08	6,90	10396		19	271,75	101,75	101,74	0,113	-0,01	-0,54	6,88		12,81
Субфедеральные облигации														
МГор42-об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
МГор40-об	26.10.07	10,00	66		0	0,00	100,65	100,65	0,712	-	-0,05	6,58		0,19
МГор43-об	17.11.07	10,00	270		0	0,00	103,10	103,10	0,110	-	0,00	6,01		0,74
МГор29-об	05.12.07	10,00	289		0	0,00	104,43	104,43	2,110	-	0,00	4,52		0,80
МГор41-об	30.01.08	10,00	1074		2	22,48	106,40	106,43	0,603	-0,72	-1,27	6,35		2,64
МГор38-об	26.12.07	10,00	1223		2	1,14	112,00	112,00	1,534	-	-0,20	6,08		2,92
МГор39-об	21.01.08	10,00	2526		4	30,79	109,00	109,08	0,849	-0,33	-1,28	6,53		5,39
МГор44-об	24.12.07	10,00	2864		12	38,06	108,75	108,83	1,589	-0,35	-1,49	6,59		5,90
Башкорт4об	13.09.07	8,02	23		0	0,00	100,15	100,17	3,495	-	-0,13	5,52		0,07
Башкорт5об	07.11.07	8,02	806		0	0,00	102,55	102,55	2,286	-	0,00	6,90		2,08
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	849		2	0,66	101,80	101,80	1,588	-	-0,01	7,51		1,25
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	429		0	0,00	100,25	100,25	2,587	-	0,00	7,36		0,66
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1191		0	0,00	100,00	100,00	0,574	-	0,09	7,59		1,66
Казань 3	29.09.07	8,04	949		0	0,00	100,00	100,00	3,150	-	-	8,20		2,33
КазаньОбоб	29.08.07	8,00	739		0	0,00	100,30	100,49	1,819	-	-0,34	7,96		1,85
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	125		0	0,00	102,10	102,10	2,066	-	-0,30	6,95		0,34
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1150		0	0,00	113,00	113,00	4,771	-	0,00	7,10		2,63
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2285		0	0,00	108,10	108,10	2,466	-	-0,10	7,26		4,54
КировОбл 1	21.09.07	8,39	489		0	0,00	101,89	101,84	1,401	-	0,00	6,39		0,86
Мос.обл.3в	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
Мос.обл.4в	23.10.07	11,00	609		0	0,00	108,00	108,00	0,844	-	-0,15	6,07		1,54
Мос.обл.5в	02.10.07	10,00	952		0	0,00	105,41	105,48	3,836	-	-0,72	6,70		1,60
Мос.обл.6в	23.10.07	9,00	1337		4	57,80	106,70	106,70	2,934	-0,13	-0,96	7,01		3,13
Мос.обл.7в	24.10.07	8,00	2430		25	795,46	104,85	104,77	2,586	-0,33	-0,83	7,21		5,20
Томск.об-2	13.10.07	10,00	53		2	1,25	100,33	100,35	3,562	0,01	-0,15	7,30		0,15
Томск.об-3	09.11.07	8,00	811		0	0,00	99,30	99,07	2,279	-	0,00	7,59		1,64
Томск 1	23.08.07	12,00	93		0	0,00	101,60	101,60	2,925	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	287		0	0,00	102,15	102,15	2,115	-	0,00	7,39		0,80
ХантМан5об	26.11.07	12,00	280		0	0,00	104,72	104,72	2,795	-	0,00	5,99		0,78
Якут-10 об	18.09.07	12,00	301		0	0,00	104,15	104,15	2,071	-	0,00	7,15		0,82
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	497		1	1,01	99,40	99,40	1,104	-	-0,55	8,19		1,31
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	644		1	0,51	104,30	104,30	2,532	-	-0,80	7,70		1,62
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1337		1	1,54	100,47	100,47	2,527	-0,15	-0,13	7,19		2,28
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	952		3	3,81	101,10	101,10	1,141	0,06	-0,39	7,36		2,19
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об3	25.12.07	7,70	1036	308	0	0,00	99,95	99,95	1,181	-	-0,35	-	7,89	0,84
АВТОВА3об4	27.11.07	7,80	2464	644	2	5,98	99,55	99,57	1,795	-	-0,53	-	8,22	1,65
АВТОВА3Б-1	05.10.07	11,95	955	227	0	0,00	99,90	99,90	1,506	-	-0,11	-	12,66	0,61
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	742	14	0	0,00	100,17	100,17	5,367	-	0,00	-	8,82	0,07
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	468	0	0	0,00	106,50	106,50	2,441	-	-	6,03		1,28
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	895	0	0	0,00	109,99	109,99	0,603	-	0,00	6,69		2,25
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1151	0	0	0,00	105,05	105,05	0,953	-	-0,70	6,74		1,78
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1625	0	6	43,32	105,00	105,63	0,477	-0,40	-2,07	7,41		3,75
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1882	0	2	214,91	100,30	100,30	0,745	-	-1,20	7,48		4,31
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2520	0	5	62,35	99,80	99,87	0,750	-	-2,06	7,64		4,77
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3251	0	4	10,10	100,70	100,97	0,779	-0,33	-1,93	7,72		5,58
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3951	2398	13	474,28	100,50	100,75	1,401	-0,32	-2,06	7,70	7,68	4,71
АИЖК 9об	15.11.07	7,49	3466	2735	0	0,00	100,30	100,29	0,123	-	-2,08	7,65	7,64	5,63
АППИ-Инь-1	24.08.07	10,99	731	367	0	0,00	100,00	100,00	5,390	-	0,00	-	11,28	0,95
Алькор-01	11.12.07	10,75	840	112	2	17,83	99,65	99,80	2,062	-0,20	-0,45	-	11,19	0,31
Альянс-01	19.09.07	8,92	1485	757	2	10,28	99,10	99,10	3,739	-0,60	-2,18	-	9,62	1,87
Амурмет-01	30.08.07	9,80	555	0	3	1,06	101,50	101,50	4,645	-0,50	-0,72	8,91		1,39
Амурмет-02	30.08.07	9,15	920	0	3	22,04	100,75	100,60	4,312	-0,35	-0,88	9,08		2,21
АптЗиб об	01.01.08	9,89	679	315	1	4,87	100,85	100,85	1,328	-	-0,67	9,59	10,78	0,84
Арбат 01	21.12.07	10,50	304	0	7	103,12	99,00	99,48	1,726	-0,62	-0,72	11,44		0,81
Аркада-01	26.12.07	13,20	312	0	2	25,29	100,05	100,05	1,916	0,04	-0,37	13,60		0,70
Аркада-02	22.08.07	13,31	549	1	0	0,00	100,50	100,30	6,600	-	-0,20	13,45		1,09
Аркада-03	04.10.07	13,65	1318	408	4	0,58	100,35	100,39	5,161	-	-0,04	-	13,66	1,02
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	953	407	3	11,41	99,44	99,42	1,578	-	-0,50	-	13,16	1,04
АтомСтЭкф1	27.11.07	7,75	1372	644	2	0,10	100,00	100,00	1,784	0,00	-	-	7,89	1,66
Балтимор03	15.11.07	11,25	268	0	1	0,72	100,00	100,00	2,959	-0,10	-0,30	11,51		0,71
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	794	66	2	0,00	99,51	99,51	3,575	-	-0,69	-	13,55	0,

Вежа-Инв-1	04.09.07	12,75	924	196	2	1,58	99,40	99,47	5,868	-	-0,53	-	14,26	0,51
Виват-фин1	23.10.07	12,00	973	427	0	0,00	101,45	101,45	3,912	-	0,00	-	10,92	1,11
ВикторияФ	31.01.08	10,40	527	0	4	20,12	100,40	100,03	0,541	0,01	-0,72	10,64	1,37	2,17
ВикторияФ2	19.02.08	10,89	910	0	4	66,74	103,25	103,40	0,000	-	0,00	9,56	2,17	1,23
ВлГлкВТ-2	04.12.07	8,20	1197	469	0	0,00	101,00	101,08	1,730	-	-0,42	-	7,43	1,23
ВлГлкВТ-3	04.12.07	8,50	1197	0	0	0,00	102,00	102,12	1,793	-	-0,98	7,60	2,09	1,89
ВлГлкВТ-4	11.09.07	7,99	2205	749	3	6,81	101,65	101,92	1,532	-	-0,28	-	7,16	1,89
Возрожд 01	05.09.07	8,95	925	0	0	0,00	101,00	101,00	4,095	-	-1,10	8,68	2,24	2,24
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	576	212	0	0,00	100,80	100,80	2,624	-	-	-	5,07	0,63
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2249	247	0	0,00	100,05	100,05	0,420	-	0,00	-	5,95	0,67
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3242	330	0	0,00	100,00	100,05	0,536	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	13.02.08	8,22	904	0	29	15,19	103,21	103,45	0,135	-0,12	-1,32	6,80	2,29	2,29
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	49	0	0	0,00	100,21	100,20	2,762	-	-0,15	5,95	0,14	0,14
ГАЗПРОМ А6	07.02.08	6,95	716	0	12	3,80	100,65	100,70	0,228	-0,05	-0,75	6,67	1,86	1,86
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	800	0	3	5,39	100,21	100,27	2,046	-	-0,83	6,76	2,03	2,03
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1528	0	5	49,24	100,48	100,48	2,110	-	-1,24	6,98	3,63	3,63
ГАЗПРОМ А9	22.08.07	7,23	2367	0	0	0,00	102,56	102,56	3,585	-	0,00	6,85	5,15	5,15
ГАЗФин 01	12.02.08	8,49	1267	175	0	0,00	100,35	100,33	0,163	-	-0,10	-	7,77	0,48
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1304	30	4	8,70	99,91	99,98	4,789	0,06	-0,19	-	11,21	0,08
ГЛОБЭК 01	11.09.07	11,00	937	203	7	5,74	99,50	99,51	4,852	-0,20	-0,38	10,35	12,26	0,53
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1408	0	9	189,88	102,50	102,73	1,065	-0,06	-1,09	7,40	3,36	3,36
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	826	280	1	2,06	100,60	100,60	2,278	-	-0,36	-	9,24	0,74
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	700	154	0	0,00	100,00	100,01	0,843	-	-0,34	-	11,41	0,43
ГСС 01	27.09.07	7,85	3505	765	8	189,25	99,50	99,50	3,118	-	-0,25	-	8,27	1,91
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	241	0	1	0,10	100,00	100,00	3,522	-0,02	-0,35	10,68	0,64	0,64
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	743	0	1	0,10	100,00	100,00	4,900	-	-0,40	10,99	1,80	1,80
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1744	1016	4	0,52	103,80	102,12	1,843	-	-1,68	-	8,11	2,43
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	652	0	0	0,00	101,55	101,55	1,791	-	0,55	7,27	1,10	1,10
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1304	0	2	4,99	96,00	96,00	3,852	0,24	-2,00	10,90	2,99	2,99
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	801	255	10	52,59	100,10	99,71	3,282	-	-0,69	-	11,70	0,67
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1150	422	0	0,00	99,90	99,90	3,652	-	0,00	-	11,10	1,12
Евросервис	18.09.07	13,25	119	0	3	2,05	100,15	100,17	2,287	-0,08	-0,20	13,29	0,32	0,32
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	66	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	36,82	0,18	0,18
Евросеть-2	04.12.07	10,25	651	105	28	31,22	97,55	97,54	2,162	0,02	-0,17	-	18,86	0,29
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1689	961	7	12,84	100,00	100,00	3,137	-0,28	-1,40	-	8,92	2,34
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	793	65	0	0,00	99,95	99,95	3,686	-	0,05	-	11,37	0,19
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	975	240	4	11,11	99,50	99,50	1,130	-0,14	-0,50	-	13,96	0,64
Зенит 2обл	16.02.08	8,39	545	0	1	19,99	100,50	100,50	0,092	-	-0,69	8,19	1,44	1,44
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1541	85	10	99,96	99,96	99,99	2,246	-0,26	-0,31	-	8,73	0,23
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	959	227	1	5,14	99,61	99,61	3,096	-	-0,71	-	8,95	0,60
ИнкомЛада1	23.08.07	12,00	93	0	0	0,00	100,58	100,58	2,926	-	0,00	10,18	0,27	0,27
ИнкомЛада2	16.11.07	12,00	906	178	0	0,00	100,65	100,65	0,132	-	-0,30	-	11,05	0,48
Инпром 02	17.01.08	8,80	1059	513	3	4,06	100,82	100,79	0,796	0,07	-0,21	-	8,35	1,34
Инпром 03	21.11.07	8,95	1366	456	5	4,48	100,61	100,59	2,207	0,08	-0,33	-	8,60	1,19
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	577	0	0	0,00	101,50	101,50	4,344	-	-0,58	9,67	1,45	1,45
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1561	833	4	51,72	101,20	102,23	2,257	-	-1,19	-	9,80	2,05
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1123	395	3	10,89	100,20	100,20	3,496	-	-0,44	-	8,41	1,02
КамскДол 2	17.10.07	13,50	57	0	3	0,52	100,51	100,25	1,231	-	-0,47	11,73	0,16	0,16
КамскДол 3	13.09.07	12,80	653	293	1	0,57	100,54	100,54	2,350	0,04	0,03	-	12,63	0,76
Карус.Ф 01	20.09.07	9,75	2214	394	0	0,00	101,40	101,00	4,060	-	-0,60	-	8,94	1,01
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	974	246	1	1,04	99,60	99,60	4,203	-	-0,50	-	14,02	0,64
Киров.зд1	26.09.07	9,20	946	400	0	0,00	100,85	100,85	3,680	-	0,02	-	8,54	1,05
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	938	392	0	0,00	100,10	100,10	3,924	-	-0,15	-	9,40	1,02
Кокс 01	17.01.08	8,95	695	0	1	1,02	101,00	101,00	0,809	-0,50	-0,50	8,54	1,78	1,78
Кокс 02	20.09.07	8,70	1668	940	0	0,00	100,15	100,23	3,623	-	-1,12	-	8,78	2,29
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	301	0	1	0,05	100,02	100,02	1,622	0,02	-0,50	9,70	0,79	0,79
КОПЕЙКА 02	22.08.07	8,70	1639	547	0	0,00	99,50	99,45	2,145	-	0,00	-	9,40	1,41
КраснБог-1	14.02.08	11,00	905	177	0	0,00	100,50	100,50	0,151	-	0,35	-	9,91	0,49
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1296	0	0	0,00	100,20	100,42	3,978	-	-0,53	8,84	3,00	3,00
Лаверна 01	11.10.07	11,00	961	415	0	0,00	101,00	101,00	3,948	-	-1,00	-	10,28	1,06
Ленэнерго2	01.02.08	8,54	1620	0	5	1,72	100,10	100,51	0,421	-0,99	-1,79	8,57	3,77	3,77
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	819	91	0	0,00	101,70	101,70	1,808	-	-0,17	6,52	0,69	2,09
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1570	0	17	81,22	100,44	100,45	1,323	0,29	-0,85	7,09	3,74	3,74
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2298	0	13	356,98	101,30	101,43	1,379	-0,25	-1,33	7,24	5,09	5,09
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	98	0	0	0,00	99,65	99,65	2,485	-	-0,36	11,84	0,27	0,27
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	589	0	0	0,00	100,15	100,15	4,246	-	0,00	11,30	1,14	1,14
Магнезит 1	20.12.07	8,25	485	0	2	2,03	100,03	100,13	1,379	0,01	0,10	8,30	1,27	1,27
Магнезит 2	09.10.07	8,75	1315	591	5	9,30	100,00	100,14	3,140	-0,51	-0,49	-	8,83	1,50
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	456	0	1	10,36	101,30	101,30	2,303	-	-0,70	8,37	1,18	1,18
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1676	948	0	0,00	100,00	99,77	3,235	-	-0,53	8,43	8,47	3,81
МартаФин 1	22.11.07	14,84	275	0	15	2,05	98,29	98,14	3,619	-0,56	-0,71	18,23	0,72	0,72
МартаФин 2	07.12.07	12,00	838	0	1	0,51	99,55	99,55	2,466	0,10	-0,05	12,58	2,03	2,03
МартаФин 3	31.01.08	13,00	1442	163	5	3,12	98,50	97,88	0,641	-0,22	-0,70	-	18,09	0,45
Максиг 01	13.09.07	11,25	569	23	23	22,85	99,00	99,06	4,901	-0,49	-0,64	-	25,17	0,66
МегаФонЗоб	16.10.07	9,25	238	0	1	1,04	100,75	100,75	3,193	-	-1,05	8,18	0,63	0,63
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1737	281	0	0,00	99,70	99,70	2,388	-	-0,35	-	11,16	0,76
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2122	1030	7	43,93	102,40	102,50	1,427	-0,01	-1,26	-	7,53	2,54
МИА-2об	07.11.07	8,60	354	0	0	0,00	100,40	100,40	0,330	-	-0,60	8,42	0,95	0,95
МИА-Зоб	30.08.07	9,40	1647	555	1	15,32	100,30	100,30	2,112	-	0,00	-	-	0,00
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	924	378	0	0,00	96,00	96,00	5,694	-	-0,81	-	17,40	0,95
М-ИНДУСТР	19.02.08	12,25	1456	0	4	12,44	106,05	106,17	0,000	-	-0,43	10,59	3,30	3,30
Миракс 01	19.02.08	10,50	364	0	1	0,00	101,80	101,80	0,000	-	0,00	8,76	0,97	0,97
Миракс 02	20.09.07	10,99	758	0	6	64,54	102,40	102,59	4,577	-0,16	-1,30	9,81	1,83	1,83
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	128	0	1	0,00	100,05	100,05	1,582	0,00	-0,11	10,19	0,35	0,35
Митлэнд-01	20.11.07	12,50	910	182	2	59,99	99,98	99,98	0,000	-	-0,02	-	13,14	0,49
МОИТК-01	27.09.07	9,00	767	0	2	15,15	99,30	99,30	3,600	-0,20	-0,68	9,75	1,33	1,33
МОИТК-02	25.09.07	8,99	1313	583	2	61,86	99,00	9						

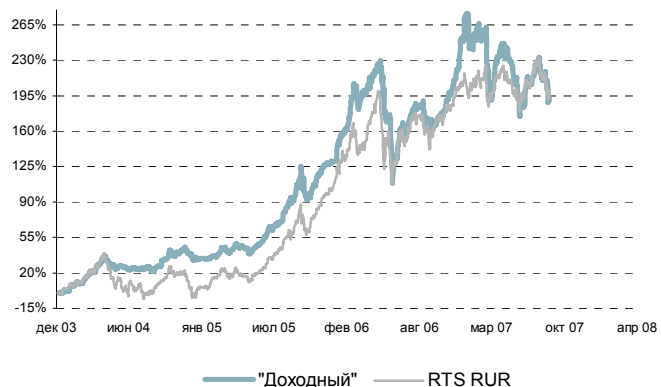
инструмент	дата выпуска	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ср взв	ср взв	день	неделя	пога-	оферта	лет
МоскомбБ-2	19.02.08	8,40	1274	364	0	0,00	99,80	99,80	0,000	-	-	-	-	8,77	1,01
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1696	240	7	15,69	99,90	100,08	3,737	0,00	-0,42	-	-	11,11	0,63
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1484	756	2	13,45	100,25	100,25	3,181	-0,44	-1,02	-	-	7,54	1,90
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3103	1647	7	3,94	101,99	101,29	3,626	-0,41	-1,26	-	-	7,44	3,77
МСельПром1	14.12.07	12,50	479	0	8	6,78	99,75	99,81	2,295	-	-0,60	13,02	-	1,23	1,23
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	108	0	1	0,81	99,70	99,70	2,003	-0,11	-0,66	10,58	-	0,30	0,30
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	847	119	1	10,39	101,85	101,85	2,028	-0,06	-0,40	11,10	2,90	2,06	2,06
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	11	0	0	0,00	100,25	100,25	1,776	-	-	-	5,16	0,09	0,09
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1679	587	0	0,00	103,17	103,79	3,859	-	0,44	-	-	7,58	1,48
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	848	302	4	3,02	99,50	99,50	1,733	-0,60	-0,67	-	-	11,10	0,80
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1730	1002	4	200,20	99,90	99,05	1,899	-	-0,90	-	-	8,25	2,48
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1571	115	0	0,00	100,00	100,00	1,239	-	-	-	-	6,67	0,32
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1500	772	9	56,01	99,25	99,46	2,836	-0,34	-0,97	-	-	7,93	1,94
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1703	975	3	3,05	99,00	99,17	2,420	-0,30	-0,78	-	-	8,05	2,41
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1645	0	0	0,00	100,70	100,70	4,430	-	-	-	9,24	3,52	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	296	0	0	0,00	101,74	101,51	1,890	-	-0,24	7,39	-	0,80	0,80
ОСМОКан 01	10.09.07	10,20	1294	0	0	0,00	100,00	100,00	1,984	-	-	10,60	-	2,96	2,96
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	261	0	1	0,07	99,50	99,50	3,527	0,26	-0,50	13,92	-	0,48	0,48
Очаково-02	21.09.07	8,50	395	0	0	0,00	99,49	99,49	3,516	-	0,00	9,52	-	0,62	0,62
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1736	1008	5	51,45	99,85	99,85	1,876	-	-0,69	-	8,37	2,48	2,48
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	975	429	0	0,00	99,30	99,30	4,167	-	-	-	14,07	1,10	1,10
ПИК-5об	20.11.07	9,20	273	0	6	6,99	100,10	100,17	0,000	-	-0,08	9,14	-	0,49	0,49
Промсвб-04	01.11.07	8,20	72	0	0	0,00	100,20	100,20	2,471	-	-	7,32	-	0,27	0,27
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1731	639	0	0,00	99,75	99,75	1,948	-	0,00	-	8,30	1,67	1,67
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1534	806	3	0,29	95,00	95,00	2,536	-	-4,80	-	11,85	2,00	2,00
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	49	0	0	0,00	100,00	100,00	3,781	-	0,75	9,64	-	0,14	0,14
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	995	0	0	0,00	109,30	109,30	3,043	-	-	7,88	-	2,49	2,49
Пятерочка 2	18.12.07	9,30	1211	0	1	0,00	101,00	101,00	1,605	-	-	9,14	-	2,89	2,89
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	408	0	0	0,00	99,90	93,10	0,378	-	13,00	7,63	-	1,12	1,12
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1498	224	4	62,05	99,60	99,60	3,932	-0,43	-1,07	-	11,20	0,59	0,59
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1669	577	1	7,84	100,00	100,00	4,547	-	-1,71	-	11,28	1,43	1,43
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	106	0	10	275,05	100,10	100,01	1,614	-	-0,70	7,59	-	0,29	0,29
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	834	0	1	24,84	103,00	102,95	1,734	-	-1,28	7,03	-	2,11	2,11
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1177	0	2	3,10	101,23	101,23	1,953	0,03	-1,29	7,03	-	2,88	2,88
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1905	0	6	154,40	102,70	103,02	2,006	-0,11	-1,33	6,97	-	4,34	4,34
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	959	0	0	0,00	100,00	99,86	3,188	-	-0,79	9,00	-	2,34	2,34
Росселб 2	22.08.07	7,85	1275	0	0	0,00	100,90	100,90	1,936	-	-1,60	7,77	-	3,05	3,05
Росселб 3	23.08.07	7,34	3460	912	0	0,00	99,05	98,96	3,620	-	-1,27	-	7,96	2,26	2,26
РУБИН-01	16.10.07	12,15	784	56	0	0,00	100,00	100,00	4,194	-	-0,20	-	11,66	0,16	0,16
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1682	408	1	0,03	99,65	99,65	4,726	-	-0,15	-	13,22	1,03	1,03
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	576	0	1	1,57	100,50	100,50	4,164	0,00	-1,30	9,87	-	1,44	1,44
РусьБанк-2	22.08.07	9,50	916	367	0	0,00	100,50	100,50	4,737	-	-0,15	-	9,17	0,95	0,95
РусСтанд-3	22.08.07	8,40	1	0	0	0,00	99,75	99,75	4,165	-	-	11,95	-	0,06	0,06
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	195	0	0	0,00	99,36	99,36	3,865	-	-0,64	9,71	-	0,52	0,52
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1115	0	0	0,00	99,15	99,15	3,703	-	-1,00	-	-	0,00	0,00
РусСтанд-6	13.02.08	8,15	1268	540	0	0,00	100,01	100,01	0,134	-	-0,01	-	8,31	1,44	1,44
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1491	217	0	0,00	99,15	99,15	3,423	-	-	-	10,19	0,59	0,59
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1697	423	0	0,00	98,00	98,08	2,780	-	-0,99	-	10,26	1,11	1,11
Русфинанс1	04.12.07	7,65	469	0	0	0,00	101,15	101,15	1,614	-	-	7,07	-	1,69	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	469	0	0	0,00	101,35	101,35	1,582	-	-	6,62	-	1,41	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	631	0	0	0,00	100,00	100,00	2,006	-	-	7,68	-	1,62	1,62
Русфинанс4	15.02.08	7,74	906	0	0	0,00	99,85	99,80	0,085	-	0,00	7,98	-	2,25	2,25
Рыбкб-1	04.09.07	10,75	1652	196	0	0,00	100,60	100,60	2,268	-	-0,20	-	9,95	0,53	0,53
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	792	246	0	0,00	100,15	100,13	3,685	-	0,00	-	11,46	0,70	0,70
САНОС-02об	13.11.07	10,00	812	84	1	0,02	103,00	103,00	2,685	-0,02	-2,30	8,66	-	2,00	2,00
СатурнНПО	22.09.07	8,90	215	0	0	0,00	99,95	99,95	3,658	-	0,00	9,16	-	0,58	0,58
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1491	213	0	0,00	100,74	100,74	3,852	-	-0,06	-	8,10	0,58	0,58
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2481	472	0	0,00	99,85	99,85	1,774	-	-0,13	-	9,05	1,23	1,23
СахарКо 01	13.11.07	12,75	812	266	1	0,51	99,50	99,50	3,423	-0,50	-0,37	-	13,87	0,70	0,70
СвобСокол2	22.11.07	11,75	93	0	15	18,61	100,50	100,48	2,865	-0,17	-0,22	9,55	-	0,25	0,25
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1372	462	3	5,02	99,80	99,86	2,663	-	-0,14	-	12,00	1,19	1,19
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1339	611	1	5,00	99,35	99,35	0,634	-0,15	-0,70	-	9,65	1,56	1,56
СевКаб 02	05.09.07	10,50	465	15	0	0,00	99,10	99,87	2,158	-	0,87	-	12,63	0,05	0,05
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1680	406	0	0,00	100,00	100,00	1,510	-	0,00	-	11,73	1,06	1,06
СевСтАвто	24.01.08	8,00	884	0	0	0,00	102,00	102,00	0,570	-	0,00	7,22	-	2,26	2,26
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	924	378	1	0,03	97,50	97,50	5,293	-	-1,00	-	14,67	0,95	0,95
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	43	0	1	0,00	98,00	98,00	0,988	-	-2,16	24,72	-	0,12	0,12
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1283	191	3	124,19	100,00	101,41	2,078	-	-	-	6,64	0,51	0,51
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1570	478	1	5,10	100,45	100,45	1,509	-	-2,35	8,19	9,50	3,06	3,06
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	248	0	0	0,00	101,00	101,00	2,924	-	-0,58	7,78	-	0,66	0,66
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1122	394	0	0,00	100,75	100,75	3,269	-	0,00	-	7,25	1,05	1,05
СибЦем 01	13.12.07	9,70	296	0	0	0,00	100,20	100,11	1,807	-	0,00	9,76	-	0,82	0,82
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1899	807	0	0,00	100,30	100,30	2,173	-	-0,35	-	7,68	2,04	2,04
Синергия-1	24.10.07	10,70	610	64	2	0,00	99,83	100,04	3,459	-	0,02	-	10,12	0,18	0,18
Слвстекло	25.09.07	11,60	217	0	0	0,00	101,60	101,60	4,672	-	-0,20	9,00	-	0,58	0,58
Слвстекло2	31.10.07	9,28	799	71	0	0,00	100,00	100,00	2,822	-	-0,15	-	9,04	0,21	0,21
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	433	69	0	0,00	100,00	100,00	2,786	-	-	-	8,87	0,33	0,33
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	1003	275	0	0,00	100,00	100,00	2,095	-	-	-	8,74	0,73	0,73
СПК об.01	27.11.07	10,20	1008	462	0	0,00	99,75	99,75	2,347	-	-0,55	-	10,66	1,20	1,20
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	1004	458	0	0,00	100,19	100,19	1,222	-	-	-	8,82	1,28	1,28
СУ-155 3об	22.08.07	10,30	1639	183	0	0,00	100,60	100,51	5,108	-	0,00	-	9,48	0,50	0,50
Татэнерго1	13.09.07	9,65	205	0	0	0,00	100,80	100,84	4,204	-	-0,45	8,24	-	0,54	0,54
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2394	938	8	319,64	99,00	99,02	3,270	-	-1,47	-			

инструмент	дата купона	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ТТН (с/у)	день	неделя	пога-	оферта	лет
ТМК-02 обл	25.09.07	7,60	581	0	9	54,77	100,80	100,40	3,061	-	-0,50	7,46		1,49
ТМК-03 обл	19.02.08	7,95	1274	182	9	8,78	100,00	100,00	0,000	-	-0,50	-	7,95	0,50
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	813	267	2	4,10	99,90	99,91	2,658	-0,26	-0,79	-	10,34	0,71
Топкига-2	13.12.07	10,51	1206	478	0	0,00	100,50	100,50	1,958	-	-1,75	-	10,32	1,24
Трансмаш-2	14.02.08	8,60	1269	541	0	0,00	99,80	99,80	0,118	-	-1,13	-	8,94	1,42
Тюменздрг2	04.10.07	7,70	1682	954	6	3,54	97,25	98,19	2,911	-1,66	-1,81	-	8,66	2,35
УГМК-УЭМ01	04.09.07	8,25	1652	924	2	158,99	100,00	100,33	3,797	0,02	-0,37	-	8,27	2,25
УМПО 2	20.12.07	9,50	849	303	4	21,05	100,05	100,08	1,588	-0,82	-0,92	-	9,59	0,81
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	406	0	0	0,00	100,40	100,39	3,605	-	-0,72	9,21		1,06
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	72	0	0	0,00	100,25	100,25	3,011	-	-0,45	8,47		0,20
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	240	0	0	0,00	101,00	101,02	3,122	-	-0,10	7,72		0,65
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1549	457	1	0,51	100,50	100,50	1,999	-0,25	-0,65	-	7,91	1,19
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1666	574	1	0,52	100,75	100,75	3,544	-	-0,83	-	8,03	1,46
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	479	0	0	0,00	99,00	99,00	1,395	-	-	8,67		1,26
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	653	0	1	1,46	101,70	101,71	1,973	-	-0,79	8,73		1,67
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1519	0	11	29,64	102,70	103,07	3,277	-0,91	-2,42	9,35		3,41
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	247	0	0	0,00	99,75	99,76	0,545	-	-	8,23		0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	119	0	10	5,56	100,50	100,25	1,519	-0,50	-0,72	7,89		0,33
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1036	0	9	87,44	102,75	102,74	1,266	-0,21	-1,28	7,29		2,56
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	479	0	18	36,45	100,00	100,08	1,303	-0,30	-0,57	7,15		1,26
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1507	0	5	119,51	100,85	101,02	2,620	-0,08	-1,09	7,13		3,55
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	833	0	2	244,03	100,25	100,44	1,519	-	-0,66	7,10		2,12
ХолидФин1	04.10.07	11,15	954	408	6	28,01	100,00	100,06	4,216	-	-0,99	-	11,37	1,04
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	994	630	9	88,05	98,00	98,14	2,484	-0,86	-1,44	-	10,71	1,60
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1122	394	2	2,20	98,60	98,61	1,579	-0,43	-2,37	-	11,27	1,02
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1513	422	5	45,56	98,75	99,25	0,927	-	-1,02	-	11,05	1,10
ЦентрТел-4	19.02.08	13,80	731	0	14	221,58	110,70	110,94	0,038	-0,95	-1,56	7,95		1,83
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1470	378	1	209,03	100,79	100,79	3,724	-0,01	-0,11	-	7,41	0,98
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	975	247	2	0,84	100,50	100,50	3,606	-0,55	-0,54	-	10,43	0,60
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	883	337	2	57,77	100,50	100,50	0,828	-0,94	-0,97	-	10,73	0,90
Челябздрг1	15.11.07	8,40	996	268	0	0,00	100,38	100,38	2,209	-	0,03	-	7,98	0,72
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	946	218	4	1,56	100,15	100,17	1,884	-	-0,03	-	12,75	0,57
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1417	325	4	10,40	100,65	99,86	1,068	-	-1,09	-	10,40	0,87
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1368	458	0	0,00	100,00	100,00	2,290	-	0,00	-	9,70	1,20
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	751	205	2	0,00	99,25	99,58	4,966	-	-0,32	-	12,53	0,53
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	885	157	1	0,50	100,00	100,00	0,719	-	-0,40	-	10,43	0,43
Юниаструм	19.02.08	11,00	546	0	4	14,53	100,50	99,96	0,000	-	-1,04	11,33		1,42
Юниаструм2	17.10.07	10,90	972	423	0	0,00	100,50	100,50	3,763	-	-0,45	-	10,67	1,09
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	781	49	18	100,94	100,00	100,06	4,002	-0,24	-0,43	-	10,04	0,13
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	841	0	11	54,93	103,00	102,83	1,891	0,33	-1,32	8,29		1,44
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1744	1016	10	4,16	99,79	99,79	1,572	0,50	-0,21	-	7,77	2,52
Якутскэно2	13.09.07	8,59	1661	569	1	1,04	100,00	100,00	3,742	-	-1,00	-	8,77	1,44

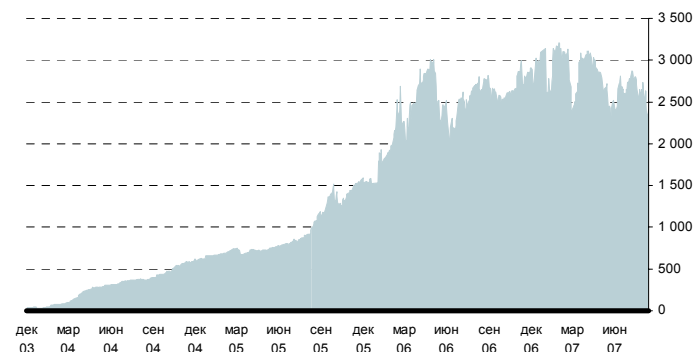
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

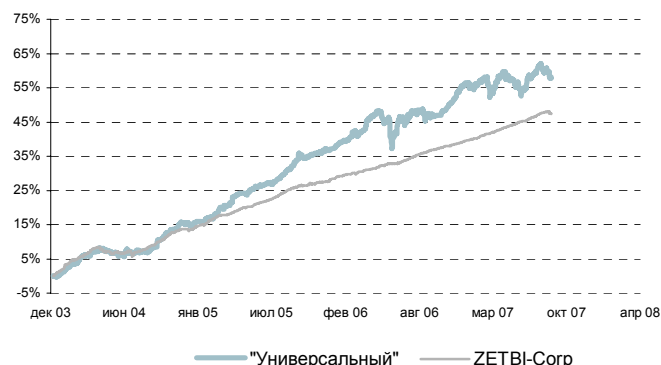
ОФБУ "Доходный"



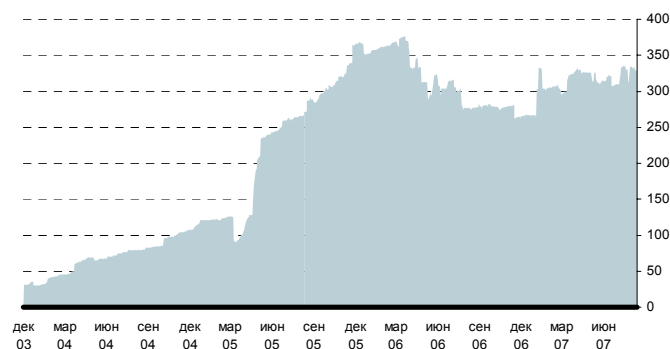
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



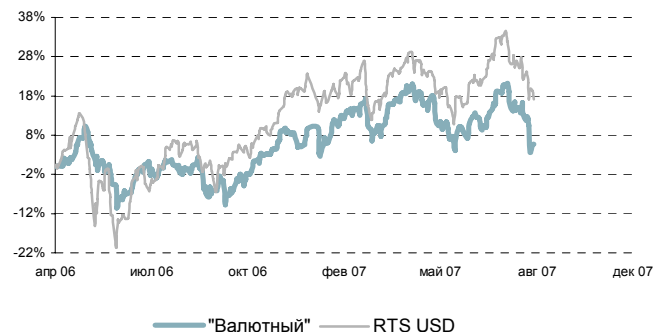
ОФБУ "Универсальный"



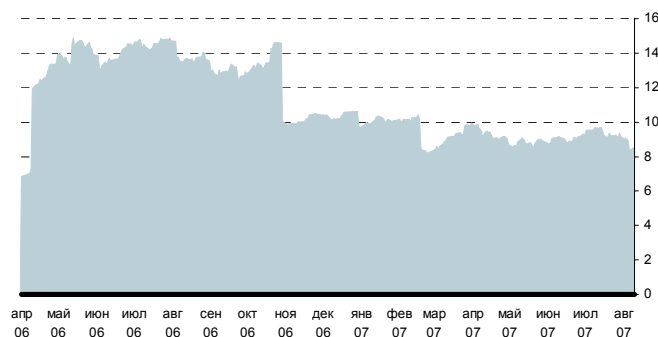
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



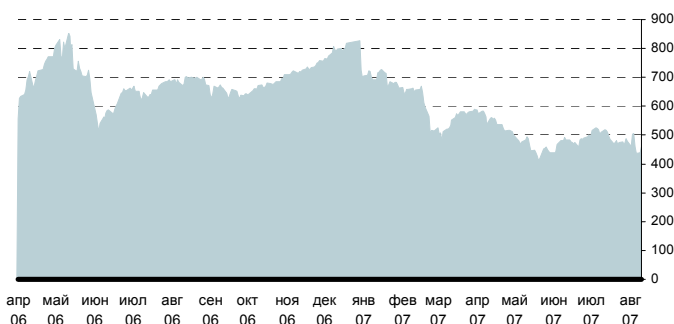
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



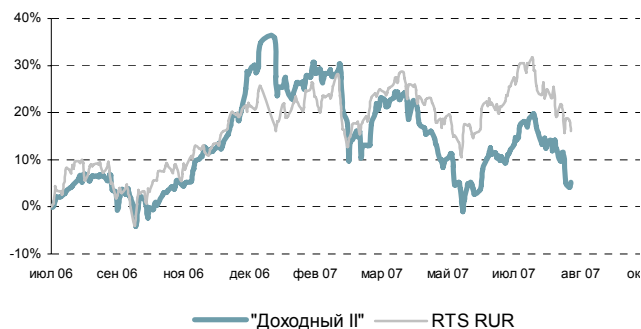
ОФБУ "Перспективный"



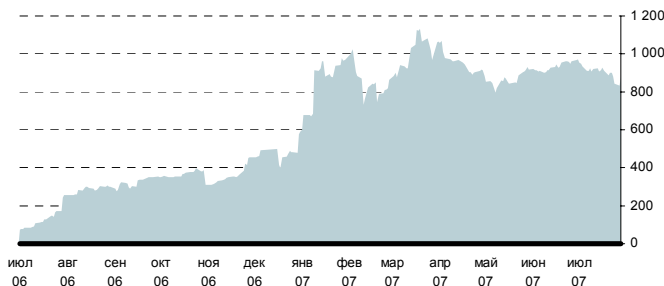
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"



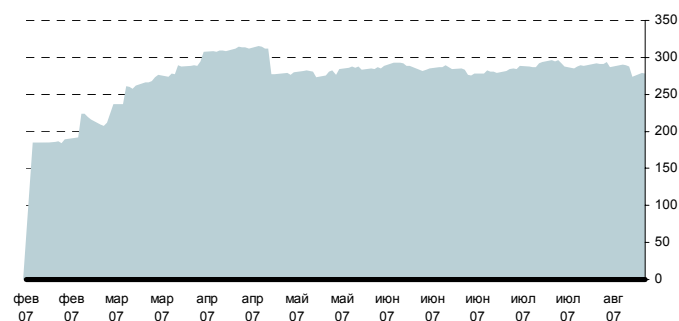
Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



ОФБУ "Вечные ценности"



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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	193,67%	-20,80%	1,16%	-11,64%	-16,53%	4,24%	38,43	1,18
Универсальный	Умеренная	58,13%	1,15%	0,20%	-2,47%	0,20%	7,43%	14,34	0,61
Перспективный	Фонд производных инструментов	-20,54%	-26,67%	0,73%	-12,54%	-20,93%	-8,68%	9,87	-2,24
Валютный	Агрессивная	5,68%	-3,55%	0,13%	-12,35%	-6,54%	7,77%	7,46	-0,38
Доходный II	Агрессивная	5,28%	-21,95%	1,13%	-12,01%	-17,58%	-0,50%	8,13	0,60
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-6,75%	-	-0,18%	-5,97%	-5,45%	-	2,22	-
RTS USD ***	Индекс РТС	237,46%	-5,27%	-1,70%	-12,94%	-4,45%	12,48%	45,40	1,26
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	193,14%	-7,56%	-1,86%	-11,82%	-6,11%	8,30%	41,71	1,08
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,26%	5,52%	-0,18%	-0,21%	4,24%	8,83%	10,74	0,54
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,27%	1,20%	-0,06%	-2,37%	-	-	1,75	-

(*) Начало работы ОФБУ "Доходный" и "Универсальный" - 08.12.2003

Начало работы ОФБУ "Валютный" и "Перспективный" - 11.04.2006

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

(**) Если в ячейке стоит "-", значит недостаточно статистических данных

(***) Для сравнения с рублевыми фондами используется индекс RTS RUR, для сравнения с валютным фондом - RTS USD

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Роман Пивков	roman.pivkov@zenit.ru
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Управление продаж		sales@zenit.ru
Начальник управления	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам. начальника	Алексей Третьяков	a.tretyakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	d.eliseev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	a.baranchikov@zenit.ru
Валютные облигации	Светлана Агиевец	s.agievets@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Даниил Иванов	daniil.ivanov@zenit.ru
Акции	Игорь Нуждин	i.nujdin@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Валерий Голованов	v.golovanov@zenit.ru
Рублевые инструменты	Алексей Балашов	a.balashov@zenit.ru
Валютные инструменты	Антон Литвяков	a.lityakov@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.