

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Оглавление:

Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	4
Кредитный комментарий	5
Торговые идеи	6
Приложения	7

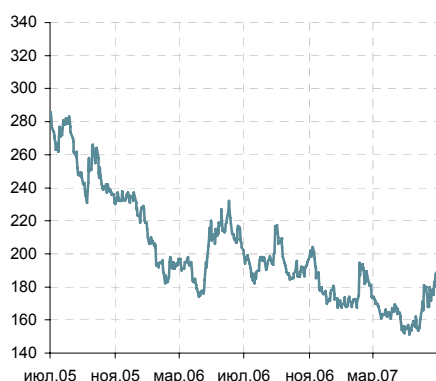
Новая неделя на рынке началась с легкой коррекции котировок. На вторичный рынок выходят Бахетле и Инком-Авто-3 /*Подробнее стр. 4/*

Торговая идея: Облигации Интегры заслуживают внимания инвесторов с точки зрения соотношения «риск – доходность», рекомендуем к покупке в инвестиционный портфель, ожидаем сужения спредов в среднесрочной перспективе. /*Подробнее стр. 6/*

Корпоративные новости: Руснефть продается «Базовому Элементу»? Мотовилихинские заводы: хорошие результаты первого полугодия /*Подробнее стр. 2/*

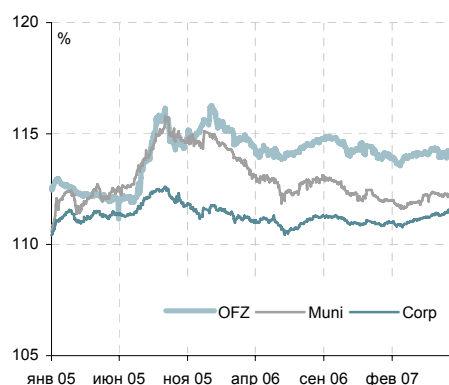
Кредитный комментарий: Авиакомпания Сибирь /*Подробнее стр. 5/*

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

Новости одной строкой

ООО «Лаверна» приняло решение о размещении выпуска облигаций серии 02 объемом 1.5 млрд. руб. /Finambonds/

Fitch Ratings присвоило рейтинг ОАО «Система-Галс» на уровне «В+», прогноз по рейтингу – «Стабильный». /Fitch/

ОАО «Северо-Западный Телеком» перенесло размещение выпуска облигаций серии 05 объемом 3 млрд. руб. на 2008 год, в связи с планируемым поступлением средств от продажи пакета акций Телекоминвеста. /Finambonds/

Корпоративные новости

Сегодняшние СМИ продолжают «разогревать» тему ОАО «Русснефть», которая вновь стала актуальной после завершившегося рассмотрения исков к компании и принятого Арбитражным судом Москвы решения о взыскании с компании 3.4 млрд. руб. в счет неуплаты налогов. При чем обозначенная сумма не является окончательной и есть вероятность того, что после новых слушаний она может увеличиться, поскольку общая сумма налоговых претензий, предъявленных компании, составляла порядка 14.5 млрд. руб. и штрафа на 2.6 млрд. руб.

В свете такого малоблагоприятного для компании поворота событий, по сообщению «Ведомостей», в ближайшее время основатель и владелец бизнеса г-н Гуцириев может оставить пост президента компании, уступив его управляющему, не имевшего ранее какого-либо отношения к Русснефти и являющемуся одним из участников команды менеджеров «Базового Элемента». Пока данная информация остается на уровне слухов, потому что какого-либо подтверждения ни со стороны Гуцириева, ни его пресс-службы. Вместе с тем, издание со ссылкой на достоверные источники достаточно детально приводит подробности планируемой сделки по приобретению 100% акций «Русснефти» холдингом Базэл, которая запланирована на ближайшее время. Сумма сделки обозначена на уровне 6.5 млрд. долл., хотя каких-либо официальных комментариев со стороны Базэла также нет. Ожидается, что после продажи Русснефти будут полностью погашены обязательства перед крупнейшими кредиторами – Сбербанком и Glencore, а также полностью «закрыты» все налоговые претензии. Подобная сделка позволит «спокойно вздохнуть» и держателям облигаций, которым пришлось изрядно понервничать в последние несколько месяцев, когда котировки падали до уровня, близкого к 70% номинала. Сегодняшнее сообщение вполне способно поддержать изменившийся после первой волны слухов ценовой тренд бумаги (по итогам вчерашнего дня бумаги закрылись на уровне 86.5% номинала при доходности 21.79%) и котировки вполне могут продолжить рост. Хотя Базэл не обозначается как официально подтвердивший свои намерения покупатель, предполагающий в дальнейшем перепродать приобретенные активы, перспективы передачи активов Русснефти одной из государственных нефтяных компаний, на наш взгляд, выглядят достаточно вероятными.

Русснефть

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

По итогам первого полугодия 2007 года выручка ОАО «Мотовилихинские заводы» превысила на 83% аналогичный показатель прошлого года и составила 5.516 млрд. руб. ввиду увеличения объемов выпуска по всем производственным направлениям.

Мотовилихинские Заводы

Рост продаж металлургического дивизиона составил 39% до 2.053 млрд. руб. благодаря увеличению продаж в натуральном выражении вкупе с ростом отпускных цен на весь товарный ассортимент.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

На 37% выросло производство нефтепромыслового и бурового оборудования. В 2.4 раза увеличились продажи строительно-дорожной техники, главным образом, после запуска новой модели 35-тонных автокранов.

ЕБИТДА по итогам 6 месяцев составила 631 млн. руб., что в 1.8 раза больше аналогичного показателя прошлого года.

Значение показателя долг/ЕБИТДА снизилось до 2.8 с 4.45 (по итогам 6 мес. 2006 г.)

По итогам 2007 года компания ожидает выручку в размере 10.77 млрд. руб. при ЕБИТДА порядка 1 млрд. руб. Среди факторов, способных поддержать рост финансовых показателей в текущем году, а также и в среднесрочной перспективе, менеджментом компании выделяются, в частности, рост гособоронзаказа, а также укрепление спроса на

гражданский ассортимент компании.

Более консервативной предполагается на текущий год долговая политика компании. Так, запланировано, что сумма валового долга должна быть на 10% ниже собственного капитала, показатель долг/ЕБИТДА ожидается на уровне чуть выше 3, тогда как покрытие процентных расходов за счет ЕБИТДА должно быть не менее 3.3.

В настоящее время бумаги ОАО «Мотовилихинские Заводы» характеризуются очень короткой дюрацией ввиду приближающейся оферты. Вместе с тем, установленный до погашения купон на уровне 9.4%, на наш взгляд, является вполне адекватным заметно укрепившемуся по сравнению с прошлым годом кредитному качеству компании.

Российский долговой рынок

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Новая неделя на рынке долга началась с небольшой коррекции по наиболее ликвидным бумагам, чему, вероятно, поспособствовало «сезонное» охлаждение денежного рынка в конце месяца, нашедшее отражение в повышении ставок МБК выше 3%.

В частности, небольшое снижение котировок можно было наблюдать в длинных ОФЗ 46018 (-9 б.п.) и 46020 (-8 б.п.), в голубых фишках Газпром-8 (-6 б.п.), Газпром-9 (-10 б.п.), РЖД-6 (-12 б.п.). В корпоративном сегменте относительно большие обороты прошли по некоторым выпускам, РусСтанд-8 (-2 б.п.), УРСАБанк-3 (+5 б.п.), Банк Возрождение, по энергетическим бумагам – МОЭСК-1 (+3 б.п.) и Ленэнерго-3 (+5 б.п.), а также по выпуску Интегра-2 (-3 б.п.).

Облигации Интегры-2 (УТР 9.11% годовых) не отличаются особой ликвидностью – в то же время, на наш взгляд, с точки зрения соотношения «риск – доходность» заслуживают внимания инвесторов как одна из немногих бумаг второго эшелона с доходностью выше 9%. Финансовое состояние компании заметно улучшилось после проведенного весной IPO: Debt/EBITDA, по нашим оценкам, не превышает 2 (по итогам годовой отчетности за 2006 год – 6.3). В среднесрочной перспективе, по мере появления промежуточных финансовых результатов за 2007 год, подтверждающих наш позитивный взгляд на кредитный профиль компании, премия к суверенной кривой вполне может сократиться с текущих 330 – 340 б.п. как минимум до 300 б.п. (доходность 8.75% по Интегре-2 и 8.6% по более короткой Интегре-1). Мы рекомендуем оба выпуска Интегры к покупке в инвестиционный портфель.

Сегодня на вторичный рынок выходит первый выпуск сети «Бахетле» и третий выпуск Инком-Авто. Заем «Бахетле» разместился под ставку купона 11.25%, что при текущей цене бумаги на форвардном рынке в 100.5% соответствует доходности порядка 11%. На наш взгляд, данный уровень адекватно отражает кредитные риски компании.

Третий выпуск Инком-Авто, разместившийся под купон в 11%, на форвардном рынке торговался по номиналу. Наша оценка справедливой доходности на вторичном рынке составляет 11.2% -11.3% к двухлетней оферте, исходя из более узкого кредитного спреда (на 20-30 б.п.) по сравнению с Атлант-М.

Кроме того, на первичном рынке сегодня размещается выпуск Авиакомпания Сибирь. Мы оцениваем доходность к 1.5 летней оферте на уровне 10.7% - 11.3% годовых (см. «Кредитный Комментарий»).

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,30	-0,05%	0,02%
Zetbi Muni	112,30	-0,03%	-0,06%
Zetbi Corp	111,88	0,02%	0,15%
Zetbi Corp10	119,89	-0,03%	0,23%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	169,85	-0,07
МГор39-об	129,42	0,03
Мос.обл.7в	119,03	-0,01
МГор44-об	74,78	-0,02
СамарОбл 4	70,67	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РусСтанд-8	1248,52	-0,02
УРСАБанк 3	626,16	0,05
ГАЗПРОМ А8	556,10	-0,06
Возрожд 01	525,92	-
ИнтеграФ-2	433,39	-0,03

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Сегодня одна из крупнейших российских авиакомпаний – ОАО «Авиакомпания «Сибирь» предложит инвесторам облигации своего дебютного займа объемом 2.3 млрд. руб., со сроком обращения 5 лет и 1.5-летней офертой.

Наталья Толстошеина
n.tolstosheina@zenit.ru

Авиакомпания «Сибирь» является второй по объему перевозок российской авиакомпанией и базируется на трех крупных транспортных узлах: в Москве (Домодедово), Новосибирске (Толмачово) и Иркутске, а также в аэропортах Челябинска и Перми. Компания контролируется менеджментом – семьей Филевых (64% акций), при этом блокирующий пакет в размере 25.5% сосредоточен у государства. Помимо ОАО «Авиакомпания «Сибирь», семье Филевых принадлежит S7 Group, которая включает около 10 компаний, обслуживающих авиакомпанию «Сибирь» и работающих на рынок в целом. Флот авиакомпании состоит из 61 лайнера, в т.ч. 34 российских (27 Ту-154, 7 Ил-86) и 27 иностранных судов (10 Boeing 737-500, 2 Boeing 737-400, 8 А319-100 и 7 А310-200/300). Авиакомпания «Сибирь» характеризуется самой широкой сетью внутренних маршрутов и специализируется на выполнении преимущественно регулярных рейсов, которые генерируют более 75% выручки, в то время как чартерные программы обеспечивают только 22% доходов.

Стратегия развития эмитента направлена на переход к эксплуатации исключительно иностранных судов, отличающихся от российских более высокой топливной эффективностью и удовлетворяющих различным экологическим требованиям. До 2004 года парк авиакомпании формировали только российские суда, при этом в 2004 году, в рамках новой стратегии, компания приобрела в финансовый лизинг первые Airbus A310. В 2006 году парк воздушных судов пополнился 14 иностранными самолетами, что во многом способствовало расширению маршрутной сети авиакомпании и увеличению объема пассажироперевозок. Так, в 2006 году «Сибирь» перевезла 4.9 млн. пассажиров, что на 16% превысило уровень 2005 года. Перевозки на внутренних воздушных линиях обеспечили 60% доходов компании, на международных маршрутах – 40%.

Рост пассажирооборота явился основным фактором 27%-го роста выручки, составившей, по данным отчетности ОАО «Авиакомпания «Сибирь» по РСБУ за 2006 год, около 25 млрд. руб. Кроме того, в 2006 году компания вышла на положительный уровень рентабельности, чему во многом способствовала политика компании по оптимизации издержек: рентабельность продаж составила 3.4%, в то время как в 2005 году ее значение находилось на уровне -0.7%. Так, помимо модернизации парка, компания изменила схему заправки самолетов (в 2006 году Сибирь организовала 6 собственных центров по заправке, что позволило отказаться от услуг посредников), а также запустила систему Интернет-продаж авиабилетов.

В 2007 году компания продолжила реализацию стратегии по переходу на эксплуатацию иностранных судов, подписав два контракта на поставку 25 Airbus A320 и 15 дальнемагистральных Boeing-787 Dreamliner стоимостью 1.6 млрд. долл. и 2.4 млрд. долл. соответственно, а также получила опцион еще на 10 самолетов Boeing-787 Dreamliner. Поставки Airbus A320 будут осуществляться в 2008-2012 гг., и, как планирует компания, в итоге полностью заменят Ту-154. Финансирование лизинговых платежей планируется за счет кредитов и займов, в т.ч. средств облигационного займа: на реализацию инвестиционной программы планируется направить 50% от его общего объема, или 1.15 млрд. руб. (остальные 50% будут направлены на рефинансирование краткосрочных кредитов). В свою очередь, поставка первых 7 самолетов Boeing-787 Dreamliner планируется в 2014 году. Приобретения Boeing-787 Dreamliner осуществляется на условиях финансового лизинга, при этом авансовые расходы по контракту профинансировала управляющая компания S7 Group - ЗАО «Группа компаний S7». В результате, к началу 2015 года компания будет эксплуатировать более 70 самолетов Boeing и Airbus, а российские самолеты полностью выведет из обращения: Ил-86 – в 2009 году, Ту-154 – к 2013 году.

В целом, замена устаревшего российского парка на иностранные самолеты, вероятно, позитивно отразится на уровне рентабельности. В то же время, мы обращаем внимание инвесторов на существенное финансовое бремя, которое «ложится» на ОАО «Авиакомпания «Сибирь» и S7 Group на ближайшие 15-20 лет в результате обязательств по выплате лизинговых платежей по контрактам – общий объем только последних двух контрактов на поставку 25 Airbus A320 и 15 дальнемагистральных Boeing-787 Dreamliner оценивается на уровне 4 млрд. долл. В настоящее время долговая нагрузка ОАО «Авиакомпания «Сибирь» является высокой, что характерно для авиаперевозчиков: по

состоянию на 1.01.2007 г. debt/EBITDA составил 5.4, EBIT/Interest – 1.05. При этом, в перспективе ожидается увеличение финансовых обязательств и долговой нагрузки: уже после размещения облигационного займа debt/EBITDA вырастет до 6.4. Мы отмечаем, что поскольку финансирование некоторых лизинговых контрактов, вероятно, не будет осуществляться через эмитента, адекватная оценка долговой нагрузки в дальнейшем возможна только по консолидированной отчетности ОАО «Авиакомпания «Сибирь» и S7 Group.

Финансовые показатели ОАО «Авиакомпания «Сибирь» и ОАО «ЮТэйр»

	Сибирь	ЮТэйр3
<i>Дюрация</i>	<i>1,5 года</i>	<i>1,5 года</i>
<i>Спрэд к ОФЗ</i>	-	470 б.п.
Выручка	24968,6	16140,2
Темпы роста	27%	43%
Опер. прибыль	837,7	864,4
EBITDA	1139,4	966,6
<i>Опер. маржа</i>	<i>3,4%</i>	<i>5,4%</i>
<i>EBITDA margin</i>	<i>4,6%</i>	<i>6,0%</i>
Долг	6175,2	5461,1
Долг/EBITDA	5,4	5,6
EBIT/Interest	1,05	1,62
<i>Основные средства</i>	<i>2571,6</i>	<i>2300</i>
<i>Собственный капитал</i>	<i>129,4</i>	<i>1734,5</i>

Источник: данные компаний, оценки Банка ЗЕНИТ

Ориентиром по доходности для ОАО «Авиакомпания «Сибирь» является, на наш взгляд, третий выпуск облигаций ОАО «ЮТэйр», средний спрэд которого к ОФЗ за последний месяц составил порядка 470 б.п. ОАО «Авиакомпания «Сибирь» характеризуется более широкими масштабами бизнеса и более «современным» парком воздушных судов: авиапарк ЮТэйра включает российские судна Як-40, Ан-24, Ту-134. Обе компании реализуют стратегии по обновлению устаревшего воздушного парка, что, вероятно, приведет, к усилению и без того высокого долгового бремени. В то же время, ЮТэйр реализует не такую агрессивную стратегию, отличается более высокой диверсификацией бизнеса (порядка 30% доходов сформировано за счет оказания вертолетных услуг), более высокой рентабельностью и прозрачностью (компания отчитывается по МСФО, последняя отчетность – за 2005 год). Кроме того, ЮТэйр имеет публичную кредитную историю. Принимая во внимание данные факты, а также премию за первичное размещение выпуска ОАО «Авиакомпания «Сибирь» в размере 10 б.п., мы оцениваем справедливый спрэд ОАО «Авиакомпания «Сибирь» к ОФЗ в размере 520-570 б.п., что соответствует доходности к полуторалетней оферте в размере 10.7%-11.2%.

Торговые идеи

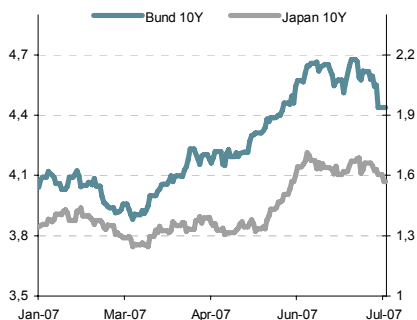
- **УМПО-2** - облигации УМПО-2 торгуются ниже нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. В то же время, учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга 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** – На наш взгляд, факторы IPO и недавней публикации хорошей отчетности по итогам 2006 г. полностью учтены в текущих котировках и потенциал сужения спреда на ближайшую перспективу отсутствует. В более отдаленной перспективе публикация хорошей полугодовой отчетности (по состоянию на 30 сентября 2007 г.) может обусловить рост котировок и сужение спреда. Мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Техносила** – Бумага торгуется на справедливых уровнях и мы рекомендуем сохранять в ней позиции. Снижение доходности в среднесрочной перспективе возможно при условии позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации.
- **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».
- **Х5** – на наш взгляд спред в 180 б.п., с которым разместился первый выпуск Х5 полностью учитывает все позитивные факторы как с точки зрения операционной деятельности компании (значительное улучшение динамики продаж Like-for-Like за второй квартал), так и повышение прогноза по рейтингу. Планируемое размещение допэмиссии акций, которое будет способствовать улучшению кредитного профиля, является, на наш взгляд, основным фактором будущего роста котировок.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спред к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2:** В краткосрочной перспективе потенциал сужения спреда к ОФЗ с наш взгляд, исчерпан. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем незначительное 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 50 б.п. до 11.2% годовых.
- **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 ферты.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация обуславливают его большую привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- **Интегра-2, Интегра-1** - Рекомендуем к покупке в инвестиционный портфель, ожидаем сужения спреда в среднесрочной перспективе как минимум до 300 б.п. с текущих 330-340 б.п. после появления промежуточной отчетности за 2007 год, подтверждающей улучшение кредитного качества в результате IPO.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/23/2007	4,78	2	-13	-30
UST 10 yr	7/23/2007	4,95	0	-18	-9
UST 30 yr	7/23/2007	5,06	0	-19	-4
Bund 2 yr	7/23/2007	4,41	0	-5	88
Bund 10 yr	7/23/2007	4,44	0	-21	48
Bund 30 yr	7/23/2007	4,55	1	-23	33
Fed Fund	7/20/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/20/2007	5,32	0	0,0	-7
Libor 6 mo	7/20/2007	5,38	-1	-2,0	-18
Libor 12 mo	7/20/2007	5,40	-4	-8	-24
S&P 500	7/23/2007	1541,57	0,49%	2,60%	22,26%
Nasdaq Composite	7/23/2007	2690,58	0,11%	3,93%	30,49%
RTS	7/23/2007	2091,26	1,03%	10,29%	39,45%
EURUSD	7/24/2007	1,3819	0,08%	2,64%	9,37%
USDJPY	7/24/2007	120,53	-0,47%	-2,54%	3,30%
USDRUB	7/24/2007	25,39	-0,05%	-1,89%	-5,69%
EURRUB	7/24/2007	35,09	0,04%	0,72%	3,17%
Brent 1m Future	7/24/2007	76,55	-0,40%	7,54%	2,60%
Gold	7/24/2007	682,35	0,11%	4,29%	10,91%

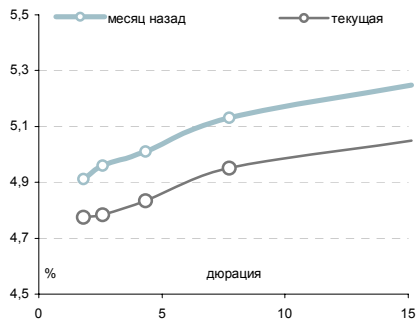
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



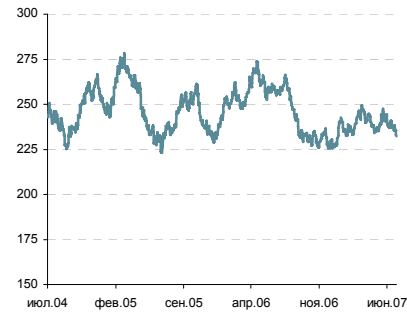
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



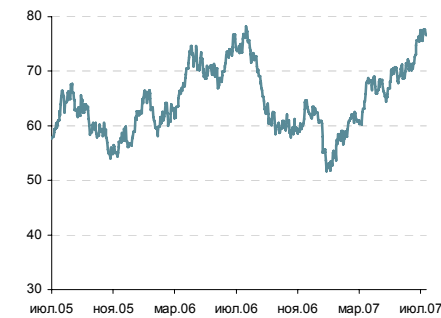
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp			YTM	
			day	week	month		
Russia-30*	7/23/2007	110,37%	-15	20	85	229	6,02
UMS-31*	7/20/2007	125,84%	-9	-4	63	521	6,22
Turkey-30*	7/23/2007	154,22%	44	47	140	1285	7,04
Venezuela-27*	7/20/2007	109,91%	-117	-79	117	-1237	8,23
EMBIG	7/23/2007	189	2	11	8	18	-
EMBIG Russia	7/23/2007	110	1	4	4	11	-
EMBIG Brazil	7/23/2007	169	2	11	9	-21	-
EMBIG Mexico	7/23/2007	119	1	9	8	4	-
EMBIG Turkey	7/23/2007	193	-3	4	4	-14	-
EMBIG Venezuela	7/23/2007	327	9	16	-27	144	-

* - Указаны котировки

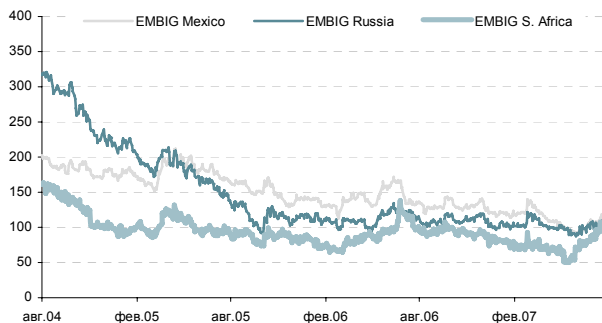
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



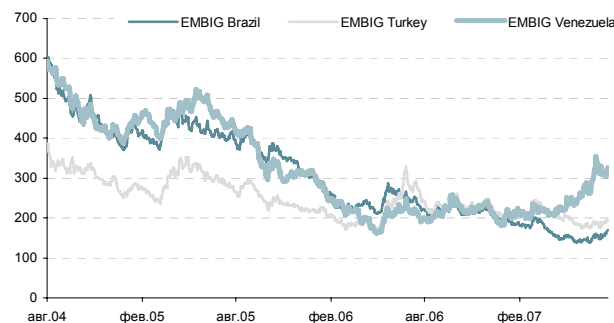
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

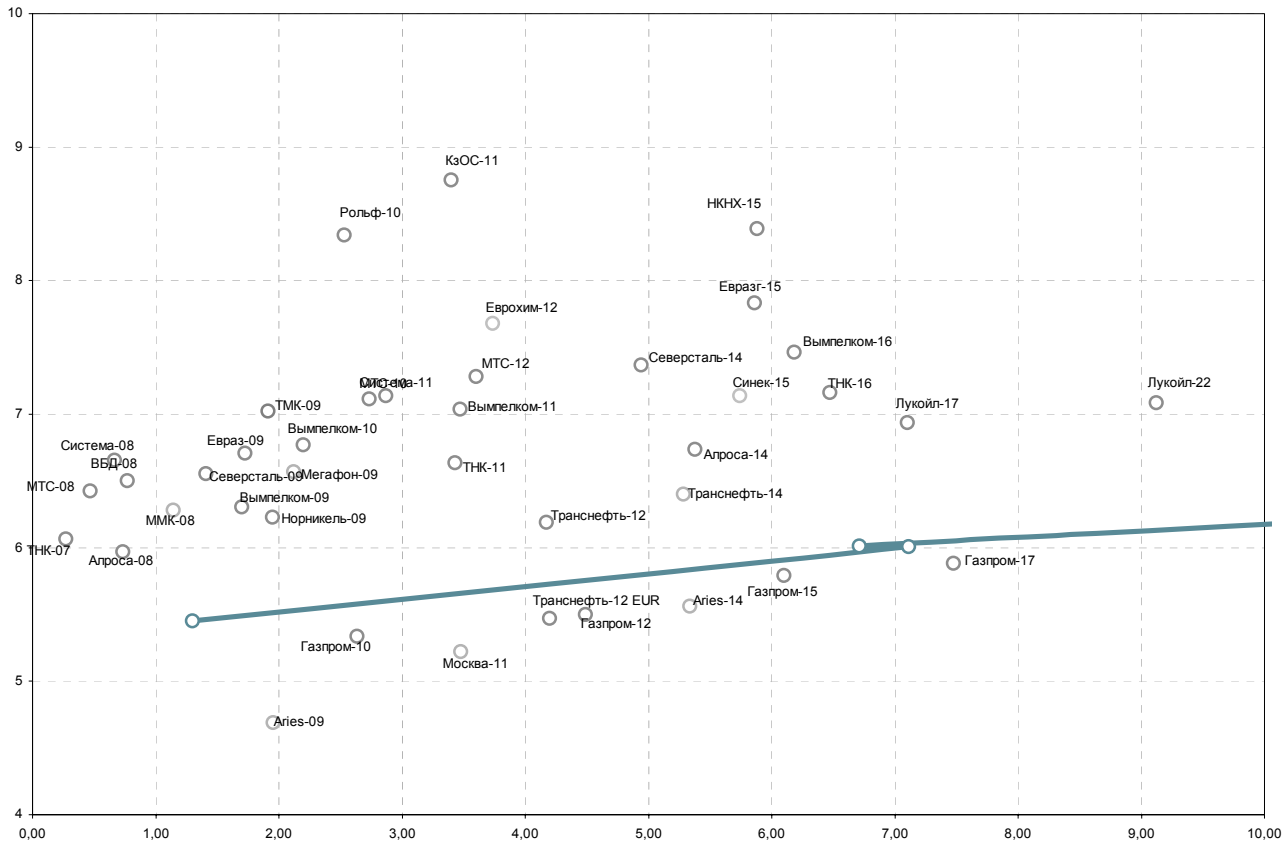


Источник: J.P. Morgan



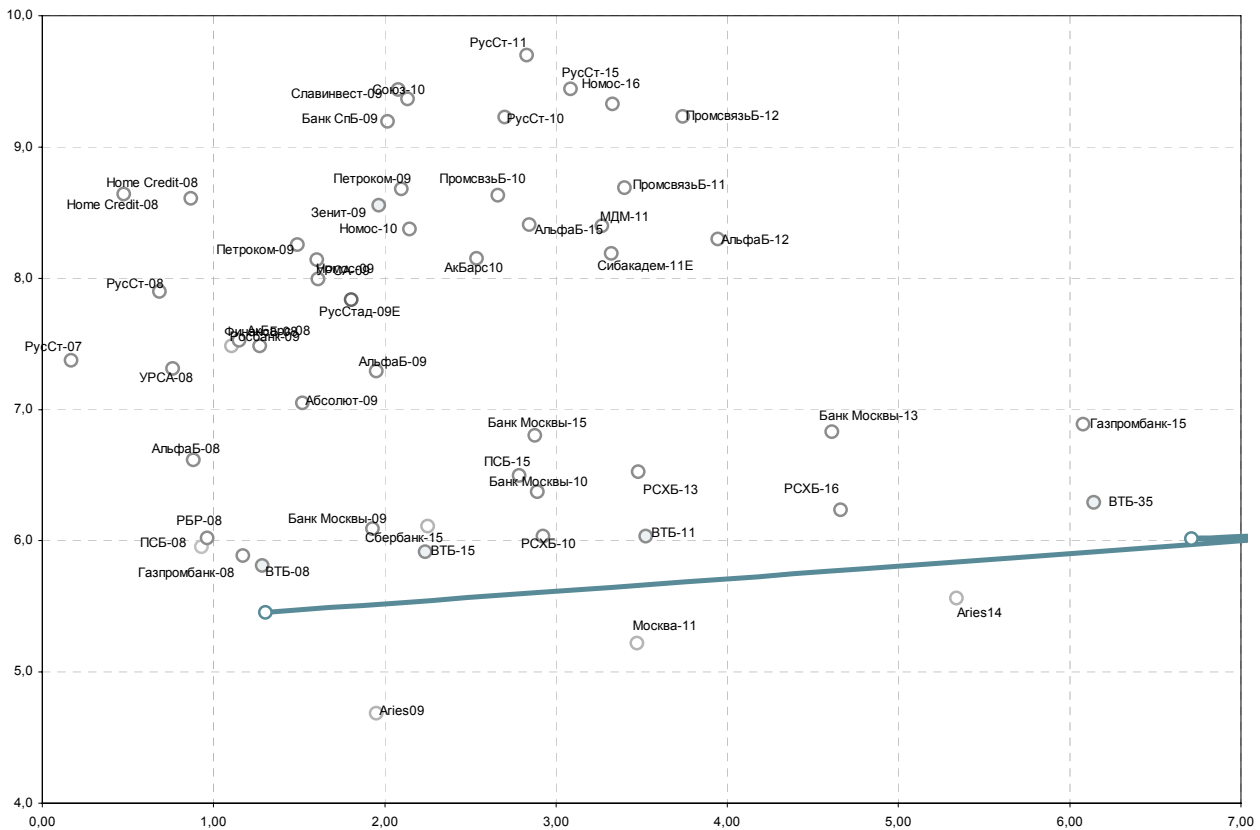
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

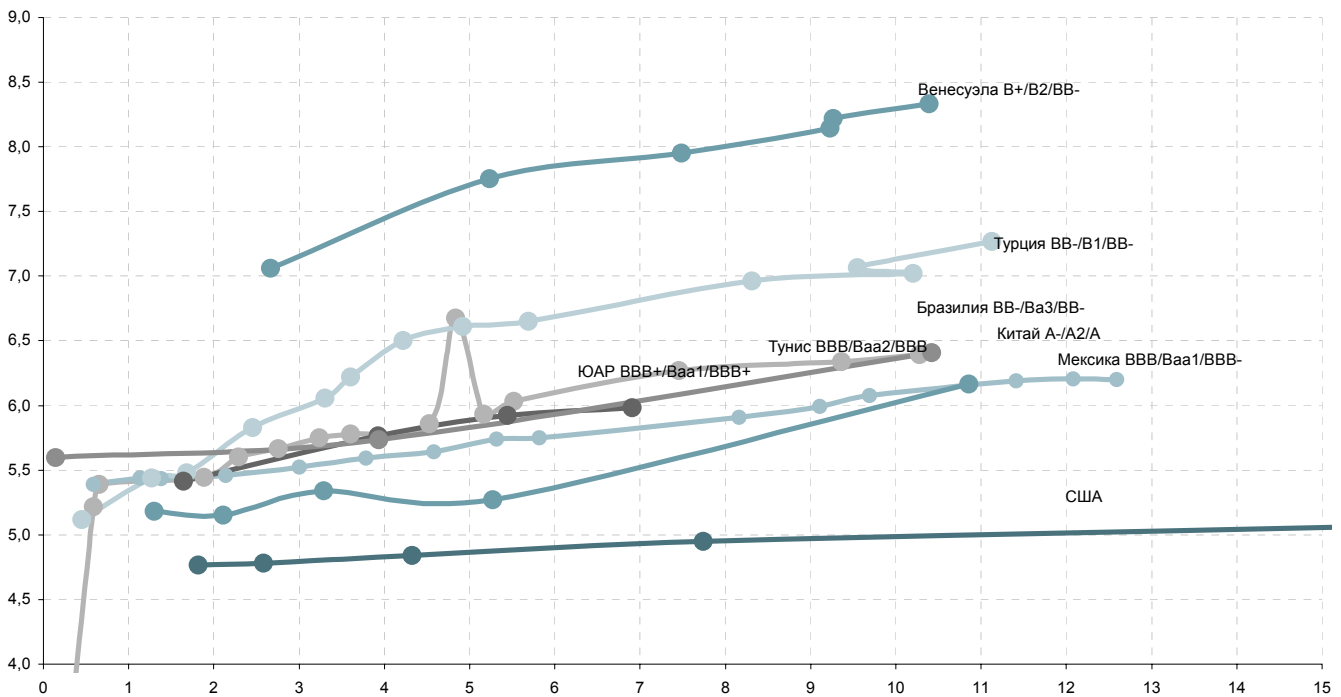
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,67	103,77	5,42	1,30	192
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,47	139,72	6,02	7,11	108
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,19	176,49	6,19	10,12	119
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,32	110,42	6,02	6,71	101
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,20	99,20	5,72	0,29	69
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,04	98,14	5,47	0,76	38
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,60	90,80	5,79	3,42	91
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,72	100,82	4,17	0,25	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,11	106,36	4,75	1,95	32
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	123,40	123,80	5,59	5,34	71
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	104,17	104,52	5,27	3,47	83
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,63	109,93	5,76	1,95	98
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	106,78	106,98	5,37	2,63	93
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,43	115,78	6,27	4,27	142
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,08	100,48	5,83	6,10	139
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	96,25	96,65	5,91	7,47	146
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,43	103,55	6,78	7,98	183
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,22	98,47	6,69	9,05	172
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,07	124,32	6,67	11,65	164
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	95,39	95,89	6,97	7,10	203
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	95,57	96,06	7,12	9,12	215
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,27	106,57	6,11	1,35	124
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,22	101,29	6,19	0,27	117
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,57	100,82	6,67	3,43	186
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	101,94	102,19	7,18	6,47	226
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,72	99,61	5,53	4,20	110
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	103,43	99,63	6,22	4,17	139
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,86	96,11	6,42	5,28	155
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,85	103,08	6,62	2,12	184
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,56	101,64	6,50	0,47	143
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,42	103,54	7,14	2,73	235
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,47	102,72	7,31	3,60	249
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	102,34	102,45	6,73	0,67	170
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	104,99	105,30	7,19	2,87	239
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,21	106,46	6,38	1,70	159
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,57	102,82	6,82	2,20	204
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	104,55	104,80	7,07	3,47	226
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,73	104,98	7,49	6,18	257
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,52	101,59	6,02	0,73	100
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	111,92	112,17	6,76	5,38	187
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,48	100,73	7,71	3,74	289
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	107,48	107,73	6,77	1,725	200
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,22	102,47	7,86	5,859	295
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,32	101,70	8,81	3,397	399
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,54	101,79	6,29	1,95	151
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,81	101,99	6,36	1,14	144
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB-	102,67	103,04	6,68	1,41	183
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB-/BB-	109,31	109,81	7,42	4,94	254
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	103,13	103,38	7,16	5,742	226
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,20	101,50	7,45	1,139	253
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/B	102,66	102,91	7,09	1,912	231
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/B	101,43	101,55	6,58	0,77	157
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/B	99,26	99,76	8,44	2,53	365
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3 /+/-/B /+/-	102,42	102,66	7,12	1,52	230
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	100,36	100,54	7,60	1,15	269
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	99,99	100,24	8,20	2,53	342
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,78	101,00	6,74	0,88	176
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	100,73	101,15	7,40	1,95	262
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/B	99,10	99,59	8,36	3,94	353
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,36	100,61	9,59	2,84	365

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,60	103,81	6,14	1,93	137
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,83	102,95	6,39	2,89	160
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	102,12	102,37	6,86	4,61	200
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	101,78	102,03	7,94	2,88	205
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	100,36	100,61	9,26	2,02	448
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,75	100,00	9,43	2,14	464
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,97	100,37	8,66	1,96	388
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,50	101,62	5,94	1,17	102
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,34	97,59	6,91	6,08	200
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,16	100,24	8,72	0,48	365
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,79	100,89	6,00	0,93	103
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,91	99,16	7,21	2,78	175
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,11	104,49	8,46	3,27	364
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	101,26	101,51	8,00	1,73	322
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,05	100,40	8,10	1,61	330
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,33	99,58	8,43	2,14	365
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	101,16	101,41	10,18	3,33	455
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,27	99,59	8,36	1,49	353
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	99,89	100,14	8,74	2,10	396
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,05	100,30	8,68	2,66	389
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	99,94	100,19	8,73	3,40	391
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	101,23	101,48	9,27	3,74	443
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,21	100,71	8,52	2,02	374
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,25	102,50	6,08	2,93	128
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,26	104,51	6,26	4,66	141
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,34	101,59	7,43	3,48	174
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,00	100,04	7,50	0,17	249
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,03	100,14	7,97	0,69	295
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	95,04	95,29	9,28	2,70	448
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	97,18	97,43	9,48	3,08	468
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	97,40	97,65	10,06	2,83	495
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	97,58	98,05	7,96	1,81	354
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,22	104,47	7,55	1,93	284
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	100,65	100,90	9,50	2,08	472
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	101,14	101,38	8,22	1,60	341
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/B	99,94	100,31	8,24	3,32	380
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,15	100,27	6,92	2,25	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/B-	100,26	100,73	9,53	2,31	475
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,24	101,38	5,86	1,29	97
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,24	105,37	6,05	3,52	123
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,67	100,92	7,08	2,23	119
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,19	99,44	6,30	6,14	146
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,70	101,87	7,42	0,76	241

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

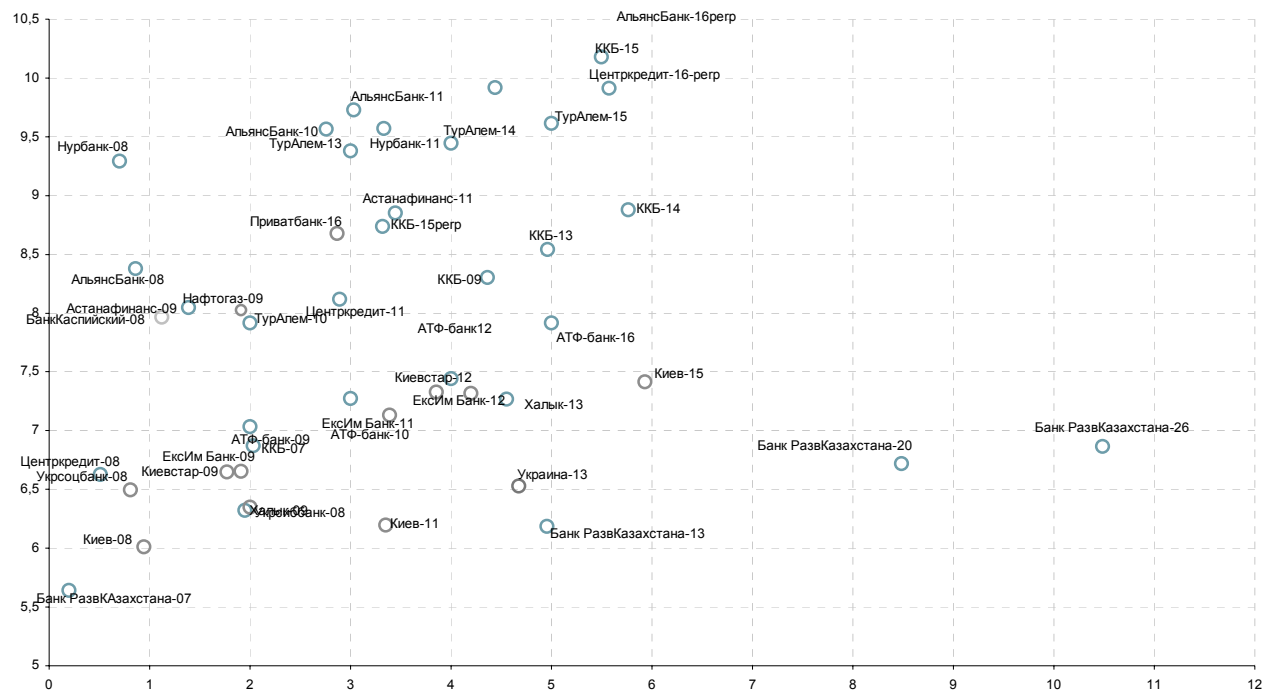
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,60	109,85	6,68	4,84
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,06	131,31	6,03	5,52
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	154,02	154,42	7,02	10,20

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

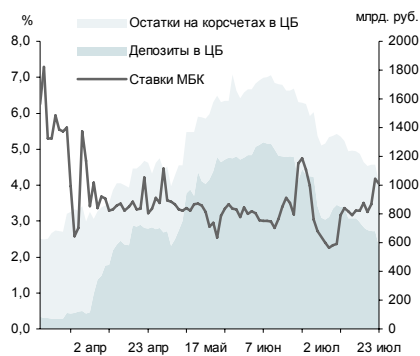
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

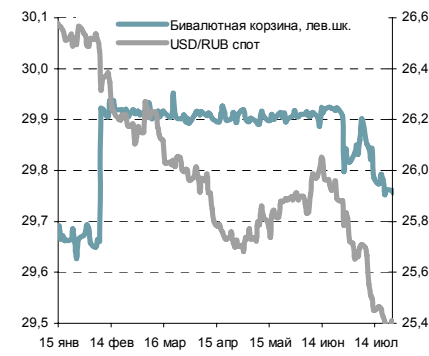
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



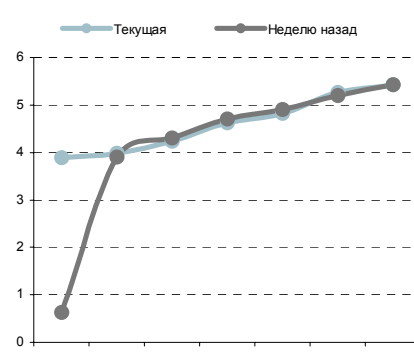
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

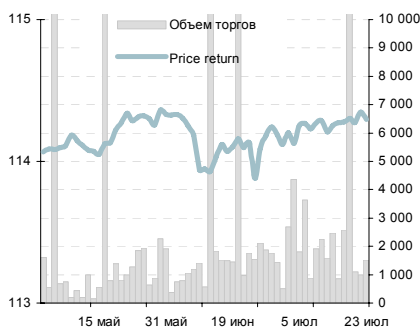


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,76	5,03	101,03	101,04	1,364	-0,0438	0,116
SU25061RMFS1	2,58	5,83	100,11	100,13	1,255	-	0,030
SU26199RMFS8	4,33	6,14	100,44	100,43	0,033	0,003	0,003
SU46018RMFS6	8,49	6,40	111,90	111,91	0,912	-0,002	0,062
SU46020RMFS2	12,59	6,74	103,35	103,36	2,949	-0,025	0,160
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	2,329	-	0
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	1,233	-	-
МГор38-об	3,03	6,12	112,30	112,25	0,658	-	0
МГор44-об	6,00	6,33	110,75	110,74	0,712	-0,04	0,04
РЖД-02обл	0,38	5,43	100,84	100,84	0,934	-	-0,46
ФСК ЕЭС-03	1,35	6,20	101,30	101,30	0,681	0,20	0,2
ГАЗПРОМ А6	1,89	6,52	101,00	101,00	3,085	-	-0,73
ГАЗПРОМ А8	3,72	6,38	102,40	102,65	1,496	0,03	0,25
АИЖК 9об	5,32	6,98	103,81	103,70	1,354	-	0,35

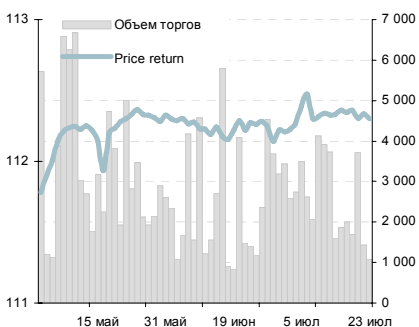
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



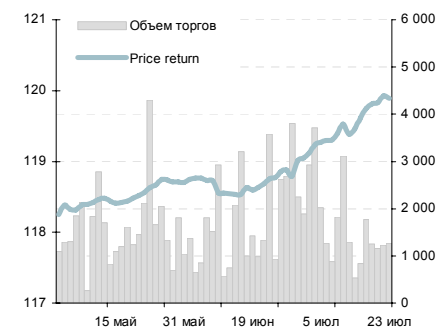
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



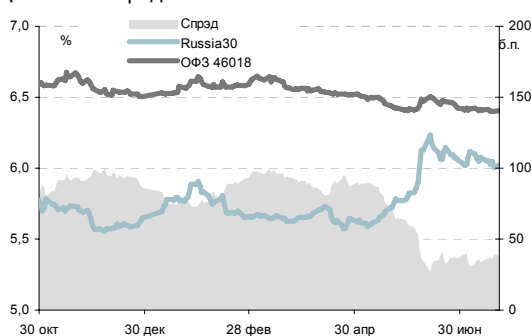
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
24 июл	ЛР-Инвест	500	Русские Фонды
24 июл	АК Сибирь	2 300	Банк Москвы
25 июл	Кубаньэнерго	3 000	Альфа-Банк
25 июл	Северсталь-авто-2	3 000	Райффайзенбнк
25 июл	Росскат Капитал	1 200	Банк ЗЕНИТ
26 июл	Синергия-2	2 000	МДМ-Банк
26 июл	Урса-Банк-7	5 000	Дойчебанк, Ренессанс Ка
26 июл	МПМ Магнолия	1 000	СБ Банк, Номос-Банк
3 кв 07	Мираторг Финанс	2 500	ВТБ
3 кв 07	ДВТГ-Финанс	1 000	КИТ Финанс
3 кв 07	УК Сенатор	1 000	Ист Кэпитал

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	
Государственные облигации													
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	415		2	86,00	103,15	103,15	1,096	0,01	0,03	5,01	0,62
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	282		1	0,00	100,80	100,80	1,416	-0,24	-0,24	5,34	0,75
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	597		1	5,07	101,40	101,40	0,767	-0,05	0,04	5,61	1,55
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	646		7	189,27	100,45	100,46	1,303	-0,06	-0,09	5,64	1,67
SU46003RMFS8	16.01.2008	10,00	1087		2	64,87	109,85	109,80	0,137	0,05	0,15	5,77	2,26
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	912		2	6,34	103,94	103,78	1,804	-	-0,12	5,89	2,27
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1017		0	0,00	100,11	100,13	1,303	-	-0,01	5,83	2,58
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1276		0	0,00	100,75	100,75	1,488	-	0,02	5,99	3,14
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1843		6	51,86	109,75	109,64	3,921	-0,04	-0,08	6,02	3,57
SU26199RMFS8	17.10.2007	6,10	1815		8	22,47	100,43	100,44	0,084	0,00	0,01	6,13	4,32
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1929		0	0,00	99,35	99,35	4,290	-	-0,17	6,14	4,51
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4055		5	23,54	109,43	109,44	3,230	-0,07	-0,06	6,18	5,03
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3299		4	24,23	107,10	107,00	1,583	-0,10	0,05	6,26	6,33
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4034		4	42,59	100,87	100,87	3,331	-0,03	0,02	6,31	7,41
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5238		25	701,23	111,80	111,82	0,986	-0,09	0,01	6,41	8,48
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10425		14	285,58	103,23	103,28	3,006	-0,09	0,06	6,75	12,57
Субфедеральные облигации													
МГор42-об	13.08.2007	10,00	21		0	0,00	100,85	100,85	1,946	-	-	5,90	0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	95		0	0,00	101,35	101,38	2,411	-	0,00	5,54	0,30
МГор43-об	17.08.2007	10,00	299		0	0,00	105,00	105,00	1,836	-	-	4,45	0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	318		0	0,00	105,12	105,10	1,315	-	-	4,54	0,93
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1103		1	44,99	107,65	107,65	4,767	-	-0,10	6,02	2,62
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1252		0	0,00	112,30	112,25	0,740	-	0,00	6,12	3,03
МГор39-об	21.01.2008	10,00	2555		40	129,42	110,75	110,73	0,055	-	0,03	6,28	5,48
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2893		15	74,78	110,67	110,72	0,795	-0,02	0,09	6,32	5,99
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	52		0	0,00	100,35	100,35	2,857	-	0,00	6,08	0,20
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	835		0	0,00	102,75	102,75	1,648	-	0,00	6,84	2,16
ИркОбл-а01	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	878		1	13,14	101,85	101,85	0,833	-	0,09	7,61	1,34
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	458		0	0,00	100,15	100,15	1,950	-	0,00	7,60	0,76
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1220		0	0,00	99,51	99,51	2,485	-	0,00	7,95	1,54
Казань 3	29.09.2007	8,04	978		0	0,00	100,00	100,00	2,511	-	-	8,19	2,41
Казань06об	29.08.2007	8,00	768		2	2,04	101,20	101,05	1,184	-0,10	-0,13	7,66	1,93
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	154		2	0,55	102,35	102,35	1,033	-0,11	-0,23	7,48	0,41
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1179		1	0,12	113,30	113,30	3,699	0,10	-0,05	7,14	2,71
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2314		0	0,00	108,10	108,10	1,671	-	-1,29	7,30	4,62
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	518		0	0,00	100,70	100,75	0,736	-	-0,05	7,77	0,91
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	27		1	0,53	100,55	100,55	4,671	0,00	-0,20	3,39	0,07
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	638		0	0,00	108,00	108,10	2,712	-	0,00	6,30	1,61
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	981		2	16,40	106,28	106,28	3,041	-0,02	-0,01	6,37	1,68
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1366		5	169,85	108,00	108,00	2,219	-0,07	-0,19	6,66	3,22
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2459		9	119,03	106,31	106,40	1,951	-0,01	0,13	6,91	5,29
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	82		0	0,00	100,65	100,60	2,767	-	-0,10	7,25	0,24
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	840		1	14,95	98,00	98,00	1,644	-3,00	-1,35	8,29	1,68
Томск 1	23.08.2007	12,00	122		0	0,00	101,60	101,60	1,973	-	-	8,15	0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	316		0	0,00	102,30	102,37	1,319	-	0,02	7,31	0,86
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	309		0	0,00	104,70	104,70	1,841	-	0,00	6,50	0,85
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	330		1	0,62	104,65	104,65	1,118	0,25	0,45	6,82	0,86
ЯрОбл-05	30.12.2007	7,75	526		0	0,00	100,10	100,10	0,488	-	0,00	7,65	1,43
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	673		0	0,00	105,45	105,13	1,697	-	-0,10	7,36	1,72
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1366		1	30,84	100,90	100,89	1,911	-	-0,01	7,03	2,37
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	981		2	55,96	101,37	101,37	0,466	0,00	0,16	7,28	2,27
Корпоративные облигации													
АВТОВА3об63	25.12.2007	7,70	1065	337	0	0,00	100,15	100,15	0,570	-	-0,10	-	0,00
АВТОВА3об64	27.11.2007	7,80	2493	673	0	0,00	100,00	100,00	1,175	-	-	-	7,94
АВТОВА3Б-1	05.10.2007	11,95	984	256	0	0,00	99,90	99,90	0,557	-	-0,13	-	12,65
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	771	43	1	14,17	100,10	100,10	4,440	-0,05	-0,17	-	10,34
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	497	0	0	0,00	106,50	106,50	1,567	-	0,00	6,07	1,30
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	924	0	0	0,00	109,99	109,98	5,184	-	0,00	6,82	2,23
АИЖК 3об	15.10.2007	9,40	1180	0	0	0,00	105,70	105,70	0,206	-	0,00	6,51	1,87
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1654	0	0	0,00	107,80	107,81	1,978	-	-0,19	6,86	3,77
АИЖК 5об	15.10.2007	7,35	1911	0	0	0,00	102,25	102,25	0,161	-	0,35	7,01	4,41
АИЖК 6об	15.10.2007	7,40	2549	0	0	0,00	102,94	102,87	0,162	-	0,50	6,99	4,89
АИЖК 7об	15.10.2007	7,68	3280	0	2	5,25	104,75	104,75	0,168	-0,17	0,29	7,03	5,70
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	3980	2427	4	5,26	104,30	104,31	0,794	-	0,41	7,02	6,91
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3495	2764	9	222,40	103,80	103,73	1,416	0,03	0,38	7,01	6,97
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	760	32	1	0,33	100,01	100,01	4,516	-	-0,14	-	10,41
Алькор-01	11.12.2007	10,75	869	141	1	0,10	100,15	100,15	1,208	0,04	0,05	-	10,22
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1514	786	0	0,00	101,45	101,45	3,030	-	0,25	-	8,33
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	584	0	1	2,12	102,20	102,20	3,866	-0,17	0,14	8,47	1,47
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	949	0	0	0,00	101,50	101,50	3,585	-	0,40	8,68	2,30
АптЗб6 об	01.01.2008	9,89	708	344	4	18,38	101,55	101,55	0,542	-0,04	-0,29	9,20	9,91
Арбат 01	21.12.2007	10,50	333	0	0	0,00	100,15	100,15	0,892	-	-0,15	10,57	0,90
Аркада-01	26.12.2007	13,20	341	0	0	0,00	100,65	100,66	0,868	-	0,31	12,77	0,79
Аркада-02	22.08.2007	13,31	578	30	4	1,28	100,80	100,85	5,543	-0,03	0,84	12,94	1,15
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1347	437	5	1,89	100,60	100,63	4,076	0,04	0,35	-	13,44
АСПЭК-01	03.10.2007	12,00	982	436	4	3,62	100,00	100,00	0,625	-	-0,10	-	12,54
АтомСтЭкФ1	27.11.2007	7,75	1401	673	0	0,00	100,15	100,08	1,168	-	0,00	-	7,84
Балтимор03	15.11.2007	11,25	297	0	3	2,05	100,20	100,20	2,065	-	-0,03	11,24	0,79
БАНАНА-М-1	26.10.2007	11,25	823	95	1	1,03	100,36	100,36	2,682	-0,08	-0,04	-	9,58
БанкСЮ301	26.07.2007	9,25	276	0	0	0,00	101,40	101,40	2,230	-			

Инструмент	Дата купона	купона, год.	погашения			сделок, млн. руб.	посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	длительность, лет
			оферты	сделок	сделок									
Вежа-Инв-1	04.09.2007	12,75	953	225	1	0,10	100,00	100,00	4,855	0,00	-0,01	-	13,09	0,59
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1002	456	0	0,00	100,10	100,14	2,959	-	0,04	-	12,19	1,17
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	556	0	1	5,30	101,05	101,05	4,901	-	-0,70	9,87	-	1,38
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	939	0	0	0,00	101,95	101,95	4,565	-	-0,08	10,26	-	2,23
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1226	498	2	1,01	102,05	102,05	1,078	0,10	0,05	-	6,70	1,31
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1226	0	0	0,00	103,20	103,20	1,118	-	-0,10	7,12	-	2,17
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2234	778	0	0,00	102,30	102,30	0,898	-	-0,01	-	7,00	1,97
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	954	0	2	525,92	101,80	101,80	3,384	-	1,05	8,33	-	2,32
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	605	241	0	0,00	100,61	100,61	2,123	-	-	-	5,49	0,71
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2278	276	0	0,00	100,00	100,00	1,422	-	0,00	-	6,03	0,79
ВТБ - 6 об	17.10.2007	5,75	3271	359	0	0,00	100,00	100,05	0,079	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	933	0	7	2,75	105,05	105,08	3,581	0,02	0,11	6,13	-	2,29
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	78	0	20	62,77	100,40	100,45	2,160	-0,15	-0,20	5,34	-	0,21
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	745	0	5	123,93	101,35	101,63	3,142	-	-0,10	6,18	-	1,88
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	829	0	0	0,00	100,00	100,00	1,507	-	-1,05	6,90	-	2,12
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1557	0	7	556,10	102,55	102,59	1,553	-0,06	0,09	6,39	-	3,71
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2396	0	154	249,83	103,30	103,30	3,011	-0,10	0,21	6,71	-	5,21
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1296	204	5	72,78	100,45	100,45	3,722	-	0,00	-	7,78	0,54
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1333	59	2	6,80	100,60	100,58	3,875	-	0,36	-	7,57	0,16
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	966	232	9	250,55	99,60	99,60	3,978	-0,01	-0,01	10,34	11,96	0,61
ГидроОГК-1	02.01.2008	8,10	1437	0	0	0,00	106,00	106,00	0,422	-	1,63	6,46	-	3,46
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	855	309	0	0,00	101,11	101,11	1,492	-	-0,09	-	8,69	0,84
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	729	183	0	0,00	100,68	100,68	2,710	-	0,00	-	10,01	0,51
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3534	794	1	82,31	100,40	100,40	2,495	-	0,00	-	7,79	2,03
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	270	0	2	3,46	100,50	100,63	2,691	0,13	0,17	9,73	-	0,72
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	772	0	5	12,00	100,55	100,55	4,049	-0,06	-0,12	10,67	-	1,88
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1773	1045	0	0,00	104,20	104,20	1,140	-	-0,11	-	7,29	2,52
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	681	0	2	0,00	102,00	102,08	1,107	-0,08	-0,03	6,88	-	1,16
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1333	0	3	5,73	95,00	95,00	3,117	-0,98	-1,55	11,24	-	3,07
ДымКолБпр1	02.11.2007	10,99	830	284	0	0,00	100,70	100,70	2,409	-	0,05	-	10,25	0,76
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1179	451	1	0,00	99,80	99,80	2,798	-0,10	-0,20	-	11,19	1,16
Евросервис	18.09.2007	13,25	148	0	2	0,58	100,50	100,50	1,234	-	-0,05	12,48	-	0,40
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	95	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	25,58	-	0,26
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	680	134	6	41,29	100,39	100,10	1,348	-0,20	-0,06	-	9,84	0,37
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1718	990	1	2,09	102,00	102,00	2,442	0,10	0,70	-	8,05	2,42
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	822	94	0	0,00	99,95	99,95	2,773	-	0,05	-	11,39	0,27
ЗавГросс01	18.10.2007	12,50	1004	269	0	0,00	100,60	100,41	0,137	-	0,07	-	12,46	0,72
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	574	0	0	0,00	101,35	101,12	3,632	-	0,09	7,76	-	1,46
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1570	114	1	1,02	100,20	100,20	1,574	-0,06	-0,07	-	7,67	0,31
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	988	256	0	0,00	100,40	100,48	2,450	-	0,00	-	7,57	0,73
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	122	0	0	0,00	100,50	100,50	1,973	-	0,00	10,99	-	0,36
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	935	207	1	5,17	101,20	101,20	2,170	-0,10	-0,10	-	10,15	0,55
Инпром 02	17.01.2008	8,80	1088	542	1	1,01	100,50	100,50	0,096	0,13	0,10	-	8,61	1,42
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1395	485	0	0,00	101,13	101,13	1,496	-	-0,04	-	8,19	1,27
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	606	0	0	0,00	102,70	102,70	3,510	-	0,05	8,90	-	1,53
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1590	862	13	433,39	103,72	103,72	1,407	-	-0,03	-	9,11	2,13
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1152	424	0	0,00	100,55	100,66	2,824	-	0,00	-	7,99	1,12
КамскДол 2	17.10.2007	13,50	86	0	5	1,27	100,75	100,75	0,148	0,05	-0,25	10,23	-	0,24
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	682	322	8	8,08	100,68	100,66	1,333	0,06	0,07	-	12,54	0,84
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2243	423	0	0,00	101,90	101,90	3,286	-	0,05	-	8,17	1,11
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	1003	275	3	0,52	100,00	100,00	3,170	0,07	-0,05	-	13,35	0,72
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	975	429	0	0,00	101,04	101,04	2,949	-	-0,16	-	8,41	1,12
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	967	421	0	0,00	100,60	100,60	3,185	-	-	-	8,92	1,10
Кокс 01	17.01.2008	8,95	724	0	1	0,40	101,69	101,69	0,098	0,18	-0,11	8,17	-	1,86
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1697	969	0	0,00	103,00	103,00	2,932	-	1,53	-	7,57	2,38
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	330	0	0	0,00	100,51	100,80	0,876	-	0,30	8,75	-	0,88
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1668	576	0	0,00	100,10	100,09	1,454	-	0,04	-	8,92	1,48
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	934	206	0	0,00	100,10	100,08	4,762	-	-	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1325	0	1	0,03	101,00	101,00	3,279	0,15	0,10	8,65	-	3,08
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	990	444	0	0,00	101,50	101,50	3,074	-	-0,50	-	9,88	1,15
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1649	0	0	0,00	102,85	102,85	4,001	-	0,20	7,93	-	3,72
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	848	120	0	0,00	101,95	101,95	1,232	-	-0,05	6,43	1,46	2,17
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1599	0	6	42,67	102,18	102,27	0,759	0,04	0,18	6,60	-	3,82
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2327	0	19	205,08	103,87	103,80	0,791	-0,02	0,95	6,77	-	5,18
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	127	0	0	0,00	100,00	100,00	1,627	-	-0,11	10,63	-	0,36
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	618	0	4	41,46	100,15	100,28	3,360	0,04	0,21	11,18	-	1,22
Магнезит 1	20.12.2007	8,25	514	0	0	0,00	100,24	100,24	0,723	-	0,04	8,22	-	1,36
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1344	620	2	15,51	100,95	100,94	2,445	-	-0,06	-	8,30	1,58
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	485	0	3	134,93	102,50	102,50	1,561	-	0,05	7,45	-	1,26
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1705	977	0	0,00	100,80	100,80	2,584	-	0,16	8,15	8,01	3,90
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	304	0	13	1,04	99,20	99,15	2,439	0,10	0,15	16,52	-	0,80
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	867	0	1	0,61	99,40	99,40	1,512	0,00	-0,22	12,66	-	2,11
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1471	192	3	0,38	98,99	99,00	6,126	0,02	0,10	-	15,59	0,50
Максиг 01	13.09.2007	11,25	598	52	4	1,25	99,75	99,75	4,007	-0,06	0,64	-	12,54	0,14
МегаФон3об	16.10.2007	9,25	267	0	0	0,00	102,32	102,32	2,458	-	0,57	6,07	-	0,72
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1766	310	0	0,00	100,25	100,16	1,553	-	0,11	-	10,53	0,83
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2151	1059	1	10,47	103,92	103,92	0,759	-0,13	0,22	-	7,00	2,62
МИА-2об	07.08.2007	8,60	383	0	0	0,00	101,20	101,20	1,791	-	0,00	7,66	-	1,05
МИА-3об	30.08.2007	9,40	1676	38	0	0,00	100,30	100,30	1,365	-	-0,20	-	6,69	0,12
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	953	407	1	1,04	99,54	99,54	4,711	0,03	-0,01	-	13,20	1,03
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1485	29	3	5,66	106,10	105,80	5,135	-0,33	-0,10	10,73	-	3,19
Миракс 01	21.08.2007	11,50	393	0	11	0,55	102,20	102,20	4,821	0,10	0,02	8,56	-	1,00
Миракс 02	20.09.2007	10,99	787	0	0	0,00	104,55	104,55	3,703	-	0,00	8,81	-	1,93
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	157	0	1	0,25	100,25	100,25	0,748	0,01	0,10	9,82	-	0,43
Митлэнд-01	21.08.2007	12,50	939	211	6	5,43	100,00	100,00	2,123</					

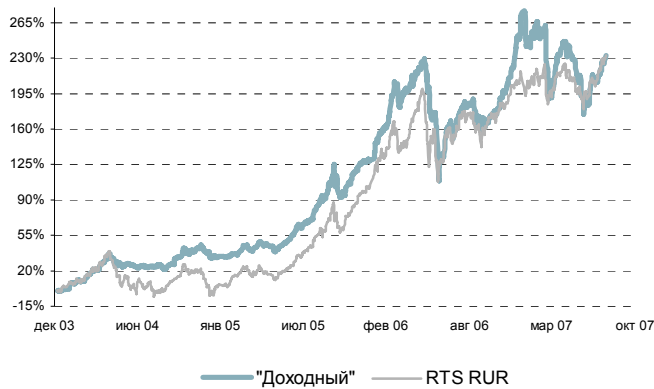
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
МоскомбБ-2	21.08.2007	8,40	1303	393	0	0,00	100,00	100,00	3,521	-	0,00	-	8,56	1,06
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1725	269	3	12,44	101,20	101,20	2,863	0,60	0,66	-	9,45	0,71
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1513	785	4	36,92	101,70	101,70	2,582	-0,10	0,23	-	6,78	1,98
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3132	1676	66	0,38	102,85	102,85	3,018	-0,15	0,20	-	7,03	3,86
МСельПром1	14.12.2007	12,50	508	0	4	3,13	100,30	100,37	1,301	-0,01	0,21	12,55	-	1,31
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	137	0	0	0,00	100,62	100,62	1,229	-	0,02	8,00	-	0,39
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	876	148	1	10,38	102,75	102,75	1,095	-	-0,01	10,69	2,59	2,15
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	40	0	0	0,00	100,00	100,05	1,140	-	-	7,68	-	0,18
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1708	616	0	0,00	103,32	103,32	3,065	-	-0,04	-	8,00	1,56
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	877	331	1	0,06	100,35	100,35	0,922	-	-0,15	-	10,01	0,88
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1759	1031	0	0,00	100,00	100,00	1,287	-	0,00	-	7,84	2,58
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1600	144	1	253,01	100,00	100,00	0,703	-	-	-	6,70	0,39
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1529	801	9	14,63	100,80	100,79	2,240	-0,09	0,04	-	7,22	2,02
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1732	1004	6	266,28	100,30	100,30	1,820	-0,04	0,13	-	7,56	2,49
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1674	0	0	0,00	100,70	100,70	3,696	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	325	0	0	0,00	101,80	101,78	1,159	-	0,28	7,23	-	0,88
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1323	0	0	0,00	100,00	100,00	1,174	-	-	10,59	-	3,04
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	290	0	2	0,40	99,90	99,90	2,534	0,00	0,15	13,00	-	0,56
Очаково-02	21.09.2007	8,50	424	0	1	0,00	98,89	98,89	2,841	-1,08	-0,51	10,39	-	0,68
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1765	1037	2	0,52	100,75	100,90	1,228	-	-	-	7,94	2,57
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1004	458	0	0,00	100,15	100,15	3,134	-	0,00	-	13,24	1,19
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	302	0	0	0,00	100,59	100,59	1,563	-	0,14	8,11	-	0,45
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	101	0	0	0,00	100,05	100,05	1,820	-	0,00	7,90	-	0,30
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1760	668	0	0,00	100,00	100,00	1,313	-	-0,10	-	8,14	1,73
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1563	835	2	254,57	100,00	100,00	1,829	0,00	2,00	-	9,09	2,08
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	78	0	0	0,00	99,00	99,00	2,986	-	0,00	14,04	-	0,23
ПятёрочкаФ	14.11.2007	11,45	1024	0	0	0,00	109,30	109,30	2,133	-	0,00	7,88	-	2,49
Пятёрочка 2	18.12.2007	9,30	1240	0	0	0,00	104,30	104,30	0,866	-	0,20	7,99	-	2,99
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	437	0	0	0,00	89,90	89,90	0,299	-	0,00	9,98	-	1,25
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1527	253	0	0,00	100,60	100,60	3,117	-	-0,15	-	9,53	0,69
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1698	606	2	16,85	101,67	101,67	3,673	0,07	0,20	-	10,10	1,51
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	135	0	0	0,00	100,84	100,84	0,998	-	-0,46	5,43	-	0,38
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	863	0	1	0,00	104,50	104,50	1,073	-	0,20	6,35	-	2,18
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1206	0	9	288,78	102,59	102,58	1,369	-0,12	-0,27	6,57	-	2,96
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1934	0	1	1,02	104,45	104,45	1,407	0,09	0,35	6,65	-	4,43
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	988	0	2	105,34	100,90	100,90	2,493	-	0,00	8,54	-	2,46
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1304	0	7	207,50	103,20	103,23	1,312	0,02	0,03	7,00	-	3,12
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3489	941	1	52,19	101,36	101,36	3,037	-	0,16	-	6,87	2,34
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	813	85	0	0,00	100,55	100,55	3,229	-	0,10	-	9,52	0,24
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1711	437	4	10,70	100,05	99,95	3,733	-0,05	-0,05	-	12,90	1,11
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	605	0	4	126,22	101,90	101,75	3,370	-0,05	-0,09	9,02	-	1,52
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	945	396	6	63,24	100,40	100,50	3,982	0,04	-0,20	-	9,19	1,02
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	30	0	1	0,70	100,00	100,00	3,498	-	0,25	8,11	-	0,08
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	224	0	0	0,00	100,10	100,30	3,210	-	-0,10	7,87	-	0,61
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1144	0	1	67,29	100,30	100,30	3,027	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1297	23	1	1,03	99,94	99,94	3,528	-	0,14	-	8,76	0,06
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1520	246	1	52,66	100,35	100,35	2,748	-	-	-	8,09	0,66
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1726	452	6	1248,52	100,40	100,33	2,125	-0,02	-0,02	-	8,11	1,18
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	498	0	0	0,00	101,15	101,15	1,006	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	498	0	0	0,00	101,35	101,35	0,986	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	660	0	0	0,00	100,00	100,00	1,407	-	-	7,68	-	1,70
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	935	0	2	134,33	99,51	99,74	3,329	-	-0,40	8,00	-	2,31
Рыбккаб-1	04.09.2007	10,75	1681	225	0	0,00	100,90	100,88	1,414	-	0,00	-	9,62	0,62
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	821	275	0	0,00	100,05	100,05	2,780	-	0,00	-	11,60	0,76
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	841	113	5	119,54	105,80	105,80	1,890	-	0,25	7,34	-	2,09
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	244	0	0	0,00	100,20	100,15	2,950	-	0,00	8,83	-	0,67
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1520	242	0	0,00	100,60	100,86	3,117	-	-0,29	-	8,04	0,65
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2510	501	0	0,00	100,00	100,00	1,079	-	-	-	8,93	1,31
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	841	295	0	0,00	99,77	99,87	2,410	-	-0,08	-	13,28	0,79
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	122	0	1	0,02	100,40	100,40	1,932	-0,02	-0,23	10,31	-	0,33
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1401	491	4	154,26	100,45	100,48	1,743	-0,06	-	-	11,46	1,27
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1368	640	0	0,00	100,10	100,08	2,146	-	-0,01	-	9,15	1,62
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	494	44	0	0,00	100,15	100,15	1,323	-	0,00	-	9,37	0,15
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1709	435	1	0,00	100,00	100,00	0,616	-	-0,60	-	11,73	1,13
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	913	0	0	0,00	101,90	101,90	3,923	-	-0,03	7,29	-	2,24
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	953	407	0	0,00	99,00	99,00	4,379	-	-0,25	-	12,83	1,05
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	72	0	0	0,00	100,00	100,00	0,390	-	-	7,71	-	0,26
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1312	220	0	0,00	101,40	101,40	1,343	-	0,00	-	7,10	0,61
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1599	507	1	22,88	103,15	103,15	0,865	0,05	0,27	7,29	7,27	3,15
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	277	0	0	0,00	102,05	102,05	2,193	-	0,04	6,52	-	0,75
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1151	423	2	10,39	101,22	101,22	2,645	-	-0,08	-	6,84	1,10
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	325	0	0	0,00	100,25	100,25	1,036	-	0,00	9,61	-	0,89
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1928	836	3	20,41	100,39	100,49	1,561	-0,79	-0,26	-	7,59	2,11
Синергия-1	24.10.2007	10,70	639	93	0	0,00	100,15	100,15	2,609	-	0,13	-	9,87	0,26
Слвстекло	25.09.2007	11,60	246	0	0	0,00	101,80	102,10	3,750	-	0,00	8,53	-	0,66
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	828	100	0	0,00	100,35	100,35	2,085	-	0,15	-	7,89	0,29
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	462	98	0	0,00	100,00	100,00	2,071	-	-	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1032	304	0	0,00	100,00	100,00	1,412	-	-	-	8,75	0,81
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1037	491	0	0,00	100,00	100,00	1,537	-	-	-	10,44	1,27
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1033	487	0	0,00	100,19	100,19	1,422	-	-	-	8,82	1,28
СУ-155 3об	22.08.2007	10,30	1668	212	0	0,00	100,70	100,70	4,289	-	-0,19	-	9,23	0,56
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	234	0	0	0,00	101,45	101,40	3,437	-	0,00	7,57	-	0,65
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2423	967	25	12,73	101,00	101,00	2,654	-	0,47	-	7,46	2,39
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1774	682	2	20,23	100,20	100,20	0,958	-	-0,05	-	7,62	1,76
ТГК-6Инв-1	28.08.2007	7,40	1674	218	0	0,00	100,00	100,00	1,115	-	-	-	7,60	0,58
ТГК-8 01	15.11.2007	8,00	1753	661										

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	610	0	2	51,88	101,30	101,30	2,457	0,10	0,30	6,87	-	1,57
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1303	211	0	0,00	100,79	100,78	3,332	-	0,03	-	6,66	0,57
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	842	296	3	2,05	100,65	100,75	1,863	-0,06	0,02	-	9,19	0,79
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1235	507	4	5,13	101,45	101,45	1,123	-	1,40	-	9,58	1,32
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1298	570	0	0,00	101,08	101,25	3,723	-	-0,70	-	7,88	1,45
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1711	983	2	51,40	100,50	100,50	2,299	0,00	0,17	-	7,62	2,43
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1681	953	2	36,40	100,85	100,85	3,142	-	0,21	-	8,03	2,33
УМПО 2	20.12.2007	9,50	878	332	0	0,00	101,25	101,25	0,833	-	-0,15	-	8,22	0,90
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	435	0	0	0,00	101,45	101,45	2,859	-	0,04	8,25	-	1,14
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	101	0	7	104,51	101,00	100,95	2,217	0,14	-0,05	6,35	-	0,28
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	269	0	0	0,00	101,70	102,05	2,392	-	0,00	6,45	-	0,73
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1578	486	1	10,26	101,30	101,30	1,348	-	-0,24	-	7,28	1,27
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1695	603	0	0,00	102,00	102,00	2,877	-	0,37	-	7,22	1,54
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	508	0	0	0,00	99,75	99,75	0,791	-	0,00	8,02	-	1,36
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	682	0	4	626,16	103,15	103,15	1,210	-	0,35	7,90	-	1,74
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1548	0	0	0,00	105,60	105,89	2,478	-	1,09	8,54	-	3,51
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	276	0	0	0,00	99,75	99,75	1,844	-	0,00	8,22	-	0,76
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	148	0	1	306,51	101,40	101,35	0,820	-	-0,02	5,42	-	0,41
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1065	0	5	141,38	104,50	104,50	0,610	-	0,00	6,64	-	2,64
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	508	0	1	0,31	101,05	101,05	0,739	-0,25	-0,05	6,39	-	1,34
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1536	0	0	0,00	102,70	102,70	2,040	-	0,20	6,66	-	3,64
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	862	0	25	20,71	101,51	101,51	0,947	0,01	-0,06	6,60	-	2,20
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	983	437	0	0,00	101,00	101,00	3,330	-	-0,25	-	10,48	1,13
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1023	659	7	225,70	100,60	100,60	1,749	0,02	0,12	-	9,06	1,68
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1151	423	3	189,88	100,71	100,71	0,828	0,10	-0,17	-	9,09	1,10
ХКФ Банк-4	18.10.2007	9,95	1542	451	1	0,15	101,50	101,50	0,136	-0,06	0,24	-	8,92	1,18
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	760	0	1	17,82	112,91	112,91	5,860	-0,09	-0,10	7,14	-	1,80
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1499	407	0	0,00	100,20	100,20	3,081	-	-1,20	-	8,04	1,07
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1004	276	0	0,00	101,00	101,00	2,712	-	0,00	-	9,84	0,71
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	912	366	0	0,00	101,60	101,83	5,642	-	0,00	-	9,38	0,95
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1025	297	1	10,21	100,55	100,55	1,542	-	1,04	-	7,81	0,79
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	975	247	0	0,00	100,40	100,35	0,890	-	0,10	-	12,49	0,67
ЭМАльянс 1	11.01.2008	10,00	1446	354	0	0,00	101,25	101,25	0,274	-	0,26	-	8,82	0,95
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1397	487	15	61,61	100,10	100,15	1,536	-	-0,10	-	9,58	1,27
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	780	234	2	3,14	99,80	99,80	4,060	-	-0,10	-	12,02	0,61
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	914	186	0	0,00	100,65	100,65	5,121	-	0,00	-	9,44	0,52
Юниаструм	21.08.2007	11,00	575	0	13	15,73	100,80	100,80	4,611	0,00	0,12	10,70	-	1,43
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1001	452	4	36,79	100,70	100,59	2,897	-0,21	-0,15	-	10,62	1,16
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	810	78	1	0,36	100,65	100,65	3,136	-	-0,40	-	7,57	0,21
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	870	0	0	0,00	104,32	104,44	1,096	-	-0,02	7,31	-	1,53
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1773	1045	0	0,00	100,00	100,00	0,972	-	-	-	7,69	2,60
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1690	598	1	1,04	101,10	101,10	3,059	0,08	0,20	-	8,00	1,52

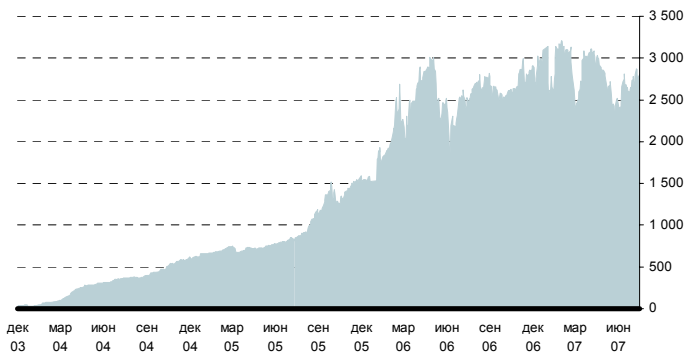
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

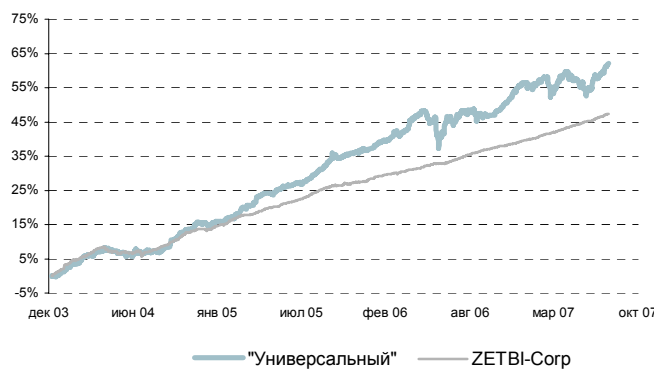
ОФБУ "Доходный"



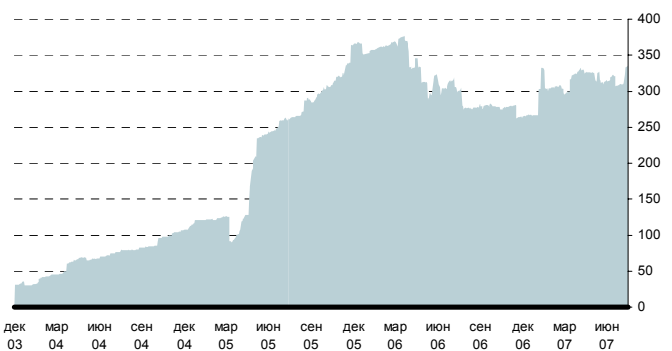
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



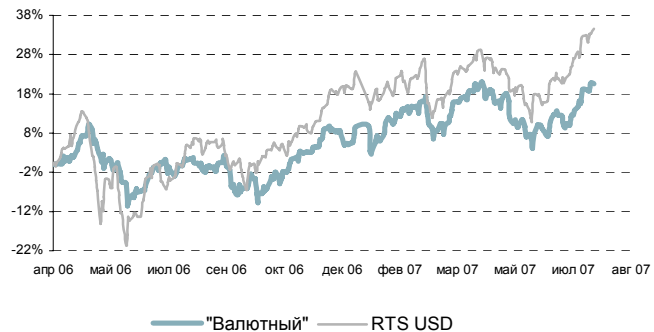
ОФБУ "Универсальный"



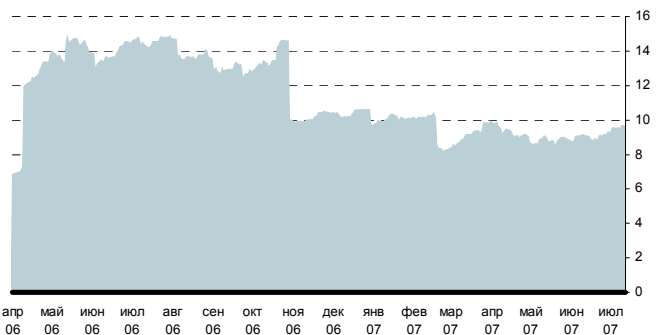
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



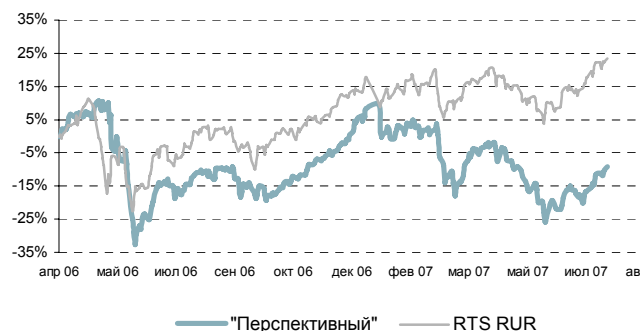
ОФБУ "Валютный"



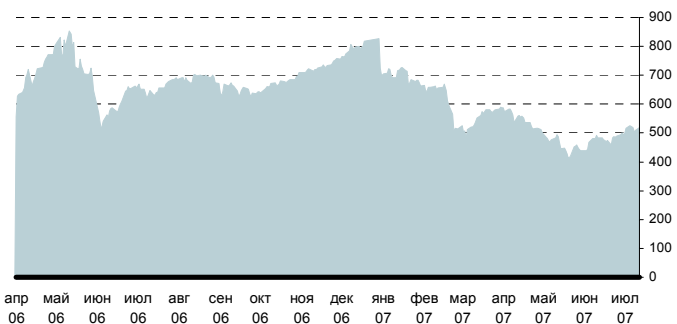
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

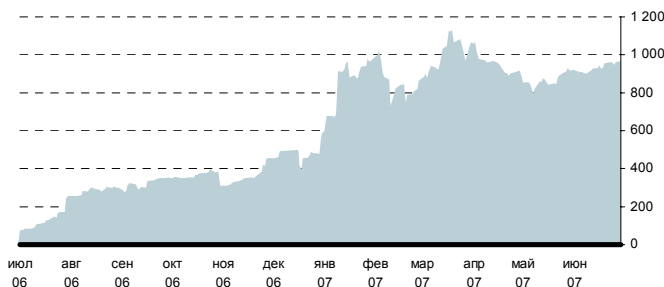
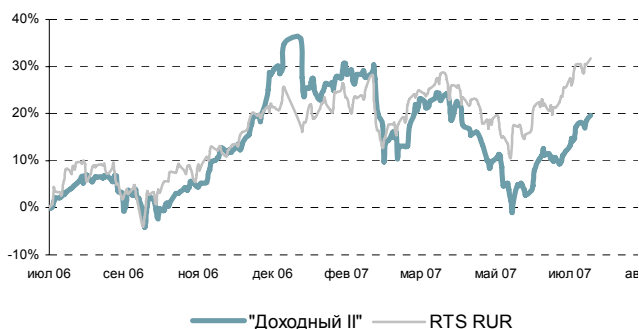


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



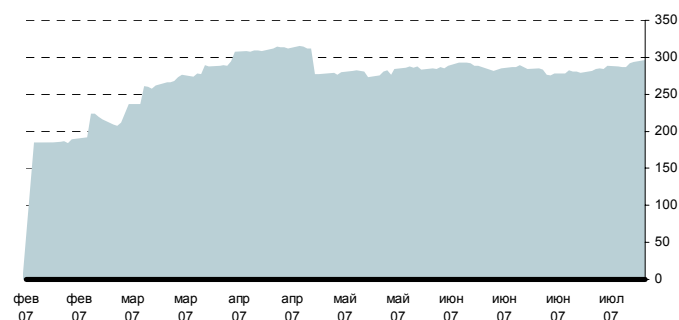
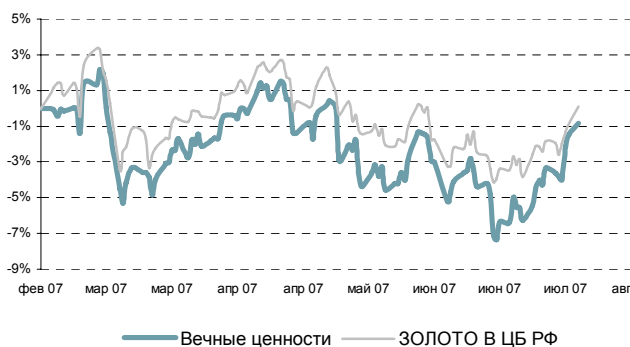
ОФБУ "Доходный II"

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	232,35%	-10,37%	1,09%	6,97%	-5,95%	28,80%	38,63	1,48
Универсальный	Умеренная	62,12%	3,70%	0,26%	2,43%	3,96%	11,91%	14,20	0,71
Перспективный	Фонд производных инструментов	-9,15%	-16,16%	1,36%	8,26%	-10,89%	10,20%	9,95	-1,42
Валютный	Агрессивная	20,56%	10,04%	-0,15%	7,08%	9,29%	23,77%	7,43	1,22
Доходный II	Агрессивная	19,64%	-11,30%	1,01%	7,64%	-5,43%	-	8,40	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-0,83%	-	0,68%	3,71%	-	-	2,24	-
RTS USD ***	Индекс РТС	287,61%	8,81%	1,03%	10,29%	14,60%	39,45%	45,35	1,60
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	232,44%	4,83%	1,00%	7,94%	9,60%	31,69%	41,74	1,37
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,42%	5,63%	0,00%	0,99%	5,11%	10,05%	10,53	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	0,10%	3,66%	0,99%	2,61%	-	-	1,83	-

(*) 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.tret'yakov@zenit.ru
Рублевые облигации	Роман Попов	r.popov@zenit.ru
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	d.eliseev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	a.baranchikov@zenit.ru
Валютные облигации	Светлана Агиевец	s.agievets@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	o.efremova@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	m.sulima@zenit.ru
Анализ кредитных рисков	Даниил Иванов	daniil.ivanov@zenit.ru
Акции	Игорь Нуждин	i.nujdin@zenit.ru
Акции	Дмитрий Лукашов	d.lukashov@zenit.ru
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Управление организации долгового финансирования		ibcm@zenit.ru
Начальник управления	Валерий Голованов	v.golovanov@zenit.ru
Рублевые инструменты	Алексей Балашов	a.balashov@zenit.ru
Валютные инструменты	Антон Литвяков	a.litvyakov@zenit.ru

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

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

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

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