

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

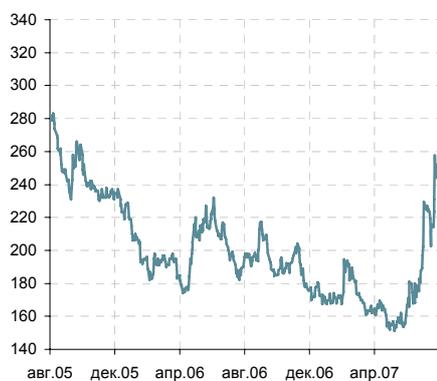
### Оглавление:

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

**Рублевый долг:** В четверг ситуация на рынке немного успокоилась, но поводов для оптимизма пока нет. В ближайшие дни продажи могут продолжиться. /Подробнее стр. 4/

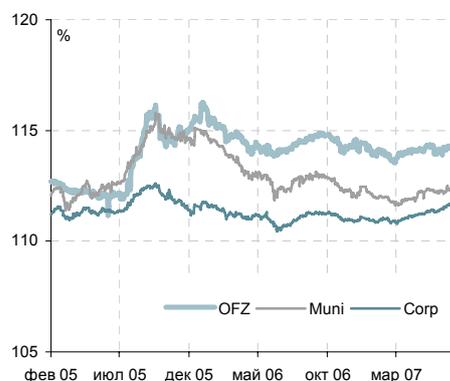
**Корпоративные новости:** Дымов, Аптеки 36.6, УМПО, Сатурн /Подробнее стр. 2/

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

ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций ООО «Вымпелком – Инвест» серии 01 и серии 02 объемом 10 млрд руб. и 5 млрд руб. соответственно. /Прайм-ТАСС/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО «Подольский хлебокомбинат» объемом 500 млн руб. /Cbonds/

На 28 августа запланировано размещение государственных облигаций Республики Калмыкия объемом 300 млн руб. /Finambonds/

## Корпоративные новости

### Дымов закрывает сделку по покупке новой производственной площадки

Вчера состоялось закрытие сделки по приобретению ООО «Дымовское колбасное производство» (ДКП) предприятия ОАО «Дмитровский Мясокомбинат» (ДМК). Стоимость ДМК составила 403 млн. руб., при этом окончательный расчет по сделке (аванс в размере 40 млн. руб. был внесен в июне) осуществлен за счет зарезервированных на расчетном счете денежных средств в размере 220 млн. руб., а также выпущенных в августе векселей на сумму 150 млн. руб.

До конца 2007 года на Дмитровском мясокомбинате по-прежнему будет выпускаться продукция под существующими торговыми марками, а также будет освоено производство сырокопченой колбасы «Дымов» в ценовых сегментах «выше среднего» и «премиум». В дальнейшем не исключается пересмотр совокупного портфеля торговых марок. В целом, приобретение нового завода, с выручкой по итогам 1 полугодия в размере 389 млн. руб. и годовой мощностью на уровне 16.4 тыс. т колбасных изделий (у ДКП – 1.6 млрд. руб. и 21.8 тыс. т соответственно) позволит существенно увеличить объемы выпуска и поддержать темпы роста оборотов на высоком уровне. По итогам 2007 года выручка ООО «ДКП» по отчетности МСФО ожидается на уровне 3.9 млрд. руб. (+35.7% к уровню 2006 года), в 2008 году – 5 млрд. руб.

### 36.6 размещает биржевые облигации

В сентябре Аптечная сеть 36.6 разместит первые на рынке биржевые облигации объемом 1 млрд. руб. с погашением через год. Как было заявлено компанией ранее, привлеченные в результате размещения средства будут направлены на рефинансирование краткосрочной задолженности. Объем долга по состоянию на конец первого квартала (\$259.2 млн.) практически не изменился с начала года (\$253.1 млн.), а соотношение Долг/ЕБИТДА составило 7.8x по сравнению с 12.0x в 2006 г.

По прогнозам компании, кредитное плечо к концу года не должно возрасти с текущего уровня, таким образом, возможно ожидать снижения долговой нагрузки до 6-7x Долг/ЕБИТДА.

### УМПО и НПО Сатурн: первый шаг к интеграции

Сегодняшние СМИ сообщают некоторые подробности первого шага интеграции крупнейших участников отрасли двигателестроения, НПО Сатурн и УМПО. Вчера на МАКСе компаниями был подписан меморандум о стратегическом партнерстве в области производства газотурбинных двигателей. На первом этапе на паритетной основе будет создано ЗАО «Управляющая компания «Сатурн – УМПО», которое будет управлять совместными проектами по производству двигателей (АЛ 31ФП), и разработке новых моделей (двигателей АЛ-55).

Генеральным директором новой структуры назначен генеральный директор и совладелец

Наталья Толстошеина  
natalia.tolstosheina@zenit.ru

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

НПО «Сатурн», Ю.Ласточкин, а председателем Совета директоров – генеральный директор УМПО А.Артюхов.

Данное мероприятие полностью укладывается в рамки озвученного сценария реформирования отрасли. По приводимому СМИ плану в течение года Сатурн и УМПО планируют объединить активы, кроме того, предполагается даже переход на единую акцию.

Стоит отметить, что менеджмент новой компании не исключает вхождения в ее состав и других предприятий, в частности пермского моторостроительного комплекса, который был назван еще одним участником холдинга, который планируется создать. Вместе с тем, пока открытым остается вопрос государственного контроля над компаниями. Как сообщает «Коммерсант», процесс увеличения госдолей в УМПО и Сатурне «уже запущен»: ОПК «Оборонпром» уже выкупил 12% акций УМПО и продолжает переговоры с акционерами УМПО и Сатурна.

На волне общего негатива бумагам УМПО и Сатурна не удалось «выстоять», и котировки постигла участь снизиться ниже номинала. Мы полагаем, что фундаментально фактор объединения двигателестроителей должен быть учтен в доходности бумаг УМПО и Сатурна, что, позволяет причислять их к списку так называемых «защитных» бумаг. При этом дополнительную привлекательность выпуску УМПО обеспечивает более высокая ставка купона и более прочные финансы.

## Российский долговой рынок

В четверг настроения на внутреннем рынке долга немного стабилизировались. Провальных продаж «по всем фронтам», как днем ранее, не наблюдалось, более того, по некоторым бумагам котировки по итогам дня закрылись в «положительной зоне».

В частности, в длинных ОФЗ серии 46018 и 46020 закрылись ростом на 32 б.п. и 7 б.п. соответственно, в корпоративных бумагах подросли в цене бумаги Икс-5 (+16 б.п.), СтройТрансГаза-2 (+87 б.п.), РЖД-7 (+20 б.п.), Лукойла-4 (+25 б.п.), ОГК-5 (+22 б.п.). В то же время, продолжились продажи в банковских бумагах – котировки Русого Стандарта-8 снизились вчера на 44 б.п., ХКФБ-2 «просел» на 20 б.п. По еще одному выпуску Русского Стандарта инвесторы не преминули воспользоваться возможностью избавиться «за раз» от всего объема бумаги: вчера по РуссСтанд-6 прошла оферта, в результате которой эмитенту пришлось выкупить почти весь выпуск.

Несмотря на «затишье» с продажами облигаций, в целом ситуация явно не дает поводов для оптимизма: на денежном рынке ставки остаются на очень высоком уровне (около 7%), а ЦБ каждый день ставит новые рекорды по предоставлению ликвидности через аукционы РЕПО. Вчера объем рефинансирования банков со стороны регулятора почти достиг 170 млрд. руб.

Мы полагаем, что в перспективе ближайших дней продажи на долговом рынке могут продолжиться – тем более, что основные мотивы сложившегося тренда определенно носят более долгосрочный характер. Пока что процесс расширения спрэдов во втором-третьем эшелонах был довольно неравномерным, и «простор» для дальнейшей переоценки сохраняется.

На период волатильности мы рекомендуем инвесторам искать возможности для покупки на коротком отрезке дюрации – в частности, в числе наших рекомендаций выпуск УМПО-2, который сегодня вдобавок получил поддержку со стороны позитивного новостного фона (см. «корпоративные новости»).

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,42	0,06%	-0,04%
Zetbi Muni	111,31	-0,03%	-0,39%
Zetbi Corp	110,68	0,02%	-0,48%
Zetbi Corp10	117,45	-0,13%	-0,46%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	136,36	0,12
Мос.обл.7в	132,93	0,12
Мос.обл.4в	89,67	-0,02
МГор39-об	79,36	-0,18
СамарОбл 3	77,65	-0,17

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РусСтанд-6	5803,00	0,22
РЖД-06обл	729,26	-0,31
ИКС5Фин 01	565,81	0,16
РЖД-07обл	470,24	-0,04
СтрТрГаз02	339,84	0,87

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## 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	8/23/2007	4,25	7	-49	-62
UST 10 yr	8/23/2007	4,65	0	-26	-15
UST 30 yr	8/23/2007	4,94	-2	-9	0
Bund 2 yr	8/23/2007	4,01	-2	-38	49
Bund 10 yr	8/23/2007	4,27	-3	-16	46
Bund 30 yr	8/23/2007	4,48	-2	-6	43
Fed Fund	8/22/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	8/22/2007	5,50	1	18,5	18
Libor 6 mo	8/22/2007	5,37	6	6,1	-3
Libor 12 mo	8/22/2007	5,10	12	-15	-25
S&P 500	8/24/2007	1462,50	-0,11%	-3,21%	12,84%
Nasdaq Composite	8/24/2007	2541,70	-0,43%	-3,72%	18,93%
RTS	8/23/2007	1864,59	0,58%	-9,05%	13,84%
EURUSD	8/24/2007	1,3566	0,00%	-1,86%	6,28%
USDJPY	8/24/2007	116,15	-0,03%	-3,41%	-0,33%
USDRUB	8/24/2007	25,73	0,00%	1,33%	-3,98%
EURRUB	8/24/2007	34,90	-0,01%	-0,58%	2,04%
Brent 1m Future	8/24/2007	69,80	-0,09%	-7,03%	-3,96%
Gold	8/24/2007	659,48	-0,09%	-3,16%	6,13%

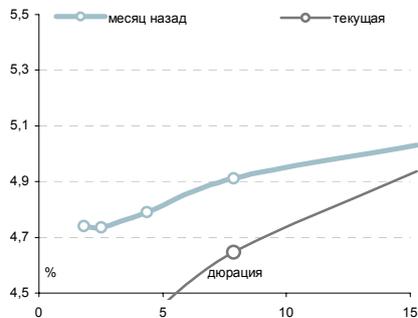
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



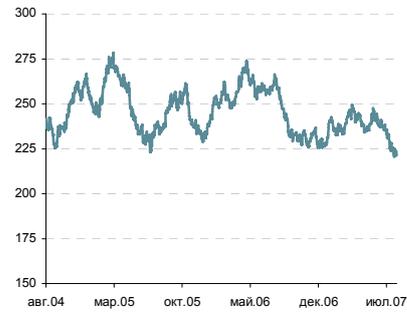
Источник: Bloomberg

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*	8/23/2007	110,32%	8	78	4	-53	6,02
UMS-31*	8/22/2007	124,44%	63	160	-105	-85	6,31
Turkey-30*	8/23/2007	151,55%	33	182	-244	429	7,20
Venezuela-27*	8/22/2007	98,56%	266	77	-839	-2458	9,41
EMBIG	8/23/2007	241	-1	-16	16	70	-
EMBIG Russia	8/23/2007	148	1	-11	8	49	-
EMBIG Brazil	8/23/2007	206	-3	-22	-1	16	-
EMBIG Mexico	8/23/2007	145	-5	-17	4	30	-
EMBIG Turkey	8/23/2007	236	-2	-17	12	29	-
EMBIG Venezuela	8/23/2007	478	0	-33	96	295	-

\* - Указаны котировки

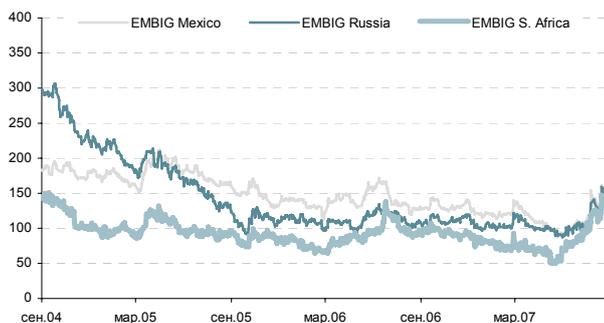
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



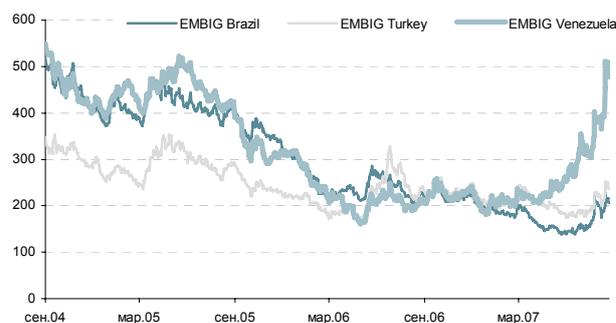
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

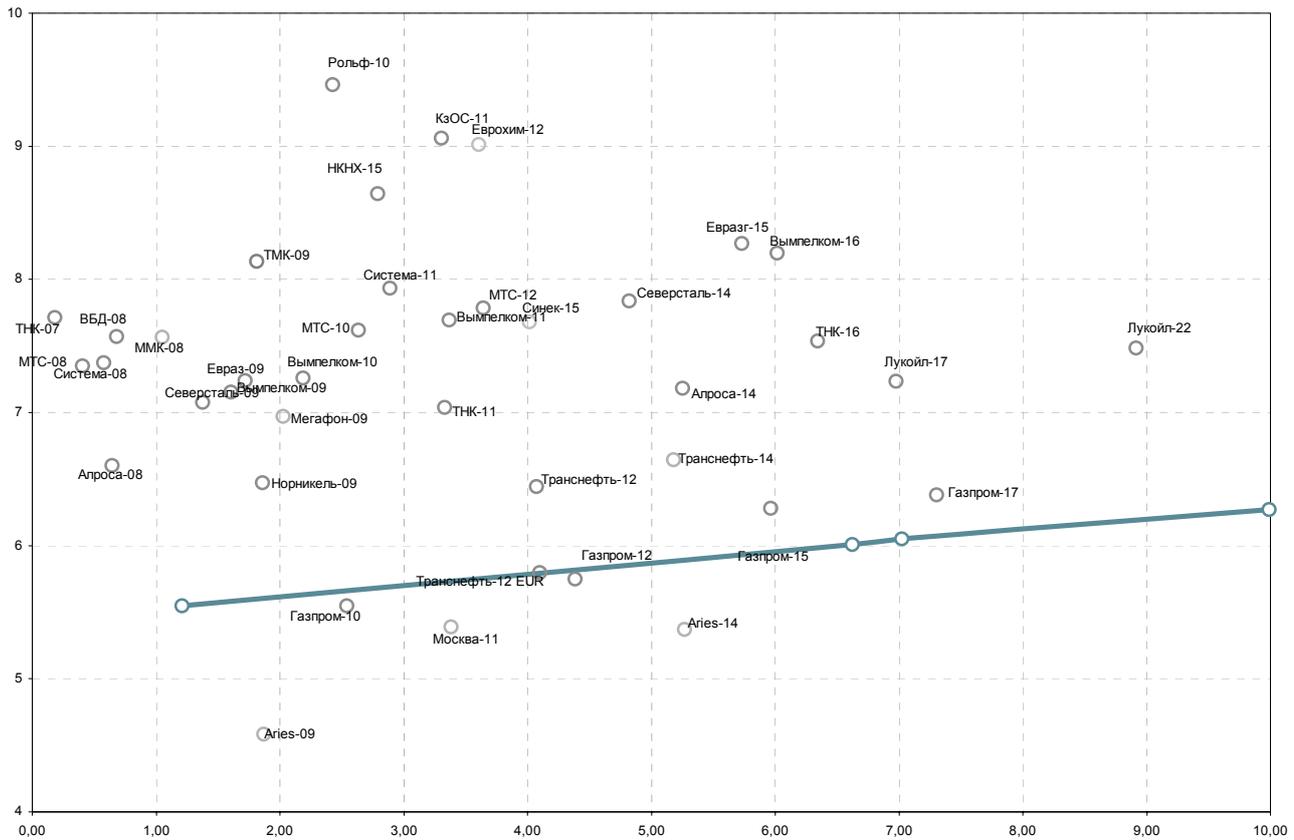


Источник: J.P. Morgan



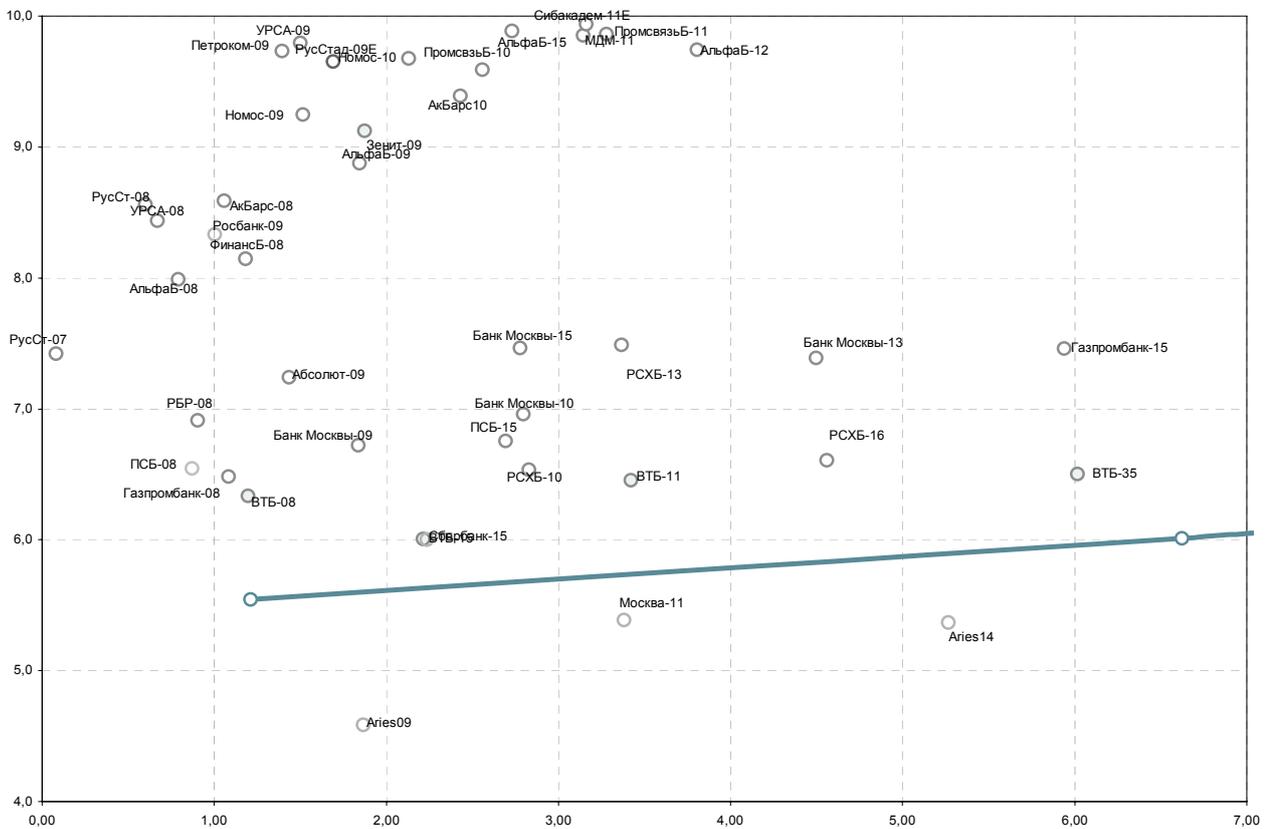
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

## Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

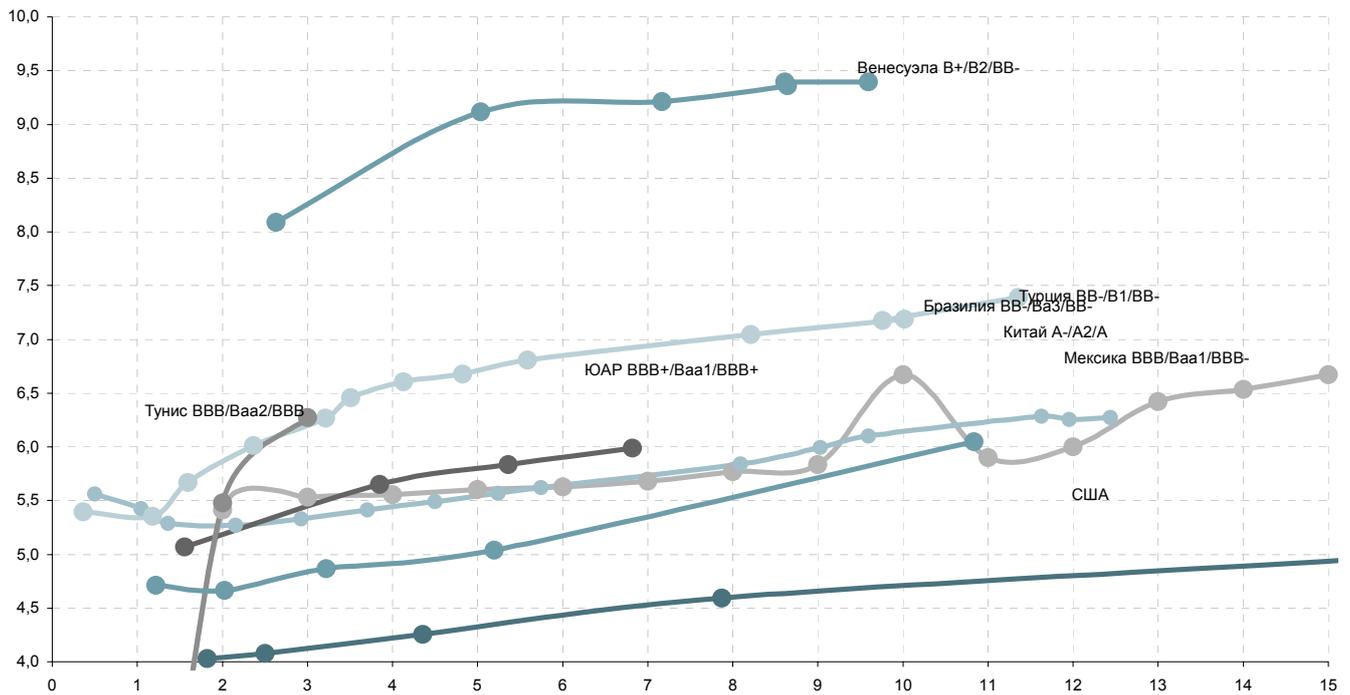
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,25	103,45	5,49	1,21	259
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,84	139,09	6,06	7,02	142
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	174,45	174,70	6,28	9,99	149
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,25	110,40	6,02	6,62	120
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,36	99,39	5,97	0,21	203
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,06	98,16	5,72	0,68	148
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,94	91,14	5,75	3,34	137
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,49	100,59	3,80	0,16	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,09	106,34	4,65	1,87	62
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	124,45	124,85	5,40	5,27	91
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,45	103,82	5,44	3,38	133
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,26	108,56	6,24	1,86	203
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,82	106,20	5,62	2,54	154
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	113,81	114,21	6,55	4,16	215
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	97,14	97,54	6,31	5,97	209
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	92,71	93,11	6,41	7,30	213
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	101,81	101,96	6,97	8,13	231
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	96,04	96,29	6,93	8,89	224
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	122,38	122,63	6,79	11,48	190
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,58	93,91	7,26	6,98	264
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	92,18	92,67	7,51	8,92	281
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,29	105,59	6,54	1,26	236
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,51	100,55	7,84	0,18	390
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	99,19	99,44	7,08	3,33	277
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	99,49	99,74	7,56	6,34	299
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,49	98,27	5,86	4,10	174
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	101,81	98,60	6,47	4,07	210
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	94,65	94,90	6,67	5,18	222
<b>Telecommunications</b>									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	101,87	102,12	7,03	2,03	282
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	100,89	100,95	7,43	0,41	332
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	101,81	102,06	7,66	2,63	340
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	100,52	100,77	7,82	3,64	348
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	101,62	101,71	7,45	0,58	328
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	102,45	102,75	7,99	2,89	371
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	104,45	104,70	7,23	1,61	303
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	101,38	101,63	7,32	2,19	310
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	102,11	102,36	7,73	3,37	340
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	100,05	100,30	8,22	6,01	365
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	100,89	100,99	6,68	0,65	251
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	109,14	109,39	7,20	5,25	271
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	95,57	95,82	9,05	3,61	469
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,17	106,42	7,31	1,721	310
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	99,61	99,86	8,29	5,729	375
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,12	100,62	9,14	3,302	481
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	100,99	101,24	6,54	1,86	233
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,29	100,45	7,64	1,05	346
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	101,79	102,14	7,20	1,38	301
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	106,69	107,19	7,89	4,82	342
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	99,86	100,11	7,70	4,016	332
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,09	100,36	8,40	1,048	422
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	100,42	100,67	8,20	1,814	400
<b>Consumer/Retail</b>									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,52	100,63	7,65	0,68	348
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	96,54	97,02	9,57	2,43	533
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	102,01	102,24	7,31	1,43	312
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,18	99,34	8,66	1,06	448
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	96,95	97,20	9,44	2,43	521
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	99,59	99,79	8,11	0,79	394
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	97,72	98,10	8,97	1,85	476
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	93,65	94,15	9,81	3,81	544
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	96,27	96,52	10,33	2,73	566

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	102,19	102,44	6,78	1,84	258
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	100,93	101,18	7,00	2,79	274
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	99,49	99,74	7,42	4,50	300
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	99,83	100,08	8,27	2,78	324
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	97,34	97,59	10,79	1,92	658
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	97,61	97,86	10,44	2,14	621
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	98,87	99,26	9,22	1,87	501
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	100,67	100,84	6,56	1,08	238
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,01	94,26	7,48	5,94	295
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,51	99,58	10,16	0,41	604
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,15	100,28	6,62	0,87	245
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,23	98,48	7,34	2,69	254
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	99,16	99,66	9,93	3,14	562
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	98,23	98,47	9,79	1,63	559
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,06	98,44	9,37	1,52	518
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	96,58	96,83	9,74	2,13	552
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	97,49	97,74	10,81	3,21	614
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	97,16	97,51	9,86	1,39	567
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	97,04	97,29	10,15	1,99	593
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	97,53	97,78	9,64	2,56	538
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	96,02	96,27	9,90	3,28	557
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	97,23	97,48	10,34	3,62	597
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	96,50	96,97	10,42	1,91	621
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	100,71	100,96	6,58	2,83	231
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,41	102,66	6,63	4,56	222
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	97,96	98,21	7,96	3,37	321
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,99	100,01	7,55	0,08	361
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,62	99,72	8,64	0,60	447
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	91,87	92,12	10,59	2,59	633
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	93,36	93,61	10,81	2,97	651
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	93,79	94,04	10,74	5,50	620
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	94,69	94,94	9,73	1,69	570
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba2/BB	102,41	102,66	8,40	1,83	428
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	98,04	98,29	10,78	1,98	656
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	98,53	98,75	9,87	1,50	567
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	94,00	94,50	10,02	3,16	591
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,26	100,51	6,90	2,24	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,19	98,65	10,43	2,21	621
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	100,52	100,64	6,39	1,20	220
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	103,48	103,73	6,49	3,42	216
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,43	100,68	7,14	2,22	184
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	96,50	96,75	6,51	6,01	229
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	100,70	100,88	8,56	0,67	439

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

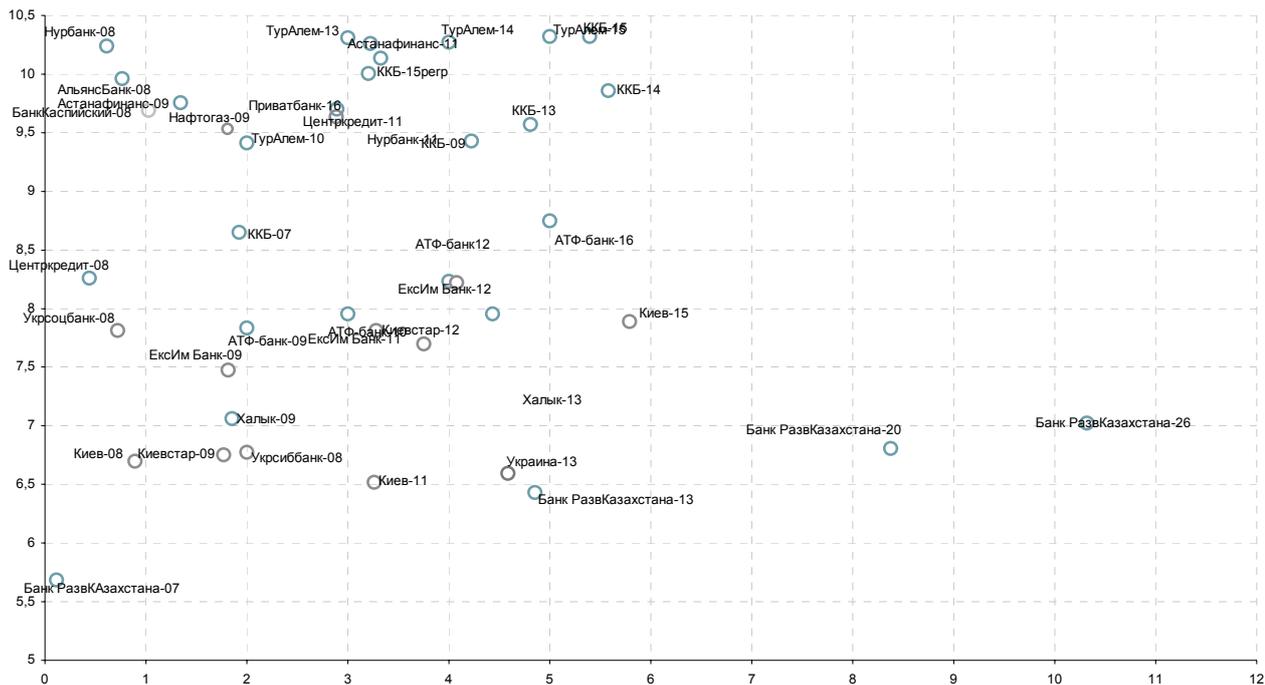
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba1/-	109,35	109,85	6,67	4,75
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB+/Ba1/BB+	131,13	131,28	6,00	5,66
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,35	151,75	7,19	10,02

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

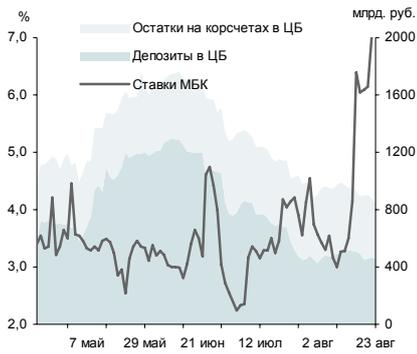
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

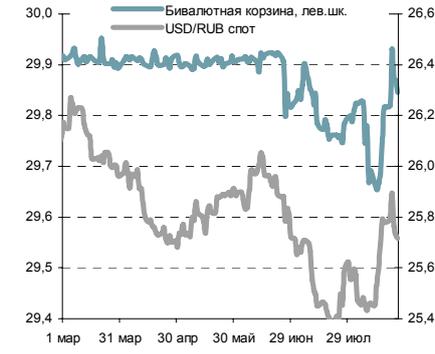
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



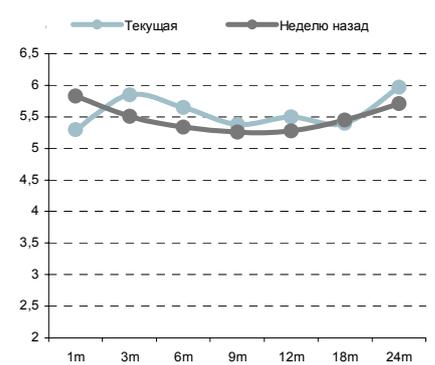
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

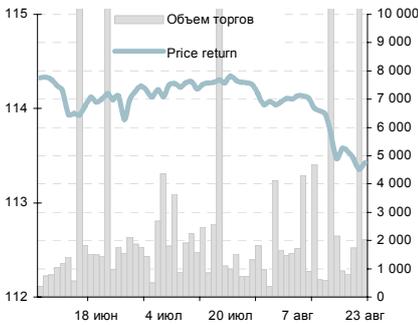


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,68	5,32	100,75	100,72	0,380	0,1789	-0,077
SU25061RMFS1	2,51	6,12	99,40	99,55	0,238	-0,0089	-0,100
SU26199RMFS8	4,24	6,32	99,70	99,70	0,602	-	0,100
SU46018RMFS6	8,35	6,59	109,90	110,02	1,751	0,316	0,483
SU46020RMFS2	12,81	6,87	101,84	101,79	0,151	0,074	0,343
МГор40-об	0,19	6,58	100,65	100,65	0,767	-	0
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	2,165	-	0
МГор38-об	2,91	6,43	110,70	110,91	1,589	-	-1,09
МГор44-об	5,89	6,61	108,90	108,70	1,644	0,12	-1,04
РЖД-02обл	0,28	6,53	100,31	100,31	1,656	-	-0,19
ФСК ЕЭС-03	1,26	7,17	100,05	100,05	1,342	-0,10	-0,19
ГАЗПРОМ А6	1,86	6,76	100,53	100,53	0,267	0,08	-0,66
ГАЗПРОМ А8	3,62	7,02	100,34	100,34	2,148	0,15	-0,84
АИЖК 9об	5,62	7,70	99,90	100,00	0,164	0,20	0,06

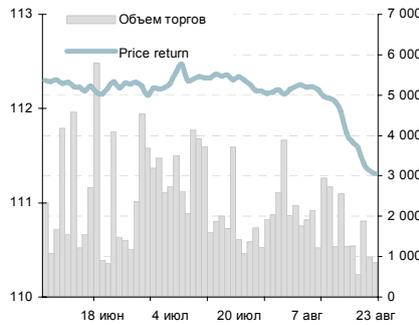
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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 \*



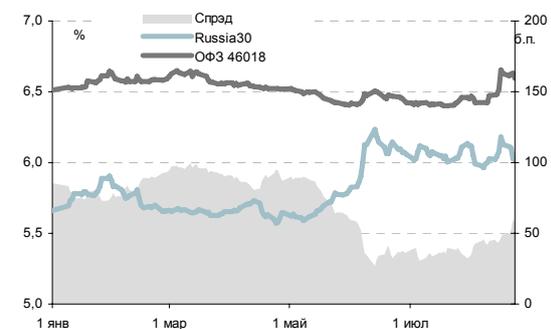
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



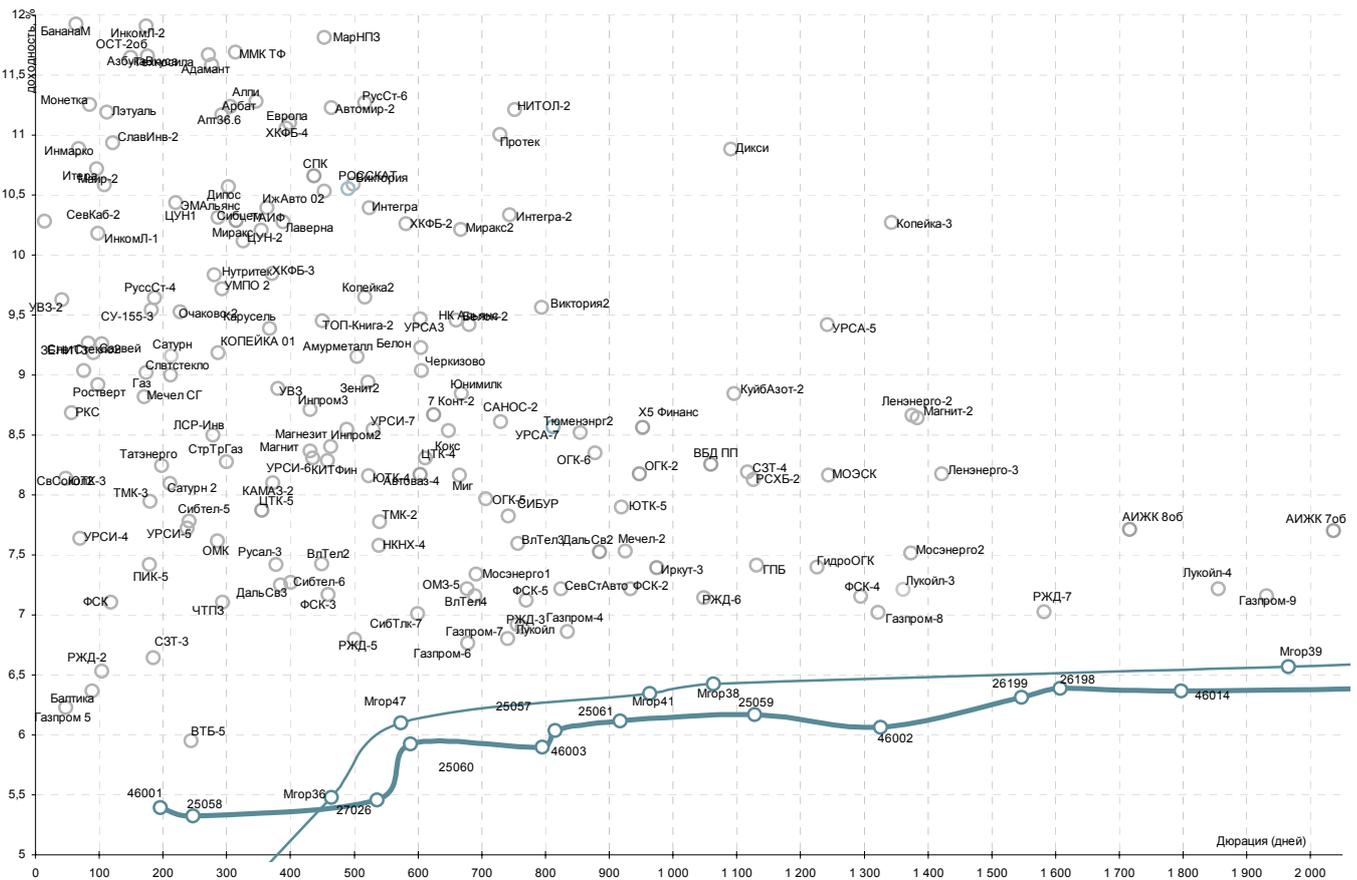
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



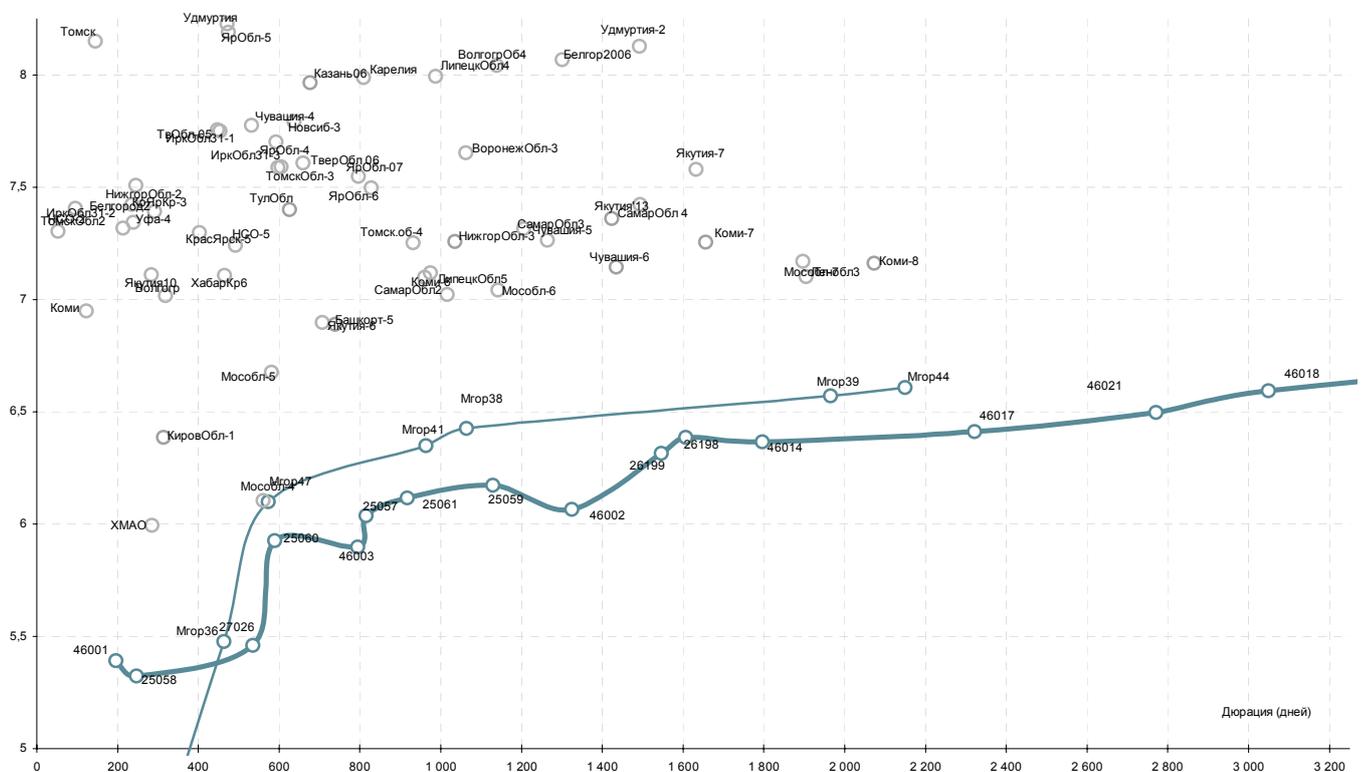
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## 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		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	384		4	43,10	102,55	102,53	1,945	0,08	-0,07	5,39	0,54	
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	251		5	6,57	100,75	100,72	0,380	0,18	-0,08	5,32	0,68	
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	566		1	1,10	101,50	101,50	1,361	-	0,20	5,46	1,47	
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	615		2	5,02	100,30	100,00	0,350	-1,03	0,00	5,93	1,61	
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1056		1	0,54	109,20	109,20	0,986	0,02	0,10	5,90	2,18	
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	881		0	0,00	103,35	103,35	0,588	-	-0,35	6,04	2,23	
SU25061RMFS1	07.11.07	5,80	986		2	0,00	99,40	99,55	0,238	-0,01	-0,10	6,12	2,51	
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1245		4	15,11	100,20	100,20	0,485	0,19	0,17	6,17	3,09	
SU46002RMFS0	13.02.08	9,00	1812		5	12,07	109,05	109,26	0,197	0,15	0,15	6,07	3,63	
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1784		5	12,49	99,70	99,70	0,602	-	0,10	6,32	4,24	
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1898		6	105,16	98,30	98,30	4,800	0,02	-0,14	6,39	4,40	
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4024		7	17,96	108,25	108,28	3,995	-0,02	-0,52	6,37	4,92	
SU46017RMFS8	14.11.07	8,50	3268		11	69,42	105,88	105,89	0,186	0,05	-0,07	6,41	6,36	
SU46021RMFS0	20.02.08	7,50	4003		3	5,06	99,40	99,40	0,021	0,15	0,27	6,50	7,59	
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5207		34	574,69	109,90	110,02	1,751	0,32	0,48	6,59	8,35	
SU46020RMFS2	13.02.08	6,90	10394		45	1159,37	101,84	101,79	0,151	0,07	0,34	6,87	12,81	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор40-об	26.10.07	10,00	64		0	0,00	100,65	100,65	0,767	-	0,00	6,58	0,19	
МГор43-об	17.11.07	10,00	268		0	0,00	103,10	103,10	0,164	-	0,00	6,01	0,74	
МГор29-об	05.12.07	10,00	287		0	0,00	104,43	104,43	2,165	-	0,00	4,52	0,80	
МГор41-об	30.01.08	10,00	1072		0	0,00	106,40	106,43	0,658	-	-0,97	6,35	2,64	
МГор38-об	26.12.07	10,00	1221		0	0,00	110,70	110,91	1,589	-	-1,09	6,43	2,91	
МГор39-об	21.01.08	10,00	2524		8	79,36	109,00	108,82	0,904	-0,18	-1,11	6,57	5,38	
МГор44-об	24.12.07	10,00	2862		7	136,36	108,90	108,70	1,644	0,12	-1,04	6,61	5,89	
Башкорт4об	13.09.07	8,02	21		4	52,03	100,07	100,17	3,538	-	-0,13	4,89	0,06	
Башкорт5об	07.11.07	8,02	804		0	0,00	102,50	102,50	2,330	-	-	6,89	2,02	
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	847		1	0,66	101,50	101,50	1,641	-	-0,31	7,75	1,24	
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	427		1	0,62	100,20	100,20	2,630	0,60	-0,05	7,42	0,64	
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1189		0	0,00	100,00	100,00	0,615	-	0,00	7,59	1,66	
Казань 3	29.09.07	8,04	947		0	0,00	100,00	100,00	3,194	-	-	8,20	2,32	
Казань06об	29.08.07	8,00	737		0	0,00	100,30	100,49	1,863	-	0,06	7,96	1,85	
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	123		0	0,00	102,10	102,10	2,137	-	-0,30	6,95	0,34	
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1148		0	0,00	113,00	113,00	4,845	-	0,00	7,10	2,63	
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2283		0	0,00	108,10	108,10	2,521	-	-1,88	7,26	4,54	
КировОбл 1	21.09.07	8,39	487		0	0,00	101,89	101,84	1,447	-	0,00	6,39	0,86	
Мос. обл. 4в	23.10.07	11,00	607		15	89,67	107,90	107,90	0,904	-0,02	-0,20	6,11	1,54	
Мос. обл. 5в	02.10.07	10,00	950		2	1,65	105,50	105,50	3,891	0,20	0,10	6,68	1,59	
Мос. обл. 6в	23.10.07	9,00	1335		2	1,59	106,60	106,60	2,984	-0,09	-0,40	7,04	3,13	
Мос. обл. 7в	24.10.07	8,00	2428		8	132,93	104,95	104,98	2,630	0,12	-0,14	7,17	5,20	
Томск. об-2	13.10.07	10,00	51		0	0,00	100,33	100,35	3,616	-	0,05	7,30	0,15	
Томск. об-3	09.11.07	8,00	809		0	0,00	99,30	99,07	2,323	-	0,00	7,59	1,64	
Томск 1	22.11.07	12,00	91		0	0,00	101,60	101,60	0,000	-	-	8,15	0,40	
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	285		0	0,00	102,15	102,15	2,170	-	0,00	7,39	0,80	
ХантМан5об	26.11.07	12,00	278		0	0,00	104,72	104,72	2,860	-	0,00	5,99	0,78	
Якут-10 об	18.09.07	12,00	299		1	0,50	104,00	104,00	2,137	-	-0,15	7,11	0,78	
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	495		1	1,01	99,40	99,40	1,147	-	-0,55	8,19	1,30	
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	642		0	0,00	104,30	104,30	2,589	-	-0,50	7,70	1,62	
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1335		1	1,02	99,80	99,80	2,569	-0,42	-0,65	7,50	2,27	
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	950		8	76,52	100,61	100,71	1,188	0,30	-0,66	7,55	2,18	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об63	25.12.07	7,70	1034	306	0	0,00	99,80	100,10	1,224	-	0,15	-	7,70	0,82
АВТОВА3об64	27.11.07	7,80	2462	642	0	0,00	99,55	99,64	1,838	-	-0,36	-	8,17	1,65
АВТОВА3Б-1	05.10.07	11,95	953	225	2	0,03	100,00	100,00	1,572	-	-0,01	-	12,47	0,60
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	740	12	1	1,05	99,85	99,85	5,431	-	-0,32	1,25	15,40	
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	466	0	0	0,00	106,50	106,50	2,501	-	-	6,03	1,28	
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	893	0	0	0,00	109,99	109,99	0,663	-	0,00	6,69	2,25	
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1149	0	0	0,00	105,05	105,05	1,004	-	0,00	6,74	1,78	
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1623	0	0	0,00	105,00	105,63	0,524	-	-0,93	7,41	3,75	
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1880	0	0	0,00	100,30	100,30	0,785	-	-1,20	7,48	4,31	
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2518	0	0	0,00	99,80	99,87	0,791	-	-0,84	7,64	4,77	
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3249	0	5	7,13	101,00	101,06	0,821	0,06	-0,04	7,70	5,58	
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3949	2396	2	1,12	100,61	100,61	1,442	0,01	0,25	7,73	7,71	
АИЖК 9об	15.11.07	7,49	3464	2733	7	293,29	99,90	100,00	0,164	0,20	0,06	7,70	5,62	
АЛПИ-Инв-1	24.08.07	10,99	729	365	0	0,00	100,00	100,00	5,450	-	0,00	-	11,28	
Алькор-01	11.12.07	10,75	838	110	0	0,00	99,65	99,80	2,121	-	-0,24	-	11,19	
Альянс-01	19.09.07	8,92	1483	755	1	11,00	99,46	99,46	3,788	-	-1,30	-	9,42	
Амурмет-01	30.08.07	9,80	553	0	5	5,29	101,10	101,17	4,699	-	-0,73	9,16	1,38	
Амурмет-02	30.08.07	9,15	918	0	4	20,98	100,60	100,55	4,362	-	-1,05	9,11	2,21	
АптЗБИ6 об	01.01.08	9,89	677	313	0	0,00	100,60	100,50	1,382	-	-1,20	9,80	11,24	
Арбат 01	21.12.07	10,50	302	0	11	2,09	100,24	99,68	1,784	0,43	-0,32	11,17	0,80	
Аркада-01	26.12.07	13,20	310	0	1	0,02	100,50	100,50	1,989	0,50	0,09	12,88	0,69	
Аркада-02	21.02.08	13,31	547	0	3	7,01	100,00	100,00	0,036	-0,46	-0,30	13,75	1,14	
Аркада-03	04.10.07	13,65	1316	406	3	4,00	100,00	100,00	5,236	-0,08	-0,24	-	14,07	
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	951	405	0	0,00	99,44	99,42	1,644	-	-0,50	-	13,16	
АтомСтЭжФ1	27.11.07	7,75	1370	642	0	0,00	100,00	100,00	1,826	-	-	-	7,89	
Балтимор03	15.11.07	11,25	266	0	4	1,23	99,45	99,50	3,021	-0,35	-0,63	12,28	0,70	
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	792	64	11	5,38	99,80	99,81	3,637	-0,14	-0,59	-	11,92	
БанкСОЮ301	25.10.07	9,25	245	0	0	0,00	100,60	100,58	0,710	-	-0,31	8,62	0,66	
БанкСОЮ302	04.10.07	8,37	774	43	3	0,10	100,05	99,74	3,233	-0,25	-0,26	8,68	10,76	
Бахтеле-1	21.11.07	11,25	1000	272	0	0,00	99,70	99,59	2,836	-	-0,76	-	12,13	
Белон 01	05.12.07	9,10	650	0	9	1,89	100,10	100,10	1,945	0,00	-0,70	9,23	1,65	
Белон 02	30.08.07	9,25	1645	735	0	0,00	101,00	1						

ВикторияФ	31.01.08	10,40	525	0	7	4,95	100,20	100,09	0,598	-0,12	-0,54	10,59	1,37	
ВикторияФ2	19.02.08	10,89	908	0	0	0,00	103,25	103,40	0,060	-	0,00	9,56	2,17	
ВлГТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1195	467	0	0,00	101,00	101,08	1,775	-	-0,42	-	7,43	1,23
ВлГТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1195	0	0	0,00	102,20	102,12	1,840	-	-0,73	7,59	2,07	
ВлГТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2203	747	0	0,00	101,65	101,92	1,576	-	-0,28	-	7,16	1,89
Возрожд 01	05.09.07	8,95	923	0	3	3,85	100,00	100,00	4,144	-	-2,10	9,15	2,23	
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	574	210	11	1,03	100,80	100,80	2,658	-	-	-	4,92	0,56
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2247	245	0	0,00	100,05	100,05	0,453	-	0,00	-	5,95	0,67
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3240	328	0	0,00	100,00	100,05	0,567	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	13.02.08	8,22	902	0	36	7,79	103,35	103,30	0,180	0,06	-0,50	6,86	2,29	
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	47	0	1	0,10	100,15	100,15	2,804	-0,15	-0,24	6,23	0,13	
ГАЗПРОМ А6	07.02.08	6,95	714	0	2	6,69	100,53	100,53	0,267	0,08	-0,66	6,76	1,86	
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	798	0	10	2,32	100,19	100,19	2,084	0,09	-0,71	6,80	2,03	
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1526	0	10	2,34	100,34	100,34	2,148	0,15	-0,84	7,02	3,62	
ГАЗПРОМ А9	20.02.08	7,23	2365	0	103	216,70	100,80	100,99	0,020	0,08	-1,57	7,16	5,29	
ГАЗФин 01	12.02.08	8,49	1265	173	0	0,00	99,70	99,75	0,209	-	-0,59	-	9,02	0,48
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1302	28	7	26,19	99,91	99,88	4,852	0,06	0,02	-	12,47	0,08
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	935	201	2	2,09	99,30	99,40	4,912	-0,35	-0,54	10,40	12,50	0,52
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1406	0	4	57,68	102,80	102,75	1,110	-0,25	-0,70	7,40	3,36	
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	824	278	0	0,00	100,60	100,60	2,333	-	0,30	-	9,24	0,74
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	698	152	3	20,51	99,70	99,92	0,903	-	-0,43	-	11,65	0,41
ГСС 01	27.09.07	7,85	3503	763	5	24,21	96,75	96,60	3,162	-	-2,10	-	9,91	1,91
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	239	0	1	0,01	100,00	100,00	3,579	0,16	0,04	10,68	0,63	
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	741	0	5	1,32	99,95	99,90	4,959	-0,10	-0,50	11,05	1,79	
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1742	1014	1	6,96	103,50	103,50	1,891	-	-0,30	-	7,53	2,43
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	650	0	0	0,00	101,55	101,55	1,838	-	0,00	7,27	1,10	
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1302	0	1	0,30	96,05	96,05	3,903	-	-0,95	10,88	2,99	
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	799	253	1	0,41	99,65	99,65	3,342	0,33	-0,62	-	11,80	0,67
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1148	420	0	0,00	99,95	99,95	3,711	-	0,05	-	11,06	1,08
Евросервис	18.09.07	13,25	117	0	3	4,84	100,39	99,95	2,360	-0,05	-0,33	14,06	0,31	
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	64	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	37,97	0,18	
Евросеть-2	04.12.07	10,25	649	103	64	30,70	95,00	95,15	2,218	-2,44	-2,31	-	28,18	0,28
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1687	959	3	8,27	100,00	99,70	3,185	-	-1,70	-	9,06	2,23
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	791	63	0	0,00	99,95	99,95	3,749	-	0,00	-	11,37	0,19
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	973	238	2	1,31	99,50	99,50	1,199	0,88	-0,37	-	13,97	0,63
Зенит 2обл	16.02.08	8,39	543	0	1	16,44	99,50	99,50	0,138	-0,40	-1,69	8,94	1,43	
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1539	83	6	7,25	99,90	99,77	2,292	-0,13	-0,42	-	9,27	0,23
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	957	225	2	6,14	99,15	99,16	3,141	0,03	-0,36	-	9,76	0,60
ИнкомЛада1	22.11.07	12,00	91	0	0	0,00	100,58	100,58	0,000	-	0,00	10,18	0,27	
ИнкомЛада2	16.11.07	12,00	904	176	2	0,23	100,35	100,27	0,197	0,12	-0,68	-	11,91	0,47
Инпром 02	17.01.08	8,80	1057	511	3	3,04	100,89	100,54	0,844	-0,34	0,09	-	8,55	1,34
Инпром 03	21.11.07	8,95	1364	454	4	1,64	100,70	100,46	2,256	-0,07	0,03	-	8,72	1,18
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	575	0	0	0,00	100,50	100,50	4,401	-	-1,58	10,40	1,43	
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1559	831	1	10,35	101,20	101,20	2,316	0,39	-2,06	-	10,33	2,04
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1121	393	0	0,00	99,95	100,50	3,542	-	-0,20	-	8,10	1,02
КамскДол 2	17.10.07	13,50	55	0	2	0,71	100,25	100,25	1,295	0,00	-0,35	11,66	0,15	
КамскДол 3	13.09.07	12,80	651	291	1	0,51	100,20	100,20	2,420	-0,30	-0,21	-	13,12	0,75
Карус. Ф 01	20.09.07	9,75	2212	392	5	10,47	100,60	100,56	4,114	-0,34	-0,71	-	9,39	1,01
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	972	244	3	12,76	99,90	99,77	4,274	0,16	-0,33	-	13,74	0,64
Киров.зд1	26.09.07	9,20	944	398	15	157,12	100,25	100,00	3,730	-0,01	-0,85	-	9,40	1,03
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	936	390	0	0,00	100,10	100,10	3,975	-	0,32	-	9,40	1,02
Кокс 01	17.01.08	8,95	693	0	2	1,02	101,00	101,00	0,858	0,22	-0,50	8,54	1,78	
Кокс 02	20.09.07	8,70	1666	938	2	31,04	99,80	99,80	3,671	-0,05	-1,15	-	8,98	2,28
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	299	0	1	0,02	100,40	100,40	1,674	0,00	-0,10	9,18	0,79	
КОПЕЙКА 02	21.11.07	8,70	1637	545	3	54,56	99,15	99,15	0,024	-	-0,30	-	9,65	1,42
КраснБог-1	14.02.08	11,00	903	175	0	0,00	100,50	100,50	0,211	-	-	-	9,91	0,49
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1294	0	0	0,00	100,20	100,42	4,026	-	-0,08	8,84	3,00	
Лаверна 01	11.10.07	11,00	959	413	0	0,00	101,00	101,00	4,008	-	-1,00	-	10,28	1,06
Ленэнерго2	01.02.08	8,54	1618	0	3	3,02	100,20	100,20	0,468	0,11	-2,29	8,66	3,77	
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	817	89	1	1,03	100,90	100,90	1,847	-0,20	-0,80	6,92	3,46	2,07
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1568	0	17	3,47	100,05	100,03	1,362	-0,16	-0,50	7,21	3,73	
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2296	0	15	182,30	101,51	101,54	1,419	0,25	-0,08	7,22	5,08	
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	96	0	1	0,00	99,95	99,95	2,545	0,49	0,15	10,72	0,26	
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	587	0	0	0,00	100,00	100,00	4,307	-	-0,15	11,44	1,14	
Магnezит 1	20.12.07	8,25	483	0	0	0,00	100,00	100,00	1,424	-	-0,08	8,41	1,27	
Магnezит 2	09.10.07	8,75	1313	589	2	46,35	100,10	100,10	3,188	-	-0,50	-	8,86	1,49
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	454	0	0	0,00	101,30	101,30	2,354	-	-0,70	8,37	1,18	
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1674	946	0	0,00	99,00	99,00	3,280	-	-0,77	8,64	8,82	3,79
МартаФин 1	22.11.07	14,84	273	0	9	0,67	98,10	98,45	3,700	0,02	0,01	17,75	0,71	
МартаФин 2	07.12.07	12,00	836	0	1	0,51	99,55	99,55	2,532	0,00	0,00	12,58	2,02	
МартаФин 3	31.01.08	13,00	1440	161	1	0,30	98,35	98,35	0,712	-0,58	-0,13	-	16,98	0,44
МаксиГ 01	13.09.07	11,25	567	21	4	21,47	99,50	99,52	4,962	0,25	0,03	-	18,76	0,06
МегаФон3об	16.10.07	9,25	236	0	2	80,62	100,75	100,75	3,244	-	-1,00	8,18	0,63	
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1735	279	0	0,00	99,70	99,70	2,445	-	-0,15	-	11,16	0,76
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2120	1028	3	46,73	102,50	102,50	1,473	0,41	-0,42	-	7,53	2,54
МИА-2об	07.11.07	8,60	352	0	1	1,00	100,00	100,00	0,377	-	-0,47	8,88	0,93	
МИА-3об	30.08.07	9,40	1645	553	0	0,00	100,30	100,30	2,163	-	0,00	-	-	0,00
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	922	376	1	0,00	96,00	96,00	5,761	0,00	-0,30	-	17,44	0,94
М-ИНДУСТР	19.02.08	12,25	1454	0	2	0,54	106,35	106,94	0,067	3,11	0,63	10,35	3,29	
Миракс 01	19.02.08	10,50	362	0	0	0,00	100,50	100,50	0,058	-	-1,30	10,21	0,97	
Миракс 02	20.09.07	10,99	756	0	3	26,60	101,87	101,86	4,637	0,15	-1,44	10,21	1,83	
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	126	0	2	1,02	100,20	100,13	1,640	0,11	0,02	9,95	0,35	
Митлэнд-01	20.11.07	12,50	908	180	2	8,01	100,20	100,08	0,068	-	0,08	-	12,91	0,49
МОИТК-01	27.09.07	9,00	765	0	4	6,49	99,30	99,35	3,650	0,35	-0,31	9,71	1,32	
МОИТК-02	25.09.07	8,99	1311	581	0	0,00	99,00	99,00	3,670	-	-0,40	-	9,90	1,47
МонеткаФ-1	15.11.07	10,70	630	84	0	0,00	99,80	99,80	2,873	-	-0,20	-	11,26	0,23

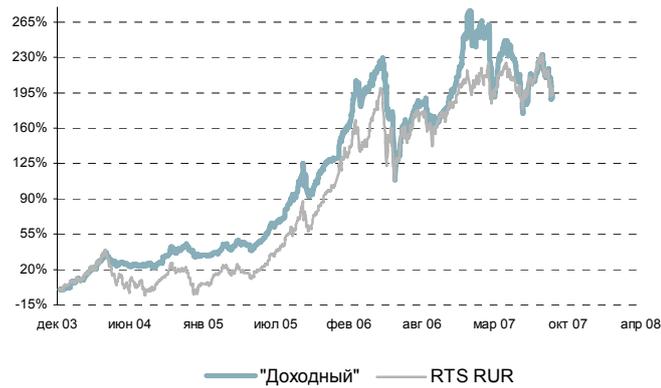
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1694	238	0	0,00	99,80	99,80	3,797	-	-0,45	-	11,59	0,63
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1482	754	132	100,85	100,60	100,62	3,223	0,12	0,11	-	7,34	1,89
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3101	1645	10	4,86	101,05	101,03	3,668	0,40	-0,87	-	7,51	3,76
МСельПром1	14.12.07	12,50	477	0	6	3,87	99,45	99,46	2,363	0,07	-0,73	13,34	1,22	1,22
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	106	0	0	0,00	99,70	99,70	2,057	-	-0,39	10,58	0,30	0,30
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	845	117	0	0,00	101,65	101,64	2,092	-	-0,01	11,21	3,46	2,06
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	9	0	0	0,00	100,25	100,25	1,820	-	-	5,16	0,09	0,09
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1677	585	0	0,00	103,17	103,79	3,914	-	0,44	-	7,58	1,48
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	846	300	0	0,00	99,50	99,50	1,788	-	-0,52	-	11,10	0,80
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1728	1000	0	0,00	99,90	99,05	1,941	-	-0,90	-	8,25	2,48
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1569	113	0	0,00	100,00	100,00	1,276	-	-	-	6,67	0,31
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1498	770	11	157,91	99,30	99,39	2,877	0,22	-0,37	-	7,97	1,94
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1701	973	2	2,02	98,50	98,50	2,462	0,24	-1,11	-	8,35	2,40
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1643	0	0	0,00	100,70	100,70	4,481	-	-	9,24	3,52	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	294	0	1	2,32	101,30	101,30	1,941	0,07	-0,21	7,62	0,78	0,78
ОСМОКап 01	10.09.07	10,20	1292	0	0	0,00	100,00	100,00	2,040	-	-	10,60	2,96	2,96
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	259	0	1	0,00	100,50	100,50	3,596	0,50	1,00	11,66	0,48	0,48
Очаково-02	21.09.07	8,50	393	0	0	0,00	99,49	99,49	3,563	-	0,00	9,52	0,62	0,62
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1734	1006	0	0,00	99,85	99,85	1,920	-	-0,69	-	8,37	2,48
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	973	427	0	0,00	99,30	99,30	4,238	-	0,00	-	14,07	1,10
ПИК-5об	20.11.07	9,20	271	0	0	0,00	100,11	100,95	0,051	-	0,70	7,42	0,49	0,49
Промсвб-04	01.11.07	8,20	70	0	1	6,15	100,00	100,00	2,516	-	-	8,00	0,19	0,19
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1729	637	0	0,00	99,75	99,75	1,992	-	0,00	-	8,30	1,67
Протекфин1	07.11.07	8,90	1532	804	1	0,00	96,49	96,49	2,585	5,71	-3,31	-	11,00	1,99
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	47	0	0	0,00	100,00	100,00	3,836	-	-	9,64	0,14	0,14
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	993	0	0	0,00	109,30	109,30	3,106	-	-	7,88	2,49	2,49
ПятерочФ 2	18.12.07	9,30	1209	0	0	0,00	101,00	101,00	1,656	-	-	9,14	2,89	2,89
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	406	0	0	0,00	99,90	93,10	0,384	-	13,00	7,63	1,12	1,12
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1496	222	3	4,13	99,26	99,32	3,988	-0,43	-1,38	-	11,72	0,58
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1667	575	0	0,00	100,20	100,20	4,607	-	-0,31	-	11,13	1,43
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	104	0	1	0,00	100,31	100,31	1,656	-	-0,19	6,53	0,28	0,28
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	832	0	51	1,46	103,20	103,20	1,780	-	-0,48	6,90	2,09	2,09
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1175	0	183	729,26	101,00	100,92	1,994	-	-0,95	7,14	2,87	2,87
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1903	0	20	470,24	103,00	102,76	2,048	-0,04	-0,66	7,03	4,33	4,33
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	957	0	0	0,00	100,00	99,86	3,236	-	0,11	9,00	2,34	2,34
Росселб 2	21.11.07	7,85	1273	0	10	136,14	99,90	99,88	0,022	-0,22	-1,02	8,13	3,08	3,08
Росселб 3	21.02.08	7,34	3458	910	8	217,55	99,00	99,00	0,000	-	-0,25	-	7,94	2,32
РУБИН-01	16.10.07	12,15	782	54	0	0,00	100,00	100,00	4,261	-	-0,12	-	11,65	0,15
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1680	406	0	0,00	99,40	99,48	4,795	-	-0,38	-	13,40	1,03
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	574	0	2	0,09	100,25	100,25	4,219	-0,75	0,14	10,05	1,44	1,44
РусьБанк-2	21.02.08	9,50	914	365	0	0,00	99,90	99,90	0,026	-	-0,60	-	9,84	0,98
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	193	0	0	0,00	99,40	99,40	3,910	-	0,18	9,64	0,51	0,51
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1113	0	6	332,44	98,50	98,50	3,749	-	-0,65	-	0,00	0,00
РусСтанд-6	13.02.08	8,15	1266	538	18	5803,00	96,25	96,25	0,179	0,22	-3,76	-	11,27	1,42
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1489	215	5	322,08	99,00	99,00	3,470	-	-0,15	-	10,53	0,57
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1695	421	4	72,32	97,80	97,80	2,825	-0,44	-0,28	-	10,57	1,09
Русфинанс1	04.12.07	7,65	467	0	0	0,00	101,15	101,15	1,656	-	-	7,07	1,69	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	467	0	0	0,00	101,35	101,35	1,623	-	-	6,62	1,41	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	629	0	0	0,00	100,00	100,00	2,048	-	-	7,68	1,62	1,62
Русфинанс4	15.02.08	7,74	904	0	4	44,09	99,43	99,18	0,127	-	-0,62	8,28	2,30	2,30
Рыбакаб-1	04.09.07	10,75	1650	194	0	0,00	100,60	100,60	2,327	-	-0,20	-	9,95	0,53
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	790	244	0	0,00	100,15	100,13	3,748	-	-	-	11,46	0,70
САНОС-02об	13.11.07	10,00	810	82	5	65,34	103,10	103,08	2,740	-	-2,02	8,61	2,00	2,00
СатурнНПО	22.09.07	8,90	213	0	0	0,00	99,95	99,95	3,706	-	0,00	9,16	0,58	0,58
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1489	211	0	0,00	100,74	100,74	3,903	-	0,00	-	8,10	0,58
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2479	470	0	0,00	97,50	97,50	1,822	-	-1,86	-	11,15	1,23
СахарКо 01	13.11.07	12,75	810	264	0	0,00	99,50	99,50	3,493	-	-0,11	-	13,87	0,70
СвобСокол2	22.11.07	11,75	91	0	20	81,88	100,50	100,56	2,929	-	-0,14	9,19	0,25	0,25
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1370	460	5	25,65	100,00	99,96	2,726	-	0,16	-	11,91	1,18
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1337	609	4	30,03	99,30	99,41	0,683	0,01	-0,64	-	9,61	1,56
СевКаб 02	05.09.07	10,50	463	13	0	0,00	100,00	100,00	2,215	-	0,13	-	10,28	0,04
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1678	404	0	0,00	100,00	100,00	1,572	-	0,00	-	11,73	1,06
СевСтАвто	24.01.08	8,00	882	0	0	0,00	102,00	102,00	0,614	-	0,00	7,22	2,26	2,26
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	922	376	0	0,00	97,50	97,50	5,356	-	-1,00	-	14,67	0,95
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	41	0	0	0,00	98,00	98,00	1,028	-	-2,16	24,72	0,12	0,12
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1281	189	0	0,00	100,00	101,41	2,129	-	-	-	6,64	0,51
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1568	476	0	0,00	100,45	100,45	1,553	-	-2,35	8,19	9,50	3,06
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	246	0	0	0,00	101,00	101,00	2,974	-	0,49	7,78	0,66	0,66
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1120	392	0	0,00	100,75	100,75	3,312	-	0,00	-	7,25	1,05
СибЦем 01	13.12.07	9,70	294	0	0	0,00	99,70	99,70	1,860	-	-0,41	10,31	0,79	0,79
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1897	805	0	0,00	99,80	100,03	2,215	-	-0,47	-	7,82	2,03
Синергия-1	24.10.07	10,70	608	62	0	0,00	100,00	99,75	3,518	-	-0,25	-	11,77	0,17
Слвстекло	25.09.07	11,60	215	0	0	0,00	101,60	101,60	4,735	-	0,00	9,00	0,58	0,58
Слвстекло2	31.10.07	9,28	797	69	0	0,00	100,00	100,00	2,873	-	0,00	-	9,04	0,21
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	431	67	0	0,00	99,60	99,60	2,836	-	-	-	10,89	0,19
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	1001	273	0	0,00	100,00	100,00	2,142	-	-	-	8,74	0,73
СПК об.01	27.11.07	10,20	1006	460	0	0,00	99,75	99,75	2,403	-	-0,55	-	10,66	1,20
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	1002	456	0	0,00	100,19	100,19	2,170	-	-	-	8,82	1,28
СУ-155 3об	20.02.08	10,30	1637	181	0	0,00	100,00	100,36	0,028	-	-0,15	-	9,54	0,50
Татэнерго1	13.09.07	9,65	203	0	0	0,00	100,80	100,84	4,257	-	-0,45	8,24	0,54	0,54
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2392	936	3	3,06	98,51	98,70	3,312	-0,58	-1,00	-	8,49	2,30
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1743	651	0	0,00	98,70	98,66	1,603	-	-0,66	-	8,59	1,68
ТГК-6Инв-1	28.08.07	7,40	1643	187	0	0,00	99,70	99,70	1,744	-	0,35	-	8,22	0,52
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1722	630	9	113,54	99,45	99,20	2,148	-0,54	-1,36	-	8,68	1,61

ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	811	265	0	0,00	99,75	99,75	2,712	-	-0,68	-	10,59	0,71
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1204	476	1	0,00	101,50	101,50	2,016	-	1,50	-	9,45	1,23
Трансмаш-2	14.02.08	8,60	1267	539	1	0,00	99,80	99,80	0,165	-	-0,70	-	8,94	1,42
Тюменэнрг2	04.10.07	7,70	1680	952	20	40,58	98,50	98,50	2,953	-	-1,00	-	8,52	2,34
УГМК-УЭМ01	04.09.07	8,25	1650	922	0	0,00	100,25	100,25	3,842	-	-0,45	-	8,30	2,25
УМПО 2	20.12.07	9,50	847	301	7	299,86	100,00	99,98	1,640	-0,07	-0,10	-	9,72	0,80
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	404	0	1	19,31	100,71	100,71	3,657	0,01	-0,15	8,89		1,04
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	70	0	1	0,01	100,40	100,40	3,065	-	-0,30	7,64		0,19
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	238	0	0	0,00	101,00	101,02	3,172	-	0,00	7,72		0,65
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1547	455	0	0,00	100,05	100,05	2,044	-	-1,05	-	8,31	1,19
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1664	572	3	20,72	100,75	100,03	3,590	-0,22	-1,66	-	8,55	1,45
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	477	0	0	0,00	99,00	99,00	1,437	-	0,00	8,67		1,26
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	651	0	0	0,00	99,95	100,53	2,025	-	-1,18	9,47		1,65
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1517	0	20	174,53	102,55	102,83	3,332	-0,06	-1,27	9,42		3,40
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	245	0	0	0,00	99,75	99,76	0,587	-	-	8,23		0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	117	0	0	0,00	100,50	100,50	1,567	-	-0,37	7,11		0,32
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1034	0	16	47,57	102,95	102,91	1,311	-0,34	-0,27	7,22		2,56
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	477	0	2	51,78	100,05	100,05	1,342	-0,10	-0,19	7,17		1,26
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1505	0	3	7,25	100,95	100,93	2,660	0,06	-0,51	7,16		3,55
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	831	0	12	6,55	100,40	100,40	1,558	0,20	0,26	7,12		2,11
ХолидФин1	04.10.07	11,15	952	406	0	0,00	100,00	100,00	4,277	-	-0,65	-	11,43	1,04
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	992	628	3	62,74	98,80	98,80	2,534	-0,20	-0,20	-	10,26	1,59
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1120	392	3	0,48	98,95	99,94	1,631	1,34	0,49	-	9,85	1,02
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1511	420	1	0,01	99,20	99,20	0,981	-	-0,02	-	11,10	1,09
ЦентрТел-4	19.02.08	13,80	729	0	1	0,55	110,50	110,50	0,113	-0,02	-2,00	8,17		1,82
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1468	376	2	17,70	100,35	100,35	3,768	-0,20	-0,44	-	7,87	0,97
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	973	245	0	0,00	100,50	100,50	3,668	-	-0,54	-	10,43	0,60
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	881	335	1	0,00	101,00	101,00	0,889	-	0,00	-	10,11	0,89
Челябэнрг1	15.11.07	8,40	994	266	0	0,00	100,38	100,38	2,255	-	0,03	-	7,98	0,72
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	944	216	0	0,00	100,15	100,17	1,952	-	-0,03	-	12,75	0,57
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1415	323	1	1,01	99,95	99,95	1,123	0,35	-0,32	-	10,29	0,86
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1366	456	0	0,00	99,95	99,98	2,342	-	-0,04	-	9,72	1,19
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	749	203	0	0,00	99,25	99,58	5,028	-	-0,32	-	12,53	0,53
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	883	155	0	0,00	100,05	100,06	0,777	-	-0,34	-	10,28	0,43
Юниаструм	19.02.08	11,00	544	0	14	2,73	99,70	99,70	0,060	-0,10	-1,30	11,54		1,41
Юниаструм2	17.10.07	10,90	970	421	0	0,00	100,60	100,28	3,822	-	-0,52	-	10,89	1,08
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	779	47	10	94,47	100,30	100,31	4,061	0,11	0,03	-	8,14	0,13
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	839	0	1	1,89	103,00	103,00	1,945	-	-0,40	8,16		1,43
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1742	1014	12	104,30	99,50	99,50	1,613	2,59	0,00	-	7,90	2,52
Якутскэн02	13.09.07	8,59	1659	567	0	0,00	100,00	100,00	3,789	-	-1,00	-	8,77	1,44

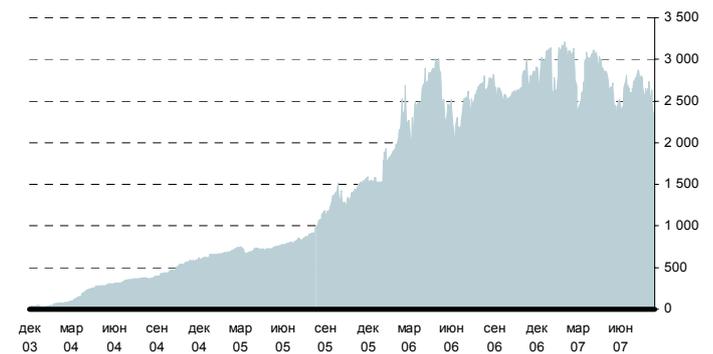
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

## ОФБУ "Доходный"



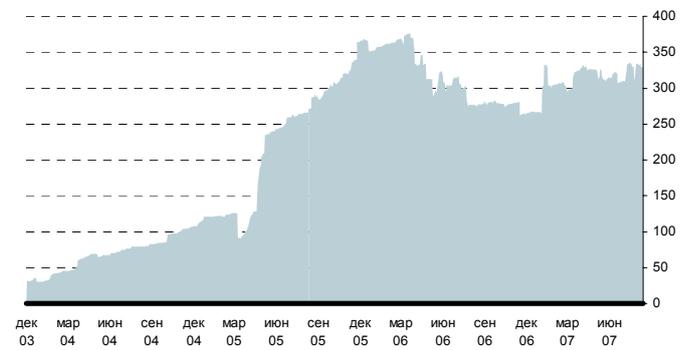
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



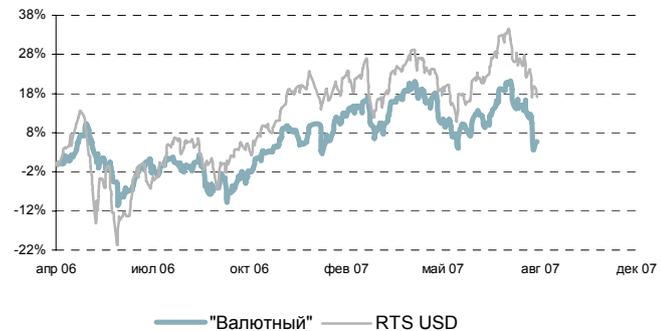
## ОФБУ "Универсальный"



Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



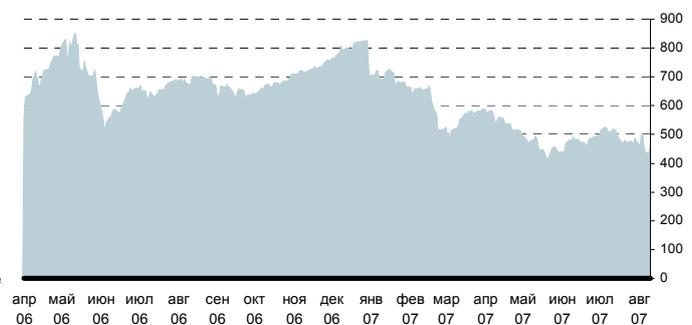
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



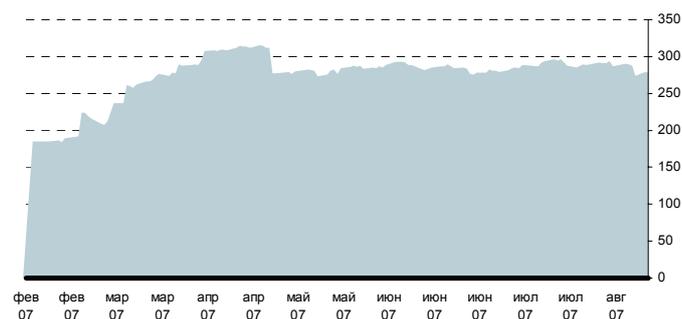
## ОФБУ "Доходный II"

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

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

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

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

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