

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

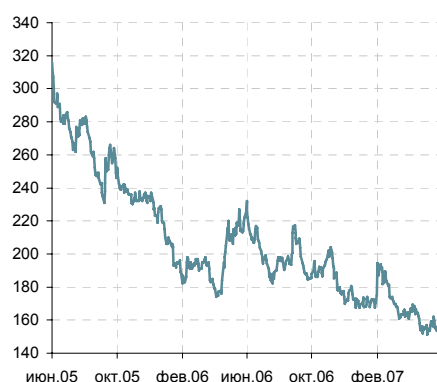
Оглавление:

Новости	2
Российский долговой рынок	3
Кредитный комментарий	4
Торговые идеи	5
Приложение	7

Наступившая неделя будет «подбадривать» участников рынка новыми первичными аукционами и налоговыми платежами конца месяца. Кроме того, впереди новая порция «новостей с Запада» - помимо приходящейся на конец месяца макростатистики, инвесторы будут наблюдать за очередным заседанием ФРС по ставке. */Подробнее стр. 3/.*

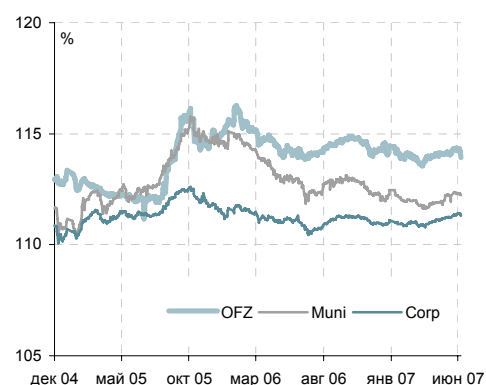
Кредитный комментарий: Сеть аптек 36.6 представила отчетность за 2006 г. */Подробнее стр. 4/.*

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

Ставка первого купона по облигациям третьего выпуска ФК Еврокоммерц установлена в размере 9.48% годовых, что определило эффективную доходность к оферте через 1.5 года на уровне 9.71% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

На 29 июня запланировано размещение облигаций серии 01 ОАО «Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии» /ОГК- 2/ объемом 5 млрд. руб. /Finambonds/

Совет директоров ООО «ВымпелКом-Инвест» утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 и серии 02 объемом 10 млрд. руб. и 5 млрд. руб. соответственно. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигации серии 02 ОАО «Северсталь-авто» объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО «Корпорация Строймонтаж» объемом 1.2 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО «РОССКАТ-Капитал» объемом 1.2 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Вест Сайбириан Ресорсиз Инвест» 5 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО «Ханты-Мансийск СтройРесурс» (г. Ханты-Мансийск) объемом 3 млрд. руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций серии 02 и серии 03 ОАО «Стройтрансгаз» объемом 5 млрд. руб. каждый. /Finambonds/

ОАО «Кировский завод» приняло решение о размещении облигаций серии 02 на сумму 1.5 млрд. руб. /Finambonds/

Российский долговой рынок

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Пятничные опасения ухудшения конъюнктуры на волне роста ставок денежного рынка не оправдались, и торговая сессия завершилась «в оттенках зеленого».

Так, в госбумагах покупки преобладали в длинной дюрации, что обеспечило рост котировок сериям 46017, 46018 и 46020 на 12 б.п., 2 б.п. и 5 б.п. соответственно. В краткосрочных бумагах настроение также было позитивным – ОФЗ 25058 прибавили в цене 6 б.п.

В корпоративном сегменте вновь активизировался спрос на голубые фишки. Значительные обороты сопровождался ростом котировок в диапазоне от 5 б.п. до 20 б.п. В частности, Газпром-8 (+17 б.п.), Газпром-9 (+5 б.п.), Лукойл-4 (+5 б.п.), Лукойл-3 (+10 б.п.), РЖД-6 (+10 б.п.), ГидроОГК (+15 б.п.), Мосэнерго-1 (+13 б.п.).

Заметно оживились инвесторы и во втором-третьем эшелоне, в среднем рост котировок варьировался в диапазоне 5 б.п. – 10 б.п. При этом наиболее значимым ростом котировок «отметились» выпуски Кокс-2 (+25 б.п.), Судострбанк (+20 б.п.).

В субфедеральном сегменте участники рынка наиболее оптимистично были настроены в отношении выпусков МосОбл-6 и МосОбл-7, которые при значительных оборотах сохранили котировки на уровне четверга.

Наступившая неделя будет «подбадривать» участников рынка новыми первичными аукционами и налоговыми платежами конца месяца, что может несколько ограничить активность вторички. Общий объем анонсированного предложения на ближайшие 5 дней составляет 23 млрд. руб., при этом наиболее «жарким» обещают стать 27 июня, когда будет проходить 4 аукциона на 11.5 млрд. руб.

Кроме того, наступающая неделя обещает новую порцию «новостей с Запада» - помимо приходящейся на конец месяца макростатистики, инвесторы будут наблюдать за очередным заседанием ФРС по ставке, запланированным на 28 июня. Хотя очевидных предпосылок для изменения ставки в ту или иную сторону пока нет, и скорее всего, она останется на прежнем уровне 5.25%, «режим ожидания» на рынке UST может резонансом отразиться и на внутреннем долговом рынке.

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,13	0,03%	0,01%
Zetbi Muni	112,27	0,05%	0,09%
Zetbi Corp	111,46	0,03%	0,09%
Zetbi Corp10	118,75	0,05%	0,18%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	332,84	0,03
Мос.обл.7в	167,97	0,08
ИркОбл31-3	92,95	-0,53
Якут-07 об	87,64	0,38
Якут-06 об	87,29	-0,04

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
УРСАБанк 2	1223,94	-
ГАЗПРОМ А8	937,59	0,17
Лукойл4обл	741,71	0,03
Лукойл3обл	728,77	0,08
РЖД-06обл	694,01	0,06

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

Сеть аптек 36.6 представила отчетность за 2006 г.

В пятницу Аптечная сеть обнародовала финансовую отчетность за 2006 г. по международным стандартам. Консолидированная выручка выросла на 73% до \$528.9 млн. Основным драйвером роста стало 90% увеличение продаж в розничном сегменте до \$386.2 млн., который сформировал 73% от консолидированного показателя. Рост розничных продаж был обусловлен открытием 75 новых аптек и приобретением 18 региональных аптечных сетей. Другим фактором роста стала 25.5% динамика like-for-like аптек, работающих более года. Небольшой вклад в увеличение консолидированной выручки внес ЕМС (Европейский Медицинский Центр), выручка которого составила \$10.6 млн. Производственный сегмент вырос на 27% до \$100.5 млн., обеспечив лишь 19% консолидированной выручки, но при этом 100% консолидированного показателя EBITDA, составившего \$25.5 млн. Операционные денежные потоки розничного сегмента оказались отрицательными. Консолидированная рентабельность EBITDA снизилась до 4% с 6.5% годом ранее.

Четырехкратный рост чистой прибыли до \$34.5 млн. был полностью обеспечен размещением акций Верофарма в 2006 г. В прошлом году инвестиции компании составили \$164 млн., т.е. порядка 31% от консолидированной выручки. На текущий год запланированный инвестиционный бюджет оставляет \$200 млн., что представляет снижение в относительном выражении к выручке до 20-25%. Компания планирует открыть под брэндом 36.6 до 210 аптек. Долговая нагрузка компании по итогам прошлого года составила \$253 млн., соотношение Долг/EBITDA 12х. Компания не исключила возможности размещения второго облигационного займа в текущем году, который полностью будет направлен на рефинансирование существующей долговой нагрузки с целью удлинения срочности кредитного портфеля.

В текущем году дальнейшего увеличения долговой нагрузки, достигшей критического уровня, не прогнозируется, а финансирование инвестиционного бюджета будет осуществляться за счет средств фонда по управлению недвижимостью. Стоимость активов, вложенных в фонд, составляет \$100-150 млн., при этом от размещения паев этого фонда компания планирует привлечь до \$50 млн. Другим источником финансирования рассматривается частичная продажа недвижимости (в собственности компании находится порядка 10% аптек) с последующей арендой. Кроме того, Сеть Аптек 36.6 нашла способ привлекать финансирование в дальнейшее развитие сети без увеличения долговой нагрузки, создав СП с консорциумом банков и оплатив свой взнос 25% пакетом акций Верофарма, который в дальнейшем может быть выкуплен за счет средств от продажи производственной «дочки» стратегическому инвестору уже в этом году. В рамках созданного СП компания планирует привлечь до \$85 млн.

Полная или частичная продажа Верофарма уже в текущем году является вполне вероятной, что, на наш взгляд, может еще более ухудшить показатель операционной рентабельности а также долговой нагрузки сети, поскольку основным генератором розничных потоков является производственный сегмент. Тем не менее, руководство компании прогнозирует, что по итогам текущего года розничный сегмент выйдет «в плюс», а в дальнейшем рентабельность EBITDA (без учета Верофарма) составит 5%, а в среднесрочной перспективе вырастет до 14%. В основном это будет обусловлено тем, что все открытые ранее аптеки выйдут на плановый уровень продаж, а также замедлением темпа роста общих, коммерческих и административных расходов, которые останутся практически неизменными в абсолютном выражении по сравнению с текущим показателем (\$52 млн.). При этом основной рост придется на расходы по оплате труда, которые, скорее всего, возрастут с 2.4% от выручки до 8%. Кроме того, по заявлению руководства, продажа пакета акций Верофарма будет осуществлена в том масштабе, насколько сокращение производственных операционных потоков может быть компенсировано увеличением эффективности продаж.

Таким образом, если по результатам первого и последующего кварталов мы увидим видимое повышение рентабельности розничного сегмента (скажем, до 4%), то по итогам года будет возможно ожидать снижения долговой нагрузки до 6-7х. при условии отсутствия дальнейшего наращивания долга.

Спрэд в 480-500 б.п. справедливо отражает высокую долговую нагрузку компании и низкую рентабельность. Мы не думаем, что следует ожидать его дальнейшего расширения, учитывая, что опубликованные результаты уже были учтены в котировках после публикации предварительной отчетности за истекший год.

Торговые идеи

Рублевые облигации

- **Лукойл - 4** - потенциал снижения доходности в пределах 15 б.п., справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 85 б.п.
- **УМПО-2** - облигации УМПО достигли нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. Учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную поддержку авиадвигателестроителям мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Юнимилк** - Мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества на фоне сохранения высоких темпов роста, обусловленных дальнейшим расширением производственных мощностей.
- **Нутритэк** – Бумага сохраняет небольшой потенциал сужения спреда (около 10 б.п.). Справедливую доходность по бумаге после объявления ставки купона на следующий купонный период, полностью учитывающую фактор недавнего проведения IPO, оцениваем на уровне 9.5% к оферте.
- **Техносила** – несмотря на то, что спрэд приблизился к справедливому, на наш взгляд, уровню 500 б.п., рекомендуем сохранять позиции в бумаге. При этом мы не исключаем дальнейшего снижения доходности в среднесрочной перспективе на фоне позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании.
- **ТОП-КНИГА-2** – на наш взгляд потенциал сужения спреда по выпуску полностью исчерпан, несмотря на хороший кредитный профиль эмитента. Долговая нагрузка компании по итогам первого квартала осталась практически без изменений на уровне прошлого года. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации в рамках защитной стратегии.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной программы на финансирование которой были использованы средства облигационного займа проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента и рекомендацию «покупать».
- **Инком-Авто-2** – в преддверии размещения третьего выпуска бумага выросла в цене, в связи с чем на текущих уровнях покупать ее довольно дорого. Тем не менее, мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация выпуска обуславливают его **большую** привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- **Пятерочка-2** – выпуск торгуется со справедливым спрэдом в 190-200 б.п. Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться предложенной возможностью и принести бумагу на выкуп эмитенту, тем более, что цена выкупа чуть превышает текущий рыночный уровень. Что касается участия в новом выпуске, то мы полагаем, что заем Х5 должен торговаться с аналогичным спрэдом, учитывая, что в него уже заложены риски объединенной компании. Данный спрэд соответствует доходности нового выпуска к трехлетней оферте в 7.85-8.0%. и купону в 7.7-7.85%.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спрэд к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2: потенциал сужения спреда к ОФЗ исчерпан.**
Мы отзываем нашу рекомендацию ПОКУПКА по второму выпуску Виктории, учитывая, что текущая доходность облигаций достигла справедливого, с нашей точки зрения, диапазона в 10.5-10.6%. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем незначительно сужения спреда в среднесрочной перспективе и рекомендуем инвесторам ДЕРЖАТЬ бумагу в портфеле.
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск привлекателен для ПОКУПКИ, текущая премия за кредитные риски компании выглядит привлекательно на фоне отраслевых аналогов. Потенциал снижения доходности составляет, по нашим оценкам, порядка 35 – 50 б.п.
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к оферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен для инвесторов, предпочитающих держать бумаги, привлекательные с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до феры.

Валютные облигации

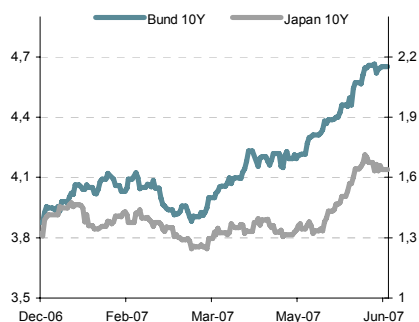
- **Локо-банк-10: потенциал снижения доходности 30-40 б.п.**
Мы полагаем, что премия за разницу в рейтингах в одну ступень и меньшие масштабы бизнеса относительно банков торгующихся в диапазоне 9-9.3% не должна превышать 40 б.п.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/22/2007	4,91	-6	6	-35
UST 10 yr	6/22/2007	5,13	-6	27	-9
UST 30 yr	6/22/2007	5,25	-6	25	-1
Bund 2 yr	6/21/2007	4,48	-1	13	94
Bund 10 yr	6/21/2007	4,65	1	26	57
Bund 30 yr	6/21/2007	4,77	0	27	42
Fed Fund	6/21/2007	5,25	0	0	25
Libor 1 mo	6/21/2007	5,32	0	0,0	0
Libor 6 mo	6/21/2007	5,39	0	1,5	-18
Libor 12 mo	6/21/2007	5,45	0	9	-24
S&P 500	6/22/2007	1502,56	-1,29%	-0,87%	20,74%
Nasdaq Composite	6/22/2007	2588,96	-1,07%	1,24%	22,04%
RTS	6/22/2007	1896,10	0,15%	5,65%	40,98%
EURUSD	6/25/2007	1,3467	-0,02%	0,18%	7,04%
USDJPY	6/25/2007	123,92	0,02%	1,74%	6,58%
USDRUB	6/25/2007	25,88	0,01%	-0,06%	-4,30%
EURRUB	6/25/2007	34,86	-0,02%	0,11%	2,42%
Brent 1m Future	6/25/2007	70,70	-0,67%	0,01%	1,10%
Gold	6/25/2007	653,55	-0,11%	-0,37%	12,09%

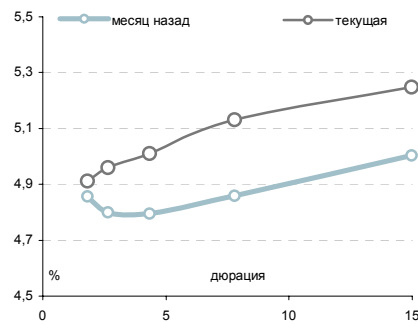
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



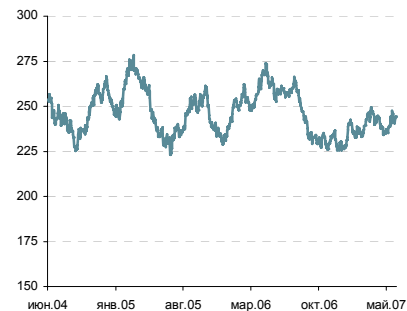
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



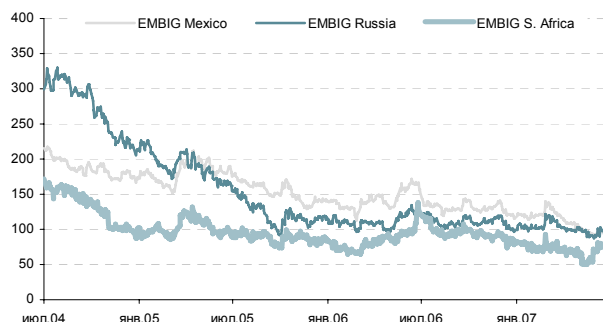
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/22/2007	109,52%	-21	-28	-290	402	6,14
UMS-31*	6/21/2007	125,21%	-91	-44	-526	1296	6,26
Turkey-30*	6/22/2007	152,82%	-40	-88	-284	1942	7,13
Venezuela-27*	6/21/2007	108,74%	-164	-304	-856	-891	8,35
EMBIG	6/22/2007	160	4	5	6	-11	-
EMBIG Russia	6/22/2007	101	8	3	11	2	-
EMBIG Brazil	6/22/2007	147	2	6	5	-43	-
EMBIG Mexico	6/22/2007	100	2	4	7	-15	-
EMBIG Turkey	6/22/2007	182	6	2	1	-25	-
EMBIG Venezuela	6/22/2007	293	8	30	36	110	-

* - Указаны котировки

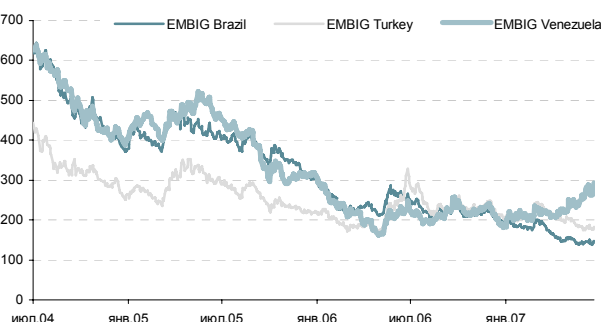
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

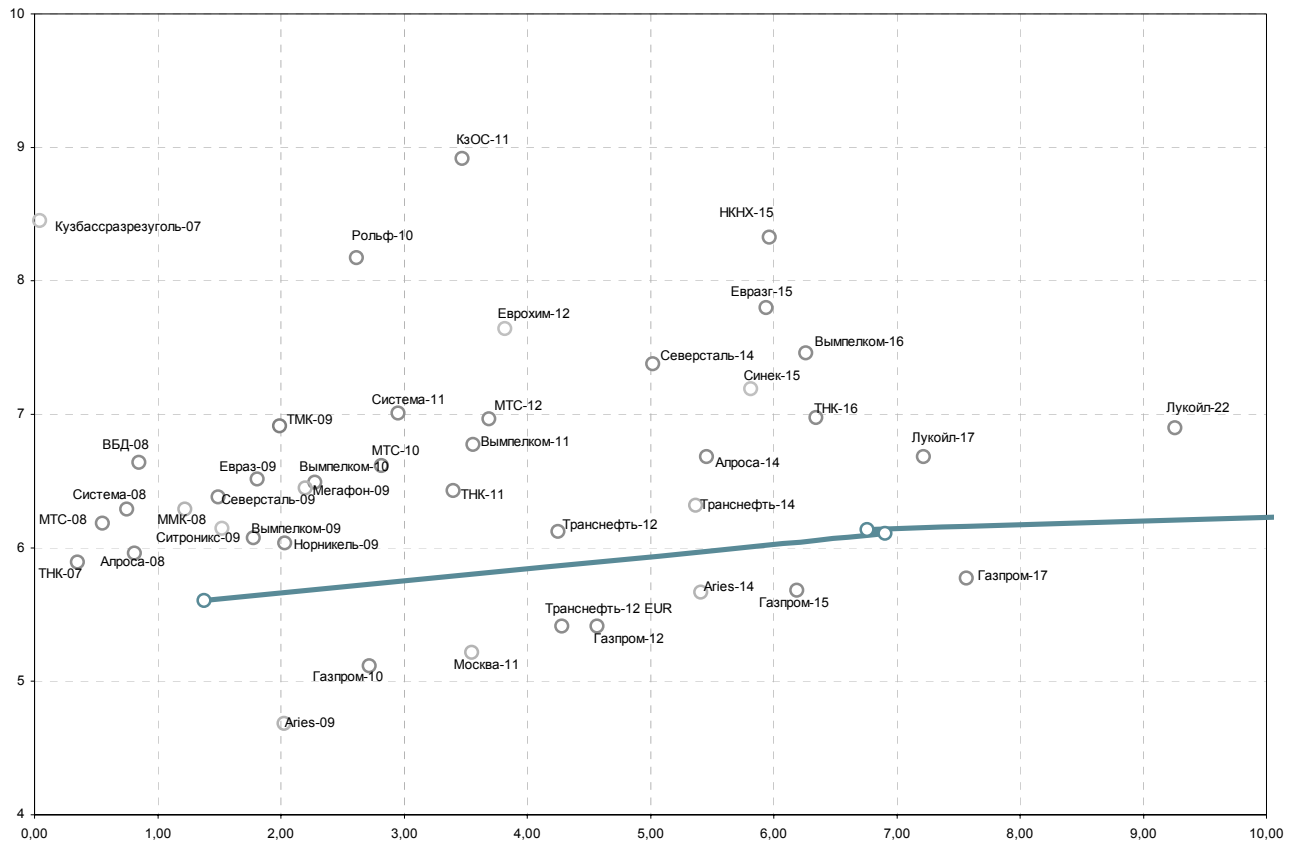
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

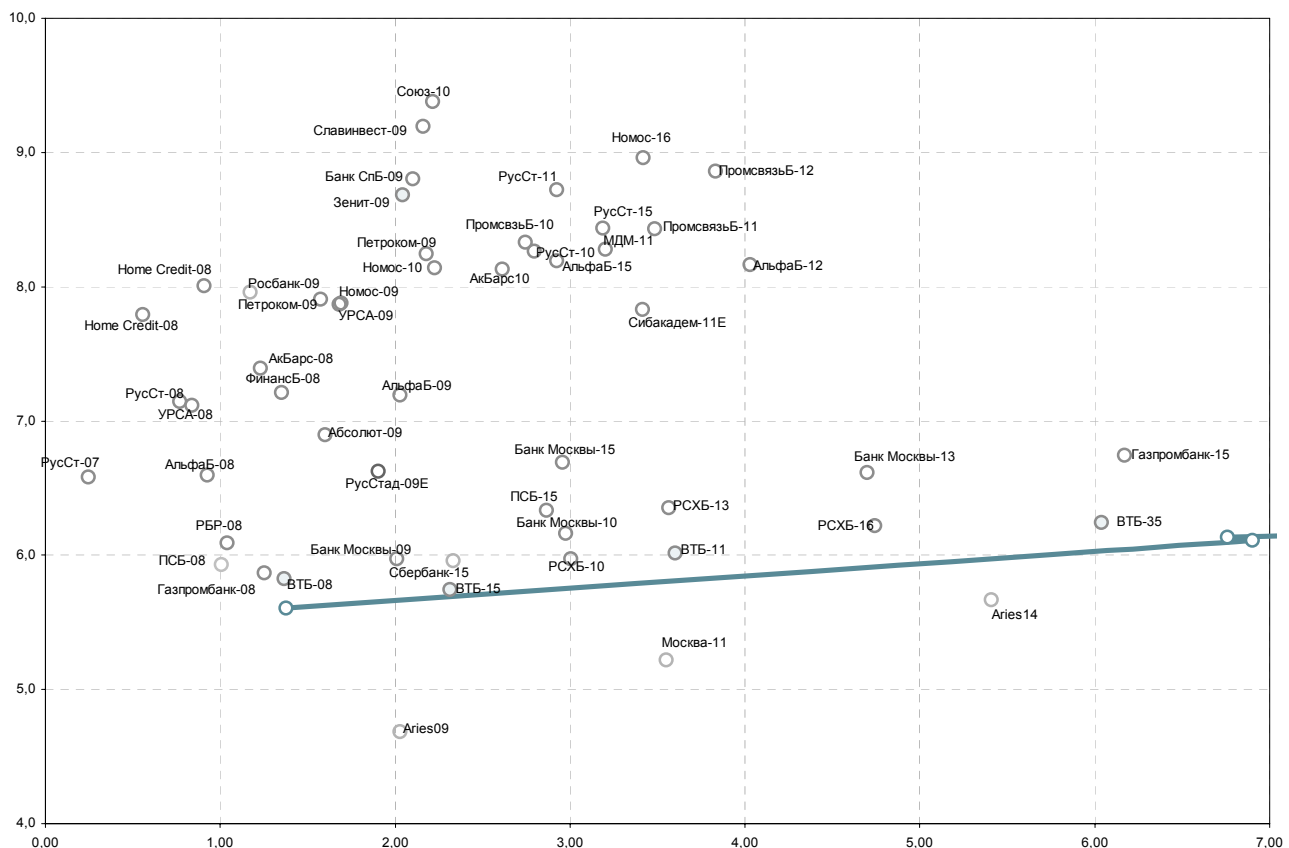
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

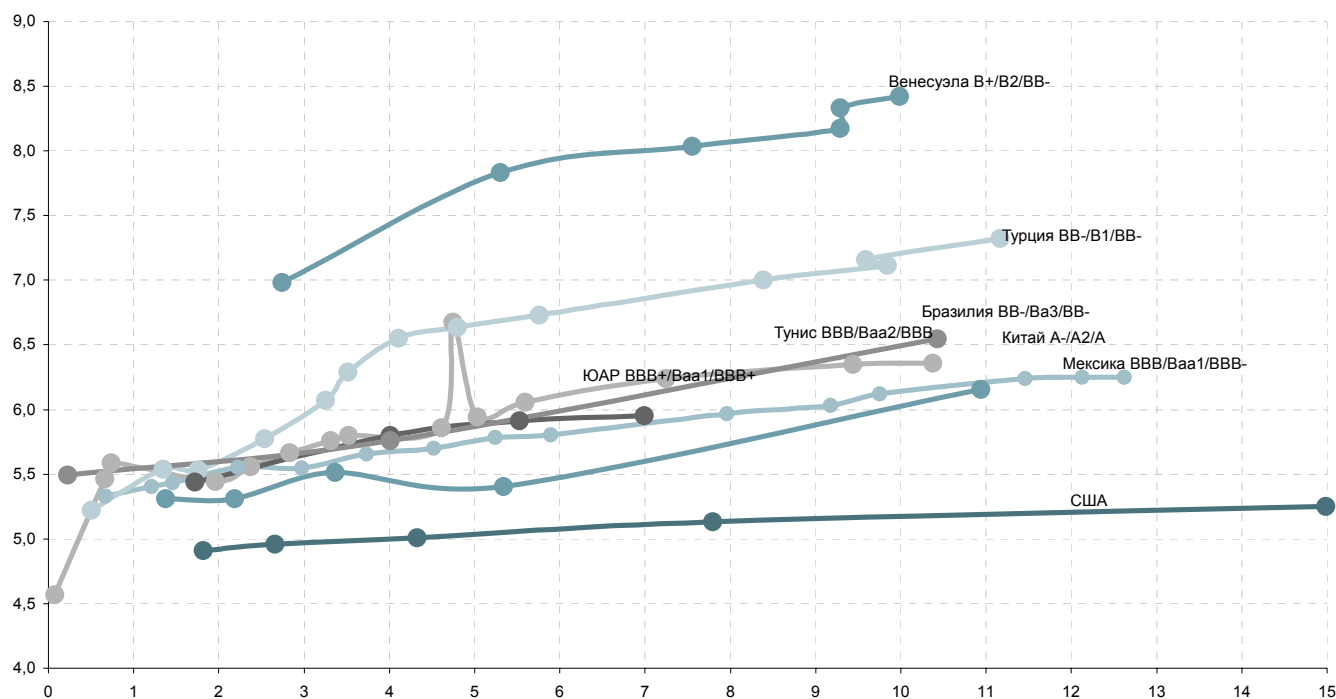
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	100,00	100,01	7,98	0,00	326
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,62	103,72	5,60	1,38	182
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,54	138,94	6,13	6,90	100
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,45	175,70	6,24	10,17	105
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	109,47	109,57	6,14	6,76	94
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,01	99,01	5,66	0,37	80
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,65	97,77	5,72	0,84	70
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,15	90,35	5,88	3,49	82
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	101,01	101,11	4,06	0,33	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,32	106,57	4,74	2,03	26
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	123,00	123,28	5,69	5,41	63
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	104,24	104,59	5,26	3,55	69
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	110,09	110,39	5,70	2,03	78
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,51	107,81	5,17	2,72	63
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	116,18	116,53	6,16	4,35	114
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,84	101,19	5,71	6,19	108
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	97,01	97,46	5,80	7,57	114
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,59	103,84	6,76	8,06	161
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,60	98,85	6,65	9,15	149
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,45	124,57	6,65	11,75	142
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	97,27	97,63	6,71	7,21	158
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	97,27	97,76	6,93	9,26	177
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,77	107,07	6,00	1,37	108
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,66	101,75	6,02	0,35	118
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	101,32	101,57	6,46	3,40	148
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	103,23	103,48	6,99	6,34	189
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	(P)A2/BBB+e/-	101,01	99,87	5,44	4,28	86
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	(P)A2/BBB+e/-	103,59	99,91	6,14	4,25	113
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	96,23	96,48	6,35	5,36	130
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,23	103,46	6,50	2,20	157
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,93	102,02	6,26	0,55	131
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,86	105,11	6,66	2,82	170
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	103,74	103,99	7,00	3,69	200
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,89	103,00	6,36	0,75	142
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,49	105,82	7,06	2,95	209
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,98	107,17	6,12	1,78	122
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	103,33	103,57	6,54	2,28	160
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	105,64	105,89	6,81	3,56	182
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,81	105,06	7,48	6,26	238
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,68	101,77	6,01	0,81	107
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,34	112,59	6,71	5,46	164
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,64	100,89	7,67	3,82	267
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	108,20	108,40	6,57	1,806	166
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,45	102,70	7,82	5,94	273
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,78	101,16	8,97	3,469	398
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,00	102,25	6,10	2,03	118
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,92	102,11	6,37	1,22	144
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,14	103,46	6,48	1,49	157
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	109,62	109,87	7,40	5,02	235
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,82	103,07	7,21	5,815	213
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	B3-/B-	102,46	102,70	6,22	1,52	131
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,45	101,77	7,31	1,217	239
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	102,99	103,24	6,97	1,991	205
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ /+/-	101,45	101,58	6,71	0,85	177
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	(P)Ba3/BB-e/-	99,83	100,20	8,24	2,61	329
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3-/B /+*	102,78	103,03	6,97	1,60	206
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	100,55	100,74	7,47	1,23	254
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	100,16	100,31	8,16	2,61	321
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,92	101,11	6,70	0,93	176
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	100,98	101,39	7,29	2,03	237

Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB-	99,89	100,14	8,20	4,03	319
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	101,01	101,26	9,47	2,92	327
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,98	104,19	6,02	2,01	110
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	103,42	103,67	6,20	2,97	124
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	103,20	103,45	6,64	4,70	161
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	102,16	102,41	7,87	2,96	177
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,22	101,47	8,86	2,10	394
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	B3/-/B-	99,72	99,97	9,44	2,21	450
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,79	100,12	8,76	2,04	384
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,62	101,74	5,92	1,25	99
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,20	98,45	6,77	6,17	168
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,66	100,75	7,87	0,56	292
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,87	100,97	5,98	1,01	105
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,36	99,61	7,13	2,87	142
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,61	104,98	8,33	3,20	335
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,66	101,91	7,82	1,74	291
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,26	100,62	7,99	1,69	308
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,85	100,10	8,19	2,22	326
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	102,49	102,74	9,95	3,42	401
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,74	100,13	8,03	1,57	312
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,85	101,10	8,30	2,18	337
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,89	101,14	8,38	2,74	342
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,86	101,11	8,47	3,48	348
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,71	102,96	8,89	3,83	389
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,70	101,08	8,32	2,10	340
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,50	102,75	6,01	3,00	105
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,37	104,62	6,25	4,74	122
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,99	102,24	7,33	3,56	140
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,20	100,27	6,71	0,25	197
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,63	100,74	7,22	0,77	228
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	97,58	97,83	8,31	2,80	335
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	100,34	100,59	8,48	3,19	350
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	100,19	100,44	9,56	2,92	380
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	99,86	100,36	6,75	1,90	227
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,38	103,63	8,02	2,00	318
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	101,23	101,48	9,25	2,16	432
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,66	101,91	7,94	1,68	304
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	101,36	101,61	7,87	3,42	329
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,39	100,64	6,86	2,33	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	100,92	101,41	9,26	2,39	432
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,30	101,44	5,87	1,36	95
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,27	105,52	6,05	3,60	106
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,10	101,35	7,00	2,31	86
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,91	100,04	6,25	6,04	117
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	102,00	102,22	7,24	0,84	230

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

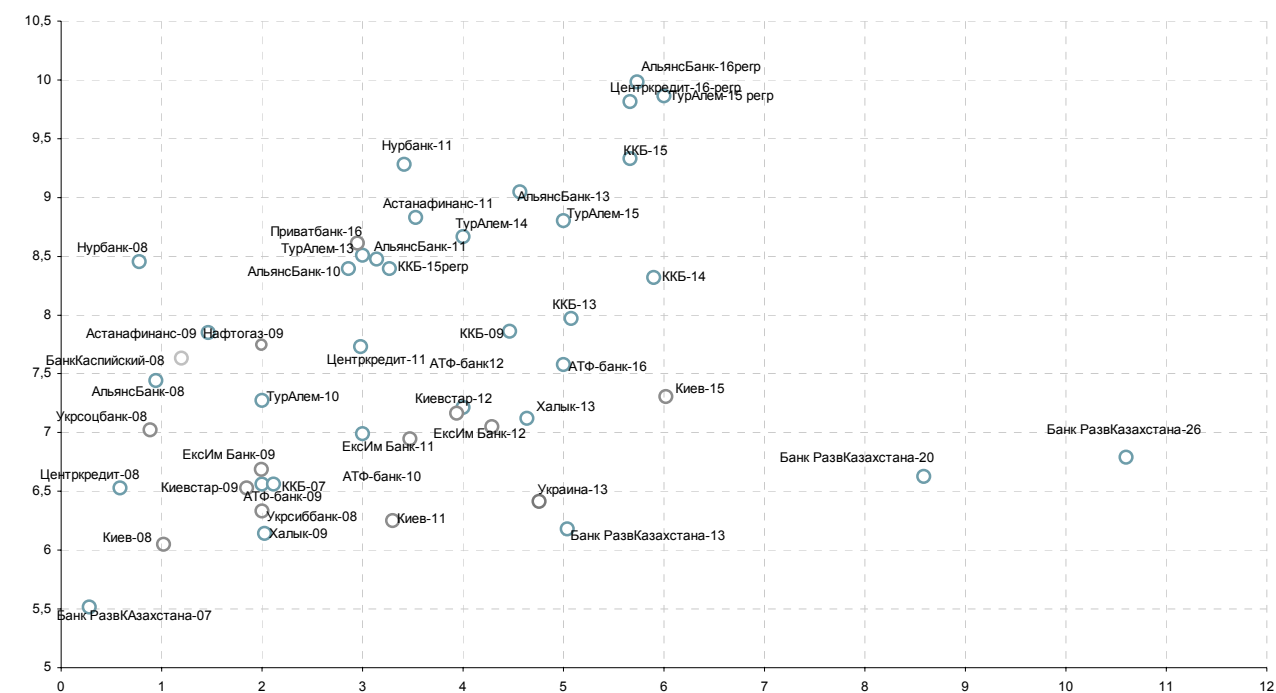
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,64	109,89	6,68	4,74
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,10	131,35	6,06	5,59
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,62	153,02	7,12	9,84

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

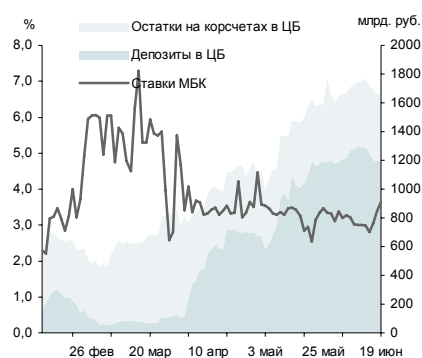
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

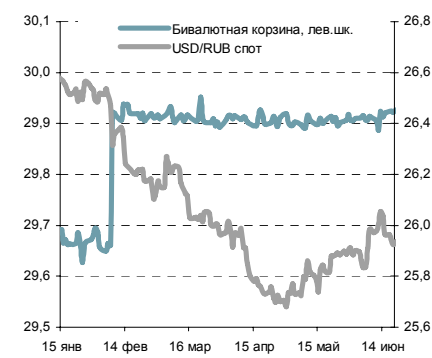
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



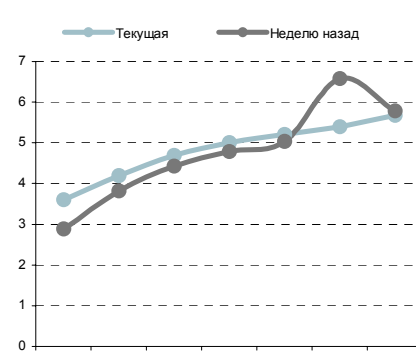
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб./долл.

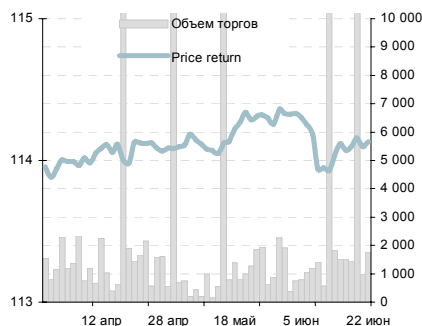


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,83	5,45	100,80	100,80	0,880	0,0494	-0,032
SU25061RMFS1	2,65	5,91	99,90	99,92	0,810	-	0,057
SU26199RMFS8	4,34	6,16	100,33	100,33	1,086	0,042	0,080
SU46018RMFS6	8,55	6,47	111,45	111,46	0,222	0,060	0,178
SU46020RMFS2	12,62	6,80	102,65	102,66	2,420	0,062	0,326
МГор40-об	0,34	6,06	101,40	101,40	1,562	-	-0,14
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	0,466	-	-0,23
МГор38-об	2,97	6,05	112,70	112,70	4,876	-	0
МГор44-об	5,82	6,48	110,10	110,09	4,931	-	0
РЖД-02обл	0,50	5,95	100,87	100,87	0,340	-	0
ФСК ЕЭС-03	1,43	6,70	100,73	100,71	0,136	-	0,01
ГАЗПРОМ А6	1,97	6,38	101,30	101,30	2,552	0,00	-0,43
ГАЗПРОМ А8	3,79	6,86	101,10	100,94	0,959	0,17	0,27
АИЖК 9об	5,71	7,33	102,00	102,00	0,780	-	0,25

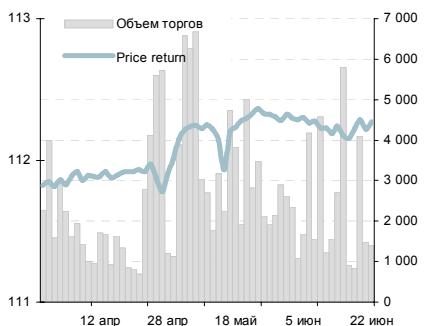
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



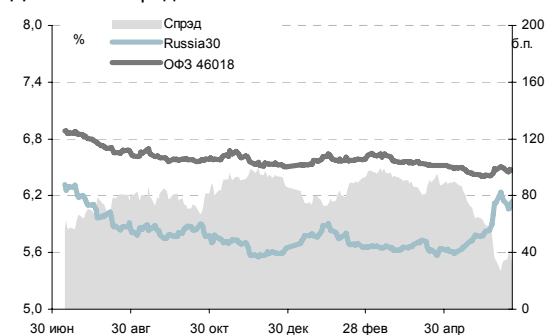
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
25 июн	Сибирский Берег	1 500	Газпромбанк
26 июн	ДиПОС	2 000	ТрансКредитБанк, Райфф
26 июн	Мособлгаз-2	3 000	РИГрупп, Банк Москв, БФ
27 июн	Газэнергосеть	1 500	Райффайзенбанк
27 июн	Автомир-финанс-2	2 000	Банк ЗЕНИТ
27 июн	Альянс-Финанс	3 000	Ак Барс Банк, ИК Капитал
27 июн	Самарская область-4	5 000	Тройка Диалог
29 июн	ОГК-2	5 000	Номос-Банк
10 июл	Икс 5 Финанс	9 000	Райффайзенбанк
2 кв 07	Рост-Лайн	1 000	Ист-Капитал
2 кв 07	ХК Домоцентр	1 000	Ак барс Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

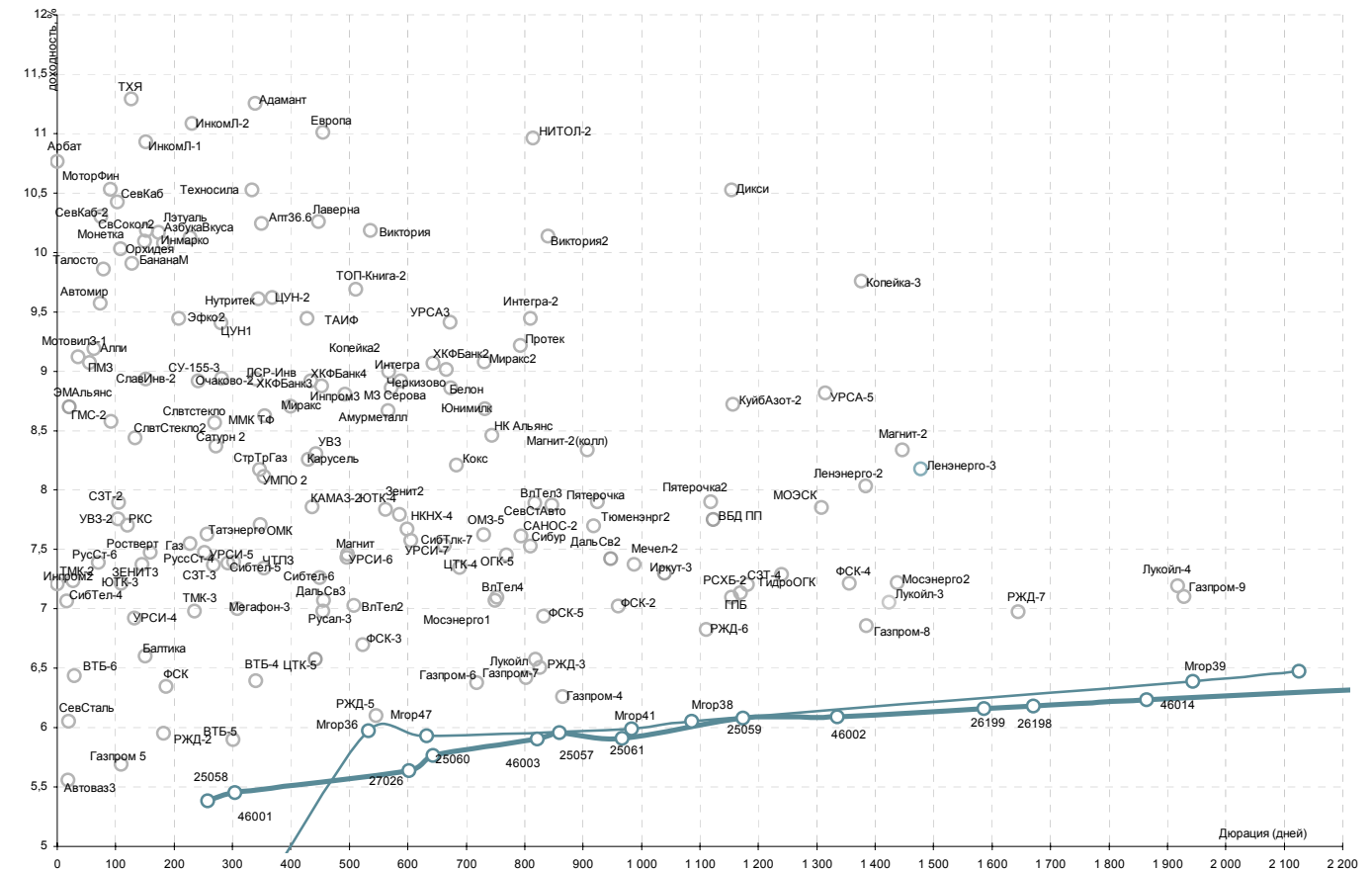


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

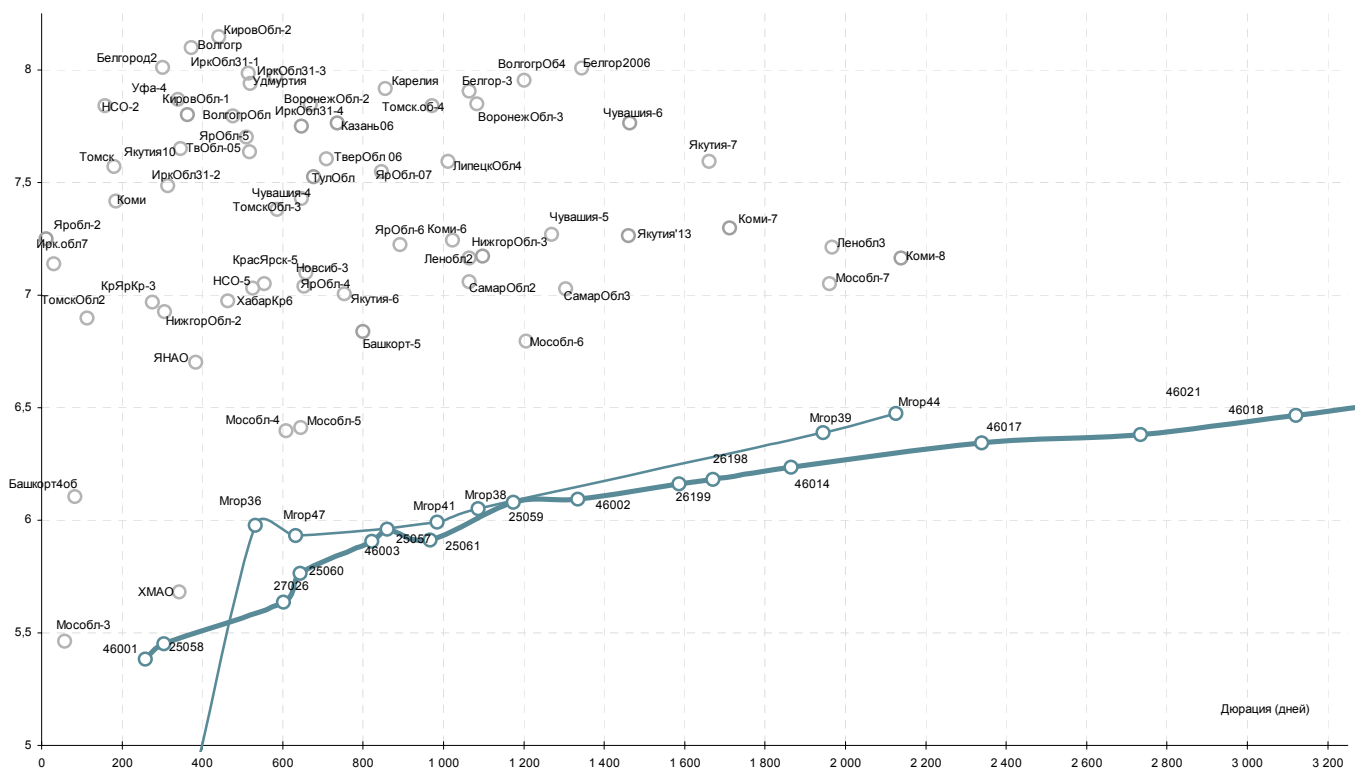
Приложение 6. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене,% год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	446		4	25,24	103,32	103,31	0,247	-0,01	-0,03	5,38		0,71
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	313		4	135,23	100,80	100,80	0,880	0,05	-0,03	5,45		0,83
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	628		0	0,00	101,50	101,50	0,173	-	0,25	5,64		1,65
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	677		0	0,00	100,27	100,27	0,810	-	0,07	5,76		1,76
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1118		0	0,00	109,80	109,80	4,274	-	-0,20	5,91		2,25
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	943		0	0,00	103,70	103,74	1,176	-	0,02	5,96		2,36
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1048		0	0,00	99,90	99,92	0,810	-	0,06	5,91		2,65
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1307		4	92,62	100,55	100,50	0,969	-0,02	-0,02	6,08		3,21
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1874		2	1,16	109,70	109,56	3,156	0,06	-0,14	6,09		3,66
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1846		1	10,14	100,33	100,33	1,086	0,04	0,08	6,16		4,34
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1960		1	30,88	99,15	99,15	3,781	0,10	0,17	6,18		4,58
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4086		2	4,47	109,34	109,35	2,466	0,00	0,03	6,23		5,11
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3330		12	335,06	106,70	106,64	0,862	0,13	0,14	6,34		6,41
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4065		0	0,00	100,55	100,52	2,652	-	0,15	6,38		7,49
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5269		28	573,48	111,45	111,46	0,222	0,06	0,18	6,47		8,55
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10456		34	559,78	102,65	102,66	2,420	0,06	0,33	6,80		12,62
Субфедеральные облигации														
МГор42-об	13.08.2007	10,00	52		0	0,00	100,85	100,85	1,096	-	-	5,90		0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	126		0	0,00	101,40	101,40	1,562	-	-0,14	6,06		0,34
МГор43-об	17.08.2007	10,00	330		0	0,00	105,00	105,00	0,986	-	-	4,45		0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	349		3	10,49	105,12	105,10	0,466	-	-0,23	4,54		0,93
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1134		0	0,00	108,00	108,00	3,918	-	0,13	5,99		2,69
МГор38-об	26.06.2007	10,00	1283		0	0,00	112,70	112,70	4,876	-	0,00	6,05		2,97
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2586		4	46,94	110,39	110,36	4,164	-0,04	0,23	6,39		5,33
МГор44-об	24.06.2007	10,00	2924		0	0,00	110,10	110,09	4,931	-	0,00	6,48		5,82
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	83		11	0,53	100,40	100,40	2,176	-	0,13	6,10		0,23
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	866		1	5,19	102,79	102,79	0,967	0,09	0,29	6,84		2,19
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	30		2	1,19	100,20	100,21	4,217	-	0,01	7,14		0,08
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	909		17	19,91	101,60	101,50	0,027	0,00	-0,25	7,99		1,41
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	489		0	0,00	100,30	100,30	1,272	-	0,00	7,49		0,86
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1251		5	92,95	99,40	99,47	1,826	-0,53	-0,13	7,97		1,60
Казань 3	29.09.2007	8,04	1009		0	0,00	100,00	100,00	1,828	-	-	8,19		2,49
КазаньОбл	29.08.2007	8,00	799		15	41,16	100,95	100,90	0,504	-0,04	0,07	7,77		2,01
КОМИ 5в об	24.06.2007	13,00	185		0	0,00	103,03	102,97	3,205	-	0,00	7,42		0,51
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1210		0	0,00	113,50	113,50	2,552	-	0,50	7,24		2,80
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2345		11	0,56	108,25	108,25	0,822	-	3,23	7,30		4,69
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	549		1	23,80	100,85	100,80	0,024	-	0,00	7,80		1,00
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	58		3	21,96	100,82	100,84	3,737	-	0,16	5,46		0,16
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	669		0	0,00	108,17	108,17	1,778	-	0,17	6,40		1,67
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	1012		5	23,64	106,55	106,48	2,192	0,09	0,08	6,41		1,77
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1397		8	332,84	107,70	107,70	1,455	0,03	0,06	6,79		3,30
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2490		14	167,97	105,65	105,72	1,271	0,08	0,19	7,05		5,37
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	113		1	0,05	100,90	100,90	1,918	0,15	0,09	6,90		0,31
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	871		1	0,02	99,42	99,42	0,964	-	0,17	7,43		1,77
Томск 1	23.08.2007	12,00	153		0	0,00	102,25	102,25	0,953	-	-	7,57		0,49
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	347		1	0,21	102,07	102,07	0,467	0,02	-0,23	7,87		0,93
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	340		0	0,00	106,25	106,25	0,822	-	-	5,68		0,94
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	361		2	0,31	104,30	104,31	0,099	0,05	-0,50	7,65		0,95
ЯрОбл-02	03.07.2007	12,78	11		8	17,18	100,24	100,16	2,801	-	-0,13	7,25		0,03
ЯрОбл-05	30.06.2007	7,75	557		0	0,00	100,13	100,13	3,716	-	-0,26	7,64		1,42
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	704		2	6,40	105,90	105,90	0,805	-	1,40	7,04		1,79
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1397		4	19,98	100,45	100,50	1,253	0,06	-0,10	7,22		2,44
ЯрОбл-07	03.07.2007	10,12	1012		1	15,48	101,00	101,00	2,218	-	0,00	7,55		2,32
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об3	26.06.2007	7,80	1096	4	0	0,00	100,10	100,10	3,804	-	0,00	-	5,56	0,05
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2524	704	0	0,00	100,00	100,00	0,513	-	-	-	7,95	1,82
АВТОВА3Б-1	06.07.2007	11,95	1015	287	15	3,97	100,03	100,03	2,521	-	0,01	-	12,44	0,74
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	802	74	2	16,47	100,35	100,35	3,450	0,04	0,05	-	9,57	0,20
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	528	0	1	16,14	106,50	106,50	0,633	-	-0,25	6,35		1,38
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	955	0	0	0,00	110,50	110,50	4,249	-	-	6,68		2,28
АИЖК 3об	15.07.2007	9,40	1211	0	0	0,00	105,40	105,40	1,751	-	0,40	6,77		1,91
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1685	0	0	0,00	106,80	106,80	1,239	-	0,31	7,15		3,84
АИЖК 5об	15.07.2007	7,35	1942	0	2	12,82	101,20	101,20	1,369	-	0,33	7,27		4,40
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2580	0	4	41,94	101,45	101,45	1,379	-	0,32	7,29		4,86
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3311	0	4	115,57	103,20	103,15	1,431	-	0,35	7,32		5,67
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	4011	2458	8	49,33	102,62	102,62	0,146	0,08	-0,07	7,34	7,28	5,50
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3526	2795	3	317,87	102,00	102,00	0,780	-	0,25	7,33	7,31	5,71
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	791	63	1	5,19	100,25	100,25	3,583	-	-0,14	-	9,19	0,17
Алькор-01	11.12.2007	10,75	900	172	0	0,00	100,25	100,25	0,295	-	-0,30	-	10,17	0,47
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1545	817	0	0,00	101,25	101,25	2,273	-	0,25	-	8,46	2,04
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	615	0	2	0,63	102,00	102,00	3,034	-0,02	0,17	8,67		1,55
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	980	0	0	0,00	101,16	101,16	2,808	-	-0,04	8,84		2,38
АлтЗвйб об	03.07.2007	9,89	739	375	14	22,30	101,65	101,25	4,633	-	-0,44	9,41	10,24	0,96
Арбат 01	21.12.2007	10,50	364	0	17	90,52	100,25	100,01	0,000	-	-0,09	10,77		0,97
Аркада-01	27.06.2007	13,20	372	5	4									

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашения	оферта	
Веха-Инв-1	04.09.2007	12,75	984	256	2	4,15	100,00	100,00	3,773	0,00	-0,01	-	13,08	0,67
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1033	487	0	0,00	101,50	101,50	1,940	-	1,50	-	11,03	1,25
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	587	0	0	0,00	100,65	100,65	4,018	-	0,05	10,19	-	1,47
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	970	0	12	0,90	102,25	102,25	3,640	1,55	0,74	10,14	-	2,30
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1257	529	2	11,85	101,85	101,75	0,382	-	0,44	-	7,03	1,39
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1257	0	2	0,72	101,65	101,65	0,396	-1,44	-1,34	7,89	-	2,24
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2265	809	5	16,72	102,00	102,24	0,219	-	0,07	-	7,07	2,05
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	985	0	1	1,04	101,65	101,65	2,624	-	-0,05	8,42	-	2,40
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	636	272	0	0,00	100,00	100,00	1,588	-	-	-	6,39	0,93
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2309	307	0	0,00	100,10	100,10	0,921	-	-	-	5,90	0,83
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3302	26	0	0,00	100,00	100,00	1,158	-	-	-	6,44	0,08
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	964	0	80	94,36	105,23	104,93	2,883	0,07	0,16	6,26	-	2,37
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	109	0	3	6,12	100,55	100,53	1,516	-	0,06	5,69	-	0,30
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	776	0	1	0,06	101,30	101,30	2,552	0,00	-0,43	6,38	-	1,97
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	860	0	5	46,46	101,21	101,00	0,930	-	0,00	6,42	-	2,20
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1588	0	22	937,59	101,10	100,94	0,959	0,17	0,27	6,86	-	3,79
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2427	0	7	439,30	101,39	101,30	2,397	-0,05	0,11	7,10	-	5,28
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1327	235	2	10,47	100,65	100,65	3,001	0,04	0,10	-	7,55	0,62
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1364	90	0	0,00	100,60	100,66	2,899	-	-0,03	-	8,58	0,25
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	997	263	1	1,02	99,45	99,45	3,044	-0,05	0,09	10,44	12,11	0,69
ГидроОГК-1	04.07.2007	8,10	1468	0	11	154,36	103,30	103,23	3,773	0,03	0,22	7,29	-	3,40
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	886	340	0	0,00	101,10	101,10	0,651	-	0,00	-	8,86	0,93
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	760	214	0	0,00	100,75	100,75	1,776	-	0,00	-	10,12	0,62
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3565	825	0	0,00	101,10	101,10	1,828	-	0,00	-	7,45	2,12
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	301	0	11	9,28	100,30	100,31	1,804	0,03	0,16	10,26	-	0,80
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	803	0	2	0,88	100,40	100,40	3,140	-	-0,17	10,76	-	1,96
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1804	1076	3	12,11	104,02	103,98	0,388	-1,09	-3,85	-	7,42	2,60
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	712	0	3	14,33	102,06	102,00	0,377	-	-0,10	7,07	-	1,25
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1364	0	10	0,60	96,90	96,90	2,332	0,00	-0,60	10,52	-	3,16
ДымКолбПр1	02.11.2007	10,99	861	315	0	0,00	100,35	100,35	1,475	-	-0,15	-	10,80	0,84
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1210	482	1	0,10	100,00	100,00	1,885	0,16	0,67	-	11,01	1,25
Евросервис	18.09.2007	13,25	179	0	8	46,32	100,32	100,31	0,109	0,02	-0,02	13,19	-	0,48
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	126	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	19,29	-	0,35
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	711	165	4	15,17	100,10	100,00	0,477	0,02	0,00	-	10,20	0,45
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1749	1021	71	146,04	100,80	100,32	1,700	0,04	0,32	-	8,79	2,50
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	853	125	14	5,14	100,15	100,20	1,796	0,00	-0,09	-	10,70	0,34
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1035	300	5	14,38	100,09	100,06	2,192	0,00	-0,09	-	13,00	0,78
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	605	0	1	1,04	101,05	101,05	2,919	-	0,00	7,84	-	1,54
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1601	145	3	1,69	100,40	100,39	0,857	-	0,00	-	7,37	0,40
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	1019	287	0	0,00	100,27	100,27	1,760	-	-0,05	-	7,90	0,77
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	153	0	0	0,00	100,60	100,60	0,953	-	0,10	10,93	-	0,41
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	966	238	4	23,45	100,90	100,83	1,151	-0,06	0,33	-	11,08	0,63
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1119	27	1	1,05	100,23	100,23	4,544	0,11	-0,02	-	7,24	0,07
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1426	516	3	4,15	100,45	100,42	0,736	0,06	-0,03	-	8,80	1,35
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	637	0	0	0,00	103,00	102,80	2,618	-	0,30	8,92	-	1,61
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1621	893	0	0,00	103,15	103,15	0,498	-	0,00	-	9,45	2,22
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1183	455	0	0,00	100,85	100,85	2,107	-	0,05	-	7,86	1,20
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	117	0	14	10,62	100,74	100,71	2,330	0,01	-0,03	11,67	-	0,31
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	713	353	13	22,12	100,28	100,21	0,245	-0,03	0,15	-	13,17	0,92
Карус.Ф 01	20.09.2007	9,75	2274	454	3	26,09	101,90	101,90	2,458	-0,05	0,00	-	8,26	1,18
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	1034	306	5	13,63	100,06	100,05	2,066	-0,01	-0,01	-	13,29	0,81
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	1006	460	0	0,00	100,20	100,20	2,168	-	0,00	-	9,21	1,21
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	998	452	0	0,00	100,90	100,90	2,395	-	0,00	-	8,68	1,18
Кокс 01	19.07.2007	8,95	755	0	0	0,00	101,70	101,68	3,801	-	0,07	8,21	-	1,87
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1728	1000	10	387,42	101,45	101,45	2,193	0,40	0,15	-	8,25	2,45
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	361	0	4	3,16	100,70	100,70	0,077	-0,10	-0,10	8,94	-	0,96
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1699	607	11	63,22	100,00	99,98	0,715	-0,17	-0,02	-	9,00	1,56
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	965	237	0	0,00	100,10	100,08	3,827	-	0,00	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1356	0	0	0,00	100,80	100,80	2,532	-	0,00	8,72	-	3,17
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	1021	475	11	0,53	101,15	101,15	2,140	0,06	0,19	-	10,26	1,23
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1680	0	3	83,62	102,50	102,50	3,276	0,00	-0,10	8,03	-	3,79
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	879	151	2	5,11	101,70	101,70	0,616	-	0,34	6,58	3,07	2,24
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1630	0	27	728,77	100,65	100,63	0,156	0,08	0,18	7,05	-	3,90
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2358	0	19	741,71	101,72	101,69	0,162	0,03	0,16	7,19	-	5,25
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	158	0	8	12,13	100,02	100,00	0,710	-	0,00	10,72	-	0,43
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	649	0	7	51,19	100,00	99,98	2,413	-	-0,18	11,45	-	1,30
Магнезит 1	20.12.2007	8,25	545	0	4	3,21	100,12	100,12	0,023	0,09	-0,10	8,33	-	1,43
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1375	651	7	116,96	100,80	101,22	1,702	0,26	0,17	-	8,15	1,66
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	516	0	0	0,00	102,70	102,70	0,768	-	0,30	7,43	-	1,36
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1736	1008	2	15,30	100,09	100,09	1,887	-	-0,08	8,34	8,32	3,96
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	335	0	1	0,50	99,00	99,00	1,179	0,06	0,22	16,65	-	0,88
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	898	0	14	14,29	99,74	99,79	0,493	-0,19	-0,11	12,46	-	2,19
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1502	223	12	9,92	98,00	98,20	5,022	0,26	0,11	-	16,78	0,58
МаксиГ 01	13.09.2007	11,25	629	83	0	0,00	99,50	99,50	3,051	-	-0,15	-	13,09	0,23
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	298	0	0	0,00	101,94	101,94	1,673	-	0,00	7,00	-	0,84
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1797	341	0	0,00	100,00	100,00	0,662	-	-	-	10,76	0,91
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2182	1090	22	38,48	103,05	103,05	0,046	0,06	0,08	-	7,38	2,71
МИА-2об	07.08.2007	8,60	414	0	0	0,00	101,00	101,00	1,060	-	0,00	7,91	-	1,10
МИА-Зоб	30.08.2007	9,40	1707	69	0	0,00	100,66	100,69	0,567	-	-0,01	-	5,88	0,20
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	984	438	1	1,03	99,54	99,54	3,660	0,24	0,01	-	13,16	1,11
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1516	60	7	14,54	105,00	104,96	4,095	0,14	0,51	11,02	-	3,27
Миракс 01	21.08.2007	11,50	424	0	0	0,00	102,30	102,30	3,844	-	0,05	8,70	-	1,09
Миракс 02	20.09.2007	10,99	818	0	9	150,86	104,10	104,18	2,770	-0,07	-0,07	9,08	-	2,00
МИРФинан														

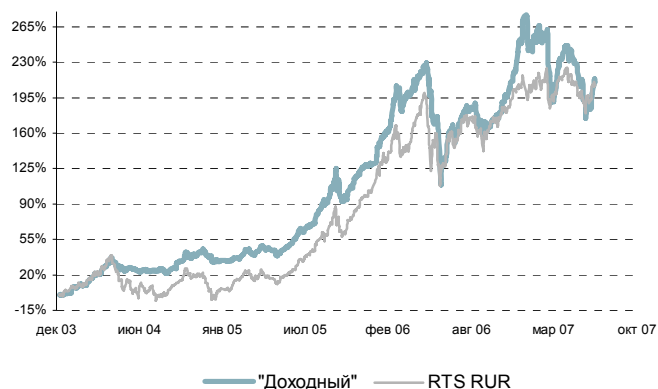
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
Москомб-2	21.08.2007	8,40	1334	424	0	0,00	100,04	100,04	2,808	-	-	-	-	8,52
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1756	300	0	0,00	100,50	100,50	1,929	-	0,12	-	10,58	0,80
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1544	816	13	533,44	101,20	101,14	1,942	0,09	0,33	-	7,10	2,06
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3163	1707	10	17,33	102,30	102,17	2,368	0,17	0,44	-	7,22	3,94
МСельПром1	14.12.2007	12,50	539	0	16	6,29	100,05	100,13	0,240	0,13	0,11	12,78	-	1,39
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	168	0	0	0,00	100,85	100,85	0,401	-	-0,05	7,82	-	0,46
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	907	179	0	0,00	102,30	102,29	0,097	-	0,07	10,96	4,96	2,23
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	71	0	0	0,00	100,10	100,10	0,460	-	0,00	7,51	-	0,22
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1739	647	0	0,00	103,99	103,99	2,217	-	0,04	-	7,67	1,64
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	908	362	3	0,00	100,20	100,20	0,056	-	-0,05	-	10,23	0,97
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1790	1062	0	0,00	100,00	100,00	0,633	-	-	-	7,84	2,65
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1631	175	0	0,00	100,00	100,00	0,129	-	-	-	6,74	0,48
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1560	832	27	597,51	100,40	100,36	1,603	-0,02	0,18	-	7,45	2,11
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1763	1035	0	0,00	100,00	100,00	1,179	-	-	-	7,69	2,58
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1705	0	0	0,00	100,70	100,70	2,911	-	-0,10	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	356	0	1	1,02	101,50	101,50	0,378	-	-0,01	7,71	-	0,95
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1354	0	0	0,00	100,00	100,00	0,307	-	-	10,60	-	3,13
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	321	0	2	0,07	99,90	99,90	1,473	-0,13	0,62	13,00	-	0,65
Очаково-02	21.09.2007	8,50	455	0	0	0,00	99,80	99,79	2,119	-	0,14	8,94	-	0,77
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1796	1068	0	0,00	100,00	100,00	0,536	-	-	-	8,31	2,65
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1035	489	10	0,01	99,95	99,95	2,030	-0,05	-	-	13,43	1,25
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	333	0	0	0,00	100,30	100,20	0,781	-	-0,10	9,10	-	0,53
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	132	0	2	25,04	100,25	100,25	1,123	-	-0,05	7,41	-	0,36
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1791	699	0	0,00	100,00	100,00	0,635	-	-	-	8,14	1,80
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1594	866	0	0,00	99,75	99,75	1,073	-	0,12	-	9,22	2,17
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	109	0	0	0,00	100,20	100,20	2,137	-	0,00	9,19	-	0,32
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1055	0	7	173,94	109,28	109,40	1,161	0,09	0,40	7,90	-	2,53
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1271	0	0	0,00	104,65	104,65	0,076	-	0,30	7,90	-	3,06
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	468	0	0	0,00	90,00	90,00	0,214	-	0,00	9,44	-	1,31
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1558	284	0	0,00	100,40	100,40	2,247	-	0,30	-	9,90	0,76
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1729	637	0	0,00	101,00	101,00	2,740	-	0,22	-	10,60	1,60
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	166	0	0	0,00	100,87	100,87	0,340	-	0,00	5,95	-	0,50
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	894	0	4	13,14	104,29	104,30	0,365	0,29	0,20	6,51	-	2,26
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1237	0	23	694,01	101,95	101,90	0,745	0,06	0,15	6,82	-	3,04
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1965	0	10	369,15	103,10	103,08	0,765	0,03	0,23	6,97	-	4,51
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	1019	0	6	75,40	100,90	100,84	1,750	0,54	-0,16	8,57	-	2,50
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1335	0	2	1,04	102,85	102,88	0,645	0,18	0,48	7,13	-	3,20
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3520	972	6	554,28	101,05	101,05	2,413	0,03	0,25	-	7,02	2,41
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	844	116	0	0,00	100,30	100,45	2,197	-	-0,10	-	10,47	0,32
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1742	468	0	0,00	100,00	100,00	2,671	-	0,00	-	12,85	1,20
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	636	0	0	0,00	101,85	101,85	2,521	-	-0,05	9,01	-	1,61
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	976	427	1	31,14	100,69	100,69	3,175	-	-0,01	-	9,04	1,11
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	61	0	0	0,00	100,14	100,47	2,785	-	0,00	5,77	-	0,19
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	255	0	0	0,00	100,65	100,60	2,509	-	0,08	7,47	-	0,69
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1175	0	0	0,00	100,60	100,60	2,305	-	-0,05	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1328	54	0	0,00	100,10	100,10	2,841	-	0,00	-	7,39	0,19
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1551	277	0	0,00	99,65	111,10	2,026	-	10,55	-	-	0,00
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1757	483	0	0,00	100,65	100,63	1,424	-	0,03	-	7,88	1,27
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	529	0	0	0,00	101,15	101,15	0,356	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	529	0	0	0,00	101,35	101,35	0,349	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	691	0	0	0,00	100,00	100,00	0,765	-	-	7,69	-	1,79
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	966	0	0	0,00	100,00	100,00	2,672	-	0,00	7,88	-	2,42
Рыбаб-1	04.09.2007	10,75	1712	256	0	0,00	100,90	100,90	0,501	-	0,10	-	9,74	0,68
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	852	306	3	17,82	100,30	100,28	1,812	-	0,00	-	11,31	0,83
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	872	144	0	0,00	100,40	100,43	1,041	-	-0,02	7,61	-	2,18
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	275	0	1	13,29	100,20	100,20	2,195	-	0,00	8,78	-	0,75
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1551	273	0	0,00	100,85	100,74	2,332	-	0,00	-	8,37	0,75
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2541	532	0	0,00	100,00	100,00	0,336	-	0,00	-	8,94	1,40
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	872	326	8	273,11	100,30	99,36	1,327	0,11	0,51	-	13,95	0,86
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	153	0	10	2,56	100,55	100,59	0,934	0,05	0,23	10,19	-	0,42
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1432	522	0	0,00	100,00	100,00	0,761	-	-	-	11,89	1,35
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1399	671	0	0,00	100,00	100,00	1,390	-	-	-	9,20	1,69
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	525	75	5	42,98	100,04	100,03	0,432	0,03	0,38	-	10,30	0,21
СевКаб 03	03.07.2007	11,25	1740	466	3	5,15	100,55	100,55	2,466	-0,21	0,10	-	11,22	1,18
СевСталь-1	28.06.2007	8,10	6	0	0	0,00	100,10	100,10	3,906	-	0,00	6,05	-	0,05
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	944	0	0	0,00	100,70	100,62	3,244	-	0,07	7,88	-	2,32
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	984	438	0	0,00	98,50	98,50	3,403	-	-0,30	-	13,26	1,12
СЗТелек2об	04.07.2007	7,50	103	0	0	0,00	99,95	99,95	1,623	-	-	7,89	-	0,29
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1343	251	0	0,00	101,50	101,50	0,558	-	-	-	7,37	0,73
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1630	538	1	0,00	103,50	103,50	0,178	0,95	-0,06	7,20	7,06	3,24
СибТлк-4об	05.07.2007	12,50	13	0	3	41,33	100,22	100,22	5,788	-	-0,11	7,07	-	0,04
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	308	0	0	0,00	101,55	101,55	1,412	-	-0,05	7,40	-	0,83
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1182	454	0	0,00	100,70	100,85	1,979	-	0,00	-	7,26	1,23
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	356	0	0	0,00	99,85	99,85	0,213	-	-0,10	10,10	-	0,96
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1959	867	0	0,00	100,60	100,65	0,907	-	0,00	-	7,53	2,22
Синергия-1	24.10.2007	10,70	670	124	1	0,00	99,96	99,96	1,700	-0,02	-0,09	-	10,64	0,34
Слвстекло	25.09.2007	11,60	277	0	0	0,00	102,30	102,30	2,765	-	0,40	8,57	-	0,74
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	859	131	0	0,00	100,24	100,26	1,297	-	0,06	-	8,44	0,36
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	493	129	0	0,00	100,00	100,00	1,307	-	-	-	8,93	0,42
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1063	335	0	0,00	100,00	100,00	0,682	-	-	-	8,76	0,90
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1068	522	0	0,00	100,00	100,00	0,671	-	-	-	10,45	1,36
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1064	518	0	0,00	100,00	100,00	0,675	-	-	-	8,98	1,36
СУ-155 3об	22.08.2007	10,30	1699	243	0	0,00	101,00	101,00	3,415	-	0,00	-	8,92	0,66
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	265	0	4	46,81	101,40	101,48	2,617	0,18	-0,04	7,63	-	2,70
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2454	998	6	104,25	100,55	100,48	1,996					

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	641	0	31	105,74	100,82	100,82	1,812	0,06	0,07	7,21	-	1,65
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1334	242	11	75,93	100,65	100,68	2,657	0,05	0,18	-	6,98	0,64
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	873	327	1	20,31	100,63	100,63	1,014	0,03	-0,06	-	9,44	0,87
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1266	538	2	3,10	101,50	101,40	0,230	-0,10	0,10	-	9,69	1,40
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1329	601	0	0,00	101,25	101,45	2,992	-	-0,20	-	7,78	1,54
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1742	1014	1	0,00	100,33	100,33	1,645	0,13	0,03	-	7,70	2,52
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1712	984	0	0,00	100,75	100,75	2,441	-	0,05	-	8,09	2,42
УМПО 2	20.12.2007	9,50	909	363	1	29,49	101,70	101,50	0,026	-	0,00	-	8,11	0,97
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	466	0	0	0,00	101,48	101,48	2,060	-	0,25	8,30	-	1,21
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	132	0	5	52,13	101,05	101,05	1,368	-	0,00	6,92	-	0,36
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	300	0	1	0,26	101,50	101,50	1,611	-	-0,03	7,39	-	0,80
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1609	517	0	0,00	101,15	101,15	0,652	-	-0,15	-	7,46	1,36
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1726	634	0	0,00	101,60	101,55	2,163	-	0,00	-	7,58	1,66
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	539	0	13	1223,94	100,05	100,05	0,146	-	-	7,89	-	1,45
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	713	0	0	0,00	100,70	100,70	0,395	-	0,00	9,41	-	1,84
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1579	0	0	0,00	105,00	105,04	1,625	-	0,00	8,82	-	3,60
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	307	0	0	0,00	100,20	100,20	1,195	-	-	7,63	-	0,91
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	179	0	0	0,00	101,31	101,31	0,072	-	0,00	6,35	-	0,51
ФСК ЕЭС-02	26.06.2007	8,25	1096	0	0	0,00	103,60	103,60	4,023	-	-0,10	7,02	-	2,63
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	539	0	0	0,00	100,73	100,71	0,136	-	0,01	6,70	-	1,43
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1567	0	9	124,89	100,77	100,76	1,420	0,03	0,16	7,21	-	3,71
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	893	0	3	20,50	100,85	100,84	0,335	0,14	0,14	6,94	-	2,28
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	1014	468	0	0,00	100,85	100,85	2,383	-	0,07	-	10,67	1,21
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1054	690	1	1,32	100,63	100,63	0,963	0,08	0,16	-	9,07	1,76
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1182	454	1	25,24	100,95	100,95	0,026	0,00	-0,09	-	8,92	1,19
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1573	482	0	0,00	101,65	101,65	1,772	-	0,25	-	8,88	1,24
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	791	0	76	64,22	112,97	112,96	4,688	0,06	-0,05	7,35	-	1,89
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1530	438	1	6,21	101,92	101,92	2,394	-	-	-	6,58	1,21
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1035	307	4	28,29	101,00	101,40	1,757	-	0,30	-	9,41	0,77
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	943	397	11	109,51	101,70	101,70	4,670	0,30	0,32	-	9,62	1,01
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1056	328	0	0,00	100,00	100,00	0,828	-	-	-	8,56	0,88
ЭлемЛиз-01	27.06.2007	12,50	1006	278	0	0,00	100,25	100,25	2,945	-	0,24	-	12,71	0,73
ЭМАльянс 1	13.07.2007	10,50	1477	21	4	3,19	100,10	100,08	4,632	-0,02	-0,12	-	8,70	0,06
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1428	518	0	0,00	100,00	100,00	0,729	-	-	-	9,71	1,35
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	811	265	5	13,94	99,93	99,91	3,092	-	-0,04	-	11,80	0,70
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	945	217	2	0,10	100,70	100,70	4,229	-	-0,05	-	9,45	0,57
Юниаструм	21.08.2007	11,00	606	0	0	0,00	100,45	100,45	3,677	-	0,45	10,96	-	1,52
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1032	483	0	0,00	100,40	100,40	1,971	-	0,00	-	10,82	1,25
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	841	109	4	0,34	100,90	101,03	2,210	-0,02	0,08	-	7,22	0,30
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	901	0	6	117,66	103,80	103,87	0,247	-0,33	0,79	7,79	-	1,60
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1804	1076	0	0,00	100,00	100,00	0,331	-	0,00	-	7,69	2,69
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1721	629	1	0,00	100,90	100,90	2,330	0,02	0,19	-	8,17	1,60

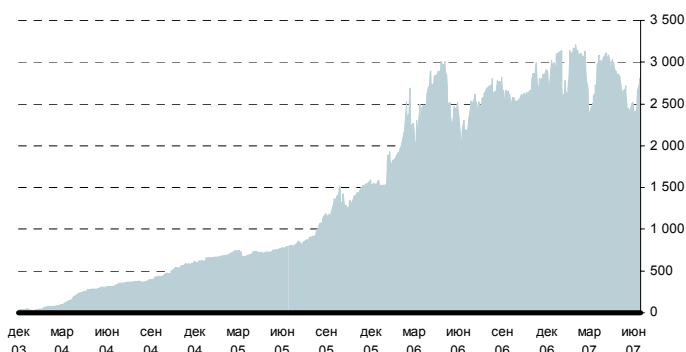
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

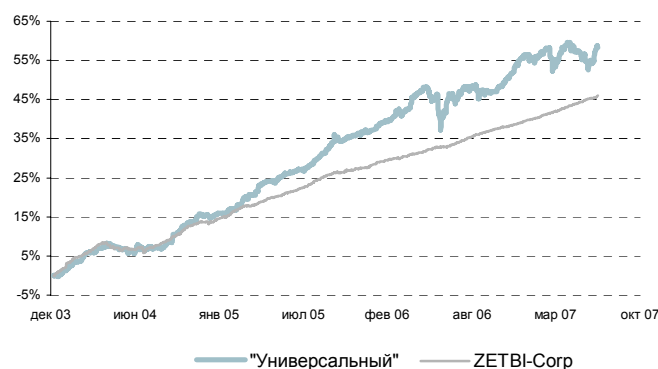
ОФБУ "Доходный"



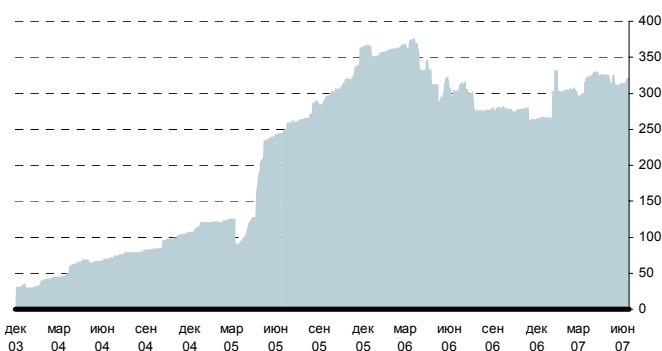
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



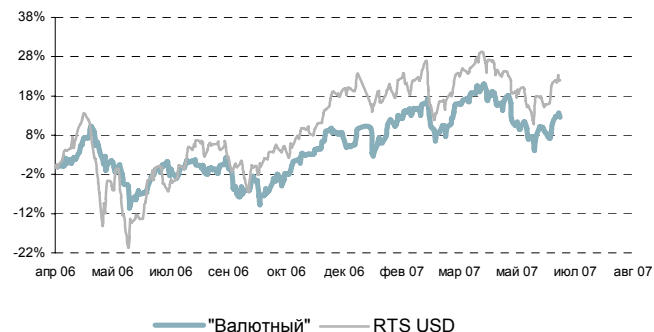
ОФБУ "Универсальный"



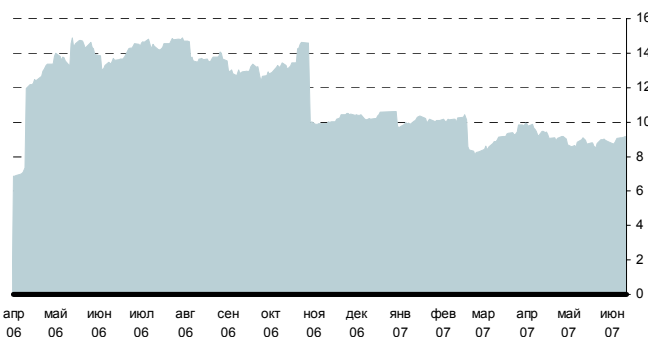
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



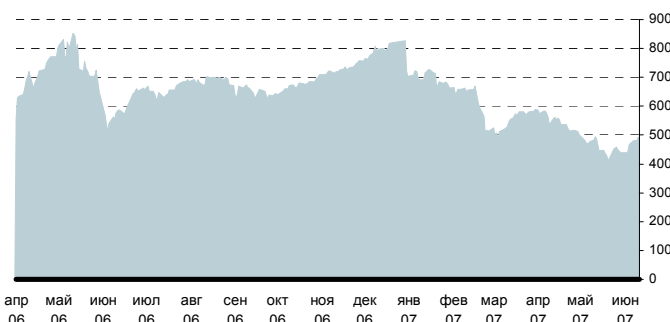
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

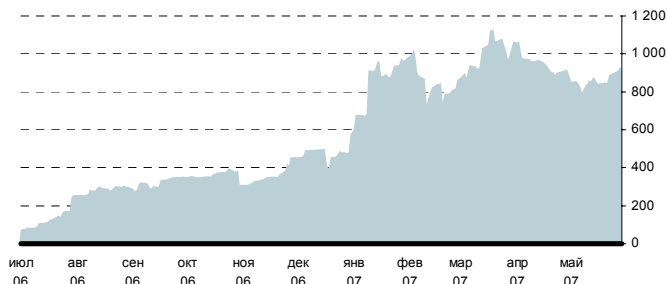
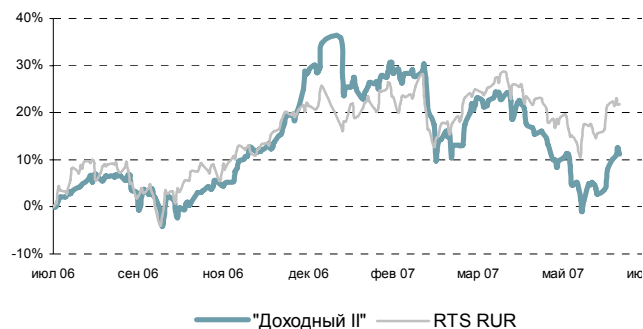


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



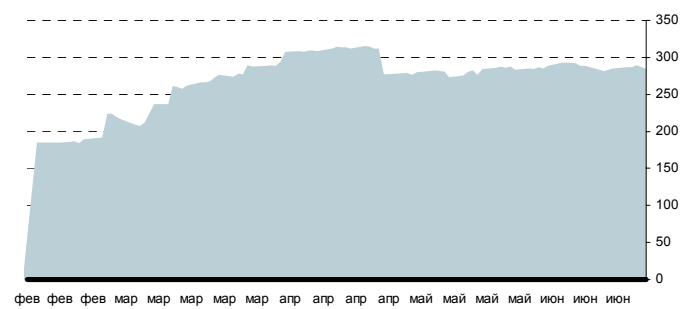
ОФБУ "Доходный II"

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	210,69%	-16,21%	-1,01%	-0,13%	-11,70%	32,29%	38,76	1,36
Универсальный	Умеренная	58,27%	1,24%	-0,34%	1,18%	1,83%	11,37%	14,03	0,67
Перспективный	Фонд производных инструментов	-16,09%	-22,56%	-1,36%	-1,94%	-20,46%	9,52%	10,04	-2,04
Валютный	Агрессивная	12,60%	2,77%	-0,93%	1,69%	7,14%	21,09%	7,27	0,48
Доходный II	Агрессивная	11,14%	-17,60%	-1,26%	-0,05%	-14,11%	-	8,73	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-4,38%	-	-0,97%	-0,60%	-	-	1,96	-
RTS USD ***	Индекс PTC	251,44%	-1,34%	0,15%	4,43%	1,81%	40,98%	45,07	1,42
RTS RUR***	Индекс PTC рубли	207,60%	-3,00%	0,15%	4,64%	0,43%	35,56%	41,59	1,24
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	45,97%	4,59%	0,08%	0,80%	4,90%	9,79%	10,32	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,44%	1,02%	-1,16%	-0,94%	-	-	1,66	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента
Зам. Начальника Департамента

Роман Пивков
Кирилл Копелович

roman.pivkov@zenit.ru
kopelovich@zenit.ru

Управление продаж

sales@zenit.ru

Начальник управления
Зам. начальника
Рублевые облигации
Рублевые облигации
Рублевые облигации
Валютные облигации

Константин Поспелов
Алексей Третьяков
Роман Попов
Дмитрий Елисеев
Алексей Баранчиков
Светлана Агиевец

konstantin.pospelov@zenit.ru
a.tretyakov@zenit.ru
r.popov@zenit.ru
d.eliseev@zenit.ru
a.baranchikov@zenit.ru
s.agievets@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Рублевые облигации
Анализ кредитных рисков
Анализ кредитных рисков
Анализ кредитных рисков
Анализ кредитных рисков

Яков Яковлев
Ольга Ефремова
Наталья Толстошеина
Мария Сулима
Даниил Иванов

y.yakovlev@zenit.ru
o.efremova@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
m.sulima@zenit.ru
daniil.ivanov@zenit.ru

Акции
Акции

Игорь Нуждин
Дмитрий Лукашов

i.nujdin@zenit.ru
d.lukashov@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Начальник управления
Брокерское обслуживание
Брокерское обслуживание

Сергей Матюшин
Ирина Киреева
Тимур Мухаметшин

s.matyushin@zenit.ru
i.kireeva@zenit.ru
t.mukhametshin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Начальник управления
Рублевые инструменты
Валютные инструменты

Валерий Голованов
Алексей Балашов
Антон Литвяков

v.golovanov@zenit.ru
a.balashov@zenit.ru
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.