

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

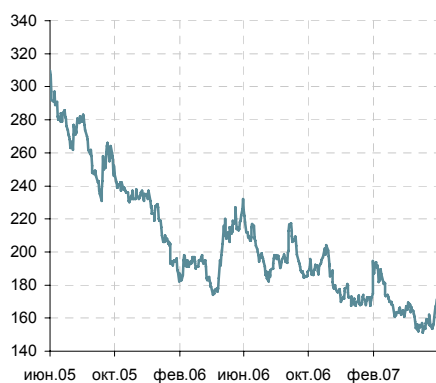
Вторичный рынок поражает высокой активностью. СамарОбл-4 – нужен листинг.
Ждем результатов заседания ФРС. */Подробнее стр. 3/.*

Кредитный комментарий: Техносила: размещение CLN, итоги 2006 года. */Подробнее стр. 4/.*

Оглавление:

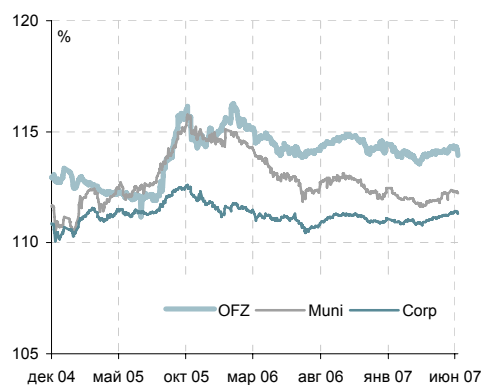
Новости	2
Российский долговой рынок	3
Кредитный комментарий	4
Торговые идеи	5
Приложение	7

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

Полностью размещен второй выпуск облигаций ООО «Автомир – Финанс». Ставка первого купона установлена в размере 10.75% годовых, что соответствует эффективной доходности через 1.5 года 11.04% годовых.

Ставка первого купона по облигациям ООО «Альянс Финанс» установлена в размере 8.755%, что определило эффективную доходность к оферте через 3 года на уровне 8.95% годовых. /Прайм-ТАСС/

На аукционе по размещению дебютного выпуска ОАО «Газэнергосеть» ставка купона установлена в размере 8% годовых, что определило эффективную доходность выпуска к погашению через 5 лет на уровне 8.16% годовых. Выпуск размещен полностью. Спрос на аукционе составил 4.35 млрд. руб. /Cbonds/

Полностью размещен четвертый выпуск Самарской области со ставкой купона на 5 лет обращения облигаций в размере 6.98% годовых, что определило эффективную доходность выпуска к погашению на уровне 7.16% годовых. Спрос составил 8.799 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

На 2 июля запланировано размещение четвертого выпуска облигаций Воронежской области объемом 1 млрд. руб. /RBC/

ОАО «ОГК-2» приняло решение о переносе даты размещения облигаций с 29 июня на более позднюю дату, которая будет определена и раскрыта эмитентом позже. /Finambonds/

ОАО «Северо-Западный Телеком» планирует размещать пятый выпуск облигаций объемом порядка 3 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО АКБ «Электроника» принял решение о размещении облигаций серии 02 на сумму 500 млн. руб. /Finambonds/

Совет директоров ЗАО КБ «КЕДР» утвердил решение о выпуске облигаций серии 03 на сумму 1.5 млрд. руб. /Finambonds/

ООО «Мясная Корпорация «Евросервис» приняло решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб. /Finambonds/

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО «НСХ-Финанс» /SPV «НефтьСервисхолдинг», г. Пермь/ объемом 1 млрд. руб. /Finambonds/

ОАО «Ипотечное агентство жилищного строительства Республики Хакасия» утвердило решение о размещении серии 01 на сумму 380 млн. руб. /Finambonds/

Совет директоров ОАО «Генерирующая компания» утвердил решение о размещении выпуска облигаций серии 01 объемом 2 млрд. руб. /AK&M/

ООО «НKK Финанс» (SPV «Национальной компьютерной корпорации») утвердило решение о выпуске облигаций на сумму 2 млрд. руб. /RBC/

ОАО «Трансконтейнер» планирует размещать пятилетние облигации на сумму до 3 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Российский долговой рынок

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Достаточно давно инвесторы не проявляли столь высокой торговой активности на вторичном рынке как вчера, при этом проходившие первичные аукционы совсем не были «помехой». Напротив, нереализованный спрос подтолкнул вверх котировки уже торгующихся выпусков размещавшихся эмитентов.

Так, после аукциона по четвертому выпуску Самарской области, где доходность к погашению через 5 лет была установлена на уровне 7.16% годовых (спрэд к ОФЗ ~ 100 б.п.) облигации СамарОбл-2 и СамарОбл-3 подорожали соответственно на 20 б.п. и 30 б.п. Вместе с тем, даже после такого заметного роста спреда включенных в котировальный список А1 бумаг оказались уже сложившегося при размещении менее чем на 10 б.п., что является, на наш взгляд, не достаточной премией. Поскольку возможности для роста второго и третьего выпусков видятся нам скромными – бумаги уже достаточно высоко оценены рынком, мы полагаем, что потенциал роста нового выпуска также ограничен и возможен лишь после прохождения листинга.

В целом, в сегменте субфедеральных бумаг наиболее оптимистично участники рынка были настроены в отношении облигаций МосОбл-7 (+15 б.п.). Существенные обороты мы наблюдали в выпусках Мгор-44 и Мгор-39, но здесь, напротив, инвесторы были настроены «продавать», хотя какого-либо заметного движения котировок зафиксировано не было.

«Главным героем» корпоративного сегмента вчера вновь были blue chips, которые активно скупались участниками рынка на всей длине дюрации. Наибольшие обороты зафиксированы в выпусках Газпрома. При этом, если котировки длинных выпусков Газпром-9 и Газпром-8 прибавили по 5 б.п., то бумаги Газпром-4 подорожали на 20 б.п.

Среди лидеров роста можно выделить также выпуски АИЖК-9 (+10 б.п.), АИЖК-8 (+9 б.п.), ТГК-1 (+10 б.п.), ОГК-5 (+20 б.п.), Лукойл-4 (+30 б.п.).

Что касается госбумаг, то участники рынка также были настроены «покупать», в результате чего средний по сегменту рост котировок был на уровне 10 – 15 б.п.

Несмотря на то, что российский рынок все меньше «обращает внимания» на динамику базовых активов, мы полагаем, что участники рынка не станут игнорировать запланированное на сегодня заседание ФРС по ставке. Хотя, вероятнее всего, ставка сохранится на прежнем уровне, содержание протокола заседания может внести свои коррективы в рыночное настроение инвесторов, которое в последние дни отличается особым оптимизмом на волне «благоприятствующей покупкам» конъюнктуры денежного рынка.

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,18	0,08%	0,02%
Zetbi Muni	112,24	-0,04%	-0,04%
Zetbi Corp	111,48	0,01%	0,05%
Zetbi Corp10	118,88	0,02%	0,21%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	1589,83	0,14
МГор44-об	883,64	-0,05
МГор39-об	502,65	-0,14
СамарОбл 3	234,02	0,31
Мос.обл.5в	228,74	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А9	2020,61	0,05
ФСК ЕЭС-02	1042,57	0,14
ГАЗПРОМ А8	834,71	0,19
ВТБ - 5 об	759,09	-
ГАЗПРОМ А4	738,10	0,21

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

Техносила: размещение CLN, итоги 2006 года

Техносила разместила трехлетние CLN на сумму в \$100 млн. под 9.75% годовых, что соответствовало нижней границе диапазона, предложенного организаторами. Привлеченные средства в равных долях будут направлены на рефинансирование краткосрочной задолженности и на развитие сети, в основном на пополнение оборотных средств. Здесь следует сразу отметить, что потребности компании в финансировании оборотного капитала достаточно большие – по нашим расчетам на эти цели в прошлом году компании потребовалось порядка \$240 млн., учитывая весьма длительный конверсионный цикл наличности, составивший 122 дня. По результатам прошлого года оборотный капитал вырос на \$67.6 млн. преимущественно за счет увеличения запасов на балансе в полтора раза, на которые пришлось 77% оборотных активов.

Что касается финансовых результатов деятельности, то мы отмечаем 59% рост чистой выручки до \$954 млн., снижение рентабельности по EBITDA до 6.4% с 7.5% годом ранее. Снижение рентабельности было вызвано 86% ростом операционных расходов, как следствие экспансии сети в российских регионах, что отчасти было компенсировано повышением валовой рентабельности до 25.8% с 23.3% годом ранее. Рост валовой маржи, как мы полагаем, мог быть вызван экономией на масштабах и улучшением условий закупок у поставщиков.

В отношении динамики долговой нагрузки по итогам прошлого года, можно отметить двукратный рост долговой нагрузки до \$205 млн. в результате размещения рублевого облигационного займа на 2 млрд. руб. в июне прошлого года. В результате, соотношение Долг/EBITDA по итогам прошлого года повысилось до 3.4x с 2.3x в 2005 г..

Если говорить о потребностях в финансировании в текущем году, то без учета финансирования оборотного капитала, на которое будет направлена часть CLN, капитальные затраты вполне могут быть покрыты свободными собственными средствами компании, которые, по нашим оценкам, могут составить около \$50 млн., после выплаты процентных и налоговых платежей (прогноз по EBITDA~\$80-85 млн.). По нашим оценкам, при условии сохранения аналогичных темпов роста и дальнейшего снижения рентабельности EBITDA до 5.5% (масштаб снижения аналогичен динамике показателя за 2006 г. по сравнению с 2005 г.) соотношение долг/EBITDA по итогам текущего года должно сохраниться в диапазоне 3.0-3.5x, если 50% привлеченных от размещения CLN средств будет направлено на рефинансирование краткосрочных кредитов, составивших \$128 млн. (т.е. порядка 63% совокупного долга) по итогам прошлого года.

Техносила	2005	2006	2007П
Выручка, \$ млн	601	954	1513
EBITDA, \$ млн	45	61	83
EBITDA Margin, %	7,5%	6,4%	5,5%
Долг/EBITDA	2,3	3,4	3,0-3,5

Источник: данные компании, расчеты Банка ЗЕНИТ

Кроме того, мы отдельно отмечаем, что, согласно независимой оценке, рыночная стоимость недвижимости, принадлежащей одному из поручителей по займу, превышает \$150 млн. К объектам недвижимости относятся как земельные участки, так и здания и сооружения, расположенные как в Москве (преимущественно), так и в регионах.

В итоге, мы не думаем, что размещение CLN ухудшит кредитный профиль компании. Напротив, структура кредитного портфеля по срочности улучшится без критичного для компании увеличения долговой нагрузки.

В целом, мы по-прежнему позитивно оцениваем кредитное качество Техносилы как достаточно устойчивое и текущая доходность рублевого выпуска (10.12% к оферте) представляется нам достаточно привлекательной, чтобы ДЕРЖАТЬ бумагу в рублевом портфеле.

Торговые идеи

Рублевые облигации

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

Валютные облигации

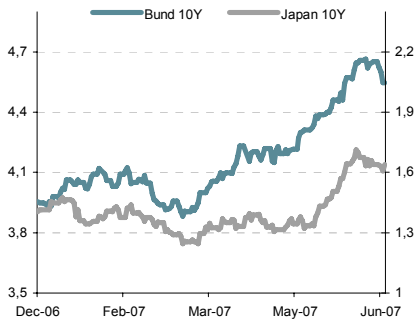
- **Локо-банк-10: потенциал снижения доходности 30-40 б.п.**
Мы полагаем, что премия за разницу в рейтингах в одну ступень и меньшие масштабы бизнеса относительно банков торгующихся в диапазоне 9-9.3% не должна превышать 40 б.п.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/27/2007	4,90	3	4	-38
UST 10 yr	6/27/2007	5,08	0	22	-16
UST 30 yr	6/27/2007	5,20	0	19	-9
Bund 2 yr	6/27/2007	4,41	-3	7	83
Bund 10 yr	6/27/2007	4,55	-6	15	45
Bund 30 yr	6/27/2007	4,67	-5	16	33
Fed Fund	6/26/2007	5,25	0	0	25
Libor 1 mo	6/26/2007	5,32	0	0,0	-3
Libor 6 mo	6/26/2007	5,38	0	-0,5	-25
Libor 12 mo	6/26/2007	5,39	-1	1	-37
S&P 500	6/27/2007	1506,34	0,90%	-0,62%	20,89%
Nasdaq Composite	6/27/2007	2605,35	1,21%	1,88%	23,37%
RTS	6/27/2007	1875,21	-1,16%	5,92%	32,62%
EURUSD	6/28/2007	1,3458	0,03%	0,04%	7,18%
USDJPY	6/28/2007	122,99	0,12%	1,04%	5,59%
USDRUB	6/28/2007	25,83	0,04%	-0,21%	-4,57%
EURRUB	6/28/2007	34,77	0,07%	-0,17%	2,27%
Brent 1m Future	6/28/2007	70,72	0,27%	0,04%	-0,97%
Gold	6/28/2007	644,67	0,18%	-1,66%	11,12%

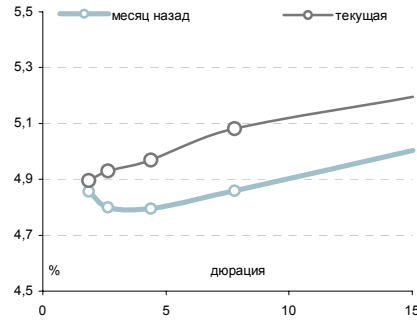
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



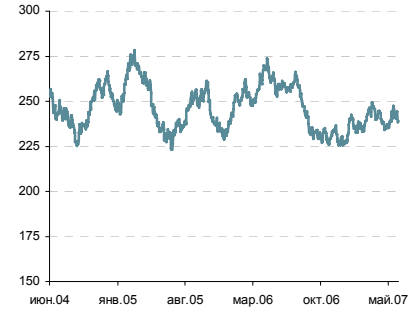
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



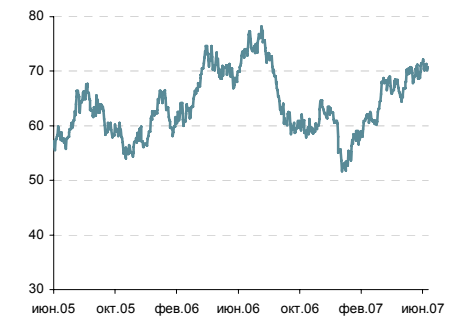
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/27/2007	110,04%	18	31	-240	469	6,07
UMS-31*	6/26/2007	125,42%	-15	-90	-510	1167	6,25
Turkey-30*	6/27/2007	152,69%	10	-53	-297	1986	7,14
Venezuela-27*	6/26/2007	105,79%	-129	-541	-1161	-1029	8,64
EMBIG	6/27/2007	171	4	16	17	0	-
EMBIG Russia	6/27/2007	102	1	5	12	3	-
EMBIG Brazil	6/27/2007	158	1	16	16	-32	-
EMBIG Mexico	6/27/2007	107	3	9	14	-8	-
EMBIG Turkey	6/27/2007	191	4	14	10	-16	-
EMBIG Venezuela	6/27/2007	322	11	53	65	139	-

* - Указаны котировки

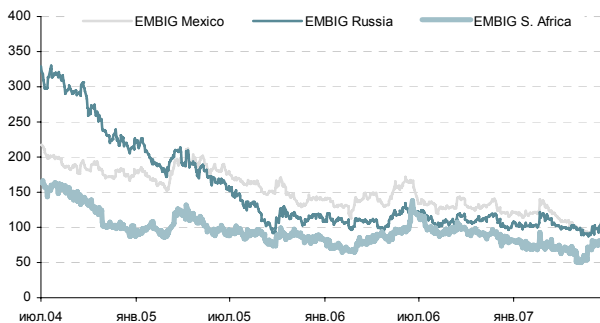
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



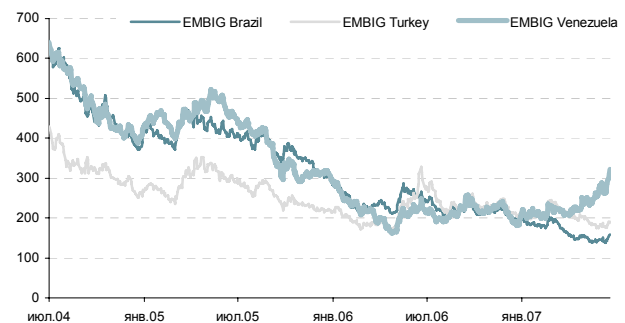
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

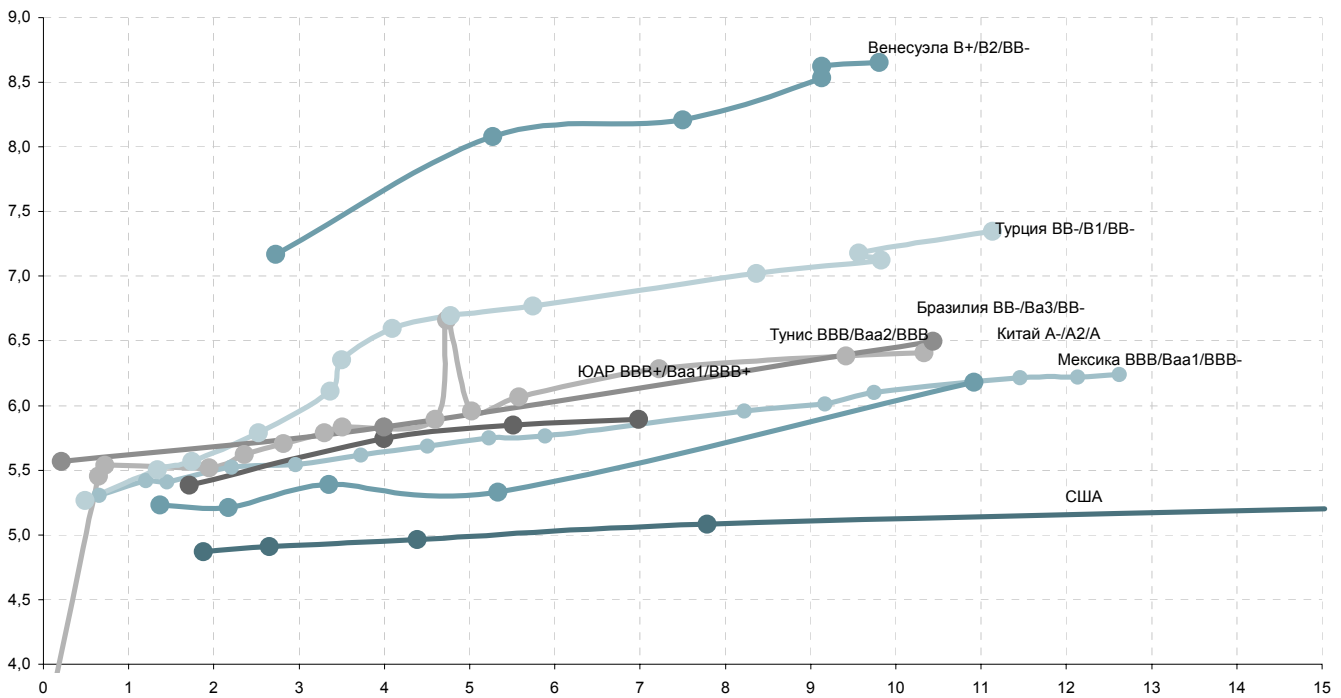
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,76	103,86	5,48	1,36	177
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,83	139,23	6,10	6,90	100
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,95	176,35	6,21	10,18	106
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	109,99	110,09	6,07	6,76	91
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,07	99,07	5,58	0,36	72
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,75	97,87	5,64	0,82	64
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,25	90,45	5,86	3,48	83
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,98	101,08	4,02	0,31	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,29	106,54	4,74	2,02	31
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	123,05	123,26	5,68	5,40	65
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	104,41	104,76	5,22	3,54	74
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,90	110,20	5,77	2,02	85
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,60	107,73	5,16	2,70	69
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,76	115,96	6,25	4,33	126
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,82	101,17	5,71	6,18	119
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	97,27	97,72	5,77	7,56	122
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,09	103,22	6,82	8,03	172
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,16	98,41	6,69	9,12	158
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,41	124,54	6,66	11,73	147
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,52	96,87	6,82	7,19	173
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,48	96,97	7,01	9,22	190
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,76	107,06	5,96	1,35	105
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,62	101,71	5,92	0,34	107
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	101,11	101,26	6,54	3,38	158
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	102,94	103,19	7,04	6,32	197
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+e/-	100,98	99,74	5,47	4,26	98
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+e/-	103,09	99,60	6,21	4,23	124
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	96,01	96,26	6,39	5,35	138
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,00	103,20	6,60	2,18	168
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,87	101,96	6,29	0,54	135
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,32	104,57	6,83	2,80	189
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	103,24	103,49	7,12	3,67	216
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,75	102,86	6,48	0,73	155
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,05	105,53	7,17	2,94	222
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,84	107,09	6,16	1,77	125
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	103,06	103,31	6,64	2,26	172
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	105,35	105,60	6,88	3,54	192
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,32	104,57	7,55	6,24	249
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,69	101,78	5,97	0,80	104
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,03	112,28	6,75	5,44	172
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,32	100,57	7,76	3,80	279
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	108,16	108,41	6,55	1,792	164
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,24	102,49	7,86	5,923	280
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,67	101,07	9,00	3,455	404
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,98	102,14	6,12	2,02	121
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,98	102,16	6,30	1,21	138
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,20	103,43	6,46	1,48	155
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	109,25	109,70	7,45	5,00	243
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,41	101,72	7,33	1,204	241
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	102,56	102,81	7,17	1,976	226
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ /+/-	101,47	101,60	6,66	0,84	173
Rof-10 \$	6/28/2010	250	8,250	(P)Ba3/BB-e/-	99,59	99,84	8,36	2,60	343
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3/-/B /+*	102,61	102,86	7,06	1,59	215
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	100,56	100,75	7,46	1,22	254
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	99,89	100,14	8,25	2,60	331
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,90	101,09	6,70	0,95	178
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	100,81	101,23	7,37	2,01	246
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB/-	99,48	99,79	8,29	4,01	332
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	101,06	101,31	9,46	2,91	328
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,73	103,95	6,13	1,99	122

Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB-	99,48	99,79	8,29	4,01	332
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	101,06	101,31	9,46	2,91	328
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,73	103,95	6,13	1,99	122
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	103,10	103,35	6,30	2,96	136
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	102,74	102,99	6,73	4,68	174
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	102,12	102,37	7,88	2,94	180
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,12	101,37	8,90	2,09	399
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	B3/-/B-	99,31	99,56	9,62	2,20	469
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,61	99,91	8,85	2,03	394
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,64	101,77	5,88	1,24	97
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,81	98,06	6,83	6,15	178
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,64	100,73	7,89	0,54	295
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,95	101,05	5,90	0,99	97
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,40	99,65	7,12	2,85	143
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,28	104,65	8,42	3,18	347
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,52	101,77	7,89	1,80	298
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,20	100,56	8,02	1,68	311
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,76	100,01	8,23	2,21	331
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	102,04	102,29	10,03	3,40	416
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,74	100,13	8,03	1,56	312
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,72	100,97	8,36	2,17	344
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,88	101,13	8,38	2,73	345
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,35	100,60	8,61	3,47	365
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,35	102,60	8,98	3,82	401
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,81	101,31	8,24	2,09	332
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,33	102,40	6,09	2,99	115
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,98	104,23	6,33	4,72	133
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,97	102,22	7,33	3,55	143
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,16	100,22	6,83	0,23	206
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,55	100,66	7,31	0,75	238
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	97,13	97,38	8,47	2,78	353
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	100,00	100,25	8,58	3,17	363
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	100,00	100,25	9,59	2,91	389
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	99,83	100,33	6,77	1,89	234
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,27	103,52	8,07	1,99	324
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	100,96	101,21	9,37	2,14	445
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,59	101,84	7,98	1,67	307
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	101,01	101,36	7,95	3,40	347
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,33	100,58	6,87	2,32	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/B-	100,72	101,20	9,34	2,38	441
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,31	101,45	5,86	1,35	94
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,09	105,22	6,11	3,59	115
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,15	101,40	6,99	2,30	85
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	99,34	99,59	6,29	6,21	129
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,98	102,20	7,23	0,83	230

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

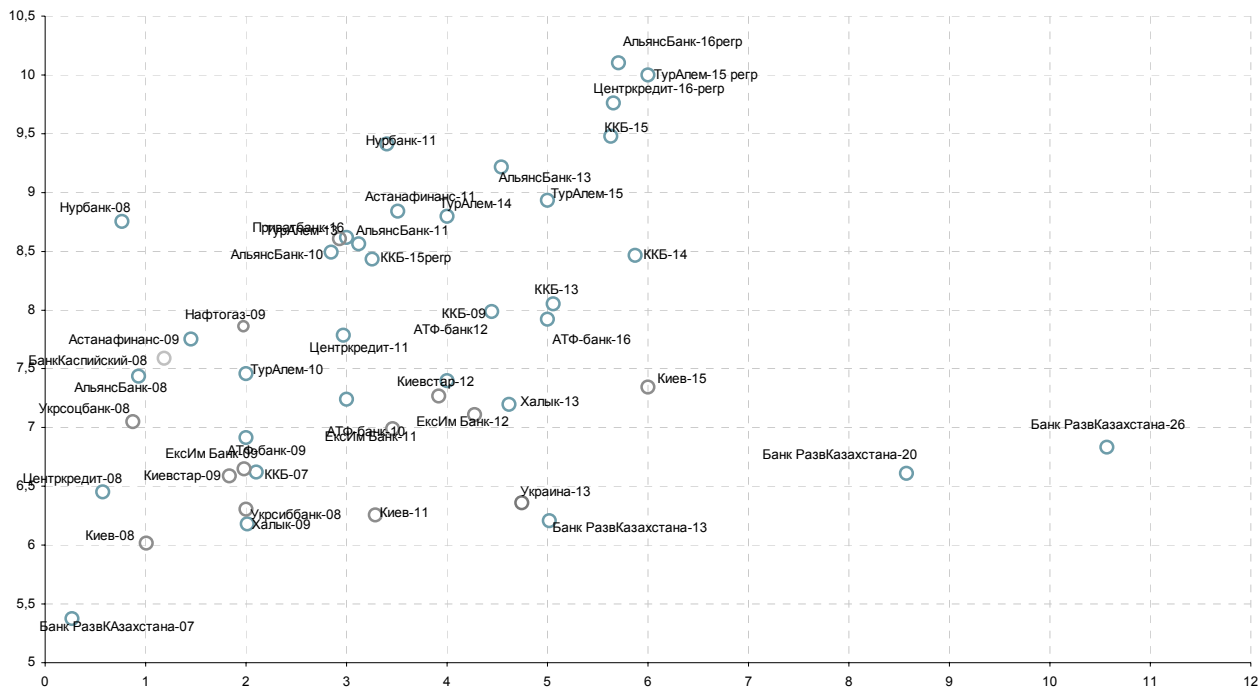
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,77	110,02	6,66	4,73
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,02	131,27	6,06	5,58
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,49	152,89	7,13	9,83

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

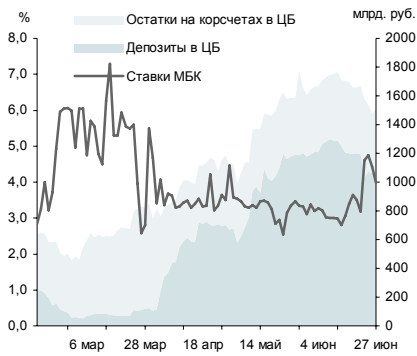
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



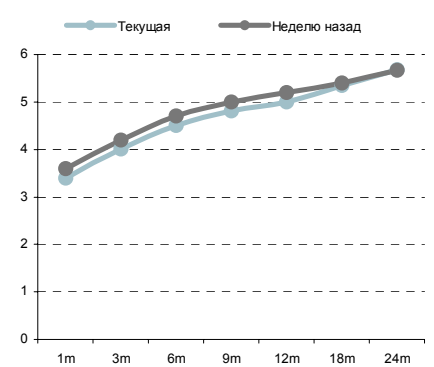
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

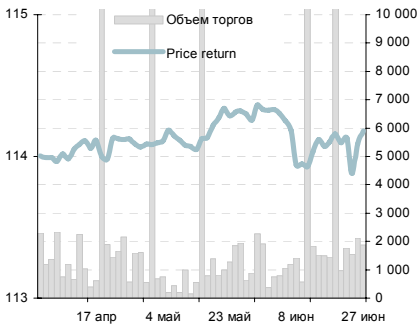


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,82	5,41	100,86	100,82	0,967	0,0181	-0,024
SU25061RMFS1	2,63	5,84	100,05	100,11	0,890	0,0952	0,183
SU26199RMFS8	4,33	6,18	100,27	100,27	1,170	-	0,071
SU46018RMFS6	8,54	6,45	111,65	111,58	0,345	0,095	0,223
SU46020RMFS2	12,61	6,79	102,80	102,77	2,515	0,116	0,095
МГор40-об	0,34	6,06	101,40	101,40	1,699	-	0
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	0,603	-	1,05
МГор38-об	2,97	6,05	112,70	112,70	0,027	-	0
МГор44-об	6,06	6,44	110,25	110,21	0,082	-0,05	0,12
РЖД-02обл	0,50	5,95	100,87	100,87	0,446	-	0
ФСК ЕЭС-03	1,41	6,77	100,60	100,60	0,233	-0,06	-0,11
ГАЗПРОМ А6	1,95	6,11	101,80	101,80	2,647	0,36	0,5
ГАЗПРОМ А8	3,78	6,69	101,55	101,53	1,055	0,19	0,73
АИЖК 9об	5,70	7,28	102,30	102,30	0,882	0,04	0,3

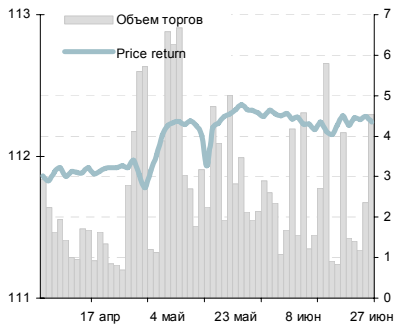
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



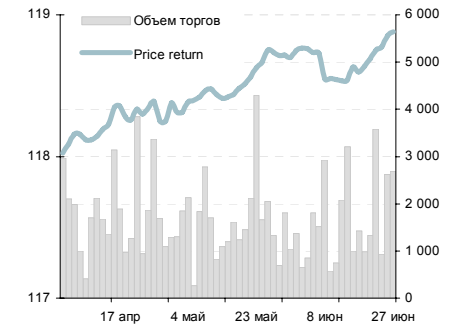
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



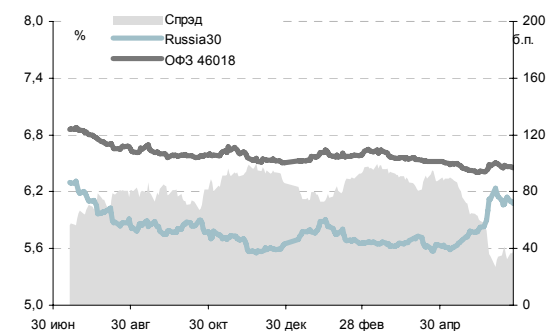
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
2 июл	Воронежская область	1 000	Росбанк
6 июл	АПК ОГО-3	1 500	Уралсиб
10 июл	Икс 5 Финанс	9 000	Райффайзенбанк
3 кв 07	Рост-Лайн	1 000	Ист-Кэпитал
3 кв 07	ХК Домоцентр	1 000	Ак барс Банк
3 кв 07	Мизель - Финанс	1 500	Траст
3 кв 07	Банк Россия /С-Пб/	1 500	ВТБ
3 кв 07	Макромир-Финанс	1 000	Ист-Кэпитал

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	
Государственные облигации													
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	441		0	0,00	103,25	103,25	0,384	-	-0,08	5,40	0,69
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	308		10	356,53	100,86	100,82	0,967	0,02	-0,02	5,41	0,82
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	623		0	0,00	101,50	101,50	0,268	-	0,00	5,64	1,65
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	672		0	0,00	100,32	100,32	0,890	-	0,06	5,73	1,75
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1113		7	19,87	109,88	109,86	4,411	-	-0,14	5,86	2,24
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	938		6	8,89	103,87	103,82	1,277	0,70	0,02	5,91	2,34
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1043		7	75,75	100,05	100,11	0,890	0,10	0,18	5,84	2,63
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1302		16	17,07	100,50	100,55	1,053	0,04	0,10	6,06	3,20
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1869		3	60,99	109,75	109,66	3,280	0,06	0,10	6,06	3,64
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1841		27	304,33	100,27	100,27	1,170	-	0,07	6,18	4,33
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1955		6	33,93	99,20	99,21	3,863	0,02	0,06	6,17	4,56
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4081		7	115,98	109,35	109,35	2,589	0,02	-0,05	6,23	5,10
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3325		2	0,54	106,60	106,60	0,978	-0,02	0,00	6,34	6,40
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4060		37	324,52	100,61	100,64	2,762	0,09	0,12	6,36	7,47
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5264		23	235,23	111,65	111,58	0,345	0,10	0,22	6,45	8,54
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10451		54	313,53	102,80	102,77	2,515	0,12	0,09	6,79	12,61
Субфедеральные облигации													
МГор42-об	13.08.2007	10,00	47		0	0,00	100,85	100,85	1,233	-	-	5,90	0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	121		0	0,00	101,40	101,40	1,699	-	0,00	6,06	0,34
МГор43-об	17.08.2007	10,00	325		0	0,00	105,00	105,00	1,123	-	0,00	4,45	0,88
МГор29-об	05.12.2007	10,00	344		0	0,00	105,12	105,10	0,603	-	1,05	4,54	0,93
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1129		2	112,85	107,80	107,80	4,055	-	-0,20	6,03	2,67
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1278		0	0,00	112,70	112,70	0,027	-	0,00	6,05	2,97
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2581		10	502,65	110,30	110,30	4,301	-0,14	-0,05	6,39	5,31
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2919		19	883,64	110,25	110,21	0,082	-0,05	0,12	6,44	6,06
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	78		5	22,10	100,40	100,40	2,286	-	0,11	5,99	0,21
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	861		15	1,91	102,75	102,73	1,077	-	0,23	6,86	2,18
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	25		0	0,00	100,20	100,21	4,354	-	0,06	7,14	0,08
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	904		0	0,00	101,60	101,60	0,156	-	-	7,90	1,40
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	484		0	0,00	100,30	100,30	1,380	-	-	7,49	0,86
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1246		0	0,00	99,40	99,47	1,932	-	-0,23	7,97	1,60
Казань 3	29.09.2007	8,04	1004		0	0,00	100,00	100,00	1,938	-	-	8,19	2,48
КазаньОбоб	29.08.2007	8,00	794		6	49,74	101,00	100,90	0,614	-0,10	0,00	7,76	2,00
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	180		2	1,66	102,65	102,66	0,107	-	-0,31	7,66	0,49
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1205		0	0,00	113,55	113,45	2,737	-	-0,05	7,22	2,78
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2340		3	4,24	105,42	107,41	0,959	-1,70	-0,84	7,47	4,67
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	544		1	0,68	100,90	100,90	0,138	-	0,10	7,65	0,97
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	53		1	8,37	100,70	100,70	3,888	-	-0,20	5,91	0,15
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	664		1	0,62	108,25	108,25	1,929	-0,10	-1,24	6,31	1,65
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	1007		4	228,74	106,40	106,40	2,329	0,01	0,02	6,43	1,75
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1392		9	223,52	107,85	107,86	1,578	0,09	0,18	6,74	3,29
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2485		34	1589,83	105,94	105,91	1,381	0,14	0,21	7,01	5,36
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	108		22	57,65	100,70	100,73	2,055	-	0,03	7,33	0,30
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	866		0	0,00	99,42	99,42	1,074	-	0,17	7,43	1,77
Томск 1	23.08.2007	12,00	148		0	0,00	102,25	102,25	1,118	-	-	7,57	0,49
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	342		4	6,39	102,50	102,47	0,604	0,12	0,40	7,38	0,91
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	335		0	0,00	106,25	106,25	0,986	-	-	5,68	0,94
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	356		0	0,00	104,40	104,45	0,263	-	1,16	7,44	0,94
ЯрОбл-02	03.07.2007	12,78	6		0	0,00	100,24	100,16	2,976	-	-0,01	7,25	0,03
ЯрОбл-05	30.06.2007	7,75	552		0	0,00	100,13	100,13	3,822	-	0,06	7,64	1,42
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	699		2	2,58	106,00	105,66	0,949	-0,25	0,66	7,15	1,78
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1392		12	92,95	100,55	100,45	1,359	0,09	-0,08	7,24	2,43
ЯрОбл-07	03.07.2007	10,12	1007		0	0,00	101,00	101,00	2,357	-	0,00	7,55	2,32
Корпоративные облигации													
АВТОВА3об3	24.06.2008	7,70	1091	363	0	0,00	100,10	100,10	0,021	-	0,00	-	0,00
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2519	699	0	0,00	100,00	100,00	0,620	-	-	7,95	1,81
АВТОВА3Б-1	06.07.2007	11,95	1010	282	0	0,00	99,80	99,80	2,685	-	-0,20	12,79	0,73
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	797	69	45	502,69	100,20	100,30	3,610	0,03	-0,06	9,69	0,19
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	523	0	0	0,00	106,50	106,50	0,784	-	0,00	6,35	1,38
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	950	0	0	0,00	110,35	110,35	4,400	-	-0,15	6,71	2,26
АИЖК 3об	15.07.2007	9,40	1206	0	0	0,00	105,40	105,40	1,880	-	0,00	6,77	1,91
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1680	0	0	0,00	106,80	106,80	1,359	-	0,00	7,15	3,84
АИЖК 5об	15.07.2007	7,35	1937	0	5	198,30	101,30	101,27	1,470	-	0,07	7,25	4,39
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2575	0	5	63,95	101,55	101,57	1,480	-0,08	0,10	7,27	4,85
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3306	0	1	26,21	103,35	103,33	1,536	-	0,33	7,29	5,66
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	4006	2453	6	349,17	102,99	102,99	0,251	0,09	0,19	7,27	5,49
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3521	2790	8	518,51	102,30	102,30	0,882	0,04	0,30	7,28	5,70
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	786	58	14	47,33	100,15	100,15	3,734	0,15	-0,15	9,67	0,16
Алькор-01	11.12.2007	10,75	895	167	13	3,53	100,10	100,07	0,442	-0,03	-0,48	10,54	0,46
Альяснс-01	19.09.2007	8,92	1540	812	6	78,73	101,45	101,47	2,395	0,22	0,22	8,34	2,02
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	610	0	4	92,12	102,20	102,20	3,168	0,20	0,25	8,52	1,54
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	975	0	1	77,06	101,15	101,15	2,933	-	-0,01	8,85	2,37
АптЗвб об	03.07.2007	9,89	734	370	3	21,26	101,50	101,50	4,769	-	-0,20	9,26	0,95
Арбат 01	21.12.2007	10,50	359	0	0	0,00	100,50	100,50	0,144	-	0,40	10,20	0,96
Аркада-01	26.12.2007	13,20	367	0	0	0,00	100,18	100,06	0,000	-	0,04	13,59	0,64
Аркада-02	22.08.2007	13,31	604	56	5	12,52	100,99	100,77	4,595	0,31	0,43	13,03	7,87
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1373	463	10	32,06	100,34	100,27	3,104	0,07	0,17	13,81	1,18
АСПЭК-01	04.07.2007	12,00	1008	462	0	0,00	99,99	99,97	2,762	-	-0,05	11,17	1,17
АтомСтЭжФ1	27.11.2007	7,75	1427	699	0	0,00	100,00	100,00	0,616	-	-	7,89	1,81
Балтимор03	15.11.2007	11,25	323	0	3	14,18	100,10	100,10	1,264	-0,06	0,00	11,41	0,86
БАНАНА-М-1	26.10.2007												

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Вежа-Инв-1	04.09.2007	12,75	979	251	2	37,69	100,00	100,00	3,947	0,00	0,15	-	13,08	0,66
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1028	482	2	10,21	100,00	100,02	2,104	-0,03	-0,06	-	12,31	1,24
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	582	0	7	46,53	100,43	100,22	4,160	-0,23	-0,23	10,50	-	1,45
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	965	0	5	296,21	101,60	101,75	3,789	-0,18	0,05	10,36	-	2,29
ВлгТлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1252	524	5	15,39	101,50	101,20	0,494	-0,68	-0,33	-	7,43	1,38
ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1252	0	25	3,06	103,10	103,40	0,512	-0,06	0,49	7,06	-	2,23
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2260	804	0	0,00	101,95	101,98	0,328	-	-0,19	-	7,20	2,04
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	980	0	0	0,00	101,65	101,65	2,746	-	-0,05	8,42	-	2,39
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	631	267	1	183,94	100,00	100,00	1,674	-	-	-	6,39	0,93
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2304	302	3	759,09	100,10	100,10	1,002	-	0,00	-	5,90	0,83
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3297	21	1	0,01	99,95	99,95	1,247	-	-0,05	-	7,28	0,06
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	959	0	30	738,10	105,09	105,03	2,995	0,21	0,29	6,21	-	2,36
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	104	0	5	206,38	100,55	100,55	1,620	0,07	0,08	5,53	-	0,28
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	771	0	3	19,56	101,80	101,80	2,647	0,36	0,50	6,11	-	1,95
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	855	0	8	9,82	101,80	101,38	1,023	-0,12	1,38	6,24	-	2,19
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1583	0	20	834,71	101,55	101,53	1,055	0,19	0,73	6,69	-	3,78
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2422	0	27	2020,61	101,70	101,62	2,496	0,05	0,15	7,04	-	5,27
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1322	230	8	15,74	100,60	100,63	3,117	-	0,02	-	7,56	0,61
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1359	85	2	52,05	100,70	100,70	3,056	0,20	0,04	-	8,19	0,23
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	992	258	3	7,19	99,78	99,57	3,195	0,00	-0,31	10,38	11,93	0,68
ГидроОГК-1	04.07.2007	8,10	1463	0	11	187,07	103,45	103,40	3,884	0,06	0,21	7,24	-	3,38
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	881	335	0	0,00	101,10	101,10	0,787	-	0,00	-	8,80	0,90
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	755	209	0	0,00	100,75	100,75	1,927	-	-	-	10,12	0,62
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3560	820	15	359,12	101,09	101,09	1,936	-	-0,01	-	7,44	2,07
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	296	0	3	2,96	100,42	100,41	1,947	-0,08	0,28	10,12	-	0,79
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	798	0	2	4,31	100,70	100,70	3,286	0,19	0,10	10,59	-	1,95
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1799	1071	20	44,73	104,50	104,50	0,509	0,29	0,20	-	7,21	2,58
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	707	0	3	58,45	101,95	102,01	0,495	-	0,36	7,04	-	1,24
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1359	0	2	5,79	96,20	96,20	2,458	-	1,20	10,77	-	3,15
ДымКолБПр1	02.11.2007	10,99	856	310	5	10,44	100,25	100,25	1,626	-	-0,10	-	10,92	0,82
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1205	477	0	0,00	100,00	100,00	2,032	-	0,67	-	11,01	1,25
Евросервис	18.09.2007	13,25	174	0	14	7,76	100,50	100,37	0,290	0,08	0,07	13,02	-	0,47
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	121	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	20,08	-	0,33
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	706	160	1	2,01	99,99	99,99	0,618	-0,03	-0,01	-	10,21	0,44
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1744	1016	1	48,23	100,80	100,32	1,820	-	-0,18	-	8,79	2,50
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	848	120	0	0,00	100,05	100,05	1,953	-	0,05	-	11,13	0,33
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1030	295	3	0,05	100,05	100,05	2,363	-	-0,04	-	13,01	0,76
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	600	0	4	72,93	101,25	101,00	3,034	-0,15	0,00	7,87	-	1,53
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1596	140	5	111,16	100,31	100,31	0,972	-0,18	-0,04	-	7,54	0,38
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	1014	282	2	81,80	100,27	100,27	1,871	-	-0,05	-	7,90	0,77
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	148	0	0	0,00	100,50	100,50	1,117	-	-0,17	11,15	-	0,40
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	961	233	1	12,76	100,75	100,75	1,315	-	0,70	-	11,20	0,62
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1114	22	2	1,15	100,30	100,12	4,690	-0,12	-0,01	-	8,31	0,06
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1421	511	18	47,26	100,55	100,48	0,858	0,03	0,04	-	8,75	1,34
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	632	0	1	0,00	102,95	102,95	2,762	-	0,15	8,80	-	1,59
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1616	888	1	20,79	103,15	103,15	0,645	-	0,00	-	9,45	2,22
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1178	450	7	89,32	100,82	100,82	2,222	-	-0,03	-	7,87	1,17
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	112	0	4	2,48	100,80	100,81	2,515	0,02	0,09	11,20	-	0,30
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	708	348	6	10,09	100,25	100,23	0,421	0,03	0,03	-	13,14	0,91
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2269	449	7	317,93	101,70	101,70	2,591	-0,08	-0,20	-	8,42	1,16
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	1029	301	10	27,06	101,50	100,72	2,244	-	0,66	-	12,36	0,79
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	1001	455	2	20,67	101,04	101,04	2,294	0,33	0,84	-	8,46	1,18
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	993	447	0	0,00	100,90	100,90	2,522	-	-	-	8,68	1,18
Кокс 01	19.07.2007	8,95	750	0	1	0,00	101,50	101,50	3,923	-0,15	-0,18	8,30	-	1,85
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1723	995	2	3,63	101,44	101,44	2,312	-	0,24	-	8,26	2,43
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	356	0	1	0,01	100,70	100,70	0,206	-	0,00	8,93	-	0,94
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1694	602	5	60,45	99,80	99,80	0,834	-0,20	-0,10	-	9,12	1,54
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	960	232	0	0,00	100,10	100,08	3,978	-	-	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1351	0	0	0,00	100,80	100,80	2,652	-	0,00	8,72	-	3,17
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	1016	470	0	0,00	101,25	101,25	2,290	-	0,20	-	10,17	1,22
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1675	0	0	0,00	102,47	102,46	3,393	-	-0,06	8,04	-	3,78
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	874	146	0	0,00	101,40	101,49	0,715	-	0,26	6,67	3,47	2,23
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1625	0	5	121,48	100,90	100,90	0,253	-0,07	0,34	6,98	-	3,89
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2353	0	14	571,05	102,20	102,17	0,264	0,24	0,50	7,10	-	5,24
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	153	0	6	7,31	99,95	99,73	0,858	-0,24	-0,27	11,38	-	0,42
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	644	0	4	58,50	100,00	100,01	2,566	-	0,01	11,42	-	1,29
Магнезит 1	20.12.2007	8,25	540	0	0	0,00	100,09	100,09	0,136	-	-0,13	8,35	-	1,42
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1370	646	0	0,00	100,80	101,22	1,822	-	0,22	-	8,15	1,66
Магнит Ф 01	21.11.2007	9,34	511	0	0	0,00	102,70	102,70	0,896	-	0,00	7,43	-	1,36
Магнит Ф 02	28.09.2007	8,20	1731	1003	3	1,94	100,10	100,10	1,999	-0,01	0,07	8,34	8,32	3,95
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	330	0	6	1,70	98,70	98,75	1,382	0,01	-0,32	17,00	-	0,87
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	893	0	10	0,57	99,65	99,96	0,658	0,01	0,47	12,37	-	2,18
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1497	218	2	0,61	97,86	97,96	5,200	0,10	-0,04	-	17,35	0,57
Максиг 01	13.09.2007	11,25	624	78	3	17,77	99,55	99,54	3,205	-0,04	0,04	-	13,05	0,21
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	293	0	2	13,25	102,20	100,10	1,799	0,10	-	9,29	-	0,78
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1792	336	0	0,00	100,00	100,00	0,805	-	-	-	10,76	0,90
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2177	1085	97	246,18	103,02	102,99	0,161	-0,02	-0,02	-	7,39	2,69
МИА-2об	07.08.2007	8,60	409	0	0	0,00	101,00	101,00	1,178	-	0,00	7,91	-	1,10
МИА-Зоб	30.08.2007	9,40	1702	64	10	0,51	100,35	100,35	0,695	-	-0,34	-	7,33	0,18
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	979	433	5	7,02	99,30	99,46	3,830	0,07	-0,14	-	13,25	1,10
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1511	55	14	65,36	105,40	105,40	4,262	0,01	0,40	10,88	-	3,26
Миракс 01	21.08.2007	11,50	419	0	2	0,00	102,21	102,21	4,001	-	-0,09	8,74	-	1,07
Миракс 02	20.09.2007	10,99	813	0	2	0,00	104,20	104,20	2,921	0,01	-0,15	9,05	-	1,99
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	183	0	3	6,00	100,00	100,00	0,000	-	0,03	10,50	-	0,5

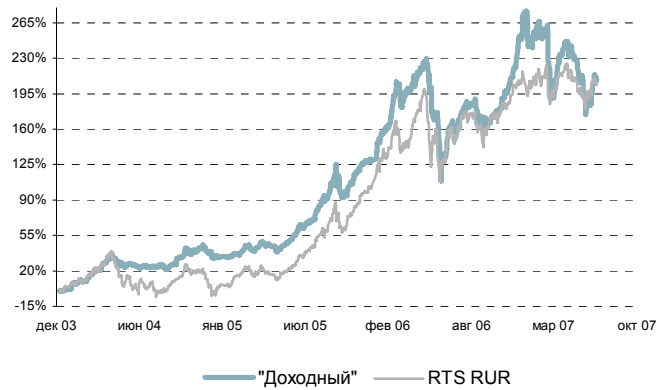
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
Москомб-2	21.08.2007	8,40	1329	419	0	0,00	100,01	100,01	2,923	-	-	-	8,55	1,09
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1751	295	19	14,01	100,35	100,37	2,079	-	-0,01	-	10,74	0,78
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1539	811	10	1,42	101,20	101,26	2,045	0,07	0,31	-	7,03	2,05
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3158	1702	7	6,49	102,60	102,72	2,473	0,31	0,72	-	7,08	3,93
МСельПром1	14.12.2007	12,50	534	0	0	0,00	100,25	100,18	0,411	-	0,05	12,74	-	1,38
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	163	0	3	0,09	100,60	100,60	0,534	-0,20	-0,10	8,31	-	0,45
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	902	174	2	8,45	102,20	102,20	0,258	-	-0,11	11,00	4,92	2,21
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	66	0	2	0,63	100,00	100,05	0,568	-	-0,05	7,68	-	0,18
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1734	642	4	2,42	104,24	104,18	2,354	0,43	0,18	-	7,53	1,62
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	903	357	0	0,00	100,07	100,07	0,196	-	-0,10	-	10,38	0,96
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1785	1057	0	0,00	100,00	100,00	0,738	-	-	-	7,84	2,63
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1626	170	0	0,00	100,00	100,00	0,222	-	-	-	6,74	0,47
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1555	827	10	336,80	100,45	100,45	1,705	0,81	0,06	-	7,41	2,09
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1758	1030	0	0,00	100,00	100,00	1,282	-	-	-	7,69	2,56
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1700	0	0	0,00	100,70	100,70	3,038	-	0,00	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	351	0	2	41,84	101,55	101,55	0,504	-	0,05	7,63	-	0,94
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1349	0	0	0,00	100,00	100,00	0,447	-	-	10,60	-	3,11
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	316	0	0	0,00	99,30	99,30	1,644	-	-0,80	14,06	-	0,64
Очаково-02	21.09.2007	8,50	450	0	5	20,98	99,83	99,89	2,236	-	0,09	8,80	-	0,75
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1791	1063	0	0,00	100,00	100,00	0,648	-	-	-	8,31	2,64
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1030	484	0	0,00	100,00	99,95	2,208	-	-	-	13,43	1,24
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	328	0	3	29,84	100,33	100,30	0,907	0,06	0,00	8,88	-	0,51
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	127	0	0	0,00	100,25	100,25	1,236	-	-5,65	7,41	-	0,36
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1786	694	0	0,00	100,00	100,00	0,744	-	-	-	8,14	1,79
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1589	861	1	5,05	99,85	99,85	1,195	-	0,05	-	9,16	2,16
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	104	0	0	0,00	100,20	100,20	2,274	-	0,00	9,19	-	0,32
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1050	0	0	0,00	109,42	109,42	1,318	-	0,12	7,88	-	2,52
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1266	0	3	73,42	104,75	104,75	0,204	0,15	0,15	7,86	-	3,05
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	463	0	0	0,00	90,00	90,00	0,227	-	0,00	9,44	-	1,31
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1553	279	0	0,00	100,41	100,42	2,387	-	0,32	-	9,86	0,74
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1724	632	3	0,00	100,00	100,82	2,891	-	-0,18	-	10,71	1,58
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	161	0	0	0,00	100,87	100,87	0,446	-	0,00	5,95	-	0,50
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	889	0	1	0,59	104,00	104,00	0,479	-	-0,10	6,63	-	2,25
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1232	0	9	87,29	102,20	102,16	0,846	0,05	0,29	6,73	-	3,03
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1960	0	5	332,15	103,40	103,40	0,869	0,21	0,36	6,90	-	4,49
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	1014	0	6	490,64	100,86	100,80	1,870	0,07	-0,20	8,59	-	2,48
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1330	0	1	103,70	102,85	102,85	0,753	-	0,28	7,14	-	3,19
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3515	967	4	233,28	101,15	101,15	2,514	-	0,12	-	6,97	2,40
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	839	111	2	9,11	100,30	100,30	2,363	-0,10	-0,25	-	10,87	0,30
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1737	463	2	0,15	99,80	99,80	2,842	-0,10	-0,20	-	13,04	1,18
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	631	0	10	99,36	101,82	101,83	2,658	0,24	0,03	9,01	-	1,59
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	971	422	2	29,36	100,69	100,69	3,305	-	-0,01	-	9,03	1,09
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	56	0	0	0,00	100,14	100,47	2,900	-	0,00	5,77	-	0,19
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	250	0	5	76,50	100,45	100,45	2,622	-	-0,15	7,68	-	0,67
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1170	0	0	0,00	100,60	100,60	2,422	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1323	49	1	9,17	100,10	100,10	2,952	-	0,00	-	7,13	0,13
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1546	272	0	0,00	99,65	111,10	2,142	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1752	478	7	429,58	100,70	100,75	1,537	0,14	0,10	-	7,77	1,25
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	524	0	0	0,00	101,15	101,15	0,461	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	524	0	0	0,00	101,35	101,35	0,452	-	0,00	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	686	0	0	0,00	100,00	100,00	0,869	-	-	7,69	-	1,77
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	961	0	0	0,00	100,00	100,00	2,778	-	0,00	7,88	-	2,42
Рыбака-1	04.09.2007	10,75	1707	251	1	15,19	100,80	100,80	0,648	-	0,05	-	9,88	0,67
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	847	301	0	0,00	100,00	100,05	1,968	-	-0,23	-	11,61	0,80
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	867	139	0	0,00	105,45	105,45	1,178	-	0,02	7,59	-	2,16
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	270	0	0	0,00	100,20	100,20	2,316	-	0,00	8,78	-	0,75
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1546	268	1	0,40	100,85	100,85	2,458	0,05	0,11	-	8,16	0,71
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2536	527	0	0,00	100,00	100,00	0,455	-	0,00	-	8,94	1,38
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	867	321	2	25,88	99,90	99,90	1,502	0,29	1,03	-	13,24	0,85
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	148	0	0	0,00	100,37	100,37	1,095	-	0,01	10,69	-	0,41
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1427	517	0	0,00	100,00	100,00	0,919	-	-	-	11,89	1,34
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1394	666	11	492,49	100,00	100,02	1,512	-	-	-	9,19	1,68
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	520	70	1	0,80	100,10	100,10	0,575	1,35	0,05	-	9,91	0,19
СевКаб 03	03.07.2007	11,25	1735	461	0	0,00	100,55	100,55	2,620	-	0,10	-	11,22	1,18
СевСталь-1	28.06.2007	8,10	1	0	0	0,00	100,10	100,10	4,017	-	0,00	6,05	-	0,05
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	939	0	0	0,00	100,70	100,62	3,353	-	0,00	7,88	-	2,32
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	979	433	0	0,00	98,50	98,50	3,560	-	0,45	-	13,26	1,12
СЗТелек2об	04.07.2007	7,50	98	0	1	0,12	100,00	100,00	1,725	-	0,05	7,71	-	0,26
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1338	246	0	0,00	101,50	101,50	0,684	-	-	-	7,37	0,73
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1625	533	0	0,00	103,50	103,50	0,288	-	0,52	7,20	7,06	3,24
СибТлк-4об	05.07.2007	12,50	8	0	0	0,00	100,12	100,12	5,959	-	-0,10	7,19	-	0,02
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	303	0	5	4,30	101,60	101,60	1,538	-	0,05	7,28	-	0,81
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1177	449	1	5,14	100,65	100,65	2,086	-	-0,20	-	7,41	1,17
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	351	0	6	0,30	99,80	99,87	0,345	-	-0,13	10,08	-	0,94
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1954	862	4	102,78	100,75	100,61	1,013	-	-0,04	-	7,54	2,18
Синергия-1	24.10.2007	10,70	665	119	14	19,44	100,00	99,92	1,847	-0,07	0,01	-	10,75	0,33
Слвстекло	25.09.2007	11,60	272	0	0	0,00	102,30	102,30	2,924	-	0,00	8,57	-	0,74
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	854	126	3	21,34	100,25	100,25	1,424	-	-0,01	-	8,41	0,35
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	488	124	2	0,00	100,01	100,01	1,430	-	-	-	8,84	0,34
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1058	330	0	0,00	100,00	100,00	0,800	-	-	-	8,76	0,88
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1063	517	0	0,00	100,00	100,00	0,810	-	-	-	10,45	1,35
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1059	513	0	0,00	100,00	100,00	0,796	-	-	-	8,98	1,34
СУ-155 Зоб	22.08.2007	10,30	1694	238	0	0,00	101,00	101,00	3,556	-	0,00	-	8,92	0,66
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	260	0	7	8,63	101,35	101,38	2,750	-0,01	0,03	7,74	-	0,69
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2449	993	8	502,65	100,45	100,52	2,102	0,12	0,12	-	7,67	2,46
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1800	708	10	10,04	1							

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	636	0	1	0,00	100,62	100,62	1,916	-	-0,20	7,34	-	1,64
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1329	237	3	10,35	100,60	100,67	2,766	-0,03	0,03	-	6,97	0,63
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	868	322	11	21,49	100,57	100,69	1,151	0,05	0,09	-	9,35	0,86
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1261	533	0	0,00	101,45	101,49	0,374	-	-0,01	-	9,61	1,39
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1324	596	3	271,48	101,30	101,30	3,110	-0,10	-0,15	-	7,88	1,51
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1737	1009	0	0,00	100,25	100,25	1,751	-	0,00	-	7,73	2,50
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1707	979	3	20,65	100,74	100,72	2,554	-	0,02	-	8,10	2,40
УМПО 2	20.12.2007	9,50	904	358	3	61,11	101,68	101,69	0,156	0,97	0,19	-	7,82	0,96
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	461	0	0	0,00	101,45	101,45	2,189	-	0,05	8,32	-	1,20
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	127	0	6	10,56	101,20	101,19	1,505	-	0,24	6,40	-	0,35
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	295	0	2	0,00	101,61	101,61	1,737	-	0,21	7,21	-	0,79
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1604	512	12	72,67	101,08	101,08	0,764	-	-0,77	-	7,50	1,35
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1721	629	0	0,00	101,73	101,73	2,278	-	0,18	-	7,44	1,61
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	534	0	1	2,01	100,00	100,00	0,250	-	-	7,82	-	1,40
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	708	0	2	9,94	102,51	102,51	0,526	-	1,81	8,34	-	1,81
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1574	0	12	21,85	104,90	104,90	1,762	0,29	-0,14	8,85	-	3,57
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	302	0	0	0,00	100,20	100,20	1,299	-	-	7,63	-	0,91
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	174	0	6	24,21	101,35	101,34	0,193	0,08	0,03	5,90	-	0,48
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1091	0	13	1042,57	103,70	103,72	0,023	0,14	0,12	6,97	-	2,71
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	534	0	5	78,95	100,60	100,60	0,233	-0,06	-0,11	6,77	-	1,41
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1562	0	13	368,70	101,10	101,03	1,520	0,16	0,30	7,14	-	3,70
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	888	0	4	178,67	100,95	100,85	0,434	0,00	0,14	6,93	-	2,27
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	1009	463	0	0,00	100,80	100,80	2,535	-	0,00	-	10,71	1,19
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1049	685	2	102,59	100,30	100,30	1,090	-0,19	-0,20	-	9,27	1,75
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1177	449	5	10,91	100,87	100,87	0,155	0,00	-0,17	-	8,98	1,17
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1568	477	10	23,25	101,35	101,40	1,908	0,00	-0,25	-	9,07	1,22
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	786	0	10	465,96	112,70	112,75	4,877	0,03	-0,37	7,41	-	1,87
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1525	433	0	0,00	101,92	101,92	2,505	-	-	-	6,58	1,21
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1030	302	11	2,69	101,05	101,28	1,911	-	0,18	-	9,54	0,75
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	938	392	0	0,00	101,70	101,70	4,827	-	0,00	-	9,62	1,01
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1051	323	0	0,00	100,00	100,00	0,944	-	-	-	8,56	0,86
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	1001	273	5	2,28	100,29	100,25	0,000	-	0,00	-	12,71	0,73
ЭМАльянс 1	13.07.2007	10,50	1472	16	3	33,41	100,07	100,05	4,775	0,04	-0,15	-	8,94	0,04
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1423	513	0	0,00	100,00	100,00	0,859	-	-	-	9,71	1,34
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	806	260	0	0,00	99,93	99,91	3,248	-	0,00	-	11,80	0,70
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	940	212	3	15,93	100,45	100,47	4,373	-0,28	-0,28	-	9,85	0,56
Юниаструм	21.08.2007	11,00	601	0	0	0,00	100,34	100,34	3,827	-	-0,11	11,04	-	1,50
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1027	478	6	619,37	100,25	100,25	2,120	-0,05	-0,15	-	10,95	1,23
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	836	104	10	119,23	101,14	100,96	2,359	-0,03	-0,07	-	7,29	0,28
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	896	0	6	37,44	104,10	103,97	0,384	-0,02	-0,33	7,71	-	1,59
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1799	1071	0	0,00	100,00	100,00	0,434	-	0,00	-	7,69	2,68
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1716	624	0	0,00	100,90	100,90	2,448	-	0,05	-	8,17	1,60

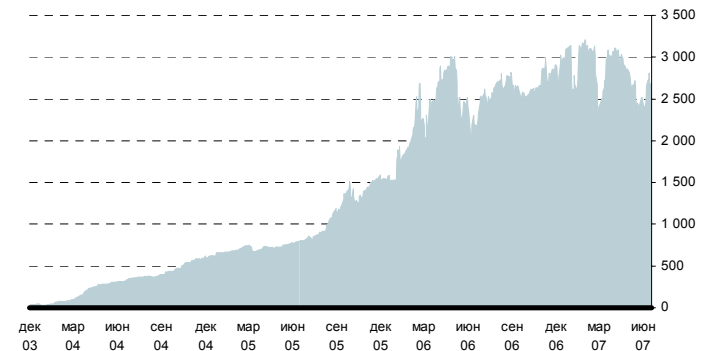
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

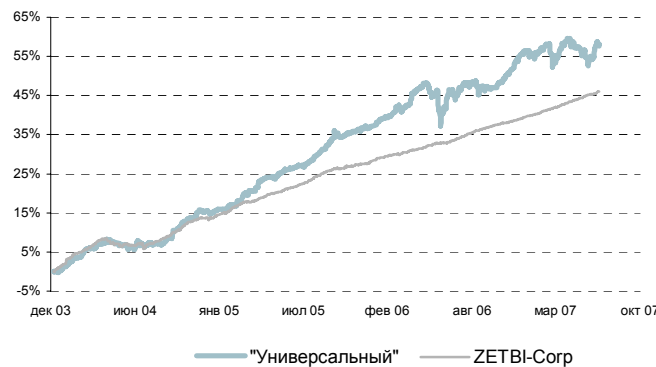
ОФБУ "Доходный"



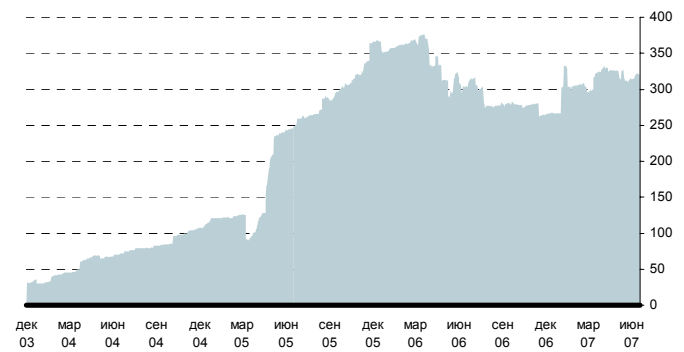
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



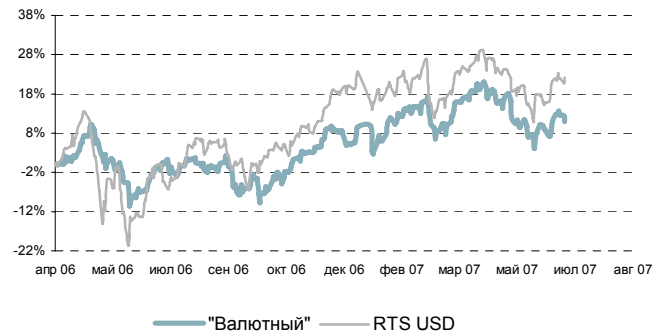
ОФБУ "Универсальный"



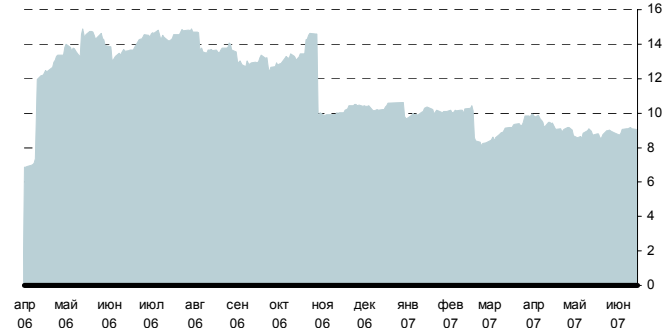
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



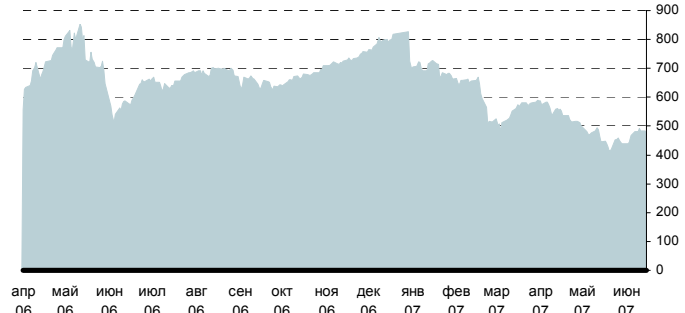
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

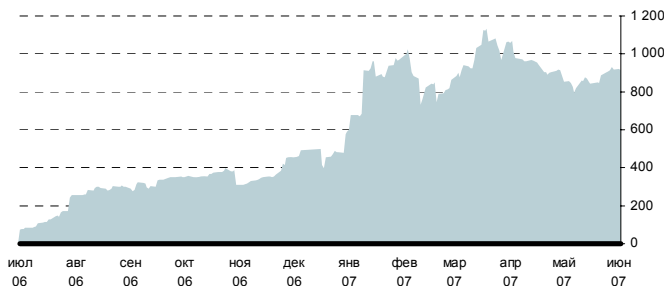
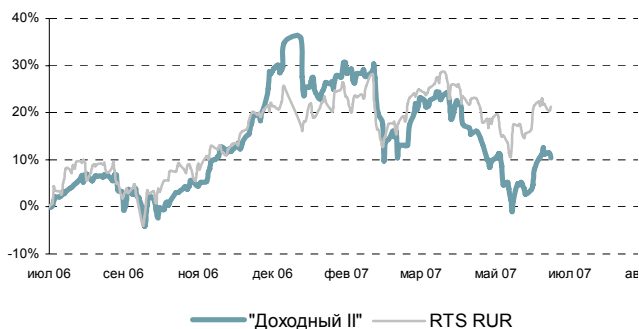


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



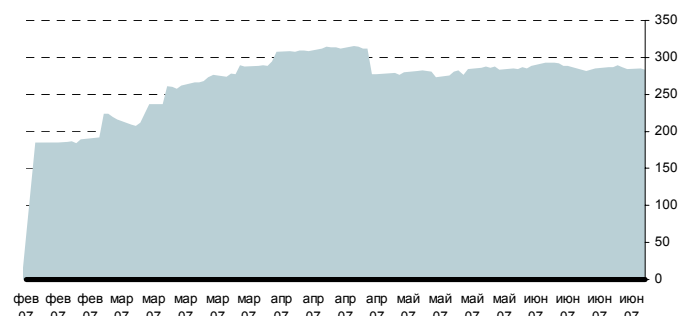
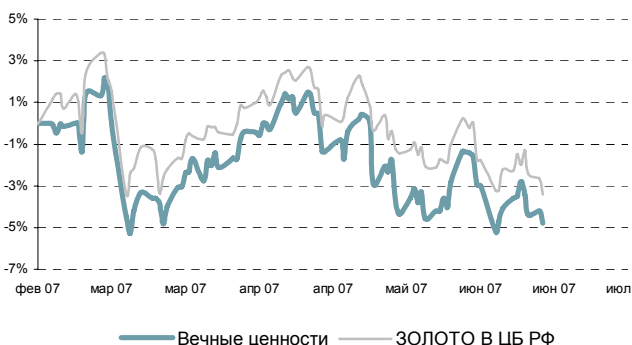
ОФБУ "Доходный II"

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



ОФБУ "Вечные ценности"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	207,10%	-17,18%	-1,11%	4,96%	-11,86%	32,16%	38,74	1,32
Универсальный	Умеренная	57,61%	0,81%	-0,35%	1,90%	1,32%	11,27%	14,04	0,66
Перспективный	Фонд производных инструментов	-17,38%	-23,75%	-1,36%	3,23%	-20,99%	10,55%	10,04	-2,13
Валютный	Агрессивная	10,89%	1,21%	-1,35%	3,61%	5,05%	18,75%	7,27	0,28
Доходный II	Агрессивная	10,39%	-18,16%	-0,94%	5,47%	-14,10%	-	8,70	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-4,79%	-	-0,61%	-0,23%	-	-	1,98	-
RTS USD ***	Индекс РТС	251,66%	-1,28%	1,17%	5,71%	2,42%	35,82%	45,08	1,42
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	205,93%	-3,53%	0,69%	5,21%	0,19%	29,18%	41,59	1,23
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	46,10%	4,69%	0,03%	0,83%	4,89%	9,99%	10,34	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-3,39%	0,03%	-0,73%	-1,36%	-	-	1,70	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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