ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Новая неделя возвращает участников рынка в сегмент первичного рынка, в результате чего активность на вторичке может несколько снизиться.

Кроме того, мы ожидаем, что желание участников зафиксировать прибыли вполне может усилиться. С одной стороны, в рамках подготовки портфелей к новым аукционам, а с другой – на волне негатива с рынка базовых активов. /Подробнее стр. 3/

Оглавление:	
Новости	2
оссийский долговой ынок	3
орговые идеи	4
Триложение	6

Динамика EMBIG Sovereign Spread 340 320 300 280 240 220 200 180 160 140 июл.05 ноя.05 мар.06 июл.06 ноя.06 мар.07

Динамика ценовых индексов ZETBI 120 % 115 110 OFZ Muni Corp 105 дек 04 май 05 окт 05 мар 06 авт 06 янв 07 июн 07

Яков Яковлев y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

Источник: Банк ЗЕНИТ



Источник: J.P. Morgan



Новости

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО «ВКМ-Лизинг Финанс» объемом 1 млрд. руб.

Ставка первого купона по облигациям третьего выпуска ОАО «Агропромышленная компания «ОГО» установлена в размере 13.5% годовых, что определило эффективную доходность к оферте через 1 год на уровне 13.96% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

На 12 июля запланировано размещение облигаций ОАО «Энергоцентр» на сумму 3 млрд. pyблей. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала третий выпуск облигаций ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию Кемеровской области» объемом 1 млрд. руб. /Finambonds/

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО «ДВТГ-Финанс» /SPV-компания «Дальневосточная транспортная группа, г. Москва/ объемом 1 млрд. руб. /Finambonds/

 Φ СФР зарегистрировала облигации серии 01 ЗАО «Пивоварня Москва-Эфес» на сумму 6 млрд. pyб. /Finambonds/

ФСФР зарегистрировала облигации серии 01 и серии 02 ЗАО «Сибакадеминвест» (г. Новосибирск) на сумму соответственно 1 млрд. руб. и 2 млрд. руб. соответственно. /Finambonds/

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Малые продуктовые магазины «Магнолия» объемом 1 млрд. pyб. /Cbonds/

Совет директоров ОАО «Ситроникс» принял решение о размещении облигаций серии 01 и 02 на сумму 3 млрд. руб. и 2 млрд. руб. соответственно. /РИА Новости/



Российский долговой рынок

К пятнице оптимизм участников рынка несколько «развеялся», главным образом, под давлением понижательной динамики базовых активов, отреагировавших заметным ростом. Динамика ценовых индексов ZETBI доходностей на очередную порцию макростатистики рынка труда, подтверждающее его укрепление.

Хотя до массовых продаж рублевых бумаг дело еще не дошло, и существенного снижения котировок зафиксировано не было, в наиболее ликвидных выпусках активизировались инвесторы, желающие зафиксировать прибыль.

Результаты проходивших в пятницу доразмещений ОФЗ сложно назвать успешными. Даже несмотря на свои мизерные, по сравнению с обычными аукционами, масштабы не все Торги и изменения в субфедеральном аукционы прошли на уровне анонсированного предложения. В частности, наименее востребованными оказались бумаги серии 46018 - из доразмещаемых 61.55 млн. руб. на аукционе было приобретено бумаг только на 30 тыс. руб. Кроме того, 46018 больше остальных подешевели в пятницу (-10 б.п.). «Медвежий» настрой преобладал у участников рынка и в отношении бумаг серии 46020, в результате чего их котировки снизились на 7 б.п. относительно предыдущих торгов.

В корпоративных бумагах лидером по оборотам стал девятый выпуск Газпрома, по которому объем сделок составил более 1.2 млрд. руб. Вместе с тем оттенок столь высокой торговой активности был скорее «sale», чем «buy», в результате чего Газпром-9 закрылся, подешевев почти на 5 б.п.

В целом же по сегменту динамика торгов оставалась разнонаправленной, среди тех, кто Сегменте оказался «в плюсе» можно выделить выпуски ОГК-6 (+5 б.п.), МОЭСК-1 (+9 б.п.), АИЖК-9 (+20 б.п.), Магнит-2 (+27 б.п.), Девелопмент Юг (+12 б.п.).

В субфедеральных бумагах незначительную коррекцию мы наблюдали в выпусках Москвы и Московской области. В частности, МосОбл-6 (-3 б.п.), МосОбл-7 (-10 б.п.), Мгор-39 (-10 б.п.)

Новая неделя возвращает участников рынка в сегмент первичного рынка – общий объем анонсированного предложения составляет 24.5 млрд. руб., «наиболее урожайными» на новые аукционы обещают стать вторник (3 выпуска на 11.5 млрд. руб.) и четверг (5 выпусков на 10 млрд. руб.). В свете этого, торговая активность вторичного сегмента может несколько снизиться. Кроме того, мы ожидаем, что желание участников зафиксировать прибыли вполне может усилиться. С одной стороны, в рамках подготовки портфелей к новым аукционам, а с другой – на волне негатива с рынка базовых активов.

Ольга Ефремова o.efremova@zenit.ru

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,27	0,01%	0,07%
Zetbi Muni	112,47	0,08%	0,22%
Zetbi Corp	111,63	0,04%	0,06%
Zetbi Corp10	119,30	0,02%	0,24%
Источник: Банк	ЗЕНИТ		

Инструмент	Объем,	Изменение
инструмент	млн. руб.	цены, б.п.
Мос.обл.7в	746,91	-0,01
Мос.обл.6в	515,97	-0,04
МГор44-об	395,95	-0,01
МГор39-об	281,61	-0,10
Якут-07 об	138,69	1,99
Источник: ММВБ, Ба	анк ЗЕНИТ	

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ГАЗПРОМ А9	1223,12	-0,03
РЖД-06обл	529,72	0,01
ОГК-6 01об	511,04	0,04
МОЭСК-01	430,59	0,16
ДевЮг 01	358,61	0,12
Источник: ММВБ	Банк ЗЕНИТ	





Торговые идеи

Рублевые облигации

- 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 спрэда (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 спрэда 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 спрэда 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 спрэда 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 ферты.

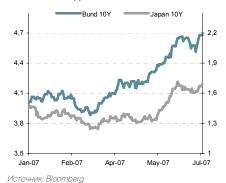


Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

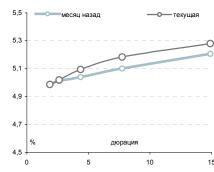
Инструмент	Дата	Значение		Изменение, б.п.	
инструмент	дата	дата значение -		месяц	год
UST 2 yr	7/6/2007	4,99	2	0	-18
UST 10 yr	7/6/2007	5,18	4	8	6
UST 30 yr	7/6/2007	5,27	4	6	9
Bund 2 yr	7/5/2007	4,52	4	5	91
Bund 10 yr	7/5/2007	4,65	4	8	58
Bund 30 yr	7/5/2007	4,75	4	5	45
Fed Fund	7/5/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/5/2007	5,32	0	0,0	-3
Libor 6 mo	7/5/2007	5,39	0	-0,5	-24
Libor 12 mo	7/5/2007	5,42	3	-1	-30
S&P 500	7/6/2007	1530,44	0,33%	1,51%	20,94%
Nasdaq Composite	7/6/2007	2666,51	0,37%	3,61%	25,18%
RTS	7/6/2007	1974,66	0,08%	9,80%	27,43%
EURUSD	7/9/2007	1,3622	-0,05%	1,96%	7,00%
USDJPY	7/9/2007	123,64	0,24%	1,57%	8,13%
USDRUB	7/9/2007	25,71	0,01%	-1,04%	-4,44%
EURRUB	7/9/2007	35,02	-0,04%	0,90%	2,25%
Brent 1m Future	7/9/2007	75,50	-0,16%	10,06%	2,71%
Gold	7/9/2007	654,10	-0,27%	0,81%	3,95%

Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



Кривая доходности US Treasuries



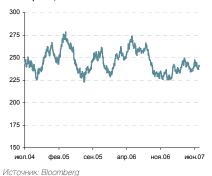
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current		Char	ige, bp		YTM
Dona	Date	Spread	day	week	month	year	1 1 1 1 1 1
Russia-30*	7/6/2007	109,70%	-30	-65	2	292	6,11
UMS-31*	7/5/2007	125,06%	-84	-62	-128	633	6,27
Turkey-30*	7/6/2007	153,49%	-27	-68	101	1451	7,09
Venezuela-27*	7/5/2007	108,30%	54	317	-168	-1090	8,39
EMBIG	7/6/2007	168	-7	-13	-13	-3	-
EMBIG Russia	7/6/2007	97	-6	-9	-9	-2	-
EMBIG Brazil	7/6/2007	147	-6	-13	-13	-43	-
EMBIG Mexico	7/6/2007	101	-5	-10	-10	-14	-
EMBIG Turkey	7/6/2007	177	-8	-12	-12	-30	-
EMBIG Venezuela	7/6/2007	312	-23	-5	-42	129	-

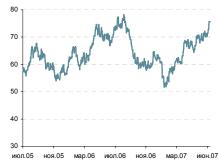
^{* -} Указаны котировки

Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции

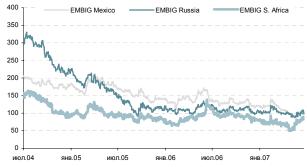


Динамика цен на нефть сорта Brent



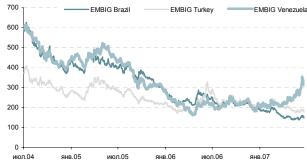
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

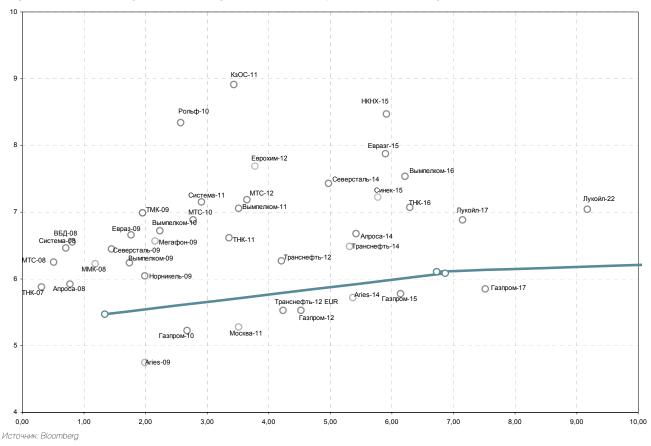


Источник: J.P. Morgan

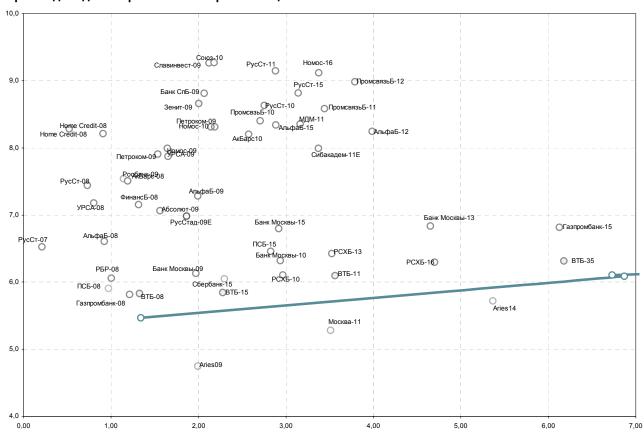


Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



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									3, 1
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,75	103,85	5,44	1,34	167
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,70	139,05	6,11	6,87	91
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,59	175,97	6,23	10,15	98
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	109,65	109,75	6,11	6,73	86
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,11	99,11	5,66	0,33	70
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,86	97,96	5,58	0,80	51
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,99	90,19	5,96	3,45	82
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,86	100,96	4,14	0,29	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,08	106,33	4,81	1,99	25
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	122,44	122,84	5,75	5,37	61
Regional			5,555		,	,.	-,	-,	
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	104,07	104,32	5,31	3,51	69
Oil & Gas	10/12/2011	0, .	0, .00	244 II 7222 I	,	,	0,0.	0,0 .	•
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,91	110,21	5,71	1,99	71
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	103,31	107,40	5,29	2,68	69
•				BBB					116
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625		115,52	115,92	6,27	4,31	
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	100,23	100,58	5,81	6,14	114
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	96,43	96,88	5,88	7,52	120
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,23	103,35	6,81	8,01	160
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,06	98,19	6,71	9,09	150
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	123,76	124,01	6,69	11,68	143
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	96,01	96,26	6,90	7,15	171
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	95,94	96,43	7,07	9,18	186
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,63	106,93	5,98	1,33	99
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,47	101,55	6,01	0,31	105
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,75	100,89	6,64	3,35	158
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	102,58	102,83	7,09	6,29	191
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,86	99,36	5,56	4,24	93
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	103,23	99,29	6,29	4,21	119
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,38	95,63	6,51	5,32	138
·	3/3/2014	1 300	5,670	AZ/DDD+/-	95,36	95,65	6,51	5,32	130
Telecommunications	10/10/0000	075	0.000	D . 0/DD	100.00	100.10	0.00	0.40	400
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,90	103,13	6,62	2,16	162
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,77	101,86	6,33	0,51	133
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,01	104,26	6,93	2,77	189
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,86	103,11	7,22	3,65	214
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,62	102,73	6,54	0,71	154
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	104,99	105,31	7,20	2,91	216
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,47	106,72	6,31	1,74	132
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,72	102,97	6,78	2,24	177
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	104,52	104,77	7,09	3,51	202
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,28	104,53	7,56	6,21	238
Industrials	0,20,20.0	000	0,200	542/55	,20	,	,,00	0,2.	200
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,64	101,72	5,97	0,77	97
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,32	112,57	6,70	5,42	156
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/"BB-	100,44	100,69	7,72	3,78	264
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	107,85	107,97	6,69	1,767	170
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,09	102,22	7,89	5,895	273
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,91	101,16	8,95	3,432	388
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,03	102,19	6,09	1,99	109
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,94	102,12	6,30	1,18	131
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB-	103,05	103,28	6,52	1,45	153
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB-/BB-	109,04	109,53	7,47	4,97	234
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,61	102,86	7,25	5,774	209
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,34	101,64	7,37	1,179	238
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/BB-/-	102,78	103,03	7,05	1,953	205
Consumer/Retail			, -		, -	,	, -	,	
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ /*+/-	101,46	101,59	6,63	0,81	163
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/-	99,27	99,76	8,44	2,57	341
Banks	0,20,2010	200	0,200	Dao, DD-7-	55,21	55,76	0,44	2,57	0+1
	4/7/2000	200	0.750	Ba2/ /D /* ·	100.44	100.60	711	1 50	015
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3/-/B /*+	102,44	102,69	7,14	1,56	215
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	100,40	100,58	7,58	1,19	259
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	99,87	100,12	8,25	2,57	323
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,87	101,06	6,71	0,92	171
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	100,77	101,18	7,39	1,99	239
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1e/BB/-	99,31	99,81	8,31	3,99	321
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,56	100,81	9,55	2,88	334



Ежедневный Обзор	ДОЛГОВОЙ
	РЫНОК

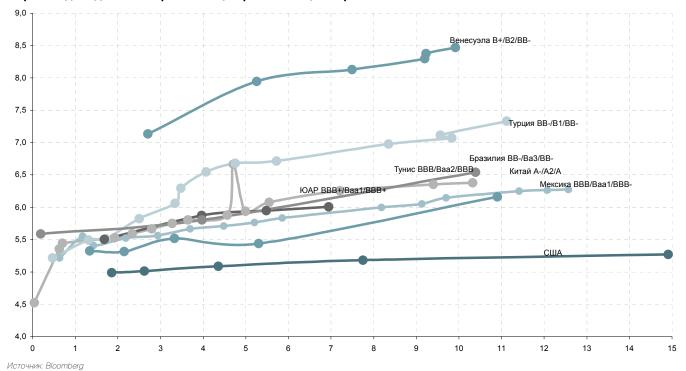
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,56	100,81	9,55	2,88	334
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,59	103,80	6,18	1,97	118
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,90	103,15	6,36	2,93	132
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	102,11	102,36	6,86	4,65	175
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	101,82	102,07	7,93	2,92	180
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,17	101,42	8,87	2,06	387
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,97	100,22	9,33	2,18	431
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,67	100,16	8,78	2,00	378
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,63	101,76	5,87	1,21	88
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,78	98,03	6,84	6,13	168
HCFB-08\$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,36	100,44	8,36	0,52	336
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,86	100,97	5,96	0,97	96
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,00	99,25	7,19	2,83	147
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,30	104,67	8,41	3,16	335
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,38	101,63	7,96	1,77	297
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,25	100,61	7,98	1,65	299
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,46	99,71	8,37	2,18	336
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	101,92	102,17	10,05	3,38	408
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,74	100,12	8,03	1,53	304
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,75	100,94	8,35	2,14	335
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,69	100,94	8,45	2,71	341
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,31	100,56	8,62	3,44	355
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,20	102,45	9,02	3,79	393
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,66	101,16	8,31	2,06	331
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,19	102,31	6,13	2,96	109
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,99	104,24	6,32	4,70	121
Rusagrobank-16\$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	101,71	101,96	7,37	3,52	139
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,18	100,23	6,66	0,21	172
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,38	100,49	7,52	0,73	252
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	96,60	96,85	8,68	2,75	364
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	99,12	99,37	8,86	3,14	380
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	98,95	99,20	9,78	2,88	415
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	99,41	99,66	7,05	1,86	250
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,19	104,44	7,60	1,97	268
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	101,05	101,30	9,32	2,12	432
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,42	101,67	8,07	1,64	308
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	100,52	101,02	8,06	3,37	344
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,17	100,42	6,90	2,29	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	100,77	101,25	9,32	2,35	430
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,25	101,39	5,88	1,33	89
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,92	105,17	6,13	3,56	106
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,85	101,10	7,05	2,28	89
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	98,88	99,13	6,33	6,18	126
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,86	102,07	7,31	0,80	231

Источник: Bloomberg



Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



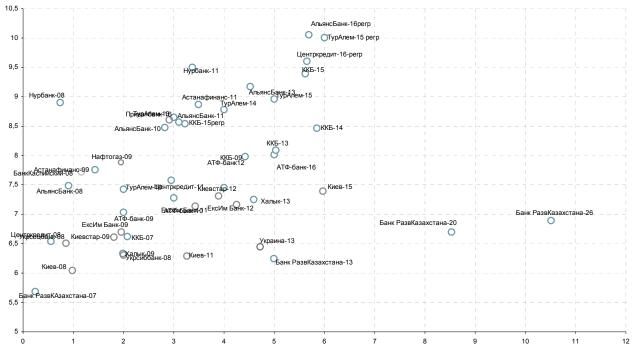
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

•	•		•	•				
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM,%	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,70	109,95	6,67	4,71
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	130,85	131,10	6,08	5,55
Turkey								
Turkey-30 Источник: Bloomberg	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,29	153,69	7,07	9,83



Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



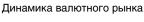
Источник: Bloomberg

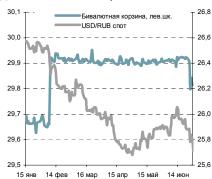


Источник: Reuters, ЦБ РФ

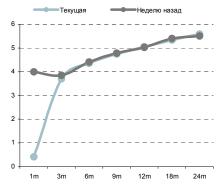
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций







Кривая доходности NDF на курс руб/долл.



Источник: Reuters
Источник: Reuters

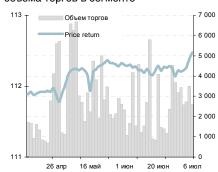
Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене,% -	цопа, 70		Изм срвзв	в цены, б.п.	
инструмент	дюрация, лет	срвзв цене, ло - год	посл	ср взв	- тікд (70)	день	неделя
SU25058RMFS7	0,80	5,27	100,89	100,90	1,122	0,0193	0,049
SU25061RMFS1	2,61	5,84	100,11	100,11	1,033	-	-0,057
SU26199RMFS8	4,31	6,14	100,41	100,41	1,320	-0,008	0,056
SU46018RMFS6	8,52	6,42	111,75	111,80	0,567	-0,095	-0,009
SU46020RMFS2	12,60	6,77	103,00	103,02	2,685	-0,077	0,128
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	1,945	-	-0,02
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	0,849	-	0
МГор38-об	3,05	6,00	112,70	112,70	0,274	-	0,7
МГор44-об	6,04	6,39	110,47	110,46	0,329	-0,01	0,06
РЖД-02обл	0,43	6,15	100,65	100,65	0,637	-	-0,08
ФСК ЕЭС-03	1,39	6,44	101,02	101,02	0,408	-0,03	0,26
ГАЗПРОМ А6	1,93	6,29	101,45	101,45	2,818	-0,52	0,22
ГАЗПРОМ А8	3,76	6,53	102,10	102,11	1,227	-0,05	0,55
АИЖК 9об	5,35	7,07	103,00	103,23	1,067	0,23	0,92

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 *



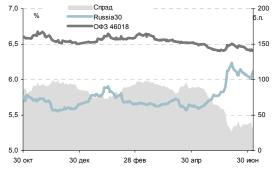
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

	шие первичные разме	•	0
Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
9 июл	ФинансБизнесГрупп	3 000	ТрансКредитБанк, ИК Евр
10 июл	Икс 5 Финанс	9 000	Райффайзенбанк
10 июл	Провиант Финанс	1 000	Атон
10 июл	Макромир-Финанс-2	1 500	Ист-Кэпитал, Связь-Банк
12 июл	Рост-Лайн	1 000	Ист-Кэпитал
12 июл	ХК Домоцентр	1 000	Ак барс Банк
12 июл	Синергия-2	2 000	МДМ_Банк
12 июл	ЛСР-Инвест-2	3 000	Уралсиб
12 июл	Энергоцентр	3 000	БФА, Банк Москвы, Тройк
19 июл	Липецкая область	500	Промсвязьбанк
июль Источник: Л	Стройтрансгаз-2 ИМВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ	5 000	Газпромбанк, Тройка диа.

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

Динамика спрэда ОФЗ 46018 и Russia 30

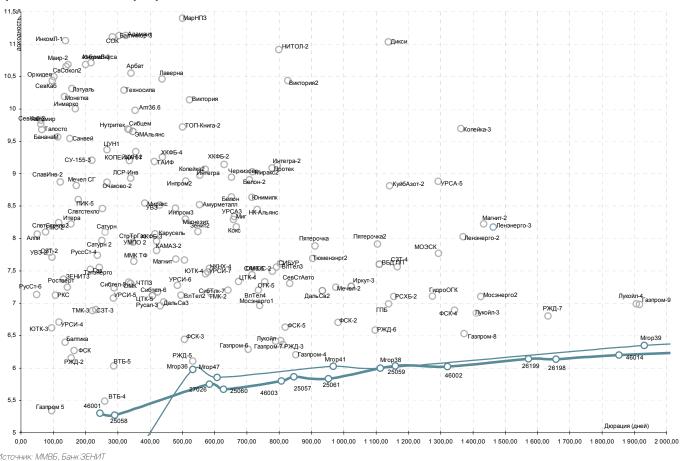


Источник: MMBБ,Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

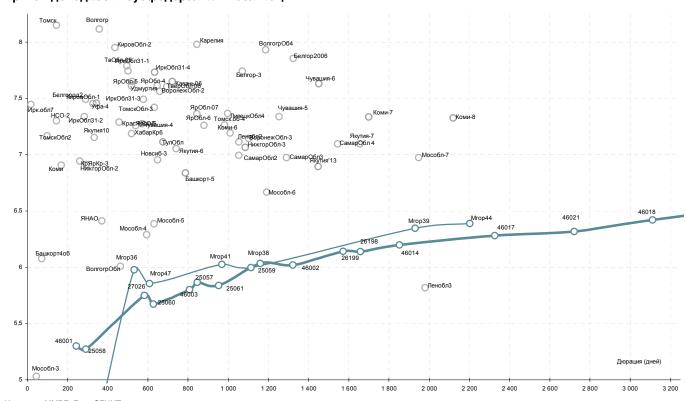


Приложение 6. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ





Котировки российских облигаций

Котировки ј	российских	с облиг	аций						Иол	LODDAD	Похоли	IOCTI DO	
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до	Кол-во сделок	Сумма сделок,	Це	ена	₋НКД (%)		ены ены	срвзв це	ность по ене,% год	Дюрация, лет
		год.	пога- шения оферты	оделок	млн. руб.	посл	ср взв		день	неделя	пога- шение	оферта	лет
Государственн													
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	432	0	0,00	103,20	103,20	0,631		-0,01	5,30		0,67
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	299	10	490,26	100,89	100,90	1,122	0,02	0,05	5,27		0,80
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	614	17	128,28	101,26	101,26	0,441	-	-0,75	5,75		1,60
SU25060RMFS3 SU46003RMFS8	01.08.2007 18.07.2007	5,80 10,00	663 1104	5 7	37,33 41,77	100,45 109,91	100,42 109,91	1,033 4,657	0,12 0,00	0,17 0,03	5,67 5,80		1,72 2,21
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	929	3	21,07	103,90	103,91	1,460	-	0,03	5,87		2,32
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1034	12	336,51	100,11	100,11	1,033	-	-0,06	5,84		2,61
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1293	16	305,50	100,63	100,63	1,203	0,00	0,12	6,03		3,18
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1860	1	0,45	109,75	109,75	3,502	0,04	0,20	6,02		3,62
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1832	11	50,15	100,41	100,41	1,320	-0,01	0,06	6,14		4,31
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1946	10	163,70	99,30	99,35	4,011	-0,01	0,17	6,14		4,54
SU46014RMFS5 SU46017RMFS8	12.09.2007 15.08.2007	9,00 8,50	4072 3316	1 6	0,11 55,15	109,45 106,95	109,45 106,96	2,811 1,188	-0,04 0.01	0,16 0,26	6,20 6,28		5,08 6,38
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4051	8	166,76	100,93	100,90	2,959	0,01	0,20	6,32		7,45
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5255	29	329,73	111,75	111,80	0,567	-0,09	-0,01	6,42		8,52
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10442	46	1513,57	103,00	103,02	2,685	-0,08	0,13	6,77		12,60
Субфедеральн	ые облигации	l											
МГор42-об	13.08.2007	10,00	38	0	0,00	100,85	100,85	1,480	-	-	5,90		0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	112	2	3,10	101,35	101,38	1,945	-	-0,02	5,54		0,30
МГор43-об	17.08.2007	10,00	316	0	0,00	105,00	105,00	1,370	-	0,00	4,45		0,88
МГор29-об МГор41 об	05.12.2007	10,00	335	0	0,00	105,12	105,10	0,849	-	0,00	4,54		0,93
МГор41-об МГор38-об	30.07.2007 26.12.2007	10,00 10,00	1120 1269	0	0,00 0,00	107,85 112,70	107,75 112,70	4,301 0,274		-0,05 0,70	6,03 6,00		2,65 3,05
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2572	15	281,61	110,45	110,48	4,548	-0,10	0,70	6,35		5,29
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2910	28	395,95	110,47	110,46	0,329	-0,01	0,06	6,39		6,04
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	69	0	0,00	100,35	100,35	2,484	-	-0,05	6,08		0,20
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	852	0	0,00	102,75	102,75	1,275	-	-0,08	6,84		2,16
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	16	0	0,00	100,11	100,11	4,603	-	0,00	7,45		0,05
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	895	1	2,29	101,75	101,75	0,391	-	-0,08	7,74		1,37
ИркОбл31-2 ИркОбл31-3	24.10.2007	8,00	475 1237	1 0	1,22	100,35	100,35 100,19	1,578	-	-0,05 0,00	7,34		0,78
Казань 3	25.07.2007 29.09.2007	7,75 8,04	995	0	0,00 0,00	100,19 100,00	100,19	2,124 2,137		-	7,49 8,19		1,58 2,45
Казань 06об	29.08.2007	8,00	785	1	4,08	100,00	101,10	0,811	0,16	0,15	7,65		1,98
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	171	0	0,00	102,88	102,88	0,427	-	-0,03	6,90		0,46
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1196	0	0,00	113,45	113,45	3,070	-	-0,05	7,19		2,76
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2331	0	0,00	108,00	108,00	1,205	-	-0,26	7,34		4,66
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	535	1	3,42	101,05	101,05	0,345	-	0,05	7,46		0,94
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	44	4	1,74	100,70	100,69	4,159	- 0.40	-0,04	5,03		0,12
Мос.обл.4в Мос.обл.5в	24.07.2007 02.10.2007	11,00 10,00	655 998	2 4	11,04 14,79	108,18 106,40	108,18 106,40	2,200 2,576	0,18 0,01	0,36 0,01	6,29 6,39		1,63 1,73
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1383	13	515,97	108,07	108,06	1,800	-0,04	0,01	6,67		3,26
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2476	22	746,91	106,00	106,10	1,578	-0,01	0,15	6,98		5,34
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	99	1	0,00	100,71	100,71	2,301	0,11	-0,01	7,17		0,27
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	857	2	36,13	99,40	99,40	1,271	0,30	-0,04	7,42		1,73
Томск 1	23.08.2007	12,00	139	0	0,00	101,60	101,60	1,413	-	0,00	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	333	0	0,00	102,35	102,35	0,852	-	-0,18	7,45		0,89
ХантМан5об Якут-10 об	26.11.2007 18.09.2007	12,00 12,00	326 347	0 0	0,00 0,00	106,25 104,60	103,02 104,60	1,282 0,559	-	0,00 0,10	8,66 7,15		0,89 0,91
ЯрОбл-05	30.12.2007	7,75	543	1	0,00	104,60	104,60	0,559		-0.03	7,15		1,43
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	690	Ö	0,00	105,56	104,84	1,208	_	0,00	7,61		1,77
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1383	0	0,00	100,35	100,39	1,550	-	-0,05	7,26		2,41
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	998	3	69,92	101,27	101,26	0,070	0,01	-	7,36		2,31
Корпоративны													
ABTOBA3063	24.06.2008	7,70	1082 354	0	0,00	100,20	100,20	0,211	-	-	-	-	0,00
ABTOBA3o64 ABTOBA35-1	27.11.2007 05.10.2007	7,80 11,95	2510 690 1001 273	0 0	0,00 0,00	100,00 99,80	100,00 99,80	0,812 0,000	-	0,00	-	7,94 12,79	1,78 0,73
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,95	788 60	0	0,00	100,25	100,25	3,897	-	-0,00	-	9,76	0,73
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	514 0	0	0,00	106,50	106,50	1,055	-	0,00	6,21		1,34
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	941 0	0	0,00	109,93	109,93	4,671	-	-0,42	6,86		2,25
АИЖК Зоб АИЖК 4об	15.07.2007 01.08.2007	9,40 8,70	1197 0 1671 0	0 0	0,00 0,00	105,70 107,40	105,70 107,40	2,112 1,573		0,30 0,60	6,56 6,98		1,87 3,81
АИЖК 5об	15.07.2007	7,35	1928 0	Ö	0,00	101,90	101,90	1,651	_	0,55	7,10		4,37
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2566 0	0	0,00	102,45	102,26	1,662	-	0,60	7,12		4,83
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3297 0	0	0,00	104,10	104,19	1,725	-	0,79	7,13	7.00	5,64
АИЖК 8об АИЖК 9об	15.09.2007 15.08.2007	7,63 7,49	3997 2444 3512 2781	0 13	0,00 301,10	103,80 103,00	103,78 103,23	0,439 1,067	0,23	0,73 0,92	7,12 7,11	7,03 7,07	5,48 5,35
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	777 49	0	0,00	100,50	100,36	4,005	-	0,32	-	8,07	0,14
Алькор-01	11.12.2007	10,75	886 158	1	1,01	100,15	100,15	0,707	-	0,15	-	10,31	0,43
Альянс-01	19.09.2007 30.08.2007	8,92	1531 803	0	0,00	101,25	101,25	2,615	-	-0,24	- 0 50	8,45	2,00
Амурмет-01 Амурмет-02	30.08.2007 30.08.2007	9,80 9,15	601 0 966 0	0 0	0,00 0,00	102,20 101,20	102,18 101,20	3,410 3,159	-	0,18 0,08	8,52 8,82		1,52 2,35
Апт36и6 об	01.01.2008	9,89	725 361	1	11,18	101,50	101,50	0,081		0,00	9,25	9,98	0,97
Арбат 01	21.12.2007	10,50	350 0	5	140,81	100,35	100,18	0,403	-	-0,12	10,55	•	0,93
Аркада-01	26.12.2007	13,20	358 0 505 47	3	1,22	100,25	100,22	0,254	0,09	0,16	13,42	E 00	0,82
Аркада-02 Аркада-03	22.08.2007 04.10.2007	13,31 13,65	595 47 1364 454	3 8	2,06 106,61	101,00 100,30	100,91 100,29	4,923 3,441	-0,02	0,14 -0,11	12,90	5,90 13,79	1,20 1,15
АСПЭК-01	03.10.2007	12,00	999 453	1	19,98	99,94	99,92	0,066	-0,02	-0,11	-	12,63	1,18
АтомСтЭкФ1	27.11.2007	7,75	1418 690	0	0,00	100,00	100,00	0,807	-	-	-	7,89	1,78
Балтимор03	15.11.2007	11,25	314 0	4	57,58	100,30	100,30	1,541	0,15	0,21	11,13		0,83
БАНАНА-M-1	26.10.2007	11,25	840 112	0	0,00	100,45	100,45	2,158	-	0,10	- 7.70	9,57	0,31
БанкСОЮ301 БанкСОЮ302	26.07.2007 04.10.2007	9,25 8,37	293 0 822 91	0 2	0,00 8,66	101,30 100,25	101,30 100,25	1,799 2,133	0,04	-0,25 0,02	7,78 8,40	7,39	0,77 2,06
БанкСОЮ302 Бахетле-1	21.11.2007	8,37 11,25	1048 320	0	0,00	100,25	100,25	2,133 1,356	0,04	0,02	8,40	7,39 11,53	2,06 0,85
Белон 01	05.12.2007	9,10	698 0	1	0,00	100,00	100,00	0,748	0,34	0,60	8,64	11,00	1,79
Белон 02	30.08.2007	9,25	1693 783	1	31,33	101,00	101,00	3,218	-	0,00	-	8,91	1,94
												-	





		Ставка	Дне	ей до	12	Сумма	Це	ена		Изм	Срвзв	Доходн	ость по	
Инструмент	Дата купона		пога-	оферты	Кол-во сделок	сделок,	посл	ср взв	НКД (%)		неделя	пога-	оферта	- Дюрация, лет
Веха-Инв-1	04.09.2007	год. 12,75	<u>шения</u> 970	242	6	млн. руб. 6,25	99,90	99,95	4,262	-0,15	-0,05	_ шение	13,17	0,63
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	1019	473	1	3,30	100,28	100,28	2,400	-	0,28	-	12,07	1,21
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	573	0	0	0,00	100,70	100,70	4,416	-	0,18	10,14		1,43
ВикторияФ2	21.08.2007 04.12.2007	10,89	956	0 515	0	0,00	101,75	101,58	4,058	-	0,18	10,44	7.10	2,27
ВлгТлкВТ-2 ВлгТлкВТ-3	04.12.2007	8,20 8,50	1243 1243	0	0 2	0,00 0,05	101,54 103,39	101,58 102,20	0,696 0,722	-0,30	-0,24 -1,11	- 7,61	7,12	1,36 2,20
ВлгТлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2251	795	0	0,00	102,20	101,95	0,525	-0,50	-0,18	-	7,20	2,02
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	971	0	0	0,00	101,65	101,65	2,967	-	0,00	8,41		2,37
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	622	258	0	0,00	100,61	100,61	1,830	-	0,00	-	5,49	0,71
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2295	293	0	0,00	100,00	100,00	1,148	-	-0,14	-	6,03	0,79
ВТБ - 6 об	18.07.2007	6,50	3288	12	0	0,00	100,00	100,05	1,407		0,00	-	5,48	0,05
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	950	0	17	19,80	105,03	105,00	3,198	0,00	0,03	6,20		2,33
ГАЗПРОМ А5 ГАЗПРОМ А6	09.10.2007 09.08.2007	7,58 6,95	95 762	0	3 1	1,02 3,73	100,55 101,45	100,55 101,45	1,807 2,818	0,05 -0,52	-0,05 0,22	5,34 6,29		0,26 1,93
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	846	0	1	0,18	101,43	101,43	1,191	-0,52	0,05	6,41		2,16
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1574	0	2	15,50	102,10	102,11	1,227	-0,05	0,55	6,53		3,76
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2413	0	20	1223,12	101,92	101,91	2,674	-0,03	0,21	6,98		5,25
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1313	221	0	0,00	100,64	100,63	3,326	-	0,03	-	7,52	0,59
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1350	76	8	9,11	100,62	100,64	3,340	0,24	0,00	-	8,10	0,21
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	983	249	1	5,15	99,55	99,55	3,466	-0,10	0,05	10,38	11,99	0,66
ГидроОГК-1	02.01.2008	8,10	1454	0	3	21,80	103,82	103,82	0,044	0,00	0,32	7,11		3,49
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	872	326	0	0,00	101,01	101,04	1,031	-	-0,10	-	8,84	0,88
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	746	200	0	0,00	100,70	100,38	2,198	-	0,00	-	10,68	0,55
FCC 01	27.09.2007 19.10.2007	7,85	3551	811	0	0,00	101,00	101,00	2,129	-	-0,09	- 0.00	7,48	2,04
ГТ-ТЭЦ 3об ГТ-ТЭЦ 4об	19.10.2007 05.09.2007	10,45 10,71	287 789	0	9 6	20,10 20,05	100,65 101,00	100,61 100,99	2,205 3,550	0,08 0,17	0,12 0,28	9,82 10,43		0,76 1,92
Г 1-1ЭЦ 400 ДальСвз2об	05.09.2007	8,85	789 1790	1062	2	20,05 10,52	101,00	100,99	3,550 0,727	0,17	0,28 1,41	10,43	7,19	2,56
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	698	0	1	0,55	102,00	104,30	0,727		-0,06	7,02	7,10	1,21
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1350	0	1	0,00	95,50	95,50	2,686	-0,50	-0,61	11,04		3,12
ДымКолбПр1	02.11.2007	10,99	847	301	2	0,41	100,60	100,60	1,897	0,10	0,20	-	10,43	0,80
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1196	468	1	0,00	99,00	99,00	2,297	-	-0,40	-	11,92	1,21
Евросервис	18.09.2007	13,25	165	0	0	0,00	100,32	100,31	0,617	-	-0,28	13,12		0,45
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	112	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	21,70		0,31
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	697	151	3	13,63	100,00	100,11	0,871	0,05	0,01	-	9,89	0,41
E9CK-02	11.10.2007	8,74	1735	1007	0	0,00	100,95	100,95	2,035	-	0,14	-	8,51	2,47
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	839	111	0	0,00	100,00	100,00	2,237	-	-0,20	-	11,26	0,32
ЗавГросс01	19.07.2007	12,50	1021	286	4	10,99	100,30	100,11	2,671	0,02	0,11	-	12,92	0,74
Зенит 2обл Зенит 3обл	17.08.2007 14.11.2007	8,39 8,45	591 1587	0 131	2 0	0,82 0,00	101,20 100,35	100,64 100,35	3,241 1,181	-0,36 -	-0,54 -0,10	8,11	7,37	1,50 0,36
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	1005	273	0	0,00	100,40	100,48	2,071	-	-0,02	-	7,57	0,73
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	139	0	0	0,00	100,50	100,50	1,414	-	-0,10	11,05		0,38
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	952	224	0	0,00	101,01	100,99	1,611		0,15	-	10,71	0,60
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1105	559	3	0,64	100,40	100,20	4,954	0,02	-0,05	-	8,89	1,40
Инпром 03 ИнтеграФ-1	21.11.2007 21.09.2007	8,95 10,50	1412 623	502 0	5 2	3,40 2,11	100,85 102,50	100,82 102,50	1,079 3,021	0,17 -	0,26 -0,45	9,07	8,47	1,31 1,57
ИнтеграФ-1	04.12.2007	10,70	1607	879	0	0,00	102,30	102,30	0,909	-	0,46	-	9,12	2,18
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1169	441	0	0,00	100,95	100,87	2,431	-	-0,03	-	7,81	1,15
КамскДол 2	19.07.2007	13,50	103	0	10	2,69	100,95	100,91	2,848	0,04	0,11	10,57		0,27
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	699 2260	339 440	28 1	46,03 0,00	100,30 102,05	100,30 102,05	0,736 2,832	-0,01 -	0,02 -0,11	-	13,04 8,07	0,88 1,14
Карус.Ф 01 КДавиаФин1	20.09.2007 24.10.2007	9,75 13,00	1020	292	4	4,65	102,03	102,03	2,564	-0,03	-0,11	-	13,35	0,77
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	992	446	Ö	0,00	100,60	100,86	2,521	-	-0,14	-	8,60	1,16
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	984	438	0	0,00	100,90	100,90	2,752	-	0,00	-	8,68	1,18
Кокс 01	19.07.2007	8,95	741	0	4	38,11	101,72	101,71	4,144	0,10	-1,49	8,18		1,83
Кокс 02 КОПЕЙКА 01	20.09.2007 18.09.2007	8,70 9,40	1714 347	986 0	4 0	114,21 0,00	101,50 100,45	101,15 100,45	2,527 0,438	-0,15 -	-0,30 -0,20	9,20	8,38	2,41 0,92
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1685	593	12	68,94	100,45	100,43	1,049		0,09	9,20	8,98	1,52
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	951	223	0	0,00	100,10	100,08	4,249	-	-	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1342	0	1	51,77	100,52	100,52	2,869	-	-0,34	8,81		3,13
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	1007	461	0	0,00	100,90	100,90	2,562	-	0,00	-	10,46	1,20
Ленэнерг02 Лукойл2обл	03.08.2007 20.11.2007	8,54 7,25	1666 865	0 137	2 3	27,97 72,76	102,65 102,00	102,50 102,00	3,603 0,894	0,22	0,01 -0,02	8,03 6,42	1,87	3,75 2,20
Лукойл2обл	13.12.2007	7,23	1616	0	4	178,67	102,00	102,00	0,428	0,22	0,37	6,85	1,07	3,86
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2344	Ö	3	31,73	102,70	102,70	0,446	0,10	0,46	6,99		5,22
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	144	0	0	0,00	100,00	100,00	1,124	-	-0,15	10,69		0,40
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	635	0	5	4,84	100,20	100,20	2,841	-	-0,27	11,26		1,26
Магнезит 1	20.12.2007	8,25	531	0	1	1,00	100,15	100,15	0,339	0,03	-0,05	8,30	0.24	1,40
Магнезит 2 МагнитФ 01	09.10.2007 21.11.2007	8,75 9,34	1361 502	637 0	0 1	0,00 57,92	100,95 102,30	100,95 102,30	2,038 1,126	-	-0,58 -0,40	7,68	8,31	1,64 1,31
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1722	994	11	291,55	100,52	100,51	2,202	0,22	0,41	8,23	8,14	3,93
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	321	0	24	5,20	98,60	98,56	1,748	0,26	-0,14	17,29	-,	0,84
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	884	0	3	0,54	99,15	99,69	0,953	0,04	-0,75	12,51		2,15
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1488	209	46	71,08	98,10	98,01	5,521	0,05	0,20	-	17,42	0,54
МаксиГ 01 МегаФон3об	13.09.2007 16.10.2007	11,25 9,25	615 284	69 0	5 0	5,29 0,00	99,85 102,20	99,82 100,10	3,483 2,027	0,20	0,10 0,00	- 9,29	11,81	0,19 0,78
Метсерв-Ф1	28.11.2007	9,25 10,50	264 1783	327	4	10,11	102,20	100,10	1,064	0,05	-	9,29	10,69	0,78
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2168	1076	0	0,00	103,35	103,35	0,368	-	0,12	-	7,25	2,67
МИА-2об	07.08.2007	8,60	400	0	0	0,00	101,20	101,20	1,390	-	-	7,66		1,05
МИА-Зоб	30.08.2007	9,40	1693	55	2	25,36	100,50	100,50	0,927	-	0,15	-	6,00	0,15
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	970	424	8	103,82	99,41	99,31	4,135	-0,08	0,01	-	13,41	1,08
М-ИНДУСТР Миракс 01	21.08.2007 21.08.2007	12,25 11,50	1502 410	46 0	6 0	29,40 0,00	106,33 102,20	106,00 102,35	4,564 4,285	0,40	0,14 0,06	10,68 8,54	-	3,24 1,05
Миракс 01	20.09.2007	10,99	804	0	2	27,12	102,20	102,35	4,265 3,192	-0,04	0,06	9,03		1,05
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	174	0	5	1,83	100,07	100,07	0,259	0,06	0,07	10,32		0,48
Митлэнд-01	21.08.2007	12,50	956	228	0	0,00	99,99	99,99	1,541	-	-	-	13,09	0,61
MOUTK-01	27.09.2007	9,00	813	0	2	78,98	100,12	100,12	2,466	-	-0,28	9,10		1,46
MONTK-02	25.09.2007	8,99 10.70	1359	629	2	61,55	100,05	100,05	2,488	-	0,00	-	9,14	1,60
МонеткаФ-1	15.11.2007	10,70	678	132	U	0,00	100,15	100,13	1,466		-0,02	-	10,19	0,37





Инструмент	Дата купона	Ставка		ей до	Кол-во	Сумма		на	-НКД (%)		срвзв			Дюрация,
МоскомцБ-2	21.08.2007	купона, 8,40	пога- 1320	оферты 410	сделок 1	сделок, 0,01	посл 100,00	ср взв 100,00	3,130	день -	неделя -0,01	пога-	оферта 8,56	лет 1,06
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1742	286	0	0,00	100,28	100,32	2,351	-	0,61	-	10,80	0,76
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1530	802	6	72,73	101,40	101,38	2,231	0,06	0,16	-	6,96	2,02
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3149	1693	1	1,05	102,60	102,60	2,662	0,00	-0,19	-	7,10	3,90
МСельПром1	14.12.2007	12,50	525	0	2	2,52	100,25	100,25	0,719	0,02	0,06	12,67		1,35
НГК ИТЕРА НИТОЛ 02	07.12.2007 18.12.2007	9,75	154 893	0 165	0 4	0,00	100,60	100,60	0,775 0,547	- 0,14	-0,15 0,18	8,23	4,24	0,42 2,19
НКНХ-03 об	01.09.2007	11,75 8,00	57	0	0	25,72 0,00	102,35 100,00	102,34 100,05	0,347	- 0,14	0,18	10,92 7,68	4,24	0,18
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1725	633	1	9,60	104,12	104,12	2,600	_	-0,10		7,54	1,60
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	894	348	7	91,70	100,25	100,25	0,447	_	0,10	_	10,15	0,93
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1776	1048	0	0,00	100,10	100,10	0,928	-	-	-	7,80	2,61
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1617	161	0	0,00	100,00	100,00	0,388	-	-	-	6,73	0,44
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1546	818	13	318,49	100,58	100,59	1,890	0,13	0,14	-	7,33	2,07
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1749	1021	33	511,04	100,08	100,06	1,469	0,04	0,21	-	7,66	2,54
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1691	0	0	0,00	100,70	100,70	3,266	-	0,00	9,24		3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	342	0	3	15,36	101,90	101,77	0,731	0,19	0,27	7,33		0,91
OCMOKan 01	10.09.2007 08.11.2007	10,20 12,50	1340 307	0 0	0 1	0,00 0,00	100,00 100,15	100,00 100,15	0,699 1,951	0,40	0,00	10,59 12,55		3,09 0,61
ОСТ-2об Очаково-02	21.09.2007	8,50	441	0	2	20,46	99,90	99,85	2,445	0,40	-0,10	8,87		0,73
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1782	1054	0	0,00	100,00	100,00	0,848	-	-	-	8,31	2,61
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	1021	475	1	0,03	100,15	100,15	2,529	-	-0,05	-	13,24	1,21
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	319	0	1	3,05	100,41	100,41	1,134	0,09	0,11	8,60	-,	0,49
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	118	0	0	0,00	100,26	100,26	1,438	-	0,01	7,31		0,33
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1777	685	0	0,00	100,10	100,10	0,941	-	0,10	-	8,08	1,77
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1580	852	1	0,07	100,00	100,00	1,414	-	0,20	-	9,09	2,13
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	95	0	0	0,00	100,00	100,00	2,521	-	0,00	9,76		0,27
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1041	0	5	35,51	109,33	109,32	1,600	-	0,07	7,89		2,50
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1257 454	0 0	3 0	31,54	104,41	104,56	0,433 0,252	-	0,05 -5.10	7,91 9,98		3,02 1.25
РазгуляйФ1 РазгуляйФ2	04.10.2007 02.10.2007	1,00 10,25	454 1544	270	0	0,00 0,00	89,90 100,45	89,90 100,51	0,252 2,640	-	-5,10 0,01	9,98	9,71	1,25 0,72
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,23	1715	623	0	0,00	100,43	100,31	3,162	_	0,33	_	10,33	1,56
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	152	0	0	0,00	100,65	100,65	0,637	-	-0,08	6,15	10,00	0,43
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	880	0	3	3,24	104,55	104,55	0,685	-	0,26	6,36		2,22
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1223	0	16	529,72	102,50	102,57	1,027	0,01	0,09	6,59		3,01
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1951	0	6	73,79	103,80	103,81	1,055	-0,14	0,27	6,80		4,47
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	1005	0	0	0,00	100,90	100,90	2,086	-	-0,11	8,54		2,46
РосселхБ 2	22.08.2007	7,85	1321	0	11	0,03	102,95	102,95	0,946	-0,02	-0,05	7,10		3,16
РосселхБ 3	23.08.2007	7,34	3506	958	0	0,00	101,28	101,19	2,695	-	0,09	-	6,95	2,39
РУБИН-01	16.10.2007	12,15 12,50	830	102	1 5	5,15	100,40 99,80	100,40	2,663	-0,07	0,10	-	10,40	0,28
РусМасла-2 РусьБанк-1	04.10.2007 20.09.2007	10,00	1728 622	454 0	5 7	88,04 19,40	101,80	99,90 101,83	3,151 2,904	0,00	-0,09 0,24	9,00	12,94	1,16 1,57
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	962	413	1	0,01	100,70	101,03	3,540		0,24	-	9,01	1,06
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	47	0	0	0,00	99,75	99,75	3,107	_	-0,40	9,98	0,01	0,13
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	241	Ö	Ö	0,00	100,40	100,40	2,825	-	-0,20	7,74		0,65
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1161	0	0	0,00	100,75	100,75	2,632	-	-0,33	-		0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1314	40	0	0,00	100,10	100,10	3,151	-	0,00	-	7,13	0,13
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1537	263	0	0,00	99,65	111,10	2,352	-	0,00	-	-	0,00
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1743	469	0	0,00	100,35	100,35	1,740	-	-0,20	-	8,10	1,23
Русфинанс1	04.12.2007	7,65 7,50	515	0 0	0 0	0,00 0,00	101,15	101,15 101,35	0,650 0,637	-	0,00	7,07 6,62		1,69
Русфинанс2 Русфинанс3	04.12.2007 14.11.2007	7,50 7,55	515 677	0	0	0,00	101,35 100,00	101,35	1,055	-	0,00	7,69		1,41 1,75
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	952	0	0	0,00	99,95	99,95	2,969	_	0,10	7,03		2,35
Рыбкаб-1	04.09.2007	10,75	1698	242	0	0,00	100,98	100,86	0,913	-	0,01	-	9,73	0,65
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	838	292	0	0,00	100,00	100,00	2,249	-	-0,05	-	11,67	0,78
CAHOC-02of	13.11.2007	10,00	858	130	0	0,00	105,65	105,59	1,425	-	0,21	7,50	-	2,13
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	261	0	0	0,00	100,65	100,65	2,536	-	0,00	8,10		0,71
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1537	259	2	13,52	100,95	100,95	2,686	-	-0,01	-	7,97	0,69
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2527	518	0	0,00	100,00	100,00	0,671	-	-	-	8,93	1,36
СахарКо 01 СвобСокол2	13.11.2007	12,75	858	312	3	76,28	100,00	99,98	1,816	0,04	0,38	-	13,13	0,82
СвобСокол3	22.11.2007 27.11.2007	11,75 11,57	139 1418	0 508	0 0	0,00 0,00	100,35 100,00	100,35 100,00	1,384 1,205	-	-0,02	10,66 -	11,88	0,38 1,31
СвязьБанк1	26.07.2007	8,90	1385	657	1	10,17	100,00	100,00	1,731	_	0,00	_	9,20	1,65
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	511	61	0	0,00	100,10	100,10	0,834	-	-0,10	-	9,82	0,17
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1726	452	2	0,00	100,56	100,28	0,092	0,28	-0,27	-	11,47	1,17
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	930	0	0	0,00	101,75	101,88	3,551	-	-0,12	7,31		2,28
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	970	424	0	0,00	98,50	98,50	3,844	-	0,00	-	13,31	1,08
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	89	0	0	0,00	100,00	100,00	0,040	-	0,00	7,71		0,26
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1329	237	0	0,00	101,59	101,59	0,912	-	-0,01	-	6,90	0,64
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1616	524	2	27,77	102,35	102,35	0,488	-0,65	-1,15	7,56	7,91	3,19
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	294	0	0	0,00	101,60	101,60	1,764	-	0,00	7,24	7 17	0,79
СибТлк-6об СибЦем 01	20.09.2007 13.12.2007	7,85 9,70	1168 342	440 0	0 0	0,00 0,00	100,90 99,95	100,90 100,20	2,280 0,585	-	0,25 0,08	9,68	7,17	1,16 0,92
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1945	853	1	20,39	100,56	100,20	1,202	-	-0,03	9,00	7,56	2,17
Синергия-1	24.10.2007	10,70	656	110	1	0,00	100,05	100,38	2,111	0,15	0,05	-	10,31	0,30
Слвтстекло	25.09.2007	11,60	263	0	2	28,47	102,25	102,24	3,210	-	0,31	8,46	-,	0,69
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	845	117	1	2,45	100,28	100,28	1,653	-	0,12	-	8,24	0,32
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	479	115	0	0,00	100,00	100,00	1,652	-	0,00	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1049	321	0	0,00	100,00	100,00	1,012	-	-	-	8,75	0,86
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1054	508	0	0,00	100,00	100,00	1,062	-	-	-	10,44	1,32
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1050	504	0	0,00	100,00	100,00	1,013	- 0.40	- 0.25	-	8,98	1,32
СУ-155 30б	22.08.2007	10,30	1685	229	1	1,04	100,75	100,75	3,810	-0,12	-0,25	- 7.56	9,21	0,60
Татэнерго1 ТГК-1 01	13.09.2007 18.09.2007	9,65 7,75	251 2440	0 984	6 2	84,53 51,37	101,45 100,13	101,45 100,13	2,988 2,293	0,01 -0,42	0,00 -0,37	7,56 -	7,84	0,67 2,43
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,75	1791	699	2	40,22	100,13	100,13	0,604	-0,42	0,10	-	7,04	2,43 1,81
ТГК-6Инв-1	28.08.2007	7,40	1691	235	0	0,00	100,00	100,00	0,770	_	-	_	7,60	0,63
	15.11.2007	8,00	1770	678	0	0,00	100,00	100,00	1,096	-	_	_	8,15	1,75





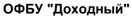
Инструмент	Дата купона	Ставка	Дн	ей до	Кол-во	Сумма	Це	эна	_HKД (%)	Изм	1 срвзв	Доходн	ность по	Дюрация,
инструмент	дата купона	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	-тихд (⁄о)	день	неделя	пога-	оферта	лет
ТМК-02 обл	25.09.2007	7,60	627	0	1	20,60	100,90	100,90	2,103	-0,08	0,15	7,15	• •	1,61
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1320	228	0	0,00	100,70	100,70	2,962	-	-0,17	-	6,89	0,61
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	859	313	2	0,54	100,65	100,65	1,397	-0,05	-0,09	-	9,38	0,83
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1252	524	0	0,00	101,44	101,33	0,633	-	-0,16	-	9,72	1,37
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1315	587	3	52,31	101,30	101,45	3,322	-	0,15	-	7,76	1,49
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1728	1000	5	2,66	100,45	100,35	1,941	-	0,14	-	7,69	2,48
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1698	970	0	0,00	100,70	100,70	2,758	-	-0,02	-	8,10	2,38
УМПО 2	20.12.2007	9,50	895	349	0	0,00	101,68	101,50	0,390	-	0,00	-	7,99	0,94
УралВаг3Ф	02.10.2007	9,40	452	0	0	0,00	101,25	101,20	2,421	-	-0,35	8,52		1,18
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	118	0	1	0,01	101,00	101,00	1,752	0,00	-0,20	6,71		0,32
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	286	0	0	0,00	101,70	101,70	1,964	-	0,00	7,08		0,78
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1595	503	0	0,00	101,35	101,35	0,966	-	0,20	-	7,28	1,33
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1712	620	0	0,00	101,63	101,63	2,485	-	0,03	-	7,49	1,59
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	525	0	0	0,00	100,00	100,00	0,437	-	0,00	7,82		1,40
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	699	0	0	0,00	102,51	102,51	0,763	-	0,00	8,34		1,81
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1565	0	1	0,27	104,75	104,75	2,010	-	-0,25	8,88		3,54
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	293	0	0	0,00	100,20	100,20	1,488	-	-	7,63		0,91
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	165	0	1	0,02	101,10	101,10	0,410	-	-0,12	6,27		0,45
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1082	0	2	5,87	104,40	104,39	0,226	0,04	0,50	6,70		2,69
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	525	0	2	20,70	101,02	101,02	0,408	-0,03	0,26	6,44		1,39
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1553	0	3	52,68	101,90	101,90	1,700	0,10	0,55	6,89		3,68
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	879	0	3	111,48	101,50	101,48	0,612	-0,02	0,50	6,63		2,24
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	1000	454	1	10,39	101,09	101,09	2,810	0,04	0,25	-	10,43	1,17
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1040	676	12	51,67	100,50	100,49	1,318	0,04	0,00	-	9,14	1,72
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1168	440	1	0,48	101,96	101,96	0,388	1,18	1,06	-	7,96	1,15
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1559	468	0	0,00	101,40	101,17	2,154	-	-0,48	-	9,26	1,20
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	777	0	10	203,41	112,80	112,78	5,218	-0,01	0,12	7,33		1,85
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1516	424	1	10,37	101,20	101,20	2,704	-	0,42	-	7,12	1,12
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1021	293	1	1,04	101,35	101,35	2,188	0,00	0,07	-	9,37	0,73
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	929	383	0	0,00	101,92	101,91	5,109	-	0,75	-	9,34	0,97
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1042	314	0	0,00	100,00	100,00	1,151	-	-	-	8,55	0,84
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	992	264	6	7,09	100,20	100,20	0,308	0,00	-0,09	-	12,77	0,70
ЭМАльянс 1	13.07.2007	10,50	1463	371	0	0,00	100,55	100,55	5,034	-	0,44	-	9,65	0,95
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1414	504	12	354,72	100,35	100,35	1,093	-	-	-	9,42	1,31
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	797	251	6	82,79	100,00	99,98	3,529	-	0,07	-	11,70	0,66
ЭФКО-02 об	27.07.2007	10,50	931	203	0	0,00	100,70	100,70	4,632	-	0,08	-	9,37	0,53
Юниаструм	21.08.2007	11,00	592	0	2	20,90	100,70	100,70	4,099	-	0,00	10,78		1,48
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	1018	469	0	0,00	100,40	100,43	2,389	-	0,13	-	10,78	1,21
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	827	95	3	114,00	101,05	101,05	2,628	0,03	0,03	-	6,62	0,26
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10.00	887	0	2	3.54	104,30	104.30	0.631	0.10	0,15	7.46		1,57

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ



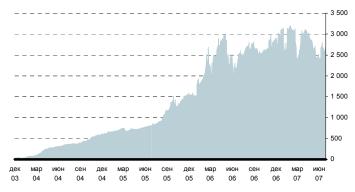


Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ





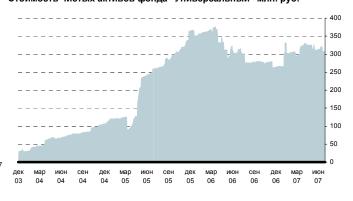
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



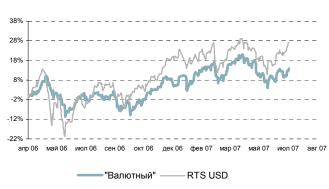
ОФБУ "Универсальный"



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.

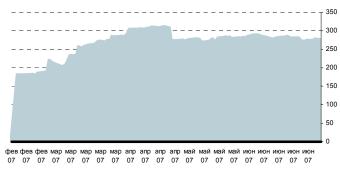




ОФБУ "Вечные ценности"

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	212,93%	-15,61%	0,60%	6,77%	-9,20%	20,42%	38,62	1,36				
Универсальный	Умеренная	59,32%	1,91%	0,25%	2,79%	2,60%	9,29%	14,10	0,68				
Перспективный	Фонд производных инструментов	-16,21%	-22,67%	0,66%	4,04%	-17,22%	-1,71%	10,07	-2,00				
Валютный	Агрессивная	13,83%	3,90%	1,15%	3,31%	7,38%	14,54%	7,23	0,58				
Доходный II	Агрессивная	12,04%	-16,93%	0,63%	6,53%	-10,72%	-	8,57	-				
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-6,27%	-	-0,76%	-4,91%	-	-	2,28	-				
RTS USD ***	Индекс РТС	266,00%	2,74%	0,08%	8,28%	6,73%	27,43%	45,13	1,49				
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	217,12%	0,00%	0,12%	7,55%	3,10%	21,57%	41,61	1,29				
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	46,60%	5,05%	0,07%	0,89%	4,76%	10,01%	10,42	0,58				
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-3,84%	-0,43%	-1,03%	-3,62%	-	-	1,86	-				

^(*) 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 Алексей Третьяков Зам. начальника a.tretyakov@zenit.ru Роман Попов Рублевые облигации 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 v.yakovlev@zenit.ru Анализ кредитных рисков Ольга Ефремова o.efremova@zenit.ru Наталия Толстошеина n.tolstosheina@zenit.ru Анализ кредитных рисков Мария Сулима m.sulima@zenit.ru Анализ кредитных рисков Даниил Иванов Анализ кредитных рисков daniil.ivanov@zenit.ru

Игорь Нуждин i.nujdin@zenit.ru Акции Дмитрий Лукашов d.lukashov@zenit.ru Акции

Управление доверительного управления активами

Сергей Матюшин Начальник управления s.matyushin@zenit.ru Брокерское обслуживание Ирина Киреева i.kireeva@zenit.ru Брокерское обслуживание Тимур Мухаметшин t.mukhametshin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

Начальник управления Валерий Голованов v.golovanov@zenit.ru Алексей Балашов a.balashov@zenit.ru Рублевые инструменты Антон Литвяков Валютные инструменты 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.

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 участником рынка инвесторы. Не являющеея профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информации и 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.

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



09.07.2007

ibcm@zenit.ru