

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Оглавление:

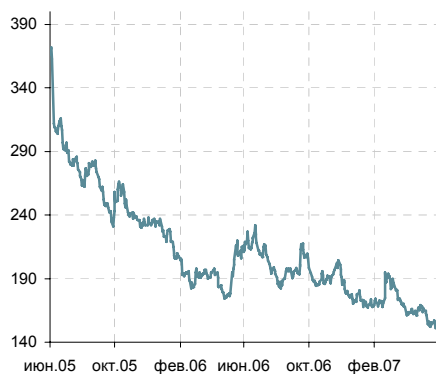
Новости	2
Российский долговой рынок	3
Торговые идеи	5
Приложение	7

Рынок продолжает курсировать без четко выраженного тренда.

Продажи в длинных ОФЗ – реакция на рост доходностей базовых активов, хотя в целом рынок продолжает игнорировать внешний негатив.

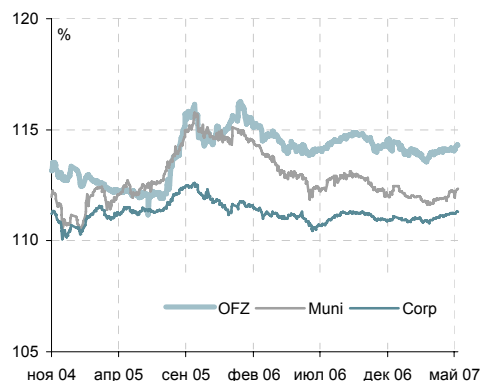
Рост ЮТК – попытка «разогреть» бумаги перед новым размещением. */Подробнее стр. 3/.*

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

По заявлению первого зампреда ЦБ РФ Алексея Улюкаева, инфляция в России за 5 месяцев, по предварительным данным, составила 4.7%, что на 1.2% ниже, чем за соответствующий период прошлого года. /Cbonds/

Размещение выпуска облигаций ОАО «Газэнергосеть» объемом 1.5 млрд. руб. запланировано на 27 июня. /Cbonds/

ООО «РЕСО-Лизинг-Финанс» отменило размещение облигаций запланированное на 7 июня 2007 года. /Cbonds/

ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр» планирует размещение четвертого выпуска облигаций на сумму не более 2.5 млрд. руб. /RBC/

## Российский долговой рынок

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

В понедельник активность участников рынка фактически сошла на нет. Продавать, по-прежнему, пока никто не собирается. В то же время текущие ценовые уровни остаются настолько высокими, что выглядят мало привлекательно для покупки. В свете этого, рынок продолжает курсировать без четко выраженного тренда, динамика торгов сохраняет разнонаправленный характер, диапазон изменения котировок составляет не более + 10 б.п.

Стоит отметить, что активнее всего вчера действия разворачивались в сегменте госбумаг, лейтмотивом которого в течение последних дней остается «фиксации прибыли» ввиду наибольшей чувствительности к влиянию внешнего негатива. Пожалуй, госбумаги – это своего рода «лакмусовая бумажка» рыночного настроения. И, хотя, рынок рублевого долга продолжает стоически игнорировать рост доходностей базовых активов, наиболее осторожные инвесторы предпочитают действовать «на опережение», в следствие чего госбумаги длинной дюрации постепенно теряют в цене. В частности, серии 46020 и 46018 подешевели по итогам вчерашнего дня соответственно на 20 б.п. и 10 б.п.

В корпоративном сегменте наиболее заметным, пожалуй, стал рост ЮТК-4 (+15 б.п.). Учитывая, что обороты по бумагам были довольно скромными, мы не исключаем, что это просто попытка «разогреть» бумаги ЮТК перед новым размещением, запланированным на 6 июня.

В субфедеральном сегменте в центре внимания были выпуски Московской области, в которых инвесторы также предпочли зафиксироваться. В частности, МосОбл-3 (-5 б.п.), МосОбл-7 (-10 б.п.).

Учитывая, что предпосылок для активизации вторичного рынка пока нет, остается надеяться, что растормошить «заскучавших» инвесторов смогут первичные аукционы. Наш взгляд на наиболее заметные из которых, мы рассматриваем в нашем сегодняшнем обзоре «Монитор первичного рынка».

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,33	0,01%	0,03%
Zetbi Muni	112,29	-0,01%	-0,04%
Zetbi Corp	111,41	0,00%	0,05%
Zetbi Corp10	118,76	0,01%	0,02%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.3в	365,65	-0,35
Мос.обл.7в	148,59	-0,05
МГор39-об	136,93	0,02
МГор44-об	59,27	0,05
НижгорОбл3	51,72	-0,10

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
УРСАБанк 6	417,33	-
ЛукойлЗобл	205,65	-
РенинсФ-01	193,22	0,3
ЮТК-04 об.	182,63	0,04
РосселхБ 3	168,94	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## 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 меняем нашу рекомендацию с ПОКУПАТЬ на ДЕРЖАТЬ.
- **Юнимилк** - Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации Юнимилка в связи с тем, что потенциал сужения спреда на текущий момент исчерпан. Справедливая, на наш взгляд, разница в спредах к ОФЗ по бумагам Юнимилка и ВБД составляет 150 б.п. Тем не менее, мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества.
- **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.
- **Л'этуаль** – Хотя краткосрочный ценовой апсайд по данному выпуску незначительный, бумага интересна для покупки с точки зрения соотношения «риск-доходность». Текущая премия в доходности к Арбат Престижу в достаточной мере компенсирует отсутствие отчетности по МСФО и наличие собственных площадей, учитывая уверенный рост оборотов и наименьшую среди прямых аналогов (Арбат Престиж, Единая Европа) долговую нагрузку.
- **ТОП-КНИГА-2** – бумага торгуется со справедливой, на наш взгляд, доходностью, однако привлекательна для покупки с точки зрения соотношения «риск-доходность». От большинства непродовольственных ритейлеров эмитента отличает понятная структура (все денежные потоки генерирует одна компания), при этом стабильный рост бизнеса происходит при отсутствии агрессивной стратегии по увеличению долга.
- **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** – спрэд к ОФЗ по выпуску компании является, на наш взгляд, неоправданно широким по сравнению со спрэдом по бумагам сопоставимого по кредитному качеству Автомира. Мы видим потенциал снижения доходности и рекомендуем облигации к покупке.
- **Пятерочка-2** – справедливый спрэд после привлечения в акционерный капитал, на наш взгляд, составляет 180 – 200 б.п. В то же время стоит отметить, что возможным препятствием для сужения спреда до справедливого с точки зрения кредитного качества уровня может стать растущее предложение бумаги на рынке, по крайней мере, за счет одного отложенного, но не отмененного выпуска. Несмотря на это, мы рекомендуем бумаги Пятерочки к покупке на среднесрочную перспективу, с целью по спреду к ОФЗ в 200 б.п.
- **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.

## Валютные облигации

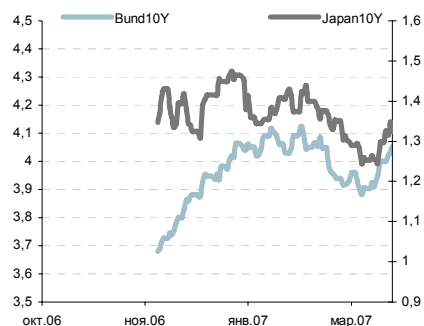
- **Локо-банк-10: потенциал снижения доходности 30-40 б.п.**  
Мы полагаем, что премия за разницу в рейтингах в одну ступень и меньшие масштабы бизнеса относительно банков торгующихся в диапазоне 9-9.3% не должна превышать 40 б.п.

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/4/2007	4,96	-1	29	-2
UST 10 yr	6/4/2007	4,93	-2	29	-9
UST 30 yr	6/4/2007	5,02	-4	22	-8
Bund 2 yr	6/4/2007	4,43	0	27	102
Bund 10 yr	6/4/2007	4,46	0	26	49
Bund 30 yr	6/4/2007	4,55	0	20	31
Fed Fund	6/1/2007	5,25	0	0	25
Libor 1 mo	6/1/2007	5,32	0	0,0	18
Libor 6 mo	6/1/2007	5,39	0	2,5	1
Libor 12 mo	6/1/2007	5,42	2	12	-4
S&P 500	6/4/2007	1539,18	0,18%	2,23%	21,65%
Nasdaq Composite	6/4/2007	2618,29	0,17%	1,79%	20,68%
RTS	6/4/2007	1826,99	-0,14%	-5,34%	18,41%
EURUSD	6/5/2007	1,3497	0,05%	-0,77%	4,58%
USDJPY	6/5/2007	121,83	0,04%	1,44%	8,54%
USDRUB	6/5/2007	25,84	-0,05%	0,42%	-3,32%
EURRUB	6/5/2007	34,88	0,02%	-0,38%	1,10%
Brent 1m Future	6/5/2007	70,37	-0,04%	7,75%	-1,40%
Gold	6/5/2007	671,25	0,01%	-2,55%	5,35%

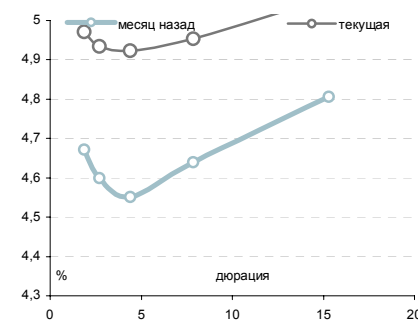
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



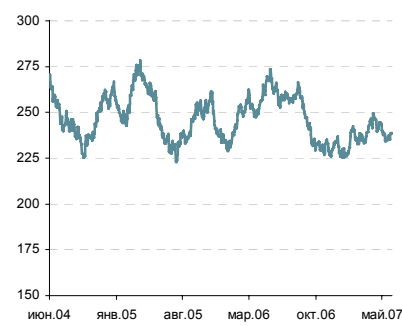
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



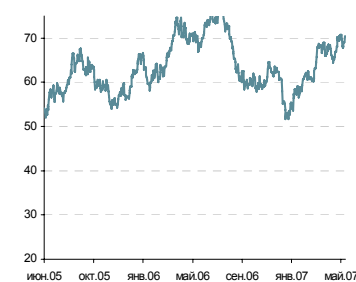
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/4/2007	111,96%	-5	-46	-180	443	5,83
UMS-31*	6/1/2007	130,35%	-7	-18	-164	1460	5,92
Turkey-30*	6/4/2007	155,99%	-15	23	31	1380	6,93
Venezuela-27*	6/1/2007	115,63%	24	-177	-356	-637	7,71
EMBIG	6/4/2007	155	4	0	0	-16	-
EMBIG Russia	6/4/2007	92	5	1	2	-7	-
EMBIG Brazil	6/4/2007	144	5	4	2	-46	-
EMBIG Mexico	6/4/2007	93	4	-1	0	-22	-
EMBIG Turkey	6/4/2007	179	4	-6	-2	-28	-
EMBIG Venezuela	6/4/2007	257	4	13	0	74	-

\* - Указаны котировки

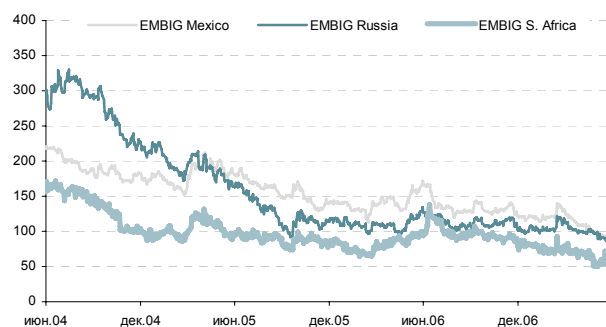
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



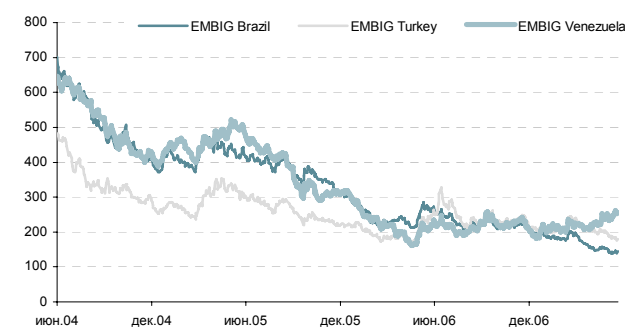
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan



## Котировки российских еврооблигаций

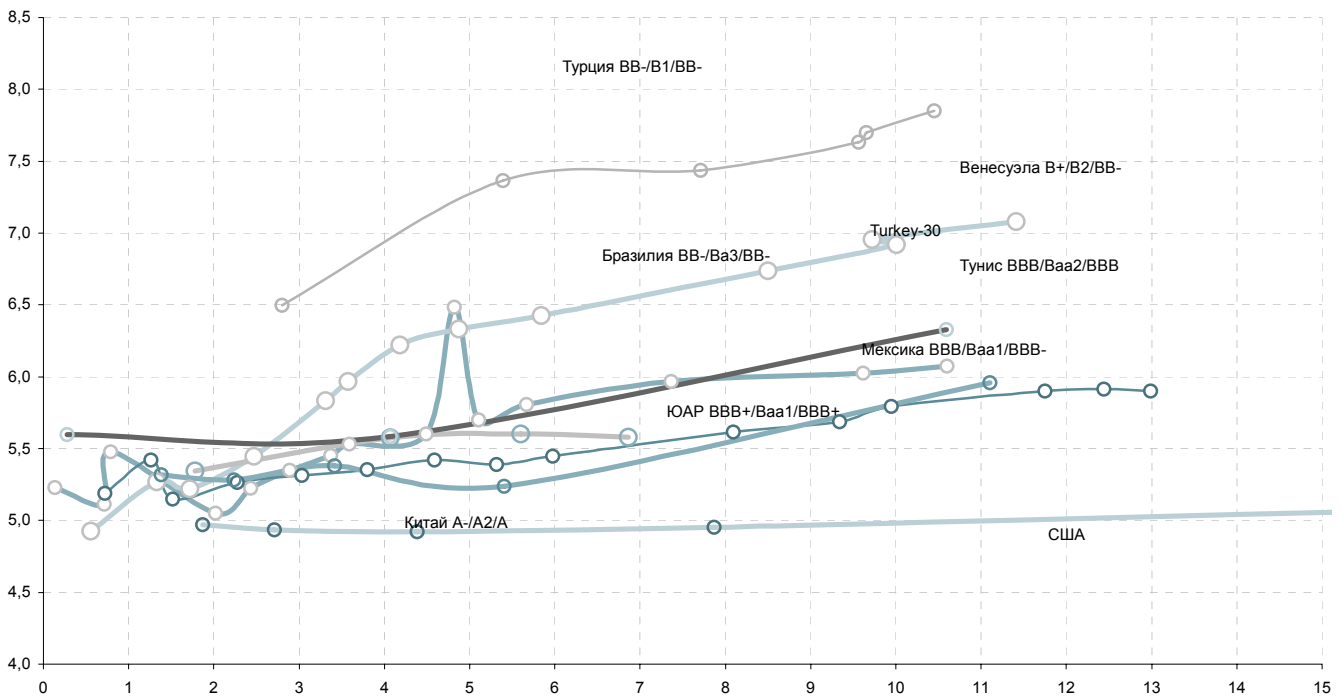
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	100,22	100,23	5,23	0,05	43
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,08	104,18	5,38	1,43	169
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	141,97	142,07	5,82	7,01	88
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	180,81	180,91	5,96	10,02	98
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	111,91	112,01	5,83	6,89	84
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	98,92	98,92	5,53	0,42	60
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,53	97,66	5,71	0,89	66
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,81	91,01	5,64	3,55	65
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	101,20	101,30	4,04	0,38	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,76	107,01	4,61	2,08	19
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	124,83	125,11	5,44	5,48	53
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	105,10	105,25	5,08	3,61	64
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	110,74	111,04	5,53	2,09	59
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	108,26	108,36	5,00	2,77	56
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	117,45	117,75	5,95	4,41	104
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	102,24	102,64	5,49	6,26	105
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	98,82	99,22	5,57	7,66	111
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	104,69	104,94	6,63	8,14	169
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	101,55	101,80	6,33	9,29	138
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	128,72	128,85	6,37	12,03	136
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	107,24	107,54	5,85	1,42	89
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,88	101,99	6,12	0,40	120
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	101,81	102,06	6,33	3,46	142
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	104,82	105,07	6,76	6,43	184
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	97,94	98,19	6,02	5,44	111
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	102,19	102,29	6,13	0,60	116
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	105,51	105,76	6,47	2,88	156
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	105,36	105,61	6,60	3,76	170
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	107,38	107,63	6,00	1,75	105
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	103,71	103,96	6,41	2,33	148
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	106,58	106,83	6,58	3,62	167
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	107,48	107,73	7,09	6,36	216
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,79	103,91	6,31	2,17	138
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	103,04	103,17	6,41	0,80	145
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,61	105,96	7,04	3,01	213
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	B3/-/B-	102,70	102,95	6,12	1,58	117
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,59	102,84	5,85	2,09	90
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	102,12	102,31	6,28	1,27	132
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,61	103,91	6,26	1,55	131
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	110,17	110,56	7,30	5,08	239
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+/*+	101,81	101,95	6,43	0,90	147
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,85	101,98	5,92	0,87	96
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	114,37	114,62	6,40	5,54	148
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,99	101,24	7,59	3,87	268
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	108,67	108,92	6,43	1,861	148
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	103,51	103,76	7,65	6,01	273
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	103,64	103,89	6,70	2,048	176
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,12	101,47	8,88	3,525	397
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,78	103,03	7,22	5,868	230
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,62	101,94	7,23	1,271	227
<b>Banks</b>									
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,76	101,01	6,79	2,39	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,52	101,62	5,77	1,37	81
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,16	106,41	5,84	3,66	93
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,73	101,85	6,90	2,37	65
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	102,34	102,59	6,07	12,98	105
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,78	101,93	5,84	1,31	88
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	99,89	100,14	6,50	6,25	157
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3/-/B*+	102,97	103,22	6,91	1,65	196
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	100,51	100,77	7,52	1,28	256
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,98	101,24	6,65	0,98	169
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	101,33	101,68	7,16	2,08	222
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	101,12	101,37	9,44	2,86	330
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,43	104,68	5,85	2,07	91
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	104,19	104,44	5,98	3,03	106
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	104,21	104,46	6,44	4,76	153
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,31	101,56	8,84	2,15	390

Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	100,03	100,43	8,63	2,10	369
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,96	101,06	5,94	1,06	98
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,74	99,99	7,06	2,92	133
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,84	105,22	8,28	3,26	337
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,77	101,14	7,70	1,75	275
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	100,35	100,60	7,98	2,28	305
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	103,11	103,36	9,85	3,48	393
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	100,01	100,35	7,88	1,63	293
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	101,18	101,43	8,17	2,14	323
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,99	101,24	8,35	2,80	344
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,81	101,06	8,48	3,54	357
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,88	103,13	8,86	3,89	396
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	103,13	103,38	5,83	3,06	91
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	105,86	106,11	5,96	4,81	105
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	102,45	102,70	7,26	3,62	136
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,30	100,37	6,58	0,30	173
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,78	100,90	7,10	0,82	213
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	98,78	99,03	7,87	2,86	296
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	101,89	102,14	8,01	3,25	310
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	100,44	100,69	9,51	2,85	377
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	100,31	100,61	6,58	1,96	216
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,79	104,04	7,87	2,01	300
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	101,41	101,66	9,18	2,11	425
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	102,12	102,37	7,72	1,74	277
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	#N/A N.A./-/B	103,00	103,40	7,41	3,49	297
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	101,09	101,59	9,20	2,45	428
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	102,19	102,42	7,18	0,89	222

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

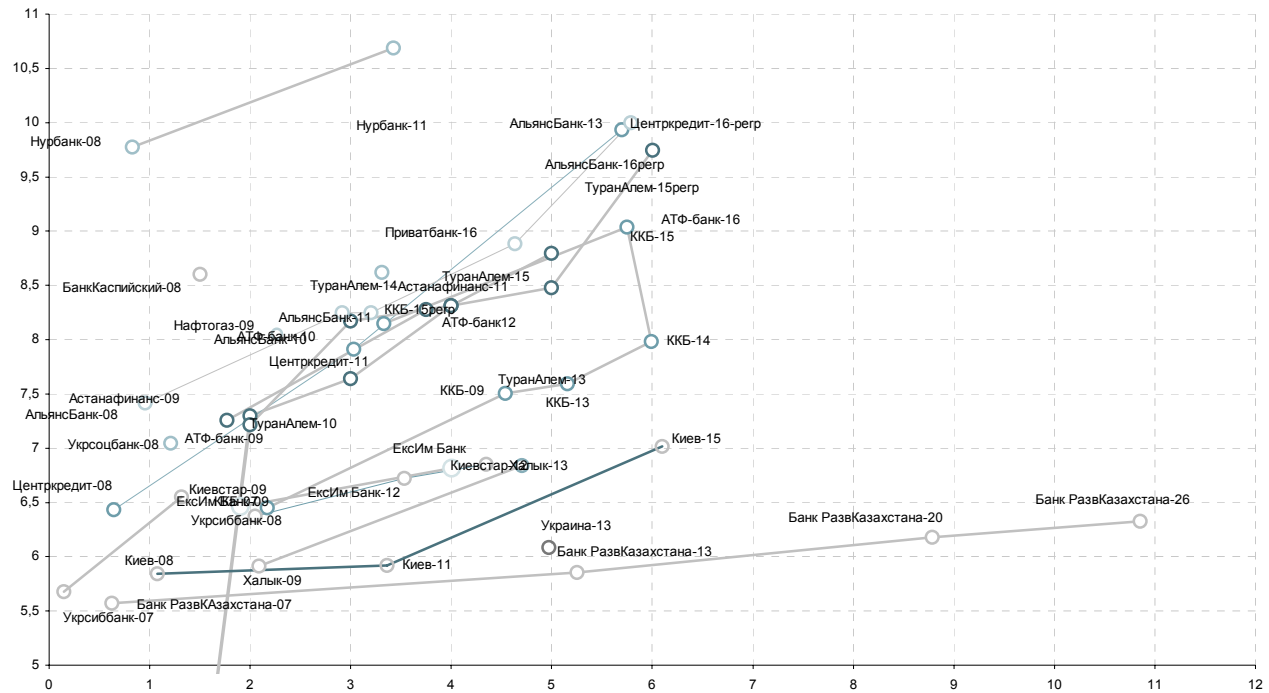
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	111,39	111,49	6,48	4,82
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	133,39	133,44	5,81	5,67
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	155,79	156,19	6,92	10,01

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

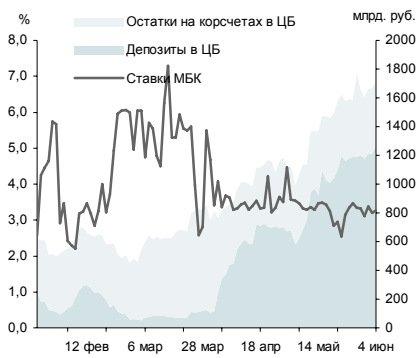
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

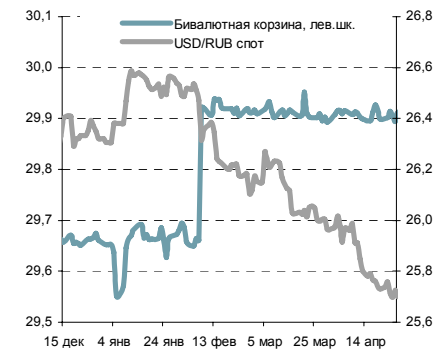
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



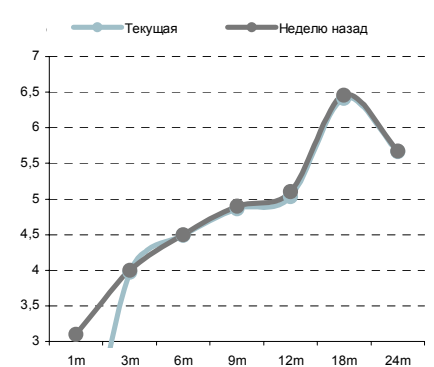
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

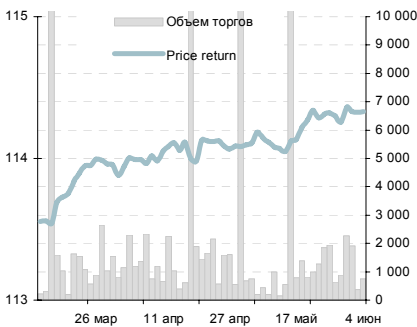


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU46001RMFS2	0,74	5,22	103,65	103,65	2,247	0,2	0,000
SU25060RMFS3	1,81	5,81	100,20	100,20	0,524	0,001	0,045
SU46018RMFS6	8,45	6,41	112,10	112,06	2,022	0,063	0,014
SU46020RMFS2	12,73	6,73	103,55	103,54	2,080	-0,170	-0,108
МГор40-об	0,40	5,81	101,70	101,70	1,068	-	0
МГор29-об	0,99	5,72	104,70	104,43	4,959	-	0
МГор38-об	3,00	6,17	110,00	112,39	4,383	-	-0,23
МГор39-об	5,37	6,40	110,45	110,41	3,671	0,02	-0,08
ВТБ - 5 об	0,00	0,00	100,35	100,35	0,630	-	-
РЖД-02обл	0,53	5,90	101,03	101,03	3,822	-	0
ГАЗПРОМ А6	2,03	6,42	101,25	101,25	2,209	-	0,08
ФСК ЕЭС-02	2,67	6,95	103,83	103,83	3,616	-	0,08
РЖД-07обл	4,55	6,97	103,10	103,10	0,393	-0,08	-0,05

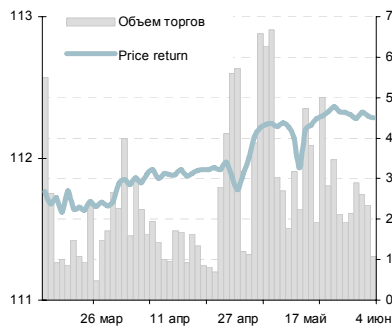
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



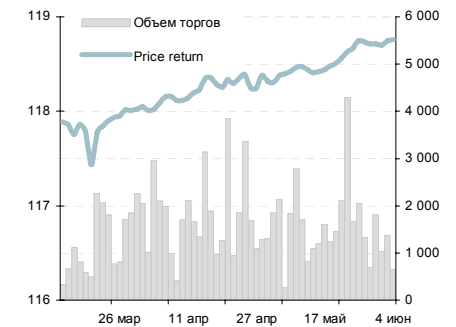
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте \*



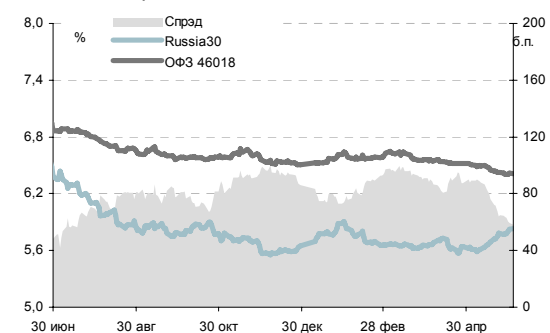
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
5 июня	Рубеж-Регион-Плюс	1 000	Банк Санкт-Петербург
6 июня	ЮТК-5	2 000	Связь-банк
6 июня	Кондитер-Курск	750	Банк Москвы
7 июня	ТГК-4	5 000	Газпромбанк
7 июня	Махеев-Финанс	600	Ак Барс Банк
7 июня	АКБ Спурт-2	1 000	Банк Спурт
8 июня	НПО Сатурн-3	3 500	ВТБ
14 июня	ХК Домоцентр	1 000	Ак барс Банк
19 июня	Транскредитбанк-1	3 000	ТрансКредитБанк
19 июня	Транскредитбанк-2	3 000	ТрансКредитБанк

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		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27025RMFS4	13.06.2007	6,00	9		0	0,00	100,10	100,10	1,348	-	-0,01	2,91		0,03
SU46001RMFS2	13.06.2007	10,00	464		1	0,00	103,65	103,65	2,247	0,20	0,00	5,22		0,74
SU25058RMFS7	01.08.2007	6,30	331		7	123,70	100,82	100,81	0,570	-0,11	-0,05	5,48		0,88
SU27026RMFS2	13.06.2007	7,00	646		1	5,29	104,15	104,15	1,572	-	2,90	5,85		1,66
SU25060RMFS3	01.08.2007	5,80	695		1	5,04	100,20	100,20	0,524	0,00	0,05	5,81		1,81
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1136		4	0,01	110,15	110,04	3,781	-	-0,01	5,87		2,30
SU25057RMFS9	25.07.2007	7,40	961		0	0,00	103,76	103,76	0,811	-	0,04	5,98		2,41
SU25061RMFS1	08.08.2007	5,80	1066		2	4,82	99,78	99,78	0,524	-0,01	-0,02	5,97		2,70
SU25059RMFS5	25.07.2007	6,10	1325		5	39,78	100,56	100,56	0,669	-0,02	0,00	6,06		3,26
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1892		1	0,00	109,95	109,95	2,713	-	0,46	6,02		3,71
SU26199RMFS8	18.07.2007	6,10	1864		2	55,58	100,26	100,26	0,786	-0,01	-0,04	6,18		4,39
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4104		2	113,65	109,40	109,40	2,022	-0,08	-0,19	6,24		5,16
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1978		0	0,00	98,90	98,94	3,485	-	-0,07	6,23		4,63
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3348		3	1,61	106,90	106,90	0,442	0,01	0,01	6,32		6,46
SU46018RMFS6	13.06.2007	9,00	5287		6	218,13	112,10	112,06	2,022	0,06	0,01	6,41		8,45
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10474		8	118,63	103,55	103,54	2,080	-0,17	-0,11	6,73		12,73
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор42-об	13.08.2007	10,00	70		0	0,00	100,85	100,85	0,603	-	0,00	5,90		0,21
МГор40-об	26.07.2007	10,00	144		0	0,00	101,70	101,70	1,068	-	0,00	5,81		0,40
МГор43-об	17.08.2007	10,00	348		0	0,00	105,35	105,35	0,493	-	0,00	4,53		0,96
МГор29-об	05.06.2007	10,00	367		0	0,00	104,70	104,43	4,959	-	0,00	5,72		0,99
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1152		2	0,46	107,14	108,20	3,425	0,05	0,15	5,97		2,74
МГор38-об	26.06.2007	10,00	1301		2	0,39	110,00	112,39	4,383	-	-0,23	6,17		3,00
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2604		8	136,93	110,45	110,41	3,671	0,02	-0,08	6,40		5,37
МГор44-об	24.06.2007	10,00	2942		4	59,27	110,33	110,32	4,438	0,05	-0,02	6,45		5,86
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	101		2	10,21	100,54	100,54	1,780	-	0,24	5,93		0,28
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	884		0	0,00	102,50	102,50	0,571	-	0,00	7,01		2,25
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	48		0	0,00	100,40	100,40	3,726	-	0,00	7,06		0,15
ИркОбл31-1	21.06.2007	9,50	927		0	0,00	101,72	101,72	1,926	-	0,00	7,69		1,23
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	507		0	0,00	100,30	100,30	0,877	-	0,00	7,50		0,88
ИркОбл31-3	25.07.2007	7,75	1269		1	0,00	99,95	99,95	1,444	0,92	0,18	7,66		1,65
Казань 3	29.09.2007	8,04	1027		0	0,00	100,00	100,00	1,432	-	-	8,19		2,54
Казань0боб	29.08.2007	8,00	817		12	1,30	100,80	100,86	0,110	-0,18	-0,24	7,80		2,06
КОМИ 5в об	24.06.2007	13,00	203		1	0,00	103,40	103,40	2,564	-	-0,07	6,88		0,53
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1228		1	0,00	113,40	113,40	1,886	-	0,10	7,35		2,84
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2363		0	0,00	108,15	108,15	0,329	-	0,00	7,35		4,75
КировОбл 1	21.06.2007	8,39	567		0	0,00	100,60	100,65	1,701	-	0,00	7,98		1,03
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	76		9	365,65	101,50	101,10	3,195	-0,35	-0,10	5,48		0,21
Мос.обл.4в	24.07.2007	11,00	687		0	0,00	108,70	108,54	1,236	-	-0,11	6,33		1,73
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	1030		4	33,71	106,58	106,58	1,699	0,05	-0,02	6,45		1,82
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1415		2	27,26	107,80	107,80	1,011	-0,30	-0,30	6,79		3,35
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	131		2	1,02	100,90	100,90	1,425	-	-0,14	7,32		0,36
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	889		0	0,00	99,25	99,25	0,570	-	0,00	7,56		1,83
Томск 1	23.08.2007	12,00	171		0	0,00	102,25	102,25	0,363	-	0,00	7,57		0,49
Уфа-2004об	05.06.2007	10,03	365		0	0,00	102,35	102,35	4,973	-	0,00	7,75		0,96
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	358		0	0,00	106,25	106,25	0,230	-	0,00	5,68		0,94
Якут-10 об	19.06.2007	12,00	379		8	9,97	104,75	103,26	2,499	-1,26	-1,79	8,97		0,97
ЯрОбл-02	03.07.2007	12,78	29		0	0,00	100,45	100,26	2,171	-	0,00	10,13		0,11
ЯрОбл-05	30.06.2007	7,75	575		1	0,55	99,75	99,75	3,334	-	-0,20	7,91		1,47
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	722		1	0,21	104,50	104,50	0,288	0,00	0,00	7,90		1,84
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1415		0	0,00	100,60	100,61	0,871	-	0,01	7,19		2,50
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об3	26.06.2007	7,80	1114	22	0	0,00	100,06	100,06	3,419	-	0,01	-	6,76	0,07
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	820	92	3	7,63	100,30	100,30	2,875	-	-0,20	-	10,15	0,25
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	546	0	1	6,41	106,75	106,75	0,090	-	-	6,30		1,42
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	973	0	1	9,50	109,91	109,91	3,707	-	-	7,09		2,41
АИЖК 3об	15.07.2007	9,40	1229	0	1	0,00	105,50	105,50	1,288	0,00	0,12	6,77		1,95
АИЖК 4об	01.08.2007	8,70	1703	0	4	10,74	106,80	106,50	0,810	0,00	0,15	7,24		3,88
АИЖК 5об	15.07.2007	7,35	1960	0	3	10,22	101,20	101,20	1,007	-	0,45	7,27		4,45
АИЖК 6об	15.07.2007	7,40	2598	0	0	0,00	101,45	101,23	1,014	-	0,00	7,34		4,93
АИЖК 7об	15.07.2007	7,68	3329	0	1	2,35	103,39	103,39	1,052	-	0,57	7,28		5,72
АИЖК 8об	15.06.2007	7,63	4029	2476	1	5,23	102,85	102,85	1,693	-	0,35	7,30	7,24	5,45
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3544	2813	0	0,00	103,50	103,50	0,410	-	1,81	7,06	7,03	5,46
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	809	81	5	6,64	100,35	100,35	3,041	-	0,17	-	9,10	0,22
Алькор-01	12.06.2007	10,75	918	190	0	0,00	100,85	100,85	5,125	-	0,30	-	9,27	0,51
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1563	835	4	6,70	101,20	101,20	1,833	-0,05	0,20	-	8,50	1,60
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	633	0	4	26,87	101,97	101,95	2,551	0,06	0,20	8,73		2,09
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	998	0	0	0,00	101,30	101,30	2,356	-	0,10	8,79		2,44
АптЗбоб об	03.07.2007	9,89	757	393	2	6,05	101,92	101,92	4,146	0,12	-0,02	9,04	9,53	1,01
Арбат 01	22.06.2007	10,50	382	18	0	0,00	100,10	100,10	4,718	-	0,00	-	8,80	0,08
Балтимор03	15.11.2007	11,25	346	0	2	2,42	100,11	100,11	0,555	-0,06	0,01	11,42		0,92
БАНАНА-М-1	26.10.2007	11,25	872	144	2	22,73	100,00	100,00	1,171	-0,45	-0,50	-	11,12	0,39
ВБД ПП 2об	20.06.2007	9,00	1290	0	0	0,00	104,10	104,10	4,093	-	0,14	7,80		3,01
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	605	0	13	16,19	100,85	100,85	3,505	-	0,08	10,06		1,52
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	988	0	0	0,00	102,30	102,30	3,103	-	0,40	10,14		2,36
ВлгТлкВТ-2	05.06.2007	8,20	1275	547	0	0,00	101,60	101,60	4,066	-	0,00	-	7,20	1,42
ВлгТлкВТ-3	05.06.2007	8,50	1275	0	0	0,00	102,80	102,80	4,215	-	0,00	7,39		2,23
ВлгТлкВТ-4	12.06.2007	7,99	2283	827	0	0,00	101,90	101,90	1,817	-	0,03			

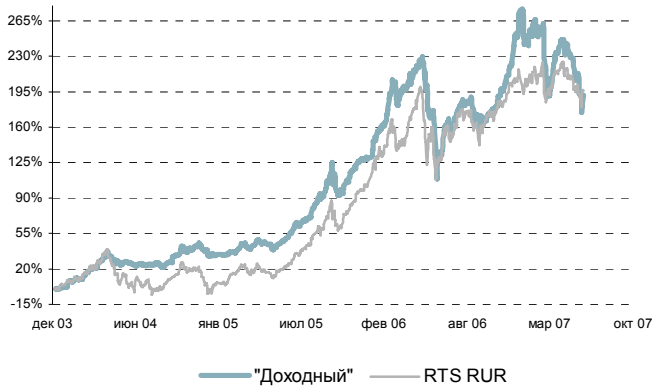
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	654	290	0	0,00	100,00	100,00	1,277	-	-	-	6,39	0,93
ВТБ - 5 об	26.07.2007	5,90	2327	325	0	0,00	100,35	100,35	0,630	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	982	0	20	19,06	104,78	104,75	2,477	0,01	0,03	6,37	-	2,42
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	127	0	8	0,02	100,50	100,94	1,142	0,44	0,44	4,78	-	0,35
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	794	0	0	0,00	101,25	101,25	2,209	-	0,08	6,42	-	2,03
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	878	0	1	0,39	100,70	100,70	0,595	-	0,03	6,57	-	2,25
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1606	0	6	33,21	100,95	100,95	0,614	0,00	0,00	6,86	-	3,84
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2445	0	4	52,08	101,50	101,50	2,040	-	-0,01	7,06	-	5,33
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1345	253	1	2,07	100,70	100,70	2,582	0,10	0,05	-	7,54	0,67
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1382	108	2	0,72	100,80	100,80	2,332	-0,02	0,15	-	8,53	0,30
ГидроОГК-1	04.07.2007	8,10	1486	0	5	54,49	103,25	103,30	3,373	-0,06	-0,20	7,28	-	3,45
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	904	358	0	0,00	100,65	100,65	0,163	-	0,05	-	9,41	0,97
ГорСупер-1	24.07.2007	10,99	778	232	0	0,00	100,75	100,75	1,234	-	0,45	-	10,12	0,62
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	319	0	1	0,02	100,20	100,20	1,288	0,08	-0,05	10,44	-	0,85
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	821	0	0	0,00	99,90	99,90	2,611	-	-0,30	11,03	-	2,02
ДальСвз2об	06.06.2007	8,85	1822	1094	0	0,00	104,20	104,20	4,364	-	0,00	-	7,37	2,56
ДальСвз3об	06.06.2007	8,60	730	0	0	0,00	101,80	101,80	4,241	-	0,00	-	7,31	1,26
Диксифин-1	20.09.2007	9,25	1382	0	2	3,96	97,00	97,00	1,875	-1,10	0,35	10,48	-	3,21
ДымКолбПр1	02.11.2007	10,99	879	333	2	0,05	100,50	100,50	0,933	0,00	-0,06	-	10,65	0,89
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1228	500	0	0,00	100,10	100,10	1,355	-	0,00	-	10,94	1,32
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	623	0	4	54,87	101,09	101,09	2,506	0,07	0,09	7,83	-	1,59
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1619	163	2	52,45	100,39	100,39	0,440	-0,17	-0,06	-	7,51	0,45
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	171	0	3	0,01	100,35	100,35	0,361	0,14	0,06	11,69	-	0,46
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	984	256	1	0,00	100,25	100,25	0,559	-0,05	-0,17	-	12,13	0,68
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1137	45	10	10,92	100,39	100,22	4,016	0,06	-0,33	-	8,55	0,12
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1444	534	4	16,22	100,48	100,46	0,294	0,04	0,31	-	8,79	1,40
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	655	0	3	57,57	102,47	102,47	2,100	-	0,07	9,16	-	1,65
ИнтеграФ-2	05.06.2007	10,70	1639	911	0	0,00	103,30	103,30	5,306	-	0,00	-	9,41	2,18
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1201	473	0	0,00	101,15	101,15	1,690	-	0,25	-	7,64	1,25
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2292	472	2	7,07	102,00	102,00	1,977	-	0,00	-	8,24	1,23
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1374	0	0	0,00	100,60	100,60	2,098	-	0,00	8,79	-	3,22
Кокс 01	19.07.2007	8,95	773	0	0	0,00	101,20	101,40	3,359	-	0,11	8,38	-	1,92
КОПЕЙКА 01	19.06.2007	9,40	379	0	1	0,00	100,80	100,80	1,957	-	0,10	8,87	-	0,98
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1717	625	6	61,72	100,00	99,99	0,286	-	0,00	-	8,99	1,61
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	1039	493	0	0,00	100,90	100,90	1,597	-	0,00	-	10,52	1,28
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1698	0	2	7,27	102,50	102,50	2,854	-0,05	0,04	8,04	-	3,84
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	897	169	1	1,01	101,28	101,28	0,258	-	0,03	6,79	4,42	2,29
Лукойл3обл	14.06.2007	7,10	1648	0	3	205,65	100,56	100,56	3,346	-	0,04	7,07	-	3,82
Лукойл4обл	14.06.2007	7,40	2376	0	0	0,00	101,87	101,86	3,487	-	-0,03	7,16	-	5,13
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	176	0	1	15,04	100,20	100,20	0,178	-	0,20	10,36	-	0,49
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	534	0	2	10,47	102,40	102,40	0,307	-	-0,05	7,72	-	1,40
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1754	1026	4	40,65	100,15	100,15	1,483	-0,10	0,11	8,32	8,30	4,01
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	353	0	4	1,02	98,56	98,79	0,477	-0,14	1,24	16,88	-	0,93
МартаФин 2	07.06.2007	11,75	916	3	0	0,00	99,90	99,90	5,762	-	0,00	12,40	16,88	0,02
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1520	241	9	41,36	98,25	98,25	4,381	0,00	0,75	-	16,43	0,63
Максиг 01	13.09.2007	11,25	647	101	4	23,23	99,30	99,29	2,497	0,11	0,04	-	13,57	0,28
МегаФон3об	16.10.2007	9,25	316	0	2	17,54	101,94	101,94	1,216	-	-0,06	7,00	-	0,84
Мечел ТД-1	15.06.2007	5,50	739	0	0	0,00	97,55	97,55	2,577	-	0,05	6,92	-	1,90
Мечел 2об	20.06.2007	8,40	2200	1108	1	106,72	102,86	102,95	3,820	-	-0,01	-	7,43	2,66
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1534	78	4	5,81	100,55	100,31	3,490	-0,04	-0,06	12,51	10,40	3,30
Миракс 01	21.08.2007	11,50	442	0	10	1,05	102,18	102,19	3,277	-	-0,16	8,90	-	1,13
Миракс 02	20.09.2007	10,99	836	0	0	0,00	104,25	104,33	2,228	-	0,30	9,05	-	2,06
МИРФинанс1	27.06.2007	10,50	206	0	1	0,42	99,97	99,97	4,574	-0,15	-0,13	10,80	-	0,54
МонеткаФ-1	15.11.2007	10,70	710	164	1	5,72	100,41	100,41	0,528	-	0,16	-	9,73	0,46
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1562	834	161	155,08	101,10	101,11	1,570	-0,01	0,01	-	7,12	2,11
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3181	1725	0	0,00	102,10	102,03	1,991	-	0,22	-	7,26	3,99
МСельПром1	15.06.2007	13,00	557	11	0	0,00	100,04	99,97	6,090	-	-0,07	-	12,99	0,04
НГК ИТЕРА	07.06.2007	9,75	186	0	0	0,00	100,78	100,80	4,782	-	0,00	8,33	-	0,51
НИТОЛ 02	19.06.2007	11,75	925	197	0	0,00	102,50	102,50	5,376	-	-0,03	10,88	5,30	2,16
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	89	0	0	0,00	100,36	100,36	0,064	-	-	7,32	-	0,42
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1757	665	0	0,00	100,55	101,12	1,724	-	-3,38	-	9,51	1,69
НЭФИС-02	20.06.2007	10,20	926	380	1	2,10	100,20	100,20	4,639	-0,03	0,09	-	10,23	0,97
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1578	850	1	2,38	100,12	100,12	1,233	-0,03	0,00	-	7,57	2,16
ОМК 1 об	07.06.2007	9,20	374	0	0	0,00	101,75	101,75	4,512	-	1,10	7,54	-	0,97
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	339	0	0	0,00	99,00	99,00	0,856	-	-0,50	14,46	-	0,71
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	351	0	4	3,57	100,30	100,28	0,328	0,18	0,08	8,99	-	0,57
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1612	884	0	0,00	99,35	99,35	0,634	-	0,00	-	9,41	2,25
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	127	0	0	0,00	100,00	100,00	1,644	-	-	9,94	-	0,45
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1073	0	0	0,00	109,45	109,45	0,596	-	0,25	7,95	-	2,59
ПятерочФ 2	19.06.2007	9,30	1289	0	3	9,80	104,70	104,63	4,255	-	0,18	7,92	-	2,98
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	486	0	0	0,00	99,90	99,90	0,164	-	-	1,08	-	1,33
РЖД-02обл	06.06.2007	7,75	184	0	0	0,00	101,03	101,03	3,822	-	0,00	5,90	-	0,53
РЖД-03обл	06.06.2007	8,33	912	0	0	0,00	103,90	103,90	4,108	-	0,00	6,73	-	2,24
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1255	0	27	150,32	101,90	101,91	0,383	-0,07	0,05	6,83	-	3,09
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1983	0	1	0,00	103,10	103,10	0,393	-0,08	-0,05	6,97	-	4,55
РоссельБ 2	22.08.2007	7,85	1353	0	1	7,22	102,90	102,90	0,258	-	0,00	7,14	-	3,25
РоссельБ 3	23.08.2007	7,34	3538	990	4	168,94	100,97	100,98	2,051	0,00	0,05	-	7,05	2,46
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	79	0	0	0,00	100,28	100,28	2,370	-	0,53	7,02	-	0,23
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	273	0	1	0,16	100,50	100,50	2,102	-	0,00	7,66	-	0,73
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1193	0	1	3,08	100,65	100,65	1,886	-	-0,16	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1346	72	0	0,00	100,00	100,00	2,441	-	-	-	7,92	0,21
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1569	295	0	0,00	100,78	100,78	1,607	-	0,00	-	7,64	0,82
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	870	324	0	0,00	100,50	100,50	1,249	-	0,52	-	11,06	0,87
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	890	162	3	18,02	105,60	105,47	0,548	-	-0,03	7,64	-	2,22
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	293	0	0	0,00	100,45	100,45	1,756	-	0,04	8,46	-	0,79
СатурнНПО														

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	
СевСталь-1	28.06.2007	8,10	24	0	1	5,18	100,14	100,14	3,506	-0,01	-0,01	5,77		0,07
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	962	0	0	0,00	100,00	100,00	2,849	-	-	8,15		2,38
СЗТелек2об	04.07.2007	7,50	121	0	0	0,00	100,05	100,15	1,253	-	0,10	7,23		0,34
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1361	269	0	0,00	101,50	101,50	0,101	-	-	-	7,37	0,73
СЗТелек4об	14.06.2007	8,10	1648	556	3	0,01	102,00	102,33	1,798	-	-0,22	7,59	7,94	3,22
СибТлк-4об	05.07.2007	12,50	31	0	2	21,13	100,48	100,47	5,171	-	-0,13	6,60		0,08
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	326	0	3	54,78	101,50	101,78	0,958	-	0,08	7,22		0,87
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1200	472	1	19,06	100,95	100,95	1,592	-	0,70	-	7,18	1,24
СибЦем 01	14.06.2007	9,70	374	10	1	4,71	99,90	99,90	4,571	-	-0,05	10,04	11,64	0,04
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1977	885	0	0,00	100,72	100,72	0,527	-	0,17	-	7,50	2,26
Синергия-1	24.10.2007	10,70	688	142	0	0,00	99,90	99,90	1,173	-	0,05	-	10,84	0,40
Слвтстекло	25.09.2007	11,60	295	0	0	0,00	102,10	101,91	2,193	-	-0,09	9,30		0,79
Слвтстекло2	31.10.2007	9,28	877	149	0	0,00	100,30	100,30	0,839	-	0,05	-	8,47	0,42
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	511	147	0	0,00	100,00	100,00	0,863	-	0,00	-	8,93	0,42
Татэнерг01	13.09.2007	9,65	283	0	0	0,00	101,49	101,50	2,142	-	0,03	7,76		0,76
ТехИнвст-1	29.11.2007	10,00	1452	360	0	0,00	99,40	99,40	0,110	-	0,30	-	10,94	0,97
ТМК-02 обл	25.09.2007	7,60	659	0	13	17,37	100,75	100,73	1,437	-	0,03	7,28		1,70
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1352	260	3	82,87	100,65	100,65	2,265	0,00	0,00	-	7,10	0,69
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	891	345	1	0,01	100,65	100,65	0,521	0,01	0,15	-	9,47	0,92
Топкнига-2	14.06.2007	10,51	1284	556	0	0,00	101,95	101,95	4,953	-	0,69	-	9,32	1,39
УМПО 2	21.06.2007	9,50	927	381	1	0,32	101,45	101,45	4,295	-0,05	-0,01	-	8,18	0,98
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	484	0	1	8,22	101,18	101,18	1,597	0,06	0,03	8,60		1,26
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	150	0	4	53,46	101,20	101,13	0,876	0,04	-0,18	7,10		0,41
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	318	0	3	20,36	101,68	101,65	1,158	-0,25	-0,05	7,31		0,85
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1627	535	3	1,52	101,30	101,30	0,247	-0,05	0,11	-	7,38	1,41
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1744	652	0	0,00	100,96	101,57	1,749	-	-0,08	-	7,58	1,68
УРСАБанк 2	15.06.2007	10,00	557	11	0	0,00	100,05	100,05	2,192	-	0,00	7,89	9,00	0,06
УРСАБанк 3	07.06.2007	9,60	731	0	0	0,00	102,00	102,00	4,708	-	0,00	8,68		1,82
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1597	0	1	1,06	104,75	104,75	1,129	-	-0,15	8,91		3,63
УРСАБанк 6	26.07.2007	7,65	325	0	1	417,33	100,20	100,20	0,817	-	0,00	7,63		0,91
ФСК ЕЭС-01	19.06.2007	8,80	197	0	0	0,00	101,50	101,50	4,026	-	0,00	6,08		0,53
ФСК ЕЭС-02	26.06.2007	8,25	1114	0	1	0,00	103,83	103,83	3,616	-	0,08	6,95		2,67
ФСК ЕЭС-03	15.06.2007	7,10	557	0	1	2,39	100,87	100,87	3,326	-0,06	0,08	6,59		1,43
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1585	0	1	0,00	100,82	100,82	1,060	0,01	0,02	7,20		3,76
ФСК ЕЭС-05	05.06.2007	7,20	911	0	0	0,00	99,66	100,00	3,570	-	-0,90	7,33		2,26
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1072	708	0	0,00	100,70	100,69	0,507	-	-0,03	-	9,05	1,82
ХКФ Банк-3	21.06.2007	9,45	1200	472	0	0,00	100,90	100,90	1,916	-	0,07	-	9,00	1,22
ХКФ Банк-4	19.07.2007	9,95	1591	500	1	0,00	101,80	101,80	1,281	-	0,16	-	8,80	1,28
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	809	0	8	25,48	113,35	113,35	4,008	-0,18	-0,19	7,29		1,94
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1548	456	0	0,00	101,92	101,92	1,995	-	-0,08	-	6,58	1,21
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	1053	325	1	0,03	101,10	101,10	1,202	0,05	0,05	-	9,93	0,82
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	961	415	1	12,64	101,20	101,20	4,106	-0,20	-0,07	-	10,20	1,06
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	859	127	7	5,50	101,15	101,11	1,672	-0,08	-0,02	-	7,50	0,35
ЮТК-04 об.	13.06.2007	10,00	919	0	12	182,63	103,90	103,69	2,247	0,04	0,08	7,52		1,36

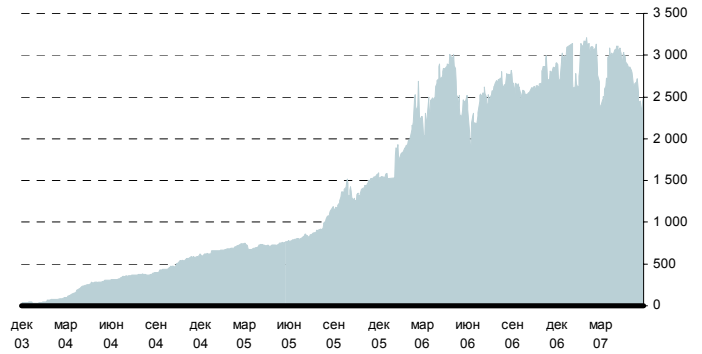
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

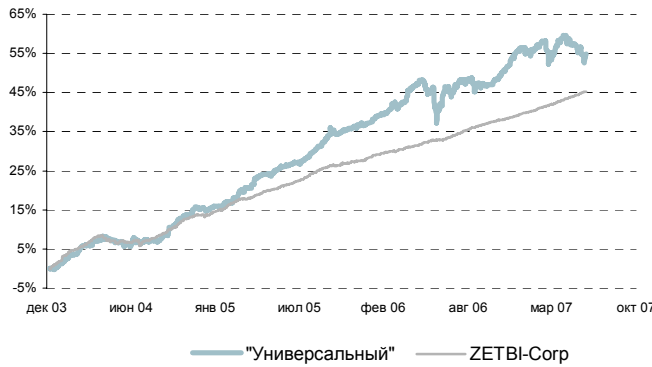
## ОФБУ "Доходный"



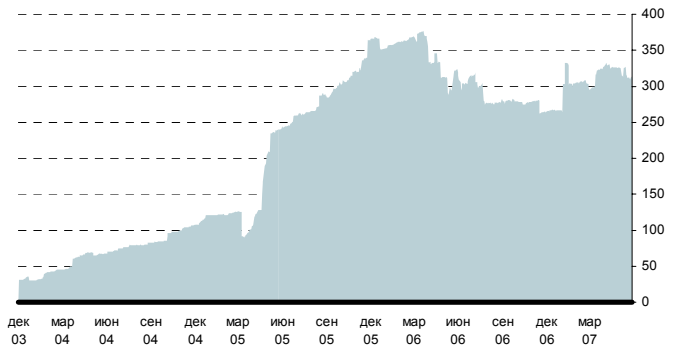
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



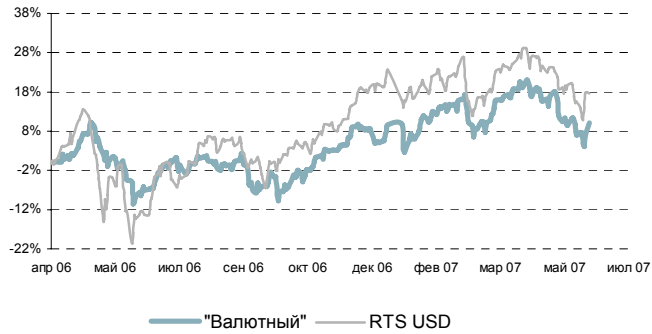
## ОФБУ "Универсальный"



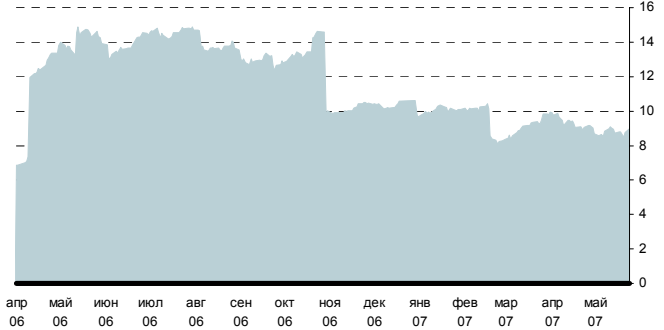
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



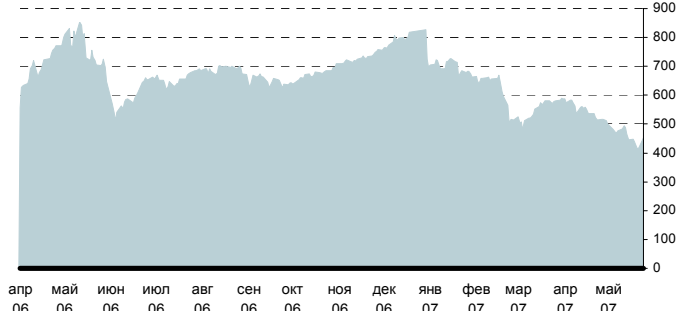
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



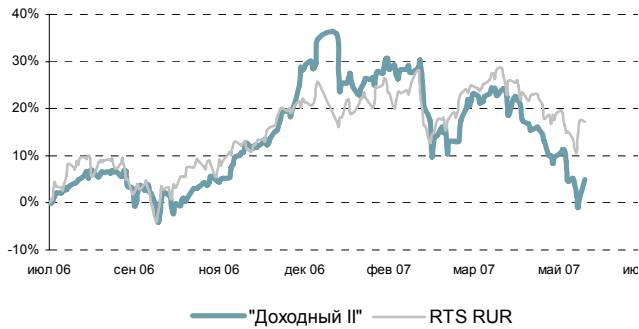
## ОФБУ "Перспективный"



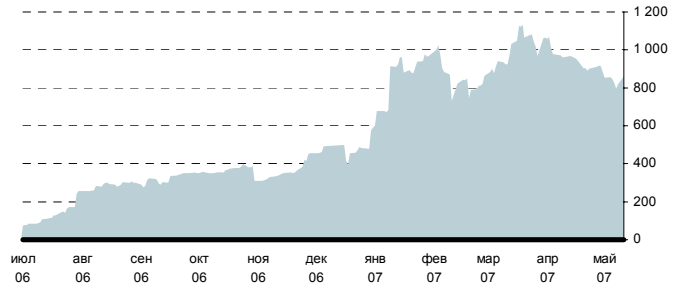
Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



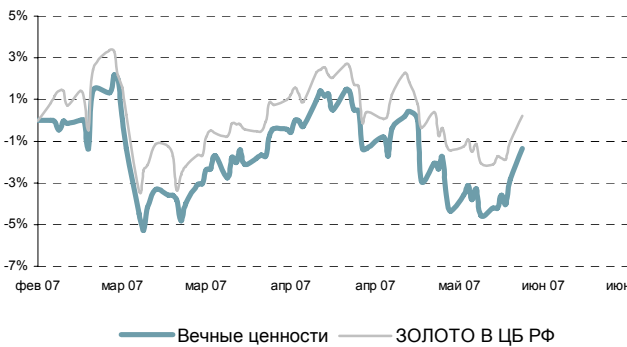
## ОФБУ "Доходный II"



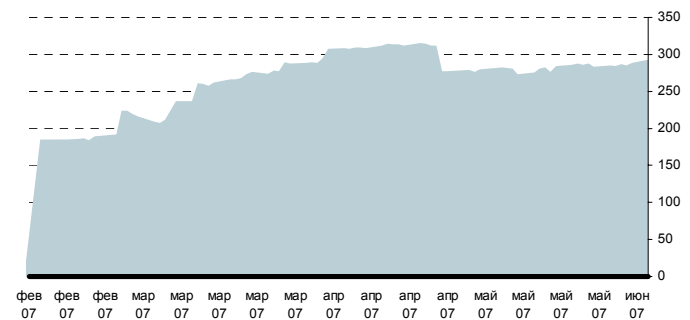
## Стоимость чистых активов фонда "Доходный II" млн. руб.



## ОФБУ "Вечные ценности"



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



## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	191,29%	-21,44%	3,04%	-11,48%	-1,42%	8,46%	38,94	1,23
Универсальный	Умеренная	54,82%	-0,98%	0,61%	-1,50%	2,78%	6,80%	13,96	0,62
Перспективный	Фонд производных инструментов	-20,39%	-26,53%	5,28%	-12,54%	-14,07%	-16,61%	9,88	-2,51
Валютный	Агрессивная	10,14%	0,53%	2,74%	-3,70%	6,56%	8,58%	7,35	0,25
Доходный II	Агрессивная	4,90%	-22,22%	3,55%	-9,10%	-6,06%	-	8,83	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-1,34%	-	1,53%	0,39%	-	-	1,94	-
RTS USD ***	Индекс РТС	238,63%	-4,94%	-0,14%	-5,00%	7,51%	22,45%	45,07	1,36
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	195,96%	-6,67%	-0,16%	-4,48%	4,52%	17,30%	41,62	1,18
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	45,28%	4,10%	0,08%	0,92%	5,22%	9,61%	10,20	0,59
Золото	Котировка в ЦБ РФ	0,20%	3,76%	1,22%	-0,13%	-	-	1,61	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

# Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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