

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Оглавление:

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

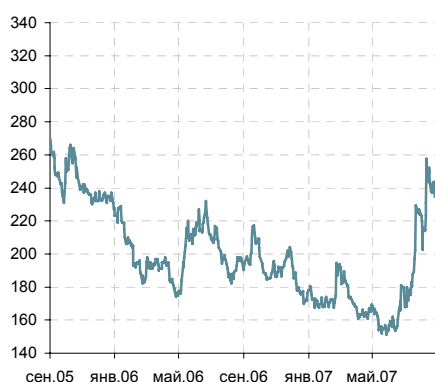
Рублевый долг: На рынке сохраняется осторожный оптимизм. Лучше рынка – Седьмой Континент-2, отреагировавший на новость о продаже акций западному фонду */Подробнее стр. 5/*

Корпоративные новости:

Вимм-Билль-Данн, Магнит – анализ результатов за первое полугодие.

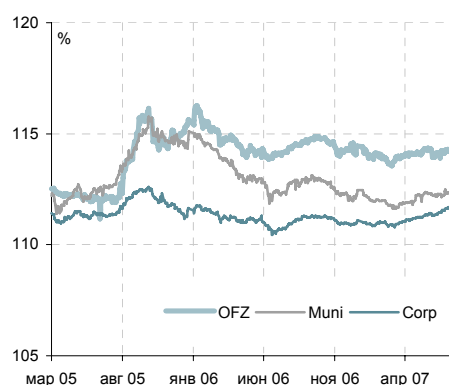
Матрица: наши впечатления от встречи с менеджментом */Подробнее стр. 2/*

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

Новости одной строкой

Торговая сеть «Вестер» планирует в ноябре размещать облигации на сумму 1.5 млрд руб. /RBC/

ОАО «МТС» планирует до конца года разместить облигации на сумму от 10 до 15 млрд руб. /Reuters/

ЦБ зарегистрировал второй выпуск облигаций Банка «Возрождение» объемом 5 млрд руб. /Finambonds/

Инфляция в России в августе составила 0.1%, что соответствует нижней границе прогноза Минэкономразвития, с начала года инфляция составила 6.7% /Росстат/

Корпоративные новости

Вимм-Билль-Данн: рост затрат сдерживает рентабельность

Вчера были также представлены финансовые неаудированные результаты деятельности ВБД за истекшее полугодие. В целом вышедшие данные мы оцениваем позитивно, однако они оказались хуже наших более оптимистичных прогнозов, как в части темпов роста EBITDA и чистой прибыли, так и показателей рентабельности. Выручка выросла на 40.5% до \$ 1.148 млн. против нашего прогноза в 51% и \$1.152 млн. В основном рост продаж был обусловлен органичным ростом компании, составившим 31.7% во втором квартале 2007 г. В молочном сегменте органичный рост составил 70%. Наиболее высокими темпами, как и в первом квартале, продолжил расти молочный сегмент, выручка в котором увеличилась на 43.4% по сравнению с прошлым годом, сегмент «Детское питание» вырос на 40.7% до \$ 77.3 млн, сегмент «Напитки» - на 29% до \$212.1 млн.

Рост выручки в сегментах сопровождался повышательной динамикой валовой рентабельности: в сегменте «Молоко» до 30% с 29.4%, «Детское питание» до 45.3% с 41.6%, «Напитки» до 40.8% с 33.8%, по сравнению с первым полугодием 2006 г. Рост валовой рентабельности в молочном сегменте и «Детском питании» был обеспечен как за счет наращивания объемов производства, так и повышения средней цены реализации на 13.7% и 7.1%, соответственно, что вкуче позволило компенсировать 15.3% рост цен на сырое молоко. Совокупная валовая рентабельность повысилась до 32.9% с 31.1% годом ранее.

За отчетный период компания значительно увеличила расходы на оптимизацию упаковки, развитие новых брендов, улучшение ассортимента и продвижение продукции, что привело к 50.7% росту операционных расходов. Затраты на маркетинг выросли в два раза. Однако, по заверению компании, по итогам финансового года такая динамика не будет продолжена, и рост расходов будет менее существенным.

Значительный рост коммерческих расходов сказался на операционной рентабельности и рентабельности по EBITDA, которые составили 9.4% и 12.8%, т.е. практически остались на уровне прошлого года. Несмотря на рост валовой маржи, чистая рентабельность составила 6.0% против нашего прогноза в 7.4%.

По итогам 2007 г. компания прогнозирует замедление темпов роста затрат как результат эффекта синергии сегментов «Детское питание» и «Молоко». Рост выручки по прогнозам руководства составит порядка 30-35%, рентабельность EBITDA останется на уровне прошлого года в связи с ожидаемым снижением в третьем квартале, капитальные затраты

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

составят 7-8% от выручки, т.е. порядка \$200-250 млн.

Относительно планов дальнейшего развития было заявлено, что особый интерес для покупки представляют молочные активы в Казахстане и Белоруссии, где в настоящее время у компании нет производственных мощностей. Приобретение производств на этих рынках позволит не только сократить расходы на транспортировку продукции, но и увеличить долю рынков.

Объем долга на балансе увеличился лишь на 10% по сравнению с 2006 г. до \$445 млн. При этом по срочности кредитный портфель характеризуется значительным преобладанием «коротких долгов», доля которых составила 70%. В этом отношении было заявлено намерение рефинансировать краткосрочные кредиты и займы за счет размещения рублевых или еврооблигаций. Соотношение Долг/ЕБИТДА составило 1.5x по сравнению с 1.8 в 2006 г.

Опубликованные результаты являются, с нашей точки зрения, нейтральными. Наш прогноз по выручке на 2007 г. составляет \$2.3 млрд. (+31%), рентабельности EBITDA – 12.5%, чистой рентабельности – 8.9%, Долг/ЕБИТДА -2.1x. Текущий спред в 210 б.п. справедливо отражает хорошее кредитное качество компании и мы не думаем, что вышедшие данные каким-либо образом повлияют на его изменение.

Магнит: хорошие результаты за 1пг2007

Магнит представил неаудированные финансовые показатели за первое полугодие 2007 г. Совокупная выручка выросла на 52.5% до \$1.6387 млрд., выручка в розничном сегменте - на 54.5% до \$1.622 млрд., тогда как в оптовом сегменте, напротив, сократилась на 33.8% (доля опта в совокупных продажах ничтожно мала и составляет 1%). Рост выручки был вызван, во-первых, увеличением торговой площади на 27.25% до 570.7 тыс. кв. м. - за отчетный период компания открыла 116 магазинов по сравнению с 182 магазинами за первое полугодие 2006 г. При этом более половины было открыто на собственных площадях, в связи с чем расходы по аренде выросли более медленными темпами (+46%) относительно динамики выручки. Во-вторых, на 15.79% увеличились продажи Like-for-Like благодаря увеличению размера среднего чека на 13.7% в рублевом выражении. Улучшением закупочных условий у поставщиков и оптимизация логистики при параллельном росте выручки позволили отразить видимое повышение рентабельности до 18.8% по сравнению с 17.6% годом ранее.

Динамика общих и коммерческих расходов (+63.3%) превысила темпы роста выручки, при этом высокие темпы продемонстрировали расходы по заработной плате (+59%) и амортизационные отчисления (+102%), являющиеся одними из наиболее существенных статей расходов. В отчетном периоде рост расходов по заработной плате составил порядка 20%. В дальнейшем компания планирует оптимизировать затраты на персонал за счет постепенного сокращения количества сотрудников. Рост амортизационных отчислений объясняется увеличением доли собственных площадей, обусловившим 55% рост объема основных средств на балансе. Тем не менее, аналогичное повышение валовой прибыли на 63% компенсировало рост расходов, связанных с экспансией, и компании удалось отразить незначительное повышение операционной рентабельности до 3.6% с 3.4% и рост рентабельности EBITDA до 5.1% по сравнению с 4.9% годом ранее. Негативный эффект 76% увеличения процентных расходов был сглажен сокращением эффективной налоговой ставки до 21% по сравнению с 28% в первом полугодии прошлого года, что позитивно повлияло на чистую рентабельность, составившую 2.3% против 1.9% за сопоставимый период.

Во время телефонной конференции по результатам полугодия были озвучены планы компании относительно развития формата «гипермаркет» на текущий и последующий годы. В связи с развитием нового формата изначальный план по капитальным затратам на 2007 г. в \$450 млн., по заявлению руководства, будет превышен на \$100 млн. За первое полугодие капитальные затраты составили \$ 249 млн., из которых \$116 млн. было инвестировано в приобретение недвижимости и земельных участков и \$95 млн. в строительство

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

гипермаркетов.

В текущем году компания планирует к открытию 6 гипермаркетов, первый из которых должен быть введен 12 октября. На 2008 г. предусмотрены гораздо более агрессивные планы. Точная цифра по планируемому количеству открываемых гипермаркетов будет известна ближе к концу текущего года, пока же руководство предполагает, что будет введено более 20 торговых объектов этого формата. Всего же в текущем году будет открыто 300 магазинов, а доля собственных площадей в сети будет доведена до 27-29% к концу года. В 2008 г. также планируется открыть 300 новых магазинов. С точки зрения обеспеченности площадями под застройку, у компании не должно возникнуть каких-либо проблем. На текущий момент земельный банк компании объединяет 44 купленных участка под строительство гипермаркетов, а к концу текущего года его планируется расширить до 60-70 участков.

Период выхода гипермаркета на целевые обороты составляет от 8 до 10 месяцев, таким образом, более высокая маржа EBITDA порядка 6% должна оказать весомый позитивный эффект на рентабельность сети в целом по итогам 2008 г. При этом норма прибыли по EBITDA на уровне 5.5% по сети рассматривается компанией как вполне приемлемый показатель в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Долговая нагрузка составила \$384 млн., увеличившись на 58% по сравнению с началом года, соотношение Долг/EBITDA незначительно увеличилось и составило 2.3х против 2.0 на 1 января 2007 г. Ранее, исходя из размера инвестиций на текущий год в \$450 млн. мы оценивали Долг/ EBITDA в 2.5х. Увеличение инвестиционных потребностей повлечет за собой соответствующий рост кредитного плеча, которое, по нашим оценкам, может превысить \$600 млн. по итогам года. Тем не менее, при обеспечении годовой нормы прибыли по EBITDA в диапазоне 5-5.4%, что вполне достижимо, исходя из наблюдаемой динамики, соотношение Долг/EBITDA не выйдет за рамки 3.0х. Текущий спрэд к ОФЗ по выпуску Магнита составляет 230 б.п. при спрэде X5 б.п. 210-220. Разница в спредах соответствует среднему показателю за исторический период, а вышедшие данные были вполне ожидаемыми (за исключением планов по увеличению инвестиций на текущий год), поэтому говорить о сужении расширившихся за последний месяц спрэдов до масштабного улучшения рыночной конъюнктуры было бы преждевременно.

Матрица: наши впечатления от встречи с менеджментом

Вчера руководство розничной сети «Матрица» провело встречу с аналитиками по результатам деятельности за первое полугодие текущего года. Впечатление, оставшееся после этой встречи, нельзя назвать однозначным.

Во-первых, сложилось мнение, что главным направлением деятельности основной акционер рассматривает все же девелоперский, а не розничный бизнес. В структуре холдинга присутствуют 13 компаний, работающих в сфере недвижимости, при этом доля этого блока в совокупной выручке осталась неозвученной руководством. Компания активно строит торговые центры, реинвестируя полученную в розничном сегменте прибыль. В дальнейшем строящиеся в Уфе три крупных торговых объекта планируется продать и, скорее всего, вывести девелоперский бизнес за рамки холдинга. Хотелось бы надеяться, что этого не произойдет в ближайшее время и в качестве поручителей по второму займу выступят компании-держатели недвижимости, учитывая, что средства от его размещения также будут направлены на финансирование строительных проектов.

Во-вторых, значительная доля собственных торговых площадей (порядка 80%), с одной стороны является позитивным фактором и обеспечивает компании устойчивость и возможность привлечения дополнительного финансирования за счет продажи объектов недвижимости (по независимой оценке стоимость портфеля недвижимости составляет \$150 млн.). Однако 75% имеющейся недвижимости уже заложено под выданные банковские кредиты, и все оставшиеся объекты также планируется направить под обеспечение займов. Поэтому говорить, что большая доля собственных площадей Матрицы может в настоящий

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

момент рассматриваться как весомое конкурентное преимущество мы бы не стали.

В третьих, насколько мы поняли, стратегия компании подразумевает развитие исключительно за счет заемных средств (преимущественно коротких банковских кредитов) и привлечение акционерного капитала за счет частичной продажи акций портфельным фондам не рассматривается. Возможность привлечения в компанию акционерных денег может быть рассмотрена только с целью покупки какой-либо местной сети. Однако, судя по озвученным планам, таких намерений у компании нет, поскольку все поступающие предложения являются, с точки зрения менеджмента, непривлекательными по той или иной причине. Таким образом, на ближайшую перспективу можно исключить возможность экстенсивного роста сети, тогда как органичный рост, с нашей точки зрения, может оказаться недостаточным для обеспечения приемлемых финансовых показателей и динамики, с одной стороны, и удовлетворения «аппетитов» в сфере девелопмента, с другой.

В-четвертых, Матрица не только не намерена что-либо покупать, но и не рассматривает возможность продажи собственной торговой сети какому-либо крупному игроку. С нашей точки зрения, озвученная вероятность переговоров о покупке компании крупным ритейлером или ее объединении с другой региональной сетью, хотя бы в среднесрочной перспективе, могла бы позитивно повлиять на доходность существующего и pricing второго выпуска.

В-пятых, с позитивной стороны мы отмечаем планируемый выход в середине 2008 г. аудированной отчетности за 2007г., заверенной KPMG. Динамика финансовых показателей также свидетельствует об улучшении по ряду статей: в частности выручка выросла на 48% до 2,9 млрд. руб; при незначительном повышении валовой рентабельности до 23.97% с 23.56% компании удалось отразить впечатляющий рост маржи EBITDA до 9.1% с 6.5%, в результате чего Долг/EBITDA снизился по итогам полугодия до 6.5x с 8.4x в первом полугодии 2006 г., что, тем не менее, выше уровня на конец 2006 г. в 5.7x. Согласно прогнозам, к концу 2010 г. компания планирует трехкратно увеличить выручку и сохранить Долг/EBITDA не выше 6.1x.

Резюмируя, мы можем сделать вывод, что исходя из озвученной стратегии развития исключительно за счет заемных средств и очевидном акценте на развитии девелопмента, в которое реинвестируется прибыль торговых направлений, доходность выпуска Матрицы должна нести определенную премию к доходностям сопоставимых по масштабу «чистых» ритейлеров. В настоящее время бумаги Матрицы торгуются с доходностью выше 14%, что, на первый взгляд может показаться завышенным. Тем не менее, принимая во внимание существующую «смесь» рисков регионального ритейлера и регионального девелопера, а также запланированное увеличение долга, мы полагаем, что текущие уровни не далеки от справедливого диапазона – 13.5% - 14% к погашению.

Российский долговой рынок

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

В рублевых облигациях сохраняется осторожный оптимизм. Хотя по многим голубым фишкам, отыгравшим небольшую часть падения накануне, котировки во вторник консолидировались на достигнутых уровнях, в выборочных сериях 1-2 эшелона продолжился рост.

В частности, можно было наблюдать покупки в облигациях Мособласти-6 (+31 б.п.) и Мособласти-7 (+4 б.п.), Лукойл-2 (+58 б.п.), УРСА-5 (+12 б.п.), а также в длинных сериях АИЖК: АИЖК-7 и АИЖК-9 по последней цене прибавили 15-20 б.п. Лучше рынка вчера выглядели бумаги Седьмого Континента-2: на новости о покупке акций компании западным фондомTPG Capital котировки прибавили 43 б.п. к уровню пятницы, доходность опустилась до 9.23%. На этом уровне бумага по-прежнему остается очень привлекательной для покупки относительно других выпусков крупных ритейлеров – Икс-5 и Мангита. В целом с позиции кредитного качества Седьмой Континент уступает Икс-5 и Мангиту только с точки зрения масштабов бизнеса – премию за «размер» можно оценить на уровне 30-50 б.п. максимум. При этом, фактор сделки с TPG, который уже озвучил планы вложить в развитие сети до 7 млрд. долл., может сократить эту премию до нуля.

Ситуация на денежном рынке продолжает стабилизироваться – объем прямого РЕПО во вторник снизился до 5.5 млрд. руб. В то же время, на валютном рынке вчера снова можно было наблюдать снижение курса рубля к бивалютной корзине на фоне повышенного оборота торгов валютой (2.4 млрд. долл., против 1.5 млрд. долл. в понедельник), что может быть следствием возросшего спроса на доллары со стороны нерезидентов. С точки зрения перспектив долгового рынка это лишний раз подчеркивает тот факт, что в сентябре динамика котировок может оказаться довольно волатильной.

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,24	-0,13%	-0,05%
Zetbi Muni	111,24	0,06%	0,00%
Zetbi Corp	110,57	0,05%	0,11%
Zetbi Corp10	117,45	-0,01%	0,38%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	857,22	0,04
Мос.обл.6в	461,65	0,31
КалужОбл-2	122,56	0,45
ЛенОбл-3об	102,42	4,45
Мос.обл.4в	86,77	-0,20

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ТМК-03 обл	545,05	-
РЖД-05обл	438,94	-0,03
РЖД-06обл	380,98	0,04
АИЖК 8об	324,04	1,71
АИЖК 7об	301,02	0,15

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

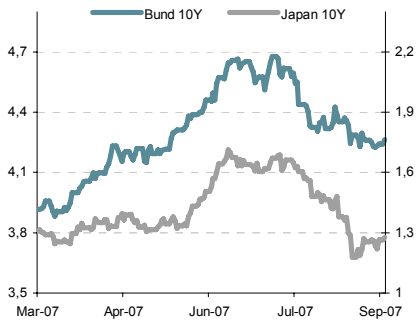
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск сохраняет премию в доходности к отраслевым аналогам (порядка 50 б.п.), рекомендуем к ПОКУПКЕ в защитный портфель
- **УМПО-2** - Рекомендуем сохранять позиции в бумаге. На фоне ближайшего выпусков аналога (НПО Сатурн), текущий купон УМПО остается наиболее высоким (на уровне 9.5% годовых).
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к оферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до оферты.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно интересным, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты, учитывая высокую ставку купона на уровне 12%, а также короткую дюрацию.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента. Исходя из этого, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге, которая выглядит довольно привлекательно на фоне других выпусков третьего эшелона с точки зрения соотношения риск/доходность".
- **Карусель** – Реализация опциона на покупку Карусели по-прежнему весьма вероятна, в связи с чем существующая значительная разница в текущих доходностях выпусков Х5 и Карусели не оправдана. Рекомендуем бумаги Карусели к ПОКУПКЕ.
- Завершение консолидации активов увеличивает вероятность продажи контрольного пакета **Трансмашхолдинга** ОАО «РЖД», в связи с чем текущая премия бумаг Трансмашхолдинг-2 к сопоставимым по дюрации бумагам будущей материнской компании выглядит завышенной. Рекомендуем бумаги Трансмашхолдинг-2 к ПОКУПКЕ.
- **Техносила** – после продаж в августе бумаги выглядят интересно для покупки. Хотя нельзя утверждать, что текущий спрэд к ОФЗ в 600 б.п. сузится до исторически справедливого уровня в 500 б.п. в ближайшей перспективе, потенциал отыграть часть падения несомненно есть. С фундаментальной точки зрения, компания выглядит вполне стабильно, что подтверждают данные последней управленческой отчетности за 1пг.2007.
- **Седьмой Континент-2** – рекомендуем к ПОКУПКЕ. Бумага недооценена относительно выпусков других крупных ритейлеров, ИКС-5 и Магнита, которым Седьмой Континент уступает только с точки зрения масштабов бизнеса. Премию за «размер» можно оценить на уровне 30-50 б.п. максимум. При этом, фактор сделки с фондом TPG Capital, который уже озвучил планы вложить в развитие сети до 7 млрд. долл., может сократить эту премию до нуля.
- **Юнимилк** - Пересмотр
- **Нутритэк** – Пересмотр
- **ТОП-КНИГА-2** – Пересмотр
- **Х5** – Пересмотр
- **Виктория-2** - Пересмотр
- **Интегра-2, Интегра-1** - Пересмотр

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/4/2007	4,13	-1	-29	-67
UST 10 yr	9/4/2007	4,55	2	-14	-23
UST 30 yr	9/4/2007	4,83	1	-3	-10
Bund 2 yr	9/3/2007	4,04	3	-24	46
Bund 10 yr	9/3/2007	4,26	2	-5	48
Bund 30 yr	9/3/2007	4,51	2	7	48
Fed Fund	8/31/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	9/3/2007	5,77	3	46,8	47
Libor 6 mo	9/3/2007	5,55	2	24,9	15
Libor 12 mo	9/3/2007	5,26	-1	4	-13
S&P 500	9/5/2007	1489,42	1,05%	3,93%	13,41%
Nasdaq Composite	9/5/2007	2630,24	1,30%	4,74%	19,25%
RTS	9/4/2007	1904,76	-1,13%	-3,35%	15,09%
EURUSD	9/5/2007	1,3580	-0,18%	-1,55%	5,96%
USDJPY	9/5/2007	115,87	-0,40%	-2,53%	-0,17%
USDRUB	9/5/2007	25,70	0,09%	0,84%	-3,63%
EURRUB	9/5/2007	34,90	-0,09%	-0,72%	2,10%
Brent 1m Future	9/5/2007	74,00	0,11%	-1,00%	8,68%
Gold	9/5/2007	680,58	-0,16%	1,13%	6,62%

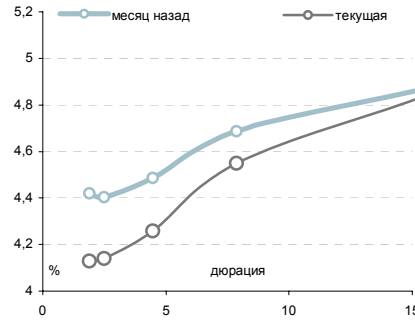
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



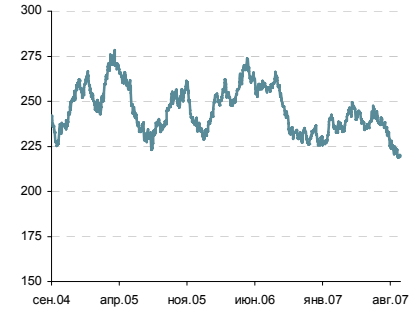
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/4/2007	111,11%	7	38	55	-28	5,91
UMS-31*	9/3/2007	128,48%	-46	215	353	277	6,04
Turkey-30*	9/4/2007	153,16%	27	147	-11	285	7,10
Venezuela-27*	9/3/2007	99,77%	-6	122	-614	-2433	9,28
EMBIG	9/4/2007	235	1	-8	1	64	-
EMBIG Russia	9/4/2007	144	1	-7	1	45	-
EMBIG Brazil	9/4/2007	195	0	-12	0	5	-
EMBIG Mexico	9/4/2007	132	1	-7	1	17	-
EMBIG Turkey	9/4/2007	231	0	-9	0	24	-
EMBIG Venezuela	9/4/2007	483	4	-5	4	300	-

* - Указаны котировки

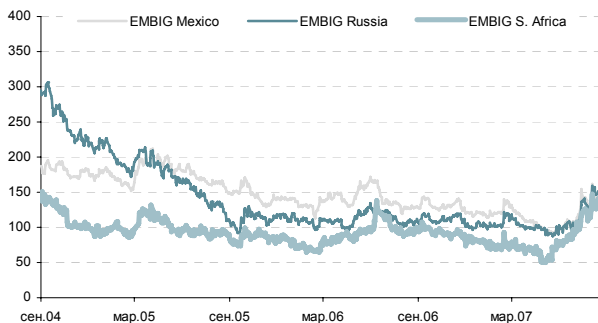
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



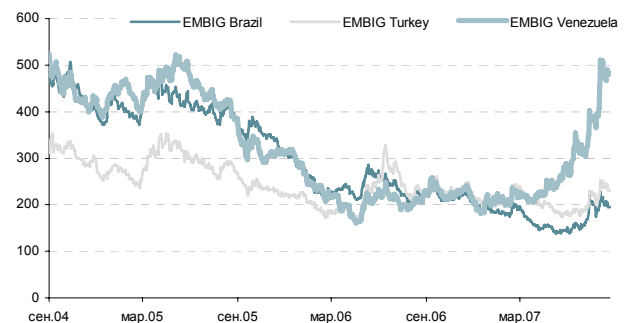
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

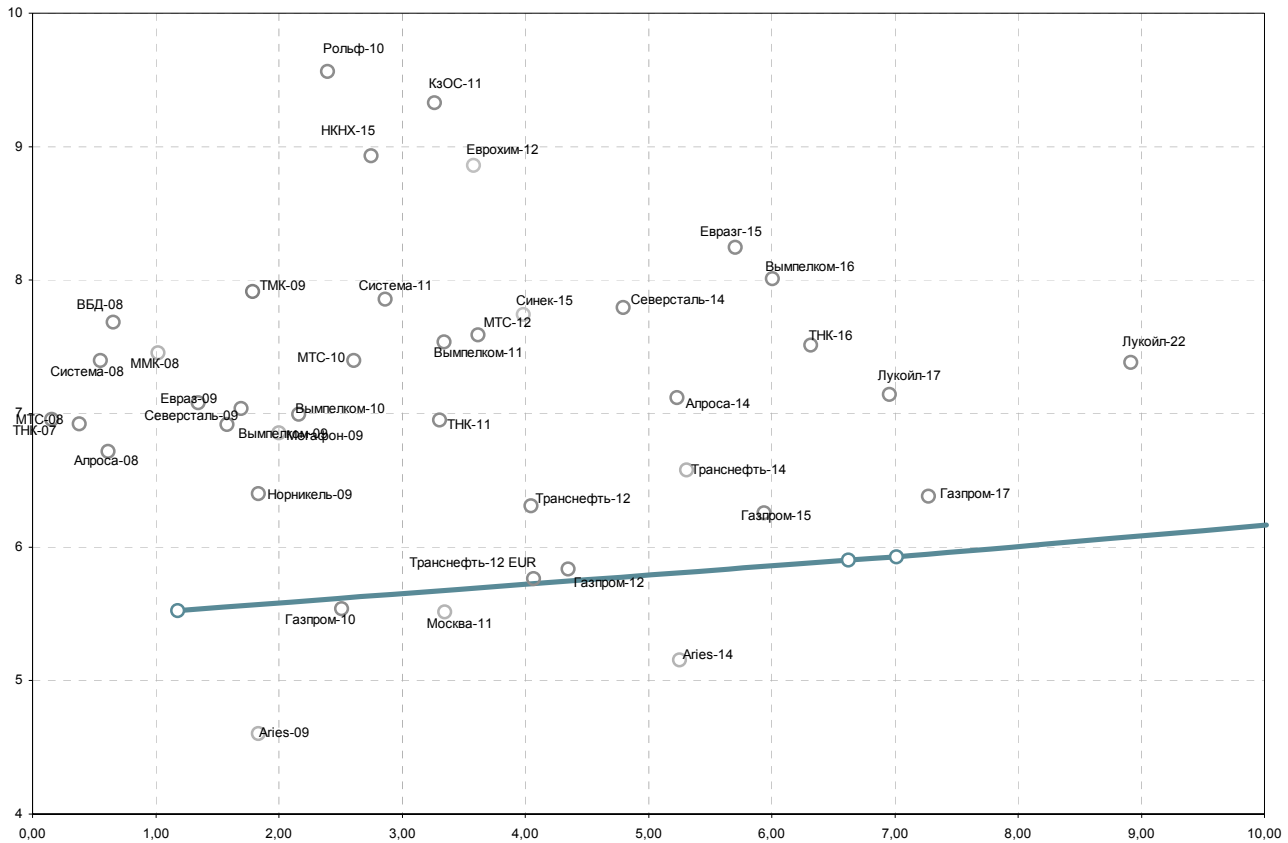


Источник: J.P. Morgan



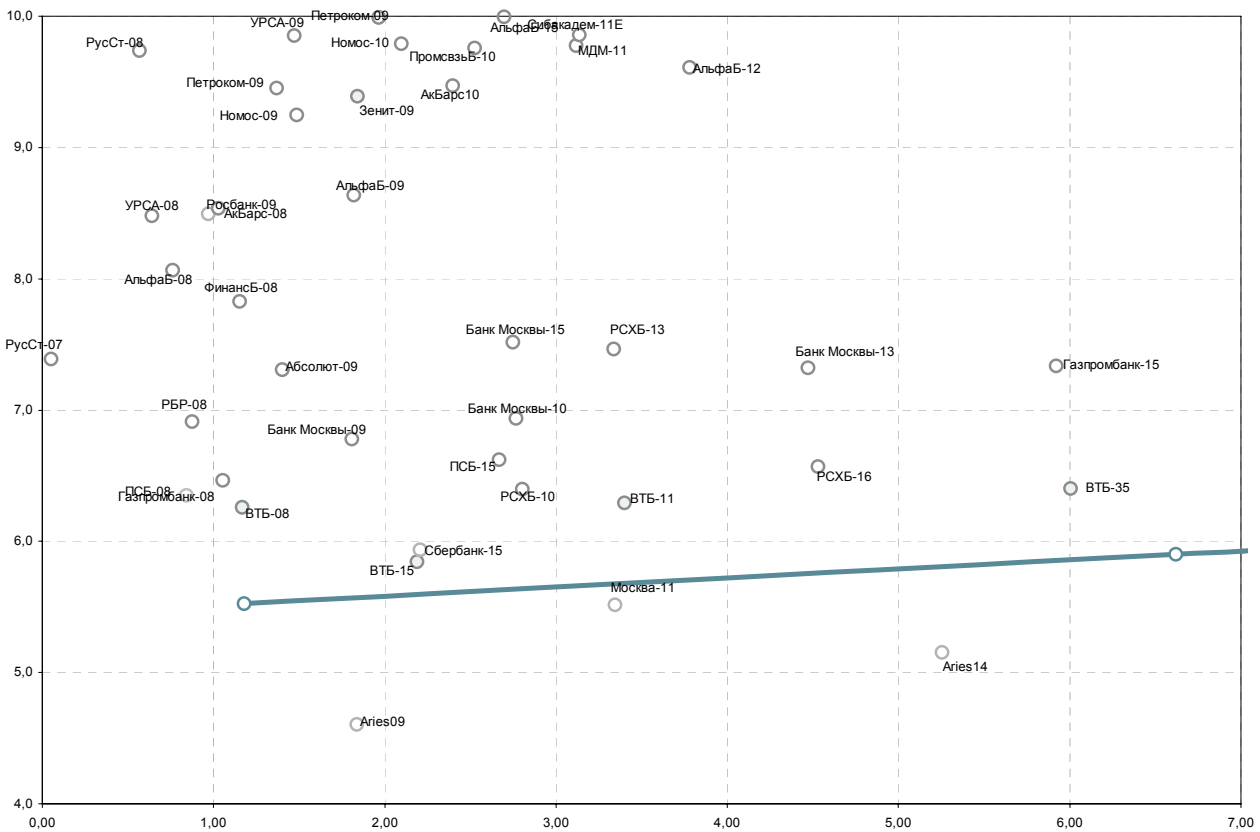
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

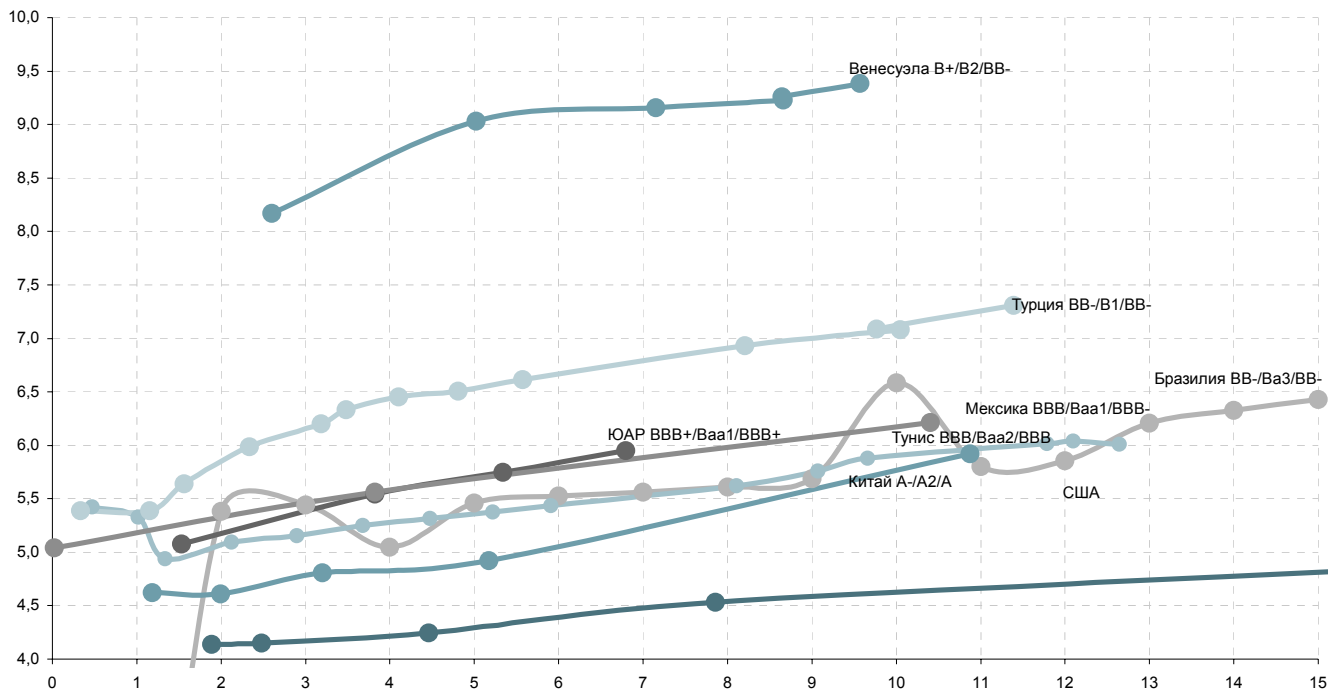
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,23	103,43	5,45	1,18	268
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,99	140,24	5,94	7,01	138
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,31	176,56	6,17	10,02	147
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	111,03	111,18	5,91	6,62	118
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,39	99,42	6,32	0,18	186
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,18	98,24	5,69	0,65	116
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,20	91,40	5,68	3,31	143
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,32	100,42	4,24	0,12	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	105,96	106,21	4,66	1,84	60
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	125,82	126,22	5,18	5,25	81
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,08	103,33	5,55	3,34	141
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,51	108,81	6,06	1,83	195
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,81	106,18	5,60	2,51	150
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,53	114,78	6,41	4,32	214
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	97,28	97,68	6,29	5,94	206
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	92,63	93,13	6,42	7,27	213
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	101,85	102,10	6,96	8,10	238
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	97,01	97,26	6,82	9,20	222
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	123,81	124,06	6,69	11,53	190
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,18	94,52	7,17	6,96	264
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,02	93,51	7,41	8,92	280
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,26	105,56	6,48	1,23	221
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,54	100,58	7,09	0,15	263
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	99,48	99,73	6,99	3,30	281
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	99,64	99,89	7,54	6,32	306
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,32	98,42	5,82	4,07	167
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	101,85	99,15	6,34	4,05	211
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,03	95,28	6,60	5,31	227
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,08	102,33	6,92	2,00	280
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	100,98	101,04	7,00	0,38	252
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,39	102,64	7,44	2,61	330
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,24	101,49	7,63	3,62	342
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	101,53	101,61	7,47	0,55	300
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	102,66	102,96	7,91	2,86	375
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	104,77	105,02	6,99	1,58	283
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	101,95	102,20	7,05	2,16	293
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	102,66	102,91	7,57	3,34	337
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	101,21	101,46	8,03	6,01	357
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	100,78	100,87	6,79	0,62	234
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	109,48	109,73	7,14	5,23	277
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	96,14	96,39	8,89	3,58	468
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,44	106,69	7,11	1,693	297
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	99,76	100,01	8,27	5,703	383
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	99,21	99,71	9,40	3,264	521
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,11	101,36	6,47	1,83	235
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,41	100,56	7,53	1,02	319
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	101,75	102,09	7,21	1,35	296
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	106,89	107,39	7,84	4,79	351
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	99,49	99,74	7,76	3,984	356
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,02	100,29	8,46	1,018	413
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	100,83	101,08	7,98	1,787	387
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,42	100,53	7,76	0,65	331
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	96,34	96,82	9,66	2,40	553
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	101,88	102,10	7,38	1,40	317
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,26	99,42	8,61	1,03	428
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	96,78	97,03	9,53	2,40	539
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	99,55	99,74	8,19	0,76	377
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	98,10	98,56	8,76	1,82	465
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	94,16	94,66	9,68	3,78	545
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	96,00	96,25	10,39	2,70	589

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	102,04	102,29	6,85	1,81	273
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	100,97	101,22	6,98	2,77	283
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	99,80	100,05	7,35	4,47	307
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	99,68	99,93	8,30	2,75	341
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	97,37	97,62	10,79	1,89	667
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	97,38	97,63	10,56	2,11	643
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	98,31	98,77	9,51	1,84	540
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	100,67	100,84	6,54	1,05	221
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,73	94,98	7,36	5,92	293
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,55	99,61	10,13	0,38	564
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,31	100,44	6,42	0,84	203
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,60	98,85	7,28	2,67	252
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	99,54	99,90	9,83	3,12	565
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	98,30	98,54	9,76	1,60	561
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,09	98,47	9,37	1,49	518
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	96,38	96,63	9,85	2,10	573
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	97,11	97,36	10,89	3,18	639
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	97,60	97,94	9,58	1,37	535
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	97,26	97,51	10,05	1,97	593
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	97,13	97,38	9,81	2,53	566
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	95,42	95,67	10,10	3,24	590
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	97,04	97,29	10,40	3,58	617
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	97,37	97,84	9,98	1,89	587
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,11	101,36	6,44	2,80	229
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,58	102,83	6,59	4,53	231
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	98,04	98,29	7,95	3,34	331
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,99	100,01	7,54	0,05	311
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	98,96	99,04	9,81	0,57	535
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	92,09	92,34	10,53	2,56	638
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	93,60	93,85	10,74	2,94	657
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	92,74	92,99	10,95	5,45	651
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	93,14	93,56	10,66	1,64	660
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba2/BB	102,08	102,33	8,56	1,80	454
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	99,05	99,30	10,28	1,96	616
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	98,47	98,69	9,93	1,47	573
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	94,31	94,81	9,94	3,14	580
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,40	100,65	6,88	2,21	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,16	98,66	10,45	2,18	632
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	100,54	100,72	6,33	1,17	203
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,04	104,29	6,33	3,40	213
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,78	101,03	7,08	2,19	178
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,76	98,01	6,41	6,00	219
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	100,64	100,81	8,61	0,64	416

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

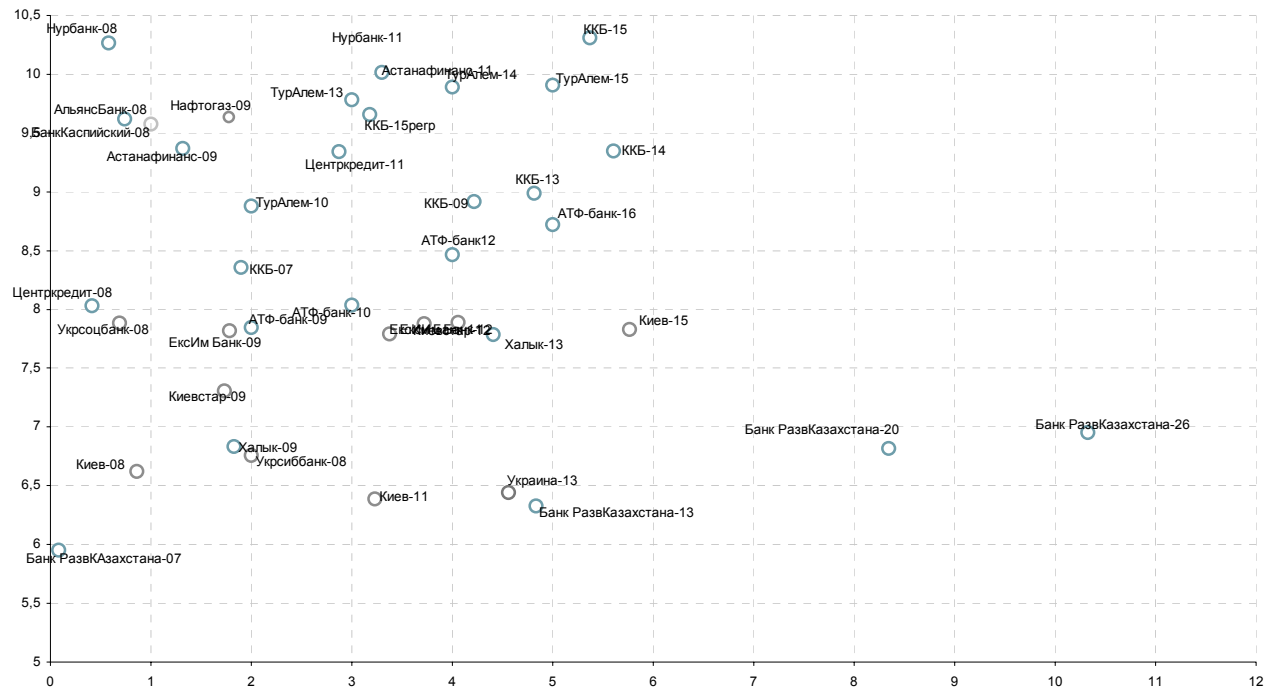
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba1/-	109,99	110,49	6,58	4,73
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB+/Ba1/BB+	132,12	132,27	5,86	5,64
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,96	153,36	7,08	10,05

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

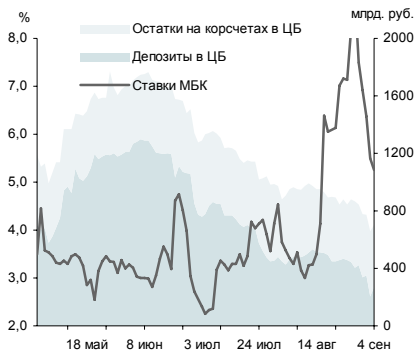
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



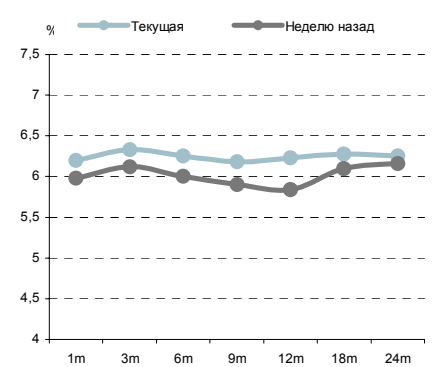
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

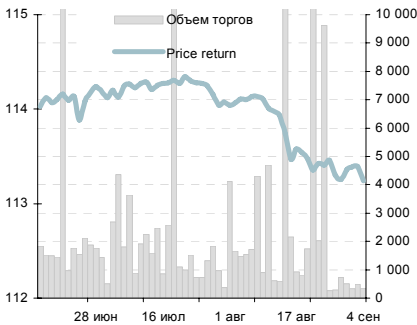


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,64	5,79	100,40	100,40	0,587	-	-0,182
SU25061RMFS1	2,48	6,13	99,50	99,53	0,429	-0,0382	0,263
SU26199RMFS8	4,20	6,37	99,50	99,49	0,802	-0,111	0,050
SU46018RMFS6	8,31	6,64	109,40	109,51	2,047	-0,130	-0,286
SU46020RMFS2	12,75	6,90	101,37	101,43	0,378	-0,133	-0,173
МГор40-об	0,19	6,58	100,65	100,65	1,096	-	0
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	2,493	-	-
МГор38-об	2,89	6,42	110,88	110,87	1,918	-	-0,17
МГор44-об	5,86	6,57	108,85	108,86	1,973	-0,06	0,46
РЖД-02обл	0,27	7,13	100,07	100,13	1,911	-	-0,18
ФСК ЕЭС-03	1,22	6,95	100,30	100,30	1,576	0,00	0,2
ГАЗПРОМ А6	1,84	6,73	100,80	100,59	0,495	-	0,08
ГАЗПРОМ А8	3,59	7,01	100,40	100,38	2,378	0,14	0,46
АИЖК 9об	5,27	7,41	100,10	101,45	0,410	1,55	1,65

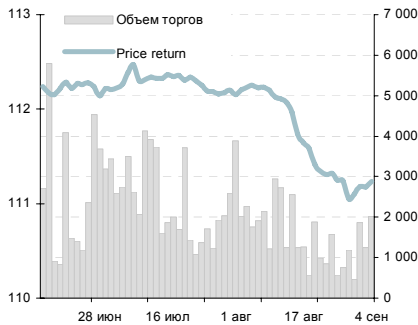
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



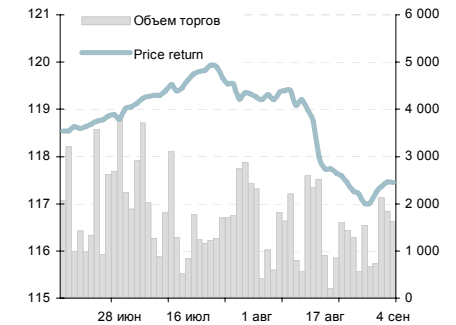
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



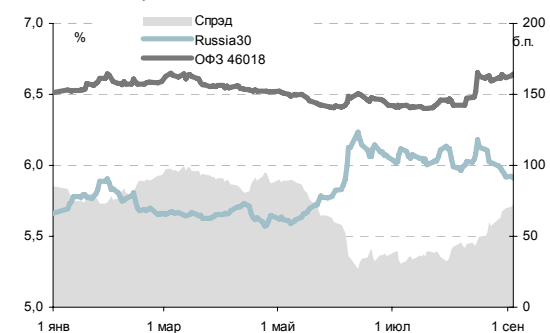
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12 сен	ОФЗ 46018	17 000	Минфин
12 сен	ОФЗ 46020	22 000	Минфин
3 кв 07	Генерирующая компания	2 000	Банк ЗЕНИТ
3 кв 07	Провиант Финанс	1 000	Атон, Ист Кэпитал
3 кв 07	УК Сенатор	1 000	Ист Кэпитал
3 кв 07	Агрика ПП-2	2 500	Ак Барс Банк
3 кв 07	Строймонтаж	1 200	Банк ЗЕНИТ
3 кв 07	Камаз - Финанс-3	6 500	Банк ЗЕНИТ, Тройка Диал
3 кв 07	Мир Финанс-2	3 000	Банк Москвы
3 кв 07	Дальневост.генерир.компания	5 000	КИТ Финанс
3 кв 07	Дойчебанк	3 000	Дойчебанк

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	
Государственные облигации														
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	372		1	7,84	102,30	102,30	2,275	-	-0,25	5,56		0,50
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	239		2	25,25	100,40	100,40	0,587	-	-0,18	5,79		0,64
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	554		3	5,57	101,10	101,01	1,592	-	-0,35	5,78		1,43
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	603		4	45,77	100,00	100,05	0,540	-	-0,19	5,89		1,58
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1044		0	0,00	109,20	109,18	1,315	-	0,03	5,87		2,16
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	869		0	0,00	103,25	103,25	0,831	-	-0,20	6,07		2,21
SU25061RMFS1	07.11.07	5,80	974		3	9,29	99,50	99,53	0,429	-0,04	0,26	6,13		2,48
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1233		0	0,00	100,19	100,17	0,685	-	0,04	6,18		3,06
SU46002RMFS0	13.02.08	9,00	1800		1	4,46	109,05	109,05	0,493	-	0,05	6,10		3,60
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1772		6	40,12	99,50	99,49	0,802	-0,11	0,05	6,37		4,20
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1886		5	3,93	98,49	98,50	4,997	-	0,30	6,34		4,37
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4012		1	5,24	108,00	108,00	4,291	-0,19	-0,08	6,41		4,88
SU46017RMFS8	14.11.07	8,50	3256		14	104,54	105,75	105,78	0,466	-0,13	-0,02	6,42		6,33
SU46021RMFS0	20.02.08	7,50	3991		1	0,60	99,10	99,10	2,067	-0,32	-0,10	6,54		7,55
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5195		22	85,25	109,40	109,51	2,047	-0,13	-0,29	6,64		8,31
SU46020RMFS2	13.02.08	6,90	10382		12	22,26	101,37	101,43	0,378	-0,13	-0,17	6,90		12,75
Субфедеральные облигации														
МГор40-об	26.10.07	10,00	52		0	0,00	100,65	100,65	1,096	-	0,00	6,58		0,19
МГор43-об	17.11.07	10,00	256		0	0,00	104,90	104,90	0,493	-	-	3,05		0,69
МГор29-об	05.12.07	10,00	275		0	0,00	104,43	104,43	2,493	-	-	4,52		0,80
МГор41-об	30.01.08	10,00	1060		0	0,00	107,65	107,65	0,986	-	0,00	5,88		2,63
МГор38-об	26.12.07	10,00	1209		0	0,00	110,88	110,87	1,918	-	-0,17	6,42		2,89
МГор39-об	21.01.08	10,00	2512		10	6,56	108,90	108,90	1,233	-0,05	0,46	6,54		5,35
МГор44-об	24.12.07	10,00	2850		3	11,75	108,85	108,86	1,973	-0,06	0,46	6,57		5,86
Башкорт4об	13.09.07	8,02	9		0	0,00	100,04	100,04	3,802	-	-0,01	6,33		0,03
Башкорт5об	07.11.07	8,02	792		4	1,04	101,30	101,30	2,593	0,22	0,20	7,49		1,99
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	835		2	1,32	101,52	101,51	1,952	-	0,01	7,69		1,21
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	415		0	0,00	99,80	99,80	2,893	-	-0,20	8,07		0,63
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1177		0	0,00	99,73	99,72	0,870	-	-0,28	7,76		1,60
Казань 3	29.09.07	8,04	935		0	0,00	100,00	100,00	3,458	-	-	8,20		2,29
Казань06об	28.11.07	8,00	725		1	1,00	100,10	100,10	0,132	0,30	-0,39	8,19		1,85
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	111		0	0,00	101,65	101,65	2,564	-	-0,45	7,90		0,31
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1136		0	0,00	113,00	113,00	5,289	-	0,00	7,10		2,63
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2271		1	0,18	104,85	104,85	2,849	-	-3,15	7,95		4,46
КировОбл 1	21.09.07	8,39	475		0	0,00	100,90	100,90	1,724	-	0,00	7,46		0,80
Мос. обл. 4в	23.10.07	11,00	595		28	86,77	107,48	107,46	1,266	-	-0,23	6,29		1,50
Мос. обл. 5в	02.10.07	10,00	938		5	8,22	105,30	105,33	4,219	0,33	-0,17	6,72		1,56
Мос. обл. 6в	23.10.07	9,00	1323		10	461,65	106,49	106,48	3,279	-	0,16	7,06		3,10
Мос. обл. 7в	24.10.07	8,00	2416		19	857,22	105,15	105,10	2,893	0,04	0,28	7,14		5,16
Томск. об-2	13.10.07	10,00	39		0	0,00	100,23	100,23	3,945	-	-0,01	7,73		0,12
Томск. об-3	09.11.07	8,00	797		0	0,00	99,15	99,15	2,586	-	0,00	7,52		1,59
Томск 1	22.11.07	12,00	79		0	0,00	101,60	101,60	0,395	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	273		0	0,00	101,99	101,99	2,500	-	-	7,36		0,73
ХантМан5об	26.11.07	12,00	266		0	0,00	104,94	104,94	3,255	-	-	5,07		0,70
Якут-10 об	18.09.07	12,00	287		3	3,11	103,50	103,50	2,532	-	-0,50	7,58		0,74
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	483		0	0,00	99,40	99,44	1,401	-	0,06	8,16		1,28
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	630		14	3,04	105,00	105,00	2,934	-	0,70	7,20		1,59
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1323		0	0,00	99,70	99,61	2,824	-	0,01	7,58		2,24
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	938		1	1,02	100,33	100,33	1,467	0,18	0,03	7,72		2,15
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об63	25.12.07	7,70	1022	294	0	0,00	99,95	99,95	1,477	-	-0,15	-	7,89	0,80
АВТОВА3об64	27.11.07	7,80	2450	630	0	0,00	99,44	99,44	2,094	-	-0,19	-	8,31	1,63
АВТОВАЗБ-1	05.10.07	11,95	941	213	7	7,52	99,50	99,58	1,964	-	-0,42	-	13,31	0,56
АвтомирФ-1	04.03.08	1,00	728	0	0	0,00	99,85	99,85	0,000	-	0,00	1,25		1,90
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	454	0	0	0,00	106,50	106,50	2,863	-	-	6,03		1,28
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	881	0	1	11,06	109,99	109,99	1,025	-	-	6,69		2,25
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1137	0	0	0,00	104,80	104,89	1,313	-	0,00	6,80		1,76
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1611	0	0	0,00	105,00	105,00	0,810	-	-0,63	7,57		3,71
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1868	0	0	0,00	100,00	100,00	1,027	-	0,00	7,55		4,30
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2506	0	0	0,00	100,05	100,05	1,034	-	0,32	7,60		4,74
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3237	0	13	301,02	101,27	101,26	1,073	0,15	0,66	7,66		5,55
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3937	2384	9	324,04	101,12	102,90	1,693	1,71	2,47	7,28	7,20	4,69
АИЖК 9об	15.11.07	7,49	3452	2721	6	115,16	100,10	101,45	0,410	1,55	1,65	7,43	7,41	5,27
АЛПИ-Инв-1	22.02.08	10,99	717	353	0	0,00	99,40	99,40	0,331	-	-0,10	-	11,99	0,96
Алькор-01	11.12.07	10,75	826	98	0	0,00	99,60	99,60	2,474	-	-0,20	-	11,98	0,27
Альянс-01	19.09.07	8,92	1471	743	14	13,45	99,25	99,28	4,081	-	-0,10	-	9,53	1,83
Амурмет-01	28.02.08	9,80	541	0	0	0,00	101,10	101,10	0,134	-	0,10	9,20		1,42
Амурмет-02	28.02.08	9,15	906	0	3	40,16	100,40	100,40	0,100	-	0,10	9,18		2,27
АптЗвб об	01.01.08	9,89	665	301	9	39,64	99,05	99,72	1,707	-0,08	-0,78	10,30	12,36	0,80
Арбат 01	21.12.07	10,50	290	0	0	0,00	99,90	99,50	2,129	-	0,25	11,43		0,79
Аркада-01	26.12.07	13,20	298	0	2	0,90	99,55	99,55	2,423	-0,45	-0,25	14,44		0,66
Аркада-02	21.02.08	13,31	535	0	3	0,54	99,25	99,25	0,474	-1,69	-0,74	14,51		1,10
Аркада-03	04.10.07	13,65	1304	394	0	0,00	99,80	99,80	5,684	-	-0,01	-	14,30	0,99
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	939	393	0	0,00	95,22	95,22	2,038	-	-4,18	-	17,99	1,02
АтомСтЭжФ1	27.11.07	7,75	1358	630	0	0,00	100,00	100,00	2,081	-	0,00	-	7,89	1,66
Балтимор03	15.11.07	11,25	254	0	2	0,87	99,65	99,66	3,390	-	-0,12	12,06		0,67
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	780	52	0	0,00	99,60	99,60	4,007	-	-0,21	-	13,52	0,15
БанкСЮО301	25.10.07	9,25	233	0	1	0,18	100,85	100,85	1,014	-	0,27	8,10		0,62
БанкСЮО302	04.10.07	8,37	762	31	1	0,01	99,95	99,95	3,509	-	0,21	8,56	9,01	0,08
Бахтеле-1	21.11.07	11,25												

ВикторияФ	31.01.08	10,40	513	0	10	27,13	100,25	100,25	0,940	-	0,11	10,45	1,33
ВикторияФ2	19.02.08	10,89	896	0	0	0,00	103,25	103,40	0,418	-	-	9,56	2,17
ВлГТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1183	455	0	0,00	100,70	100,70	2,044	-	-0,38	-	1,20
ВлГТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1183	0	2	0,04	102,60	102,60	2,119	0,15	0,69	7,34	2,04
ВлГТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2191	735	0	0,00	100,55	100,50	1,839	-	0,05	-	1,86
Возрожд 01	05.09.07	8,95	911	0	0	0,00	101,15	101,15	4,438	-	0,00	8,61	2,22
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	562	198	1	205,93	100,55	100,06	2,865	-	-0,24	-	6,27
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2235	233	0	0,00	100,45	100,00	0,647	-	-0,05	-	6,03
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3228	316	0	0,00	100,30	99,86	0,756	-	-	-	6,05
ГАЗПРОМ А4	13.02.08	8,22	890	0	23	12,61	103,73	103,76	0,450	0,10	0,75	6,63	2,25
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	35	0	11	1,33	100,10	100,10	3,053	-0,05	-0,10	6,34	0,10
ГАЗПРОМ А6	07.02.08	6,95	702	0	0	0,00	100,80	100,59	0,495	-	0,08	6,73	1,84
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	786	0	1	0,00	100,50	100,50	2,307	-	0,60	6,64	2,00
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1514	0	23	127,98	100,40	100,38	2,378	0,14	0,46	7,01	3,59
ГАЗПРОМ А9	20.02.08	7,23	2353	0	5	52,46	101,25	101,28	0,258	0,19	0,78	7,10	5,26
ГАЗФин 01	12.02.08	8,49	1253	161	0	0,00	100,20	100,04	0,488	-	0,24	-	8,36
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1290	16	8	18,17	99,95	99,95	5,230	-	0,16	-	12,02
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	923	189	0	0,00	98,95	98,95	5,274	-	0,35	10,61	13,53
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1394	0	5	208,78	102,75	103,63	1,376	0,63	0,67	7,12	3,33
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	812	266	1	8,24	100,57	100,57	2,658	-	0,57	-	9,26
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	686	140	0	0,00	99,70	99,70	1,265	-	-0,22	-	12,27
ГСС 01	27.09.07	7,85	3491	751	11	0,52	97,80	97,80	3,420	-	0,00	-	9,24
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	227	0	4	0,31	99,90	99,93	3,922	0,22	-0,03	10,81	0,60
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	729	0	2	0,03	99,90	99,93	5,311	0,02	-0,02	11,04	1,76
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1730	1002	0	0,00	103,80	103,80	2,182	-	0,00	-	7,39
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	638	0	5	4,92	100,25	100,31	2,121	-	-0,29	8,45	1,04
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1290	0	0	0,00	96,50	96,00	4,207	-	-0,50	10,91	2,97
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	787	241	5	36,76	99,85	99,85	3,703	0,35	0,39	-	11,49
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1136	408	0	0,00	99,80	99,80	4,064	-	-0,15	-	11,21
Евросервис	18.09.07	13,25	105	0	2	0,21	100,00	100,00	2,795	0,10	0,26	13,89	0,28
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	52	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	46,73	0,14
Евросеть-2	04.12.07	10,25	637	91	34	81,53	96,94	96,94	2,555	-0,03	0,24	-	22,64
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1675	947	0	0,00	99,60	99,60	3,472	-	-0,05	-	9,11
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	779	51	0	0,00	99,65	99,65	4,127	-	0,65	-	13,34
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	961	226	14	1,64	98,90	98,84	1,610	-0,19	0,74	-	15,27
Зенит 2обл	16.02.08	8,39	531	0	3	90,36	99,05	99,05	0,414	-	0,30	9,30	1,41
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1527	71	0	0,00	100,00	100,00	2,570	-	0,20	-	8,24
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	945	213	0	0,00	99,55	99,55	3,408	-	0,45	-	9,11
ИнкомЛада1	22.11.07	12,00	79	0	0	0,00	100,00	100,00	0,394	-	0,12	11,98	0,23
ИнкомЛада2	16.11.07	12,00	892	164	2	0,18	100,50	100,33	0,592	0,43	0,60	-	11,70
Инпром 02	17.01.08	8,80	1045	499	0	0,00	99,95	100,00	1,133	-	-0,37	-	8,98
Инпром 03	21.11.07	8,95	1352	442	1	1,03	100,35	100,35	2,550	-	0,18	-	8,81
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	563	0	0	0,00	100,35	100,35	4,747	-	-0,15	10,50	1,40
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1547	819	3	62,78	102,00	102,00	2,668	-0,07	0,00	-	9,90
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1109	381	1	12,51	100,40	100,40	3,820	-	-0,10	-	8,20
КамскДол 2	17.10.07	13,50	43	0	2	0,26	100,45	100,45	1,738	0,14	0,45	9,48	0,12
КамскДол 3	13.09.07	12,80	639	279	6	6,76	100,44	100,33	2,841	-0,06	0,33	-	12,92
Карус. Ф 01	20.09.07	9,75	2200	380	7	29,35	100,00	100,12	4,434	0,05	-0,18	-	9,85
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	960	232	2	0,58	99,95	99,95	4,701	-	0,15	-	13,44
Киров.зд1	26.09.07	9,20	932	386	0	0,00	100,12	100,04	4,033	-	-0,18	-	9,36
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	924	378	0	0,00	99,00	99,00	4,281	-	-0,14	-	10,58
Кокс 01	17.01.08	8,95	681	0	3	8,29	100,00	100,00	1,152	-0,10	-0,04	9,14	1,74
Кокс 02	20.09.07	8,70	1654	926	0	0,00	99,65	99,65	3,957	-	0,19	-	9,05
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	287	0	1	0,00	100,00	100,00	1,983	-	0,45	9,73	0,75
КОПЕЙКА 02	21.11.07	8,70	1625	533	1	49,02	97,75	98,00	0,310	-	-0,10	-	10,58
КраснБог-1	14.02.08	11,00	891	163	0	0,00	100,50	100,50	0,573	-	0,00	-	9,91
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1282	0	0	0,00	100,00	100,00	4,316	-	0,00	8,99	2,98
Лаверна 01	11.10.07	11,00	947	401	1	0,29	99,80	99,80	4,370	-	-0,20	-	11,49
Ленэнерго2	01.02.08	8,54	1606	0	0	0,00	100,30	100,30	0,749	-	0,60	8,63	3,74
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	805	77	4	217,30	101,37	101,36	2,086	0,58	-0,77	6,68	0,77
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1556	0	30	67,17	100,35	100,34	1,595	0,01	0,58	7,12	3,70
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2284	0	14	108,06	101,25	101,25	1,662	-0,13	0,19	7,27	5,05
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	84	0	1	0,21	99,85	99,85	2,900	0,05	-0,10	11,14	0,23
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	575	0	1	2,08	99,10	99,10	4,674	0,10	-0,90	12,32	1,10
Магnezит 1	20.12.07	8,25	471	0	7	15,30	99,50	99,94	1,695	-	-0,06	8,46	1,23
Магnezит 2	09.10.07	8,75	1301	577	1	1,03	99,50	99,50	3,476	-	-0,30	-	9,29
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	442	0	13	31,64	101,10	101,12	2,661	-	-0,18	8,50	1,15
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1662	934	0	0,00	99,50	99,50	3,550	-	0,50	8,51	8,59
МартаФин 1	22.11.07	14,84	261	0	6	0,84	98,20	98,64	4,188	-0,16	0,04	17,53	0,68
МартаФин 2	07.12.07	12,00	824	0	1	0,51	99,65	99,65	2,926	-0,02	0,46	12,53	1,99
МартаФин 3	31.01.08	13,00	1428	149	3	40,02	98,65	98,65	1,140	-	0,39	-	16,43
МаксиГ 01	13.09.07	11,25	555	9	1	2,45	99,77	99,77	5,332	0,26	0,19	-	19,60
МегаФон3об	16.10.07	9,25	224	0	1	52,40	101,20	101,20	3,548	-	0,45	7,35	0,60
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1723	267	0	0,00	99,85	99,86	2,790	-	0,36	-	10,94
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2108	1016	5	4,69	102,45	102,41	1,749	0,06	0,13	-	7,56
МИА-2об	07.11.07	8,60	340	0	0	0,00	100,25	100,25	0,660	-	0,35	8,58	0,91
МИА-3об	29.11.07	7,95	1633	541	0	0,00	99,80	99,85	0,109	-	-	-	8,30
МИАН-Дев-1	04.03.08	12,37	910	364	2	0,00	96,00	96,00	0,000	-	1,11	-	17,61
М-ИНДУСТР	19.02.08	12,25	1442	0	0	0,00	105,35	105,35	0,470	-	0,25	10,84	3,26
Миракс 01	19.02.08	10,50	350	0	2	0,28	101,15	101,15	0,403	0,16	0,69	9,42	0,93
Миракс 02	20.09.07	10,99	744	0	1	0,00	102,50	102,50	4,998	-	1,09	9,84	1,80
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	114	0	0	0,00	99,90	99,90	1,985	-	-0,18	10,62	0,33
Митлэнд-01	20.11.07	12,50	896	168	0	0,00	100,00	100,00	0,479	-	0,00	-	13,08
МОИТК-01	27.09.07	9,00	753	0	0	0,00	98,70	98,70	3,946	-	1,35	10,26	1,29
МОИТК-02	25.09.07	8,99	1299	569	2	40,95	98,96	98,96	3,965	-	0,46	-	9,95
МонеткаФ-1	15.11.07	10,70	618	72	12	6,68	99,35	99,36	3,225	-	-0,27	-	13,59

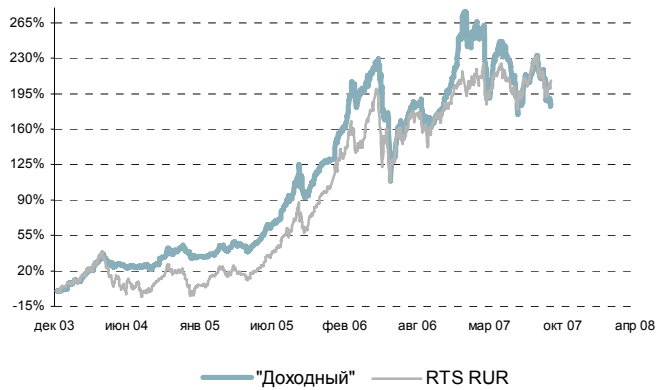
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1682	226	0	0,00	99,95	99,95	4,159	-	0,05	-	11,34	0,60
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1470	742	2	102,97	100,50	100,50	3,470	-	0,00	-	7,40	1,86
Мосэнерго2	28.02.08	7,65	3089	1633	2	0,87	101,30	101,30	0,105	-	-0,54	-	7,44	3,87
МСельПром1	14.12.07	12,50	465	0	2	6,14	99,45	99,48	2,774	-	-0,12	13,33	-	1,19
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	94	0	7	0,54	99,85	99,85	2,377	-	0,00	10,11	-	0,26
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	833	105	1	0,51	100,20	100,20	2,479	0,25	-0,42	11,97	7,38	2,02
НКНХ-03 об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1665	573	0	0,00	103,99	103,99	4,242	-	1,18	-	7,40	1,45
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	834	288	0	0,00	100,00	100,00	2,124	-	0,21	-	10,42	0,78
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1716	988	0	0,00	99,90	99,05	2,194	-	0,00	-	8,25	2,48
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1557	101	0	0,00	100,00	100,00	1,498	-	-	-	6,65	0,28
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1486	758	1	0,15	99,75	99,75	3,123	0,00	0,35	-	7,77	1,90
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1689	961	3	9,97	99,25	99,18	2,710	0,06	0,78	-	8,05	2,37
ОИЖК-01	26.02.08	9,24	1631	0	0	0,00	100,70	100,70	0,177	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	282	0	0	0,00	101,00	101,00	2,243	-	-0,24	-	7,98	0,76
ОСМОКап 01	10.09.07	10,20	1280	0	0	0,00	100,00	100,00	2,375	-	-	-	10,60	2,92
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	247	0	0	0,00	100,50	100,50	4,007	-	0,99	-	11,61	0,46
Очаково-02	21.09.07	8,50	381	0	2	3,03	97,00	97,00	3,842	-0,50	-2,49	14,50	-	0,56
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1722	994	2	40,88	100,49	100,49	2,188	-	0,64	-	8,10	2,45
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	961	415	0	0,00	99,30	99,30	4,666	-	0,00	-	14,07	1,10
ПИК-5об	20.11.07	9,20	259	0	0	0,00	100,02	100,02	0,353	-	0,02	9,46	-	0,46
Промсвб-04	01.11.07	8,20	58	0	0	0,00	100,00	100,00	2,786	-	0,00	8,00	-	0,19
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1717	625	0	0,00	100,00	100,00	2,255	-	0,48	-	8,14	1,62
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1520	792	0	0,00	97,85	97,94	2,877	-	-0,56	-	10,21	1,98
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	35	0	0	0,00	100,00	100,00	4,164	-	0,00	9,64	-	0,14
ПятрочкаФ	14.11.07	11,45	981	0	0	0,00	109,30	109,30	3,482	-	-	7,88	-	2,49
ПятрочФ 2	18.12.07	9,30	1197	0	0	0,00	103,70	103,70	1,962	-	0,00	8,15	-	2,88
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	394	0	0	0,00	99,90	93,10	0,416	-	0,00	7,63	-	1,12
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1484	210	0	0,00	99,75	99,75	4,325	-	-0,50	-	10,95	0,56
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1655	563	13	2,95	98,90	99,04	4,968	0,06	-1,76	-	12,02	1,39
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	92	0	1	81,70	100,07	100,13	1,911	-	-0,18	7,13	-	0,27
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	820	0	4	58,23	103,15	103,23	2,054	0,73	0,23	6,86	-	2,06
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1163	0	23	380,98	101,10	101,16	2,235	0,04	0,55	7,05	-	2,84
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1891	0	7	109,15	102,60	102,63	2,296	0,03	-0,07	7,05	-	4,30
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	945	0	0	0,00	99,75	99,75	3,524	-	0,25	9,05	-	2,31
РосселхБ 2	21.11.07	7,85	1261	0	5	176,92	100,30	100,30	0,280	-	0,70	7,98	-	3,05
РосселхБ 3	21.02.08	7,34	3446	898	2	15,43	99,40	99,40	0,241	-	0,40	-	7,76	2,29
РУБИН-01	16.10.07	12,15	770	42	2	1,57	99,75	99,75	4,660	0,25	-0,01	-	13,72	0,12
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1668	394	1	31,56	99,25	99,25	5,205	-	0,23	-	13,67	1,00
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	562	0	1	0,21	100,10	100,10	4,548	-	-0,15	10,17	-	1,40
РусьБанк-2	21.02.08	9,50	902	353	3	21,56	100,42	100,42	0,338	-	0,52	-	9,23	0,94
РусСтанд-4	03.03.08	8,25	181	0	0	0,00	98,95	98,95	0,045	-	-0,45	10,46	-	0,50
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1101	373	0	0,00	97,00	97,00	4,029	-	-0,15	-	12,03	0,96
РусСтанд-6	13.02.08	8,15	1254	526	2	2,84	93,99	94,33	0,447	-	-2,89	-	12,96	1,38
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1477	203	0	0,00	98,60	98,60	3,749	-	0,00	-	11,30	0,57
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1683	409	0	0,00	97,95	97,95	3,097	-	0,00	-	10,44	1,08
Русфинанс1	04.12.07	7,65	455	0	1	5,10	101,15	101,15	1,907	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	455	0	2	55,77	101,35	101,35	1,870	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	617	0	0	0,00	99,90	99,89	2,296	-	0,00	7,75	-	1,60
Русфинанс4	15.02.08	7,74	892	0	1	7,87	98,75	98,50	0,382	-	0,00	8,61	-	2,27
Рыбкаб-1	04.12.07	10,75	1638	182	0	0,00	100,65	100,65	0,000	-	0,00	-	9,81	0,51
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	778	232	0	0,00	99,80	100,12	4,123	-	-	-	11,46	0,63
САНОС-02об	13.11.07	10,00	798	70	10	0,53	103,95	103,51	3,068	-	0,51	8,37	-	1,97
СатурнНПО	22.09.07	8,90	201	0	0	0,00	100,00	100,18	3,999	-	0,23	8,73	-	0,54
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1477	199	2	4,42	99,80	99,80	4,207	-	0,03	-	9,85	0,52
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2467	458	5	20,35	99,55	99,23	2,110	-	-0,08	-	9,61	1,19
СахарКо 01	13.11.07	12,75	798	252	4	49,19	99,50	99,50	3,912	0,00	0,00	-	13,91	0,66
СвобСокол2	22.11.07	11,75	79	0	0	0,00	100,55	100,55	3,316	-	0,05	9,03	-	0,23
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1358	448	0	0,00	100,00	100,00	3,106	-	0,10	-	11,87	1,15
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1325	597	0	0,00	99,20	99,20	0,975	-	0,00	-	9,76	1,56
СевКаб 02	05.09.07	10,50	451	1	0	0,00	99,00	99,00	2,560	-	0,00	-	50,39	0,02
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1666	392	2	0,81	100,00	100,00	1,942	-	0,00	-	11,73	1,01
СевСтАвто	24.01.08	8,00	870	0	0	0,00	100,00	100,91	0,877	-	0,00	7,72	-	2,22
СЗЛК-Фин-1	04.03.08	11,50	910	364	0	0,00	97,50	97,50	0,000	-	0,00	-	14,67	0,95
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	29	0	0	0,00	100,00	100,00	1,275	-	2,00	7,42	-	0,08
СЗТелек3об	29.11.07	9,25	1269	177	0	0,00	100,00	101,41	0,127	-	0,00	-	6,64	0,51
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1556	464	0	0,00	100,45	100,45	1,820	-	0,00	8,19	9,50	3,06
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	234	0	0	0,00	100,52	100,52	3,277	-	0,15	8,50	-	0,63
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1108	380	1	20,69	99,80	99,80	3,570	-	0,18	-	8,21	0,99
СибЦем 01	13.12.07	9,70	282	0	3	0,01	99,00	99,67	2,179	-	0,57	10,37	-	0,75
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1885	793	3	31,16	100,15	100,14	2,468	-	0,11	-	7,77	2,00
Синергия-1	24.10.07	10,70	596	50	1	20,75	99,90	99,90	3,870	-0,10	0,00	-	11,01	0,14
Слвстекло	25.09.07	11,60	203	0	0	0,00	101,60	101,60	5,117	-	0,00	9,00	-	0,58
Слвстекло2	31.10.07	9,28	785	57	1	0,52	100,00	100,00	3,178	-	0,00	-	9,01	0,18
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	419	55	0	0,00	99,50	99,50	3,132	-	0,00	-	11,62	0,17
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	989	261	0	0,00	100,06	100,03	2,424	-	-	-	8,70	0,71
СПК об.01	27.11.07	10,20	994	448	0	0,00	99,75	99,75	2,739	-	0,00	-	10,66	1,20
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	990	444	0	0,00	100,19	100,19	2,459	-	-	-	8,82	1,28
СУ-155 Зоб	20.02.08	10,30	1625	169	0	0,00	99,40	99,64	0,367	-	0,00	-	11,06	0,49
Татэнерго1	13.09.07	9,65	191	0	11	62,33	100,37	100,37	4,574	0,03	0,11	9,10	-	0,50
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2380	924	1	1,03	99,20	99,20	3,567	-	0,45	-	8,27	2,27
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1731	639	3	32,25	98,80	98,80	1,853	-0,05	0,14	-	8,51	1,64
ТГК-6Инв-1	27.11.07	7,40	1631	175	1	198,78	99,40	99,40	0,142	-	0,00	-	8,93	0,49
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1710	618	0	0,00	99,35	99,35	2,411	-	0,00	-	8,58	1,60

ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	799	253	6	14,84	99,35	99,27	3,041	-0,03	-0,48	-	11,38	0,67
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1192	464	0	0,00	101,50	101,50	2,361	-	0,00	-	9,43	1,21
Трансмаш-2	14.02.08	8,60	1255	527	0	0,00	100,03	100,02	0,448	-	0,22	-	8,76	1,39
Тюменэнрг2	04.10.07	7,70	1668	940	1	10,12	98,00	98,00	3,207	-	-1,16	-	8,76	2,31
УГМК-УЭМ01	04.03.08	8,25	1638	910	1	33,00	99,90	99,95	0,000	-	-0,05	-	8,44	2,23
УМПО 2	20.12.07	9,50	835	289	1	15,26	99,76	99,75	1,952	-	-0,01	-	10,04	0,77
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	392	0	1	0,10	100,55	100,55	3,966	0,05	0,05	9,03		1,01
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	58	0	0	0,00	100,29	100,29	3,394	-	0,02	7,91		0,16
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	226	0	0	0,00	101,09	101,00	3,475	-	0,10	7,65		0,61
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1535	443	1	15,41	100,50	100,50	2,314	-	0,45	-	7,90	1,17
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1652	560	0	0,00	100,50	100,50	3,866	-	-0,13	-	8,20	1,42
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	465	0	0	0,00	99,00	99,00	1,687	-	0,00	8,67		1,26
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	639	0	0	0,00	100,75	100,75	2,341	-	0,10	9,32		1,62
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1505	0	4	214,25	102,25	102,25	3,662	0,12	-0,19	9,59		3,37
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	233	0	0	0,00	99,75	99,76	0,838	-	-	8,23		0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	105	0	0	0,00	100,60	100,60	1,856	-	0,54	6,65		0,30
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1022	0	4	81,82	102,90	102,94	1,582	0,01	0,44	7,19		2,52
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	465	0	4	63,04	100,30	100,30	1,576	0,00	0,20	6,95		1,22
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1493	0	6	68,83	100,80	100,80	2,900	0,00	0,28	7,19		3,51
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	819	0	5	58,77	100,30	100,30	1,795	-0,02	0,30	7,17		2,08
ХолидФин1	04.10.07	11,15	940	394	2	3,11	98,75	98,96	4,643	-0,04	-0,04	-	12,56	1,00
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	980	616	0	0,00	98,00	98,00	2,838	-	-0,75	-	10,83	1,56
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1108	380	6	5,38	99,00	99,10	1,942	0,10	0,80	-	10,78	0,98
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1499	408	7	17,96	98,77	98,84	1,308	-	0,59	-	11,50	1,06
ЦентрТел-4	19.02.08	13,80	717	0	3	6,12	110,80	110,75	0,567	0,18	0,37	7,94		1,79
ЦентрТел-5	04.03.08	8,09	1456	364	5	40,71	100,40	100,41	0,000	-	0,06	-	7,80	0,98
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	961	233	0	0,00	100,50	100,50	4,038	-	0,00	-	10,40	0,58
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	869	323	0	0,00	99,40	98,70	1,257	-	0,00	-	12,97	0,89
Челябэнрг1	15.11.07	8,40	982	254	0	0,00	100,38	100,38	2,532	-	0,00	-	7,98	0,72
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	932	204	0	0,00	100,22	100,21	2,363	-	-0,11	-	12,65	0,55
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1403	311	2	10,10	99,50	99,50	1,452	-0,40	0,05	-	10,88	0,83
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1354	444	0	0,00	99,30	99,30	2,655	-	0,00	-	10,35	1,17
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	737	191	0	0,00	99,50	99,50	5,403	-	0,50	-	12,74	0,51
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	871	143	0	0,00	100,00	100,00	1,122	-	0,00	-	10,42	0,42
Юниаструм	19.02.08	11,00	532	0	0	0,00	100,00	100,00	0,422	-	0,00	11,30		1,38
Юниаструм2	17.10.07	10,90	958	409	2	0,00	99,00	99,65	4,181	-	-0,63	-	11,53	1,04
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	767	35	1	0,84	100,20	100,20	4,420	0,00	0,02	-	8,42	0,10
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	827	0	0	0,00	103,00	103,00	2,273	-	0,89	8,12		1,40
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1730	1002	0	0,00	99,40	99,40	1,862	-	1,90	-	7,94	2,49
Якутскэн02	13.09.07	8,59	1647	555	0	0,00	100,00	100,00	4,071	-	0,00	-	8,77	1,44

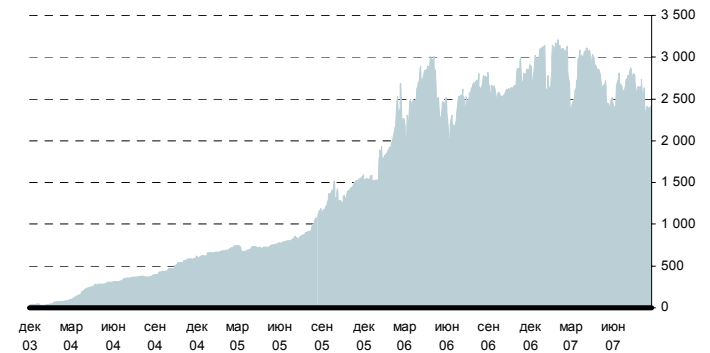
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

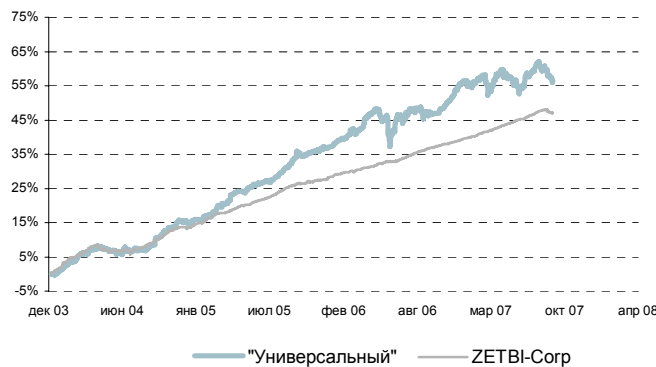
ОФБУ "Доходный"



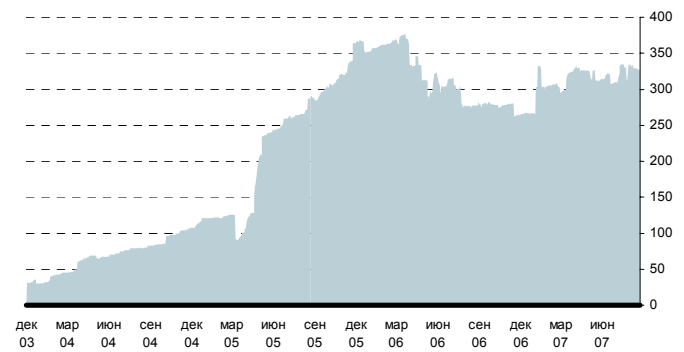
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



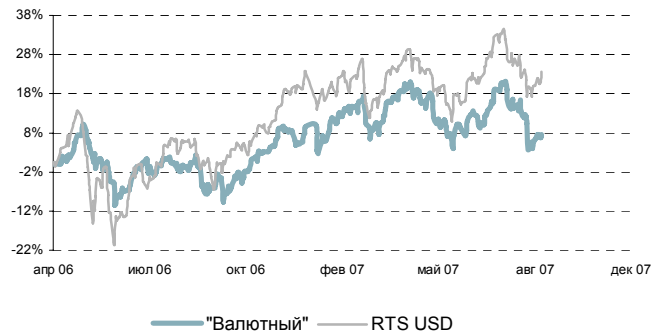
ОФБУ "Универсальный"



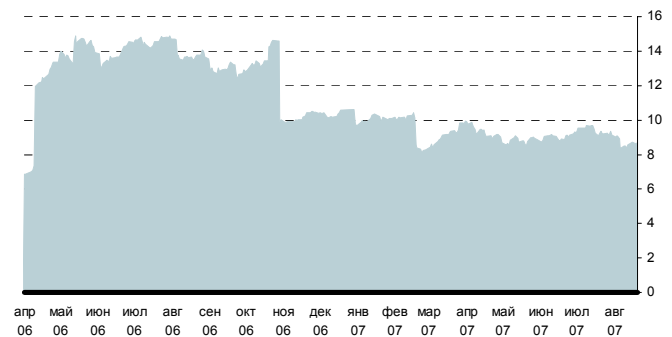
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



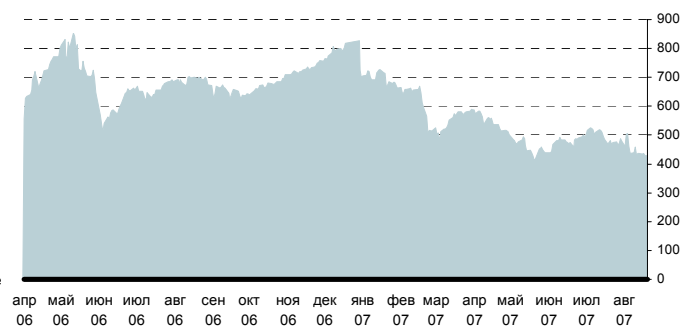
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

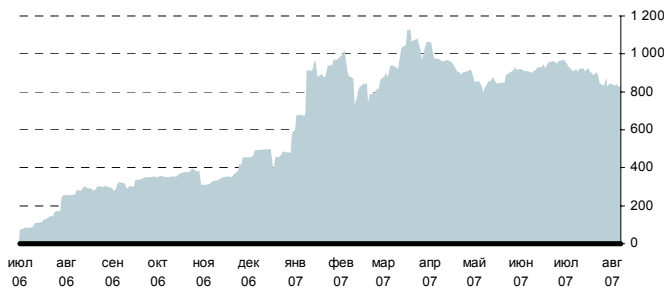
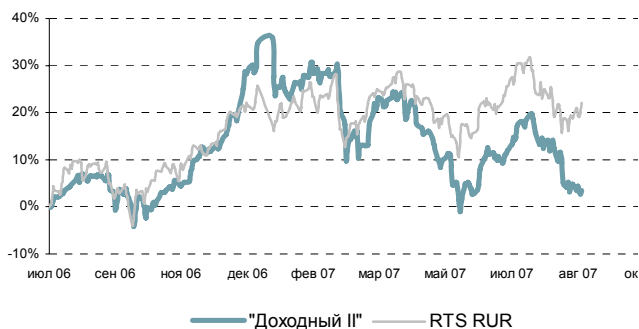


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



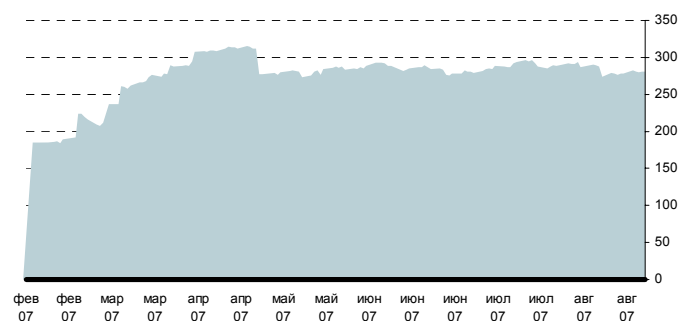
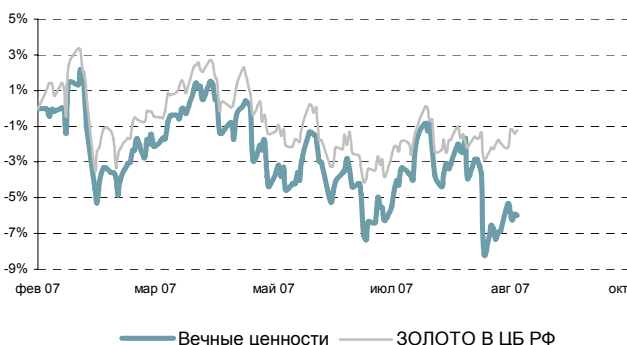
ОФБУ "Доходный II"

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



ОФБУ "Вечные ценности"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	184,57%	-23,25%	0,58%	-8,09%	-1,90%	0,23%	38,28	1,11
Универсальный	Умеренная	56,25%	-0,06%	0,16%	-1,97%	1,61%	5,57%	14,37	0,56
Перспективный	Фонд производных инструментов	-22,68%	-28,65%	0,41%	-8,34%	-10,06%	-14,01%	10,03	-2,33
Валютный	Агрессивная	7,53%	-1,86%	0,77%	-5,94%	0,95%	7,95%	7,38	-0,21
Доходный II	Агрессивная	3,47%	-23,29%	0,85%	-7,93%	-5,63%	-2,93%	8,16	0,39
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-6,01%	-	-0,10%	-2,72%	-0,75%	-	2,36	-
RTS USD ***	Индекс РТС	255,85%	-0,11%	2,10%	-1,88%	8,86%	18,02%	45,35	1,36
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	208,02%	-2,87%	1,65%	-1,69%	6,51%	13,22%	41,65	1,17
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,22%	5,49%	0,08%	-0,37%	3,92%	8,44%	10,80	0,52
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,24%	2,27%	0,16%	0,52%	-	-	1,71	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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