

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Оглавление:

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

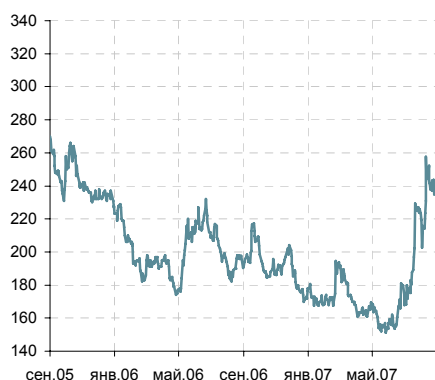
Рублевый долг: В рублевых бумагах активизировались продажи под давлением внешнего негатива - роста стоимости денег на мировых рынках.

Русский Стандарт-6 возвращается на рынок на привлекательных ценовых уровнях. Рекомендуем покупать РС-6, РС-5, ХКФБ-4 /*Подробнее стр. 5/*

Корпоративные новости:

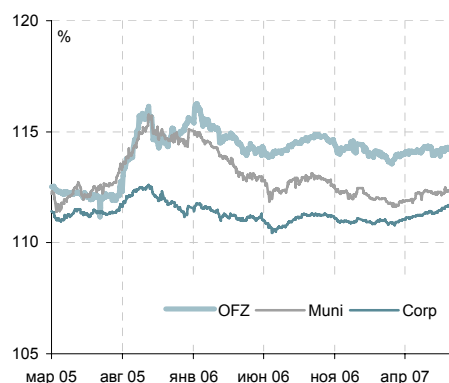
Аптеки 36.6: Результаты 1пг2007 – розница все еще в минусе /*Подробнее стр. 2/*

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

Автодилер Группа Компаний «Независимость» планирует размещать дебютный выпуск облигаций объемом 2.5 млрд руб. /Finambonds/

Standard & Poor's повысило рейтинг российского «Русфинанс Банка» с «BB» до «BB+», прогноз изменения рейтинга остается «Позитивным». /S&P/

ООО «Нижне-Ленское- Инвест» утвердило решение о выпуске облигаций серии 03 на сумму 1 млрд руб. /Cbonds/

На 20 сентября запланировано размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Ладья-Финанс» объемом 500 млн руб. /AK&M/

Объем золотовалютных резервов РФ по состоянию на 31 августа 2007 года составил 416 млрд долл., увеличившись на 2.2 млрд долл. по сравнению с данными на 24 августа. /ЦБ РФ/

Корпоративные новости

Аптечная сеть 36,6 – розничный сегмент все еще в минусе

Аптечная сеть 36.6 опубликовала разочаровывающие неаудированные финансовые результаты за первое полугодие 2007 г. по МСФО. Выручка выросла на 78.6% до \$390.5 млн. Тем не менее, динамика первого квартала была гораздо более внушительной (+86.6%) и мы ожидали, что за полугодие компания отразит 90% рост.

Основным фактором повышения выручки вновь стали продажи в розничном сегменте, увеличившиеся на 92% до \$302.9 млн. Рост выручки в аптечном сегменте является результатом как приобретения большого количества аптек в 2006 г., так и ростом продаж Like-for-Like в аптеках, работающих более года, который составил 34.6%. Выручка Верофарма возросла на 31.6% до \$59.5%, что стало результатом увеличения объема реализации продуктового портфеля рецептурных лекарственных препаратов. Продажи Европейского Медицинского Центра (EMC) в первом полугодии 2007 г. составили \$12.7 млн. – доля в консолидированной выручке 3.3%.

Рентабельность производственного блока осталась на уровне прошлого года в 61.5%, что оказалось недостаточным, чтобы компенсировать снижение маржи в аптечном сегменте до 27.5% с 30.7%. В результате консолидированная валовая рентабельность снизилась до 33.5% с 36.1%.

Несмотря на обеспечение контроля общих и коммерческих затрат (+63.8%), существенное снижение валовой рентабельности сказалось на операционной марже (снижение с 1.9% до 1.7%) и рентабельности EBITDA (с 4.2% до 3.8%). При этом, также как и на уровне валовой маржи, рост рентабельности EBITDA в производстве до 28.6% и рентабельность EBITDA EMC на уровне 27.6% оказались недостаточными, чтобы нивелировать отрицательную EBITDA аптечной сети (-\$3 млн.) Двукратный рост финансовых платежей до \$12 млн. стал причиной отрицательного показателя прибыли до налогов и доли меньшинства в размере \$6.1 млн. В итоге после налоговых отчислений чистый консолидированный убыток составил \$16.8 млн.

Объем долга по состоянию на конец первого полугодия (\$287.3 млн.) практически не изменился с начала года, а рост EBITDA на 63.8% в абсолютном выражении способствовал незначительному снижению долговой нагрузки, которая, тем не менее, продолжает оставаться высокой. Соотношение Долг/EBITDA составило 9.6x по сравнению с 12.0x в 2006 г. Чистый операционный денежный поток в связи с ростом расходов на расширение сети остался отрицательным, составив -\$22.4 млн., что эквивалентно показателю за первое полугодие 2006 г. (-\$21.3 млн.). Инвестиции в приобретение компаний и основных средств за отчетный период (\$41 млн.) также остались на уровне первых шести месяцев прошлого

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

года (\$39.6 млн.).

В ближайшее время компания планирует разместить первые на рынке биржевые облигации в объеме 1 млрд. руб. с погашением через один год и двухмесячным исполненным call-опционом и полностью направить их на рефинансирование краткосрочных банковских кредитов с целью снижения стоимости долга. Кроме того, запланирована дополнительная эмиссия акций, в результате которой компания, по нашим оценкам, сможет привлечь порядка \$100-120 млн.

Анализируя представленные показатели, мы, во-первых, отмечаем тот, факт, что динамика выручки во втором квартале оказалась гораздо ниже наших ожиданий, что привело к более низким темпам роста за полугодие по сравнению с нашими прогнозами. Во-вторых, значительный рост себестоимости продаж аптечного сегмента полностью нивелирует позитивный эффект контроля общих и административных затрат, в частности, в производственном сегменте. В-третьих, высокая, хотя и невозрастающая (что уже хорошо), долговая нагрузка и значительные финансовые платежи продолжают негативно сказываться на финансовом результате. В-четвертых, компания не уменьшает свои «аппетиты» в части инвестиций в развитие, но при этом на фоне ограниченности собственных средств предпринимает шаги по снижению стоимости кредитного портфеля и поиску недолговых источников финансирования, что весьма логично, учитывая сложившуюся не слишком радужную «финансовую картину».

По итогам года руководство планировало вывести розничный сегмент на положительный уровень, однако, судя по исторической поквартальной динамике, можно предположить, что в третьем квартале это маловероятно, принимая во внимание дальнейший рост инвестиций в развитие сети (прогноз по инвестициям на 2007 г. \$200 млн., из которых проинвестировано только \$41 млн.). Положительный чистый финансовый результат, по итогам года, с нашей точки зрения, может быть обеспечен только за счет неоперационной деятельности.

Котировки облигации существующего выпуска в последние дни опустились ниже номинала 99.5/99.9, в результате чего доходность «подскочила» до 12.2%, а спрэд к ОФЗ расширился до 635 б.п. На наш взгляд, негативная реакция рынка на убыток в \$17 млн. вполне закономерна. При этом, с нашей точки зрения, рефинансирование долга более дешевым инструментом вряд ли станет весомым стимулом для снижения доходности в обозримой перспективе.

Российский долговой рынок

В среду на рублевом долговом рынке активизировались продажи. Основные мотивы ухудшения рыночной конъюнктуры, скорее всего, внешние – последние три дня стоимость денег на мировых рынках неуклонно растет, устанавливая новые многолетние рекорды. В частности, ставка трехмесячного LIBOR вчера была на уровне 5.72% (семилетний максимум), +10 б.п. к уровню пятницы. Не исключено, что это стало поводом для иностранных участников российского рынка возобновить продажи, тем более что цены ликвидных бумаг за последнее время немного скорректировались в сторону повышения. При этом, относительно крепкий межбанковский рынок, который вчера полностью избавился от необходимости ежедневного привлечения денег в ЦБ (аукционы прямого РЕПО не состоялись), не смог поддержать спрос на бумаги. Стоит отметить, что если стоимость денег в мире будет и дальше расти, «выздоровление» на денежном рынке может оказаться довольно краткосрочным и вновь обернуться дефицитом ликвидности во второй половине месяца, когда спрос на рубли вырастет из-за квартальных налоговых платежей (именно такой сценарий мы наблюдали в августе).

Из числа ликвидных бумаг наиболее сильное снижение испытали ОФЗ 46018: котировки упали почти на 0.5%. В негосударственном сегменте продавали РЖД-6 (-26 б.п.), ВТБ-5 (-20 б.п.), РЖД-7 (-14 б.п.), Мособласть-6 (-40 б.п.) и Мособласть-7 (-24 б.п.), Москву-39 (-20 б.п.), во втором эшелоне – ТГК-1 (-32 б.п.), ХКФБ-4 (-39 б.п.). Последние две бумаги, на наш взгляд, смотрятся довольно интересно для покупки по текущим ценам.

В то же время, лидером по объему торгов вчера стал выпуск Русского Стандарта-6, «вернувшийся» на рынок после того, как он был почти полностью выкуплен эмитентом по оферте 23 августа: обороты по бумаге составили 1.19 млрд. руб. (из них 1.184 млрд. руб. – одной сделкой в РПС). Как пишет сегодняшний Коммерсантъ со ссылкой на представителей банка, эмитент продал около 20% выкупленного объема в рынок по цене 92.5%, что соответствует доходности порядка 14.5% к следующей оферте. Как следует из статьи, выкуп большого объема выпуска оказался для банка неожиданностью – соответственно, обратная продажа в рынок, по всей видимости, является вынужденной мерой, необходимой для того, чтобы «закрыть» отток ликвидности на исполнение оферты. Поэтому не исключено, что предложение в Русском Стандарте-6 будет расти – если банк будет выводить на рынок оставшийся объем. На наш взгляд, это создает хорошую возможность для покупки бумаг банка – лидера рынка потребкредитов и, соответственно, лидера отрасли по рентабельности с чистой процентной маржой выше 30%, ROA и ROE на уровне 10.3% и 67.3% (по итогам 1пг2007). Последняя информация о потенциальных убытках в размере 6.2 – 6.7 млрд. руб. от отмены комиссий, на наш взгляд, не является критичной для банка, учитывая, что за полугодие чистая прибыль составляла 10.2 млрд. руб., а озвученная величина убытка, по всей видимости, распределяется на несколько лет. Кроме того, сама по себе отмена комиссий очевидно будет использована как хороший маркетинговый ход, который позволит привлечь новых клиентов.

В целом, 5 и 6 выпуски Русского Стандарта, а также выпуск ХКФБ-4, сейчас являются наиболее перепроданными во втором эшелоне рынка. Мы рекомендуем эти бумаги к покупке.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,14	-0,09%	-0,10%
Zetbi Muni	111,21	-0,02%	0,14%
Zetbi Corp	110,48	-0,08%	0,05%
Zetbi Corp10	117,50	0,04%	0,41%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	436,29	-0,40
Мос.обл.7в	435,09	-0,24
МГор39-об	272,99	-0,20
НижгорОбл3	244,83	-0,11
МГор44-об	148,02	-0,11

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РусСтанд-6	1190,56	-0,48
РОССИЯ 01	829,67	-0,5
РЖД-06обл	741,66	-0,26
ВТБ - 5 об	654,32	-0,2
ГАЗПРОМ А8	631,05	-0,07

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.

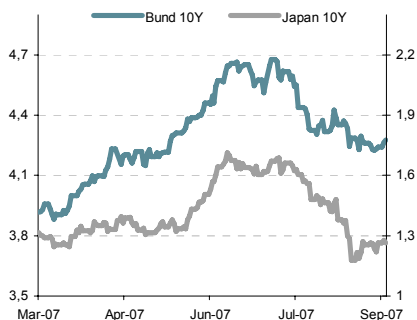
- **Юнимилк** - Пересмотр
- **Нутритэк** – Пересмотр
- **ТОП-КНИГА-2** – Пересмотр
- **Х5** – Пересмотр
- **Виктория-2** - Пересмотр
- **Интегра-2, Интегра-1** - Пересмотр

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/5/2007	4,01	-12	-50	-80
UST 10 yr	9/5/2007	4,47	-8	-27	-33
UST 30 yr	9/5/2007	4,77	-6	-14	-18
Bund 2 yr	9/5/2007	4,01	-5	-26	38
Bund 10 yr	9/5/2007	4,21	-7	-11	38
Bund 30 yr	9/5/2007	4,47	-6	2	40
Fed Fund	9/4/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	9/4/2007	5,80	2	48,9	49
Libor 6 mo	9/4/2007	5,56	3	28,1	18
Libor 12 mo	9/4/2007	5,25	3	7	-10
S&P 500	9/6/2007	1472,29	-1,15%	0,31%	13,23%
Nasdaq Composite	9/6/2007	2605,95	-0,92%	2,30%	20,21%
RTS	9/5/2007	1905,30	0,03%	-2,03%	16,87%
EURUSD	9/6/2007	1,3646	0,00%	-1,07%	6,56%
USDJPY	9/6/2007	115,41	0,11%	-2,92%	-1,06%
USDRUB	9/6/2007	25,63	-0,02%	0,58%	-3,91%
EURRUB	9/6/2007	34,98	0,01%	-0,49%	2,40%
Brent 1m Future	9/6/2007	74,90	0,75%	5,24%	11,91%
Gold	9/6/2007	683,40	0,23%	1,69%	7,84%

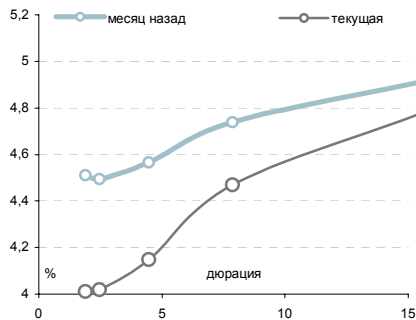
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



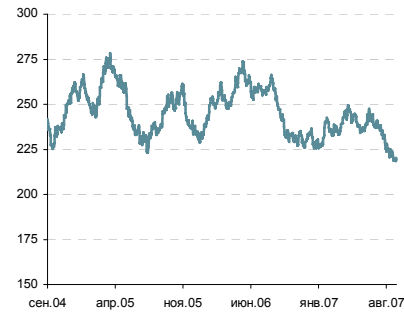
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/5/2007	111,18%	7	31	50	17	5,90
UMS-31*	9/4/2007	129,24%	61	220	430	417	5,99
Turkey-30*	9/5/2007	152,85%	-31	43	21	337	7,12
Venezuela-27*	9/4/2007	98,79%	15	-6	-683	-2481	9,39
EMBIG	9/5/2007	243	8	4	9	72	-
EMBIG Russia	9/5/2007	150	6	2	7	51	-
EMBIG Brazil	9/5/2007	205	10	5	10	15	-
EMBIG Mexico	9/5/2007	139	7	3	8	24	-
EMBIG Turkey	9/5/2007	242	11	-4	11	35	-
EMBIG Venezuela	9/5/2007	497	14	13	18	314	-

* - Указаны котировки

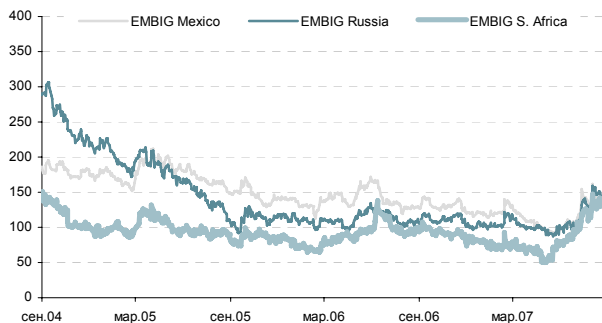
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



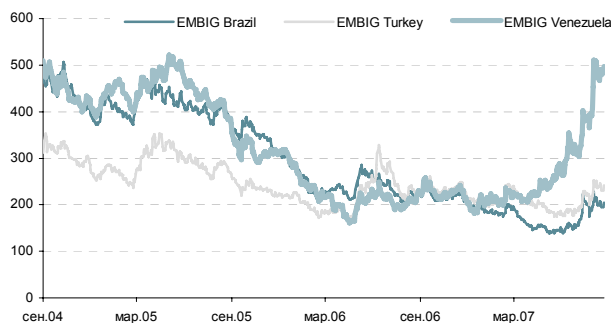
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

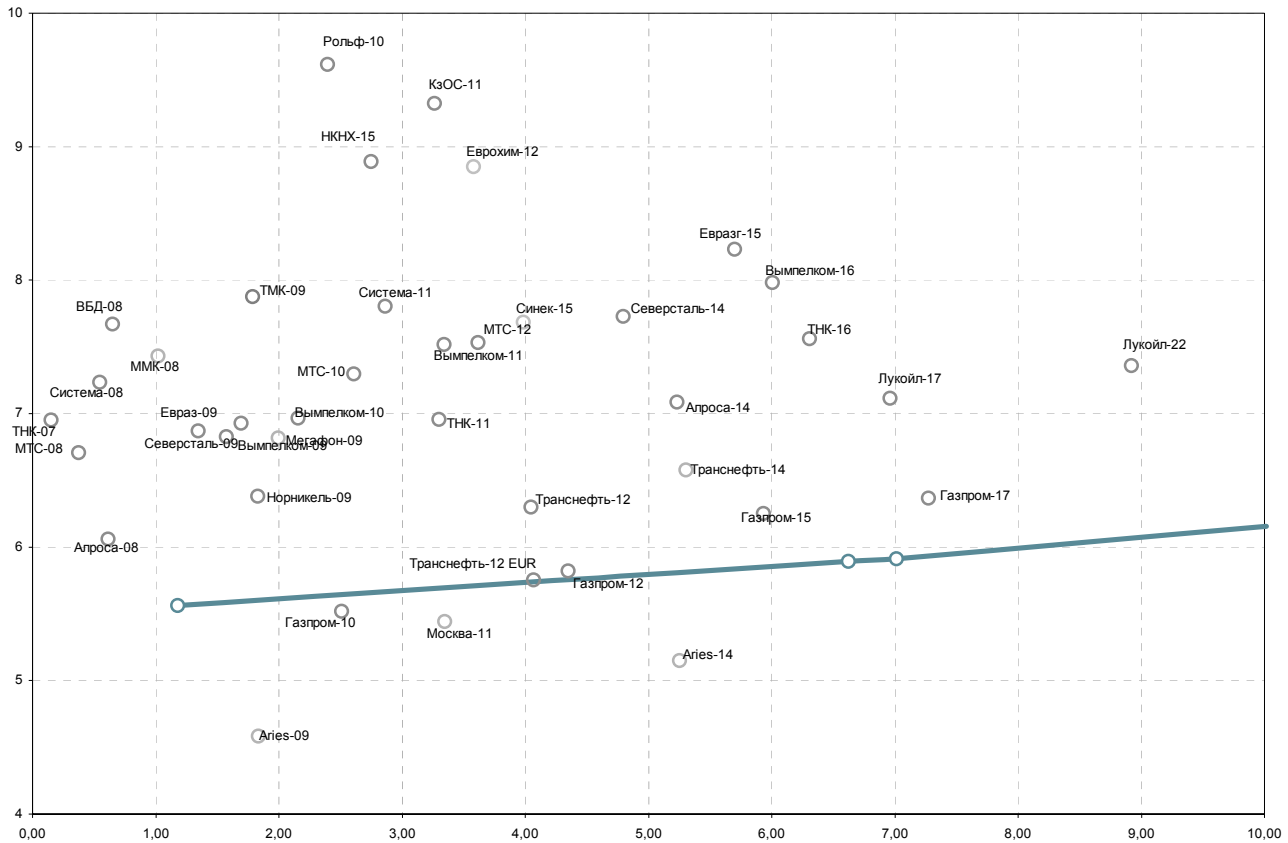


Источник: J.P. Morgan



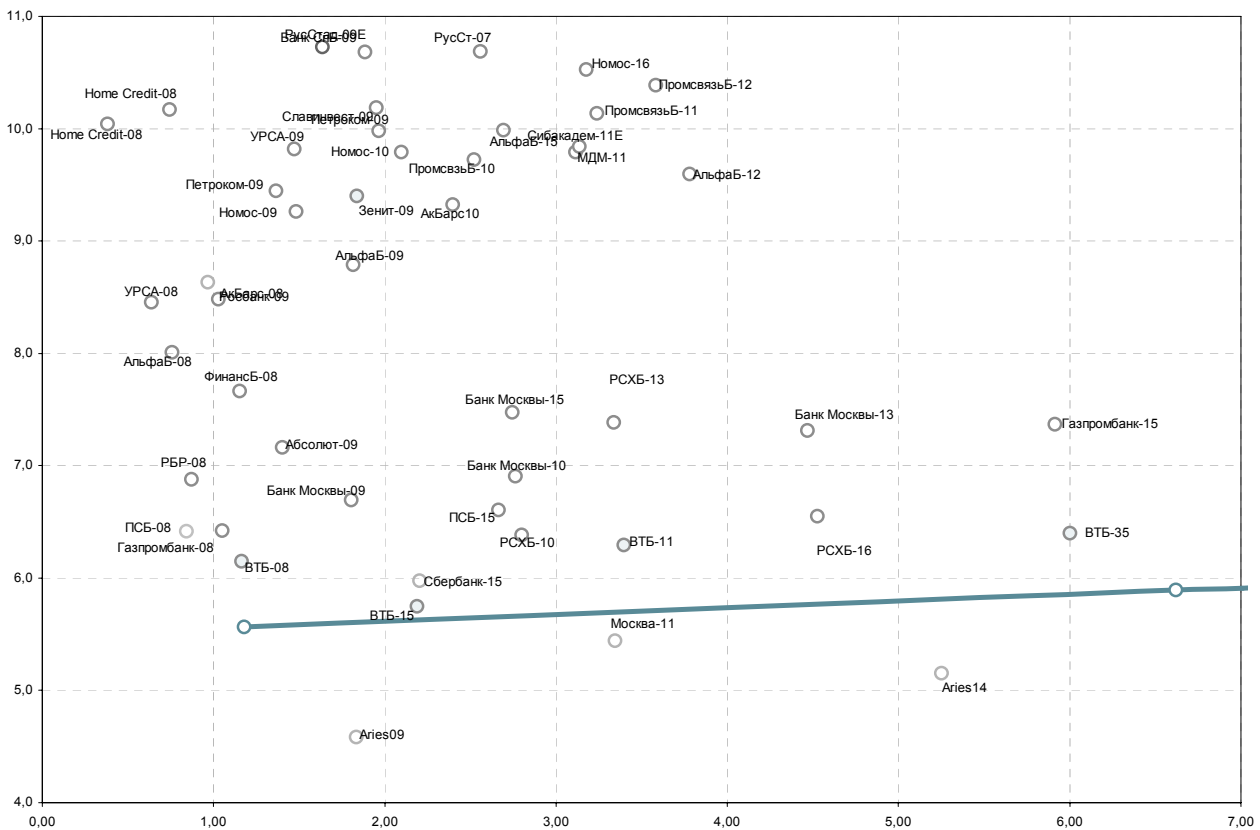
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

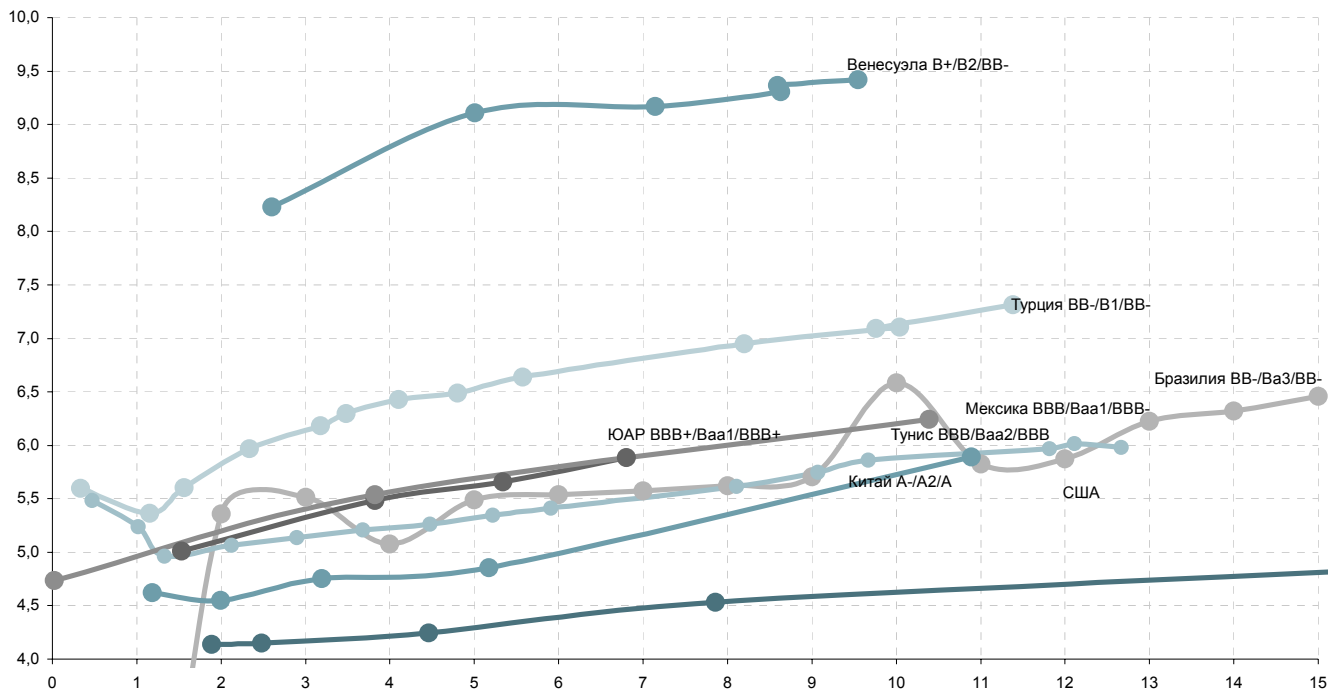
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,17	103,39	5,47	1,18	278
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	140,13	140,38	5,92	7,01	142
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,44	176,69	6,17	10,02	151
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	111,10	111,25	5,90	6,62	123
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,42	99,45	6,21	0,17	183
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,16	98,22	5,73	0,65	129
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,21	91,42	5,68	3,31	150
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,31	100,41	4,29	0,12	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	105,99	106,24	4,65	1,83	65
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	125,83	126,23	5,18	5,25	87
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,22	103,59	5,49	3,34	142
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,53	108,83	6,05	1,83	201
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,84	106,22	5,59	2,51	156
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,54	114,79	6,41	4,31	220
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	97,30	97,70	6,29	5,94	212
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	92,81	93,21	6,40	7,27	217
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	101,92	102,17	6,95	8,10	243
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	97,24	97,49	6,80	9,20	224
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	123,67	123,79	6,70	11,51	196
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,39	94,72	7,14	6,96	266
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,23	93,72	7,39	8,92	283
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,36	105,66	6,39	1,23	220
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,53	100,57	7,08	0,15	270
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	99,46	99,71	7,00	3,30	288
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	99,33	99,58	7,58	6,31	316
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,31	98,45	5,82	4,07	173
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	101,92	99,18	6,33	4,05	216
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,03	95,28	6,60	5,31	233
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,15	102,40	6,88	2,00	283
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,06	101,12	6,78	0,38	239
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,68	102,93	7,34	2,61	327
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,46	101,71	7,56	3,62	342
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	101,62	101,70	7,31	0,55	293
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	102,82	103,11	7,85	2,86	377
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	104,92	105,17	6,90	1,58	281
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,00	102,25	7,02	2,16	298
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	102,72	102,97	7,55	3,34	342
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	101,39	101,64	8,00	6,01	359
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,19	101,29	6,14	0,62	177
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	109,66	109,91	7,11	5,23	279
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	96,16	96,41	8,89	3,58	473
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,63	106,88	7,00	1,691	293
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	99,83	100,08	8,25	5,701	388
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	99,23	99,73	9,40	3,262	527
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,15	101,40	6,45	1,83	240
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,42	100,58	7,51	1,02	325
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	102,04	102,38	7,00	1,35	283
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	107,24	107,74	7,78	4,80	350
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	99,81	100,06	7,71	3,984	354
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,12	100,38	8,37	1,016	412
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	100,90	101,15	7,94	1,785	390
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,43	100,53	7,75	0,65	339
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	96,19	96,69	9,73	2,39	567
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	102,09	102,31	7,24	1,40	309
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,32	99,47	8,56	1,03	431
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	97,13	97,38	9,38	2,40	532
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	99,59	99,78	8,14	0,76	381
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	97,92	98,29	8,89	1,82	484
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	94,22	94,72	9,66	3,78	549
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	96,03	96,28	10,39	2,69	595

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	102,20	102,45	6,76	1,80	272
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,07	101,32	6,95	2,76	287
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	99,84	100,09	7,34	4,47	312
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	99,80	100,05	8,28	2,75	344
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	97,45	97,70	10,75	1,88	670
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	96,23	96,48	11,12	2,10	707
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	98,37	98,75	9,50	1,84	546
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	100,72	100,88	6,50	1,05	225
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,54	94,79	7,39	5,92	302
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,56	99,61	10,12	0,38	572
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,25	100,38	6,49	0,84	218
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,65	98,90	7,28	2,66	258
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	99,48	99,84	9,85	3,11	573
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	98,27	98,51	9,78	1,60	569
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,08	98,45	9,38	1,48	527
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	96,39	96,64	9,85	2,10	580
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	97,19	97,44	10,87	3,18	644
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	97,62	97,96	9,57	1,37	542
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	97,28	97,53	10,05	1,96	600
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	97,20	97,45	9,78	2,52	570
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	95,16	95,41	10,18	3,24	605
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	96,94	97,19	10,42	3,58	626
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	97,22	97,69	10,07	1,88	602
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,15	101,40	6,42	2,80	234
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,67	102,92	6,57	4,53	235
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	98,32	98,57	7,90	3,34	330
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,99	100,01	7,53	0,05	316
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,05	99,14	9,66	0,56	529
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	91,57	91,82	10,74	2,56	667
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	92,50	92,75	11,13	2,93	702
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	92,25	92,50	11,05	5,44	666
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	92,84	93,25	10,85	1,64	685
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba2/BB	101,81	102,06	8,70	1,80	475
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	99,10	99,35	10,25	1,95	620
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	98,51	98,74	9,90	1,47	578
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	94,35	94,85	9,92	3,14	585
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,30	100,55	6,90	2,20	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,03	98,53	10,51	2,18	646
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	100,72	100,85	6,20	1,17	198
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,02	104,27	6,33	3,40	220
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,12	101,25	7,03	2,19	173
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,81	98,06	6,41	6,00	224
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	100,66	100,82	8,58	0,64	423

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

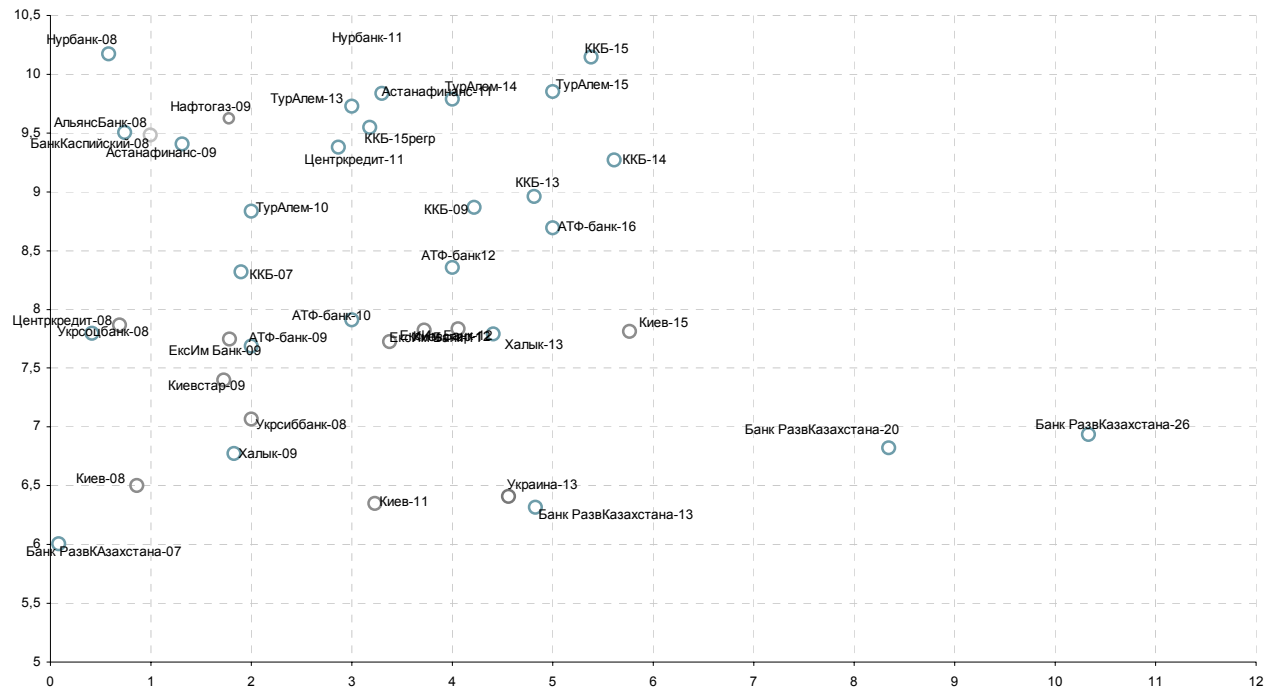
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba1/-	109,97	110,47	6,59	4,73
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB+/Ba1/BB+	131,97	132,12	5,88	5,64
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,65	153,05	7,10	10,04

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

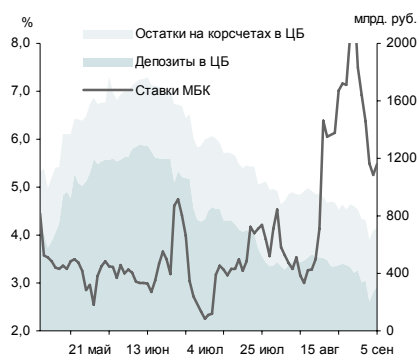
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



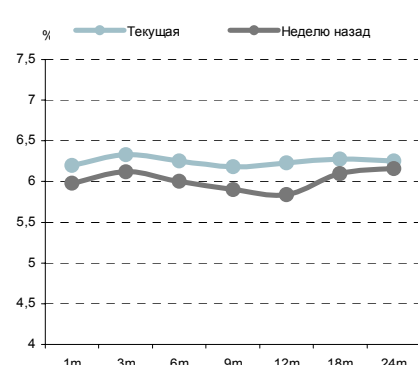
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

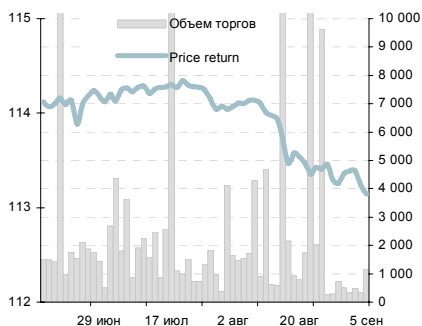


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,64	5,94	100,30	100,31	0,604	-0,0909	-0,228
SU25061RMFS1	2,48	6,17	99,25	99,42	0,445	-0,1049	-0,176
SU26199RMFS8	4,20	6,42	99,25	99,28	0,819	-0,213	-0,155
SU46018RMFS6	8,29	6,70	109,25	109,04	2,071	-0,472	-0,552
SU46020RMFS2	12,73	6,92	101,00	101,24	0,397	-0,190	-0,378
МГор40-об	0,19	6,58	100,65	100,65	1,123	-	0
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	2,521	-	-
МГор38-об	2,88	6,18	111,55	111,55	1,945	-	1,15
МГор44-об	5,86	6,58	108,75	108,75	2,000	-0,11	0,37
РЖД-02обл	0,27	7,13	100,07	100,13	1,932	-	0
ФСК ЕЭС-03	1,22	7,07	100,05	100,17	1,595	-0,13	0,07
ГАЗПРОМ А6	1,82	6,59	100,35	100,82	0,514	-	0,5
ГАЗПРОМ А8	3,59	7,03	100,20	100,31	2,397	-0,07	0,33
АИЖК 9об	5,58	7,71	100,24	99,95	0,431	-1,50	0,34

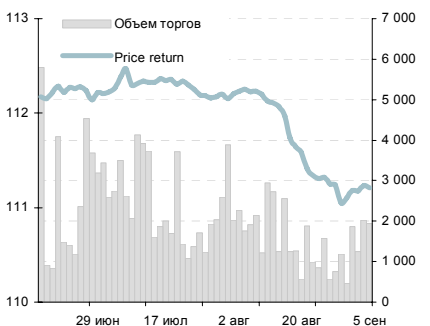
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



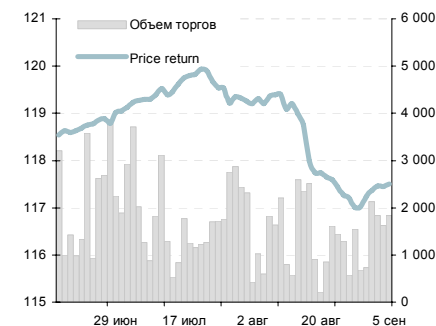
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



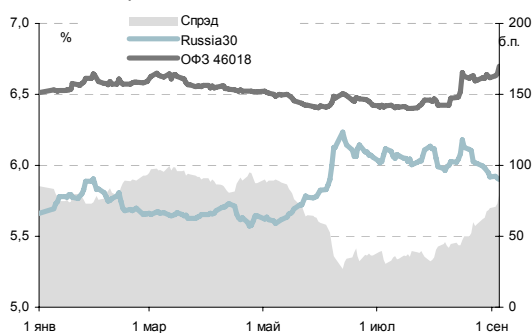
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12 сен	ОФЗ 46018	17 000	Минфин
12 сен	ОФЗ 46020	22 000	Минфин
20 сен	Ладья Финанс	500	Русские Фонды
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

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



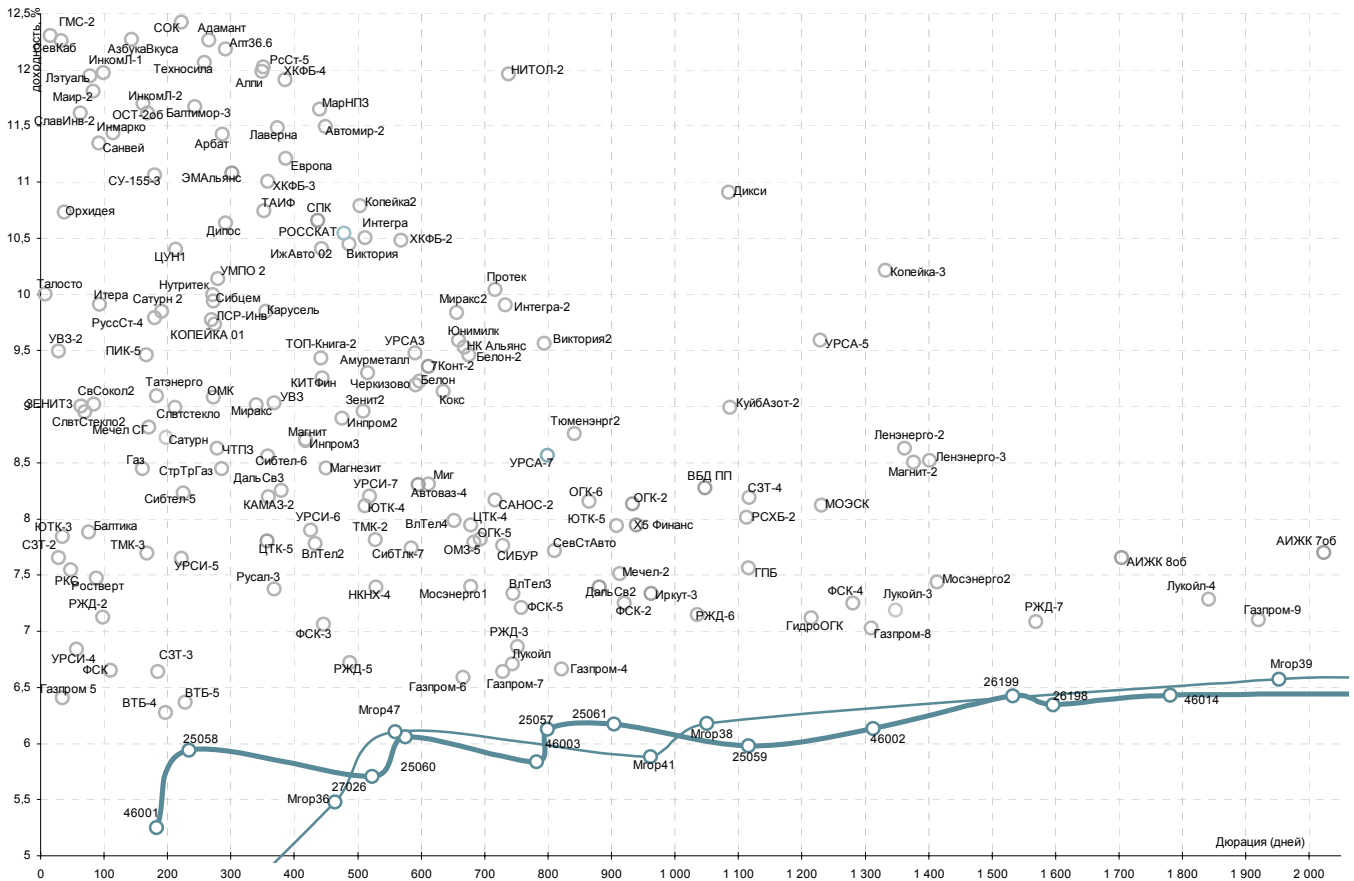
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



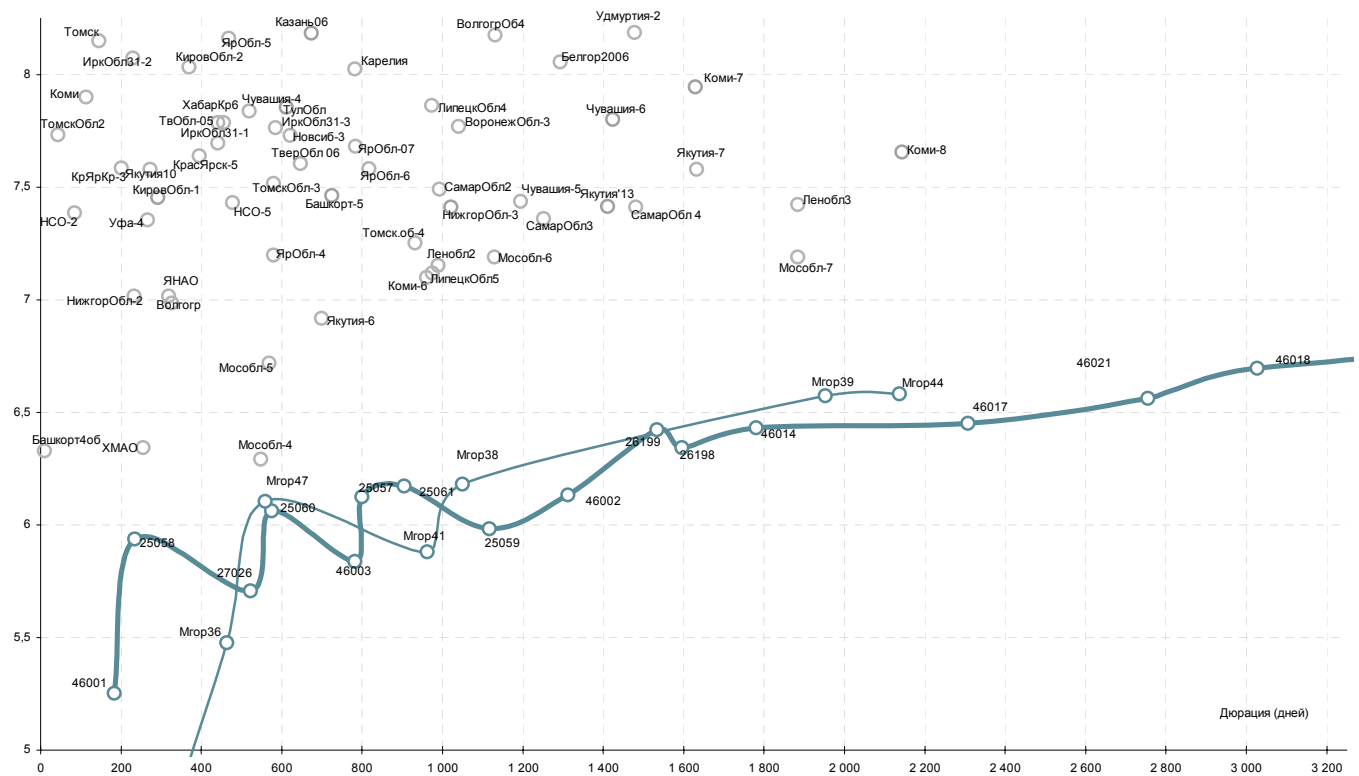
Приложение 6. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене,% год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	371		10	36,90	102,35	102,44	2,301	0,14	0,14	5,25		0,50
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	238		5	6,66	100,30	100,31	0,604	-0,09	-0,23	5,94		0,64
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	553		7	34,61	101,10	101,10	1,611	0,09	-0,10	5,71		1,43
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	602		13	91,62	99,70	99,80	0,556	-0,25	-0,16	6,06		1,58
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1043		14	90,14	109,20	109,20	1,342	-	0,05	5,84		2,14
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	868		2	21,57	103,10	103,10	0,852	-	-0,15	6,13		2,19
SU25061RMFS1	07.11.07	5,80	973		2	0,00	99,25	99,42	0,445	-0,10	-0,18	6,17		2,48
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1232		6	1,68	100,12	100,75	0,702	-	0,75	5,98		3,06
SU46002RMFS0	13.02.08	9,00	1799		10	87,58	108,90	108,93	0,518	-0,12	-0,08	6,13		3,60
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1771		2	0,01	99,25	99,28	0,819	-0,21	-0,16	6,42		4,20
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1885		0	0,00	98,49	98,50	5,014	-	0,09	6,34		4,37
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4011		8	35,70	107,85	107,87	4,315	-0,13	-0,13	6,43		4,88
SU46017RMFS8	14.11.07	8,50	3255		11	21,21	105,45	105,55	0,489	-0,22	-0,31	6,45		6,32
SU46021RMFS0	20.02.08	7,50	3990		8	1,59	98,80	98,90	0,288	-0,20	-0,37	6,56		7,55
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5194		24	666,89	109,25	109,04	2,071	-0,47	-0,55	6,70		8,29
SU46020RMFS2	13.02.08	6,90	10381		17	68,23	101,00	101,24	0,397	-0,19	-0,38	6,92		12,73
Субфедеральные облигации														
МГор40-об	26.10.07	10,00	51		0	0,00	100,65	100,65	1,123	-	0,00	6,58		0,19
МГор43-об	17.11.07	10,00	255		0	0,00	104,90	104,90	0,521	-	-	3,05		0,69
МГор29-об	05.12.07	10,00	274		0	0,00	104,43	104,43	2,521	-	-	4,52		0,80
МГор41-об	30.01.08	10,00	1059		0	0,00	107,65	107,65	1,014	-	0,00	5,88		2,63
МГор38-об	26.12.07	10,00	1208		1	0,11	111,55	111,55	1,945	-	1,15	6,18		2,88
МГор39-об	21.01.08	10,00	2511		7	272,99	108,70	108,70	1,260	-0,20	0,16	6,57		5,35
МГор44-об	24.12.07	10,00	2849		8	148,02	108,75	108,75	2,000	-0,11	0,37	6,58		5,86
Башкорт4об	13.09.07	8,02	8		0	0,00	100,04	100,04	3,824	-	-0,01	6,33		0,03
Башкорт5об	07.11.07	8,02	791		1	0,42	101,35	101,35	2,615	0,05	0,55	7,46		1,98
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	834		5	65,09	101,50	101,50	1,978	-0,01	0,00	7,70		1,21
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	414		0	0,00	99,80	99,80	2,915	-	0,00	8,07		0,63
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1176		0	0,00	99,73	99,72	0,892	-	-0,28	7,76		1,60
Казань 3	29.09.07	8,04	934		0	0,00	100,00	100,00	3,480	-	-	8,20		2,29
Казань06об	28.11.07	8,00	724		0	0,00	100,10	100,10	0,153	-	0,18	8,19		1,85
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	110		0	0,00	101,65	101,65	2,600	-	-0,15	7,90		0,31
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1135		0	0,00	113,00	113,00	5,326	-	0,00	7,10		2,63
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2270		0	0,00	104,85	104,85	2,877	-	-3,15	7,95		4,46
КировОбл 1	21.09.07	8,39	474		0	0,00	100,90	100,90	1,747	-	0,00	7,46		0,80
Мос.обл.4в	23.10.07	11,00	594		0	0,00	107,48	107,46	1,296	-	0,06	6,29		1,50
Мос.обл.5в	02.10.07	10,00	937		20	21,96	105,25	105,33	4,247	0,00	0,03	6,72		1,56
Мос.обл.6в	23.10.07	9,00	1322		14	436,29	105,90	106,08	3,304	-0,40	0,22	7,19		3,09
Мос.обл.7в	24.10.07	8,00	2415		12	435,09	104,85	104,86	2,915	-0,24	0,51	7,19		5,16
Томск.об-2	13.10.07	10,00	38		0	0,00	100,23	100,23	3,973	-	-0,01	7,73		0,12
Томск.об-3	09.11.07	8,00	796		0	0,00	99,15	99,15	2,608	-	0,00	7,52		1,59
Томск 1	22.11.07	12,00	78		0	0,00	101,60	101,60	0,428	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	272		0	0,00	101,99	101,99	2,527	-	0,59	7,36		0,73
ХантМан5об	26.11.07	12,00	265		8	4,83	104,00	104,00	3,288	-	-	6,34		0,70
Якут-10 об	18.09.07	12,00	286		0	0,00	103,50	103,50	2,564	-	-0,50	7,58		0,74
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	482		0	0,00	99,40	99,44	1,423	-	0,06	8,16		1,28
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	629		0	0,00	105,00	105,00	2,963	-	1,00	7,20		1,59
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1322		0	0,00	99,70	99,61	2,845	-	0,01	7,58		2,24
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	937		2	0,42	100,40	100,40	1,490	0,07	-1,89	7,68		2,14
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об63	25.12.07	7,70	1021	293	0	0,00	99,95	99,95	1,498	-	0,00	-	7,89	0,80
АВТОВА3об64	27.11.07	7,80	2449	629	1	20,34	99,44	99,44	2,116	-	0,44	-	8,31	1,63
АВТОВАЗБ-1	05.10.07	11,95	940	212	0	0,00	99,50	99,58	1,997	-	-0,42	-	13,31	0,56
АвтомирФ-1	04.03.08	1,00	727	0	0	0,00	99,85	99,85	0,003	-	0,00	1,25		1,90
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	453	0	0	0,00	106,50	106,50	2,893	-	-	6,03		1,28
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	880	0	0	0,00	109,99	109,99	1,055	-	-	6,69		2,25
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1136	0	1	0,00	105,10	105,10	1,339	-	0,21	6,65		1,74
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1610	0	0	0,00	105,00	105,00	0,834	-	-0,63	7,57		3,71
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1867	0	0	0,00	100,00	100,00	1,047	-	0,00	7,55		4,30
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2505	0	0	0,00	100,05	100,05	1,054	-	0,32	7,60		4,74
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3236	0	3	6,13	101,00	101,05	1,094	-0,21	0,59	7,70		5,54
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3936	2383	11	83,24	100,95	100,97	1,714	-1,93	0,69	7,66	7,63	5,27
АИЖК 9об	15.11.07	7,49	3451	2720	4	131,65	100,24	99,95	0,431	-1,50	0,34	7,71	7,71	5,58
АЛПИ-Инв-1	22.02.08	10,99	716	352	0	0,00	99,40	99,40	0,361	-	0,00	-	11,99	0,96
Алькор-01	11.12.07	10,75	825	97	0	0,00	99,60	99,60	2,503	-	0,10	-	11,98	0,27
Альянс-01	19.09.07	8,92	1470	742	0	0,00	99,25	99,28	4,106	-	-0,16	-	9,53	1,83
Амурмет-01	28.02.08	9,80	540	0	11	35,75	100,94	100,95	0,161	-	-0,05	9,31		1,41
Амурмет-02	28.02.08	9,15	905	0	3	11,01	99,90	99,99	0,125	-0,41	-0,31	9,37		2,27
АптЗбИб об	01.01.08	9,89	664	300	4	69,08	99,50	99,85	1,734	0,13	-0,14	10,21	12,19	0,80
Арбат 01	21.12.07	10,50	289	0	0	0,00	99,90	99,50	2,158	-	0,00	11,43		0,79
Аркада-01	26.12.07	13,20	297	0	7	0,09	99,85	99,84	2,459	0,29	0,04	13,95		0,66
Аркада-02	21.02.08	13,31	534	0	0	0,00	99,25	99,25	0,511	-	0,25	14,51		1,10
Аркада-03	04.10.07	13,65	1303	393	3	5,27	99,60	99,64	5,722	-	-0,15	-	14,48	0,98
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	938	392	0	0,00	95,22	95,22	2,071	-	-4,18	-	17,99	1,02
АтомСтЭжФ1	27.11.07	7,75	1357	629	0	0,00	100,00	100,00	2,102	-	0,00	-	7,89	1,66
Балтимор03	15.11.07	11,25	253	0	1	10,33	99,90	99,90	3,421	0,24	0,20	11,67		0,67
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	779	51	0	0,00	99,60	99,60	4,038	-	-0,21	-	13,52	0,15
БанкСОЮЗ01	25.10.07	9,25	232	0	0	0,00	100,85	100,85	1,039	-	0,27	8,10		0,62
БанкСОЮЗ02	04.10.07	8,37	761	30	0	0,00	99,95	99,95	3,531	-	0,21	8,56	9,01	0,08

ВикторияФ	31.01.08	10,40	512	0	0	0,00	100,25	100,25	0,969	-	-0,10	10,45	1,33
ВикторияФ2	19.02.08	10,89	895	0	0	0,00	103,25	103,40	0,448	-	-	9,56	2,17
ВлГТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1182	454	3	5,16	100,56	100,64	2,067	-	0,08	-	1,19
ВлГТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1182	0	0	0,00	102,60	102,60	2,142	-	0,69	7,34	2,04
ВлГТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2190	734	0	0,00	100,55	100,50	1,861	-	0,05	-	1,86
Возрожд 01	05.03.08	8,95	910	0	0	0,00	101,15	101,15	0,000	-	0,00	8,61	2,22
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	561	197	0	0,00	100,55	100,06	2,882	-	-0,24	-	6,27
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2234	232	3	654,32	99,80	99,80	0,663	-	-0,25	-	6,37
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3227	315	0	0,00	100,30	99,86	0,772	-	-	-	6,05
ГАЗПРОМ А4	13.02.08	8,22	889	0	28	148,41	103,40	103,69	0,473	-0,07	0,58	6,66	2,25
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	34	0	3	1,03	100,10	100,09	3,074	-0,01	-0,02	6,41	0,09
ГАЗПРОМ А6	07.02.08	6,95	701	0	14	308,34	100,35	100,82	0,514	-	0,50	6,59	1,82
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	785	0	0	0,00	100,50	100,50	2,325	-	-0,46	6,64	2,00
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1513	0	11	631,05	100,20	100,31	2,397	-0,07	0,33	7,03	3,59
ГАЗПРОМ А9	20.02.08	7,23	2352	0	1	50,64	101,25	101,28	0,277	-	0,92	7,10	5,26
ГАЗФин 01	12.02.08	8,49	1252	160	2	10,05	100,00	100,00	0,512	-	0,20	-	8,45
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1289	15	10	53,99	99,95	99,94	5,262	-0,01	0,14	-	12,31
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	922	188	0	0,00	98,95	98,95	5,304	-	0,45	10,61	13,53
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1393	0	0	0,00	102,75	103,63	1,398	-	1,43	7,12	3,33
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	811	265	3	12,38	100,05	100,05	2,685	-	0,05	-	10,02
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	685	139	0	0,00	99,70	99,70	1,295	-	0,00	-	12,27
ГСС 01	27.09.07	7,85	3490	750	0	0,00	97,80	97,80	3,441	-	0,00	-	9,24
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	226	0	6	0,63	99,87	99,93	3,951	0,00	0,13	10,81	0,59
ГТ-ТЭЦ 4об	05.03.08	10,71	728	0	5	0,64	99,95	99,98	0,000	0,05	0,18	11,01	1,85
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1729	1001	0	0,00	103,80	103,80	2,206	-	0,00	-	7,39
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	637	0	1	0,37	100,50	100,50	2,144	0,19	-0,07	8,25	1,04
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1289	0	0	0,00	96,50	96,00	4,232	-	0,00	10,91	2,97
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	786	240	0	0,00	99,85	99,85	3,734	-	0,55	-	11,49
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1135	407	0	0,00	99,80	99,80	4,094	-	0,00	-	11,21
Евросервис	18.09.07	13,25	104	0	2	0,09	100,00	100,00	2,832	0,00	0,00	13,89	1,06
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	51	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	47,65	0,14
Евросеть-2	04.12.07	10,25	636	90	37	25,24	97,00	96,80	2,584	-0,14	-0,38	-	23,37
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1674	946	0	0,00	99,60	99,60	3,496	-	-0,05	-	9,11
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	778	50	1	0,98	99,50	99,50	4,159	-	0,50	-	14,61
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	960	225	0	0,00	98,90	98,84	1,644	-	-0,16	-	15,27
Зенит 2обл	16.02.08	8,39	530	0	2	4,00	99,40	99,48	0,437	-	0,73	8,96	1,39
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1526	70	2	10,79	99,90	99,86	2,593	-	0,06	-	8,96
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	944	212	4	20,09	99,60	99,61	3,430	-	0,41	-	9,01
ИнкомЛада1	22.11.07	12,00	78	0	4	0,09	99,80	100,00	0,427	-	0,00	11,95	0,21
ИнкомЛада2	16.11.07	12,00	891	163	0	0,00	100,50	100,33	0,625	-	0,43	-	11,70
Инпром 02	17.01.08	8,80	1044	498	2	1,01	100,35	100,10	1,157	-	-0,13	-	8,90
Инпром 03	21.11.07	8,95	1351	441	3	1,24	100,49	100,45	2,575	0,10	0,39	-	8,71
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	562	0	0	0,00	100,35	100,35	4,775	-	-0,15	10,50	1,40
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1546	818	1	31,41	102,00	102,00	2,697	-	0,00	-	9,90
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1108	380	1	26,09	100,40	100,40	3,843	-	0,45	-	8,20
КамскДол 2	17.10.07	13,50	42	0	7	2,35	100,40	100,41	1,775	-0,04	0,41	9,73	0,12
КамскДол 3	13.09.07	12,80	638	278	4	0,88	100,44	100,44	2,876	0,11	0,22	-	12,75
Карус. Ф 01	20.09.07	9,75	2199	379	0	0,00	100,00	100,12	4,461	-	-0,18	-	9,85
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	959	231	3	20,89	99,50	99,43	4,737	-0,52	-0,37	-	14,38
Киров.зд1	26.09.07	9,20	931	385	0	0,00	100,12	100,04	4,058	-	0,12	-	9,36
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	923	377	0	0,00	99,00	99,00	4,306	-	0,00	-	10,58
Кокс 01	17.01.08	8,95	680	0	6	12,44	99,95	100,00	1,177	0,00	-0,05	9,14	1,74
Кокс 02	20.09.07	8,70	1653	925	0	0,00	99,65	99,65	3,981	-	0,30	-	9,05
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	286	0	0	0,00	100,00	100,00	2,009	-	0,00	9,73	0,75
КОПЕЙКА 02	21.11.07	8,70	1624	532	6	36,62	97,90	97,75	0,334	-	-0,39	-	10,79
КраснБог-1	14.02.08	11,00	890	162	0	0,00	100,50	100,50	0,603	-	0,00	-	9,91
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1281	0	0	0,00	100,00	100,00	4,340	-	0,00	8,99	2,98
Лаверна 01	11.10.07	11,00	946	400	0	0,00	99,80	99,80	4,400	-	-0,20	-	11,49
Ленэнерго2	01.02.08	8,54	1605	0	10	3,64	100,30	100,30	0,772	-	0,60	8,63	3,73
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	804	76	4	155,03	101,30	101,30	2,105	-0,06	-0,83	6,71	0,98
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1555	0	21	15,92	100,01	100,12	1,615	-0,22	0,49	7,19	3,69
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2283	0	8	4,93	101,23	101,19	1,683	-0,06	0,36	7,29	5,05
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	83	0	1	0,01	99,70	99,70	2,929	-0,15	-0,07	11,81	0,23
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	574	0	2	1,45	99,05	99,09	4,704	-0,01	0,13	12,34	1,09
Магnezит 1	20.12.07	8,25	470	0	0	0,00	99,50	99,94	1,718	-	-0,06	8,46	1,23
Магnezит 2	09.10.07	8,75	1300	576	0	0,00	99,50	99,50	3,500	-	-0,20	-	9,29
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	441	0	4	20,28	100,90	100,90	2,687	-0,22	-0,40	8,70	1,14
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1661	933	0	0,00	99,50	99,50	3,572	-	0,50	8,51	8,59
МартаФин 1	22.11.07	14,84	260	0	13	1,38	98,60	98,55	4,228	-0,09	-0,15	17,70	0,68
МартаФин 2	07.12.07	12,00	823	0	1	0,51	99,50	99,50	2,959	-0,15	-0,04	12,61	1,99
МартаФин 3	31.01.08	13,00	1427	148	6	280,50	98,30	98,30	1,175	-0,35	0,46	-	17,37
Максиг 01	13.09.07	11,25	554	8	21	68,69	99,85	99,85	5,363	0,08	0,25	-	17,22
МегаФон3об	16.10.07	9,25	223	0	0	0,00	101,20	101,20	3,573	-	0,45	7,35	0,60
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1722	266	1	0,44	99,20	99,20	2,819	-	-0,05	-	11,96
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2107	1015	3	3,87	102,65	102,51	1,772	0,10	0,12	-	7,51
МИА-2об	07.11.07	8,60	339	0	0	0,00	100,25	100,25	0,683	-	0,35	8,58	0,91
МИА-3об	29.11.07	7,95	1632	540	1	1,00	99,70	99,70	0,131	-	-	-	8,42
МИАН-Дев-1	04.03.08	12,37	909	363	6	0,07	96,10	95,97	0,034	-0,03	1,08	-	17,66
М-ИНДУСТР	19.02.08	12,25	1441	0	1	52,95	105,35	105,35	0,503	-	0,21	10,84	3,26
Миракс 01	19.02.08	10,50	349	0	2	35,66	101,50	101,50	0,432	0,35	1,28	9,02	0,93
Миракс 02	20.09.07	10,99	743	0	0	0,00	102,50	102,50	5,028	-	1,09	9,84	1,80
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	113	0	1	0,06	100,00	100,00	2,014	-	0,10	10,29	0,31
Митлэнд-01	20.11.07	12,50	895	167	0	0,00	100,00	100,00	0,514	-	0,00	-	13,08
МОИТК-01	27.09.07	9,00	752	0	0	0,00	98,70	98,70	3,970	-	1,01	10,26	1,29
МОИТК-02	25.09.07	8,99	1298	568	0	0,00	98,96	98,96	3,990	-	0,46	-	9,95
МонеткаФ-1	15.11.07	10,70	617	71	0	0,00	99,35	99,36	3,254	-	-0,04	-	13,59

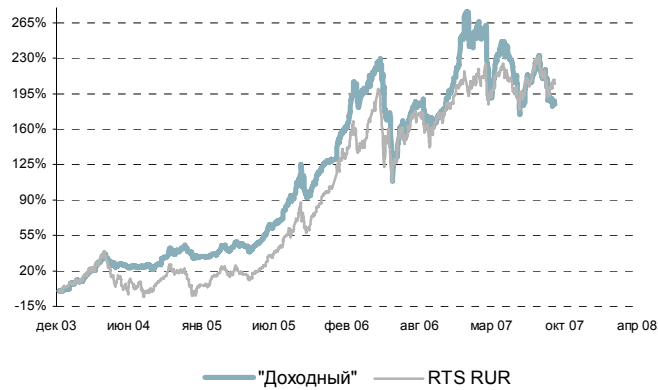
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1681	225	3	10,32	99,00	99,00	4,189	-	-0,25	-	13,09	0,59
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1469	741	12	35,88	100,50	100,50	3,491	0,00	0,09	-	7,40	1,86
Мосэнерго2	28.02.08	7,65	3088	1632	0	0,00	101,30	101,30	0,126	-	-0,54	-	7,44	3,87
МСельПром1	14.12.07	12,50	464	0	1	0,26	99,45	99,45	2,808	-	0,00	13,36	-	1,18
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	93	0	8	8,91	99,95	99,90	2,404	0,05	0,05	9,91	-	0,25
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	832	104	0	0,00	100,20	100,20	2,511	-	0,37	11,97	7,38	2,02
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1664	572	0	0,00	103,99	103,99	4,270	-	0,99	-	7,40	1,45
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	833	287	0	0,00	100,00	100,00	2,152	-	0,21	-	10,42	0,78
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1715	987	0	0,00	99,90	99,05	2,215	-	0,00	-	8,25	2,48
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1556	100	0	0,00	100,00	100,00	1,516	-	-	-	6,65	0,27
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1485	757	10	36,91	99,52	99,67	3,144	-0,08	0,16	-	7,82	1,90
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1688	960	1	3,05	98,95	98,95	2,730	-0,23	0,55	-	8,16	2,37
ОИЖК-01	26.02.08	9,24	1630	0	0	0,00	100,70	100,70	0,203	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	281	0	1	0,07	100,20	100,20	2,268	-	-1,04	-	9,08	0,75
ОСМОКап 01	10.09.07	10,20	1279	0	0	0,00	100,00	100,00	2,403	-	-	10,60	-	2,92
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	246	0	0	0,00	100,50	100,50	4,041	-	1,00	11,61	-	0,46
Очаково-02	21.09.07	8,50	380	0	7	0,60	98,00	97,78	3,866	0,78	-0,22	12,95	-	0,56
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1721	993	3	20,34	99,00	99,00	2,211	-1,49	-0,85	-	8,74	2,44
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	960	414	0	0,00	99,30	99,30	4,701	-	0,00	-	14,07	1,10
ПИК-5об	20.11.07	9,20	258	0	0	0,00	100,02	100,02	0,379	-	0,02	9,46	-	0,46
Промсвб-04	01.11.07	8,20	57	0	0	0,00	100,00	100,00	2,808	-	0,00	8,00	-	0,19
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1716	624	0	0,00	100,00	100,00	2,277	-	0,00	-	8,14	1,62
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1519	791	2	15,17	98,25	98,25	2,902	-	-0,25	-	10,04	1,96
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	34	0	0	0,00	100,00	100,00	4,192	-	0,00	9,64	-	0,14
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	980	0	0	0,00	109,30	109,30	3,513	-	-	7,88	-	2,49
ПятерочФ 2	18.12.07	9,30	1196	0	0	0,00	103,70	103,70	1,987	-	0,00	8,15	-	2,88
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	393	0	1	0,00	83,00	83,00	0,419	-	-10,10	20,15	-	1,07
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1483	209	0	0,00	99,75	99,75	4,353	-	-1,00	-	10,95	0,56
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1654	562	0	0,00	98,90	99,04	4,998	-	0,73	-	12,02	1,39
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	91	0	0	0,00	100,07	100,13	1,932	-	0,00	7,13	-	0,27
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	819	0	2	21,00	103,15	103,23	2,077	-	0,03	6,86	-	2,06
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1162	0	14	741,66	100,90	100,90	2,255	-0,26	0,30	7,15	-	2,84
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1890	0	9	293,19	102,45	102,49	2,317	-0,14	0,34	7,09	-	4,30
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	944	0	0	0,00	99,75	99,75	3,548	-	0,00	9,05	-	2,31
РосселлБ 2	21.11.07	7,85	1260	0	14	423,01	100,20	100,20	0,301	-0,10	0,30	8,01	-	3,05
РосселлБ 3	21.02.08	7,34	3445	897	0	0,00	99,40	99,40	0,261	-	0,40	-	7,76	2,29
РУБИН-01	16.10.07	12,15	769	41	2	2,08	99,50	99,51	4,694	-0,24	0,01	-	15,84	0,11
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1667	393	3	0,32	99,00	99,00	5,240	-	0,00	-	13,96	0,99
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	561	0	0	0,00	100,10	100,10	4,575	-	-0,10	10,17	-	1,40
РусьБанк-2	21.02.08	9,50	901	352	9	27,93	100,44	100,44	0,364	0,02	0,24	-	9,21	0,94
РусСтанд-4	03.03.08	8,25	180	0	3	1,58	99,20	99,27	0,068	-	-0,13	9,79	-	0,49
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1100	372	0	0,00	97,00	97,00	4,052	-	-0,15	-	12,03	0,96
РусСтанд-6	13.02.08	8,15	1253	525	2	1190,56	93,85	93,85	0,469	-0,48	-3,37	-	13,38	1,38
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1476	202	0	0,00	98,60	98,60	3,773	-	0,00	-	11,30	0,57
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1682	408	4	19,94	96,91	94,98	3,119	-	-2,97	-	13,64	1,06
Русфинанс1	04.12.07	7,65	454	0	2	304,06	101,15	101,15	1,928	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	454	0	0	0,00	101,35	101,35	1,890	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	616	0	0	0,00	99,90	99,89	2,317	-	0,00	7,75	-	1,60
Русфинанс4	15.02.08	7,74	891	0	4	34,38	99,75	98,96	0,403	-	0,46	8,38	-	2,26
Рыбкаб-1	04.12.07	10,75	1637	181	0	0,00	100,65	100,65	0,029	-	0,00	-	9,81	0,51
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	777	231	0	0,00	99,80	100,12	4,154	-	0,00	-	11,46	0,63
САНОС-02об	13.11.07	10,00	797	69	1	0,00	103,90	103,90	3,096	0,39	0,90	8,17	-	1,96
СатурнНПО	22.09.07	8,90	200	0	0	0,00	100,00	100,18	4,023	-	0,18	8,73	-	0,54
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1476	198	0	0,00	99,80	99,80	4,232	-	0,03	-	9,85	0,52
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2466	457	0	0,00	99,55	99,23	2,134	-	-0,19	-	9,61	1,19
СахарКо 01	13.11.07	12,75	797	251	0	0,00	99,50	99,50	3,947	-	0,00	-	13,91	0,66
СвобСокол2	22.11.07	11,75	78	0	0	0,00	100,55	100,55	3,348	-	0,05	9,03	-	0,23
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1357	447	2	103,04	100,00	100,00	3,138	-	0,50	-	11,87	1,15
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1324	596	0	0,00	99,20	99,20	1,000	-	0,00	-	9,76	1,56
СевКаб 02	04.12.07	10,50	450	90	0	0,00	99,00	99,00	0,000	-	0,00	-	15,10	0,26
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1665	391	5	54,56	100,00	99,96	1,973	-0,04	-0,04	-	11,77	1,01
СевСтАвто	24.01.08	8,00	869	0	0	0,00	100,00	100,91	0,899	-	0,00	7,72	-	2,22
СЗЛК-Фин-1	04.03.08	11,50	909	363	0	0,00	97,50	97,50	0,032	-	0,00	-	14,67	0,95
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	28	0	1	2,84	99,98	99,98	1,295	-	1,98	7,66	-	0,08
СЗТелек3об	29.11.07	9,25	1268	176	0	0,00	100,00	101,41	0,152	-	0,00	-	6,64	0,51
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1555	463	0	0,00	100,45	100,45	1,842	-	0,00	8,19	9,50	3,06
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	233	0	1	0,26	100,67	100,67	3,302	-	0,30	8,23	-	0,62
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1107	379	7	11,34	99,30	99,47	3,592	-	-0,06	-	8,56	0,98
СибЦем 01	13.12.07	9,70	281	0	1	0,06	99,97	99,97	2,206	0,30	0,87	9,94	-	0,75
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1884	792	2	61,56	100,15	100,14	2,489	-	0,11	-	7,77	2,00
Синергия-1	24.10.07	10,70	595	49	0	0,00	99,90	99,90	3,899	-	0,24	-	11,01	0,14
Слвстекло	25.09.07	11,60	202	0	0	0,00	101,60	101,60	5,148	-	0,00	9,00	-	0,58
Слвстекло2	31.10.07	9,28	784	56	0	0,00	100,00	100,00	3,204	-	0,00	-	9,01	0,18
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	418	54	0	0,00	99,50	99,50	3,156	-	0,00	-	11,62	0,17
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	988	260	0	0,00	100,06	100,03	2,448	-	0,00	-	8,70	0,71
СПК об.01	27.11.07	10,20	993	447	0	0,00	99,75	99,75	2,767	-	0,00	-	10,66	1,20
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	989	443	0	0,00	100,19	100,19	2,483	-	-	-	8,82	1,28
СУ-155 3об	20.02.08	10,30	1624	168	0	0,00	99,40	99,64	0,395	-	0,00	-	11,06	0,49
Татэнерго1	13.09.07	9,65	190	0	0	0,00	100,37	100,37	4,600	-	0,11	9,10	-	0,50
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2379	923	11	202,63	99,47	98,88	3,588	-0,32	0,18	-	8,42	2,26
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1730	638	3	6,05	98,70	98,73	1,874	-0,07	0,07	-	8,56	1,64
ТГК-6Инв-1	27.11.07	7,40	1630	174	5	64,69	99,25	99,26	0,162	-	-0,14	-	9,31	0,47
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1709	617	0	0,00	99,35	99,35	2,433	-	0,00	-	8,58	1,60

ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	798	252	2	1,54	99,80	99,50	3,068	0,23	0,25	-	11,01	0,67
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1191	463	0	0,00	101,50	101,50	2,390	-	0,00	-	9,43	1,21
Трансмаш-2	14.02.08	8,60	1254	526	0	0,00	100,03	100,02	0,471	-	0,22	-	8,76	1,39
Тюменэнрг2	04.10.07	7,70	1667	939	1	20,25	98,00	98,00	3,228	0,00	-1,16	-	8,76	2,31
УГМК-УЭМ01	04.03.08	8,25	1637	909	0	0,00	99,90	99,95	0,023	-	0,00	-	8,44	2,23
УМПО 2	20.12.07	9,50	834	288	6	43,18	99,65	99,68	1,978	-	-0,02	-	10,14	0,77
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	391	0	0	0,00	100,55	100,55	3,992	-	-0,25	9,03		1,01
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	57	0	3	1,96	100,45	100,45	3,421	-	0,15	6,84		0,16
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	225	0	0	0,00	101,09	101,00	3,500	-	0,10	7,65		0,61
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1534	442	0	0,00	100,50	100,50	2,336	-	0,45	-	7,90	1,17
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1651	559	1	20,86	100,50	100,50	3,889	-	-0,13	-	8,20	1,42
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	464	0	0	0,00	99,00	99,00	1,707	-	0,00	8,67		1,26
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	638	0	1	1,54	100,50	100,50	2,367	-	-0,15	9,48		1,62
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1504	0	1	7,42	102,25	102,25	3,690	-	0,36	9,59		3,37
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	232	0	0	0,00	99,75	99,76	0,859	-	-	8,23		0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	104	0	0	0,00	100,60	100,60	1,881	-	0,54	6,65		0,30
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1021	0	4	60,89	102,75	102,80	1,605	-0,14	0,34	7,25		2,52
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	464	0	8	106,94	100,05	100,17	1,595	-0,13	0,07	7,07		1,22
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1492	0	5	32,01	100,60	100,60	2,920	-0,20	0,08	7,25		3,51
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	818	0	4	71,35	100,15	100,22	1,815	-0,08	0,20	7,21		2,07
ХолидФин1	04.10.07	11,15	939	393	1	0,05	99,00	99,00	4,674	0,04	0,00	-	12,52	1,00
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	979	615	11	0,52	98,50	98,50	2,864	-	-0,25	-	10,48	1,56
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1107	379	4	6,90	98,90	98,90	1,968	-0,20	0,58	-	11,01	0,98
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1498	407	17	88,59	98,18	98,45	1,336	-0,39	0,10	-	11,92	1,06
ЦентрТел-4	19.02.08	13,80	716	0	6	45,77	110,55	110,65	0,605	-0,10	0,19	7,98		1,79
ЦентрТел-5	04.03.08	8,09	1455	363	0	0,00	100,40	100,41	0,022	-	0,06	-	7,80	0,98
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	960	232	0	0,00	100,50	100,50	4,068	-	0,00	-	10,40	0,58
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	868	322	0	0,00	99,40	98,70	1,288	-	0,00	-	12,97	0,89
Челябэнрг1	15.11.07	8,40	981	253	0	0,00	100,38	100,38	2,555	-	0,00	-	7,98	0,72
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	931	203	2	1,02	99,90	99,90	2,397	-	-0,42	-	13,29	0,53
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1402	310	1	10,08	99,35	99,35	1,479	-0,15	0,05	-	11,08	0,83
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1353	443	0	0,00	99,30	99,30	2,681	-	0,00	-	10,35	1,17
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	736	190	0	0,00	99,50	99,50	5,435	-	0,00	-	12,74	0,51
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	870	142	0	0,00	100,00	100,00	1,151	-	0,00	-	10,42	0,42
Юниаструм	19.02.08	11,00	531	0	0	0,00	100,00	100,00	0,452	-	0,00	11,30		1,38
Юниаструм2	17.10.07	10,90	957	408	0	0,00	99,00	99,65	4,211	-	-0,63	-	11,53	1,04
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	766	34	1	0,84	100,25	100,25	4,450	0,05	0,05	-	7,84	0,09
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	826	0	2	59,66	103,00	103,00	2,301	-	0,80	8,12		1,40
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1729	1001	0	0,00	99,40	99,40	1,882	-	1,90	-	7,94	2,49
Якутскэн02	13.09.07	8,59	1646	554	2	2,07	99,50	99,50	4,095	-	-0,50	-	9,15	1,40

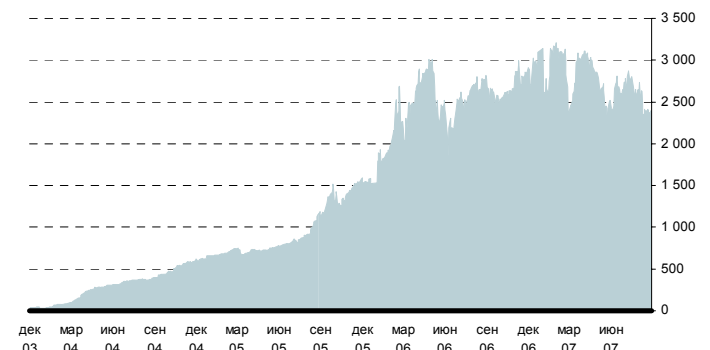
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

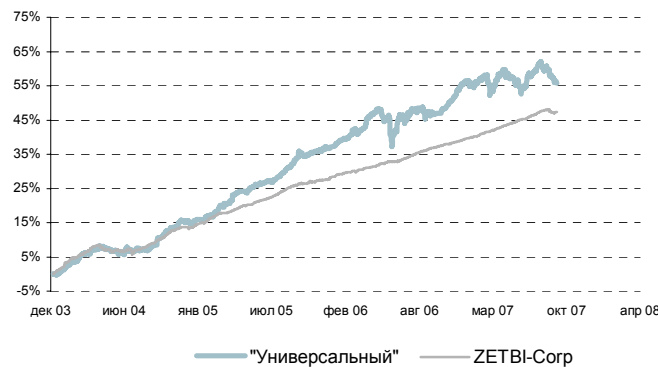
ОФБУ "Доходный"



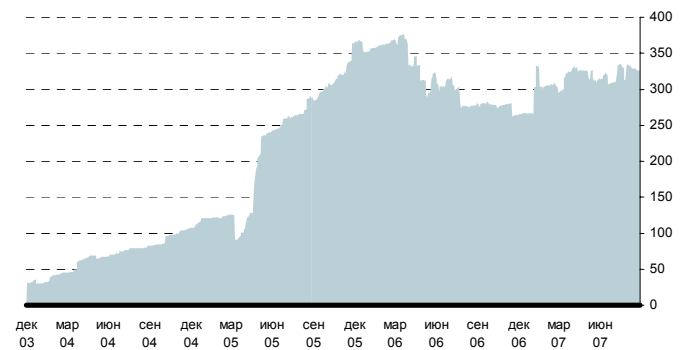
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



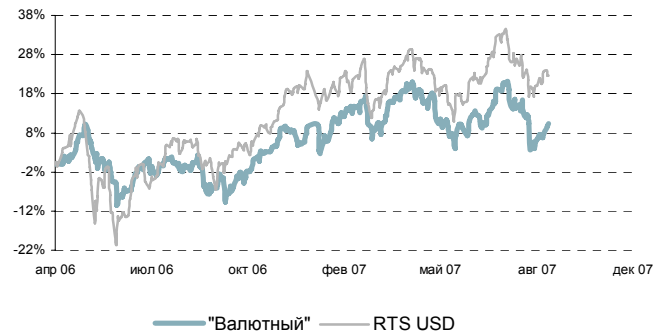
ОФБУ "Универсальный"



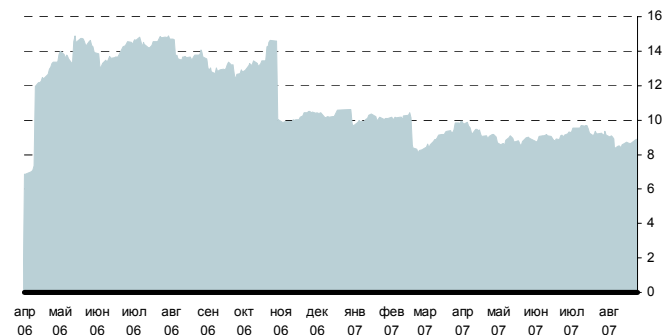
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



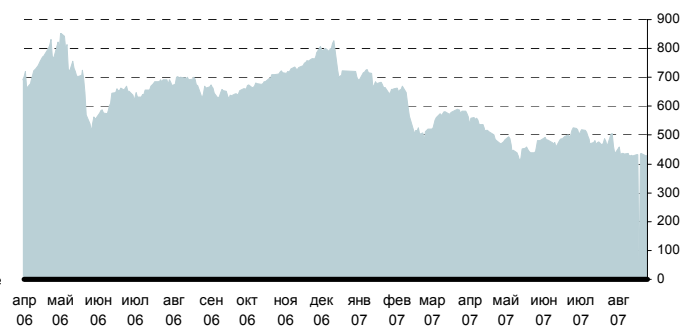
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

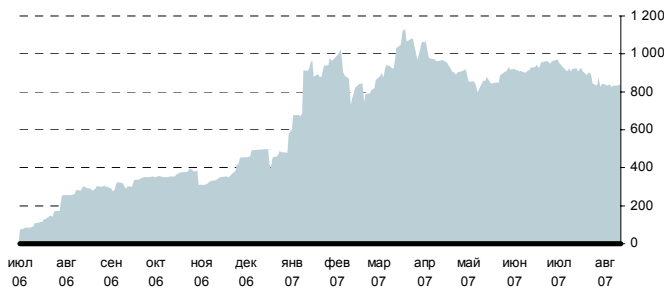
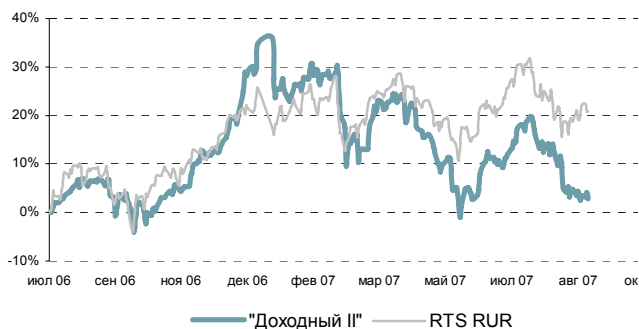


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



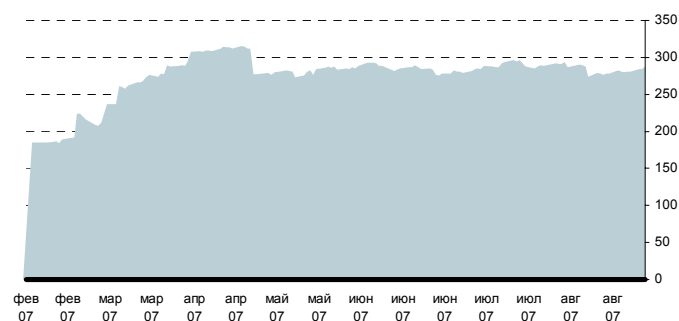
ОФБУ "Доходный II"

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	184,65%	-23,23%	-0,99%	-8,66%	-7,51%	0,24%	38,22	1,11
Универсальный	Умеренная	55,68%	-0,42%	-0,39%	-2,68%	1,34%	5,03%	14,37	0,55
Перспективный	Фонд производных инструментов	-22,68%	-28,65%	0,41%	-8,66%	-10,30%	-5,20%	10,19	-2,27
Валютный	Агрессивная	10,31%	0,68%	0,53%	-2,92%	-0,16%	9,61%	7,35	0,05
Доходный II	Агрессивная	2,81%	-23,78%	-1,26%	-8,07%	-11,47%	-2,62%	8,17	0,31
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,54%	-	1,40%	-1,18%	0,06%	-	2,35	-
RTS USD ***	Индекс РТС	253,15%	-0,86%	0,03%	-2,38%	5,15%	15,12%	45,34	1,34
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	205,07%	-3,80%	0,06%	-1,82%	2,71%	10,28%	41,63	1,15
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,42%	5,63%	0,00%	-0,38%	3,86%	8,41%	10,82	0,52
Золото	Котировка в ЦБ РФ	0,75%	4,33%	1,29%	2,45%	-	-	1,70	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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