

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

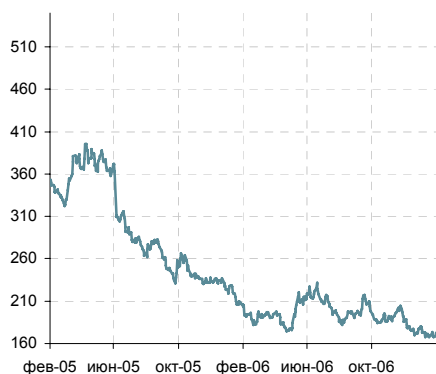
Ежедневный Обзор

Несмотря на замедление в четвертом квартале, темпы роста издержек на труд на 6-летнем максимуме. Синек-15 в лидерах, но потенциал роста по-прежнему высокий. (Подробнее стр.3)

На рынке позитивное настроение: сезон «дешевых денег» продолжается, ЦБ укрепил рубль. Размещение АИЖК-9 возможно с минимальной премией ко вторичному рынку. Рост рынка может продолжиться до середины следующей недели. (Подробнее стр.4)

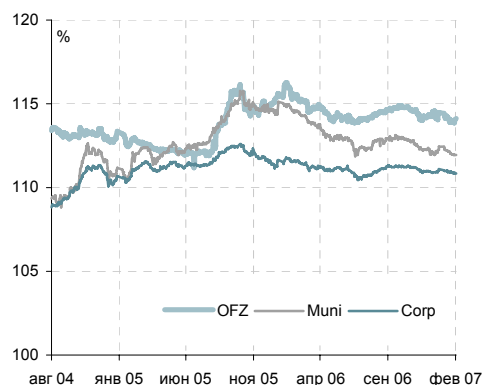
| | |
|---------------------------|---|
| Новости | 2 |
| Мировые рынки | 3 |
| Российский долговой рынок | 4 |
| Торговые идеи | 5 |
| Приложение | 6 |

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

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

На аукционе по размещению ОФЗ 25061 при средневзвешенной цене 99.3703% доходность по средневзвешенной цене составила 6.15% годовых. Спрос по номиналу составил 16.477 млрд. руб. Размещено бумаг на сумму 11.995 млрд. руб. по номиналу. /Finambonds/

Ставка первого купона на аукционе по размещению облигаций Финансбанка установлена в размере 7.94% годовых, что определило доходность к полуторалетней оферте на уровне 8.09% годовых. Спрос составил 4.2 млрд. руб. Выпуск размещен полностью. /Прайм-ТАСС/

15 февраля ОАО «Компания Усть-Луга» планирует размещать дебютные облигации на сумму 600 млн. руб. /AK&M/

Авиакомпания Сибирь приняла решение размещать дебютные облигации на сумму 2.3 млрд. руб. /Cbonds/

Совет Директоров ОАО АКБ «Спурт» утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 объемом 1 млрд. руб. /Cbonds/

Авиакомпания ЮтЭйр планирует размещать весной дебютные трехлетние CLN на сумму 100 млн. долл. /Reuters/

Fitch повысило рейтинг компании МегаФон с «BB» до «BB+», прогноз по рейтингу «Стабильный». /Fitch/

Минфин Карелии планирует размещать облигации на сумму в пределах 500 млн. руб. /Прайм-ТАСС/

Номос-Банк планирует в начале 2008 г разместить еврооблигации на сумму порядка 300 млн. долл. /Прайм-ТАСС/

Рынок еврооблигаций

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Динамика базовых активов

На рынке Treasuries продолжалась повышательная коррекция. Согласно предварительным данным производительность труда, фактор во многом обеспечивающий безинфляционный рост экономики, выросла в четвертом квартале на 3% против падения ранее на 0.1%. В связи с этим динамика стоимости издержек на единицу труда замедлилась с 3.2% до 1.7%, вселив в участников надежду, что инфляционная составляющая рынка труда может постепенно ослабить свое давление. Кроме того, на размещении 10-летних бумаг спрос со стороны иностранных участников составил 30%, притом что предыдущий аукцион прошел лишь с участием 12.6%. В итоге доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 2 б.п. до 4.87% и 4.75% соответственно.

В то же время, мы отмечаем, что рост издержек на рабочую силу в годовом выражении составил 3.2%, максимальный уровень за последние 6 лет (4.2% в 2006). В этой связи, хотя мы получили еще один сигнал в пользу снижения инфляционного прессинга со стороны рынка труда, ситуация остается достаточно напряженной.

Развивающиеся рынки

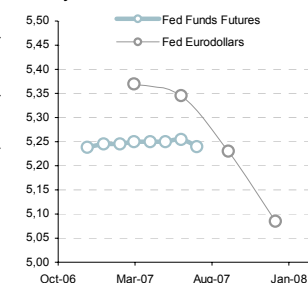
Развивающиеся рынки оказались не в состоянии поддержать рост базовых активов, что связано с ростом предложения новых выпусков. Бразилия и Индонезия разместили суверенных бумаг на общую сумму 2.25 млрд. долл., при этом о планируемых выпусках заявили также Венесуэла (5 млрд. долл. суверенного и квазисуверенного риска) и Аргентина. В результате спрэд Венесуэлы расширился на 10 б.п., Бразилии – на 5 б.п., Аргентины и Мексики – на 12 б.п. 2 б.п. соответственно.

Российский сегмент

Российские еврооблигации продолжали рост за базовыми активами. Россия-30 поднялась на 25 б.п. до 112.5-112.606% (YTM 5.74%), при этом спрэд к 10-летним Treasuries сократился на 2 б.п. до 99 б.п.

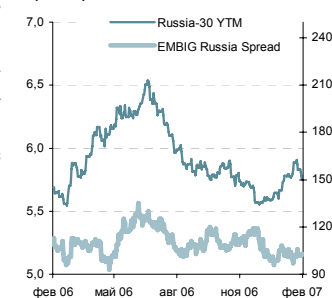
В корпоративном секторе вчера был достаточно активный день. Газпром-34 вырос на 84 б.п., Евраз-15 – 24 б.п., Вымпелком-16 – на 25 б.п. Лидером же роста стали бумаги Синека-15, выросшие сразу на 150 б.п. до 102.36% (YTM 7.32%). Тем не менее, спрэд к суверенной кривой остается достаточно широким, и мы по-прежнему рекомендуем бумагу к покупке с потенциалом сокращения спреда 50-60 б.п. до 100-110 б.п.

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Российский долговой рынок

Оценивая результаты вчерашнего аукциона по размещению ОФЗ 25061, можно охарактеризовать их как вполне успешные. В соответствии с нашими ожиданиями новый выпуск разместился без какой-либо премии ко вторичному рынку. Сезон «дешевых денег» продолжается, что поддерживает позитивный настрой участников рынка, при чем не только в среднесрочной дюрации. На глазах растет лояльность к длинным бумагам. В сегменте ОФЗ 5 б.п. и 7 б.п. прибавили в цене вчера выпуски 46018 и 46020.

В корпоративном сегменте на фоне умеренного роста в наиболее ликвидных выпусках в пределах 5 б.п. – 15 б.п. вчера вновь был отмечен высокий спрос на выпуски АИЖК, который в очередной раз подтолкнул их котировки вверх. По итогам последних сделок бумаги АИЖК-7 прибавили 31 б.п., а АИЖК-8 подорожали на 35 б.п. В свете этого мы ожидаем высокую активность инвесторов на сегодняшнем аукционе по размещению нового выпуска АИЖК-9. За последнее время компания существенно преобразилась. Появление в декабре прошлого года отчетности по IFRS с аудиторским заключением от KPMG вкупе с государственными гарантиями по выпускам приближает компанию к списку blue chips. Вместе с тем, тот факт, что у АИЖК пока отсутствуют международные рейтинги и ее бумаги не включены в «волшебные списки» ММВБ пока не позволяет называть АИЖК полноправной «голубой фишкой» и требует определенной премии. Исходя из текущего распределения выпусков АИЖК на кривой доходности, справедливый спрэд облигаций АИЖК к кривой ОФЗ мы оцениваем в диапазоне 125 – 130 б.п. Принимая во внимание, что премия за первичное размещение, учитывая существенно возросший интерес к компании, вполне может быть минимальной, мы ожидаем, что доходность облигаций АИЖК-9 по итогам аукциона будет находиться в диапазоне 7.8% - 8% годовых.

В субфедеральном сегменте вчерашний день можно условно назвать «+15 б.п.» именно столько по итогам последних сделок прибавили наиболее ликвидные выпуски Москва-39, и Москва-44, МосОбл-6, Казань-6.

На наш взгляд, несколько несопоставимые с достаточно умеренным уровнем инфляции в январе сегодняшние действия ЦБ по укреплению курса рубля к бивалютной корзине найдут свое отражение в укреплении позитивного настроения участников рынка на ближайшее время. В свете этого, в течение ближайших дней, скорее всего, до середины следующей недели рынок имеет все шансы для роста. Данный период обозначен нами ввиду того, что на 14 февраля намечено выступление главы ФРС способное принести новые веяния с рынка базовых активов, хотя достаточно мягкий тон протокола последнего заседания ФРС не предвещает значимого роста доходностей UST. 15 февраля состоится авансовые выплаты ECH.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

| | Индекс | день | неделя |
|--------------|--------|--------|--------|
| Zetbi OFZ | 114,09 | -0,04% | 0,16% |
| Zetbi Muni | 112,03 | 0,07% | 0,07% |
| Zetbi Corp | 110,93 | 0,02% | 0,07% |
| Zetbi Corp10 | 118,12 | 0,03% | 0,16% |

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| МГор39-об | 625,20 | 0,13 |
| МГор44-об | 354,73 | 0,15 |
| НовсибО-05 | 126,23 | -0,09 |
| Магадан-06 | 105,25 | 0,02 |
| Мос.обл.5в | 103,08 | -0,01 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

| Инструмент | Объем, млн. руб. | Изменение цены, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|
| РЖД-05обл | 2101,17 | - |
| АИЖК 7об | 852,25 | 0,33 |
| РЖД-07обл | 509,44 | 0,06 |
| МДМ-Банк03 | 452,45 | 0,07 |
| АИЖК 8об | 424,12 | 0,32 |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

Рублевые облигации

- **Техносила** – несмотря на то, что спрэд приблизился к справедливому, на наш взгляд, уровню 500 б.п. рекомендуем сохранять позиции в бумаге с привлекательным уровнем доходности. При этом мы не исключаем дальнейшего снижения доходности в среднесрочной перспективе на фоне позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании.
- **Юнимилк** - завышенная премия к ВБД, потенциал снижения доходности как минимум 30 б.п.
- **Нутритэк** - доходность облигаций с офертой в июне текущего года приблизилась к справедливому, на наш взгляд, уровню 10.75% годовых. Таким образом, существовавший потенциал снижения доходности на 60-70 б.п., о котором мы говорили в нашем отчете от 26.12.06. «Обзор по компаниям молочного рынка: А много ль корова дает молока?» исчерпан. В то же время, учитывая наш взгляд на рынок в среднесрочной перспективе, мы рекомендуем сохранять позиции в короткой бумаге с относительно высокой доходностью. Кроме того, в среднесрочной перспективе мы не исключаем улучшения кредитного качества Нутритека, если компания реализует планы по IPO (раньше в качестве ориентировочной даты размещения назывался апрель 2007).
- **Волгателеком-4** – бумага привлекательна для покупки на фоне близкого по дюрации Волгателеком-3. Ожидаем сужение спрэда не менее чем на 20 б.п. в среднесрочной перспективе (после включения выпуска в котировальные листы).
- **Дикси** - справедливый уровень доходности по бумаге оцениваем около 10% годовых к погашению. Рекомендуем бумагу к спекулятивной покупке.

Валютные облигации

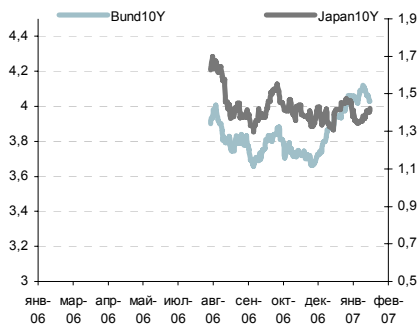
- **Вымпелком-16: выпуск отстал от остальной кривой эмитента (порядка 40-50 б.п.)**
После объявления финансовых результатов короткие бумаги эмитента росли опережающим темпом. В случае роста процентных ставок можно хеджировать покупку продажей Вымпелкома-11
- **Система-11: потенциал снижения премии к МТС-10 до 40 б.п.**
После повышения разницы в рейтингах бондов между Системой и МТС, спрэд в 70 б.п., на наш взгляд, неоправданно широкий.
- **Межпромбанк-10: потенциал снижения доходности 40-50 б.п.**
Мы полагаем, что доходность 9.5% выглядит необоснованно высокой и ожидаем ее снижения до уровней банков с сопоставимыми рейтингами Банк Спб (B1/B) и Славинвестбанк (B-/B1/B-) - 9-9.1%, при этом разница в дюрациях может быть компенсирована большими масштабами бизнеса Межпромбанка.
- **Синек-15: потенциал снижения премии к суверенной кривой 50-60 б.п.**
После повышения агентством Fitch рейтинга Республики Татарстан до «BB+», спрэд Синека-15 к суверенной кривой на уровне 160 б.п. выглядит необоснованно высоким.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

| Инструмент | Дата | Значение | Изменение, б.п. | | |
|------------------|----------|----------|-----------------|--------|--------|
| | | | день | месяц | год |
| UST 2 yr | 2/7/2007 | 4,87 | -2 | 9 | 24 |
| UST 10 yr | 2/7/2007 | 4,75 | -2 | 9 | 16 |
| UST 30 yr | 2/7/2007 | 4,85 | -2 | 12 | 18 |
| Bund 2 yr | 2/7/2007 | 3,92 | 1 | 0 | 97 |
| Bund 10 yr | 2/7/2007 | 4,03 | 0 | 6 | 53 |
| Bund 30 yr | 2/7/2007 | 4,14 | -3 | 5 | 38 |
| Fed Fund | 2/6/2007 | 5,25 | 0 | 0 | 75 |
| Libor 1 mo | 2/6/2007 | 5,32 | 0 | 0,0 | 75 |
| Libor 6 mo | 2/6/2007 | 5,40 | 0 | 5,1 | 51 |
| Libor 12 mo | 2/6/2007 | 5,41 | -1 | 15 | 36 |
| S&P 500 | 2/8/2007 | 1450,02 | 0,14% | 2,63% | 14,57% |
| Nasdaq Composite | 2/8/2007 | 2490,50 | 0,77% | 2,15% | 9,86% |
| RTS | 2/7/2007 | 1917,82 | -0,28% | -0,21% | 43,64% |
| EURUSD | 2/8/2007 | 1,3020 | 0,06% | -0,03% | 8,85% |
| USDJPY | 2/8/2007 | 120,83 | 0,12% | 1,71% | 1,94% |
| USDRUB | 2/8/2007 | 26,47 | -0,03% | 0,32% | -6,43% |
| EURRUB | 2/8/2007 | 34,46 | 0,03% | 0,31% | 1,88% |
| Brent 1m Future | 2/8/2007 | 57,68 | 0,79% | 3,74% | -5,54% |
| Gold | 2/8/2007 | 653,05 | 0,25% | 7,06% | 18,42% |

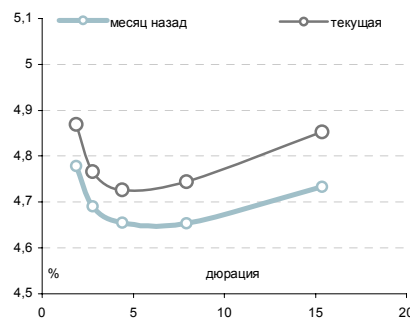
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



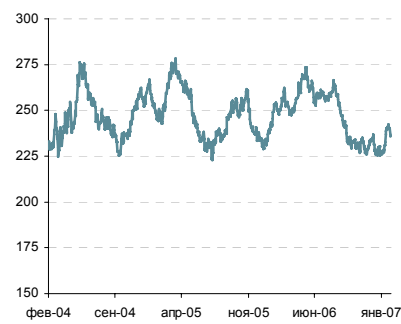
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



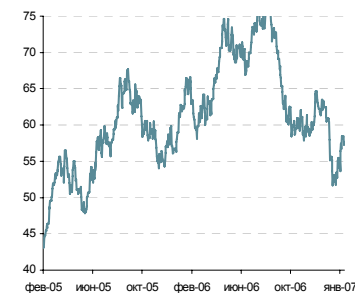
Источник: Bloomberg

| Bond | Date | Current Spread | Change, bp | | | | YTM |
|-----------------|----------|----------------|------------|------|-------|------|------|
| | | | day | week | month | year | |
| Russia-30* | 2/7/2007 | 112,56% | 27 | 68 | -53 | 90 | 5,75 |
| UMS-31* | 2/6/2007 | 127,82% | 30 | 165 | -98 | 102 | 6,10 |
| Turkey-30* | 2/7/2007 | 153,88% | 19 | 47 | 8 | 37 | 7,09 |
| Venezuela-27* | 2/6/2007 | 123,66% | 34 | 74 | -286 | -157 | 7,05 |
| EMBIG | 2/7/2007 | 173 | 4 | -1 | -1 | 2 | - |
| EMBIG Russia | 2/7/2007 | 103 | 1 | -3 | -3 | 4 | - |
| EMBIG Brazil | 2/7/2007 | 185 | 5 | -4 | -4 | -5 | - |
| EMBIG Mexico | 2/7/2007 | 120 | 2 | 1 | -4 | 5 | - |
| EMBIG Turkey | 2/7/2007 | 205 | 0 | 0 | 0 | -2 | - |
| EMBIG Venezuela | 2/7/2007 | 217 | 10 | 4 | 4 | 34 | - |

* - Указаны котировки

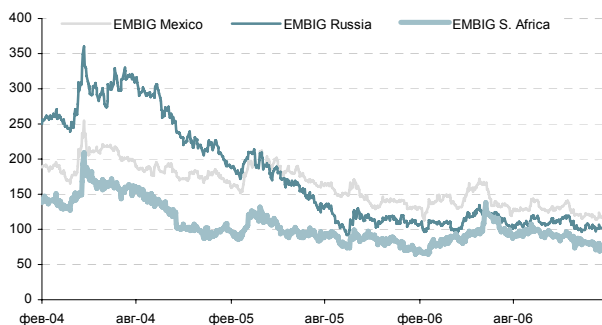
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



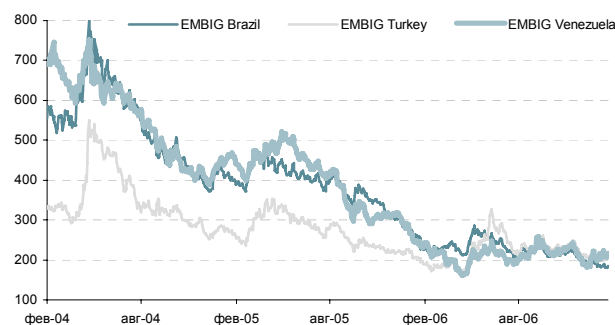
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

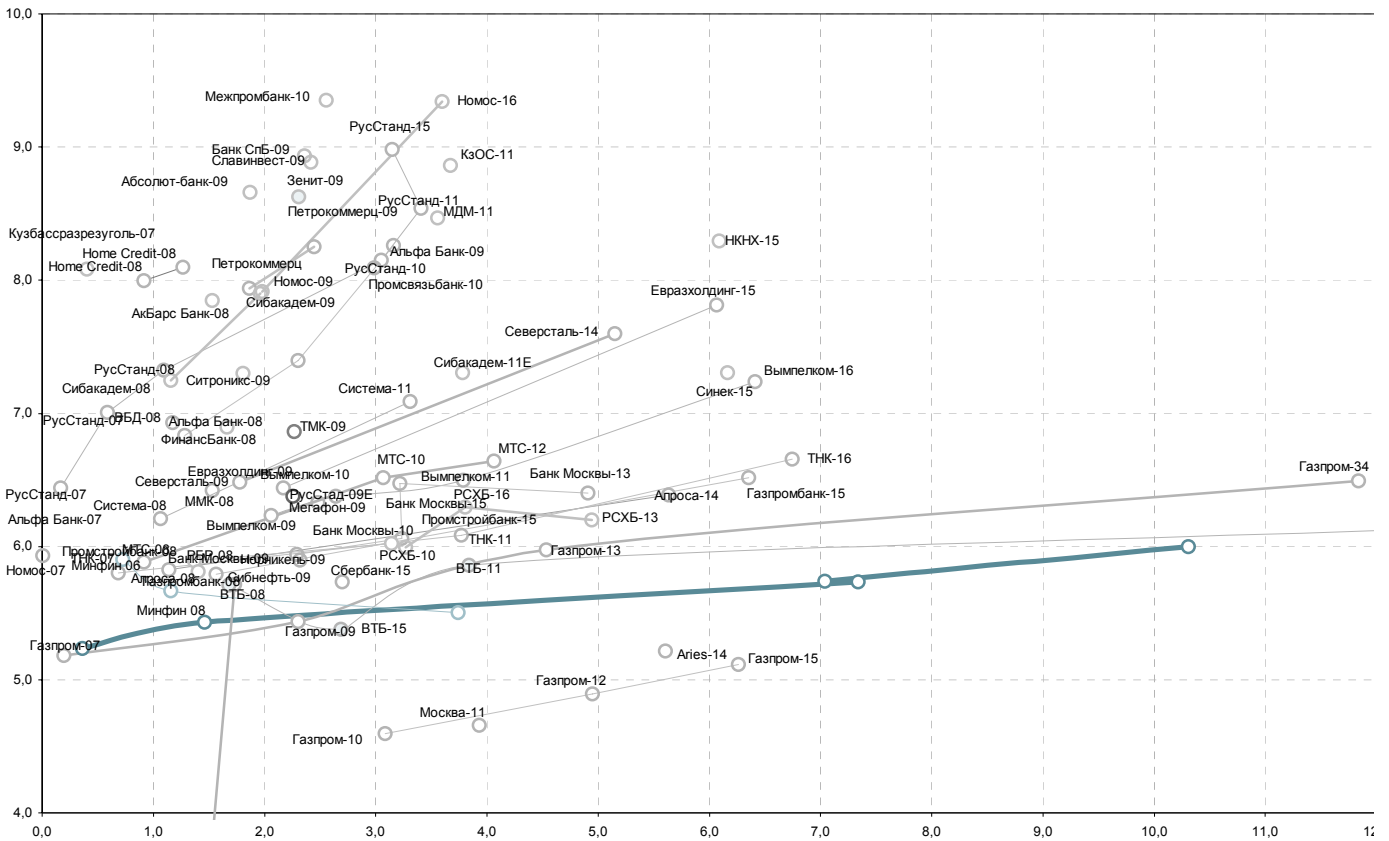
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

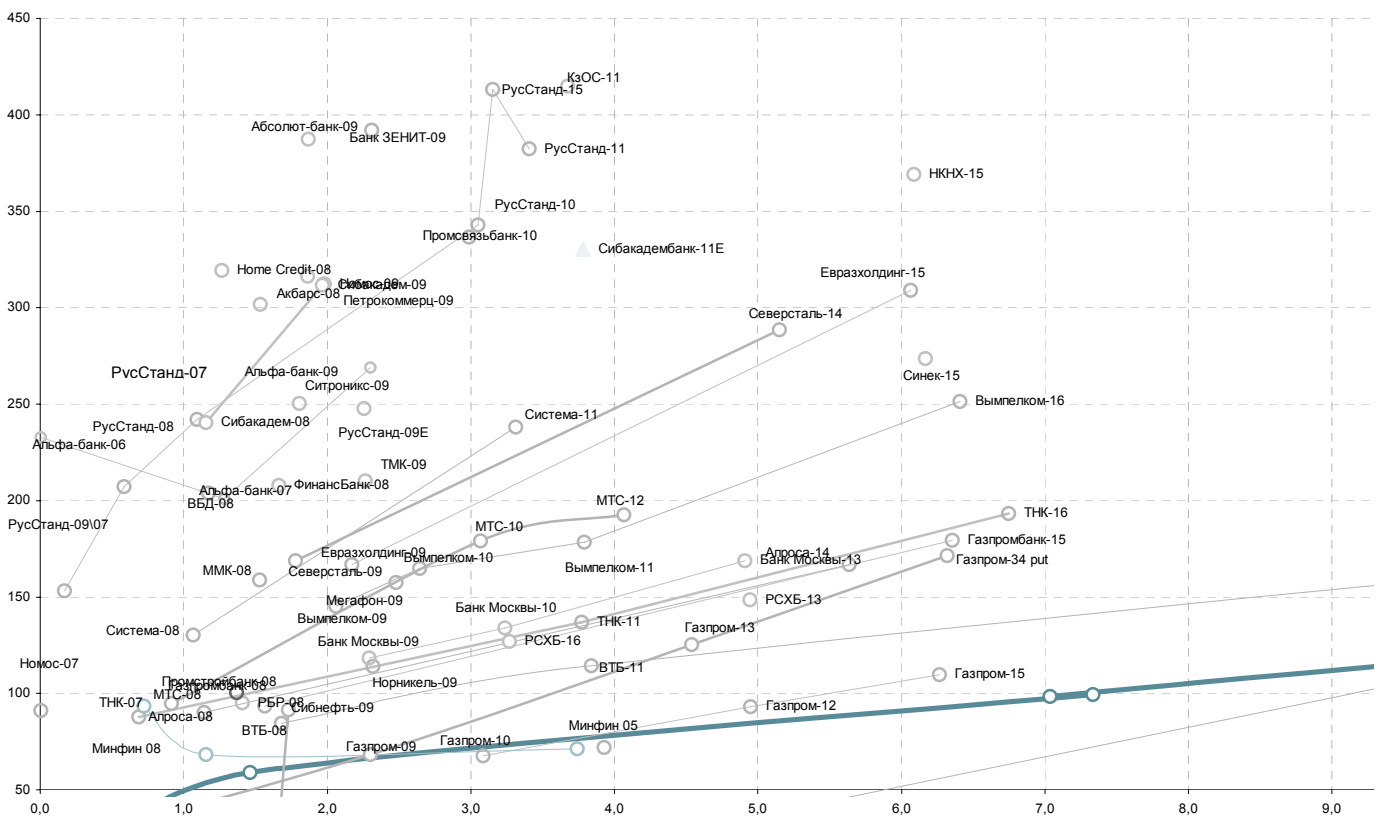
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

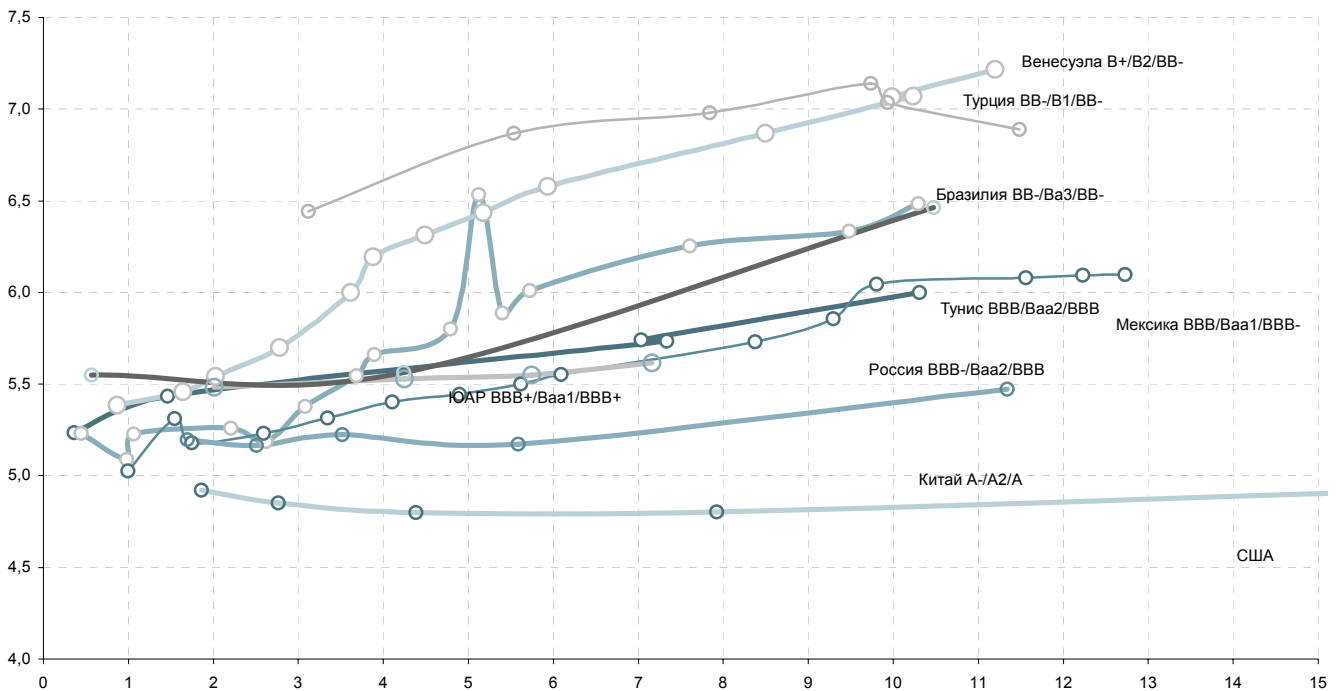
| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| Sovereign | | | | | | | | | |
| Russia-07 \$ | 6/26/2007 | 2 400 | 10,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 101,65 | 101,70 | 5,30 | 0,36 | 16 |
| Russia-10 \$ | 3/31/2010 | 2 767 | 8,250 | Baa2/BBB+/BBB+ | 104,17 | 104,27 | 5,43 | 1,46 | 196 |
| Russia-18 \$ | 7/24/2018 | 3 467 | 11,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 143,52 | 143,72 | 5,75 | 7,34 | 99 |
| Russia-28 \$ | 6/24/2028 | 2 500 | 12,750 | Baa2/BBB+/BBB+ | 180,40 | 180,70 | 6,01 | 10,31 | 119 |
| Russia-30 \$ | 3/31/2030 | 20 310 | 5,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 112,51 | 112,61 | 5,75 | 7,04 | 92 |
| Minfin-8 \$ | 11/14/2007 | 1 322 | 3,000 | BBB+/BBB+ | 97,78 | 97,89 | 5,98 | 0,72 | 88 |
| Minfin-5 \$ | 5/14/2008 | 2 837 | 3,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 96,70 | 96,85 | 5,73 | 1,16 | 65 |
| Minfin-7 \$ | 5/14/2011 | 1 750 | 3,000 | Baa2/BBB+/BBB+ | 90,52 | 90,72 | 5,53 | 3,74 | 71 |
| Aries-07 EUR | 10/25/2007 | 2 000 | FRN | Aaa/AAA | 102,20 | 102,30 | 3,89 | 0,20 | - |
| Aries-09 EUR | 10/25/2009 | 1 000 | 7,750 | Aaa/AAA | 108,81 | 109,09 | 4,16 | 2,40 | 24 |
| Aries-14 \$ | 10/25/2014 | 2 436 | 9,600 | Aaa/AAA | 127,26 | 127,51 | 5,23 | 5,61 | 49 |
| Regional | | | | | | | | | |
| Moscow-11 EUR | 10/12/2011 | 374 | 6,450 | Baa1-/BBB+ | 107,01 | 107,31 | 4,70 | 3,93 | 74 |
| Oil & Gas | | | | | | | | | |
| Gazprom-07 \$ | 4/25/2007 | 500 | 9,125 | BBB | 100,70 | 100,75 | 5,31 | 0,20 | 16 |
| Gazprom-09 \$ | 10/21/2009 | 700 | 10,500 | BBB | 112,20 | 112,50 | 5,49 | 2,30 | 69 |
| Gazprom-10 EUR | 9/27/2010 | 1 000 | 7,800 | BBB/BBB- | 110,17 | 110,42 | 4,63 | 3,09 | 69 |
| Gazprom-13 \$ | 3/1/2013 | 1 750 | 9,625 | BBB | 118,10 | 118,30 | 5,99 | 4,54 | 126 |
| Gazprom-15 EUR | 6/1/2015 | 1 000 | 5,875 | A3 | 104,65 | 105,00 | 5,14 | 6,26 | 113 |
| Gazprom-20 \$ | 2/1/2020 | 1 250 | 7,201 | BBB+/BBB | 105,04 | 105,14 | 6,61 | 8,46 | 184 |
| Gazprom-34 \$ | 4/28/2034 | 1 200 | 8,625 | A3/BBB/BBB- | 126,96 | 127,06 | 6,50 | 11,84 | 164 |
| Sibneft-07 \$ | 2/13/2007 | 400 | 11,500 | Ba2/BB+ | 100,06 | 100,06 | -9,87 | 0,00 | -1502 |
| Sibneft-09 \$ | 1/15/2009 | 500 | 10,750 | Ba2/BB+ | 108,74 | 109,04 | 5,79 | 1,73 | 91 |
| TNK-07 \$ | 11/6/2007 | 700 | 11,000 | Baa2/BB+/BB+ | 103,47 | 103,65 | 5,92 | 0,69 | 82 |
| TNK-11 \$ | 7/18/2011 | 500 | 6,875 | Baa2/BB+/BB+ | 102,78 | 103,03 | 6,12 | 3,77 | 137 |
| TNK-16 \$ | 7/18/2016 | 1 000 | 7,500 | Baa2/BB+/BB+ | 105,57 | 105,82 | 6,68 | 6,75 | 193 |
| Telecommunications | | | | | | | | | |
| MTS-08 \$ | 1/30/2008 | 400 | 9,750 | Ba3/BB- | 103,42 | 103,57 | 5,96 | 0,91 | 90 |
| MTS-10 \$ | 10/14/2010 | 400 | 8,375 | Ba3/BB- | 105,72 | 105,97 | 6,55 | 3,07 | 179 |
| MTS-12 \$ | 1/28/2012 | 400 | 8,000 | Ba3/BB- | 105,46 | 105,66 | 6,66 | 4,07 | 193 |
| Vimpelcom-09 \$ | 6/16/2009 | 450 | 10,000 | Ba3/BB+ | 107,83 | 108,08 | 6,29 | 2,06 | 145 |
| Vimpelcom-10 \$ | 2/11/2010 | 300 | 8,000 | Ba3/BB+ | 104,10 | 104,35 | 6,43 | 2,64 | 165 |
| Vimpelcom-11 \$ | 10/22/2011 | 300 | 8,375 | Ba3/BB+ | 107,23 | 107,48 | 6,53 | 3,79 | 179 |
| Vimpelcom-16 \$ | 5/23/2016 | 600 | 8,250 | Ba3/BB+ | 106,48 | 106,73 | 7,26 | 6,41 | 251 |
| Megafon-09 \$ | 12/10/2009 | 375 | 8,000 | Ba3/BB | 104,05 | 104,24 | 6,37 | 2,48 | 157 |
| Industrials | | | | | | | | | |
| Sistema-08 \$ | 4/14/2008 | 350 | 10,250 | B+/B+ | 104,30 | 104,47 | 6,28 | 1,07 | 126 |
| Sistema-11 \$ | 1/28/2011 | 350 | 8,875 | B3/B+/B+ | 105,71 | 106,07 | 7,14 | 3,31 | 238 |
| Sitronics-09 \$ | 3/2/2009 | 200 | 7,875 | (P)B3-/B- | 100,82 | 101,07 | 7,37 | 1,81 | 250 |
| Nornickel-09 \$ | 9/30/2009 | 500 | 7,125 | Baa2/BBB- | 102,69 | 102,94 | 5,95 | 2,32 | 114 |
| MMK-08 \$ | 10/21/2008 | 300 | 8,000 | Ba3/BB/BB | 102,23 | 102,47 | 6,50 | 1,53 | 157 |
| Severstal-09 \$ | 2/24/2009 | 325 | 8,625 | B1/BB- | 103,76 | 104,01 | 6,55 | 1,78 | 169 |
| Severstal-14 \$ | 4/19/2014 | 375 | 9,250 | B1/BB-/BB- | 108,70 | 108,99 | 7,63 | 5,15 | 289 |
| WBD-08 \$ | 5/21/2008 | 150 | 8,500 | B2/B+ | 101,68 | 101,86 | 7,01 | 1,17 | 201 |
| Alrosa-08 \$ | 5/6/2008 | 500 | 8,125 | Ba2/BB- | 102,56 | 102,68 | 5,87 | 1,14 | 87 |
| Alrosa-14 \$ | 11/17/2014 | 500 | 8,875 | Ba2/BB- | 114,76 | 115,01 | 6,41 | 5,64 | 167 |
| Evrazholding-09 \$ | 8/3/2009 | 325 | 10,875 | B1/BB | 109,73 | 109,98 | 6,49 | 2,17 | 167 |
| Evrazholding-15 \$ | 11/10/2015 | 750 | 8,250 | B2/BB | 102,45 | 102,70 | 7,83 | 6,065 | 309 |
| TMK-09 \$ | 9/29/2009 | 300 | 8,500 | B2/B+/- | 103,62 | 103,87 | 6,91 | 2,266 | 210 |
| KazanOS-11 \$ | 10/30/2011 | 200 | 9,250 | -B/-B | 101,19 | 101,44 | 8,90 | 3,67 | 416 |
| NKNH-15 \$ | 12/22/2015 | 200 | 8,500 | B1-/B+ | 101,00 | 101,25 | 8,32 | 6,09 | 357 |
| SUEK-08 \$ | 10/24/2008 | 175 | 8,625 | -/- | 101,12 | 101,49 | 7,78 | 1,52 | 286 |
| SINEK-15 | 8/3/2015 | 250 | 7,700 | Ba1/BB+ | 102,20 | 102,45 | 7,33 | 6,165 | 258 |
| Banks | | | | | | | | | |
| Sberbank-15 | 2/11/2015 | 1 000 | 6,230 | -/BBB | 101,16 | 101,34 | 6,70 | 2,70 | - |
| Vneshtorgbank-08 | 12/11/2008 | 550 | 6,875 | A2/BBB+ | 101,90 | 101,99 | 5,73 | 1,68 | 84 |
| Vneshtorgbank-11 | 10/12/2011 | 450 | 7,500 | A2/BBB+ | 106,36 | 106,61 | 5,89 | 3,84 | 115 |
| Vneshtorgbank-15 | 2/4/2015 | 750 | 6,315 | A2/BBB | 102,42 | 102,55 | 6,75 | 2,69 | 62 |
| Vneshtorgbank-35 | 6/30/2035 | 1 000 | 6,250 | A2/BBB+ | 101,02 | 101,27 | 6,16 | 13,20 | 130 |
| Gazprombank-08 \$ | 10/30/2008 | 1 050 | 7,250 | A3/BB+ | 102,17 | 102,34 | 5,84 | 1,57 | 92 |
| Gazprombank-15 \$ | 9/23/2015 | 1 000 | 6,500 | WR/NR | 99,67 | 99,87 | 6,54 | 6,35 | 179 |
| Absolut-09 \$ | 4/7/2009 | 200 | 8,750 | B1/-B | 99,90 | 100,15 | 8,73 | 1,87 | 387 |
| Ak Bars-08 \$ | 10/27/2008 | 175 | 8,000 | Ba3-/BB- | 99,98 | 100,22 | 7,92 | 1,53 | 300 |
| Alfa Bank-07 \$ | 2/9/2007 | 150 | 7,750 | Ba2/BB/BB- | 100,00 | 100,00 | 7,30 | 0,00 | 218 |
| Alfa Bank-08 \$ | 7/2/2008 | 250 | 7,750 | Ba2/BB/BB- | 100,85 | 101,18 | 6,96 | 1,29 | 198 |
| Alfa Bank-09 \$ | 10/10/2009 | 400 | 7,875 | Ba2/-/BB- | 100,64 | 101,12 | 7,50 | 2,30 | 269 |
| Alfa Bank-15 \$ | 12/9/2015 | 225 | 8,625 | Ba3/B+/B+ | 100,91 | 101,16 | 9,42 | 3,16 | 354 |
| Bank of Moscow-09 \$ | 9/28/2009 | 250 | 8,000 | A3/-/BBB | 104,68 | 104,92 | 5,99 | 2,29 | 118 |
| Bank of Moscow-10 \$ | 9/21/2005 | 300 | 7,375 | A3/-/BBB | 104,12 | 104,37 | 6,10 | 3,24 | 134 |
| Bank of Moscow-13 \$ | 5/13/2013 | 500 | 7,335 | A3/-/BBB | 104,48 | 104,73 | 6,43 | 4,91 | 169 |
| Bank of Moscow-15 \$ | 11/25/2015 | 300 | 7,500 | Baa1-/BBB- | 103,13 | 103,38 | 7,69 | 3,22 | 175 |
| ICB-08 \$ | 7/29/2008 | 300 | 6,875 | A2/-/BBB | 101,21 | 101,35 | 5,94 | 1,37 | 98 |

| | | | | | | | | | |
|------------------------|------------|-----|-------|------------|--------|--------|---------|------|------|
| ICB-15 \$ | 9/29/2015 | 400 | 6,200 | A3/-/BBB | 100,31 | 100,56 | 6,93 | 3,14 | 130 |
| MDM-11 \$ | 7/21/2011 | 200 | 9,750 | Ba3/B/B+ | 104,39 | 104,65 | 8,50 | 3,56 | 376 |
| Nomos-07 \$ | 2/13/2007 | 125 | 9,125 | Ba3/B+ | 100,01 | 100,01 | 5,93 | 0,00 | 78 |
| Nomos-09 \$ | 5/12/2009 | 150 | 8,250 | Ba3/B+ | 100,44 | 100,66 | 7,97 | 1,98 | 312 |
| Nomos-16 \$ | 10/20/2016 | 125 | 9,750 | B1/B | 101,25 | 101,50 | 10,13 | 3,60 | 463 |
| ZENIT-09 \$ | 10/27/2009 | 200 | 8,750 | -/-/B | 99,80 | 100,27 | 8,73 | 2,31 | 392 |
| Petrocommerce-07 \$ | 2/9/2007 | 120 | 9,000 | Ba3/-/- | 100,33 | 100,48 | -130,37 | 0,00 | -512 |
| Petrocommerce-09 \$ | 3/27/2009 | 225 | 8,000 | Ba3/B+ | 99,81 | 100,10 | 8,02 | 1,86 | 316 |
| Promsviaz-10 \$ | 10/4/2010 | 200 | 8,750 | Ba3/B+/B+ | 101,77 | 102,02 | 8,13 | 2,99 | 337 |
| Promsviaz-11 \$ | 10/20/2011 | 125 | 8,750 | Ba3/B+/B+ | 101,55 | 101,97 | 8,28 | 3,70 | 354 |
| Promsviaz-12 \$ | 5/23/2012 | 200 | 9,625 | B1/B-/B- | 102,44 | 102,84 | 8,98 | 4,01 | 425 |
| RSHB-16 \$ | 9/21/2016 | 500 | 6,970 | Baa1/-/BBB | 102,41 | 102,66 | 7,30 | 3,80 | 158 |
| Rusagrobank-10 \$ | 11/29/2010 | 350 | 6,875 | A3/BBB+ | 102,70 | 102,95 | 6,03 | 3,27 | 127 |
| Rusagrobank-13 \$ | 5/16/2013 | 700 | 7,175 | A3/BBB+ | 104,73 | 104,98 | 6,22 | 4,95 | 149 |
| Russian Standard-07 \$ | 4/14/2007 | 300 | 8,750 | Ba2/B+ | 100,31 | 100,36 | 6,57 | 0,17 | 142 |
| Russian Standard-07 \$ | 9/28/2007 | 300 | 7,800 | Ba2/B+ | 100,31 | 100,46 | 7,13 | 0,59 | 201 |
| Russian Standard-08 \$ | 4/21/2008 | 300 | 8,125 | Ba2/B+ | 100,71 | 100,88 | 7,40 | 1,09 | 238 |
| Russian Standard-10 \$ | 10/7/2010 | 500 | 7,500 | Ba2/B+ | 97,71 | 97,96 | 8,19 | 3,05 | 343 |
| Russian Standard-11 \$ | 5/5/2011 | 350 | 8,625 | Ba2/B+ | 100,02 | 100,27 | 8,58 | 3,41 | 383 |
| Russian Standard-15 \$ | 12/16/2015 | 200 | 8,875 | Ba3/B- | 99,40 | 99,65 | 9,65 | 3,15 | 426 |
| Rosbank-09 \$ | 9/24/2009 | 300 | 9,750 | Ba3/BB- | 104,09 | 104,34 | 7,95 | 2,27 | 322 |
| Sibacadembank-08 \$ | 5/19/2008 | 175 | 9,750 | -/-/B | 102,65 | 102,95 | 7,37 | 1,16 | 237 |
| Sibacadembank-09 \$ | 5/12/2009 | 351 | 9,000 | -/-/B | 101,95 | 102,20 | 7,96 | 1,97 | 312 |
| Sibacadembank-11 EUR | 11/16/2011 | 300 | 8,300 | B1e/-/B | 103,43 | 103,83 | 7,36 | 3,78 | 340 |

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

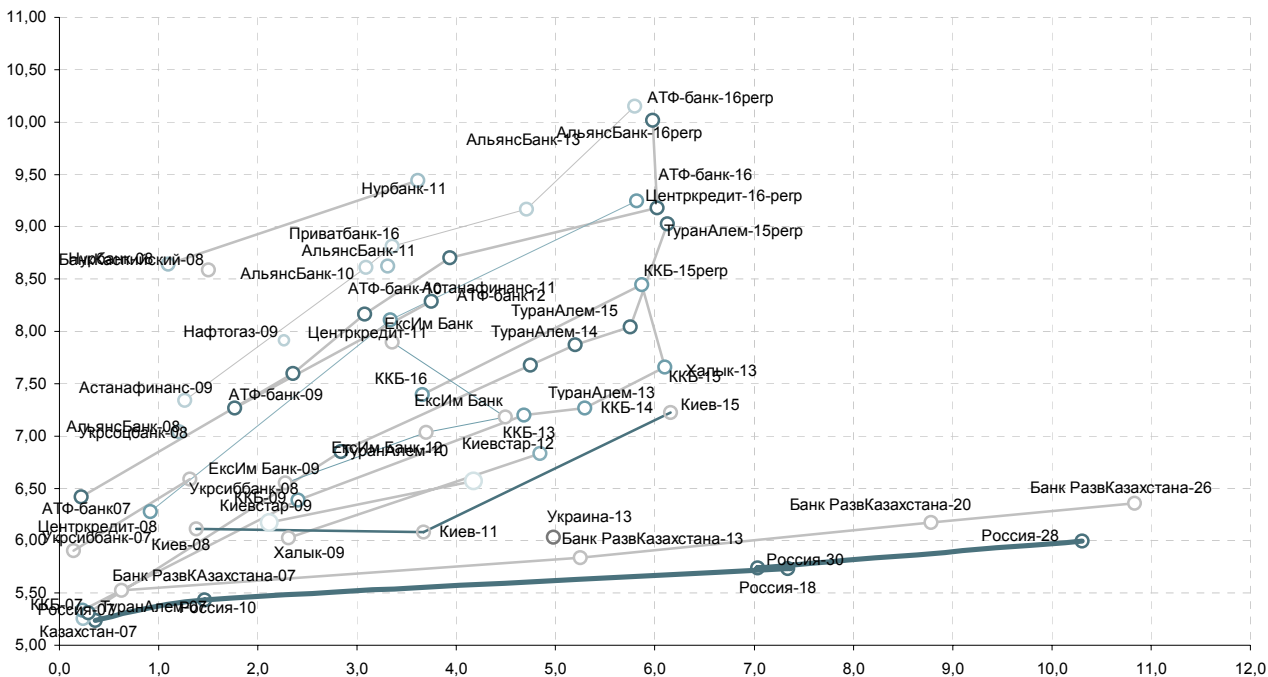
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid Price | Ask Price | YTM, % | Modified Duration |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|--------|-------------------|
| Brazil | | | | | | | | |
| A-Bond | 1/15/2018 | 4 509 | 8,00 | BB/Ba2/- | 111,08 | 111,33 | 6,53 | 5,12 |
| Brazil-40 | 8/17/2040 | 5 157 | 11,00 | BB/Ba2/BB | 132,78 | 132,88 | 6,01 | 5,72 |
| Turkey | | | | | | | | |
| Turkey-30 | 1/15/2030 | 1 500 | 11,88 | BB-/Ba3/BB- | 153,66 | 154,10 | 7,07 | 10,23 |

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

| | Maturity | Size, mln | Coupon, % | Rating | Bid | Offer | YTM, % | Modified Duration |
|----------------------------|------------|-----------|-----------|--------------|--------|--------|--------|-------------------|
| Kazakhstan | | | | | | | | |
| Alliance Bank-08 | 6/27/2008 | 150 | 9,00 | -/Ba2/BB- | 101,79 | 102,11 | 7,342 | 1,26 |
| Alliance Bank-10 | 11/22/2010 | 200 | 9,00 | -/Ba2/BB- | 100,80 | 101,20 | 8,613 | 3,09 |
| Alliance Bank-11 | 4/20/2011 | 250 | 8,75 | -/Ba2/BB- | 99,36 | 99,76 | 8,813 | 3,35 |
| Alliance Bank-13 | 9/25/2013 | 350 | 9,25 | -/Ba2/BB- | 100,02 | 100,40 | 9,164 | 4,71 |
| Alliance Bank-16-perp | - | 150 | 9,38 | -/B1/- | 94,90 | 95,40 | 10,709 | 5,79 |
| Astana-finance-9 | 2/16/2009 | 125 | 7,63 | -/Ba1/BB+ | 100,29 | 100,66 | 7,265 | 1,77 |
| Astana-finance-11 | 11/16/2011 | 175 | 9,00 | -/Ba1/BB+ | 102,22 | 102,72 | 8,29 | 3,75 |
| ATF Bank-07 | 5/4/2007 | 100 | 8,50 | B+/Ba1/BB- | 100,37 | 100,43 | 6,417 | 0,22 |
| ATF Bank-09 | 11/9/2009 | 200 | 8,88 | B+/Ba1/BB- | 102,69 | 103,09 | 7,597 | 2,35 |
| ATF Bank-10 | 10/28/2010 | 200 | 8,13 | B+/Ba1e/BB- | 99,63 | 99,87 | 8,162 | 3,08 |
| ATF Bank-12 | 4/12/2012 | 200 | 9,25 | B+/Ba1/BB- | 101,75 | 102,21 | 8,705 | 3,94 |
| ATF Bank-16 | 5/11/2016 | 350 | 9,00 | B+/Ba1/BB- | 98,38 | 98,88 | 9,178 | 6,02 |
| ATF Bank-16-perp | - | 100 | 10,00 | CCC+/Ba3/- | 99,39 | 99,89 | 10,967 | 5,98 |
| Centercredit-08 | 2/14/2008 | 200 | 8,00 | -/Ba1/BB- | 101,41 | 101,65 | 6,277 | 0,92 |
| Centercredit-11 | 2/2/2011 | 300 | 8,00 | -/Ba1/BB- | 99,26 | 99,63 | 8,109 | 3,33 |
| Centercredit-16-perp | - | 100 | 9,13 | -/Ba3/- | 98,77 | 99,27 | 10,155 | 5,82 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100 | 7,13 | BBB/A2/BBB | 100,94 | 101,01 | 5,527 | 0,62 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 11/12/2013 | 100 | 7,38 | BBB/A2/BBB | 108,18 | 108,47 | 5,836 | 5,25 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 6/3/2020 | 100 | 6,50 | BBB/A2/BBB | 102,45 | 102,94 | 6,172 | 8,78 |
| Dev. Bank of Kazakhstan-26 | 3/23/2026 | 150 | 6,00 | BBB/A2/BBB | 95,56 | 96,06 | 6,359 | 10,83 |
| Halyk Bank-09 | 10/7/2009 | 200 | 8,13 | BB+/Baa1/BB+ | 104,68 | 105,05 | 6,029 | 2,31 |
| Halyk Bank-13 | 5/13/2013 | 300 | 7,75 | BB+/Baa1/BB+ | 104,09 | 104,59 | 6,831 | 4,84 |
| Kazakhstan-07 | 5/11/2007 | 350 | 11,13 | BBB/Baa2/BBB | 101,33 | 101,38 | 5,257 | 0,24 |
| KKB-07 | 5/8/2007 | 200 | 10,13 | BB+/Baa1/BB+ | 101,02 | 101,08 | 5,335 | 0,23 |
| KKB-09 | 11/3/2009 | 500 | 7,00 | BB+/Baa1/BB+ | 101,00 | 101,50 | 6,385 | 2,40 |
| KKB-11 | 3/23/2011 | 300 | 5,13 | BB+/Baa1/BB+ | 97,98 | 98,36 | 5,58 | 3,44 |
| KKB-13 | 4/16/2013 | 500 | 8,50 | BB+/Baa1/BB+ | 106,24 | 106,36 | 7,202 | 4,68 |
| KKB-14 | 4/7/2014 | 400 | 7,88 | BB+/Baa1/BB+ | 102,93 | 103,35 | 7,264 | 5,29 |
| KKB-15 | 11/3/2015 | 500 | 8,00 | BB+/Baa1/BB+ | 101,64 | 102,14 | 7,657 | 6,10 |
| KKB-15-perp | - | 100 | 9,20 | B/Baa3/B+ | 104,20 | 104,58 | 9,169 | 5,87 |
| KKB-16 | 7/27/2016 | 200 | 8,63 | BB-/Baa2/BB | 104,08 | 104,58 | 8,6 | 3,66 |
| Nurbank-08 | 4/28/2008 | 150 | 9,00 | B/Ba3/- | 100,10 | 100,38 | 8,641 | 1,10 |
| Nurbank-11 | 10/17/2011 | 150 | 9,38 | B/Ba3/- | 99,48 | 99,73 | 9,441 | 3,61 |
| Bank TuranAlem-07 | 5/29/2007 | 100 | 10,00 | BB/Baa1/BB+ | 101,25 | 101,33 | 5,309 | 0,29 |
| Bank TuranAlem-08 | 11/23/2008 | 200 | 7,02 | BB/Baa1/BB+ | 100,62 | 100,92 | 6,467 | 0,03 |
| Bank TuranAlem-10 | 6/2/2010 | 600 | 7,88 | BB/Baa1/BB+ | 102,61 | 102,96 | 6,852 | 2,84 |
| Bank TuranAlem-11E | 9/27/2011 | 500 | 6,25 | BB/Baa1/BB+ | 99,33 | 99,63 | 6,332 | 3,82 |
| Bank TuranAlem-14 | 3/24/2014 | 400 | 8,00 | BB/Baa1/BB+ | 100,17 | 100,67 | 7,873 | 5,19 |
| Bank TuranAlem-15 | 2/10/2015 | 350 | 8,50 | BB/Baa1/BB+ | 102,53 | 102,66 | 8,042 | 5,75 |
| Bank TuranAlem-15-perp | - | 400 | 8,25 | B-/Baa3/B+ | 95,04 | 95,29 | 9,683 | 6,13 |



| | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|-------|-------|------------|--------|--------|-------|------|
| Bank Caspian-08 Ukraine | 10/17/2008 | 150 | 7,88 | -/Ba2/B+ | 98,51 | 98,89 | 8,587 | 1,50 |
| Kyivstar-09 | 8/17/2009 | 266 | 10,38 | BB-/Ba3/- | 109,14 | 109,63 | 6,176 | 2,12 |
| Kyivstar-12 | 4/27/2012 | 175 | 7,75 | BB-/Ba3/- | 104,60 | 105,10 | 6,573 | 4,17 |
| Naftogaz-09 | 9/30/2009 | 500 | 8,13 | -/Ba2/B+ | 100,12 | 100,47 | 7,917 | 2,26 |
| Ukraine-13 | 6/11/2013 | 1 000 | 7,65 | BB-/B1/BB- | 108,01 | 108,39 | 6,032 | 4,98 |
| Ukraine-15 | 10/13/2015 | 600 | 4,95 | BB-/B1/BB- | 96,26 | 96,66 | 5,44 | 6,74 |
| Kiev-08 | 8/8/2008 | 150 | 8,75 | BB-/B1/- | 103,60 | 103,69 | 6,113 | 1,38 |
| Kiev-11 | 7/15/2011 | 200 | 8,63 | BB-/B1/- | 109,60 | 109,72 | 6,082 | 3,67 |
| Kiev-15 | 11/6/2015 | 250 | 8,00 | BB-/B1/- | 104,67 | 104,92 | 7,227 | 6,16 |
| Ukrsibbank-07 | 4/5/2007 | 100 | 10,50 | -/Ba2/BB- | 100,59 | 100,63 | 5,903 | 0,14 |
| Ukrsibbank-08 | 7/14/2008 | 125 | 8,95 | -/Ba2/BB- | 102,89 | 103,14 | 6,588 | 1,31 |
| ExIm Bank-09 | 9/23/2009 | 250 | 7,75 | -/Ba2/BB- | 102,58 | 102,82 | 6,552 | 2,27 |
| ExIm Bank-11 | 9/7/2011 | 500 | 7,65 | -/Ba2/BB- | 101,99 | 102,37 | 7,033 | 3,69 |
| ExIm Bank-12 | 10/4/2012 | 250 | 6,80 | -/Ba2/BB- | 97,79 | 98,24 | 7,183 | 4,49 |
| ExIm Bank-16 | 2/9/2016 | 95 | 8,40 | -/Ba2/B | 103,19 | 103,19 | 7,898 | 3,35 |
| Ukrotsfinance-8 | 6/6/2008 | 100 | 9,00 | B/Ba3/B- | 102,15 | 102,40 | 7,04 | 1,21 |

Источник: Bloomberg

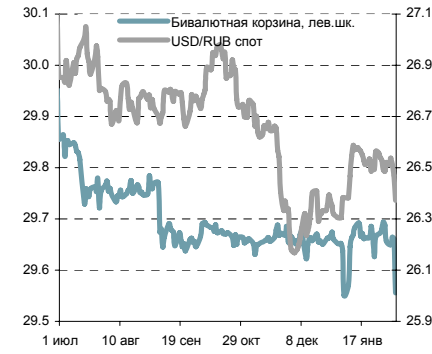
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



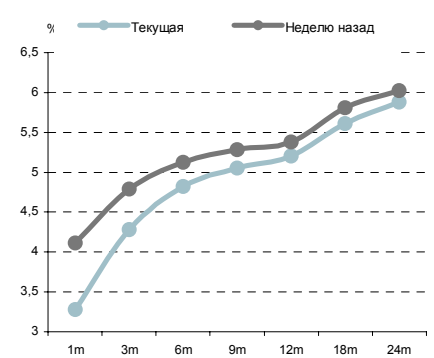
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

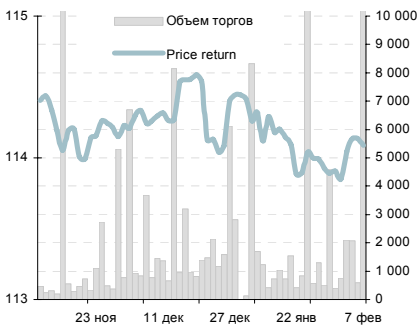


Источник: Reuters

| Инструмент | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % год | Цена, % | | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. | |
|--------------|--------------|------------------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
| | | | посл | ср взв | | день | неделя |
| SU46001RMFS2 | 0,81 | 5,80 | 103,50 | 103,50 | 1,534 | -0,1499 | -0,022 |
| SU25060RMFS3 | 2,10 | 5,96 | 99,93 | 99,93 | 0,111 | - | 0,330 |
| SU46018RMFS6 | 8,56 | 6,57 | 111,25 | 111,24 | 1,381 | 0,064 | 0,555 |
| SU46020RMFS2 | 12,54 | 6,83 | 102,30 | 102,25 | 3,309 | -0,032 | 0,589 |
| МГор31-об | 0,28 | 5,58 | 101,28 | 101,26 | 2,165 | - | -0,06 |
| МГор40-об | 0,70 | 5,43 | 103,26 | 103,26 | 0,329 | 0,11 | -0,04 |
| МГор29-об | 1,26 | 5,77 | 105,45 | 105,43 | 1,753 | - | 0,23 |
| МГор38-об | 3,32 | 6,47 | 112,30 | 112,30 | 1,178 | 0,2 | 0,1 |
| МГор39-об | 5,68 | 6,66 | 109,90 | 109,86 | 0,466 | 0,13 | 0,33 |
| ВТБ - 5 об | 0,23 | 5,28 | 100,21 | 100,21 | 0,221 | - | 0 |
| РЖД-02обл | 0,82 | 5,96 | 101,50 | 101,50 | 1,338 | - | 0 |
| ГАЗПРОМ А6 | 2,28 | 6,92 | 100,32 | 100,32 | 3,446 | - | 0 |
| ФСК ЕЭС-02 | 2,99 | 7,14 | 103,62 | 103,65 | 0,972 | 0,00 | 0,25 |
| РЖД-07обл | 4,71 | 7,09 | 102,73 | 102,72 | 1,738 | 0,06 | 0,26 |

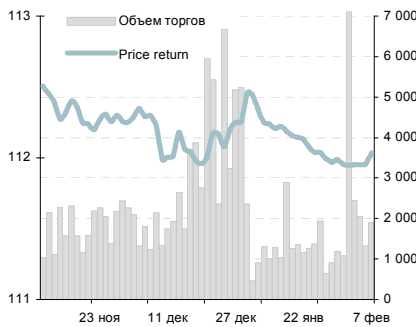
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



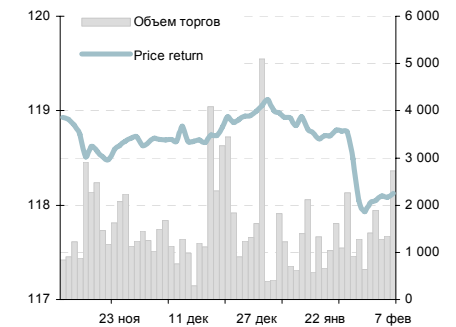
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



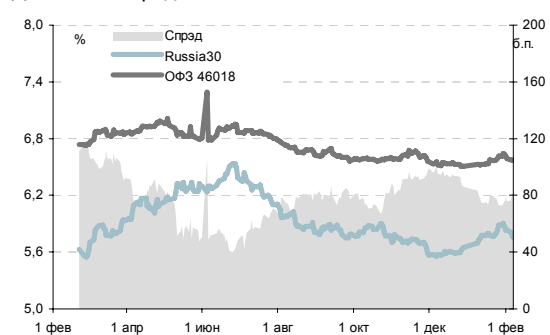
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

| Дата | Эмитент | Сумма, млн.р. | Организатор |
|-------|------------------|---------------|-------------------------|
| 8 фев | Комплекс Финанс | 1 000 | Росбанк |
| 8 фев | АИЖК-9 | 5 000 | Ренессанс Брокер, Внеш: |
| февр | Космос-Финанс | 2 000 | Банк Москвы |
| февр | АКБ Челиндбанк | 1 000 | Банк Москвы |
| февр | Москоммерцбанк-2 | 3 000 | ВТБ, Дрезднер Банк, ИК |
| февр | Белон-2 | 2 000 | ВТБ |
| февр | Веха-Инвест | 700 | ИК Ист Кэпитал |
| февр | Холидей Финанс | 1 500 | Траст |
| февр | Трансмашхолдинг | 4 000 | Альфа-Банк, ВТБ |
| февр | МИК г. Краснодар | 500 | ИФК "Солид" |
| февр | Копейка-3 | 4 000 | Уралсиб |

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

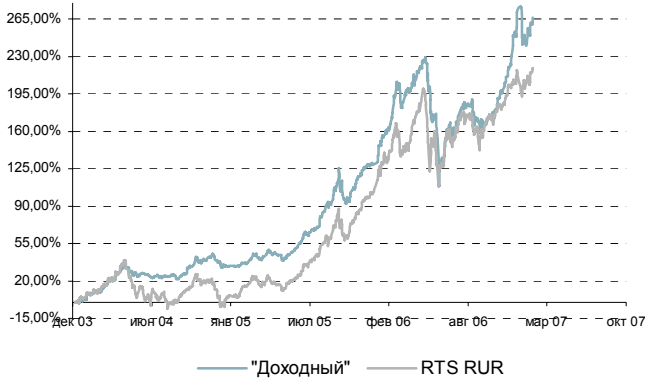
| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до | | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена | | НКД (%) | Изм срвзв цены | | Доходность по срвзв цене, % год | | Дюрация, лет |
|----------------------------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
| | | | погашения | оферты | | | посл | ср взв | | день | неделя | погашение | оферта | |
| Государственные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| SU27025RMFS4 | 14/03/2007 | 6,00 | 126 | | 2 | 5,09 | 100,28 | 100,28 | 0,921 | 0,08 | 0,04 | 5,27 | | 0,34 |
| SU46001RMFS2 | 14/03/2007 | 10,00 | 581 | | 1 | 0,00 | 103,50 | 103,50 | 1,534 | -0,15 | -0,02 | 5,80 | | 0,81 |
| SU25058RMFS7 | 02/05/2007 | 6,30 | 448 | | 9 | 98,00 | 100,93 | 100,91 | 0,121 | -0,06 | 0,30 | 5,64 | | 1,19 |
| SU27026RMFS2 | 14/03/2007 | 7,00 | 763 | | 0 | 0,00 | 101,70 | 101,70 | 1,074 | - | 0,35 | 5,79 | | 1,95 |
| SU46003RMFS8 | 18/07/2007 | 10,00 | 1253 | | 1 | 0,02 | 110,30 | 110,30 | 0,575 | -0,22 | -0,08 | 6,19 | | 2,62 |
| SU25057RMFS9 | 25/04/2007 | 7,40 | 1078 | | 8 | 115,26 | 103,93 | 103,94 | 0,284 | 0,00 | 0,19 | 6,07 | | 2,68 |
| SU25061RMFS1 | 09/05/2007 | 5,80 | 1183 | | 190 | 11970,26 | 99,46 | 99,37 | 0,000 | - | - | 6,15 | | 2,98 |
| SU25059RMFS5 | 25/04/2007 | 6,10 | 1442 | | 7 | 62,45 | 100,10 | 100,10 | 0,234 | 0,06 | 0,30 | 6,21 | | 3,53 |
| SU46002RMFS0 | 14/02/2007 | 9,00 | 2009 | | 0 | 0,00 | 109,76 | 109,72 | 4,315 | - | -0,12 | 6,27 | | 3,87 |
| SU46014RMFS5 | 14/03/2007 | 9,00 | 4221 | | 1 | 7,72 | 109,20 | 109,20 | 3,625 | -0,04 | 0,35 | 6,41 | | 5,24 |
| SU26198RMFS0 | 04/11/2007 | 6,00 | 2095 | | 0 | 0,00 | 98,07 | 98,05 | 1,562 | - | 0,32 | 6,41 | | 4,95 |
| SU46017RMFS8 | 14/02/2007 | 8,50 | 3465 | | 8 | 64,57 | 106,15 | 106,15 | 1,956 | -0,08 | 0,30 | 6,52 | | 6,51 |
| SU46018RMFS6 | 14/03/2007 | 9,00 | 5404 | | 13 | 71,41 | 111,25 | 111,24 | 1,381 | 0,06 | 0,56 | 6,57 | | 8,56 |
| SU46020RMFS2 | 14/02/2007 | 6,90 | 10591 | | 9 | 69,99 | 102,30 | 102,25 | 3,309 | -0,03 | 0,59 | 6,83 | | 12,54 |
| Субфедеральные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| МГор31-об | 20/02/2007 | 10,00 | 102 | | 0 | 0,00 | 101,28 | 101,26 | 2,165 | - | -0,06 | 5,58 | | 0,28 |
| МГор42-об | 13/02/2007 | 10,00 | 187 | | 0 | 0,00 | 102,90 | 102,90 | 2,357 | - | 0,00 | 4,66 | | 0,53 |
| МГор40-об | 26/04/2007 | 10,00 | 261 | | 2 | 3,11 | 103,26 | 103,26 | 0,329 | 0,11 | -0,04 | 5,43 | | 0,70 |
| МГор43-об | 17/02/2007 | 10,00 | 465 | | 0 | 0,00 | 105,35 | 105,34 | 2,247 | - | - | 5,76 | | 1,19 |
| МГор29-об | 05/06/2007 | 10,00 | 484 | | 0 | 0,00 | 105,45 | 105,43 | 1,753 | - | 0,23 | 5,77 | | 1,26 |
| МГор41-об | 30/07/2007 | 10,00 | 1269 | | 0 | 0,00 | 107,95 | 107,95 | 0,219 | - | 0,10 | 6,42 | | 3,06 |
| МГор38-об | 26/06/2007 | 10,00 | 1418 | | 5 | 69,20 | 112,30 | 112,30 | 1,178 | 0,20 | 0,10 | 6,47 | | 3,32 |
| МГор39-об | 21/07/2007 | 10,00 | 2721 | | 32 | 625,20 | 109,90 | 109,86 | 0,466 | 0,13 | 0,33 | 6,66 | | 5,68 |
| МГор44-об | 24/06/2007 | 10,00 | 3059 | | 15 | 354,73 | 109,85 | 109,85 | 1,233 | 0,15 | 0,34 | 6,67 | | 6,16 |
| Башкорт4об | 15/03/2007 | 8,02 | 218 | | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3,209 | - | -0,35 | 8,16 | | 0,58 |
| ИркОбл-а01 | 22/07/2007 | 10,00 | 165 | | 0 | 0,00 | 101,02 | 101,03 | 0,520 | - | 0,11 | 7,63 | | 0,46 |
| ИркОбл31-1 | 22/03/2007 | 9,50 | 1044 | | 11 | 0,53 | 101,65 | 101,65 | 1,249 | - | -0,14 | 8,13 | | 1,50 |
| ИркОбл31-2 | 25/04/2007 | 8,00 | 624 | | 3 | 12,17 | 99,90 | 99,82 | 2,301 | -0,03 | -0,08 | 8,15 | | 0,91 |
| ИркОбл31-3 | 28/03/2007 | 7,75 | 1386 | | 0 | 0,00 | 99,15 | 99,20 | 3,249 | - | -0,05 | 8,15 | | 1,77 |
| КОМИ 5в об | 24/03/2007 | 13,00 | 320 | | 8 | 11,23 | 105,35 | 105,33 | 1,603 | - | 0,15 | 6,85 | | 0,83 |
| КОМИ 6в об | 14/04/2007 | 13,50 | 1345 | | 1 | 0,01 | 115,40 | 115,40 | 4,290 | -0,13 | -0,18 | 7,24 | | 3,00 |
| КОМИ 7в об | 23/05/2007 | 10,00 | 2480 | | 0 | 0,00 | 106,05 | 106,02 | 2,082 | - | -2,78 | 7,92 | | 4,84 |
| КировОбл 1 | 22/03/2007 | 8,39 | 684 | | 0 | 0,00 | 100,80 | 100,80 | 1,080 | - | 0,00 | 8,01 | | 1,34 |
| КраснодКр | 15/05/2007 | 10,00 | 97 | | 2 | 3,61 | 100,90 | 100,90 | 2,329 | 0,15 | -0,30 | 6,40 | | 0,27 |
| Мос. обл. 3в | 18/02/2007 | 11,00 | 193 | | 10 | 30,60 | 102,45 | 102,48 | 5,153 | 0,09 | -0,09 | 6,25 | | 0,50 |
| Мос. обл. 4в | 24/04/2007 | 11,00 | 804 | | 11 | 0,57 | 109,50 | 109,50 | 0,452 | - | 0,11 | 6,49 | | 1,99 |
| Мос. обл. 5в | 03/04/2007 | 10,00 | 1147 | | 5 | 103,08 | 107,10 | 107,10 | 3,480 | -0,01 | 0,11 | 6,68 | | 2,05 |
| Мос. обл. 6в | 24/04/2007 | 9,00 | 1532 | | 5 | 66,20 | 107,70 | 107,62 | 2,614 | 0,17 | 0,10 | 6,99 | | 3,53 |
| Томск. об-2 | 13/04/2007 | 10,00 | 248 | | 2 | 10,33 | 101,90 | 101,94 | 3,205 | - | 0,24 | 7,12 | | 0,66 |
| Томск. об-3 | 09/05/2007 | 8,00 | 1006 | | 0 | 0,00 | 99,10 | 99,10 | 1,973 | - | 0,00 | 7,73 | | 2,09 |
| Томск 1 | 22/02/2007 | 12,00 | 288 | | 0 | 0,00 | 102,40 | 102,40 | 2,498 | - | 0,05 | 9,17 | | 0,76 |
| Уфа-2004об | 05/06/2007 | 10,03 | 482 | | 0 | 0,00 | 102,85 | 102,86 | 1,758 | - | -0,14 | 7,84 | | 1,25 |
| ХантМан5об | 28/05/2007 | 12,00 | 475 | | 0 | 0,00 | 107,73 | 107,72 | 2,400 | - | 0,00 | 5,92 | | 1,24 |
| Якут-10 об | 20/03/2007 | 12,00 | 496 | | 1 | 0,20 | 105,70 | 105,70 | 1,644 | 0,08 | 0,40 | 7,76 | | 1,26 |
| Якут-05 об | 21/04/2007 | 8,00 | 73 | | 0 | 0,00 | 100,21 | 100,21 | 0,416 | - | -0,07 | 6,98 | | 0,21 |
| ЯрОбл-02 | 03/04/2007 | 12,78 | 146 | | 0 | 0,00 | 102,20 | 102,20 | 1,260 | - | -0,10 | 7,37 | | 0,40 |
| ЯрОбл-05 | 30/06/2007 | 7,75 | 692 | | 1 | 3,01 | 99,60 | 99,60 | 0,849 | - | -0,16 | 8,00 | | 1,79 |
| ЯрОбл-04 | 25/05/2007 | 10,50 | 839 | | 3 | 1,75 | 106,80 | 106,61 | 2,186 | - | -0,19 | 7,24 | | 2,07 |
| ЯрОбл-06 | 24/04/2007 | 8,50 | 1532 | | 0 | 0,00 | 99,14 | 99,14 | 2,468 | - | 0,09 | 7,90 | | 2,70 |
| Корпоративные облигации | | | | | | | | | | | | | | |
| АВТОВА3об3 | 26/06/2007 | 7,80 | 1231 | | 3 | 232,79 | 100,10 | 100,10 | 0,919 | - | -0,10 | - | 7,47 | 0,39 |
| Балтимор03 | 17/05/2007 | 11,25 | 463 | | 0 | 0,00 | 100,25 | 100,25 | 2,558 | - | 0,05 | - | 10,07 | 0,28 |
| ВБД ПП 2об | 20/06/2007 | 9,00 | 1407 | | 3 | 31,59 | 103,30 | 103,30 | 1,208 | 0,00 | 0,03 | 8,14 | | 3,31 |
| ВлгТлкВТ-2 | 05/06/2007 | 8,20 | 1392 | | 4 | 78,22 | 101,50 | 101,40 | 1,438 | -0,04 | 0,05 | - | 7,47 | 1,71 |
| ВлгТлкВТ-3 | 05/06/2007 | 8,50 | 1392 | | 1 | 10,40 | 102,50 | 102,50 | 1,490 | - | -0,10 | 7,63 | | 2,52 |
| ВТБ - 4 об | 22/03/2007 | 6,50 | 771 | | 0 | 0,00 | 100,00 | 99,98 | 2,475 | - | - | - | 6,48 | 0,23 |
| ВТБ - 5 об | 26/04/2007 | 6,20 | 2444 | | 0 | 0,00 | 100,21 | 100,21 | 0,221 | - | 0,00 | - | 5,28 | 0,23 |
| ГАЗПРОМ А4 | 14/02/2007 | 8,22 | 1099 | | 0 | 0,00 | 104,12 | 104,06 | 3,941 | - | 0,24 | 6,82 | | 2,64 |
| ГАЗПРОМ А5 | 10/04/2007 | 7,58 | 244 | | 5 | 191,84 | 101,24 | 101,24 | 2,492 | 0,19 | -0,06 | 5,73 | | 0,65 |
| ГАЗПРОМ А6 | 08/02/2007 | 6,95 | 911 | | 0 | 0,00 | 100,32 | 100,32 | 3,446 | - | 0,00 | 6,92 | | 2,28 |
| ГАЗПРОМ А7 | 03/05/2007 | 6,79 | 995 | | 1 | 20,38 | 100,25 | 100,05 | 1,804 | - | 0,00 | 6,88 | | 2,49 |
| ГАЗПРОМ А8 | 03/05/2007 | 7,00 | 1723 | | 7 | 105,00 | 100,05 | 100,06 | 1,860 | -0,01 | 0,14 | 7,10 | | 4,03 |
| ГлМосСтр-2 | 22/03/2007 | 11,50 | 1499 | | 1 | 0,00 | 100,70 | 100,70 | 4,379 | -0,18 | -0,30 | - | 10,52 | 0,59 |
| ГидроОГК-1 | 04/07/2007 | 8,10 | 1603 | | 3 | 12,47 | 103,18 | 103,18 | 0,777 | 0,04 | 0,11 | 7,37 | | 3,77 |
| ДиксиФин-1 | 22/03/2007 | 9,25 | 1499 | | 3 | 49,90 | 93,00 | 93,00 | 3,523 | -0,50 | 0,80 | 11,75 | | 3,36 |
| Зенит 1обл | 24/03/2007 | 8,00 | 45 | | 4 | 25,81 | 100,20 | 100,22 | 3,025 | - | 0,06 | 6,02 | | 0,12 |
| Зенит 2обл | 15/02/2007 | 8,39 | 740 | | 0 | 0,00 | 99,85 | 99,85 | 4,023 | - | 0,15 | 8,65 | | 1,84 |
| Камаз-Фин2 | 23/03/2007 | 8,45 | 1318 | | 1 | 5,16 | 100,00 | 100,08 | 3,195 | - | 0,08 | - | 8,56 | 1,50 |
| КрВост-Инв | 25/02/2007 | 11,50 | 18 | | 4 | 58,31 | 100,13 | 100,13 | 5,199 | -0,01 | -0,02 | 8,41 | | 0,05 |
| КристалФ-1 | 08/02/2007 | 12,00 | 1 | | 0 | 0,00 | 100,30 | 100,30 | 5,951 | - | 0,00 | 1,00 | | 0,03 |

| 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 |
|-------------|-------------|---------------------|------------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
| | | | пога-щения | оферты | | | посл | ср взв | | день | неделя | пога-щение | оферта | |
| КуйбАзот-2 | 09/03/2007 | 8,80 | 1491 | 0 | 1 | 3,00 | 100,37 | 100,37 | 3,665 | 0,07 | 0,16 | 8,88 | | 3,39 |
| Кокс 01 | 19/07/2007 | 8,95 | 890 | 0 | 0 | 0,00 | 100,85 | 100,85 | 0,490 | - | 0,12 | 8,74 | | 2,24 |
| Лукойл2обл | 22/05/2007 | 7,25 | 1014 | 286 | 16 | 294,41 | 101,15 | 101,17 | 1,549 | - | 0,12 | 6,89 | 5,77 | 2,53 |
| МаирИнв-01 | 03/04/2007 | 12,30 | 55 | 0 | 4 | 14,72 | 100,20 | 100,20 | 1,213 | - | -0,14 | 10,82 | | 0,15 |
| МагнитФ 01 | 23/05/2007 | 9,34 | 651 | 0 | 0 | 0,00 | 102,15 | 102,15 | 1,970 | - | -0,05 | 8,18 | | 1,67 |
| МартаФин 1 | 24/05/2007 | 14,84 | 470 | 0 | 1 | 0,62 | 100,50 | 100,50 | 3,090 | 0,20 | -0,25 | 14,86 | | 1,19 |
| Максиг 01 | 15/03/2007 | 11,25 | 764 | 218 | 6 | 7,30 | 97,30 | 97,40 | 4,500 | -0,08 | -0,15 | - | 16,56 | 0,57 |
| МегаФон2об | 11/04/2007 | 9,28 | 63 | 0 | 0 | 0,00 | 100,90 | 100,90 | 3,026 | - | 0,00 | 4,42 | | 0,19 |
| МегаФон3об | 17/04/2007 | 9,25 | 433 | 0 | 4 | 80,39 | 102,00 | 102,67 | 2,864 | - | 0,17 | 6,97 | | 1,12 |
| Мечел ТД-1 | 15/06/2007 | 5,50 | 856 | 0 | 0 | 0,00 | 93,20 | 93,20 | 0,814 | - | 0,00 | 8,95 | | 2,22 |
| Мечел 2об | 20/06/2007 | 8,40 | 2317 | 1225 | 2 | 0,20 | 101,25 | 101,25 | 1,128 | 0,04 | 0,16 | - | 8,12 | 2,97 |
| Миракс 01 | 20/02/2007 | 11,50 | 559 | 0 | 6 | 1,27 | 101,23 | 101,21 | 5,325 | 0,10 | 0,22 | 10,24 | | 1,38 |
| МСельПром1 | 15/06/2007 | 13,00 | 674 | 128 | 0 | 0,00 | 100,40 | 100,38 | 1,923 | - | 0,09 | - | 11,66 | 0,35 |
| НГК ИТЕРА | 07/06/2007 | 9,75 | 303 | 0 | 1 | 1,95 | 100,95 | 100,95 | 1,656 | 0,05 | -0,05 | 8,69 | | 0,81 |
| НИТОЛ 02 | 19/06/2007 | 11,75 | 1042 | 314 | 4 | 20,42 | 100,50 | 100,48 | 1,610 | 0,11 | 0,34 | 11,87 | 10,23 | 2,47 |
| НКНХ-03 об | 02/03/2007 | 8,00 | 206 | 0 | 0 | 0,00 | 100,15 | 100,20 | 1,490 | - | -0,02 | 7,57 | | 0,32 |
| НКНХ-04 об | 02/04/2007 | 9,99 | 1874 | 782 | 0 | 0,00 | 104,22 | 104,22 | 3,503 | - | 0,00 | - | 7,97 | 1,94 |
| НЭФИС-01 | 22/04/2007 | 10,50 | 74 | 0 | 0 | 0,00 | 95,00 | 95,00 | 3,136 | - | -5,00 | 35,19 | | 0,21 |
| ОМК 1 об | 07/06/2007 | 9,20 | 491 | 0 | 0 | 0,00 | 101,85 | 101,85 | 1,563 | - | -0,08 | 7,86 | | 1,28 |
| ОСТ-2об | 10/05/2007 | 12,90 | 456 | 92 | 1 | 0,10 | 97,00 | 97,00 | 3,181 | 0,00 | -1,10 | - | 24,76 | 0,25 |
| ПИК-5об | 20/02/2007 | 10,20 | 468 | 104 | 2 | 5,14 | 100,11 | 100,11 | 2,180 | 0,01 | 0,05 | - | 10,15 | 0,28 |
| ПЭФ-Союз-1 | 05/04/2007 | 10,00 | 244 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3,425 | - | - | 10,21 | | 0,80 |
| ПятерочкаФ | 16/05/2007 | 11,45 | 1190 | 0 | 0 | 0,00 | 108,70 | 108,70 | 2,635 | - | -0,46 | 8,51 | | 2,77 |
| ПятерочФ 2 | 19/06/2007 | 9,30 | 1406 | 0 | 3 | 3,35 | 103,00 | 102,97 | 1,274 | 0,09 | -0,42 | 8,55 | | 3,30 |
| РазгуляйФ1 | 05/04/2007 | 11,50 | 603 | 57 | 3 | 16,04 | 100,30 | 100,30 | 3,938 | 0,01 | 0,29 | - | 9,19 | 0,16 |
| РЖД-02обл | 06/06/2007 | 7,75 | 301 | 0 | 0 | 0,00 | 101,50 | 101,50 | 1,338 | - | 0,00 | 5,96 | | 0,82 |
| РЖД-03обл | 06/06/2007 | 8,33 | 1029 | 0 | 9 | 147,81 | 104,05 | 104,15 | 1,438 | 0,07 | 0,10 | 6,80 | | 2,54 |
| РЖД-06обл | 16/05/2007 | 7,35 | 1372 | 0 | 7 | 295,61 | 101,70 | 101,69 | 1,692 | 0,07 | 0,26 | 6,94 | | 3,30 |
| РЖД-07обл | 16/05/2007 | 7,55 | 2100 | 0 | 22 | 509,44 | 102,73 | 102,72 | 1,738 | 0,06 | 0,26 | 7,09 | | 4,71 |
| РоссельхБ 2 | 21/02/2007 | 7,85 | 1470 | 0 | 0 | 0,00 | 101,73 | 101,73 | 1,656 | - | 0,13 | 7,56 | | 3,46 |
| РусАлФ-2в | 20/05/2007 | 8,00 | 102 | 0 | 0 | 0,00 | 100,12 | 100,12 | 1,732 | - | 0,00 | 7,48 | | 0,30 |
| РусСтанд-3 | 21/02/2007 | 8,40 | 196 | 0 | 3 | 36,54 | 100,17 | 100,17 | 3,866 | - | 0,22 | 8,22 | | 0,52 |
| РусСтанд-4 | 03/03/2007 | 8,25 | 390 | 0 | 2 | 0,06 | 99,81 | 99,81 | 3,594 | -0,29 | -0,27 | 8,61 | | 1,01 |
| РусСтанд-5 | 15/03/2007 | 7,60 | 1310 | 36 | 0 | 0,00 | 99,90 | 99,90 | 3,040 | - | - | - | 7,80 | 0,45 |
| Слвстекло | 27/03/2007 | 11,60 | 412 | 0 | 0 | 0,00 | 102,60 | 102,60 | 4,259 | - | 0,00 | 9,31 | | 1,05 |
| САНОС-02об | 15/05/2007 | 10,00 | 1007 | 279 | 6 | 54,01 | 105,05 | 105,05 | 2,329 | -0,01 | 0,09 | 8,07 | 3,27 | 2,44 |
| СатурнНПО | 24/03/2007 | 9,00 | 410 | 45 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 3,403 | - | -0,01 | - | 8,70 | 0,13 |
| СевСталь-1 | 28/06/2007 | 8,10 | 141 | 0 | 0 | 0,00 | 100,50 | 100,50 | 0,910 | - | 0,00 | 6,79 | | 0,41 |
| СевСтАвто | 26/07/2007 | 8,00 | 1079 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0,285 | - | 0,00 | 8,16 | | 2,70 |
| СЗТелек2об | 04/04/2007 | 7,50 | 238 | 0 | 0 | 0,00 | 100,12 | 100,12 | 0,719 | - | 0,00 | 7,41 | | 0,43 |
| СЗТелек3об | 01/03/2007 | 9,25 | 1478 | 386 | 0 | 0,00 | 102,30 | 102,30 | 1,749 | - | 0,00 | - | 7,20 | 1,02 |
| СибТлк-4об | 05/07/2007 | 12,50 | 148 | 0 | 3 | 2,58 | 102,10 | 102,10 | 1,164 | - | -0,15 | 7,09 | | 0,41 |
| СибТлк-5об | 27/04/2007 | 9,20 | 443 | 0 | 0 | 0,00 | 102,15 | 102,15 | 2,596 | - | 0,00 | 7,44 | | 1,15 |
| СибТлк-6об | 22/03/2007 | 7,85 | 1317 | 589 | 0 | 0,00 | 100,40 | 100,30 | 2,989 | - | -0,30 | - | 7,79 | 1,51 |
| СибЦем 01 | 14/06/2007 | 9,70 | 491 | 127 | 1 | 5,07 | 99,95 | 99,95 | 1,462 | - | 0,00 | - | 9,71 | 0,35 |
| СлавИнв 02 | 30/04/2007 | 10,00 | 628 | 82 | 0 | 0,00 | 100,10 | 100,10 | 2,740 | - | -0,12 | - | 9,30 | 0,23 |
| СУ-155 1об | 30/03/2007 | 10,50 | 51 | 0 | 1 | 2,02 | 100,10 | 100,10 | 1,179 | -0,11 | -0,07 | 9,67 | | 0,14 |
| Татэнерго1 | 15/03/2007 | 9,65 | 400 | 0 | 3 | 21,18 | 102,05 | 102,03 | 3,860 | 0,17 | 0,29 | 7,82 | | 1,03 |
| ТМК-02 обл | 27/03/2007 | 10,09 | 776 | 48 | 2 | 20,87 | 100,50 | 100,50 | 3,704 | 0,10 | 0,00 | - | 6,03 | 0,13 |
| ТМК-03 обл | 20/02/2007 | 7,95 | 1469 | 377 | 1 | 0,00 | 100,51 | 100,51 | 3,681 | -0,04 | 0,01 | - | 7,56 | 0,98 |
| УралВагЗФ | 03/04/2007 | 9,40 | 601 | 0 | 1 | 0,38 | 100,70 | 100,70 | 3,271 | - | 0,10 | 9,12 | | 1,52 |
| УралСвзИн4 | 03/05/2007 | 9,99 | 267 | 0 | 4 | 2,98 | 102,02 | 102,00 | 2,655 | -0,01 | 0,06 | 7,23 | | 0,71 |
| УралСвзИн5 | 19/04/2007 | 9,19 | 435 | 0 | 0 | 0,00 | 102,05 | 102,03 | 2,795 | - | 0,04 | 7,52 | | 1,14 |
| УрСИ сер06 | 24/05/2007 | 8,20 | 1744 | 652 | 3 | 6,42 | 101,30 | 101,25 | 1,707 | 0,25 | 0,22 | - | 7,57 | 1,67 |
| УрСИ сер07 | 20/03/2007 | 8,40 | 1861 | 769 | 1 | 10,48 | 101,55 | 101,55 | 3,245 | 0,00 | 0,15 | - | 7,73 | 1,92 |
| ФСК ЕЭС-01 | 19/06/2007 | 8,80 | 314 | 0 | 11 | 63,71 | 102,50 | 102,46 | 1,205 | 0,06 | 0,23 | 5,90 | | 0,84 |
| ФСК ЕЭС-02 | 26/06/2007 | 8,25 | 1231 | 0 | 6 | 80,23 | 103,62 | 103,65 | 0,972 | 0,00 | 0,25 | 7,14 | | 2,99 |
| ФСК ЕЭС-03 | 15/06/2007 | 7,10 | 674 | 0 | 7 | 3,20 | 100,55 | 100,55 | 1,050 | 0,05 | 0,19 | 6,89 | | 1,75 |
| ФСК ЕЭС-04 | 12/04/2007 | 7,30 | 1702 | 0 | 7 | 133,89 | 100,65 | 100,65 | 2,360 | 0,20 | 0,32 | 7,26 | | 3,95 |
| ФСК ЕЭС-05 | 05/06/2007 | 7,20 | 1028 | 0 | 0 | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1,262 | - | - | 7,32 | | 2,57 |
| ХКФ Банк-2 | 15/05/2007 | 8,50 | 1189 | 97 | 5 | 2,31 | 100,18 | 100,17 | 1,979 | -0,01 | -0,03 | - | 7,70 | 0,27 |
| ХКФ Банк-3 | 22/03/2007 | 8,25 | 1317 | 43 | 5 | 61,57 | 100,10 | 100,10 | 1,085 | - | 0,00 | - | 7,32 | 0,12 |
| ХКФ Банк-4 | 19/04/2007 | 9,95 | 1708 | 617 | 1 | 7,61 | 100,85 | 100,85 | 0,572 | - | 0,16 | - | 9,72 | 1,57 |
| ЦентрТел-4 | 18/02/2007 | 13,80 | 926 | 0 | 21 | 170,52 | 114,20 | 114,23 | 6,503 | 0,05 | 0,23 | 7,67 | | 2,13 |
| ЦентрТел-5 | 06/03/2007 | 8,09 | 1665 | 573 | 0 | 0,00 | 100,90 | 100,90 | 3,435 | - | 0,15 | - | 7,61 | 1,47 |
| ЦУН 01 обл | 26/04/2007 | 11,75 | 1170 | 442 | 6 | 0,01 | 101,00 | 101,00 | 3,348 | - | 0,50 | - | 10,55 | 1,09 |
| ЦУН 02 обл | 25/07/2007 | 11,44 | 1078 | 532 | 1 | 3,04 | 101,00 | 101,00 | 0,439 | - | 0,40 | - | 10,70 | 1,38 |
| ЮТК-03 об. | 09/04/2007 | 10,90 | 976 | 244 | 14 | 56,28 | 102,10 | 102,09 | 3,643 | -0,01 | 0,12 | - | 7,74 | 0,64 |
| ЮТК-04 об. | 14/03/2007 | 10,00 | 1036 | 0 | 33 | 182,82 | 103,85 | 103,79 | 1,534 | 0,05 | 0,35 | 7,92 | | 1,64 |

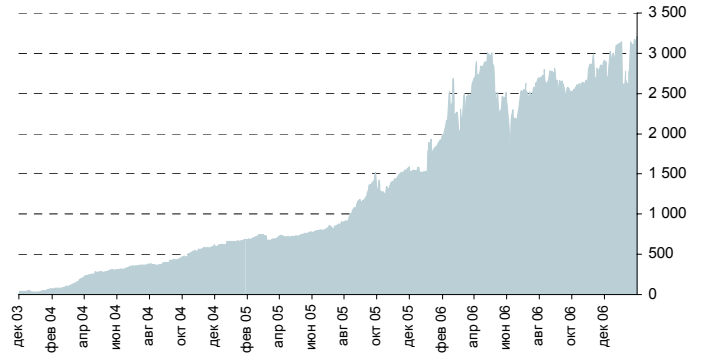
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

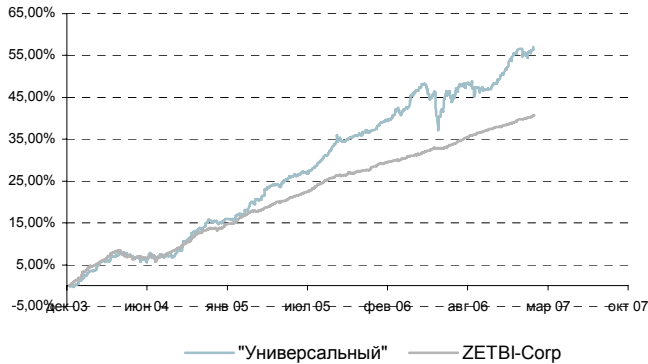
ОФБУ "Доходный"



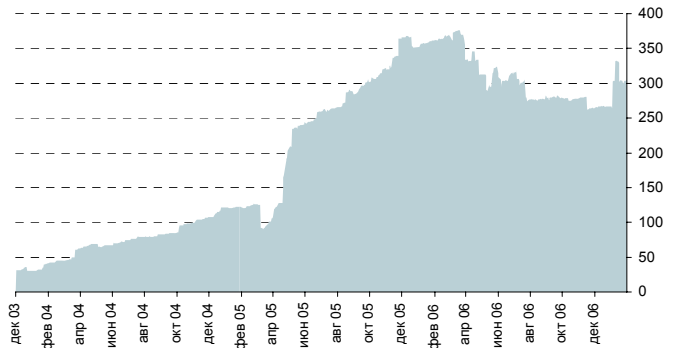
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



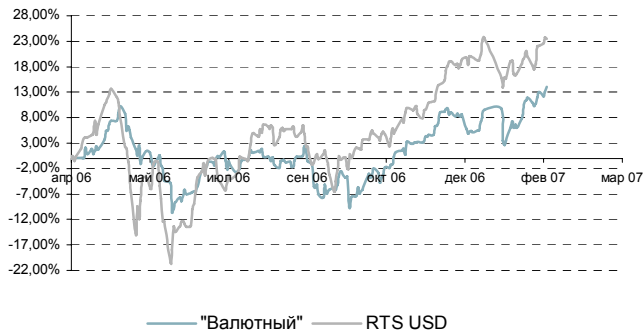
ОФБУ "Универсальный"



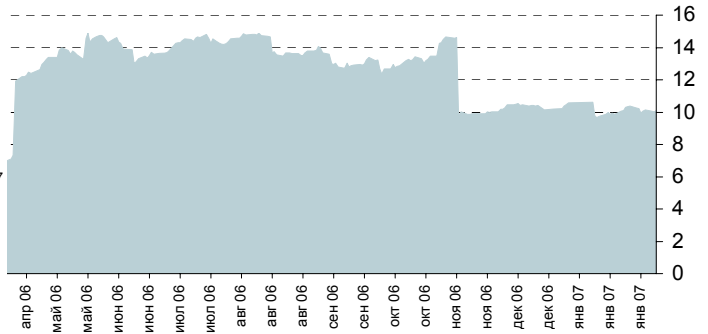
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



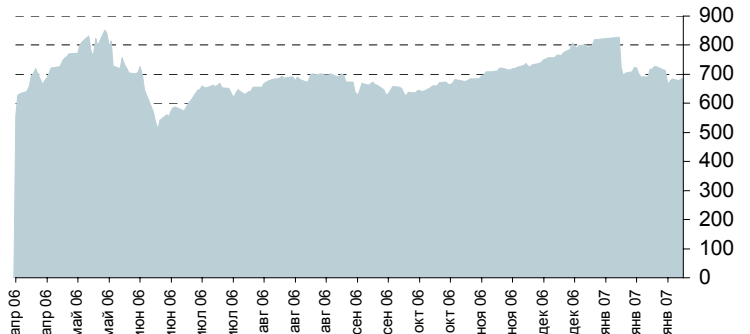
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

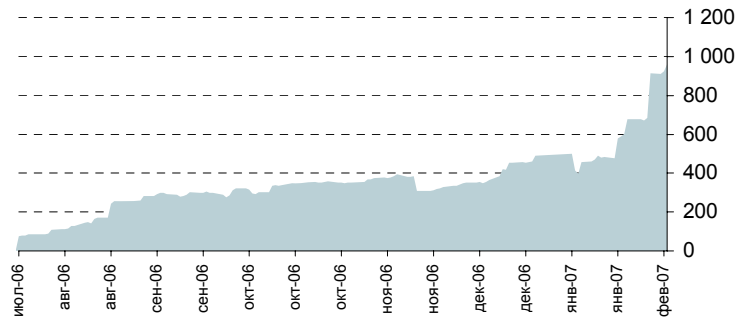
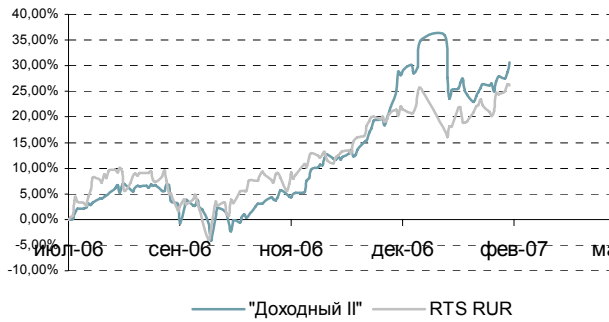


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"

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



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 | 266,16% | -1,25% | 1,46% | 2,41% | 34,22% | 45,88% | 38,20 | 2,01 |
| Универсальный | Умеренная | 57,01% | 0,43% | 0,39% | 0,83% | 7,13% | 13,14% | 13,22 | 0,83 |
| Перспективный | Фонд производных инструментов | 4,82% | -3,26% | 0,86% | -0,93% | 22,60% | - | 10,53 | - |
| Валютный | Агрессивная | 14,09% | 4,13% | 0,91% | 5,65% | 14,49% | - | 5,33 | - |
| Доходный II | Агрессивная | 30,59% | -3,18% | 1,41% | 0,66% | 27,61% | - | 9,34 | - |
| RTS USD *** | Индекс РТС | 255,47% | -0,21% | -0,28% | 0,39% | 24,14% | 47,01% | 43,62 | 1,69 |
| RTS RUR*** | Индекс РТС рубли | 218,55% | 0,45% | -0,19% | 1,22% | 22,91% | 38,01% | 40,66 | 1,70 |
| ZETBI-Corp | Индекс облигаций | 40,69% | 0,81% | 0,04% | 0,89% | 4,75% | 8,98% | 9,46 | 0,62 |

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

(**) 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 |
| Еврооблигации | Александр Доткин | a.dotkin@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 |
| 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.