

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

В среднесрочной перспективе мы не ждем существенных изменений на рынке и рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок во втором – третьем эшелонах. В числе наших рекомендаций – Магнит, Юнимилк (на форвардном рынке), Эмальянс. (Подробнее стр.4)

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

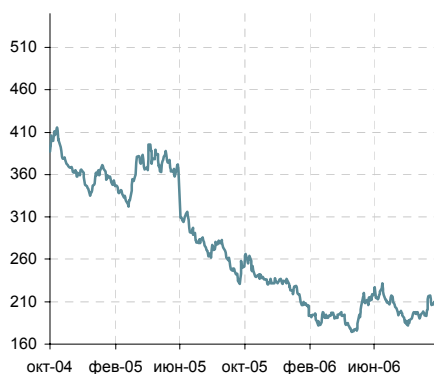
ЗАО «Ассоциация «ГРАНД» утвердило решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд. руб. со сроком обращения 3 года. /Финам/

Датой размещения дебютного трехлетнего выпуска облигаций Пензенской области объемом 800 млн. руб. определено 13 октября. /Финам/

Fitch повысило рейтинг Евраза до «BB», прогноз «стабильный» /Fitch/

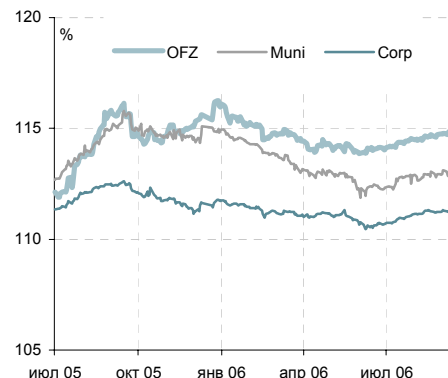
12 октября начинается роад-шоу 3-летних еврооблигаций Банка ЗЕНИТ

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

Российский долговой рынок

В понедельник на рынке рублевого долга можно было наблюдать выборочные продажи в некоторых длинных выпусках, чему отчасти мог поспособствовать рост доллара на внутреннем валютном рынке – реакция на пятничную динамику FOREX. В то же время, в целом на фоне выходного дня в США активность была невысокой.

В госбумагах продавали наиболее длинную серию 46020 (-18 б.п.), в негосударственном сегменте – 39 Москву (-22 б.п.), Газпром-4 (-26 б.п.), ГидроОГК (-8 б.п.), РЖД-6 (-9 б.п.). Кроме того, снижение котировок затронуло некоторые серии второго эшелона, в частности, ЮТК-4 (-10 б.п.) и ВлТел-2 (-32 б.п.).

С конца недели внешняя конъюнктура для рынка долга особо не изменилась (вчера в США был выходной день) – в отсутствии новых сигналов сегодня рынок рублевого долга, скорее всего, продолжит движение в боковом тренде. В целом, в среднесрочной перспективе мы не ждем существенных изменений на рынке и рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок во втором – третьем эшелонах. В числе наших рекомендаций – Магнит, Юнимилк (на форвардном рынке), Эмальянс.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,83	-0,04%	-0,02%
Zetbi Muni	112,99	-0,01%	0,04%
Zetbi Corp	111,25	-0,03%	-0,02%
Zetbi Corp10	119,04	-0,03%	-0,07%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	537,96	-0,22
Мос.обл.6в	503,48	-0,01
Мос.обл.5в	294,86	0,04
МГор44-об	151,80	-0,02
МГор38-об	134,50	-0,41

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РосселхБ 2	913,81	0,01
ХайлендГФ1	496,25	-0,08
ГидроОГК-1	416,08	-0,08
РЖД-06обл	376,56	-0,09
ФСК ЕЭС-03	308,50	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

Рублевые облигации

- **Юнимилк:** существенная премия к ВБД при размещении, потенциал снижения доходности как минимум 30 - 50 б.п. по сравнению с уровнем, сложившемся на аукционе.

Ожидаемый практически двукратный рост продаж в 2006 году (до 1 млрд. долл.) за счет консолидации новых заводов, а также запланированный рост рентабельности и улучшение долгового покрытия должны сократить разрыв в кредитном качестве Юнимилка и ВБД. На настоящий момент справедливая премия Юнимилка к ВБД-2 за кредитное качество, на наш взгляд, составляет максимум 150 - 170 б.п., при этом, в случае подтверждения заявленных прогнозов, можно ожидать ее дальнейшего снижения. При размещении выпуска спрэд доходности к оферте Юнимилка к ОФЗ сложился на 200 б.п. шире аналогичного спрэда ВБД-2. Мы рекомендуем бумагу к покупке на форвардном рынке.

- **Магнит-1:** потенциал снижения доходности 30-40 б.п., недооценен относительно Пятерочки-2

Выпуск недооценен относительно облигаций Пятерочки (Пятерочка-2). Спрэд Пятерочки-2 к ОФЗ (по состоянию на 06.10.2006) составлял около 210 б.п., аналогичная премия Магнита – 240 – 250 б.п. При этом, учитывая сопоставимый масштаб бизнеса Пятерочки и Магнита, разнонаправленную динамику показателей эффективности компаний (рентабельность Пятерочки в первом полугодии 2006 снизилась, а у Магнита, напротив, выросла), а также значительно более низкую долговую нагрузку, мы полагаем, что облигации Магнита должны торговаться со спрэдом к ОФЗ, по крайней мере не превышающим спрэд Пятерочки. Т. о. потенциал снижения доходности Магнита-1 составляет порядка 30 – 40 б.п., что соответствует диапазону доходности к погашению 8% - 8.1% годовых.

- **ЭмАльянс:** доходность на уровне «третьего эшелона» не отражает скорые изменения в структуре собственников основных предприятий Группы

До конца октября контрольный пакет в предприятиях группы, специализирующихся на атомном машиностроении, и выступающих поручителями по займу, должен быть выкуплен государством в лице компании «Атомэнергомаш».

Валютные облигации

- **ТМК-09:** справедливая премия к выпускам Северстали и Евразу с аналогичной дюрацией не должна превышать 50-70 б.п.

Дебютное размещение евробондов ТМК прошло с премией почти 150 б.п. к кривым металлургов, что, на наш взгляд, необоснованно высоко.

- **МТС-12:** справедливый спрэд к Вымпелкому-11 в районе 10 б.п.

Недавнее ралли в бумагах Вымпелкома-11 привело к тому, что дисконт кривой МТС необоснованно вырос до исторически максимальных 40 б.п.

- **БанкМосквы-13:** справедливый спрэд к РСХБ-13 должен составлять 40-50 б.п.

В то время как спрэд между выпусками банков с погашением в 2010 году варьируется в коридоре 40-50 б.п., между более длинными бумагами спрэд составляет 80 б.п.

- **РСХБ-16:** потенциал снижения доходности около 30 б.п.

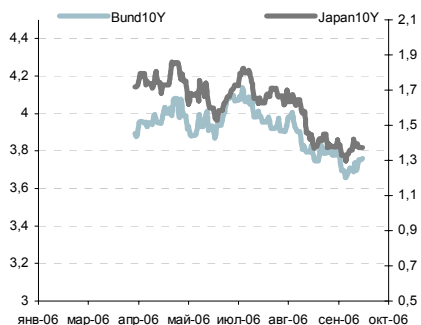
Мы полагаем, что премия за субординированность для квазисуверенного банка на уровне 60 б.п. завышена. Так для ВТБ подобная премия практически равна нулю.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/9/2006	4,74	0	-7	55
UST 10 yr	10/9/2006	4,70	0	-8	34
UST 30 yr	10/9/2006	4,84	0	-8	27
Bund 2 yr	10/9/2006	3,62	2	-1	117
Bund 10 yr	10/9/2006	3,76	1	-3	60
Bund 30 yr	10/9/2006	3,93	-1	-7	35
Fed Fund	10/5/2006	5,25	0	0	150
Libor 1 mo	10/6/2006	5,32	0	-1,0	138
Libor 6 mo	10/6/2006	5,37	1	-4,1	108
Libor 12 mo	10/6/2006	5,26	6	-8	80
S&P 500	10/10/2006	1350,66	0,08%	3,98%	13,76%
Nasdaq Composite	10/10/2006	2311,77	0,51%	6,74%	11,20%
RTS	10/10/2006	1590,51	0,18%	-0,04%	63,92%
EURUSD	10/10/2006	1,2590	-0,05%	-0,89%	4,34%
USDJPY	10/10/2006	119,13	0,01%	1,24%	4,40%
USDRUB	10/10/2006	26,89	0,01%	0,38%	-5,68%
EURRUB	10/10/2006	33,86	-0,02%	-0,51%	-1,59%
Brent 1m Future	10/10/2006	61,00	0,76%	-6,63%	3,78%
Gold	10/10/2006	581,20	0,71%	-4,85%	22,30%

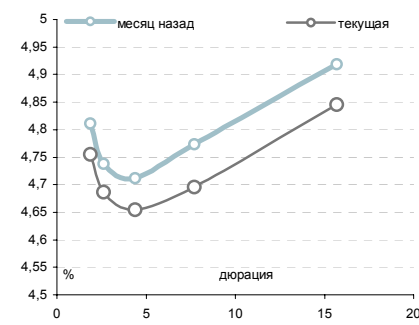
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



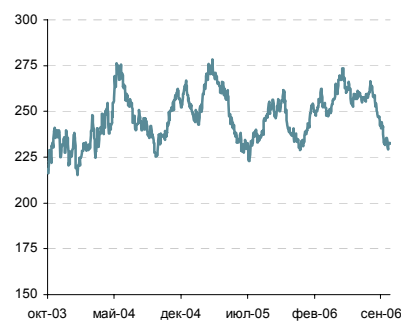
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



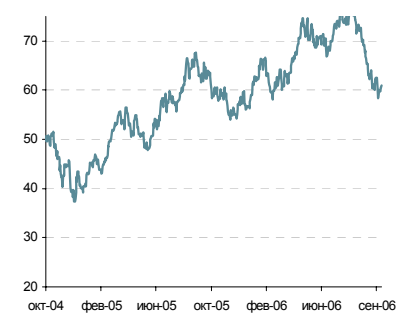
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	10/9/2006	111,52%	7	-40	33	-176	5,82
UMS-31*	10/6/2006	124,27%	-63	-97	-123	100	6,35
Turkey-30*	10/9/2006	148,63%	-4	46	-60	144	7,44
Venezuela-27*	10/6/2006	121,70%	-56	-107	-100	586	7,22
EMBIG	10/6/2006	198	-5	-10	-10	-39	-
EMBIG Russia	10/6/2006	111	-4	-4	-4	-7	-
EMBIG Brazil	10/6/2006	222	-5	-10	-10	-86	-
EMBIG Mexico	10/6/2006	133	-6	-8	-8	-10	-
EMBIG Turkey	10/6/2006	242	-11	-14	-14	19	-
EMBIG Venezuela	10/6/2006	232	-3	-1	-1	-81	-

* - Указаны котировки

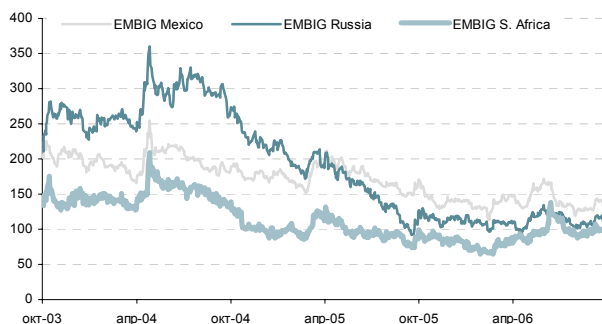
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



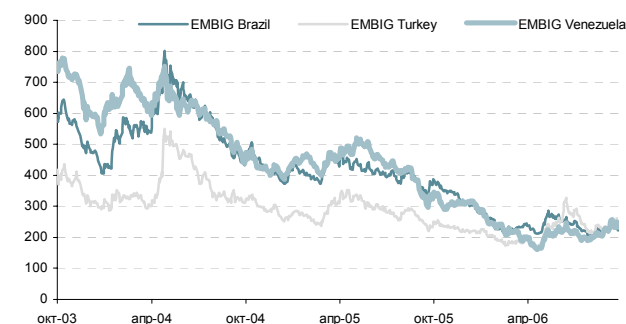
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

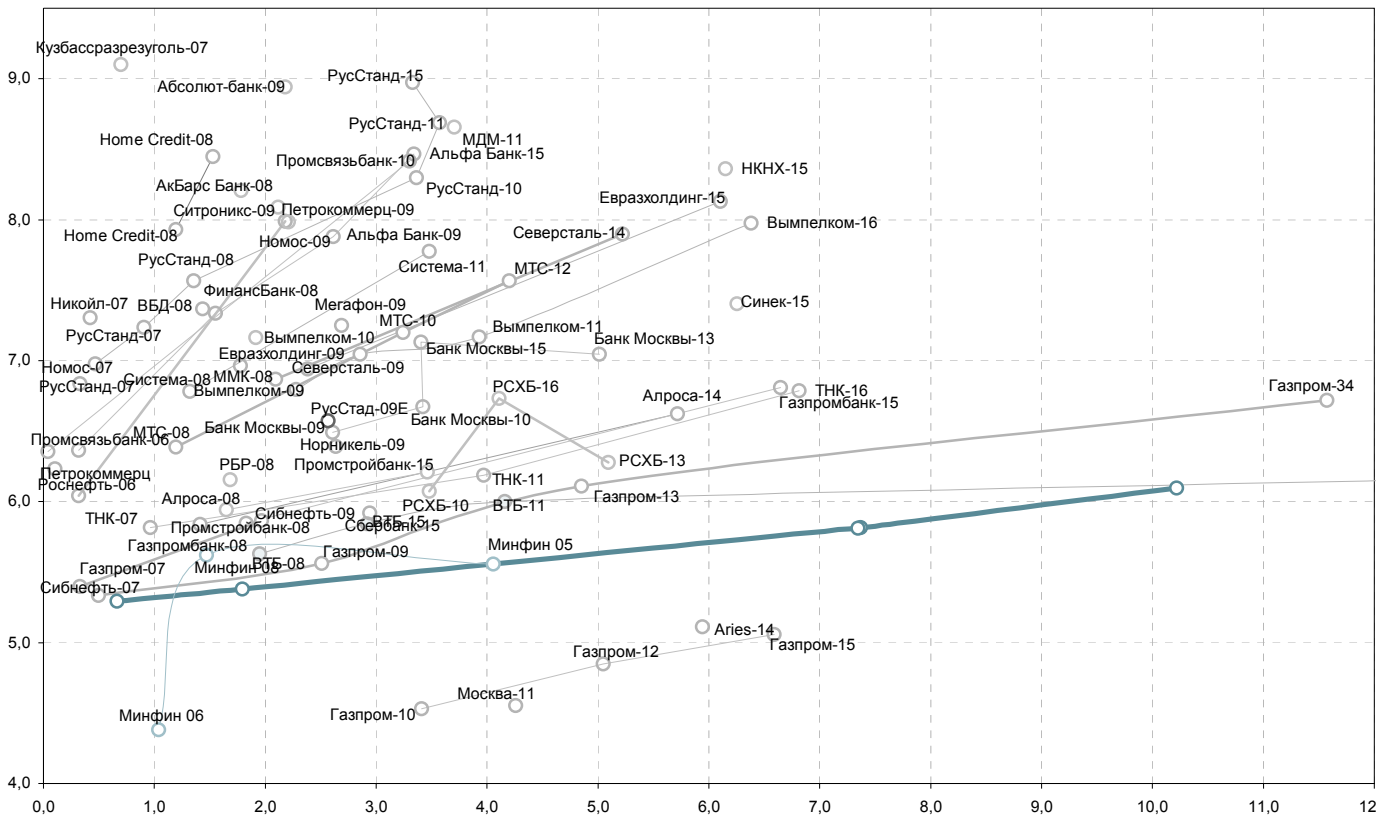
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

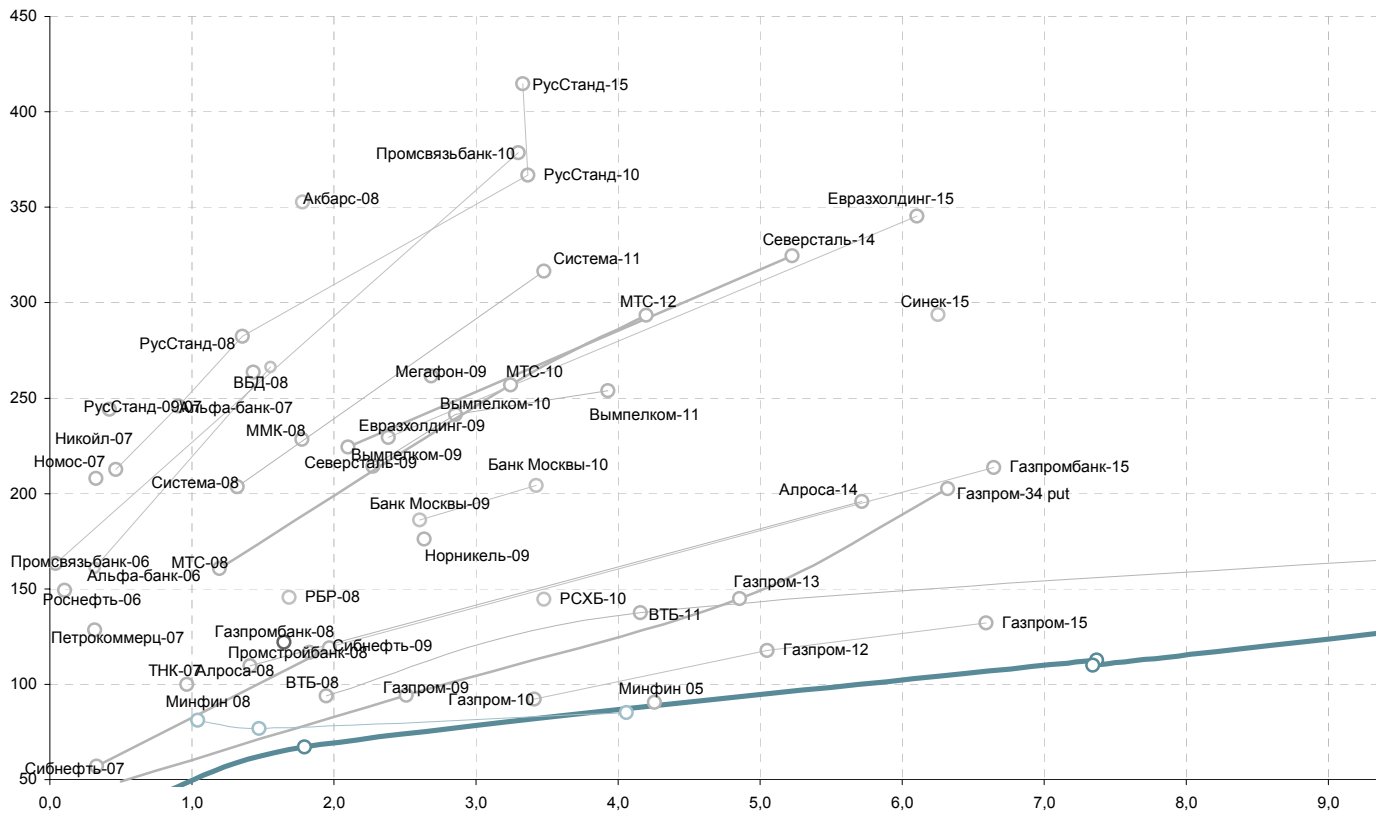
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

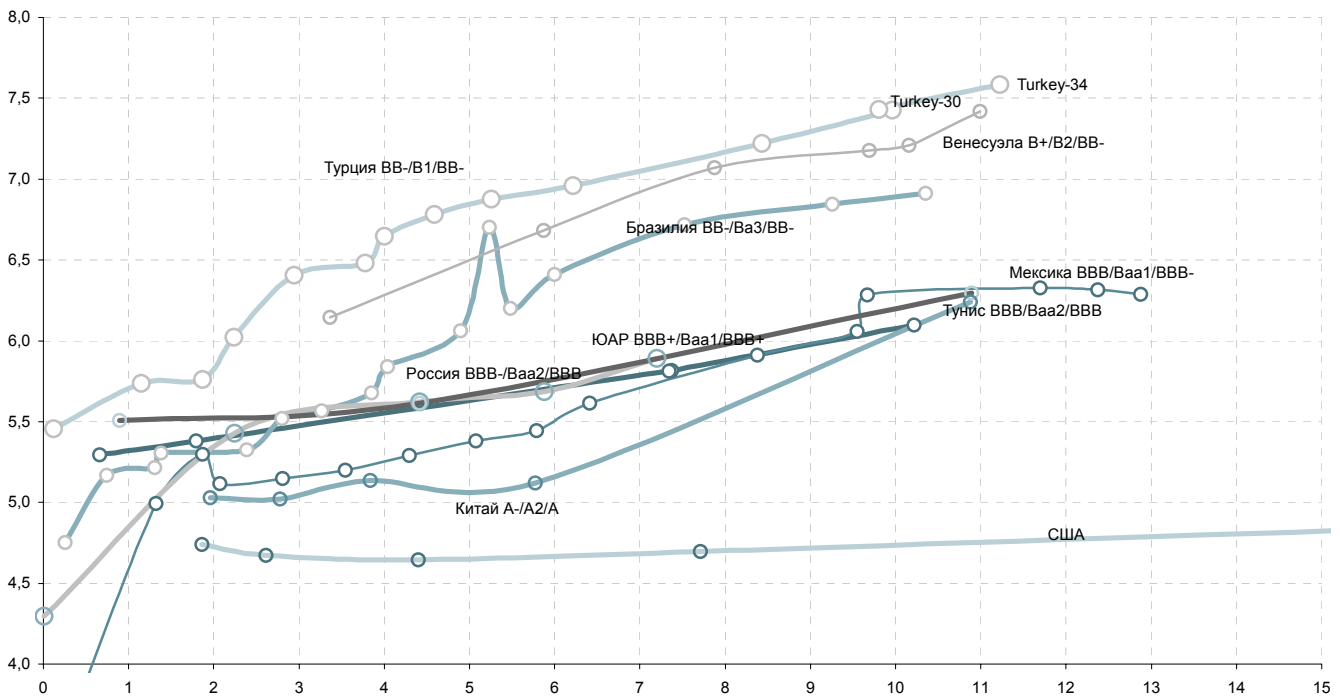
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	103,14	103,19	5,33	0,66	33
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	105,04	105,09	5,44	1,79	191
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	143,26	143,76	5,84	7,37	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	179,07	179,45	6,11	10,22	132
Russia-30 \$	3/31/2030	18 400	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	111,46	111,56	5,82	7,34	101
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,40	98,55	4,45	1,04	-47
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	96,01	96,11	5,65	1,47	75
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,68	89,88	5,58	4,06	85
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103,33	103,41	3,55	0,03	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	111,07	111,32	3,78	2,73	15
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	129,03	129,28	5,13	5,94	44
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,96	108,31	4,59	4,26	93
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BB+	101,83	101,96	5,46	0,50	43
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BB+	113,21	113,56	5,62	2,51	94
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BB+/-/BBB-	111,19	111,59	4,59	3,41	95
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BB+	118,23	118,33	6,12	4,85	145
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,12	105,57	5,09	6,59	136
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /+/-/BBB	104,86	105,11	6,63	8,49	190
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BB+/-/BBB-	123,53	123,78	6,73	11,57	189
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB	101,92	101,97	5,47	0,33	49
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB	109,91	110,16	5,92	1,97	119
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/-/BB+	105,12	105,27	5,89	0,96	96
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/-/BB+	102,54	102,79	6,22	3,97	156
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/-/BB+	104,77	105,02	6,80	6,82	210
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	100,62	100,63	6,31	0,10	138
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,92	104,11	6,46	1,19	158
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	103,77	104,02	7,24	3,24	257
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,60	101,85	7,59	4,20	294
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB	107,45	107,70	6,85	2,28	215
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB	102,52	102,77	7,09	2,85	241
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB	104,77	105,02	7,20	3,93	254
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB	101,54	101,79	8,00	6,38	329
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	101,83	102,08	7,29	2,69	261
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,66	104,87	6,86	1,32	202
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	103,51	103,93	7,83	3,48	317
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,28	99,53	8,15	2,12	343
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,70	101,95	6,44	2,64	175
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB/BB-	101,67	101,92	7,03	1,78	228
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B2 /+/-/BB-	103,32	103,76	6,97	2,10	224
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B2 /+/-/BB-/BB-	107,25	107,55	7,92	5,22	324
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,45	101,67	7,44	1,43	262
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,14	103,37	5,91	1,41	108
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	113,66	113,91	6,64	5,72	196
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB	109,61	109,86	6,99	2,381	230
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	100,51	100,76	8,15	6,102	345
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,73	99,90	9,23	0,696	424
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,64	101,89	7,42	6,252	273
Banks									
Sberbank-06	10/24/2006	1 000	7,240	A2/BBB+	100,10	100,20	2,33	0,03	-
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	100,67	100,92	6,74	2,94	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,29	102,50	5,68	1,95	94
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,14	106,39	6,03	4,16	138
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,14	101,39	6,91	2,92	120
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,80	101,05	6,18	13,11	134
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,42	102,67	5,91	1,83	116
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	97,71	97,96	6,83	6,64	213
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,33	99,58	9,00	2,18	429
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,36	99,61	8,28	1,78	353
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,33	100,41	6,49	0,32	152
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,27	100,64	7,45	1,55	265
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B+	100,28	100,53	9,48	3,34	384
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,74	103,99	6,54	2,61	185
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,24	102,49	6,71	3,42	204
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,24	101,49	7,07	5,01	240
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	101,35	101,55	6,00	1,65	121
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,77	99,97	6,98	3,46	157
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,78	104,17	8,71	3,71	405
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,63	100,71	6,96	0,33	198

Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,10	100,60	8,09	2,21	339
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,63	100,69	7,38	0,42	236
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,82	100,90	6,17	0,32	119
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,67	100,02	8,07	2,18	335
Promsviaz-06 \$	10/27/2006	200	10,250	Ba3/B /*+	100,13	100,14	6,43	0,04	150
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B /*+	100,86	101,11	8,45	3,30	378
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,62	102,87	6,11	3,48	144
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,53	104,78	6,30	5,09	163
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,74	100,86	7,10	0,47	207
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,28	100,51	7,36	0,91	242
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,57	100,78	7,64	1,36	281
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	97,09	97,34	8,33	3,36	367
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,51	99,76	8,72	3,57	406
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,39	99,64	9,61	3,33	434
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,47	104,72	7,99	2,54	338

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

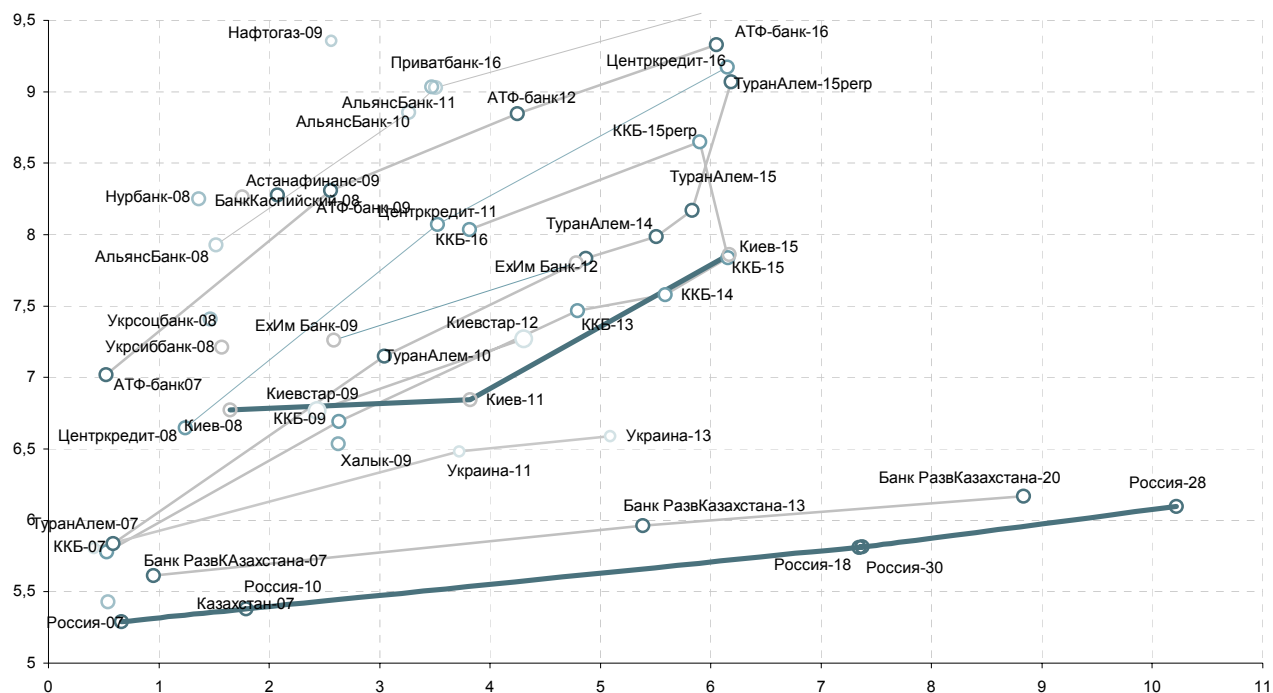
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	109,88	110,13	6,70	5,24
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	130,50	130,60	6,41	6,00
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	148,49	148,89	7,43	9,96

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-	101,40	101,66	7,928	1,52
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,65	100,79	7,019	0,52
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,21	101,50	8,307	2,55
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,24	101,72	8,848	4,25
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,44	101,69	6,649	1,24
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB-/Baa1/BBB	101,29	101,44	5,615	0,95
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB-/Baa1/BBB	107,81	108,06	5,961	5,39
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB-/Baa1/BBB	102,52	103,02	6,168	8,83
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	103,83	104,24	6,537	2,63
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB-/Baa2/BBB	103,09	103,19	5,43	0,54
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	102,25	102,39	5,778	0,53
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	100,50	100,83	6,692	2,63
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	105,00	105,25	7,467	4,79
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	101,42	101,67	7,577	5,59
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,70	101,06	8,252	1,36
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,36	102,52	5,838	0,59
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	101,88	102,28	7,148	3,04
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	99,81	100,06	7,988	5,51
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	101,62	101,96	8,168	5,83
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,99	99,29	8,264	1,75
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,69	109,18	6,768	2,43
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	101,66	102,16	7,269	4,30
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	96,82	96,87	9,356	2,56
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	102,46	102,51	3,972	0,41
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	102,05	102,15	5,804	0,41
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	101,03	101,47	6,483	3,72
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	105,33	105,62	6,591	5,09
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,22	103,32	6,773	1,64
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	106,71	107,11	6,843	3,82
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	100,66	100,86	7,863	6,17
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,53	102,79	7,213	1,57
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	100,87	101,27	7,26	2,59
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	94,81	95,27	7,804	4,78

Источник: Bloomberg

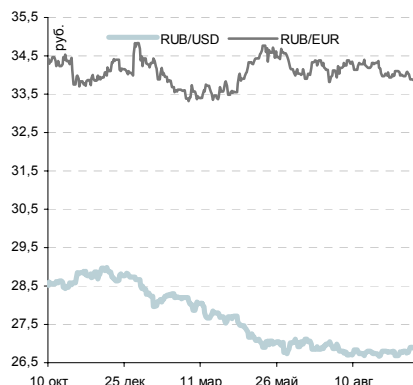
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



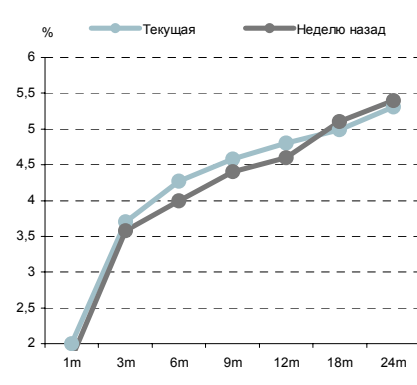
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

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
SU45001RMFS3	0,11	4,20	100,64	100,64	1,480	-	0,423
SU25060RMFS3	2,37	6,00	99,85	99,84	1,081	-	0,007
SU46018RMFS6	8,70	6,59	111,87	111,78	0,677	-0,097	-0,046
SU46020RMFS2	12,91	6,79	102,60	102,85	1,021	-0,183	-0,072
МГор31-об	0,60	5,21	102,96	102,96	1,370	-	0
МГор40-об	1,06	5,01	106,00	105,48	2,055	-	-
МГор29-об	1,53	5,74	106,80	106,80	3,452	-	0,02
МГор38-об	3,50	6,45	113,30	113,29	2,877	-	-0,11
МГор39-об	5,75	6,81	109,85	109,85	2,192	-0,22	-0,17
ВТБ - 5 об	0,53	5,46	100,45	100,45	1,257	-	-0,13
РЖД-02обл	1,11	6,07	101,95	101,95	2,633	-	-0,05
ГАЗПРОМ А6	2,59	6,78	100,70	100,70	1,142	-	-0,11
ФСК ЕЭС-02	3,21	7,15	103,92	103,90	2,351	-0,08	-0,2
РЖД-07обл	4,87	7,11	102,75	102,72	2,999	-0,03	0,02

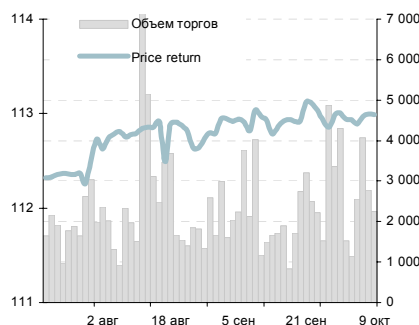
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



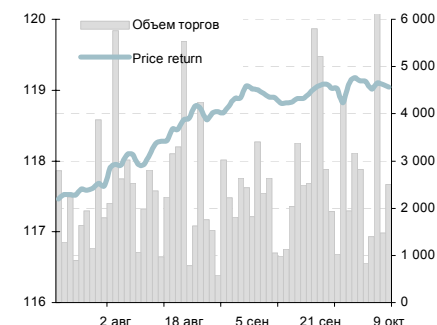
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



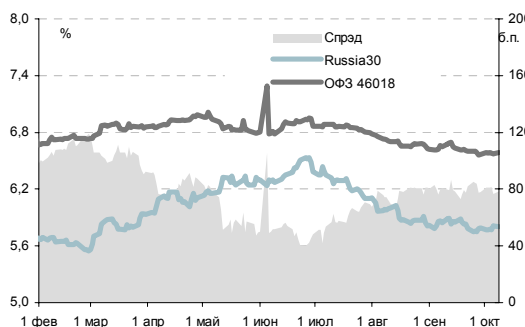
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
12 окт	ФСК ЕЭС-4	6 000	Газпромбанк, Ренессанс
12 окт	МТЗ Рубин	1 200	Банк ЗЕНИТ, Банк Москвы
12 окт	Липецк	300	Банк ЗЕНИТ
13 окт	Пензенская область	800	Банк Союз
18 окт	Сибкадембанк-5	3 000	Газпромбанк, Ситибанк
18 окт	ХКФ Банк-4	3 000	Райффайзенбанк, ИНГ Б
19 окт	Промтрактор Финанс-2	3 000	АК Барс
19 окт	Единая Европа	1 200	ИК Еврофинансы, Транск
октябрь	Терна	1 500	Банк Москвы
октябрь	Севкабель-Финанс-3	1 500	Внешторгбанк
октябрь	ЗЕНИТ-3	3 000	ЗЕНИТ

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

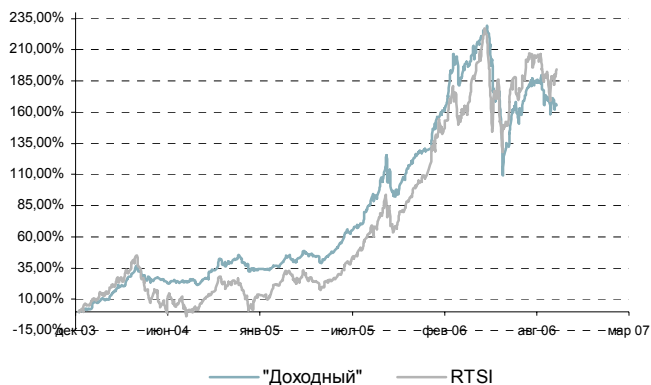
Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	37		0	0,00	100,64	100,64	1,480	-	0,42	4,20		0,11
SU27025RMFS4	13/12/2006	7,00	247		0	0,00	100,90	100,90	0,499	-	-0,05	5,02		0,67
SU46001RMFS2	13/12/2006	10,00	702		0	0,00	105,50	105,50	0,712	-	-0,14	5,25		1,13
SU25058RMFS7	01/11/2006	6,30	569		17	123,68	101,32	101,30	1,174	-0,03	-0,13	5,53		1,48
SU27026RMFS2	13/12/2006	7,50	884		0	0,00	101,40	101,40	0,534	-	0,00	6,18		2,28
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1374		5	39,91	111,79	111,78	2,246	-0,05	-0,02	6,05		2,83
SU25057RMFS9	25/10/2006	7,40	1199		3	5,42	104,40	104,41	1,521	-0,01	0,10	6,05		2,91
SU25059RMFS5	25/10/2006	6,10	1563		12	29,30	99,97	99,98	1,254	-0,02	0,03	6,25		3,75
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2130		2	5,60	110,50	110,50	1,332	-0,05	0,01	6,25		4,20
SU46014RMFS5	14/03/2007	9,00	4342		1	22,06	109,65	109,65	0,641	-0,05	0,02	6,45		5,57
SU26198RMFS0	04/11/2006	6,00	2216		2	2,17	97,60	97,98	5,573	-0,13	0,11	6,41		4,97
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3586		15	110,02	106,65	106,62	1,332	-0,04	-0,07	6,54		6,70
SU46018RMFS6	13/12/2006	9,50	5525		8	142,56	111,87	111,78	0,677	-0,10	-0,05	6,59		8,70
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10712		2	154,25	102,60	102,85	1,021	-0,18	-0,07	6,79		12,91
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20/12/2006	15,00	72		0	0,00	102,19	102,19	0,781	-	0,00	5,12		0,22
МГор31-об	20/11/2006	10,00	223		0	0,00	102,96	102,96	1,370	-	0,00	5,21		0,60
МГор42-об	13/11/2006	10,00	308		0	0,00	105,20	105,20	1,562	-	-	4,22		0,88
МГор40-об	26/10/2006	10,00	382		0	0,00	106,00	105,48	2,055	-	-	5,01		1,06
МГор43-об	17/11/2006	10,00	586		0	0,00	106,00	106,00	1,452	-	0,00	6,25		1,51
МГор29-об	05/12/2006	10,00	605		0	0,00	106,80	106,80	3,452	-	0,02	5,74		1,53
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1390		0	0,00	108,75	108,69	1,945	-	0,00	6,52		3,27
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1539		8	134,50	113,30	113,29	2,877	-	-0,11	6,45		3,50
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2842		15	537,96	109,85	109,85	2,192	-0,22	-0,17	6,81		5,75
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3180		7	151,80	109,95	109,92	2,932	-0,02	-0,13	6,79		6,21
Башкорт4об	15/03/2007	8,02	339		0	0,00	100,80	100,80	0,549	-	0,10	7,25		0,92
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	286		1	0,73	102,00	102,00	2,331	0,10	-0,03	7,61		0,76
ИркОбл31-1	21/12/2006	9,50	1165		11	0,59	102,45	102,45	0,468	-0,15	0,19	7,75		1,58
ИркОбл31-2	25/10/2006	8,50	745		0	0,00	100,13	100,13	3,865	-	-0,17	7,90		0,98
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1507		0	0,00	99,65	99,65	0,679	-	0,07	7,89		2,11
КОМИ 5в об	24/12/2006	14,00	441		1	0,10	107,60	107,60	0,575	-0,15	-0,20	6,74		1,13
КОМИ 6в об	14/10/2006	14,00	1466		0	0,00	117,35	117,33	6,827	-	0,13	7,20		3,15
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2601		1	3,51	108,60	108,60	4,570	-	0,73	7,57		4,90
КировОбл 1	22/12/2006	8,39	805		0	0,00	100,80	100,80	0,391	-	-0,10	7,91		1,16
КраснодКр	14/11/2006	10,00	218		0	0,00	101,50	101,50	4,000	-	0,00	7,54		0,58
КрасЯрск04	27/10/2006	12,50	18		0	0,00	100,50	100,50	2,534	-	0,00	4,44		0,06
КрасЯрКр2	26/10/2006	10,95	17		1	4,90	100,25	100,25	2,250	-0,05	-0,15	5,45		0,05
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	314		0	0,00	104,20	104,20	1,507	-	0,15	6,04		0,84
Мос.обл.4в	24/10/2006	11,00	925		3	62,73	110,35	110,35	2,290	-0,05	0,05	6,69		2,22
Мос.обл.5в	03/04/2007	10,00	1268		5	294,86	107,85	107,85	0,164	0,04	-0,02	6,77		2,38
Мос.обл.6в	24/10/2006	9,00	1653		8	503,48	107,85	107,85	4,118	-0,01	-0,10	7,07		3,71
Томск.об-2	13/10/2006	11,00	369		0	0,00	103,30	103,30	5,395	-	0,04	6,76		0,95
Томск.об-3	09/11/2006	9,00	1127		0	0,00	99,95	99,95	3,773	-	0,00	7,46		2,31
Томск 1	23/11/2006	12,00	409		0	0,00	102,55	102,55	1,513	-	0,00	9,98		1,08
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	603		0	0,00	104,05	104,05	3,434	-	0,05	7,52		1,53
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	596		0	0,00	108,34	108,34	4,405	-	0,44	6,67		1,49
Якут-10 об	19/12/2006	12,00	617		0	0,00	110,00	110,00	0,658	-	4,00	5,93		1,57
Якут-05 об	19/10/2006	9,00	194		0	0,00	100,05	100,05	1,997	-	-1,95	8,22		0,53
ЯрОбл-02	02/01/2007	12,78	267		0	0,00	104,20	104,13	0,210	-	-0,07	7,21		0,72
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	813		5	11,65	99,95	99,74	2,305	-0,11	-0,25	7,97		2,04
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	960		0	0,00	106,95	106,95	4,159	-	0,20	7,53		2,30
ЯрОбл-06	24/10/2006	8,35	1653		6	12,41	99,40	99,27	3,820	0,02	-0,03	7,95		2,91
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	674	128	7	2,50	100,55	100,60	1,361	0,04	-0,02	-	7,34	0,35
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1352	260	0	0,00	100,00	100,30	2,222	-	-0,05	-	7,47	0,70
Балтимор03	16/11/2006	11,65	584	38	5	9,74	100,11	100,11	4,596	-	-0,24	-	10,12	0,10
ВБД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1528		0	0,00	103,65	103,65	2,712	-	0,06	8,11		3,52
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1513	787	7	100,69	100,97	101,01	2,808	-0,32	-0,04	-	7,81	1,97
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1513		3	1,37	102,20	102,23	2,911	-0,01	0,12	7,83		2,74
ВТБ - 4 об	22/03/2007	6,50	892	164	0	0,00	100,65	100,65	0,321	-	0,00	-	5,10	0,48
ВТБ - 5 об	26/10/2006	6,20	2565	199	1	5,09	100,45	100,45	1,257	-	-0,13	-	5,46	0,53
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	101		0	0,00	100,81	100,81	1,756	-	-0,10	5,14		0,28
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1220		15	234,12	104,35	104,34	1,216	-0,26	-0,32	6,86		2,97
ГАЗПРОМ А5	10/10/2006	7,58	365		0	0,00	101,86	101,86	3,759	-	0,00	5,76		0,97
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	1032		4	5,15	100,70	100,70	1,142	-	-0,11	6,78		2,59
ГидроОГК-1	03/01/2007	8,10	1724		14	416,08	103,15	103,17	2,130	-0,08	-0,21	7,42		3,95
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	37		0	0,00	100,60	100,60	5,164	-	-0,15	7,12		0,11
Диксфин-1	22/03/2007	9,25	1620		14	12,39	98,45	98,42	0,456	-	-0,08	9,93		3,72
Зенит 1обл	24/03/2007	8,00	166		3	2,51	100,00	100,04	0,373	-0,06	-0,01	7,88		0,45
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	861		0	0,00	100,00	100,00	1,241	-	0,00	8,56		2,18
Камаз-Фин	11/11/2006	6,00	33		0	0,00	98,40	98,40	2,466	-	-	9,69		0,45
Камаз-Фин2	23/03/2007	8,45	1439	710	3	45,36	100,20	100,20	0,394	-	0,18	-	8,51	1,84
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	139		2	8,20	101,05	101,05	1,386	-0,15	-0,05	8,54		0,38
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	122		1	0,01	100,65	100,65	1,973	-	0,10	9,80		0,33

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-щения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	пога-щение	оферта	
КуйбАзот-2	09/03/2007	8,80	1612		7	30,65	100,75	100,75	0,747	0,04	0,20	8,77		3,72
Кокс 01	18/01/2007	8,95	1011	0	0	0,00	101,09	101,09	1,986	-	-0,47	8,67		2,48
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1135	407	0	0,00	101,45	101,45	2,761	-	0,00	6,84	5,98	2,78
МаирИнв-01	02/01/2007	12,30	176		4	0,36	100,75	100,44	0,202	0,02	-0,06	11,84		0,47
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	772		26	152,52	102,00	102,16	3,531	-	0,16	8,37		1,91
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	591		19	3,44	102,67	102,16	5,570	-0,24	-0,34	13,73		1,43
Максиг 01	15/03/2007	11,25	885	339	4	4,63	98,19	98,19	0,771	-0,11	-0,01	-	13,81	0,90
МегаФон2об	11/10/2006	9,28	184		0	0,00	101,55	101,55	4,576	-	0,00	6,36		0,51
МегаФон3об	17/10/2006	9,25	554		0	0,00	103,05	102,99	4,410	-	-0,05	7,27		1,40
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	977	0	0	0,00	91,40	91,40	1,733	-	0,20	9,39		2,48
Мечел 2об	20/12/2006	8,40	2438	1346	1	1,55	100,65	100,65	2,532	0,06	-0,05	-	8,35	3,17
Миракс 01	20/02/2007	11,50	680		3	3,85	100,91	101,02	1,512	0,10	0,37	10,62		1,71
МСельПром1	15/12/2006	13,00	795		5	1,91	100,86	100,88	4,096	-0,02	-0,09	-	11,89	0,65
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	424		1	1,05	101,40	101,40	3,312	0,01	-0,15	8,62		1,09
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	327		0	0,00	100,00	100,00	0,832	-	-	8,24		0,70
НКНХ-04 об	02/04/2007	9,99	1995	903	1	10,51	104,75	104,75	0,192	-	-0,20	-	8,01	2,27
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	52		1	0,01	100,45	100,45	3,348	-	-0,03	6,01		0,14
НЭФИС-01	21/10/2006	10,50	195		1	0,53	100,30	100,30	4,890	0,00	-0,05	10,14		0,51
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	612		2	24,63	101,50	101,50	3,100	-	-0,30	8,38		1,65
ОСТ-2об	09/11/2006	12,90	577	213	1	0,01	99,85	99,85	5,337	1,44	-0,15	-	13,55	0,55
ПраймДон-1	10/11/2006	12,50	32		0	0,00	100,15	100,15	2,021	-	0,00	11,20		0,13
ПЭФ-Союз-1	05/04/2007	10,00	365	0	0	0,00	99,00	99,01	0,110	-	-0,98	11,37		0,98
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1311		4	57,33	110,10	110,10	4,549	-	0,00	8,31		2,95
Пятерочка 2	19/12/2006	9,30	1527		3	1,82	104,05	103,94	2,828	-0,11	-0,02	8,33		3,48
РазгуляйФ1	05/04/2007	11,50	724	178	0	0,00	100,80	100,80	0,126	-	0,21	-	9,80	0,50
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	422		0	0,00	101,95	101,95	2,633	-	-0,05	6,07		1,11
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1150		3	75,06	104,45	104,43	2,830	0,08	-0,07	6,86		2,77
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1493		8	376,56	101,60	101,60	2,920	-	-0,15	7,01		3,51
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2221		7	193,01	102,75	102,72	2,999	-0,03	0,02	7,11		4,87
РоссельБ 2	22/11/2006	7,85	1591		10	913,81	101,73	101,73	1,011	0,01	-0,01	7,59		3,70
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	223		0	0,00	100,60	100,60	3,112	-	0,10	7,09		0,60
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	317	0	1	10,14	100,30	100,30	1,082	-	0,24	8,18		0,85
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	511		3	15,59	100,00	100,00	0,859	-	0,02	8,41		1,34
РусСтанд-5	15/03/2007	7,60	1431	157	0	0,00	99,90	99,90	0,521	-	-	-	7,80	0,45
Слвстекло	27/03/2007	11,60	533	0	5	55,14	103,15	103,15	0,413	0,12	0,05	9,45		1,38
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1128	400	8	284,99	105,65	105,70	4,000	-0,29	0,04	8,04	4,65	2,65
СатурнНПО	24/03/2007	9,00	531		0	0,00	100,42	100,41	0,419	-	-0,06	-	8,07	0,47
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	262		0	0,00	100,50	100,50	2,264	-	0,00	7,51		0,73
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1200	108	1	20,69	101,71	101,71	2,281	-	-	-	6,81	0,40
СЗТелек2об	03/01/2007	7,50	359		11	20,61	100,00	100,07	0,103	0,07	0,54	7,61		0,75
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1599	507	11	0,53	102,45	102,45	0,988	-	0,45	-	7,58	1,31
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	269		1	0,53	103,60	103,60	3,253	-0,15	-0,10	7,49		0,71
СибТлк-5об	27/10/2006	9,20	564		3	69,13	102,25	102,25	4,134	0,19	0,05	7,77		1,42
СибТлк-6об	22/03/2007	7,85	1438		3	34,85	99,95	100,03	0,387	-0,12	-0,02	-	7,98	1,84
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	612		12	10,87	100,30	100,21	3,083	-	-0,04	-	9,55	0,66
Славинв 02	30/10/2006	10,00	749		1	20,88	100,00	100,00	4,411	-	0,00	-	10,22	0,55
СОКАвто 01	26/10/2006	12,60	563	17	3	0,70	100,10	100,09	5,696	-	0,11	-	10,09	0,05
Татэнерго1	15/03/2007	9,65	521		1	1,03	102,40	102,40	0,661	-	0,00	7,99		1,36
ТМК-01 обл	20/10/2006	10,40	11		3	6,53	100,10	100,10	4,854	-	-0,03	8,22		0,03
ТМК-02 обл	27/03/2007	10,09	897		9	106,70	101,25	101,25	0,359	-	0,06	-	7,27	0,46
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1590		9	249,48	100,49	100,36	1,045	-0,07	0,11	-	7,80	1,31
УралВагЗФ	03/04/2007	9,40	722	0	1	0,30	100,70	100,70	0,155	-	0,23	9,21		1,85
УралСвзИн4	02/11/2006	9,99	388		5	73,01	102,82	102,83	4,324	-0,06	-0,01	7,30		0,99
УралСвзИн5	19/10/2006	9,19	556		2	53,39	102,45	102,45	4,331	0,00	0,20	7,59		1,40
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1865		0	0,00	101,00	100,15	3,078	-	-0,75	-	8,28	1,94
УрСИ сер07	20/03/2007	8,40	1982		0	0,00	101,40	101,40	0,460	-	-0,10	-	7,91	2,26
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	435		0	0,00	104,00	104,00	2,676	-	0,95	5,38		1,14
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1352		4	296,18	103,92	103,90	2,351	-0,08	-0,20	7,15		3,21
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	795		8	308,50	100,42	100,42	2,237	0,01	0,00	7,00		2,01
ХКФ Банк-1	17/10/2006	1,00	372		0	0,00	100,00	100,00	0,477	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1310	218	0	0,00	99,85	99,85	3,400	-	0,10	-	8,92	0,59
ХКФ Банк-3	21/12/2006	8,25	1438	164	0	0,00	99,80	99,80	0,407	-	0,00	-	8,97	0,47
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1047	38	17	185,22	114,50	114,38	1,928	-0,16	-0,22	8,24	-	2,46
ЦентрТел-5	06/03/2007	8,09	1786	694	0	0,00	100,00	100,00	0,754	-	-	-	8,25	1,79
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1201		11	0,51	100,35	100,35	2,100	0,03	0,12	-	9,11	0,30
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	121		17	23,19	100,75	100,75	1,755	-0,04	0,00	8,04		0,33
ЮТК-03 об.	09/04/2007	10,90	1097	365	24	26,53	102,30	102,28	0,030	-	0,06	-	8,65	0,97
ЮТК-04 об.	13/12/2006	10,50	1157		22	111,70	102,60	102,57	0,748	-0,10	-0,13	8,85		1,75

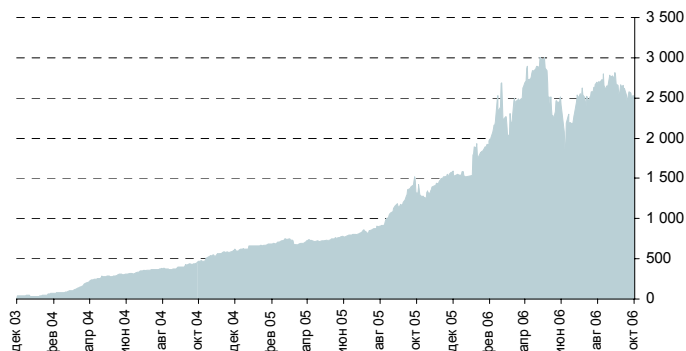
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

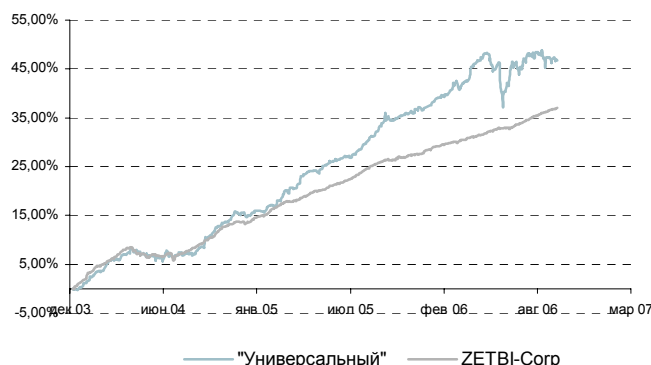
ОФБУ "Доходный"



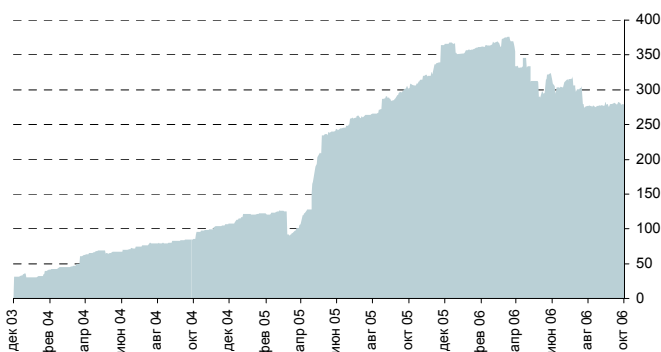
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



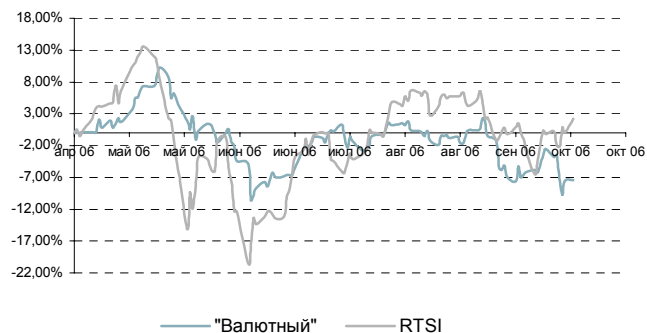
ОФБУ "Универсальный"



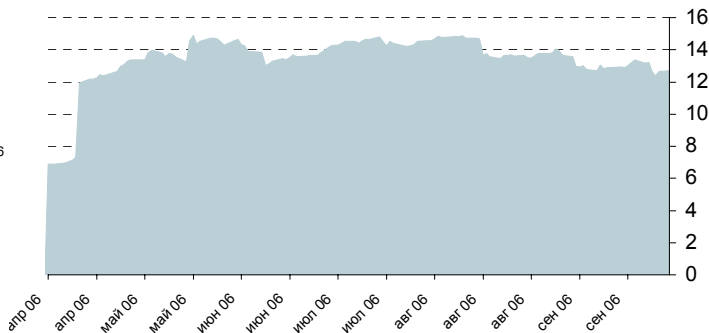
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



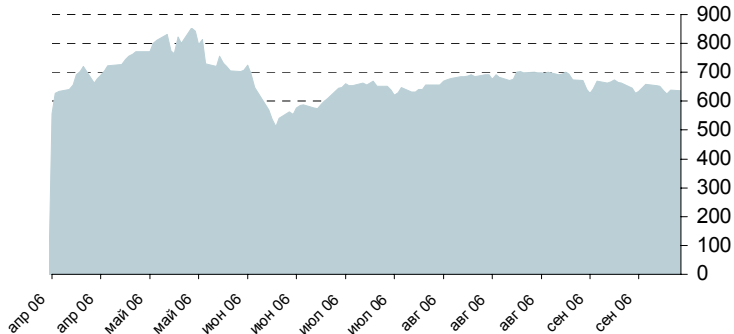
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

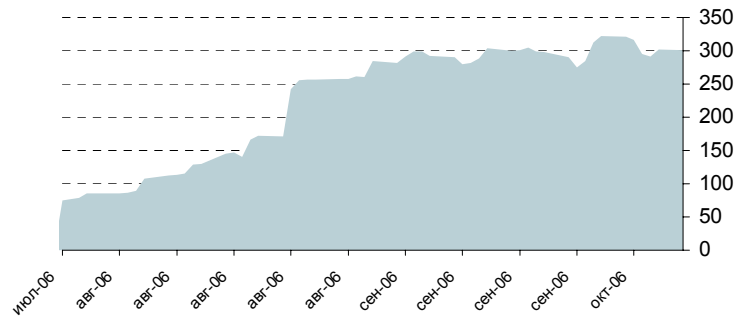
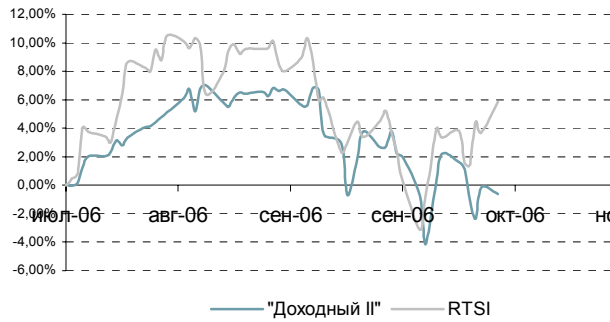


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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	165,41%	15,65%	-0,47%	-8,35%	-12,11%	32,21%	35,91	1,43
Универсальный	Консервативная	46,79%	7,06%	-0,16%	-1,39%	1,62%	10,81%	12,36	0,77
Перспективный	Фонд производных инструментов	-17,97%	-	-0,22%	-9,70%	-	-	11,60	-
Валютный	Агрессивная	-7,40%	-	0,18%	-9,51%	-	-	4,18	-
Доходный II	Агрессивная	-0,63%	-	-0,47%	-7,00%	-	-	2,79	-
RTSI	Индекс РТС	194,26%	41,04%	2,10%	-2,62%	6,28%	65,29%	40,75	1,51
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	37,00%	6,81%	0,05%	0,76%	4,56%	8,92%	8,76	0,69

(*) 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

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
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

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.