

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Оглавление:

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

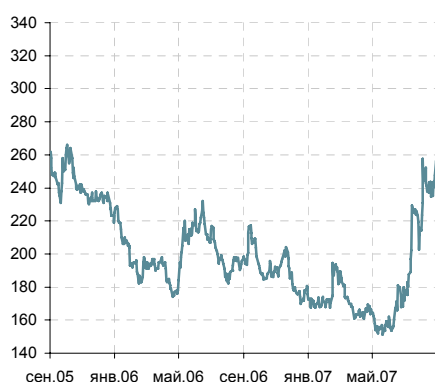
**Рублевый долг:** Главная интрига дня – аукционы ОФЗ. Существенной премии не ждем. /Подробнее стр. 5/

### Корпоративные новости:

Результаты **Интегры** за 1пг2007: темпы роста и эффект от IPO «перевешивает» чистый убыток

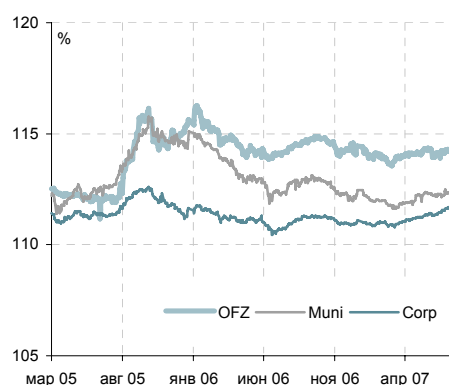
**Центртелеком** отчитался по МСФО за 1пг2007 /Подробнее стр. 2/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

## Новости одной строкой

Банк Северная Казна принял решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 1.5 млрд. руб. с погашением через три года и ежеквартальным купоном. /cbonds/

Ак Барс Банк принял решение о выпуске облигаций третьей и четвертой серии на три и пять лет соответственно. Третий выпуск планируется разместить в объеме 3 млрд. руб., четвертый – 5 млрд. руб. /cbonds/

ООО «Фирма «Трансгарант» (100% «дочка» ДВМП) планирует выпустить облигации на 3 млрд руб. сроком на четыре года под поручительство ДВМП. /cbonds/

Курганская область планирует в 2008 г. выпустить облигационный заем на 1 млрд. руб., средства от размещения которого будут направлены на погашение предыдущего облигационного займа. /cbonds/

ООО «ИВИ-Финанс» планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. до конца 2007 г. Срок обращения облигаций составит три года. /Interfax/

### Интегра – результаты 1пг2007 по МСФО

Вчера Интегра отчиталась за первое полугодие 2007 по МСФО. В целом, несмотря на «неприятный осадок» от того, что компания пока не вышла в плюс по чистой прибыли, мы оцениваем результаты Интегры как позитивные – отчетность отразила существенный позитивный эффект от IPO, в результате чего чистый долг стал отрицательным. При этом, согласно оценкам менеджмента, которые представляются нам довольно реальными, по итогам 2007 выручка компании заметно превысит 1 млрд. долл., а чистый результат наконец выйдет в положительную зону.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

- Компания вновь показала впечатляющую динамику: выручка по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 176.6% до 487.9 млн. долл., скорректированная EBITDA (компания при расчете показателя исключает ряд «неденежных» статей) показала трехкратный рост, составив 75.3 млн. долл. Порядка 63% прироста продаж было обеспечено новыми приобретениями, оставшаяся часть – органический рост, в основном обусловленный ростом цен на предоставляемые услуги в сегментах нефтесервиса и разведки (в пределах 13% - 26%) и производимое буровое оборудование (3% - 16%).

Бизнес Интегры подвержен влиянию сезонных факторов: по направлению бурения и кап.ремонта скважин существенная доля затрат по «мобилизации» (транспортировка буровых установок и т.п.) приходится на начало года, соответственно большая часть выручки – на второе полугодие. Кроме того, аналогичная сезонность есть и по направлению разведки (рост выручки после наступления нового «сезона» в ноябре) и производства буровых установок (основная масса заказов на год формируется весной). В ходе вчерашней телефонной конференции менеджмент Интегры привел в качестве ориентира соотношения вклада первого полугодия в годовой результат диапазон 30-40% по выручке и 25%-35% по EBITDA. Это дает довольно внушительную оценку на 2007 год в размере 1220 – 1626 млн. долл. по продажам (среднее – 1423 млн. долл.) и 215 – 301 (среднее 258 млн. долл.) по прибыли до процентов, налогов и амортизации. Портфель заказов на этот год в целом подтверждает эти цифры – 1237 млн. долл.

- Рентабельность EBITDA оказалась несколько ниже уровня прошлого года – 15%. Как мы понимаем, некоторое ухудшение показателя стало следствием снижения нормы прибыли в сегменте бурового оборудования с 26.3% по итогам 2006 до 10.1%. Согласно комментариям компании, с одной стороны это стало следствием возросших «первоначальных» затрат, связанных с получением большого объема заказов на буровые установки, и во втором полугодии по мере поступления выручки от заказов

рентабельность по сегменту должна вырасти. С другой, компания нацелена на увеличение доли рынка, и, по всей видимости, готова поступиться маржой ради большего объема – сейчас у Интегры в разработке 2 крупных заказа от Роснефти и Газпрома. Т.о. скорее всего норма прибыли в машиностроении на былые уровни не вернется.

- Несмотря на в целом приемлемый показатель рентабельности EBITDA, Интегра закончила отчетный период с чистым убытком больше 50 млн. долл. Основными статьями, повлекшими отрицательный результат, стали коммерческие, общие и административные издержки – 95.4 млн. долл., а также финансовые расходы (40.189 млн. долл.): до проведения IPO компания несла существенное бремя краткосрочной задолженности. SG&A затраты в 2пг2007 в относительном выражении составили около 20% от выручки – почти столько же, сколько и по итогам всего 2006 года (в котором Интегра также зафиксировала чистый убыток). В то же время, по итогам 2007 компания ожидает снижения этой доли – что может быть связано с меньшими относительными расходами на «подготовку к публичности». Кроме того, стоит отметить, что часть SG&A затрат носила «неденежный» характер – около 16 млн. долл. – компенсация менеджменту в виде опционов на акции. Что касается процентных расходов, в их составе больше половины пришлось на проценты по кредитам, замещенным поступлениями от IPO (10 млн. долл.) и убыток от реструктуризации погашенного кредита Renaissance Securities, по которому компания нарушила ковенанту (12 млн. долл.). Таким образом, существуют надежды на то, что по итогам 2007 года Интегра наконец-то выйдет в плюс по чистой прибыли за счет меньших операционных расходов и по-прежнему высоких темпов роста бизнеса.

Статья	1пг2006	3кв2006	4кв2006	1пг2007
Активы	468	1 051	1 240	1 543
Капитал	66	209	198	756
Денежные средства	13	67	88	232
Долг	242,3	462,8	586,5	231,7
Total debt/EBITDA	4,04	6,02	6,29	0,77
Net Debt/EBITDA	18,37	9,59	5,19	-0,01
Выручка	176	325	547	488
Динамика выручки	-	674%	458%	177%
EBITDA	25	55	96	75
EBITDA Margin	14%	17%	18%	15%
Операционная прибыль	6	9	12	-7
Operating Margin	3,4%	2,6%	2,3%	-1,5%
SG&A	32	63	106	95
% от выручки:	18%	19%	19%	20%
Проценты к уплате	16	28	47	40
% от выручки:	9%	9%	9%	8%
Чистая прибыль	-5	-16	-42	-52

- Наиболее позитивный момент для инвесторов в долговые бумаги – промежуточная отчетность отразила существенный позитивный эффект от IPO. Доля капитала в структуре пассивов выросла с 22% до 53%, общий объем долга сократился почти в 2.5 раза до 231.7 млн. долл., главным образом за счет коротких долгов (снижение с 340.4 до 25 млн. долл.), а чистый долг, с учетом размера cash на балансе 232 млн. долл., стал отрицательным. В итоге Debt/EBITDA по сравнению с концом прошлого года снизился с критического 6.3 до более чем приемлемого 1.54. Мы полагаем, что абсолютный долг Интегры до конца года будет расти. Прогноз компании по капзатратам в органический рост (модернизация мощностей, реструктуризация группы) на весь 2007 год составляет 315 млн. долл., т.е. порядка 245 млн. долл. во втором полугодии (70 млн. долл. уже освоено в 1пг2007), что уже больше объема денежных средств на балансе, оставшихся от IPO. При этом, вряд ли компания приостановит свою активность на рынке M&A. В то же время, в относительном выражении долговая нагрузка скорее всего выйдет за пределы 2 если брать в расчет средний прогноз по EBITDA на 2007 год, увеличение Debt/EBITDA до двух предполагает более чем двукратный рост кредитного портфеля.

В целом, мы позитивно оцениваем кредитный профиль Интегры, выделяя в качестве основных сильных сторон компании очень высокие темпы роста и заметно сократившуюся после IPO долговую нагрузку. Отрицательная чистая прибыль, на наш взгляд, является обратной стороной крайне агрессивного развития последних двух лет – в этом году у компании есть все шансы все-таки выйти «в плюс». Облигации Интегры в долгосрочной

перспективе имеют потенциал сокращения спрэдов к ОФЗ с нынешних 440-480 б.п. по Интегре-1 и 390 б.п. по Интегре-2 – хотя о целевых уровнях, на наш взгляд, можно будет говорить лишь после того, как текущая рыночная конъюнктура начнет восстанавливаться после кризиса. До начала падения мы оценивали справедливый спрэд Интегры в 300 б.п. Мы рекомендуем бумаги к покупке в долгосрочный инвестиционный портфель.

#### ЦентрТелеком опубликовал отчетность за 1 полугодие 2007 года по МСФО.

Выручка оператора за 1 полугодие 2007г. выросла на 17.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 16.3 млрд руб. Основной вклад в рост оборотов внесли доходы от внутризоновой связи, доходы от местной связи и услуги широкополосного доступа в Интернет (ШПД). Так, действие принципа «платит звонящий», введенного с 1 июля 2006г. обеспечило более чем 2-кратное увеличение доходов от внутризоновой связи до 2.76 млрд. руб. Доходы от наиболее динамично развивающегося направления, ШПД, увеличились на 59% до 1.11 млрд. руб. при 62% росте числа пользователей, а доля данного направления в выручке выросла до 7.6% с 5.6% в 1 п.г. 2006. В отношении услуг местной телефонной связи ключевым событием первого полугодия для ЦТК, как и для всех остальных МРК, стал переход с 1 февраля к работе по тарифным планам. 72% всех абонентов ЦТК выбрало наиболее доходный «безлимитный» тарифный план. В результате выручка оператора от услуг местной связи в первом полугодии выросла на 10.7% до 7.99 млрд. руб.

ЕБИТДА за отчетный период выросла на 26% и составила 5.9 млрд. руб. При этом жесткий контроль над общими и административными расходами и оптимизация затрат на персонал обеспечили рост ЕБИТДА margin с 34% до 36.5%. Чистая прибыль компании составила 1.29 млрд. руб. (рентабельность 7.9%).

Стоит отметить, что ЦентрТелеком продолжает придерживаться консервативной финансовой политики и планомерно снижает объем долга. На 1.07.2007г. финансовый долг оператора составил 17.9 млрд руб., что на 10% ниже уровня на начало года. В итоге на фоне роста денежных потоков несколько улучшилось покрытие долга - чистый долг/ ЕБИТДА сократился до 1.45 с 1.75.

В целом мы положительно оцениваем результаты деятельности ЦентрТелекома в 1 полугодии, однако в настоящий момент не видим в бумагах ЦТК потенциала к сужению спрэдов относительно аналогов.

Даниил Иванов  
daniil.ivanov@zenit.ru

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

В рублевых облигациях – затишье. Очередная волна продаж, имевшая место в конце прошлой недели, похоже, миновала, и активность на рынке практически сошла на нет. В особенности это заметно в госбумагах, где основные события должны состояться сегодня.

Вчера торги проходили в отсутствии единого тренда – в целом, котировки большинства ликвидных бумаг не сильно изменились по сравнению с уровнями предыдущего закрытия. В частности, подросли в цене выпуски РЖД-6 (+4 б.п.), Лукойла-4 (+12 б.п.), ВТБ-5 (+30 б.п.), тогда как котировки РЖД-7 и ФСК-5 снизились в пределах 19 – 27 б.п.

Сегодня все внимание участников рынка приковано к размещению ОФЗ 46018 и 46020 внушительным общим объемом 39 млрд. рублей. Главная интрига – будет ли Минфин пытаться разместить весь объем на рынке, что очевидно потребует премии в доходности и может привести к дальнейшей «просадке» котировок госбумаг. Стоит отметить, что изначально объемы размещения были меньше – их увеличение, как мы полагаем, было связано со стремлением ЦБ и Минфина по максимуму использовать все инструменты изъятия ликвидности помимо укрепления курса рубля, для того, чтобы удержать инфляцию в годовом диапазоне. Однако на фоне последних проблем с ликвидностью у банков такая цель выглядит довольно спорно. Поэтому не исключено, что Минфин либо предпочтет не размещать большую часть выпуска, либо повторится сценарий, уже имевший место в августе, когда на аукционе основной объем взяли на себя крупные участники (квазисуверенные банки). Стоит отметить, что тогда вынужденное участие одного крупного банка в аукционе и возникший временный разрыв в ликвидности назывался в качестве одной из причин, подтолкнувших к росту ставки на межбанке.

В любом случае, мы полагаем, что участникам рынка вряд ли стоит рассчитывать на существенную премию на аукционах – скорее всего доходность сложится около текущих уровней в диапазоне 6.8% - 6.85% по 46018 и 7%-7.05% по 46020.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

#### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	112,74	-0,02%	-0,44%
Zetbi Muni	110,68	-0,19%	-0,50%
Zetbi Corp	110,02	-0,06%	-0,50%
Zetbi Corp10	116,52	-0,04%	-0,79%

Источник: Банк ЗЕНИТ

#### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	386,29	-
МГор36-об	128,91	-0,82
ИркОбл31-3	115,65	-0,02
ТверОбл 05	91,56	0,03
МГор44-об	66,66	-0,27

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

#### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 5 об	756,45	0,3
АвтомирФ-1	333,21	-
РЖД-06обл	310,92	0,04
РЖД-07обл	267,40	-0,27
ПЭБЛизинг	259,95	0,02

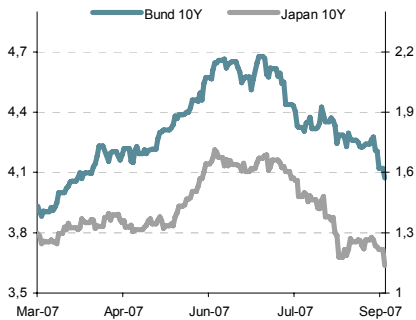
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	9/11/2007	3,95	9	-52	-87
UST 10 yr	9/11/2007	4,37	5	-44	-40
UST 30 yr	9/11/2007	4,65	2	-38	-25
Bund 2 yr	9/10/2007	3,89	-3	-33	20
Bund 10 yr	9/10/2007	4,07	-5	-28	23
Bund 30 yr	9/10/2007	4,36	-5	-15	31
Fed Fund	9/10/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	9/10/2007	5,81	0	18,4	47
Libor 6 mo	9/10/2007	5,48	1	8,8	7
Libor 12 mo	9/10/2007	5,07	1	-15	-32
S&P 500	9/12/2007	1471,49	1,36%	1,23%	12,06%
Nasdaq Composite	9/12/2007	2597,47	1,50%	2,07%	17,22%
RTS	9/11/2007	1911,97	0,72%	0,78%	23,94%
EURUSD	9/12/2007	1,3843	0,03%	1,69%	9,10%
USDJPY	9/12/2007	114,21	-0,06%	-3,42%	-3,17%
USDRUB	9/12/2007	25,45	-0,01%	-0,34%	-5,04%
EURRUB	9/12/2007	35,24	-0,01%	1,38%	3,62%
Brent 1m Future	9/12/2007	76,34	-0,05%	8,45%	21,19%
Gold	9/12/2007	711,90	-0,08%	5,81%	21,18%

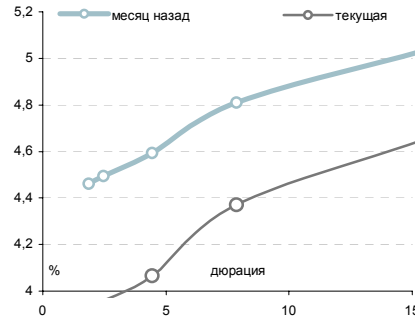
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



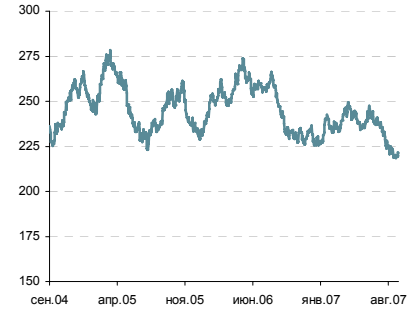
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	9/11/2007	111,79%	9	62	149	104	5,82
UMS-31*	9/10/2007	129,62%	3	114	445	477	5,96
Turkey-30*	9/11/2007	153,35%	54	49	2	469	7,08
Venezuela-27*	9/10/2007	98,68%	8	-109	-559	-2282	9,40
EMBIG	9/11/2007	250	-7	14	15	79	-
EMBIG Russia	9/11/2007	156	-4	12	13	57	-
EMBIG Brazil	9/11/2007	209	-9	14	14	19	-
EMBIG Mexico	9/11/2007	144	-5	12	13	29	-
EMBIG Turkey	9/11/2007	252	-6	21	21	45	-
EMBIG Venezuela	9/11/2007	502	-22	19	23	319	-

\* - Указаны котировки

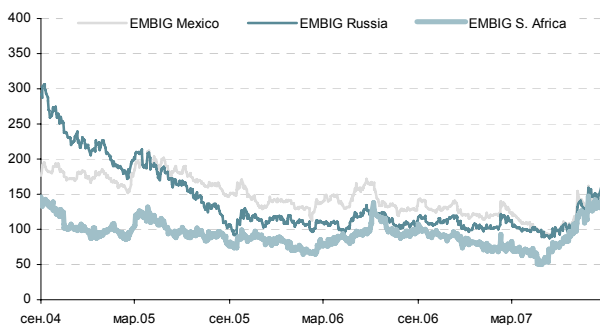
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



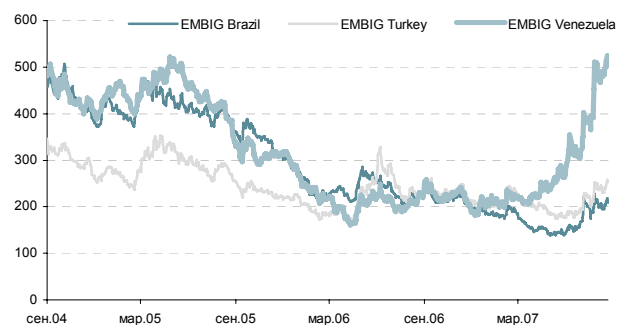
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

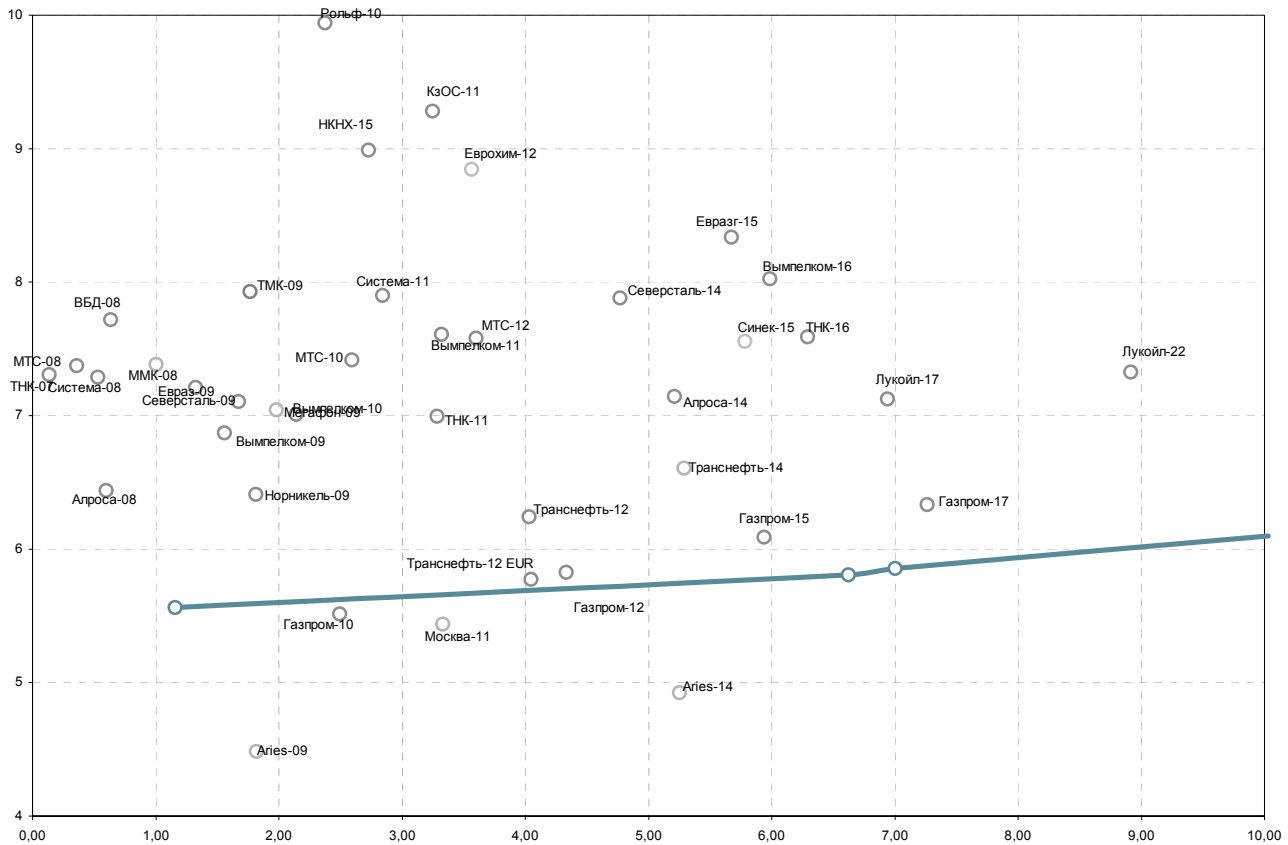
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

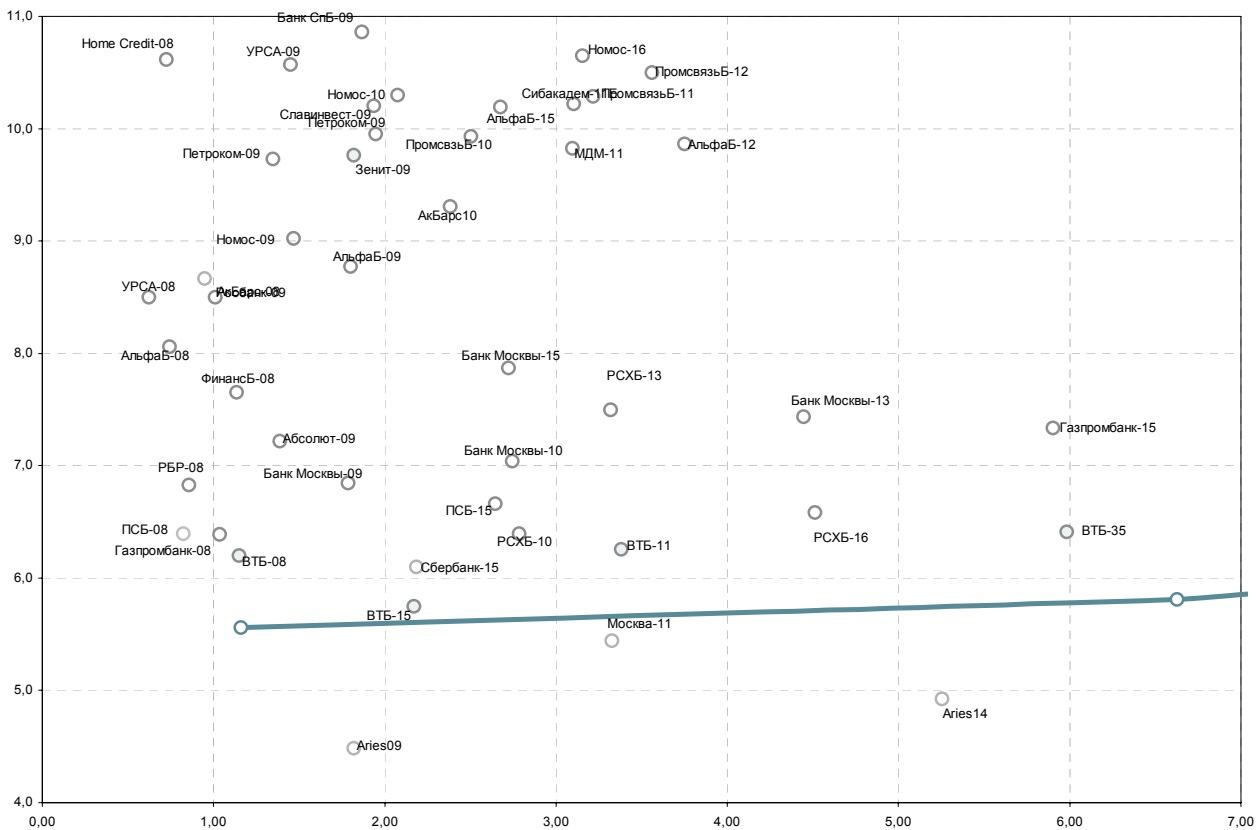


**Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор**



Источник: Bloomberg

**Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки**



Источник: Bloomberg



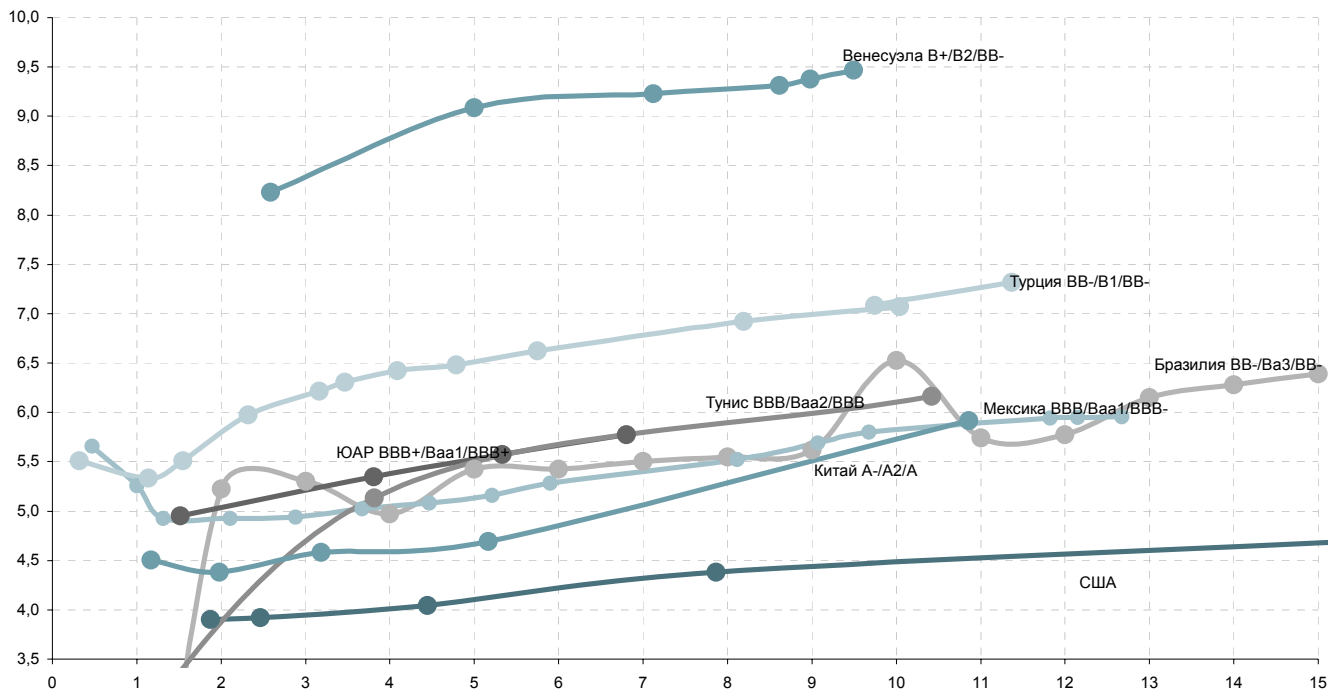
## Котировки российских еврооблигаций

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,17	103,40	5,44	1,16	288
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	140,61	140,86	5,87	7,00	150
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	177,43	177,68	6,11	10,03	160
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	111,72	111,87	5,82	6,63	128
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,48	99,50	6,23	0,15	215
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,21	98,24	5,74	0,63	145
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,35	91,56	5,65	3,29	159
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,30	100,40	4,17	0,11	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,15	106,40	4,55	1,82	63
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	127,34	127,74	4,95	5,25	77
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,22	103,59	5,49	3,33	154
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,71	109,01	5,94	1,82	201
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,83	106,21	5,58	2,49	165
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,36	115,61	6,23	4,31	216
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	98,28	98,68	6,12	5,94	208
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	93,05	93,45	6,37	7,26	226
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	102,01	102,20	6,94	8,08	255
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	97,63	97,88	6,76	9,20	233
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	125,22	125,55	6,60	11,58	200
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,31	94,65	7,15	6,94	281
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,51	94,00	7,36	8,92	293
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,18	105,48	6,48	1,22	242
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,42	100,46	7,44	0,14	335
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	99,33	99,58	7,04	3,28	304
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	99,17	99,42	7,61	6,29	332
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,30	98,38	5,83	4,05	188
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	102,01	99,43	6,27	4,03	223
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	94,87	95,12	6,63	5,29	249
<b>Telecommunications</b>									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	101,67	101,92	7,11	1,98	318
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	100,76	100,82	7,45	0,36	328
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,33	102,58	7,47	2,59	351
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,28	101,53	7,61	3,60	360
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	101,54	101,63	7,36	0,53	314
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	102,51	102,80	7,95	2,84	398
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	104,80	105,05	6,94	1,56	298
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	101,89	102,14	7,07	2,14	314
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	102,39	102,64	7,65	3,32	364
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	101,12	101,37	8,04	5,99	377
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	100,93	101,02	6,51	0,60	230
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	109,30	109,55	7,17	5,21	298
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	96,20	96,45	8,88	3,56	486
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,25	106,50	7,17	1,674	324
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	99,23	99,48	8,36	5,675	411
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	99,37	99,87	9,36	3,247	535
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,09	101,34	6,48	1,81	255
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,47	100,63	7,46	1,00	335
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	101,55	101,89	7,34	1,33	330
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	106,41	106,91	7,93	4,77	378
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	100,58	100,83	7,58	5,784	335
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,29	100,55	8,20	1,001	410
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	100,79	101,04	8,00	1,768	408
<b>Consumer/Retail</b>									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,39	100,49	7,79	0,63	359
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	95,45	95,95	10,05	2,37	611
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	101,99	102,21	7,29	1,39	328
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,31	99,47	8,58	1,01	447
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	97,19	97,44	9,36	2,38	542
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	99,56	99,75	8,19	0,74	401
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	97,96	98,33	8,87	1,80	495
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	93,27	93,77	9,93	3,75	589
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	95,50	95,75	10,49	2,67	628

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	101,90	102,15	6,91	1,79	299
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	100,68	100,93	7,08	2,74	312
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	99,27	99,52	7,47	4,45	338
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	98,70	98,95	8,47	2,72	396
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	97,14	97,39	10,93	1,87	700
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	95,94	96,19	11,27	2,08	734
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	97,63	98,09	9,89	1,82	596
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	100,74	100,91	6,46	1,03	236
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,74	94,99	7,36	5,90	312
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,19	99,25	11,14	0,37	696
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,26	100,39	6,47	0,82	231
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,51	98,76	7,30	2,65	275
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	99,38	99,74	9,88	3,10	589
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	98,03	98,27	9,94	1,58	598
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,45	98,82	9,15	1,47	516
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	95,38	95,63	10,36	2,07	643
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	96,81	97,06	10,94	3,16	669
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	97,25	97,59	9,86	1,35	584
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	97,35	97,60	10,02	1,95	609
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	96,70	96,95	9,98	2,50	603
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	94,71	94,96	10,33	3,22	632
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	96,55	96,80	10,54	3,56	650
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	96,72	97,19	10,34	1,87	642
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,10	101,35	6,44	2,78	248
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,49	102,74	6,61	4,51	252
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	97,95	98,20	7,96	3,32	354
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,99	100,01	7,52	0,03	344
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	97,95	98,03	11,69	0,54	747
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	90,82	91,07	11,07	2,54	711
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	91,21	91,46	11,61	2,90	762
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	91,65	91,90	11,17	5,41	692
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	91,88	92,27	11,49	1,73	757
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba2/BB	101,74	101,99	8,73	1,78	491
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	99,07	99,32	10,27	1,94	634
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	97,43	97,65	10,64	1,45	666
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	93,19	93,69	10,30	3,10	635
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,03	100,28	6,94	2,19	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,13	98,63	10,47	2,16	653
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	100,60	100,78	6,28	1,15	220
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,15	104,40	6,29	3,38	229
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,99	101,24	7,05	2,17	188
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,64	97,89	6,42	5,98	240
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	100,61	100,78	8,63	0,62	442

Источник: Bloomberg

**Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков**



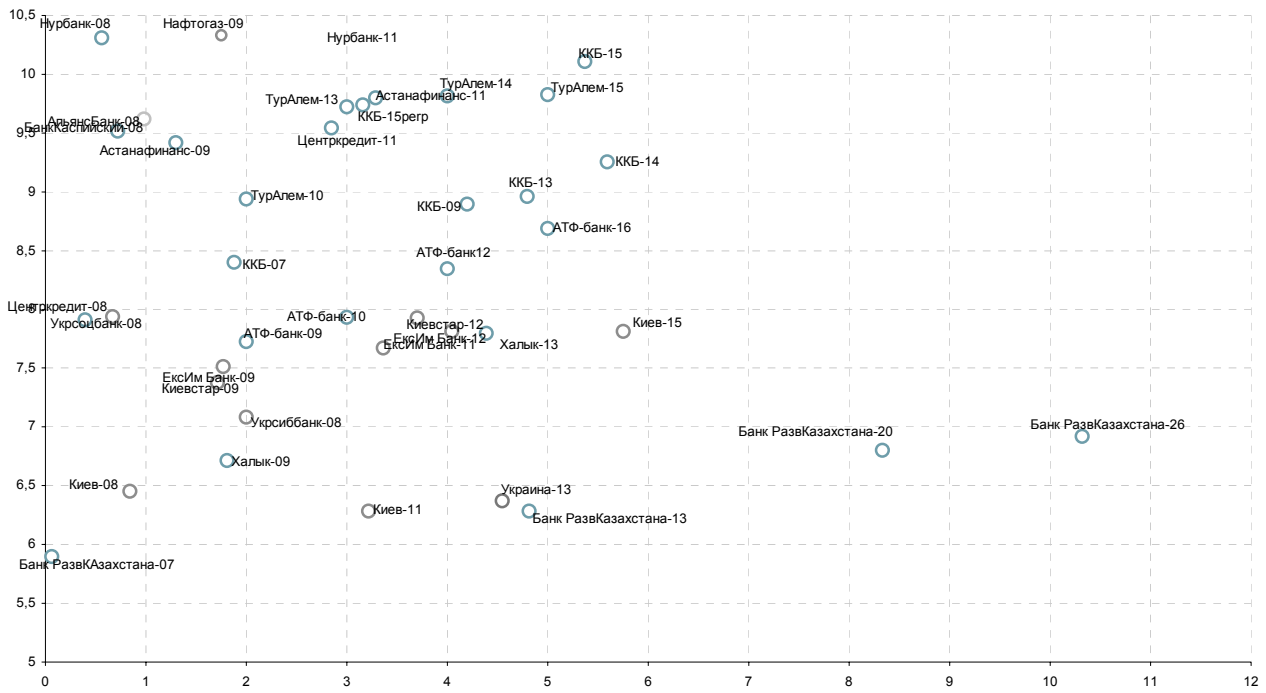
Источник: Bloomberg

**Котировки еврооблигаций развивающихся рынков**

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba1/-	110,68	110,93	6,53	4,72
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB+/Ba1/BB+	132,69	132,84	5,77	5,63
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,15	153,55	7,07	10,04

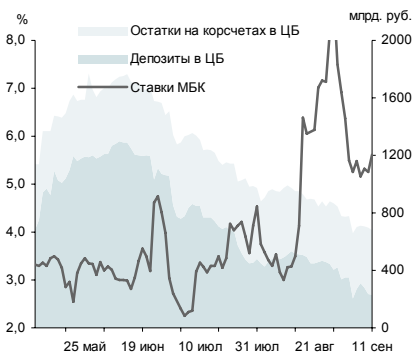
Источник: Bloomberg

### Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



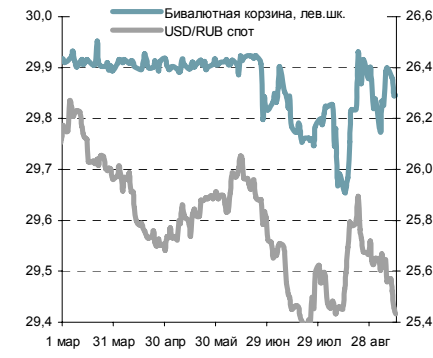
Источник: Bloomberg

Показатели рублевой ликвидности



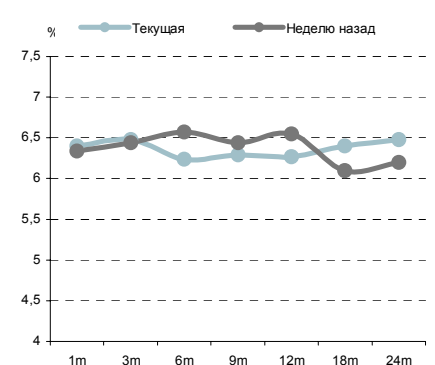
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

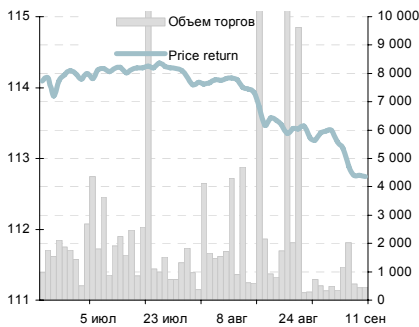


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,62	5,96	100,20	100,29	0,708	-	-0,111
SU25061RMFS1	2,46	6,27	99,20	99,20	0,540	-0,05	-0,329
SU26199RMFS8	4,18	6,58	98,65	98,66	0,919	-0,304	-0,829
SU46018RMFS6	8,25	6,81	108,00	108,00	2,219	-0,050	-1,510
SU46020RMFS2	12,62	7,03	99,90	99,86	0,510	-0,266	-1,574
МГор40-об	0,13	1,63	101,05	101,05	1,288	-	-
МГор29-об	0,71	9,75	100,20	100,30	2,685	-	-
МГор38-об	2,86	6,64	110,10	110,10	2,110	-	-0,77
МГор44-об	5,83	6,70	108,40	107,98	2,165	-	-0,88
РЖД-02обл	0,24	7,19	100,10	100,10	2,060	-	-0,03
ФСК ЕЭС-03	1,20	7,64	99,52	99,51	1,712	-0,09	-0,79
ГАЗПРОМ А6	1,81	6,91	100,27	100,26	0,628	-0,14	-0,33
ГАЗПРОМ А8	3,57	7,24	99,60	99,60	2,512	-	-0,78
АИЖК 9об	5,56	7,81	99,45	99,45	0,554	0,05	-2

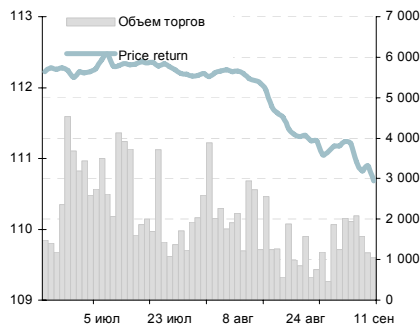
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



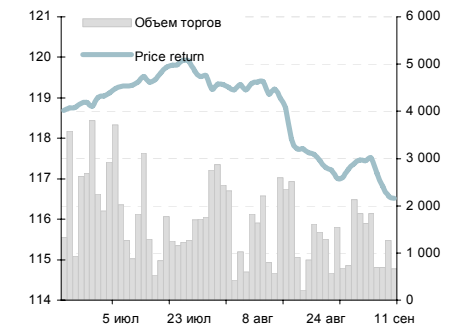
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



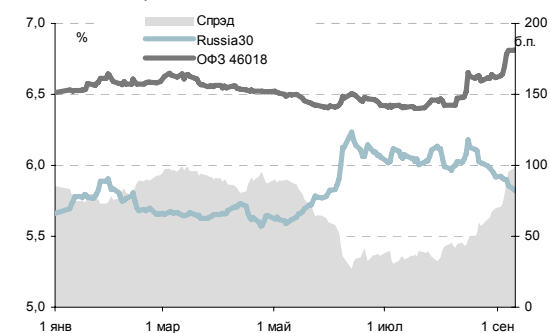
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

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

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

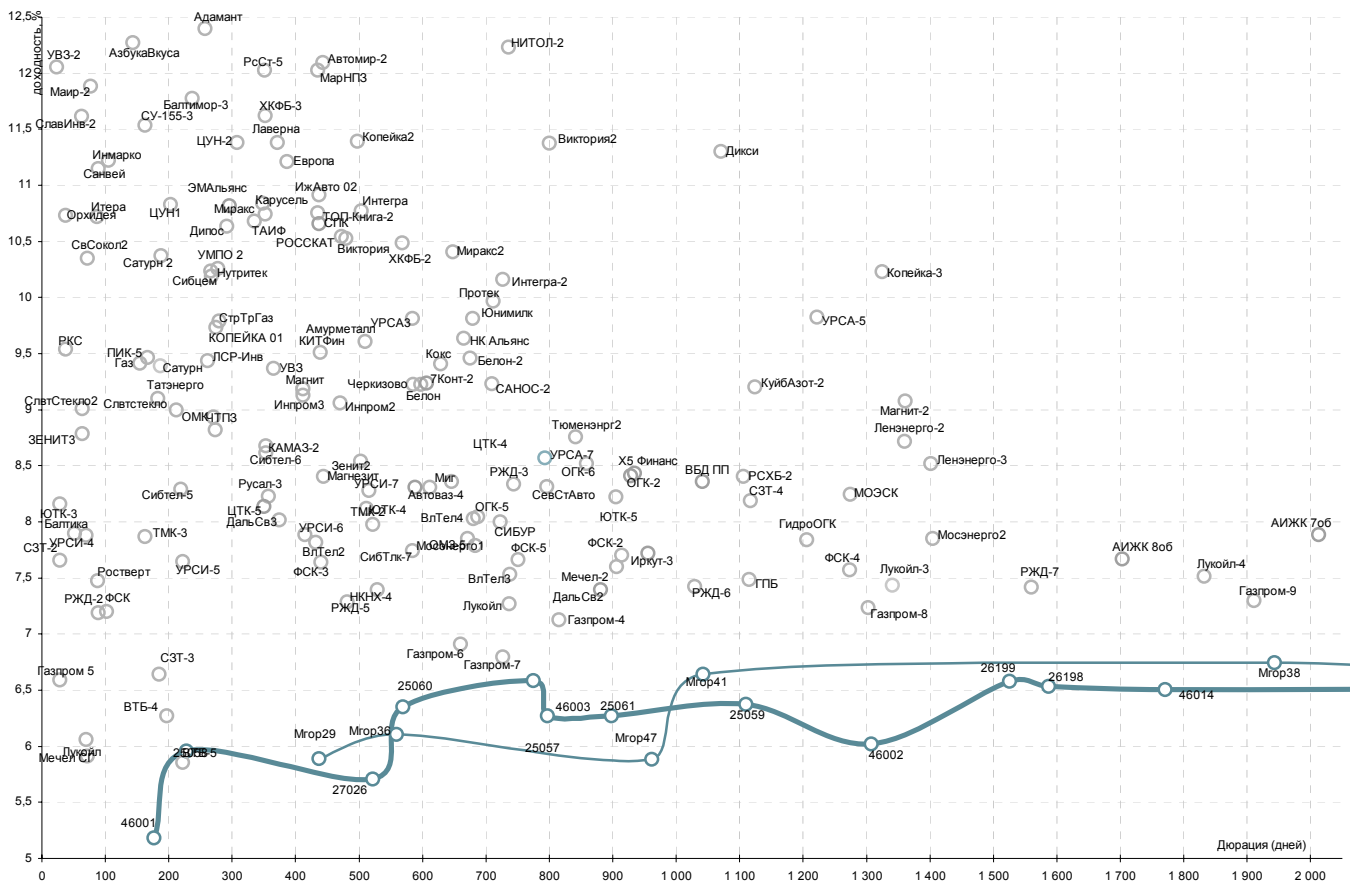


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

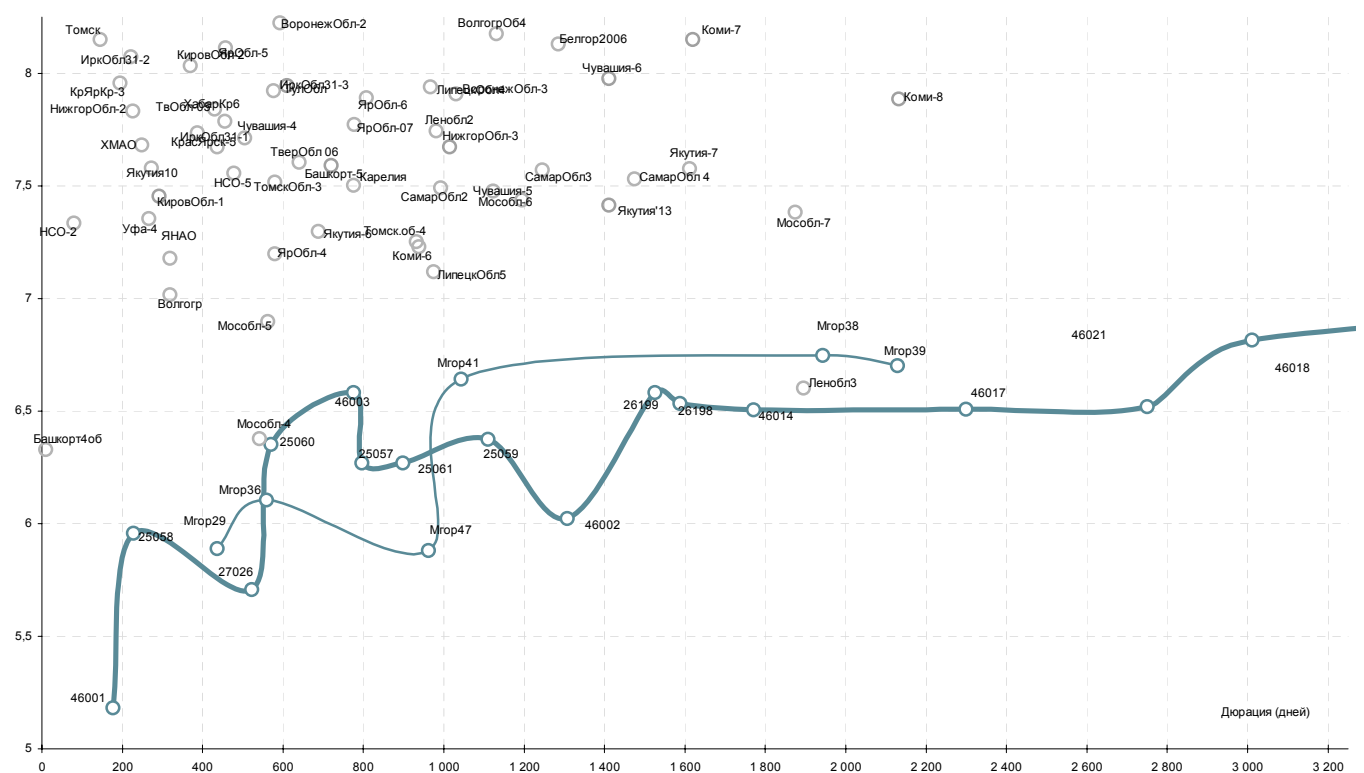


**Кривая доходности корпоративных облигаций**



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

**Кривая доходности субфедеральных облигаций**



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	
<b>Государственные облигации</b>													
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	365		1	0,31	102,40	102,40	2,465	-0,08	0,10	5,18	0,48
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	232		6	11,59	100,20	100,29	0,708	-	-0,11	5,96	0,62
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	547		0	0,00	101,00	101,10	1,726	-	0,09	5,71	1,43
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	596		1	0,00	99,37	99,37	0,651	0,12	-0,68	6,35	1,56
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1037		3	2,65	107,50	107,50	1,507	0,02	-1,68	6,58	2,12
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	862		0	0,00	102,79	102,79	0,973	-	-0,46	6,27	2,18
SU25061RMFS1	07.11.07	5,80	967		1	1,40	99,20	99,20	0,540	-0,05	-0,33	6,27	2,46
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1226		0	0,00	99,88	99,61	0,802	-	-0,56	6,38	3,04
SU46002RMFS0	13.02.08	9,00	1793		0	0,00	109,30	109,30	0,666	-	0,25	6,02	3,58
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1765		8	6,19	98,65	98,66	0,919	-0,30	-0,83	6,58	4,18
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1879		4	5,15	97,70	97,71	5,112	-0,12	-0,79	6,53	4,35
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4005		23	356,01	107,20	107,47	4,463	-0,19	-0,53	6,50	4,85
SU46017RMFS8	14.11.07	8,50	3249		5	3,28	104,90	105,17	0,629	0,16	-0,60	6,51	6,30
SU46021RMFS0	20.02.08	7,50	3984		1	0,00	99,18	99,18	0,411	0,98	0,08	6,52	7,54
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5188		6	37,82	108,00	108,00	2,219	-0,05	-1,51	6,81	8,25
SU46020RMFS2	13.02.08	6,90	10375		19	45,44	99,90	99,86	0,510	-0,27	-1,57	7,03	12,62
<b>Субфедеральные облигации</b>													
МГор40-об	26.10.07	10,00	45		0	0,00	101,05	101,05	1,288	-	-	1,63	0,13
МГор43-об	17.11.07	10,00	249		0	0,00	104,90	104,90	0,685	-	0,00	3,05	0,69
МГор29-об	05.12.07	10,00	268		0	0,00	100,20	100,30	2,685	-	-	9,75	0,71
МГор41-об	30.01.08	10,00	1053		0	0,00	107,65	107,65	1,178	-	0,00	5,88	2,63
МГор38-об	26.12.07	10,00	1202		1	13,70	110,10	110,10	2,110	-	-0,77	6,64	2,86
МГор39-об	21.01.08	10,00	2505		5	33,12	108,25	107,70	1,425	-0,51	-1,20	6,75	5,32
МГор44-об	24.12.07	10,00	2843		11	66,66	108,40	107,98	2,165	-	-0,88	6,70	5,83
Башкорт4об	13.09.07	8,02	2		0	0,00	100,04	100,04	3,956	-	0,00	6,33	0,03
Башкорт5об	07.11.07	8,02	785		0	0,00	101,10	101,10	2,747	-	-0,20	7,59	1,97
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	828		0	0,00	101,50	101,50	2,134	-	-0,01	7,67	1,19
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	408		0	0,00	99,80	99,80	3,047	-	0,00	8,07	0,61
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1170		3	115,65	99,48	99,48	1,019	-0,02	-0,24	7,92	1,58
Казань 3	29.09.07	8,04	928		0	0,00	100,00	100,00	3,612	-	-	8,20	2,27
Казань 06об	28.11.07	8,00	718		1	18,05	99,75	99,60	0,285	-	-0,50	8,48	1,83
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	104		0	0,00	101,40	101,40	2,814	-	-0,25	8,26	0,28
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1129		1	1,18	112,30	112,30	5,548	-	-	7,23	2,57
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2264		6	9,62	101,57	103,92	3,041	-2,98	-0,93	8,15	4,44
КировОбл 1	21.09.07	8,39	468		0	0,00	100,90	100,90	1,884	-	0,00	7,46	0,80
Мос. обл. 4в	23.10.07	11,00	588		1	0,38	107,25	107,25	1,477	-0,25	-0,21	6,38	1,48
Мос. обл. 5в	02.10.07	10,00	931		1	0,16	105,00	105,00	4,411	-0,40	-0,33	6,90	1,54
Мос. обл. 6в	23.10.07	9,00	1316		6	386,29	105,15	105,16	3,452	-	-1,32	7,48	3,07
Мос. обл. 7в	24.10.07	8,00	2409		2	53,27	103,85	103,85	3,047	-0,29	-1,25	7,38	5,13
Томск. об-2	13.10.07	10,00	32		0	0,00	100,05	100,05	4,137	-	-0,18	9,07	0,09
Томск. об-3	39395	8	790		0	0	99,15	99,15	2,74	-	0	7,52	1,59
Томск 1	22.11.07	12,00	72		0	0,00	101,60	101,60	0,625	-	-	8,15	0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	266		0	0,00	101,99	101,99	2,692	-	0,00	7,36	0,73
ХантМан5об	26.11.07	12,00	259		1	0,83	103,00	103,00	3,485	-	-1,94	7,68	0,68
Якут-10 об	18.09.07	12,00	280		0	0,00	103,50	103,50	2,762	-	0,00	7,58	0,74
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	476		0	0,00	99,50	99,50	1,550	-	0,06	8,11	1,25
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	623		0	0,00	105,00	105,00	3,136	-	0,00	7,20	1,59
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1316		4	41,83	98,95	98,95	2,973	-	-0,66	7,89	2,21
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	931		0	0,00	100,20	100,20	1,630	-	-0,13	7,77	2,13
<b>Корпоративные облигации</b>													
<b>Машиностроение</b>													
АВТОВА3 об	13.02.08	1,00	337	-	0	0,00	99,90	99,90	0,074	-	0,00	1,11	0,96
АВТОВА3об3	25.12.07	7,70	1015	287	1	5,05	99,35	99,35	1,624	-	-0,60	-	8,73
АВТОВА3об4	27.11.07	7,80	2443	623	0	0,00	99,44	99,44	2,244	-	0,00	-	8,31
Автоприбор	31.10.07	12,80	596	50	1	1,04	99,18	99,18	4,629	0,06	0,18	-	18,09
Вагонмаш 1	20.12.07	13,50	282	-	2	0,47	100,00	100,02	3,033	-1,11	-2,48	4,62	0,27
Вагонмаш 2	19.12.07	11,00	1191	281	0	0,00	99,90	98,48	2,501	-	0,98	-	13,48
ВКМ-Фин1об	05.12.07	9,75	267	-	2	30,76	99,95	99,95	2,591	0,52	-0,03	10,02	0,71
ВолгоБур01	10.10.07	11,00	393	29	0	0,00	99,07	99,22	4,611	-	-0,44	-	18,93
ГАЗфин 01	12.02.08	8,49	1246	154	8	64,01	99,55	99,60	0,651	-0,21	-0,44	-	9,41
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	805	259	0	0,00	100,00	100,00	2,848	-	-0,57	-	10,10
ГСС 01	27.09.07	7,85	3484	744	1	47,87	96,51	96,48	3,570	-	-1,32	-	10,03
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	220	-	5	0,47	99,80	99,89	4,123	0,29	-0,04	10,89	0,58
ГТ-ТЭЦ 4об	05.03.08	10,71	722	-	3	0,04	100,00	99,93	0,176	-0,02	0,00	11,04	1,83
ЕПК-1	04.10.07	9,35	387	23	0	0,00	99,95	99,95	4,073	-	0,25	-	9,64
ИжАвто 02	13.12.07	9,79	1367	457	0	0,00	99,55	99,00	2,387	-	-0,55	-	10,91
Ижмаш 02	18.12.07	13,35	280	-	0	0,00	100,70	100,93	3,118	-	0,43	12,31	0,75
ИРКУТ-03об	20.09.07	8,74	1101	-	3	1,07	102,75	103,08	4,143	-	-1,01	7,72	2,62
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1102	374	0	0,00	99,95	99,95	3,982	-	-0,45	-	8,68
Киров.зд1	26.09.07	9,20	925	379	0	0,00	99,92	99,91	4,209	-	-0,13	-	9,50
КМЗ-Фин 01	13.12.07	9,50	1003	275	0	0,00	99,50	99,73	2,316	-	-0,02	-	10,08
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	917	371	0	0,00	99,32	99,31	4,459	-	0,31	-	10,28
Криоген 02	08.01.08	9,75	301	-	0	0,00	99,65	99,65	1,683	-	0,00	10,41	0,84
КриогенФ 1	18.12.07	11,20	826	280	1	9,71	99,60	99,60	2,578	-	-0,15	-	12,05
ЛОМО 03	16.09.07	12,50	725	365	0	0,00	100,10	100,10	5,993	-	0,00	-	12,77
МетарФ 01	13.12.07	12,95	1003	275	0	0,00	99,50	99,50	3,158	-	0,47	-	14,05
МиГ-Ф 02	11.03.08	8,90	1456	182	0	0,00	100,56	100,56	0,000	-	-	-	8,19
МиГ-Ф обл.	05.12.07	7,85	631	-	0	0,00	99,50	99,50	2,086	-	0,00	8,31	1,68
Мотовил3-1	24.01.08	9,40	499	-	0	0,00	98,95	98,95	1,210	-	-1,18	10,48	1,30
МоторФин-1	20.09.07	12,00	555	9	0	0,00	99,25	99,01	5,688	-	-0,74	11,04	46,00
МоторФин-2	17.01.08	10,00	1038	492	0	0,00	100,00	100,00	1,479	-	-	-	10,23
ОЗНА-Фин01	11.12.07	10,80	819	91	33	86,87	98,05	98,31	2,693	-0,92	-1,22	-	17,40
ОМЗ-5 об	04.03.08	8,80	1449	721	0	0,00	102,10	102,10	0,169	-	-0,14	-	7,79
ПМЗ 01	23.10.07	9,60	679	315	2	28,87	100,00						

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	
ПромТр02об	23.10.07	10,75	1498	770	2	4,20	100,90	100,90	4,123	-0,01	-0,57	-	10,51	1,87
ПТПА-Ф1	14.11.07	10,60	792	246	0	0,00	99,70	99,66	3,427	-	0,00	-	11,38	0,67
РОСКАТ-К1	23.01.08	10,30	1044	498	0	0,00	100,00	100,00	1,355	-	-	-	10,54	1,29
Ростверт1	27.11.07	9,30	623	77	0	0,00	100,39	100,39	2,675	-	0,00	-	7,47	0,24
РыбКаб-1	04.12.07	10,75	1631	175	0	0,00	100,65	100,65	0,206	-	0,00	-	9,81	0,51
СалютЭнерг	25.12.07	9,80	105	-	3	0,31	99,01	99,64	2,067	-	-0,36	10,87	-	0,29
СатурнНПО	22.09.07	8,90	194	-	1	20,80	99,85	99,85	4,170	-0,15	-0,33	9,39	-	0,51
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1470	192	0	0,00	99,55	99,55	4,384	-	-0,25	-	10,37	0,51
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2460	451	12	2,05	97,80	97,92	2,277	-1,39	-1,31	-	10,84	1,17
СевКаб 02	04.12.07	10,50	444	84	0	0,00	99,00	99,00	0,173	-	0,00	-	15,10	0,26
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1659	385	0	0,00	99,80	99,80	2,158	-	-0,20	-	11,95	1,00
СевКаб обл	06.10.07	12,50	25	-	2	0,76	99,70	99,78	2,226	-0,17	-0,22	15,40	-	0,07
СевСтАвто	24.01.08	8,00	863	-	3	3,02	99,50	99,67	1,030	-	-1,24	8,32	-	2,18
СевСтАвто2	23.01.08	7,70	2136	1044	0	0,00	100,00	100,00	1,013	-	-	-	7,84	2,60
СОКАвто 01	25.10.07	12,00	226	-	0	0,00	99,55	99,55	4,537	-	-0,45	13,12	-	0,59
СРЗ-фин 01	13.12.07	12,50	821	93	0	0,00	99,75	99,75	3,048	-	-	-	13,09	0,27
ТВЗ 03	21.12.07	9,25	1011	283	0	0,00	100,75	100,75	2,053	-	-	-	8,37	0,76
ТензорФ-01	20.11.07	12,20	798	252	0	0,00	100,05	100,05	3,744	-	0,00	-	12,42	0,68
Трансмаш-1	01.12.07	1,00	81	-	0	0,00	97,03	97,02	0,279	-	-	14,66	-	0,22
Трансмаш-2	14.02.08	8,60	1248	520	0	0,00	100,03	100,02	0,613	-	0,00	-	8,76	1,39
УЗПС 01	13.12.07	12,00	1003	275	0	0,00	98,00	98,00	2,926	-	-1,50	-	15,37	0,73
УМПО 2	20.12.07	9,50	828	282	0	0,00	99,60	99,60	2,134	-	-0,15	-	10,26	0,76
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	385	-	0	0,00	100,40	100,23	4,146	-	-0,32	9,37	-	1,00
УралВагЗФ2	03.10.07	9,35	1120	22	0	0,00	99,80	99,80	4,099	-	-0,18	-	12,05	0,06
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1396	304	1	0,00	99,55	99,55	1,644	-0,10	0,05	-	10,82	0,81
ЭнергмашФ1	27.11.07	11,50	1533	259	0	0,00	100,30	100,30	3,308	-	-0,70	-	11,30	0,69
Атомстройэкспорт	27.11.07	7,75	1351	630	0	0,00	100,00	100,00	2,229	-	-	-	-	0,00
<b>Металлургия, горнодобывающая, трубная промышленность</b>														
Амурмет-01	28.02.08	9,80	534	-	2	1,41	100,55	100,55	0,322	0,00	-0,55	9,61	-	1,39
Амурмет-02	28.02.08	9,15	899	-	0	0,00	99,70	99,70	0,276	-	-0,70	9,51	-	2,25
Белон 01	05.12.07	9,10	631	-	0	0,00	100,10	100,10	2,418	-	0,00	9,23	-	1,64
Белон 02	28.02.08	9,25	1626	716	0	0,00	100,30	100,00	0,304	-	-0,30	-	9,46	1,85
ДиПОС 01	25.12.07	10,60	1743	287	0	0,00	100,15	100,15	2,236	-	0,00	-	10,63	0,80
Инпром 02	17.01.08	8,80	1038	492	0	0,00	100,30	99,90	1,302	-	-0,10	-	9,06	1,29
Инпром 03	21.11.07	8,95	1345	435	1	1,03	100,00	100,00	2,722	0,14	-0,35	-	9,13	1,13
Кокс 01	17.01.08	8,95	674	-	24	11,05	99,60	99,57	1,324	-0,02	-0,43	9,41	-	1,72
Кокс 02	20.09.07	8,70	1647	919	10	0,52	100,00	100,00	4,124	-	0,35	-	8,89	2,22
Магнезит 1	20.12.07	8,25	464	-	0	0,00	100,00	100,00	1,853	-	0,06	8,40	-	1,22
Магнезит 2	09.10.07	8,75	1294	570	1	0,00	98,40	98,40	3,644	-0,75	-1,10	-	10,12	1,44
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	77	-	2	0,11	99,70	99,70	3,107	0,20	-0,15	11,89	-	0,21
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	568	-	0	0,00	100,14	100,14	4,888	-	1,04	11,31	-	1,09
Максиг 01	13.09.07	11,25	548	2	0	0,00	99,30	99,91	5,548	-	0,14	-	15,88	0,02
Метзавод	29.02.08	8,75	535	-	0	0,00	97,45	97,64	0,264	-	-0,91	10,80	-	1,41
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1716	260	6	41,03	99,70	99,58	2,992	-	-0,28	-	11,39	0,69
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2101	1009	2	3,19	102,15	102,28	1,910	0,07	-0,13	-	7,60	2,48
МечелСГ1об	22.11.07	5,50	72	-	1	0,06	99,90	99,90	1,658	-	-	5,91	-	0,20
НижЛенинв	08.01.08	12,00	301	-	0	0,00	99,90	99,90	2,071	-	-0,10	12,29	-	0,81
НижЛенинв2	20.12.07	13,00	646	-	0	0,00	100,30	100,30	2,921	-	0,30	13,18	-	1,61
НМЗ 1 обл.	15.02.08	10,25	887	339	0	0,00	98,90	98,96	0,730	-	0,00	-	11,72	0,95
НОК-02	27.09.07	12,30	1472	380	0	0,00	100,59	100,58	5,594	-	0,00	-	12,03	0,99
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	275	-	0	0,00	100,30	100,30	2,420	-	-0,70	8,94	-	0,74
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	938	-	0	0,00	99,75	99,75	3,692	-	0,00	9,05	-	2,31
РусАлФ-Зв	21.09.07	7,20	376	-	2	0,00	99,95	99,16	3,432	-	-0,79	8,23	-	0,98
СвобСокол2	22.11.07	11,75	72	-	2	0,30	100,20	100,20	3,541	0,08	-0,35	10,35	-	0,20
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1351	441	0	0,00	99,98	99,97	3,328	-	-0,03	-	11,90	1,13
СПК об.01	27.11.07	10,20	987	441	0	0,00	99,75	99,75	2,934	-	-	-	10,66	1,20
ТМК-02 обл	25.09.07	7,60	560	-	0	0,00	99,85	99,68	3,498	-	-0,22	7,98	-	1,43
ТМК-03 обл	19.02.08	7,95	1253	161	2	35,12	100,05	100,02	0,457	-	-0,11	-	7,87	0,44
ТЧМ 02обл.	02.12.07	8,00	82	-	0	0,00	100,00	100,00	2,214	-	-	7,93	-	0,40
УГМК-УЭМО1	04.03.08	8,25	1631	903	11	0,50	100,00	100,00	0,158	-	0,05	-	8,42	2,28
ХайлендГФ1	03.10.07	12,75	204	-	14	30,69	99,90	99,88	2,410	0,01	0,13	13,60	-	0,54
ЧТПЗ 01об	19.12.07	9,50	1009	281	0	0,00	100,70	100,61	2,160	-	-0,35	-	8,82	0,75
<b>Нефтегазовая отрасль</b>														
Альянс-01	19.09.07	8,92	1464	736	0	0,00	99,10	99,10	0,000	-	-0,18	-	9,64	1,82
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	932	386	0	0,00	99,74	99,72	2,268	-	4,50	-	12,86	0,99
ГАЗПРОМ А4	13.02.08	8,22	883	-	36	71,72	102,90	102,65	0,608	-0,30	-1,11	7,13	-	2,23
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	28	-	8	17,83	100,08	100,06	3,198	-0,16	-0,04	6,59	-	0,08
ГАЗПРОМ А6	07.02.08	6,95	695	-	19	2,62	100,27	100,26	0,628	-0,14	-0,33	6,91	-	1,81
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	779	-	0	0,00	100,20	100,20	2,437	-	-0,30	6,80	-	1,99
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1507	-	3	24,51	99,60	99,60	2,512	-	-0,78	7,24	-	3,57
ГАЗПРОМ А9	20.02.08	7,23	2346	-	13	210,86	100,00	100,30	0,396	-0,01	-0,98	7,30	-	5,23
ГАЗЭКСФ 1	20.12.07	10,50	1192	282	11	1,02	99,50	99,50	2,359	-	-	-	11,46	0,75
ГЭС 01	26.12.07	8,00	1744	-	0	0,00	99,01	99,51	1,666	-	0,00	8,29	-	4,04
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	556	-	1	0,12	100,00	100,00	4,948	-0,40	-0,35	10,77	-	1,38
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1540	812	0	0,00	100,90	101,50	2,873	-	-0,50	-	10,16	1,99
КмплФин 01	07.02.08	12,50	877	331	3	1,30	99,55	98,75	1,130	-0,25	-0,95	-	14,47	0,88
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	798	70	1	0,00	100,20	100,20	2,225	-0,10	-1,16	7,27	-	6,06
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1549	-	47	88,29	99,25	99,25	1,731	-0,38	-1,09	7,44	-	3,67
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2277	-	8	207,55	100,12	100,09	1,804	0,12	-1,16	7,52	-	5,02
МарийНПЗ	18.12.07	11,10	462	-	0	0,00	99,15	99,29	2,555	-	-0,11	12,03	-	1,19
МарийНПЗ 2	20.12.07	12,00	1192	282	11	2,60	98,40	98,66	2,696	-1,19	-0,97	-	14,30	0,74
МособгазФ1	20.12.07	10,75	467	-	0	0,00	100,25	100,25	2,386	-	0,00	10,70	-	0,83
МособгазФ2	25.12.07	9,25	1748	-	0	0,00	99,00	99,00	1,951	-	0,00	9,79	-	3,29
Мособлгаз1	15.11.07	8,80	1344	247	0	0,00	98,15	98,16	2,821	-	-0,04	-	11,93	0,67
НКАльянс1	19.09.07	8,92	1464	-	0	0,00	99,10	99,10	4,252	-	-	-	-	0,00
РуссНефть1	14.12.07	9,25	1186	458	3	1,37	88,90	88,50	2,230	-0,07	-0,41	-	21,01	1,18
СахатрнфГ1	05.12.07	11,90	813	267	10	5,22	101,18	101,18	3,162	-	-0,02	-	10,39	0,70
СтрТрГаз01	26.12.07	9,60	288	-	1	4,08	100,00	100,00	1,999	0,01	-1,00	9,79	-	0,77
СтрТрГаз02	18.01.08	8,49	1767	-	0	0,00	96,30	96,30	1,233	-	-1,40	9,68</		

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашения	оферта	
ТоппромИн1	19.10.07	12,50	948	220	1	5,07	99,50	99,50	1,815	-	-0,23	-	14,04	0,58
Удмнефтир	01.12.07	9,50	356	-	0	0,00	100,00	100,11	0,260	-	0,07	9,72	-	0,96
УфаойлОП-1	18.10.07	12,00	947	219	0	0,00	98,35	98,33	4,767	-	0,43	-	15,42	0,59
ФазтонаФ 1	31.01.08	10,50	688	142	0	0,00	100,00	100,00	1,151	-	0,00	-	10,44	0,44
<b>Пищепром</b>														
АгрикаГП 1	02.10.07	11,80	749	203	0	0,00	99,99	100,02	5,205	-	-0,01	-	12,07	0,54
Агроком 01	25.12.07	10,00	1379	469	0	0,00	101,00	101,00	2,110	-	-	-	-	0,00
Агрохолд 1	19.10.07	12,75	682	311	0	0,00	98,90	99,54	1,851	-	0,54	-	13,99	0,82
Аладушкин2	28.11.07	12,30	1534	806	0	0,00	101,00	100,98	3,505	-	-0,02	-	12,11	1,94
Аркада-01	26.12.07	13,20	291	-	0	0,00	99,20	99,20	2,676	-	-0,35	15,06	-	0,64
Аркада-02	21.02.08	13,31	528	-	0	0,00	100,00	100,00	0,729	-	0,75	13,73	-	1,09
Аркада-03	04.10.07	13,65	1297	387	0	0,00	99,98	99,98	5,946	-	0,18	-	14,11	0,97
Балтика1об	20.11.07	8,75	70	-	0	0,00	100,15	100,15	2,685	-	0,00	7,88	-	0,22
Балтимор03	15.11.07	11,25	247	-	3	16,06	99,84	99,84	3,606	0,32	0,18	11,78	-	0,65
Белгркор-1	04.12.07	10,90	448	84	10	0,01	100,00	100,00	0,209	-	0,00	-	10,88	0,23
БелФрегат1	13.09.07	14,50	828	93	0	0,00	100,35	100,43	3,536	-	-0,07	-	13,46	0,26
БородинФ-1	19.12.07	10,50	827	281	0	0,00	99,59	99,59	2,388	-	-0,20	-	11,32	0,76
ВБД ПП 2об	19.12.07	9,00	1191	-	0	0,00	102,25	102,25	2,047	-	-0,25	8,36	-	2,85
ВолшКрай-1	04.12.07	11,50	448	84	0	0,00	100,00	100,00	3,088	-	-	-	11,16	0,23
ВостСервФ1	13.09.07	10,99	730	184	0	0,00	100,10	100,10	5,420	-	0,14	-	11,07	0,49
ВТК 1	21.12.07	12,50	829	101	0	0,00	99,89	99,89	2,774	-	0,39	-	12,56	0,28
Держава-Ф	29.01.08	13,50	1050	322	0	0,00	100,00	100,00	1,553	-	-	13,94	-	0,85
ДжейЭфСиг1	25.10.07	9,25	1500	408	2	2,02	97,50	97,50	3,497	0,00	-1,50	-	12,02	1,05
ДжейЭфСи 2	04.12.07	5,00	84	-	0	0,00	100,00	100,00	1,342	-	0,00	4,95	-	0,27
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	780	234	1	5,18	99,60	99,60	3,914	-	-0,25	-	11,94	0,62
Евросервис	18.09.07	13,25	98	-	0	0,00	99,96	99,97	3,049	-	-0,03	14,02	-	0,27
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	954	219	2	10,18	99,81	99,81	1,849	1,01	0,97	-	13,44	0,58
Инмарко 1	21.12.07	10,50	465	101	0	0,00	99,75	99,73	2,330	-	0,08	-	11,22	0,29
КАРАТ 02	19.12.07	12,00	827	99	0	0,00	99,50	99,50	2,532	-	-0,70	-	14,20	0,28
ЛекФин 2об	19.02.08	5,00	525	-	0	0,00	100,00	100,00	0,288	-	-	-	-	0,00
МельнКомб	28.02.08	4,00	534	-	0	0,00	99,97	100,00	0,132	-	4,99	1,29	-	1,45
Митлэнд-01	20.11.07	12,50	889	161	0	0,00	100,00	100,00	0,719	-	0,00	-	13,08	0,46
МСельПром1	14.12.07	12,50	458	-	0	0,00	99,49	99,49	3,014	-	0,01	13,33	-	1,17
НастюшаЗК1	21.12.07	12,50	829	283	0	0,00	100,00	100,00	2,774	-	-0,03	-	12,83	0,76
Нордтекс-1	26.10.07	12,00	416	45	0	0,00	99,00	99,00	4,504	-	1,95	-	19,27	0,13
НутрИнв1об	11.12.07	9,50	637	273	17	7,72	99,70	99,74	0,000	-	-0,15	-	10,23	0,73
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1709	981	0	0,00	99,90	99,05	2,342	-	0,00	-	8,25	2,48
ОГО-агро-2	26.02.08	12,95	533	-	1	0,00	99,02	99,02	0,532	0,02	-0,02	14,31	-	1,17
ОГО-агро-3	04.01.08	13,50	1032	297	2	0,02	99,88	99,87	2,478	0,87	0,87	-	14,07	0,78
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	240	-	1	0,02	99,60	99,60	4,247	-	-0,90	13,81	-	0,43
ОХЗ-Инв 01	21.11.07	12,50	799	253	0	0,00	99,99	99,99	0,685	-	0,00	-	13,11	0,70
Очаково-02	21.09.07	8,50	374	-	1	0,02	96,10	96,10	4,005	-	-0,90	16,65	-	0,53
ПАВА 01 об	15.09.07	1,00	278	4	0	0,00	100,00	100,00	0,238	-	-	-	-	0,00
ПАВА 02 об	11.11.07	12,50	1501	241	1	5,00	102,30	102,30	0,993	-	0,00	-	9,27	0,66
Парнас-М 2	22.11.07	10,80	1528	800	0	0,00	98,50	97,79	0,562	-	-1,73	-	12,50	1,98
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	954	408	0	0,00	99,30	99,30	4,915	-	-	-	14,07	1,10
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	387	-	0	0,00	81,00	81,00	0,436	-	-	22,97	-	1,07
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1477	203	0	0,00	99,50	99,50	4,521	-	-0,25	-	11,48	0,53
РЕСТОРАНСЗ	30.11.07	10,75	1172	-	11	0,53	99,90	99,90	3,004	-0,09	-0,28	-	-	0,00
Рост-Лайн1	10.01.08	12,75	1031	303	0	0,00	100,10	100,10	2,131	-	0,00	-	12,98	0,85
РубПлсРег1	04.12.07	12,00	994	448	0	0,00	99,50	99,50	3,222	-	-0,48	-	12,80	1,15
Русагро 01	18.01.08	8,50	312	-	0	0,00	100,00	100,00	1,234	-	-	8,67	-	0,93
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1661	387	0	0,00	99,00	99,00	5,445	-	-0,25	-	13,97	0,98
РусМоре-01	20.09.07	9,50	1738	282	0	0,00	99,90	99,90	2,134	-	0,10	-	9,98	0,74
РусТекс 2	06.03.08	12,75	541	-	0	0,00	98,00	97,07	0,174	-	-0,04	16,23	-	1,10
РусТекс 3	23.10.07	12,00	770	42	3	0,27	99,99	99,86	4,603	-0,11	-0,10	-	12,65	0,12
СанвэйГ 01	05.12.07	10,00	449	85	0	0,00	99,65	99,66	2,658	-	0,06	-	11,15	0,24
СанИнтБрю2	14.02.08	8,00	702	-	0	0,00	99,25	99,25	0,570	-	-0,23	8,60	-	1,82
СахарКо 01	13.11.07	12,75	791	245	1	0,00	99,50	99,50	4,157	-	0,00	-	13,94	0,64
СБ-Финанс1	24.09.07	10,14	1742	286	0	0,00	100,02	100,01	2,167	-	0,00	-	10,51	0,78
Синергия-1	24.10.07	10,70	589	43	0	0,00	100,00	99,66	4,075	-	-0,24	-	13,04	0,12
Синергия-2	24.01.08	10,70	1045	499	0	0,00	100,00	100,00	1,378	-	-	-	10,96	1,29
СодружФ-1	25.10.07	10,45	772	-	10	0,52	99,95	99,95	3,951	0,45	-0,07	10,74	-	1,88
СОРУС КАП1	08.11.07	10,20	786	58	40	89,69	99,59	99,55	0,922	0,61	0,55	-	12,97	0,16
ТалостоФ-1	07.03.08	10,00	542	-	0	0,00	100,00	99,99	0,110	-	0,00	10,25	-	1,38
Черемушки	03.03.08	11,30	538	174	0	0,00	99,00	99,00	0,248	-	-0,50	-	13,46	0,49
Черкизово1	04.12.07	8,85	1358	630	1	3,21	99,71	99,71	2,376	0,01	-0,29	-	9,22	1,60
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	730	184	0	0,00	99,50	99,50	5,622	-	0,00	-	12,74	0,51
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	864	136	0	0,00	100,00	100,00	1,323	-	0,00	-	10,37	0,38
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	864	136	0	0,00	100,00	100,00	1,323	-	0,00	-	10,37	0,38
Югтранзит2	27.11.07	11,50	441	-	0	0,00	101,00	97,29	3,308	-	-	14,26	-	1,23
Юнимилк 01	11.03.08	9,75	1456	728	11	50,50	100,30	100,30	0,000	-	-0,38	-	9,81	1,86
<b>Потребительские товары, розничная торговля</b>														
7Контин-02	20.12.07	7,80	1738	646	0	0,00	98,00	98,00	1,752	-	0,01	-	9,24	1,66
АвтомирФ-1	04.03.08	1,00	721	-	15	333,21	99,85	99,85	0,019	-	0,00	1,25	-	1,90
АвтомирФ-2	26.12.07	10,75	1016	470	2	3,03	98,75	98,80	2,238	-0,15	-0,20	-	12,10	1,21
АЛПИ-Инв-1	22.02.08	10,99	710	346	0	0,00	98,65	98,65	0,542	-	-0,75	-	12,91	0,93
Алькор-01	11.12.07	10,75	819	91	0	0,00	99,35	99,35	2,680	-	-0,25	-	13,00	0,26
АлтЗвиб об	01.01.08	9,89	658	294	2	5,02	98,35	98,35	1,897	-0,66	-1,37	11,20	14,38	0,78
Арбат 01	21.12.07	10,50	283	-	11	0,52	98,60	98,60	2,330	-0,13	-0,90	12,78	-	0,75
Атлант-М 1	15.11.07	12,25	429	-	0	0,00	99,00	99,08	3,927	-	-0,62	12,61	-	1,10
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	773	45	0	0,00	99,70	99,70	4,223	-	0,10	-	13,12	0,13
БАНАНА-М-2	14.02.08	11,50	1066	520	1	1,96	97,30	97,30	0,819	-0,90	-2,50	-	14,10	1,34
Бахетле-1	21.11.07	11,25	981	253	11	0,52	99,80	99,50	3,421	0,30	0,10	-	12,32	0,67
БразерСК 1	21.09.07	12,50	836	101	1	0,77	100,00	100,00	2,774	1,00	-0,10	-	13,08	0,27
Вежа-Инв-1	04.03.08	12,75	903	175	2	21,81	98,90	98,90	0,245	0,09	-0,56	-	15,17	0,48
Виват-фин1	23.10.07	12,00	952	406	11	1,04	99,30	99,28	4,603	0,03	0,24	-	13,09	1,03
ВикторияФ	31.01.08	10,40	506	-	2	0,41	100,15	100,15	1,140	0,53	-0,10	10,53	-	1,31
ВикторияФ2	19.02.08	10,89	889	-	1	0,00	99,61	99,61	0,627	-0,39				

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, день
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
Домоцентр1	10.01.08	11,50	1031	485	5	11,15	99,45	99,45	1,922	-	-	-	12,29	1,25
Европа-01	18.10.07	10,75	1129	401	0	0,00	99,80	99,80	4,271	-	0,00	-	11,21	1,06
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1129	401	0	0,00	99,80	99,80	4,271	-	0,00	-	11,21	1,06
Евросеть-2	04.12.07	10,25	630	84	39	57,15	97,00	96,86	2,752	0,26	-0,08	-	23,99	0,23
ИКС5Фин 01	08.01.08	7,60	2485	1029	0	0,00	98,35	98,35	1,312	-	0,32	-	8,43	2,56
ИмплозияФ1	30.01.08	11,25	323	-	0	0,00	99,95	99,95	1,264	-	-0,15	11,60	-	0,86
ИнкомЛада1	22.11.07	12,00	72	-	6	2,51	99,40	99,42	0,624	-	-0,58	14,93	-	0,20
ИнкомЛада2	16.11.07	12,00	885	157	2	0,02	99,80	99,80	0,822	-	-0,53	-	13,06	0,42
ИнкомЛада3	14.09.07	11,00	1368	640	0	0,00	97,95	98,95	2,652	-	0,00	-	12,18	1,59
Карус. Ф 01	20.09.07	9,75	2193	373	12	51,97	99,30	99,23	4,621	-0,18	-0,89	-	10,84	0,95
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	280	-	0	0,00	100,00	100,00	2,163	-	0,00	9,73	-	0,75
КОПЕЙКА 02	21.11.07	8,70	1618	526	4	12,62	97,00	97,05	0,477	-0,55	-0,95	-	11,39	1,36
КОПЕЙКА 03	21.11.07	9,80	1618	344	1	0,00	99,78	99,78	0,537	-	-0,06	10,23	9,32	3,63
КОРА УК 01	16.10.07	12,00	672	126	2	2,00	99,50	99,50	1,841	-	-0,65	-	14,17	0,34
Лаверна 01	11.10.07	11,00	940	394	0	0,00	99,90	99,90	4,581	-	0,10	-	11,38	1,02
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	435	-	3	9,29	100,35	100,37	2,840	-	-0,75	9,19	-	1,13
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1655	927	0	0,00	97,50	97,50	3,707	-	-2,00	9,08	9,54	3,73
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1655	927	0	0,00	97,50	97,50	3,707	-	-2,00	9,08	9,54	3,73
Магнолия-1	25.10.07	11,95	1045	317	0	0,00	100,00	100,00	1,539	-	-	-	12,48	0,83
МартаФин 1	22.11.07	14,84	254	-	2	0,43	98,00	98,10	4,472	0,40	-0,54	18,53	-	0,66
МартаФин 2	07.12.07	12,00	817	-	1	0,31	99,35	99,35	3,156	-	-0,30	12,70	-	1,97
МартаФин 3	31.01.08	13,00	1421	142	6	20,13	97,00	96,93	1,389	0,18	-1,72	-	21,34	0,39
МатрицаФ-1	12.12.07	12,00	456	-	3	5,06	98,20	98,20	2,959	0,71	0,70	14,03	-	1,17
МвидеоФ-01	21.11.07	10,00	799	71	0	0,00	100,00	100,00	3,041	-	-	-	9,77	0,27
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	107	-	0	0,00	99,90	99,90	2,186	-	0,00	10,62	-	0,30
МонеткаФ-1	15.11.07	10,70	611	65	0	0,00	99,40	99,40	3,430	-	0,04	-	13,63	0,18
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1675	219	0	0,00	99,20	99,23	4,370	-	-0,72	-	12,68	0,58
НатурПрод2	18.12.07	10,75	644	98	11	1,02	99,95	99,95	2,474	-	-	-	10,68	0,27
НовЧерем 2	23.10.07	11,30	224	-	2	0,00	100,00	100,00	1,517	2,00	0,00	11,77	-	0,59
Орхидея 01	11.10.07	10,70	576	30	0	0,00	100,00	99,98	1,788	-	0,00	-	10,73	0,10
Патэрсон 1	20.09.07	10,00	828	282	1	0,20	99,35	99,35	2,247	-	-0,65	-	11,34	0,74
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1513	785	0	0,00	98,40	98,40	3,048	-	0,46	-	9,97	1,95
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	974	-	0	0,00	109,30	109,30	3,702	-	-	7,88	-	2,49
ПятерочФ 2	18.12.07	9,30	1190	-	0	0,00	103,70	103,70	2,140	-	0,00	8,15	-	2,88
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	771	225	0	0,00	99,97	99,97	4,341	-	-0,15	-	11,72	0,60
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	983	437	0	0,00	100,19	100,19	2,628	-	-	-	8,82	1,28
ТехИнвст-1	29.11.07	10,00	1353	261	1	1,01	98,00	98,00	2,822	0,00	-0,50	-	13,38	0,69
Топкнига-1	07.02.08	0,00	513	-	0	0,00	125,00	105,83	0,000	-	-	-	-	0,00
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1185	457	0	0,00	100,00	100,00	2,563	-	-1,50	-	10,76	1,19
УНИКУМ-Ф 1	18.12.07	12,50	826	98	0	0,00	99,00	98,78	2,877	-	0,03	-	16,61	0,28
ХолидФин1	04.10.07	11,15	933	387	12	0,83	99,00	99,00	4,857	-0,01	0,04	-	12,54	0,98
<b>Строительство, стройматериалы</b>														
АдамантФоб	06.12.07	12,10	268	-	1	0,00	100,00	100,00	3,182	0,00	-0,09	12,40	-	0,71
АдамантФоб	22.11.07	11,25	982	436	1	0,01	99,90	99,90	0,586	-	-0,26	-	11,83	1,13
Востокем1	22.11.07	12,00	800	72	0	0,00	100,01	100,01	3,616	-	0,00	-	11,56	0,22
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1283	9	10	110,83	99,80	99,93	5,451	0,02	-0,02	-	13,59	0,02
ДКС ФЖС-1	27.11.07	12,00	805	77	0	0,00	99,87	99,86	3,452	-	0,00	-	12,21	0,25
ЖК-Финанс1	20.09.07	14,00	835	100	2	0,05	99,00	99,06	3,145	-	-0,44	-	18,75	0,27
ИнкомФин01	27.09.07	13,10	564	199	0	0,00	99,80	99,80	5,958	-	-0,01	13,93	13,91	0,52
Искитим-02	07.11.07	12,50	421	57	2	0,41	100,30	100,30	1,164	0,29	0,10	-	10,43	0,16
КамскДол 2	17.10.07	13,50	36	-	5	1,83	100,50	100,49	1,997	0,06	0,04	8,33	-	0,10
КамскДол 3	13.09.07	12,80	632	272	0	0,00	100,40	100,45	3,086	-	0,12	-	12,73	0,71
КосмосФин1	20.12.07	11,25	1374	282	1	10,12	98,70	98,70	2,527	-	-1,45	-	13,44	0,75
ЛСР-Инв 01	04.12.07	10,70	819	266	0	0,00	101,00	101,00	2,873	-	0,20	-	9,44	0,71
ЛСР-Инв 02	17.01.08	8,35	1402	674	0	0,00	97,25	97,94	1,235	-	0,34	-	9,81	1,73
Метрострой	28.09.07	8,47	1473	199	0	0,00	100,00	100,00	3,829	-	-	-	8,62	0,71
МИАН-Дев-1	04.03.08	12,37	903	357	0	0,00	95,00	95,00	0,237	-	-1,00	-	18,93	0,96
М-ИНДУСТР	19.02.08	12,25	1435	-	0	0,00	104,50	105,66	0,705	-	0,31	10,73	-	3,24
Миракс 01	19.02.08	10,50	343	-	0	0,00	100,00	100,07	0,604	-	-1,08	10,68	-	0,92
Миракс 02	20.09.07	10,99	737	-	3	21,34	101,50	101,50	5,209	0,11	-1,00	10,40	-	1,78
МИЭЛЬ-Ф 01	15.01.08	12,13	1036	308	0	0,00	100,00	100,00	1,861	-	-	-	12,45	0,83
ММ-Фин 02	08.01.08	11,65	1757	301	11	0,52	99,35	99,35	2,011	-	-0,65	-	12,84	0,80
МОИА 01	21.12.07	9,00	1197	-	0	0,00	99,99	99,99	2,022	-	-0,11	9,20	-	2,31
МОИА 02	08.03.08	7,99	1457	99	0	0,00	101,00	101,00	0,088	-	0,00	7,75	4,48	2,60
МОИТК-01	27.09.07	9,00	746	-	1	1,43	98,33	98,33	4,117	-	-0,37	10,60	-	1,27
МОРЕ-П 01	05.02.08	12,25	1057	329	0	0,00	100,00	100,00	1,175	-	-	-	12,59	0,87
ПИК-Фоб	20.11.07	9,20	252	-	0	0,00	100,02	100,02	0,529	-	0,00	9,46	-	0,46
ПТПА-Ф1	14.11.07	10,60	792	246	0	0,00	99,70	99,66	3,427	-	0,00	-	11,38	0,67
РУБИН-01	16.10.07	12,15	763	35	0	0,00	99,40	99,42	4,893	-	-0,33	-	16,87	0,11
СибАкИнв-1	01.02.08	12,30	1053	507	0	0,00	99,25	99,25	1,314	-	0,00	-	13,29	1,32
СибакСтр01	13.11.07	12,50	609	245	0	0,00	98,00	98,50	4,075	-	0,15	-	15,39	0,64
СибЦем 01	13.12.07	9,70	275	-	0	0,00	99,80	99,80	2,365	-	0,13	10,19	-	0,73
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	982	254	0	0,00	100,06	100,03	2,589	-	0,00	-	8,70	0,71
СУ-155 Зоб	20.02.08	10,30	1618	162	2	34,93	99,45	99,45	0,564	-	-0,19	-	11,54	0,44
СуварКаз-1	02.10.07	12,50	567	203	0	0,00	99,40	99,70	5,514	-	0,01	-	13,46	0,53
СэтлГрупп1	19.11.07	11,70	1708	251	1	0,31	100,15	100,15	3,590	0,00	-0,05	-	13,30	0,66
Терна-Ф 01	18.09.07	1,00	462	98	0	0,00	96,00	96,00	0,230	-	-	-	12,44	0,38
Терна-Ф 02	09.11.07	12,60	1515	59	13	35,07	97,00	97,00	4,246	-1,30	-2,51	-	30,78	0,16
ТехНикольФ	13.09.07	9,70	1639	730	0	0,00	98,55	98,62	2,206	-	0,00	-	10,75	1,84
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	792	246	0	0,00	99,22	99,22	3,233	-	-0,05	-	11,49	0,65
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	954	226	0	0,00	100,25	100,25	4,253	-	-0,25	-	10,83	0,56
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	862	316	0	0,00	99,95	99,95	1,472	-	1,25	-	11,38	0,84

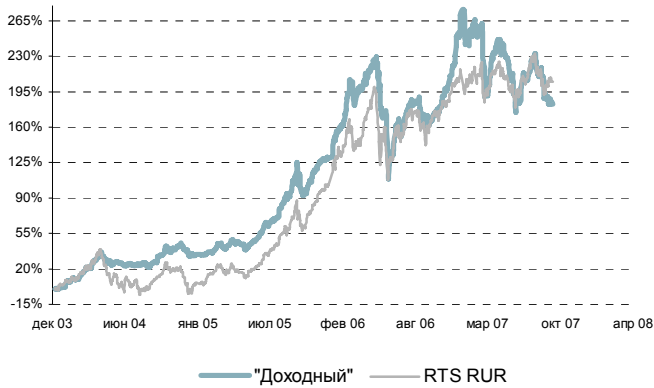
Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Телекоммуникации</b>														
АрткелИ 01	18.01.08	12,00	675	311	0	0,00	99,70	99,70	1,743	-	-	-	12,71	0,95
ВлгТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1176	448	0	0,00	100,60	100,60	2,202	-	-0,10	-	7,82	1,18
ВлгТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1176	-	3	3,29	102,00	102,19	2,282	0,19	-0,41	7,53	-	2,02
ВлгТлкВТ-4	11.12.07	7,99	2184	728	2	0,50	100,35	100,35	0,000	-	-0,15	-	8,03	1,86
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1723	995	0	0,00	103,80	103,80	2,352	-	0,00	-	7,39	2,41
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	631	-	5	0,88	100,79	100,72	2,285	0,41	0,41	8,02	-	1,02
МГТС-04 об	24.10.07	7,10	589	225	0	0,00	100,00	100,00	2,704	-	-	-	7,20	0,74
МГТС-05 об	27.11.07	7,10	987	259	0	0,00	99,00	99,00	2,042	-	0,00	-	8,68	0,72
МегаФон3об	16.10.07	9,25	217	-	0	0,00	101,20	101,20	3,725	-	0,00	7,35	-	0,60
РАДИОНЕТ-1	26.02.08	11,45	351	-	5	13,02	99,75	99,75	0,439	-	-0,25	12,06	-	0,93
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	22	-	0	0,00	99,98	99,98	1,418	-	-0,02	7,66	-	0,08
СЗТелек3об	29.11.07	9,25	1262	170	0	0,00	100,00	101,41	0,304	-	0,00	-	6,64	0,51
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1549	457	0	0,00	100,45	100,45	1,975	-	0,00	8,19	9,50	3,06
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1549	457	0	0,00	100,45	100,45	1,975	-	0,00	8,19	9,50	3,06
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	227	-	4	99,18	100,60	100,62	3,453	0,12	0,10	8,29	-	0,60
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1101	373	0	0,00	99,40	99,43	3,721	-	-0,37	-	8,62	0,97
СибТлк-7об	21.11.07	8,65	617	-	0	0,00	101,65	101,65	2,631	-	0,00	7,74	-	1,60
СМАРТС 03	02.10.07	14,10	749	21	2	0,73	98,60	98,61	6,219	-0,12	-0,78	-	36,51	0,06
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	51	-	1	1,04	100,25	100,25	3,585	-0,03	-0,04	7,90	-	0,14
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	219	-	0	0,00	101,09	101,00	3,651	-	0,00	7,65	-	0,61
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1528	436	2	41,07	100,50	100,50	2,471	-	0,00	-	7,89	1,14
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1645	553	0	0,00	100,40	100,40	4,027	-	-0,10	-	8,28	1,41
ЦентрТел-4	19.02.08	13,80	710	-	10	29,02	109,65	109,88	0,832	-0,13	-0,87	8,36	-	1,77
ЦентрТел-5	04.03.08	8,09	1449	357	4	4,16	100,00	100,10	0,155	-	-0,31	-	8,14	0,96
ЦНТ-03 обл	03.10.07	9,75	568	-	0	0,00	100,00	100,00	1,843	-	0,00	10,11	-	1,47
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	760	28	10	192,14	100,18	100,18	4,629	0,02	-0,02	-	8,16	0,08
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	820	-	0	0,00	103,00	103,00	2,465	-	0,00	8,12	-	1,40
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1723	995	0	0,00	99,50	98,75	2,006	-	-0,65	-	8,22	2,48
<b>Транспорт</b>														
ДВТГ-Ф 01	05.02.08	10,75	1057	511	0	0,00	99,80	99,82	1,031	-	-	-	11,17	1,34
КААД-2	22.11.07	10,50	254	72	0	0,00	99,80	99,83	3,164	-	-0,37	-	10,99	0,21
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	953	225	0	0,00	99,35	99,39	4,951	-	-0,56	-	14,48	0,59
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	85	-	0	0,00	100,10	100,10	2,060	-	-0,03	7,19	-	0,24
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	813	-	4	1,29	102,50	100,30	2,214	-2,05	-2,93	8,34	-	2,04
РЖД-05обл	24.01.08	6,67	499	-	8	84,41	99,40	99,36	0,859	-0,10	-0,80	7,29	-	1,32
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1156	-	9	310,92	100,08	100,15	2,376	0,04	-1,01	7,42	-	2,82
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1884	-	6	267,40	101,01	101,10	2,441	-0,27	-1,53	7,42	-	4,27
Сибирь-01	22.01.08	10,70	1771	497	1	10,14	99,68	99,68	1,436	-	0,18	-	11,24	1,30
ТрансаэроФ	07.02.08	10,66	513	-	0	0,00	99,34	99,34	0,964	-	-0,46	11,47	-	1,33
Усть-Луга1	15.11.07	9,90	884	-	1	2,02	100,50	100,50	0,705	-	-	10,02	-	2,17
ЭйрЮнион01	13.11.07	13,50	791	-	1	0,01	99,20	99,20	1,036	-0,49	-0,58	12,77	-	1,62
ЮТэйр-Ф 03	18.12.07	10,40	1190	462	2	11,88	97,10	97,10	2,393	0,48	-2,80	-	13,34	1,19
<b>финансовый сектор</b>														
Абсолют 02	01.10.07	8,00	293	-	0	0,00	100,81	100,81	1,556	-	0,00	7,18	-	0,81
АВТОВАЗБ-1	05.10.07	11,95	934	206	1	1,02	99,59	99,59	2,194	-0,01	0,01	-	13,31	0,54
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	447	-	0	0,00	106,50	106,50	3,074	-	-	6,03	-	1,28
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	874	-	0	0,00	109,99	109,99	1,236	-	-	6,69	-	2,25
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1130	-	0	0,00	105,10	105,10	1,494	-	0,21	6,65	-	1,74
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1604	-	0	0,00	105,00	105,00	0,977	-	0,00	7,56	-	3,69
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1861	-	0	0,00	100,00	100,00	1,168	-	0,00	7,55	-	4,30
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2499	-	0	0,00	100,05	100,05	1,176	-	0,00	7,60	-	4,74
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3230	-	10	156,93	100,10	100,10	1,220	0,10	-1,16	7,88	-	5,51
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3930	2377	0	0,00	100,50	100,80	1,840	-	-2,10	7,69	7,67	4,67
АИЖК 9об	15.11.07	7,49	3445	2714	1	2,00	99,45	99,45	0,554	0,05	-2,00	7,81	7,82	5,56
АК БАРС-02	24.01.08	8,00	499	-	0	0,00	98,50	98,88	1,030	-	-0,82	9,07	-	1,32
АКИБАНК-1	25.10.07	11,60	590	226	1	10,31	98,75	98,75	4,386	-	-0,25	-	14,18	0,59
АльянсФин1	26.12.07	8,76	1744	1016	0	0,00	100,00	100,00	1,822	-	-	-	8,94	2,49
БанкСОЮ301	25.10.07	9,25	226	-	1	0,76	100,01	100,01	1,191	-	-0,84	9,55	-	0,60
БанкСОЮ302	04.10.07	8,37	755	24	0	0,00	100,00	100,00	3,669	-	0,05	8,54	8,40	0,07
БПФ-01	15.11.07	11,50	520	-	1	0,29	99,70	99,70	0,819	0,00	-0,20	12,25	-	1,32
ВБРР Обл.	06.10.07	10,00	761	-	0	0,00	112,24	112,24	1,836	-	-	4,20	-	2,00
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	555	191	1	154,48	100,55	100,06	2,986	-	0,00	-	6,27	0,54
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2228	226	2	756,45	100,10	100,10	0,760	-	0,10	-	5,85	0,61
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3221	309	0	0,00	100,30	99,86	0,866	-	0,00	-	6,05	0,86
Газбанк 01	20.11.07	10,50	441	70	3	0,00	99,99	99,99	3,222	-	-0,26	-	10,23	0,19
ГазпромБ 1	31.01.08	7,10	1234	-	0	0,00	99,25	99,25	0,778	-	0,00	7,49	-	3,05
ГазпромБ 2	28.11.07	6,54	2262	78	0	0,00	100,05	100,05	1,863	-	0,00	-	6,22	0,24
ДельтаКр-1	04.12.07	7,09	812	-	0	0,00	100,50	100,50	1,904	-	-	7,00	-	2,52
ДельтаКр-1	04.12.07	7,09	812	-	0	0,00	100,50	100,50	1,904	-	-	7,00	-	2,52
ЕврокомФК1	21.12.07	11,50	829	101	0	0,00	100,00	100,00	2,552	-	-0,15	-	11,21	0,28
ЕврокомФК3	21.12.07	9,48	1011	465	0	0,00	99,80	99,80	2,104	-	-0,20	-	9,86	1,22
ЖилФин об1	21.09.07	9,25	465	101	0	0,00	99,89	99,89	2,053	-	0,00	-	9,92	0,32
Зенит 2обл	16.02.08	8,39	524	-	2	48,28	100,10	100,02	0,575	0,77	0,97	8,54	-	1,38
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1520	64	4	2,72	99,90	99,90	2,732	-	-0,10	-	8,79	0,18
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	938	206	1	3,09	99,40	99,40	3,564	-	-0,15	-	9,44	0,54
ИмпэксБ-02	20.10.07	1,00	222	-	0	0,00	100,00	100,00	0,392	-	-	1,28	-	1,01
Инвестторг	16.10.07	10,25	399	-	0	0,00	100,15	100,15	4,128	-	-	-	-	0,00
КБРенКап-1	04.03.08	10,45	903	357	0	0,00	100,40	100,40	0,200	-	0,00	-	10,27	0,97
Кедр-02	18.09.07	11,15	735	189	0	0,00	100,00	100,00	2,566	-	-0,20	-	11,6	

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	
МИА-Зоб	29.11.07	7,95	1626	534	0	0,00	100,00	100,00	0,261	-	0,15	-	8,19	1,39
МКБ 02обл	06.12.07	10,40	632	86	6	12,98	99,00	99,00	2,735	-0,90	-1,00	-	14,40	0,24
ММБ 02обл.	13.02.08	6,50	519	-	0	0,00	100,85	100,85	0,481	-	-	-	-	0,00
МОИА 01	21.12.07	9,00	1197	-	0	0,00	99,99	99,99	2,022	-	-0,11	9,20	-	2,31
МОИА 02	08.03.08	7,99	1457	99	0	0,00	101,00	101,00	0,088	-	0,00	7,75	4,48	2,60
МоскомцБ	05.12.07	9,30	456	85	0	0,00	100,17	100,20	2,472	-	0,00	-	8,36	0,27
МоскомцБ-2	19.02.08	8,40	1253	343	0	0,00	99,80	99,80	0,483	-	-	-	8,77	1,01
НОМОС 7в	18.12.07	8,25	644	98	2	34,53	100,00	100,00	1,899	0,21	0,10	-	8,10	0,27
Открытие01	13.11.07	11,00	427	-	1	0,00	99,05	99,05	0,843	-	-0,45	13,10	-	0,64
ПРББ-5	31.10.07	9,69	596	-	0	0,00	100,04	100,04	3,504	-	-	9,00	-	1,62
Промсвб-04	01.11.07	8,20	51	-	0	0,00	100,00	100,00	2,943	-	0,00	8,00	-	0,19
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1710	618	0	0,00	98,80	98,80	2,408	-	-1,20	-	8,95	1,58
РМБ	26.10.07	11,00	594	228	12	15,12	100,00	99,07	4,159	-	-0,78	-	12,93	0,60
РОСБАНК-1	15.02.08	7,89	523	-	0	0,00	101,00	101,00	0,562	-	-0,20	7,14	-	1,39
РосселхБ 2	21.11.07	7,85	1254	-	2	103,31	99,10	99,10	0,430	-0,34	-1,20	8,40	-	3,03
РосселхБ 3	21.02.08	7,34	3439	891	5	3,42	98,20	97,91	0,382	0,78	-1,49	-	8,47	2,27
РосселхозБ	05.12.07	7,20	267	-	0	0,00	100,10	100,10	0,118	-	-	7,29	-	1,04
РТК-ЛИЗ 4с	09.10.07	8,80	210	-	0	0,00	100,25	100,25	3,713	-	0,00	8,31	-	0,41
РТК-ЛИЗ 5с	14.02.08	8,35	1066	-	2	0,80	99,00	99,00	0,595	-	-0,90	9,11	-	1,83
РусСтанд-4	03.03.08	8,25	174	-	2	0,20	98,00	98,00	0,203	0,04	-0,95	12,67	-	0,48
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1094	366	0	0,00	97,00	97,00	4,192	-	0,00	-	12,03	0,96
РусСтанд-6	13.02.08	8,15	1247	519	3	34,63	94,50	94,33	0,603	-	0,00	-	13,02	1,36
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1470	196	1	81,05	98,00	98,00	3,912	-	-0,60	-	12,72	0,53
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1676	402	1	6,04	94,77	94,77	3,255	0,63	-3,18	-	13,95	1,04
Русфинанс1	04.12.07	7,65	448	-	0	0,00	101,15	101,15	2,054	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	448	-	0	0,00	101,35	101,35	2,014	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс2	04.12.07	7,50	448	-	0	0,00	101,35	101,35	2,014	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс4	15.02.08	7,74	885	-	0	0,00	99,95	99,22	0,530	-	0,72	8,26	-	2,26
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	555	-	1	7,33	99,85	99,86	4,740	-	-0,24	10,35	-	1,39
РусьБанк-2	21.02.08	9,50	895	346	0	0,00	99,26	99,25	0,521	-	-1,17	-	10,60	0,93
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1318	590	2	105,26	99,10	99,10	1,146	0,00	-0,10	-	9,85	1,51
СевКазна-1	04.10.07	10,75	751	23	0	0,00	100,04	100,04	2,003	-	-0,01	-	9,94	0,07
СКБ-банк 1	20.09.07	9,75	1017	282	1	0,00	98,00	98,00	2,190	0,40	0,10	-	13,10	0,74
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	412	48	0	0,00	99,50	99,50	3,304	-	0,00	-	11,62	0,17
Солидарн-1	30.11.07	10,75	812	80	0	0,00	99,84	99,84	0,206	-	0,19	-	11,84	0,23
Солидарн-2	23.10.07	10,70	952	224	1	45,20	99,00	99,30	1,436	-	0,30	-	12,39	0,61
Спурт 01об	15.11.07	9,25	65	-	1	0,01	100,00	100,00	0,659	-	-0,28	9,19	-	0,18
СудострБ-1	03.01.08	9,85	660	-	3	9,36	99,00	99,06	1,835	-0,72	-1,04	10,69	-	1,67
ТурАлемФ 1	09.10.07	7,75	756	-	0	0,00	100,00	100,13	3,270	-	-	7,84	-	2,38
ТурАлемФ 1	09.10.07	7,75	756	-	0	0,00	100,00	100,13	3,270	-	-	7,84	-	2,38
УБРИР-ф 02	04.10.07	10,25	660	-	0	0,00	98,50	98,57	1,910	-	-0,63	-	0,00	0,00
УралЛЦ-01	24.10.07	11,50	778	43	0	0,00	99,24	99,24	4,379	-	0,49	10,77	17,19	0,12
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	458	-	0	0,00	99,00	99,00	1,832	-	-	8,67	-	1,26
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	632	-	0	0,00	100,00	100,00	2,525	-	-0,75	9,81	-	1,60
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1498	-	0	0,00	101,50	101,50	3,855	-	-0,75	9,82	-	3,35
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	226	-	0	0,00	99,75	99,76	0,985	-	-	8,23	-	0,72
УРСАБанк 7	24.01.08	8,40	1773	863	0	0,00	100,00	100,00	1,082	-	-	-	8,57	2,17
Финанс-02	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	-	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
ХКФ Банк-1	16.10.07	1,00	35	-	0	0,00	100,00	100,00	0,403	-	-	-	-	0,00
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	973	609	0	0,00	98,50	98,50	3,016	-	0,50	-	10,48	1,56
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1101	373	3	45,99	98,90	98,38	2,123	0,58	-0,72	-	11,62	0,97
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1492	401	3	11,88	97,55	97,50	1,499	-	-1,34	-	12,97	1,04
Центр-инв1	08.11.07	10,00	792	58	3	2,27	99,95	99,96	3,370	-0,04	-0,01	-	10,09	0,16
Экспобанк1	25.09.07	10,75	840	105	4	0,92	99,50	99,50	2,268	-	0,00	-	13,13	0,28
Электрон01	13.10.07	11,75	215	-	1	0,00	100,05	100,05	4,829	0,08	0,05	11,95	-	0,56
Юниаструм	19.02.08	11,00	525	-	1	0,45	100,00	100,00	0,633	-	0,00	11,29	-	1,36
<b>Химия, ЛПК</b>														
АрнестФ-01	24.10.07	9,60	596	225	0	0,00	99,50	99,50	3,656	-	-0,80	-	10,68	0,60
АЦБК-Инв 3	18.10.07	9,95	1311	37	0	0,00	100,15	100,15	1,472	-	-0,10	-	8,38	0,10
ВМУ-Фин 01	25.12.07	11,00	833	105	2	0,06	99,99	99,98	2,321	0,42	-0,29	-	10,92	0,29
ГОТЭК-2	20.12.07	10,50	646	282	0	0,00	99,00	99,00	2,359	-	-0,70	-	12,19	0,75
ДЗ-Фин -1	23.11.07	11,00	255	-	0	0,00	100,00	100,00	3,285	-	-	11,25	-	0,73
Дорогобуж1	12.12.07	8,60	274	-	0	0,00	100,50	100,50	2,121	-	-	8,04	-	0,74
КуйбАзот-2	07.03.08	8,80	1275	-	0	0,00	99,45	99,41	0,096	-	-0,59	9,20	-	3,08
Миннеско-1	13.12.07	13,75	821	93	1	0,05	99,98	99,98	3,353	-	-0,27	14,20	13,38	0,25
НИКОСХИМ 2	15.11.07	11,25	709	-	0	0,00	100,00	99,50	0,801	-	0,00	12,04	-	1,76
НИТОЛ 01	18.12.07	1,00	462	-	0	0,00	110,00	104,00	0,230	-	-	-	-	0,00
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	826	98	1	8,23	99,72	99,71	2,704	-	-0,49	12,23	9,03	2,02
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1658	566	0	0,00	103,99	103,99	4,434	-	0,00	-	7,40	1,45
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	827	281	0	0,00	99,60	99,60	2,319	-	-0,40	-	10,99	0,75
ПЕНОПЛЭКС1	20.12.07	11,25	828	282	2	15,06	97,90	97,90	2,527	-	-2,55	-	14,65	0,75
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	28	-	0	0,00	100,00	100,00	4,356	-	-	9,64	-	0,14
РЕТАЛ-1	12.12.07	9,90	820	456	1	0,51	99,25	99,25	2,441	-0,03	-0,65	-	10,81	1,18
САНОС-02об	13.11.07	10,00	791	63	3	0,62	101,00	101,85	3,260	-	-1,66	9,23	-	1,94
СЗЛК-Фин-1	04.03.08	11,50	903	357	0	0,00	99,10	99,10	0,221	-	1,60	-	12,89	0,95
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1878	786	1	51,12	99,70	99,70	2,616	-	-0,44	-	8,00	1,98
Слвстекло2	31.10.07	9,28	778	50	0	0,00	100,00	100,00	3,356	-	0,00	-	9,01	0,18
Слвтстекло	25.09.07	11,60	196	-	0	0,00	101,60	101,60	5,339	-	-	9,00	-	0,58
СНХЗ Фин 1	02.10.07	10,70	749	21	0	0,00	99,70	99,83	4,720	-	-0,07	-	12,94	0,06
<b>Энергетика</b>														
БашкирэнЗв	26.09.07	8,30	1275	555	1	0,08	100,50	100,50	1,705	0,00	0,01	-	8,19	1,42
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1387	-	6	96,14	101,21	101,30	1,531	-0,46	-2,33	7,84	-	3,30
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1668	940	0	0,00	98,90	98,90	3,640	-	-0,70	-	9,43	2,29
Кубаньэн-1	23.01.08	7,85	1044	-	0	0,00	100,00	100,00	1,032	-	-	8,00	-	1,95
Ленэнерго2	01.02.08	8,54	1599	-	0	0,00	100,00	100,00	0,912	-	-0,30	8,72	-	3,73
Ленэнерго3	24.10.07	8,02	1681	-	0	0,00	98,75	98,75	3,054	-	0,00	8,52	-	3,84
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1463	735	3	0,55	99,55	99,70	3,615	-0,07	-0,80	-	7,85	1,84
Мосэнерго2	28.02.08	7,65	3082	1626	1	1,70	99,80	99,80	0,252	-0,20	-1,50	-	7,85	3,85
МОЭСК-01	11.03.08	8,05	1456	-	1	0,00	99,90	99,90	0,000	-	-0,39	8,2		

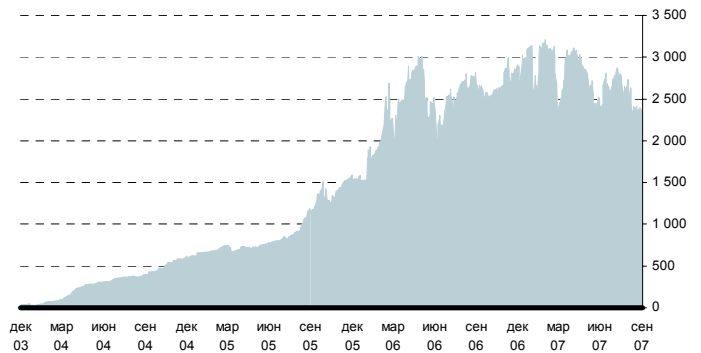
Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена			Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	оферта	
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1479	751	6	25,13	99,30	99,27	3,267	0,02	-0,48	-	8,04	1,88
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1682	954	3	2,07	98,00	98,15	2,855	-0,15	-1,03	-	8,52	2,35
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1715	987	0	0,00	99,00	99,00	2,345	-	-1,49	-	8,74	2,44
Татэнерго1	13.09.07	9,65	184	-	0	0,00	100,37	100,37	4,759	-	0,00	9,10	0,50	
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2373	917	1	0,72	98,50	98,50	3,716	-0,12	-0,70	-	8,60	2,24
ТГК-10 об1	20.12.07	7,60	1010	646	0	0,00	98,32	98,31	1,707	-	-2,49	-	8,82	1,66
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1724	632	8	4,27	98,20	98,31	1,999	0,06	-0,49	-	8,85	1,62
ТГК-6Инв-1	27.11.07	7,40	1624	168	0	0,00	99,25	99,26	0,284	-	-0,14	-	9,31	0,47
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1703	611	0	0,00	99,00	99,30	2,564	-	-0,05	-	8,62	1,58
Тюменэнерг2	04.10.07	7,70	1661	933	0	0,00	98,00	98,00	3,354	-	0,00	-	8,76	2,31
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	98	-	0	0,00	100,40	100,40	2,025	-	-0,20	7,20	0,28	
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1015	-	9	59,43	101,65	101,69	1,740	-0,23	-1,25	7,70	2,50	
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	458	-	2	13,41	99,52	99,51	1,712	-0,09	-0,79	7,64	1,20	
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1486	-	8	17,93	99,50	99,53	3,040	-0,30	-1,27	7,57	3,49	
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	812	-	12	96,07	99,50	99,33	1,933	-0,19	-0,97	7,67	2,06	
Челябэнерг1	15.11.07	8,40	975	247	0	0,00	100,38	100,38	2,693	-	-	-	7,98	0,72
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1347	437	2	2,86	99,20	99,20	2,837	-0,10	-0,10	-	10,46	1,13
ЭнергЦент1	10.01.08	9,30	1034	485	0	0,00	100,00	100,00	1,554	-	-	-	9,50	1,26
Якутскэн02	13.09.07	8,59	1640	548	0	0,00	99,30	99,30	4,236	-	-0,70	-	9,30	1,39
<b>Прочие</b>														
РКС-01	17.10.07	9,70	582	36	0	0,00	99,90	99,98	3,880	-	-0,26	-	9,54	0,10
АиФМПфин 1	19.12.07	11,75	645	99	0	0,00	99,34	99,37	2,672	-	0,05	-	13,70	0,28
КАРО 01	25.12.07	12,50	833	287	0	0,00	100,20	100,16	2,637	-	0,00	-	12,61	0,79
Интурист-1	24.10.07	9,00	953	-	0	0,00	101,50	101,50	3,427	-	0,00	8,52	2,34	
НЛК 01	31.01.08	12,45	142	-	12	1,02	99,80	99,53	1,364	-	-0,47	13,54	0,39	
ТАИФ-Фин01	13.09.07	8,42	1094	366	0	0,00	98,10	98,05	4,152	-	0,00	-	10,74	0,96
ТКФинанс 1	20.09.07	10,50	373	-	0	0,00	100,49	100,49	4,977	-	0,00	10,24	0,98	

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

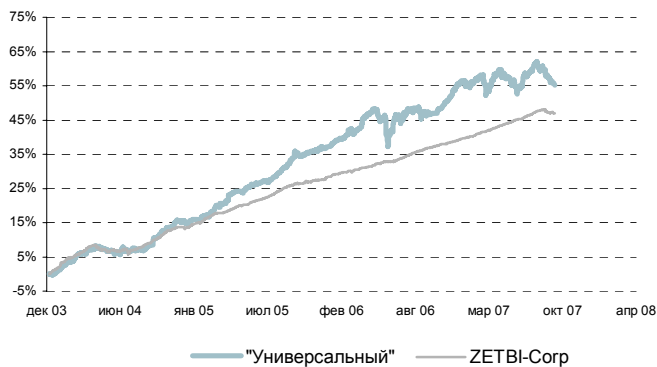
**ОФБУ "Доходный"**



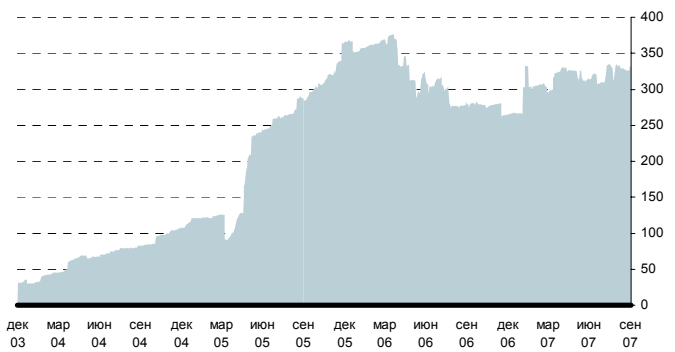
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



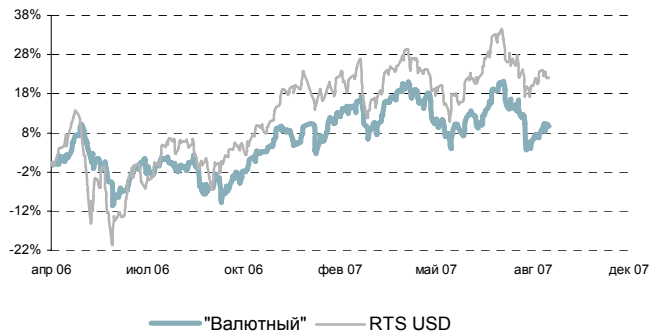
**ОФБУ "Универсальный"**



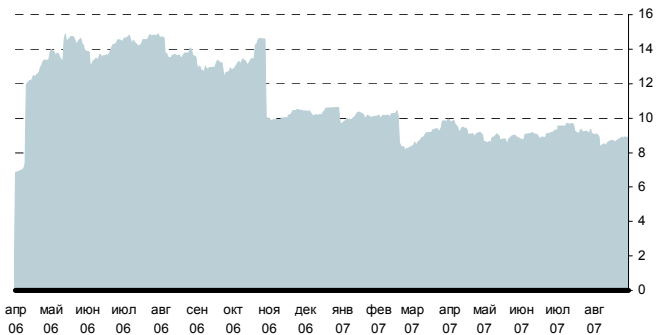
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



**ОФБУ "Валютный"**



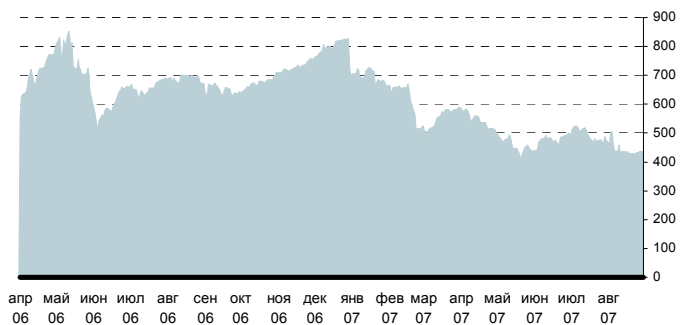
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



**ОФБУ "Перспективный"**

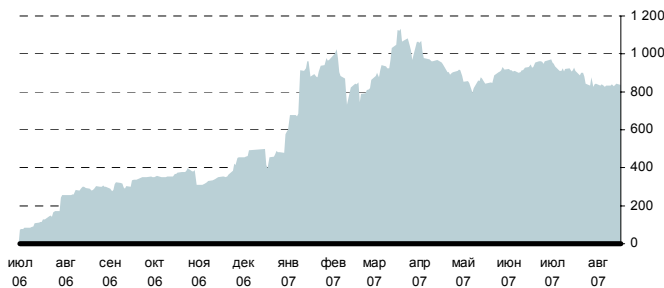
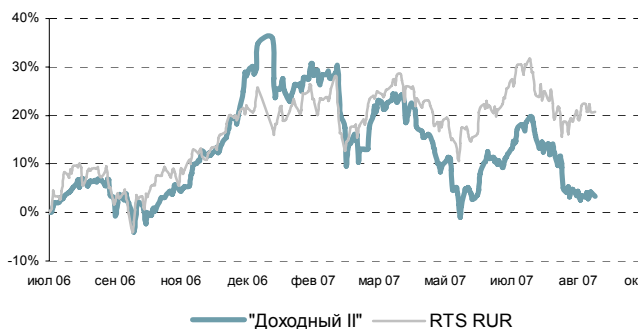


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



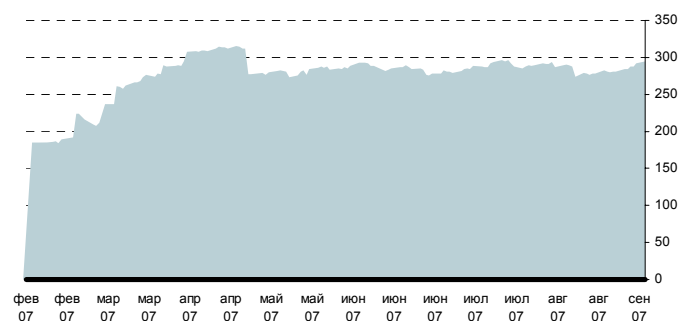
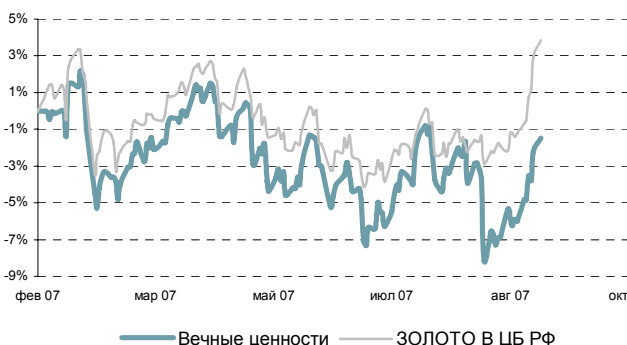
## ОФБУ "Доходный II"

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



## ОФБУ "Вечные ценности"

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



## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	182,51%	-23,81%	-1,00%	-10,01%	-2,84%	1,48%	38,17	1,09
Универсальный	Умеренная	55,22%	-0,72%	-0,32%	-3,06%	1,19%	5,48%	14,38	0,53
Перспективный	Фонд производных инструментов	-21,85%	-27,88%	-0,46%	-7,80%	-4,68%	-10,37%	10,14	-2,21
Валютный	Агрессивная	9,69%	0,12%	-0,47%	-3,19%	1,89%	10,25%	7,33	-0,02
Доходный II	Агрессивная	3,38%	-23,35%	-0,84%	-8,06%	-6,34%	-0,22%	8,17	0,37
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-1,49%	-	0,76%	2,54%	3,51%	-	2,33	-
RTS USD ***	Индекс РТС	251,84%	-1,23%	0,00%	0,06%	4,92%	19,30%	45,33	1,32
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	204,70%	-3,92%	0,00%	1,31%	2,97%	14,79%	41,61	1,14
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,03%	5,35%	0,00%	-0,55%	3,52%	8,09%	10,85	0,51
Золото	Котировка в ЦБ РФ	3,86%	7,55%	0,94%	6,21%	-	-	1,76	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

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

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

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

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

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

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