

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Оглавление:

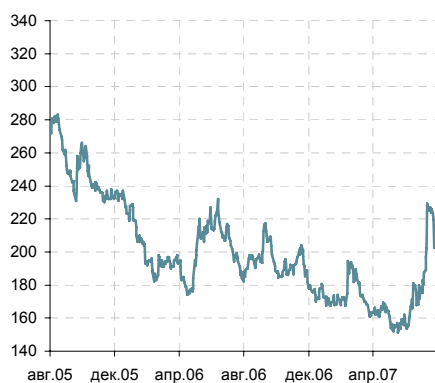
Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	4
Торговые идеи	5
Приложения	6

Рублевый долг: рынок рублевого долга замер в ожидании развития ситуации на мировых финансовых рынках. /Подробнее стр. 4/

Корпоративные новости:

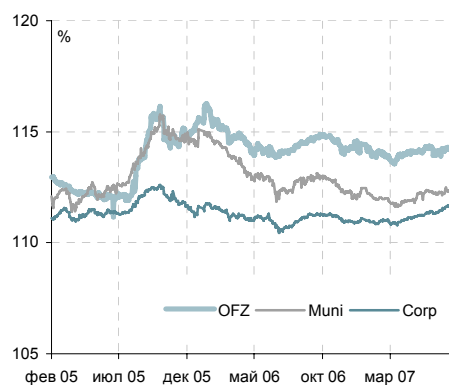
Ижавто: итоги первого полугодия – выводы делать еще рано /Подробнее стр. 2/

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

Размещение второго выпуска ООО «ТрансФин – М» объемом 1.5 млрд руб. перенесено с 15 на 17 августа. /Cbonds/

Банк России 16 августа проведет аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска N4-02-21BR0-7 в объеме 20 млрд руб. /AK&M/

Совет директоров ОАО «Эталонбанк» принял решение о размещении трехлетних облигаций на сумму 1.5 млрд руб. /СКРИН/

ООО «Глобэкс Финанс» приняло решение о размещении облигаций серии 01 на сумму 4 млрд руб. /Finambonds/

Корпоративные новости

Ижавто: итоги первого полугодия – выводы делать еще рано

Увеличение загрузки сборочного производства автомобилей KIA в 2007 году обеспечило эмитенту рост выручки на 21.5% до 10.4 млрд. руб. В первом полугодии на ИжАвто было собрано более 26 тыс. автомобилей KIA, при этом 21 тыс. – это авто марки KIA Spectra.

В то же время рост продаж в первой половине года оказался недостаточным, чтобы компенсировать рост издержек, который, с одной стороны, оказался неизбежен ввиду расширения масштабов выпуска, с другой – стал следствием увеличения стоимости энергоресурсов и большинства комплектующих. Кроме того, для повышательного маневра отпускных цен автопроизводитель достаточно серьезно ограничен давлением конкуренции со стороны других марок, также ориентированных на среднеценовой сегмент. Таким образом, в условиях сезонного «затормаживания» спроса в первом полугодии продемонстрировать положительную динамику прибыли ИжАвто не удалось. Валовая прибыль снизилась относительно уровня прошлого года на 10% до 657.6 млн руб. При этом, поскольку, с одной стороны, продажи в первом полугодии не были «пиковыми», а, с другой, достаточно значимое внимание уделялось оптимизации коммерческих расходов, (их доля в выручке сократилась с 6.7% до 1.1%), снижение прибыли от продаж оказалось менее существенным – на 6.5% (с 575.6 млн руб. до 538.9 млн руб.)

Таким образом, при сокращении валовой рентабельности с 8.6% до 6.3%, рентабельность продаж снизилась с 6.7% до 5.2%.

На фоне таких финансовых результатов вновь приобрела актуальность ключевая, на наш взгляд, проблема финансов ОАО «ИжАвто – обременительная долговая нагрузка. Даже если бы ИжАвто придерживалось консервативной долговой политики, понижающей динамика прибыли спровоцировала бы ухудшение показателей покрытия, а при текущем достаточно агрессивном увеличении долга кредитный профиль компании приобрел довольно мрачные оттенки. На конец второго квартала кредитный портфель ИжАвто увеличился до 10.62 млрд руб. с 6.89 млрд руб. на начало года. Наряду с финансированием инвестиционных мероприятий по дальнейшему расширению масштабов выпуска и организации новых сборочных линий, эмитенту пришлось активно использовать кредитное плечо для пополнения оборотного капитала. Мы отмечаем, что ограниченный оборотный капитал стал в этом году еще одним «минусом» финансов ИжАвто, который пока не удается преодолеть. Во-первых, мы наблюдали замедление оборачиваемости запасов компании под влиянием фактора сезонности, а также по причине необходимости формирования резерва необходимых комплектующих для обеспечения бесперебойного производства в сезон продаж. Во-вторых, если в 2006 году оборачиваемость дебиторской задолженности покупателей и заказчиков составляла около 29 дней, то в первом полугодии этот показатель увеличился почти до 40 дней.

В результате влияния всех обозначенных причин соотношение долг/ЕБИТДА увеличилось с 5.4 до 9.2.

На наш взгляд, итоги полугодия не отражают всей ситуации, характеризующей бизнес ИжАвто, хотя бы потому, что «пик» продаж, как правило, приходится на третий квартал.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Подтверждением этого вполне может стать статистика продаж KIA Spectra в июле на уровне 6.5 тыс. авто и присвоение марке статуса самой продаваемой из семейства KIA. Кроме того, еще рано делать окончательные выводы о долговой нагрузке. Во-первых, отчетность за 6 месяцев не учитывает размещение облигационного займа, большую часть которого предполагалось направить на рефинансирование краткосрочных финансовых обязательств. Во-вторых, свое позитивное отражение должны найти мероприятия, направленные на сокращение дебиторской задолженности. Исходя из этого, мы полагаем, что финансовые результаты по итогам 9 месяцев позволят сделать более полные выводы о кредитном качестве эмитента.

Размещенный в июне выпуск облигаций ИжАвто-2 (УТР 10.03%) пока еще не вышел на вторичный рынок. При этом первоначально активные форвардные сделки, обеспечившие облигациям рост котировок на 15 – 20 б.п. от номинала, и доходность приближающуюся к «отметке», близкой 9.8%, на фоне начавшегося под давлением внешнего негатива «сезона продаж» постепенно сошли на нет, и доходность бумаг вернулась к уровню, сложившемуся при размещении. На наш взгляд, премия в доходности ИжАвто к выпускам других автопроизводителей на уровне порядка 200 б.п. является вполне адекватной, чтобы компенсировать меньшие масштабы бизнеса ИжАвто и текущие финансовые риски эмитента. Таким образом, при выходе выпуска на вторичные торги мы ожидаем роста котировок на уровне не менее 20 – 25 б.п. При этом дополнительным стимулом для переоценки кредитного качества эмитента вполне может стать запланированный на август – сентябрь текущего года выход МСФО отчетности ИжАвто.

	2006	1 кв. 2007	2 кв. 2007
Выручка, млн руб.	18 144,0	4 680,8	10 412,3
темп роста выручки	119%	31%	122%
Операционная прибыль, млн руб.	1283,3	184,4	538,9
темп роста опер. прибыли	1213%	-1%	-6%
Чистая прибыль, млн руб.	274,4	14,2	101,1
темп роста чистой прибыли	483%	119%	-50%
ЕБИТДА, млн руб.	1 279,7	71,5	575,1
ЕБИТДА margin	7,1%	1,5%	5,5%
Net Margin	1,5%	0,3%	1,0%
Активы, млн руб.	12 504,2	13 872,8	17 311,1
Долг, млн руб.	6 890,8	8 112,3	10 615,7
Запасы / готовая продукция, млн руб.	892,3	1 968,0	5 421,7
Оборачиваемость запасов, дни	13,3	27,8	36,8
Дебиторская задолжн/покупатели, млн руб.	1 804,7	1 853,4	2 715,5
Оборачиваемость, дни	28,7	35,6	39,5
Debt ratio	55,1%	58,5%	61,3%
Долг/ЕБИТДА	5,4	28,4	9,2
ЕБИТ/% расходы	2,3	1,2	1,4

Российский долговой рынок

После довольно мощного падения в пятницу, рынок рублевого долга замер в ожидании развития ситуации на мировых финансовых рынках.

Учитывая, что понедельник не принес нового обострения ситуации с «мировой ликвидностью», более того, ставки LIBOR немного снизились, отразив положительный эффект «вливаний» денежных средств со стороны мировых ЦБ, инвесторы в рублевый долг приостановили продажи в длинных бумагах. Более того, по некоторым подешевевшим накануне сериям можно было наблюдать осторожные покупки, позволившие закончить день небольшим ростом цен – это, в частности, относится к ОФЗ 46018 (+5 б.п. по последней сделке), РЖД-6 (+15 б.п.), Лукойл-4 (+7 б.п.).

В целом же, на фоне присутствующей неопределенности в отношении динамики рынка на ближайшую перспективу, торговая активность в рублевых выпусках была довольно низкой, основной объем сделок пришелся на крупные сделки во втором эшелоне без какой-то единой тенденции. Кроме того, по-прежнему пользовались спросом «защитные» среднесрочные выпуски первого эшелона, в частности, РЖД-5 (+18 б.п.).

Из интересных новостей, потенциально способных повлиять на настроения инвесторов, можно отметить вчерашние заявления представителей ЦБ о том, что регулятор не планирует в этом году делать новых шагов по укреплению номинального курса рубля к бивалютной корзине. Одновременно с этим было объявлено о повышении депозитных ставок на 25 б.п. с 14 августа, что должно позволить ЦБ связать лишнюю ликвидность на денежном рынке. В целом оттенок заявлений ЦБ для долгового рынка скорее негативный, особенно учитывая, что в случае развития темы с мировым «кризисом ликвидности» ситуация на российском денежном рынке может и без того ухудшиться. В то же время, на наш взгляд, вопрос о том, сможет ли ЦБ обойтись без новых укреплений рубля к корзине до конца года, остается открытым, учитывая «сезонный» всплеск инфляции осенью и довольно смелые прогнозы регулятора относительно «нулевых» темпов роста цен в августе – сентябре. Как следствие, ожидания укрепления курса рубля, скорее всего, останутся одним из факторов поддержки для рублевых бумаг.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,97	-0,03%	-0,11%
Zetbi Muni	112,10	-0,02%	-0,13%
Zetbi Corp	111,67	0,06%	-0,05%
Zetbi Corp10	119,21	0,10%	0,01%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	635,44	0,16
МГор41-об	603,08	-
Мос.обл.7в	432,52	-0,03
ЯрОбл-07	390,48	-0,04
МГор47-об	201,19	-0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-05обл	506,96	0,18
СтрТрГаз02	447,68	0,02
РЖД-06обл	253,08	0,09
Лукойл4обл	180,35	0,07
МСельПром1	176,33	-0,16

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

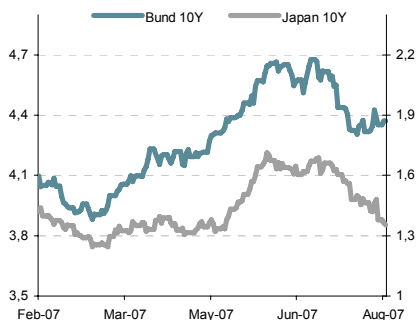
- **УМПО-2** - облигации УМПО-2 торгуются ниже нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. В то же время, учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную поддержку авиадвигателестроителям, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Юнимилк** - Мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества на фоне сохранения высоких темпов роста, обусловленных дальнейшим расширением производственных мощностей.
- **Нутритэк** – На наш взгляд, факторы IPO и недавней публикации хорошей отчетности по итогам 2006 г. полностью учтены в текущих котировках и потенциал сужения спреда на ближайшую перспективу отсутствует. В более отдаленной перспективе публикация хорошей полугодовой отчетности (по состоянию на 30 сентября 2007 г.) может обусловить рост котировок и сужение спреда. Мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Техносила** – Бумага торгуется на справедливых уровнях и мы рекомендуем сохранять в ней позиции. Снижение доходности в среднесрочной перспективе возможно при условии позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации.
- **ТОП-КНИГА-2** – на наш взгляд потенциал сужения спреда по выпуску полностью исчерпан, несмотря на хороший кредитный профиль эмитента. Долговая нагрузка компании по итогам первого квартала осталась практически без изменений на уровне прошлого года. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации в рамках защитной стратегии.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной программы на финансирование которой были использованы средства облигационного займа 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 и рекомендацию «покупать».
- **X5** – на наш взгляд спред в 180 б.п., с которым разместился первый выпуск X5 полностью учитывает все позитивные факторы как с точки зрения операционной деятельности компании (значительное улучшение динамики продаж Like-for-Like за второй квартал), так и повышение прогноза по рейтингу. Планируемое размещение допэмиссии акций, которое будет способствовать улучшению кредитного профиля, является, на наш взгляд, основным фактором будущего роста котировок.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спред к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2:** В краткосрочной перспективе потенциал сужения спреда к ОФЗ с наш взгляд, исчерпан. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем незначительно сужения спреда в среднесрочной перспективе и рекомендуем инвесторам ДЕРЖАТЬ бумагу в портфеле.
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск привлекателен для ПОКУПКИ, текущая премия за кредитные риски компании выглядит привлекательно на фоне отраслевых аналогов. Потенциал снижения доходности составляет, по нашим оценкам, порядка 50 б.п. до 11.2% годовых.
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к оферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен для инвесторов, предпочитающих держать бумаги, привлекательные с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до ферты.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация обуславливают его большую привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- **Интегра-2, Интегра-1** - Рекомендуем к покупке в инвестиционный портфель, ожидаем сужения спредов в среднесрочной перспективе как минимум до 300 б.п. с текущих 330-340 б.п. после появления промежуточной отчетности за 2007 год, подтверждающей улучшение кредитного качества в результате IPO.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/13/2007	4,42	-4	-50	-59
UST 10 yr	8/13/2007	4,76	-5	-33	-24
UST 30 yr	8/13/2007	5,00	-3	-19	-11
Bund 2 yr	8/13/2007	4,23	1	-29	58
Bund 10 yr	8/13/2007	4,37	2	-25	37
Bund 30 yr	8/13/2007	4,51	1	-20	27
Fed Fund	8/10/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	8/10/2007	5,62	-1	29,1	28
Libor 6 mo	8/10/2007	5,40	0	1,3	-7
Libor 12 mo	8/10/2007	5,23	1	-20	-27
S&P 500	8/13/2007	1452,92	-0,05%	-6,41%	14,56%
Nasdaq Composite	8/13/2007	2542,24	-0,10%	-6,09%	22,87%
RTS	8/13/2007	1927,63	1,60%	-6,49%	16,71%
EURUSD	8/14/2007	1,3613	0,00%	-1,16%	7,07%
USDJPY	8/14/2007	117,94	-0,26%	-3,25%	1,05%
USDRUB	8/14/2007	25,54	0,00%	0,23%	-4,85%
EURRUB	8/14/2007	34,76	0,01%	-0,93%	1,85%
Brent 1m Future	8/14/2007	70,24	0,01%	-9,45%	-5,46%
Gold	8/14/2007	669,10	-0,06%	0,33%	6,77%

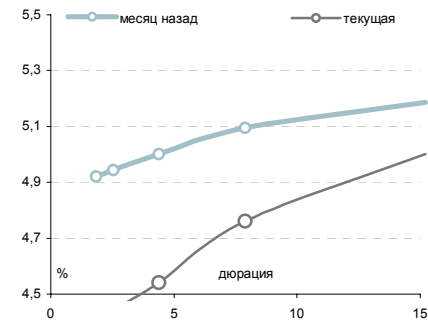
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



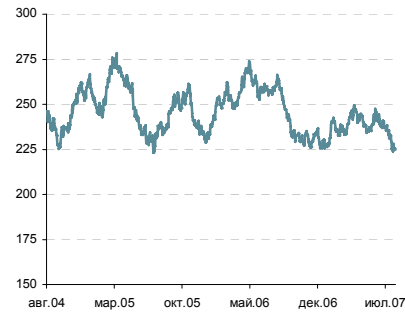
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/13/2007	110,32%	2	-47	28	77	6,02
UMS-31*	8/10/2007	125,15%	-4	21	-70	223	6,26
Turkey-30*	8/13/2007	153,45%	12	18	-30	547	7,08
Venezuela-27*	8/10/2007	104,96%	-50	-65	-514	-1851	8,72
EMBIG	8/13/2007	214	-2	-9	-11	43	-
EMBIG Russia	8/13/2007	129	0	-2	-11	30	-
EMBIG Brazil	8/13/2007	188	-1	-11	-19	-2	-
EMBIG Mexico	8/13/2007	130	-3	-8	-11	15	-
EMBIG Turkey	8/13/2007	211	-1	-11	-13	4	-
EMBIG Venezuela	8/13/2007	391	-4	0	9	208	-

* - Указаны котировки

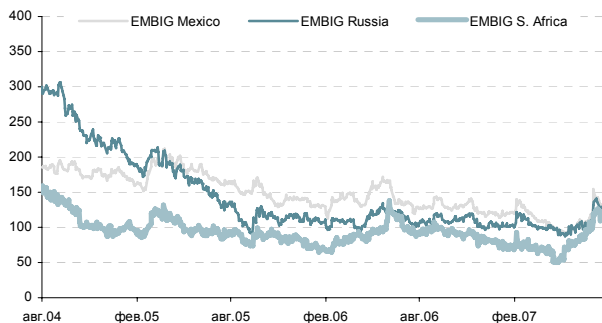
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



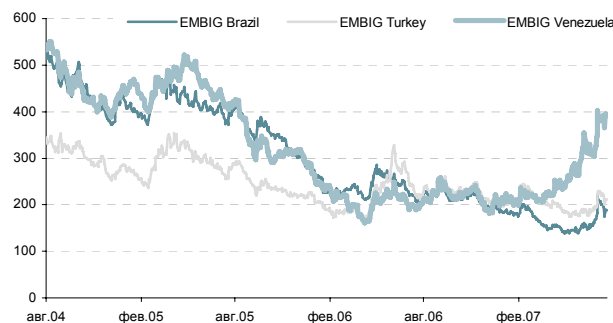
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

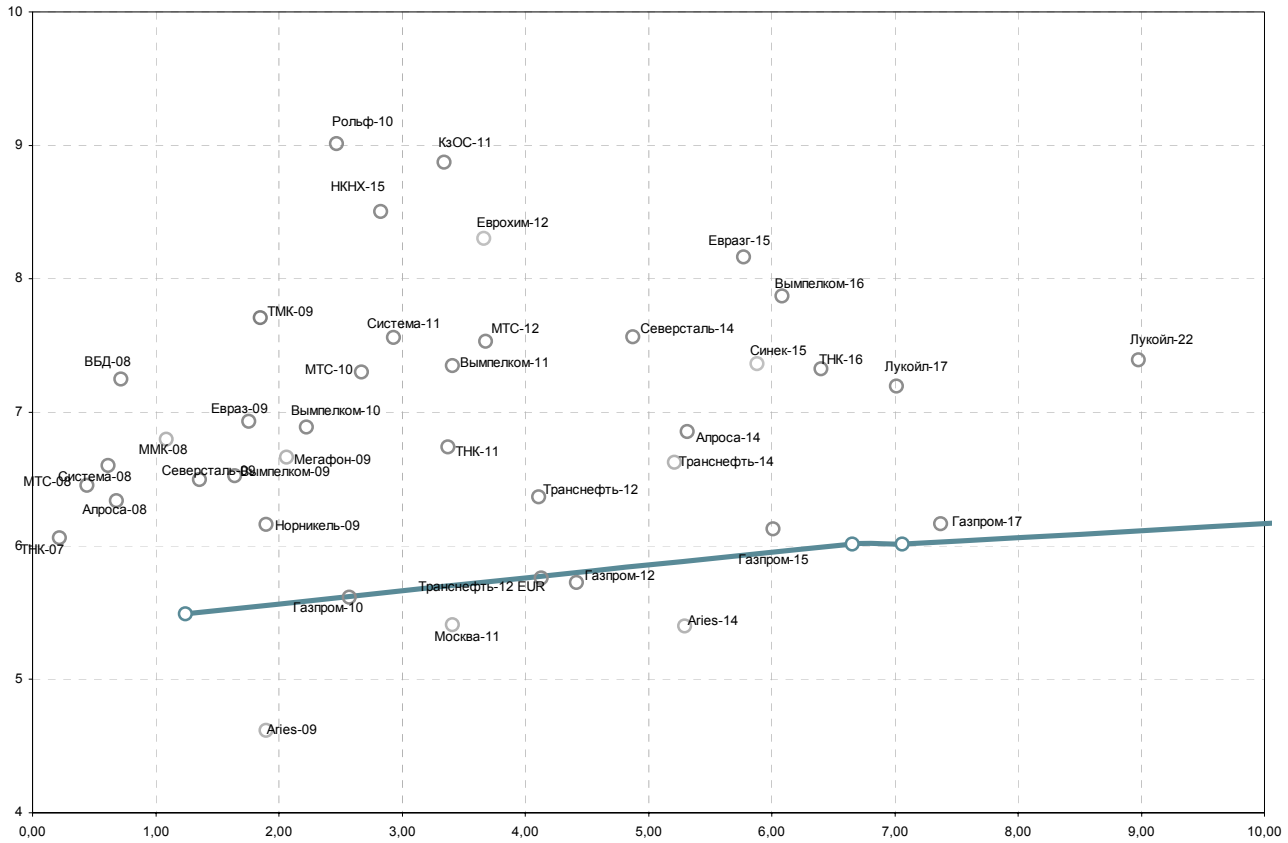


Источник: J.P. Morgan



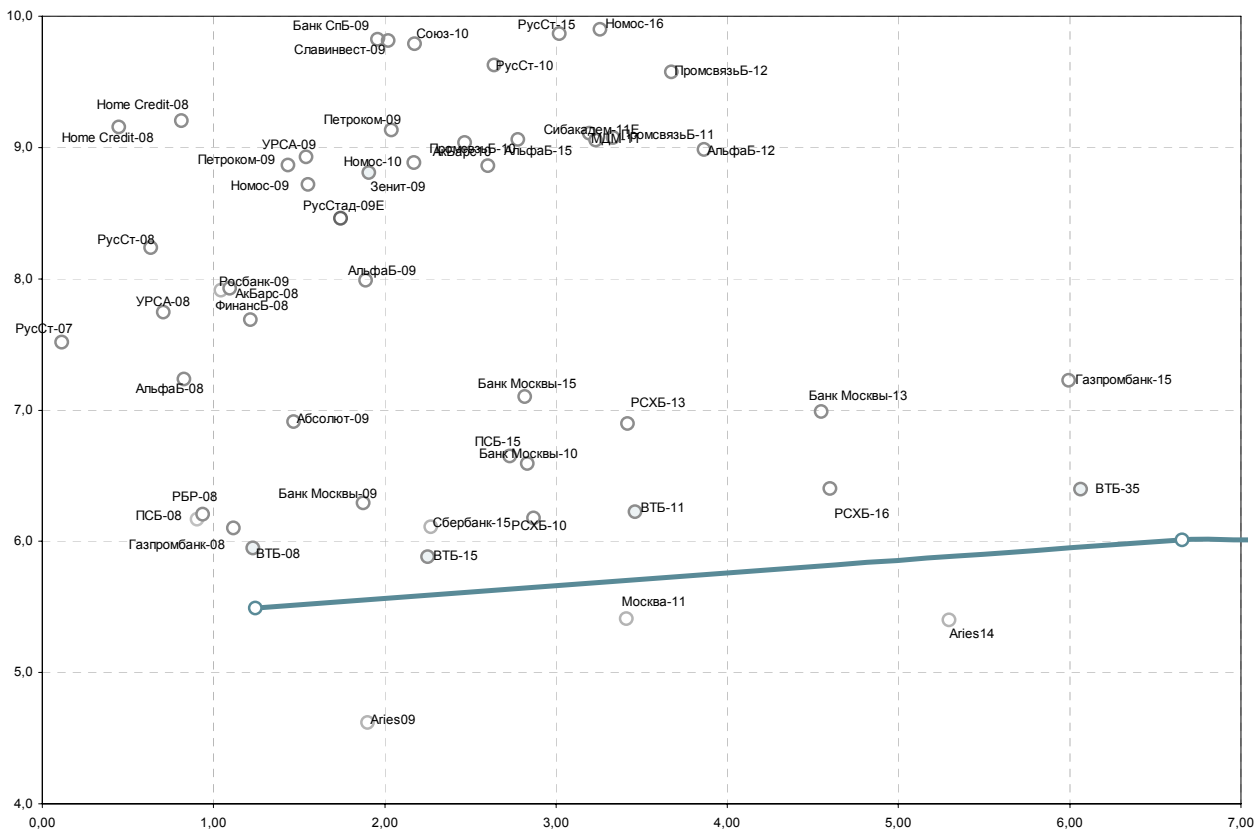
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

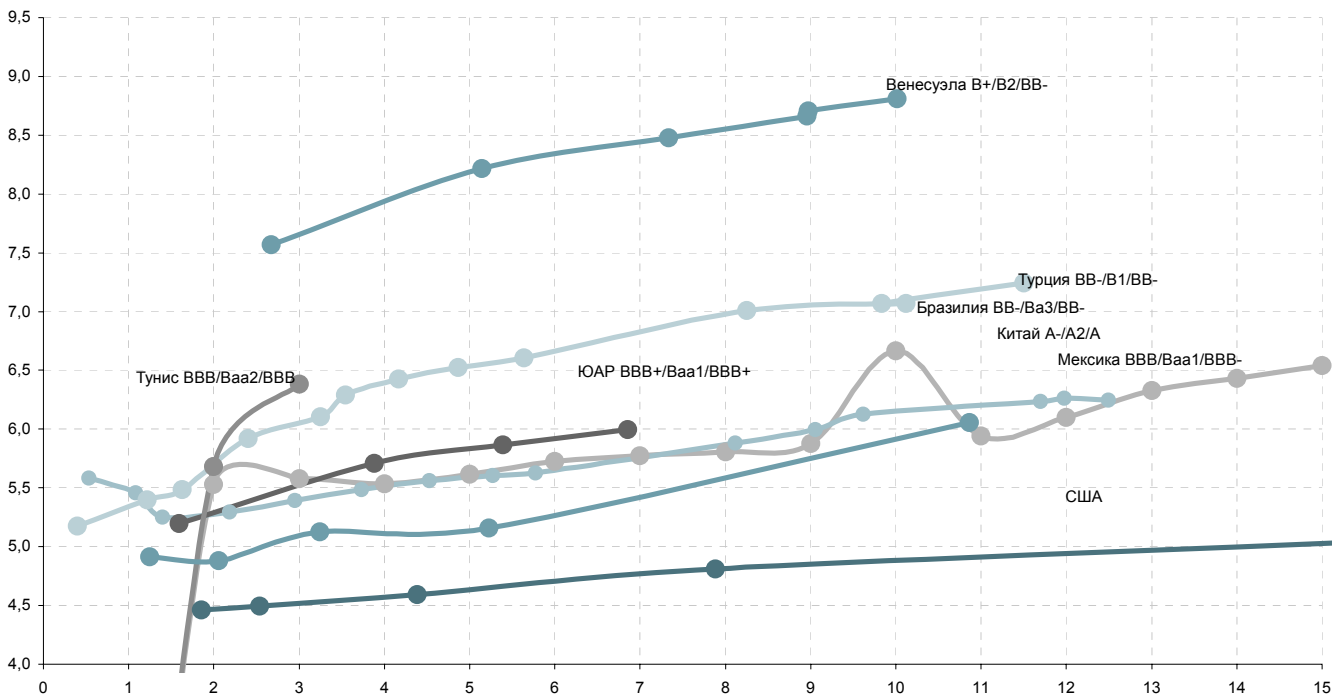
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,43	103,53	5,49	1,24	234
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,17	139,55	6,03	7,06	126
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	176,08	176,57	6,19	10,07	129
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,25	110,40	6,02	6,66	111
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,32	99,36	5,73	0,24	99
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,12	98,22	5,53	0,71	66
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,06	91,26	5,68	3,37	112
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,55	100,65	4,13	0,19	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,10	106,35	4,68	1,90	44
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	124,34	124,74	5,43	5,30	80
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,38	103,75	5,46	3,41	117
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,96	109,26	5,97	1,90	154
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,86	106,06	5,65	2,57	137
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,41	114,81	6,45	4,20	189
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	98,05	98,45	6,16	6,01	181
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	94,20	94,60	6,20	7,37	181
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	102,42	102,67	6,89	8,18	210
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	96,91	97,16	6,84	8,96	202
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	122,49	122,74	6,78	11,51	182
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,80	94,13	7,22	7,01	247
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	92,95	93,44	7,42	8,98	260
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,85	106,15	6,23	1,30	165
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,97	101,03	6,19	0,22	145
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,32	100,44	6,76	3,37	227
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	100,87	101,12	7,34	6,40	263
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,55	98,42	5,82	4,13	152
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	102,42	98,89	6,40	4,11	187
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	94,72	94,97	6,65	5,21	205
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,56	102,81	6,72	2,06	229
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,37	101,44	6,53	0,44	168
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,71	102,96	7,35	2,67	289
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,49	101,74	7,57	3,68	305
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	102,20	102,30	6,68	0,61	185
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	103,61	103,92	7,61	2,93	314
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	105,64	105,89	6,60	1,64	214
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,24	102,49	6,95	2,22	251
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	103,37	103,62	7,38	3,41	288
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	102,10	102,35	7,89	6,08	319
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,12	101,22	6,41	0,68	161
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	111,13	111,38	6,88	5,31	224
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	98,13	98,38	8,34	3,66	382
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,86	107,11	7,00	1,756	258
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	100,23	100,48	8,19	5,772	350
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,88	101,28	8,93	3,34	443
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,63	101,88	6,23	1,90	180
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,16	101,33	6,87	1,08	221
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	102,67	103,03	6,62	1,36	207
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	108,30	108,68	7,60	4,87	299
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	101,73	101,98	7,39	5,882	272
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,43	100,71	8,09	1,081	343
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	101,25	101,50	7,77	1,851	335
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,78	100,89	7,33	0,72	254
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	97,60	98,09	9,12	2,47	467
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	102,55	102,79	6,99	1,47	247
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,90	100,06	8,00	1,09	335
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	97,78	98,03	9,09	2,47	464
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,21	100,42	7,36	0,83	260
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	99,37	99,76	8,09	1,89	367
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	96,46	96,96	9,05	3,87	452
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	98,51	98,76	9,92	2,78	464

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,07	103,32	6,36	1,87	193
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,01	102,26	6,64	2,83	217
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,36	101,61	7,01	4,55	244
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	100,88	101,13	8,10	2,82	268
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	99,07	99,32	9,89	1,96	546
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	98,85	99,10	9,85	2,18	541
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,47	99,86	8,91	1,91	449
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,12	101,30	6,18	1,12	153
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	95,35	95,60	7,25	5,99	257
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,91	99,97	9,23	0,45	437
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,50	100,64	6,25	0,91	151
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,51	98,76	7,29	2,73	224
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	101,69	102,06	9,17	3,19	468
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	99,83	100,08	8,82	1,67	437
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,85	99,24	8,84	1,55	436
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	98,23	98,48	8,95	2,17	451
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	99,22	99,47	10,51	3,26	544
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	98,34	98,71	8,99	1,43	447
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	98,94	99,19	9,19	2,04	476
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	99,43	99,68	8,91	2,60	445
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	98,62	98,87	9,11	3,33	461
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	99,91	100,16	9,61	3,67	508
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	98,45	98,94	9,39	1,96	497
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,78	102,03	6,22	2,87	176
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,42	103,67	6,43	4,60	186
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	100,00	100,25	7,64	3,42	243
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,98	100,01	7,64	0,11	291
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,81	99,91	8,31	0,63	350
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	94,08	94,33	9,68	2,64	522
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	95,94	96,19	9,91	3,02	543
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	96,17	96,42	10,29	2,76	574
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	96,53	96,97	8,58	1,74	435
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,27	103,52	7,98	1,87	363
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B-/*+	99,85	100,10	9,88	2,02	545
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	99,85	100,09	9,01	1,54	452
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	96,85	97,35	9,13	3,23	484
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,02	100,27	6,94	2,27	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,81	99,31	10,15	2,25	571
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,02	101,15	6,00	1,23	138
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,33	104,58	6,26	3,46	176
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,73	100,98	7,08	2,25	150
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,82	98,07	6,41	6,07	192
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,27	101,42	7,85	0,71	305

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 /*+/-	109,42	109,92	6,66	4,78
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	130,14	130,64	6,10	5,68
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,25	153,65	7,07	10,12

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

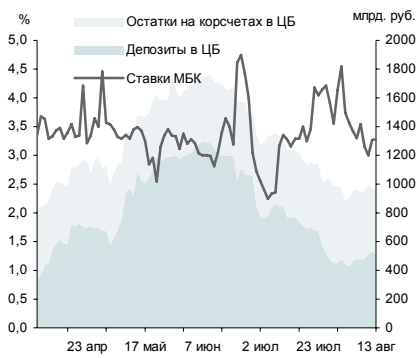
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



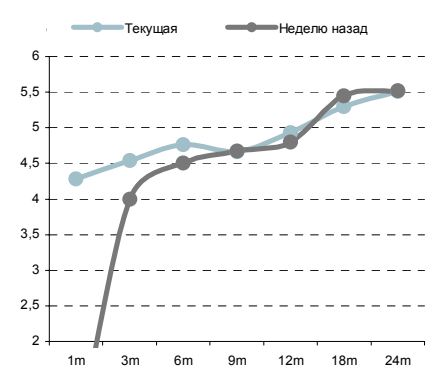
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

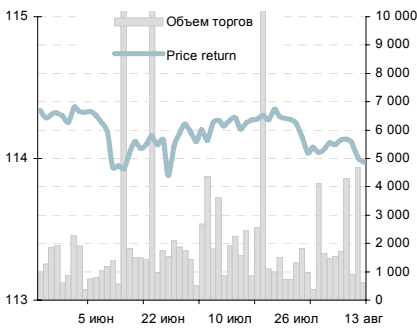


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,71	5,00	100,99	100,99	0,207	-	-0,039
SU25061RMFS1	2,54	5,95	99,97	99,95	0,079	-0,0482	-0,100
SU26199RMFS8	4,26	6,37	99,50	99,50	0,435	-0,600	-0,758
SU46018RMFS6	8,41	6,48	111,15	111,10	1,504	-0,055	-0,497
SU46020RMFS2	12,45	6,83	102,30	102,30	3,403	0,077	-0,506
МГор40-об	0,21	6,61	100,70	100,70	0,493	-	-
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	1,891	-	-
МГор38-об	2,94	6,01	111,85	112,28	1,315	-	-0,22
МГор44-об	5,93	6,35	110,35	110,38	1,370	0,07	-0,04
РЖД-02обл	0,32	5,42	100,71	100,71	1,444	-	0,21
ФСК ЕЭС-03	1,30	6,44	101,00	100,96	1,148	-	-0,09
ГАЗПРОМ А6	1,89	6,31	101,60	101,35	0,076	0,05	-0,25
ГАЗПРОМ А8	3,65	6,62	101,70	101,74	1,956	0,00	-0,54
АИЖК 9об	5,59	7,26	102,78	102,37	1,847	-	0

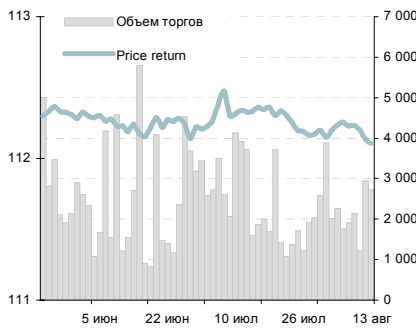
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



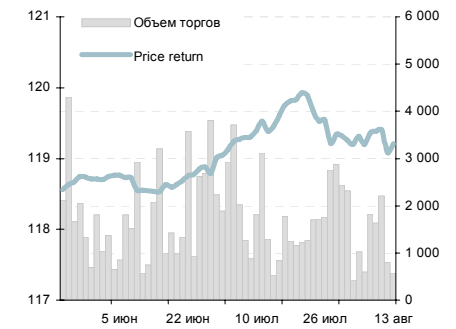
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



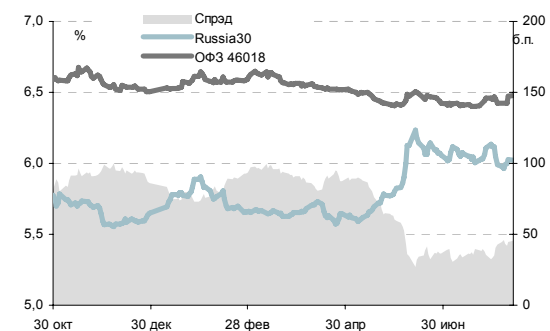
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
13 мар	РК - Газсетьсервис-2	2 500	Росбанк
14 авг	ТрансТехСервис	1 000	Уралсиб
15 авг	ОФЗ 46021	20 000	Минфин
16 авг	Банана-Мама-2	1 500	Тройка Диалог
17 авг	ТрансФин-М-2	1 500	ТрансКредитБанк
авг	Генерирующая компания	2 000	Банк ЗЕНИТ
авг	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

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



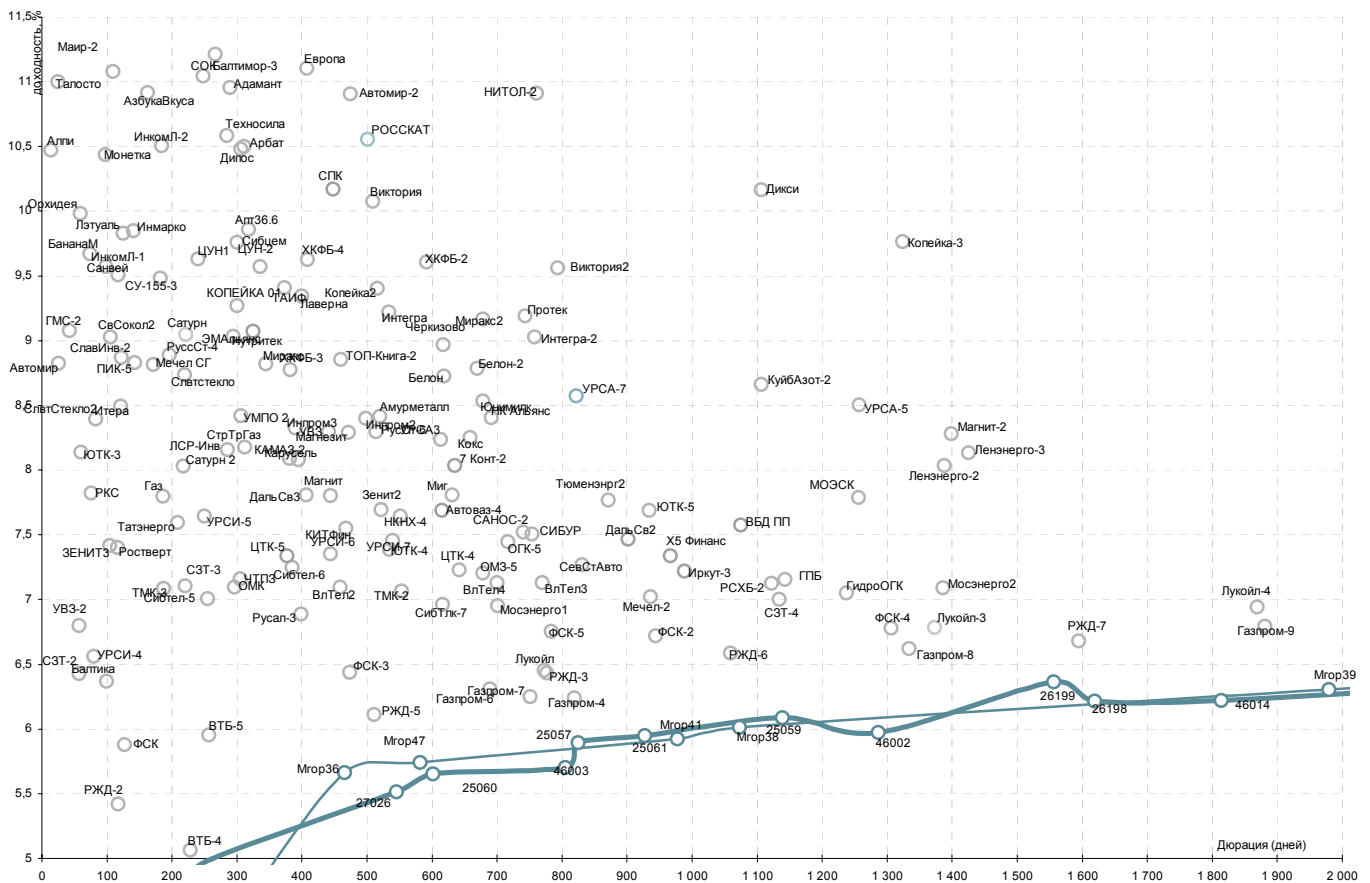
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



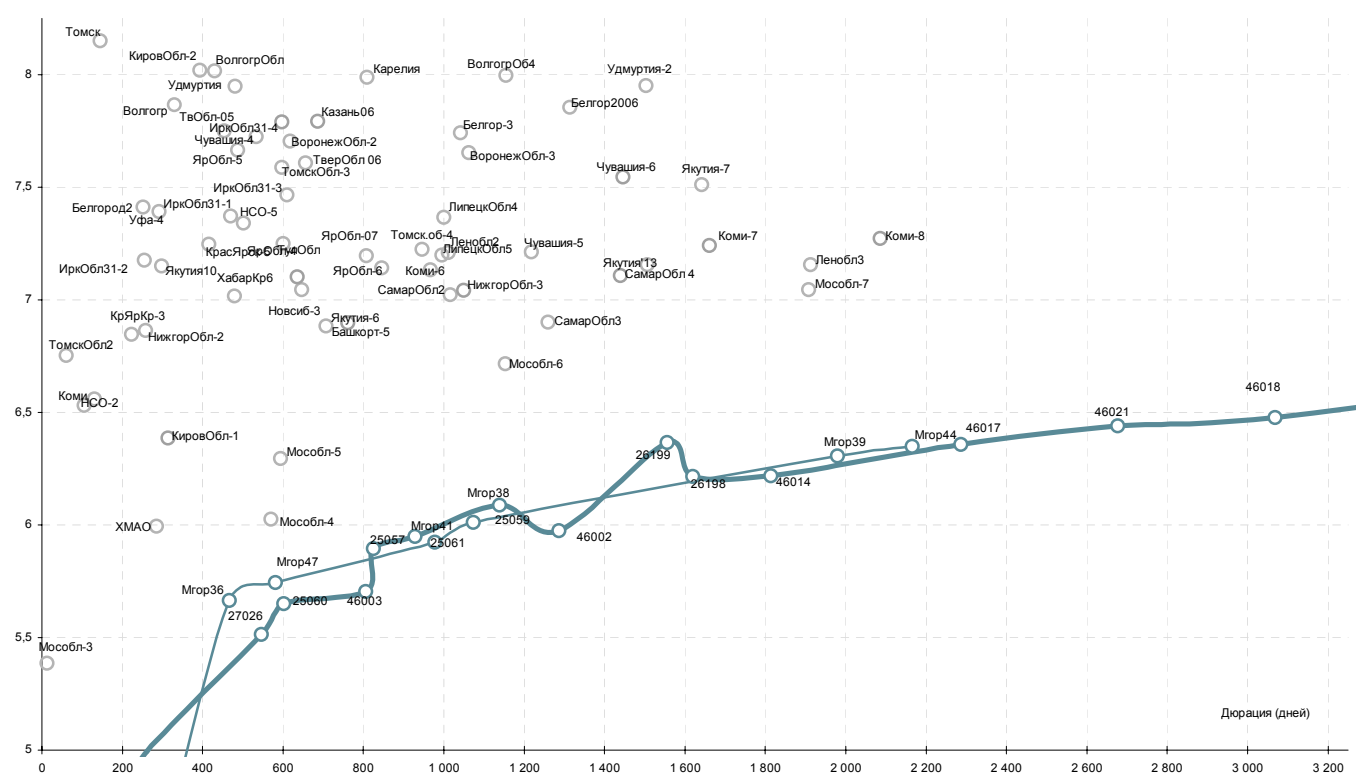
Приложение 6. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	394		3	15,71	102,97	102,99	1,672	0,02	-0,06		4,79	0,56
SU25058RMFS7	31.10.2007	6,30	261		0	0,00	100,99	100,99	0,207	-	-0,04		5,00	0,71
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	576		1	0,05	101,46	101,46	1,170	-0,04	-0,06		5,52	1,49
SU25060RMFS3	31.10.2007	5,80	625		0	0,00	100,50	100,43	0,191	-	-0,22		5,65	1,65
SU46003RMFS8	16.01.2008	10,00	1066		1	1,10	109,75	109,75	0,712	-	-0,05		5,70	2,21
SU25057RMFS9	24.10.2007	7,40	891		0	0,00	103,70	103,70	0,385	-	-0,10		5,90	2,26
SU25061RMFS1	07.11.2007	5,80	996		5	14,30	99,97	99,95	0,079	-0,05	-0,10		5,95	2,54
SU25059RMFS5	24.10.2007	6,10	1255		8	71,29	100,45	100,45	0,318	0,18	-0,26		6,09	3,12
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1822		0	0,00	109,70	109,70	4,439	-	0,05		5,97	3,52
SU26199RMFS8	17.10.2007	6,10	1794		1	0,01	99,50	99,50	0,435	-0,60	-0,76		6,37	4,26
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1908		4	1,86	98,90	99,03	4,636	-0,08	-0,09		6,22	4,43
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4034		3	6,77	109,11	109,11	3,748	-0,06	-0,06		6,22	4,97
SU46017RMFS8	15.08.2007	8,50	3278		8	88,47	106,30	106,27	2,072	0,02	-0,28		6,36	6,27
SU46021RMFS0	22.08.2007	8,00	4013		14	100,85	99,85	99,86	3,792	-0,06	-0,39		6,44	7,33
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5217		23	183,74	111,15	111,10	1,504	-0,06	-0,50		6,48	8,41
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10404		13	79,60	102,30	102,30	3,403	0,08	-0,51		6,83	12,45
Субфедеральные облигации														
МГор42-об	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
МГор40-об	26.10.2007	10,00	74		0	0,00	100,70	100,70	0,493	-	-		6,61	0,21
МГор43-об	17.08.2007	10,00	278		0	0,00	103,10	103,10	2,411	-	-0,05		6,01	0,74
МГор29-об	05.12.2007	10,00	297		0	0,00	104,43	104,43	1,891	-	-		4,52	0,80
МГор41-об	30.01.2008	10,00	1082		2	603,08	107,70	107,70	0,384	-	-0,05		5,92	2,68
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1231		3	104,44	111,85	112,28	1,315	-	-0,22		6,01	2,94
МГор39-об	21.01.2008	10,00	2534		18	635,44	110,40	110,39	0,630	0,16	0,04		6,31	5,42
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2872		14	65,95	110,35	110,38	1,370	0,07	-0,04		6,35	5,93
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	31		0	0,00	100,30	100,30	3,319	-	0,00		4,97	0,10
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	814		0	0,00	102,55	102,55	2,110	-	0,00		6,90	2,08
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	857		0	0,00	101,95	102,04	1,380	-	0,01		7,37	1,29
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	437		0	0,00	100,40	100,40	2,410	-	0,00		7,18	0,70
ИркОбл31-3	28.11.2007	7,75	1199		0	0,00	100,20	100,20	0,404	-	0,20		7,47	1,67
Казань 3	29.09.2007	8,04	957		0	0,00	100,00	100,00	2,974	-	-		8,20	2,35
КазаньОбоб	29.08.2007	8,00	747		0	0,00	100,80	100,80	1,644	-	-0,09		7,79	1,88
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	133		1	1,44	102,35	102,35	1,781	-0,05	-0,09		6,56	0,36
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1158		1	1,14	113,00	113,00	4,475	0,00	0,00		7,13	2,65
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2293		1	0,01	108,20	108,20	2,247	-	0,07		7,24	4,55
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	497		0	0,00	101,89	101,84	1,218	-	0,00		6,39	0,86
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	6		0	0,00	100,19	100,19	5,304	-	0,00		5,39	0,04
Мос.обл.4в	23.10.2007	11,00	617		4	10,88	108,15	108,15	0,603	-	0,15		6,03	1,56
Мос.обл.5в	02.10.2007	10,00	960		20	31,81	106,20	106,22	3,616	-0,06	-0,08		6,29	1,63
Мос.обл.6в	23.10.2007	9,00	1345		13	56,10	107,70	107,70	2,737	-0,10	0,00		6,72	3,16
Мос.обл.7в	24.10.2007	8,00	2438		16	432,52	105,51	105,65	2,411	-0,03	-0,39		7,05	5,23
Томск.об-2	13.10.2007	10,00	61		4	11,11	100,50	100,50	3,342	-	-0,10		6,75	0,17
Томск.об-3	09.11.2007	8,00	819		0	0,00	99,30	99,07	2,104	-	-6,66		7,59	1,64
Томск 1	23.08.2007	12,00	101		0	0,00	101,60	101,60	2,663	-	-		8,15	0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	295		0	0,00	102,15	102,15	1,896	-	-0,15		7,39	0,80
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	288		0	0,00	104,72	104,72	2,532	-	0,00		5,99	0,78
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	309		0	0,00	104,15	104,15	1,808	-	-0,25		7,15	0,82
ЯрОбл-05	30.12.2007	7,75	505		0	0,00	100,05	100,05	0,934	-	-0,40		7,67	1,34
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	652		4	0,75	105,10	105,10	2,301	-	-0,55		7,25	1,65
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1345		0	0,00	100,60	100,60	2,357	-	0,00		7,14	2,32
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	960		22	390,48	101,40	101,48	0,955	-0,04	-0,02		7,20	2,21
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об3	25.12.2007	7,70	1044	316	0	0,00	100,30	100,30	1,013	-	0,05		7,46	0,86
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2472	652	0	0,00	100,40	100,40	1,624	-	-		7,69	1,69
АВТОВА3Б-1	05.10.2007	11,95	963	235	0	0,00	100,00	100,00	1,244	-	0,00		12,48	0,63
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	750	22	0	0,00	100,17	100,17	5,111	-	0,09		8,82	0,07
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	476	0	0	0,00	106,50	106,50	2,200	-	0,00		6,03	1,28
АИЖК 2об	01.02.2008	11,00	903	0	0	0,00	109,99	109,99	0,362	-	-		6,69	2,25
АИЖК 3об	15.10.2007	9,40	1159	0	2	4,26	105,65	105,66	0,747	-	-0,04		6,43	1,80
АИЖК 4об	01.11.2007	8,70	1633	0	0	0,00	107,20	107,38	0,286	-	-		6,95	3,78
АИЖК 5об	15.10.2007	7,35	1890	0	0	0,00	101,70	101,65	0,584	-	0,10		7,15	4,35
АИЖК 6об	15.10.2007	7,40	2528	0	3	11,28	101,89	101,93	0,588	-0,12	-0,22		7,18	4,81
АИЖК 7об	15.10.2007	7,68	3259	0	6	19,67	102,90	102,93	0,610	0,08	-0,77		7,35	5,63
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	3959	2406	3	27,02	102,70	102,72	1,233	-0,04	-0,42		7,31	7,25
АИЖК 9об	15.08.2007	7,49	3474	2743	0	0,00	102,78	102,37	1,847	-	0,00		7,26	7,23
АЛПИ-Инв-1	24.08.2007	10,99	739	11	0	0,00	100,00	100,00	5,149	-	-0,10		10,47	0,04
Алькор-01	11.12.2007	10,75	848	120	0	0,00	100,25	100,25	1,826	-	0,05		9,83	0,34
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1493	765	2	12,58	101,20	101,28	3,544	0,38	0,13		8,41	1,89
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	563	0	0	0,00	102,25	102,22	4,430	-	0,08		8,41	1,42
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	928	0	0	0,00	101,55	101,48	4,111	-	0,13		8,68	2,24
АптЗбоб об	01.01.2008	9,89	687	323	0	0,00	101,60	101,58	1,111	-	-0,11		9,15	9,86
Арбат 01	21.12.2007	10,50	312	0	0	0,00	100,20	100,20	1,496	-	-0,10		10,48	0,84
Аркада-01	26.12.2007	13,20	320	0	2	0,36	100,45	100,42	1,628	-	0,01		13,04	0,72
Аркада-02	22.08.2007	13,31	557	9	4	2,83	100,70	100,64	6,309	-0,14	0,09		13,12	1,09
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1326	416	3	4,22	100,65	100,65	4,862	0,21	0,08		13,40	1,05
АСПЭК-01	03.10.2007	12,00	961	415	2	24,85	95,00	95,00	1,315	-4,83	-4,75		18,02	1,06
АтомСтЭкф1	27.11.2007	7,75	1380	652	0	0,00	100,15	100,08	1,614	-	-		7,84	1,75
Балтимор03	15.11.2007	11,25	276	0	3	0,86	100,25	100,20	2,712	-0,20	0,10		11,22	0,73
БАНАНА-М-1	2													

Вежа-Инв-1	04.09.2007	12,75	932	204	1	0,53	100,00	100,00	5,589	-	0,05	-	13,12	0,53
Виват-фин1	23.10.2007	12,00	981	435	1	16,52	101,45	101,45	3,649	5,99	1,33	-	10,92	1,11
ВикторияФ	31.01.2008	10,40	535	0	2	30,32	100,75	100,75	0,313	-0,60	-0,35	10,08	-	1,39
ВикторияФ2	21.08.2007	10,89	918	0	0	0,00	103,25	103,40	5,191	-	1,40	9,56	-	2,17
ВлГлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1205	477	0	0,00	101,00	101,50	1,550	-	0,50	-	7,10	1,26
ВлГлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1205	0	1	10,48	103,10	103,10	1,607	-	-0,16	7,13	-	2,11
ВлГлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2213	757	0	0,00	102,00	102,00	1,357	-	-0,12	-	7,13	1,92
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	933	0	2	51,97	102,17	102,17	3,899	-0,01	0,12	8,15	-	2,26
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	584	220	0	0,00	100,80	100,80	2,485	-	0,00	-	-	5,07
ВТБ - 5 об	25.10.2007	5,90	2257	255	0	0,00	100,05	100,05	0,291	-	0,02	-	-	5,96
ВТБ - 6 об	17.10.2007	5,75	3250	338	0	0,00	100,00	100,05	0,410	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	912	0	0	0,00	104,75	104,77	4,054	-	0,03	6,24	-	2,24
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	57	0	15	8,58	100,43	100,41	2,596	0,02	-0,04	4,81	-	0,16
ГАЗПРОМ А6	07.02.2008	6,95	724	0	2	0,00	101,60	101,35	0,076	0,05	-0,25	6,31	-	1,89
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	808	0	2	5,17	101,10	101,28	1,897	0,28	0,08	6,25	-	2,06
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1536	0	20	18,51	101,70	101,74	1,956	0,00	-0,54	6,62	-	3,65
ГАЗПРОМ А9	22.08.2007	7,23	2375	0	1	0,33	102,85	102,85	3,427	0,25	-0,14	6,79	-	5,15
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1275	183	0	0,00	100,45	100,42	4,210	-	0,00	-	7,80	0,51
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1312	38	1	52,27	100,20	100,23	4,537	-	0,05	-	-	9,08
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	945	211	0	0,00	99,90	99,90	4,611	-	0,15	10,18	-	11,45
ГидроОГК-1	02.01.2008	8,10	1416	0	4	64,15	103,90	103,90	0,888	0,04	-0,20	7,05	-	3,39
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	834	288	0	0,00	100,96	100,96	2,061	-	0,41	-	-	8,79
ГорСупер-1	23.10.2007	10,99	708	162	0	0,00	100,21	100,21	0,602	-	-0,49	-	-	10,92
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3513	773	4	143,81	99,75	99,75	2,946	-	-0,25	-	-	8,13
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	249	0	3	0,52	100,15	100,16	3,292	-0,04	-0,24	10,42	-	0,66
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	751	0	0	0,00	100,35	100,35	4,665	-	-0,30	10,78	-	1,83
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1752	1024	0	0,00	103,70	103,70	1,649	-	-0,30	-	7,47	2,47
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	660	0	0	0,00	100,00	101,00	1,602	-	-0,99	7,81	-	1,11
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1312	0	0	0,00	98,00	98,00	3,649	-	1,01	10,16	-	3,03
ДымКолбПр1	02.11.2007	10,99	809	263	1	0,26	100,55	100,55	3,041	0,10	-0,15	-	10,39	0,69
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1158	430	0	0,00	99,90	99,90	3,416	-	0,65	-	11,10	1,12
Евросервис	18.09.2007	13,25	127	0	0	0,00	100,40	100,37	1,997	-	0,02	12,70	-	0,35
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	74	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	32,84	-	0,20
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	659	113	2	4,90	98,00	98,00	1,938	-0,19	-2,18	-	16,72	0,31
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1697	969	20	0,73	101,40	101,40	2,945	-	0,10	-	8,30	2,36
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	801	73	0	0,00	99,90	99,90	3,434	-	-0,10	-	11,60	0,21
ЗавГросс01	18.10.2007	12,50	983	248	0	0,00	100,45	100,39	0,856	-	-0,16	-	12,43	0,67
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	553	0	0	0,00	100,95	101,19	4,115	-	0,00	7,70	-	1,43
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1549	93	0	0,00	100,25	100,25	2,060	-	0,00	-	7,42	0,28
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	967	235	0	0,00	100,32	100,32	2,918	-	-	-	7,74	0,63
ИнкомЛада1	23.08.2007	12,00	101	0	1	0,00	100,74	100,74	2,663	0,09	-0,06	9,57	-	0,27
ИнкомЛада2	17.08.2007	12,00	914	186	0	0,00	100,95	100,95	2,860	-	0,10	-	10,51	0,50
Инпром 02	17.01.2008	8,80	1067	521	7	2,95	101,00	100,74	0,603	-0,27	-0,05	-	8,40	1,37
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1374	464	8	2,10	100,90	100,95	2,011	0,11	0,10	-	8,30	1,21
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	585	0	12	149,59	102,15	102,15	4,114	-	-0,37	9,22	-	1,46
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1569	841	0	0,00	103,80	103,80	2,023	-	0,09	-	9,03	2,08
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1131	403	2	15,57	100,52	100,52	3,311	-	0,02	-	8,09	1,04
КамскДол 2	17.10.2007	13,50	65	0	2	0,31	100,72	100,72	0,925	-0,03	-0,15	9,30	-	0,18
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	661	301	12	21,47	100,40	100,43	2,069	0,02	-0,16	-	12,80	0,78
Карус.Ф 01	20.09.2007	9,75	2222	402	0	0,00	101,95	101,95	3,847	-	0,00	-	8,08	1,08
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	982	254	2	7,70	100,03	100,02	3,918	-0,07	-0,03	-	13,31	0,67
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	954	408	0	0,00	100,95	100,92	3,478	-	-0,28	-	8,49	1,07
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	946	400	2	11,44	100,25	100,25	3,720	0,05	-0,15	-	9,24	1,03
Кокс 01	17.01.2008	8,95	703	0	2	0,02	101,50	101,50	0,613	-	-0,03	8,25	-	1,80
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1676	948	0	0,00	101,35	101,35	3,432	-	-0,02	-	8,27	2,32
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	309	0	0	0,00	100,35	100,35	1,416	-	-0,15	9,27	-	0,82
КОПЕЙКА 02	22.08.2007	8,70	1647	555	19	105,94	99,50	99,45	1,955	-0,51	-0,09	-	9,40	1,41
КраснБог-1	16.08.2007	11,00	913	185	0	0,00	100,15	100,15	5,395	-	0,00	-	10,97	0,52
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1304	0	0	0,00	100,85	100,95	3,785	-	-0,05	8,66	-	3,03
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	969	423	0	0,00	102,00	102,00	3,707	-	0,50	-	9,34	1,09
Ленэнерго2	01.02.2008	8,54	1628	0	6	46,97	102,40	102,44	0,234	0,20	-0,11	8,03	-	3,80
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	827	99	0	0,00	101,90	101,87	1,649	-	0,30	6,45	0,73	2,12
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1578	0	11	5,07	101,65	101,56	1,167	-0,08	-0,19	6,79	-	3,76
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2306	0	17	180,35	102,90	102,90	1,216	0,07	-0,52	6,94	-	5,12
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	106	0	0	0,00	99,85	99,85	2,249	-	0,00	11,08	-	0,30
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	597	0	0	0,00	100,15	100,15	4,002	-	-0,05	11,30	-	1,17
Магнезит 1	20.12.2007	8,25	493	0	1	0,51	100,14	100,14	1,198	0,03	0,10	8,29	-	1,29
Магнезит 2	09.10.2007	8,75	1323	599	8	44,14	100,75	100,66	2,949	-0,09	-0,04	-	8,47	1,52
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	464	0	0	0,00	102,00	102,00	2,098	-	0,05	7,80	-	1,22
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1684	956	0	0,00	100,30	100,30	3,055	-	-0,02	8,28	8,23	3,83
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	283	0	6	0,38	99,00	98,96	3,293	0,12	-0,41	16,88	-	0,74
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	846	0	1	0,31	99,55	99,55	2,203	0,15	0,05	12,58	-	2,05
МартаФин 3	31.01.2008	13,00	1450	171	3	0,24	98,50	98,50	0,356	-0,63	-0,53	-	16,47	0,47
Максиг 01	13.09.2007	11,25	577	31	6	5,39	99,70	99,56	4,654	-0,14	-0,07	-	15,77	0,08
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	246	0	0	0,00	101,80	101,80	2,990	-	-	6,60	-	0,66
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1745	289	1	2,04	100,05	100,05	2,158	-0,09	0,00	-	10,66	0,77
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2130	1038	8	17,04	103,75	103,79	1,243	0,14	-0,07	-	7,02	2,57
МИА-2об	07.11.2007	8,60	362	0	0	0,00	101,00	101,00	0,141	-	0,17	7,77	-	0,97
МИА-Зоб	30.08.2007	9,40	1655	17	0	0,00	100,30	100,30	1,906	-	0,00	-	4,76	0,07
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	932	386	5	5,40	97,00	98,43	5,422	0,23	-0,14	-	14,49	0,97
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1464	8	3	1,29	106,35	106,66	5,840	0,16	0,32	10,44	-	3,14
Миракс 01	21.08.2007	11,50	372	0	12	0,55	102,00	101,80	5,482	-0,30	-0,25	8,82	-	0,94
Миракс 02	20.09.2007	10,99	766	0	9	132,22	103,81	103,78	4,336	-0,35	-0,67	9,17	-	1,86
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	136	0	2	0,81	100,15	100,15	1,352	0,02	-0,01	9,95	-	0,37
Митлэнд-01	21.08.2007	12,50	918	190	1	69,98	100,00	100,00	2,842	-	0,00	-	13,08	0,51
МОИТК-01	27.09.2007	9,00	775	0	2	2,89	99,96	99,98	3,403	-0,03	-0,02	9,20	-	1,35
МОИТК-02	25.09.2007	8,99	1321	591	0									

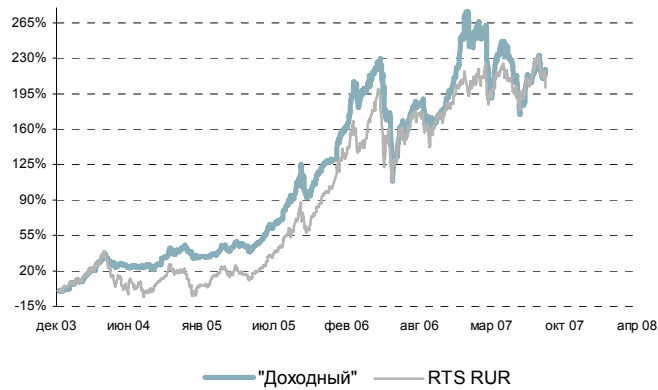
инструмент	дата выпуска	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ср взв	ср взв	день	неделя	пога-	оферта	лет
МоскомбБ-2	21.08.2007	8,40	1282	372	0	0,00	99,80	99,80	4,004	-	0,00	-	-	8,77	1,01
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1704	248	0	0,00	100,50	100,50	3,496	-	-0,02	-	-	10,44	0,66
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1492	764	26	140,43	101,25	101,34	3,016	0,00	-0,05	-	-	6,95	1,92
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3111	1655	22	0,61	102,60	102,60	3,458	0,00	-0,30	-	-	7,09	3,80
МСельПром1	14.12.2007	12,50	487	0	7	176,33	100,30	100,27	2,021	-0,16	-0,13	12,62	-	1,25	1,25
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	116	0	0	0,00	100,37	100,36	1,790	-	-0,02	-	8,49	-	0,33
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	855	127	5	42,44	102,15	102,24	1,771	-0,09	-0,06	10,91	2,34	2,08	2,08
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	19	0	0	0,00	100,25	100,25	1,600	-	0,00	-	5,16	-	0,09
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1687	595	0	0,00	103,79	103,76	3,640	-	0,41	-	-	7,64	1,51
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	856	310	6	36,23	100,25	100,17	1,509	-	-0,21	-	-	10,20	0,83
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1738	1010	0	0,00	99,95	99,95	1,730	-	-	-	-	7,86	2,51
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1579	123	0	0,00	100,00	100,00	1,091	-	-	-	-	6,68	0,34
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1508	780	7	68,57	100,32	100,35	2,671	0,00	-0,22	-	-	7,45	1,96
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1711	983	2	0,00	99,75	99,88	2,255	-0,22	-0,21	-	-	7,74	2,43
ОИЖК-01	28.08.2007	9,24	1653	0	0	0,00	100,70	100,70	4,228	-	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	304	0	1	1,03	101,75	101,75	1,689	-	0,45	7,10	-	0,81	0,81
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1302	0	0	0,00	100,00	100,00	1,761	-	-	10,59	-	2,98	2,98
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	269	0	2	0,00	100,00	100,00	3,253	-	0,60	12,79	-	0,51	0,51
Очаково-02	21.09.2007	8,50	403	0	3	0,60	96,50	96,61	3,330	-	-0,57	14,66	-	0,62	0,62
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1744	1016	0	0,00	100,50	100,50	1,697	-	0,15	-	8,10	-	2,52
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	983	437	0	0,00	100,15	100,15	3,882	-	-	-	-	13,24	1,19
ПИК-5об	21.08.2007	9,20	281	0	0	0,00	100,25	100,25	2,092	-	-0,15	8,83	-	0,39	0,39
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	80	0	0	0,00	100,20	100,20	2,292	-	0,00	7,32	-	0,27	0,27
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1739	647	0	0,00	99,75	99,75	1,773	-	-0,25	-	8,30	-	1,67
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1542	814	0	0,00	99,80	99,80	2,341	-	-0,29	-	9,19	-	2,04
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	57	0	0	0,00	100,00	99,25	3,562	-	0,00	13,63	-	0,19	0,19
ПятерочкаФ	14.11.2007	11,45	1003	0	0	0,00	109,30	109,30	2,792	-	-	7,88	-	2,49	2,49
ПятерочФ 2	18.12.2007	9,30	1219	0	0	0,00	104,30	104,30	1,401	-	-	7,99	-	2,99	2,99
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	416	0	0	0,00	80,10	80,10	0,356	-	0,00	22,50	-	1,14	1,14
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1506	232	0	0,00	100,60	100,67	3,707	-	-0,02	-	9,33	-	0,62
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1677	585	0	0,00	101,70	101,71	4,306	-	0,43	-	-	10,05	1,47
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	114	0	0	0,00	100,71	100,71	1,444	-	0,21	5,42	-	0,32	0,32
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	842	0	0	0,00	104,20	104,23	1,552	-	0,13	6,43	-	2,13	2,13
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1185	0	86	253,08	102,50	102,49	1,792	0,09	0,56	6,59	-	2,90	2,90
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1913	0	12	87,01	104,25	104,27	1,841	0,07	0,02	6,68	-	4,37	4,37
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	967	0	4	108,79	100,65	100,65	2,997	-	-0,25	8,64	-	2,35	2,35
Росселб 2	22.08.2007	7,85	1283	0	0	0,00	102,93	102,82	1,764	-	0,42	7,12	-	3,07	3,07
Росселб 3	23.08.2007	7,34	3468	920	0	0,00	100,60	100,71	3,459	-	-0,24	-	7,15	-	2,28
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	792	64	4	42,72	100,40	100,28	3,928	-	0,28	-	10,12	-	0,18
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1690	416	0	0,00	99,80	99,80	4,452	-	0,00	-	13,06	-	1,06
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	584	0	0	0,00	101,80	101,80	3,945	-	-0,19	8,95	-	1,47	1,47
РусьБанк-2	22.08.2007	9,50	924	375	2	4,68	100,70	100,70	4,529	-	0,06	-	8,96	-	0,96
РусСтанд-3	22.08.2007	8,40	9	0	0	0,00	99,75	99,75	3,981	-	0,00	11,95	-	0,06	0,06
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	203	0	1	0,00	99,75	99,75	3,684	0,00	-0,35	8,89	-	0,54	0,54
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1123	0	0	0,00	100,15	100,15	3,516	-	-0,24	-	-	0,00	0,00
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1276	548	0	0,00	100,02	100,02	3,995	-	0,00	-	8,30	-	1,41
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1499	225	0	0,00	100,35	100,35	3,237	-	-	-	8,09	-	0,66
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1705	431	2	0,15	99,60	99,60	2,599	0,07	-0,39	-	8,78	-	1,12
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	477	0	0	0,00	101,15	101,15	1,446	-	-	7,07	-	1,69	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	477	0	0	0,00	101,35	101,35	1,418	-	-	6,62	-	1,41	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	639	0	0	0,00	100,00	100,00	1,841	-	-	7,68	-	1,64	1,64
Русфинанс4	17.08.2007	7,74	914	0	0	0,00	99,85	99,80	3,775	-	0,10	7,98	-	2,25	2,25
Рыбкб-1	04.09.2007	10,75	1660	204	3	23,32	100,80	100,77	2,032	-	-0,19	-	9,64	-	0,54
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	800	254	0	0,00	100,15	100,13	3,436	-	0,00	-	11,46	-	0,70
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	820	92	1	1,08	105,30	105,30	2,466	0,00	-0,10	7,52	-	2,03	2,03
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	223	0	0	0,00	100,01	100,01	3,462	-	-0,64	9,05	-	0,61	0,61
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1499	221	0	0,00	100,80	100,80	3,649	-	0,05	-	8,03	-	0,60
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2489	480	13	139,18	100,00	100,01	1,582	-0,01	0,01	-	8,92	-	1,25
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	820	274	0	0,00	99,90	99,90	3,144	-	0,09	-	13,24	-	0,73
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	101	0	0	0,00	100,70	100,70	2,608	-	0,15	9,03	-	0,29	0,29
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1380	470	2	2,05	100,20	100,20	2,409	0,19	-0,20	-	11,69	-	1,21
СвязьБанк1	25.10.2007	8,90	1347	619	6	60,30	100,10	100,05	0,439	0,00	-0,09	-	9,17	-	1,59
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	473	23	0	0,00	99,00	99,00	1,927	-	-1,00	-	24,33	-	0,07
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1688	414	1	0,00	100,00	100,00	1,264	-0,95	0,00	-	11,72	-	1,07
СевСтАвто	24.01.2008	8,00	892	0	0	0,00	101,90	101,90	0,395	-	0,00	7,27	-	2,28	2,28
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	932	386	0	0,00	98,50	98,50	5,041	-	-0,50	-	13,45	-	0,99
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	51	0	0	0,00	100,16	100,16	0,823	-	-0,04	6,43	-	0,16	0,16
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1291	199	0	0,00	101,40	101,40	1,875	-	-	-	7,10	-	0,61
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1578	486	0	0,00	103,00	104,00	1,332	-	0,83	7,00	6,56	3,11	3,11
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	256	0	0	0,00	101,58	101,58	2,722	-	0,00	7,00	-	0,70	0,70
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1130	402	0	0,00	100,75	100,75	3,097	-	-0,55	-	7,25	-	1,05
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	304	0	0	0,00	100,20	100,11	1,595	-	-0,19	9,76	-	0,82	0,82
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1907	815	0	0,00	100,75	100,65	2,004	-	0,15	-	7,51	-	2,07
Синергия-1	24.10.2007	10,70	618	72	0	0,00	100,25	100,25	3,225	-	0,25	-	9,21	-	0,21
Слвстекло	25.09.2007	11,60	225	0	0	0,00	101,80	101,80	4,418	-	0,00	8,74	-	0,60	0,60
Слвстекло2	31.10.2007	9,28	807	79	0	0,00	100,15	100,15	2,619	-	-0,16	-	8,40	-	0,23
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	441	77	0	0,00	100,00	100,00	2,589	-	-	-	8,87	-	0,33
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	1011	283	0	0,00	100,00	100,00	1,906	-	-	-	8,74	-	0,75
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1016	470	0	0,00	100,30	100,30	2,124	-	0,25	-	10,17	-	1,23
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	1012	466	0	0,00	100,19	100,19	1,929	-	-	-	8,82	-	1,28
СУ-155 3об	22.08.2007	10,30	1647	191	6	54,79	100,60	100,51	4,882	-0,04	-0,24	-	9,48	-	0,50
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	213	0	0	0,00	101,30	101,24	3,992	-	0,04	7,60	-	0,57	0,57
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2402	946											

инструмент	дата выпуска	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	длина	день	неделя	пога-	оферта	лет
ТМК-02 обл	25.09.2007	7,60	589	0	0	0,00	101,01	100,98	2,894	-	0,07	7,06	-	1,52
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1282	190	0	0,00	100,60	100,50	3,790	-	-0,15	-	7,09	0,51
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	821	275	1	3,09	100,69	100,69	2,438	0,09	0,03	-	9,20	0,73
Топкига-2	13.12.2007	10,51	1214	486	1	3,64	102,25	102,25	1,728	1,25	0,75	-	8,85	1,26
Трансмаш-2	16.08.2007	8,60	1277	549	0	0,00	100,93	100,93	4,218	-	0,16	-	8,09	1,40
Тюменэнрг2	04.10.2007	7,70	1690	962	1	51,40	100,20	100,16	2,742	-	-0,08	-	7,77	2,39
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1660	932	0	0,00	100,65	100,65	3,616	-	-0,34	-	8,12	2,29
УМПО 2	20.12.2007	9,50	857	311	0	0,00	101,00	101,00	1,379	-	1,12	-	8,42	0,84
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	414	0	2	1,57	101,30	101,30	3,399	0,90	-0,27	8,33	-	1,07
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	80	0	4	59,52	100,70	100,70	2,792	0,00	-0,09	6,56	-	0,22
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	248	0	0	0,00	101,00	101,12	2,921	-	0,00	7,64	-	0,69
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1557	465	2	36,04	101,15	101,15	1,820	-	0,02	-	7,36	1,22
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1674	582	6	105,99	101,50	101,58	3,360	-0,15	-0,42	-	7,46	1,48
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	487	0	0	0,00	99,75	99,75	1,228	-	0,00	8,02	-	1,30
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	661	0	1	2,44	102,50	102,50	1,762	-0,39	-0,38	8,24	-	1,68
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1527	0	3	6,00	105,90	105,95	3,056	-0,12	-0,29	8,50	-	3,44
УРСАБанк 6	25.10.2007	7,65	255	0	0	0,00	99,75	99,76	0,377	-	0,00	8,23	-	0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	127	0	1	0,01	100,97	100,97	1,326	-	-0,14	5,88	-	0,35
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1044	0	1	1,52	104,20	104,20	1,085	1,00	-0,03	6,72	-	2,59
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	487	0	0	0,00	101,00	100,96	1,148	-	-0,09	6,44	-	1,30
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1515	0	4	0,73	102,25	102,25	2,460	0,01	0,05	6,78	-	3,58
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	841	0	3	37,30	101,16	101,16	1,361	-	-0,08	6,75	-	2,15
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	962	416	0	0,00	101,00	101,00	3,971	-	0,00	-	10,45	1,08
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	1002	638	17	57,13	99,65	99,76	2,281	-0,09	-0,36	-	9,61	1,62
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1130	402	1	0,48	100,98	100,98	1,372	0,73	0,53	-	8,78	1,05
ХКФ Банк-4	18.10.2007	9,95	1521	430	3	27,07	100,69	100,69	0,709	-	-0,24	-	9,63	1,12
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	739	0	0	0,00	112,50	112,50	6,654	-	-0,02	7,23	-	1,76
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1478	386	0	0,00	100,90	100,90	3,546	-	0,00	-	7,34	1,03
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	983	255	0	0,00	101,05	101,05	3,360	-	0,00	-	9,63	0,66
ЦУН 02 обл	23.01.2008	11,19	891	345	2	3,06	101,50	101,50	0,582	-0,10	-0,25	-	9,57	0,92
Челябэнрг1	15.11.2007	8,40	1004	276	7	39,94	100,38	100,38	2,025	-	-0,02	-	8,00	0,74
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	954	226	1	0,20	100,20	100,20	1,610	-	-0,10	-	12,70	0,60
ЭМАльянс 1	11.01.2008	10,00	1425	333	2	13,23	100,95	100,95	0,849	-	-0,05	-	9,07	0,89
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1376	466	0	0,00	100,00	100,00	2,082	-	-0,15	-	9,70	1,22
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	759	213	0	0,00	99,94	99,94	4,716	-	1,00	-	11,79	0,57
ЭФКО-02 об	25.01.2008	10,50	893	165	0	0,00	100,40	100,40	0,489	-	0,15	-	9,55	0,46
Юниаструм	21.08.2007	11,00	554	0	0	0,00	101,00	101,00	5,244	-	0,05	10,53	-	1,38
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	980	431	1	2,19	100,95	100,95	3,524	0,11	0,15	-	10,25	1,10
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	789	57	0	0,00	100,40	100,40	3,763	-	0,01	-	8,14	0,16
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	849	0	4	79,11	104,50	104,15	1,671	0,12	-0,10	7,39	-	1,46
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1752	1024	0	0,00	100,00	100,00	1,407	-	-	-	7,69	2,56
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1669	577	0	0,00	101,00	101,00	3,554	-	0,50	-	8,06	1,48

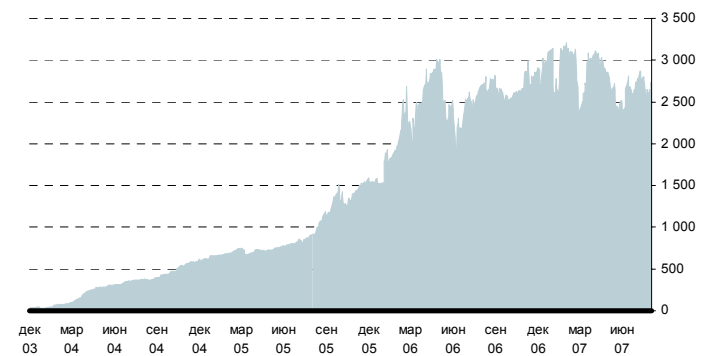
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

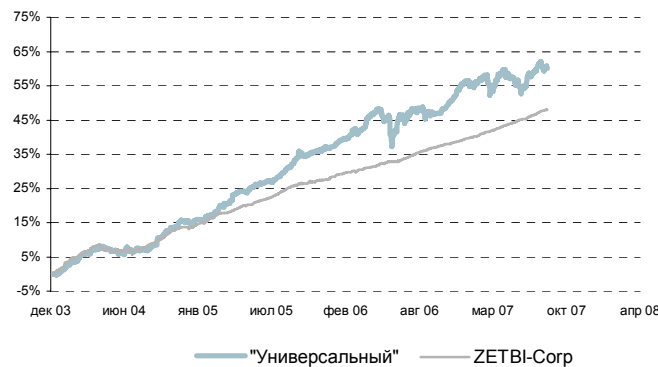
ОФБУ "Доходный"



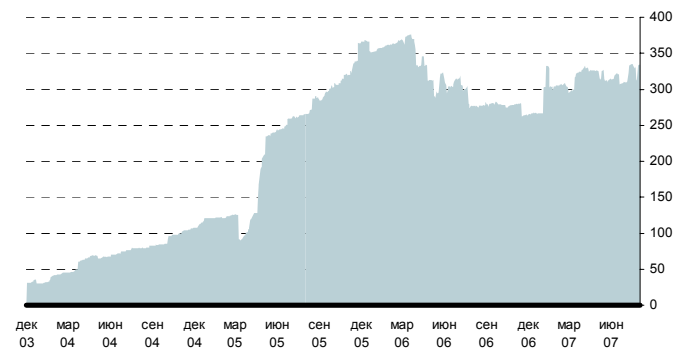
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



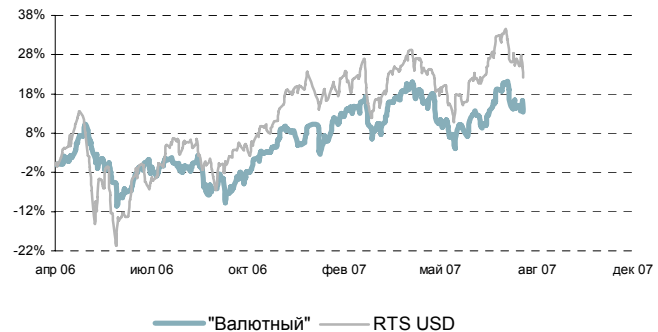
ОФБУ "Универсальный"



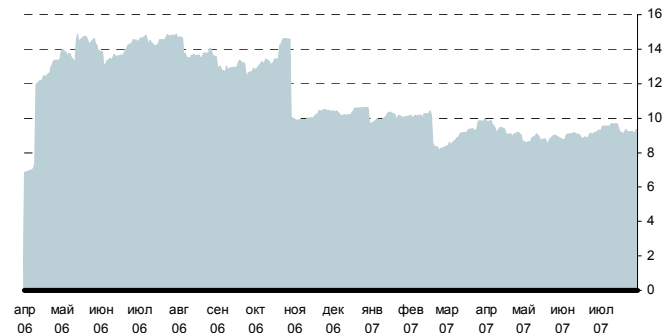
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



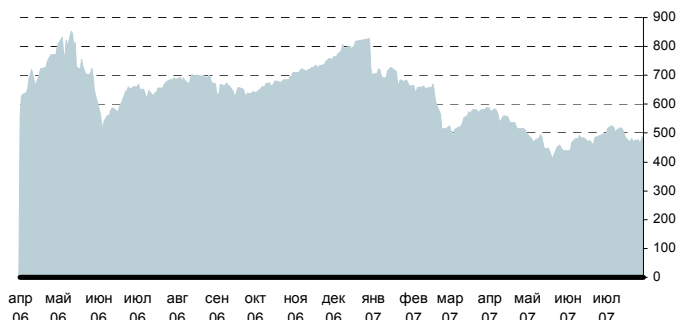
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

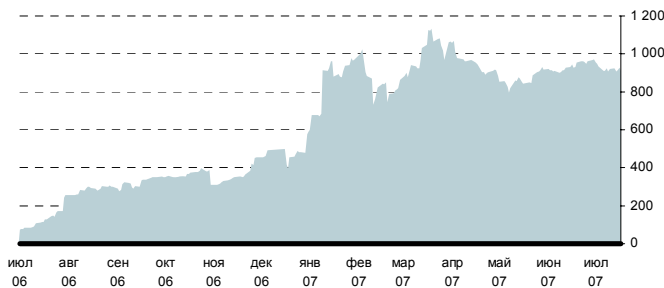
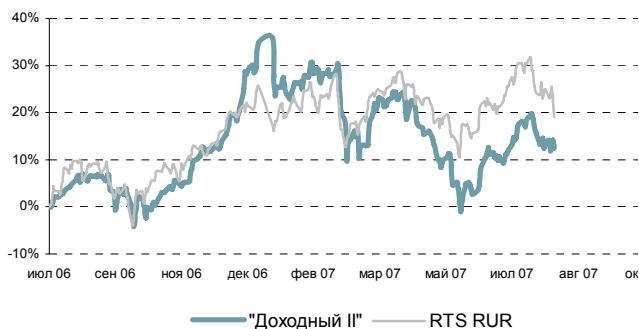


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



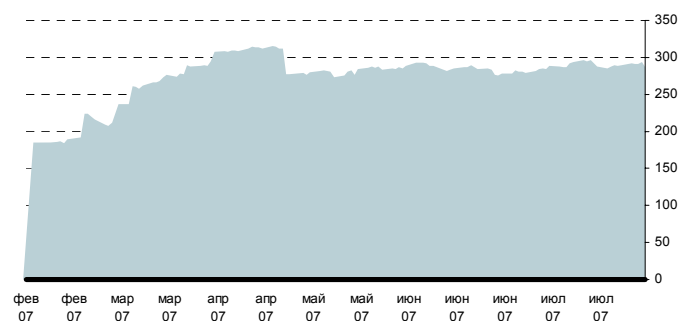
ОФБУ "Доходный II"

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



ОФБУ "Вечные ценности"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	213,94%	-15,33%	-1,50%	-1,37%	-12,74%	11,37%	38,53	1,33
Универсальный	Умеренная	60,12%	2,42%	-0,39%	0,53%	1,88%	8,01%	14,31	0,65
Перспективный	Фонд производных инструментов	-15,24%	-21,78%	-1,77%	-1,45%	-17,72%	-5,63%	9,83	-1,88
Валютный	Агрессивная	13,31%	3,42%	-2,63%	-2,29%	-1,22%	11,24%	7,52	0,40
Доходный II	Агрессивная	12,44%	-16,63%	-1,54%	-1,95%	-13,04%	7,34%	8,18	1,45
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,93%	-	-2,28%	0,37%	-3,92%	-	2,14	-
RTS USD ***	Индекс РТС	251,65%	-1,29%	-2,16%	-7,42%	3,19%	16,31%	45,44	1,35
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	200,76%	-5,16%	-2,69%	-8,11%	-0,74%	10,24%	41,76	1,14
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,84%	5,93%	-0,12%	0,68%	4,86%	9,74%	10,67	0,56
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,21%	1,26%	-0,31%	0,19%	-	-	1,77	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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