

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

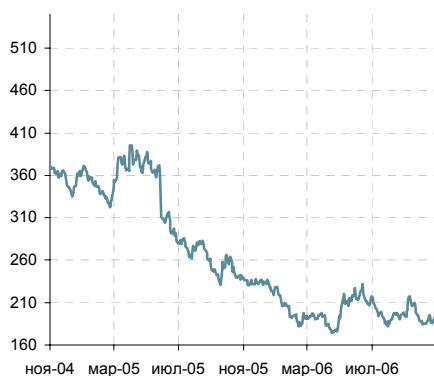
## Ежедневный Обзор

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

Выпуск Банка СпБ-09 имеет потенциал снижения доходности порядка 40 б.п. (Подробнее стр.3 )

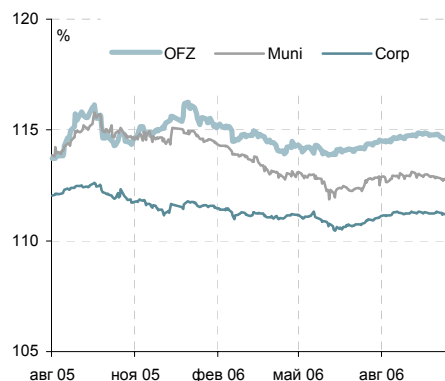
Интересный для участия в аукционе уровень доходности нового выпуска Иркутской области мы оцениваем на уровне не менее 8.3% годовых. (Подробнее стр.4 )

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

## НОВОСТИ

Центробанк может снизить ставку рефинансирования с текущих 11% еще на 0.25%-0.5%, в случае, если темпы инфляции в нынешнем году останутся в пределах 9%. /РИА Новости/

На 28 ноября запланировано размещение дебютного облигационного выпуска ООО «Дирекция капитального строительства Фонда жилищного строительства Республики Башкортостан» на сумму 500 млн. руб. /Finambonds/

Советом директоров ОАО «Мособлтрастинвест» принято решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 4 млрд. руб. /Finambonds/

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Накануне публикации целого ряда важных данных рынок Treasuries предпринял попытку коррекции. На протяжении всей прошлой недели доходность американских бумаг планомерно снижалась, приближаясь к сильному уровню 4.55%. Тем не менее, в преддверии выхода статистики по потребительской инфляции, которая может подтвердить сохраняющееся инфляционное напряжение (прогноз базового CPI 2.9%), инвесторы были вынуждены переоценить текущие уровни доходности. В итоге доходность 10-летних облигаций выросла на 2 б.п. до 4.61%, 2-летних - на 3 б.п. до 4.77%.

### Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки затаились в ожидании статистики по инфляции США. В течение всего прошедшего дня в условиях низкой активности доходности большинства бумаг изменялись в соответствии с динамикой базовых активов. В результате спрэда Венесуэлы, Мексики и Турции остались без изменений, бразильский спрэд сократился на 2 б.п.

В целом ситуация в секторе остается достаточно благоприятной: согласно последнему исследованию Emerging Portfolio Fund Research, за последние 6 недель приток средств на развивающиеся рынки оценивается в 1.1 млрд. долл., что составляет 27% от всех поступлений с начала года.

### Российский сегмент

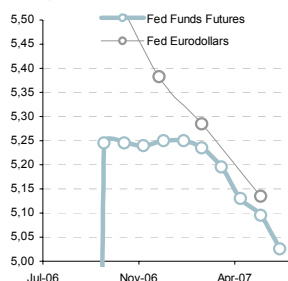
Российские еврооблигации в течение всего дня обыгрывали динамику базовых активов. К закрытию Россия-30 снизилась до 112.38-112.48% (YTM 5.7%), при этом спрэд к 10-летним казначейским облигациям сузился на 1 б.п.

В корпоративном секторе наблюдалась низкая активность, большинство бумаг следовало за суверенным ориентиром. Так, среди наиболее ликвидных бумаг за день снизились Газпром-34 (-31 б.п.), ТНК-16 (-22 б.п.), МТС-12 (-19 б.п.).

На первичном рынке состоялось размещение 3-летних бондов Банка Санкт-Петербург (В1/В) с доходностью 9.5%. В списке крупнейших банков по состоянию на первое полугодие банк занимал 37 место по размеру активов (37.9 млрд. руб.) и 48 место по собственному капиталу (4.1 млрд. руб.). По размеру активов и рейтингам банк сопоставим с Сибкакадембанком (36.3 млрд. руб.) и Абсолютотом (41.3 млрд. руб.), выпуски которых с погашением в 2009 году торгуются в районе 8.7-8.9%. В связи с этим выпуск Банка СПб-09 имеет потенциал снижения доходности порядка 40 б.п.

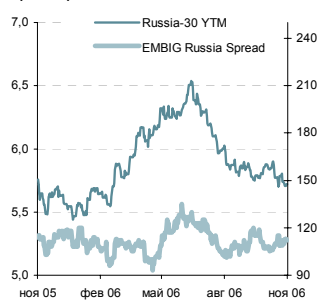
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

## Российский долговой рынок

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Первый торговый день недели не принес чего-либо нового в общерыночное настроение. Похоже, что от пассивных ожиданий изменений ситуации с ликвидностью инвесторы переходят к более активным действиям по «защите» портфелей, постепенно «обналичивая» свои позиции в длинных ликвидных выпусках.

В частности, вчера заметно снизились котировки ОФЗ серии 46020 (- 21 б.п.) и серии 46017 (- 25 б.п.). Накануне запланированных на завтра доразмещений это наводит на мысль, что участники рынка стремятся несколько «сбить цену» до более комфортного уровня приобретения. Кроме того, объектами вчерашней «распродажи» стали Москва-44 (-6 б.п.) и МоскОбл-4 (-10 б.п.).

На общем фоне продаж выделились бумаги УРСИ-4, которые прибавили 17 б.п. по итогам последней сделки.

В сегменте первичного рынка сегодня состоятся аукционы по размещению дебютного выпуска ОАО «Сахарная компания» объемом 2 млрд. руб. и Иркутской области объемом 1.2 млрд. руб. Последний, на наш взгляд, организаторы планируют разместить без какой-либо премии ко вторичному рынку (ориентир организатора 8.1% - 8.15% при дюрации 675 дней), что крайне оптимистично при текущей конъюнктуре. Принимая во внимание, что находящиеся в обращении выпуски Иркутской области торгуются с доходностью 8.17% годовых и 8.1% годовых при дюрации соответственно 544 и 730 дней, мы полагаем, что интересный для участия уровень доходности нового выпуска Иркутской области находится на уровне не менее 8.3% годовых.

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,33	-0,09%	-0,25%
Zetbi Muni	112,39	-0,06%	-0,22%
Zetbi Corp	111,08	-0,03%	-0,13%
Zetbi Corp10	118,85	-0,05%	-0,12%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	426,27	-0,14
ТамбОбл-1	101,07	0,06
Магадан-06	62,26	0,04
ЛенОбл-2об	62,13	0,39
Мос.обл.4в	58,24	-0,17

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
УралСвзИн4	1028,19	0,14
Аладушкин1	281,91	-0,02
ГидроОГК-1	271,76	-
ДиксиФин-1	261,80	-0,27
ГАЗПРОМ А6	254,02	0,02

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Торговые идеи

### Рублевые облигации

- **Юнимилк: завышенная премия к ВБД, потенциал снижения доходности как минимум 25 б.п.**  
Справедливая премия Юнимилка к ВБД-2 за кредитное качество, на наш взгляд, составляет около 150 б.п. (174 б.п. на 13.11.2006), справедливый спрэд к ОФЗ – 350 б.п. (376 б.п. на 13.11.2006). при этом, в случае подтверждения заявленных прогнозов компании относительно роста продаж и рентабельности в текущем году, можно ожидать ее дальнейшего снижения.
- **Магнит-1: потенциал снижения доходности 40-50 б.п., недооценен относительно Пятерочки-2**  
Выпуск недооценен относительно облигаций Пятерочки (Пятерочка-2). Средний спрэд Пятерочки-2 к ОФЗ в октябре составлял около 200 б.п., аналогичная премия Магнита – 250 б.п. С позиций оценки кредитного качества мы полагаем, что облигации Магнита должны торговаться со спрэдом к ОФЗ, немногим превышающим спрэд Пятерочки.
- **ЮТК-4: потенциал сужения спреда к «кривой телекомов» до 50 б.п.**  
Дальнейшее «финансовое выздоровление» компании, которое призваны обеспечить крайне консервативная долговая политика компании и режим жесткого контроля над издержками, сохраняет шансы сократить текущий спрэд.
- **ЦТК-5: Ожидаем сужения спреда к ОФЗ до справедливого уровня 200 б.п.**  
Рекомендуем сохранять позиции в ЦТК-5: справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 200 б.п.
- **ЭмАльянс: доходность на уровне «третьего эшелона» не отражает скорые изменения в структуре собственников основных предприятий Группы**  
В ближайшей перспективе контрольный пакет в предприятиях группы, специализирующихся на атомном машиностроении, и выступающих поручителями по займу, должен быть выкуплен государством в лице компании «Атомэнергомаш».

### Валютные облигации

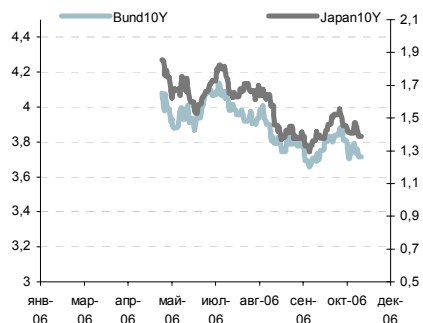
- **ТМК-09: справедливая премия к выпускам Северстали и Евразу с аналогичной дюрацией не должна превышать 50-70 б.п.**  
Дебютное размещение евробондов ТМК прошло с премией почти 150 б.п. к кривым металлургов, что, на наш взгляд, необоснованно высоко. Кроме этого, S&P убрало компанию из списка на пересмотр рейтинга с негативным прогнозом после успешного IPO.
- **БанкМосквы-13: справедливый спрэд к РСХБ-13 должен составлять 40-50 б.п.**  
В то время как спрэд между выпусками банков с погашением в 2010 году варьируется в коридоре 40-50 б.п., между более длинными бумагами спрэд составляет 80 б.п.

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	11/13/2006	4,77	3	-10	28
UST 10 yr	11/13/2006	4,61	2	-19	0
UST 30 yr	11/13/2006	4,71	1	-23	-9
Bund 2 yr	11/13/2006	3,71	2	3	95
Bund 10 yr	11/13/2006	3,74	2	-9	20
Bund 30 yr	11/13/2006	3,86	2	-13	-2
Fed Fund	11/10/2006	5,25	0	0	125
Libor 1 mo	11/10/2006	5,32	0	0,0	120
Libor 6 mo	11/10/2006	5,38	0	-2,3	83
Libor 12 mo	11/10/2006	5,31	-1	-9	50
S&P 500	11/14/2006	1384,42	0,25%	1,38%	12,21%
Nasdaq Composite	11/14/2006	2406,38	0,70%	2,08%	9,33%
RTS	11/13/2006	1705,11	-0,09%	5,88%	72,41%
EURUSD	11/14/2006	1,2827	0,16%	2,34%	9,73%
USDJPY	11/14/2006	117,61	-0,47%	-1,20%	-0,99%
USDRUB	11/14/2006	26,65	-0,08%	-1,12%	-7,73%
EURRUB	11/14/2006	34,18	0,07%	1,21%	1,28%
Brent 1m Future	11/14/2006	59,20	0,25%	-0,54%	8,17%
Gold	11/14/2006	623,50	-0,35%	5,61%	33,37%

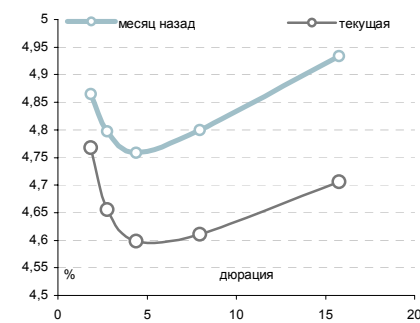
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



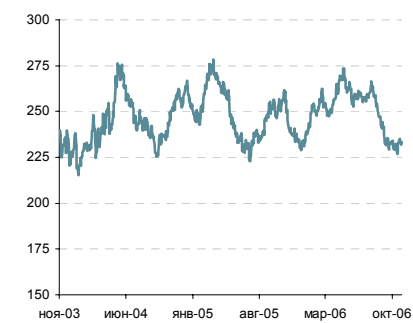
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



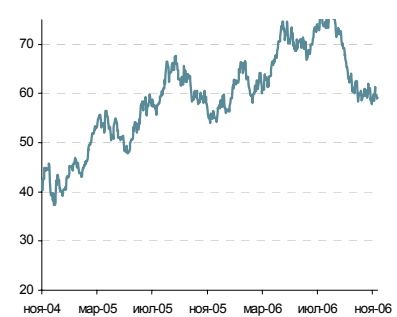
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	11/13/2006	112,44%	-10	19	139	172	5,72
UMS-31*	11/10/2006	127,56%	17	98	357	329	6,12
Turkey-30*	11/13/2006	151,26%	-43	-45	208	576	7,27
Venezuela-27*	11/10/2006	124,19%	-4	-4	299	793	7,02
EMBIG	11/13/2006	191	-1	5	-3	-46	-
EMBIG Russia	11/13/2006	112	-1	3	-3	-6	-
EMBIG Brazil	11/13/2006	219	-2	8	-3	-89	-
EMBIG Mexico	11/13/2006	132	0	5	0	-11	-
EMBIG Turkey	11/13/2006	233	0	6	-3	10	-
EMBIG Venezuela	11/13/2006	225	0	10	0	-88	-

\* - Указаны котировки

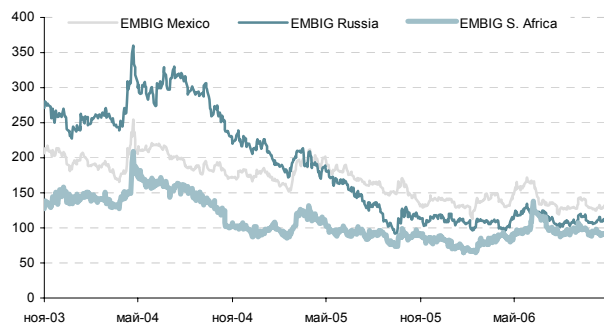
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



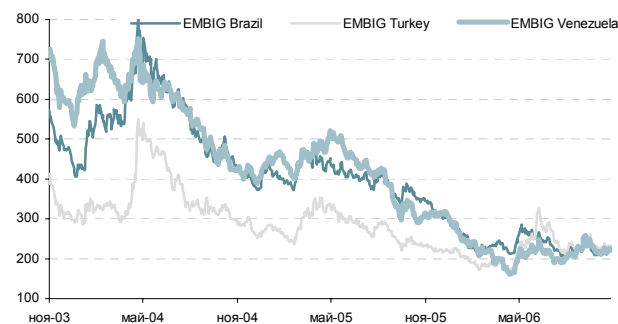
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

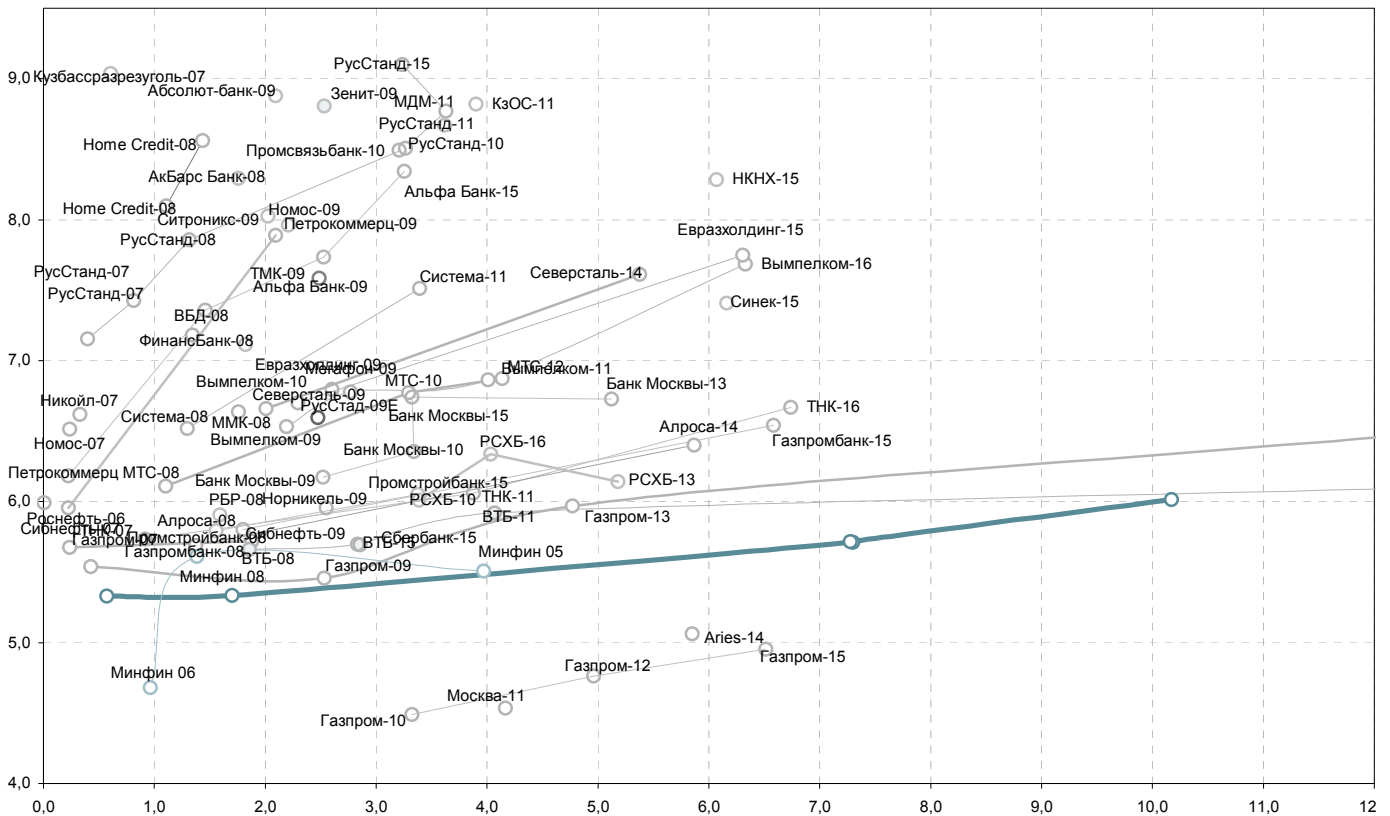
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

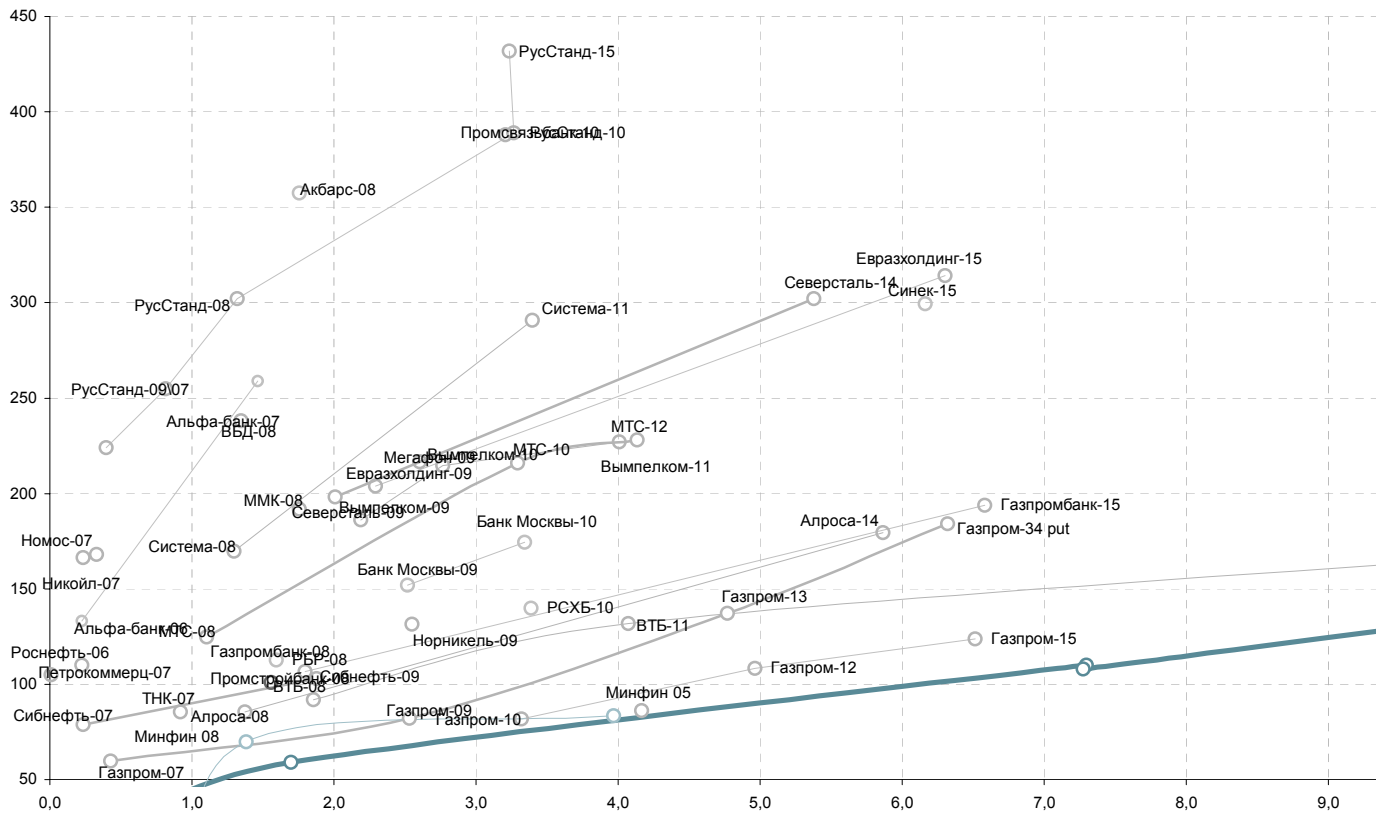
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спредов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

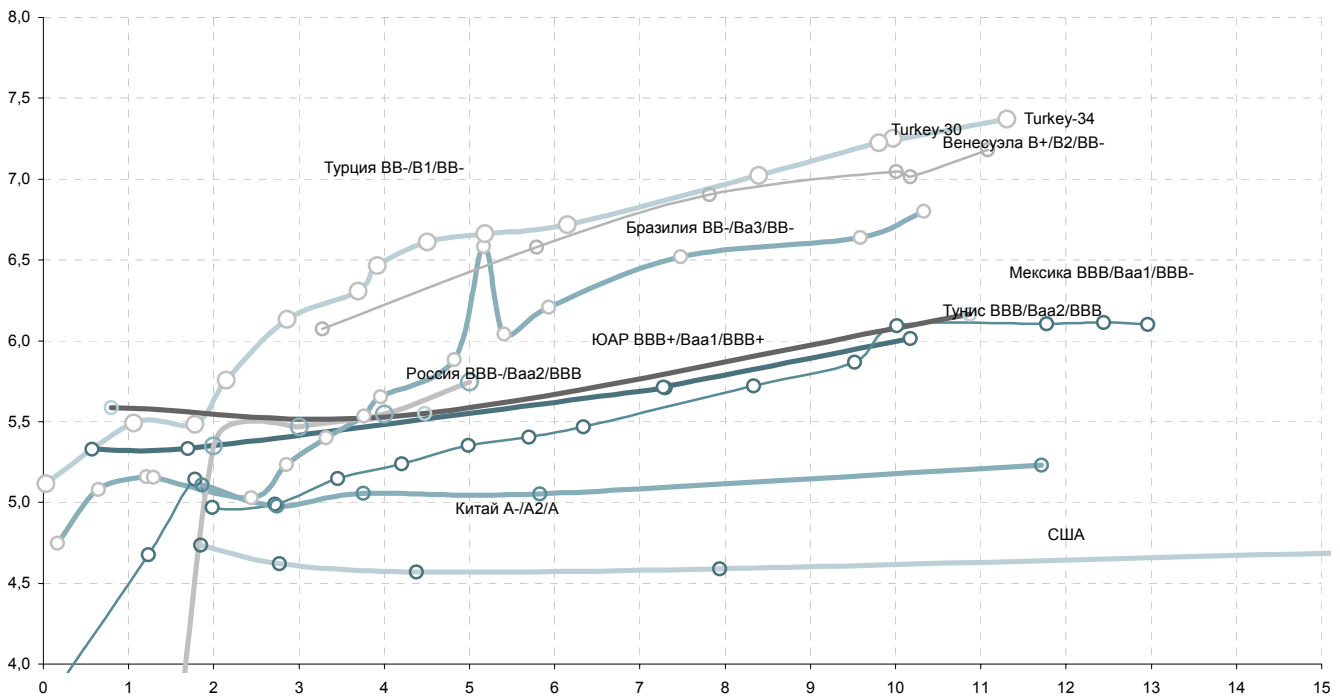
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	102,70	102,75	5,37	0,57	25
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,85	104,90	5,42	1,70	196
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	144,16	144,65	5,73	7,30	111
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	180,40	180,85	6,03	10,17	135
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	112,39	112,49	5,72	7,28	104
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,25	98,39	4,76	0,96	-27
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	96,24	96,34	5,65	1,38	67
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,04	90,24	5,54	3,97	83
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	102,92	103,00	3,76	0,44	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	110,44	110,69	3,87	2,64	21
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	129,10	129,35	5,08	5,85	47
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa2/-/BBB+	107,89	108,24	4,57	4,17	88
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BBB-	101,42	101,52	5,65	0,43	52
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB-	113,16	113,46	5,51	2,53	84
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB-/BBB-	111,24	111,49	4,52	3,32	85
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB-	118,66	118,91	5,99	4,77	139
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	Baa1	105,80	106,25	4,99	6,51	128
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB /*+/BBB	105,10	105,23	6,61	8,41	197
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	Baa1/BBB-/BBB-	127,39	127,64	6,47	12,09	176
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11,500	Ba2/BB+	101,28	101,33	5,78	0,24	70
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB+	109,77	110,07	5,79	1,88	103
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	104,69	104,89	5,84	0,92	81
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	103,01	103,26	6,09	3,88	147
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	105,58	105,83	6,69	6,74	206
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12,750	Baa2/BB	100,05	100,05	5,99	0,01	92
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,97	104,15	6,18	1,10	121
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	105,16	105,41	6,81	3,29	216
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	104,59	104,84	6,90	4,14	228
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB+	107,86	108,11	6,58	2,19	188
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB+	103,24	103,49	6,82	2,77	215
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB+	105,98	106,23	6,89	4,01	227
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB+	103,52	103,77	7,70	6,33	308
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	B1/BB-	103,02	103,27	6,84	2,60	217
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B/B+	104,73	104,93	6,59	1,30	167
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B/B+	104,51	104,81	7,55	3,40	292
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	99,42	99,67	8,09	2,03	334
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,79	103,04	6,00	2,55	131
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB/BB-	102,17	102,42	6,71	1,76	192
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,74	104,06	6,73	2,01	200
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	108,78	109,13	7,64	5,38	304
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,64	101,86	7,25	1,35	236
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	103,25	103,39	5,74	1,37	83
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	115,07	115,32	6,42	5,87	180
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB	109,92	110,17	6,75	2,294	205
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	103,00	103,20	7,76	6,303	314
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9,000	-/-	99,80	99,96	9,16	0,606	405
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB	101,59	101,84	7,43	6,16	281
<b>Banks</b>									
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	101,31	101,56	6,65	2,85	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	102,23	102,33	5,69	1,86	91
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,45	106,64	5,94	4,07	134
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,53	101,78	6,86	2,83	107
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	101,61	101,86	6,12	13,07	140
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB	102,45	102,64	5,85	1,80	108
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	99,48	99,73	6,56	6,58	194
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	99,46	99,71	8,94	2,09	420
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/B+	99,23	99,48	8,36	1,76	357
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,26	100,32	6,31	0,23	124
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB-/BB-	100,33	100,58	7,44	1,46	257
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B/B+	100,69	100,94	9,43	3,25	374
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,52	104,72	6,21	2,52	152
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	103,32	103,57	6,39	3,34	175
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	102,90	103,15	6,75	5,12	213
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	101,55	101,72	5,84	1,56	99
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	100,31	100,51	6,91	3,37	143
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B-/B+	103,68	104,06	8,72	3,62	409
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9,125	Ba3/B+	100,52	100,58	6,64	0,24	157
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,29	100,64	8,04	2,21	331

Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9,000	Ba3/NR	100,71	100,76	6,69	0,33	159
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9,000	Ba3/-/-	100,59	100,65	6,08	0,23	101
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,80	100,22	7,99	2,09	325
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B /*+	100,57	100,82	8,53	3,21	389
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,81	103,06	6,04	3,39	140
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	105,22	105,47	6,16	5,18	155
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,51	100,61	7,28	0,40	216
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,09	100,29	7,55	0,81	250
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,20	100,35	7,91	1,32	300
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,51	96,71	8,54	3,27	389
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,22	99,47	8,80	3,63	417
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	98,98	99,23	9,69	3,24	450
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,01	104,26	8,11	2,45	350

Источник: Bloomberg

# Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

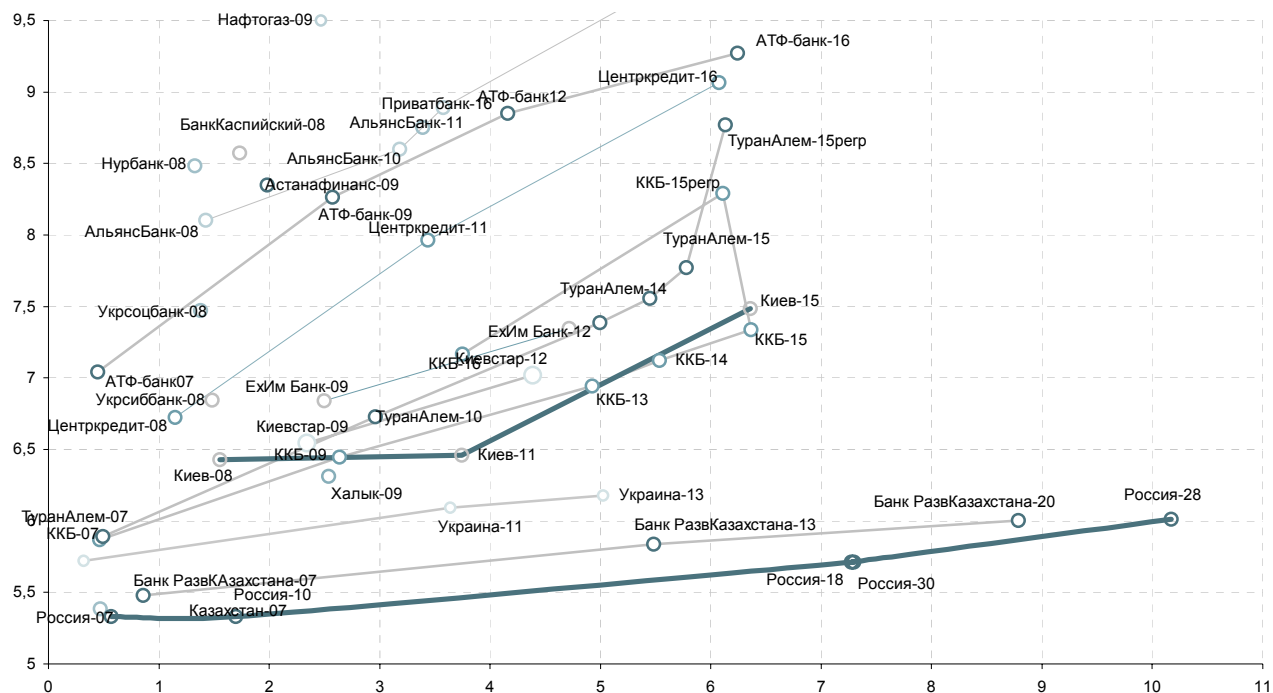
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	110,82	111,07	6,58	5,16
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	131,86	131,96	6,21	5,93
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,07	151,46	7,25	9,97

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

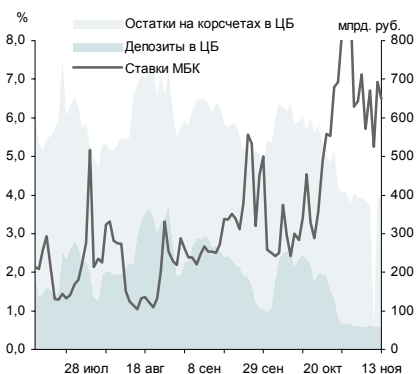
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	100,94	101,31	8,103	1,43
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,53	100,65	7,04	0,45
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	101,16	101,58	8,264	2,57
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,20	101,68	8,849	4,16
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,19	101,48	6,722	1,15
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB/A2/BBB	101,28	101,42	5,478	0,86
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB/A2/BBB	108,21	108,71	5,838	5,48
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB/A2/BBB	104,05	104,55	6,004	8,79
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,45	104,71	6,311	2,54
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB/Baa2/BBB	102,60	102,70	5,385	0,47
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	101,84	101,96	5,868	0,46
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	101,09	101,46	6,448	2,64
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	107,45	107,95	6,942	4,93
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	103,87	104,24	7,124	5,53
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,38	100,68	8,485	1,33
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	102,02	102,12	5,889	0,50
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	103,15	103,55	6,729	2,96
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	101,96	102,44	7,558	5,45
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	103,84	104,34	7,773	5,78
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,53	98,78	8,575	1,73
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/B1/-	108,99	109,48	6,543	2,34
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/B1/-	102,87	103,25	7,021	4,39
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	96,11	96,60	9,5	2,47
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10,00	BB-/B1/BB-	101,93	101,98	3,877	0,32
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11,00	BB-/B1/BB-	101,63	101,70	5,723	0,32
Ukraine-11	3/4/2011	600	6,88	BB-/B1/BB-	102,54	102,91	6,091	3,64
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	107,60	107,85	6,176	5,02
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B2/-	103,32	103,72	6,427	1,56
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B2/-	108,33	108,58	6,461	3,75
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B2/-	103,07	103,32	7,485	6,36
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	102,93	103,23	6,846	1,48
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	101,81	102,30	6,841	2,50
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	97,17	97,42	7,345	4,72

Источник: Bloomberg

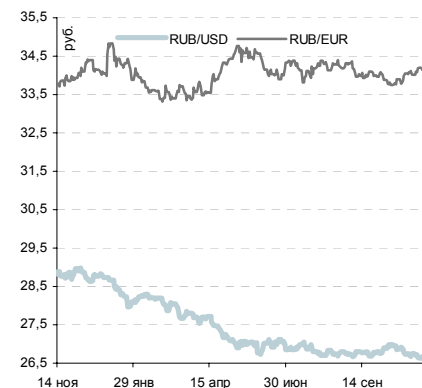
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



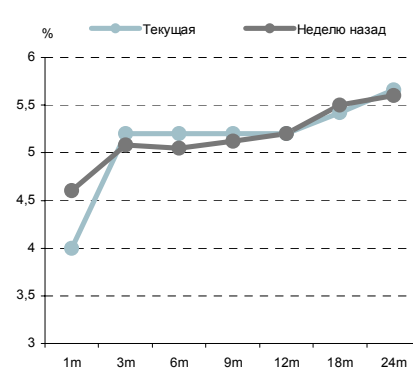
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

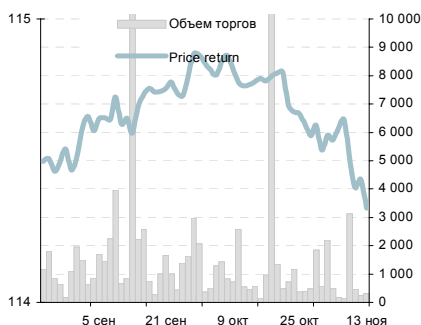


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0,08	4,02	100,47	100,47	2,436	-	-
SU25060RMFS3	2,31	6,20	99,40	99,41	0,191	-0,058	-0,217
SU46018RMFS6	8,60	6,63	111,10	111,13	1,587	-0,121	-0,493
SU46020RMFS2	12,77	6,84	102,19	102,20	1,683	-0,137	-0,539
МГор31-об	0,50	5,45	102,35	102,35	2,329	-	-0,11
МГор40-об	0,95	6,00	103,94	103,94	0,493	-	0
МГор29-об	1,45	5,84	106,30	106,30	4,411	-	0
МГор38-об	3,41	6,46	113,00	113,00	3,836	0	-0,13
МГор39-об	5,65	6,81	109,61	109,61	3,151	-0,06	-0,29
ВТБ - 5 об	0,46	5,32	100,45	100,45	0,306	-	-
РЖД-02обл	1,02	6,40	101,90	101,47	3,376	-	-0,18
ГАЗПРОМ А6	2,49	6,94	100,35	100,30	1,809	0,02	-0,07
ФСК ЕЭС-02	3,11	7,16	103,55	103,81	3,142	0,06	0,06
РЖД-07обл	4,77	7,19	102,35	102,35	3,723	-0,10	-0,16

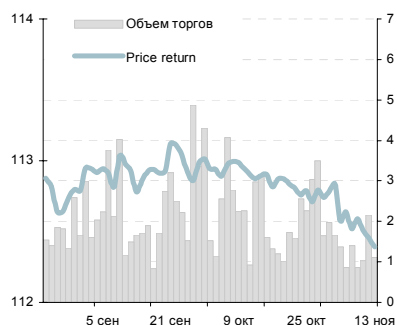
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



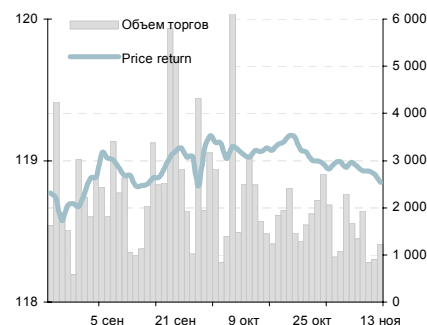
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



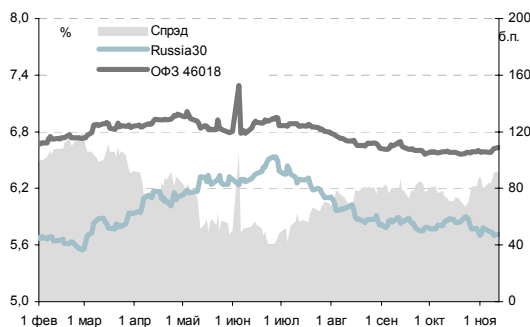
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
14 ноя	Сахарная компания	2 000	МДМ-Банк
14 ноя	Иркутская область	1 200	Росбанк, ТрансКредитБа
15 ноя	ПТПА-Финанс	500	БК Регион
15 ноя	Парнас-М-2	1 000	Газпромбанк
15 ноя	Банк ЗЕНИТ-3	3 000	ЗЕНИТ
15 ноя	ТехноНиколь - финанс	1 500	Росбанк
15 ноя	Московский залоговый банк	800	Газпромбанк, РИГрупп-Ф
15 ноя	ОФЗ 46017	10 000	Минфин
15 ноя	ОФЗ 46020	8 000	Минфин
16 ноя	Муниципальн. Инвест. компе	500	ИФК Солид
16 ноя	Атлант-М	1 000	ИК Ист Капитал

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



## Котировки российских облигаций

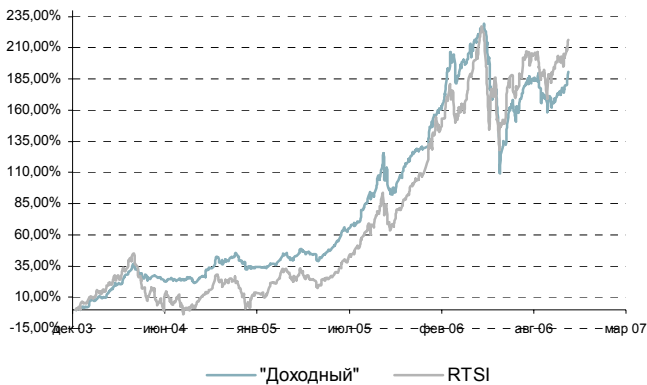
Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45001RMFS3	15/11/2006	10,00	2		0	0,00	100,47	100,47	2,436	-	-	4,02	0,08	
SU27025RMFS4	13/12/2006	7,00	212		4	1,02	100,53	100,55	1,170	-0,05	-0,17	5,27	0,57	
SU46001RMFS2	13/12/2006	10,00	667		0	0,00	104,85	104,85	1,671	-	-0,25	5,45	1,03	
SU25058RMFS7	31/01/2007	6,30	534		2	3,03	100,85	100,85	0,207	-0,15	-0,25	5,81	1,41	
SU27026RMFS2	13/12/2006	7,50	849		0	0,00	101,50	101,50	1,254	-	-0,05	6,05	2,16	
SU46003RMFS8	17/01/2007	10,00	1339		2	1,26	111,00	111,00	3,205	-	-0,39	6,21	2,74	
SU25057RMFS9	24/01/2007	7,40	1164		0	0,00	103,90	103,90	0,385	-	-0,42	6,19	2,88	
SU25059RMFS5	24/01/2007	6,10	1528		3	1,82	99,65	99,65	0,318	-	-0,25	6,34	3,71	
SU46002RMFS0	14/02/2007	9,00	2095		0	0,00	110,20	110,21	2,195	-	-0,19	6,28	4,11	
SU46014RMFS5	14/03/2007	9,00	4307		7	55,34	109,15	109,12	1,504	-	-0,33	6,51	5,47	
SU26198RMFS0	04/11/2007	6,00	2181		11	22,34	97,60	97,55	0,148	-0,03	-0,16	6,51	5,18	
SU46017RMFS8	15/11/2006	9,00	3551		19	73,93	106,00	106,05	2,195	-	-0,35	6,59	6,60	
SU46018RMFS6	13/12/2006	9,50	5490		4	19,38	111,10	111,13	1,587	-0,12	-0,49	6,63	8,60	
SU46020RMFS2	14/02/2007	6,90	10677		9	103,92	102,19	102,20	1,683	-0,14	-0,54	6,84	12,77	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20/12/2006	15,00	37		0	0,00	101,88	101,88	2,219	-	-	5,20	0,19	
МГор31-об	20/11/2006	10,00	188		1	0,00	102,35	102,35	2,329	-	-0,11	5,45	0,50	
МГор42-об	13/02/2007	10,00	273		0	0,00	105,20	105,20	0,000	-	-	4,22	0,88	
МГор40-об	26/01/2007	10,00	347		0	0,00	103,94	103,94	0,493	-	0,00	6,00	0,95	
МГор43-об	17/11/2006	10,00	551		0	0,00	108,00	108,00	2,411	-	-0,25	4,61	1,41	
МГор29-об	05/12/2006	10,00	570		1	11,07	106,30	106,30	4,411	-	0,00	5,84	1,45	
МГор41-об	30/01/2007	10,00	1355		1	1,56	108,40	108,40	2,904	-	-	6,50	3,15	
МГор38-об	26/12/2006	10,00	1504		1	0,06	113,00	113,00	3,836	0,00	-0,13	6,46	3,41	
МГор39-об	21/01/2007	10,00	2807		5	32,92	109,61	109,61	3,151	-0,06	-0,29	6,81	5,65	
МГор44-об	24/12/2006	10,00	3145		10	426,27	109,52	109,46	3,891	-0,14	-0,47	6,83	6,11	
Башкорт4об	15/03/2007	8,02	304		0	0,00	100,90	100,90	1,319	-	0,00	7,04	0,85	
ИркОбл-а01	19/01/2007	10,50	251		6	0,82	101,60	101,63	3,337	-0,17	-0,37	7,77	0,66	
ИркОбл31-1	21/12/2006	9,50	1130		0	0,00	101,65	101,69	1,380	-	-0,21	8,17	1,49	
ИркОбл31-2	25/04/2007	8,00	710		0	0,00	100,00	100,00	0,416	-	0,00	8,01	1,18	
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1472		3	24,34	99,25	99,25	1,423	-0,08	-0,40	8,10	2,00	
КОМИ 5в об	24/12/2006	14,00	406		2	0,54	106,80	106,80	1,918	-0,12	-0,32	6,87	1,04	
КОМИ 6в об	14/04/2007	13,50	1431		0	0,00	117,25	117,25	1,110	-	-0,10	7,08	3,24	
КОМИ 7в об	23/11/2006	12,00	2566		0	0,00	108,10	108,10	5,721	-	-0,37	7,60	4,81	
КировОбл 1	22/12/2006	8,39	770		0	0,00	100,63	100,63	1,195	-	0,21	8,02	1,07	
КраснодКр	14/11/2006	10,00	183		0	0,00	101,40	101,40	4,959	-	0,00	7,51	0,54	
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	279		2	10,61	103,55	103,55	2,562	0,03	-0,25	6,24	0,74	
Мос.обл.4в	23/01/2007	11,00	890		3	58,24	109,81	109,81	0,603	-	-0,44	6,77	2,17	
Мос.обл.5в	03/04/2007	10,00	1233		6	13,03	107,40	107,41	1,123	-0,14	-0,09	6,84	2,28	
Мос.обл.6в	24/04/2007	9,00	1618		2	22,68	107,45	107,45	0,493	-0,05	-0,24	7,14	3,76	
Томск.об-2	13/04/2007	10,00	334		0	0,00	103,00	103,00	0,849	-	0,02	6,70	0,90	
Томск.об-3	09/05/2007	8,00	1092		13	5,56	99,70	99,72	0,088	-	-0,12	7,50	2,30	
Томск 1	23/11/2006	12,00	374		0	0,00	103,02	103,01	2,663	-	-1,17	9,22	0,96	
Уфа-2004об	05/12/2006	10,03	568		4	13,57	103,71	103,71	4,396	-0,03	-0,09	7,59	1,42	
ХантМан5об	26/11/2006	12,00	561		0	0,00	108,05	107,86	5,556	-	0,00	6,74	1,41	
Якут-10 об	19/12/2006	12,00	582		0	0,00	107,35	107,35	1,808	-	-1,15	7,30	1,46	
Якут-05 об	19/01/2007	8,00	159		1	0,00	101,00	101,00	0,548	0,83	0,59	5,77	0,43	
ЯрОбл-02	02/01/2007	12,78	232		4	8,30	100,60	102,33	1,436	-	-1,82	9,26	0,61	
ЯрОбл-05	29/12/2006	8,25	778		12	6,17	99,70	99,70	3,097	-0,18	-0,30	7,97	1,95	
ЯрОбл-04	23/11/2006	11,00	925		0	0,00	107,20	107,13	5,214	-	-0,02	7,33	2,20	
ЯрОбл-06	24/04/2007	8,50	1618		6	12,26	98,95	98,81	0,466	-	0,01	8,09	2,93	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	14/02/2007	9,20	639	93	0	0,00	100,30	100,30	2,243	-	-0,06	-	7,86	0,26
АВТОВА3об3	26/12/2006	7,80	1317	225	0	0,00	100,04	100,04	2,970	-	-0,06	-	7,86	0,61
Балтимор03	16/11/2006	11,65	549	185	0	0,00	100,00	100,00	5,713	-	-0,14	-	11,57	0,50
ВД ПП 2об	20/12/2006	9,00	1493		6	32,04	103,20	103,21	3,575	-	-0,19	8,22	3,41	
ВлгТлкВТ-2	05/12/2006	8,20	1478	752	5	36,25	101,45	101,48	3,595	-0,11	0,12	-	7,53	1,87
ВлгТлкВТ-3	05/12/2006	8,50	1478		4	4,64	102,70	102,51	3,726	-0,22	-0,09	7,70	2,65	
ВТБ - 4 об	22/03/2007	6,50	857	129	0	0,00	100,35	100,35	0,944	-	-	-	5,66	0,44
ВТБ - 5 об	25/01/2007	6,20	2530	164	0	0,00	100,45	100,45	0,306	-	-	-	5,32	0,46
ГАЗПРОМ А3	18/01/2007	8,11	66		6	4,13	100,25	100,28	2,533	-0,05	-0,47	6,38	0,18	
ГАЗПРОМ А4	14/02/2007	8,22	1185		12	25,36	104,15	104,10	2,004	-0,08	-0,17	6,90	2,87	
ГАЗПРОМ А5	10/04/2007	7,58	330		1	10,18	101,10	101,10	0,706	-	-0,75	6,40	0,89	
ГАЗПРОМ А6	08/02/2007	6,95	997		11	254,02	100,35	100,30	1,809	0,02	-0,07	6,94	2,49	
ГлМосСтр-2	22/03/2007	11,50	1585		3	4,38	101,50	101,47	1,670	0,12	0,22	-	9,86	0,83
ГидроОГК-1	03/01/2007	8,10	1689		11	271,76	102,90	102,93	2,907	0,00	-0,16	7,47	3,85	
ДальСвз1об	15/11/2006	13,00	2		0	0,00	100,10	100,10	6,411	-	0,00	9,60	0,04	
ДиксиФин-1	22/03/2007	9,25	1585		19	261,80	95,82	95,84	1,343	-0,27	-1,31	10,73	3,61	
Зенит 1обл	24/03/2007	8,00	131		2	1,01	100,04	100,04	1,140	0,02	-0,15	7,80	0,36	
Зенит 2обл	15/02/2007	8,39	826		1	30,57	99,95	99,95	2,046	-	-0,10	8,58	2,08	
Камаз-Фин2	23/03/2007	8,45	1404	675	0	0,00	100,01	100,00	1,204	-	-0,09	-	1,74	
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	104		0	0,00	100,60	100,60	2,489	-	0,05	9,18	0,29	
КристалФ-1	08/02/2007	12,00	87		0	0,00	100,69	100,69	3,123	-	0,00	9,09	0,27	

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	
КуйбАзот-2	09/03/2007	8,80	1577		0	0,00	100,70	100,70	1,591	-	-0,08	8,78		3,64
Кокс 01	18/01/2007	8,95	976	0	8	59,14	100,85	100,90	2,844	-0,13	-0,15	8,74		2,37
Лукойл2обл	21/11/2006	7,25	1100	372	3	45,99	101,19	101,19	3,456	0,01	0,20	6,92	6,12	2,67
МаирИнв-01	02/01/2007	12,30	141		0	0,00	100,40	100,40	1,382	-	-0,05	11,71		0,39
МагнитФ 01	22/11/2006	9,34	737		12	0,55	102,05	102,05	4,427	-	-0,15	8,38		1,81
МартаФин 1	23/11/2006	14,84	556		6	1,94	101,80	101,98	6,993	-0,03	-0,17	13,80		1,33
МаксиГ 01	15/03/2007	11,25	850	304	15	22,76	97,90	97,94	1,849	-0,06	-0,22	-	14,39	0,81
МегаФон2об	11/04/2007	9,28	149		0	0,00	101,15	101,15	0,839	-	0,00	6,58		0,44
МегаФон3об	17/04/2007	9,25	519		2	0,78	102,66	102,65	0,684	-	-	7,38		1,36
Мечел ТД-1	15/12/2006	5,50	942	0	0	0,00	93,00	93,00	2,260	-	1,20	8,74		2,39
Мечел 2об	20/12/2006	8,40	2403	1311	5	8,85	100,76	100,79	3,337	-0,05	-0,12	-	8,30	3,08
Миракс 01	20/02/2007	11,50	645		6	28,70	101,21	101,22	2,615	0,07	0,14	10,42		3,61
МСельПром1	15/12/2006	13,00	760		4	11,19	100,80	100,81	5,342	-	-0,04	-	11,82	0,56
НГК ИТЕРА	07/12/2006	9,75	389		4	5,80	101,40	101,44	4,247	-0,16	-0,09	8,47		1,00
НКНХ-03 об	01/12/2006	8,00	292		0	0,00	100,10	100,10	1,600	-	0,00	8,04		0,57
НКНХ-04 об	02/04/2007	9,99	1960	868	0	0,00	104,65	104,65	1,150	-	0,00	-	7,98	2,19
НОВАТЭК1об	30/11/2006	9,40	17		0	0,00	100,09	100,09	4,249	-	-0,11	7,65		0,06
НЭФИС-01	22/04/2007	10,50	160		0	0,00	100,20	100,20	0,662	-	-0,05	9,97		0,45
ОМК 1 об	07/12/2006	9,20	577		1	0,00	101,25	101,25	3,982	-	-0,65	8,50		1,45
ОСТ-2об	10/05/2007	12,90	542	178	10	0,58	99,00	99,00	0,141	0,00	-0,29	-	15,08	0,49
ПИК-5об														
ПЭФ-Союз-1	05/04/2007	10,00	330	0	0	0,00	100,00	100,00	1,068	-	0,00	10,23		0,93
ПятерочкаФ	15/11/2006	11,45	1276		0	0,00	109,70	109,74	5,647	-	-0,26	8,37		2,87
ПятерочкаФ 2	19/12/2006	9,30	1492		0	0,00	103,80	103,73	3,720	-	-0,17	8,37		3,39
РазгуляйФ1	05/04/2007	11,50	689	143	3	5,07	100,08	100,08	1,229	0,11	-0,39	-	11,15	0,39
РЖД-02обл	06/12/2006	7,75	387		0	0,00	101,90	101,47	3,376	-	-0,18	6,40		1,02
РЖД-03обл	06/12/2006	8,33	1115		0	0,00	103,87	103,89	3,629	-	-0,76	7,02		2,68
РЖД-06обл	15/11/2006	7,35	1458		8	162,57	101,34	101,30	3,625	-0,12	-0,24	7,09		3,41
РЖД-07обл	15/11/2006	7,55	2186		1	1,06	102,35	102,35	3,723	-0,10	-0,16	7,19		4,77
РосселхБ 2	22/11/2006	7,85	1556		7	43,60	101,59	101,55	1,764	-0,02	-0,25	7,63		3,61
РусАлФ-2в	20/11/2006	8,00	188		1	0,01	100,50	100,50	3,879	0,00	-	7,11		0,50
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	282	0	3	61,55	100,25	100,25	1,887	-	-0,15	8,19		0,75
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	476		8	66,02	100,10	99,95	1,650	-	-0,05	8,44		1,25
РусСтанд-5	15/03/2007	7,60	1396	122	0	0,00	99,90	99,90	1,249	-	-	-	7,80	0,45
Слатстекло	27/03/2007	11,60	498	0	0	0,00	103,00	103,00	1,525	-	-0,30	9,42		1,30
САНОС-02об	14/11/2006	10,00	1093	365	0	0,00	105,65	105,71	4,959	-	0,00	7,99	4,32	2,58
СатурнНПО	24/03/2007	9,00	496		0	0,00	100,43	100,43	1,282	-	0,03	-	7,72	0,37
СевСталь-1	28/12/2006	8,10	227		0	0,00	100,50	100,50	3,040	-	-	7,51		0,73
СевСтАвто	25/01/2007	11,25	1165	73	0	0,00	101,10	101,10	3,360	-	0,09	-	5,72	0,21
СЗТелек2об	03/01/2007	7,50	324		0	0,00	100,20	100,20	0,821	-	0,00	7,39		0,67
СЗТелек3об	30/11/2006	9,25	1564	472	0	0,00	102,42	102,42	1,875	-	1,31	-	7,49	1,23
СибТлк-4об	04/01/2007	12,50	234		0	0,00	103,21	103,21	4,452	-	-0,19	7,45		0,62
СибТлк-5об	27/04/2007	9,20	529		0	0,00	102,00	102,20	0,428	-	-0,20	7,72		1,39
СибТлк-6об	22/03/2007	7,85	1403		0	0,00	100,25	100,25	1,140	-	-0,25	-	7,84	1,75
СибЦем 01	14/12/2006	9,70	577		1	0,00	99,80	99,80	4,013	-	-0,40	-	10,28	0,56
СлавИнв 02	30/04/2007	10,00	714		0	0,00	100,10	100,10	0,384	-	0,00	-	9,78	0,49
СОКАвто 01	26/04/2007	12,00	528	0	1	0,30	99,97	99,97	0,592	-	-0,13	12,37		1,36
Татэнерго1	15/03/2007	9,65	486		0	0,00	102,10	102,20	1,586	-	-0,15	8,03		1,28
ТМК-02 обл	27/03/2007	10,09	862		4	11,15	100,95	100,95	1,327	-0,10	-0,20	-	7,33	0,37
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1555		3	1,26	100,35	100,31	1,808	-0,02	-0,09	-	7,82	1,21
УралВагЗФ	03/04/2007	9,40	687	0	1	0,20	101,00	101,00	1,056	0,30	0,25	9,00		1,75
УралСвзИн4	03/05/2007	9,99	353		33	1028,19	102,65	102,64	0,301	0,14	0,06	7,24		0,94
УралСвзИн5	19/04/2007	9,19	521		3	51,47	103,00	102,38	0,629	0,13	0,03	7,53		1,36
УрСИ сер06	23/11/2006	8,20	1830		0	0,00	100,75	100,75	3,864	-	-0,02	-	7,94	1,84
УрСИ сер07	20/03/2007	8,40	1947		0	0,00	101,20	101,20	1,266	-	0,10	-	7,98	2,16
ФСК ЕЭС-01	19/12/2006	8,80	400		0	0,00	102,45	102,45	3,520	-	-0,40	6,57		1,05
ФСК ЕЭС-02	26/12/2006	8,25	1317		7	245,05	103,55	103,81	3,142	0,06	0,06	7,16		3,11
ФСК ЕЭС-03	15/12/2006	7,10	760		8	112,73	100,10	100,20	2,918	-0,07	-0,20	7,11		1,92
ХКФ Банк-1	17/04/2007	1,00	337		0	0,00	100,00	100,00	0,074	-	-	-		0,00
ХКФ Банк-2	14/11/2006	8,50	1275	183	0	0,00	100,00	99,99	4,215	-	0,00	-	8,69	0,51
ХКФ Банк-3	21/12/2006	8,25	1403	129	3	133,36	99,71	99,71	1,198	-	0,06	-	9,39	0,35
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	1012	3	6	6,10	114,15	114,10	3,252	0,01	-1,93	8,17		2,36
ЦентрТел-5	06/03/2007	8,09	1751	659	2	20,36	100,31	100,31	1,529	-	-0,24	-	8,05	1,70
ЭФКО-02 об	26/01/2007	10,50	1166		0	0,00	100,07	100,07	3,107	-	0,37	-	9,86	0,21
ЮТК-02 об.	07/02/2007	10,50	86		3	65,04	100,45	100,45	2,762	0,10	-0,14	8,32		0,24
ЮТК-03 об.	09/04/2007	10,90	1062	330	7	67,01	102,13	101,39	1,075	-0,76	-0,96	-	9,45	0,88
ЮТК-04 об.	13/12/2006	10,50	1122		9	137,90	102,95	103,31	1,755	0,22	0,09	8,28		1,66

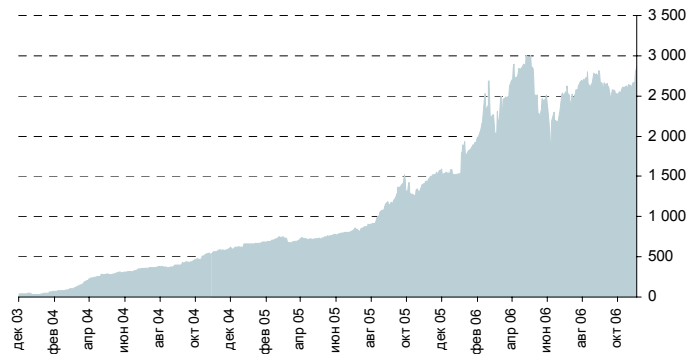
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

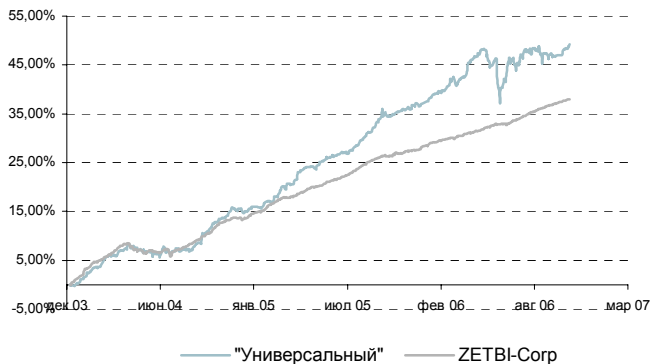
## ОФБУ "Доходный"



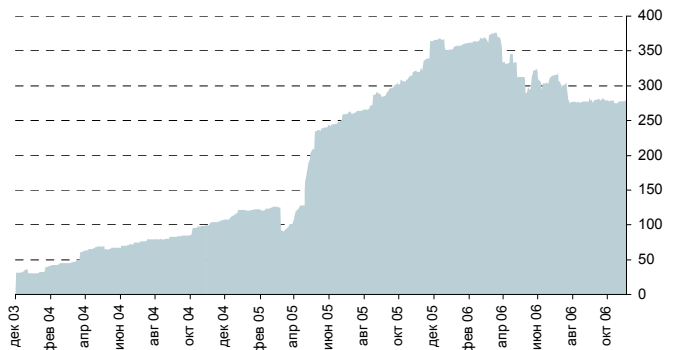
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



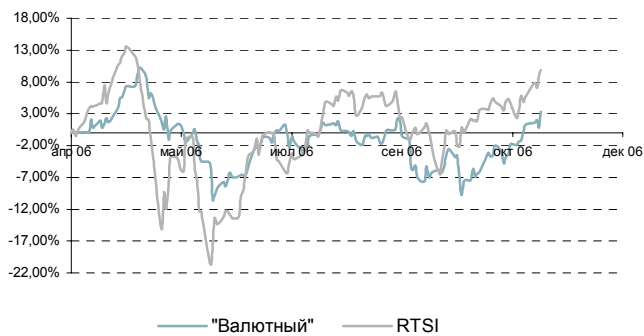
## ОФБУ "Универсальный"



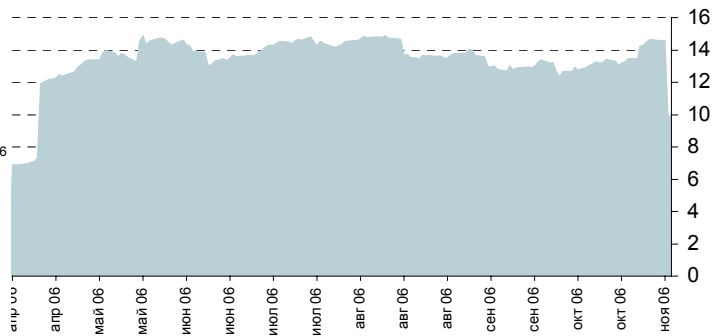
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



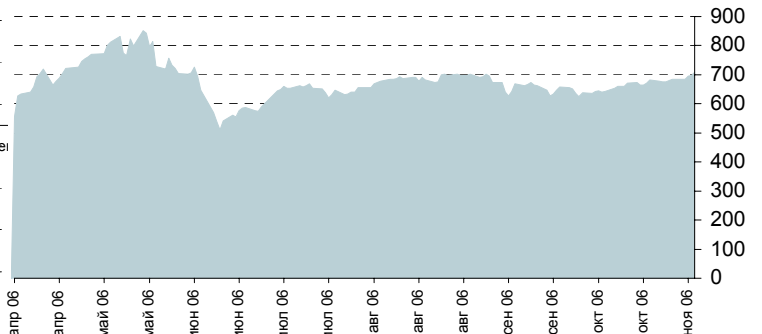
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

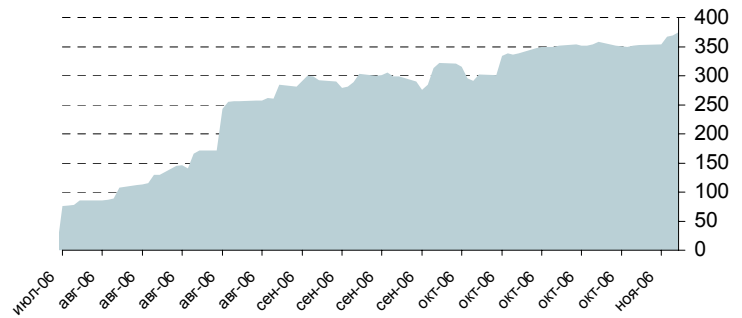
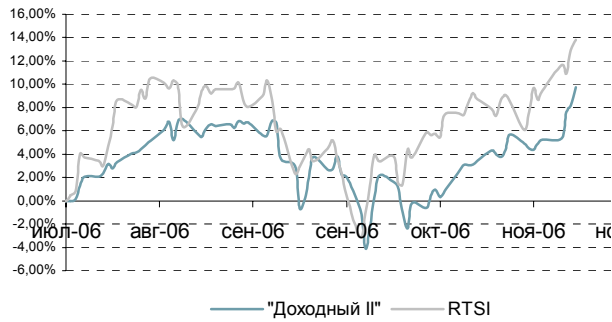


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## ОФБУ "Доходный II"

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



## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа**
Доходный	Агрессивная	190,57%	26,62%	1,47%	9,48%	-11,79%	51,23%	35,88	1,62
Универсальный	Консервативная	49,23%	8,84%	0,26%	1,67%	0,61%	11,06%	12,51	0,79
Перспективный	Фонд производных инструментов	-8,55%	-	1,73%	11,48%	-16,10%	-	10,92	-
Валютный	Агрессивная	3,29%	-	2,48%	11,55%	-5,21%	-	4,03	-
Доходный II	Агрессивная	9,75%	-	1,50%	10,45%	-	-	2,66	-
RTSI	Индекс РТС	216,34%	51,63%	0,79%	7,50%	-1,00%	87,85%	41,31	1,62
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	37,91%	7,52%	0,00%	0,66%	4,44%	9,09%	8,97	0,66

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

# Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Роман Пивков	<a href="mailto:roman.pivkov@zenit.ru">roman.pivkov@zenit.ru</a>
Зам. Начальника Департамента	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Управление продаж		<a href="mailto:sales@zenit.ru">sales@zenit.ru</a>
Начальник управления	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Зам. начальника	Алексей Третьяков	<a href="mailto:a.tretyakov@zenit.ru">a.tretyakov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Роман Попов	<a href="mailto:r.popov@zenit.ru">r.popov@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Дмитрий Елисеев	<a href="mailto:d.eliseev@zenit.ru">d.eliseev@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Алексей Баранчиков	<a href="mailto:a.baranchikov@zenit.ru">a.baranchikov@zenit.ru</a>
Аналитическое управление	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Яков Яковлев	<a href="mailto:y.yakovlev@zenit.ru">y.yakovlev@zenit.ru</a>
Еврооблигации	Александр Доткин	<a href="mailto:a.dotkin@zenit.ru">a.dotkin@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Ольга Ефремова	<a href="mailto:o.efremova@zenit.ru">o.efremova@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Анализ кредитных рисков	Мария Сулима	<a href="mailto:m.sulima@zenit.ru">m.sulima@zenit.ru</a>
Акции	Дмитрий Лукашов	<a href="mailto:d.lukashov@zenit.ru">d.lukashov@zenit.ru</a>
Управление доверительного управления активами		
Начальник управления	Сергей Матюшин	<a href="mailto:s.matyushin@zenit.ru">s.matyushin@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	<a href="mailto:i.kireeva@zenit.ru">i.kireeva@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Управление организации долгового финансирования		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Начальник управления	Валерий Голованов	<a href="mailto:v.golovanov@zenit.ru">v.golovanov@zenit.ru</a>
Валютные инструменты	Антон Литвяков	<a href="mailto:a.litvyakov@zenit.ru">a.litvyakov@zenit.ru</a>

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.