

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

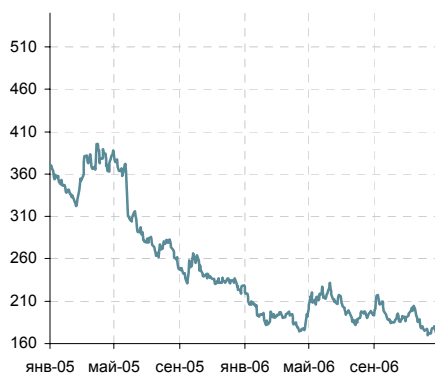
## Ежедневный Обзор

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

Потенциал роста доходностей UST, на наш взгляд, исчерпывается. Вымпелком-16 и Славинвест-09 растут, но все еще интересны. (Подробнее стр.3 )

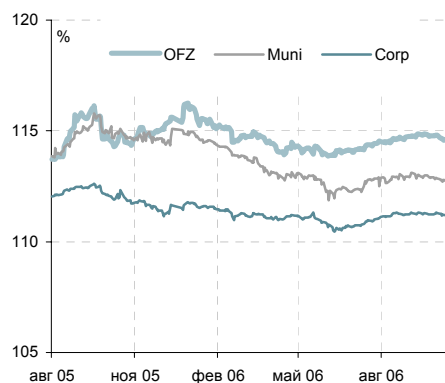
Мы не ожидаем существенного роста торговой активности в начале недели: противостояние благоприятные условия денежного рынка и неопределенности внешних рынков продолжается. (Подробнее стр.4 )

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

## НОВОСТИ

Определены параметры выпуска ОФЗ серии 26199, аукцион по размещению которого намечен на 17 января. Срок обращения бумаг 2002 дня (погашение в июле 2012 г.) Купон ежеквартальный, ставка купона – 6.1% годовых. /Прайм-ТАСС/

Fitch Ratings присвоило Mirax Group рейтинг на уровне «В», прогноз «Стабильный». /Fitch/

По заявлению первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, ЦБ РФ может в январе-феврале снизить ставку рефинансирования, составляющую на текущий момент 11%. /Reuters/

ООО «Сэтл Групп» уведомляет об изменении наименования ООО «Строительная компания «Петербургская Недвижимость», выступившего Поручителем по выпуску облигаций на ООО «Сэтл Сити». /Cbonds/

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

Пятница стала логическим окончанием «черной недели» для рынка казначейских бумаг. Розничные продажи в декабре выросли на 0.9% (прогноз 0.7%), а исключая автосредства - на 1% (прогноз 0.5%). Кроме того, темпы роста индекса импортных цен превзошли прогнозы (1.1% против 0.6%), при этом ноябрьское значение было скорректировано в сторону увеличения - с 0.2% до 0.5%. В результате доходность 2-летних бумаг выросла на 3 б.п. до 4.88%, 10-летних - на 4 б.п. - до 4.78%.

Таким образом кривая доходности UST за неделю переместилась вверх на 12 б.п. Как долго будет продолжаться рост доходности, определенно зависит от выходящей статистики. Тем не менее, в годовой стратегии мы указали, что наиболее вероятной точкой остановки могут быть уровни, которые будут соответствовать ожиданиям неизменности ставки в первой половине года с возможным понижением один раз во втором полугодии. Напомним, что подобный сценарий был основным для инвесторов в сентябре, и тогда доходности UST торговались в районе 4.9-5%. Несмотря на сокращенный характер недели (сегодня в США День Мартина Лютера Кинга), она будет насыщена важной статистикой: особое внимание будет приковано к пятничным индексам потребительских цен и данным по началу строительства домов.

### Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки вновь проявили устойчивость к падению базовых активов, в результате чего спрэд EMBIG сократился на 3 б.п. до 173 б.п. Спрэды Бразилии и Турции сократились на 3 б.п., Мексики - на 2 б.п. Лучше остальных выглядела Венесуэла (-6 б.п.) на фоне коррекции нефтяных цен (+ 1.8% до 52.38 долл.).

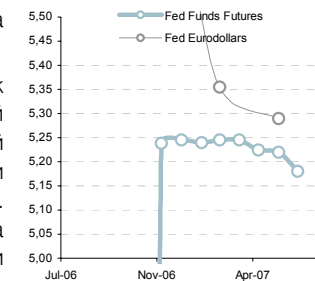
### Российский сегмент

Российские еврооблигации в пятницу продолжали падение вслед за базовыми активами, однако рост цен на нефть предопределил умеренную активность продавцов. Россия-30 закрылась на уровне 112.14-112.244% (YTM 5.77%), при этом спрэд к 10-летним казначейским бумагам сократился до 99 б.п.

В корпоративном секторе на этом фоне наблюдалась смешанная реакция: так евробонды Газпрома-34 и Северстали-14 снизились на 24 б.п. и 15 б.п. соответственно. В то же время, отдельные бумаги сумели продемонстрировать рост: в частности, Вымпелком-16 вырос на 15 б.п., Славинвестбанк-09 - на 26 б.п. Тем не менее, мы по-прежнему считаем оба выпуска одними из наиболее привлекательных в корпоративном секторе (потенциал снижения доходности порядка 40 б.п.). Кроме этого, в список наших рекомендаций входит Система-11.

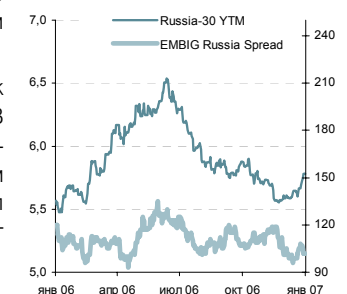
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

## Российский долговой рынок

Пятничные торги проходили также как и в течение всей недели в режиме «постпраздничного синдрома»: активность участников была достаточно низкой, на фоне преобладания продаж наблюдались выборочные покупки, стимулируемые «дешевыми деньгами».

В частности, в субфедеральном сегменте в центре внимания были более длинные выпуски, потерявшие в цене по итогам последних сделок в пределах 5 б.п. – 15 б.п.

Можно отметить, что, и в корпоративном сегменте инвесторы в последнее время более лояльны к выпускам с более короткой дюрацией (около года). Вместе с тем ярко выраженного спроса на короткие бумаги пока нет. В большинстве своем корпоративные бумаги закрылись на уровне ниже четверга, но без существенных «провалов» котировок.

В субфедеральном сегменте в центре внимания в пятницу были 39 и 44 выпуски Москвы, потерявшие в цене по 5 б.п., МосОбл-5 (- 11 б.п. по последней сделке). При этом МосОбл-6 и Башкортостан-5, напротив оказались в фаворе у инвесторов, что обеспечило им рост котировок на 6 б.п. и 5 б.п. соответственно.

Мы не ожидаем существенного роста торговой активности в начале недели. Несмотря на то, что ситуация с ликвидностью по-прежнему сохраняется благоприятной, неопределенность внешних рынков заставляет инвесторов пока воздержаться от форсирования событий.

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

|              | Индекс | день   | неделя |
|--------------|--------|--------|--------|
| Zetbi OFZ    | 114,12 | -0,18% | -0,29% |
| Zetbi Muni   | 112,24 | -0,01% | -0,19% |
| Zetbi Corp   | 110,99 | -0,01% | -0,10% |
| Zetbi Corp10 | 118,92 | 0,00%  | -0,16% |

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

| Инструмент | Объем,<br>млн. руб. | Изменение<br>цены, б.п. |
|------------|---------------------|-------------------------|
| МГор39-об  | 346,94              | -0,05                   |
| Мос.обл.6в | 276,37              | 0,06                    |
| Мос.обл.5в | 149,66              | -0,07                   |
| Башкорт5об | 103,73              | 0,05                    |
| МГор44-об  | 32,55               | -0,05                   |

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

| Инструмент | Объем,<br>млн. руб. | Изменение<br>цены, б.п. |
|------------|---------------------|-------------------------|
| РусСтанд-6 | 410,06              | -                       |
| РЖД-05обл  | 331,47              | 0,01                    |
| РусСтанд-4 | 185,01              | -0,1                    |
| Мосэнерго2 | 171,68              | 0,13                    |
| СибТлк-5об | 162,99              | -0,05                   |

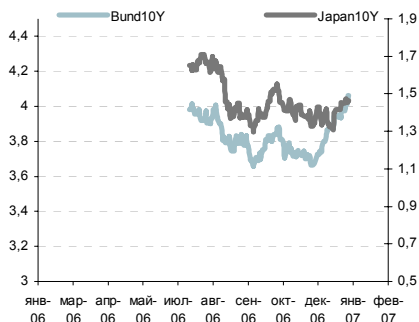
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

| Инструмент       | Дата      | Значение | Изменение, б.п. |         |         |
|------------------|-----------|----------|-----------------|---------|---------|
|                  |           |          | день            | месяц   | год     |
| UST 2 yr         | 1/12/2007 | 4,88     | 3               | 16      | 54      |
| UST 10 yr        | 1/12/2007 | 4,78     | 4               | 18      | 42      |
| UST 30 yr        | 1/12/2007 | 4,86     | 4               | 15      | 33      |
| Bund 2 yr        | 1/12/2007 | 3,95     | 3               | 15      | 111     |
| Bund 10 yr       | 1/12/2007 | 4,06     | 5               | 26      | 80      |
| Bund 30 yr       | 1/12/2007 | 4,20     | 5               | 28      | 69      |
| Fed Fund         | 1/11/2007 | 5,25     | 0               | 0       | 100     |
| Libor 1 mo       | 1/11/2007 | 5,32     | 0               | -3,0%   | 85      |
| Libor 6 mo       | 1/11/2007 | 5,38     | 1               | 2,3     | 64      |
| Libor 12 mo      | 1/11/2007 | 5,34     | 3               | 12      | 51      |
| S&P 500          | 1/12/2007 | 1430,73  | 0,49%           | 0,26%   | 11,12%  |
| Nasdaq Composite | 1/12/2007 | 2502,82  | 0,72%           | 1,86%   | 8,02%   |
| RTS              | 1/12/2007 | 1797,59  | -0,17%          | -3,00%  | 44,99%  |
| EURUSD           | 1/15/2007 | 1,2936   | 0,10%           | -1,10%  | 6,67%   |
| USDJPY           | 1/15/2007 | 120,25   | -0,07%          | 1,76%   | 4,60%   |
| USDRUB           | 1/15/2007 | 26,58    | -0,05%          | 0,75%   | -6,02%  |
| EURRUB           | 1/15/2007 | 34,38    | 0,06%           | -0,36%  | 0,24%   |
| Brent 1m Future  | 1/15/2007 | 53,18    | 0,43%           | -16,24% | -14,58% |
| Gold             | 1/15/2007 | 625,30   | -0,30%          | 1,62%   | 12,19%  |

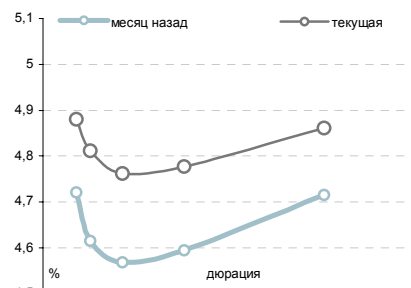
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



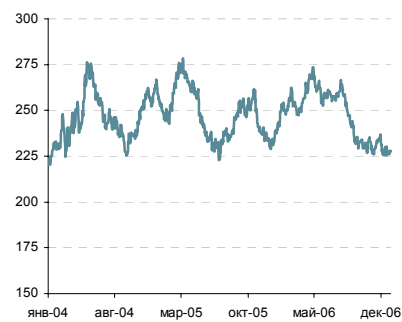
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



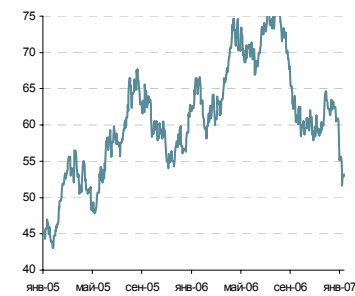
Источник: Bloomberg

| Bond            | Date      | Current Spread | Change, bp |      |       |      | YTM  |
|-----------------|-----------|----------------|------------|------|-------|------|------|
|                 |           |                | day        | week | month | year |      |
| Russia-30*      | 1/12/2007 | 112,19%        | -30        | -89  | -146  | -43  | 5,78 |
| UMS-31*         | 1/11/2007 | 126,86%        | -85        | -171 | -249  | -114 | 6,16 |
| Turkey-30*      | 1/11/2007 | 153,83%        | 86         | -47  | -138  | 80   | 7,09 |
| Venezuela-27*   | 1/11/2007 | 123,61%        | 33         | -276 | -321  | 223  | 7,06 |
| EMBIG           | 1/12/2007 | 173            | -3         | -5   | 2     | 2    | -    |
| EMBIG Russia    | 1/12/2007 | 102            | -3         | 6    | 3     | 3    | -    |
| EMBIG Brazil    | 1/12/2007 | 191            | -3         | -5   | 1     | 1    | -    |
| EMBIG Mexico    | 1/12/2007 | 120            | -2         | -3   | 5     | 5    | -    |
| EMBIG Turkey    | 1/12/2007 | 204            | -3         | -10  | -3    | -3   | -    |
| EMBIG Venezuela | 1/12/2007 | 207            | -6         | 4    | 24    | 24   | -    |

\* - Указаны котировки

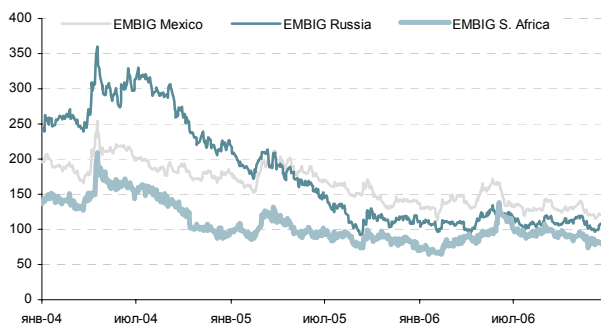
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



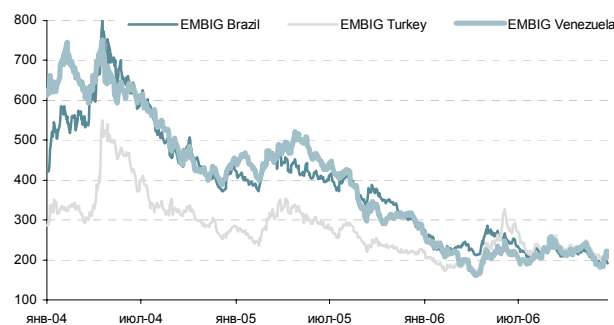
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

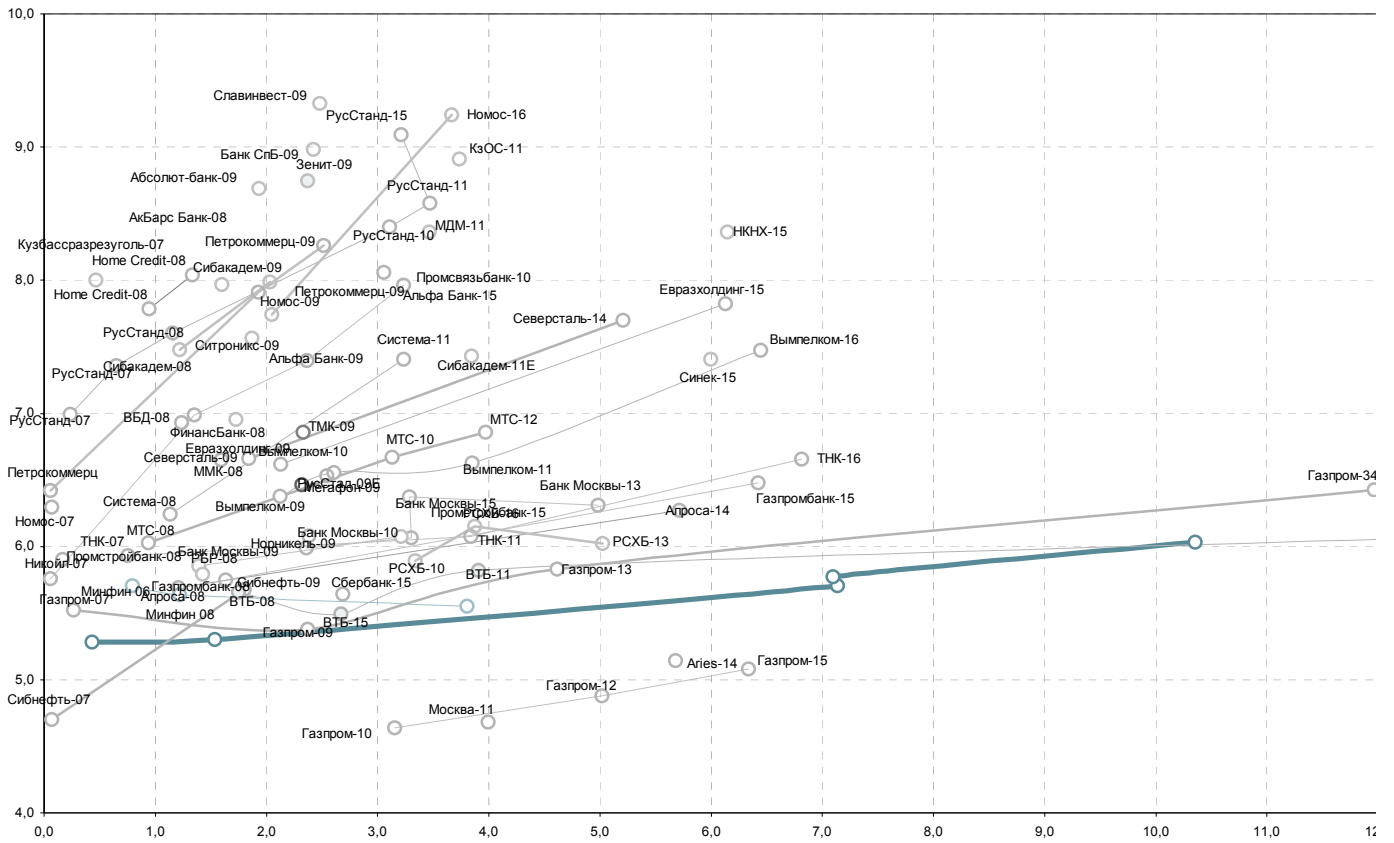
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

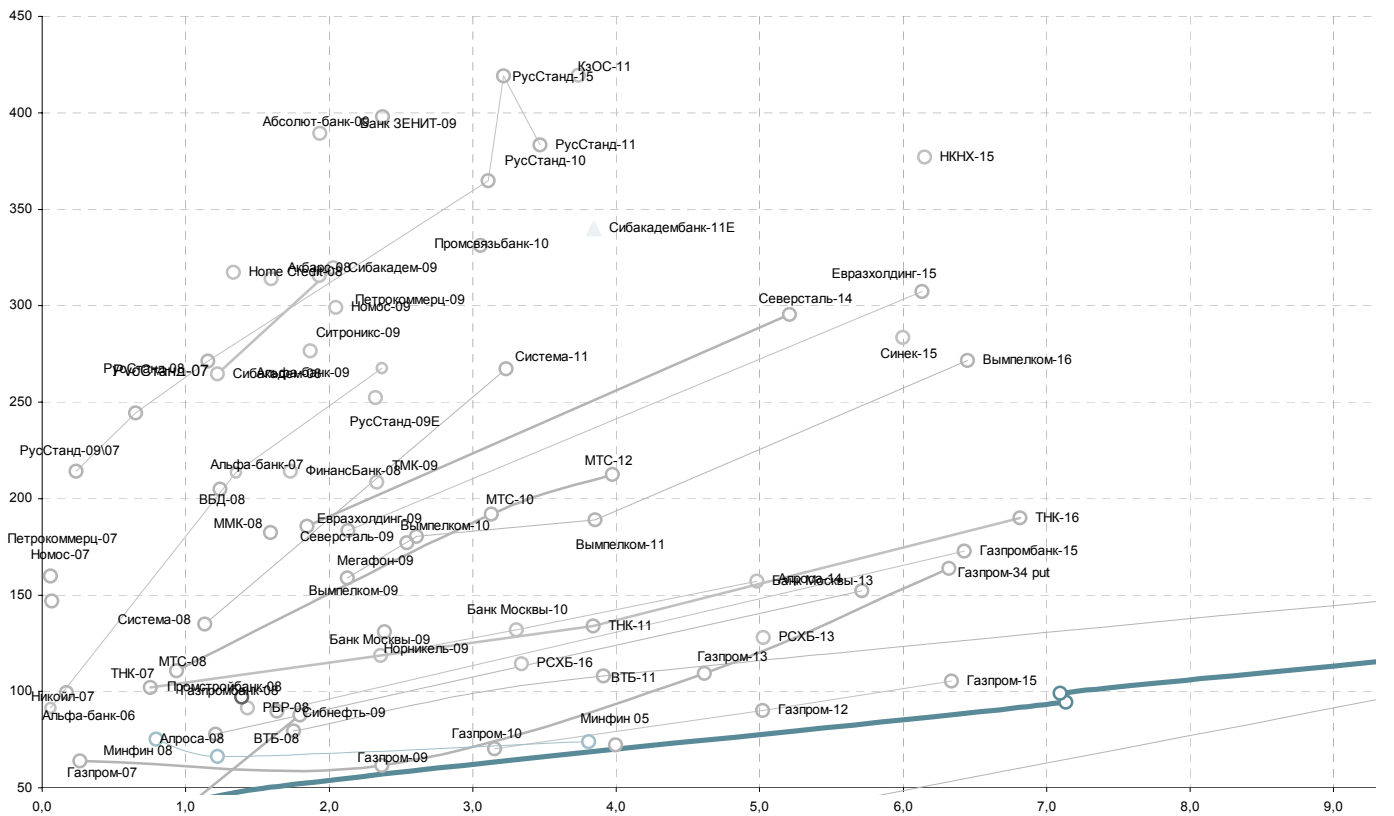
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

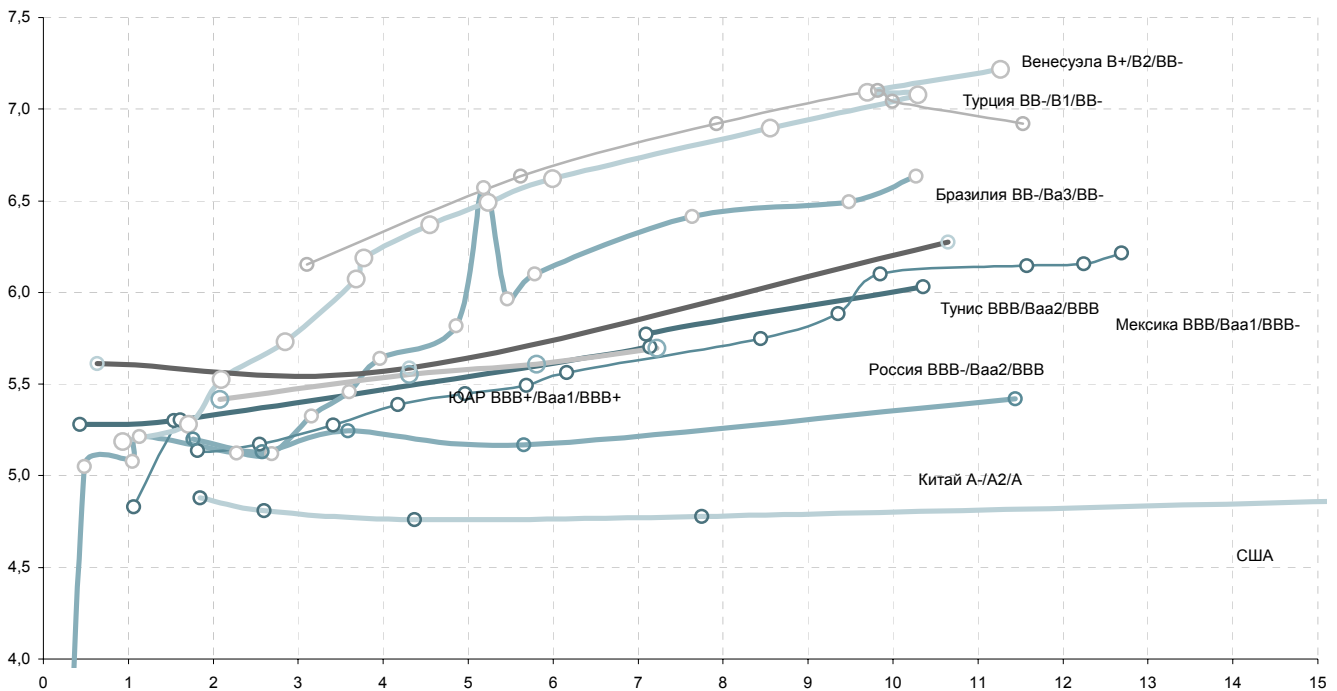
|                           | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating         | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration | Spread to Treasury, bp |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|--------|--------|--------|-------------------|------------------------|
| <b>Sovereign</b>          |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Russia-07 \$              | 6/26/2007  | 2 400     | 10,000    | Baa2/BBB+/BBB+ | 101,96 | 102,01 | 5,34   | 0,43              | 21                     |
| Russia-10 \$              | 3/31/2010  | 2 767     | 8,250     | Baa2/BBB+/BBB+ | 104,47 | 104,52 | 5,38   | 1,53              | 186                    |
| Russia-18 \$              | 7/24/2018  | 3 467     | 11,000    | Baa2/BBB+/BBB+ | 143,78 | 144,27 | 5,73   | 7,14              | 94                     |
| Russia-28 \$              | 6/24/2028  | 2 500     | 12,750    | Baa2/BBB+/BBB+ | 179,80 | 180,20 | 6,04   | 10,35             | 121                    |
| Russia-30 \$              | 3/31/2030  | 20 310    | 5,000     | Baa2/BBB+/BBB+ | 112,14 | 112,24 | 5,78   | 7,10              | 94                     |
| Minfin-8 \$               | 11/14/2007 | 1 322     | 3,000     | BBB+/BBB+      | 97,75  | 97,85  | 5,77   | 0,79              | 69                     |
| Minfin-5 \$               | 5/14/2008  | 2 837     | 3,000     | Baa2/BBB+/BBB+ | 96,56  | 96,71  | 5,70   | 1,22              | 63                     |
| Minfin-7 \$               | 5/14/2011  | 1 750     | 3,000     | Baa2/BBB+/BBB+ | 90,20  | 90,40  | 5,58   | 3,81              | 73                     |
| Aries-07 EUR              | 10/25/2007 | 2 000     | FRN       | Aaa/AAA        | 102,41 | 102,49 | 3,89   | 0,27              | -                      |
| Aries-09 EUR              | 10/25/2009 | 1 000     | 7,750     | Aaa/AAA        | 109,08 | 109,36 | 4,14   | 2,47              | 21                     |
| Aries-14 \$               | 10/25/2014 | 2 436     | 9,600     | Aaa/AAA        | 127,97 | 128,22 | 5,16   | 5,68              | 39                     |
| <b>Regional</b>           |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Moscow-11 EUR             | 10/12/2011 | 374       | 6,450     | Baa1-/BBB+     | 106,97 | 107,32 | 4,72   | 4,00              | 74                     |
| <b>Oil &amp; Gas</b>      |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Gazprom-07 \$             | 4/25/2007  | 500       | 9,125     | BBB            | 100,86 | 100,93 | 5,65   | 0,27              | 56                     |
| Gazprom-09 \$             | 10/21/2009 | 700       | 10,500    | BBB            | 112,64 | 112,94 | 5,44   | 2,37              | 62                     |
| Gazprom-10 EUR            | 9/27/2010  | 1 000     | 7,800     | BBB/BBB-       | 110,21 | 110,46 | 4,68   | 3,15              | 72                     |
| Gazprom-13 \$             | 3/1/2013   | 1 750     | 9,625     | BBB            | 118,92 | 119,30 | 5,86   | 4,61              | 110                    |
| Gazprom-15 EUR            | 6/1/2015   | 1 000     | 5,875     | A3             | 104,81 | 105,26 | 5,12   | 6,34              | 107                    |
| Gazprom-20 \$             | 2/1/2020   | 1 250     | 7,201     | BBB+/BBB       | 104,96 | 105,21 | 6,61   | 8,24              | 182                    |
| Gazprom-34 \$             | 4/28/2034  | 1 200     | 8,625     | A3/BBB/BBB-    | 127,99 | 128,11 | 6,43   | 11,96             | 158                    |
| Sibneft-07 \$             | 2/13/2007  | 400       | 11,500    | Ba2/BB+        | 100,44 | 100,45 | 4,83   | 0,07              | -25                    |
| Sibneft-09 \$             | 1/15/2009  | 500       | 10,750    | Ba2/BB+        | 109,13 | 109,43 | 5,75   | 1,80              | 88                     |
| TNK-07 \$                 | 11/6/2007  | 700       | 11,000    | Baa2/BB+/BB+   | 103,70 | 103,88 | 6,04   | 0,75              | 97                     |
| TNK-11 \$                 | 7/18/2011  | 500       | 6,875     | Baa2/BB+/BB+   | 102,85 | 103,10 | 6,11   | 3,84              | 134                    |
| TNK-16 \$                 | 7/18/2016  | 1 000     | 7,500     | Baa2/BB+/BB+   | 105,62 | 105,87 | 6,67   | 6,81              | 190                    |
| <b>Telecommunications</b> |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| MTS-08 \$                 | 1/30/2008  | 400       | 9,750     | Ba3/BB-        | 103,52 | 103,67 | 6,10   | 0,94              | 106                    |
| MTS-10 \$                 | 10/14/2010 | 400       | 8,375     | Ba3/BB-        | 105,30 | 105,55 | 6,71   | 3,13              | 192                    |
| MTS-12 \$                 | 1/28/2012  | 400       | 8,000     | Ba3/BB-        | 104,53 | 104,78 | 6,89   | 3,97              | 212                    |
| Vimpelcom-09 \$           | 6/16/2009  | 450       | 10,000    | Ba3/BB+        | 107,71 | 107,96 | 6,43   | 2,13              | 159                    |
| Vimpelcom-10 \$           | 2/11/2010  | 300       | 8,000     | Ba3/BB+        | 103,69 | 103,94 | 6,60   | 2,61              | 180                    |
| Vimpelcom-11 \$           | 10/22/2011 | 300       | 8,375     | Ba3/BB+        | 106,77 | 107,02 | 6,66   | 3,85              | 189                    |
| Vimpelcom-16 \$           | 5/23/2016  | 600       | 8,250     | Ba3/BB+        | 104,91 | 105,16 | 7,49   | 6,45              | 271                    |
| Megafon-09 \$             | 12/10/2009 | 375       | 8,000     | B1/BB          | 103,56 | 103,81 | 6,58   | 2,54              | 177                    |
| <b>Industrials</b>        |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Sistema-08 \$             | 4/14/2008  | 350       | 10,250    | B+/B+          | 104,50 | 104,69 | 6,32   | 1,13              | 132                    |
| Sistema-11 \$             | 1/28/2011  | 350       | 8,875     | B3/B+/B+       | 104,68 | 105,03 | 7,46   | 3,23              | 267                    |
| Sitronics-09 \$           | 3/2/2009   | 200       | 7,875     | (P)B3-/B-      | 100,34 | 100,59 | 7,63   | 1,87              | 276                    |
| Nornickel-09 \$           | 9/30/2009  | 500       | 7,125     | Baa2/BBB-      | 102,30 | 102,55 | 6,13   | 2,38              | 131                    |
| MMK-08 \$                 | 10/21/2008 | 300       | 8,000     | Ba3/BB/BB-     | 101,94 | 102,19 | 6,73   | 1,59              | 181                    |
| Severstal-09 \$           | 2/24/2009  | 325       | 8,625     | B1/BB-         | 103,54 | 103,78 | 6,72   | 1,84              | 186                    |
| Severstal-14 \$           | 4/19/2014  | 375       | 9,250     | B1/BB-/BB-     | 108,18 | 108,47 | 7,72   | 5,21              | 296                    |
| WBD-08 \$                 | 5/21/2008  | 150       | 8,500     | B2/B+          | 101,77 | 101,96 | 7,01   | 1,24              | 202                    |
| Alrosa-08 \$              | 5/6/2008   | 500       | 8,125     | Ba2/BB-        | 102,87 | 103,00 | 5,74   | 1,21              | 75                     |
| Alrosa-14 \$              | 11/17/2014 | 500       | 8,875     | Ba2/BB-        | 115,64 | 115,89 | 6,29   | 5,71              | 152                    |
| Evrzholding-09 \$         | 8/3/2009   | 325       | 10,875    | B1/BB          | 109,55 | 109,80 | 6,67   | 2,131             | 184                    |
| Evrzholding-15 \$         | 11/10/2015 | 750       | 8,250     | B2/BB          | 102,39 | 102,64 | 7,85   | 6,13              | 307                    |
| TMK-09 \$                 | 9/29/2009  | 300       | 8,500     | (P)B2/B+/-     | 103,72 | 103,97 | 6,91   | 2,333             | 209                    |
| KazanOS-11 \$             | 10/30/2011 | 200       | 9,250     | -B/-B          | 100,86 | 101,28 | 8,96   | 3,74              | 420                    |
| NKNH-15 \$                | 12/22/2015 | 200       | 8,500     | B1-/B+         | 100,61 | 100,86 | 8,38   | 6,15              | 361                    |
| Kuzbassrazrez-07          | 7/13/2007  | 150       | 9,000     | -/-            | 100,34 | 100,46 | 8,13   | 0,468             | 300                    |
| SUEK-08 \$                | 10/24/2008 | 175       | 8,625     | -/-/-          | 100,99 | 101,40 | 7,88   | 1,59              | 296                    |
| SINEK-15                  | 8/3/2015   | 250       | 7,700     | Ba1/BB         | 101,58 | 101,83 | 7,43   | 5,997             | 265                    |
| <b>Banks</b>              |            |           |           |                |        |        |        |                   |                        |
| Sberbank-15               | 2/11/2015  | 1 000     | 6,230     | -/BBB          | 101,37 | 101,62 | 6,65   | 2,69              | -                      |
| Vneshtorgbank-08          | 12/11/2008 | 550       | 6,875     | A2/BBB+        | 102,07 | 102,16 | 5,68   | 1,75              | 79                     |
| Vneshtorgbank-11          | 10/12/2011 | 450       | 7,500     | A2/BBB+        | 106,60 | 106,85 | 5,85   | 3,91              | 108                    |
| Vneshtorgbank-15          | 2/4/2015   | 750       | 6,315     | A2/BBB         | 102,08 | 102,27 | 6,80   | 2,67              | 72                     |
| Vneshtorgbank-35          | 6/30/2035  | 1 000     | 6,250     | A2/BBB+        | 101,87 | 102,12 | 6,10   | 13,32             | 124                    |
| Gazprombank-08 \$         | 10/30/2008 | 1 050     | 7,250     | A3/BB+         | 102,33 | 102,50 | 5,80   | 1,64              | 89                     |
| Gazprombank-15 \$         | 9/23/2015  | 1 000     | 6,500     | WR/NR          | 99,86  | 100,11 | 6,50   | 6,42              | 173                    |
| Absolut-09 \$             | 4/7/2009   | 200       | 8,750     | B1/-B          | 99,85  | 100,10 | 8,75   | 1,93              | 389                    |
| Ak Bars-08 \$             | 10/27/2008 | 175       | 8,000     | Ba3/-B+        | 99,79  | 100,04 | 8,04   | 1,60              | 313                    |
| Alfa Bank-07 \$           | 2/9/2007   | 150       | 7,750     | Ba2/BB/BB-     | 100,09 | 100,10 | 5,88   | 0,06              | 80                     |
| Alfa Bank-08 \$           | 7/2/2008   | 250       | 7,750     | Ba2/BB/BB-     | 100,78 | 101,03 | 7,08   | 1,35              | 211                    |
| Alfa Bank-09 \$           | 10/10/2009 | 400       | 7,875     | Ba2/-/BB-      | 100,66 | 101,15 | 7,49   | 2,37              | 268                    |
| Alfa Bank-15 \$           | 12/9/2015  | 225       | 8,625     | Ba3/B+/B+      | 101,91 | 102,16 | 9,25   | 3,24              | 321                    |
| Bank of Moscow-09 \$      | 9/28/2009  | 250       | 8,000     | A3/-/BBB       | 104,82 | 104,92 | 6,01   | 2,36              | 119                    |
| Bank of Moscow-10 \$      | 9/21/2005  | 300       | 7,375     | A3/-/BBB       | 104,18 | 104,43 | 6,10   | 3,30              | 131                    |
| Bank of Moscow-13 \$      | 5/13/2013  | 500       | 7,335     | A3/-/BBB       | 105,00 | 105,25 | 6,34   | 4,98              | 157                    |
| Bank of Moscow-15 \$      | 11/25/2015 | 300       | 7,500     | Baa1/-/BBB-    | 103,53 | 103,78 | 7,63   | 3,29              | 162                    |

|                        |            |     |       |            |        |        |       |      |     |
|------------------------|------------|-----|-------|------------|--------|--------|-------|------|-----|
| ICB-08 \$              | 7/29/2008  | 300 | 6,875 | A2/-/BBB   | 101,33 | 101,47 | 5,90  | 1,39 | 95  |
| ICB-15 \$              | 9/29/2015  | 400 | 6,200 | A3/-/BBB   | 100,16 | 100,41 | 6,95  | 3,21 | 132 |
| MDM-11 \$              | 7/21/2011  | 200 | 9,750 | Ba3/B/B+   | 104,75 | 105,13 | 8,41  | 3,46 | 364 |
| Nomos-07 \$            | 2/13/2007  | 125 | 9,125 | Ba3/B+     | 100,16 | 100,18 | 6,42  | 0,07 | 134 |
| Nomos-09 \$            | 5/12/2009  | 150 | 8,250 | Ba3/B+     | 100,64 | 101,04 | 7,84  | 2,05 | 299 |
| Nomos-16 \$            | 10/20/2016 | 125 | 9,750 | B1/B       | 101,64 | 101,89 | 10,06 | 3,67 | 451 |
| Nikoil-07 \$           | 3/19/2007  | 150 | 9,000 | Ba3/B+     | 100,46 | 100,49 | 5,98  | 0,17 | 90  |
| ZENIT-09 \$            | 10/27/2009 | 200 | 8,750 | -/-/B      | 99,74  | 99,98  | 8,80  | 2,37 | 398 |
| Petrocommerce-07 \$    | 2/9/2007   | 120 | 9,000 | Ba3/-/-    | 100,12 | 100,14 | 6,54  | 0,06 | 147 |
| Petrocommerce-09 \$    | 3/27/2009  | 225 | 8,000 | Ba3/B+     | 99,74  | 100,16 | 8,01  | 1,93 | 315 |
| Promsviaz-10 \$        | 10/4/2010  | 200 | 8,750 | Ba3/B+/B+  | 101,91 | 102,16 | 8,10  | 3,05 | 331 |
| Promsviaz-11 \$        | 10/20/2011 | 125 | 8,750 | Ba3/B+/B+  | 101,76 | 102,18 | 8,24  | 3,77 | 347 |
| Promsviaz-12 \$        | 5/23/2012  | 200 | 9,625 | B1/B-/B-   | 103,39 | 103,86 | 8,76  | 4,09 | 399 |
| RSHB-16 \$             | 9/21/2016  | 500 | 6,970 | Baa1/-/BBB | 103,02 | 103,27 | 7,15  | 3,88 | 141 |
| Rusagrobank-10 \$      | 11/29/2010 | 350 | 6,875 | A3/BBB+    | 103,10 | 103,35 | 5,93  | 3,34 | 114 |
| Rusagrobank-13 \$      | 5/16/2013  | 700 | 7,175 | A3/BBB+    | 105,73 | 105,98 | 6,05  | 5,02 | 128 |
| Russian Standard-07 \$ | 4/14/2007  | 300 | 8,750 | Ba2/B+     | 100,32 | 100,38 | 7,12  | 0,24 | 204 |
| Russian Standard-07 \$ | 9/28/2007  | 300 | 7,800 | Ba2/B+     | 100,11 | 100,28 | 7,48  | 0,65 | 239 |
| Russian Standard-08 \$ | 4/21/2008  | 300 | 8,125 | Ba2/B+     | 100,42 | 100,59 | 7,68  | 1,16 | 268 |
| Russian Standard-10 \$ | 10/7/2010  | 500 | 7,500 | Ba2/B+     | 96,96  | 97,16  | 8,43  | 3,11 | 364 |
| Russian Standard-11 \$ | 5/5/2011   | 350 | 8,625 | Ba2/B+     | 99,90  | 100,15 | 8,61  | 3,47 | 383 |
| Russian Standard-15 \$ | 12/16/2015 | 200 | 8,875 | Ba3/B-     | 99,04  | 99,29  | 9,70  | 3,22 | 434 |
| Rosbank-09 \$          | 9/24/2009  | 300 | 9,750 | Ba3/BB-    | 104,24 | 104,49 | 7,93  | 2,34 | 318 |
| Sibacadembank-08 \$    | 5/19/2008  | 175 | 9,750 | -/-/B      | 102,50 | 102,82 | 7,60  | 1,22 | 262 |

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

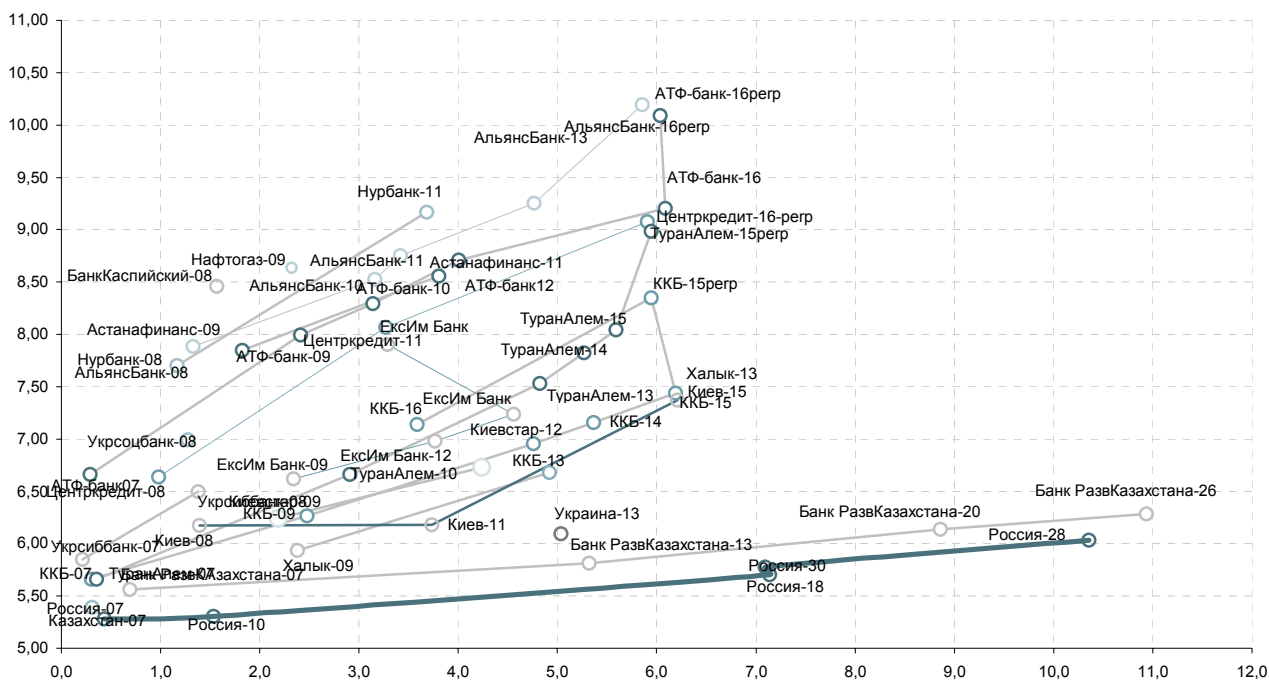
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

|               | 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/-    | 110,79    | 111,04    | 6,57   | 5,18              |
| Brazil-40     | 8/17/2040 | 5 157     | 11,00     | BB/Ba2/BB   | 132,23    | 132,33    | 6,10   | 5,78              |
| <b>Turkey</b> |           |           |           |             |           |           |        |                   |
| Turkey-30     | 1/15/2030 | 1 500     | 11,88     | BB-/Ba3/BB- | 153,61    | 154,06    | 7,08   | 10,30             |

Источник: Bloomberg

## Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

## Котировки еврооблигаций стран СНГ

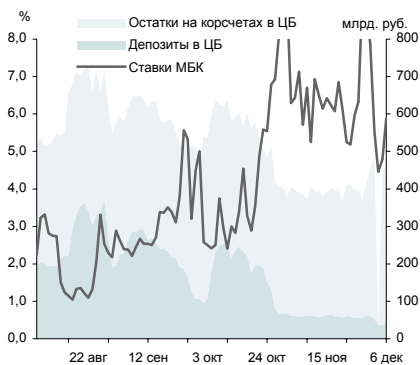
|                            | Maturity   | Size, mln | Coupon, % | Rating       | Bid    | Offer  | YTM, % | Modified Duration |
|----------------------------|------------|-----------|-----------|--------------|--------|--------|--------|-------------------|
| <b>Kazakhstan</b>          |            |           |           |              |        |        |        |                   |
| Alliance Bank-08           | 6/27/2008  | 150       | 9,00      | -/Ba2/BB-    | 101,29 | 101,49 | 7,883  | 1,33              |
| Alliance Bank-10           | 11/22/2010 | 200       | 9,00      | -/Ba2/BB-    | 101,10 | 101,50 | 8,528  | 3,16              |
| Alliance Bank-11           | 4/20/2011  | 250       | 8,75      | -/Ba2/BB-    | 99,47  | 99,97  | 8,751  | 3,42              |
| Alliance Bank-13           | 9/25/2013  | 350       | 9,25      | -/Ba2/BB-    | 99,47  | 99,97  | 9,252  | 4,77              |
| Alliance Bank-16-perp      | -          | 150       | 9,38      | -/B1/-       | 94,66  | 95,16  | 10,723 | 5,86              |
| Astana-finance-9           | 2/16/2009  | 125       | 7,63      | -/Ba1/BB+    | 99,10  | 99,57  | 7,849  | 1,83              |
| Astana-finance-11          | 11/16/2011 | 175       | 9,00      | -/Ba1/BB+    | 101,21 | 101,71 | 8,555  | 3,81              |
| ATF Bank-07                | 5/4/2007   | 100       | 8,50      | B+/Ba1/BB-   | 100,42 | 100,50 | 6,663  | 0,29              |
| ATF Bank-09                | 11/9/2009  | 200       | 8,88      | B+/Ba1/BB-   | 101,66 | 102,16 | 7,993  | 2,41              |
| ATF Bank-10                | 10/28/2010 | 200       | 8,13      | B+/Ba1e/BB-  | 98,97  | 99,44  | 8,294  | 3,14              |
| ATF Bank-12                | 4/12/2012  | 200       | 9,25      | B+/Ba1/BB-   | 101,74 | 102,20 | 8,711  | 4,00              |
| ATF Bank-16                | 5/11/2016  | 350       | 9,00      | B+/Ba1/BB-   | 98,20  | 98,70  | 9,206  | 6,09              |
| ATF Bank-16-perp           | -          | 100       | 10,00     | CCC+/Ba3/-   | 98,92  | 99,42  | 11,003 | 6,03              |
| Centercredit-08            | 2/14/2008  | 200       | 8,00      | -/Ba1/BB-    | 101,12 | 101,38 | 6,64   | 0,98              |
| Centercredit-11            | 2/2/2011   | 300       | 8,00      | -/Ba1/BB-    | 99,40  | 99,77  | 8,066  | 3,27              |
| Centercredit-16-perp       | -          | 100       | 9,13      | -/Ba3/-      | 99,79  | 100,29 | 10,05  | 5,91              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-07 | 10/10/2007 | 100       | 7,13      | BBB/A2/BBB   | 101,01 | 101,09 | 5,56   | 0,69              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-13 | 11/12/2013 | 100       | 7,38      | BBB/A2/BBB   | 108,28 | 108,68 | 5,812  | 5,32              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-20 | 6/3/2020   | 100       | 6,50      | BBB/A2/BBB   | 102,77 | 103,25 | 6,139  | 8,86              |
| Dev. Bank of Kazakhstan-26 | 3/23/2026  | 150       | 6,00      | BBB/A2/BBB   | 96,33  | 96,83  | 6,286  | 10,94             |
| Halyk Bank-09              | 10/7/2009  | 200       | 8,13      | BB+/Baa1/BB+ | 105,02 | 105,40 | 5,937  | 2,38              |
| Halyk Bank-13              | 5/13/2013  | 300       | 7,75      | BB+/Baa1/BB+ | 105,11 | 105,42 | 6,682  | 4,92              |
| Kazakhstan-07              | 5/11/2007  | 350       | 11,13     | BBB/Baa2/BBB | 101,69 | 101,74 | 5,389  | 0,31              |
| KKB-07                     | 5/8/2007   | 200       | 10,13     | BB+/Baa1/BB+ | 101,23 | 101,31 | 5,662  | 0,30              |
| KKB-09                     | 11/3/2009  | 500       | 7,00      | BB+/Baa1/BB+ | 101,44 | 101,84 | 6,266  | 2,47              |
| KKB-11                     | 3/23/2011  | 300       | 5,13      | BB+/Baa1/BB+ | 98,76  | 99,16  | 5,349  | 3,52              |
| KKB-13                     | 4/16/2013  | 500       | 8,50      | BB+/Baa1/BB+ | 107,21 | 107,71 | 6,954  | 4,76              |
| KKB-14                     | 4/7/2014   | 400       | 7,88      | BB+/Baa1/BB+ | 103,59 | 103,99 | 7,154  | 5,37              |
| KKB-15                     | 11/3/2015  | 500       | 8,00      | BB+/Baa1/BB+ | 103,06 | 103,56 | 7,438  | 6,19              |
| KKB-15-perp                | -          | 100       | 9,20      | B/Baa3/B+    | 104,73 | 105,23 | 9,11   | 5,94              |
| KKB-16                     | 7/27/2016  | 200       | 8,63      | BB-/Baa2/BB  | 105,16 | 105,66 | 8,438  | 3,59              |
| Nurbank-08                 | 4/28/2008  | 150       | 9,00      | B/Ba3/-      | 101,23 | 101,53 | 7,699  | 1,17              |
| Nurbank-11                 | 10/17/2011 | 150       | 9,38      | B/Ba3/-      | 100,25 | 100,75 | 9,168  | 3,68              |
| Bank TuranAlem-07          | 5/29/2007  | 100       | 10,00     | BB/Baa1/BB+  | 101,43 | 101,52 | 5,658  | 0,36              |
| Bank TuranAlem-08          | 11/23/2008 | 200       | 7,02      | BB/Baa1/BB+  | 100,14 | 100,45 | 6,754  | 0,10              |
| Bank TuranAlem-10          | 6/2/2010   | 600       | 7,88      | BB/Baa1/BB+  | 103,25 | 103,59 | 6,664  | 2,91              |
| Bank TuranAlem-11E         | 9/27/2011  | 500       | 6,25      | BB/Baa1/BB+  | 99,39  | 99,73  | 6,309  | 3,89              |
| Bank TuranAlem-14          | 3/24/2014  | 400       | 8,00      | BB/Baa1/BB+  | 100,44 | 100,94 | 7,824  | 5,27              |
| Bank TuranAlem-15          | 2/10/2015  | 350       | 8,50      | BB/Baa1/BB+  | 102,21 | 102,68 | 8,04   | 5,59              |
| Bank TuranAlem-15-perp     | -          | 400       | 8,25      | B-/Baa3/B+   | 95,28  | 95,53  | 9,647  | 5,94              |

|                                   |            |       |       |            |        |        |       |      |
|-----------------------------------|------------|-------|-------|------------|--------|--------|-------|------|
| Bank Caspian-08<br><b>Ukraine</b> | 10/17/2008 | 150   | 7,88  | -/Ba2/B+   | 98,80  | 99,05  | 8,459 | 1,57 |
| Kyivstar-09                       | 8/17/2009  | 266   | 10,38 | BB-/B1/-   | 109,22 | 109,71 | 6,24  | 2,19 |
| Kyivstar-12                       | 4/27/2012  | 175   | 7,75  | BB-/B1/-   | 103,95 | 104,45 | 6,73  | 4,24 |
| Naftogaz-09                       | 9/30/2009  | 500   | 8,13  | -/Ba2/B+   | 98,52  | 98,77  | 8,638 | 2,32 |
| Ukraine-13                        | 6/11/2013  | 1 000 | 7,65  | BB-/B1/BB- | 107,76 | 108,14 | 6,093 | 5,04 |
| Ukraine-15                        | 10/13/2015 | 600   | 4,95  | BB-/B1/BB- | 95,95  | 96,05  | 5,528 | 6,80 |
| Kiev-08                           | 8/8/2008   | 150   | 8,75  | BB-/B1/-   | 103,41 | 103,76 | 6,172 | 1,39 |
| Kiev-11                           | 7/15/2011  | 200   | 8,63  | BB-/B1/-   | 108,97 | 109,46 | 6,18  | 3,73 |
| Kiev-15                           | 11/6/2015  | 250   | 8,00  | BB-/B1/-   | 103,76 | 104,01 | 7,371 | 6,21 |
| Ukrsibbank-07                     | 4/5/2007   | 100   | 10,50 | -/Ba2/BB-  | 100,89 | 100,95 | 5,848 | 0,21 |
| Ukrsibbank-08                     | 7/14/2008  | 125   | 8,95  | -/Ba2/BB-  | 103,18 | 103,43 | 6,495 | 1,38 |
| ExIm Bank-09                      | 9/23/2009  | 250   | 7,75  | -/Ba2/BB-  | 102,60 | 102,72 | 6,621 | 2,34 |
| ExIm Bank-11                      | 9/7/2011   | 350   | 7,65  | -/Ba2/BB-  | 102,47 | 102,59 | 6,982 | 3,76 |
| ExIm Bank-12                      | 10/4/2012  | 250   | 6,80  | -/Ba2/BB-  | 97,74  | 97,99  | 7,234 | 4,56 |
| ExIm Bank-16                      | 2/9/2016   | 95    | 8,40  | -/Ba2/B    | 103,17 | 103,17 | 7,902 | 3,29 |
| Ukrotsfinance-8                   | 6/6/2008   | 100   | 9,00  | B/Ba3/B-   | 102,26 | 102,59 | 6,99  | 1,28 |

Источник: Bloomberg

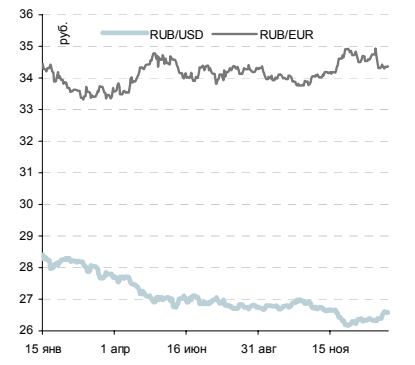
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



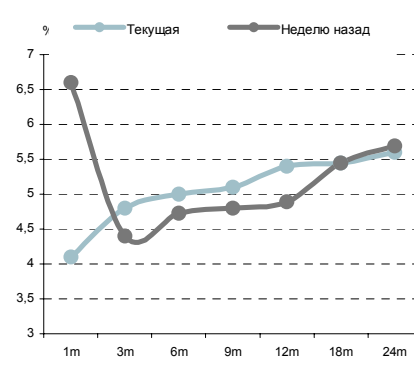
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

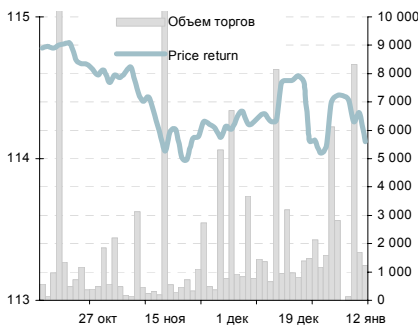


Источник: Reuters

| Инструмент   | Дюрация, лет | Доходность по срвзв цене, % | Цена, % |        | НКД (%) | Изм срвзв цены, б.п. |        |
|--------------|--------------|-----------------------------|---------|--------|---------|----------------------|--------|
|              |              |                             | год     | посл   |         | ср взв               | день   |
| SU46001RMFS2 | 0,88         | 5,79                        | 103,80  | 103,80 | 0,822   | -0,0054              | -0,152 |
| SU25060RMFS3 | 2,14         | 6,05                        | 99,77   | 99,75  | 1,144   | -0,011               | 0,038  |
| SU46018RMFS6 | 8,64         | 6,53                        | 111,71  | 111,75 | 0,740   | -0,054               | -0,268 |
| SU46020RMFS2 | 12,64        | 6,80                        | 102,70  | 102,74 | 2,817   | -0,070               | -0,335 |
| МГор31-об    | 0,38         | 6,06                        | 101,55  | 101,55 | 1,452   | -                    | 0      |
| МГор40-об    | 0,75         | 6,89                        | 102,50  | 102,50 | 2,137   | -                    | -0,7   |
| МГор29-об    | 1,33         | 6,02                        | 105,10  | 105,39 | 1,041   | -                    | -0,91  |
| МГор38-об    | 3,39         | 6,54                        | 112,30  | 112,30 | 0,466   | -                    | -0,2   |
| МГор39-об    | 5,50         | 6,69                        | 109,90  | 109,90 | 4,794   | -0,05                | -0,41  |
| ВТБ - 5 об   | 0,28         | 6,34                        | 100,00  | 100,00 | 1,325   | -                    | -      |
| РЖД-02обл    | 0,88         | 6,21                        | 101,40  | 101,40 | 0,786   | -                    | 0      |
| ГАЗПРОМ А6   | 2,33         | 6,71                        | 100,80  | 100,80 | 2,951   | 0,05                 | -0,31  |
| ФСК ЕЭС-02   | 3,06         | 7,17                        | 103,65  | 103,62 | 0,384   | -0,06                | -0,25  |
| РЖД-07обл    | 4,78         | 7,09                        | 102,78  | 102,76 | 1,200   | -                    | -0,28  |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI OFZ и объема торгов в сегменте



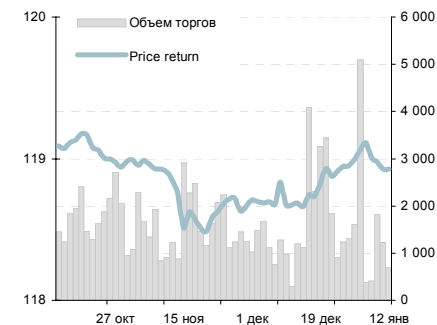
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETVI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



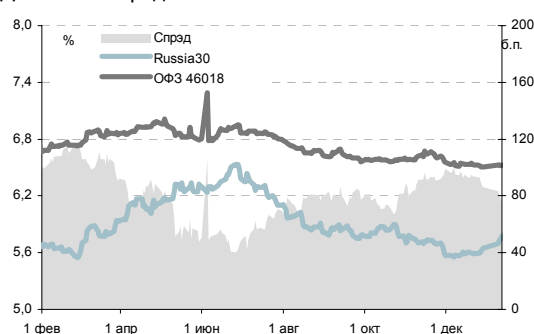
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

| Дата      | Эмитент               | Сумма, млн.р. | Организатор          |
|-----------|-----------------------|---------------|----------------------|
| 17 янв    | ОФЗ -ПД (погаш. 2012) | 12 000        | Минфин               |
| 24 янв    | ОФЗ 46020             | 10 000        | Минфин               |
| 1 пр 2007 | Космос-Финанс         | 2 000         | Банк Москвы          |
| 1 пр 2007 | Держава-Финанс        | 1 000         | ИК Финам, ИФК Солид  |
| 1 пр 2007 | МИАН-Девелопмент      | 2 000         | Росбанк              |
| 1 пр 2007 | Сэтл Групп            | 1 000         | Планета Капитал      |
| 1 пр 2007 | Волшебный край-2      | 1 000         | МДМ-Банк             |
| 1 пр 2007 | ВИМ-Авиа              | 2 000         | Банк Союз, ГК Регион |
| 1 пр 2007 | АСПЭК                 | 1 500         | ВТБ 24               |
| 1 пр 2007 | Севкабель-Финанс-3    | 1 500         | Внешторгбанк         |
| 1 пр 2007 | Митлэнд Фуд Групп     | 1 000         | ПСБ, ВТБ             |

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



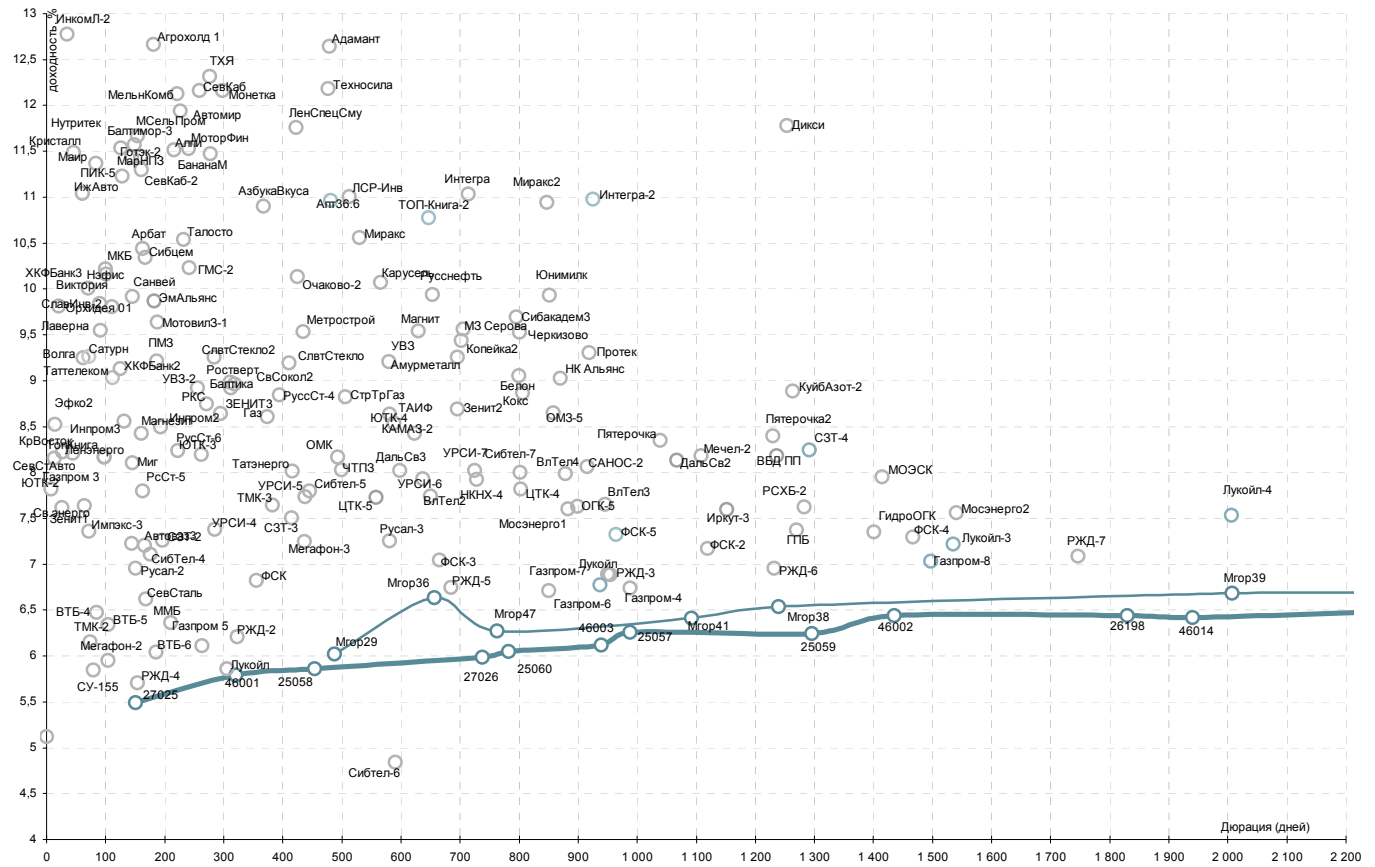
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



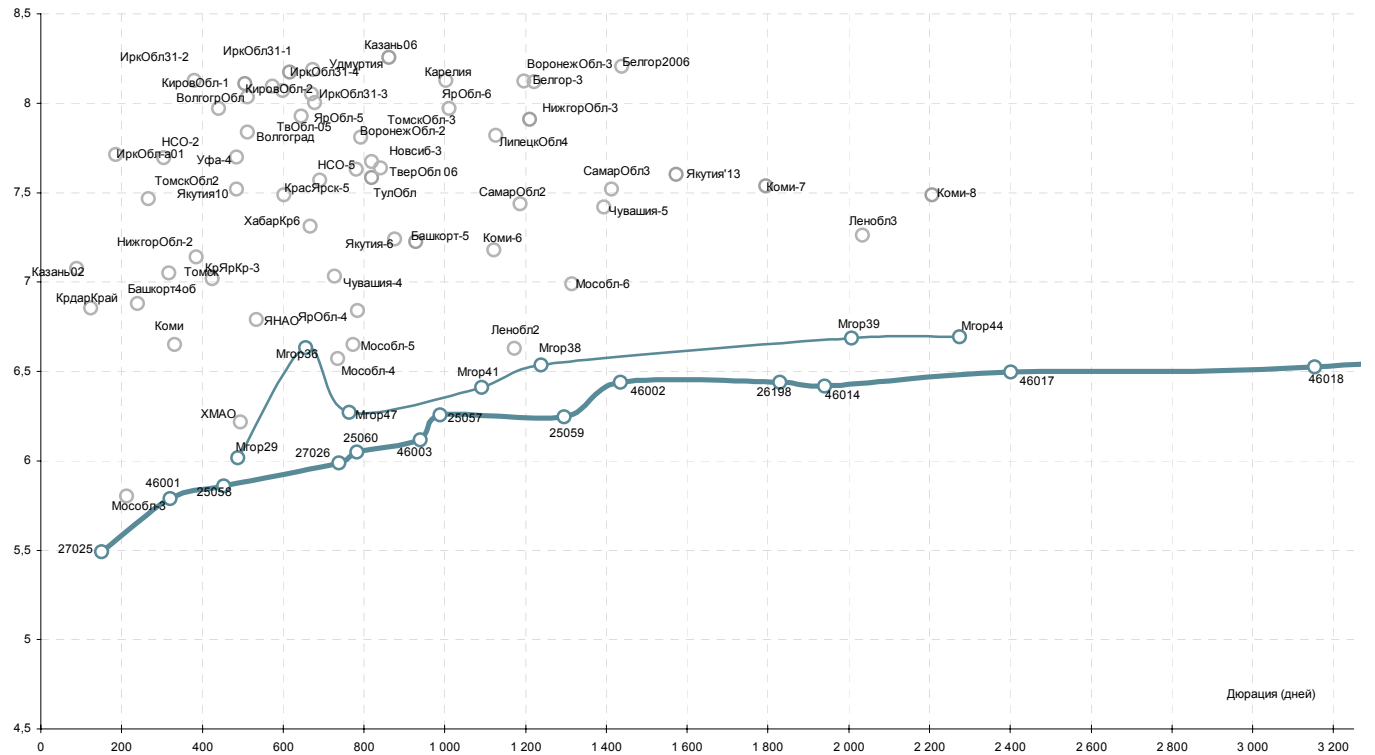
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

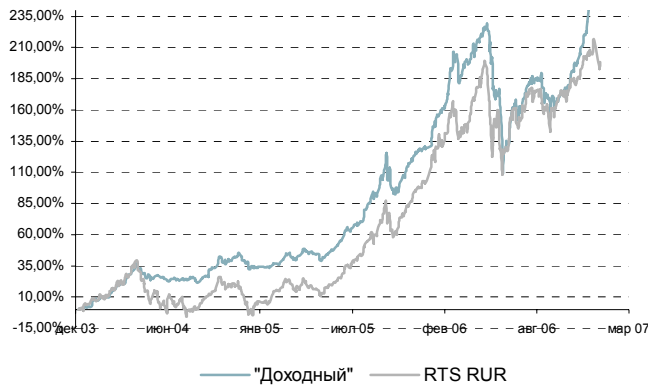
| Инструмент                       | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до   |        | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена   |        |         | Изм срвзв цены |        | Доходность по срвзв цене, % год |        | Дюрация, лет |
|----------------------------------|-------------|---------------------|-----------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|---------|----------------|--------|---------------------------------|--------|--------------|
|                                  |             |                     | погашения | оферты |               |                         | посл   | ср взв | НКД (%) | день           | неделя | погашение                       | оферта |              |
| <b>Государственные облигации</b> |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                 |        |              |
| SU27025RMFS4                     | 14/03/2007  | 6,00                | 152       |        | 5             | 65,25                   | 100,27 | 100,25 | 0,493   | -0,02          | 0,05   | 5,49                            |        | 0,41         |
| SU46001RMFS2                     | 14/03/2007  | 10,00               | 607       |        | 2             | 5,23                    | 103,80 | 103,80 | 0,822   | -0,01          | -0,15  | 5,79                            |        | 0,88         |
| SU25058RMFS7                     | 31/01/2007  | 6,30                | 474       |        | 2             | 9,68                    | 100,70 | 100,70 | 1,243   | -0,05          | 0,01   | 5,86                            |        | 1,24         |
| SU27026RMFS2                     | 14/03/2007  | 7,00                | 789       |        | 0             | 0,00                    | 101,40 | 101,40 | 0,575   | -              | -0,15  | 5,99                            |        | 2,02         |
| SU46003RMFS8                     | 17/01/2007  | 10,00               | 1279      |        | 1             | 5,20                    | 110,75 | 110,75 | 4,849   | 0,00           | -0,14  | 6,12                            |        | 2,57         |
| SU25057RMFS9                     | 24/01/2007  | 7,40                | 1104      |        | 0             | 0,00                    | 103,75 | 103,53 | 1,602   | -              | -0,45  | 6,26                            |        | 2,71         |
| SU25059RMFS5                     | 24/01/2007  | 6,10                | 1468      |        | 21            | 133,01                  | 99,95  | 99,98  | 1,320   | -0,02          | -0,04  | 6,25                            |        | 3,55         |
| SU46002RMFS0                     | 14/02/2007  | 9,00                | 2035      |        | 2             | 1,12                    | 109,99 | 109,15 | 3,674   | -1,00          | -1,08  | 6,44                            |        | 3,93         |
| SU46014RMFS5                     | 14/03/2007  | 9,00                | 4247      |        | 5             | 92,79                   | 109,25 | 109,29 | 2,984   | -0,07          | -0,29  | 6,42                            |        | 5,31         |
| SU26198RMFS0                     | 04/11/2007  | 6,00                | 2121      |        | 1             | 9,90                    | 97,90  | 97,90  | 1,134   | -0,24          | -0,21  | 6,44                            |        | 5,01         |
| SU46017RMFS8                     | 14/02/2007  | 8,50                | 3491      |        | 38            | 243,03                  | 106,30 | 106,41 | 1,351   | -0,08          | -0,21  | 6,50                            |        | 6,68         |
| SU46018RMFS6                     | 14/03/2007  | 9,00                | 5430      |        | 15            | 207,88                  | 111,71 | 111,75 | 0,740   | -0,05          | -0,27  | 6,53                            |        | 8,64         |
| SU46020RMFS2                     | 14/02/2007  | 6,90                | 10617     |        | 15            | 279,22                  | 102,70 | 102,74 | 2,817   | -0,07          | -0,33  | 6,80                            |        | 12,64        |
| <b>Субфедеральные облигации</b>  |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                 |        |              |
| МГор31-об                        | 20/02/2007  | 10,00               | 128       |        | 0             | 0,00                    | 101,55 | 101,55 | 1,452   | -              | 0,00   | 6,06                            |        | 0,38         |
| МГор42-об                        | 13/02/2007  | 10,00               | 213       |        | 0             | 0,00                    | 105,20 | 105,20 | 1,644   | -              | -      | 4,22                            |        | 0,88         |
| МГор40-об                        | 26/01/2007  | 10,00               | 287       |        | 0             | 0,00                    | 102,50 | 102,50 | 2,137   | -              | -0,70  | 6,89                            |        | 0,75         |
| МГор43-об                        | 17/02/2007  | 10,00               | 491       |        | 0             | 0,00                    | 107,00 | 107,00 | 1,535   | -              | -      | 4,97                            |        | 1,34         |
| МГор29-об                        | 05/06/2007  | 10,00               | 510       |        | 0             | 0,00                    | 105,10 | 105,39 | 1,041   | -              | -0,91  | 6,02                            |        | 1,33         |
| МГор41-об                        | 30/01/2007  | 10,00               | 1295      |        | 0             | 0,00                    | 108,20 | 108,20 | 4,548   | -              | 0,00   | 6,41                            |        | 2,99         |
| МГор38-об                        | 26/06/2007  | 10,00               | 1444      |        | 0             | 0,00                    | 112,30 | 112,30 | 0,466   | -              | -0,20  | 6,54                            |        | 3,39         |
| МГор39-об                        | 21/01/2007  | 10,00               | 2747      |        | 6             | 346,94                  | 109,90 | 109,90 | 4,794   | -0,05          | -0,41  | 6,69                            |        | 5,50         |
| МГор44-об                        | 24/06/2007  | 10,00               | 3085      |        | 5             | 32,55                   | 110,00 | 109,90 | 0,521   | -0,05          | -0,45  | 6,69                            |        | 6,23         |
| Башкорт4об                       | 15/03/2007  | 8,02                | 244       |        | 0             | 0,00                    | 100,80 | 100,80 | 2,637   | -              | 0,05   | 6,88                            |        | 0,65         |
| ИркОбл-а01                       | 19/01/2007  | 10,50               | 191       |        | 0             | 0,00                    | 101,25 | 101,25 | 5,066   | -              | -0,06  | 7,71                            |        | 0,51         |
| ИркОбл31-1                       | 22/03/2007  | 9,50                | 1070      |        | 1             | 2,33                    | 101,80 | 101,80 | 0,572   | -              | 0,00   | 8,10                            |        | 1,57         |
| ИркОбл31-2                       | 25/04/2007  | 8,00                | 650       |        | 0             | 0,00                    | 99,85  | 99,85  | 1,731   | -              | 0,00   | 8,13                            |        | 1,04         |
| ИркОбл31-3                       | 28/03/2007  | 7,75                | 1412      |        | 1             | 1,02                    | 99,35  | 99,35  | 2,697   | 0,02           | 0,06   | 8,05                            |        | 1,84         |
| КОМИ 5в об                       | 24/03/2007  | 13,00               | 346       |        | 0             | 0,00                    | 105,95 | 105,95 | 0,677   | -              | -0,11  | 6,65                            |        | 3,97         |
| КОМИ 6в об                       | 14/04/2007  | 13,50               | 1371      |        | 0             | 0,00                    | 116,00 | 116,00 | 3,329   | -              | -0,15  | 7,18                            |        | 0,01         |
| КОМИ 7в об                       | 23/05/2007  | 10,00               | 2506      |        | 0             | 0,00                    | 108,00 | 108,00 | 1,370   | -              | -1,22  | 7,54                            |        | 4,91         |
| КировОбл 1                       | 22/03/2007  | 8,39                | 710       |        | 0             | 0,00                    | 100,70 | 100,70 | 0,483   | -              | 0,00   | 8,11                            |        | 1,38         |
| КраснодКр                        | 15/05/2007  | 10,00               | 123       |        | 1             | 4,72                    | 101,00 | 101,00 | 1,616   | -0,23          | -0,30  | 6,85                            |        | 0,34         |
| Мос.обл.3в                       | 18/02/2007  | 11,00               | 219       |        | 0             | 0,00                    | 103,10 | 103,10 | 4,370   | -              | 0,00   | 5,80                            |        | 0,58         |
| Мос.обл.4в                       | 23/01/2007  | 11,00               | 830       |        | 0             | 0,00                    | 109,65 | 109,63 | 2,411   | -              | 0,04   | 6,57                            |        | 2,01         |
| Мос.обл.5в                       | 03/04/2007  | 10,00               | 1173      |        | 9             | 149,66                  | 107,44 | 107,36 | 2,767   | -0,07          | -0,31  | 6,65                            |        | 2,12         |
| Мос.обл.6в                       | 24/04/2007  | 9,00                | 1558      |        | 11            | 276,37                  | 107,62 | 107,74 | 1,973   | 0,06           | -0,16  | 6,99                            |        | 3,60         |
| Томск.об-2                       | 13/04/2007  | 10,00               | 274       |        | 0             | 0,00                    | 101,90 | 101,90 | 2,493   | -              | 1,28   | 7,46                            |        | 0,73         |
| Томск.об-3                       | 09/05/2007  | 8,00                | 1032      |        | 10            | 4,03                    | 99,70  | 99,33  | 1,403   | 0,13           | -0,19  | 7,63                            |        | 2,14         |
| Томск 1                          | 22/02/2007  | 12,00               | 314       |        | 0             | 0,00                    | 104,48 | 104,48 | 1,643   | -              | 0,00   | 7,05                            |        | 0,87         |
| Уфа-2004об                       | 05/06/2007  | 10,03               | 508       |        | 0             | 0,00                    | 103,20 | 103,20 | 1,044   | -              | -0,30  | 7,70                            |        | 1,33         |
| ХантМан5об                       | 28/05/2007  | 12,00               | 501       |        | 0             | 0,00                    | 107,95 | 107,95 | 1,545   | -              | 0,00   | 6,22                            |        | 1,36         |
| Якут-10 об                       | 20/03/2007  | 12,00               | 522       |        | 4             | 1,01                    | 106,30 | 106,30 | 0,789   | -              | -2,19  | 7,52                            |        | 1,33         |
| Якут-05 об                       | 19/01/2007  | 8,00                | 99        |        | 0             | 0,00                    | 101,99 | 101,99 | 1,863   | -              | 0,00   | 1,55                            |        | 0,30         |
| ЯрОбл-02                         | 03/04/2007  | 12,78               | 172       |        | 2             | 1,04                    | 103,90 | 103,90 | 0,350   | -0,10          | 0,86   | 4,44                            |        | 0,46         |
| ЯрОбл-05                         | 30/06/2007  | 7,75                | 718       |        | 2             | 1,90                    | 99,60  | 99,60  | 0,297   | 0,02           | -0,01  | 8,00                            |        | 1,86         |
| ЯрОбл-04                         | 25/05/2007  | 10,50               | 865       |        | 0             | 0,00                    | 107,70 | 107,70 | 1,438   | -              | 0,00   | 6,84                            |        | 2,15         |
| ЯрОбл-06                         | 24/04/2007  | 8,50                | 1558      |        | 1             | 1,01                    | 99,00  | 99,00  | 1,863   | 0,05           | -0,10  | 7,97                            |        | 2,77         |
| <b>Корпоративные облигации</b>   |             |                     |           |        |               |                         |        |        |         |                |        |                                 |        |              |
| АВТОВА3 об                       | 14/02/2007  | 9,20                | 579       |        | 5             | 26,90                   | 100,14 | 100,08 | 3,756   | -0,04          | 0,08   | -                               | 8,00   | 0,09         |
| АВТОВА3об3                       | 26/06/2007  | 7,80                | 1257      |        | 1             | 10,05                   | 100,25 | 100,25 | 0,363   | -              | 0,20   | -                               | 7,21   | 0,45         |
| Балтимор03                       | 17/05/2007  | 11,25               | 489       |        | 1             | 10,16                   | 99,85  | 99,84  | 1,757   | -              | -0,01  | -                               | 11,53  | 0,35         |
| ВБД ПП 2об                       | 20/06/2007  | 9,00                | 1433      |        | 2             | 15,57                   | 103,20 | 103,23 | 0,567   | 0,11           | -0,01  | 8,18                            |        | 3,39         |
| ВлгТлкВТ-2                       | 05/06/2007  | 8,20                | 1418      |        | 1             | 0,00                    | 101,00 | 101,00 | 0,854   | -              | -0,50  | -                               | 7,74   | 1,78         |
| ВлгТлкВТ-3                       | 05/06/2007  | 8,50                | 1418      |        | 1             | 10,34                   | 102,49 | 102,49 | 0,885   | -              | -0,63  | 7,66                            |        | 2,59         |
| ВТБ - 4 об                       | 22/03/2007  | 6,50                | 797       |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 99,98  | 2,012   | -              | 0,00   | -                               | 6,48   | 0,23         |
| ВТБ - 5 об                       | 25/01/2007  | 6,20                | 2470      |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 1,325   | -              | -      | -                               | 6,34   | 0,28         |
| ГАЗПРОМ А3                       | 18/01/2007  | 8,11                | 6         |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 3,867   | -              | -0,22  | 7,82                            |        | 0,02         |
| ГАЗПРОМ А4                       | 14/02/2007  | 8,22                | 1125      |        | 6             | 2,20                    | 104,45 | 104,36 | 3,356   | 0,21           | -0,25  | 6,74                            |        | 2,71         |
| ГАЗПРОМ А5                       | 10/04/2007  | 7,58                | 270       |        | 2             | 22,67                   | 101,10 | 101,10 | 1,952   | 0,00           | 0,05   | 6,11                            |        | 0,72         |
| ГАЗПРОМ А6                       | 08/02/2007  | 6,95                | 937       |        | 1             | 0,73                    | 100,80 | 100,80 | 2,951   | 0,05           | -0,31  | 6,71                            |        | 2,33         |
| ГлМосСтр-2                       | 22/03/2007  | 11,50               | 1525      |        | 4             | 56,07                   | 100,95 | 100,95 | 3,560   | 0,10           | -0,21  | -                               | 10,24  | 0,66         |
| ГидроОГК-1                       | 04/07/2007  | 8,10                | 1629      |        | 9             | 135,52                  | 103,31 | 103,29 | 0,200   | 0,03           | -0,21  | 7,35                            |        | 3,84         |
| ДиксиФин-1                       | 22/03/2007  | 9,25                | 1525      |        | 0             | 0,00                    | 93,50  | 92,81  | 2,864   | -              | -1,15  | 11,78                           |        | 3,43         |
| Зенит 1обл                       | 24/03/2007  | 8,00                | 71        |        | 0             | 0,00                    | 100,10 | 100,09 | 2,455   | -              | 0,04   | 7,36                            |        | 0,20         |
| Зенит 2обл                       | 15/02/2007  | 8,39                | 766       |        | 0             | 0,00                    | 99,85  | 99,76  | 3,425   | -              | -0,03  | 8,69                            |        | 1,91         |
| Камаз-Фин2                       | 23/03/2007  | 8,45                | 1344      |        | 2             | 25,64                   | 100,13 | 100,12 | 2,593   | -              | 0,00   | -                               | 8,54   | 1,61         |
| КрВост-Инв                       | 25/02/2007  | 11,50               | 44        |        | 11            | 39,70                   | 100,37 | 100,35 | 4,379   | 0,10           | 0,00   | 8,21                            |        | 0,12         |
| КристалФ-1                       | 08/02/2007  | 12,00               | 27        |        | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 5,096   | -              | 0,00   | 11,49                           |        | 0,12         |

| Инструмент | Дата купона | Ставка купона, год. | Дней до    |        | Кол-во сделок | Сумма сделок, млн. руб. | Цена   |        | Изм срвзв цены |       | Доходность по срвзв цене, % год |            | Дюрация, лет |
|------------|-------------|---------------------|------------|--------|---------------|-------------------------|--------|--------|----------------|-------|---------------------------------|------------|--------------|
|            |             |                     | пога-щения | оферты |               |                         | посл   | ср взв | НКД (%)        | день  | неделя                          | пога-щение |              |
| КуйбАзот-2 | 09/03/2007  | 8,80                | 1517       | 0      | 1             | 11,11                   | 100,33 | 100,33 | 3,038          | -0,11 | -0,01                           | 8,89       | 3,46         |
| Кокс 01    | 18/01/2007  | 8,95                | 916        | 0      | 6             | 24,14                   | 100,70 | 100,60 | 4,316          | -     | -0,22                           | 8,87       | 2,21         |
| Лукойл2обл | 22/05/2007  | 7,25                | 1040       | 312    | 1             | 5,11                    | 101,20 | 101,20 | 1,033          | 0,10  | -0,30                           | 6,89       | 5,86         |
| МаирИнв-01 | 03/04/2007  | 12,30               | 81         | 0      | 0             | 0,00                    | 100,20 | 100,20 | 0,337          | -     | 0,00                            | 11,37      | 0,23         |
| МагнитФ 01 | 23/05/2007  | 9,34                | 677        | 0      | 2             | 103,46                  | 100,00 | 100,00 | 1,305          | -     | -1,90                           | 9,54       | 1,73         |
| МартаФин 1 | 24/05/2007  | 14,84               | 496        | 0      | 1             | 0,62                    | 101,00 | 101,00 | 2,033          | 0,01  | 0,80                            | 14,46      | 1,26         |
| Максиг 01  | 15/03/2007  | 11,25               | 790        | 244    | 0             | 0,00                    | 97,20  | 97,20  | 3,699          | -     | -0,16                           | -          | 16,35        |
| МегаФон2об | 11/04/2007  | 9,28                | 89         | 0      | 0             | 0,00                    | 100,90 | 100,90 | 2,364          | -     | 0,00                            | 5,95       | 0,28         |
| МегаФон3об | 17/04/2007  | 9,25                | 459        | 0      | 2             | 109,06                  | 102,50 | 102,50 | 2,205          | -     | -0,10                           | 7,25       | 1,20         |
| Мечел ТД-1 | 15/06/2007  | 5,50                | 882        | 0      | 0             | 0,00                    | 93,20  | 93,20  | 0,422          | -     | 0,00                            | 8,85       | 2,29         |
| Мечел 2об  | 20/06/2007  | 8,40                | 2343       | 1251   | 3             | 4,83                    | 101,10 | 101,10 | 0,529          | 0,00  | -0,10                           | -          | 8,18         |
| Миракс 01  | 20/02/2007  | 11,50               | 585        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,90 | 100,85 | 4,505          | -     | -0,05                           | 10,56      | 1,45         |
| МСельПром1 | 15/06/2007  | 13,00               | 700        | 154    | 4             | 6,80                    | 100,50 | 100,49 | 0,997          | -0,01 | -0,14                           | -          | 11,67        |
| НГК ИТЕРА  | 07/06/2007  | 9,75                | 329        | 0      | 1             | 1,02                    | 101,15 | 101,15 | 0,962          | 0,13  | -0,05                           | 8,56       | 0,88         |
| НКНХ-03 об | 02/03/2007  | 8,00                | 232        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,13 | 100,13 | 0,920          | -     | 0,00                            | 7,90       | 0,42         |
| НКНХ-04 об | 02/04/2007  | 9,99                | 1900       | 808    | 29            | 31,30                   | 104,40 | 104,40 | 2,792          | -     | 0,00                            | -          | 7,93         |
| НЭФИС-01   | 22/04/2007  | 10,50               | 100        | 0      | 10            | 1,02                    | 100,00 | 100,01 | 2,388          | -     | 0,01                            | 10,22      | 0,27         |
| ОМК 1 об   | 07/06/2007  | 9,20                | 517        | 0      | 3             | 103,23                  | 101,55 | 101,55 | 0,907          | -0,45 | 0,05                            | 8,17       | 1,35         |
| ОСТ-2об    | 10/05/2007  | 12,90               | 482        | 118    | 3             | 1,06                    | 98,00  | 97,88  | 2,262          | 0,38  | 1,30                            | -          | 19,43        |
| ПИК-5об    | 20/02/2007  | 10,20               | 494        | 130    | 3             | 10,12                   | 99,80  | 99,79  | 1,453          | 0,07  | -0,04                           | -          | 11,23        |
| ПЭФ-Союз-1 | 05/04/2007  | 10,00               | 270        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 2,712          | -     | -                               | 10,21      | 0,80         |
| ПятёрочкаФ | 16/05/2007  | 11,45               | 1216       | 0      | 0             | 0,00                    | 109,35 | 109,35 | 1,819          | -     | -0,20                           | 8,35       | 2,85         |
| ПятёрочФ 2 | 19/06/2007  | 9,30                | 1432       | 0      | 1             | 10,41                   | 103,52 | 103,52 | 0,612          | 0,05  | 0,02                            | 8,40       | 3,37         |
| РазгуляйФ1 | 05/04/2007  | 11,50               | 629        | 83     | 1             | 0,52                    | 100,16 | 100,16 | 3,119          | 0,06  | 0,02                            | -          | 10,45        |
| РЖД-02обл  | 06/06/2007  | 7,75                | 327        | 0      | 0             | 0,00                    | 101,40 | 101,40 | 0,786          | -     | 0,00                            | 6,21       | 0,88         |
| РЖД-03обл  | 06/06/2007  | 8,33                | 1055       | 0      | 3             | 15,73                   | 104,10 | 104,02 | 0,844          | -     | 0,06                            | 6,89       | 2,61         |
| РЖД-06обл  | 16/05/2007  | 7,35                | 1398       | 0      | 6             | 24,99                   | 101,74 | 101,69 | 1,168          | -0,07 | -0,22                           | 6,95       | 3,37         |
| РЖД-07обл  | 16/05/2007  | 7,55                | 2126       | 0      | 0             | 0,00                    | 102,78 | 102,76 | 1,200          | -     | -0,28                           | 7,09       | 4,78         |
| РоссельБ 2 | 21/02/2007  | 7,85                | 1496       | 0      | 0             | 0,00                    | 101,52 | 101,52 | 1,097          | -     | -0,39                           | 7,62       | 3,51         |
| РусАлФ-2в  | 20/05/2007  | 8,00                | 128        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,40 | 100,40 | 1,162          | -     | 0,00                            | 6,96       | 0,41         |
| РусСтанд-3 | 21/02/2007  | 8,40                | 222        | 0      | 1             | 82,65                   | 99,98  | 98,90  | 3,268          | -     | 0,00                            | 10,41      | 0,63         |
| РусСтанд-4 | 03/03/2007  | 8,25                | 416        | 0      | 3             | 185,01                  | 99,55  | 99,55  | 3,006          | -0,10 | -0,24                           | 8,84       | 1,08         |
| РусСтанд-5 | 15/03/2007  | 7,60                | 1336       | 62     | 0             | 0,00                    | 99,90  | 99,90  | 2,499          | -     | -                               | -          | 7,80         |
| Слвстекло  | 27/03/2007  | 11,60               | 438        | 0      | 0             | 0,00                    | 102,88 | 102,88 | 3,432          | -     | -0,25                           | 9,19       | 1,12         |
| САНОС-02об | 15/05/2007  | 10,00               | 1033       | 305    | 109           | 53,41                   | 105,20 | 105,20 | 1,616          | 0,00  | -0,02                           | 8,06       | 3,65         |
| СатурнНПО  | 24/03/2007  | 9,00                | 436        | 71     | 1             | 0,31                    | 99,90  | 99,90  | 2,762          | -     | -0,26                           | -          | 9,26         |
| СевСталь-1 | 28/06/2007  | 8,10                | 167        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,65 | 100,65 | 0,333          | -     | 0,45                            | 6,62       | 0,46         |
| СевСтАвто  | 25/01/2007  | 11,25               | 1105       | 13     | 3             | 21,97                   | 100,13 | 100,12 | 5,209          | -     | -0,43                           | 8,15       | 7,49         |
| СЗТелек2об | 04/04/2007  | 7,50                | 264        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,30 | 100,23 | 0,184          | -     | 0,00                            | 7,26       | 0,54         |
| СЗТелек3об | 01/03/2007  | 9,25                | 1504       | 412    | 0             | 0,00                    | 102,20 | 102,20 | 1,090          | -     | 0,00                            | -          | 7,50         |
| СибТлк-4об | 05/07/2007  | 12,50               | 174        | 0      | 2             | 82,18                   | 102,49 | 102,49 | 0,274          | -     | -0,11                           | 7,11       | 0,48         |
| СибТлк-5об | 27/04/2007  | 9,20                | 469        | 0      | 7             | 162,99                  | 101,84 | 101,84 | 1,941          | -     | -0,16                           | 7,80       | 1,22         |
| СибТлк-6об | 22/03/2007  | 7,85                | 1343       | 615    | 0             | 0,00                    | 105,00 | 105,00 | 2,430          | -     | 0,00                            | -          | 4,84         |
| СибЦем 01  | 14/06/2007  | 9,70                | 517        | 153    | 7             | 42,25                   | 99,70  | 99,70  | 0,771          | -     | 0,00                            | -          | 10,35        |
| СлавИнв 02 | 30/04/2007  | 10,00               | 654        | 108    | 1             | 5,10                    | 100,00 | 100,00 | 2,027          | -     | 0,00                            | -          | 9,80         |
| СУ-155 1об | 30/03/2007  | 10,50               | 77         | 0      | 0             | 0,00                    | 100,99 | 100,99 | 0,432          | -     | 1,13                            | 5,85       | 0,22         |
| Татэнерго1 | 15/03/2007  | 9,65                | 426        | 0      | 0             | 0,00                    | 102,00 | 102,00 | 3,173          | -     | 0,00                            | 8,01       | 1,14         |
| ТМК-02 обл | 27/03/2007  | 10,09               | 802        | 74     | 5             | 0,98                    | 100,75 | 100,75 | 2,986          | 0,05  | 0,05                            | -          | 6,16         |
| ТМК-03 обл | 20/02/2007  | 7,95                | 1495       | 403    | 1             | 1,04                    | 100,45 | 100,45 | 3,115          | 0,05  | 0,05                            | -          | 7,65         |
| УралВагЗФ  | 03/04/2007  | 9,40                | 627        | 0      | 4             | 31,48                   | 100,30 | 100,59 | 2,601          | 0,09  | -0,01                           | 9,21       | 1,59         |
| УралСвзИн4 | 03/05/2007  | 9,99                | 293        | 0      | 2             | 10,40                   | 102,10 | 102,08 | 1,943          | -0,17 | 1,67                            | 7,38       | 0,78         |
| УралСвзИн5 | 19/04/2007  | 9,19                | 461        | 0      | 6             | 124,81                  | 101,88 | 101,87 | 2,140          | 0,02  | -0,13                           | 7,74       | 1,20         |
| УрСИ сер06 | 24/05/2007  | 8,20                | 1770       | 678    | 1             | 2,04                    | 100,70 | 100,70 | 1,123          | 0,01  | -0,05                           | -          | 7,93         |
| УрСИ сер07 | 20/03/2007  | 8,40                | 1887       | 795    | 5             | 42,50                   | 101,05 | 101,02 | 2,647          | 0,02  | -0,03                           | -          | 8,03         |
| ФСК ЕЭС-01 | 19/06/2007  | 8,80                | 340        | 0      | 0             | 0,00                    | 102,01 | 101,98 | 0,579          | -     | 0,00                            | 6,82       | 0,97         |
| ФСК ЕЭС-02 | 26/06/2007  | 8,25                | 1257       | 0      | 5             | 75,43                   | 103,65 | 103,62 | 0,384          | -0,06 | -0,25                           | 7,17       | 3,06         |
| ФСК ЕЭС-03 | 15/06/2007  | 7,10                | 700        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,30 | 100,30 | 0,545          | -     | -0,11                           | 7,05       | 1,82         |
| ХКФ Банк-1 | 17/04/2007  | 1,00                | 277        | 0      | 0             | 0,00                    | 100,00 | 100,00 | 0,238          | -     | -                               | -          | 0,00         |
| ХКФ Банк-2 | 15/05/2007  | 8,50                | 1215       | 123    | 0             | 0,00                    | 99,75  | 99,75  | 1,374          | -     | 0,00                            | -          | 9,13         |
| ХКФ Банк-3 | 22/03/2007  | 8,25                | 1343       | 69     | 0             | 0,00                    | 99,75  | 99,66  | 0,497          | -     | -0,14                           | -          | 10,01        |
| ЦентрТел-4 | 18/02/2007  | 13,80               | 952        | 0      | 8             | 26,70                   | 114,10 | 114,22 | 5,520          | 0,18  | -0,20                           | 7,82       | 2,20         |
| ЦентрТел-5 | 06/03/2007  | 8,09                | 1691       | 599    | 2             | 38,06                   | 100,75 | 100,75 | 2,859          | -     | -0,02                           | -          | 7,73         |
| ЦУН 01 обл | 26/04/2007  | 11,75               | 1196       | 468    | 1             | 0,01                    | 99,80  | 99,80  | 2,511          | -     | 0,20                            | -          | 11,76        |
| ЦУН 02 обл | 24/01/2007  | 11,69               | 1104       | 558    | 12            | 129,01                  | 100,05 | 100,00 | 5,445          | 0,00  | -0,15                           | -          | 11,52        |
| ЮТК-02 об. | 07/02/2007  | 10,50               | 26         | 0      | 4             | 8,07                    | 100,19 | 100,18 | 4,488          | 0,11  | -0,11                           | 7,62       | 0,07         |
| ЮТК-03 об. | 09/04/2007  | 10,90               | 1002       | 270    | 0             | 0,00                    | 102,00 | 102,00 | 2,867          | -     | -0,33                           | -          | 8,19         |
| ЮТК-04 об. | 14/03/2007  | 10,00               | 1062       | 0      | 5             | 93,56                   | 103,18 | 103,10 | 0,822          | -0,45 | -0,89                           | 8,43       | 1,71         |

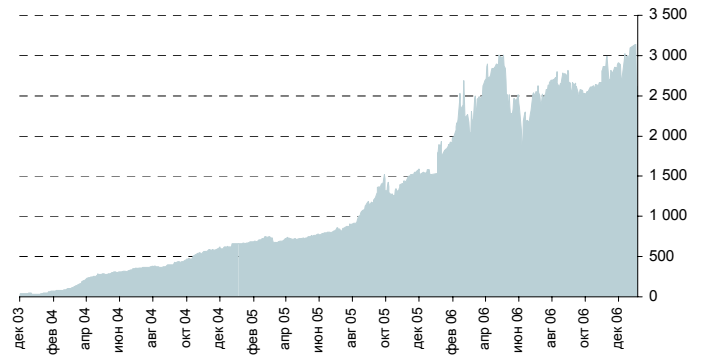
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

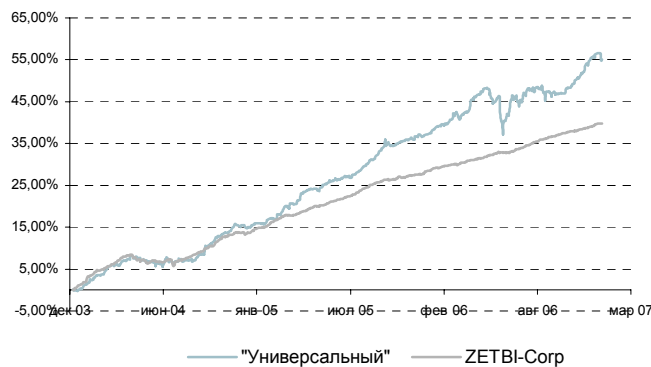
## ОФБУ "Доходный"



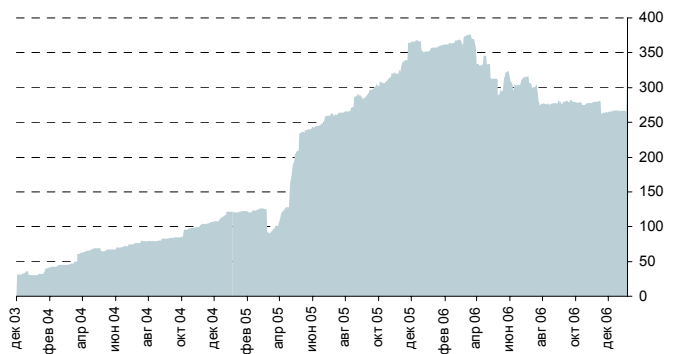
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



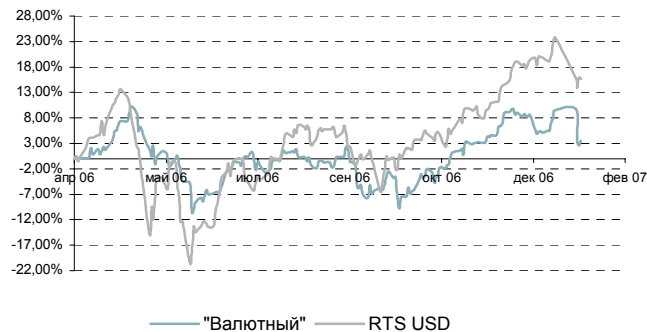
## ОФБУ "Универсальный"



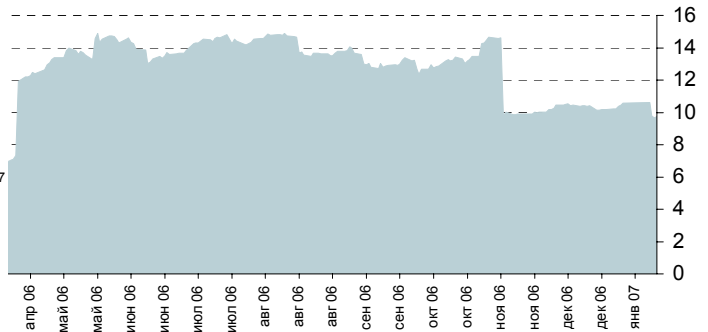
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



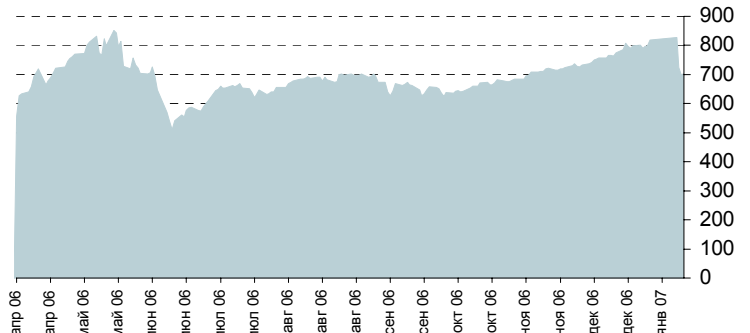
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

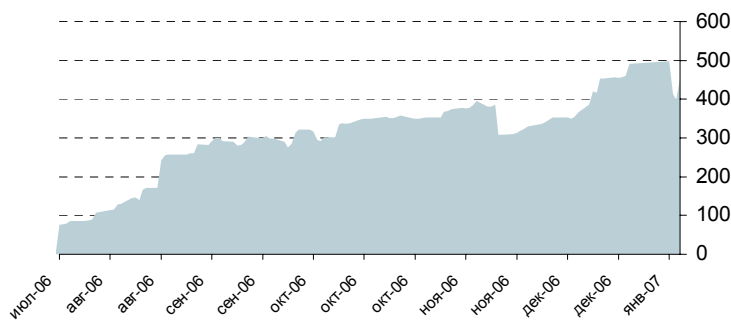
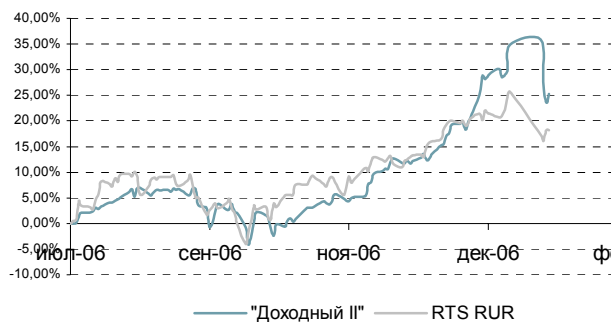


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## 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                   | 243,29%                | -7,42%          | 0,63%  | 10,26% | 32,16%   | 50,52%   | 37,31                | 1,92                 |
| Универсальный | Консервативная                | 55,13%                 | -0,77%          | 0,22%  | 1,98%  | 6,72%    | 13,13%   | 12,99                | 0,83                 |
| Перспективный | Фонд производных инструментов | 0,65%                  | -7,11%          | 0,92%  | 5,27%  | 18,01%   | -        | 10,60                | -                    |
| Валютный      | Агрессивная                   | 3,45%                  | -5,58%          | 0,78%  | -5,18% | 5,01%    | -        | 4,78                 | -                    |
| Доходный II   | Агрессивная                   | 25,29%                 | -7,11%          | 1,38%  | 8,82%  | -        | -        | 8,39                 | -                    |
| RTS USD ***   | Индекс РТС                    | 233,18%                | -6,47%          | -0,17% | 0,35%  | 17,04%   | 62,85%   | 42,97                | 1,59                 |
| RTS RUR***    | Индекс РТС рубли              | 198,32%                | -5,93%          | -0,01% | 1,44%  | 15,63%   | 50,80%   | 40,09                | 1,60                 |
| ZETBI-Corp    | Индекс облигаций              | 39,84%                 | 0,20%           | 0,02%  | 0,91%  | 5,07%    | 9,55%    | 9,31                 | 0,63                 |

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

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

# Инвестиционный Департамент

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

|   |                     |  |
|---|---------------------|--|
| Начальник Департамента                          | Роман Пивков        | <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>             |
| Валютные облигации                              | Светлана Агиевец    | <a href="mailto:s.agievets@zenit.ru">s.agievets@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.