

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Оглавление:

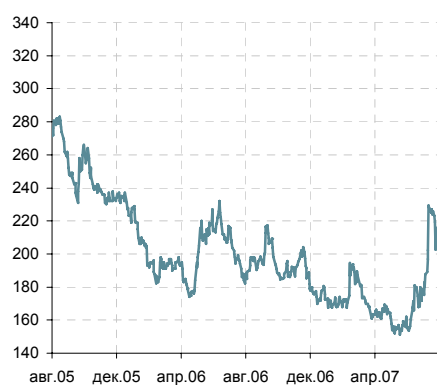
Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	4
Торговые идеи	5
Приложения	6

**Рублевый долг:** Тучи над рынком рублевого долга сгущаются, новый повод для беспокойства – рост ставок МБК.

- Длинные выпуски АИЖК: внушительная премия к другим blue chips, бумаги явно перепроданы.
- Рекомендуем придерживаться защитной стратегии в среднесрочных выпусках 2-3 эшелонов.

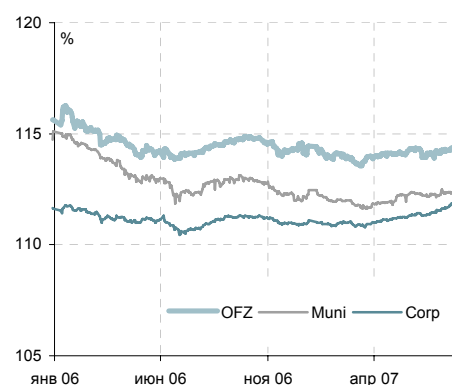
**Корпоративные новости:** Евросеть, Протек /Подробнее стр. 4/

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

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

## Новости одной строкой

На аукционе по доразмещению ОФЗ серии 46021 при средневзвешенной цене 99.5328% доходность по средневзвешенной цене сложилась на уровне 6.48% годовых. Спрос по номиналу составил 29.06 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу – 19.86 млрд руб. /Reuters/

Сеть магазинов бытовой техники и электроники Мир, планирует в начале сентября размещать второй выпуск облигаций объемом 3 млрд руб. /Reuters/

Авиакомпания «Вим-авиа» отложила размещение дебютного облигационного займа на 2 млрд руб. на неопределенный срок. /Cbonds/

Дойче банк планирует в начале сентября размещать облигации серии 01 на сумму 3 млрд руб. /Cbonds/

МДМ-банк планирует в первой половине сентября разместить очередной выпуск облигаций объемом 4 млрд руб. /Reuters/

Совет директоров ОАО АКБ «Связь-Банк» принял решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 3 млрд руб. /Finambonds/

Банк Возрождение планирует размещать облигации серии 02 на 5 млрд руб. /Finambonds/

ОАО «Первый Объединенный Банк» приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1.5 млрд руб. /Finambonds/

ОАО «Камская долина» планирует в конце года выпустить CLN на 100 млн. долларов, в 2008 году разместить очередной выпуск рублевых облигаций объемом от 1 до 2 млрд руб. /Cbonds/

## Корпоративные новости

**Евросеть** поддерживает котировки своих бумаг

Не утихают «страсти» вокруг «криминальной» истории Евросети. Отсутствие каких-либо подробностей по данному делу провоцирует активные продажи бумаг. С момента появления первых сообщений о проводимых обысках котировки облигаций Евросеть-2 опустились заметно ниже номинала (цена последней сделки 15.08 - 97.97%), при этом из-за короткой дюрации выпуска доходность бумаг выросла очень существенно и по итогам последних торгов находилась на уровне 17.69% годовых. Можно отметить, что для спекулятивно настроенных участников рынка текущие уровни являются очень привлекательными для покупки. Главным стимулом для таких инвесторов, как и для тех, кто не стремится избавиться от проблемного актива, является оферта, приходящаяся на декабрь этого года. В опубликованном сегодня интервью Ведомостям президент Евросети г-н Чичваркин заявляет, что компания не видит проблем для выполнения своих обязательств по оферте, кроме того, в сложившейся неприятной ситуации старается «поддержать рынок», скупая бумаги. В свете этого, мы полагаем, что спрос на Евросеть-2 может заметно возрасти, однако «охладить» наиболее оптимистично настроенных инвесторов способен факт того, что прокуратура продолжает свое расследование и уголовное дело еще остается открытым.

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

**Протек** - опять негативные новости

Очередная неприятная новость может взбудоражить рынок сегодня. На этот раз в центре скандала глава крупнейшего дистрибьютора лекарственных препаратов Группы «Протек» г-н Смердов, который был задержан следователями Генпрокуратуры. Выступая свидетелем

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

по делу о коррупции в ФОМС, Смердов был задержан вчера как один из подозреваемых – потенциальных взяточдателей. По итогам прошлого года Протек был крупнейшим участником программы ДЛО, на его долю приходилось более 40% рынка бесплатных лекарств, предоставляемых льготным категориям граждан. Официального обвинения пока еще не предъявлено и вопрос о возможности предъявления такого обвинения остается открытым. В этом свете мы не исключаем достаточно агрессивного настроения инвесторов в отношении облигаций Протека. Хотя выпуск не отличается особо высокой ликвидностью, мы ожидаем, что на волне негатива заметно возрастет количество желающих избавиться от облигаций компании, будущее менеджмента которой выглядит достаточно туманным.

## Российский долговой рынок

Тучи над рынком рублевого долга сгущаются.

Вчера все началось с аукциона по ОФЗ 46021. Вопреки ожиданиям многих участников рынка, Минфин предпочел разместить весь объем (20 млрд. руб.), предоставив премию к рыночным уровням: доходность по цене отсечения составила 6.5%, плюс 6 б.п. к уровням предыдущего закрытия. Таким образом результаты аукциона подтвердили «серьезность» намерений Минфина и ЦБ по выводу ликвидности с рынка всеми возможными способами (размещение ОФЗ, рост ставок по депозитам) – не исключено, что на последующих аукционах приоритет между стоимостью привлечения и максимальным объемом вновь будет сделан в пользу последнего.

Рост доходности по серии 46021 задал ориентиры движения для других длинных ОФЗ: по итогам дня длинные серии (46020, 46021, 46018) потеряли в стоимости 28 – 34 б.п.

Однако главным событием вчерашнего дня, предопределившим общий депрессивный настрой, стал не аукцион ОФЗ, а резкое ухудшение ситуации на денежном рынке. Вчера во второй половине дня ставки МБК неожиданно резко выросли до 6% - 7%. В результате острой нехватки рублей ЦБ возобновил практику предоставления ликвидности через аукционы РЕПО, впервые с марта предоставив банкам в общей сумме 22 млрд. рублей под 6.05% и 6.18% соответственно.

На долговом рынке, где и без того наблюдались продажи, ухудшение МБК «подлило масла в огонь», в результате чего день завершился мощным снижением котировок по всему спектру бумаг. Наиболее существенный удар пришелся на длинные выпуски АИЖК: котировки АИЖК-7 и АИЖК-8 вчера обвалились на 1% - 1.26%. За последние несколько недель, в особенности в последние дни, выпуски АИЖК дешевели заметно быстрее других «blue chips», в результате чего сейчас бумаги торгуются с внушительной премией (более 0.5%) по доходности к другим длинным сериям первого эшелона. Столь серьезные продажи, на наш взгляд, могут объясняться лишь «эмоциональными» причинами – с фундаментальной точки зрения проблемы с ипотекой в США довольно далеки от российского ипотечного рынка. В долгосрочной перспективе разница в доходностях между АИЖК и другими голубыми фишками должна сократиться – хотя в ближайшие дни мы и не исключаем новых продаж на фоне общего негативного тренда на рынке.

Длинными сериями вчера падение не ограничивалось – продажи можно было наблюдать и среднесрочных / коротких голубых фишках. В частности, довольно большой объем прошел по Газпрому-4 (-71 б.п.), возобновившему торги после выплаты купона. Во втором эшелоне продавали РусСтанд-8 (-65 б.п. по последней сделке), Икс-5 (-45 б.п.), МОЭСК (-40 б.п.), Тюменьэнерго (-14 б.п.), Интегру-2 (-16 б.п.), ТГК-4 (-17 б.п.).

В ближайшие дни погода на рынке рублевого долга не предвещает ничего хорошего. Помимо уже существовавшего внешнего негатива, инвесторы получили еще один повод для беспокойства – ухудшение конъюнктуры денежного рынка. Пока что сложно сказать, является ли имевший место рост ставок временным всплеском, вызванным разовыми событиями (аукцион ОФЗ, налоговые выплаты), или все-таки это отголосок общемировых проблем с ликвидностью докатился до российской финансовой системы. По всей видимости, если ставки сохраняются на высоком уровне сегодня – завтра, можно будет сделать вывод о том, что проблема носит «фундаментальный» характер, что определенно будет наихудшим вариантом для рынка облигаций.

Мы рекомендуем инвесторам придерживаться защитной стратегии в среднесрочных выпусках 2-3 эшелонов, пока избегая покупок в длинных выпусках. Исключением из правила можно считать длинные облигации АИЖК, которые, на наш взгляд, заметно перепроданы.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,93	-0,04%	-0,17%
Zetbi Muni	112,07	-0,03%	-0,14%
Zetbi Corp	111,63	-0,03%	-0,13%
Zetbi Corp10	118,99	-0,19%	-0,31%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЯрОбл-07	308,57	0,01
Мос.обл.7в	204,62	-0,05
МГор38-об	110,14	-0,08
МГор44-об	103,73	-0,06
Одинцово-2	81,59	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	595,43	0,03
ФСК ЕЭС-03	579,03	-0,31
РосселхБ 3	509,60	-0,48
Лукойл4обл	505,39	-0,14
ГАЗФин 01	321,57	0,01

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Торговые идеи

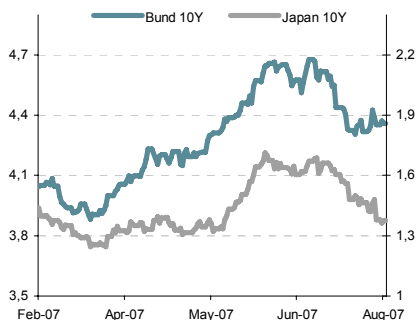
- **УМПО-2** - облигации УМПО-2 торгуются ниже нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. В то же время, учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга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

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/14/2007	4,37	-5	-55	-58
UST 10 yr	8/14/2007	4,73	-4	-37	-21
UST 30 yr	8/14/2007	4,99	-1	-20	-6
Bund 2 yr	8/14/2007	4,20	-3	-32	57
Bund 10 yr	8/14/2007	4,36	-1	-26	39
Bund 30 yr	8/14/2007	4,51	-1	-21	29
Fed Fund	8/13/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	8/13/2007	5,61	-2	26,9	26
Libor 6 mo	8/13/2007	5,40	0	1,1	-10
Libor 12 mo	8/13/2007	5,24	1	-19	-31
S&P 500	8/14/2007	1426,54	-1,82%	-8,11%	10,96%
Nasdaq Composite	8/14/2007	2499,12	-1,70%	-7,68%	18,16%
RTS	8/14/2007	1925,79	-0,10%	-6,58%	17,13%
EURUSD	8/15/2007	1,3506	-0,20%	-1,93%	5,64%
USDJPY	8/15/2007	117,16	-0,36%	-3,89%	0,92%
USDRUB	8/15/2007	25,63	0,11%	0,60%	-4,30%
EURRUB	8/15/2007	34,62	-0,09%	-1,35%	1,11%
Brent 1m Future	8/15/2007	70,88	0,52%	-8,62%	-3,96%
Gold	8/15/2007	667,70	-0,22%	0,12%	6,87%

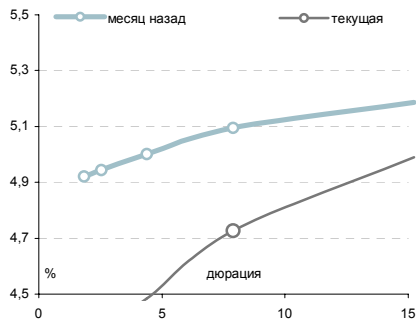
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



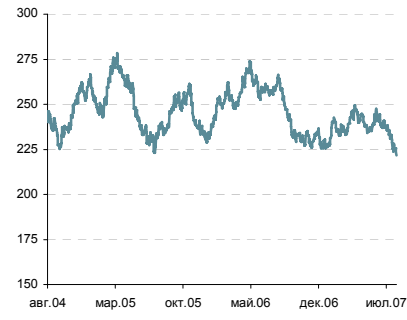
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp			YTM	
			day	week	month		
Russia-30*	8/14/2007	110,16%	-16	-41	12	16	6,04
UMS-31*	8/13/2007	124,93%	-2	-32	-92	120	6,28
Turkey-30*	8/14/2007	152,70%	-74	-142	-105	456	7,13
Venezuela-27*	8/13/2007	103,65%	69	-246	-645	-1985	8,86
EMBIG	8/14/2007	223	9	4	-2	52	-
EMBIG Russia	8/14/2007	136	7	7	-4	37	-
EMBIG Brazil	8/14/2007	196	8	2	-11	6	-
EMBIG Mexico	8/14/2007	139	9	4	-2	24	-
EMBIG Turkey	8/14/2007	219	8	1	-5	12	-
EMBIG Venezuela	8/14/2007	408	17	21	26	225	-

\* - Указаны котировки

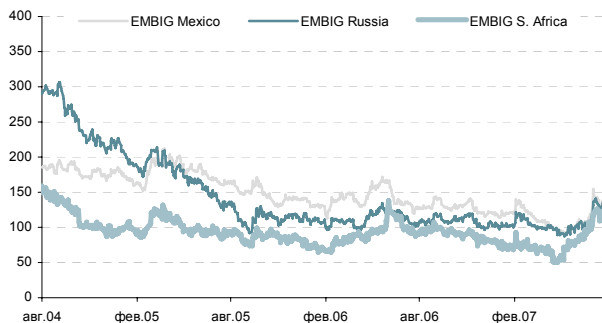
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



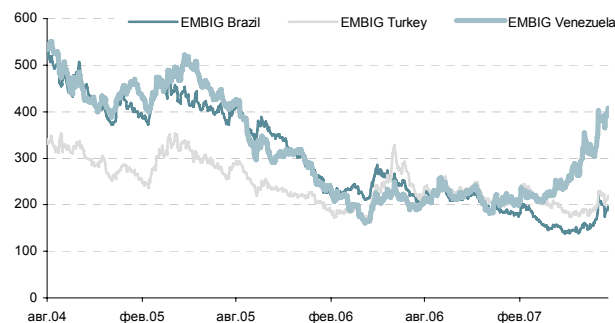
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan





## Котировки российских еврооблигаций

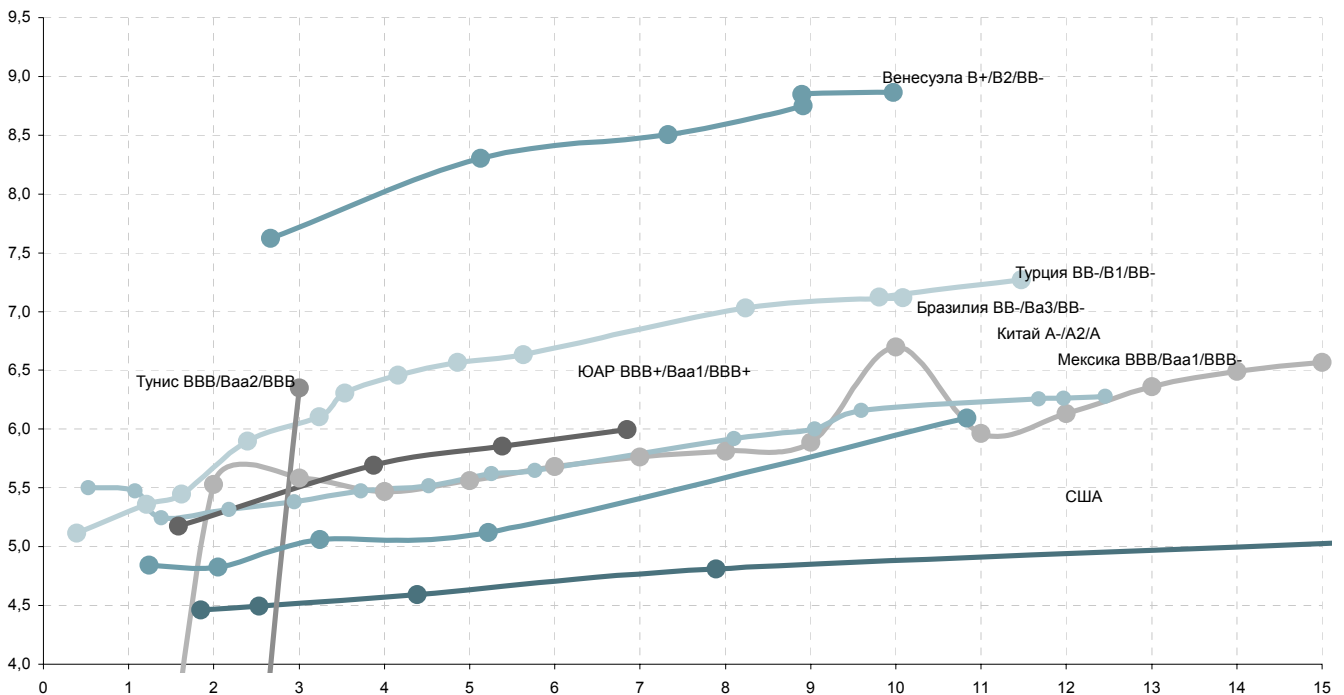
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,39	103,49	5,51	1,24	243
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,98	139,35	6,05	7,05	133
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,77	176,27	6,20	10,06	135
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,08	110,23	6,04	6,64	117
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,33	99,36	5,81	0,23	118
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,10	98,20	5,59	0,70	80
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,05	91,25	5,69	3,36	121
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,54	100,64	4,01	0,18	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,11	106,36	4,67	1,89	45
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	124,53	124,93	5,40	5,29	83
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,29	103,66	5,48	3,40	121
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,03	109,33	5,92	1,89	159
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,85	105,98	5,66	2,56	141
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,42	114,82	6,44	4,19	195
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	97,83	98,23	6,20	6,00	186
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	93,61	94,01	6,28	7,35	191
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	102,51	102,76	6,88	8,17	214
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	96,80	97,05	6,85	8,94	208
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	122,30	122,42	6,80	11,49	187
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,12	94,45	7,18	7,01	248
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,25	93,74	7,39	8,98	262
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,76	106,06	6,27	1,29	178
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,87	100,93	6,48	0,21	189
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,42	100,67	6,71	3,36	230
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	101,01	101,26	7,32	6,39	267
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,54	98,44	5,82	4,12	154
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	102,51	99,04	6,36	4,10	191
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	94,87	95,12	6,63	5,21	209
<b>Telecommunications</b>									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,59	102,84	6,70	2,06	236
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,29	101,36	6,65	0,43	189
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,73	102,98	7,34	2,66	296
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,58	101,83	7,54	3,67	311
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	102,14	102,24	6,72	0,61	198
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	103,78	104,09	7,55	2,92	316
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	105,67	105,92	6,56	1,64	220
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,27	102,52	6,93	2,22	258
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	103,47	103,72	7,35	3,40	293
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	102,18	102,43	7,88	6,08	323
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,10	101,21	6,42	0,67	170
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	111,10	111,35	6,88	5,30	231
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	98,06	98,31	8,36	3,65	392
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,78	107,03	7,03	1,748	270
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	100,31	100,56	8,17	5,765	356
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,02	101,42	8,89	3,333	447
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,59	101,84	6,24	1,89	191
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,91	101,08	7,09	1,08	252
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	102,45	102,81	6,76	1,35	230
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	108,03	108,53	7,64	4,86	310
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	101,70	101,95	7,39	5,873	279
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,37	100,65	8,15	1,073	358
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	101,20	101,45	7,80	1,843	347
<b>Consumer/Retail</b>									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,76	100,87	7,34	0,71	263
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	97,68	98,17	9,08	2,46	472
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	102,61	102,84	6,95	1,46	252
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,93	100,09	7,98	1,09	341
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	97,95	98,20	9,02	2,46	466
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,14	100,35	7,43	0,82	277
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	99,31	99,70	8,12	1,88	379
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	96,59	97,09	9,02	3,86	456
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	98,48	98,73	9,93	2,77	474

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,06	103,31	6,35	1,87	202
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,11	102,36	6,60	2,83	222
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,46	101,71	6,99	4,54	250
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	100,77	101,02	8,11	2,81	280
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	99,14	99,39	9,86	1,95	552
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	98,85	99,10	9,85	2,17	550
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,55	100,03	8,85	1,90	451
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,12	101,29	6,18	1,11	161
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	95,29	95,54	7,26	5,98	265
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,75	99,82	9,58	0,44	481
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,49	100,63	6,25	0,90	160
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,49	98,74	7,29	2,72	233
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	101,89	102,25	9,11	3,19	470
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	99,93	100,18	8,76	1,66	440
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,76	99,15	8,90	1,54	451
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	98,32	98,57	8,91	2,16	456
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	99,04	99,29	10,54	3,25	557
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	98,34	98,70	9,00	1,43	457
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	98,93	99,18	9,20	2,03	486
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	99,16	99,41	9,01	2,59	464
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	98,65	98,90	9,10	3,33	468
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	99,88	100,13	9,62	3,67	517
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	98,47	98,96	9,39	1,95	505
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,90	102,15	6,18	2,86	180
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,67	103,92	6,37	4,60	188
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	100,08	100,33	7,62	3,41	249
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,98	100,01	7,64	0,11	302
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,81	99,91	8,31	0,62	358
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	94,20	94,45	9,64	2,63	527
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	95,97	96,22	9,90	3,01	550
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	96,33	96,58	10,26	2,76	577
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	96,49	96,94	8,61	1,73	440
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,32	103,57	7,95	1,86	369
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	99,64	99,89	9,98	2,01	564
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	99,90	100,13	8,97	1,53	458
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	96,86	97,36	9,13	3,22	486
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,06	100,31	6,93	2,26	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,97	99,47	10,08	2,24	572
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,05	101,18	5,97	1,22	144
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,48	104,61	6,24	3,46	182
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,73	100,98	7,08	2,24	159
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,86	98,11	6,41	6,06	198
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,27	101,43	7,83	0,70	312

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

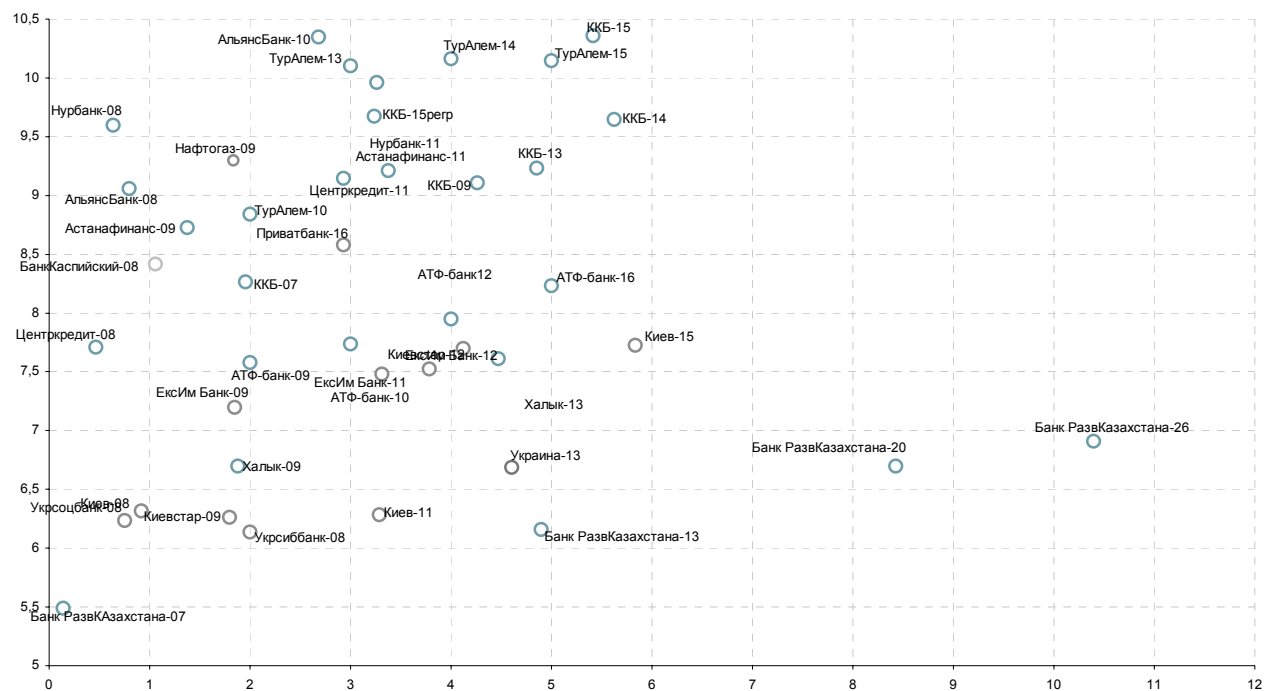
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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 /*+/-	109,14	109,64	6,70	4,77
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	129,89	130,39	6,13	5,67
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,50	152,90	7,12	10,09

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

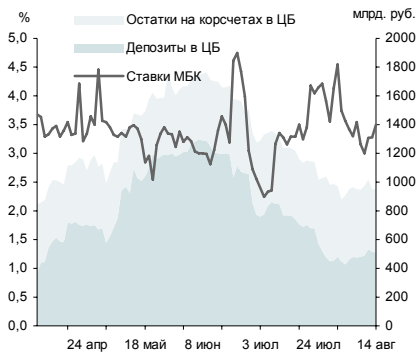
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

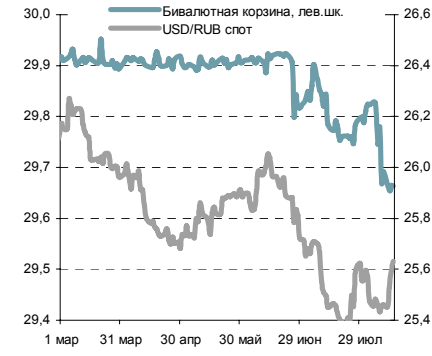
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



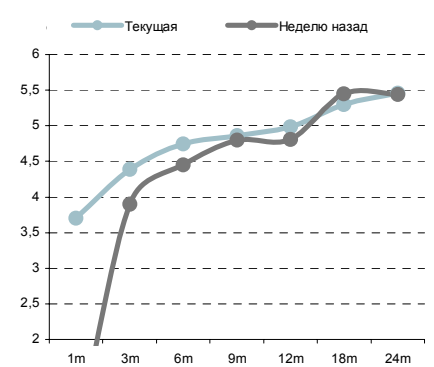
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

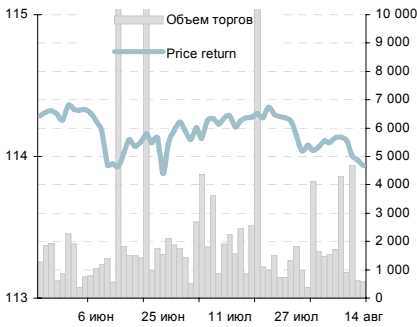


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,71	5,00	100,99	100,99	0,224	-	-0,045
SU25061RMFS1	2,54	5,96	99,90	99,91	0,095	-0,0392	-0,138
SU26199RMFS8	4,26	6,22	100,15	100,09	0,451	0,591	-0,167
SU46018RMFS6	8,40	6,48	111,10	111,06	1,529	-0,040	-0,539
SU46020RMFS2	12,45	6,83	102,30	102,28	3,422	-0,025	-0,598
МГор40-об	0,21	6,61	100,70	100,70	0,521	-	-
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	1,918	-	-
МГор38-об	2,94	6,03	112,20	112,20	1,343	-0,08	-0,3
МГор44-об	5,93	6,36	110,33	110,32	1,397	-0,06	-0,03
РЖД-02обл	0,32	5,42	100,71	100,71	1,465	-	0,09
ФСК ЕЭС-03	1,28	6,68	100,65	100,65	1,167	-	-0,4
ГАЗПРОМ А6	1,88	6,25	101,45	101,45	0,095	0,10	-0,15
ГАЗПРОМ А8	3,65	6,63	101,80	101,72	1,975	-0,02	-0,43
АИЖК 9об	5,59	7,26	102,78	102,37	1,867	-	0

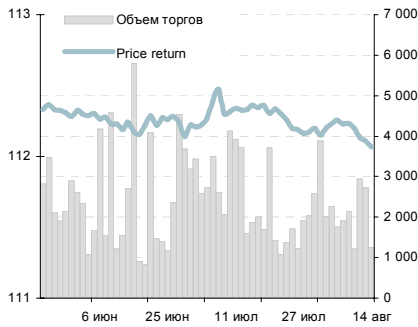
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



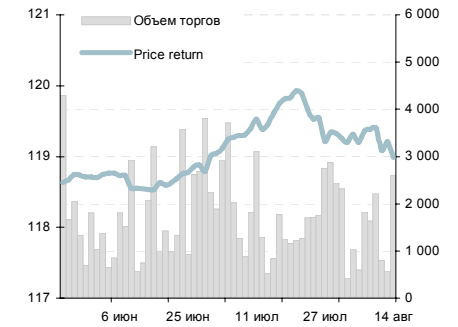
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



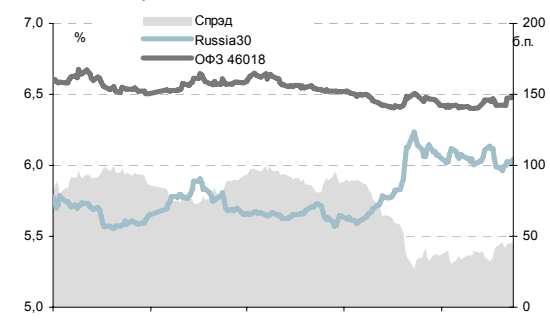
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
15 авг	ОФЗ 46021	20 000	Минфин
16 авг	Банана-Мама-2	1 500	Тройка Диалог
17 авг	ТрансФин-М-2	1 500	ТрансКредитБанк
авг	Генерирующая компания	2 000	Банк ЗЕНИТ
авг	Провиант Финанс	1 000	Атон, Ист Кэпитал
3 кв 07	УК Сенатор	1 000	Ист Кэпитал
3 кв 07	Агрика ПП-2	2 500	Ак Барс Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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





## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	392		5	56,48	102,85	102,87	1,727	-0,09	-0,16	4,97		0,56
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	259		0	0,00	100,99	100,99	0,242	-	0,00	5,00		0,71
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	574		2	1,04	101,50	101,50	1,208	-	-0,05	5,48		1,49
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	623		6	48,55	100,27	100,27	0,222	-	-0,51	5,75		1,63
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1064		10	83,60	109,45	109,41	0,767	-	-0,34	5,84		2,20
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	889		0	0,00	103,70	103,70	0,426	-	-0,17	5,90		2,26
SU25061RMFS1	07.11.07	5,80	994		5	20,48	99,76	99,80	0,111	-0,11	-0,19	6,01		2,54
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1253		4	11,28	100,50	100,34	0,351	-0,32	-0,27	6,13		3,11
SU46002RMFS0	13.02.08	9,00	1820		0	0,00	109,52	109,52	0,000	-	-0,15	6,02		3,51
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1792		6	60,75	99,90	99,94	0,468	-0,15	-0,32	6,26		4,26
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1906		4	3,09	98,70	98,44	4,668	-0,56	-0,85	6,35		4,43
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4032		1	11,26	108,80	108,80	3,798	-0,17	-0,46	6,28		4,96
SU46017RMFS8	14.11.07	8,50	3276		13	95,89	106,20	106,16	0,000	-0,12	-0,47	6,37		6,38
SU46021RMFS0	22.08.07	8,00	4011		157	20675,07	99,54	99,53	3,836	-0,29	-0,84	6,48		7,32
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5215		42	391,94	110,55	110,71	1,554	-0,35	-0,88	6,52		8,39
SU46020RMFS2	13.02.08	6,90	10402		45	929,27	101,97	101,99	0,000	-0,29	-0,96	6,85		12,84
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор40-об	26.10.07	10,00	72		1	3,04	100,70	100,70	0,548	-	-	6,37		0,20
МГор43-об	17.08.07	10,00	276		0	0,00	103,10	103,10	2,466	-	0,00	6,01		0,74
МГор29-об	05.12.07	10,00	295		0	0,00	104,43	104,43	1,945	-	0,00	4,52		0,80
МГор41-об	30.01.08	10,00	1080		0	0,00	107,70	107,70	0,438	-	0,00	5,92		2,68
МГор38-об	26.12.07	10,00	1229		0	0,00	112,20	112,20	1,370	-	-0,50	6,03		2,94
МГор39-об	21.01.08	10,00	2532		10	71,86	110,10	110,10	0,685	-0,26	-0,41	6,35		5,41
МГор44-об	24.12.07	10,00	2870		5	494,70	110,00	110,05	1,425	-0,27	-0,30	6,40		5,92
Башкорт4об	13.09.07	8,02	29		0	0,00	100,30	100,30	3,363	-	0,00	4,97		0,10
Башкорт5об	07.11.07	8,02	812		0	0,00	102,55	102,55	2,154	-	0,00	6,90		2,08
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	855		0	0,00	101,81	101,81	1,431	-	-0,23	7,53		1,27
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	435		0	0,00	100,25	100,25	2,455	-	-0,15	7,37		0,67
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1197		1	8,44	100,00	100,00	0,446	0,09	-0,02	7,59		1,66
Казань 3	29.09.07	8,04	955		0	0,00	100,00	100,00	3,018	-	-	8,20		2,34
Казань06об	29.08.07	8,00	745		0	0,00	100,83	100,83	1,688	-	-0,02	7,77		1,87
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	131		0	0,00	102,40	102,40	1,852	-	-0,01	6,37		0,35
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1156		2	209,83	113,00	113,00	4,549	-	0,00	7,13		2,65
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2291		11	0,57	108,30	108,30	2,301	-	0,09	7,22		4,54
КировОбл 1	21.09.07	8,39	495		0	0,00	101,89	101,84	1,264	-	0,00	6,39		0,86
Мос. обл. 3в	19.08.07	11,00	4		0	0,00	100,19	100,19	5,364	-	0,00	5,39		0,04
Мос. обл. 4в	23.10.07	11,00	615		3	73,24	108,10	108,10	0,663	-	0,10	6,04		1,56
Мос. обл. 5в	02.10.07	10,00	958		22	76,01	105,50	105,77	3,671	-0,43	-0,49	6,55		1,62
Мос. обл. 6в	23.10.07	9,00	1343		11	427,93	107,00	107,32	2,786	-0,34	-0,58	6,83		3,15
Мос. обл. 7в	24.10.07	8,00	2436		16	293,95	105,37	105,40	2,455	-0,20	-0,61	7,09		5,22
Томск. об-2	13.10.07	10,00	59		0	0,00	100,50	100,50	3,397	-	0,00	6,75		0,17
Томск. об-3	09.11.07	8,00	817		0	0,00	99,30	99,07	2,148	-	0,07	7,59		1,64
Томск 1	23.08.07	12,00	99		0	0,00	101,60	101,60	2,728	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	293		0	0,00	102,15	102,15	1,951	-	0,00	7,39		0,80
ХантМан5об	26.11.07	12,00	286		0	0,00	104,72	104,72	2,597	-	0,00	5,99		0,78
Якут-10 об	18.09.07	12,00	307		0	0,00	104,15	104,15	1,874	-	0,10	7,15		0,82
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	503		0	0,00	99,95	99,95	0,977	-	-0,50	7,74		1,33
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	650		1	0,06	104,80	104,80	2,359	-	-0,85	7,42		1,64
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1343		0	0,00	100,60	100,60	2,399	-	0,00	7,14		2,32
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	958		28	277,10	101,25	101,47	1,001	-0,02	-0,07	7,20		2,20
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об3	25.12.07	7,70	1042	314	0	0,00	100,30	100,30	1,055	-	0,00	7,46		0,86
АВТОВА3об4	27.11.07	7,80	2470	650	5	174,83	100,00	100,00	1,667	-0,10	-0,33	7,94		1,67
АВТОВА3Б-1	05.10.07	11,95	961	233	0	0,00	100,02	100,01	1,310	-	0,01	12,46		0,62
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	748	20	0	0,00	100,17	100,17	5,175	-	0,32	8,82		0,07
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	474	0	0	0,00	106,50	106,50	2,260	-	-	6,03		1,28
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	901	0	0	0,00	109,99	109,99	0,422	-	0,00	6,69		2,25
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1157	0	0	0,00	105,75	105,75	0,798	-	0,05	6,37		1,80
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1631	0	4	107,64	107,40	106,98	0,334	-0,72	1,48	7,05		3,77
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1888	0	0	0,00	101,35	101,50	0,624	-	-0,27	7,19		4,33
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2526	0	4	10,19	101,25	101,31	0,628	-	-0,39	7,32		4,80
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3257	0	48	428,57	101,65	101,91	0,652	-0,99	-2,09	7,54		5,61
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3957	2404	40	559,95	101,30	101,55	1,275	-1,26	-1,35	7,54	7,50	4,73
АИЖК 9об	15.11.07	7,49	3472	2741	8	170,84	100,65	100,90	0,000	-	-1,47	7,53	7,52	5,65
АЛПИ-Инв-1	24.08.07	10,99	737	373	0	0,00	100,00	100,00	5,209	-	-0,10	11,28		0,95
Алькор-01	11.12.07	10,75	846	118	5	34,13	100,00	100,04	1,885	-	-0,21	10,42		0,32
Альянс-01	19.09.07	8,92	1491	763	2	1,14	101,19	101,12	3,592	-	-0,03	8,49		1,89
Амурмет-01	30.08.07	9,80	561	0	3	13,52	101,95	102,01	4,484	-	-0,21	8,55		1,40
Амурмет-02	30.08.07	9,15	926	0	1	0,00	101,60	101,60	4,161	-	0,10	8,62		2,23
АлтЗбИб об	01.01.08	9,89	685	321	3	13,29	101,65	101,52	1,165	0,00	-0,08	9,18	9,93	0,86
Арбат 01	21.12.07	10,50	310	0	0	0,00	100,20	100,20	1,553	-	-0,16	10,48		0,84
Аркада-01	26.12.07	13,20	318	0	1	0,57	100,45	100,45	1,700	0,03	-0,03	12,99		0,72
Аркада-02	22.08.07	13,31	555	7	7	4,10	100,40	100,43	6,382	-0,07	-0,27	13,32		1,09
Аркада-03	04.10.07	13,65	1324	414	0	0,00	100,40	100,43	4,936	-	-0,21	13,62		1,04
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	959	413	0	0,00	99,67	99,92	1,381	-	0,21	12,62		1,06
АтомСтЭжФ1	27.11.07	7,75	1378	650	0	0,00	100,15	100,08	1,656	-	-	7,84		1,75
Балтимор03	15.11.07	11,25	274	0	2	1,03	100,15	100,17	2,774	-0,13	-0,07	11,26		0,72
БАННА-М-1	26.10.07	11,25	800	72	5	9,95	100,10	100,18	3,390	-0,02	-0,19	9,99		0,20
БанкСЮО301	25.10.07	9,25	253	0	1	0,30	101,22	101,22	0,507	-				

Вежа-Инв-1	04.09.07	12,75	931	203	3	4,22	100,00	100,00	5,624	0,00	0,05	-	13,12	0,53
Виват-фин1	23.10.07	12,00	980	434	0	0,00	101,45	101,45	3,682	-	1,33	-	10,92	1,11
ВикторияФ	31.01.08	10,40	534	0	0	0,00	100,75	100,75	0,342	-	0,75	10,08	-	1,39
ВикторияФ2	21.08.07	10,89	917	0	0	0,00	103,25	103,40	5,221	-	1,35	9,56	-	2,17
ВлгТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1204	476	1	0,09	101,50	101,50	1,573	-	0,50	-	7,09	1,25
ВлгТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1204	0	4	14,64	103,10	103,10	1,630	-	0,00	7,12	-	2,10
ВлгТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2212	756	5	87,76	102,20	102,20	1,379	-	0,40	-	7,02	1,91
Возрожд 01	05.09.07	8,95	932	0	1	0,16	102,10	102,10	3,923	-0,07	0,00	8,18	-	2,26
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	583	219	0	0,00	100,80	100,80	2,503	-	0,00	-	5,07	0,63
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2256	254	0	0,00	100,05	100,05	0,307	-	0,00	-	5,96	0,70
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3249	337	0	0,00	100,00	100,05	0,425	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	15.08.07	8,22	911	0	0	0,00	104,75	104,77	4,076	-	0,00	6,24	-	2,24
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	56	0	16	5,98	100,39	100,35	2,617	-0,06	-0,05	5,15	-	0,15
ГАЗПРОМ А6	07.02.08	6,95	723	0	4	4,12	101,45	101,45	0,095	0,10	-0,15	6,25	-	1,88
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	807	0	1	2,06	101,10	101,10	1,916	-0,18	-0,10	6,34	-	2,05
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1535	0	24	29,95	101,80	101,72	1,975	-0,02	-0,43	6,63	-	3,65
ГАЗПРОМ А9	22.08.07	7,23	2374	0	15	164,02	102,56	102,56	3,447	-0,29	-0,54	6,85	-	5,15
ГАЗФин 01	12.02.08	8,49	1274	182	14	321,57	100,50	100,43	0,000	-	0,01	-	7,59	0,50
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1311	37	8	20,23	100,19	100,17	4,568	-	-0,15	-	9,38	0,10
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	944	210	4	161,74	99,90	99,89	4,641	-	-0,04	10,18	11,48	0,55
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1415	0	9	229,36	103,82	103,82	0,910	-0,08	-0,42	7,08	-	3,39
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	833	287	0	0,00	100,96	100,96	2,088	-	0,00	-	8,79	0,78
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	707	161	12	10,20	100,35	100,35	0,632	-	-0,35	-	10,55	0,43
ГСС 01	27.09.07	7,85	3512	772	1	0,00	99,75	99,75	2,968	0,00	-0,25	-	8,13	1,93
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	248	0	2	10,37	100,35	100,35	3,321	0,19	-0,06	10,10	-	0,65
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	750	0	1	0,01	100,40	100,40	4,695	-	-0,29	10,75	-	1,82
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1751	1023	2	0,06	103,80	103,80	1,673	-	0,10	-	7,41	2,45
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	659	0	0	0,00	100,00	101,00	1,626	-	-0,99	7,81	-	1,11
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1311	0	0	0,00	98,00	98,00	3,675	-	0,21	10,16	-	3,03
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	808	262	1	20,69	100,40	100,40	3,071	-0,15	-0,30	-	10,62	0,69
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1157	429	0	0,00	99,90	99,90	3,446	-	0,65	-	11,10	1,12
Евросервис	18.09.07	13,25	126	0	0	0,00	100,40	100,37	2,033	-	-0,13	12,70	-	0,35
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	73	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	33,29	-	0,20
Евросеть-2	04.12.07	10,25	658	112	3	5,66	97,71	97,71	1,966	-0,29	-2,44	-	17,77	0,31
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1696	968	1	1,04	101,40	101,40	2,969	-	0,10	-	8,30	2,36
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	800	72	1	0,36	99,90	99,90	3,466	-	-0,10	-	11,61	0,20
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	982	247	2	30,28	100,00	100,00	0,890	-	-0,41	-	13,08	0,65
Зенит 2обл	17.08.07	8,39	552	0	0	0,00	100,95	101,19	4,138	-	0,00	7,70	-	1,43
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1548	92	2	81,84	100,20	100,20	2,084	-	-0,05	-	7,48	0,25
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	966	234	0	0,00	100,32	100,32	2,940	-	-	-	7,74	0,63
ИнкомЛада1	23.08.07	12,00	100	0	1	7,23	100,58	100,58	2,696	-0,16	0,13	10,18	-	0,27
ИнкомЛада2	17.08.07	12,00	913	185	0	0,00	100,95	100,95	2,893	-	0,00	-	10,51	0,50
Инпром 02	17.01.08	8,80	1066	520	2	0,19	101,00	101,00	0,627	0,26	0,19	-	8,20	1,36
Инпром 03	21.11.07	8,95	1373	463	2	2,06	100,80	100,92	2,035	-0,03	0,07	-	8,32	1,21
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	584	0	5	7,43	102,15	102,08	4,142	-0,07	-0,67	9,27	-	1,46
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1568	840	4	14,77	103,35	103,42	2,052	-	-0,29	-	9,21	2,07
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1130	402	28	52,51	100,64	100,64	3,334	0,12	-0,01	-	7,97	1,04
КамскДол 2	17.10.07	13,50	64	0	4	2,39	100,72	100,72	0,962	0,00	-0,08	9,24	-	0,18
КамскДол 3	13.09.07	12,80	660	300	9	5,79	100,50	100,51	2,104	0,08	-0,12	-	12,69	0,78
Карус.Ф 01	20.09.07	9,75	2221	401	2	10,55	101,60	101,60	3,873	-	-0,35	-	8,35	1,03
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	981	253	2	2,04	100,10	100,10	3,953	0,08	0,10	-	13,18	0,66
Киров.зд1	26.09.07	9,20	953	407	2	10,43	100,84	100,83	3,504	-	0,18	-	8,56	1,05
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	945	399	1	16,64	100,25	100,25	3,745	-	-0,15	-	9,24	1,03
Кокс 01	17.01.08	8,95	702	0	0	0,00	101,50	101,50	0,638	-	-0,04	8,25	-	1,80
Кокс 02	20.09.07	8,70	1675	947	3	219,69	101,35	101,35	3,456	-	-0,02	-	8,27	2,32
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	308	0	1	15,29	100,52	100,52	1,442	-	0,02	9,04	-	0,81
КОПЕЙКА 02	22.08.07	8,70	1646	554	0	0,00	99,50	99,45	1,978	-	-0,05	-	9,40	1,41
КраснБог-1	16.08.07	11,00	912	184	0	0,00	100,15	100,15	5,425	-	0,00	-	10,97	0,52
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1303	0	0	0,00	100,85	100,95	3,809	-	0,00	8,66	-	3,03
Лаверна 01	11.10.07	11,00	968	422	0	0,00	102,00	102,00	3,737	-	0,50	-	9,34	1,09
Ленэнерго2	01.02.08	8,54	1627	0	5	113,35	102,30	102,30	0,257	-0,14	-0,25	8,07	-	3,80
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	826	98	0	0,00	101,90	101,87	1,668	-	0,00	6,45	0,73	2,12
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1577	0	12	2,17	101,30	101,30	1,187	-0,26	-0,69	6,86	-	3,76
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2305	0	24	505,39	102,80	102,76	1,237	-0,14	-0,64	6,97	-	5,12
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	105	0	8	3,72	100,00	100,01	2,278	-	0,16	10,52	-	0,29
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	596	0	0	0,00	100,15	100,15	4,032	-	-0,05	11,30	-	1,17
Магнезит 1	20.12.07	8,25	492	0	1	1,01	100,03	100,03	1,221	-0,11	-0,01	8,38	-	1,29
Магнезит 2	09.10.07	8,75	1322	598	6	172,26	100,70	100,63	2,973	-0,03	-0,17	-	8,49	1,52
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	463	0	0	0,00	102,00	102,00	2,124	-	-0,08	7,80	-	1,22
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1683	955	0	0,00	100,30	100,30	3,078	-	-0,03	8,28	8,23	3,83
МартаФин 1	22.11.07	14,84	282	0	23	3,28	98,94	98,85	3,334	-0,11	-0,52	17,06	-	0,74
МартаФин 2	07.12.07	12,00	845	0	1	0,51	99,60	99,60	2,236	0,05	0,10	12,55	-	2,05
МартаФин 3	31.01.08	13,00	1449	170	10	59,88	98,55	98,58	0,392	0,08	-0,48	-	16,29	0,47
Максиг 01	13.09.07	11,25	576	30	9	23,17	99,70	99,70	4,685	0,14	0,04	-	14,28	0,08
МегаФонЗоб	16.10.07	9,25	245	0	0	0,00	101,80	101,80	3,016	-	-0,10	6,60	-	0,66
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1744	288	0	0,00	100,05	100,05	2,186	-	0,00	-	10,66	0,77
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2129	1037	9	262,43	103,60	103,76	1,266	-0,03	0,46	-	7,03	2,56
МИА-2об	07.11.07	8,60	361	0	0	0,00	101,00	101,00	0,165	-	0,17	7,77	-	0,97
МИА-Зоб	30.08.07	9,40	1654	562	0	0,00	100,30	100,30	1,932	-	0,00	-	-	0,00
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	931	385	5	2,76	96,50	96,81	5,456	-1,62	-1,69	-	16,37	0,97
М-ИНДУСТР	21.08.07	12,25	1463	7	6	77,68	106,90	106,60	5,873	-0,06	2,99	10,46	-	3,14
Миракс 01	21.08.07	11,50	371	0	0	0,00	102,00	101,80	5,514	-	-0,25	8,82	-	0,94
Миракс 02	20.09.07	10,99	765	0	5	8,93	103,90	103,89	4,366	0,11	-0,56	9,10	-	1,86
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	135	0	4	1,05	100,16	100,16	1,381	0,01	0,00	9,91	-	0,37
Митлэнд-01	21.08.07	12,50	917	189	1	1,00	100,00	100,00	2,877	-	0,00	-	13,09	0,50
МОИТК-01	27.09.07	9,00	774	0	1	14,48	99,96	99,98	3,427	-	-0,03	9,20	-	1,35
МОИТК-02	25.09.07	8,99	1320	590	0	0,00	100,00	100,00	3,448	-	0,00	-	9,18	1,50
МонеткаФ-1	15.11.07	10,70	639	93	0									

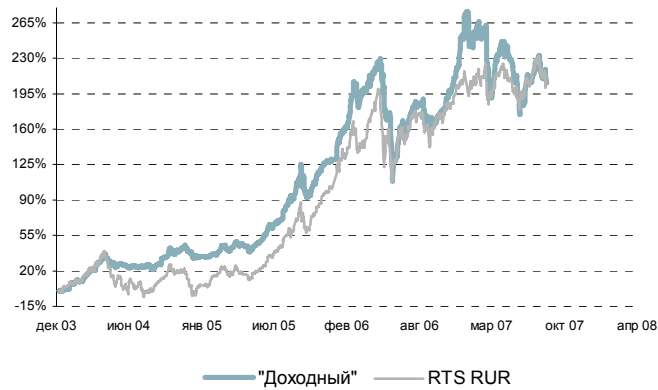
инструмент	дата выпуска	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	длина	день	неделя	пога-	оферта	лет
МоскомбБ-2	21.08.07	8,40	1281	371	0	0,00	99,80	99,80	4,027	-	0,00	-	8,77	1,01
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1703	247	0	0,00	100,50	100,50	3,526	-	-0,02	-	10,44	0,66
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1491	763	28	206,99	101,20	101,27	3,037	-0,07	-0,12	-	6,99	1,92
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3110	1654	10	9,68	102,45	102,55	3,479	-0,05	-0,35	-	7,11	3,79
МСельПром1	14.12.07	12,50	486	0	3	0,69	100,45	100,41	2,055	0,14	-0,04	12,49	-	1,25
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	115	0	0	0,00	100,37	100,36	1,816	-	-0,04	8,49	-	0,33
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	854	126	1	4,63	102,25	102,25	1,803	0,01	-0,25	10,91	2,24	2,08
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	18	0	0	0,00	100,25	100,25	1,620	-	0,00	5,16	-	0,09
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1686	594	3	4,40	103,35	103,35	3,668	-	-0,36	-	7,90	1,49
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	855	309	0	0,00	100,25	100,17	1,537	-	-0,21	-	10,20	0,83
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1737	1009	0	0,00	99,95	99,95	1,751	-	-	-	7,86	2,51
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1578	122	0	0,00	100,00	100,00	1,110	-	-	-	6,68	0,33
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1507	779	3	137,14	100,43	100,43	2,692	0,08	-0,17	-	7,41	1,96
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1710	982	6	205,99	99,95	99,95	2,275	0,07	-0,13	-	7,71	2,43
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1652	0	0	0,00	100,70	100,70	4,253	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	303	0	0	0,00	101,75	101,75	1,714	-	0,45	7,10	-	0,81
ОСМОКан 01	10.09.07	10,20	1301	0	0	0,00	100,00	100,00	1,788	-	-	10,59	-	2,98
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	268	0	0	0,00	100,00	100,00	3,287	-	0,60	12,79	-	0,51
Очаково-02	21.09.07	8,50	402	0	1	0,00	99,49	99,49	3,353	2,88	2,31	9,52	-	0,62
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1743	1015	2	14,73	100,54	100,54	1,719	-	0,19	-	8,08	2,50
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	982	436	0	0,00	100,15	100,15	3,918	-	-	-	13,24	1,19
ПИК-5об	21.08.07	9,20	280	0	0	0,00	100,25	100,25	2,117	-	-0,20	8,83	-	0,39
Промсвб-04	01.11.07	8,20	79	0	0	0,00	100,20	100,20	2,314	-	0,00	7,32	-	0,27
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1738	646	0	0,00	99,75	99,75	1,795	-	-0,25	-	8,30	1,67
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1541	813	0	0,00	99,80	99,80	2,365	-	-0,29	-	9,19	2,04
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	56	0	0	0,00	100,00	99,25	3,589	-	0,00	13,63	-	0,19
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	1002	0	0	0,00	109,30	109,30	2,823	-	-	7,88	-	2,49
Пятерочка 2	18.12.07	9,30	1218	0	0	0,00	104,30	104,30	1,427	-	-	7,99	-	2,99
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	415	0	0	0,00	80,10	80,10	0,359	-	0,00	22,50	-	1,14
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1505	231	0	0,00	100,60	100,67	3,735	-	-0,03	-	9,33	0,62
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1676	584	0	0,00	101,70	101,71	4,336	-	-0,09	-	10,05	1,47
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	113	0	0	0,00	100,71	100,71	1,465	-	0,09	5,42	-	0,32
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	841	0	0	0,00	104,20	104,23	1,575	-	0,13	6,43	-	2,13
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1184	0	155	595,43	102,40	102,52	1,812	0,03	-0,06	6,58	-	2,90
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1912	0	5	160,28	104,35	104,35	1,862	0,08	0,05	6,66	-	4,37
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	966	0	0	0,00	100,65	100,65	3,021	-	-0,25	8,64	-	2,35
РосселхБ 2	22.08.07	7,85	1282	0	3	42,76	102,50	102,50	1,785	-	0,10	7,23	-	3,06
РосселхБ 3	23.08.07	7,34	3467	919	12	509,60	100,20	100,23	3,479	-	-0,77	-	7,37	2,27
РУБИН-01	16.10.07	12,15	791	63	1	1,09	100,20	100,20	3,961	-0,08	-0,10	-	10,55	0,17
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1689	415	0	0,00	99,80	99,80	4,486	-	0,00	-	13,06	1,06
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	583	0	0	0,00	101,80	101,80	3,973	-	-0,19	8,95	-	1,47
РусьБанк-2	22.08.07	9,50	923	374	7	7,92	100,51	100,65	4,555	-0,05	0,01	-	9,01	0,96
РусСтанд-3	22.08.07	8,40	8	0	0	0,00	99,75	99,75	4,004	-	0,00	11,95	-	0,06
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	202	0	1	3,11	100,00	100,00	3,707	0,25	-0,10	8,40	-	0,53
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1122	0	0	0,00	100,15	100,15	3,540	-	-0,24	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.07	8,10	1275	547	0	0,00	100,02	100,02	4,017	-	0,00	-	8,30	1,41
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1498	224	0	0,00	100,35	100,35	3,260	-	-	-	8,09	0,66
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1704	430	5	184,68	99,45	99,07	2,622	-0,53	-0,92	-	9,29	1,12
Русфинанс1	04.12.07	7,65	476	0	0	0,00	101,15	101,15	1,467	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	476	0	0	0,00	101,35	101,35	1,438	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	638	0	0	0,00	100,00	100,00	1,862	-	-	7,68	-	1,64
Русфинанс4	17.08.07	7,74	913	0	0	0,00	99,85	99,80	3,796	-	0,10	7,98	-	2,25
РыбкАб-1	04.09.07	10,75	1659	203	2	4,11	100,80	100,80	2,062	0,03	-0,20	-	9,57	0,54
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	799	253	0	0,00	100,15	100,13	3,467	-	0,00	-	11,46	0,70
САНОС-02об	13.11.07	10,00	819	91	0	0,00	105,30	105,30	2,493	-	-0,10	7,52	-	2,03
СатурнНПО	22.09.07	8,90	222	0	10	0,52	99,95	99,95	3,675	-	-0,06	9,16	-	0,59
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1498	220	0	0,00	100,80	100,80	3,675	-	0,05	-	8,03	0,60
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2488	479	2	2,54	99,98	99,98	1,606	-0,03	-0,23	-	8,94	1,25
СахарКо 01	13.11.07	12,75	819	273	2	1,55	99,80	99,87	3,179	-	0,06	-	13,28	0,72
СвобСокол2	22.11.07	11,75	100	0	0	0,00	100,70	100,70	2,640	-	0,15	9,03	-	0,29
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1379	469	17	49,21	100,00	100,00	2,441	-0,20	-0,40	-	11,87	1,20
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1346	618	0	0,00	100,10	100,05	0,463	-	-0,18	-	9,17	1,59
СевКаб 02	05.09.07	10,50	472	22	0	0,00	99,00	99,00	1,956	-	-1,00	-	24,33	0,07
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1687	413	1	0,00	100,00	100,00	1,295	0,00	-0,95	-	11,72	1,07
СевСтАвто	24.01.08	8,00	891	0	2	19,46	102,00	102,00	0,416	-	0,10	7,22	-	2,26
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	931	385	0	0,00	98,50	98,50	5,073	-	-0,50	-	13,45	0,99
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	50	0	0	0,00	100,16	100,16	0,843	-	0,00	6,43	-	0,16
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1290	198	0	0,00	101,40	101,40	1,901	-	-	-	7,10	0,61
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1577	485	10	0,52	102,80	102,80	1,354	-	-0,37	7,39	7,51	3,09
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	255	0	0	0,00	101,58	101,58	2,747	-	0,00	7,00	-	0,70
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1129	401	0	0,00	100,75	100,75	3,118	-	-0,55	-	7,25	1,05
СибЦем 01	13.12.07	9,70	303	0	0	0,00	100,20	100,11	1,621	-	-0,19	9,76	-	0,82
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1906	814	0	0,00	100,75	100,65	2,025	-	0,15	-	7,51	2,07
Синергия-1	24.10.07	10,70	617	71	4	72,28	100,02	100,02	3,254	-	-0,03	-	10,26	0,19
Слвтстекло	25.09.07	11,60	224	0	0	0,00	101,80	101,80	4,449	-	-0,09	8,74	-	0,60
Слвтстекло2	31.10.07	9,28	806	78	1	10,28	100,15	100,15	2,644	-	-0,20	-	8,40	0,23
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	440	76	0	0,00	100,00	100,00	2,614	-	-	-	8,87	0,33
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	1010	282	0	0,00	100,00	100,00	1,930	-	-	-	8,74	0,75
СПК об.01	27.11.07	10,20	1015	469	0	0,00	100,30	100,30	2,152	-	0,25	-	10,17	1,23
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	1011	465	0	0,00	100,19	100,19	1,953	-	-	-	8,82	1,28
СУ-155 Зоб	22.08.07	10,30	1646	190	0	0,00	100,60	100,51	4,910	-	-0,24	-	9,48	0,50
Татэнерго1	13.09.07	9,65	212	0	3	6,32	101,10	101,29	4,019	-	0,09	7,45	-	0,56
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2401	945	0	0,00	100,49	100,49	3,121	-	-0,01	-	7,68	2,34
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1752	660	7	47,09	100,00	99,95	1,416	-	-0,20	-	7,77	1,70
ТГК-6Инв-1	28.08.07	7,40	1652	196	0	0,00	100,00	100,00	1,561	-	0,00	-	7,60	0,55
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1731	639	0	0,00	100,57	100,56	1,951	-	0,06	-	7,79	1,65

инструмент	дата купона	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ср взв	день	неделя	пога-	оферта	лет
ТМК-02 обл	25.09.07	7,60	588	0	17	21,23	100,90	100,90	2,915	-	-0,09	7,12		1,51
ТМК-03 обл	21.08.07	7,95	1281	189	0	0,00	100,60	100,50	3,812	-	-0,10	-	7,09	0,51
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	820	274	2	3,61	100,70	100,70	2,466	0,01	0,00	-	9,18	0,73
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1213	485	0	0,00	102,25	102,25	1,756	-	0,75	-	8,85	1,26
Трансмаш-2	16.08.07	8,60	1276	548	0	0,00	100,93	100,93	4,241	-	0,00	-	8,09	1,40
Тюменздрг2	04.10.07	7,70	1689	961	1	0,00	100,00	100,00	2,764	-	-0,24	-	7,84	2,37
УГМК-УЭМ01	04.09.07	8,25	1659	931	1	15,65	100,70	100,70	3,639	-	-0,29	-	8,10	2,27
УМПО 2	20.12.07	9,50	856	310	1	11,29	101,00	101,00	1,405	-	-0,05	-	8,42	0,84
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	413	0	1	0,06	101,11	101,11	3,425	-0,19	-0,46	8,51		1,07
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	79	0	10	0,52	100,70	100,70	2,819	0,00	-0,10	6,53		0,22
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	247	0	0	0,00	101,00	101,12	2,946	-	0,00	7,64		0,69
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1556	464	1	46,32	101,15	101,15	1,842	-	0,02	-	7,36	1,22
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1673	581	0	0,00	101,50	101,58	3,383	-	-0,42	-	7,46	1,48
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	486	0	0	0,00	99,75	99,75	1,249	-	0,00	8,02		1,30
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	660	0	8	30,66	102,53	102,50	1,788	0,00	-0,38	8,24		1,68
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1526	0	3	34,73	105,49	105,49	3,084	-0,46	-0,83	8,64		3,44
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	254	0	0	0,00	99,75	99,76	0,398	-	0,00	8,23		0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	126	0	0	0,00	100,97	100,97	1,350	-	-0,13	5,88		0,35
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1043	0	6	15,06	104,09	104,02	1,108	-0,18	-0,21	6,79		2,58
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	486	0	17	579,03	100,65	100,65	1,167	-	-0,40	6,68		1,28
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1514	0	7	136,03	102,11	102,11	2,480	-0,14	-0,09	6,82		3,57
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	840	0	4	10,52	101,05	101,10	1,381	-	-0,05	6,78		2,14
ХолидФин1	04.10.07	11,15	961	415	1	0,32	101,05	101,05	4,002	-	0,05	-	10,38	1,06
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	1001	637	6	39,58	99,55	99,58	2,306	-0,18	-0,58	-	9,73	1,62
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1129	401	0	0,00	100,98	100,98	1,398	-	0,53	-	8,78	1,05
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1520	429	3	0,00	100,10	100,27	0,736	-0,42	-0,66	-	10,03	1,12
ЦентрТел-4	20.08.07	13,80	738	0	0	0,00	112,50	112,50	6,692	-	0,05	7,23		1,76
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1477	385	0	0,00	100,90	100,90	3,568	-	0,00	-	7,34	1,03
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	982	254	20	0,81	101,04	101,04	3,390	-	-0,01	-	9,55	0,62
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	890	344	2	3,05	101,50	101,47	0,613	-0,03	-0,28	-	9,60	0,92
Челябздрг1	15.11.07	8,40	1003	275	1	5,12	100,35	100,35	2,048	-0,03	-0,05	-	8,04	0,73
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	953	225	0	0,00	100,20	100,20	1,644	-	-0,10	-	12,70	0,60
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1424	332	0	0,00	100,95	100,95	0,877	-	0,23	-	9,07	0,89
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1375	465	0	0,00	100,00	100,00	2,108	-	-0,10	-	9,70	1,22
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	758	212	1	0,05	99,90	99,90	4,747	-	0,96	-	11,88	0,55
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	892	164	0	0,00	100,40	100,40	0,518	-	0,15	-	9,55	0,46
Юниаструм	21.08.07	11,00	553	0	0	0,00	101,00	101,00	5,274	-	-0,09	10,53		1,38
Юниаструм2	17.10.07	10,90	979	430	0	0,00	100,95	100,95	3,554	-	0,10	-	10,25	1,10
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	788	56	16	20,90	100,50	100,49	3,793	-	0,10	-	7,39	0,15
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	848	0	1	3,96	104,50	104,15	1,699	-	-0,15	7,39		1,46
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1751	1023	0	0,00	100,00	100,00	1,427	-	-	-	7,69	2,56
ЯкутскэН02	13.09.07	8,59	1668	576	0	0,00	101,00	101,00	3,577	-	0,00	-	8,06	1,48

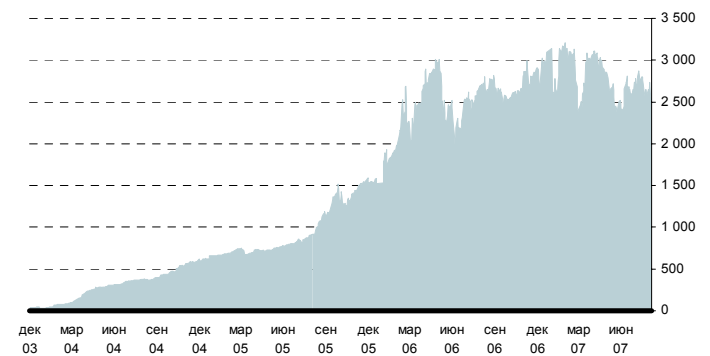
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

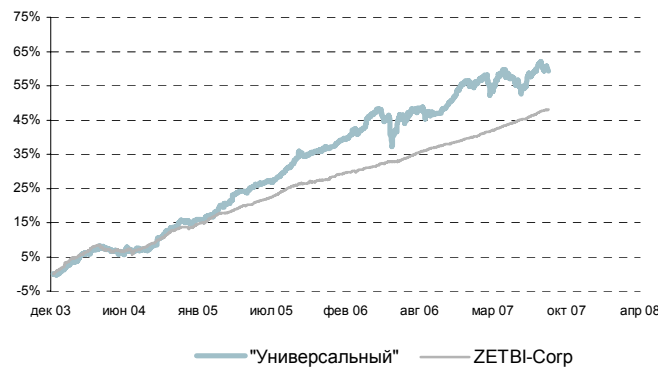
## ОФБУ "Доходный"



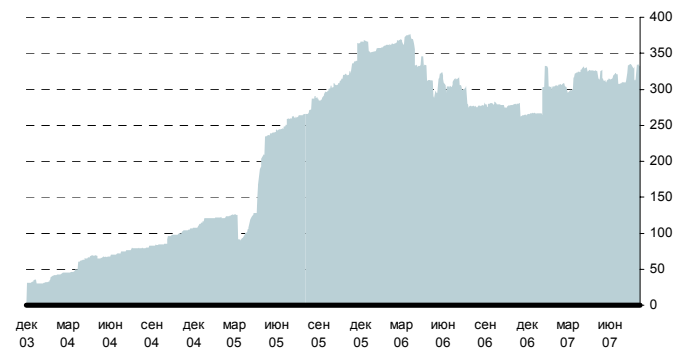
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



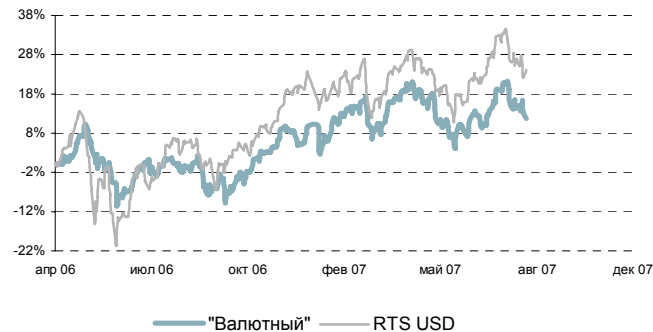
## ОФБУ "Универсальный"



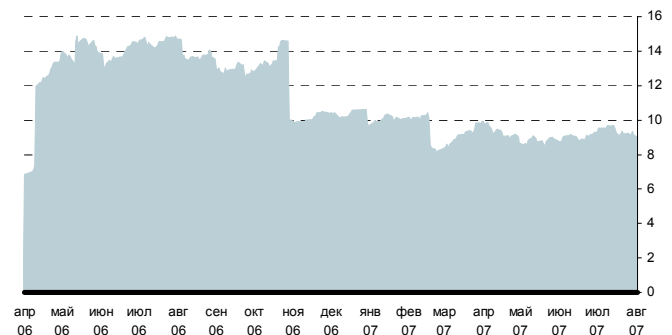
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



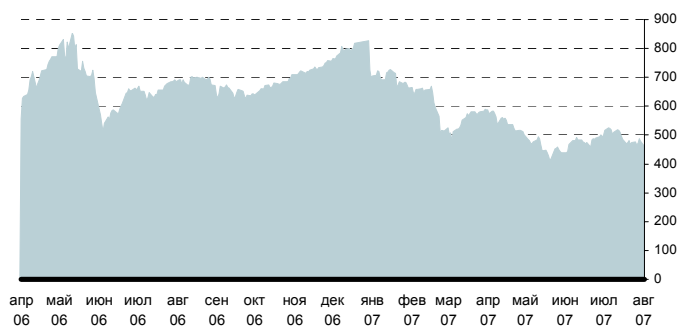
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

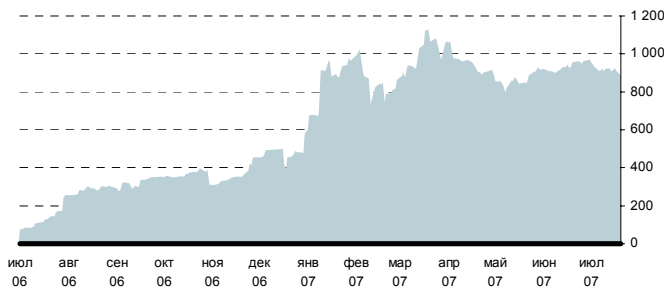
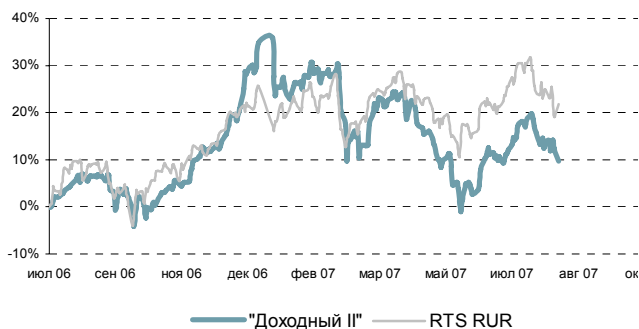


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



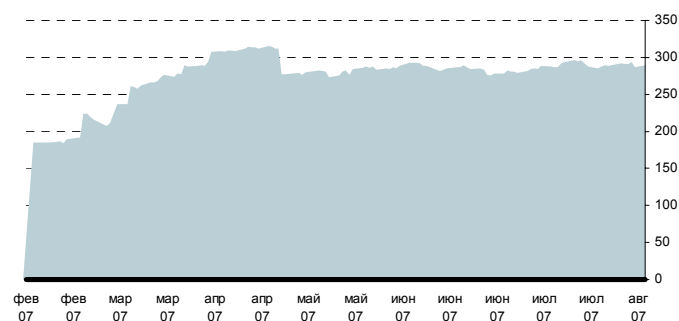
## ОФБУ "Доходный II"

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



## ОФБУ "Вечные ценности"

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



## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	205,15%	-17,70%	-2,80%	-6,13%	-12,66%	8,81%	38,52	1,26
Универсальный	Умеренная	59,26%	1,86%	-0,54%	-0,66%	1,62%	7,80%	14,31	0,64
Перспективный	Фонд производных инструментов	-16,88%	-23,29%	-1,93%	-6,12%	-16,66%	-6,50%	9,83	-1,99
Валютный	Агрессивная	11,77%	2,01%	-1,36%	-6,10%	-1,07%	11,30%	7,52	0,24
Доходный II	Агрессивная	9,72%	-18,65%	-2,42%	-6,39%	-13,68%	4,35%	8,17	1,13
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-2,88%	-	1,10%	0,47%	-2,81%	-	2,14	-
RTS USD ***	Индекс РТС	257,29%	0,30%	1,60%	-6,49%	3,25%	16,32%	45,44	1,38
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	207,55%	-3,02%	2,26%	-6,52%	-0,02%	11,23%	41,76	1,18
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	48,05%	6,09%	0,15%	0,79%	5,02%	9,83%	10,68	0,57
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,58%	1,91%	0,64%	0,24%	-	-	1,76	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

# 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>
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>
Анализ кредитных рисков	Даниил Иванов	<a href="mailto:daniil.ivanov@zenit.ru">daniil.ivanov@zenit.ru</a>
Акции	Игорь Нуждин	<a href="mailto:i.nujdin@zenit.ru">i.nujdin@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>
Рублевые инструменты	Алексей Балашов	<a href="mailto:a.balashov@zenit.ru">a.balashov@zenit.ru</a>
Валютные инструменты	Антон Литвяков	<a href="mailto:a.lityakov@zenit.ru">a.lityakov@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.