

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

**Рублевый долг:** В рублевых облигациях второй день подряд продолжается «Sell-Off».

Дефицит ликвидности: всерьез и надолго?

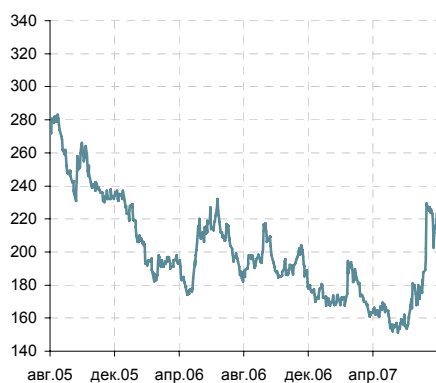
В ближайшей перспективе распродажа в рублевых бумагах имеет все шансы на продолжение. /Подробнее стр. 3/

Глобальная переоценка спрэдов на рынке: говорить о фундаментально обоснованных уровнях можно будет только после того, как «страсти утихнут» и участники рынка прекратят распродавать портфели по «любым» ценам. Мы вносим корректировки в наш список рекомендации по рублевым бумагам. /Подробнее стр. 4/

### Оглавление:

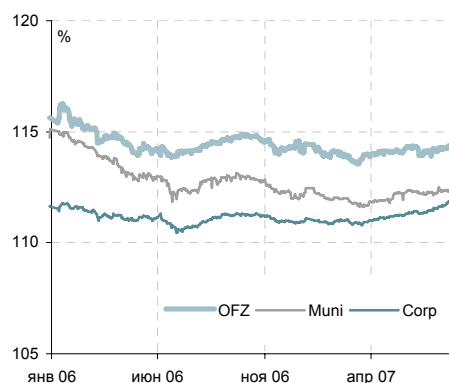
Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	4
Торговые идеи	5
Приложения	6

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

ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций 03 ООО «КАМАЗ-Финанс» объемом 6.5 млрд руб.

Ставка первого купона по облигациям серии 02 ООО «Банана – Мама» установлена в размере 11.5% годовых, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 11.83% годовых. Выпуск размещен полностью. /Cbonds/

Fitch подтвердило суверенные рейтинги Российской Федерации на уровне «BBB+», прогноз «Стабильный». /Fitch/

ООО «Комин-финанс» на неопределенный срок отложило размещение облигаций серии 01 на сумму 2.5 млрд руб. /Cbonds/

ООО «Леноблгаз – Финанс» утвердило решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб. /Finambonds/

ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций серии 01 и серии 02 ЗАО «Желдорипотека» объемом 1.5 млрд руб. и 2.5 млрд руб. соответственно. /Finambonds/

## Российский долговой рынок

В рублевых облигациях второй день подряд продолжается глобальный «Sell-off». Внутренний долговой рынок «шагает в ногу» со всеми другими развивающимися рынками, испытывающими внушительное расширение спредов.

Продажи растут как снежный ком. Из рублевых бумаг выходят нерезиденты на фоне глобального тренда «бегства в качество» и проблем с ликвидностью в мире. «Не отстают» от них и российские игроки, в последние дни столкнувшиеся с новой проблемой: дефицит рублей на межбанке и ставки МБК 6% - 7%.

Дефицит рублей подогревается большими объемами покупок долларов нерезидентами, выводящими средства из рублевых активов. Кроме того, очевидно, заметно снизилось предложение рублей (и выросла их стоимость) со стороны оперирующих в России западных банков, «больше других» ощущающих на себе эффект мирового кризиса ликвидности. При этом, для многих российских банков, довольно активно использовавших механизмы привлечения средств на западе через синдицированные кредиты и различные займы, рост ставок в мире также напрямую означает рост стоимости фондирования. Ситуацию могли бы спасти крупные «квазисуверенные» банки, источники ликвидности которых в меньшей степени зависят от ставок LIBOR. Однако, во-первых, вряд ли им интересно предоставлять деньги по стоимости «ниже рынка», при том, что спрос не ослабевает (скоро сезон налоговых выплат). Во-вторых, существенная часть денег, которая могла бы быть направлена на рынок МБК, по всей видимости, оседает на депозитах ЦБ, особенно после недавнего повышения ставок. В-третьих, не исключено что политика крупных государственных банков может быть отчасти направлена на «помощь» ЦБ в деле стерилизации лишней ликвидности. Кстати, представители Центробанка еще в конце прошлого года говорили о том, что видят «справедливую стоимость» денег на межбанковском рынке в районе ставки РЕПО ЦБ, т.е. около 6%. Таким образом, нельзя исключать, что участникам российской финансовой системы придется «привыкнуть» к новым условиям на денежном рынке. При этом, мы не исключаем «ужесточения» условий в конце месяца в период налоговых выплат – хотя существенного роста ставок, скорее всего, не допустит ЦБ, предоставляя финансирование через механизмы РЕПО.

На долговом рынке «гремучая смесь» из внешнего негатива, продаж нерезидентов и роста ставок МБК привела к тому, что в четверг продавали практически все, как ОФЗ, так и корпоративные серии, по всему спектру дюрации и кредитного качества. Не упали в цене только те бумаги, в которых просто не было котировок на покупку. Сильнее других пострадали длинные серии – ОФЗ 46018 (-1,17%), АИЖК-7 и АИЖК-8 (-0,8% и -1,19% соответственно), Лукойл-4 (-1,08%). Не многим меньше были продажи во втором эшелоне – бумаги Икс-5, например, потеряли в цене больше 1%.

Учитывая степень участия нерезидентов на российском долговом рынке, мы полагаем, что в ближайшей перспективе распродажа в рублевых бумагах имеет все шансы на продолжение – если конечно глобальный тренд «бегства в качество» не сойдет на нет. При этом, принимая во внимание лавинообразный характер продаж, мы полагаем, что рост доходности и расширение спредов по бумагам будет слабо коррелировать с нашими представлениями о «справедливых» с точки зрения кредитного качества уровнях. Последние два дня показали немало примеров явно необоснованного роста доходности: можно отметить существенное расширение спредов по бумагам АИЖК, во втором эшелоне – Икс-5 (текущий спред около 230 б.п., наша оценка была на уровне 180 б.п.). На наш взгляд, говорить о фундаментально обоснованных уровнях можно будет только после того, как «страсти утихнут» и участники рынка прекратят распродавать портфели по «любимым» ценам.

В связи с этим мы вносим корректировки в наш список рекомендации по рублевым бумагам. В частности, мы ставим на «пересмотр» оценки по облигациям Х5, Карусели, Виктории-2, Юнимилка, Нутритека, Топ-Книги-2, Техносилы, Интегры. Мы сохраняем рекомендации «Покупать» / «Держать» по ряду выпусков второго – третьего эшелонов, способных взять на себя защитную функцию благодаря короткой дюрации, привлекательному купону и премии в доходности к аналогам.

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

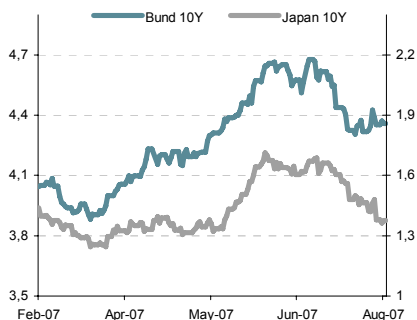
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск сохраняет премию в доходности к отраслевым аналогам (порядка 50 б.п.), рекомендуем к ПОКУПКЕ в защитный портфель
- **УМПО-2** - Рекомендуем сохранять позиции в бумаге. На фоне ближайшего выпусков аналога (НПО Сатурн), текущий купон УМПО остается наиболее высоким (на уровне 9.5% годовых).
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к оферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до оферты.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно интересным, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты, учитывая высокую ставку купона на уровне 12%, а также короткую дюрацию.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента. Исходя из этого, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге, которая выглядит довольно привлекательно на фоне других выпусков третьего эшелона с точки зрения соотношения риск/доходность".
  
- **Юнимилк** - Пересмотр
- **Нутритэк** – Пересмотр
- **Техносила** – Пересмотр
- **ТОП-КНИГА-2** – Пересмотр
- **Х5** – Пересмотр
- **Карусель** – Пересмотр
- **Виктория-2** - Пересмотр
- **Интегра-2, Интегра-1** - Пересмотр

# 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%

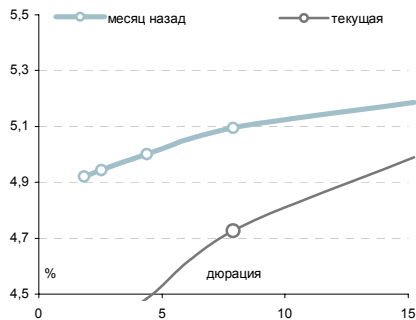
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



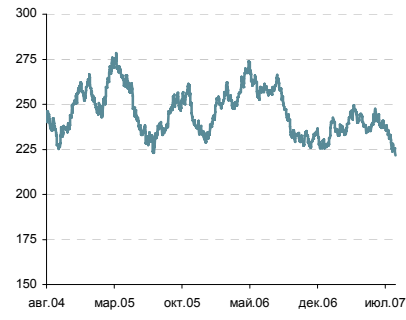
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



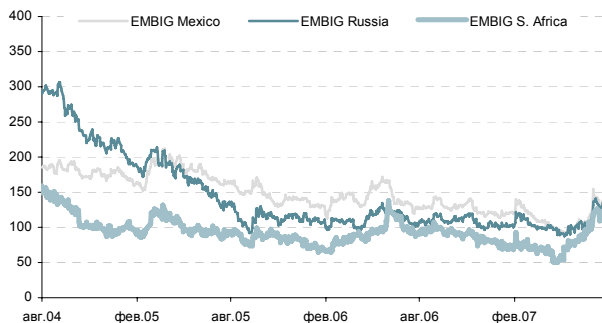
Источник: Bloomberg

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

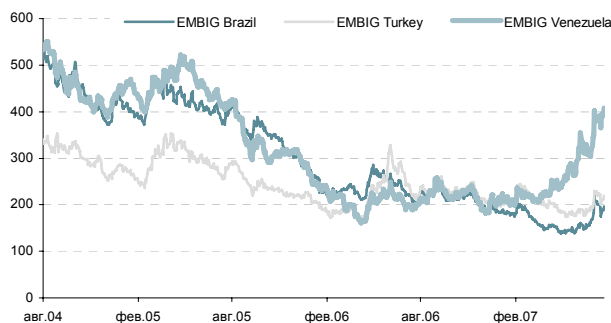
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

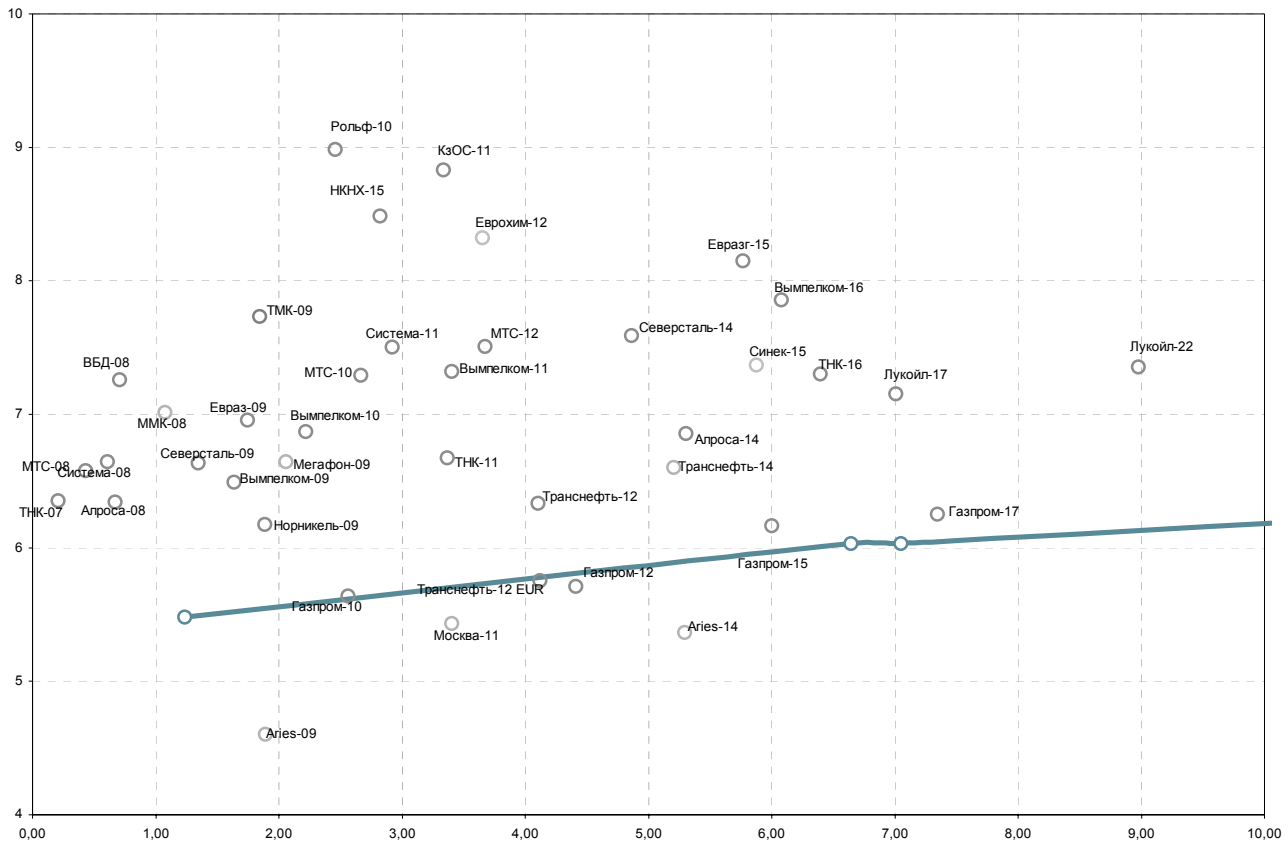


Источник: J.P. Morgan



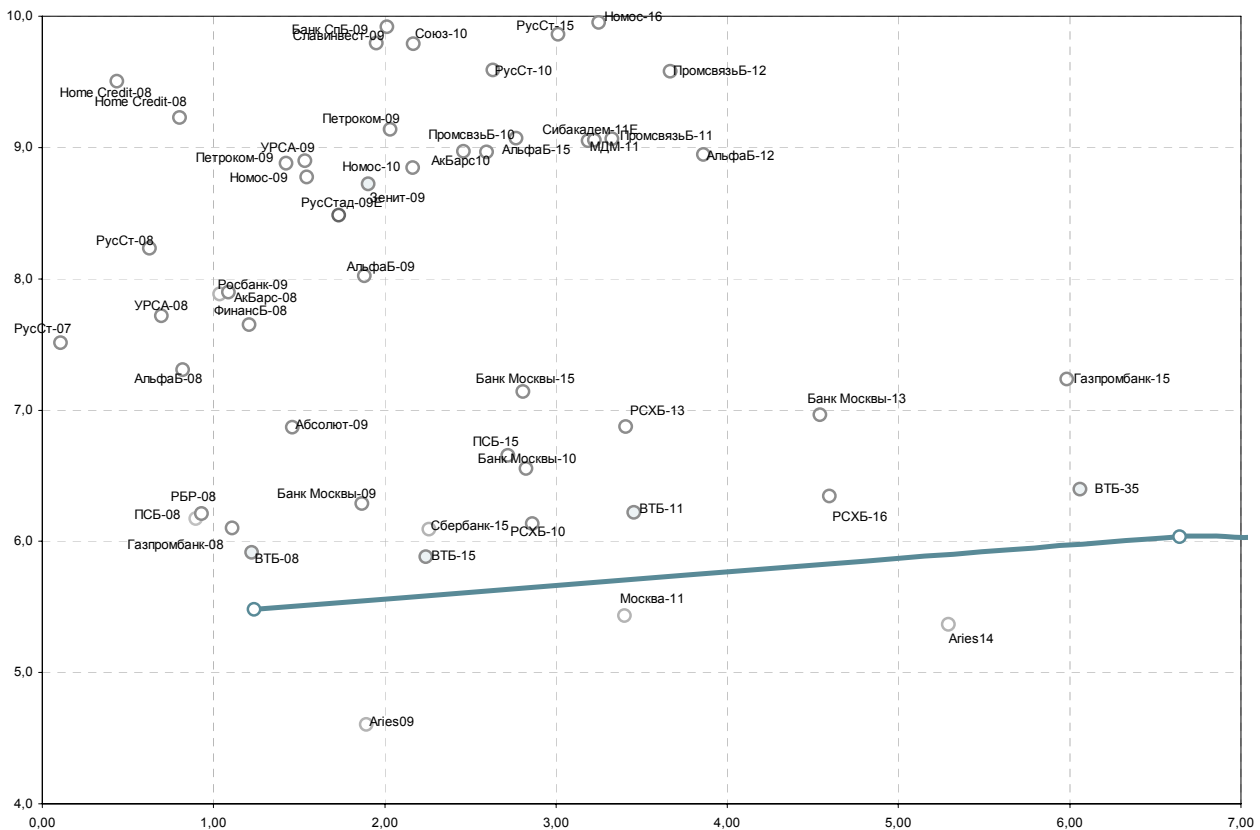
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

## Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

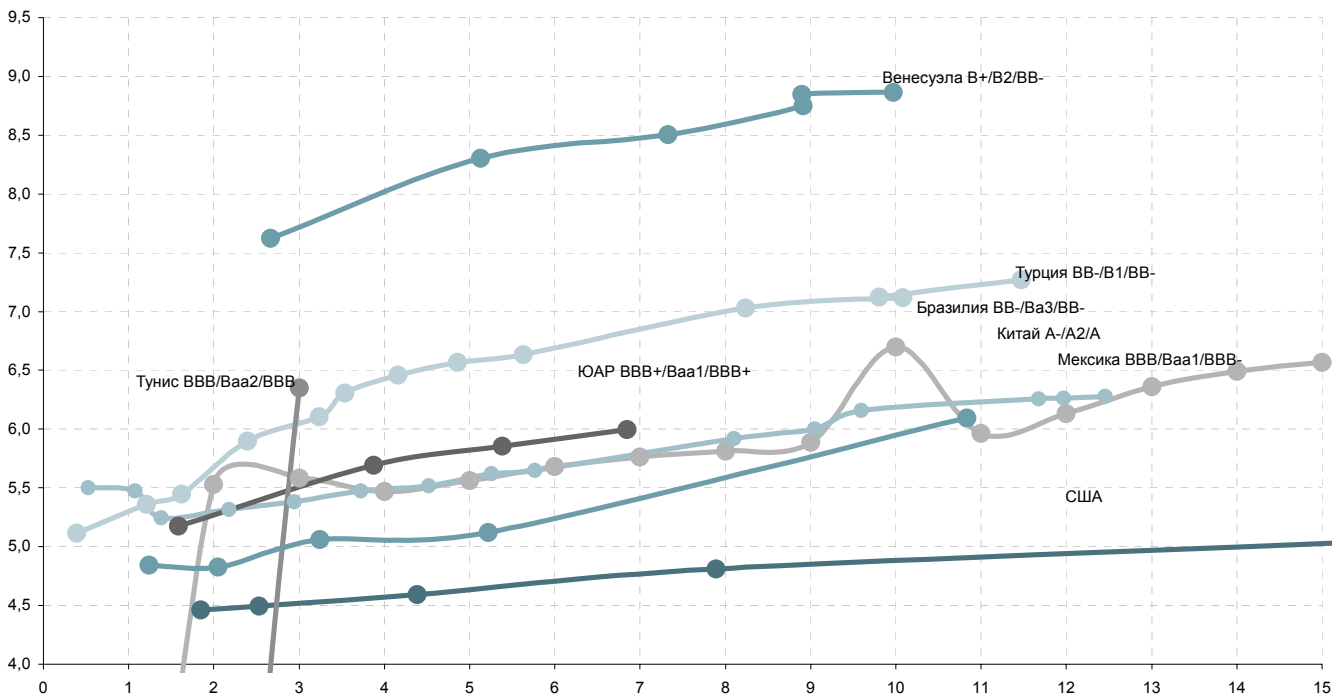
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,39	103,49	5,51	1,24	243
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,98	139,35	6,05	7,05	133
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	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
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,78	107,03	7,03	1,748	270
Evrzholding-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

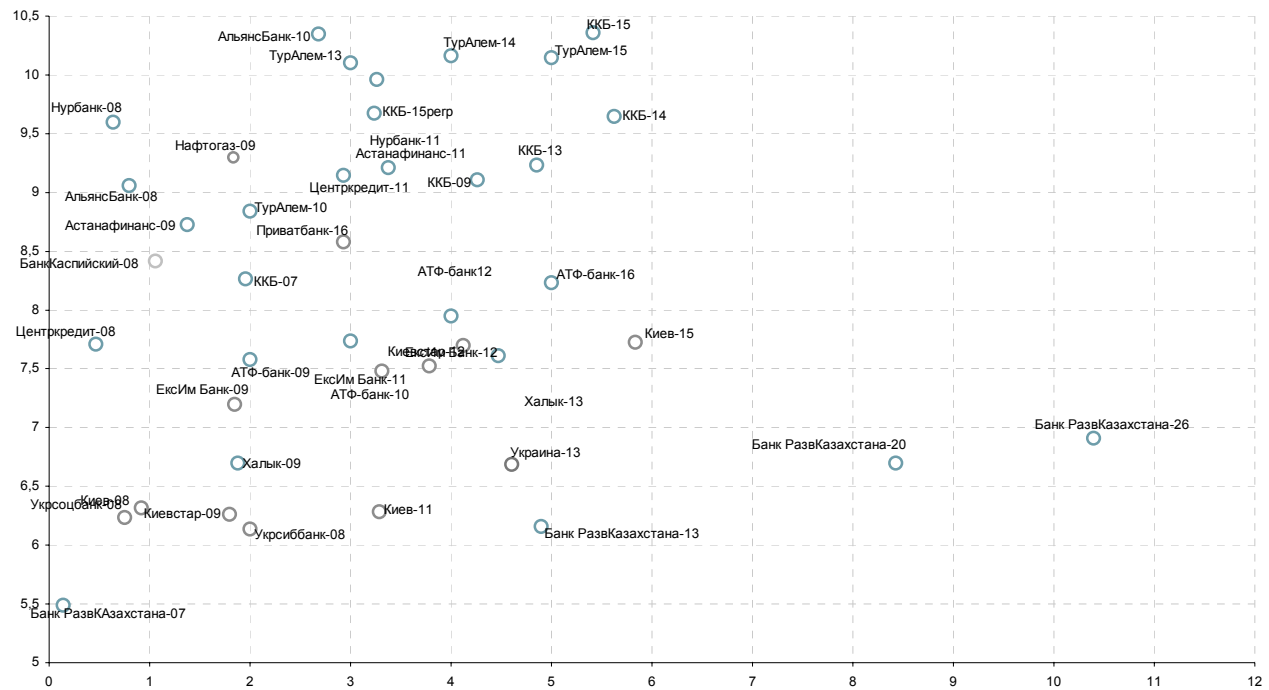
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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

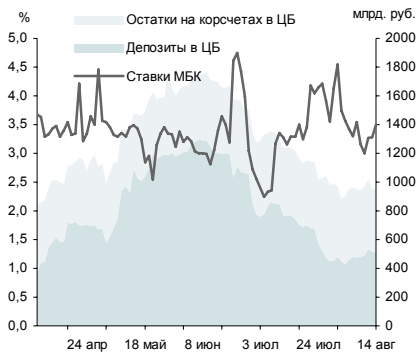
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

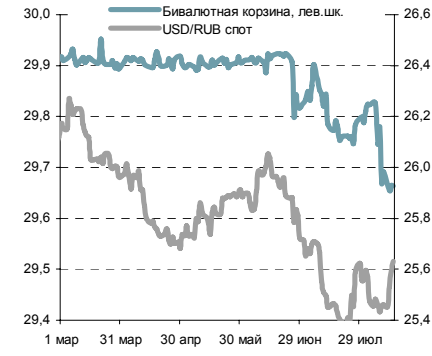
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



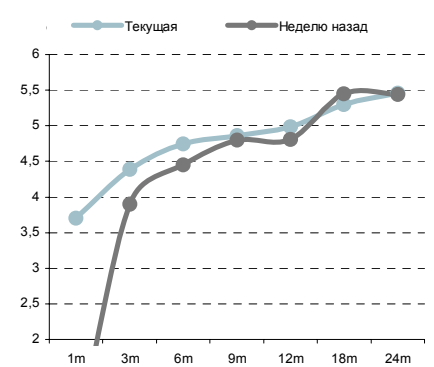
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

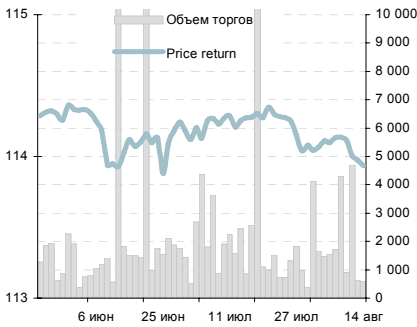


Источник: Reuters

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

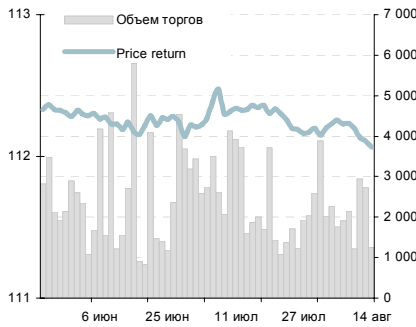
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



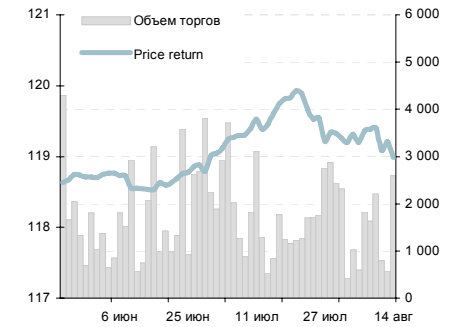
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



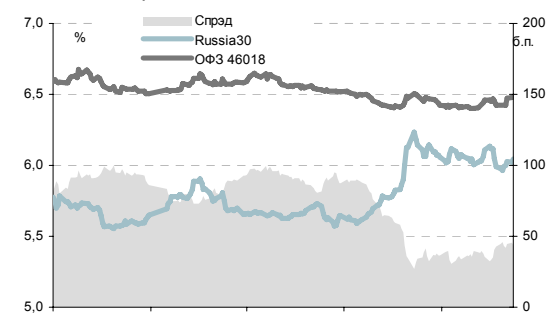
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



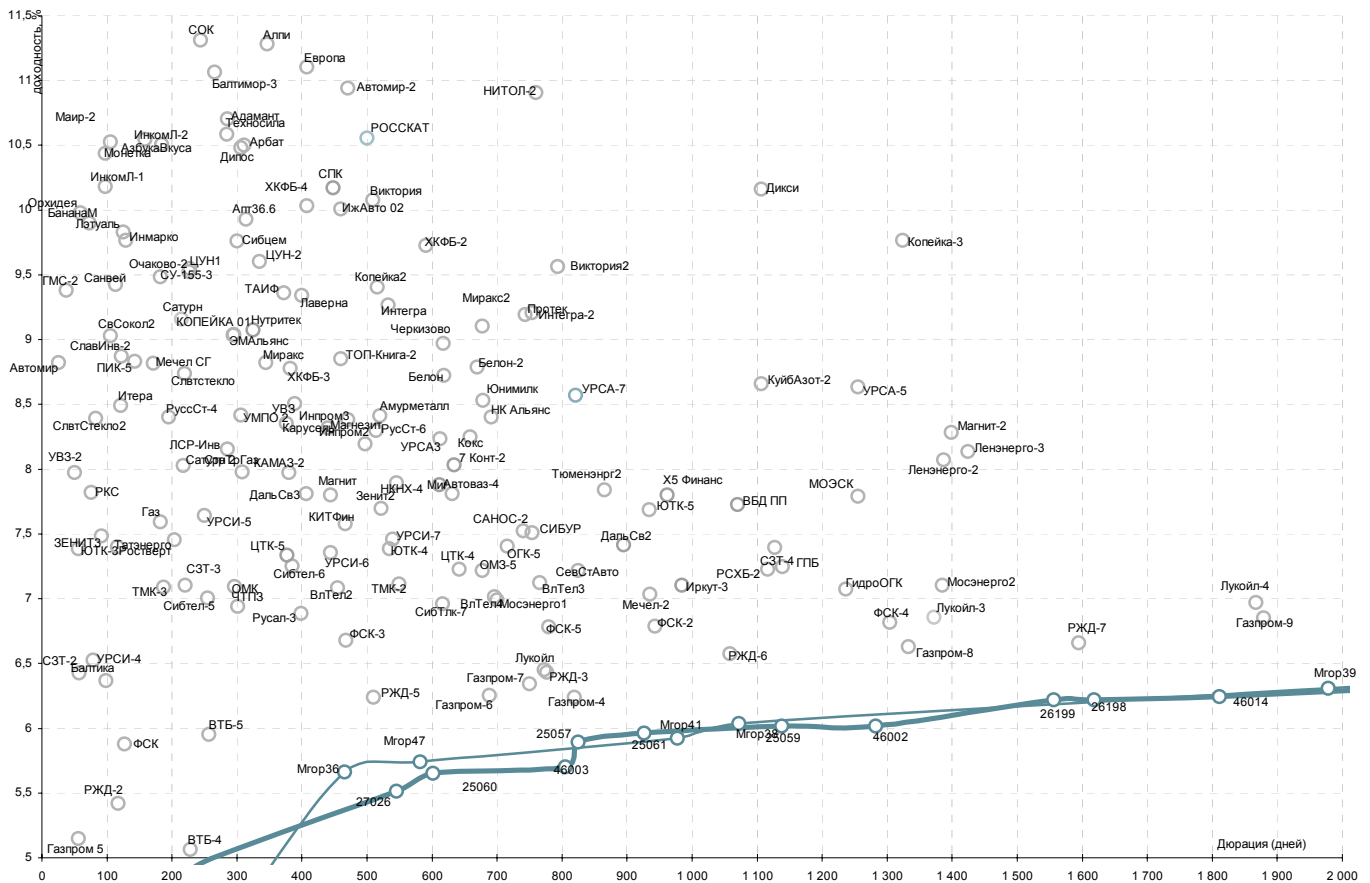
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



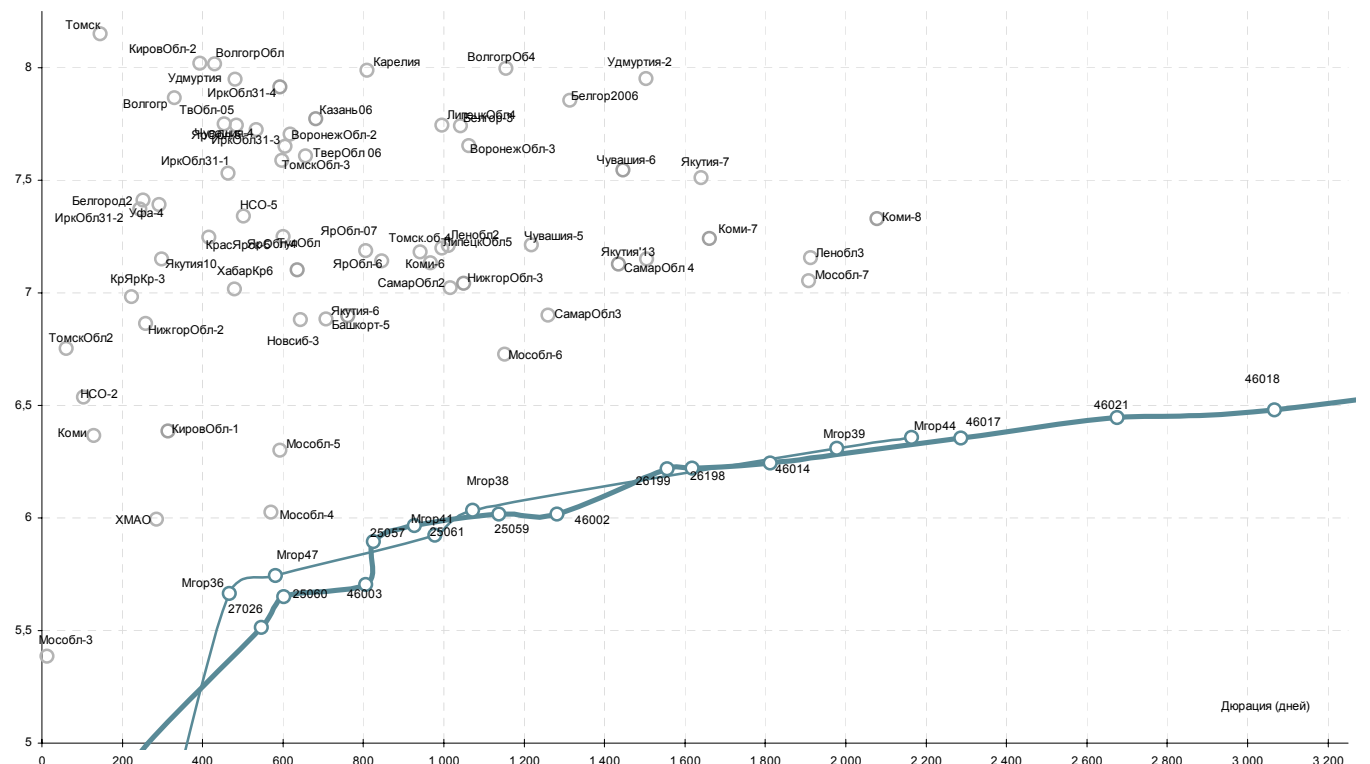
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<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
АлтЗвоб 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
БАННАНА-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,					

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
ВлГлкВТ-2	04.12.07	8,20	1204	476	1	0,09	101,50	101,50	1,573	-	0,50	-	7,09	1,25
ВлГлкВТ-3	04.12.07	8,50	1204	0	4	14,64	103,10	103,10	1,630	-	0,00	7,12	-	2,10
ВлГлкВТ-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
ЛукойлЗобл	20.11.07	7,25	826	98	0	0,00	101,90	101,87	1,668	-	0,00	6,45	0,73	2,12
ЛукойлЗобл	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									

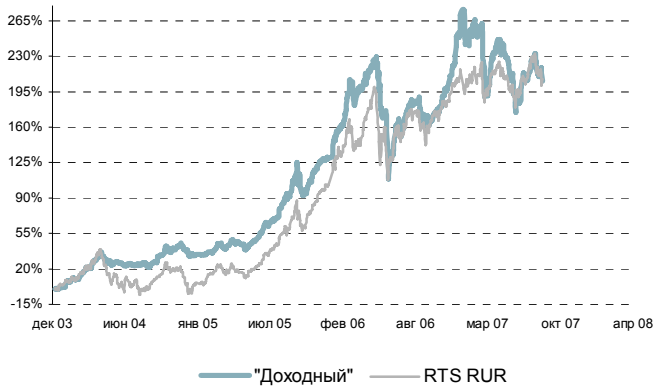
инструмент	дата выпуска	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	длина	день	неделя	пога-	оферта	лет
МоскомбБ-2	21.08.07	8,40	1281	371	0	0,00	99,80	99,80	4,027	-	0,00	-	8,77	1,01
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1703	247	0	0,00	100,50	100,50	3,526	-	-0,02	-	10,44	0,66
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1491	763	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	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

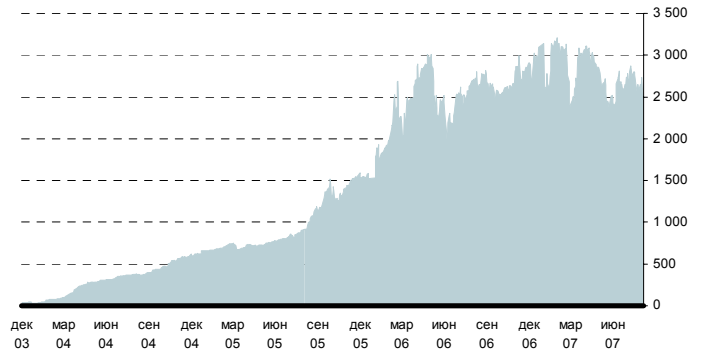
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

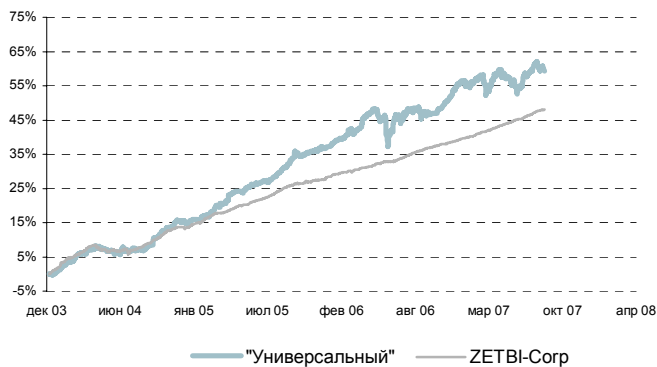
## ОФБУ "Доходный"



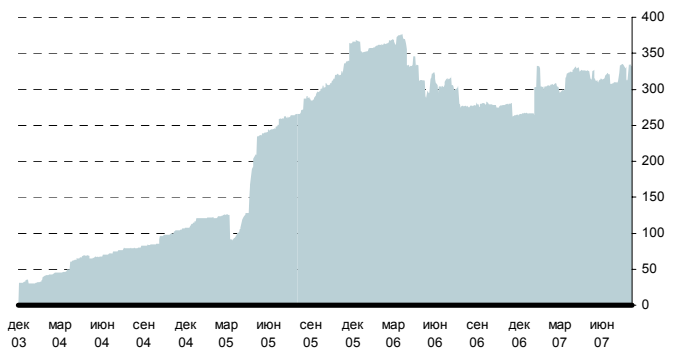
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



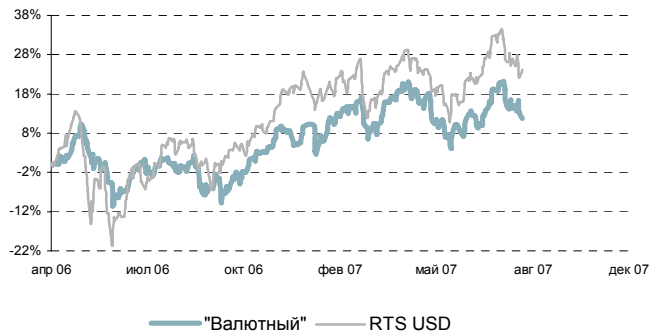
## ОФБУ "Универсальный"



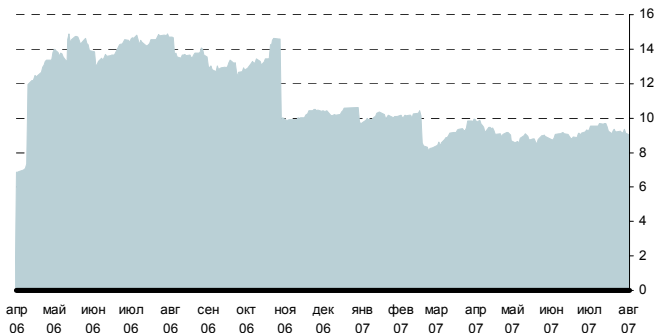
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



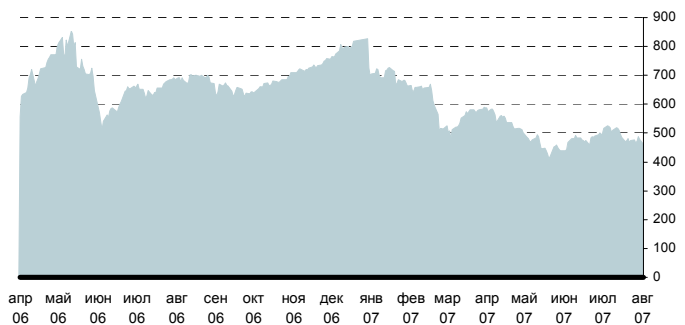
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

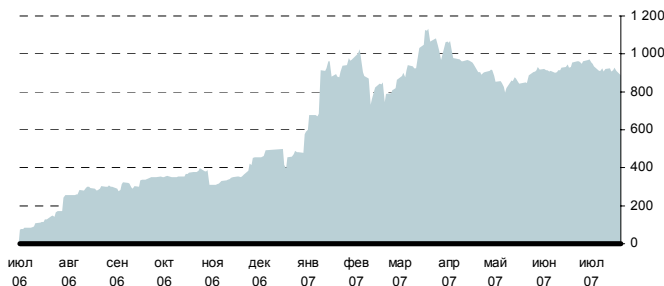
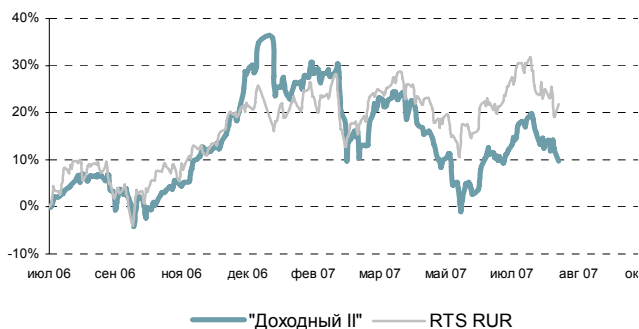


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



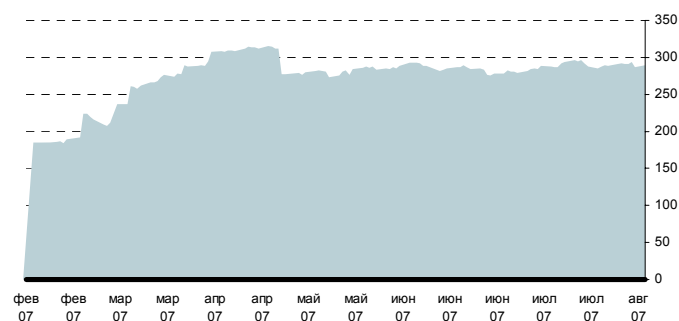
## ОФБУ "Доходный II"

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.