

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

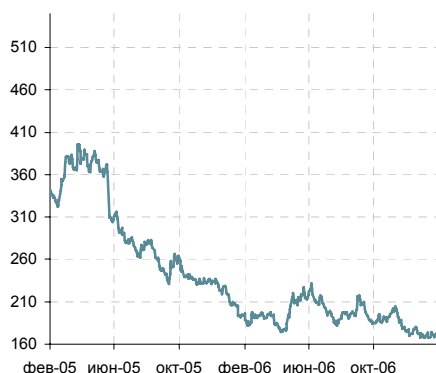
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	4
Кредитный комментарий	5
Торговые идеи	7
Приложение	8

Пятничные данные из сектора недвижимости подтверждают наши опасения, что накопившийся запас нереализованных домов может оказывать давление на рост строительной активности. Сложившаяся на размещении доходность Альфа-банка не предполагает ее снижения на вторичных торгах. *(Подробнее стр.3)*

Инвесторы заняли выжидательную позицию. Предпраздничная неделя обещает быть очень насыщенной: помимо приходящихся на завтра выплат НДС, начиная со вторника инвесторов «накроет волна» первичных размещений. *(Подробнее стр.4)*

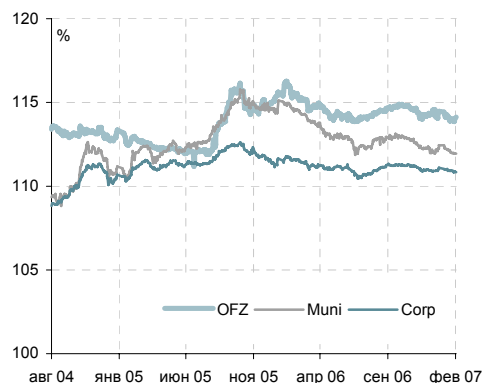
Кредитный комментарий: Предстоящие размещения Копейки-3, Виктории-2 *(Подробнее стр.5)*

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

НОВОСТИ

Ставка первого купона по облигациям серии 04 Русфинансбанка установлена в размере 7.74% годовых, что определило эффективную доходность к погашению через 3 года на уровне 7.89% годовых. /Cbonds/

21 состоится аукцион по размещению ОФЗ с амортизацией долга выпуска № 46021 объемом 15 млрд. руб. /Finambonds/

На 22 февраля намечено размещение третьего выпуска облигаций Россельхозбанка объемом 10 млрд. руб. /Finambonds/

На 15 марта запланировано размещение второго выпуска облигаций ОАО «Якутсткэнерго» объемом 1.2 млрд. руб. /AK&M/

22 февраля Центробанк планирует провести аукцион по продаже ОБР с обязательством обратного выкупа на 30 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск ООО «ОСМО Капитал» объемом 1 млрд. руб. /Finambonds/

Совет директоров АКБ «Связь-Банк» принял решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд. руб. /Finambonds/

ОАО «Челябэнерго» планирует размещать облигации на сумму 600 млн. руб. /Finambonds/

Согласно предварительным данным за 2006 год, выручка ОАО «УМПО» выросла на 40% до 14.6 млрд. руб., доналоговая прибыль – на 35% до 2.5 млрд. руб. Ожидается, что чистая прибыль составит около 2 млрд. руб. В прошлом году 90% продаж УМПО составил экспорт. География поставок расширилась с традиционных Индии и Китая до Малайзии, Алжира и Венесуэлы. Портфель заказов на 2007 – 2009 годы должен обеспечить стабильный рост бизнеса УМПО в перспективе. В частности, в 2007 году компания планирует увеличить выручку на 15.5%. /Интрефакс/

Рынок еврооблигаций

Динамика базовых активов

Рынок Treasuries закончил неделю на мажорной ноте. Объем начатого строительства в январе упал сильнее ожиданий – с 1.643 млн. до 1.408 млн. (-14.3%, прогноз 1.6 млн.), что стало максимальным падением с августа 1997 года. Количество выданных разрешений на строительство составило в годовом выражении 1.568 млн. при ожиданиях 1.59 млн. Кроме того, мичиганский индекс потребительского доверия упал с 96.9 п. до 93.3 п., а базовый индекс цен производителей в годовом выражении – с 2% до 1.8%. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 1 б.п. до 4.83%, 10-летних – на 2 б.п. до 4.69%.

Пятничные данные из сектора недвижимости подтверждают наши опасения, что накопившийся запас нереализованных домов может оказывать давление на рост строительной активности. В то же время, мы отмечаем, что новостной фон остается разрозненным: к примеру, днем ранее опережающий индекс строительной активности NAHB показал неожиданный рост с 35 п. до 40 п. При этом, мы отмечаем, что произошедший в последние дни рост Treasuries подразумевает сейчас 100% вероятность одного понижения ставки во второй половине текущего года. На наш взгляд, подобные ожидания преждевременны, и дальнейшее снижение доходностей, по нашему мнению, стоит под большим вопросом.

Сегодня в США отмечается День Президента, и рынки будут закрыты. Основные же события произойдут в среду, когда будет опубликован индекс потребительских цен и стенограмма январского заседания ФРС.

Развивающиеся рынки

Развивающиеся рынки консолидировались после заметного роста на протяжении всей недели. Бразилия-40 выросла лишь на 14 до 133.66% (YTM 5.89%), при этом суверенный спрэд расширился на 2 б.п. Спрэд Венесуэлы вырос на 2 б.п., спреды Мексики и Турции расширились на 1 б.п.

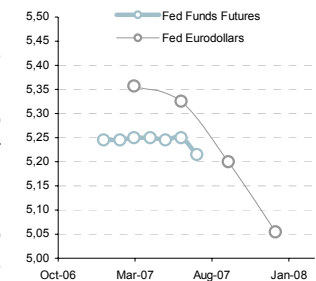
Российский сегмент

Динамика российских евробондов характеризовалась плавным ростом вслед за базовыми активами. Россия-30 выросла на 11 б.п. до 113.05 113.167% (YTM 5.68%), при этом спрэд составил 99 б.п. В секторе корпоративных выпусков евробонды в большинстве своем также продемонстрировали повышение котировок: в частности, Алроса-14 выросла на 33 б.п., Евраз-15 – на 15 б.п., Северсталь-14 – на 38 б.п. МТС-12 – на 25 б.п.

На первичном рынке закончилось размещение субординированного выпуска Альфа-банка с доходностью 8.635% объемом 300 млн. долл. Сейчас выпуск с аналогичной структурой, но более низкой дюрацией торгуется под 8.25%. Учитывая, что в процессе прайсинга первоначальный ориентир, который оценивался нами как привлекательный, был снижен, сложившаяся доходность не предполагает апсайда на вторичном рынке.

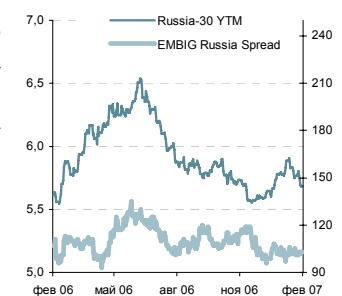
Александр Доткин
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Российский долговой рынок

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Торговая активность в пятницу была достаточно низкой, что не повлекло значимого изменения котировок.

В сегменте госбумаг в центре внимания были выпуски 46018 и 46020, на наш взгляд, на ожиданиях нового выпуска близкой дюрации.

Среди корпоративных бумаг лучше рынка выглядели АИЖК-6 и АИЖК-8, котировки которых по итогам последней сделки выросли на 30 б.п. и 23 б.п. Не стихает ажиотаж вокруг бумаг УРСА-Банка. В частности, бумаги УРСА-Банк-3 в пятницу подорожали на 75 б.п., а УРСА-Банк-5 на 20 б.п. Среди лидеров роста можно выделить также ЮТК-4 (+19 б.п.), Лукойл-2 (+15 б.п.).

В целом, можно отметить, что инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии наступающей предпраздничной недели, которая обещает быть очень насыщенной. Помимо приходящихся на завтра выплат НДС, начиная со вторника инвесторов «накроет волна» первичных размещений. Наряду с аукционом по ОФЗ серии 46021 на 15 млрд. руб., намеченным на 21 февраля, запланировано еще 8 корпоративных размещений на сумму 29.5 млрд. руб., среди которых наиболее масштабными станут девятый выпуск Газпрома объемом 5 млрд. руб. (21 февраля) и третий выпуск Россельхозбанка на 10 млрд. руб. (22 февраля).

Наш взгляд на предстоящие аукционы по облигациям Виктория-Финанс-2 и Копейка-3 см. в разделе «Кредитный комментарий».

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,08	0,02%	-0,02%
Zetbi Muni	111,98	0,00%	-0,03%
Zetbi Corp	111,03	0,02%	0,07%
Zetbi Corp10	118,13	0,02%	0,02%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	129,33	0,05
МГор39-об	116,15	-0,01
ИркОбл31-3	101,14	-
ХантМан5об	87,52	-0,05
СамарОбл 3	71,62	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АВТОВАЗ об	2960,72	-
РЖД-05обл	1157,45	-0,04
АИЖК 6об	1044,02	0,35
Центр-инв1	406,02	0,04
Русфинанс1	307,99	0,4

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кредитный комментарий

Виктория

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

20 февраля размещается второй заем Виктории в объеме 1.5 млрд. руб., который будет полностью направлен на финансирование инвестиционной программы. С нашей точки зрения, по своему кредитному качеству компания выглядит более привлекательно по сравнению с Копейкой.

Компании сопоставимы по масштабу бизнеса, при этом Виктория характеризуется более высокой рентабельностью и более низкой долговой нагрузкой (6% против 4.1% и 2.8x против 6.7x соответственно по оценочным данным за 2006 г.). По результатам текущего года покрытие долга за счет EBITDA у Виктории мы оцениваем также на более качественном уровне 3.1-3.2 против 3.8 у Копейки (в рамках наиболее оптимистичного сценария). Кроме того, Виктория в отличие от Копейки диверсифицирована по торговым форматам, что также является значимым преимуществом с точки зрения наращивания темпов продаж.

Облигации второго выпуска Виктории планируется разместить на три года без оферты с купоном 11%, который соответствует доходности к погашению в 11.3% и спреда к ОФЗ в 520-530 б.п. Текущий спред Виктории составляет порядка 500 б.п. Размещение второго займа со спредом на 30 б.п. шире текущего спреда подразумевает потенциал снижения доходности, в связи с чем мы рекомендуем участвовать в выпуске.

Копейка

21 февраля Копейка размещает третий заем (4 млрд. руб.) и направляет 2/3 на рефинансирование «коротких долгов», а оставшиеся 30% на финансирование инвестпрограммы, предполагающей инвестиции в текущем году в размере \$300 млн. По результатам 9 месяцев 2006 г. Долг/EBITDA составил 6.7x, по результатам финансового года – 7.5x, что является одним из самых высоких уровней среди продуктовых розничных сетей не только первого, но и 2-3 эшелонов. Наиболее сопоставимую с Копейкой долговую нагрузку имеет Дикси: по нашим оценкам, в 2006 г. она составила 5.6.

Тем не менее, уже в текущем году компания планирует улучшить качество долгового покрытия до 3.0x, как за счет рефинансирования текущей задолженности (порядка \$100 млн.), так и обеспечения существенного роста выручки (на 90%) и повышения рентабельности (с 4.1% до 5.9%). Основными факторами столь существенных темпов роста продаж компания видит, во-первых, выход на запланированные обороты новых магазинов, открытых в последнем квартале прошлого года, во-вторых, сохранение высокого уровня продаж на кв.м., являющегося по оценкам менеджмента, самым высоким среди продуктовых сетей, в-третьих, открытие порядка 200-250 новых магазинов, преимущественно за счет аренды. С точки зрения эффективности деятельности, основное внимание будет уделяться повышению рентабельности региональных продаж.

Кроме того, после рефинансирования текущей задолженности Копейка не планирует увеличение кредитного плеча. По оценкам менеджмента, совокупный долг компании на конец текущего года составит около \$330 млн., что близко нашей оценке в \$350 млн. при условии отсутствия дополнительных займов. Финансировать большую часть инвестиций планируется за счет средств, привлеченных в результате совершения сделки с недвижимостью, механизм которой пока не одобрен советом директоров. Совокупная стоимость недвижимости в собственности оценивается компанией не менее \$175 млн.

На наш взгляд, озвученные планы компании являются чересчур амбициозными. Копейка является единственным ритейлером, запланировавшим 90% темпы роста на текущий год. Прогнозные темпы роста сопоставимых компаний являются более скромными (в среднем порядка 50%). Кроме того, запланированное открытие 200-250 магазинов в четырех дивизионах центрального региона может, во-первых, оказать дальнейшее понижательное давление на рентабельность (за счет роста арендных платежей, доля которых в операционных расходах приблизилась к 30%). Во-вторых, учитывая присутствие и планы развития других федеральных и местных игроков, трафик покупателей у Копейки может оказаться гораздо ниже запланированного. В связи с этим, мы достаточно скептически относимся к намерению обеспечить 90% рост (столь высокие темпы роста свойственны, скорее, сетям гипермаркетов) и повышение рентабельности EBITDA до 5.9%, особенно принимая во внимание, что в течение последних трех лет эффективность деятельности компании стабильно снижалась, а также то, что компания намерена продолжать работать только в одном наиболее низкорентабельном формате дискаунтера. На наш взгляд, при наиболее оптимистичном сценарии эффективность деятельности компании не превысит 5%

в текущем году. Таким образом, при условии обеспечения 90% роста выручки и долговой нагрузки не выше \$350 млн., мы оцениваем покрытие долга за счет EBITDA на уровне, как минимум, 3.8.

Что касается смены акционеров и перехода компании под полный контроль Уралсиба, то этот факт имеет, на наш взгляд, как позитивные, так и негативные аспекты. С одной стороны, наличие столь сильного акционера является, по сути, хорошей гарантией для кредиторов. С другой, рынок рассчитывал на потенциальную продажу Копейки в 2007 г. и закладывал этот факт в текущие уровни, и заявление представителей Уралсиба, что банк является стратегическим инвестором и не намерен расставаться с Копейкой в течение ближайших двух лет, стало достаточно неожиданным для инвестиционного сообщества. При этом, однако, банк не намерен делать никаких вливаний в капитал ритейлера. Кроме того, поскольку данный актив все же является непрофильным для акционера может встать вопрос об уровне эффективности управления сетью, особенно в условиях обостряющейся конкуренции.

В целом же, мы продолжаем считать, что при наличии хорошего предложения со стороны профильного инвестора Копейка все же может быть продана раньше, чем через два года - вопрос лишь в цене, что, по идее, должно рассматриваться как потенциальный позитив.

Третий выпуск с пятилетней дюрацией позиционируется с доходностью в 10.1-10.4% к погашению (и 9.5%-9.8% к полуторагодовой оферте по цене 99% от номинала). На наш взгляд, справедливой можно считать верхнюю границу диапазона доходности к погашению, поскольку она подразумевает спред на 70 б.п. шире, чем у обращающихся выпусков

Торговые идеи

Рублевые облигации

- **Лукойл - 4** - потенциал снижения доходности в пределах 15 б.п.
- **УМПО-2** – интересен для покупки на форварде, справедливую доходность на вторичном рынке оцениваем на уровне 8.5% годовых.
- **Юнимилк** - завышенная премия к ВБД, потенциал снижения доходности как минимум 30 б.п.
- **Волгателеком-4** – бумага привлекательна для покупки на фоне близкого по дюрации Волгателеком-3. Ожидаем сужение спреда не менее чем на 20 б.п. в среднесрочной перспективе (после включения выпуска в котировальные листы).
- **Дикси** - Мы сохраняем наш оптимистичный взгляд по облигациям Дикси и рекомендуем бумаги к спекулятивной покупке. Справедливую доходность оцениваем на уровне 11% и, по-прежнему считаем, что текущая доходность бумаг завышена.
- **Нутритэк** - рекомендуем сохранять позиции в короткой бумаге с относительно высокой доходностью. Кроме того, в среднесрочной перспективе мы не исключаем улучшения кредитного качества Нутритека, если компания реализует планы по IPO (раньше в качестве ориентировочной даты размещения назывался апрель 2007).
- **Техносила** – несмотря на то, что спред приблизился к справедливому, на наш взгляд, уровню 500 б.п., рекомендуем сохранять позиции в бумаге. При этом мы не исключаем дальнейшего снижения доходности в среднесрочной перспективе на фоне позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании.
- **Л'этуаль** – Хотя краткосрочный ценовой апсайд по данному выпуску незначительный, бумага интересна для покупки с точки зрения соотношения «риск-доходность». Текущая премия в доходности к Арбат Престижу в достаточной мере компенсирует отсутствие отчетности по МСФО и наличие собственных площадей, учитывая уверенный рост оборотов и наименьшую среди прямых аналогов (Арбат Престиж, Единая Европа) долговую нагрузку.
- **ТОП-КНИГА-2** – бумага торгуется со справедливой, на наш взгляд, доходностью, однако привлекательна для покупки с точки зрения соотношения «риск-доходность». В отличие от большинства непродовольственных ритейлеров эмитента отличает понятная структура (все денежные потоки генерирует одна компания), при этом стабильный рост бизнеса происходит при отсутствии агрессивной стратегии по увеличению долга.
- **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».

Валютные облигации

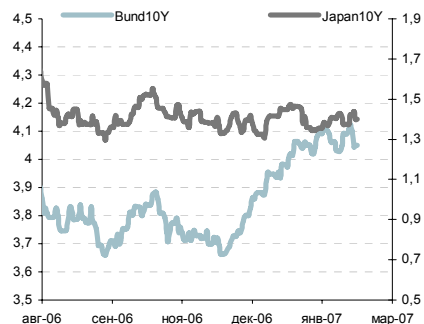
- **Вымпелком-16: выпуск отстал от остальной кривой эмитента (порядка 40-50 б.п.)**
После объявления финансовых результатов короткие бумаги эмитента росли опережающим темпом. В случае роста процентных ставок можно хеджировать покупку продаж Вымпелкома-11
- **Система-11: потенциал снижения премии к МТС-10 до 40 б.п.**
После повышения разницы в рейтингах бондов между Системой и МТС, спред в 70 б.п., на наш взгляд, неоправданно широкий.
- **Межпромбанк-10: потенциал снижения доходности 40-50 б.п.**
Мы полагаем, что доходность 9.5% выглядит необоснованно высокой и ожидаем ее снижения до уровней банков с сопоставимыми рейтингами Банк Спб (B1/B) и Славинвестбанк (B-/B1/B-) - 9-9.1%, при этом разница в дюрациях может быть компенсирована большими масштабами бизнеса Межпромбанка.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	2/16/2007	4,83	-1	-9	15
UST 10 yr	2/16/2007	4,69	-2	-9	15
UST 30 yr	2/16/2007	4,79	-2	-8	28
Bund 2 yr	2/16/2007	3,96	2	-1	106
Bund 10 yr	2/16/2007	4,05	1	0	60
Bund 30 yr	2/16/2007	4,16	1	0	44
Fed Fund	2/15/2007	5,25	0	0	75
Libor 1 mo	2/15/2007	5,32	0	0	75
Libor 6 mo	2/15/2007	5,39	-1	-0,2	45
Libor 12 mo	2/15/2007	5,39	-3	-2	26
S&P 500	2/16/2007	1455,54	-0,09%	1,75%	13,07%
Nasdaq Composite	2/16/2007	2496,31	-0,03%	1,84%	9,37%
RTS	2/16/2007	1897,07	0,11%	4,64%	32,84%
EURUSD	2/19/2007	1,3155	0,13%	1,51%	10,21%
USDJPY	2/19/2007	119,44	0,01%	-1,48%	1,00%
USDRUB	2/19/2007	26,21	-0,05%	-1,25%	-6,93%
EURRUB	2/19/2007	34,47	0,06%	0,23%	2,57%
Brent 1m Future	2/19/2007	58,90	-0,08%	10,22%	-1,65%
Gold	2/19/2007	672,55	0,52%	5,85%	21,82%

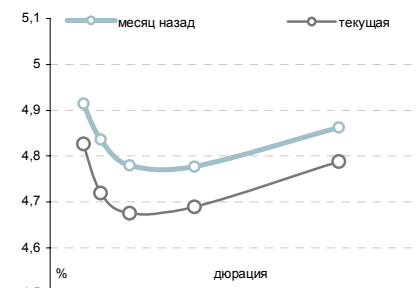
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



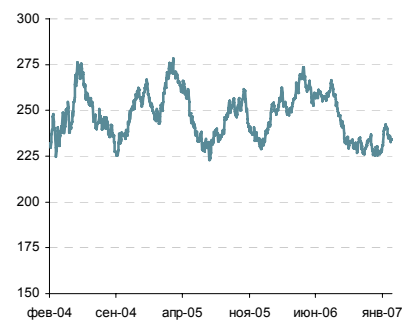
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



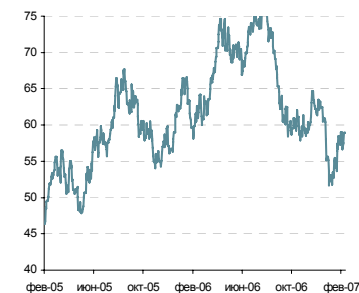
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp			YTM	
			day	week	month		
Russia-30*	2/16/2007	113,12%	12	84	88	77	5,68
UMS-31*	2/15/2007	128,41%	64	113	139	63	6,06
Turkey-30*	2/15/2007	153,88%	18	56	-13	-348	7,08
Venezuela-27*	2/15/2007	124,81%	-1	124	47	-162	6,96
EMBIG	2/16/2007	173	2	1	-1	2	-
EMBIG Russia	2/16/2007	103	1	2	-3	4	-
EMBIG Brazil	2/16/2007	181	2	-2	-8	-9	-
EMBIG Mexico	2/16/2007	122	1	2	-2	7	-
EMBIG Turkey	2/16/2007	212	1	5	7	5	-
EMBIG Venezuela	2/16/2007	210	2	0	-3	27	-

* - Указаны котировки

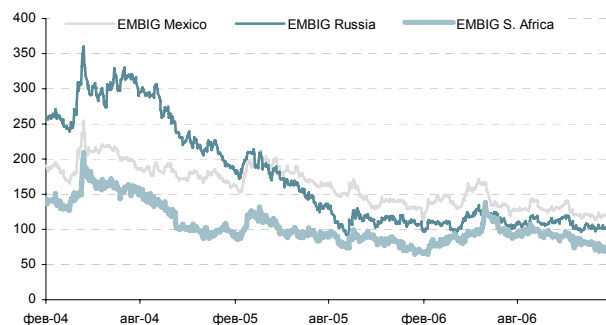
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



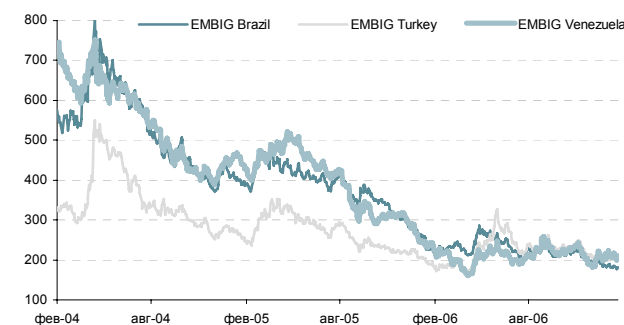
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

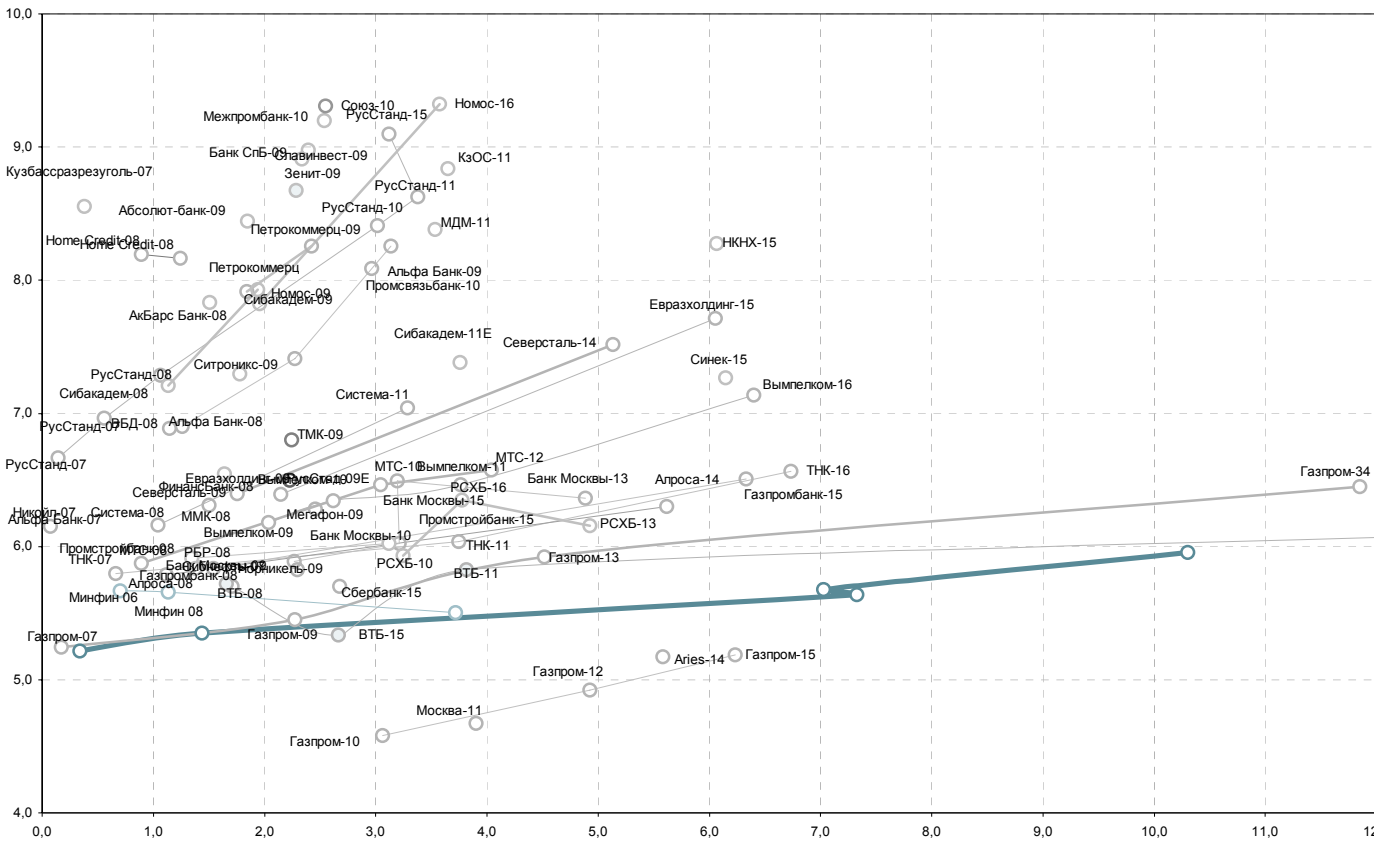
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

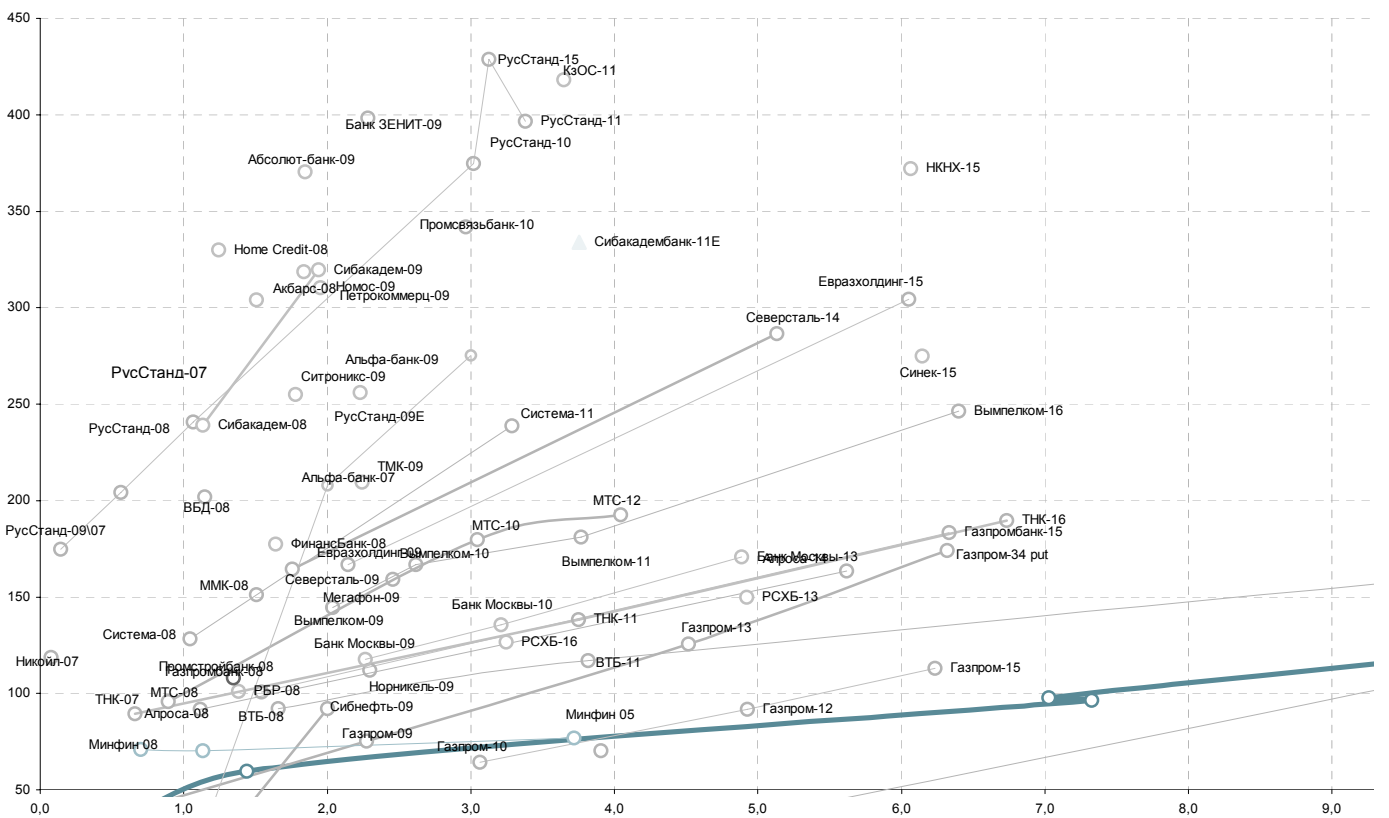
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

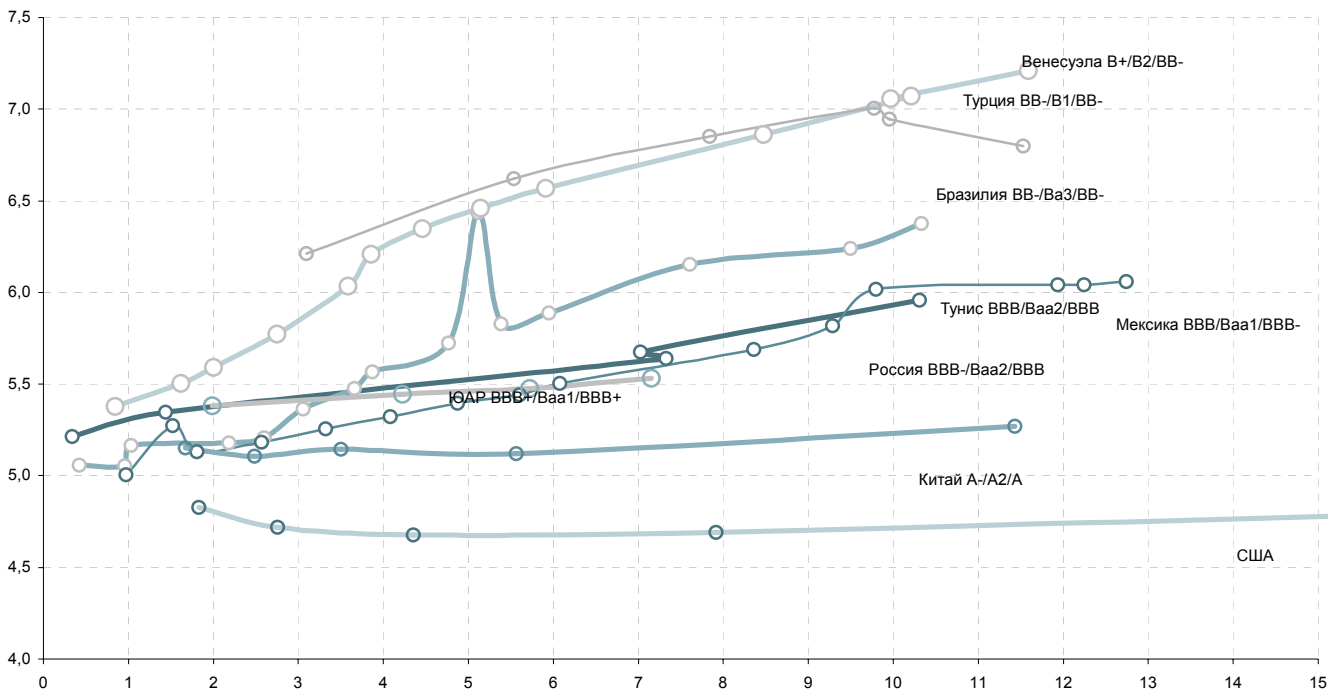
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	101,54	101,59	5,29	0,34	14
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,18	104,28	5,38	1,44	200
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	144,28	144,68	5,66	7,33	96
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	181,20	181,45	5,96	10,31	122
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	113,07	113,17	5,68	7,03	93
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,02	98,12	5,74	0,70	66
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	96,77	96,92	5,72	1,13	67
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,57	90,77	5,53	3,72	76
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	102,10	102,20	3,91	0,17	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	108,73	109,01	4,16	2,37	20
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	127,51	127,76	5,19	5,59	50
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	106,87	107,22	4,71	3,90	72
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BBB	100,60	100,65	5,37	0,17	21
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	112,04	112,34	5,51	2,28	76
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	110,06	110,41	4,63	3,06	66
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	118,35	118,55	5,94	4,52	126
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	104,25	104,50	5,21	6,23	117
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	105,13	105,33	6,59	8,44	189
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	127,60	127,72	6,45	11,85	168
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB+	108,74	108,94	5,76	1,71	92
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	103,35	103,53	5,92	0,66	84
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	102,93	103,18	6,07	3,75	138
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	106,22	106,47	6,58	6,73	189
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,34	103,48	5,95	0,89	91
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	105,85	106,10	6,50	3,05	180
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	105,65	105,90	6,61	4,04	193
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB+	107,86	108,11	6,24	2,04	145
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB+	104,16	104,41	6,39	2,62	167
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB+	107,32	107,57	6,50	3,77	181
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB+	107,19	107,44	7,15	6,40	247
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	104,08	104,33	6,33	2,46	159
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	104,26	104,43	6,24	1,04	124
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,85	106,20	7,09	3,29	239
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	100,82	101,07	7,36	1,78	254
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,84	103,09	5,88	2,30	112
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB/BB	102,38	102,62	6,38	1,51	150
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,88	104,13	6,46	1,76	164
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	109,06	109,46	7,55	5,13	287
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,70	101,88	6,96	1,15	199
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	102,49	102,67	5,86	1,12	88
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	115,31	115,56	6,32	5,62	164
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB	109,75	110,00	6,44	2,146	167
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	103,10	103,35	7,73	6,052	304
TMK-09 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	103,72	103,97	6,86	2,243	210
KazanOS-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,29	101,54	8,87	3,65	419
NKNH-15 \$	12/22/2015	200	8,500	B1/-/B+	101,12	101,37	8,30	6,07	361
SUEK-08 \$	10/24/2008	175	8,625	-/-/-	102,14	102,53	7,11	1,50	223
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,45	102,70	7,29	6,145	260
Banks									
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	101,24	101,43	6,69	2,68	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,77	101,94	5,77	1,66	91
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,46	106,71	5,86	3,82	117
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	102,51	102,63	6,74	2,66	64
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	101,73	101,98	6,11	13,22	133
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB+	102,11	102,23	5,88	1,54	99
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	99,81	99,94	6,52	6,33	183
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	100,32	100,57	8,51	1,85	370
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/BB-	100,01	100,24	7,91	1,51	303
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB/BB-	100,82	101,07	7,00	1,26	205
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba2/-/BB-	100,61	101,08	7,51	2,28	275
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B+/B+	100,92	101,17	9,43	3,14	359
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,77	105,02	5,94	2,27	118
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	104,23	104,48	6,06	3,21	136
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	104,67	104,92	6,39	4,89	171
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	103,04	103,29	7,71	3,19	183
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	B1/-/B	101,15	101,40	8,96	2,33	422
Bank Soyuz-09 \$	2/16/2010	125	9,375	B1/B-/B-	99,97	100,17	9,35	2,55	463
Credit Bank of Moscow-09 \$	10/21/2009	100	9,500	B1/-/B-	99,79	100,11	10,05	2,22	530

ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	101,09	101,30	5,99	1,35	106
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	100,31	100,56	6,94	3,12	136
IIB-10 \$	2/12/2010	150	9,500	B1e/-/B	100,51	100,76	9,25	2,54	453
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B/B+	104,58	104,95	8,43	3,53	374
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,53	100,84	7,90	1,96	310
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B	101,31	101,56	10,12	3,58	467
ZENIT-09 \$	10/27/2009	200	8,750	-/-/B	99,87	100,16	8,73	2,28	398
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,85	100,15	8,00	1,84	318
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	300	8,750	Ba3/B+	100,99	101,19	8,30	2,42	356
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+/B+	101,77	102,02	8,13	2,96	342
Promsviaz-11 \$	10/20/2011	125	8,750	Ba3/B+/B+	101,51	101,93	8,29	3,67	361
Promsviaz-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-/B-	102,34	102,59	9,02	3,99	434
RSHB-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/-/BBB	102,17	102,42	7,33	3,78	170
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,88	103,13	5,97	3,25	127
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,95	105,20	6,18	4,92	150
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,23	100,27	6,79	0,14	163
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,33	100,47	7,09	0,56	198
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,74	100,91	7,36	1,07	237
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,93	97,18	8,45	3,02	375
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,73	99,98	8,66	3,38	397
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,03	99,28	9,71	3,12	443
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,01	104,26	7,96	2,25	328
Sibacadembank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-/-/B	102,65	102,95	7,33	1,13	236
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	-/-/B	101,87	102,12	7,99	1,94	319
Sibacadembank-11 EUR	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,87	102,12	7,99	1,94	319
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/B-/B-/*+	101,92	102,17	9,03	2,40	429

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

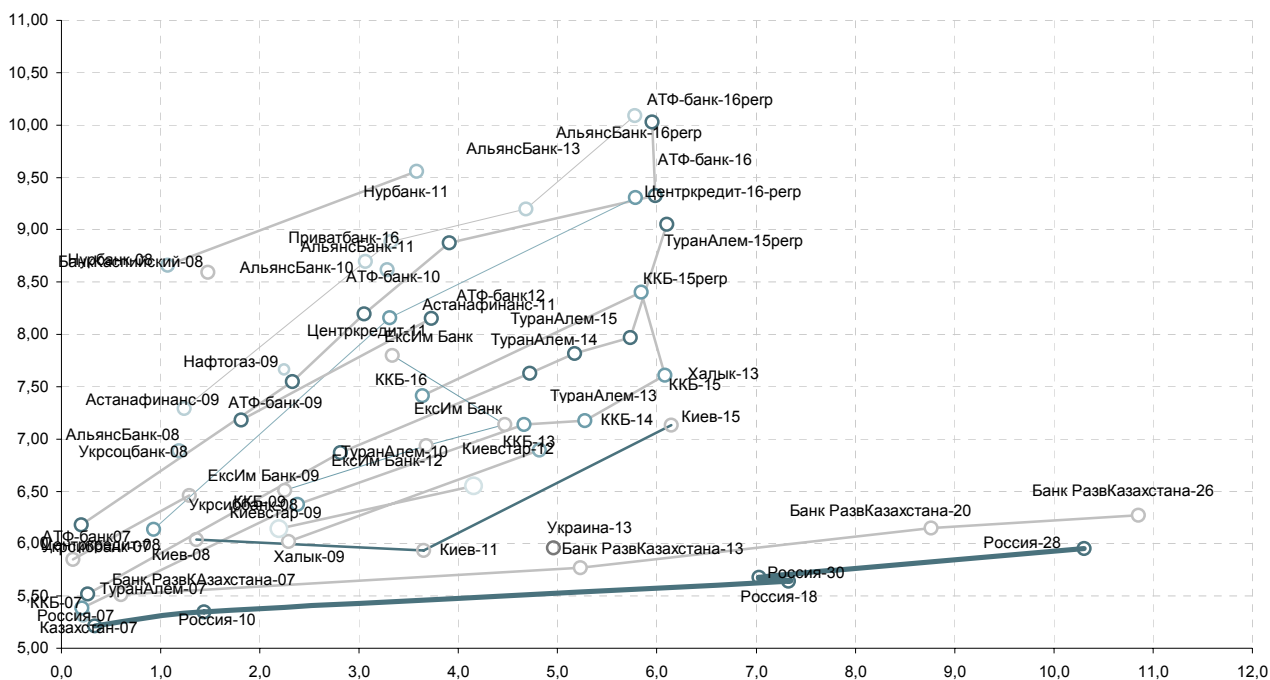
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	112,00	112,10	6,44	5,11
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	133,66	133,76	5,89	5,95
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,66	154,10	7,07	10,21

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Котировки еврооблигаций стран СНГ

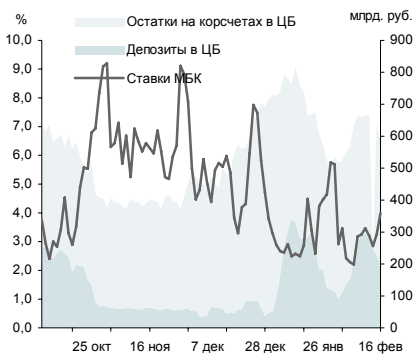
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,82	102,14	7,29	1,24
Alliance Bank-10	11/22/2010	200	9,00	-/Ba2/BB-	100,58	100,92	8,699	3,07
Alliance Bank-11	4/20/2011	250	8,75	-/Ba2/BB-	99,02	99,51	8,886	3,32
Alliance Bank-13	9/25/2013	350	9,25	-/Ba2/BB-	99,74	100,24	9,198	4,68
Alliance Bank-16-perp	-	150	9,38	-/B1/-	95,26	95,76	10,668	5,78
Astana-finance-9	2/16/2009	125	7,63	-/Ba1/BB+	100,35	100,80	7,184	1,81
Astana-finance-11	11/16/2011	175	9,00	-/Ba1/BB+	102,76	103,26	8,15	3,73
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,38	100,43	6,18	0,20
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,69	103,18	7,549	2,33
ATF Bank-10	10/28/2010	200	8,13	B+/Ba1/BB-	99,30	99,76	8,195	3,05
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,01	101,51	8,872	3,91
ATF Bank-16	5/11/2016	350	9,00	B+/Ba1/BB-	97,49	97,99	9,325	5,98
ATF Bank-16-perp	-	100	10,00	CCC+/Ba3/-	99,31	99,81	10,973	5,95
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,50	101,74	6,139	0,93
Centercredit-11	2/2/2011	300	8,00	-/Ba1/BB-	98,97	99,46	8,16	3,31
Centercredit-16-perp	-	100	9,13	-/Ba3/-	98,38	98,88	10,195	5,79
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB/A2/BBB	100,92	100,98	5,515	0,60
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB/A2/BBB	108,38	108,81	5,772	5,23
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB/A2/BBB	102,69	103,15	6,148	8,77
Dev. Bank of Kazakhstan-26	3/23/2026	150	6,00	BBB/A2/BBB	96,53	97,03	6,269	10,86
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,67	105,04	6,018	2,29
Halyk Bank-13	5/13/2013	300	7,75	BB+/Baa1/BB+	103,88	104,25	6,895	4,82
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB/Baa2/BBB	101,18	101,22	5,317	0,22
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	100,90	100,96	5,382	0,21
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	101,17	101,52	6,372	2,38
KKB-11	3/23/2011	300	5,13	BB+/Baa1/BB+	97,94	98,31	5,597	3,42
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	106,34	106,66	7,14	4,66
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	103,36	103,84	7,175	5,27
KKB-15	11/3/2015	500	8,00	BB+/Baa1/BB+	101,95	102,45	7,607	6,08
KKB-15-perp	-	100	9,20	B/Baa3/B+	104,31	104,81	9,149	5,84
KKB-16	7/27/2016	200	8,63	BB-/Baa2/BB	103,99	104,49	8,614	3,63
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,08	100,35	8,66	1,07
Nurbank-11	10/17/2011	150	9,38	B/Ba3/-	98,87	99,29	9,56	3,58
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	101,09	101,16	5,52	0,27
Bank TuranAlem-08	11/23/2008	200	7,02	BB/Baa1/BB+	100,59	100,89	6,476	0,00
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,39	102,89	6,868	2,81
Bank TuranAlem-11E	9/27/2011	500	6,25	BB/Baa1/BB+	99,47	99,89	6,267	3,80
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,46	100,96	7,819	5,17
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,60	103,07	7,971	5,73
Bank TuranAlem-15-perp	-	400	8,25	B-/Baa3/B+	94,89	95,14	9,693	6,10

Bank Caspian-08 Ukraine	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,52	98,90	8,594	1,48
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/Ba3/-	109,12	109,61	6,145	2,20
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/Ba3/-	104,68	105,18	6,552	4,15
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	100,70	101,05	7,666	2,24
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,52	108,77	5,957	4,96
Ukraine-15	10/13/2015	600	4,95	BB-/B1/BB-	96,65	96,84	5,413	6,72
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B1/-	103,66	103,73	6,041	1,36
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B1/-	109,76	110,26	5,937	3,65
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B1/-	105,29	105,54	7,132	6,14
Ukrsibbank-07	4/5/2007	100	10,50	-/Ba2/BB-	100,49	100,52	5,851	0,12
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,00	103,25	6,463	1,29
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,65	102,89	6,512	2,25
Exlm Bank-11	9/7/2011	500	7,65	-/Ba2/BB-	102,36	102,74	6,936	3,67
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,06	98,43	7,141	4,47
Exlm Bank-16	2/9/2016	95	8,40	-/Ba2/B	103,83	103,83	7,798	3,33
Ukrotsfinance-8	6/6/2008	100	9,00	B/Ba3/B-	102,29	102,54	6,891	1,19

Источник: Bloomberg

Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



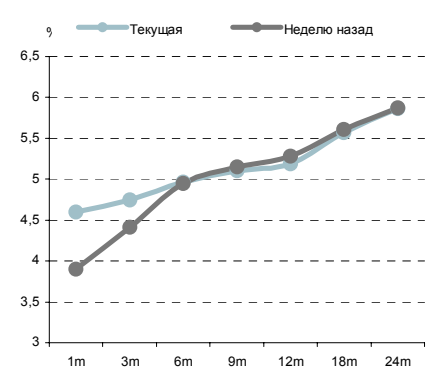
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

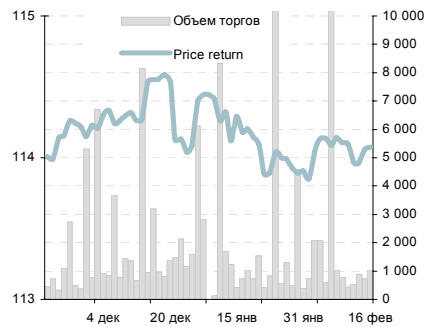


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU46001RMFS2	0,78	5,53	103,63	103,61	1,781	-	0,179
SU25060RMFS3	2,08	6,00	99,85	99,85	0,254	-0,001	0,008
SU46018RMFS6	8,53	6,57	111,11	111,15	1,603	-0,044	-0,066
SU46020RMFS2	12,94	6,83	102,33	102,29	0,038	-0,001	-0,193
МГор31-об	0,28	5,58	101,28	101,26	2,411	-	0
МГор40-об	0,70	5,43	103,26	103,26	0,575	-	0
МГор29-об	1,24	5,79	105,30	105,30	2,000	-	-0,13
МГор38-об	3,29	6,48	112,22	112,22	1,425	-0,05	-0,1
МГор39-об	5,66	6,65	109,82	109,81	0,712	-	-0,06
ВТБ - 5 об	0,19	6,18	100,00	100,00	0,374	-	-0,21
РЖД-02обл	0,78	5,94	101,45	101,45	1,529	-	-0,05
ГАЗПРОМ А6	2,31	6,71	100,83	100,78	0,152	-	0,08
ФСК ЕЭС-02	2,97	7,15	103,48	103,57	1,175	-0,03	-0,05
РЖД-07обл	4,69	7,07	102,80	102,79	1,924	-0,01	0,09

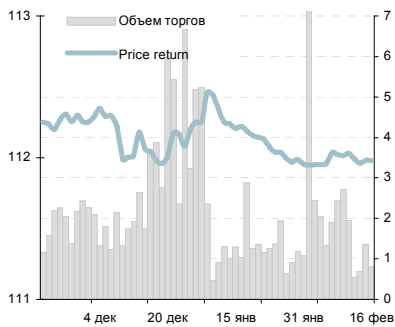
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



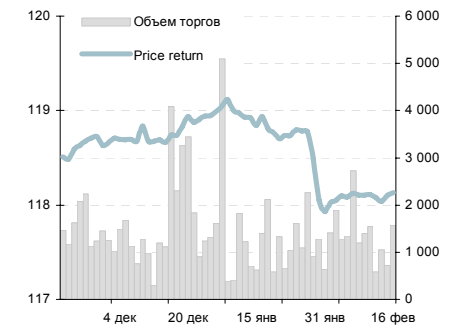
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



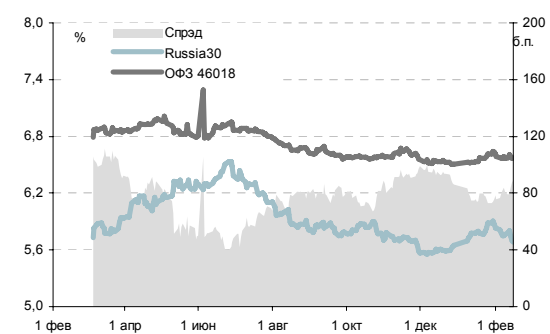
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
20 фев	Митлэнд Фуд Групп	1 000	ПСБ, ВТБ
20 фев	Русь-Банк	2 000	Атон, Номос-Банк
20 фев	Москоммерцбанк-2	3 000	ВТБ, Дрезднер Банк, ИК I
20 фев	Виктория-Финанс-2	1 500	Тройка Диалог
21 фев	Газпром-9	5 000	Ренессанс Кап, Росбанк
21 фев	ОФЗ 46021	15 000	Минфин
21 фев	Копейка-3	4 000	Уралсиб
21 фев	СУ-155 Капитал-3	3 000	Банк Москвы, Банк ЗЕНИТ
22 фев	Россельхозбанк-3	10 000	ВТБ
27 фев	ТГК-6-Инвест-1	2 000	Номос-Банк, Райффайзер
2 мар	Амурметалл-2	2 000	Райффайзенбанк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

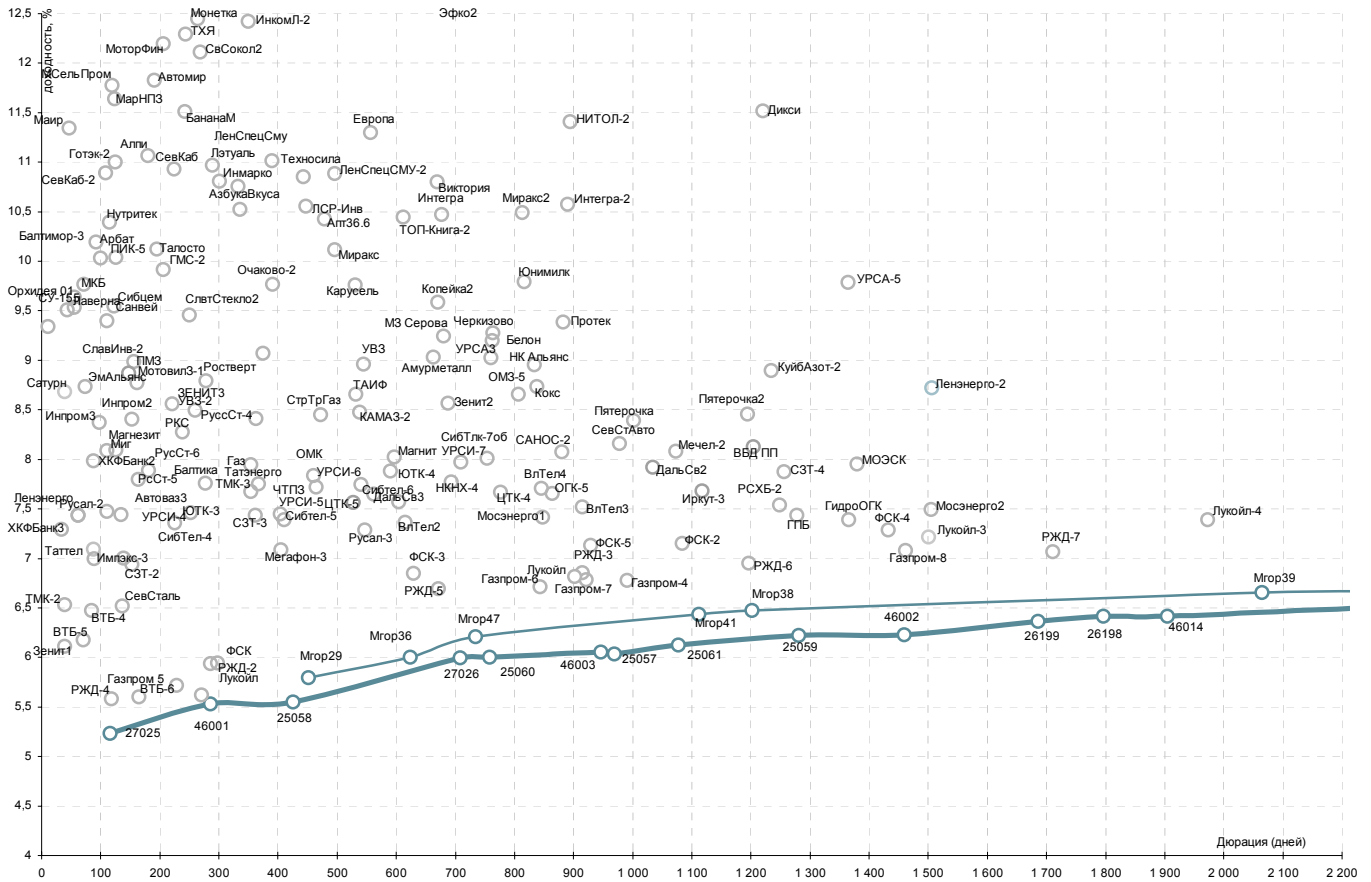


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

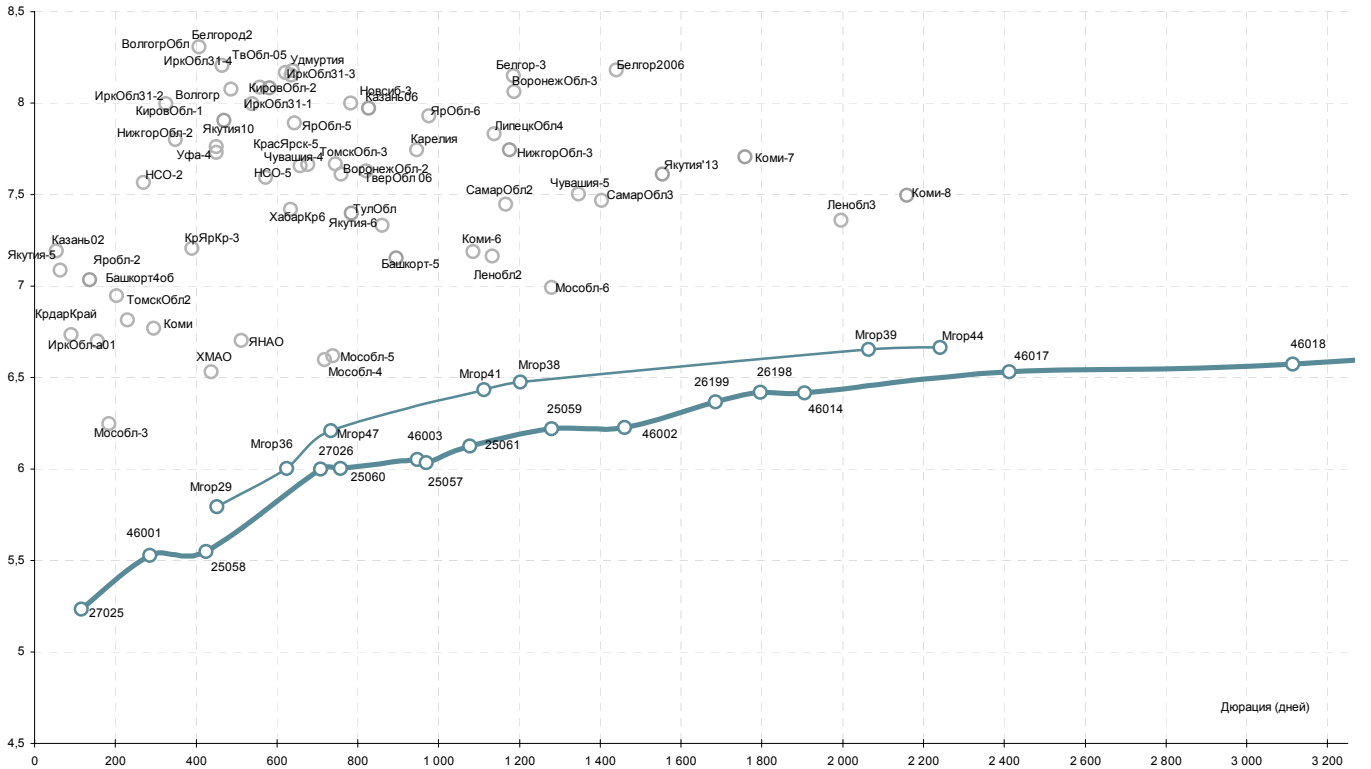
Приложение 6. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU27025RMFS4	14/03/2007	6,00	117		5	38,15	100,27	100,27	1,069	-0,01	-0,02	5,23		0,32
SU46001RMFS2	14/03/2007	10,00	572		15	142,01	103,63	103,61	1,781	-	0,18	5,53		0,78
SU25058RMFS7	02/05/2007	6,30	439		13	130,06	101,00	101,00	0,276	0,13	0,05	5,55		1,17
SU27026RMFS2	14/03/2007	7,00	754		0	0,00	101,30	101,30	1,246	-	0,00	6,00		1,94
SU25060RMFS3	02/05/2007	5,80	803		7	39,92	99,85	99,85	0,254	0,00	0,01	6,00		2,08
SU46003RMFS8	18/07/2007	10,00	1244		4	6,03	110,60	110,60	0,822	0,05	-0,01	6,05		2,59
SU25057RMFS9	25/04/2007	7,40	1069		1	0,99	104,00	104,00	0,466	0,09	0,05	6,04		2,65
SU25061RMFS1	09/05/2007	5,80	1174		2	29,88	99,45	99,45	0,143	0,01	0,05	6,12		2,95
SU25059RMFS5	25/04/2007	6,10	1433		7	25,11	100,10	100,07	0,384	-0,04	-0,08	6,22		3,51
SU46002RMFS0	15/08/2007	9,00	2000		4	14,12	109,86	109,83	0,049	-0,03	0,01	6,23		4,00
SU26199RMFS8	18/04/2007	6,10	1972		6	48,98	99,47	99,46	0,501	0,01	-0,05	6,37		4,62
SU46014RMFS5	14/03/2007	9,00	4212		7	19,39	109,18	109,12	3,847	0,05	-0,11	6,41		5,22
SU26198RMFS0	04/11/2007	6,00	2086		0	0,00	98,06	98,01	1,710	-	0,07	6,42		4,92
SU46017RMFS8	16/05/2007	8,50	3456		6	26,26	106,06	106,02	0,047	-0,04	-0,07	6,53		6,61
SU46018RMFS6	14/03/2007	9,00	5395		13	297,66	111,11	111,15	1,603	-0,04	-0,07	6,57		8,53
SU46020RMFS2	15/08/2007	6,90	10582		14	163,78	102,33	102,29	0,038	0,00	-0,19	6,83		12,94
Субфедеральные облигации														
МГор31-об	20/02/2007	10,00	93		0	0,00	101,28	101,26	2,411	-	0,00	5,58		0,28
МГор42-об	13/05/2007	10,00	178		0	0,00	102,90	102,90	0,082	-	0,00	4,66		0,53
МГор40-об	26/04/2007	10,00	252		0	0,00	103,26	103,26	0,575	-	0,00	5,43		0,70
МГор43-об	17/02/2007	10,00	456		0	0,00	105,30	105,34	2,494	-	0,00	5,76		1,19
МГор29-об	05/06/2007	10,00	475		0	0,00	105,30	105,30	2,000	-	-0,13	5,79		1,24
МГор41-об	30/07/2007	10,00	1260		0	0,00	107,90	107,88	0,466	-	0,00	6,44		3,05
МГор38-об	26/06/2007	10,00	1409		2	2,27	112,22	112,22	1,425	-0,05	-0,10	6,48		3,29
МГор39-об	21/07/2007	10,00	2712		7	116,15	109,82	109,81	0,712	-	-0,06	6,65		5,66
МГор44-об	24/06/2007	10,00	3050		0	0,00	109,90	109,81	1,479	-	-0,03	6,66		6,14
Башкорт4об	15/03/2007	8,02	209		2	16,99	100,65	100,65	3,407	-	0,65	6,95		0,55
Башкорт5об	09/05/2007	8,02	992		0	0,00	102,40	102,40	2,198	-	0,00	7,15		2,45
ИркОбл-а01	22/07/2007	10,00	156		1	3,57	101,35	101,35	0,766	0,10	0,02	6,70		0,43
ИркОбл31-1	22/03/2007	9,50	1035		3	0,20	101,80	101,80	1,483	-	0,15	8,00		1,48
ИркОбл31-2	25/04/2007	8,00	615		2	1,64	99,95	99,95	2,499	-	0,00	8,00		0,89
ИркОбл31-3	28/03/2007	7,75	1377		7	101,14	99,20	99,20	3,440	-	0,05	8,15		1,74
Казань02об	11/04/2007	10,00	54		4	5,04	100,42	100,40	1,014	-	-0,05	7,19		0,15
Казань 3	31/03/2007	8,04	1135		0	0,00	100,00	100,00	3,062	-	-	8,20		2,73
Казань06об	28/02/2007	9,32	925		8	51,34	100,90	100,63	2,017	0,03	-0,07	7,97		2,27
КОМИ 5в об	24/03/2007	13,00	311		1	0,54	105,25	105,25	1,923	0,10	0,00	6,77		0,81
КОМИ 6в об	14/04/2007	13,50	1336		2	0,61	115,45	115,45	4,623	0,15	0,38	7,19		2,97
КОМИ 7в об	23/05/2007	10,00	2471		0	0,00	106,99	106,99	2,329	-	0,08	7,71		4,81
КировОбл 1	22/03/2007	8,39	675		0	0,00	100,90	100,90	1,287	-	-	7,91		1,29
КраснодКр	15/05/2007	10,00	88		0	0,00	100,80	100,75	2,575	-	0,05	6,73		0,25
Мос.обл.3в	18/02/2007	11,00	184		0	0,00	102,45	102,48	5,425	-	0,00	6,25		0,50
Мос.обл.4в	24/04/2007	11,00	795		0	0,00	109,20	109,20	0,723	-	-0,15	6,60		1,97
Мос.обл.5в	03/04/2007	10,00	1138		3	34,09	107,15	107,15	3,727	0,04	0,10	6,62		2,02
Мос.обл.6в	24/04/2007	9,00	1523		17	129,33	107,56	107,58	2,836	0,05	-0,11	6,99		3,51
Томск.об-2	13/04/2007	10,00	239		1	1,79	102,06	102,06	3,452	0,02	0,06	6,82		0,63
Томск.об-3	09/05/2007	8,00	997		2	55,75	99,20	99,20	2,170	-	0,00	7,67		2,04
Томск 1	22/02/2007	12,00	279		0	0,00	102,40	102,40	2,793	-	0,00	9,17		0,76
Уфа-2004об	05/06/2007	10,03	473		0	0,00	102,95	102,95	2,005	-	0,09	7,73		1,23
ХантМан5об	28/05/2007	12,00	466		2	87,52	106,70	106,70	2,696	-	-1,02	6,53		1,20
Якут-10 об	20/03/2007	12,00	487		2	0,10	105,60	105,60	1,940	-	-0,25	7,76		1,23
Якут-05 об	21/04/2007	8,00	64		1	5,04	100,15	100,15	0,614	-	-0,06	7,09		0,18
ЯрОбл-02	03/04/2007	12,78	137		0	0,00	102,20	102,20	1,576	-	1,59	7,04		0,37
ЯрОбл-05	30/06/2007	7,75	683		2	2,02	99,75	99,78	1,040	-	0,18	7,89		1,76
ЯрОбл-04	25/05/2007	10,50	830		4	0,18	106,60	95,06	2,445	-16,94	-11,55	13,26		2,03
ЯрОбл-06	24/04/2007	8,50	1523		15	11,93	99,10	99,03	2,678	-	-0,10	7,93		2,67
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об3	26/06/2007	7,80	1222	130	1	50,63	100,10	100,10	1,111	-	-0,05	-	7,44	0,37
АвтомирФ-1	06/03/2007	11,66	928	200	0	0,00	100,07	100,07	5,239	-	0,07	-	11,83	0,52
АИЖК 1об	01/06/2007	11,00	654	0	0	0,00	106,70	106,70	2,321	-	-	7,09		1,66
АИЖК 2об	01/08/2007	11,00	1081	0	0	0,00	110,25	110,25	0,452	-	0,00	7,26		2,64
АИЖК 3об	15/04/2007	9,40	1337	0	0	0,00	104,90	104,90	0,824	-	0,00	7,39		2,22
АИЖК 4об	01/05/2007	8,70	1811	0	0	0,00	105,90	105,90	0,358	-	-	7,49		4,10
АИЖК 5об	15/04/2007	7,35	2068	0	9	59,85	99,90	99,97	0,644	0,02	0,19	7,56		4,66
АИЖК 6об	15/04/2007	7,40	2706	0	6	1044,02	100,10	100,10	0,649	-	0,35	7,59		5,10
АИЖК 7об	15/04/2007	7,68	3437	0	2	12,50	101,45	101,45	2,841	0,00	0,85	7,64		5,77
АИЖК 8об	15/03/2007	7,63	4137	2584	5	273,64	101,30	101,27	2,822	0,18	0,47	7,61	7,58	5,54
АИЖК 9об	15/05/2007	7,49	3652	2921	0	0,00	100,00	100,00	0,164	-	0,00	7,70	7,70	5,92
АЛПИ-Иив-1	23/02/2007	10,99	917	189	11	0,53	100,10	100,10	5,269	0,04	0,08	-	11,07	0,49
Алькор-01	12/06/2007	10,75	1026	298	1	2,28	100,02	100,02	1,944	-	-0,08	-	10,97	0,79
Альянс-01	21/03/2007	8,92	1671	943	3	48,47	100,35	100,35	3,641	0,02	-0,05	-	8,95	2,28
Амурмет-01	01/03/2007	9,80	741	0	0	0,00	101,75	101,75	4,538	-	0,09	9,03		1,82
АптЗвиб об	03/07/2007	9,89	865	501	0	0,00	100,95	100,94	1,219	-	0,07	9,65	10,42	1,31
Арбат 01	22/06/2007	10,50	490	126	11	0,52	100,10	100,10	1,611	-0,10	0,00	-	10,04	0,35
Балтимор03	17/05/2007	11,25	454	90	0	0,00	100,20	100,19	2,836	-	-0,10	-	10,20	0,25
БАНАНА-М-1	27/04/2007	11,25	980	252	4	12,41	100,00	100,00	3,452	-	0,05	-	11,51	0,66
ВБД ПП 2об	20/06/2007	9,00	1398	0	0	0,00	103,25	103,35	1,430	-	0,05	8,12		3,30
ВикторияФ	02/08/2007	10,40	713	0	0	0,00	99,78	99,78	0,427	-	0,00	10,80		1,83
ВлгТлкВТ-2	05/06/2007	8,20	1383	657	1	1,55	101,55	101,55	1,640	0,0				

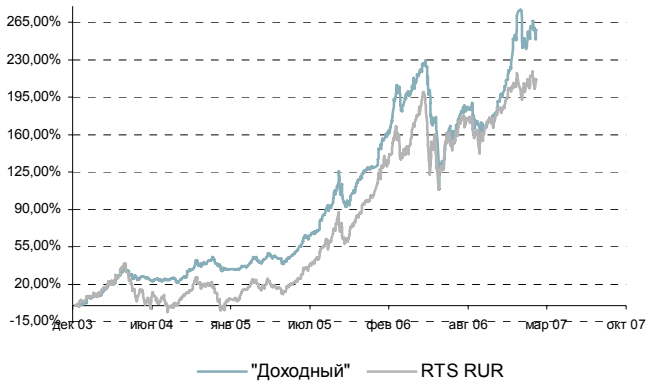
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
ВТБ - 4 об	22/03/2007	6,50	762	34	0	0,00	100,00	99,98	2,636	-	-	-	6,48	0,23
ВТБ - 5 об	26/04/2007	6,20	2435	69	0	0,00	100,00	100,00	0,374	-	-0,21	-	6,18	0,19
ГАЗПРОМ А4	15/08/2007	8,22	1090	0	19	20,96	104,17	104,15	0,045	0,05	0,09	6,78	-	2,71
ГАЗПРОМ А5	10/04/2007	7,58	235	0	4	46,78	101,20	101,20	2,679	-	-0,07	5,72	-	0,63
ГАЗПРОМ А6	09/08/2007	6,95	902	0	4	60,56	100,83	100,78	0,152	-	0,08	6,71	-	2,31
ГАЗПРОМ А7	03/05/2007	6,79	986	0	0	0,00	100,20	100,20	1,972	-	0,02	6,82	-	2,47
ГАЗПРОМ А8	03/05/2007	7,00	1714	0	9	66,09	100,15	100,15	2,033	0,04	0,07	7,08	-	4,00
ГАЗФин 01	14/08/2007	8,49	1453	361	5	27,20	100,65	100,65	0,070	-0,04	0,11	-	7,94	0,97
ГлМосСтр-2	22/03/2007	11,50	1490	216	5	66,32	101,00	101,00	4,663	0,00	0,19	-	9,92	0,56
ГидроОГК-1	04/07/2007	8,10	1594	0	9	141,45	103,25	103,10	0,976	-	0,04	7,39	-	3,74
ГИДРОМАШС1	29/05/2007	9,90	1012	466	2	4,10	100,32	100,31	2,170	-0,09	0,06	-	9,84	1,21
ГорСупер-1	24/04/2007	10,99	886	340	0	0,00	100,58	100,57	0,723	-	0,00	-	10,76	0,91
ГТ-ТЭЦ 3об	20/04/2007	10,45	427	0	6	9,75	99,90	99,79	3,407	0,27	-0,20	10,90	-	1,10
ГТ-ТЭЦ 4об	07/03/2007	10,71	929	0	1	0,01	100,01	100,01	4,783	-0,01	0,01	10,99	-	2,19
ДальСвз2об	06/06/2007	8,85	1930	1202	0	0,00	103,00	103,00	1,746	-	0,00	-	7,92	2,83
ДальСвз3об	06/06/2007	8,60	838	0	2	6,20	101,50	101,63	1,696	-	0,18	7,65	-	1,54
ДиксиФин-1	22/03/2007	9,25	1490	0	0	0,00	94,00	93,71	3,751	-	-0,09	11,52	-	3,34
ДымКолбПр1	04/05/2007	10,99	987	439	1	10,34	100,20	100,20	3,162	-	0,02	-	11,07	1,13
ЕВРОПА-01	19/04/2007	10,75	1336	608	0	0,00	99,55	99,60	3,534	-	-0,05	-	11,30	1,52
Зенит 1обл	24/03/2007	8,00	36	0	0	0,00	100,18	100,18	3,222	-	-0,04	6,11	-	0,11
Зенит 2обл	17/08/2007	8,39	731	0	2	20,40	100,00	100,00	0,023	-0,01	0,15	8,56	-	1,88
Зенит 3обл	12/05/2007	8,45	1723	267	3	20,46	100,17	100,16	2,153	-	-0,02	-	8,49	0,71
ИнкомЛада1	22/02/2007	12,00	279	0	0	0,00	99,90	99,90	2,794	-	0,00	12,69	-	0,73
ИнкомЛада2	18/05/2007	12,00	1092	365	24	181,34	100,20	100,08	0,000	-	0,17	-	12,42	0,96
Инпром 02	19/07/2007	10,70	1245	153	3	1,56	100,90	100,90	0,850	0,13	0,21	-	8,41	0,42
Инпром 03	23/05/2007	10,70	1552	96	1	19,48	100,55	100,55	2,521	-	-0,10	-	8,37	0,27
ИнтеграФ-1	23/03/2007	10,50	763	0	5	29,33	100,50	100,51	4,229	-	-0,10	10,47	-	1,86
ИнтеграФ-2	05/06/2007	10,70	1747	1019	6	5,15	100,90	100,90	2,140	0,39	0,06	-	10,57	2,44
Камаз-Фин2	23/03/2007	8,45	1309	580	1	10,36	100,20	100,20	3,403	-	0,19	-	8,48	1,47
Карус. Ф 01	22/03/2007	9,75	2400	580	7	31,80	100,30	100,30	3,953	0,00	0,04	-	9,76	1,45
КрВост-Инв	25/02/2007	11,50	9	0	0	0,00	100,05	100,05	5,482	-	-0,05	9,34	-	0,03
КуйбАзот-2	09/03/2007	8,80	1482	0	0	0,00	100,30	100,30	3,882	-	0,00	8,90	-	3,38
Кокс 01	19/07/2007	9,95	881	0	8	57,53	101,00	101,00	0,711	-	0,25	8,66	-	2,21
КОПЕЙКА 01	20/03/2007	8,40	487	0	0	0,00	100,53	100,53	1,519	-	0,11	9,28	-	1,26
КОПЕЙКА 02	21/02/2007	8,70	1825	733	0	0,00	99,10	98,98	2,050	-	-0,14	-	9,58	1,84
Лаверна 01	12/04/2007	11,25	1147	55	3	4,06	100,20	100,20	3,914	-	-0,10	-	9,54	0,15
Ленэнерго02	03/08/2007	8,54	1806	0	0	0,00	100,00	100,00	0,328	-	0,00	8,72	-	4,12
Лукойл2обл	22/05/2007	7,25	1005	277	4	165,53	101,25	101,24	1,728	0,14	1,00	6,86	5,62	2,51
Лукойл3обл	14/06/2007	7,10	1756	0	18	268,35	100,05	100,02	1,245	0,02	-	7,22	-	4,11
Лукойл4обл	14/06/2007	7,40	2484	0	33	270,73	100,79	100,74	1,298	-0,13	-	7,39	-	5,41
МаирИнв-01	03/04/2007	12,30	46	0	0	0,00	100,10	100,10	1,516	-	-0,15	11,35	-	0,13
МаирИнв-02	29/05/2007	10,80	284	0	1	10,23	99,90	99,90	2,367	0,04	0,08	11,19	-	0,75
Магнит Ф 01	23/05/2007	9,34	642	0	1	5,23	102,35	102,35	2,201	-	0,10	8,03	-	1,63
МартаФин 1	24/05/2007	14,84	461	0	6	0,75	100,20	100,18	3,456	-0,11	-0,52	15,16	-	1,16
МартаФин 2	07/06/2007	11,75	1024	111	1	0,51	99,00	99,00	2,286	0,21	0,72	-	14,85	0,30
МартаФин 3	02/08/2007	13,00	1628	349	6	12,91	97,70	97,99	0,534	0,53	0,19	-	15,91	0,93
Максиг 01	15/03/2007	11,25	755	209	1	10,24	97,50	97,51	4,777	-	0,11	-	16,53	0,55
МегаФон2об	11/04/2007	9,28	54	0	0	0,00	100,90	100,90	3,254	-	0,00	4,42	-	0,19
МегаФон3об	17/04/2007	9,25	424	0	0	0,00	102,51	102,51	3,092	-	-0,16	7,09	-	1,11
Мечел ТД-1	15/06/2007	5,50	847	0	0	0,00	93,30	93,30	0,949	-	0,10	8,93	-	2,19
Мечел 2об	20/06/2007	8,40	2308	1216	7	144,09	101,35	101,35	1,335	0,05	0,10	-	8,08	2,94
М-ИНДУСТР	20/02/2007	12,25	1642	186	0	0,00	100,04	100,04	5,974	-	0,03	12,61	12,52	0,49
Миракс 01	20/02/2007	11,50	550	0	0	0,00	101,35	101,35	5,608	-	0,13	10,12	-	1,36
Миракс 02	22/03/2007	10,99	944	0	9	69,02	101,75	101,67	4,456	0,07	0,18	10,49	-	2,23
МИРФинанс1	27/06/2007	10,50	314	0	0	0,00	100,07	100,07	1,467	-	-0,08	10,65	-	0,84
МонеткаФ-1	17/05/2007	10,70	818	272	0	0,00	99,00	99,00	2,697	-	0,00	-	12,45	0,72
Мосэнерго1	20/03/2007	7,54	1670	942	4	6,74	100,50	100,58	3,099	-	-0,01	-	7,42	2,32
Мосэнерго2	01/03/2007	7,65	3289	1833	3	11,52	101,30	101,21	3,542	-	0,05	-	7,49	4,12
МСельПром1	15/06/2007	13,00	665	119	2	0,82	100,30	100,30	2,244	-0,05	-0,10	-	11,78	0,33
НГК ИТЕРА	07/06/2007	9,75	294	0	3	1,03	101,10	101,10	1,897	0,02	0,08	8,45	-	0,78
НИТОЛ 02	19/06/2007	11,75	1033	305	14	17,89	101,56	101,51	1,899	0,07	0,76	11,41	8,81	2,45
НКНХ-03 об	02/03/2007	8,00	197	0	0	0,00	100,15	100,20	1,688	-	0,00	7,57	-	0,32
НКНХ-04 об	02/04/2007	9,99	1865	773	0	0,00	104,22	104,22	3,750	-	0,00	-	7,97	1,94
НЭФИС-01	22/04/2007	10,50	65	0	0	0,00	99,00	99,00	3,395	-	4,00	15,66	-	0,18
ОГК-5 об-1	05/04/2007	7,50	1686	958	3	87,29	99,95	99,95	2,753	-	0,02	-	7,66	2,37
ОМК 1 об	07/06/2007	9,20	482	0	0	0,00	101,85	101,85	1,790	-	-0,07	7,83	-	1,26
ОСТ-2об	10/05/2007	12,90	447	83	3	0,53	97,20	97,19	3,499	-0,07	0,19	-	25,08	0,23
ПИК-5об	20/02/2007	10,20	459	95	0	0,00	100,15	100,14	2,431	-	0,00	-	10,03	0,27
ПротекФин1	09/05/2007	8,90	1720	992	4	74,04	99,60	99,32	2,438	0,05	0,37	-	9,39	2,42
ПЭФ-Союз-1	05/04/2007	10,00	235	0	0	0,00	100,00	100,00	3,671	-	-	10,21	-	0,80
ПятёрочкаФ	16/05/2007	11,45	1181	0	2	2,24	109,00	108,98	2,917	0,08	0,23	8,39	-	2,74
Пятёрочка Ф 2	19/06/2007	9,30	1397	0	10	101,70	103,30	103,26	1,503	-	0,20	8,45	-	3,27
РазгуляйФ1	05/04/2007	11,50	594	48	4	0,02	100,29	100,29	4,222	-0,02	0,03	-	8,89	0,13
РЖД-02обл	06/06/2007	7,75	292	0	1	10,30	101,45	101,45	1,529	-	-0,05	5,94	-	0,78
РЖД-03обл	06/06/2007	8,33	1020	0	0	0,00	104,15	104,15	1,643	-	-0,05	6,79	-	2,52
РЖД-06обл	16/05/2007	7,35	1363	0	12	140,56	101,65	101,66	1,873	-	-0,07	6,95	-	3,28
РЖД-07обл	16/05/2007	7,55	2091	0	3	12,35	102,80	102,79	1,924	-0,01	0,09	7,07	-	4,69
Россельб 2	21/02/2007	7,85	1461	0	0	0,00	101,86	101,76	1,850	-	0,03	7,54	-	3,42
РусАлФ-2в	20/05/2007	8,00	93	0	0	0,00	100,12	100,12	1,929	-	0,00	7,48	-	0,30
РусСтанд-3	21/02/2007	8,40	187	0	0	0,00	100,17	100,17	4,073	-	0,00	8,22	-	0,52
РусСтанд-4	03/03/2007	8,25	381	0	0	0,00	100,00	100,00	3,797	-	-0,10	8,41	-	0,99
РусСтанд-5	15/03/2007	7,60	1301	27	0	0,00	99,90	99,90	3,227	-	-	-	7,80	0,45
РусСтанд-6	15/08/2007	8,10	1454	180	1	13,03	100,10	100,10	0,044	-	0,40	-	7,89	0,50
РусСтанд-7	27/03/2007	8,50	1677	403	3	130,32	100,40	100,33	3,330	-	0,28	8,58	8,33	1,04
САМОХВАЛ-1	25/04/2007	11,40	978	432	0	0,00	100,00	100,00	3,561	-	0,00	-	11,69</	

Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
СевСталь-1	28/06/2007	8,10	132	0	0	0,00	100,55	100,55	1,110	-	0,05	6,52		0,37
СевСтАвто	26/07/2007	8,00	1070	0	0	0,00	100,00	100,00	0,482	-	0,00	8,16		2,68
СЗТелек2об	04/04/2007	7,50	229	0	0	0,00	100,30	100,30	0,904	-	0,20	6,94		0,42
СЗТелек3об	01/03/2007	9,25	1469	377	0	0,00	102,00	102,00	1,977	-	-0,30	-	7,44	0,99
СЗТелек4об	15/03/2007	8,10	1756	664	3	8,24	101,55	101,54	1,420	0,06	-	7,87	8,46	3,44
СибТлк-4об	05/07/2007	12,50	139	0	4	57,97	102,00	102,00	1,473	-0,02	-0,25	7,00		0,38
СибТлк-5об	27/04/2007	9,20	434	0	1	0,94	102,15	102,15	2,823	0,10	0,00	7,39		1,13
СибТлк-6об	22/03/2007	7,85	1308	580	1	0,52	100,35	100,35	3,183	-	-0,05	-	7,75	1,48
СибЦем 01	14/06/2007	9,70	482	118	0	0,00	100,00	100,00	1,701	-	0,05	-	9,55	0,33
СИБУРХолд1	10/05/2007	7,70	2085	993	0	0,00	100,30	100,30	2,088	-	0,11	-	7,71	2,46
Синергия-1	25/04/2007	10,70	796	250	3	0,51	98,75	98,50	3,342	0,00	6,51	-	13,42	0,66
Слвстекло	27/03/2007	11,60	403	0	2	5,10	102,79	102,79	4,545	0,02	-0,06	9,07		1,03
Слвстекло2	02/05/2007	9,28	985	257	0	0,00	100,00	100,00	2,720	-	-0,15	-	9,46	0,68
СлавИнв 02	30/04/2007	10,00	619	73	0	0,00	100,20	100,20	2,986	-	0,05	-	8,74	0,20
СУ-155 1об	30/03/2007	10,50	42	0	0	0,00	100,10	100,10	1,438	-	-0,05	9,51		0,12
Татэнерго1	15/03/2007	9,65	391	0	2	5,31	102,06	102,05	4,098	-	-0,01	7,76		1,00
ТехИнвст-1	31/05/2007	10,00	1560	468	3	5,30	99,40	99,30	2,137	0,00	0,10	-	10,85	1,21
ТМК-02 обл	27/03/2007	10,09	767	39	1	0,00	100,35	100,35	3,953	0,00	-0,15	-	6,53	0,11
ТМК-03 обл	20/02/2007	7,95	1460	368	0	0,00	100,40	100,40	3,877	-	0,00	-	7,68	0,97
ТНИКОЛЬ-Ф1	16/05/2007	10,00	999	453	4	29,83	100,30	100,30	2,548	-0,02	-0,10	-	9,95	1,17
Топкнига-2	14/06/2007	10,51	1392	664	1	1,02	100,50	100,50	1,843	-	0,01	-	10,44	1,68
УралВагЗФ	03/04/2007	9,40	592	0	2	6,27	100,95	100,92	3,502	0,03	0,47	8,96		1,49
УралСвзИн4	03/05/2007	9,99	258	0	0	0,00	101,82	101,80	2,901	-	-0,20	7,46		0,69
УралСвзИн5	19/04/2007	9,19	426	0	0	0,00	102,05	102,05	3,021	-	-0,17	7,45		1,11
УрСИ сер06	24/05/2007	8,20	1735	643	0	0,00	101,20	101,23	1,910	-	0,71	-	7,57	1,66
УрСИ сер07	20/03/2007	8,40	1852	760	0	0,00	101,45	101,45	3,452	-	-0,15	-	7,77	1,90
УРСАБанк 2	16/03/2007	10,00	665	119	0	0,00	100,40	100,40	1,726	-	-0,10	-	9,04	0,33
УРСАБанк 3	07/06/2007	9,60	839	0	5	160,05	101,55	101,55	1,867	0,76	0,30	9,02		2,08
УРСАБанк 5	24/04/2007	10,05	1705	0	7	37,28	101,75	101,78	3,166	0,44	1,20	9,79		3,74
УРСАБанк 6	26/04/2007	10,25	433	69	8	34,48	100,40	100,40	0,618	0,02	0,00	-	8,05	0,19
ФСК ЕЭС-01	19/06/2007	8,80	305	0	3	7,33	102,35	102,35	1,422	0,01	-0,11	5,95		0,81
ФСК ЕЭС-02	26/06/2007	8,25	1222	0	2	10,67	103,48	103,57	1,175	-0,03	-0,05	7,15		2,97
ФСК ЕЭС-03	15/06/2007	7,10	665	0	4	117,15	100,60	100,60	1,225	-	0,10	6,85		1,72
ФСК ЕЭС-04	12/04/2007	7,30	1693	0	1	10,30	100,55	100,53	2,540	-	-0,12	7,29		3,92
ФСК ЕЭС-05	05/06/2007	7,20	1019	0	14	122,27	100,47	100,46	1,440	0,04	-	7,13		2,54
ХКФ Банк-2	15/05/2007	8,50	1180	88	6	1,90	100,10	100,08	2,189	0,00	-0,07	-	7,99	0,24
ХКФ Банк-3	22/03/2007	8,25	1308	34	3	2,09	100,08	100,08	1,288	-0,01	-0,02	-	7,30	0,09
ХКФ Банк-4	19/04/2007	9,95	1699	608	6	62,25	100,65	100,74	0,818	-0,01	-0,11	-	9,78	1,54
ЦентрТел-4	18/02/2007	13,80	917	0	0	0,00	114,20	114,23	6,843	-	0,00	7,67		2,13
ЦентрТел-5	06/03/2007	8,09	1656	564	0	0,00	100,95	100,95	3,635	-	0,05	-	7,57	1,44
ЦУН 01 обл	26/04/2007	11,75	1161	433	0	0,00	100,51	100,51	3,638	-	-0,20	-	11,01	1,07
ЦУН 02 обл	25/07/2007	11,44	1069	523	0	0,00	100,75	100,75	0,721	-	-0,25	-	10,88	1,36
ЮТК-03 об.	09/04/2007	10,90	967	235	3	8,39	102,25	102,25	3,912	0,11	-0,01	-	7,36	0,62
ЮТК-04 об.	14/03/2007	10,00	1027	0	22	127,37	103,94	103,81	1,781	0,20	0,60	7,88		1,62

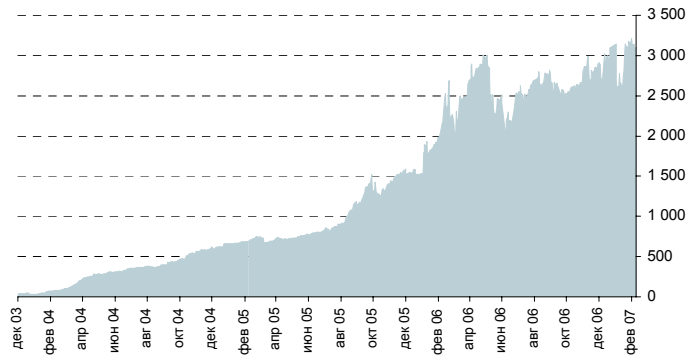
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

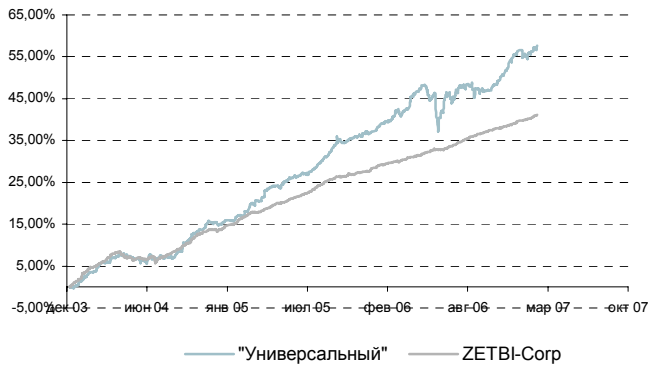
ОФБУ "Доходный"



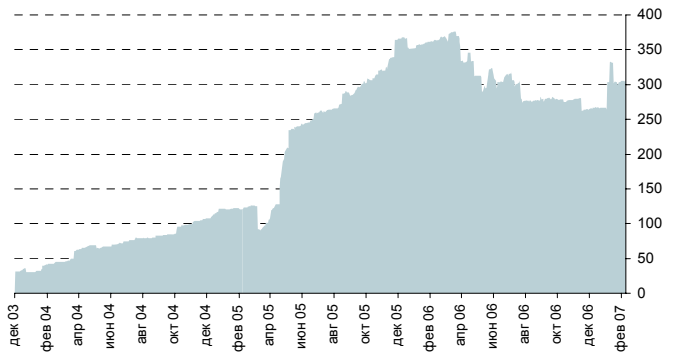
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



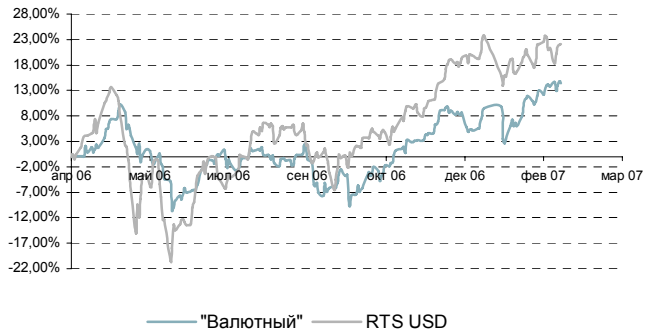
ОФБУ "Универсальный"



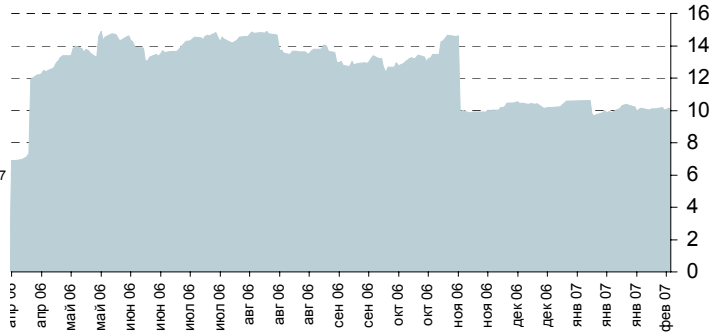
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



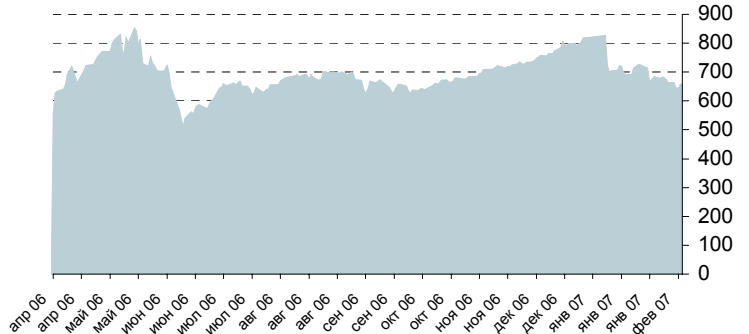
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

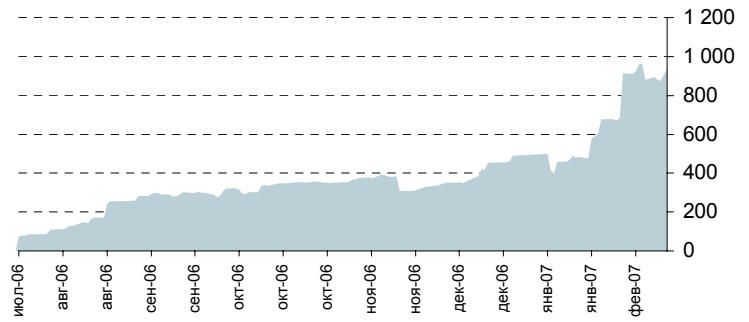
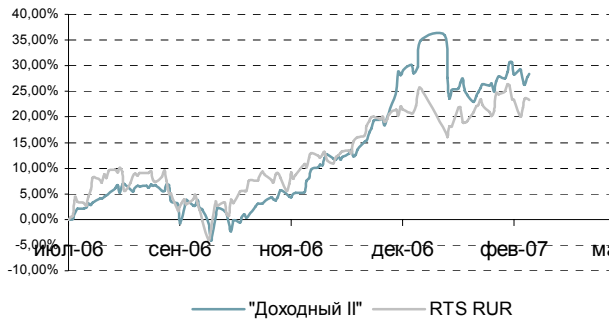


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



ОФБУ "Доходный II"

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



Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	258,04%	-3,44%	0,59%	2,55%	27,02%	37,63%	38,52	1,92
Универсальный	Умеренная	57,68%	0,86%	0,26%	1,32%	6,36%	13,18%	13,32	0,83
Перспективный	Фонд производных инструментов	1,91%	-5,95%	0,26%	-0,77%	13,47%	-	10,49	-
Валютный	Агрессивная	14,49%	4,50%	-0,24%	6,73%	12,40%	-	5,70	-
Доходный II	Агрессивная	28,35%	-4,84%	0,46%	1,30%	22,52%	-	9,63	-
RTS USD ***	Индекс РТС	251,62%	-1,29%	0,11%	2,45%	16,30%	44,16%	43,85	1,64
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	211,27%	-1,84%	-0,17%	1,17%	14,09%	34,47%	40,85	1,62
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	41,13%	1,13%	0,04%	0,81%	4,76%	9,19%	9,53	0,62

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

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

Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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