

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

Рыночное настроение сохраняется позитивным.

Отсутствие давления внешней конъюнктуры в условиях сохраняющейся благоприятной ситуации с ликвидностью выступает хорошим стимулом для рыночного роста. *./Подробнее стр. 3/.*

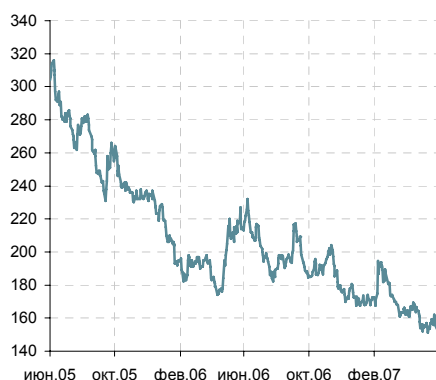
**Кредитный комментарий:** X5 размещает новый выпуск на 9 млрд. руб. в замену трех торгуемых выпусков. Мы рекомендуем воспользоваться предложенной возможностью *./Подробнее стр. 4/.*

**Интегра:** результаты за 2006 год. *./Подробнее стр. 4/.*

### Оглавление:

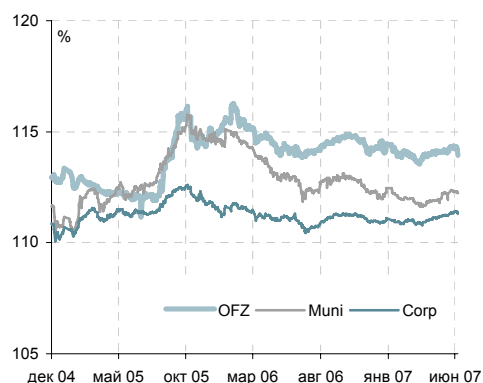
Новости	2
Российский долговой рынок	3
Кредитный комментарий	4
Торговые идеи	5
Приложение	7

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

На 25 июня запланировано размещение облигаций серии 01 ООО «Сибирский Берег – Финанс» объемом 1.5 млрд. руб. /Finambonds/

Размещение второго выпуска облигаций ООО «Мособлгаз-финанс» объемом 3 млрд. руб. перенесено с 21 июня, как сообщалось ранее, на 26 июня. /Finambonds/

Размещение первого выпуска облигаций ООО «ИКС 5 Финанс» объемом 9 млрд. руб. запланировано на 10 июля. /Cbonds/

## Российский долговой рынок

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

В понедельник на рынке преобладали позитивные настроения.

В госбумагах вчера наибольшим спросом пользовался выпуск 46020, котировки которого по итогам дня выросли еще на 20 б.п., постепенно возвращаясь к уровням начала июня. Менее «жадными» оказались инвесторы в отношении других ОФЗ длинной дюрации. Вместе с тем, несмотря на отсутствие значительных оборотов бумаги серии 46018 закрылись, прибавив 25 б.п. к уровню пятницы.

В корпоративном сегменте динамика торгов пока остается разнонаправленной. При этом в центре спроса также оказались выпуски длинной дюрации. Охотнее всего участники рынка покупали бумаги Газпром-9 (+13 б.п.), Газпром-8 (+3 б.п.), ГидроОГК (+17 б.п.), РЖД-7 (+13 б.п.), Мосэнерго-1 (+10 б.п.). В то же время зафиксированы достаточно крупные и агрессивные продажи в бумагах ВлгТел-4 (-25 б.п.)

Лидером роста среди субфедеральных бумаг стал третий выпуск Самарской области, подорожавший на 35 б.п. после сообщения о повышении кредитного рейтинга. Стабильным остается спрос на бумаги МосОбл-7 (+7 б.п.)

Сегодня внимание инвесторов частично отвлечет на себя первичный рынок, где будут проходить аукционы по двум выпускам ТрансКредитБанка по 3 млрд. руб. каждый и дебютному выпуску «Протон – Финанс» объемом 1 млрд. руб. (Оценку кредитного качества Протон-Финанс мы приводили в нашем сегодняшнем обзоре «Монитор первичного рынка»). При этом в отсутствии какого-либо значительного давления внешней конъюнктуры и при сохраняющейся благоприятной ситуации с ликвидностью потенциал вторичного рынка для поддержания позитивного тренда остается, на наш взгляд, достаточно сильным.

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,07	-0,05%	0,11%
Zetbi Muni	112,16	-0,02%	-0,07%
Zetbi Corp	111,37	0,01%	0,05%
Zetbi Corp10	118,63	0,08%	0,07%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
СамарОбл 3	296,21	0,35
Мос.обл.7в	129,93	0,07
КраснЯрКр3	101,23	-0,07
Мос.обл.5в	85,94	-0,90
КОМИ 8в об	83,37	0,33

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ВТБ - 6 об	2173,35	-
ГАЗПРОМ А9	857,92	0,07
ВлгТлкВТ-4	659,58	-0,43
МартаФин 2	514,90	-0,41
РосселхБ 2	320,21	0,5

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кредитный комментарий

### X5 – размещение займа на 9 млрд. руб.

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

Вчера X5 объявила о предстоящем размещении первого транша на 9 млрд. руб. в обмен на досрочный выкуп двух выпусков Пятерочки (на 4.5 млрд. руб) и Перекрестка (на 1.5 млрд. руб.). Облигации размещаются на 7 лет с трехлетней офертой. Оставшиеся после реструктуризации существующего долга средства будут направлены на финансирование развития сети. Два выпуска Пятерочки будут выкуплены 9 июля по цене 109.3% и 104.55% от номинала, что чуть выше текущей цены по последним сделкам. 12 июля состоится выкуп облигационного займа Перекрестка по цене 100% от номинала. Первый заем Пятерочки торгуется с купоном 11%, второй – 9.3%, Перекрестка – 8.15%.

Оба выпуска Пятерочки торгуются со спрэдом порядка 190-200 б.п., который, на наш взгляд, справедливо отражает кредитное качество эмитента. Мы полагаем, что заем X5 должен торговаться с аналогичным спрэдом, учитывая, что в него уже заложены риски объединенной компании. Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться предложенной возможностью и принести бумагу на выкуп эмитенту, тем более, что цена выкупа чуть превышает текущий рыночный уровень. Кроме того, новый выпуск, на наш взгляд, будет обладать более высоким качеством, с точки зрения ликвидности, поскольку существует значительная вероятность того, что существующие выпуски потеряют это качество, после того как большинство инвесторов принесут эти бумаги на выкуп эмитенту. Что касается участия в новом выпуске, то мы считаем справедливой ставку купона 7.7-7.85%, которая соответствует доходности к трехлетней оферте 7.85-8.0% при аналогичном спрэде.

По нашим оценкам, при размещении нового займа под указанные ставки и реструктуризации существующих двух компания сможет сэкономить порядка 100 млн. руб. на процентных платежах, тем самым, обеспечив повышение чистой рентабельности, которая по итогам прошлого года упала до 3% с 6.7% в 2005 г.

Из общего размера привлеченных средств порядка 6.3 млрд. руб. будет направлено на выкуп трех торгующихся выпусков, 1 млрд. руб. на развитие сети, а оставшаяся часть на погашение краткосрочных кредитов (~\$65 млн.). В отношении двух оставшихся траншей на сумму 16 млрд. руб. представители компании заявили, что размещения в текущем году, скорее всего не будет. Таким образом, если компания не привлечет дополнительных кредитных ресурсов, то долговую нагрузку на конец года можно оценить в \$1.2 млрд., а соотношение долг/ЕБИТДА – в 3.0х. По собственным оценкам компании, соотношение чистый долг/ЕБИТДА в 2007 г. не превысит 1.2-1.3х.

### Интегра опубликовала отчетность МСФО за 2006 год

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Интегра вчера опубликовала отчетность по МСФО за прошлый год. Мы оцениваем результаты компании как довольно позитивные. Несмотря на то, что в конечном итоге компания зафиксировала чистый убыток, главным образом как результат крайне высокой процентной нагрузки (проценты к уплате составили почти 47 млн. долл), показатель ЕБИТДА практически совпал с теми ориентирами, которые в прошлом году озвучивали акционеры Интегры, превысив 90 млн. долл. При этом, выручка оказалась на 70% выше значения за 3 квартала, отразив эффект довольно агрессивной стратегии Интегры в плане новых приобретений.

#### Финансовые показатели Интегры:

	3-й кв 06	4-й кв 05	4-й кв 06
Выручка	324,9	97,9	546,8
ЕБИТДА	57,6	22,4	93,3
Чистая прибыль	-15,6	3,3	-42,1
Долг	462,8	126,8	586,5
ЕБИТДА Margin	18%	23%	17%
Total debt/ЕБИТДА	6,0	5,7	6,3

Источник: данные компании

Хотя на конец года долговая нагрузка Интегры зашкаливала (Debt/ЕБИТДА был выше 6), картина радикально изменилась в этом году, после успешной сделки IPO: на

рефинансирование было направлено почти 70% то объема привлеченных средств, около 395 млн. долл. Т.о. с учетом эффекта от сделки объем долговой нагрузки сокращается до 192 млн. долл., что не столь критично даже относительно текущих денежных потоков: Debt/EBITDA'06 немногим превышает 2.

В целом, мы еще раз отмечаем, что после IPO кредитный профиль Интегры выглядит гораздо уверенней, тем более, что агрессивная стратегия развития, на финансирование которой в конечном счете были привлечены деньги, должна обеспечить в будущем существенный рост потоков. Портфель заказов Интегры на 2007 год превышает 1.1 млрд. долл., что уже вдвое больше выручки за прошлый год. В то же время, учитывая, что компания вряд ли умерит свои аппетиты к сделкам M&A в этом году, тех денег, которые остались от продажи акций может и не хватить – не исключено, что объем долга до конца года вновь вырастет, хотя «возвращения» Debt/EBITDA к прежнему критическим значениям, вероятно, уже не стоит.

Доходность по выпускам Интегры на вчерашнее закрытие составляла 9.14% к погашению (Интегра-1) и 9.45% к оферте (Интегра-2), что соответствует спреду к ОФЗ 340-360 б.п. На текущий момент этот уровень выглядит вполне адекватно – однако мы полагаем, что в долгосрочной перспективе, по мере появления промежуточных финансовых результатов за 2007 год, подтверждающих наш позитивный взгляд на кредитный профиль компании, премия к суверенной кривой вполне может сократиться до 300-320 б.п.

## Торговые идеи

### Рублевые облигации

- **Лукойл - 4** - потенциал снижения доходности в пределах 15 б.п., справедливый спрэд к ОФЗ оцениваем на уровне 85 б.п.
- **УМПО-2** - облигации УМПО достигли нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. Учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную поддержку авиадвигателестроителям мы меняем нашу рекомендацию с ПОКУПАТЬ на ДЕРЖАТЬ.
- **Юнимилк** - Мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества на фоне сохранения высоких темпов роста, обусловленных дальнейшим расширением производственных мощностей.
- **Нутритэк** – Бумага сохраняет небольшой потенциал сужения спреда (около 10 б.п.). Справедливую доходность по бумаге после объявления ставки купона на следующий купонный период, полностью учитывающую фактор недавнего проведения IPO, оцениваем на уровне 9.5% к оферте.
- **Техносила** – несмотря на то, что спрэд 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.
- **ТОП-КНИГА-2** – на наш взгляд потенциал сужения спреда по выпуску полностью исчерпан, несмотря на хороший кредитный профиль эмитента. Долговая нагрузка компании по итогам первого квартала осталась практически без изменений на уровне прошлого года. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации в рамках защитной стратегии.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной программы на финансирование которой были использованы средства облигационного займа проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента и рекомендацию «покупать».
- **Инком-Авто-2** – в преддверии размещения третьего выпуска бумага выросла в цене, в связи с чем на текущих уровнях покупать ее довольно дорого. Тем не менее, мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация выпуска обуславливают его большую привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- **Пятерочка-2** – выпуск торгуется со справедливым спрэдом в 190-200 б.п. Мы рекомендуем инвесторам воспользоваться предложенной возможностью и принести бумагу на выкуп эмитенту, тем более, что цена выкупа чуть превышает текущий рыночный уровень. Что касается участия в новом выпуске, то мы полагаем, что заем Х5 должен торговаться с аналогичным спрэдом, учитывая, что в него уже заложены риски объединенной компании. Данный спрэд соответствует доходности нового выпуска к трехлетней оферте в 7.85-8.0%. и купону в 7.7-7.85%.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спрэд к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2: потенциал сужения спреда к ОФЗ исчерпан.**  
Мы отзываем нашу рекомендацию ПОКУПКА по второму выпуску Виктории, учитывая, что текущая доходность облигаций достигла справедливого, с нашей точки зрения, диапазона в 10.5-10.6%. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем незначительно сужения спреда в среднесрочной перспективе и рекомендуем инвесторам ДЕРЖАТЬ бумагу в портфеле.
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск привлекателен для ПОКУПКИ, текущая премия за кредитные риски компании выглядит привлекательно на фоне отраслевых аналогов. Потенциал снижения доходности составляет, по нашим оценкам, порядка 35 – 50 б.п.
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к оферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен для инвесторов, предпочитающих держать бумаги, привлекательные с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы

рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до ферты.

## Валютные облигации

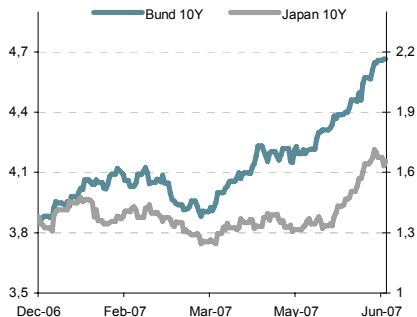
- **Локо-банк-10: потенциал снижения доходности 30-40 б.п.**  
Мы полагаем, что премия за разницу в рейтингах в одну ступень и меньшие масштабы бизнеса относительно банков торгующихся в диапазоне 9-9.3% не должна превышать 40 б.п.

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	6/18/2007	5,00	-3	18	-18
UST 10 yr	6/18/2007	5,14	-3	33	0
UST 30 yr	6/18/2007	5,25	-1	29	8
Bund 2 yr	6/18/2007	4,49	-1	22	106
Bund 10 yr	6/18/2007	4,66	1	35	69
Bund 30 yr	6/18/2007	4,82	2	38	57
Fed Fund	6/15/2007	5,25	0	0	25
Libor 1 mo	6/15/2007	5,32	0	0,0	5
Libor 6 mo	6/15/2007	5,41	-1	3,0	-13
Libor 12 mo	6/15/2007	5,51	-3	13	-16
S&P 500	6/18/2007	1531,05	-0,12%	0,55%	23,46%
Nasdaq Composite	6/18/2007	2626,60	0,00%	2,66%	24,46%
RTS	6/18/2007	1896,67	0,71%	1,99%	40,76%
EURUSD	6/19/2007	1,3427	0,09%	-0,31%	6,78%
USDJPY	6/19/2007	123,56	-0,09%	1,73%	6,94%
USDRUB	6/19/2007	25,93	-0,04%	0,19%	-4,14%
EURRUB	6/19/2007	34,81	0,02%	-0,13%	2,35%
Brent 1m Future	6/19/2007	71,96	-0,30%	3,66%	5,65%
Gold	6/19/2007	656,85	0,08%	-0,74%	16,21%

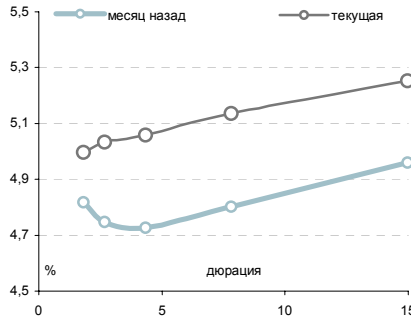
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



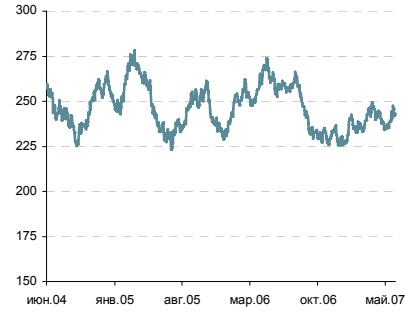
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	6/18/2007	109,80%	29	47	-330	330	6,11
UMS-31*	6/15/2007	125,91%	71	-10	-555	1241	6,21
Turkey-30*	6/18/2007	153,70%	47	162	-262	1295	7,08
Venezuela-27*	6/15/2007	111,90%	150	232	-808	-760	8,05
EMBIG	6/18/2007	154	-2	-5	-1	-17	-
EMBIG Russia	6/18/2007	98	0	-3	8	-1	-
EMBIG Brazil	6/18/2007	138	-3	-8	-4	-52	-
EMBIG Mexico	6/18/2007	97	1	0	4	-18	-
EMBIG Turkey	6/18/2007	176	-4	-5	-5	-31	-
EMBIG Venezuela	6/18/2007	263	0	-26	6	80	-

\* - Указаны котировки

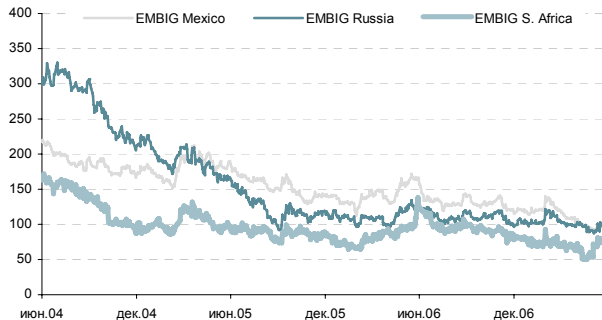
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



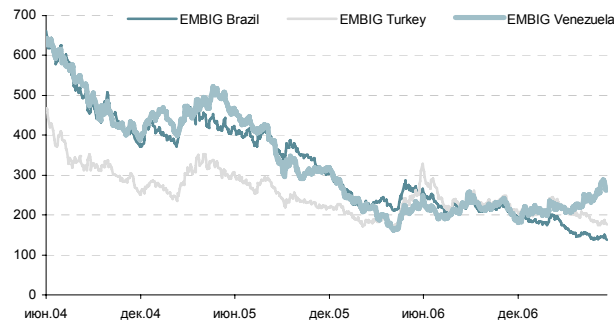
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan



## Котировки российских еврооблигаций

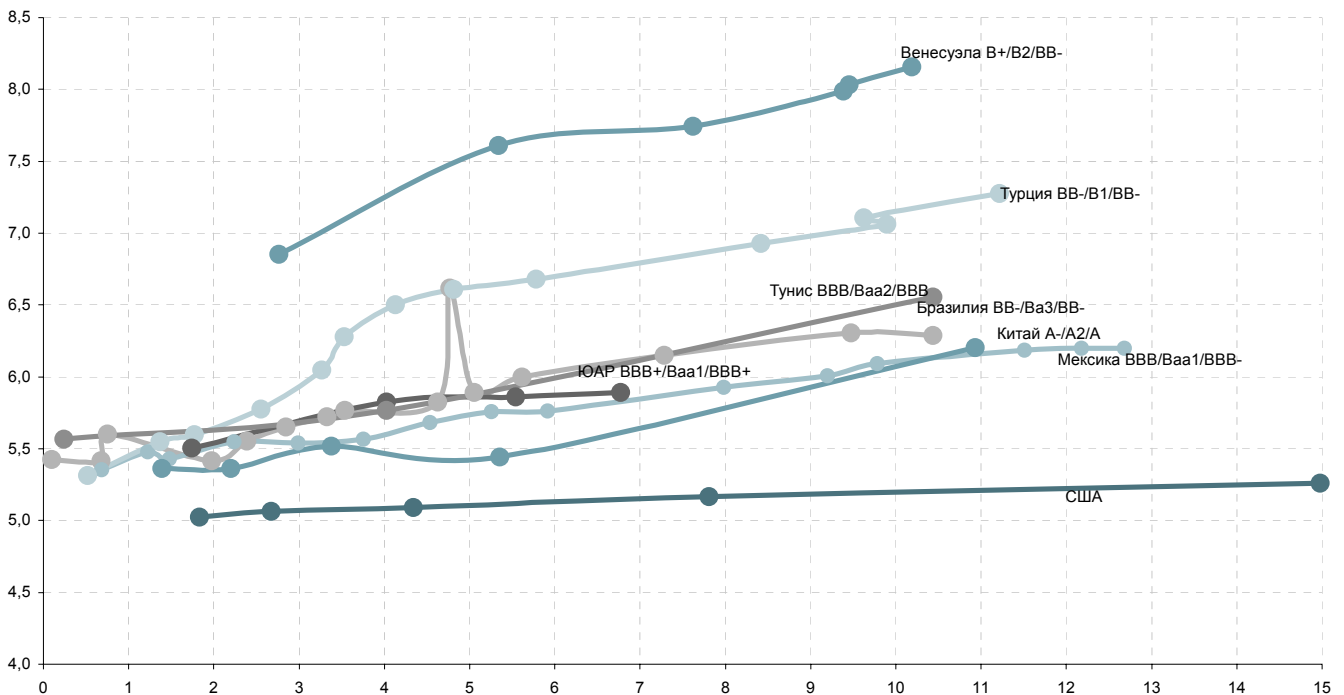
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	100,06	100,06	4,25	0,01	-36
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,64	103,74	5,61	1,39	172
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,89	139,29	6,10	6,92	94
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,94	176,19	6,22	9,85	100
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	109,75	109,85	6,11	6,78	88
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,02	99,02	5,52	0,39	73
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,64	97,76	5,69	0,85	67
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	89,96	90,16	5,93	3,50	79
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	101,05	101,15	4,10	0,34	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,31	106,56	4,76	2,04	26
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	122,92	123,20	5,71	5,42	60
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	104,28	104,58	5,26	3,57	69
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	110,06	110,36	5,75	2,05	72
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	107,61	107,86	5,15	2,73	61
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	116,11	116,46	6,18	4,36	110
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	101,08	101,43	5,67	6,21	104
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	97,03	97,48	5,80	7,58	113
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	103,74	103,87	6,75	8,08	158
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	98,93	99,18	6,61	9,17	143
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	124,95	125,20	6,62	11,79	137
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	97,46	97,83	6,68	7,23	153
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-e/BBB-	97,47	97,96	6,90	9,28	172
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,77	107,07	6,04	1,38	105
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,74	101,83	6,01	0,36	125
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,94	101,08	6,59	3,41	153
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	103,20	103,45	7,00	6,36	186
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	96,33	96,58	6,33	5,38	123
<b>Telecommunications</b>									
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	103,14	103,26	6,57	2,21	154
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,94	102,03	6,33	0,57	142
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	104,63	104,88	6,74	2,83	169
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	103,51	103,70	7,07	3,70	200
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	102,90	103,02	6,43	0,76	150
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,25	105,66	7,13	2,97	207
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,86	107,11	6,20	1,79	119
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	103,19	103,41	6,61	2,29	157
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	105,47	105,69	6,86	3,57	180
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,79	105,04	7,48	6,28	235
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,70	101,78	6,03	0,83	110
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	112,38	112,63	6,70	5,47	159
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	99,89	100,14	7,87	3,83	280
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	108,09	108,34	6,64	1,821	162
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	102,25	102,50	7,86	5,952	273
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/BB	100,86	101,11	8,97	3,485	390
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,05	102,26	6,09	2,05	106
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,89	102,08	6,41	1,24	144
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,15	103,53	6,48	1,51	148
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	108,79	109,29	7,53	5,02	243
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,97	103,22	7,19	5,833	207
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	B3-/B-	102,50	102,74	6,21	1,54	122
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,51	101,82	7,28	1,233	231
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	102,97	103,22	7,00	2,007	197
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B1/B+ / *+	101,48	101,61	6,72	0,87	178
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3-/B / *+	102,73	102,98	7,02	1,62	201
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	100,53	100,72	7,49	1,24	252
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,87	101,07	6,75	0,94	181
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	100,91	101,33	7,33	2,04	230
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,96	101,21	9,47	2,94	320
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3-/BBB	103,86	104,08	6,09	2,02	107
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3-/BBB	103,36	103,61	6,23	2,99	117
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3-/BBB	103,18	103,43	6,65	4,72	156
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1-/BBB-	102,19	102,44	7,87	2,97	168

Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	101,00	101,25	8,97	2,12	394
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	B3/-/B-	99,62	99,87	9,48	2,23	444
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,67	100,09	8,80	2,06	377
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,68	101,81	5,88	1,27	91
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	98,42	98,67	6,73	6,19	161
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,70	100,79	7,83	0,57	292
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,83	100,93	6,03	1,02	108
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	99,29	99,54	7,14	2,88	135
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B/B+	104,47	104,84	8,38	3,22	331
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B	101,67	101,92	7,82	1,75	280
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,27	100,63	7,98	1,71	297
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,79	100,04	8,22	2,24	318
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	102,52	102,77	9,95	3,43	393
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,76	100,15	8,01	1,59	301
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	100,89	101,14	8,29	2,20	325
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	100,90	101,15	8,38	2,76	333
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	100,58	100,83	8,55	3,50	348
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	102,56	102,81	8,93	3,85	386
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,45	102,70	6,03	3,02	98
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,48	104,73	6,23	4,76	114
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	102,02	102,27	7,32	3,58	132
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,24	100,31	6,63	0,26	199
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	100,69	100,81	7,16	0,78	223
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	97,97	98,22	8,17	2,82	311
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	100,95	101,20	8,29	3,21	323
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	100,22	100,47	9,55	2,94	370
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	99,89	100,29	6,76	1,92	227
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	103,25	103,50	8,10	1,97	315
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	101,16	101,41	9,29	2,17	426
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,69	101,94	7,94	1,70	293
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	101,30	101,70	7,86	3,43	328
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,32	100,57	6,87	2,35	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	100,77	101,27	9,32	2,41	428
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,23	101,37	5,94	1,38	96
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	105,28	105,53	6,05	3,62	99
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	101,16	101,41	6,99	2,33	74
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	100,14	100,39	6,23	12,79	98
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	102,08	102,30	7,21	0,86	227

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

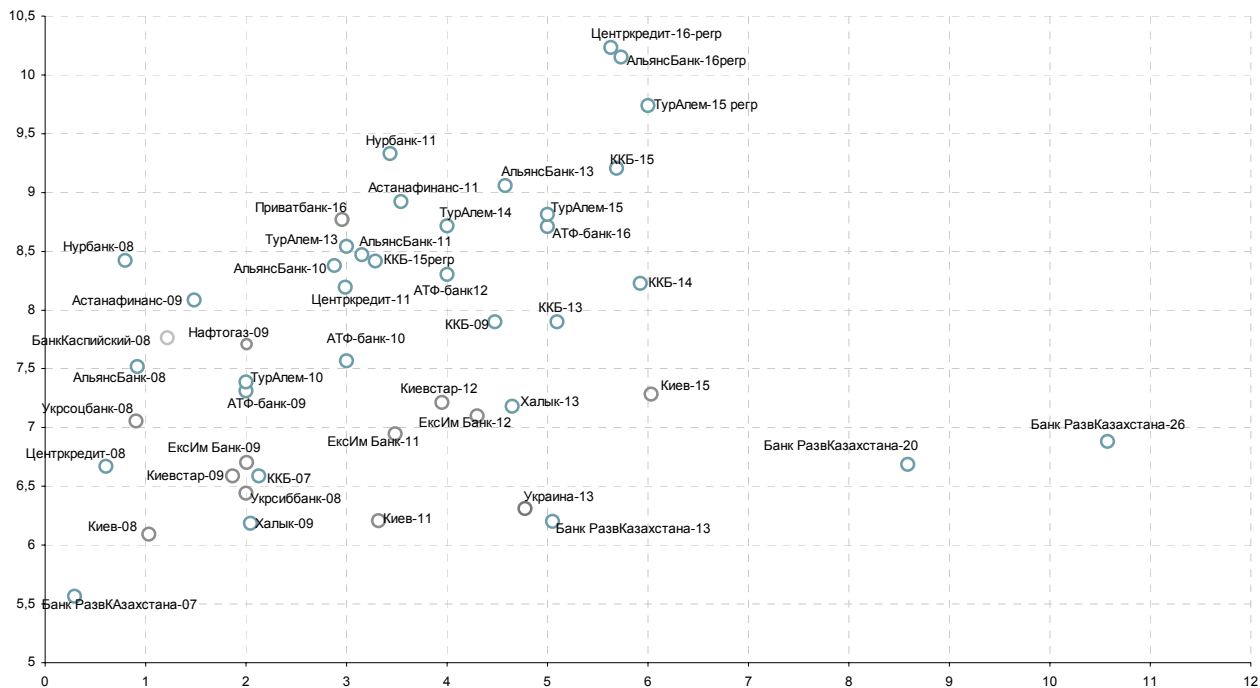
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	110,29	110,39	6,62	4,77
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	131,82	131,87	6,00	5,61
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,50	153,90	7,06	9,89

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

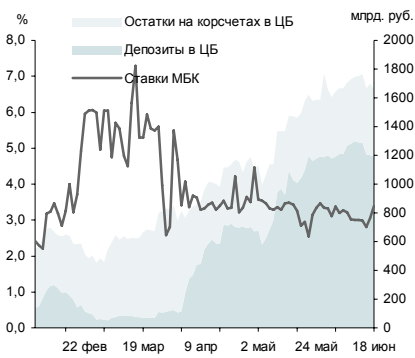
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

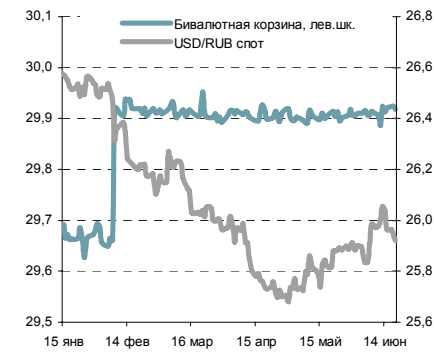
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



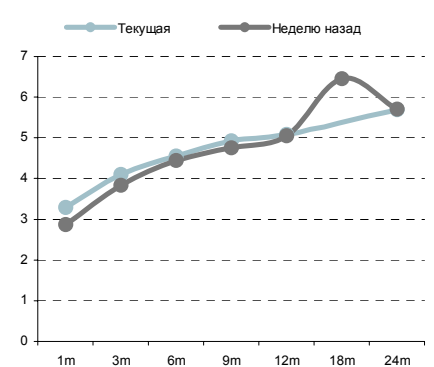
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

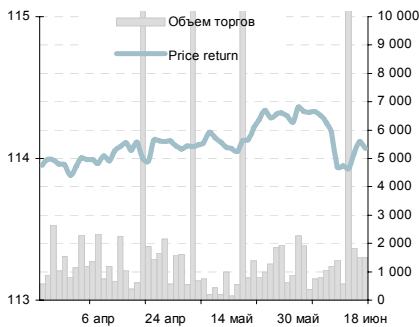


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,85	5,46	100,80	100,80	0,811	-0,0283	0,098
SU25061RMFS1	2,66	5,94	99,92	99,85	0,747	-0,0161	0,301
SU26199RMFS8	4,36	6,17	100,31	100,31	1,020	0,058	0,248
SU46018RMFS6	8,57	6,46	111,60	111,55	0,123	0,264	0,057
SU46020RMFS2	12,63	6,79	102,70	102,74	2,344	0,406	0,186
МГор40-об	0,37	6,00	101,54	101,54	1,452	-	0
МГор29-об	0,98	4,54	105,35	105,33	0,356	-	0
МГор38-об	2,97	6,05	112,70	112,70	4,767	-	0,05
МГор44-об	5,82	6,48	110,10	110,09	4,822	-	-0,04
РЖД-02обл	0,50	5,95	100,87	100,87	0,255	-	0
ФСК ЕЭС-03	1,44	6,71	100,70	100,70	0,058	-	0
ГАЗПРОМ А6	1,98	6,42	101,23	101,23	2,475	-	-0,24
ГАЗПРОМ А8	3,80	6,92	100,70	100,70	0,882	0,03	0,1
АИЖК 9об	5,73	7,38	101,75	101,75	0,698	-	-0,05

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



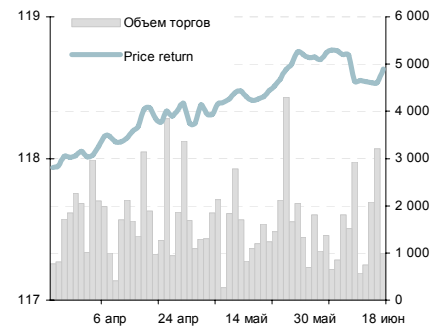
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



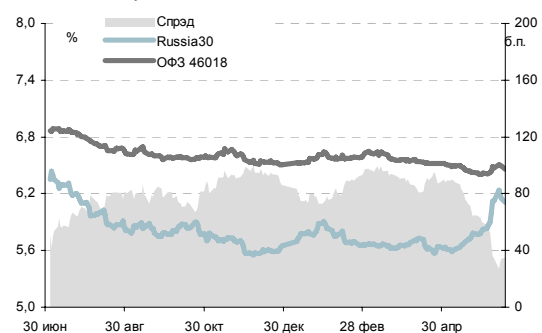
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
19 июн	Транскредитбанк-1	3 000	ТрансКредитБанк
19 июн	Транскредитбанк-2	3 000	ТрансКредитБанк
19 июн	Протон Финанс	1 000	Ркские Фонды
20 июн	ТехноНИКОЛЬ-Финанс	2 000	Росбанк, Номос-Банк
20 июн	МКБ-3	2 000	МКБ
20 июн	Москоммерцбанк-3	5 000	Ист Кэпитал
21 июн	ТГК-10	3 000	Райффайзен, Тройка Диа
21 июн	Седьмой континент	7 000	МДМ-Банк
21 июн	Космос-Финанс	2 000	Банк Москвы
21 июн	СКБ-Банк	1 000	Уралсиб
22 июн	Еврокоммерц-3	3 000	Тройка Диалог

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

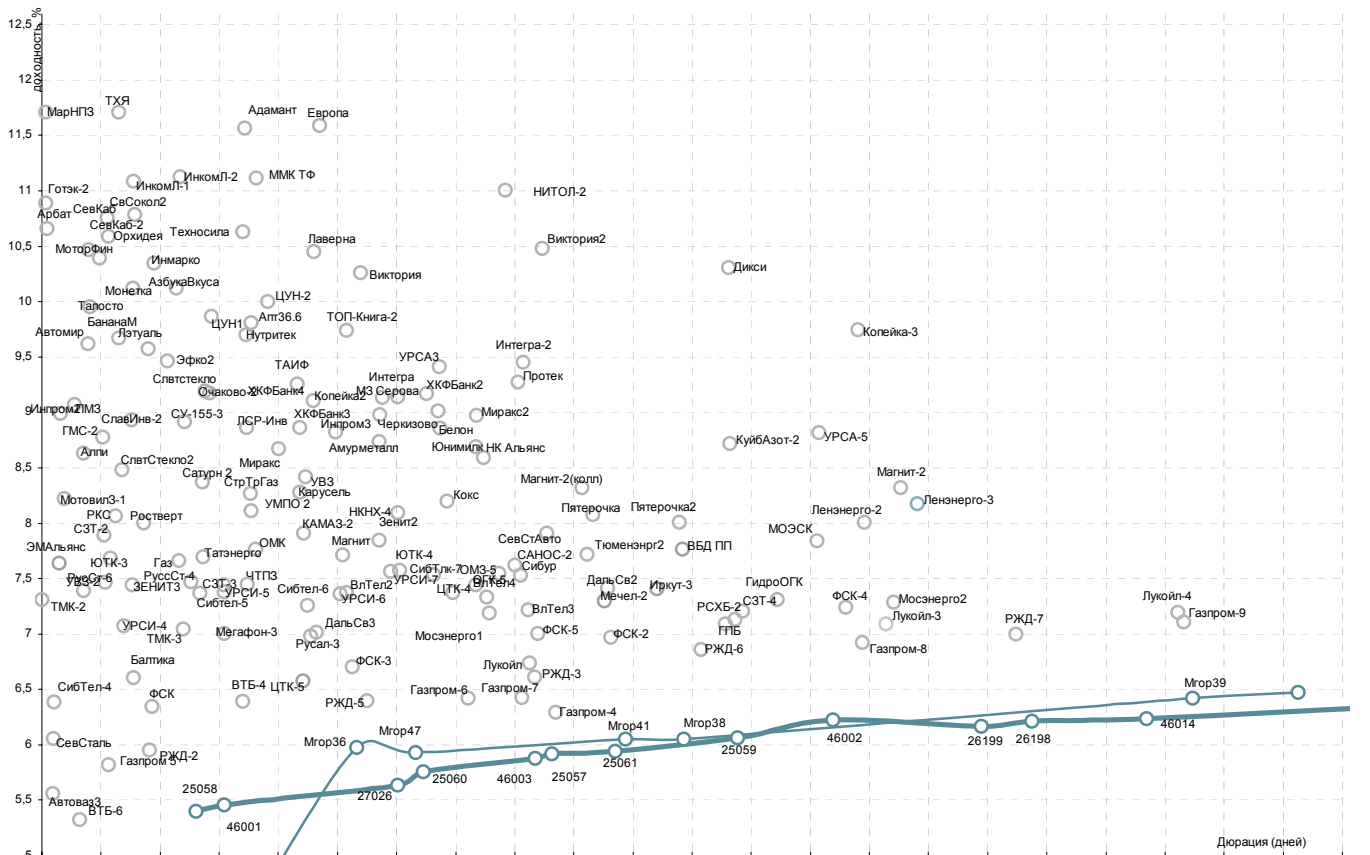


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

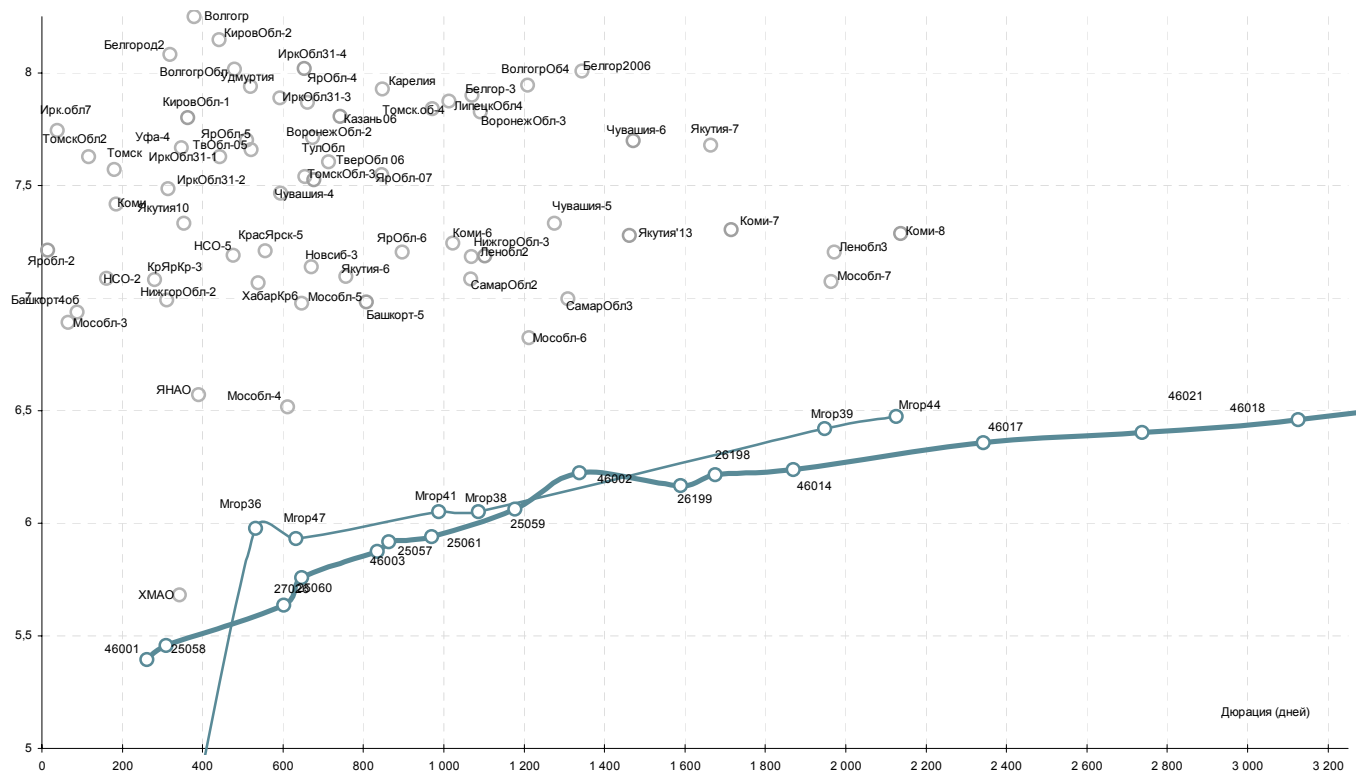
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## 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	450		7	14,54	103,35	103,35	0,137	0,01	0,05	5,40		0,72
SU25058RMFS7	01.08.07	6,30	317		9	223,85	100,80	100,80	0,811	-0,03	0,10	5,46		0,85
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	632		2	15,24	101,50	101,50	0,096	-	0,49	5,64		1,65
SU25060RMFS3	01.08.07	5,80	681		2	17,22	100,32	100,28	0,747	0,08	0,13	5,76		1,77
SU46003RMFS8	18.07.07	10,00	1122		0	0,00	110,00	110,00	4,164	-	0,00	5,88		2,29
SU25057RMFS9	25.07.07	7,40	947		2	25,19	103,85	103,85	1,095	0,13	0,16	5,92		2,36
SU25061RMFS1	08.08.07	5,80	1052		2	5,04	99,92	99,85	0,747	-0,02	0,30	5,94		2,66
SU25059RMFS5	25.07.07	6,10	1311		5	150,14	100,56	100,54	0,903	0,03	0,10	6,06		3,23
SU46002RMFS0	15.08.07	9,00	1878		2	1,12	109,90	109,08	3,058	-0,62	-0,02	6,22		3,67
SU26199RMFS8	18.07.07	6,10	1850		2	14,19	100,31	100,31	1,020	0,06	0,25	6,17		4,36
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1964		5	53,56	99,00	99,00	3,715	0,02	0,15	6,21		4,59
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4090		9	41,99	109,40	109,35	2,367	0,04	0,36	6,24		5,12
SU46017RMFS8	15.08.07	8,50	3334		5	10,53	106,50	106,57	0,768	0,07	0,12	6,36		6,42
SU46021RMFS0	22.08.07	8,00	4069		0	0,00	100,40	100,38	2,564	-	-0,03	6,40		7,50
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5273		13	66,82	111,60	111,55	0,123	0,26	0,06	6,46		8,57
SU46020RMFS2	15.08.07	6,90	10460		25	846,20	102,70	102,74	2,344	0,41	0,19	6,79		12,63
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор42-об	13.08.07	10,00	56		0	0,00	100,85	100,85	0,986	-	0,00	5,90		0,21
МГор40-об	26.07.07	10,00	130		0	0,00	101,54	101,54	1,452	-	0,00	6,00		0,37
МГор43-об	17.08.07	10,00	334		0	0,00	105,35	105,35	0,877	-	-	4,53		0,96
МГор29-об	05.12.07	10,00	353		0	0,00	105,35	105,33	3,856	-	0,00	4,54		0,98
МГор41-об	30.07.07	10,00	1138		0	0,00	107,00	107,87	3,808	-	0,07	6,05		2,71
МГор38-об	26.06.07	10,00	1287		0	0,00	112,70	112,70	4,767	-	0,05	6,05		2,97
МГор39-об	21.07.07	10,00	2590		13	50,17	110,23	110,21	4,055	0,08	-0,09	6,42		5,33
МГор44-об	24.06.07	10,00	2928		0	0,00	110,10	110,09	4,822	-	-0,04	6,48		5,82
Башкорт4об	13.09.07	8,02	87		3	1,35	100,23	100,22	2,088	-	-0,05	6,94		0,24
Башкорт5об	07.11.07	8,02	870		0	0,00	102,50	102,50	0,879	-	-0,20	6,98		2,21
ИркОбл-а01	22.07.07	10,00	34		0	0,00	100,20	100,20	4,109	-	-0,01	7,74		0,10
ИркОбл31-1	21.06.07	9,50	913		0	0,00	101,75	101,75	2,291	-	0,00	7,63		1,21
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	493		0	0,00	100,30	100,30	1,183	-	0,00	7,49		0,86
ИркОбл31-3	25.07.07	7,75	1255		0	0,00	99,60	99,60	1,741	-	0,10	7,89		1,62
Казань 3	29.09.07	8,04	1013		0	0,00	100,00	100,00	1,740	-	-	8,19		2,50
Казань0боб	29.08.07	8,00	803		0	0,00	100,83	100,83	0,416	-	-0,27	7,81		2,03
КОМИ 5в об	24.06.07	13,00	189		0	0,00	103,03	102,97	3,063	-	0,07	7,42		0,51
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1214		1	28,98	113,50	113,50	2,404	-	0,50	7,24		2,80
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2349		1	0,22	108,25	108,25	0,712	-	2,20	7,30		4,70
КировОбл 1	21.06.07	8,39	553		0	0,00	100,85	100,80	2,022	-	0,00	7,80		1,00
Мос.обл.3в	19.08.07	11,00	62		0	0,00	101,00	100,68	3,616	-	-0,14	6,89		0,18
Мос.обл.4в	24.07.07	11,00	673		2	30,78	108,00	108,00	1,658	0,00	-0,25	6,52		1,68
Мос.обл.5в	02.10.07	10,00	1016		6	85,94	106,35	105,50	2,083	-	-0,89	6,98		1,77
Мос.обл.6в	23.10.07	9,00	1401		0	0,00	107,64	107,64	1,356	-	-0,08	6,82		3,32
Мос.обл.7в	24.10.07	8,00	2494		17	129,93	105,61	105,60	1,184	0,07	0,00	7,07		5,38
Томск.об-2	13.10.07	10,00	117		1	1,03	100,70	100,70	1,808	-0,11	-0,15	7,63		0,32
Томск.об-3	09.11.07	8,00	875		0	0,00	99,25	99,25	0,877	-	-0,20	7,54		1,79
Томск 1	23.08.07	12,00	157		0	0,00	102,25	102,25	0,823	-	-	7,57		0,49
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	351		0	0,00	102,30	102,30	0,357	-	-0,29	7,67		0,95
ХантМан5об	26.11.07	12,00	344		0	0,00	106,25	106,25	0,690	-	-	5,68		0,94
Якут-10 об	19.06.07	12,00	365		0	0,00	104,82	104,81	2,959	-	0,00	7,33		0,97
ЯрОбл-02	03.07.07	12,78	15		2	1,20	100,22	100,22	2,661	-0,07	-0,28	7,21		0,04
ЯрОбл-05	30.06.07	7,75	561		1	0,52	100,10	100,10	3,631	-	-0,29	7,66		1,43
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	708		0	0,00	104,50	104,50	0,690	-	-1,00	7,87		1,81
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1401		2	2,07	100,55	100,55	1,168	-0,05	0,19	7,20		2,46
ЯрОбл-07	03.07.07	10,12	1016		0	0,00	101,00	101,00	2,107	-	-0,10	7,55		2,32
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об3	26.06.07	7,80	1100	8	0	0,00	100,10	100,10	3,718	-	0,00	-	5,56	0,05
АВТОВА3об4	27.11.07	7,80	2528	708	0	0,00	100,00	100,00	0,427	-	0,00	-	7,95	1,83
АВТОВА3Б-1	06.07.07	11,95	1019	291	8	21,47	100,02	100,01	2,390	-0,01	-0,02	-	12,47	0,75
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	806	78	4	20,99	100,33	100,36	3,322	0,06	0,03	-	9,62	0,21
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	532	0	1	5,31	105,60	105,60	0,512	-	-1,15	7,01		1,38
АИЖК 2об	01.08.07	11,00	959	0	0	0,00	109,91	109,91	4,129	-	-	7,09		2,41
АИЖК 3об	15.07.07	9,40	1215	0	0	0,00	105,00	105,00	1,648	-	-0,50	7,00		1,92
АИЖК 4об	01.08.07	8,70	1689	0	0	0,00	106,49	106,49	1,144	-	0,00	7,24		3,87
АИЖК 5об	15.07.07	7,35	1946	0	4	41,05	101,10	101,20	1,289	-	0,45	7,27		4,41
АИЖК 6об	15.07.07	7,40	2584	0	4	102,70	101,41	101,41	1,298	-	0,01	7,30		4,87
АИЖК 7об	15.07.07	7,68	3315	0	3	59,37	102,95	102,94	1,347	0,14	0,00	7,36		5,67
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	4015	2462	10	52,70	102,80	102,74	0,063	0,05	-0,14	7,32	7,26	5,51
АИЖК 9об	15.08.07	7,49	3530	2799	0	0,00	101,75	101,75	0,698	-	-0,05	7,38	7,36	5,73
АЛПИ-Инв-1	24.08.07	10,99	795	67	0	0,00	100,40	100,39	3,463	-	0,14	-	8,63	0,19
Алькор-01	11.12.07	10,75	904	176	0	0,00	100,55	100,55	0,177	-	-0,30	-	9,58	0,49
Альясн-01	19.09.07	8,92	1549	821	1	0,00	101,00	101,00	2,175	-	0,00	-	8,59	2,05
Амурмет-01	30.08.07	9,80	619	0	5	5,03	101,90	101,91	2,927	-	-0,04	8,73		1,56
Амурмет-02	30.08.07	9,15	984	0	2	0,00	101,16	101,16	2,707	-	-0,04	8,85		2,39
АптЗвб об	03.07.07	9,89	743	379	4	59,36	101,65	101,65	4,525	-0,04	0,57	9,18		0,97
Арбат 01	22.06.07	10,50	368	4	0	0,00	100,10	100,10	5,121	-	0,02	10,66	6,14	0,95
Аркада-01	27.06.07	13,20	376	9	4	55,14	100,05	100,09	6,220	0,01	0,04	13,53	10,38	0,66
Аркада-02	22.08.07	13,31	613	65	10	1,49	100,75	100,50	4,266	0,19	-0,01	13,27	10,03	1,25
Аркада-03	04.10.07	13,65	1382	472	1	51,38	100,25	100,15	2,767	-	0,13	-	13,93	1,21
АСПЭК-01	04.07.07	12,00	1017	471	14	6,80	100,04	100,02	2,466	0,02	-	-	12,53	1,19
АтомСтЭжФ1	27.11.07	7,75	1436	708	0	0,00	100,00	100,00	0,425					

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Вежа-Инв-1	04.09.07	12,75	988	260	8	8,39	99,80	99,93	3,633	-0,08	-0,07	-	13,19	0,68
Виват-фин1	23.10.07	12,00	1037	491	3	34,31	98,23	98,23	1,808	-1,77	-2,16	-	13,90	1,26
ВикторияФ	02.08.07	10,40	591	0	5	5,22	100,55	100,55	3,904	-	-0,19	10,26	-	1,48
ВикторияФ2	21.08.07	10,89	974	0	0	0,00	101,82	101,51	3,521	-	-0,55	10,48	-	2,32
ВлгТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1261	533	0	0,00	101,20	101,31	0,292	-	0,01	-	7,37	1,41
ВлгТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1261	0	2	2,07	103,10	103,10	0,303	0,11	-0,05	7,22	-	2,25
ВлгТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2269	813	9	659,58	101,00	101,74	0,131	-0,43	-0,16	-	7,33	2,06
Возрожд 01	05.09.07	8,95	989	0	0	0,00	101,70	101,70	2,526	-	0,00	8,41	-	2,44
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	640	276	0	0,00	100,00	100,00	1,519	-	-	-	6,39	0,93
ВТБ - 5 об	26.07.07	5,90	2313	311	1	201,91	100,35	100,35	0,857	-	-	-	-	0,00
ВТБ - 6 об	18.07.07	6,50	3306	30	3	2173,35	100,20	100,20	1,086	-	-	-	5,32	0,18
ГАЗПРОМ А4	15.08.07	8,22	968	0	11	15,31	104,90	104,87	2,793	0,10	0,16	6,29	-	2,38
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	113	0	1	71,36	100,51	100,51	1,433	0,04	0,06	5,82	-	0,31
ГАЗПРОМ А6	09.08.07	6,95	780	0	2	25,00	101,23	101,23	2,475	-	-0,24	6,42	-	1,98
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	864	0	0	0,00	101,00	101,00	0,856	-	0,00	6,43	-	2,22
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1592	0	6	155,60	100,70	100,70	0,882	0,03	0,10	6,92	-	3,80
ГАЗПРОМ А9	22.08.07	7,23	2431	0	30	857,92	101,37	101,26	2,318	0,07	0,41	7,11	-	5,29
ГАЗФин 01	14.08.07	8,49	1331	239	4	4,04	100,60	100,59	2,908	-	-0,11	-	7,66	0,63
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1368	94	0	0,00	100,46	100,69	2,773	-	0,00	-	8,78	0,28
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	1001	267	0	0,00	99,50	99,36	2,923	-	-0,37	10,49	12,23	0,71
ГидроОГК-1	04.07.07	8,10	1472	0	12	179,05	103,17	103,16	3,684	0,15	-0,02	7,31	-	3,41
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	890	344	0	0,00	101,10	101,10	0,542	-	-0,01	-	8,86	0,93
ГорСупер-1	24.07.07	10,99	764	218	0	0,00	100,75	100,75	1,656	-	0,00	-	10,12	0,62
ГСС 01	27.09.07	7,85	3569	829	0	0,00	101,10	101,10	1,742	-	0,00	-	7,45	2,12
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	305	0	4	1,02	100,27	100,26	1,689	0,11	0,06	10,34	-	0,81
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	807	0	0	0,00	100,60	100,57	3,022	-	0,54	10,67	-	1,98
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1808	1080	1	0,00	104,30	104,30	0,291	-3,53	0,28	-	7,30	2,61
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	716	0	0	0,00	100,88	102,10	0,283	-	0,15	7,02	-	1,27
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1368	0	0	0,00	97,50	97,50	2,230	-	-0,20	10,31	-	3,18
ДымКолБПр1	02.11.07	10,99	865	319	0	0,00	100,50	100,50	1,355	-	0,20	-	10,62	0,86
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1214	486	0	0,00	99,33	99,33	1,767	-	0,00	-	11,59	1,29
Евросервис	19.06.07	13,25	183	0	0	0,00	100,34	100,33	3,267	-	0,00	13,19	-	0,51
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	130	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	18,69	-	0,36
Евросеть-2	04.12.07	10,25	715	169	12	7,41	99,97	99,99	0,365	-0,01	0,01	-	10,24	0,46
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1753	1025	0	0,00	100,00	100,00	1,604	-	0,00	-	8,92	2,52
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	857	129	0	0,00	100,30	100,29	1,670	-	0,14	-	10,51	0,36
ЗавГросс01	19.07.07	12,50	1039	304	3	0,05	100,10	100,10	2,055	-0,05	0,05	-	12,94	0,79
Зенит 2обл	17.08.07	8,39	609	0	1	51,91	100,85	101,05	2,827	-	0,04	7,85	-	1,56
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1605	149	0	0,00	100,40	100,39	0,764	-	-0,04	-	7,44	0,42
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	1023	291	0	0,00	100,32	100,32	1,671	-	0,24	-	7,84	0,79
ИнкомЛада1	23.08.07	12,00	157	0	3	9,51	100,55	100,55	0,821	0,05	0,35	11,09	-	0,42
ИнкомЛада2	17.08.07	12,00	970	242	20	69,18	100,80	100,82	1,019	0,32	0,30	-	11,13	0,64
Инпром 02	19.07.07	10,70	1123	31	1	0,01	100,11	100,11	4,427	-0,14	0,00	-	8,99	0,08
Инпром 03	21.11.07	8,95	1430	520	3	10,41	100,40	100,40	0,638	-0,05	0,00	-	8,82	1,36
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	641	0	0	0,00	102,50	102,50	2,503	-	0,00	9,14	-	1,65
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1625	897	0	0,00	103,15	103,15	0,381	-	-0,09	-	9,45	2,23
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1187	459	2	56,61	100,80	100,80	2,014	-	-0,35	-	7,91	1,21
КамскДол 2	19.07.07	13,50	121	0	7	2,21	100,56	100,68	2,182	-0,06	-0,05	11,85	-	0,32
КамскДол 3	13.09.07	12,80	717	357	6	6,12	100,20	100,11	0,105	0,05	-0,18	-	13,29	0,93
Карус. Ф 01	20.09.07	9,75	2278	458	1	20,86	101,90	101,90	2,351	-	-0,10	-	8,28	1,20
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	1038	310	3	31,70	100,06	100,06	1,923	0,00	0,01	-	13,28	0,82
Киров.зд1	26.09.07	9,20	1010	464	1	10,29	100,20	100,20	2,067	-	-0,90	-	9,21	1,21
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	1002	456	0	0,00	100,90	100,90	2,293	-	0,00	-	8,71	1,23
Кокс 01	19.07.07	8,95	759	0	11	5,27	101,70	101,70	3,703	0,09	0,11	8,20	-	1,88
Кокс 02	20.09.07	8,70	1732	1004	10	20,65	101,35	101,10	2,098	-0,20	-0,15	-	8,41	2,46
КОПЕЙКА 01	19.06.07	9,40	365	0	0	0,00	100,80	100,80	2,318	-	0,00	8,86	-	0,98
КОПЕЙКА 02	22.08.07	8,70	1703	611	7	13,53	100,01	100,01	0,620	0,01	0,10	-	8,98	1,57
КраснБог-1	16.08.07	11,00	969	241	0	0,00	100,10	100,08	3,707	-	0,00	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1360	0	0	0,00	100,80	100,80	2,435	-	0,33	8,72	-	3,19
Лаверна 01	11.10.07	11,00	1025	479	0	0,00	100,90	100,96	2,019	-	0,00	-	10,45	1,26
Ленэнерго2	03.08.07	8,54	1684	0	0	0,00	102,60	102,60	3,182	-	0,20	8,01	-	3,81
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	883	155	0	0,00	101,20	101,36	0,536	-	-0,99	6,74	4,03	2,26
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1634	0	9	40,31	100,50	100,49	0,078	0,04	-0,05	7,09	-	3,91
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2362	0	2	16,33	101,69	101,69	0,081	0,16	-0,03	7,20	-	5,26
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	162	0	8	71,01	100,00	100,00	0,592	0,00	-0,05	10,74	-	0,44
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	653	0	3	7,67	100,00	100,00	2,291	-0,16	-0,06	11,43	-	1,31
Магнезит 1	21.06.07	9,85	549	3	0	0,00	100,22	100,22	4,831	-	0,00	8,30	-	1,41
Магнезит 2	09.10.07	8,75	1379	655	2	123,16	101,05	101,05	1,606	-	0,39	-	8,27	1,68
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	520	0	0	0,00	102,40	102,40	0,665	-	0,00	7,71	-	1,40
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1740	1012	0	0,00	100,17	100,17	1,797	-	0,01	8,32	8,29	3,98
МартаФин 1	22.11.07	14,84	339	0	23	10,08	98,89	98,80	1,016	0,02	-0,25	16,91	-	0,89
МартаФин 2	07.12.07	12,00	902	0	116	514,90	99,50	99,49	0,362	-0,41	-0,41	12,61	-	2,20
МартаФин 3	02.08.07	13,00	1506	227	10	24,83	98,00	98,05	4,879	-0,04	-0,48	-	17,01	0,59
Максиг 01	13.09.07	11,25	633	87	2	0,80	99,45	99,45	2,928	-0,20	0,12	-	13,24	0,24
МегаФонЗоб	16.10.07	9,25	302	0	0	0,00	101,94	101,94	1,571	-	0,00	7,00	-	0,84
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1801	345	0	0,00	100,00	100,00	0,547	-	0,00	-	10,76	0,92
Мечел 2об	20.06.07	8,40	2186	1094	0	0,00	103,05	102,97	4,142	-	0,02	-	7,41	2,62
МИА-2об	07.08.07	8,60	418	0	0	0,00	101,00	101,00	0,966	-	0,00	7,91	-	1,10
МИА-Зоб	30.08.07	9,40	1711	73	5	7,28	100,66	100,69	0,464	-	-0,01	-	5,88	0,20
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	988	442	3	1,29	99,60	99,56	3,525	0,03	0,01	-	13,14	1,13
М-ИНДУСТР	21.08.07	12,25	1520	64	4	1,69	104,98	104,86	3,960	0,41	2,72	11,05	-	3,28
Миракс 01	21.08.07	11,50	428	0	14	0,60	102,45	102,34	3,718	-	0,01	8,67	-	1,10
Миракс 02	20.09.07	10,99	822	0	1	19,27	104,40	104,40	2,650	-	0,01	8,97	-	2,01
МИРФинанс1	27.06.07	10,50	192	0	0	0,00	99,97	99,97	4,977	-	0,00	10,82	-	0,51
Митлэнд-01	21.08.07	12,50	974	246	0	0,00	100,05	100,05	0,925	-	0,00	-	13,01	0,69
МОИТК-01	27.09.07	9,00	831	0	1	0,00	100,10							

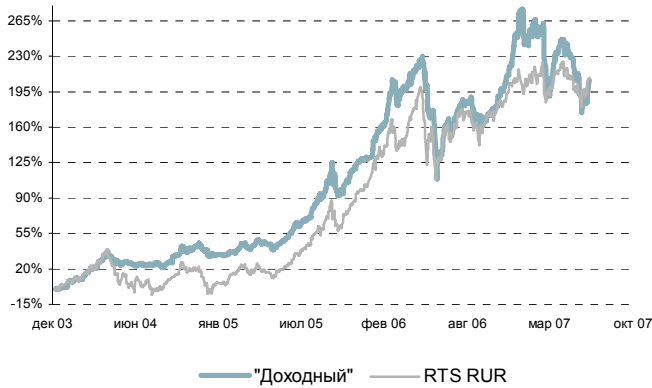
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
Москомб-2	21.08.07	8,40	1338	428	0	0,00	100,00	100,00	2,716	-	-	-	8,56	1,19
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1760	304	0	0,00	100,79	100,38	1,808	-	0,08	-	10,75	0,82
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1548	820	8	319,01	101,00	100,96	1,859	0,15	0,06	-	7,19	2,07
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3167	1711	8	26,57	101,93	101,91	2,285	0,18	0,16	-	7,29	3,95
МСельПром1	14.12.07	12,50	543	0	83	319,99	100,10	100,05	0,103	0,03	0,08	12,85	-	1,40
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	172	0	3	2,00	100,75	100,84	0,294	-0,06	0,09	7,88	-	0,47
НИТОЛ 02	19.06.07	11,75	911	183	0	0,00	102,33	102,22	5,827	-	0,00	11,01	5,64	2,15
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	75	0	0	0,00	100,10	100,10	0,372	-	-	7,51	-	0,22
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1743	651	1	0,25	103,33	103,33	2,107	-0,62	-0,77	-	8,09	1,65
НЭФИС-02	20.06.07	10,20	912	366	0	0,00	100,25	100,25	5,030	-	0,00	-	10,18	0,96
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1794	1066	0	0,00	100,00	100,00	0,548	-	-	-	7,84	2,66
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1635	179	0	0,00	100,00	100,00	0,055	-	-	-	6,75	0,49
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1564	836	8	35,04	100,20	100,17	1,521	-0,01	0,32	-	7,55	2,12
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1767	1039	0	0,00	100,00	100,00	1,096	-	-	-	7,69	2,59
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1709	0	0	0,00	100,80	100,80	2,810	-	0,00	9,21	-	3,56
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	360	0	0	0,00	101,50	101,51	0,277	-	0,00	7,77	-	0,99
ОСМОКап 01	10.09.07	10,20	1358	0	0	0,00	100,00	100,00	0,196	-	-	10,60	-	3,14
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	325	0	1	0,35	99,60	99,60	1,336	0,32	0,45	13,52	-	0,66
Очаково-02	21.09.07	8,50	459	0	5	66,09	99,70	99,62	2,026	-0,03	0,02	9,17	-	0,78
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1800	1072	0	0,00	100,00	100,00	0,447	-	0,00	-	8,31	2,66
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	1039	493	0	0,00	100,00	100,00	1,888	-	-	-	13,39	0,26
ПИК-5об	21.08.07	9,20	337	0	5	0,12	100,25	100,20	0,681	-	-0,10	9,11	-	1,54
Промсвб-04	01.11.07	8,20	136	0	0	0,00	100,30	100,30	1,033	-	0,00	7,37	-	0,40
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1795	703	0	0,00	100,00	100,00	0,547	-	-	-	8,14	1,81
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1598	870	0	0,00	99,45	99,63	0,975	-	0,00	-	9,27	2,21
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	113	0	0	0,00	100,20	100,20	2,027	-	0,20	9,19	-	0,32
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	1059	0	0	0,00	109,00	109,00	1,035	-	0,00	8,08	-	2,55
ПятерочФ 2	19.06.07	9,30	1275	0	0	0,00	104,35	104,35	4,612	-	-0,01	8,01	-	2,96
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	472	0	0	0,00	90,00	90,00	0,203	-	0,00	9,44	-	1,31
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1562	288	1	0,02	100,10	100,10	2,134	0,00	-0,40	-	10,33	0,76
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1733	641	6	25,88	100,97	100,91	2,620	-	0,13	-	10,66	1,61
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	170	0	0	0,00	100,87	100,87	0,255	-	0,00	5,95	-	0,50
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	898	0	2	125,39	104,15	104,10	0,274	-	0,05	6,61	-	2,28
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1241	0	9	194,71	101,75	101,80	0,665	0,05	0,00	6,86	-	3,05
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1969	0	16	201,24	103,00	102,98	0,683	0,13	-0,02	7,00	-	4,52
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	1023	0	0	0,00	101,00	101,00	1,654	-	0,95	8,51	-	2,52
РосселхБ 2	22.08.07	7,85	1339	0	4	320,21	102,90	102,90	0,559	-	0,30	7,13	-	3,21
РосселхБ 3	23.08.07	7,34	3524	976	1	51,62	100,80	100,80	2,333	-	0,17	-	7,12	2,43
РУБИН-01	16.10.07	12,15	848	120	0	0,00	100,55	100,55	2,064	-	0,00	-	10,35	0,35
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1746	472	0	0,00	100,00	100,00	2,534	-	0,25	-	12,85	1,22
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	640	0	1	4,27	101,65	101,65	2,411	-0,25	-0,30	9,15	-	1,62
РусьБанк-2	22.08.07	9,50	980	431	0	0,00	100,69	100,70	3,071	-	0,29	-	9,04	1,12
РусСтанд-3	22.08.07	8,40	65	0	0	0,00	100,14	100,47	2,693	-	0,19	5,77	-	0,19
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	259	0	4	103,02	100,65	100,60	2,418	-	0,04	7,47	-	0,69
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1179	0	1	0,02	100,60	100,60	2,212	-	-0,05	-	-	0,00
РусСтанд-6	15.08.07	8,10	1332	58	0	0,00	100,10	100,10	2,752	-	0,00	-	7,39	0,19
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1555	281	0	0,00	100,55	100,55	1,933	-	-	-	7,88	0,76
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1761	487	0	0,00	100,60	100,60	1,334	-	0,20	-	7,91	1,28
Русфинанс1	04.12.07	7,65	533	0	0	0,00	101,15	101,15	0,272	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	533	0	1	0,25	101,35	101,35	0,267	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	695	0	0	0,00	100,00	100,00	0,683	-	-	7,69	-	1,80
Русфинанс4	17.08.07	7,74	970	0	1	4,51	100,00	100,00	2,587	-	0,00	7,88	-	2,42
Рыбака-1	04.09.07	10,75	1716	260	2	30,28	100,80	100,80	0,383	-	0,30	-	9,94	0,70
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	856	310	0	0,00	100,30	100,28	1,687	-	0,15	-	11,31	0,83
САНОС-02об	13.11.07	10,00	876	148	0	0,00	105,45	105,45	0,932	-	-0,08	7,62	-	2,19
СатурнНПО	22.09.07	8,90	279	0	0	0,00	100,20	100,20	2,097	-	-0,07	8,78	-	0,75
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1555	277	0	0,00	100,85	100,74	2,230	-	-0,37	-	8,37	0,75
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2545	536	0	0,00	100,00	100,00	0,240	-	0,00	-	8,94	1,41
СахарКо 01	13.11.07	12,75	876	330	0	0,00	98,85	98,85	1,188	-	0,19	-	14,60	0,88
СвобСокол2	22.11.07	11,75	157	0	10	0,48	100,36	100,36	0,805	0,00	0,16	10,79	-	0,43
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1436	526	0	0,00	100,00	100,00	0,634	-	0,00	-	11,89	1,36
СвязьБанк1	26.07.07	8,90	1403	675	0	0,00	100,00	100,00	1,292	-	-	-	9,20	1,70
СевКаб 02	05.09.07	10,50	529	79	1	0,10	100,00	100,00	0,316	-	-0,07	-	10,47	0,22
СевКаб 03	03.07.07	11,25	1744	470	0	0,00	100,45	100,45	2,342	-	0,20	-	11,32	1,20
СевСталь-1	28.06.07	8,10	10	0	0	0,00	100,10	100,10	3,817	-	0,00	6,05	-	0,05
СевСтАвто	26.07.07	8,00	948	0	0	0,00	100,55	100,55	3,156	-	0,55	7,91	-	2,34
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	988	442	0	0,00	98,80	98,80	3,277	-	0,80	-	12,94	1,14
СЗТелек2об	04.07.07	7,50	107	0	1	0,41	99,95	99,95	1,540	-	-0,20	7,89	-	0,29
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1347	255	0	0,00	101,50	101,50	0,456	-	0,00	-	7,37	0,73
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1634	542	3	93,03	103,50	103,50	0,089	-0,06	1,03	7,21	7,07	3,25
СибТлк-4об	05.07.07	12,50	17	0	1	21,18	100,33	100,33	5,651	-	-0,02	6,39	-	0,06
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	312	0	0	0,00	101,65	101,60	1,311	-	-0,05	7,38	-	0,85
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1186	458	0	0,00	100,70	100,85	1,893	-	0,00	-	7,26	1,23
СибЦем 01	13.12.07	9,70	360	0	1	1,00	99,95	99,95	0,106	0,00	0,05	9,99	-	0,96
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1963	871	0	0,00	100,60	100,65	0,823	-	-0,07	-	7,53	2,22
Синергия-1	24.10.07	10,70	674	128	1	0,36	99,90	99,90	1,583	-0,15	-0,10	-	10,82	0,35
Слвстекло	25.09.07	11,60	281	0	0	0,00	101,90	101,90	2,638	-	0,00	9,20	-	0,76
Слвстекло2	31.10.07	9,28	863	135	1	0,79	100,25	100,25	1,195	0,05	-0,09	-	8,48	0,37
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	497	133	0	0,00	100,00	100,00	1,208	-	0,00	-	8,93	0,42
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	1067	339	0	0,00	100,00	100,00	0,588	-	-	-	8,76	0,91
СПК об.01	27.11.07	10,20	1072	526	0	0,00	100,00	100,00	0,559	-	0,00	-	10,45	1,37
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	1068	522	0	0,00	100,00	100,00	0,579	-	-	-	8,99	1,37
СУ-155 Зоб	22.08.07	10,30	1703	247	0	0,00	101,00	101,00	3,302	-	0,10	-	8,92	0,66
Татэнерго1	13.09.07	9,65	269	0	0	0,00	101,65	101,52	2,512	-	0,00	7,69	-	0,75
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2458	1002	2	0,31	100,15	100,15	1,911	-0,05	-0,05	-	7,83	2,48
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1809	717	0	0,00	100,00	100,00	0,229	-	0,00	-	7,74	1,86
ТГК-6Инв-1	28.08.07	7,40	1709	253	0	0,00	100,00	100,00	0,405	-				

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	
ТМК-02 обл	25.09.07	7,60	645	0	2	2,56	100,75	100,67	1,728	-0,08	-0,16	7,31	-	1,66
ТМК-03 обл	21.08.07	7,95	1338	246	9	1,05	100,60	100,65	2,570	-	0,15	-	7,04	0,66
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	877	331	7	5,08	100,70	100,70	0,904	0,01	0,10	-	9,37	0,88
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1270	542	11	0,60	101,34	101,35	0,115	0,05	-0,60	-	9,74	1,41
Трансмаш-2	16.08.07	8,60	1333	605	0	0,00	101,65	101,65	2,898	-	0,00	-	7,67	1,57
Тюменэнрг2	04.10.07	7,70	1746	1018	6	96,76	100,35	100,28	1,561	-0,02	-	-	7,72	2,53
УГМК-УЭМ01	04.09.07	8,25	1716	988	1	20,07	100,70	100,70	2,351	-	0,10	-	8,11	2,44
УМПО 2	21.06.07	9,50	913	367	0	0,00	101,70	101,50	4,659	-	0,00	-	8,11	0,97
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	470	0	3	32,05	101,40	101,36	1,957	0,13	0,33	8,42	-	1,22
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	136	0	0	0,00	101,05	101,05	1,259	-	-0,10	7,07	-	0,38
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	304	0	0	0,00	101,67	101,53	1,511	-	0,00	7,44	-	0,84
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1613	521	0	0,00	101,30	101,30	0,562	-	0,00	-	7,36	1,38
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1730	638	0	0,00	101,60	101,55	2,071	-	0,00	-	7,58	1,66
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	543	0	0	0,00	100,05	100,05	0,062	-	-	7,89	-	1,45
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	717	0	0	0,00	100,70	100,70	0,289	-	-0,05	9,41	-	1,84
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1583	0	0	0,00	105,00	105,04	1,514	-	0,05	8,82	-	3,60
УРСАБанк 6	26.07.07	7,65	311	0	0	0,00	100,20	100,20	1,111	-	-	7,63	-	0,91
ФСК ЕЭС-01	19.06.07	8,80	183	0	0	0,00	101,31	101,31	4,364	-	0,00	6,35	-	0,51
ФСК ЕЭС-02	26.06.07	8,25	1100	0	4	118,32	103,75	103,75	3,933	-	0,13	6,97	-	2,64
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	543	0	2	0,81	100,70	100,70	0,058	-	0,00	6,71	-	1,44
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1571	0	14	198,11	100,66	100,66	1,340	0,06	0,10	7,24	-	3,73
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	897	0	2	60,60	100,70	100,70	0,256	-	-0,04	7,00	-	2,30
ХолидФин1	04.10.07	11,15	1018	472	0	0,00	101,13	100,78	2,261	-	0,18	-	10,74	1,22
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	1058	694	0	0,00	100,47	100,47	0,862	-	-0,26	-	9,17	1,78
ХКФ Банк-3	21.06.07	9,45	1186	458	0	0,00	100,86	101,04	2,278	-	0,00	-	8,86	1,20
ХКФ Банк-4	19.07.07	9,95	1577	486	0	0,00	101,40	101,40	1,663	-	0,10	-	9,10	1,26
ЦентрТел-4	20.08.07	13,80	795	0	0	0,00	113,08	113,01	4,537	-	-0,11	7,37	-	1,90
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1534	442	0	0,00	101,92	101,92	2,305	-	0,00	-	6,58	1,21
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	1039	311	0	0,00	101,10	101,10	1,634	-	0,00	-	9,87	0,79
ЦУН 02 обл	25.07.07	11,44	947	401	0	0,00	101,50	101,38	4,545	-	0,00	-	10,00	1,05
Челябэнрг1	15.11.07	8,40	1060	332	0	0,00	100,00	100,00	0,736	-	-	-	8,56	0,89
ЭлемЛиз-01	27.06.07	12,50	1010	282	1	2,06	100,25	100,25	2,808	0,24	0,10	-	12,71	0,73
ЭМАльянс 1	13.07.07	10,50	1481	25	0	0,00	100,20	100,20	4,516	-	0,00	-	7,64	0,08
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1432	522	0	0,00	100,00	100,00	0,625	-	-	-	9,72	1,36
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	815	269	2	5,00	99,97	99,95	2,967	-	0,00	-	11,74	0,71
ЭФКО-02 об	27.07.07	10,50	949	221	5	5,28	100,70	100,70	4,114	-	-0,05	-	9,47	0,58
Юниаструм	21.08.07	11,00	610	0	0	0,00	100,00	100,00	3,556	-	-0,60	11,28	-	1,53
Юниаструм2	17.10.07	10,90	1036	487	2	15,33	100,39	100,39	1,852	-0,01	0,34	-	10,83	1,26
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	845	113	0	0,00	100,95	100,95	2,090	-	-0,27	-	7,68	0,32
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	905	0	7	47,21	104,30	104,25	0,137	1,17	3,32	7,57	-	1,62
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1808	1080	0	0,00	100,00	100,00	0,248	-	0,00	-	7,69	2,70
Якутскэн02	13.09.07	8,59	1725	633	0	0,00	100,71	100,71	2,236	-	-0,14	-	8,30	1,62

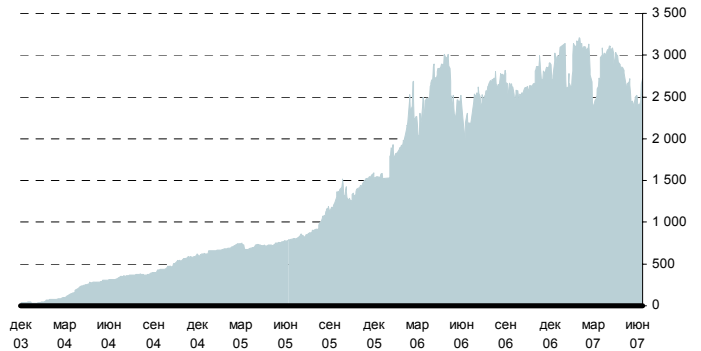
Источник: ММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

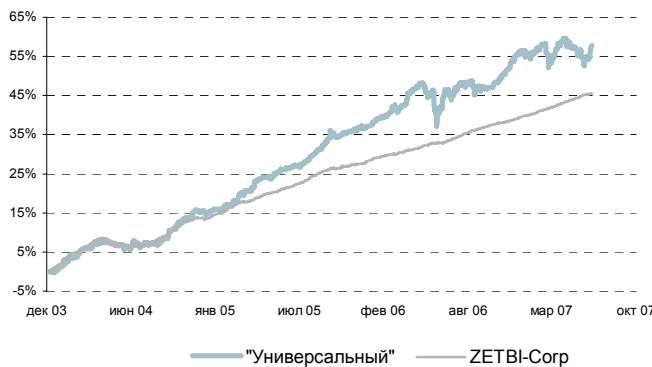
## ОФБУ "Доходный"



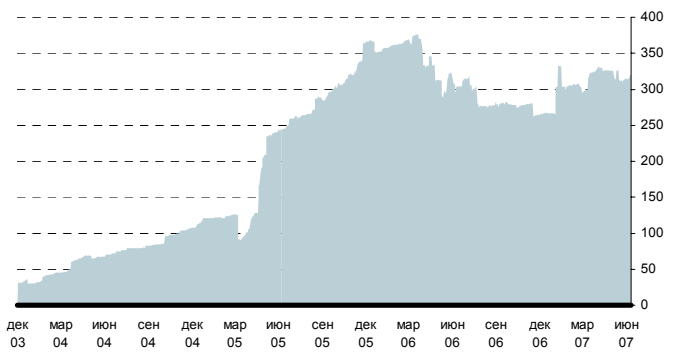
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



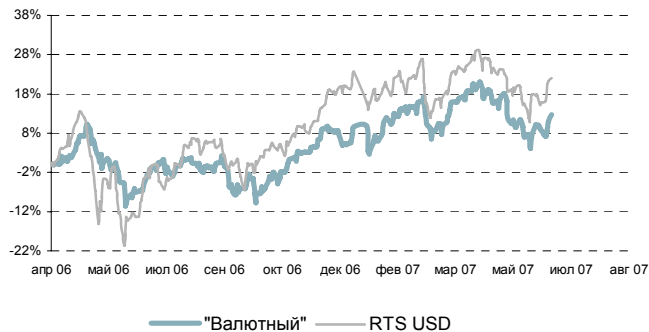
## ОФБУ "Универсальный"



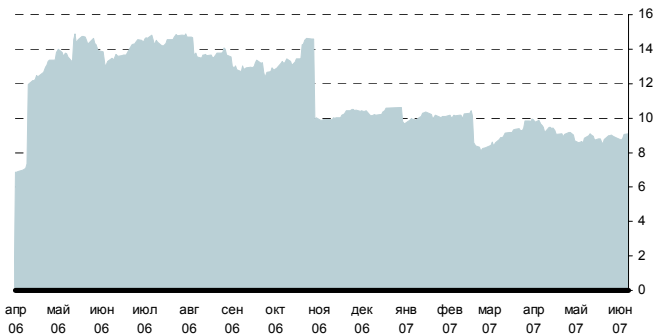
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



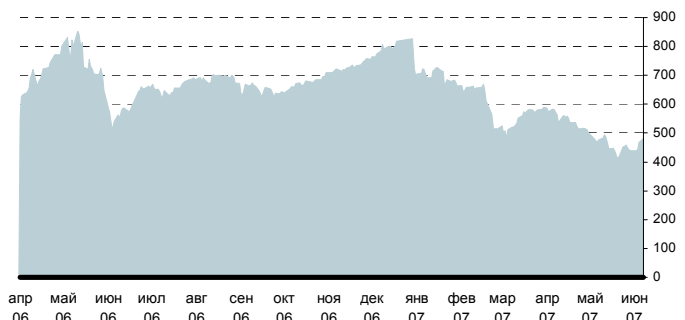
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

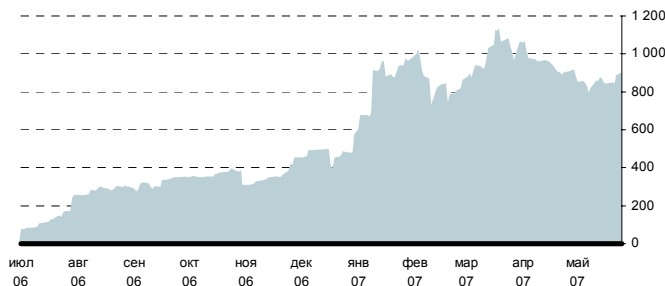
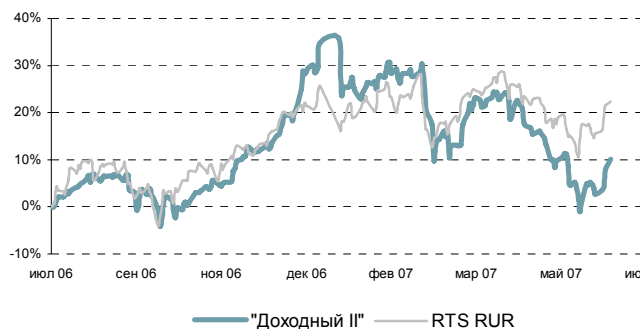


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



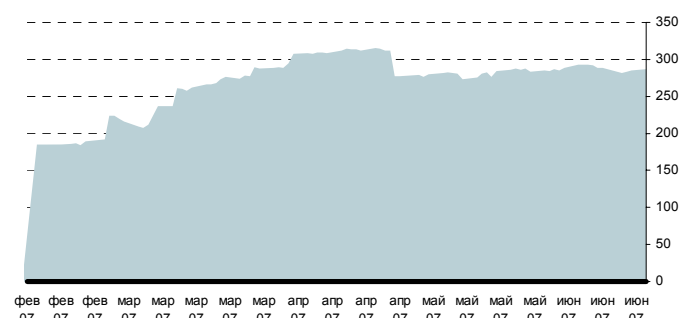
## ОФБУ "Доходный II"

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	206,11%	-17,44%	2,31%	-0,40%	-9,98%	34,16%	38,80	1,33
Универсальный	Умеренная	57,77%	0,91%	0,53%	1,24%	1,85%	12,41%	14,00	0,67
Перспективный	Фонд производных инструментов	-16,27%	-22,73%	2,80%	0,44%	-17,55%	14,59%	10,05	-2,06
Валютный	Агрессивная	12,70%	2,86%	1,57%	2,47%	6,39%	22,11%	7,27	0,51
Доходный II	Агрессивная	10,18%	-18,32%	2,08%	0,61%	-11,87%	-	8,80	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-3,59%	-	0,51%	0,24%	-	-	1,96	-
RTS USD ***	Индекс РТС	251,55%	-1,31%	0,71%	2,90%	1,87%	40,76%	45,05	1,43
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	208,84%	-2,61%	0,66%	4,08%	0,72%	35,78%	41,58	1,26
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	45,59%	4,32%	0,04%	0,78%	4,78%	9,50%	10,28	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,29%	1,18%	-0,08%	-1,04%	-	-	1,66	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

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.