

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

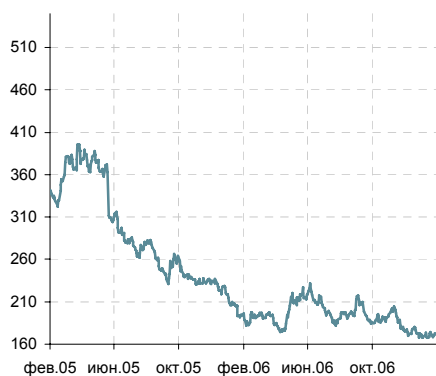
Рынок UST ждет CPI. Банк Японии впервые с 2003 года повышает ставку. Локо-Банк имеет потенциал снижения доходности, однако его реализация сдерживается большим предложением банковских бумаг. Ориентир по Транснефти предполагает дисконт к кривой Газпрома. (Подробнее стр.3 )

Сегодняшняя серия первичных размещений обещает быть интереснее вчерашней: интригу добавляет некоторое сжатие ликвидности после вчерашних налоговых выплат. (Подробнее стр.4 )

Кредитный комментарий: Размещение СУ-155 (Подробнее стр.5 )

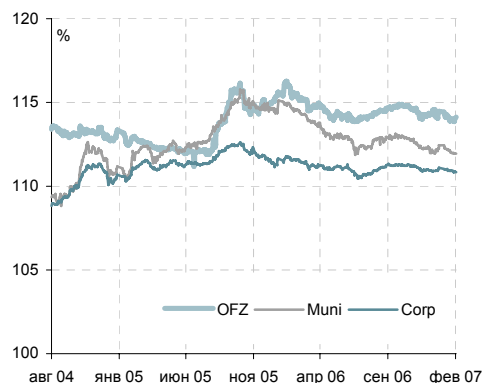
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	4
Кредитный комментарий	5
Торговые идеи	6
Приложение	7

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

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

## НОВОСТИ

Сегодня состоится размещение третьего выпуска облигаций ЗАО «СУ-155» объемом 3 млрд. руб.

На 27 февраля намечено размещение дебютного выпуска облигаций ООО «Стоун – Финанс» объемом 700 млн. руб.

ЦБ зарегистрировал четвертый выпуск облигаций Банка ЗЕНИТ объемом 3 млрд. руб.

По итогам аукциона ставка купона по облигациям второго выпуска ООО «Виктория – Финанс» установлена в размере 10.89% годовых, что определило доходность к погашению через 3 года на уровне 11.19% годовых. Спрос на аукционе составил 1.844 млрд. руб. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям серии 02 Москоммерцбанка определена на уровне 8.4% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1.5 года 8.58% годовых. Выпуск размещен полностью, спрос составил 9.884 млрд. руб. /Прайм-ТАСС/

Ставка первого купона по облигациям второго выпуска Русь-Банка установлена в размере 9.5% годовых, что соответствует доходности 9.73% годовых к полуторалетней оферте. Выпуск размещен полностью, спрос составил 2.294 млрд. руб. /Cbonds/

Полностью размещен дебютный выпуск облигаций Группы компаний Митлэнд. Ставка первого купона установлена в размере 12.5% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год 13.1% годовых. /Cbonds/

На 27 февраля запланировано размещение облигаций серии 01 ООО «Радионет» на сумму 600 млн. руб. /Cbonds/

На 27 февраля намечено размещение дебютного выпуска ОАО «ОИЖК» объемом 1 млрд. руб. /Finambonds/

На 3 апреля запланировано размещение выпуска облигаций серии 01 ООО «Паркет-Холл-Сервис» объемом 300 млн. руб. /Cbonds/

ОАО «Ленэнерго» планирует размещать третий выпуск облигаций объемом 3 млрд. руб. /Finambonds/

Оператор спутниковой связи ЗАО «Айпинет» планирует размещать рублевые облигации в объеме от 500 млн. руб. до 1 млрд. руб. /Cbonds/

Совет директоров Банка ЖилФинанс принял решение о размещении второго выпуска облигаций объемом 1.35 млрд. руб. /Finambonds/

## Рынок еврооблигаций

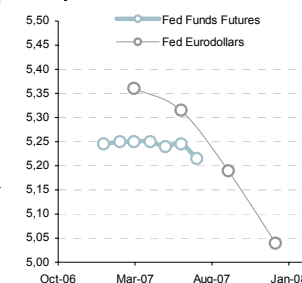
### Динамика базовых активов

Рынок казначейских бумаг в преддверии выхода данных по инфляции балансировал в узком диапазоне. По всей видимости, инвесторы по-прежнему остаются под воздействием умеренной риторики Бернанке, а также данных по ценам производителей и рынку недвижимости, выступающих в пользу возможного понижения ставки. В результате доходности 2-летних и 10-летних бумаг снизились на 1 б.п. до 4.82% и 4.68% соответственно.

Вместе с тем, мы по-прежнему считаем, что 100% вероятность одного понижения ставки во второй половине текущего года, которая отражена в текущих уровнях доходностей, стоит под большим вопросом. В связи с этим дальнейший рост UST выглядит сомнительно, и мы не исключаем возвращения доходностей в диапазон 4.8-5%. Сегодня помимо индекса потребительских цен будет опубликована стенограмма январского заседания ФРС.

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

### Развивающиеся рынки

На развивающихся рынках инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии решения по ставке в Японии, что на фоне продолжающегося снижения доходностей UST привело к расширению спредов. При этом многие латиноамериканские рынки были закрыты в связи с карнавальными праздниками. По итогам дня спреда Бразилии, Турции и Венесуэлы расширились на 2 б.п.

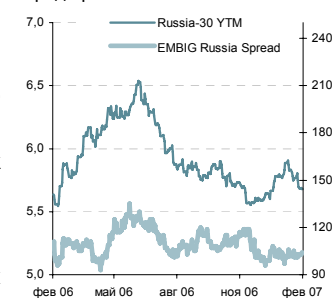
С утра Банк Японии впервые с июля 2006 года повысил ставку на 0.25% до 0.5%. Вряд ли одно повышение окажет существенное влияние в краткосрочной перспективе, однако стоит отметить, что по последним данным экономика демонстрирует уверенный рост. К примеру, в четвертом квартале темпы роста ВВП в годовом выражении составили 4.8%, что является максимальным за последние 3 года, при этом на протяжении практически всего года в стране наблюдается инфляция (около 0.1%). В связи с этим, возможно, мы станем свидетелями продолжения ужесточения монетарной политики, что будет иметь определенный негативный эффект на долговые рынки.

### Российский сегмент

Рост казначейских бумаг оказывал поддержку российскому сегменту. Россия-30 закрылась на уровне предыдущего закрытия 113.1-113.2% (YTM 5.67%), при этом спред к 10-летним Treasuries составил 99 б.п. В корпоративном секторе отмечалась разнонаправленная динамика: в частности, небольшое снижение произошло в бумагах Вымплекма (-10 б.п.) и МТС-12 (-25 б.п.), ГКМ Норникеля-09 (-19 б.п.). Позитивная динамика наблюдалась в Алросе-14, прибавившей еще порядка 20 б.п. Всего же за неделю бумага выросла на 1%, и сейчас доходность вплотную приблизилась к кривым квазисуверенных эмитентов Газпрома и Россельхозбанка, в связи с чем продолжение роста будет в полной мере зависеть от конъюнктуры рынка.

Банковский сектор евробондов вчера пополнился еще одним выпуском: Локо-банк разместил 3-летнюю бумагу с доходностью 10%. В процессе маркетинга выпуска мы оценивали справедливую доходность на уровне 9.6-9.7%, поэтому, на наш взгляд, новый выпуск интересен на вторичных торгах. В то же время, стоит отметить, что основным сдерживающим фактором для реализации рекомендаций в банковских бумагах является их высокое предложение на первичном рынке. Транснефть объявила первоначальный прайсинг 7-летних еврооблигаций - 60 б.п. к midswaps, что составляет порядка 5.72%. Данный уровень, возможно, несколько агрессивен - доходность выпуска Газпрома с близкой дюрацией составляет 5.93%. Однако мы не ожидаем проблем с размещением, в связи с тем, что в отличие от газового монополиста, который с завидным постоянством увеличивает предложение своих бумаг, инвесторы до сей поры были обделены риском Транснефти.

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

## Российский долговой рынок

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Как оказалось, микс «налоги+первичка» вполне приемлем для участников рынка при сохраняющейся поддержке денежного рынка. Текущая ситуация с ликвидностью позволила не только избежать аукционов прямого РЕПО, но и удержала ставки overnight в пределах 5%.

Активность инвесторов на вторичном рынке была несколько выше, чем в понедельник, однако общее настроение сохранилось таким же: эпизодические сделки, преимущественно продажи, без существенного изменения котировок.

В сегменте ОФЗ в преддверии нового аукциона основные обороты отмечены по серии 46018. Хотя по итогам последней сделки котировки снизились на 12 б.п., мы сохраняем свое мнение относительно того, что размещение нового выпуска будет проходить с какой-либо значимой премией ко вторичному рынку и по-прежнему ожидаем, что доходность бумаг серии 46021 составит 6.53% - 6.55% годовых.

В корпоративном сегменте среди лидеров по оборотам Газпром, бумаги которого «просели» еще на 5 б.п. накануне сегодняшнего размещения. Принимая во внимание более высокую чувствительность длинной дюрации к колебаниям рыночной конъюнктуры, интересный для участия в аукционе уровень доходности для 9-летних бумаг Газпром-9 составляет, по нашим оценкам, не менее 7.3% годовых.

Какого-либо значимого «движения» в бумагах размещающих сегодня свои третьи выпуски СУ-155 и Копейки отмечено не было. Справедливую доходность нового выпуска Копейки мы видим на уровне, близком к 10.5% годовых к погашению (подробнее см. «Кредитный комментарий» от 19 февраля). Что касается СУ-155, то ориентир доходности организаторов выпуска (Банк ЗЕНИТ и Банк Москвы) находится в диапазоне 10% - 11% к годовой оферте (подробнее см. в разделе «Кредитный комментарий»)

Можно отметить, что сегодняшняя серия первичных аукционов обещает быть интереснее вчерашней в силу больших масштабов заимствований. Исходя из объема предложения, некую интригу добавляет хотя и незначительное, но все же имеющее место посленалоговое сжатие ликвидности (по сравнению со вчерашним днем остатки на корсчетах и депозитах сократились на 76 млрд. руб. до 511.7 млрд. руб.).

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,88	-0,05%	-0,08%
Zetbi Muni	111,99	0,02%	-0,01%
Zetbi Corp	110,98	-0,02%	-0,01%
Zetbi Corp10	118,10	-0,02%	0,02%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	148,79	0,12
ИркОбл31-4	128,91	0,12
Мос.обл.5в	95,51	-0,08
ЯрОбл-06	74,85	0,08
Томск.об-4	56,03	0,01

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ММБ 02обл.	601,51	-
ГАЗПРОМ А8	521,98	-0,02
ТатфондБ 3	492,13	0,29
ГАЗЭКФ 1	332,28	0,47
ГидроОГК-1	237,46	0,1

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

## Кредитный комментарий

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Сегодня на ММВБ размещается второй выпуск строительного холдинга СУ-155 объемом 3 млрд. рублей.

СУ-155 – одна из крупнейших строительных компаний на рынке Москвы, занимающая порядка 20% рынка: объем строительства в 2006 году составил 1.3 млн. кв. м. Существенная доля строительства приходится на объекты массовой застройки в Москве и Подмосковье. Кроме того, холдинг достаточно активно развивает региональные проекты, в частности, в Санкт-Петербурге, Нижнем Новгороде, Туле, Калининграде, Тамбове, Пензе, Краснодаре.

Ориентация на массовый сегмент и наличие в составе Холдинга компаний всего цикла строительных работ (в том числе, машиностроительные активы, производство стройматериалов), а также большой опыт строительства в Москве, обеспечивают СУ-155 внушительный портфель заказов. Только на рынке Москвы и Подмосковья до 2010 эмитент планирует возвести порядка 8 млн. кв. м., из которых на жилые объекты приходится 7.4 млн. кв. м., еще 3.6 млн. кв. м. приходится на региональные проекты СУ-155.

Обеспеченность заказами на несколько лет вперед, по прогнозам компании, должна обеспечить стабильно высокие денежные потоки: объем средств от строительства (без НДС) в 2007 году ожидается на уровне около 34 млрд. руб., в 2008-2010 - около 45 млрд. руб. ежегодно, операционный денежный поток в 2007-2008 должен составить 7.5 млрд. руб. и 7.7 млрд. руб. соответственно. Как следствие, общая долговая нагрузка, исходя из управленческих данных, будет находиться в приемлемом диапазоне – по итогам 2006 г. коэффициент Долг/операционный денежный поток составил около 2, в текущем году это отношение должно сохраниться на близком уровне.

«Минусом» с точки зрения кредитного качества компании является недостаточная прозрачность денежных потоков, общая проблема для многих строителей, не перешедших еще на МСФО, особенно самых крупных. Отчетность РСБУ не дает представления о реальных объемах реализации, т.к. в выручке отражаются продажи только тех объектов, которые прошли госкомиссию (а к этому моменту квартиры уже обычно давно проданы).

В целом, на фоне сохраняющегося стабильного спроса на рынке жилья в московском регионе и большого портфеля заказов, с финансовой точки зрения перспективы СУ-155, на наш взгляд, выглядят довольно уверенно. Наиболее близким аналогом для нового выпуска СУ-155 на рынке долга, помимо довольно коротких СУ-155-1 и ПИК-5, можно считать Главмосстрой-2: доходность к оферте (сентябрь 2007) в феврале колебалась в диапазоне 9.9% - 10.3% годовых. Ориентир доходности организаторов выпуска (Банк ЗЕНИТ и Банк Москвы) находится в диапазоне 10% - 11% к годовой оферте.

## 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

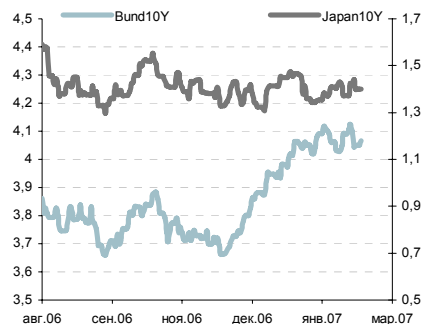
- **Вымпелком-16: выпуск отстал от остальной кривой эмитента (порядка 40-50 б.п.)**  
После объявления финансовых результатов короткие бумаги эмитента росли опережающим темпом. В случае роста процентных ставок можно хеджировать покупку продаж Вымпелкома-11
- **Система-11: потенциал снижения премии к 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	2/20/2007	4,82	-1	-10	12
UST 10 yr	2/20/2007	4,68	-1	-10	11
UST 30 yr	2/20/2007	4,78	-1	-9	25
Bund 2 yr	2/20/2007	3,97	0	1	106
Bund 10 yr	2/20/2007	4,06	0	1	62
Bund 30 yr	2/20/2007	4,17	-1	0	45
Fed Fund	2/16/2007	5,25	0	0	75
Libor 1 mo	2/19/2007	5,32	0	0,0	75
Libor 6 mo	2/19/2007	5,39	0	-0,3	45
Libor 12 mo	2/19/2007	5,37	0	-2	27
S&P 500	2/21/2007	1459,68	0,28%	2,04%	13,77%
Nasdaq Composite	2/21/2007	2513,04	0,67%	2,52%	11,05%
RTS	2/20/2007	1893,64	-0,59%	4,45%	31,11%
EURUSD	2/21/2007	1,3137	-0,01%	1,44%	10,29%
USDJPY	2/21/2007	120,48	0,37%	-0,97%	1,49%
USDRUB	2/21/2007	26,22	0,00%	-1,22%	-7,02%
EURRUB	2/21/2007	34,44	-0,01%	0,20%	2,53%
Brent 1m Future	2/21/2007	57,50	-0,83%	7,60%	-6,66%
Gold	2/21/2007	659,65	0,37%	3,82%	19,00%

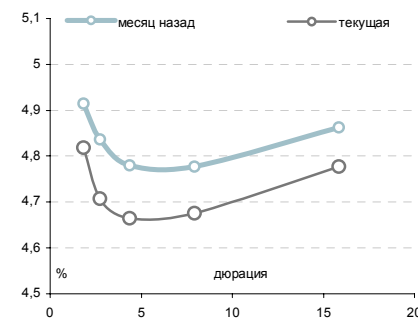
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



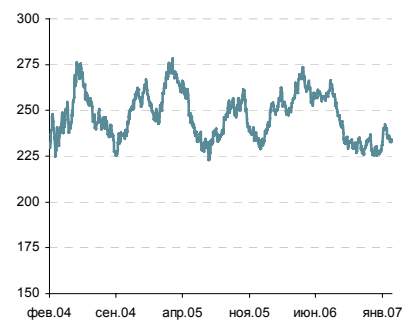
Источник: Bloomberg

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*	2/20/2007	113,15%	8	56	92	99	5,68
UMS-31*	2/19/2007	128,37%	-18	143	135	57	6,06
Turkey-30*	2/20/2007	154,01%	1	28	0	-311	7,08
Venezuela-27*	2/15/2007	124,79%	-1	122	45	-149	6,96
EMBIG	2/20/2007	172	0	4	-1	1	-
EMBIG Russia	2/20/2007	104	1	3	-2	5	-
EMBIG Brazil	2/20/2007	181	2	-2	-8	-9	-
EMBIG Mexico	2/20/2007	122	0	2	-2	7	-
EMBIG Turkey	2/20/2007	214	2	9	9	7	-
EMBIG Venezuela	2/20/2007	210	2	0	-3	27	-

\* - Указаны котировки

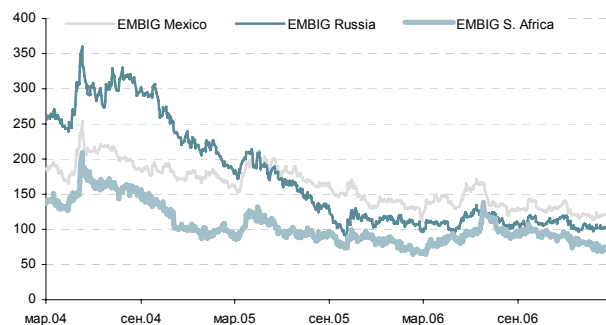
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



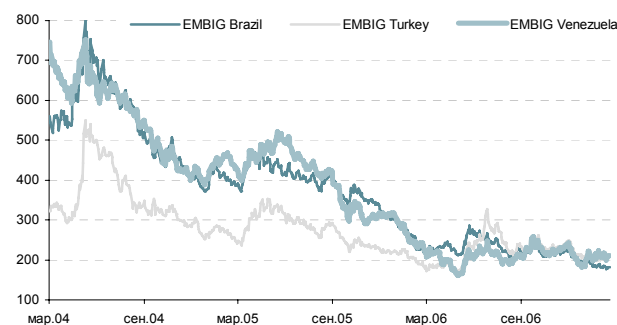
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan



## Котировки российских еврооблигаций

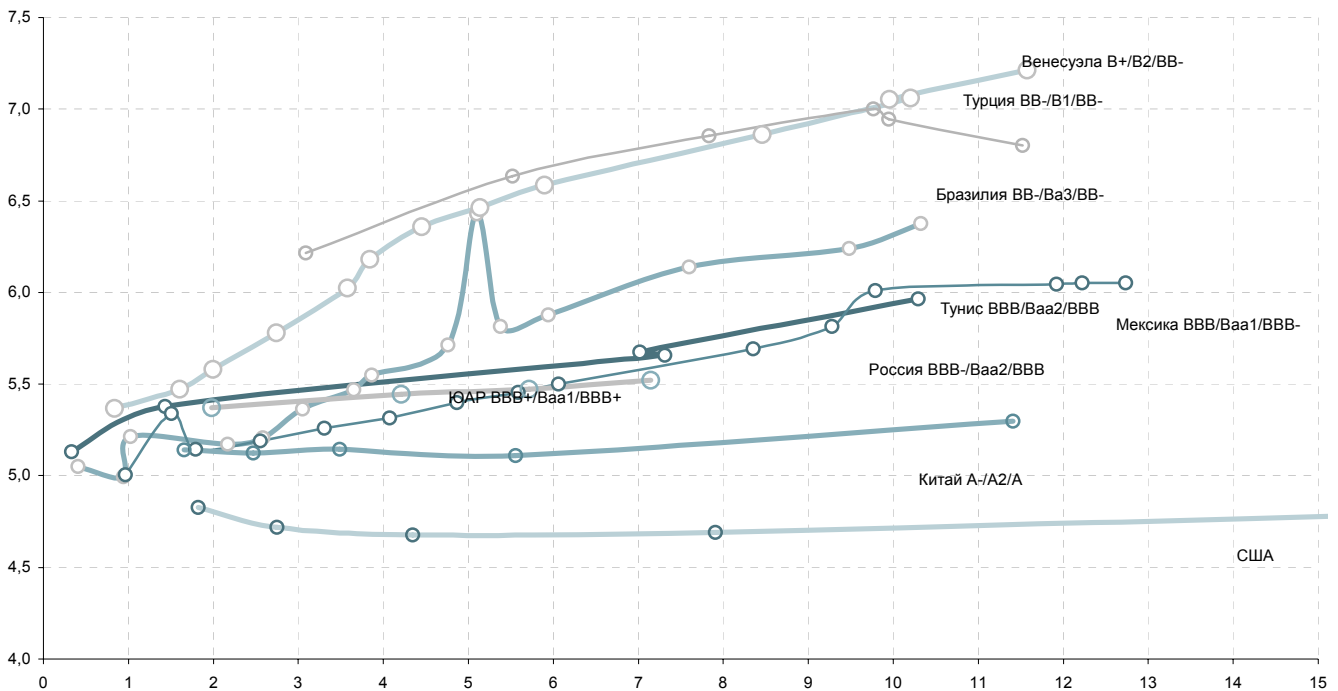
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10,000	Baa2/BBB+/BBB+	101,52	101,57	5,20	0,33	5
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	104,19	104,29	5,36	1,43	200
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	144,04	144,44	5,68	7,31	99
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	181,15	181,25	5,97	10,29	123
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	5,000	Baa2/BBB+/BBB+	113,10	113,20	5,68	7,02	93
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/BBB+	98,05	98,15	5,73	0,69	65
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	96,79	96,94	5,73	1,12	67
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,55	90,75	5,54	3,71	78
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	102,08	102,18	3,90	0,16	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	108,61	108,86	4,20	2,36	23
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	127,60	127,85	5,17	5,58	49
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	106,85	107,20	4,72	3,89	71
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9,125	BBB	100,60	100,64	5,15	0,16	-2
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	112,06	112,36	5,49	2,27	74
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	110,00	110,30	4,65	3,05	65
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	118,43	118,48	5,93	4,51	126
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	104,23	104,48	5,21	6,22	116
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	105,20	105,30	6,59	8,43	189
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	127,63	127,83	6,45	11,85	168
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba2/BB+	108,63	108,83	5,79	1,70	96
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BB+	103,27	103,45	5,96	0,65	87
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BB+	102,99	103,24	6,06	3,74	137
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BB+	106,32	106,57	6,57	6,72	189
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	103,34	103,47	5,92	0,88	87
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	105,90	106,15	6,48	3,03	179
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	105,65	105,90	6,61	4,03	194
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba3/BB+	107,86	108,11	6,22	2,03	144
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba3/BB+	104,11	104,36	6,40	2,61	169
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba3/BB+	107,29	107,54	6,50	3,76	182
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba3/BB+	107,25	107,50	7,14	6,39	246
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	104,10	104,22	6,34	2,44	161
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/B+	104,23	104,40	6,24	1,03	124
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/B+	105,89	106,07	7,10	3,28	241
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7,875	(P)B3/-/B-	100,92	101,17	7,31	1,77	250
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	102,82	103,06	5,88	2,29	113
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba3/BB/BB	102,38	102,62	6,37	1,50	149
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	B1/BB-	103,80	104,18	6,46	1,82	165
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	B1/BB-/BB-	109,01	109,42	7,56	5,12	288
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	B2/B+	101,71	101,88	6,94	1,14	197
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	102,41	102,59	5,92	1,11	93
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	115,46	115,71	6,29	5,61	162
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	B1/BB	109,75	110,00	6,43	2,136	166
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	103,19	103,44	7,72	6,043	304
TMK-09 \$	9/29/2009	300	8,500	B2/B+/-	103,76	104,01	6,84	2,232	209
KazanOS-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,28	101,58	8,86	3,64	419
NKNH-15 \$	12/22/2015	200	8,500	B1/-/B+	101,18	101,43	8,29	6,06	361
SUEK-08 \$	10/24/2008	175	8,625	-/-/-	102,10	102,49	7,12	1,49	225
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	102,52	102,77	7,27	6,136	260
<b>Banks</b>									
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	-/BBB	101,21	101,40	6,69	2,67	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,83	102,00	5,73	1,65	88
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	106,52	106,77	5,84	3,81	117
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	102,45	102,57	6,75	2,65	66
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	101,93	102,18	6,10	13,23	132
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BB+	102,03	102,27	5,88	1,53	100
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	99,81	99,94	6,52	6,32	184
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	B1/-/B	100,43	100,68	8,45	1,84	365
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba3/-/BB-	100,00	100,23	7,91	1,50	304
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba2/BB/BB-	100,80	101,12	6,98	1,25	203
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba2/-/BB-	100,67	101,14	7,48	2,27	274
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba3/B+/B+	100,85	101,10	9,44	3,13	362
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	104,80	105,04	5,92	2,26	117
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	104,28	104,53	6,04	3,20	135
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	104,72	104,97	6,38	4,88	170
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	103,05	103,30	7,71	3,18	183
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	B1/-/B	101,13	101,38	8,97	2,32	423
Bank Soyuz-09 \$	2/16/2010	125	9,375	B1/B-/B-	100,04	100,29	9,31	2,54	460
Credit Bank of Moscow-09 \$	10/21/2009	100	9,500	B1/-/B-	99,83	100,15	10,04	2,21	529

ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	101,05	101,26	6,01	1,34	108
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB	100,32	100,57	6,94	3,11	136
IIB-10 \$	2/12/2010	150	9,500	B1e/-/B	100,54	100,79	9,23	2,53	452
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba3/B/B+	104,60	104,98	8,42	3,52	374
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	100,56	100,87	7,88	1,95	309
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B	101,49	101,74	10,09	3,57	463
ZENIT-09 \$	10/27/2009	200	8,750	-/-/B	99,90	100,20	8,72	2,27	398
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,93	100,22	7,95	1,83	315
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	300	8,750	Ba3/B+	101,06	101,26	8,27	2,41	354
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+/B+	101,78	102,03	8,13	2,95	343
Promsviaz-11 \$	10/20/2011	125	8,750	Ba3/B+/B+	101,57	101,98	8,28	3,66	360
Promsviaz-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-/B-	102,29	102,78	9,00	3,98	433
RSHB-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/-/BBB	102,25	102,50	7,32	3,77	168
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,92	103,17	5,96	3,24	126
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	104,96	105,21	6,18	4,91	150
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8,750	Ba2/B+	100,24	100,28	6,58	0,13	142
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/B+	100,32	100,47	7,08	0,55	197
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/B+	100,72	100,89	7,37	1,06	238
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/B+	96,97	97,22	8,45	3,01	375
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/B+	99,79	100,04	8,64	3,37	396
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B-	99,05	99,30	9,71	3,11	444
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,01	104,26	7,96	2,24	328
Sibacadembank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-/-/B	102,60	102,90	7,36	1,12	238
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	-/-/B	101,86	102,11	7,99	1,93	320
Sibacadembank-11 EUR	5/12/2009	351	9,000	B1e/-/B	101,86	102,11	7,99	1,93	320
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/B-/B-/*+	101,93	102,18	9,02	2,39	429

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

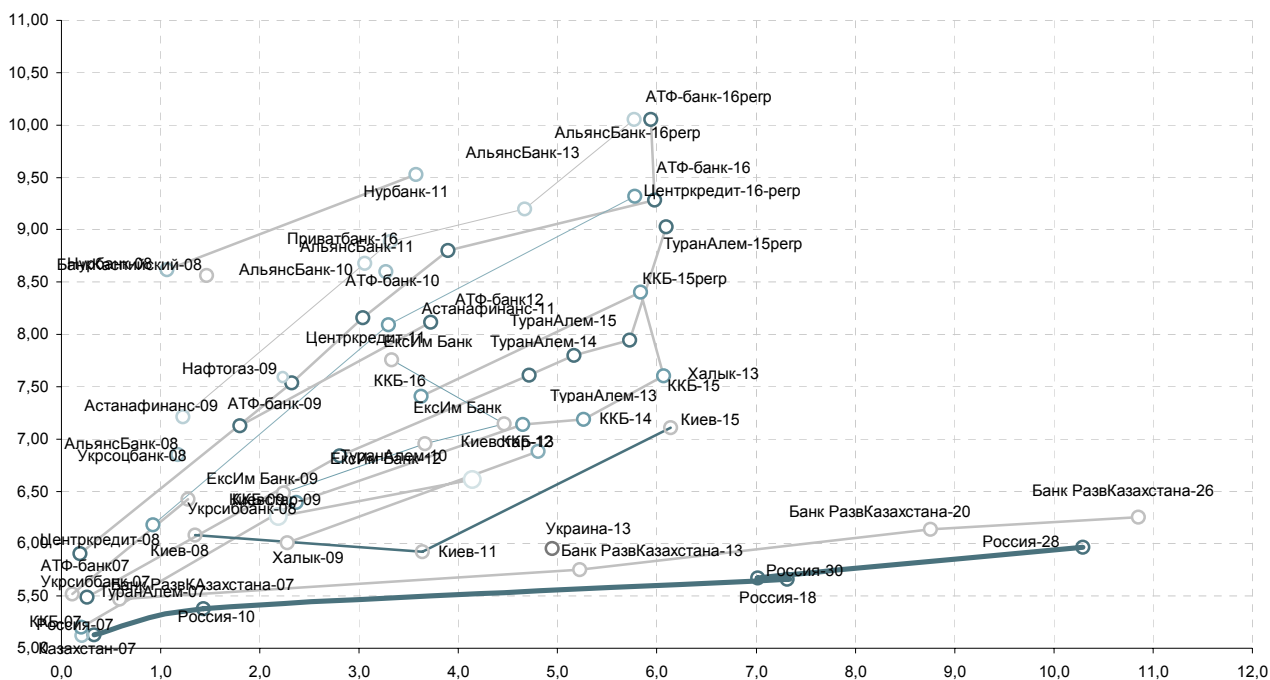
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB/Ba2/-	112,06	112,16	6,43	5,10
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB/Ba2/BB	133,72	133,82	5,88	5,94
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,79	154,23	7,06	10,20

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

### Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9,00	-/Ba2/BB-	101,91	102,22	7,211	1,23
Alliance Bank-10	11/22/2010	200	9,00	-/Ba2/BB-	100,63	100,98	8,679	3,06
Alliance Bank-11	4/20/2011	250	8,75	-/Ba2/BB-	99,02	99,52	8,886	3,31
Alliance Bank-13	9/25/2013	350	9,25	-/Ba2/BB-	99,86	100,25	9,195	4,67
Alliance Bank-16-perp	-	150	9,38	-/B1/-	95,50	96,00	10,646	5,77
Astana-finance-9	2/16/2009	125	7,63	-/Ba1/BB+	100,44	100,90	7,128	1,80
Astana-finance-11	11/16/2011	175	9,00	-/Ba1/BB+	102,90	103,40	8,114	3,72
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8,50	B+/Ba1/BB-	100,41	100,46	5,906	0,19
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8,88	B+/Ba1/BB-	102,71	103,20	7,534	2,32
ATF Bank-10	10/28/2010	200	8,13	B+/Ba1/BB-	99,41	99,88	8,158	3,04
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9,25	B+/Ba1/BB-	101,30	101,80	8,801	3,90
ATF Bank-16	5/11/2016	350	9,00	B+/Ba1/BB-	97,73	98,23	9,286	5,98
ATF Bank-16-perp	-	100	10,00	CCC+/Ba3/-	99,15	99,65	10,991	5,94
Centercredit-08	2/14/2008	200	8,00	-/Ba1/BB-	101,45	101,68	6,177	0,92
Centercredit-11	2/2/2011	300	8,00	-/Ba1/BB-	99,18	99,68	8,094	3,30
Centercredit-16-perp	-	100	9,13	-/Ba3/-	98,31	98,81	10,203	5,78
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7,13	BBB/A2/BBB	100,93	100,99	5,471	0,59
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7,38	BBB/A2/BBB	108,49	108,92	5,751	5,22
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6,50	BBB/A2/BBB	102,82	103,28	6,134	8,76
Dev. Bank of Kazakhstan-26	3/23/2026	150	6,00	BBB/A2/BBB	96,69	97,19	6,254	10,85
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8,13	BB+/Baa1/BB+	104,67	105,04	6,006	2,28
Halyk Bank-13	5/13/2013	300	7,75	BB+/Baa1/BB+	103,93	104,31	6,883	4,81
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11,13	BBB/Baa2/BBB	101,16	101,20	5,121	0,21
KKB-07	5/8/2007	200	10,13	BB+/Baa1/BB+	100,89	100,94	5,201	0,20
KKB-09	11/3/2009	500	7,00	BB+/Baa1/BB+	101,21	101,46	6,393	2,37
KKB-11	3/23/2011	300	5,13	BB+/Baa1/BB+	97,86	98,23	5,621	3,41
KKB-13	4/16/2013	500	8,50	BB+/Baa1/BB+	106,34	106,66	7,139	4,65
KKB-14	4/7/2014	400	7,88	BB+/Baa1/BB+	103,47	103,77	7,187	5,26
KKB-15	11/3/2015	500	8,00	BB+/Baa1/BB+	101,97	102,47	7,604	6,07
KKB-15-perp	-	100	9,20	B/Baa3/B+	104,34	104,84	9,147	5,83
KKB-16	7/27/2016	200	8,63	BB-/Baa2/BB	104,00	104,50	8,613	3,62
Nurbank-08	4/28/2008	150	9,00	B/Ba3/-	100,12	100,40	8,616	1,06
Nurbank-11	10/17/2011	150	9,38	B/Ba3/-	99,17	99,42	9,525	3,57
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10,00	BB/Baa1/BB+	101,05	101,12	5,487	0,26
Bank TuranAlem-08	11/23/2008	200	7,01	BB/Baa1/BB+	100,61	100,91	6,46	0,24
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7,88	BB/Baa1/BB+	102,47	102,97	6,838	2,80
Bank TuranAlem-11E	9/27/2011	500	6,25	BB/Baa1/BB+	99,47	99,89	6,266	3,79
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8,00	BB/Baa1/BB+	100,56	101,06	7,801	5,17
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8,50	BB/Baa1/BB+	102,71	103,21	7,947	5,72
Bank TuranAlem-15-perp	-	400	8,25	B-/Baa3/B+	95,05	95,30	9,679	6,09

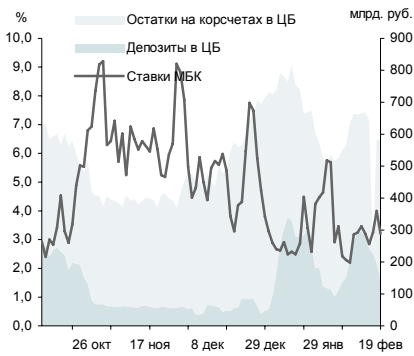


Bank Caspian-08 <b>Ukraine</b>	10/17/2008	150	7,88	-/Ba2/B+	98,58	98,95	8,562	1,47
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10,38	BB-/Ba3/-	109,05	109,30	6,257	2,18
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7,75	BB-/Ba3/-	104,78	104,91	6,61	4,14
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8,13	-/Ba2/B+	100,98	101,23	7,589	2,23
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7,65	BB-/B1/BB-	108,54	108,79	5,952	4,95
Ukraine-15	10/13/2015	600	4,95	BB-/B1/BB-	96,60	96,85	5,412	6,71
Kiev-08	8/8/2008	150	8,75	BB-/B1/-	103,57	103,64	6,083	1,35
Kiev-11	7/15/2011	200	8,63	BB-/B1/-	109,81	110,30	5,921	3,64
Kiev-15	11/6/2015	250	8,00	BB-/B1/-	105,46	105,71	7,106	6,14
Ukrsibbank-07	4/5/2007	100	10,50	-/Ba2/BB-	100,48	100,51	5,517	0,11
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8,95	-/Ba2/BB-	103,03	103,28	6,424	1,28
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7,75	-/Ba2/BB-	102,70	102,94	6,486	2,24
Exlm Bank-11	9/7/2011	500	7,65	-/Ba2/BB-	102,42	102,67	6,953	3,66
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6,80	-/Ba2/BB-	98,16	98,41	7,147	4,46
Exlm Bank-16	2/9/2016	95	8,40	-/Ba2/B	104,10	104,10	7,755	3,33
Ukrotsfinance-8	6/6/2008	100	9,00	B/Ba3/B-	102,32	102,57	6,853	1,17

Источник: Bloomberg

# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



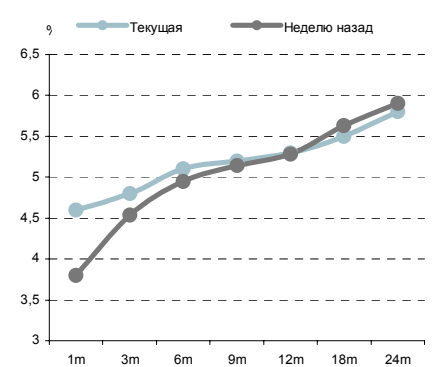
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

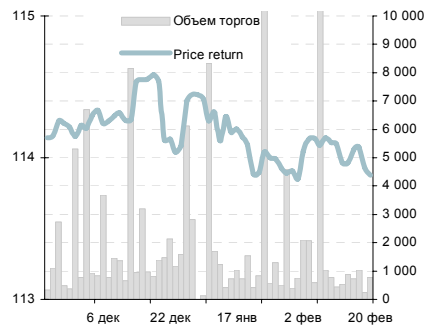


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU46001RMFS2	0,77	5,53	102,75	102,75	1,890	-	-0,723
SU25060RMFS3	2,07	6,07	99,72	99,72	0,318	-0,061	-0,030
SU46018RMFS6	8,52	6,58	111,00	111,07	1,701	-0,069	0,210
SU46020RMFS2	12,92	6,83	102,32	102,27	0,113	-0,028	0,082
МГор31-об	0,28	5,58	101,28	101,26	0,000	-	0
МГор40-об	0,70	5,43	103,26	103,26	0,685	-	0
МГор29-об	1,24	5,79	105,30	105,30	2,109	-	-0,13
МГор38-об	3,28	6,46	112,23	112,23	1,534	0,12	-0,09
МГор39-об	5,64	6,65	109,76	109,79	0,822	0,21	-0,06
ВТБ - 5 об	0,19	6,18	100,00	100,00	0,442	-	-0,21
РЖД-02обл	0,78	5,94	101,45	101,45	1,614	-	-0,05
ГАЗПРОМ А6	2,30	6,68	100,84	100,84	0,228	-	0,12
ФСК ЕЭС-02	2,96	7,17	103,46	103,52	1,266	0,02	0,07
РЖД-07обл	4,67	7,09	102,70	102,70	2,006	-	0

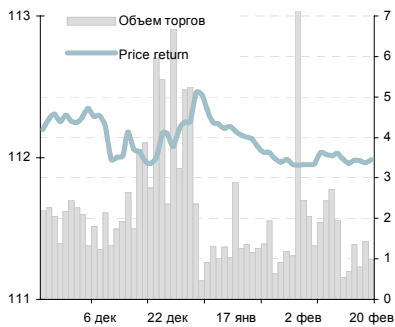
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



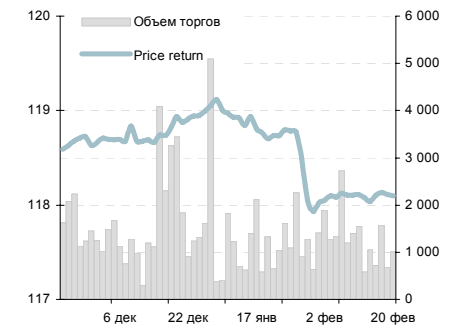
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



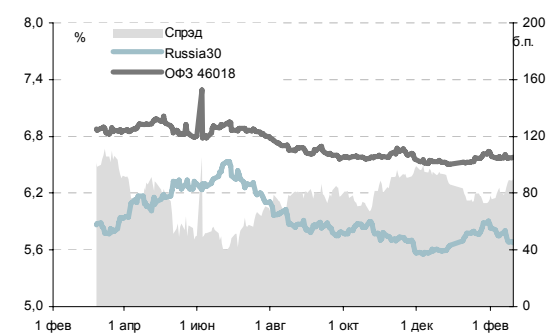
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
27 фев	Радионет	600	РИГ групп-Финанс
2 мар	Амурметалл-2	2 000	Райффайзенбанк
6 мар	Лебедянский-Финанс-2	1 500	Райффайзенбанк
15 мар	Якутскэнерго-2	1 200	ТрансКредитБанк
3 апр	Паркет-Холл	300	ИК Универ

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

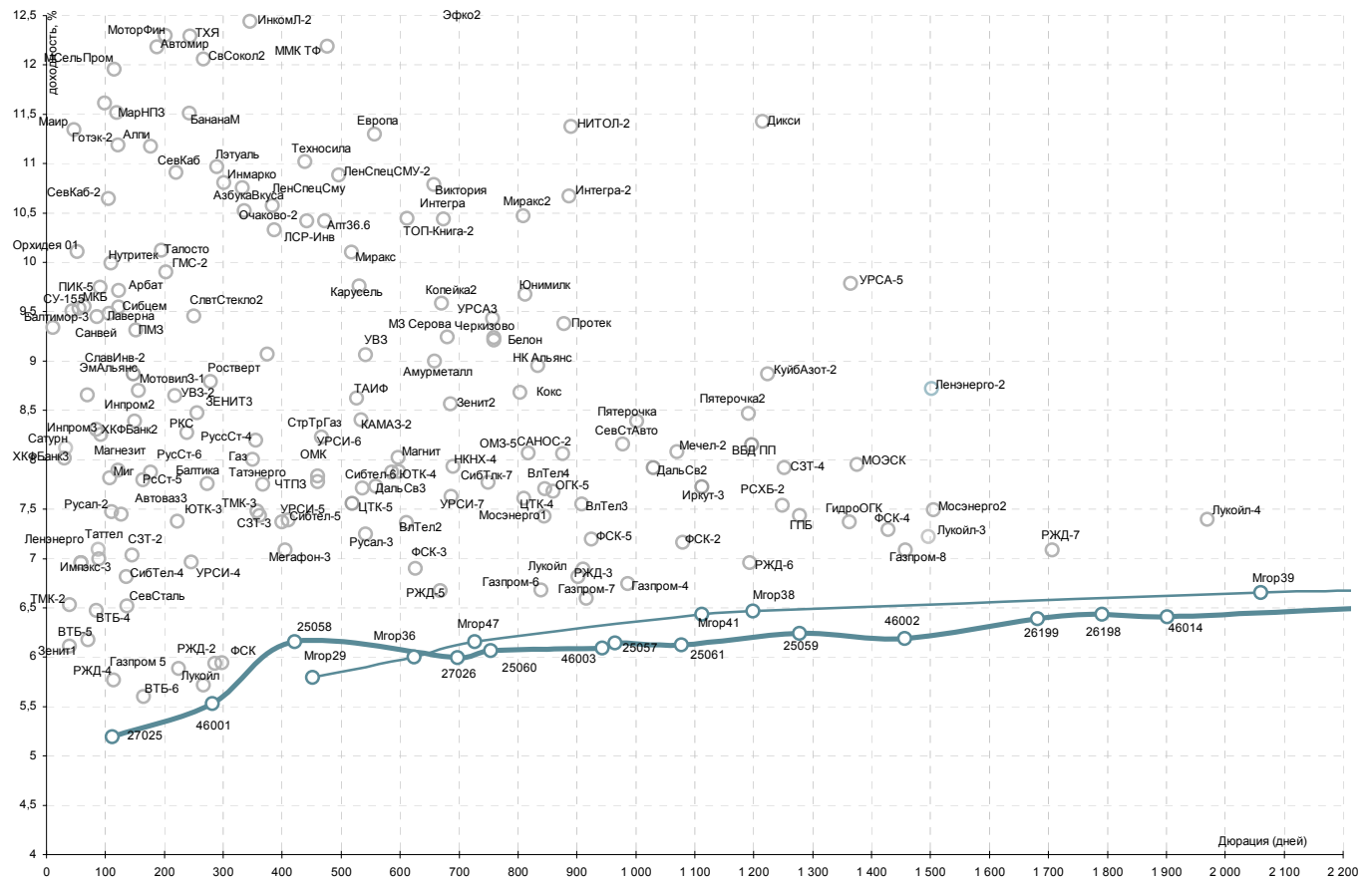


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

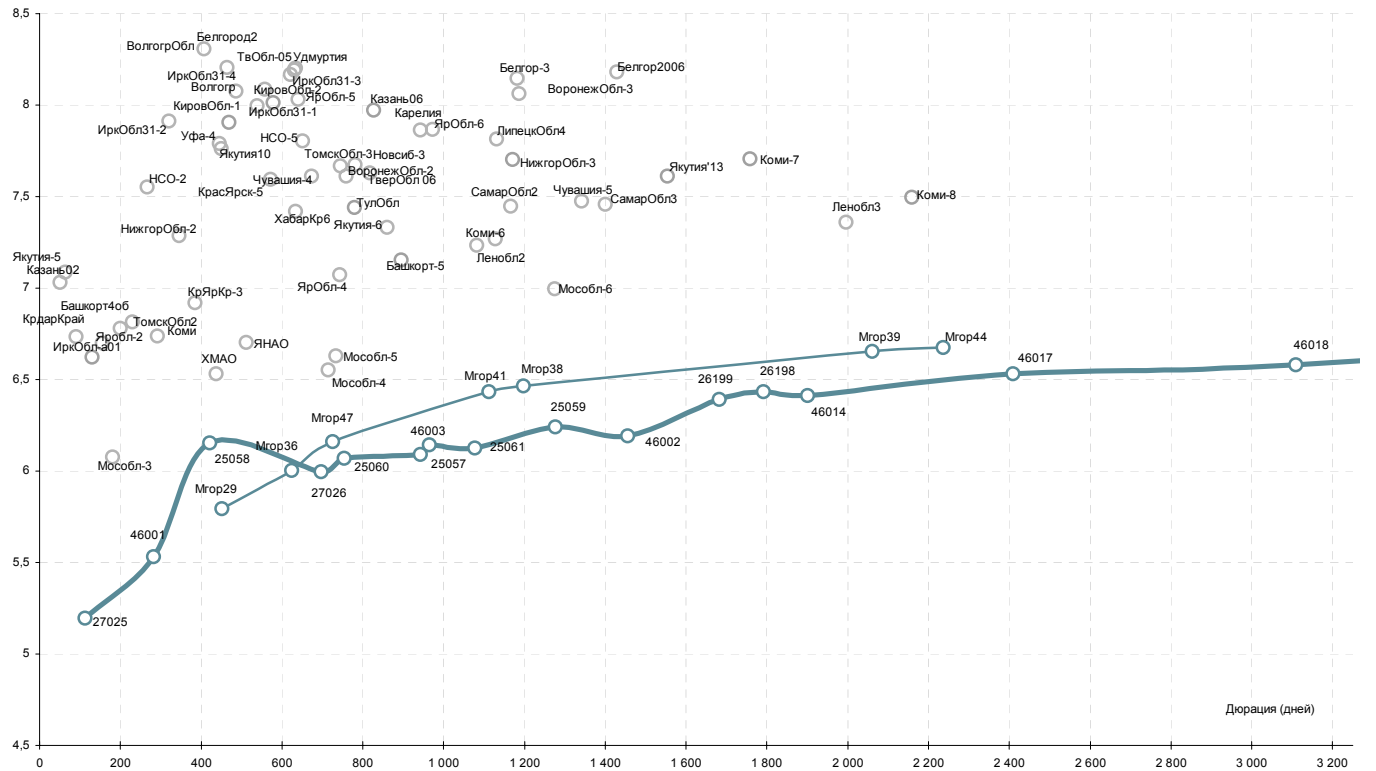
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## 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		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU27025RMFS4	14.03.2007	6,00	113		1	45,63	100,27	100,27	1,134	0,07	0,07	5,20	0,31	
SU46001RMFS2	14.03.2007	10,00	568		0	0,00	102,75	102,75	1,890	-	-0,72	5,53	0,77	
SU25058RMFS7	02.05.2007	6,30	435		3	2,03	100,60	100,32	0,345	-	-0,59	6,15	1,15	
SU27026RMFS2	14.03.2007	7,00	750		2	12,31	101,27	101,27	1,323	-	-0,03	6,00	1,91	
SU25060RMFS3	02.05.2007	5,80	799		1	5,00	99,72	99,72	0,318	-0,06	-0,03	6,07	2,07	
SU46003RMFS8	18.07.2007	10,00	1240		2	10,58	110,46	110,46	0,931	-0,14	0,06	6,09	2,58	
SU25057RMFS9	25.04.2007	7,40	1065		2	2,08	103,70	103,70	0,547	-0,30	-0,04	6,14	2,64	
SU25061RMFS1	09.05.2007	5,80	1170		0	0,00	99,45	99,45	0,207	-	0,00	6,12	2,95	
SU25059RMFS5	25.04.2007	6,10	1429		0	0,00	100,00	100,00	0,451	-	0,10	6,24	3,50	
SU46002RMFS0	15.08.2007	9,00	1996		2	3,30	109,95	109,95	0,148	0,30	0,31	6,19	3,99	
SU26199RMFS8	18.04.2007	6,10	1968		2	10,02	99,35	99,35	0,568	-0,10	-0,05	6,39	4,61	
SU46014RMFS5	14.03.2007	9,00	4208		2	1,03	109,11	109,11	3,945	-	0,06	6,41	5,21	
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	2082		1	0,10	97,95	97,95	1,775	-0,10	0,00	6,43	4,91	
SU46017RMFS8	16.05.2007	8,50	3452		30	210,66	106,05	106,01	0,140	-	0,14	6,53	6,60	
SU46018RMFS6	14.03.2007	9,00	5391		38	307,13	111,00	111,07	1,701	-0,07	0,21	6,58	8,52	
SU46020RMFS2	15.08.2007	6,90	10578		12	75,41	102,32	102,27	0,113	-0,03	0,08	6,83	12,92	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор31-об	20.05.2007	10,00	89		0	0,00	101,28	101,26	0,000	-	0,00	5,58	0,28	
МГор42-об	13.05.2007	10,00	174		0	0,00	102,90	102,90	0,192	-	-	4,66	0,53	
МГор40-об	26.04.2007	10,00	248		0	0,00	103,26	103,26	0,685	-	0,00	5,43	0,70	
МГор43-об	17.05.2007	10,00	452		0	0,00	105,35	105,34	0,082	-	0,00	5,76	1,19	
МГор29-об	05.06.2007	10,00	471		0	0,00	105,30	105,30	2,109	-	-0,13	5,79	1,24	
МГор41-об	30.07.2007	10,00	1256		0	0,00	107,90	107,88	0,575	-	0,00	6,44	3,05	
МГор38-об	26.06.2007	10,00	1405		5	51,15	112,23	112,23	1,534	0,12	-0,09	6,46	3,28	
МГор39-об	21.07.2007	10,00	2708		8	46,98	109,76	109,79	0,822	0,21	-0,06	6,65	5,64	
МГор44-об	24.06.2007	10,00	3046		0	0,00	109,71	109,71	1,589	-	-0,09	6,68	6,13	
Башкорт4об	15.03.2007	8,02	205		0	0,00	100,65	100,73	3,495	-	0,28	6,78	0,55	
Башкорт5об	09.05.2007	8,02	988		1	31,42	102,40	102,40	2,286	-	0,00	7,15	2,45	
ИркОбл-а01	22.07.2007	10,00	152		0	0,00	101,35	101,35	0,877	-	0,10	6,70	0,43	
ИркОбл31-1	22.03.2007	9,50	1031		0	0,00	101,80	101,80	1,588	-	0,15	8,00	1,48	
ИркОбл31-2	25.04.2007	8,00	611		8	17,23	100,00	100,02	2,586	-	0,25	7,91	0,88	
ИркОбл31-3	28.03.2007	7,75	1373		3	2,46	99,20	99,14	3,525	0,04	-0,06	8,19	1,73	
Казань02об	11.04.2007	10,00	50		0	0,00	100,40	100,40	1,123	-	-0,04	7,03	0,14	
Казань 3	31.03.2007	8,04	1131		0	0,00	100,00	100,00	3,150	-	-	8,20	2,72	
Казань06об	28.02.2007	9,32	921		0	0,00	100,90	100,63	2,119	-	-0,02	7,97	2,27	
КОМИ 5в об	24.03.2007	13,00	307		5	2,27	105,25	105,21	2,066	0,11	-0,04	6,74	0,80	
КОМИ 6в об	14.04.2007	13,50	1332		0	0,00	115,25	115,25	4,771	-	0,18	7,24	2,96	
КОМИ 7в об	23.05.2007	10,00	2467		0	0,00	106,99	106,99	2,438	-	1,64	7,71	4,81	
КировОбл 1	22.03.2007	8,39	671		0	0,00	100,90	100,90	1,379	-	-	7,91	1,29	
КраснодКр	15.05.2007	10,00	84		0	0,00	100,80	100,75	2,685	-	0,07	6,73	0,25	
Мос.обл.3в	19.08.2007	11,00	180		1	51,17	102,38	102,37	0,060	-	-0,11	6,08	0,50	
Мос.обл.4в	24.04.2007	11,00	791		1	22,00	109,25	109,25	0,844	-	0,05	6,55	1,96	
Мос.обл.5в	03.04.2007	10,00	1134		7	95,51	107,10	107,10	3,836	-0,08	0,10	6,63	2,01	
Мос.обл.6в	24.04.2007	9,00	1519		6	148,79	107,55	107,55	2,934	0,12	-0,01	7,00	3,49	
Томск.об-2	13.04.2007	10,00	235		0	0,00	102,06	102,06	3,562	-	0,13	6,82	0,63	
Томск.об-3	09.05.2007	8,00	993		0	0,00	99,20	99,20	2,258	-	0,01	7,67	2,04	
Томск 1	22.02.2007	12,00	275		0	0,00	102,40	102,40	2,925	-	0,00	9,17	0,76	
Уфа-2004об	05.06.2007	10,03	469		0	0,00	102,85	102,85	2,115	-	0,00	7,79	1,22	
ХантМан5об	28.05.2007	12,00	462		0	0,00	106,70	106,70	2,827	-	-0,05	6,53	1,20	
Якут-10 об	20.03.2007	12,00	483		0	0,00	105,60	105,60	2,071	-	-0,10	7,76	1,23	
Якут-05 об	21.04.2007	8,00	60		0	0,00	100,15	100,15	0,701	-	0,09	7,09	0,18	
ЯрОбл-02	03.04.2007	12,78	133		1	14,84	102,25	102,25	1,716	-	0,16	6,62	0,36	
ЯрОбл-05	30.06.2007	7,75	679		0	0,00	99,55	99,55	1,125	-	-0,05	8,03	1,75	
ЯрОбл-04	25.05.2007	10,50	826		1	0,00	106,85	106,85	2,560	1,05	1,03	7,07	2,03	
ЯрОбл-06	24.04.2007	8,50	1519		5	74,85	99,19	99,18	2,771	0,08	-0,01	7,87	2,66	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об3	26.06.2007	7,80	1218	126	0	0,00	100,00	100,09	1,197	-	-0,01	-	7,45	0,35
АвтомирФ-1	06.03.2007	11,66	924	196	0	0,00	99,90	99,90	5,367	-	-0,10	-	12,18	0,51
АИЖК 1об	01.06.2007	11,00	650	0	0	0,00	106,70	106,70	2,441	-	0,00	7,09	1,66	
АИЖК 2об	01.08.2007	11,00	1077	0	0	0,00	110,25	110,25	0,573	-	0,00	7,26	2,64	
АИЖК 3об	15.04.2007	9,40	1333	0	0	0,00	104,90	104,90	0,927	-	0,00	7,39	2,22	
АИЖК 4об	01.05.2007	8,70	1807	0	0	0,00	105,90	105,90	0,453	-	-	7,49	4,10	
АИЖК 5об	15.04.2007	7,35	2064	0	0	0,00	99,90	99,97	0,725	-	0,19	7,56	4,66	
АИЖК 6об	15.04.2007	7,40	2702	0	0	0,00	100,10	100,10	0,730	-	0,35	7,59	5,10	
АИЖК 7об	15.04.2007	7,68	3433	0	0	0,00	101,45	101,45	2,925	-	0,25	7,64	5,77	
АИЖК 8об	15.03.2007	7,63	4133	2580	1	52,05	101,30	101,27	2,906	-	0,41	7,61	7,58	
АИЖК 9об	15.05.2007	7,49	3648	2917	0	0,00	100,00	100,00	0,246	-	0,00	7,70	5,90	
АЛПИ-Иив-1	23.02.2007	10,99	913	185	0	0,00	100,05	100,05	5,390	-	-0,02	-	11,18	0,48
Алькор-01	12.06.2007	10,75	1022	294	0	0,00	100,02	100,02	2,062	-	-0,08	-	10,97	0,79
Альянс-01	21.03.2007	8,92	1667	939	0	0,00	100,35	100,35	3,739	-	0,05	-	8,95	2,28
Амурет-01	01.03.2007	9,80	737	0	0	0,00	101,80	101,80	4,645	-	0,07	9,00	1,80	
АптЗбиб об	03.07.2007	9,89	861	497	3	36,81	100,95	100,95	1,328	0,05	0,15	9,64	10,42	
Арбат 01	22.06.2007	10,50	486	122	1	0,51	100,20	100,20	1,726	-	0,10	-	9,72	0,33
Балтимор03	17.05.2007	11,25	450	86	6	14,87	100,35	100,35	2,959	0,30	0,10	-	9,45	0,24
БАНАНА-М-1	27.04.2007	11,25	976	248	1	0,32	100,00	100,00	3,575	-	0,05	-	11,51	0,66
ВБД ПП 2об	20.06.2007	9,00	1394	0	5	141,90	103,25	103,25	1,529	-	-0,10	8,15	3,28	
ВикторияФ	02.08.2007	10,40	709	0	3	36,36	99,80	99,80	0,541	-	0,02	10,79	1,80	
ВлгТлкВТ-2	05.06.2007	8,20	1379	653	2	51,64	101,55	101,55	1,730	0,10	0,10	-	7,36	1,67
ВлгТлкВТ-3	05.06.2007	8,50	1379	0	0	0,00	102,65	102,65	1,793	-	-0,10	7,55	2,49	
ВлгТлкВТ-4	13.03.2007	7,99	2387	931	0	0,00	101,15	101,15	1,532	-	-0,09	-	7,70	2,32

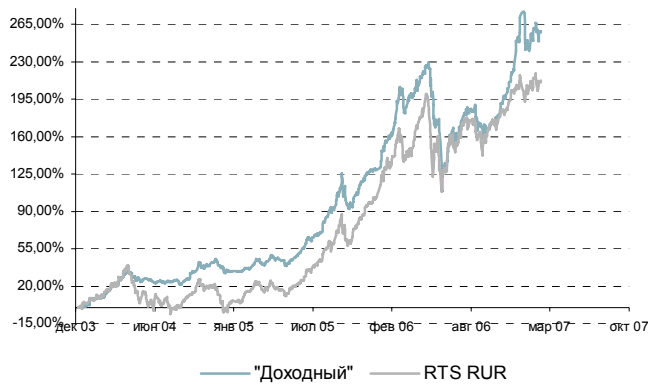
Инструмент	Дата купона	Ставка купона,	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок,	Цена		НКД (%)	Изм срвзв		Доходность по		Дюрация, лет
			пога-	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-	оферта	
ВТБ - 4 об	22.03.2007	6,50	758	30	0	0,00	100,00	99,98	2,707	-	-	-	6,48	0,23
ВТБ - 5 об	26.04.2007	6,20	2431	65	0	0,00	100,00	100,00	0,442	-	-0,21	-	6,18	0,19
ГАЗПРОМ А4	15.08.2007	8,22	1086	0	11	81,90	104,15	104,21	0,135	0,06	0,15	6,75	-	2,70
ГАЗПРОМ А5	10.04.2007	7,58	231	0	2	7,30	101,05	101,08	2,762	-	0,01	5,89	-	0,61
ГАЗПРОМ А6	09.08.2007	6,95	898	0	5	33,38	100,84	100,84	0,228	-	0,12	6,68	-	2,30
ГАЗПРОМ А7	03.05.2007	6,79	982	0	0	0,00	100,20	100,20	2,046	-	0,10	6,82	-	2,47
ГАЗПРОМ А8	03.05.2007	7,00	1710	0	15	521,98	100,10	100,12	2,110	-0,02	0,02	7,09	-	3,99
ГАЗФин 01	14.08.2007	8,49	1449	357	5	64,36	100,60	100,59	0,163	0,01	-0,09	-	8,00	0,96
ГлМосСтр-2	22.03.2007	11,50	1486	212	14	94,96	101,00	100,99	4,789	0,61	-0,01	-	9,91	0,55
ГидроОГК-1	04.07.2007	8,10	1590	0	8	237,46	103,06	103,15	1,065	0,10	0,10	7,37	-	3,73
ГИДРОМАШС1	29.05.2007	9,90	1008	462	0	0,00	100,32	100,31	2,278	-	0,01	-	9,84	1,21
ГорСупер-1	24.04.2007	10,99	882	336	0	0,00	100,58	100,57	0,843	-	0,00	-	10,76	0,91
ГТ-ТЭЦ 3об	20.04.2007	10,45	423	0	1	0,21	99,95	99,95	3,522	0,23	0,00	10,74	-	1,09
ГТ-ТЭЦ 4об	07.03.2007	10,71	925	0	1	0,01	100,00	100,00	4,900	0,00	0,00	10,99	-	2,18
ДальСвз2об	06.06.2007	8,85	1926	1198	0	0,00	103,00	103,00	1,843	-	0,11	-	7,92	2,82
ДальСвз3об	06.06.2007	8,60	834	0	1	20,64	101,50	101,50	1,791	-	0,00	7,73	-	1,53
ДиксиФин-1	22.03.2007	9,25	1486	0	4	195,75	94,00	94,00	3,852	0,00	0,00	11,43	-	3,33
ДымКолбПр1	04.05.2007	10,99	983	435	0	0,00	100,20	100,20	3,282	-	-0,13	-	11,07	1,13
ЕВРОПА-01	19.04.2007	10,75	1332	604	0	0,00	99,55	99,60	3,652	-	-0,05	-	11,30	1,52
Зенит 1обл	24.03.2007	8,00	32	0	0	0,00	100,18	100,18	3,310	-	0,00	6,11	-	0,11
Зенит 2обл	17.08.2007	8,39	727	0	1	20,02	100,00	99,99	0,115	-	0,14	8,57	-	1,88
Зенит 3обл	12.05.2007	8,45	1719	263	5	76,81	100,17	100,17	2,246	0,02	-0,02	-	8,48	0,70
ИнкомЛада1	22.02.2007	12,00	275	0	0	0,00	99,90	99,90	2,926	-	0,00	12,69	-	0,73
ИнкомЛада2	18.05.2007	12,00	1088	361	31	44,86	100,00	100,06	0,132	-0,04	0,15	-	12,44	0,95
Инпром 02	19.07.2007	10,70	1241	149	4	2,60	100,90	100,88	0,967	0,04	0,18	-	8,39	0,41
Инпром 03	23.05.2007	10,70	1548	92	1	1,03	100,55	100,55	2,638	-0,09	0,09	-	8,25	0,25
ИнтеграФ-1	23.03.2007	10,50	759	0	4	23,71	100,42	100,57	4,344	0,07	-0,04	10,44	-	1,84
ИнтеграФ-2	05.06.2007	10,70	1743	1015	3	10,82	101,16	100,67	2,257	-0,18	0,60	-	10,67	2,43
Камаз-Фин2	23.03.2007	8,45	1305	576	2	25,95	100,30	100,30	3,496	0,10	0,00	-	8,40	1,46
Карус. Ф 01	22.03.2007	9,75	2396	576	0	0,00	100,30	100,30	4,060	-	-0,05	-	9,76	1,45
КрВост-Инв	25.02.2007	11,50	5	0	0	0,00	100,05	100,05	5,608	-	0,05	9,34	-	0,03
КуйбАзот-2	09.03.2007	8,80	1478	0	18	86,11	100,40	100,40	3,978	0,04	0,10	8,87	-	3,35
Кокс 01	19.07.2007	8,95	877	0	2	0,76	100,95	100,95	0,809	-	0,10	8,68	-	2,20
КОПЕЙКА 01	20.03.2007	9,40	483	0	13	56,56	100,25	99,51	1,622	-0,94	-1,02	10,16	-	1,24
КОПЕЙКА 02	21.02.2007	8,70	1821	729	0	0,00	99,10	98,98	2,145	-	0,00	-	9,58	1,84
Лаверна 01	12.04.2007	11,25	1143	51	0	0,00	100,20	100,20	4,038	-	-0,10	-	9,54	0,15
Ленэнерго2	03.08.2007	8,54	1802	0	0	0,00	100,00	100,00	0,421	-	0,00	8,72	-	4,11
Лукойл2обл	22.05.2007	7,25	1001	273	1	26,77	101,15	101,15	1,808	-0,05	0,30	6,89	5,72	2,50
Лукойл3обл	14.06.2007	7,10	1752	0	23	235,58	99,99	100,00	1,323	-0,02	-	7,22	-	4,10
Лукойл4обл	14.06.2007	7,40	2480	0	5	132,71	100,70	100,70	1,379	-	-	7,40	-	5,39
МаирИнв-01	03.04.2007	12,30	42	0	0	0,00	100,10	100,10	1,651	-	0,10	11,35	-	0,13
МаирИнв-02	29.05.2007	10,80	280	0	4	15,36	99,81	99,89	2,485	-	0,07	11,20	-	0,74
Магнит Ф 01	23.05.2007	9,34	638	0	0	0,00	102,35	102,35	2,303	-	0,10	8,03	-	1,63
МартаФин 1	24.05.2007	14,84	457	0	2	0,83	100,22	100,25	3,619	0,04	0,05	15,09	-	1,15
МартаФин 2	07.06.2007	11,75	1020	107	5	0,89	98,99	98,88	2,414	-0,12	0,17	-	15,37	0,29
МартаФин 3	02.08.2007	13,00	1624	345	1	0,20	98,00	98,00	0,677	0,00	0,38	-	15,91	0,91
Максиг 01	15.03.2007	11,25	751	205	2	8,21	97,40	97,36	4,901	0,03	0,06	-	16,98	0,53
МегаФон2об	11.04.2007	9,28	50	0	0	0,00	100,90	100,90	3,356	-	0,00	4,42	-	0,19
МегаФон3об	17.04.2007	9,25	420	0	0	0,00	102,51	102,51	3,193	-	0,00	7,09	-	1,11
Мечел ТД-1	15.06.2007	5,50	843	0	0	0,00	93,30	93,30	1,010	-	-0,10	8,93	-	2,19
Мечел 2об	20.06.2007	8,40	2304	1212	7	52,06	101,35	101,35	1,427	0,06	0,09	-	8,08	2,93
М-ИНДУСТР	21.08.2007	12,25	1638	182	11	1,17	100,00	100,07	0,000	-	0,07	12,60	12,10	3,58
Миракс 01	21.08.2007	11,50	546	0	2	0,71	101,35	101,35	0,000	-	0,08	10,10	-	1,42
Миракс 02	22.03.2007	10,99	940	0	5	17,13	101,70	101,71	4,577	-	0,11	10,47	-	2,22
МИРФинанс1	27.06.2007	10,50	310	0	1	1,02	100,15	100,15	1,582	0,10	0,04	10,54	-	0,82
МонеткаФ-1	17.05.2007	10,70	814	268	3	5,51	98,85	98,85	2,814	-	-0,10	-	12,71	0,71
Мосэнерго1	20.03.2007	7,54	1666	938	2	20,85	100,55	100,55	3,181	-	-0,05	-	7,43	2,31
Мосэнерго2	01.03.2007	7,65	3285	1829	0	0,00	101,30	101,21	3,626	-	0,08	-	7,49	4,12
МСельПром1	15.06.2007	13,00	661	115	5	5,87	100,20	100,23	2,386	-0,04	-0,22	-	11,96	0,32
НГК ИТЕРА	07.06.2007	9,75	290	0	0	0,00	100,98	100,98	2,003	-	0,03	8,60	-	0,77
НИТОЛ 02	19.06.2007	11,75	1029	301	9	70,98	101,58	101,57	2,028	-0,06	0,68	11,38	8,69	2,44
НКНХ-03 об	02.03.2007	8,00	193	0	2	1,27	100,02	100,02	1,776	-	-0,18	8,15	-	0,27
НКНХ-04 об	02.04.2007	9,99	1861	769	0	0,00	104,20	104,20	3,859	-	-0,02	-	7,94	1,89
НЭФИС-01	22.04.2007	10,50	61	0	0	0,00	99,00	99,00	3,510	-	4,00	15,66	-	2,16
ОГК-5 об-1	05.04.2007	7,50	1682	954	2	26,20	99,90	99,90	2,836	-	-0,01	-	7,68	2,36
ОМК 1 об	07.06.2007	9,20	478	0	0	0,00	101,85	101,85	1,890	-	0,15	7,83	-	1,26
ОСТ-2об	10.05.2007	12,90	443	79	2	0,03	97,20	97,20	3,640	0,18	1,07	-	25,62	0,22
ПИК-5об	22.05.2007	10,20	455	91	7	68,10	100,01	100,11	0,000	-	-0,03	-	9,75	0,25
ПротекФин1	09.05.2007	8,90	1716	988	1	0,51	99,35	99,35	2,536	0,05	0,10	-	9,38	2,41
ПЭФ-Союз-1	05.04.2007	10,00	231	0	0	0,00	100,00	100,00	3,781	-	-	10,21	-	0,80
ПятерочкаФ	16.05.2007	11,45	1177	0	0	0,00	109,00	108,98	3,043	-	0,23	8,39	-	2,74
Пятерочк 2	19.06.2007	9,30	1393	0	0	0,00	103,20	103,20	1,605	-	0,07	8,47	-	3,26
РазгуляйФ1	05.04.2007	11,50	590	44	0	0,00	100,29	100,29	4,348	-	0,06	-	8,89	0,13
РЖД-02обл	06.06.2007	7,75	288	0	0	0,00	101,45	101,45	1,614	-	-0,05	5,94	-	0,78
РЖД-03обл	06.06.2007	8,33	1016	0	2	0,00	104,50	104,60	1,734	-	0,40	6,60	-	2,51
РЖД-06обл	16.05.2007	7,35	1359	0	8	180,27	101,62	101,64	1,953	-0,06	-0,06	6,96	-	3,27
РЖД-07обл	16.05.2007	7,55	2087	0	1	1,05	102,70	102,70	2,006	-	0,00	7,09	-	4,67
Россельб 2	21.02.2007	7,85	1457	0	0	0,00	101,86	101,76	1,936	-	0,26	7,54	-	3,42
РусАлФ-2в	20.05.2007	8,00	89	0	0	0,00	100,12	100,12	2,016	-	0,00	7,48	-	0,30
РусСтанд-3	21.02.2007	8,40	183	0	0	0,00	100,17	100,17	4,165	-	0,00	8,22	-	0,52
РусСтанд-4	03.03.2007	8,25	377	0	1	10,41	100,20	100,20	3,888	-	0,20	8,20	-	0,97
РусСтанд-5	15.03.2007	7,60	1297	23	0	0,00	99,90	99,90	3,311	-	-	-	7,80	0,45
РусСтанд-6	15.08.2007	8,10	1450	176	0	0,00	100,10	100,10	0,133	-	0,40	-	7,88	0,48
РусСтанд-7	27.03.2007	8,50	1673	399	0	0,00	100,40	100,33	3,423	-	0,28	8,58	8,33	3,78
САМОХВАЛ-1	25.04.2007	11,40	974	428	0	0,00	100,00	100,00	3,685	-	0,00	-	11,69	1

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	128	0	0	0,00	100,55	100,55	1,198	-	0,00	6,52		0,37
СевСтАвто	26.07.2007	8,00	1066	0	0	0,00	100,00	100,00	0,570	-	0,00	8,16		2,68
СЗТелек2об	04.04.2007	7,50	225	0	0	0,00	100,25	100,25	0,986	-	-0,05	7,04		0,40
СЗТелек3об	01.03.2007	9,25	1465	373	0	0,00	102,00	102,00	2,078	-	0,00	-	7,44	0,99
СЗТелек4об	15.03.2007	8,10	1752	660	7	133,81	101,45	101,38	1,509	-	0,31	7,92	8,56	3,43
СибТлк-4об	05.07.2007	12,50	135	0	4	6,17	102,07	102,01	1,610	-	-0,09	6,82		0,37
СибТлк-5об	27.04.2007	9,20	430	0	0	0,00	102,15	102,15	2,924	-	-0,05	7,39		1,13
СибТлк-6об	22.03.2007	7,85	1304	576	1	27,99	100,40	100,40	3,269	-	0,00	-	7,71	1,47
СибЦем 01	14.06.2007	9,70	478	114	0	0,00	100,00	100,00	1,807	-	0,00	-	9,55	0,33
СИБУРХолд1	10.05.2007	7,70	2081	989	4	143,32	100,40	100,33	2,173	0,08	0,14	-	7,70	2,45
Синергия-1	25.04.2007	10,70	792	246	12	4,17	99,00	99,00	3,459	-0,05	3,83	-	12,61	0,65
Слвстекло	27.03.2007	11,60	399	0	0	0,00	102,79	102,79	4,672	-	-0,06	9,07		1,03
Слвстекло2	02.05.2007	9,28	981	253	0	0,00	100,00	100,00	2,822	-	-0,15	-	9,46	0,68
СлавИнв 02	30.04.2007	10,00	615	69	1	13,41	100,20	100,20	3,096	-	0,02	-	8,65	0,19
СУ-155 1об	30.03.2007	10,50	38	0	0	0,00	100,10	100,10	1,553	-	0,00	9,51		0,12
Татэнерго1	15.03.2007	9,65	387	0	0	0,00	102,06	102,05	4,204	-	0,15	7,76		1,00
ТехИнвст-1	31.05.2007	10,00	1556	464	14	21,79	99,15	99,12	2,247	-	-0,08	-	11,02	1,20
ТМК-02 обл	27.03.2007	10,09	763	35	0	0,00	100,35	100,35	4,064	-	0,00	-	6,53	0,11
ТМК-03 обл	21.08.2007	7,95	1456	364	3	2,07	100,56	100,57	0,000	-	0,17	-	7,48	0,98
ТНИКОЛЬ-Ф1	16.05.2007	10,00	995	449	4	33,28	100,39	100,38	2,658	0,06	-0,02	-	9,87	1,16
Топкнига-2	14.06.2007	10,51	1388	660	0	0,00	100,50	100,50	1,958	-	0,05	-	10,44	1,68
УралВагЗФ	03.04.2007	9,40	588	0	1	2,45	100,77	100,77	3,605	-0,14	0,36	9,06		1,48
УралСвзИн4	03.05.2007	9,99	254	0	6	6,58	102,10	102,08	3,011	0,00	0,28	6,96		0,67
УралСвзИн5	19.04.2007	9,19	422	0	1	21,04	102,12	102,11	3,122	-	-0,04	7,37		1,10
УрСИ сер06	24.05.2007	8,20	1731	639	5	74,65	100,50	100,73	1,999	-0,62	-0,50	-	7,88	1,64
УрСИ сер07	20.03.2007	8,40	1848	756	7	121,71	101,75	101,70	3,544	-	0,25	-	7,63	1,88
УРСАБанк 2	16.03.2007	10,00	661	115	0	0,00	100,40	100,40	1,836	-	-0,10	-	9,04	0,33
УРСАБанк 3	07.06.2007	9,60	835	0	0	0,00	100,75	100,75	1,973	-	0,15	9,43		2,07
УРСАБанк 5	24.04.2007	10,05	1701	0	0	0,00	101,75	101,78	3,277	-	0,98	9,79		3,74
УРСАБанк 6	26.04.2007	10,25	429	65	4	27,57	100,37	100,37	0,730	-0,06	-0,03	-	8,08	0,18
ФСК ЕЭС-01	19.06.2007	8,80	301	0	0	0,00	102,35	102,35	1,519	-	0,05	5,95		0,81
ФСК ЕЭС-02	26.06.2007	8,25	1218	0	3	37,73	103,46	103,52	1,266	0,02	0,07	7,17		2,96
ФСК ЕЭС-03	15.06.2007	7,10	661	0	0	0,00	100,55	100,52	1,303	-	-0,03	6,90		1,71
ФСК ЕЭС-04	12.04.2007	7,30	1689	0	4	87,69	100,51	100,51	2,620	-0,04	-0,07	7,29		3,91
ФСК ЕЭС-05	05.06.2007	7,20	1015	0	5	91,76	100,45	100,30	1,519	-0,13	-0,13	7,20		2,53
ХКФ Банк-2	15.05.2007	8,50	1176	84	1	0,51	100,00	100,00	2,282	0,04	-0,14	-	8,31	0,23
ХКФ Банк-3	22.03.2007	8,25	1304	30	7	194,94	100,00	100,01	1,379	-	0,01	-	8,02	0,08
ХКФ Банк-4	19.04.2007	9,95	1695	604	4	85,30	100,60	100,60	0,927	-0,10	-0,22	-	9,88	1,53
ЦентрТел-4	20.08.2007	13,80	913	0	11	67,47	114,20	114,20	0,076	-0,04	-0,03	7,61		2,22
ЦентрТел-5	06.03.2007	8,09	1652	560	2	10,23	100,95	100,95	3,724	-	0,00	-	7,56	1,42
ЦУН 01 обл	26.04.2007	11,75	1157	429	8	3,62	101,00	100,93	3,766	-	0,22	-	10,57	1,05
ЦУН 02 обл	25.07.2007	11,44	1065	519	0	0,00	100,75	100,75	0,846	-	0,10	-	10,88	1,36
ЮТК-03 об.	09.04.2007	10,90	963	231	3	6,06	102,25	102,20	4,032	-0,06	-0,01	-	7,38	0,61
ЮТК-04 об.	14.03.2007	10,00	1023	0	14	39,68	103,84	103,80	1,890	-	-0,04	7,87		1,61

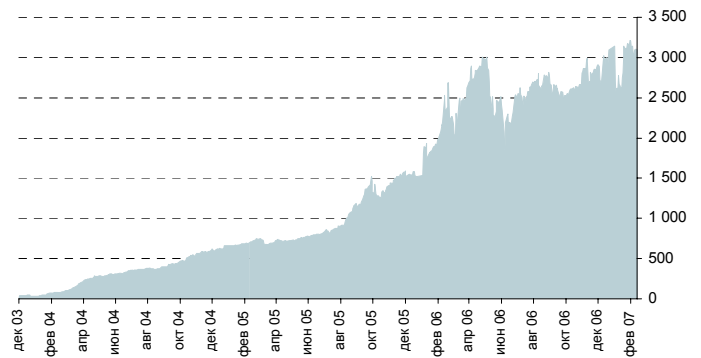
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

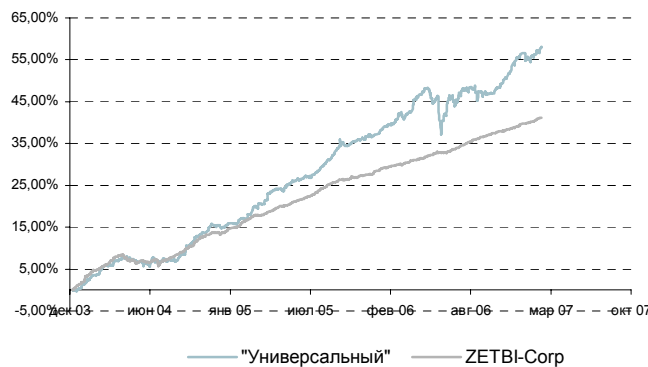
## ОФБУ "Доходный"



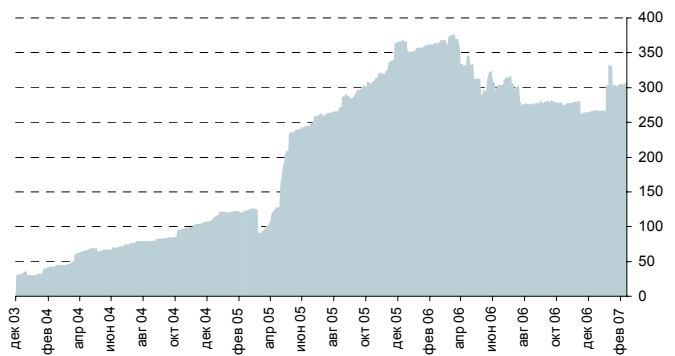
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



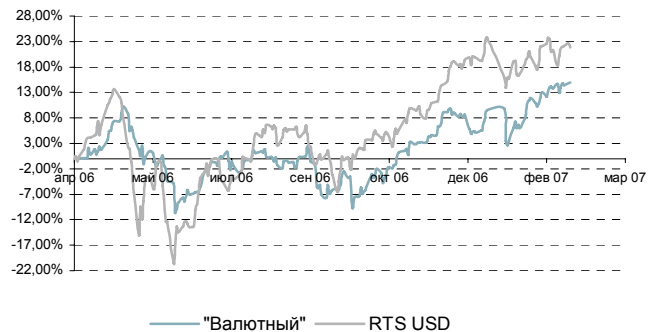
## ОФБУ "Универсальный"



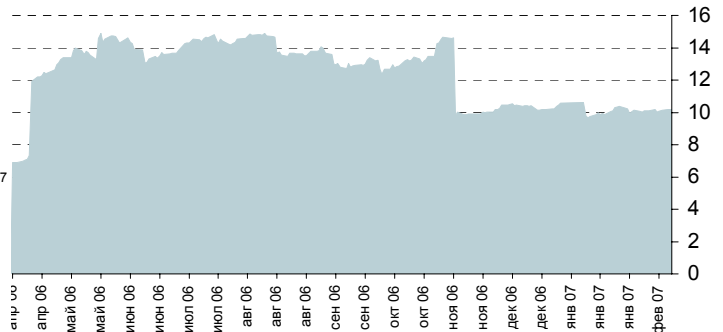
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



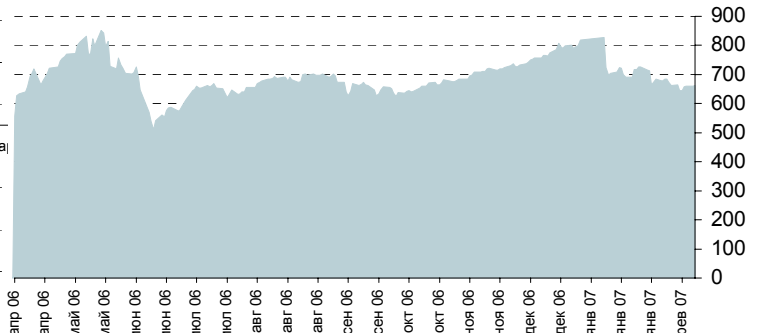
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

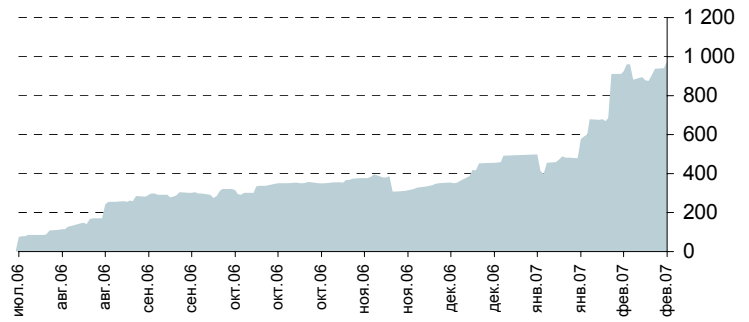
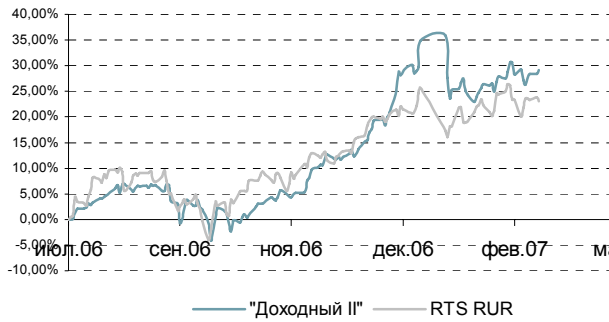


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## 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	257,47%	-3,59%	-0,21%	3,51%	25,76%	38,22%	38,61	1,90
Универсальный	Умеренная	58,09%	1,12%	0,06%	1,78%	6,74%	13,51%	13,35	0,83
Перспективный	Фонд производных инструментов	2,54%	-5,37%	0,49%	2,20%	14,51%	-	10,47	-
Валютный	Агрессивная	14,92%	4,88%	0,06%	7,73%	14,51%	-	5,81	-
Доходный II	Агрессивная	29,19%	-4,21%	0,64%	3,20%	21,80%	-	9,70	-
RTS USD ***	Индекс РТС	250,99%	-1,47%	-0,59%	4,78%	14,65%	41,86%	43,92	1,62
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	210,49%	-2,09%	-0,67%	3,39%	12,17%	32,32%	40,90	1,61
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	41,21%	1,18%	0,00%	0,88%	4,64%	9,16%	9,54	0,61

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

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

## Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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