

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

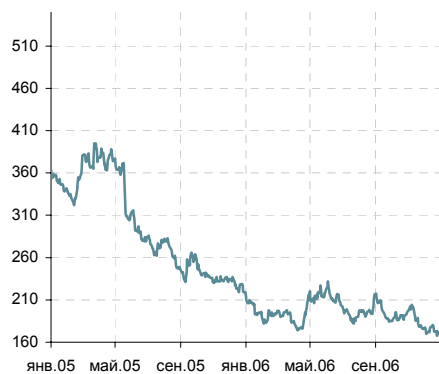
## Ежедневный Обзор

На рынке Treasuries временная стабилизация, но в конце недели волатильность вернется. Эквадор и Венесуэла - две главные темы на развивающихся рынках. Славинвест-09 приближается к справедливому уровню. (Подробнее стр.3 )

В среднесрочной перспективе мы не видим особых поводов для оптимизма на рынке, учитывая вероятность новых негативных сигналов со стороны внешней конъюнктуры в преддверии заседания ФРС в конце января. Рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок в недооцененных выпусках второго – третьего эшелонов. (Подробнее стр.4 )

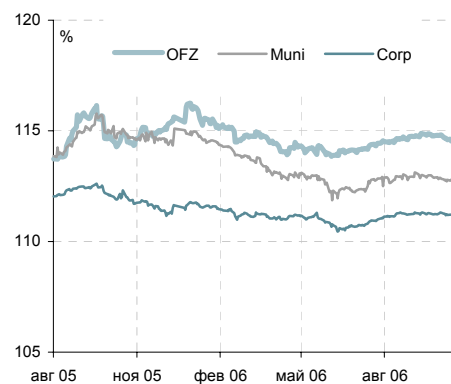
Новости	2
Мировые рынки	3
Российский долговой рынок	4
Торговые идеи	5
Приложение	6

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

## НОВОСТИ

**ВТБ 24** планирует в сентябре-октябре 2007 г. провести секьюритизацию портфеля ипотечных кредитов на сумму не менее 500 млн. долл. /РБК/

**В 2007** году Транснефть планирует выпустить еврооблигации для финансирования строительства нефтепровода Восточная-Сибирь – Тихий океан. /РБК/

**Сибирская угольная энергетическая компания** в 1 половине 2007 года планирует выпустить еврооблигации объемом до 500 млн. долл. /Reuters/

**ЗАО «Русское море»** приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций на сумму 2 млрд. руб. со сроком обращения 5 лет. /Финам/

**ЗАО «Производственная фирма «ТрансТехСервис»** приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб. /Финам/

**Международное рейтинговое агентство Moody's** присвоило Автовазбанку долгосрочный рейтинг на уровне «Саа1» со стабильным прогнозом. /Cbonds/

## Рынок еврооблигаций

### Динамика базовых активов

В отсутствии значимой статистики рынок казначейских бумаг вновь предпринял попытку коррекции после внушительного роста доходностей ранее. При этом поддержку долговому рынку оказал корпоративный сектор (Dow -0.7%, Nasdaq -0.8%), где в период отчетов растут опасения относительно прибылей компаний. В результате доходность 2-летних бумаг снизилась на 1 б.п. до 4.91%, 10-летних – на 2 б.п. до 4.76%.

В целом, как мы неоднократно отмечали, определенный потенциал роста доходности по-прежнему сохраняется, чему может способствовать выходящая в конце недели статистика по продажам домов и заказам на товары длительного пользования.

### Развивающиеся рынки

Снижение фондовых индексов не позволило развивающимся рынкам устремиться вдогонку за базовыми активами. В результате спрэды Бразилии и Турции расширились на 1 б.п. Хуже рынка оставался Эквадор, расширивший спрэд на 32 б.п. Кроме этого, инвесторы избавлялись от евробондов Венесуэлы после выступления президента Чавеса, в котором он пообещал установить государственный контроль над телекоммуникационной компанией CANTV прежде чем акционеры получат какие-либо компенсации. Напомним, что опасения по поводу национализации активов будоражат страну с начала года, и с этого момента спрэд расширился с исторического минимума 180 б.п. на 35 б.п.

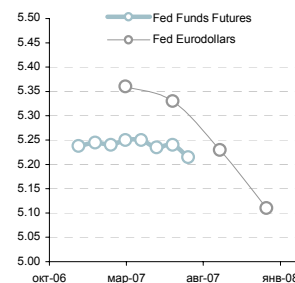
### Российский сегмент

В отсутствии серьезных поводов активность в российском сегменте была минимальной. Россия-30 выросла на 15 б.п. до 112.25-112.377% (YTM 5.76%), а спрэд к 10-летним UST остался неизменным 100 б.п.

В корпоративных бумагах ситуация оставалась стабильной, а некоторые выпуски смогли продемонстрировать позитивную динамику. Мы отмечаем продолжающийся рост Славинвеста-09 (+10 б.п., 101.74%, YTM 9.17%): наша оценка справедливой доходности составляла 9-9.1%, что соответствует цене порядка 102-102.1%, и мы рекомендуем по достижении этого уровня фиксировать прибыль. Вчера также наблюдалось небольшое повышение евробондов Вымпелкома (порядка 10-15 б.п.) и Системы-11 (+10 б.п.).

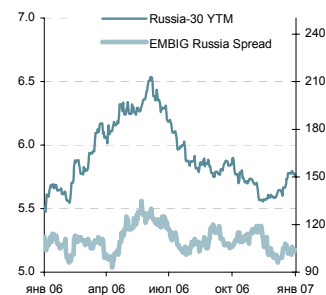
Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

Кривая фьючерсов на процентную ставку



Источник: Bloomberg

Доходность России-30 и динамика спреда российского сегмента



Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

## Российский долговой рынок

На рублевом рынке начало недели прошло при довольно слабой активности инвесторов на фоне проходящих налоговых выплат по НДС, которые снизили объем остатков на корр.счетах и депозитах на 57 млрд. руб. и привели к росту ставок МБК до 4%. При этом ценовая динамика повторила общий настрой прошлой недели: инвесторы продавали длинные бумаги, по возможности переключаясь в среднесрочные выпуски второго эшелона.

В частности, ОФЗ 46020 вчера снизились в цене на 12 б.п., 39 и 44 Москва – на 17 и 4 б.п., Газпром-8 потерял в стоимости 15 б.п. Ростом котировок закончили день облигации ХКФ Банк-2, поддержку которым оказало включение 2 и 3 серий ХКФБ в котировальный лист «А». Вслед за 2 выпуском подрос в цене и более длинный ХКФБ-4 (+18 б.п.). Кроме того, небольшие покупки можно было наблюдать в выпусках Газ-Финанс (+6 б.п.) и Русснефти (+18 б.п.).

В среднесрочной перспективе мы не видим особых поводов для оптимизма на рынке, учитывая вероятность новых негативных сигналов со стороны внешней конъюнктуры в преддверии заседания ФРС в конце января. Рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок в недооцененных выпусках второго – третьего эшелонов (см. «Торговые Идеи»).

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113.89	-0.18%	-0.35%
Zetbi Muni	112.13	-0.01%	-0.07%
Zetbi Corp	110.93	-0.01%	-0.06%
Zetbi Corp10	118.73	0.02%	-0.09%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор39-об	329.55	-0.17
МГор44-об	324.86	-0.04
Хабаровск6	104.98	-0.29
КраснЯрКр3	81.73	-0.02
МГор38-об	81.31	0.09

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мосэнерго1	359.72	-
ХКФ Банк-2	265.42	0.18
ГАЗПРОМ А8	245.71	-0.15
САНОС-02об	213.90	-0.08
РЖД-04обл	202.06	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Торговые идеи

### Рублевые облигации

- **Техносила** – неоправданное расширение спреда к ОФЗ с начала года, справедливый спред оцениваем на уровне 500 б.п., рекомендуем к спекулятивной покупке.
- **Юнимилк** - завышенная премия к ВБД, потенциал снижения доходности как минимум 30 б.п
- **Нутритэк** - текущая доходность завышена относительно сопоставимых выпусков компаний пищевой отрасли, ждем снижения доходности как минимум до 11% годовых к оферте в среднесрочной перспективе
- **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** - справедливый уровень доходности по бумаге оцениваем около 10% годовых к погашению. Рекомендуем бумагу к спекулятивной покупке.

### Валютные облигации

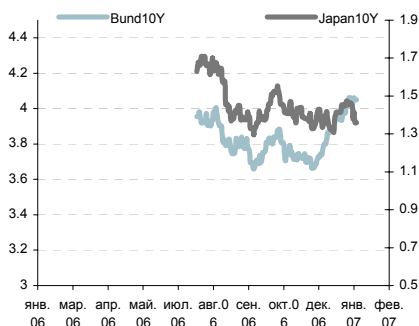
- **Вымпелком-16: выпуск отстал от остальной кривой эмитента (порядка 40-50 б.п.)**  
После объявления финансовых результатов короткие бумаги эмитента росли опережающим темпом. В случае роста процентных ставок можно хеджировать покупку продажей Вымпелкома-11
- **Система-11: потенциал снижения премии 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.
- **Славинвестбанк-09: потенциал снижения доходности порядка 30-40 б.п. до 9-9.1%**  
Банк контролируется казахским ТуранАлемом и в скором времени должен перейти под его прямой контроль, что положительно скажется на рейтингах и, как следствие, сужении спреда. При этом выпуск предполагает опцион-пут через 18 месяцев, если данное событие не произойдет.

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	1/22/2007	4.91	-1	19	56
UST 10 yr	1/22/2007	4.76	-2	14	40
UST 30 yr	1/22/2007	4.85	-1	9	32
Bund 2 yr	1/22/2007	3.93	-3	7	102
Bund 10 yr	1/22/2007	4.02	-3	14	64
Bund 30 yr	1/22/2007	4.14	-3	12	49
Fed Fund	1/19/2007	5.25	0	0	100
Libor 1 mo	1/19/2007	5.32	0	-3.0	80
Libor 6 mo	1/19/2007	5.39	0	3.4	65
Libor 12 mo	1/19/2007	5.39	2	15	57
S&P 500	1/23/2007	1422.95	-0.53%	0.86%	12.59%
Nasdaq Composite	1/23/2007	2431.07	-0.83%	1.24%	8.12%
RTS	1/22/2007	1841.97	1.60%	-1.10%	42.19%
EURUSD	1/23/2007	1.2949	-0.01%	-1.32%	5.22%
USDJPY	1/23/2007	121.68	0.01%	2.46%	6.34%
USDRUB	1/23/2007	26.54	0.00%	0.65%	-5.10%
EURRUB	1/23/2007	34.37	-0.01%	-0.67%	-0.16%
Brent 1m Future	1/23/2007	52.75	0.09%	-15.49%	-20.27%
Gold	1/23/2007	634.86	0.23%	2.23%	13.49%

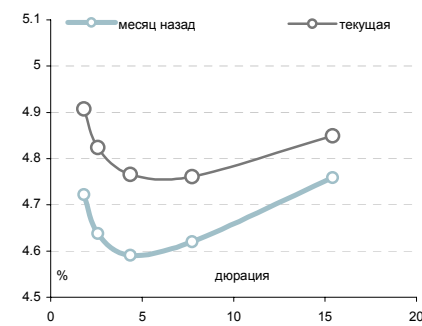
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



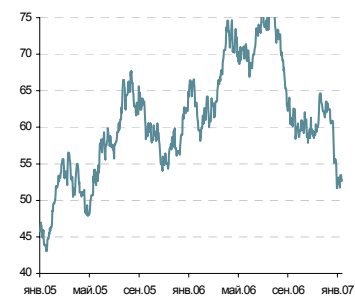
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	1/22/2007	112.33%	9	9	-137	-86	5.77
UMS-31*	1/19/2007	127.44%	14	68	-167	-108	6.12
Turkey-30*	1/22/2007	154.12%	11	40	-95	3	7.07
Venezuela-27*	1/19/2007	123.34%	-29	-34	-479	-118	7.08
EMBIG	1/22/2007	172	2	-1	1	1	-
EMBIG Russia	1/22/2007	104	1	2	5	5	-
EMBIG Brazil	1/22/2007	186	1	-5	-4	-4	-
EMBIG Mexico	1/22/2007	118	0	-2	3	3	-
EMBIG Turkey	1/22/2007	202	1	-2	-5	-5	-
EMBIG Venezuela	1/22/2007	216	9	9	33	33	-

\* - Указаны котировки

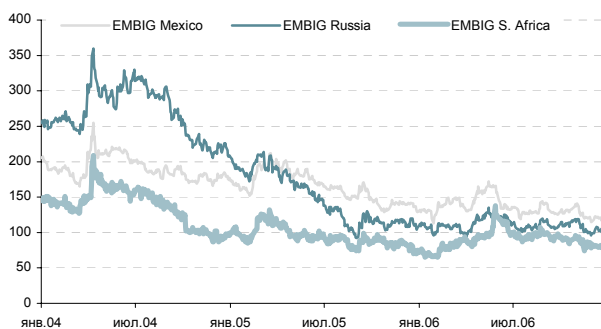
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



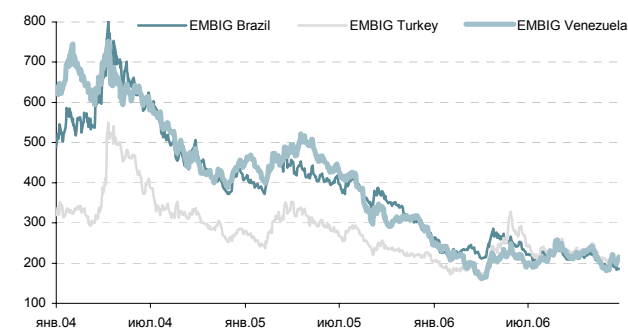
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

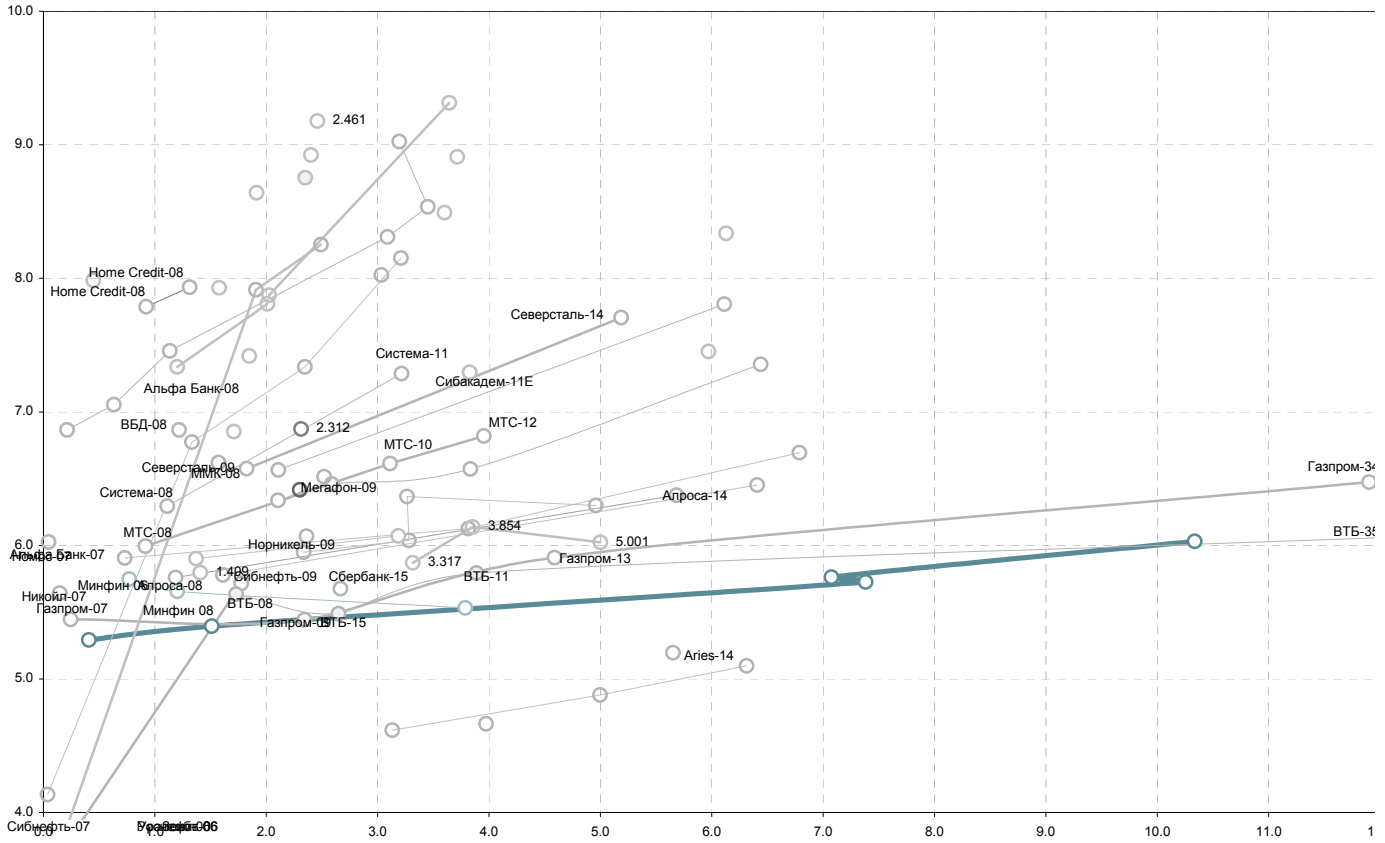
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

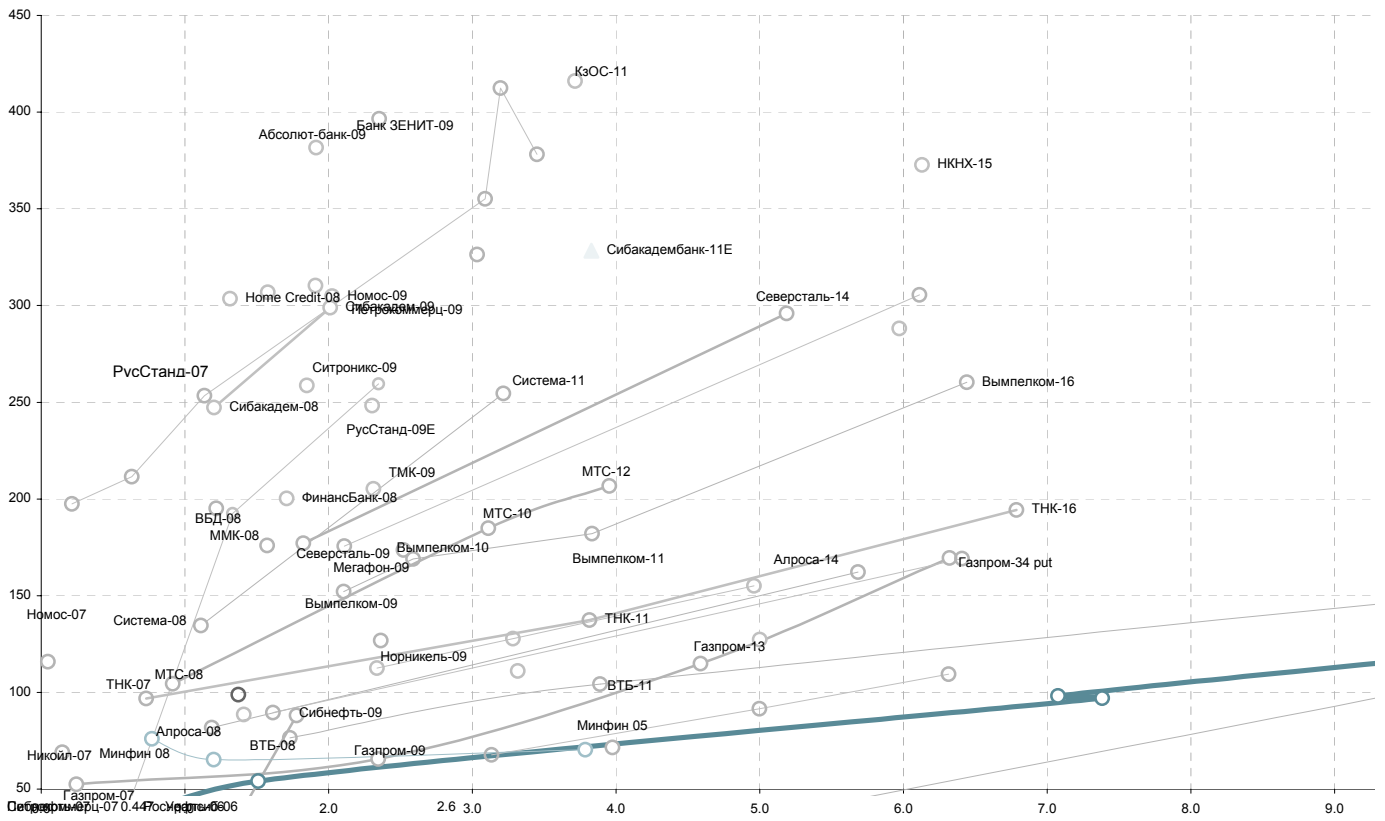
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

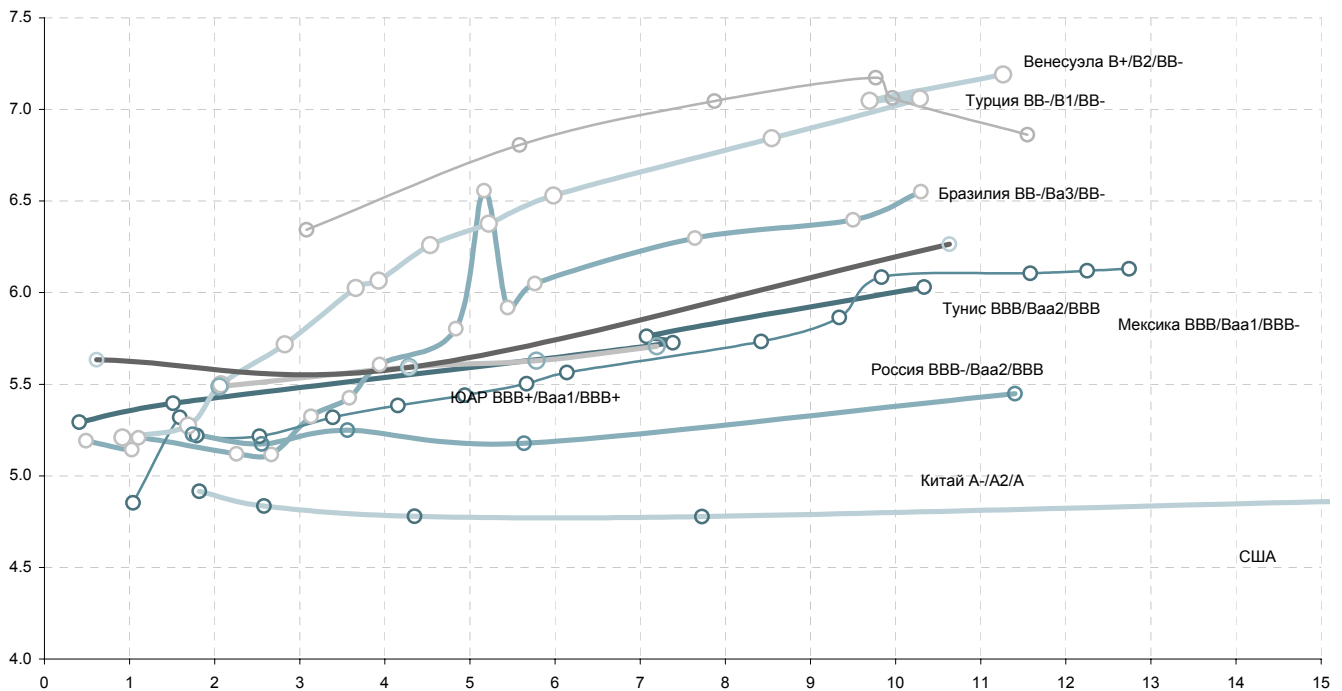
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.000	Baa2/BBB+/BBB+	101.85	101.90	5.35	0.41	21
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.250	Baa2/BBB+/BBB+	104.28	104.38	5.43	1.51	189
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.000	Baa2/BBB+/BBB+	143.56	143.96	5.75	7.38	97
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.750	Baa2/BBB+/BBB+	179.94	180.19	6.04	10.34	121
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	5.000	Baa2/BBB+/BBB+	112.28	112.38	5.77	7.08	94
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.000	BBB+/BBB+	97.78	97.88	5.81	0.77	71
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	96.59	96.74	5.72	1.20	62
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	90.33	90.53	5.56	3.79	69
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	102.33	102.43	3.91	0.25	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.750	Aaa/AAA	108.96	109.24	4.16	2.44	24
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.600	Aaa/AAA	127.52	127.77	5.21	5.65	44
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.450	Baa1/-/BBB+	107.01	107.36	4.71	3.98	73
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.125	BBB	100.80	100.87	5.57	0.24	45
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.500	BBB	112.38	112.68	5.50	2.35	66
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.800	BBB/BBB-	110.29	110.49	4.64	3.13	70
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.625	BBB	118.60	118.80	5.92	4.59	115
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.875	A3	104.69	105.14	5.13	6.31	112
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.201	BBB+/BBB	104.66	104.91	6.65	8.21	186
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.625	A3/BBB/BBB-	127.30	127.35	6.48	11.90	163
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.500	Ba2/BB+	100.35	100.37	3.70	0.05	-143
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.750	Ba2/BB+	108.95	109.25	5.79	1.78	88
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.000	Baa2/BB+/BB+	103.62	103.80	6.02	0.73	91
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6.875	Baa2/BB+/BB+	102.64	102.89	6.16	3.82	137
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7.500	Baa2/BB+/BB+	105.33	105.58	6.71	6.79	194
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.750	Ba3/BB-	103.48	103.63	6.07	0.92	100
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.375	Ba3/BB-	105.46	105.71	6.65	3.11	184
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.000	Ba3/BB-	104.73	104.93	6.84	3.95	207
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.000	Ba3/BB+	107.74	107.99	6.39	2.11	152
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.000	Ba3/BB+	103.94	104.19	6.50	2.59	168
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.375	Ba3/BB+	106.98	107.23	6.60	3.83	182
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8.250	Ba3/BB+	105.69	105.94	7.37	6.44	260
Megafon-09 \$	12/10/2009	375	8.000	B1/BB	103.57	103.82	6.56	2.52	173
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.250	B+/B+	104.42	104.55	6.35	1.11	131
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.875	B3/B+/B+	105.06	105.43	7.34	3.22	254
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7.875	(P)B3/-/B-	100.61	100.86	7.48	1.85	258
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.125	Baa2/BBB-	102.36	102.56	6.11	2.36	127
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.000	Ba3/BB/BB-	101.96	102.21	6.70	1.57	175
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.625	B1/BB-	103.54	103.91	6.67	1.82	177
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.250	B1/BB-/BB-	108.11	108.41	7.73	5.19	296
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.500	B2/B+	101.82	102.01	6.94	1.22	192
Alosa-08 \$	5/6/2008	500	8.125	Ba2/BB-	102.74	102.86	5.81	1.19	78
Alosa-14 \$	11/17/2014	500	8.875	Ba2/BB-	114.92	115.17	6.39	5.68	162
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10.875	B1/BB	109.61	109.86	6.62	2.11	176
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8.250	B2/BB	102.51	102.76	7.83	6.111	306
TMK-09 \$	9/29/2009	300	8.500	(P)B2/B+/-	103.78	103.90	6.90	2.312	205
KazanOS-11 \$	10/30/2011	200	9.250	-/B-/B	101.02	101.27	8.94	3.72	416
NKNH-15 \$	12/22/2015	200	8.500	B1/-/B+	100.75	101.00	8.36	6.13	359
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9.000	-/-	100.33	100.44	8.11	0.447	295
SUEK-08 \$	10/24/2008	175	8.625	-/-/-	101.01	101.31	7.89	1.56	294
SINEK-15	8/3/2015	250	7.700	Ba1/BB	101.28	101.53	7.47	5.97	270
<b>Banks</b>									
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6.230	-/BBB	101.27	101.52	6.67	2.67	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.875	A2/BBB+	101.99	102.17	5.68	1.73	76
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.500	A2/BBB+	106.69	106.94	5.82	3.89	104
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.315	A2/BBB	102.02	102.27	6.80	2.65	71
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.250	A2/BBB+	101.79	102.04	6.11	13.30	125
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.250	A3/BB+	102.25	102.42	5.83	1.61	88
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6.500	WR/NR	100.17	100.30	6.46	6.41	169
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8.750	B1/-/B	99.94	100.19	8.71	1.91	382
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8.000	Ba3/-/B+	99.85	100.10	8.00	1.58	306
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7.750	Ba2/BB/BB-	100.11	100.13	4.27	0.04	-86
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7.750	Ba2/BB/BB-	100.97	101.30	6.90	1.33	190
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7.875	Ba2/-/BB-	100.80	101.28	7.44	2.35	260
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8.625	Ba3/B+/B+	101.28	101.53	9.36	3.21	339
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.000	A3/-/BBB	104.88	104.98	5.97	2.34	113
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.375	A3/-/BBB	104.25	104.50	6.07	3.28	127
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7.335	A3/-/BBB	105.05	105.30	6.32	4.96	155
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7.500	Baa1/-/BBB-	103.54	103.79	7.63	3.27	160

ICB-08 \$	7/29/2008	300	6.875	A2/-/BBB	101.24	101.38	5.95	1.37	97
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6.200	A3/-/BBB	100.23	100.41	6.94	3.19	129
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9.750	Ba3/B/B+	104.41	104.61	8.52	3.60	373
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	100.12	100.13	6.16	0.05	103
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8.250	Ba3/B+	100.54	100.76	7.93	2.03	305
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9.750	B1/B	101.36	101.61	10.10	3.65	457
Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.000	Ba3/B+	100.44	100.46	5.72	0.15	59
ZENIT-09 \$	10/27/2009	200	8.750	-/-/B	99.73	99.97	8.80	2.35	397
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.000	Ba3/-/-	100.18	100.19	3.62	0.04	-151
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8.000	Ba3/B+	99.84	100.15	7.99	1.91	310
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8.750	Ba3/B+/B+	102.01	102.26	8.06	3.03	326
Promsviaz-11 \$	10/20/2011	125	8.750	Ba3/B+/B+	101.57	101.99	8.28	3.74	350
Promsviaz-12 \$	5/23/2012	200	9.625	B1/B-/B-	102.99	103.23	8.87	4.06	410
RSHB-16 \$	9/21/2016	500	6.970	Baa1/-/BBB	103.06	103.31	7.15	3.85	139
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6.875	A3/BBB+	103.15	103.40	5.91	3.32	110
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7.175	A3/BBB+	105.71	105.96	6.05	5.00	127
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.750	Ba2/B+	100.31	100.37	6.99	0.21	187
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.30	100.47	7.18	0.63	205
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8.125	Ba2/B+	100.58	100.76	7.53	1.14	250
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7.500	Ba2/B+	97.20	97.45	8.35	3.09	355
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8.625	Ba2/B+	100.04	100.29	8.57	3.45	378
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8.875	Ba3/B-	99.26	99.51	9.67	3.20	426
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.750	Ba3/BB-	104.12	104.37	7.96	2.32	320
Sibacadembank-08 \$	5/19/2008	175	9.750	-/-/B	102.64	102.95	7.46	1.20	244

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

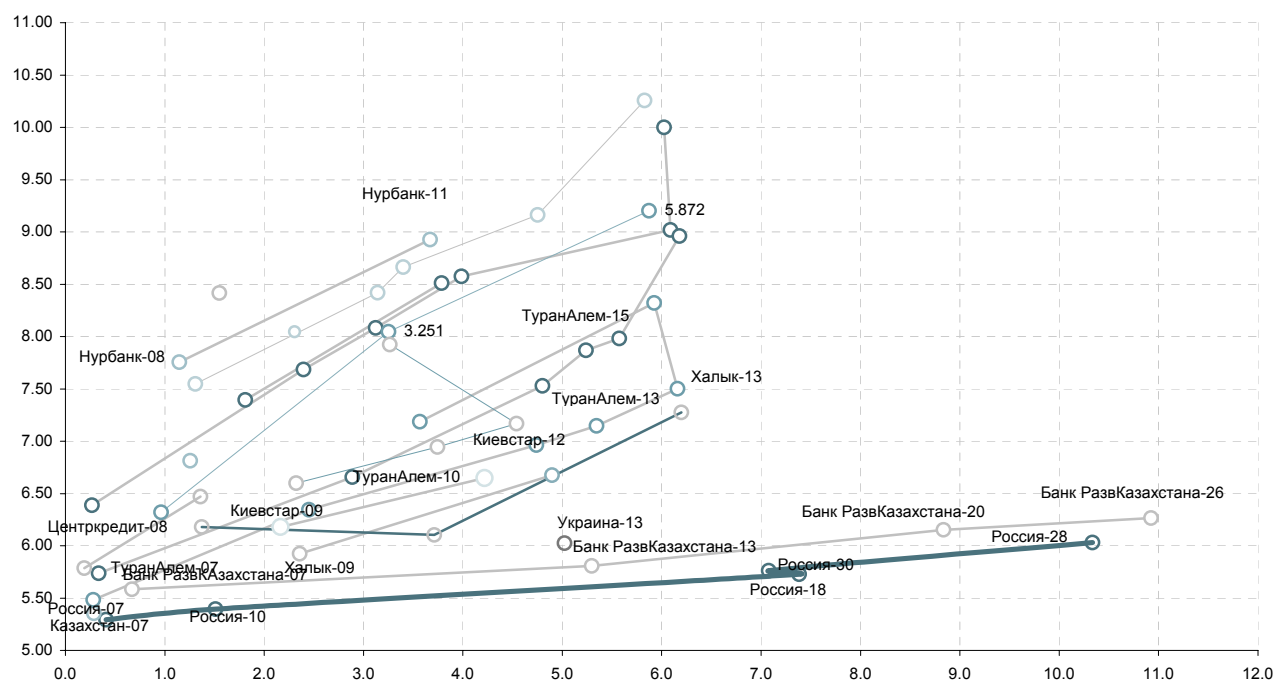
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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/-	110.92	111.17	6.56	5.17
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba2/BB	132.59	132.69	6.05	5.76
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	153.90	154.35	7.06	10.29

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-	101.64	101.91	7.547	1.31
Alliance Bank-10	11/22/2010	200	9.00	-/Ba2/BB-	101.49	101.84	8.42	3.14
Alliance Bank-11	4/20/2011	250	8.75	-/Ba2/BB-	99.78	100.28	8.664	3.40
Alliance Bank-13	9/25/2013	350	9.25	-/Ba2/BB-	99.96	100.42	9.161	4.75
Alliance Bank-16-perp	-	150	9.38	-/B1/-	94.53	94.78	10.769	5.83
Astana-finance-9	2/16/2009	125	7.63	-/Ba1/BB+	100.17	100.42	7.396	1.81
Astana-finance-11	11/16/2011	175	9.00	-/Ba1/BB+	101.62	101.87	8.512	3.79
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	100.46	100.53	6.388	0.27
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	102.53	102.92	7.684	2.40
ATF Bank-10	10/28/2010	200	8.13	B+/Ba1e/BB-	99.63	100.11	8.084	3.12
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	102.30	102.77	8.574	3.99
ATF Bank-16	5/11/2016	350	9.00	B+/Ba1/BB-	99.37	99.87	9.017	6.09
ATF Bank-16-perp	-	100	10.00	CCC+/Ba3/-	99.46	99.96	10.953	6.02
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.43	101.68	6.32	0.96
Centercredit-11	2/2/2011	300	8.00	-/Ba1/BB-	99.67	99.85	8.045	3.25
Centercredit-16-perp	-	100	9.13	-/Ba3/-	99.27	99.52	10.126	5.87
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB/A2/BBB	100.96	101.04	5.583	0.67
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB/A2/BBB	108.18	108.68	5.808	5.30
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB/A2/BBB	102.64	103.13	6.152	8.84
Dev. Bank of Kazakhstan-26	3/23/2026	150	6.00	BBB/A2/BBB	96.54	97.04	6.266	10.93
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB+/Baa1/BB+	105.01	105.40	5.925	2.36
Halyk Bank-13	5/13/2013	300	7.75	BB+/Baa1/BB+	104.94	105.43	6.677	4.90
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB/Baa2/BBB	101.57	101.62	5.354	0.29
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa1/BB+	101.19	101.26	5.484	0.28
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa1/BB+	101.32	101.62	6.347	2.45
KKB-11	3/23/2011	300	5.13	BB+/Baa1/BB+	98.58	98.85	5.438	3.49
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa1/BB+	107.14	107.64	6.963	4.74
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa1/BB+	103.63	104.03	7.146	5.35
KKB-15	11/3/2015	500	8.00	BB+/Baa1/BB+	102.64	103.14	7.502	6.16
KKB-15-perp	-	100	9.20	B/Baa3/B+	104.89	105.39	9.097	5.92
KKB-16	7/27/2016	200	8.63	BB-/Baa2/BB	105.04	105.45	8.47	3.57
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Ba3/-	101.20	101.44	7.754	1.15
Nurbank-11	10/17/2011	150	9.38	B/Ba3/-	101.34	101.67	8.927	3.67
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa1/BB+	101.31	101.40	5.737	0.34
Bank TuranAlem-08	11/23/2008	200	7.02	BB/Baa1/BB+	100.44	100.74	6.583	0.08
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa1/BB+	103.25	103.59	6.657	2.89
Bank TuranAlem-11E	9/27/2011	500	6.25	BB/Baa1/BB+	99.64	99.85	6.278	3.87
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa1/BB+	100.18	100.68	7.87	5.24
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa1/BB+	102.56	103.03	7.981	5.57
Bank TuranAlem-15-perp	-	400	8.25	B-/Baa3/B+	95.43	95.68	9.64	6.18

Bank Caspian-08 <b>Ukraine</b>	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	98.88	99.13	8.415	1.55
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	109.29	109.78	6.181	2.16
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	104.30	104.80	6.649	4.22
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	99.79	100.17	8.047	2.31
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	108.12	108.50	6.023	5.02
Ukraine-15	10/13/2015	600	4.95	BB-/B1/BB-	96.33	96.73	5.427	6.79
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	BB-/B1/-	103.40	103.70	6.179	1.37
Kiev-11	7/15/2011	200	8.63	BB-/B1/-	109.23	109.73	6.104	3.71
Kiev-15	11/6/2015	250	8.00	BB-/B1/-	104.38	104.63	7.274	6.20
Ukrsibbank-07	4/5/2007	100	10.50	-/Ba2/BB-	100.81	100.86	5.786	0.19
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	103.16	103.41	6.472	1.36
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	102.62	102.75	6.599	2.32
Exlm Bank-11	9/7/2011	350	7.65	-/Ba2/BB-	102.60	102.73	6.946	3.74
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	97.96	98.29	7.169	4.54
Exlm Bank-16	2/9/2016	95	8.40	-/Ba2/B	103.03	103.03	7.924	3.27
Ukrrotsfinance-8	6/6/2008	100	9.00	B/Ba3/B-	102.46	102.78	6.813	1.26

Источник: Bloomberg

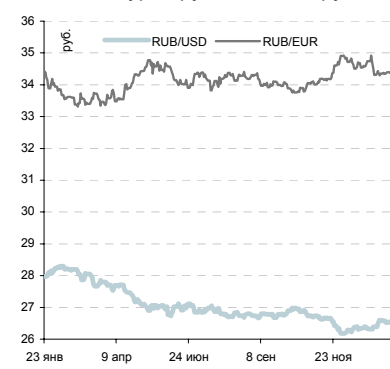
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



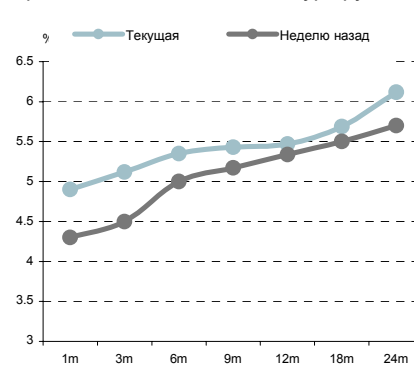
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

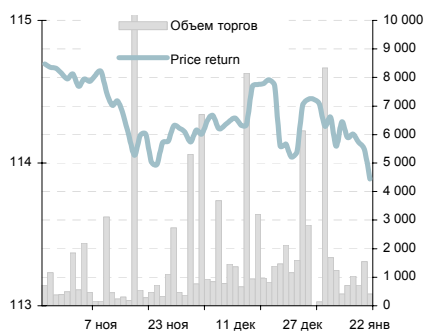


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU46001RMFS2	0.85	5.86	103.57	103.62	1.096	-0.0077	-0.136
SU25060RMFS3	2.11	6.10	99.60	99.64	1.303	0.043	-0.077
SU46018RMFS6	8.60	6.57	111.35	111.35	0.986	0.076	-0.405
SU46020RMFS2	12.57	6.84	102.10	102.12	3.006	-0.117	-0.578
МГор31-об	0.33	5.66	101.45	101.45	1.726	-	-
МГор40-об	0.75	6.89	102.50	102.50	2.411	-	0
МГор29-об	1.32	5.89	105.50	105.50	1.315	-	0.11
МГор38-об	3.36	6.52	112.25	112.25	0.740	-	-0.05
МГор39-об	5.72	6.70	109.65	109.73	0.027	-	-0.17
ВТБ - 5 об	0.27	6.34	100.00	100.00	1.495	-	0
РЖД-02обл	0.86	6.06	101.50	101.50	0.998	-	0.1
ГАЗПРОМ А6	2.30	6.87	100.41	100.44	3.142	-0.26	-0.36
ФСК ЕЭС-02	3.04	7.22	103.45	103.45	0.610	-0.05	-0.18
РЖД-07обл	4.75	7.13	102.50	102.54	1.407	-0.08	-0.16

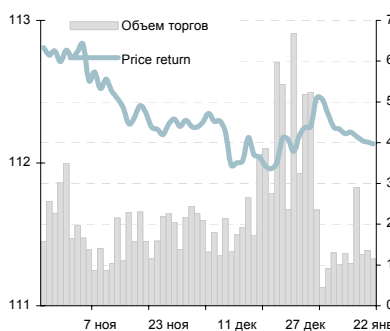
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



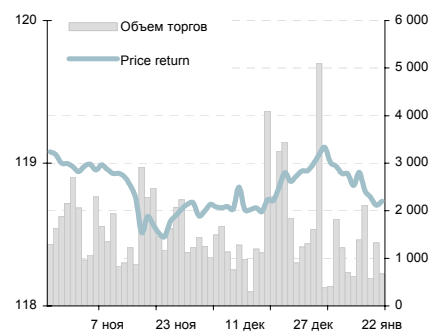
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



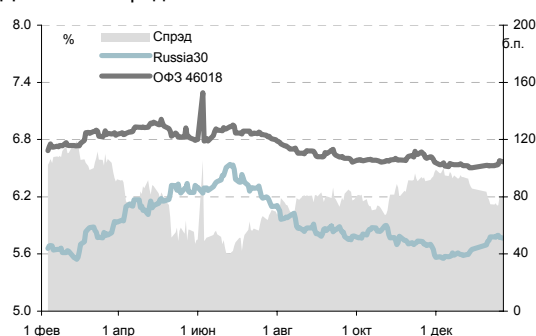
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
24 янв	ОФЗ 46020	10 000	Минфин
янв-февр	Космос-Финанс	2 000	Банк Москвы
февр	АКБ Челиндбанк	1 000	Банк Москвы
февр	Москоммерцбанк-2	3 000	ВТБ, Дрезднер Банк, ИК И
1 пр 2007	Держава-Финанс	1 000	ИК Финам, ИФК Солид
1 пр 2007	МИАН-Девелопмент	2 000	Росбанк
1 пр 2007	Сэтл Групп	1 000	Планета Капитал
1 пр 2007	Волшебный край-2	1 000	МДМ-Банк
1 пр 2007	АСПЭК	1 500	ВТБ 24
1 пр 2007	Севкабель-Финанс-3	1 500	Внешторгбанк
1 пр 2007	Митлэнд Фуд Групп	1 000	ПСБ, ВТБ

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

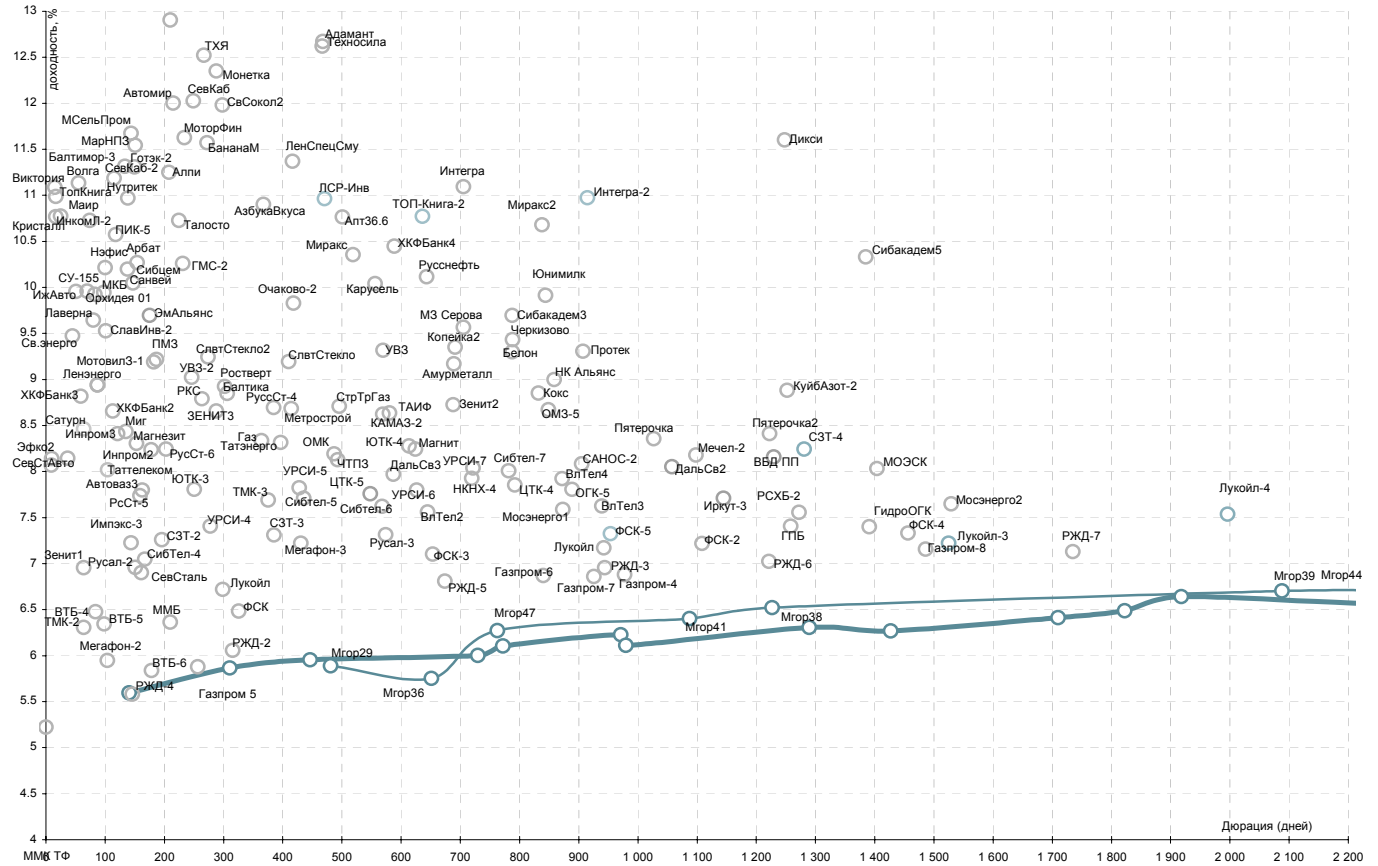


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

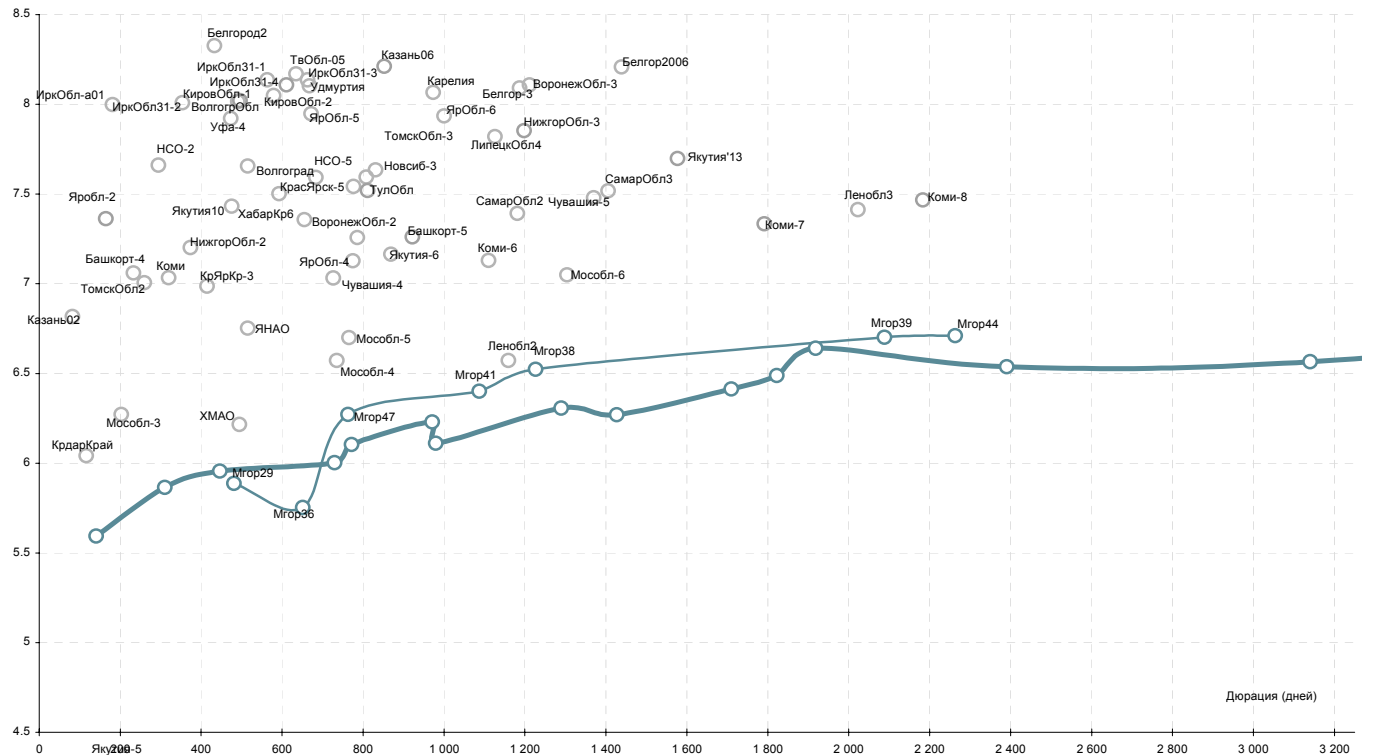
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

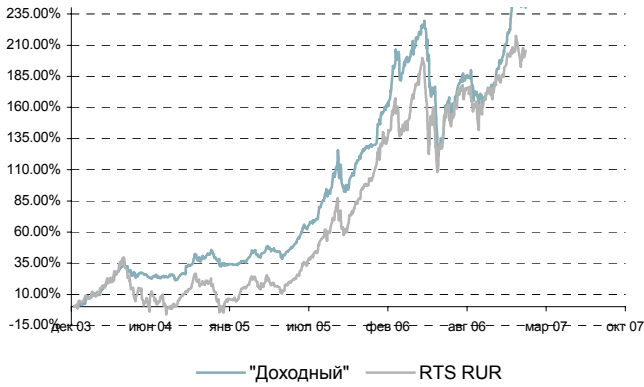
Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU27025RMFS4	14.03.2007	6.00	142		6	46.87	100.20	100.20	0.658	-0.07	-0.05	5.59		0.39
SU46001RMFS2	14.03.2007	10.00	597		5	180.30	103.57	103.62	1.096	-0.01	-0.14	5.86		0.85
SU25058RMFS7	31.01.2007	6.30	464		0	0.00	100.58	100.58	1.416	-	-0.12	5.96		1.22
SU27026RMFS2	14.03.2007	7.00	779		0	0.00	101.35	101.35	0.767	-	-0.05	6.00		2.00
SU46003RMFS8	18.07.2007	10.00	1269		4	4.28	110.45	110.35	0.137	-0.28	-0.30	6.23		2.66
SU25057RMFS9	24.01.2007	7.40	1094		0	0.00	103.80	103.89	1.804	-	-0.09	6.11		2.68
SU25059RMFS5	24.01.2007	6.10	1458		0	0.00	99.81	99.78	1.488	-	-0.20	6.31		3.53
SU46002RMFS0	14.02.2007	9.00	2025		8	16.49	109.80	109.80	3.921	-0.20	-0.35	6.27		3.91
SU46014RMFS5	14.03.2007	9.00	4237		1	1.26	108.00	108.00	3.230	-1.04	-1.25	6.64		5.26
SU26198RMFS0	04.11.2007	6.00	2111		0	0.00	97.65	97.67	1.299	-	-0.28	6.49		4.99
SU46017RMFS8	14.02.2007	8.50	3481		14	59.65	106.15	106.11	1.583	0.00	-0.26	6.54		6.55
SU46018RMFS6	14.03.2007	9.00	5420		2	12.36	111.35	111.35	0.986	0.08	-0.40	6.57		8.60
SU46020RMFS2	14.02.2007	6.90	10607		8	23.13	102.10	102.12	3.006	-0.12	-0.58	6.84		12.57
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор31-об	20.02.2007	10.00	118		0	0.00	101.45	101.45	1.726	-	-	5.66		0.33
МГор42-об	13.02.2007	10.00	203		0	0.00	101.90	101.90	1.918	-	-	6.73		0.55
МГор40-об	26.01.2007	10.00	277		0	0.00	102.50	102.50	2.411	-	0.00	6.89		0.75
МГор43-об	17.02.2007	10.00	481		0	0.00	107.00	107.00	1.809	-	-	4.97		1.34
МГор29-об	05.06.2007	10.00	500		0	0.00	105.50	105.50	1.315	-	0.11	5.89		1.32
МГор41-об	30.01.2007	10.00	1285		0	0.00	108.20	108.20	4.822	-	0.00	6.40		2.98
МГор38-об	26.06.2007	10.00	1434		6	81.31	112.25	112.25	0.740	-	-0.05	6.52		3.36
МГор39-об	21.07.2007	10.00	2737		27	329.55	109.65	109.73	0.027	-	-0.17	6.70		5.72
МГор44-об	24.06.2007	10.00	3075		6	324.86	109.65	109.70	0.794	-0.04	-0.54	6.71		6.20
Башкорт4об	15.03.2007	8.02	234		0	0.00	100.67	100.67	2.857	-	-0.13	7.06		0.64
ИркОбл-а01	22.07.2007	10.00	181		3	1.41	100.90	100.95	0.083	-0.10	-0.30	8.00		0.50
ИркОбл31-1	22.03.2007	9.50	1060		11	0.56	101.70	101.70	0.833	-	0.18	8.14		1.54
ИркОбл31-2	25.04.2007	8.00	640		0	0.00	99.95	99.95	1.950	-	-	8.01		0.97
ИркОбл31-3	28.03.2007	7.75	1402		0	0.00	99.22	99.21	2.909	-	-0.14	8.14		1.82
КОМИ 5в об	24.03.2007	13.00	336		3	4.68	105.43	105.43	1.033	0.05	0.02	7.03		0.88
КОМИ 6в об	14.04.2007	13.50	1361		1	11.97	116.00	116.00	3.699	-0.05	0.01	7.13		3.04
КОМИ 7в об	23.05.2007	10.00	2496		0	0.00	109.00	109.00	1.644	-	1.00	7.33		4.91
КировОбл 1	22.03.2007	8.39	700		0	0.00	100.80	100.80	0.713	-	0.10	8.02		1.36
КраснодКр	15.05.2007	10.00	113		0	0.00	101.20	101.20	1.890	-	0.25	6.04		0.32
Мос.обл.3в	18.02.2007	11.00	209		0	0.00	102.70	102.70	4.671	-	-0.40	6.27		0.56
Мос.обл.4в	23.01.2007	11.00	820		0	0.00	109.65	109.63	2.712	-	0.00	6.57		2.01
Мос.обл.5в	03.04.2007	10.00	1163		1	24.79	107.00	107.20	3.041	-	0.24	6.70		2.10
Мос.обл.6в	24.04.2007	9.00	1548		1	10.97	107.48	107.48	2.219	-0.07	-0.17	7.05		3.57
Томск.об-2	13.04.2007	10.00	264		0	0.00	102.17	102.17	2.767	-	0.27	7.01		0.71
Томск.об-3	09.05.2007	8.00	1022		0	0.00	99.50	99.50	1.622	-	0.17	7.54		2.13
Томск 1	22.02.2007	12.00	304		0	0.00	102.40	102.35	1.973	-	-	9.38		0.80
Уфа-2004об	05.06.2007	10.03	498		2	0.52	102.85	102.85	1.319	-	-0.35	7.92		1.30
ХантМан5об	28.05.2007	12.00	491		0	0.00	107.95	107.95	1.874	-	-	6.22		1.36
Якут-10 об	20.03.2007	12.00	512		1	0.17	106.30	106.30	1.118	0.00	0.00	7.43		1.30
Якут-05 об	21.04.2007	8.00	89		0	0.00	101.99	101.99	0.066	-	-	1.55		0.30
ЯрОбл-02	03.04.2007	12.78	162		0	0.00	102.50	102.50	0.700	-	-1.40	7.36		0.45
ЯрОбл-05	30.06.2007	7.75	708		0	0.00	99.50	99.69	0.510	-	0.09	7.95		1.84
ЯрОбл-04	25.05.2007	10.50	855		0	0.00	107.00	107.00	1.726	-	-0.70	7.13		2.12
ЯрОбл-06	24.04.2007	8.50	1548		19	30.99	99.06	99.07	2.096	0.07	-0.08	7.94		2.74
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	14.02.2007	9.20	569		1	0.00	100.10	100.10	4.008	0.00	0.02	-	7.30	0.06
АВТОВА3об3	26.06.2007	7.80	1247		1	25.18	100.01	100.01	0.577	-	-0.09	-	7.74	0.44
Балтимор03	17.05.2007	11.25	479		1	4.69	99.95	99.95	2.065	0.10	0.11	-	11.18	0.32
ВБД ПП 2об	20.06.2007	9.00	1423		1	15.62	103.30	103.30	0.814	-	0.05	8.16		3.37
ВлгТлкВТ-2	05.06.2007	8.20	1408		0	0.00	101.30	101.30	1.078	-	0.13	-	7.56	1.77
ВлгТлкВТ-3	05.06.2007	8.50	1408		0	0.00	102.55	102.55	1.118	-	0.06	7.62		2.57
ВТБ - 4 об	22.03.2007	6.50	787		0	0.00	100.00	99.98	2.190	-	-	-	6.48	0.23
ВТБ - 5 об	25.01.2007	6.20	2460		0	0.00	100.00	100.00	1.495	-	0.00	-	6.34	0.27
ГАЗПРОМ А4	14.02.2007	8.22	1115		10	114.00	103.91	103.95	3.581	-0.04	-0.25	6.88		2.68
ГАЗПРОМ А5	10.04.2007	7.58	260		0	0.00	101.17	101.23	2.160	-	0.23	5.88		0.70
ГАЗПРОМ А6	08.02.2007	6.95	927		9	22.55	100.41	100.44	3.142	-0.26	-0.36	6.87		2.30
ГлиМосСтр-2	22.03.2007	11.50	1515		4	53.52	100.90	100.90	3.875	0.00	0.27	-	10.26	0.63
ГидроОГК-1	04.07.2007	8.10	1619		6	64.99	103.10	103.10	0.422	0.02	-0.25	7.40		3.81
ДиксиФин-1	22.03.2007	9.25	1515		0	0.00	93.36	93.36	3.117	-	0.55	11.60		3.42
Зенит 1обл	24.03.2007	8.00	61		0	0.00	100.15	100.15	2.674	-	0.06	6.95		0.18
Зенит 2обл	15.02.2007	8.39	756		0	0.00	99.70	99.70	3.655	-	-0.09	8.73		1.88
Камаз-Фин2	23.03.2007	8.45	1334		0	0.00	100.05	99.99	2.824	-	0.00	-	8.62	1.56
КрВост-Инв	25.02.2007	11.50	34		0	0.00	100.30	100.30	4.695	-	0.17	8.14		0.10
КристалФ-1	08.02.2007	12.00	17		2	8.44	100.00	100.03	5.425	-	-	10.77		0.05

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
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
КуйбАзот-2	09.03.2007	8.80	1507	0	4	0.59	100.35	100.34	3.279	-	0.01	8.88		3.43
Кокс 01	19.07.2007	8.95	906	0	5	5.04	100.63	100.63	0.098	0.01	0.03	8.85		2.28
Лукойл2обл	22.05.2007	7.25	1030	302	1	5.93	100.51	100.50	1.232	-	-0.42	7.17	6.72	2.58
МаирИнв-01	03.04.2007	12.30	71	0	0	0.00	100.30	100.30	0.674	-	-0.02	10.73		0.20
МагнитФ 01	23.05.2007	9.34	667	0	0	0.00	102.25	102.09	1.561	-	0.08	8.25		1.71
МартаФин 1	24.05.2007	14.84	486	0	1	0.52	100.90	100.90	2.439	-0.10	-0.10	14.52		1.23
Максиг 01	15.03.2007	11.25	780	234	33	19.57	97.50	97.51	4.007	-0.12	0.05	-	16.00	0.61
МегаФон2об	11.04.2007	9.28	79	0	0	0.00	100.90	100.90	2.619	-	-	5.95		0.28
МегаФон3об	17.04.2007	9.25	449	0	0	0.00	102.50	102.50	2.458	-	0.00	7.22		1.18
Мечел ТД-1	15.06.2007	5.50	872	0	1	0.00	93.20	93.20	0.573	-	0.00	8.90		2.25
Мечел 2об	20.06.2007	8.40	2333	1241	3	21.73	101.10	101.10	0.759	-0.08	-0.06	-	8.18	3.01
Миракс 01	20.02.2007	11.50	575	0	11	0.74	101.10	101.10	4.821	-	0.05	10.35		1.42
МСельПром1	15.06.2007	13.00	690	144	8	20.94	100.50	100.44	1.353	-0.02	0.13	-	11.68	0.39
НГК ИТЕРА	07.06.2007	9.75	319	0	3	23.91	101.00	101.00	1.229	0.00	-0.15	8.70		0.85
НКНХ-03 об	02.03.2007	8.00	222	0	0	0.00	100.25	100.25	1.140	-	-	7.50		0.37
НКНХ-04 об	02.04.2007	9.99	1890	798	0	0.00	104.15	104.15	3.065	-	-0.25	-	8.04	1.98
НЭФИС-01	22.04.2007	10.50	90	0	0	0.00	100.00	100.01	2.675	-	0.00	10.22		0.27
ОМК 1 об	07.06.2007	9.20	507	0	0	0.00	101.50	101.50	1.159	-	-0.05	8.19		1.33
ОСТ-2об	10.05.2007	12.90	472	108	11	3.34	98.25	98.14	2.615	0.40	0.52	-	19.04	0.30
ПИК-5об	20.02.2007	10.20	484	120	2	5.10	99.98	100.00	1.733	0.08	0.20	-	10.57	0.32
ПЭФ-Союз-1	05.04.2007	10.00	260	0	0	0.00	100.00	100.00	2.986	-	-	10.21		0.80
ПятерочкаФ	16.05.2007	11.45	1206	0	4	55.93	109.25	109.25	2.133	0.01	-0.10	8.36		2.81
ПятерочФ 2	19.06.2007	9.30	1422	0	0	0.00	103.50	103.46	0.866	-	0.01	8.41		3.35
РазгуляйФ1	05.04.2007	11.50	619	73	5	41.53	100.35	100.35	3.434	0.02	0.13	-	9.39	0.20
РЖД-02обл	06.06.2007	7.75	317	0	0	0.00	101.50	101.50	0.998	-	0.10	6.06		0.86
РЖД-03обл	06.06.2007	8.33	1045	0	4	52.56	103.81	103.81	1.073	-	-0.21	6.95		2.59
РЖД-06обл	16.05.2007	7.35	1388	0	4	11.31	101.45	101.45	1.369	-0.06	-0.25	7.03		3.35
РЖД-07обл	16.05.2007	7.55	2116	0	4	1.75	102.50	102.54	1.407	-0.08	-0.16	7.13		4.75
РоссельхБ 2	21.02.2007	7.85	1486	0	10	113.27	101.65	101.73	1.312	0.13	0.12	7.56		3.49
РусАлФ-2в	20.05.2007	8.00	118	0	0	0.00	100.40	100.40	1.381	-	-	6.96		0.41
РусСтанд-3	21.02.2007	8.40	212	0	12	38.34	100.15	100.08	3.498	-	0.01	8.40		0.56
РусСтанд-4	03.03.2007	8.25	406	0	2	0.51	99.70	99.71	3.232	0.01	0.14	8.69		1.05
РусСтанд-5	15.03.2007	7.60	1326	52	0	0.00	99.90	99.90	2.707	-	-	-	7.80	0.45
Слвстекло	27.03.2007	11.60	428	0	0	0.00	102.88	102.88	3.750	-	0.00	9.19		1.12
САНЮС-02об	15.05.2007	10.00	1023	295	6	213.90	105.00	105.10	1.890	-	-0.10	8.08	3.56	2.48
СатурнНПО	24.03.2007	9.00	426	61	0	0.00	100.05	100.05	3.008	-	0.15	-	8.46	0.18
СевСталь-1	28.06.2007	8.10	157	0	0	0.00	100.50	100.50	0.555	-	-0.15	6.90		0.44
СевСтАвто	25.01.2007	11.25	1095	3	0	0.00	100.10	100.13	5.517	-	0.00	8.14	6.20	2.60
СЗТелек2об	04.04.2007	7.50	254	0	0	0.00	100.30	100.23	0.390	-	-	7.26		0.54
СЗТелек3об	01.03.2007	9.25	1494	402	0	0.00	102.25	102.25	1.343	-	-	-	7.31	1.06
СибТлк-4об	05.07.2007	12.50	164	0	0	0.00	102.25	102.40	0.616	-	-0.04	7.05		0.46
СибТлк-5об	27.04.2007	9.20	459	0	4	3.12	101.90	101.90	2.193	0.02	0.06	7.71		1.19
СибТлк-6об	22.03.2007	7.85	1333	605	1	7.57	100.55	100.55	2.645	-	-	-	7.62	1.56
СибЦем 01	14.06.2007	9.70	507	143	0	0.00	99.84	99.83	1.036	-	0.03	-	10.05	0.40
СлавИнв 02	30.04.2007	10.00	644	98	0	0.00	100.07	100.07	2.301	-	0.07	-	9.53	0.28
СУ-155 1об	30.03.2007	10.50	67	0	0	0.00	100.09	100.09	0.719	-	0.04	9.96		0.19
Татэнерго1	15.03.2007	9.65	416	0	0	0.00	101.60	101.60	3.437	-	-	8.32		1.09
ТМК-02 обл	27.03.2007	10.09	792	64	2	46.74	100.62	100.62	3.262	-0.03	-0.08	-	6.31	0.18
ТМК-03 обл	20.02.2007	7.95	1485	393	0	0.00	100.40	100.40	3.332	-	-0.05	-	7.69	1.03
УралВагЗФ	03.04.2007	9.40	617	0	3	32.99	100.60	100.42	2.859	-0.13	-0.18	9.32		1.56
УралСвзИн4	03.05.2007	9.99	283	0	0	0.00	102.10	102.01	2.217	-	-0.07	7.41		0.76
УралСвзИн5	19.04.2007	9.19	451	0	4	105.21	101.90	101.73	2.392	-0.07	-0.17	7.82		1.17
УрСИ сер06	24.05.2007	8.20	1760	668	1	5.10	100.90	100.90	1.348	0.00	0.20	-	7.80	1.72
УрСИ сер07	20.03.2007	8.40	1877	785	0	0.00	101.20	101.20	2.877	-	0.03	-	7.93	1.97
ФСК ЕЭС-01	19.06.2007	8.80	330	0	0	0.00	102.10	102.10	0.820	-	-	6.49		0.89
ФСК ЕЭС-02	26.06.2007	8.25	1247	0	2	21.48	103.45	103.45	0.610	-0.05	-0.18	7.22		3.04
ФСК ЕЭС-03	15.06.2007	7.10	690	0	3	9.86	100.15	100.20	0.739	-0.09	-0.11	7.10		1.79
ХКФ Банк-1	17.04.2007	1.00	267	0	0	0.00	100.00	100.00	0.266	-	-	-		0.00
ХКФ Банк-2	15.05.2007	8.50	1205	113	45	265.42	100.00	99.91	1.607	0.18	0.16	-	8.66	0.31
ХКФ Банк-3	22.03.2007	8.25	1333	59	1	13.08	99.90	99.90	0.723	0.05	0.15	-	8.82	0.16
ЦентрТел-4	18.02.2007	13.80	942	0	9	88.78	114.00	114.00	5.898	-0.15	-0.17	7.86		2.17
ЦентрТел-5	06.03.2007	8.09	1681	589	4	41.51	100.70	100.70	3.081	-0.14	0.05	-	7.76	1.50
ЦУН 01 обл	26.04.2007	11.75	1186	458	0	0.00	100.20	100.20	2.833	-	0.20	-	11.37	1.14
ЦУН 02 обл	24.01.2007	11.69	1094	548	0	0.00	100.00	100.00	5.765	-	0.00	-	11.52	1.36
ЮТК-02 об.	07.02.2007	10.50	16	0	2	3.19	100.15	100.15	4.775	0.00	-0.01	6.76		0.04
ЮТК-03 об.	09.04.2007	10.90	992	260	9	106.95	102.20	102.18	3.165	-0.01	0.06	-	7.81	0.69
ЮТК-04 об.	14.03.2007	10.00	1052	0	5	15.24	103.35	103.30	1.096	-0.05	0.05	8.28		1.68

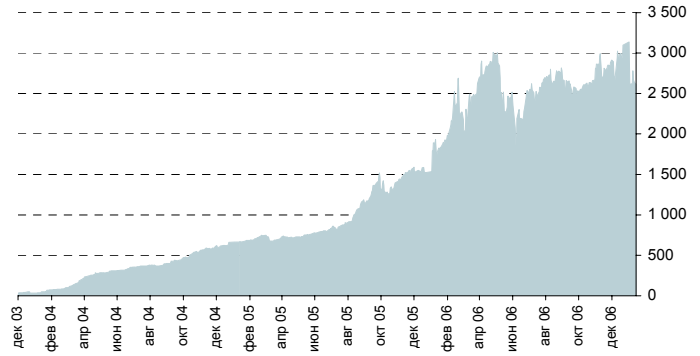
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

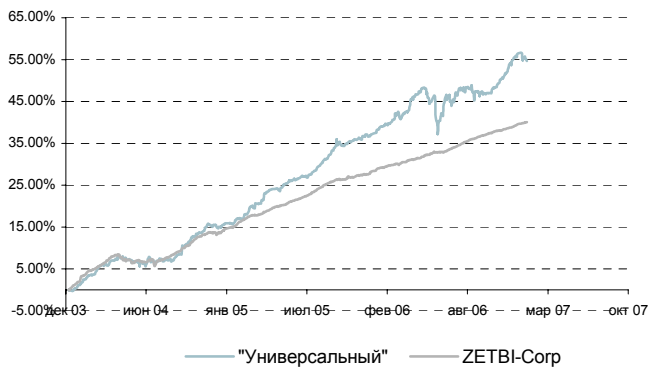
## ОФБУ "Доходный"



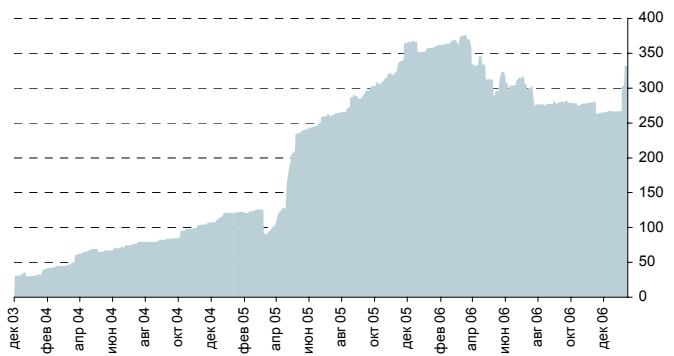
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



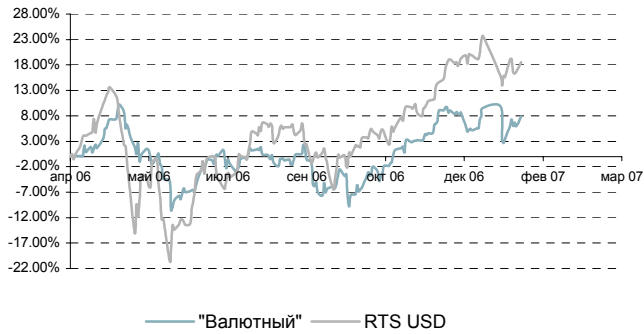
## ОФБУ "Универсальный"



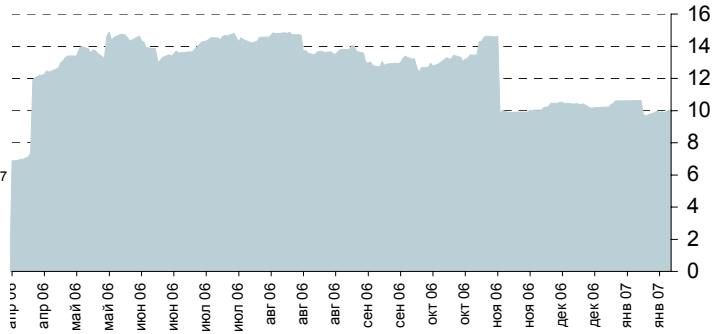
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



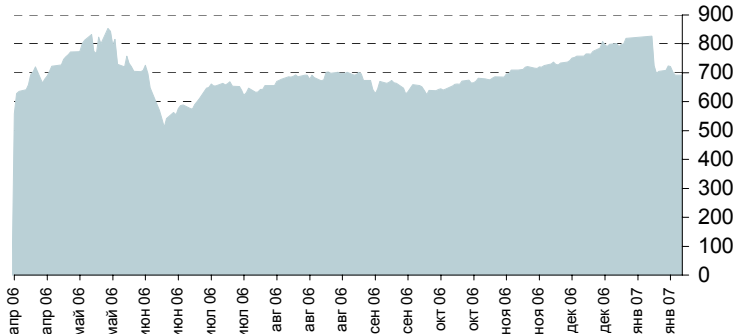
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

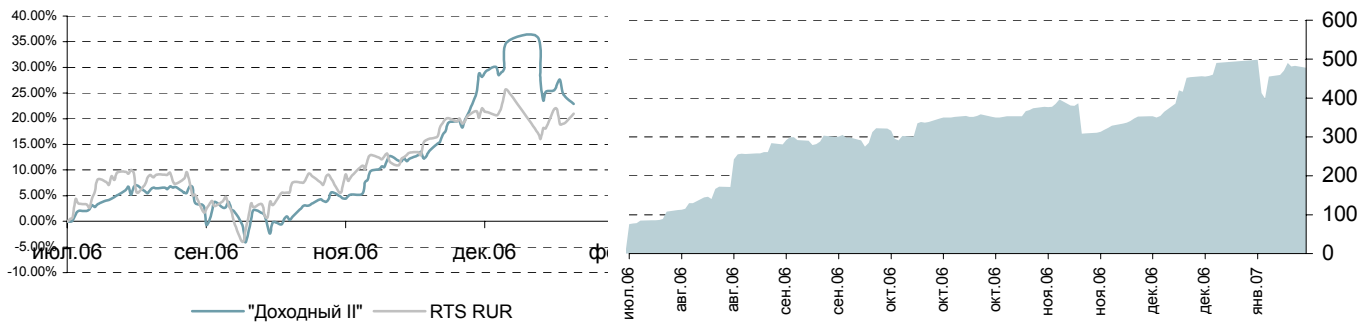


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## 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	239.99%	-8.31%	-0.82%	5.29%	30.51%	48.08%	37.58	1.86
Универсальный	Умеренная	54.69%	-1.06%	-0.28%	0.37%	6.66%	13.15%	13.07	0.80
Перспективный	Фонд производных инструментов	-0.66%	-8.32%	-0.04%	0.33%	16.57%	-	10.55	-
Валютный	Агрессивная	7.86%	-1.56%	1.78%	-0.80%	7.66%	-	4.81	-
Доходный II	Агрессивная	22.89%	-8.89%	-1.12%	2.73%	-	-	8.75	-
RTS USD ***	Индекс РТС	241.41%	-4.16%	1.60%	0.00%	24.07%	63.89%	43.17	1.63
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	205.41%	-3.69%	1.50%	0.80%	22.18%	50.81%	40.26	1.63
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	40.11%	0.39%	0.06%	0.99%	4.88%	9.66%	9.36	0.62

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

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

# Инвестиционный Департамент

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

Начальник Департамента	Роман Пивков	<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>
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.