

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

**Рублевый долг:** Рублевые облигации продолжают нести тяжелые потери.

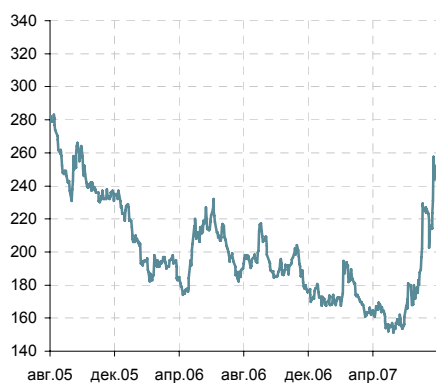
При самом оптимистичном сценарии возвращение покупателей вряд ли стоит ждать раньше конца сентября. /Подробнее стр. 4/

**Корпоративные новости:** Дикси: противоречивые результаты 1пг2007 /Подробнее стр. 2/

### Оглавление:

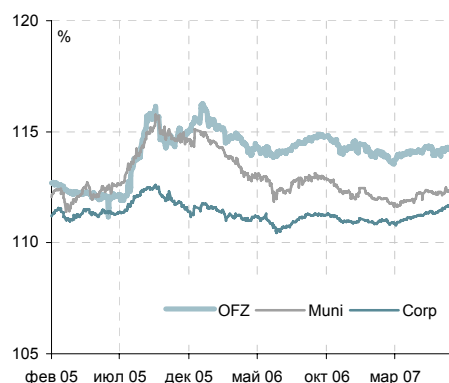
Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	4
Торговые идеи	5
Приложения	6

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

www.zenit.ru

## Новости одной строкой

ЦБ РФ зарегистрировал третий выпуск облигаций Банка Солидарность объемом 1.5 млрд руб. /Cbonds/

ООО «РКФ-Финанс» приняло решение о размещении облигаций серии 01 на сумму 500 млн руб. /Finambonds/

ЗАО «Синтерра» утвердило решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 3 млрд руб. /Finambonds/

ЗАО «Группа компаний «Линкор» приняло решение о размещении выпуска облигаций серии 01 на сумму 1 млрд руб. /Finambonds/

## Корпоративные новости

### Дикси: противоречивые результаты первого полугодия

Вчера Дикси представила неаудированные финансовые данные по МСФО за первое полугодие 2007 г. Согласно представленным результатам выручка в долларовом выражении выросла на 43.5% до \$652.1 млн. по сравнению с \$454.6 млн. годом ранее. Рост выручки был обусловлен увеличением общей торговой площади на 45% ввиду открытия 106 новых магазинов за истекший год.

Изменения в ассортиментной и ценовой политике наряду с увеличением доли private labels обусловило повышение валовой рентабельности с 19.4% до 23.1%.

Динамика общих и коммерческих расходов значительно превысила темпы роста выручки, составив 73.2% (\$132.7 млн. против \$76,6 млн. годом ранее). В итоге операционная рентабельность практически не изменилась относительно прошлого года и составила 2.8% против 2.6% соответственно. Тем не менее, компании удалось отразить рост рентабельности EBITDA до 4.8% с 3.9%. Рост маржи EBITDA был в значительной степени связан с двукратным ростом амортизационных отчислений до \$13.3 млн. с \$6.4 млн. Увеличение амортизационных отчислений, в свою очередь, объясняется 61% ростом основных средств на балансе. Сумма арендных платежей выросла на 20% до \$24.1 млн., что внесло свой вклад в более весомое повышение рентабельности EBITDAR с 7.4% до 8.7%.

При этом весьма разочаровывающим оказался чистый финансовый результат, увеличившийся лишь на 3% в рублевом и 9% в долларовом выражении. Чистая прибыль составила \$2.5 млн. по сравнению с \$2.3 млн. годом ранее. В результате чистая рентабельность стала ближе к нулевому значению, составив 0.4%. При этом следует отметить, что прошлогодний результат от основной деятельности (без учета единовременного убытка от выбытия активов в размере \$4.6 млн.) в 2.7 раз превышает аналогичный показатель текущего года и составляет \$6.9 млн. против \$2.5 млн., соответственно.

Причиной столь низкой нормы прибыли наряду с ростом операционных затрат, связанных с расширением сети, стали значительные финансовые платежи, связанные с высокой стоимостью обслуживания долга. Расходы по процентам выросли в два раза до \$14.9 млн. с \$7.3 млн. годом ранее, несмотря на то, что в результате первичного размещения акций совокупный долг компании снизился на 41% до \$144 млн. с \$245 млн. на конец прошлого года. В составе финансового долга мы не учитываем займы связанных сторон и обязательства по финансовому лизингу. С учетом этих статей объем долга по итогам первого полугодия составляет \$168 млн. В зависимости от расчета объема долга соотношение Долг/EBITDA по итогам первого полугодия составляет 2.3 и 2.7х соответственно.

Мы позитивно оцениваем факт роста валовой рентабельности, но при этом считаем, что компании следует уделять особое внимание повышению эффективности контроля операционных затрат. Во втором полугодии рост выручки будет более значительным ввиду

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

того, что основное количество магазинов было введено в конце 2006 г., и эффект их открытия еще не успел проявиться в течение первых шести месяцев 2007 г. По нашим оценкам, выручка по итогам года приблизится к \$1.5 млрд. При этом, негативный фактор значительных финансовых отчислений будет устранен в результате рефинансирования дорогостоящих краткосрочных кредитов за счет средств от проведенного IPO. Таким образом, следует ожидать повышения чистой рентабельности до 1.3-1.5%, что, тем не менее, является весьма низким уровнем по сектору ритейла. Соотношение Долг/Ebitda, по нашим оценкам составит в пределах 2.5-3.0x, что выглядит значительно лучше, чем 5.7x на конец 2006 г.

Текущие котировки Дикси составляют 96% от номинала, что соответствует доходности в 10.9% к погашению. На наш взгляд, несмотря на снижение долговой нагрузки по итогам отчетного периода, движения в котировках в ближайшее время ожидать не следует ввиду сложившейся неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Однако инвесторам, имеющим бумаги в своих портфелях мы рекомендуем сохранять позиции, учитывая постепенное прогнозируемое улучшение кредитного качества компании.

## Российский долговой рынок

Вчера ситуация на валютном рынке слегка успокоилась – объемы торгов долларами были на столь масштабными, как днем ранее, а курс рубля к корзине снизился по итогам дня на 13 копеек. В то же время, очевидно, что скупка долларов продолжается, подогревая дефицит рублей на межбанке: вчера ставки МБК колебались около уровня 7%. Для того, чтобы компенсировать нехватку рублей в финансовой системе, в том числе в результате собственных интервенций, ЦБ вчера предоставил банкам рекордный объем денег через аукционы РЕПО – 127.5 млрд. руб. В то же время, даже такие беспрецедентные меры сейчас вряд ли способны «сбить» стоимость однодневных кредитов на денежном рынке – для этого нужно, чтобы завершился процесс вывода средств из рублевых активов. О масштабах процесса косвенно можно судить по динамике золотовалютных резервов: за неделю, закончившуюся 17 августа (т.е. включающую первые дни наиболее агрессивных продаж рублевых облигаций), показатель снизился на 5.5 млрд. долл.

Рублевые облигации на этом фоне продолжают нести тяжелые потери. Наиболее серьезные продажи вчера можно было наблюдать во втором эшелоне корпоративного сегмента. В частности, вышедшие на вторичный рынок выпуски ТранскредитБанка (1, 2 серии) и АК Сибирь в первый день торгов принесли инвесторам, купившим их на аукционах, потери в пределах от 88 б.п. (Транскред1) до 189 б.п. (Сибирь). Из числа уже обращавшихся выпусков наиболее заметно упали в цене ЮТК-5 и Гражданские Самолеты Сухого – котировки рухнули почти на 3%. Кроме того, в числе «пострадавших» - Икс-5 (-62 б.п.), Миракс-2 (-88 б.п.), Интегра-2 (-142 б.п.), СтройТрансГаз (-204 б.п.).

В целом, как мы уже писали в предыдущих комментариях, мы полагаем, что сложившаяся на рынке рублевого долга ситуация носит довольно длительный характер. Для того, чтобы рынок смог хотя бы частично смог восстановить утраченные позиции, нужно восстановление интереса со стороны иностранных участников – т.е. того сегмента покупателей, который и обеспечивал значительную долю спроса на рублевые бумаги в этом году. Соответственно, ожидать возвращения спекулятивного капитала в том объеме, в котором он присутствовал до начала продаж, вряд ли стоит, пока не выправится ситуация с ликвидностью в мире. Ближайшей «контрольной точкой» должно стать сентябрьское заседание ФРС 18 сентября – если надежды на снижение ставки оправдаются, возможно это успокоит глобальных инвесторов и подтолкнет их к тому, чтобы обратить внимание на значительно подешевевшие активы на развивающихся рынках.

Таким образом, похоже, что даже при самом оптимистичном сценарии возвращение покупателей вряд ли стоит ждать раньше конца сентября. При этом, не исключено, что этот процесс будет заметно более длительным, чем «исход» капитала из страны. В любом случае, пока период агрессивных продаж не завершится, мы будем наблюдать расширение спредов по корпоративным бумагам, слабо отражающее фундаментальные характеристики компаний. Делать выводы об относительной привлекательности бумаг будет иметь смысл, когда текущая «паника» на рынке сменится «застоем» в ожидании возвращения нерезидентов в рублевые бумаги (мы надеемся, что это должно случиться в сентябре).

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,36	-0,11%	-0,33%
Zetbi Muni	111,34	-0,07%	-0,56%
Zetbi Corp	110,66	-0,15%	-0,75%
Zetbi Corp10	117,60	-0,04%	-0,97%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.7в	417,03	0,09
Мос.обл.6в	161,72	-0,01
Брянск-02	60,71	-1,33
ТульскОб 1	58,23	0,22
МГор39-об	33,52	-0,08

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ТрансКред1	2124,69	-0,88
ТрансКред2	1589,55	-1,2
ФСК ЕЭС-03	1116,21	0,07
ГАЗПРОМ А6	1012,49	-0,25
РЖД-05обл	606,78	-0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Торговые идеи

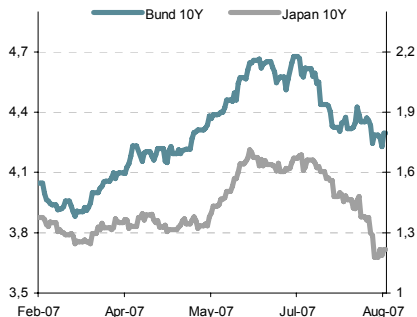
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск сохраняет премию в доходности к отраслевым аналогам (порядка 50 б.п.), рекомендуем к ПОКУПКЕ в защитный портфель
- **УМПО-2** - Рекомендуем сохранять позиции в бумаге. На фоне ближайшего выпуска аналога (НПО Сатурн), текущий купон УМПО остается наиболее высоким (на уровне 9.5% годовых).
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к оферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до оферты.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно интересным, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты, учитывая высокую ставку купона на уровне 12%, а также короткую дюрацию.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента. Исходя из этого, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге, которая выглядит довольно привлекательно на фоне других выпусков третьего эшелона с точки зрения соотношения риск/доходность".
- **Юнимилк** - Пересмотр
- **Нутритэк** – Пересмотр
- **Техносила** – Пересмотр
- **ТОП-КНИГА-2** – Пересмотр
- **X5** – Пересмотр
- **Карусель** – Пересмотр
- **Виктория-2** - Пересмотр
- **Интегра-2, Интегра-1** - Пересмотр

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/22/2007	4,19	16	-60	-68
UST 10 yr	8/22/2007	4,65	6	-30	-16
UST 30 yr	8/22/2007	4,96	1	-10	1
Bund 2 yr	8/21/2007	3,86	-8	-55	33
Bund 10 yr	8/21/2007	4,23	-4	-21	40
Bund 30 yr	8/21/2007	4,47	-3	-8	40
Fed Fund	8/21/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	8/21/2007	5,50	0	18,0	17
Libor 6 mo	8/21/2007	5,33	4	-0,8	-9
Libor 12 mo	8/21/2007	5,05	6	-30	-37
S&P 500	8/23/2007	1464,07	1,17%	-5,03%	13,23%
Nasdaq Composite	8/23/2007	2552,80	1,25%	-5,12%	19,59%
RTS	8/22/2007	1853,77	1,82%	-11,36%	12,51%
EURUSD	8/23/2007	1,3552	0,06%	-1,85%	5,97%
USDJPY	8/23/2007	115,86	0,45%	-4,33%	-0,48%
USDRUB	8/23/2007	25,75	-0,03%	1,36%	-3,83%
EURRUB	8/23/2007	34,90	0,02%	-0,51%	1,92%
Brent 1m Future	8/23/2007	68,88	0,26%	-10,38%	-4,36%
Gold	8/23/2007	661,88	0,16%	-2,89%	6,35%

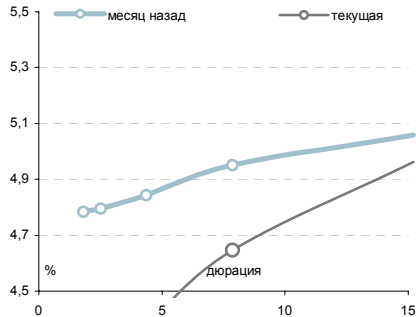
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



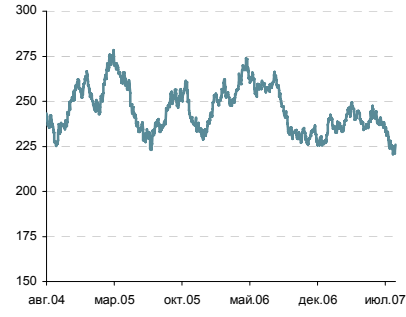
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	8/22/2007	110,25%	53	110	-12	-68	6,03
UMS-31*	8/21/2007	124,10%	10	-30	-174	-114	6,33
Turkey-30*	8/22/2007	151,22%	165	308	-300	314	7,22
Venezuela-27*	8/21/2007	98,61%	-23	-108	-1131	-2531	9,41
EMBIG	8/22/2007	243	-10	12	18	72	-
EMBIG Russia	8/22/2007	147	-10	7	7	48	-
EMBIG Brazil	8/22/2007	209	-7	10	2	19	-
EMBIG Mexico	8/22/2007	150	-6	7	9	35	-
EMBIG Turkey	8/22/2007	238	-13	11	14	31	-
EMBIG Venezuela	8/22/2007	478	-29	25	96	295	-

\* - Указаны котировки

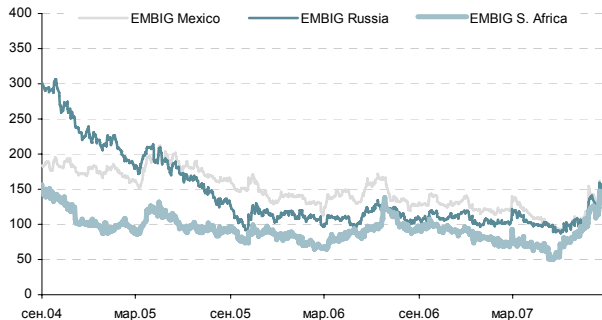
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



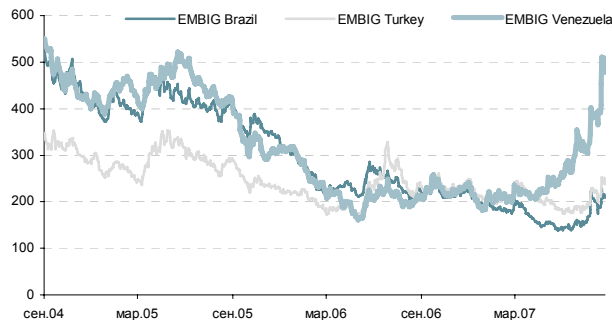
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

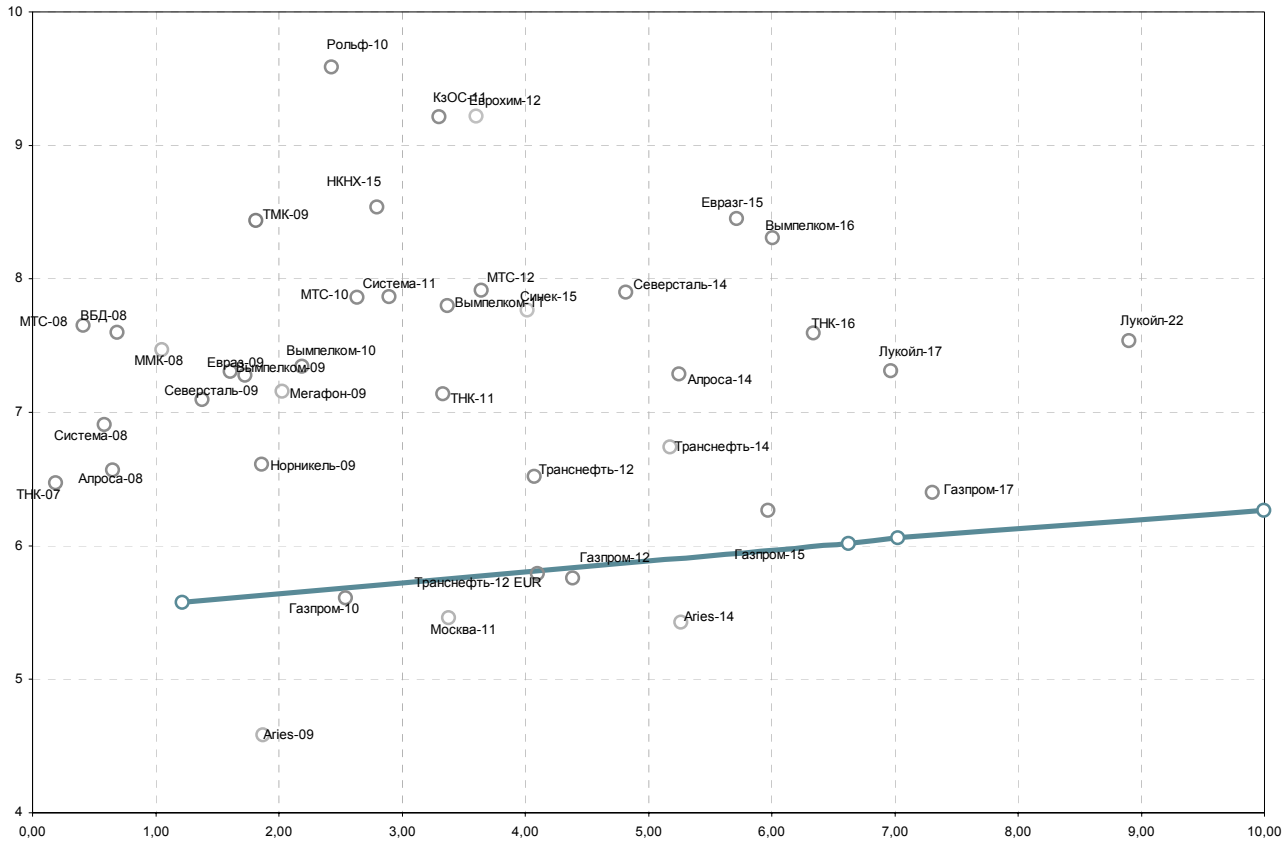


Источник: J.P. Morgan



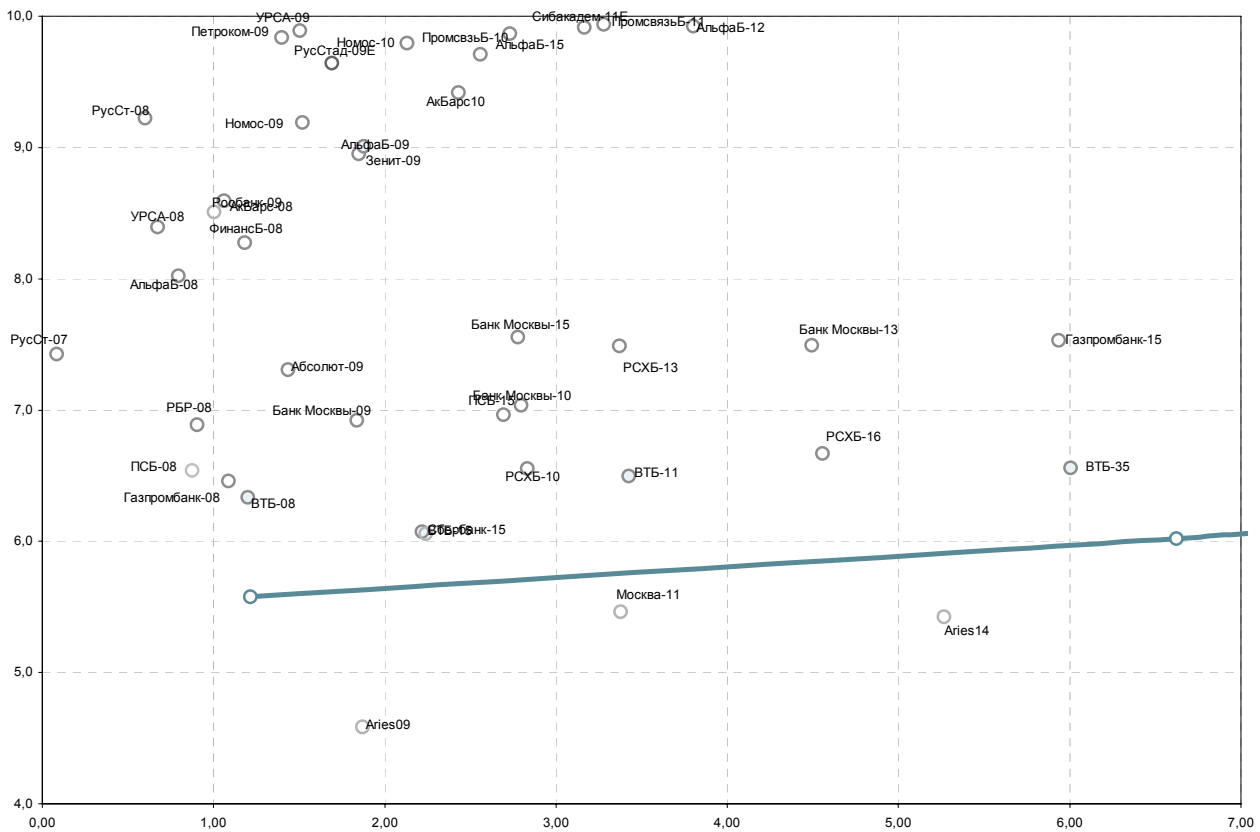
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

## Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

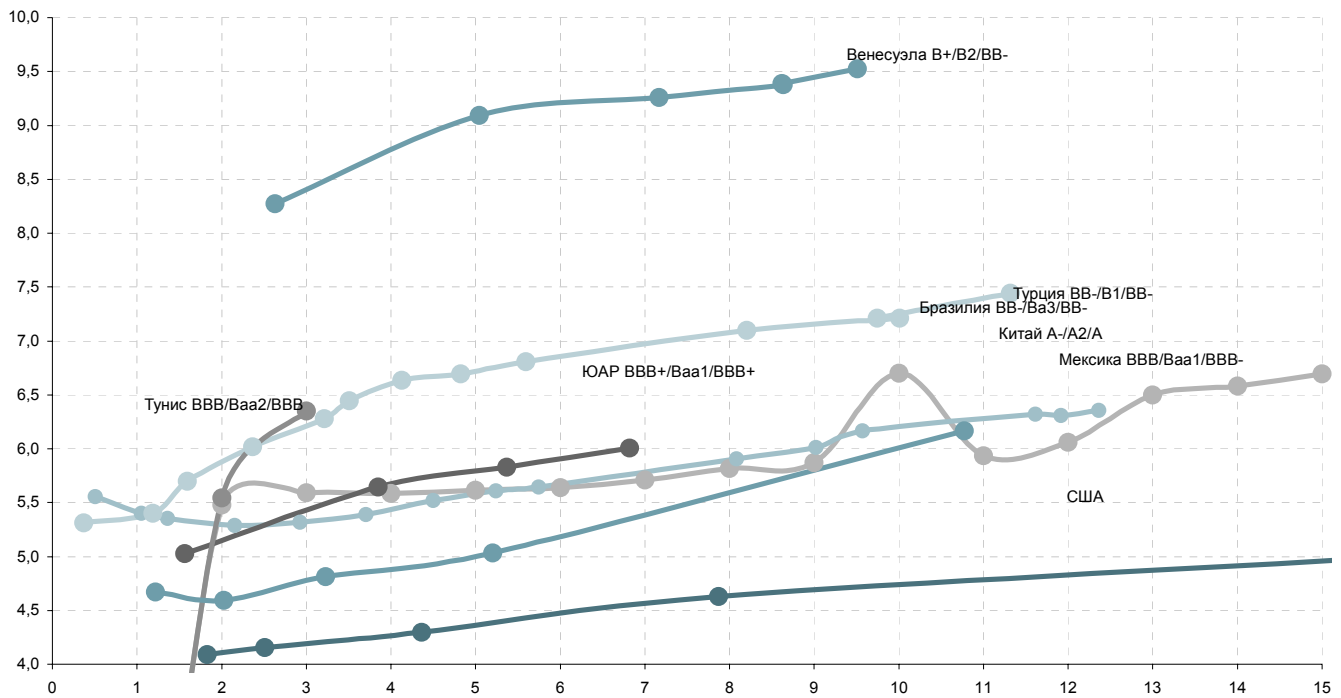
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,30	103,50	5,46	1,22	251
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	138,74	138,99	6,07	7,02	137
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	174,57	174,82	6,27	10,00	142
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,17	110,32	6,03	6,62	115
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,36	99,39	5,93	0,21	228
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,02	98,12	5,77	0,68	157
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,00	91,20	5,73	3,34	130
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,50	100,60	3,85	0,16	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,10	106,35	4,64	1,87	59
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	124,07	124,47	5,46	5,26	92
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	103,17	103,54	5,51	3,38	139
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,12	108,42	6,31	1,86	205
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,63	106,03	5,68	2,54	158
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	113,42	113,82	6,63	4,16	218
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	97,23	97,63	6,30	5,97	205
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	92,57	92,97	6,43	7,30	212
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	101,46	101,61	7,01	8,12	229
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	95,42	95,67	7,00	8,87	225
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	121,31	121,56	6,86	11,42	192
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,07	93,41	7,34	6,97	266
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	91,73	92,22	7,57	8,90	281
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,20	105,50	6,62	1,27	242
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,75	100,80	6,60	0,19	295
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	98,86	99,11	7,17	3,33	282
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	99,13	99,38	7,62	6,34	299
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,50	98,30	5,85	4,10	171
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	101,46	98,27	6,55	4,07	214
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	94,18	94,43	6,76	5,18	226
<b>Telecommunications</b>									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	101,47	101,72	7,22	2,03	295
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	100,77	100,83	7,73	0,41	374
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	101,13	101,38	7,91	2,63	360
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	100,05	100,30	7,95	3,64	356
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	101,91	102,00	6,98	0,58	287
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	102,65	102,95	7,92	2,89	359
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	104,20	104,45	7,38	1,61	313
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	101,19	101,44	7,40	2,19	312
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	101,73	101,98	7,84	3,37	346
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	99,36	99,61	8,33	6,00	371
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	100,91	101,02	6,65	0,65	252
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	108,51	108,76	7,31	5,25	277
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	94,81	95,06	9,26	3,60	486
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,11	106,36	7,35	1,723	308
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	98,55	98,80	8,47	5,714	388
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	99,61	100,11	9,29	3,3	491
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	100,73	100,98	6,68	1,86	241
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,40	100,56	7,54	1,05	337
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	101,77	102,12	7,22	1,38	301
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	106,36	106,86	7,95	4,82	344
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	99,35	99,60	7,79	4,014	341
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N Ap
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	99,85	100,10	8,51	1,813	424
<b>Consumer/Retail</b>									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,50	100,61	7,68	0,68	355
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	96,24	96,72	9,69	2,43	540
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3-/A-	101,91	102,14	7,38	1,44	316
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	99,17	99,34	8,67	1,06	449
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	96,88	97,13	9,47	2,43	518
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	99,57	99,77	8,15	0,79	401
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	97,57	97,95	9,05	1,85	479
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	92,99	93,49	10,00	3,80	558
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	96,32	96,57	10,32	2,73	559

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	101,80	102,05	6,98	1,84	272
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	100,71	100,96	7,08	2,80	276
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	99,01	99,26	7,52	4,49	306
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	99,58	99,83	8,31	2,78	328
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	97,24	97,49	10,84	1,92	657
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	97,36	97,61	10,55	2,14	628
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,01	99,48	9,13	1,88	486
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	100,70	100,87	6,53	1,09	236
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	93,61	93,86	7,55	5,93	297
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,34	99,40	10,59	0,41	657
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,15	100,29	6,62	0,87	247
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	97,65	97,90	7,44	2,69	270
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	98,35	98,85	10,19	3,14	583
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	97,82	98,06	10,04	1,63	579
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,15	98,53	9,31	1,52	508
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	96,34	96,59	9,85	2,13	558
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	97,29	97,54	10,85	3,21	616
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	97,01	97,36	9,96	1,40	574
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	96,59	96,84	10,38	1,99	610
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	97,22	97,47	9,76	2,56	545
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	95,78	96,03	9,98	3,28	560
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	96,12	96,37	10,65	3,61	624
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	95,14	95,61	11,14	1,91	687
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	100,67	100,92	6,60	2,83	228
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,11	102,36	6,69	4,56	223
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	97,95	98,20	7,96	3,37	316
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,99	100,01	7,55	0,08	390
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,21	99,30	9,30	0,60	518
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	91,50	91,75	10,73	2,59	642
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	93,17	93,42	10,87	2,97	653
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	93,69	93,94	10,76	5,50	616
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	94,53	94,95	9,77	1,69	572
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba2/BB	102,09	102,34	8,57	1,83	440
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	97,91	98,16	10,84	1,98	657
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	98,38	98,61	9,96	1,50	573
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	94,08	94,58	9,99	3,17	587
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,13	100,38	6,92	2,24	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,10	98,55	10,48	2,21	619
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	100,46	100,64	6,41	1,20	222
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	103,32	103,57	6,53	3,43	216
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,29	100,54	7,16	2,22	185
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	95,81	96,06	6,57	6,01	236
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	100,73	100,91	8,52	0,67	440

Источник: Bloomberg

# Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

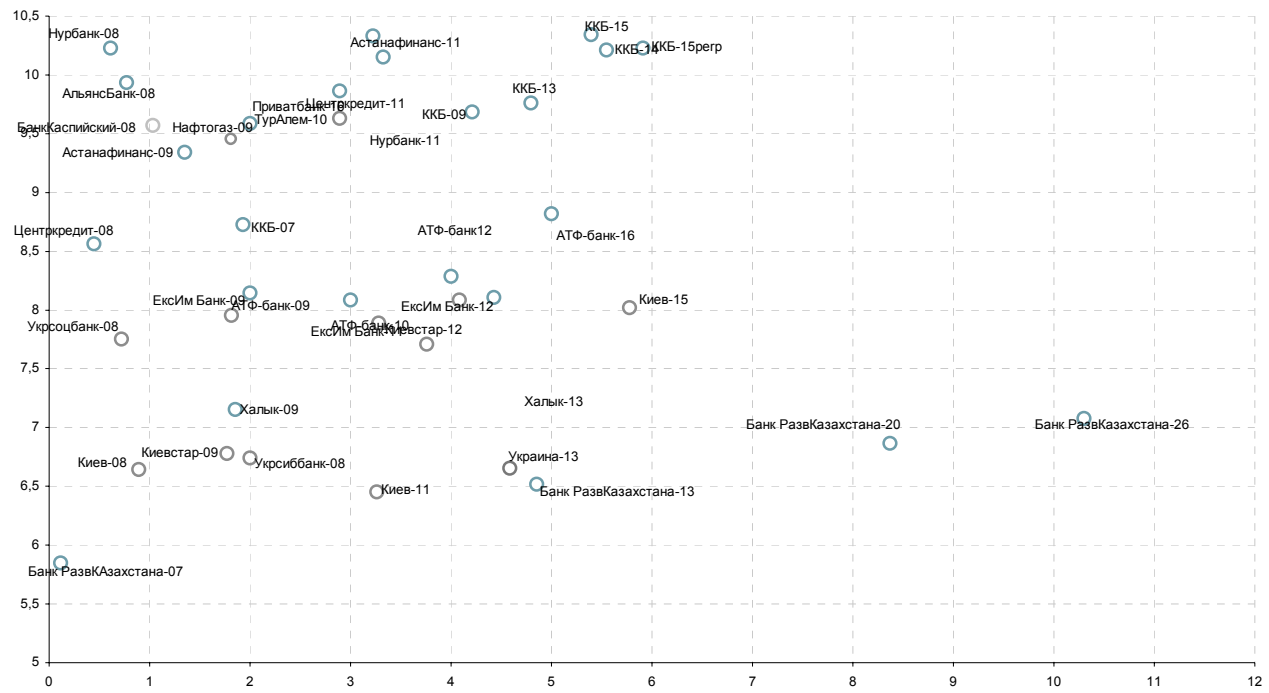
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,08	109,58	6,70	4,75
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	130,60	130,85	6,06	5,66
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,02	151,42	7,21	10,01

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

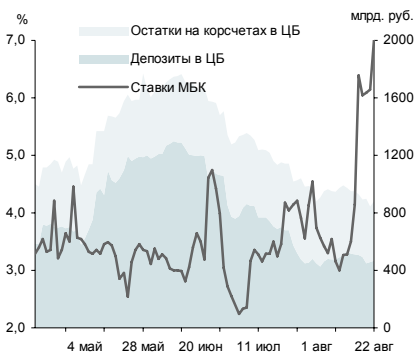
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

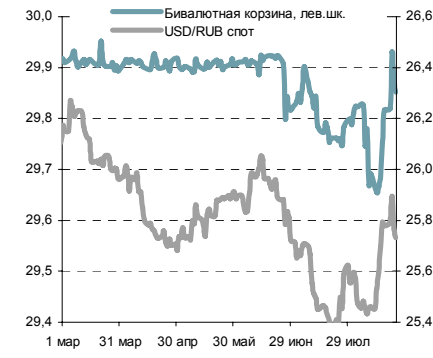
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



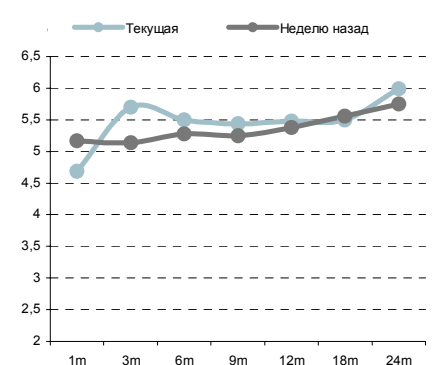
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

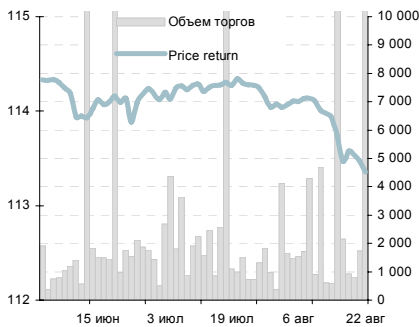


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,68	5,60	100,55	100,54	0,363	-0,1058	-0,446
SU25061RMFS1	2,52	6,11	99,50	99,56	0,222	-	-0,243
SU26199RMFS8	4,24	6,30	99,77	99,75	0,585	-	-0,190
SU46018RMFS6	8,35	6,63	109,70	109,70	1,726	-0,050	-1,007
SU46020RMFS2	12,81	6,88	101,80	101,72	0,132	-0,017	-0,269
МГор40-об	0,19	6,58	100,65	100,65	0,740	-	-0,05
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	2,137	-	0
МГор38-об	2,91	6,43	110,70	110,91	1,562	-1,09	-1,29
МГор44-об	5,89	6,63	108,40	108,58	1,617	-0,25	-1,47
РЖД-02обл	0,29	7,59	100,10	100,01	1,635	-	-0,7
ФСК ЕЭС-03	1,26	7,09	100,06	100,15	1,323	0,07	-0,5
ГАЗПРОМ А6	1,86	6,81	100,45	100,45	0,248	-0,25	-0,98
ГАЗПРОМ А8	3,62	7,06	100,15	100,19	2,129	-0,29	-1,37
АИЖК 9об	5,62	7,74	99,80	99,80	0,144	-	-1,1

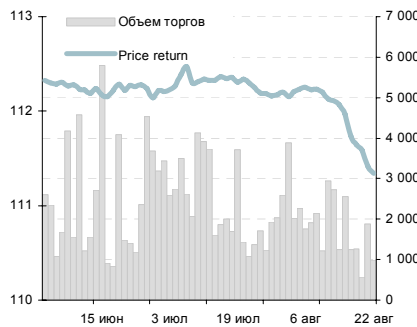
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

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 \*



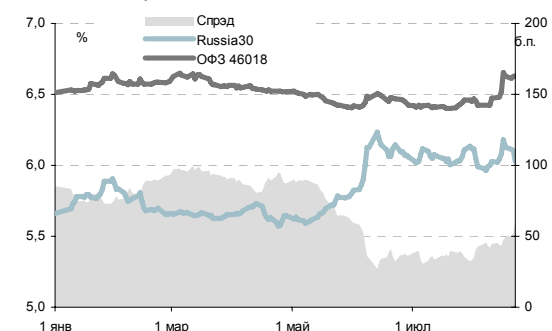
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
3 кв 07	Генерирующая компания	2 000	Банк ЗЕНИТ
3 кв 07	Провиант Финанс	1 000	Атон, Ист Кэпитал
3 кв 07	УК Сенатор	1 000	Ист Кэпитал
3 кв 07	Агрика ПП-2	2 500	Ак Барс Банк
3 кв 07	Строймонтаж	1 200	Банк ЗЕНИТ
3 кв 07	Камаз - Финанс-3	6 500	Банк ЗЕНИТ, Тройка Диал

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



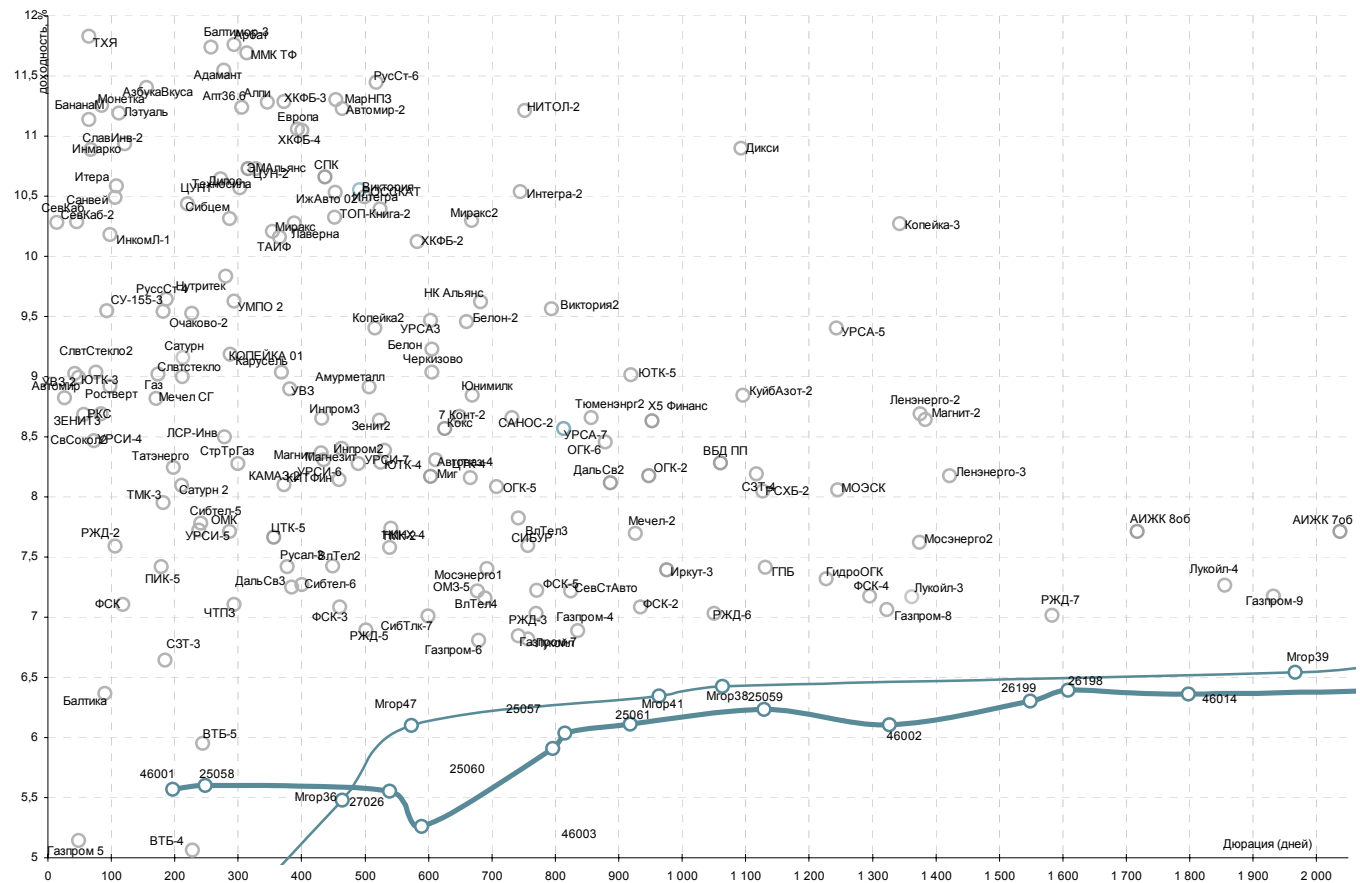
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



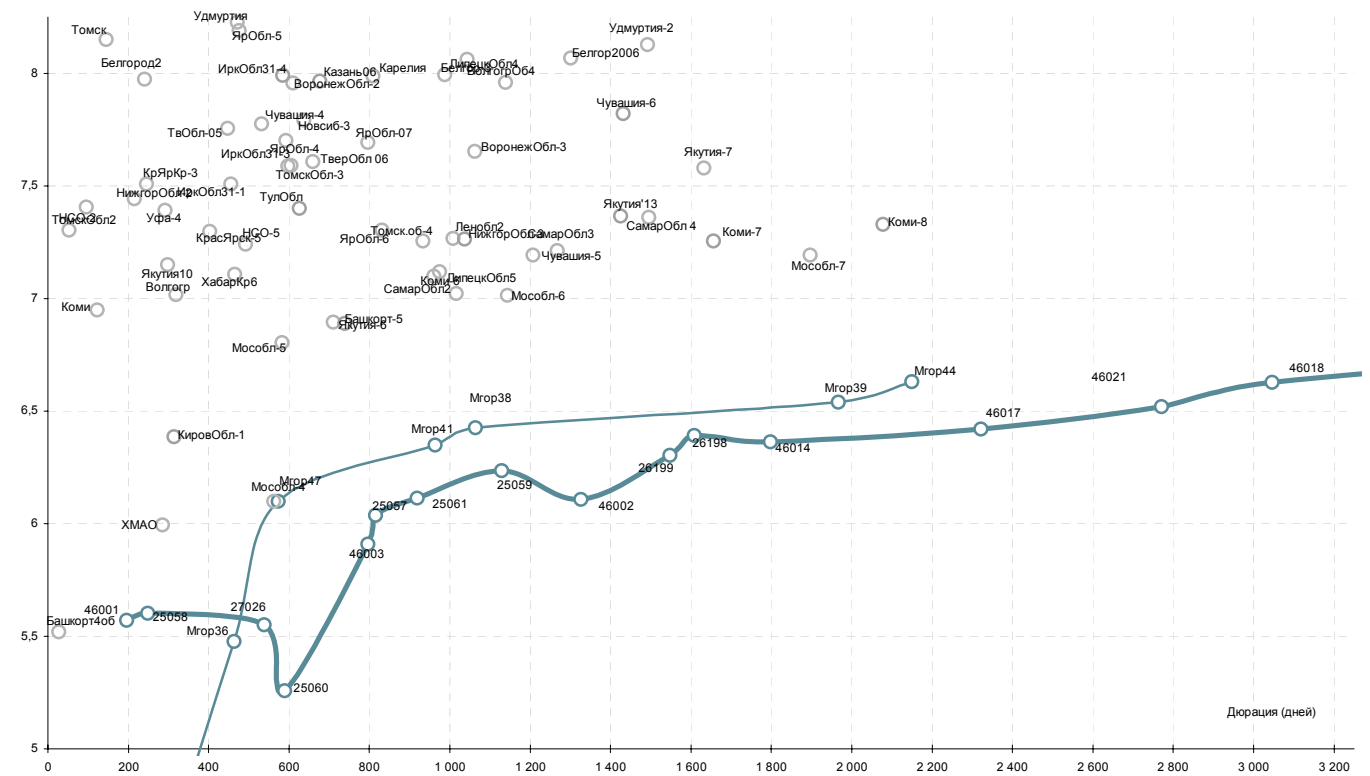
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



## Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
<b>Государственные облигации</b>														
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	385		10	32,80	102,45	102,45	1,917	-0,05	-0,42	5,57		0,54
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	252		3	15,74	100,55	100,54	0,363	-0,11	-0,45	5,60		0,68
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	567		0	0,00	101,38	101,38	1,342	-	-0,12	5,55		1,48
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	616		1	0,00	101,03	101,03	0,334	-	0,76	5,26		1,62
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1057		1	1,98	109,18	109,18	0,959	0,08	-0,23	5,91		2,18
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	882		0	0,00	103,35	103,35	0,568	-	-0,35	6,04		2,23
SU25061RMFS1	07.11.07	5,80	987		10	110,26	99,50	99,56	0,222	-	-0,24	6,11		2,52
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1246		4	96,28	100,12	100,01	0,468	-0,06	-0,32	6,24		3,09
SU46002RMFS0	13.02.08	9,00	1813		12	55,61	109,20	109,11	0,173	-0,12	-0,40	6,11		3,63
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1785		0	0,00	99,77	99,75	0,585	-	-0,19	6,30		4,24
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1899		14	79,36	98,30	98,28	4,784	-0,22	-0,16	6,39		4,41
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4025		1	11,23	108,30	108,30	3,970	-0,56	-0,50	6,36		4,92
SU46017RMFS8	14.11.07	8,50	3269		8	8,10	105,90	105,84	0,163	-0,03	-0,33	6,42		6,36
SU46021RMFS0	20.02.08	7,50	4004		6	14,50	99,20	99,25	0,000	-0,11	-0,28	6,52		7,59
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5208		8	265,25	109,70	109,70	1,726	-0,05	-1,01	6,63		8,35
SU46020RMFS2	13.02.08	6,90	10395		7	12848,54	101,80	101,72	0,132	-0,02	-0,27	6,88		12,81
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор40-об	26.10.07	10,00	65		0	0,00	100,65	100,65	0,740	-	-0,05	6,58		0,19
МГор43-об	17.11.07	10,00	269		0	0,00	103,10	103,10	0,137	-	0,00	6,01		0,74
МГор29-об	05.12.07	10,00	288		0	0,00	104,43	104,43	2,137	-	0,00	4,52		0,80
МГор41-об	30.01.08	10,00	1073		0	0,00	106,40	106,43	0,630	-	-1,27	6,35		2,64
МГор38-об	26.12.07	10,00	1222		2	1,57	110,70	110,91	1,562	-1,09	-1,29	6,43		2,91
МГор39-об	21.01.08	10,00	2525		3	33,52	109,00	109,00	0,877	-0,08	-1,10	6,54		5,39
МГор44-об	24.12.07	10,00	2863		4	6,61	108,40	108,58	1,617	-0,25	-1,47	6,63		5,89
Башкорт4об	13.09.07	8,02	22		0	0,00	100,15	100,17	3,516	-	-0,13	5,52		0,07
Башкорт5об	07.11.07	8,02	805		1	3,77	102,50	102,50	2,308	-	-	6,89		2,02
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	848		0	0,00	101,80	101,80	1,614	-	-0,01	7,51		1,25
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	428		3	22,08	99,60	99,60	2,608	-	-0,65	8,40		0,65
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1190		0	0,00	100,00	100,00	0,594	-	0,00	7,59		1,66
Казань 3	29.09.07	8,04	948		0	0,00	100,00	100,00	3,172	-	-	8,20		2,32
Казань06об	29.08.07	8,00	738		0	0,00	100,30	100,49	1,841	-	-0,34	7,96		1,85
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	124		0	0,00	102,10	102,10	2,101	-	-0,30	6,95		0,34
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1149		0	0,00	113,00	113,00	4,808	-	0,00	7,10		2,63
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2284		0	0,00	108,10	108,10	2,493	-	-0,20	7,26		4,54
КировОбл 1	21.09.07	8,39	488		0	0,00	101,89	101,84	1,425	-	0,00	6,39		0,86
Мос. обл. 4в	23.10.07	11,00	608		4	1,46	108,00	107,92	0,874	-	-0,18	6,10		1,54
Мос. обл. 5в	02.10.07	10,00	951		24	10,08	105,35	105,30	3,863	-	-0,47	6,80		1,60
Мос. обл. 6в	23.10.07	9,00	1336		5	161,72	106,85	106,69	2,959	-0,01	-0,63	7,02		3,13
Мос. обл. 7в	24.10.07	8,00	2429		18	417,03	104,83	104,86	2,608	0,09	-0,54	7,19		5,20
Томск. об-2	13.10.07	10,00	52		0	0,00	100,33	100,35	3,589	-	-0,15	7,30		0,15
Томск. об-3	09.11.07	8,00	810		0	0,00	99,30	99,07	2,301	-	0,00	7,59		1,64
Томск 1	23.08.07	12,00	92		0	0,00	101,60	101,60	2,958	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	286		0	0,00	102,15	102,15	2,143	-	0,00	7,39		0,80
ХантМан5об	26.11.07	12,00	279		0	0,00	104,72	104,72	2,827	-	0,00	5,99		0,78
Якут-10 об	18.09.07	12,00	300		0	0,00	104,15	104,15	2,104	-	0,00	7,15		0,82
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	496		0	0,00	99,40	99,40	1,125	-	-0,55	8,19		1,31
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	643		0	0,00	104,30	104,30	2,560	-	-0,50	7,70		1,62
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1336		17	7,09	99,90	100,22	2,548	-0,25	-0,38	7,30		2,28
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	951		10	19,83	100,69	100,41	1,164	-0,69	-1,06	7,69		2,18
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об63	25.12.07	7,70	1035	307	3	9,12	99,80	100,10	1,202	-	-0,20	-	7,70	0,82
АВТОВА3об64	27.11.07	7,80	2463	643	2	7,10	99,55	99,64	1,816	0,07	-0,36	-	8,17	1,65
АВТОВАЗБ-1	05.10.07	11,95	954	226	0	0,00	99,90	99,90	1,539	-	-0,11	-	12,66	0,61
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	741	13	0	0,00	100,17	100,17	5,399	-	0,00	-	8,82	0,07
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	467	0	0	0,00	106,50	106,50	2,471	-	-	6,03		1,28
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	894	0	0	0,00	109,99	109,99	0,633	-	0,00	6,69		2,25
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1150	0	0	0,00	105,05	105,05	0,979	-	-0,70	6,74		1,78
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1624	0	0	0,00	105,00	105,63	0,501	-	-1,35	7,41		3,75
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1881	0	0	0,00	100,30	100,30	0,765	-	-1,20	7,48		4,31
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2519	0	0	0,00	99,80	99,87	0,770	-	-1,44	7,64		4,77
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3250	0	7	20,37	101,00	101,00	0,800	0,03	-0,91	7,71		5,58
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3950	2397	3	2,14	100,60	100,60	1,421	-0,15	-0,95	7,73	7,71	4,71
АИЖК 9об	15.11.07	7,49	3465	2734	1	0,05	99,80	99,80	0,144	-	-1,10	7,74		5,62
АЛПИ-Инв-1	24.08.07	10,99	730	366	0	0,00	100,00	100,00	5,420	-	0,00	-	11,28	0,95
Алькор-01	11.12.07	10,75	839	111	0	0,00	99,65	99,80	2,091	-	-0,24	-	11,19	0,31
Альянс-01	19.09.07	8,92	1484	756	0	0,00	99,10	99,10	3,764	-	-2,02	-	9,62	1,87
Амурмет-01	30.08.07	9,80	554	0	0	0,00	101,50	101,50	4,672	-	-0,51	8,91		1,39
Амурмет-02	30.08.07	9,15	919	0	0	0,00	100,75	100,60	4,337	-	-1,00	9,08		2,21
АптЗБИ6 об	01.01.08	9,89	678	314	2	10,21	100,60	100,50	1,355	-0,35	-1,02	9,80	11,24	0,84
Арбат 01	21.12.07	10,50	303	0	3	12,58	99,70	99,25	1,755	-0,23	-0,95	11,76		0,81
Аркада-01	26.12.07	13,20	311	0	1	0,41	100,00	100,00	1,953	-0,05	-0,45	13,68		0,70
Аркада-02	21.02.08	13,31	548	0	3	16,34	100,00	100,46	0,000	-	0,03	13,29		1,14
Аркада-03	04.10.07	13,65	1317	407	5	3,38	100,01	100,08	5,198	-0,31	-0,35	-	13,99	1,02
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	952	406	0	0,00	99,44	99,42	1,611	-	-0,50	-	13,16	1,04
АтомСтЭжФ1	27.11.07	7,75	1371	643	0	0,00	100,00	100,00	1,805	-	-	-	7,89	1,66
Балтимор03	15.11.07	11,25	267	0	1	0,10	99,85	99,85	2,990	-0,15	-0,32	11,74		0,71
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	793	65	1	0,30	99,95	99,95	3,606	0,44	-0,23	-	11,14	0,18
БанкСОЮЗ01	25.10.07	9,25	246	0	0	0,00	100,60	100,58	0,684	-	-0,64	8,62		0,66
БанкСОЮЗ02	04.10.07	8,37	775	44	3	0,03	100,00	99,99	3,210	0,00	-0,01	8,54	8	

ВикторияФ	31.01.08	10,40	526	0	3	2,52	100,20	100,21	0,570	0,18	-0,87	10,49	1,37	
ВикторияФ2	19.02.08	10,89	909	0	0	0,00	103,25	103,40	0,030	-	0,00	9,56	2,17	
ВлГТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1196	468	0	0,00	101,00	101,08	1,752	-	-0,42	-	7,43	1,23
ВлГТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1196	0	2	0,22	102,20	102,12	1,816	-	-0,73	7,59	2,07	
ВлГТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2204	748	0	0,00	101,65	101,92	1,554	-	-0,28	-	7,16	1,89
Возрожд 01	05.09.07	8,95	924	0	0	0,00	101,00	101,00	4,119	-	-1,10	8,68	2,24	
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	575	211	0	0,00	100,80	100,80	2,641	-	-	-	5,07	0,63
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2248	246	0	0,00	100,05	100,05	0,436	-	0,00	-	5,95	0,67
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3241	329	1	397,18	100,00	100,05	0,551	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	13.02.08	8,22	903	0	39	8,49	103,50	103,24	0,158	-0,21	-0,82	6,89	2,29	
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	48	0	2	0,03	100,30	100,30	2,783	-	0,04	5,14	0,13	
ГАЗПРОМ А6	07.02.08	6,95	715	0	2	1012,49	100,45	100,45	0,248	-0,25	-0,98	6,81	1,86	
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	799	0	4	3,40	100,10	100,10	2,065	-0,17	-0,84	6,85	2,03	
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1527	0	8	68,95	100,15	100,19	2,129	-0,29	-1,37	7,06	3,62	
ГАЗПРОМ А9	20.02.08	7,23	2366	0	11	413,29	100,86	100,91	0,000	-	-1,65	7,18	5,29	
ГАЗФин 01	12.02.08	8,49	1266	174	5	39,97	99,70	99,75	0,186	-	-0,60	-	9,02	0,48
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1303	29	10	72,55	99,80	99,82	4,821	-0,16	-0,35	-	13,15	0,08
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	936	202	2	2,09	99,75	99,75	4,882	0,24	-0,19	10,23	11,78	0,53
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1407	0	5	158,57	103,00	103,00	1,087	0,27	-0,64	7,32	3,36	
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	825	279	0	0,00	100,60	100,60	2,305	-	-0,36	-	9,24	0,74
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	699	153	0	0,00	100,00	100,01	0,873	-	-0,34	-	11,41	0,43
ГСС 01	27.09.07	7,85	3504	764	19	239,70	96,75	96,60	3,140	-2,90	-3,15	-	9,91	1,91
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	240	0	6	2,19	99,90	99,84	3,550	-0,16	-0,42	10,95	0,63	
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	742	0	2	2,11	100,00	100,00	4,930	0,00	-0,40	10,99	1,79	
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1743	1015	0	0,00	103,80	102,12	1,867	-	-1,68	-	8,11	2,43
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	651	0	0	0,00	101,55	101,55	1,814	-	-0,17	7,27	1,10	
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1303	0	0	0,00	96,00	96,00	3,877	-	-1,50	10,90	2,99	
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	800	254	4	4,16	99,60	99,32	3,312	-0,39	-1,07	-	12,34	0,67
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1149	421	2	4,56	99,95	99,95	3,682	-	0,05	-	11,06	1,08
Евросервис	18.09.07	13,25	118	0	5	5,33	100,00	100,00	2,323	-0,17	-0,28	13,88	0,32	
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	65	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	37,39	0,18	
Евросеть-2	04.12.07	10,25	650	104	3	0,09	97,50	97,59	2,190	0,05	-0,16	-	18,75	0,28
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1688	960	0	0,00	100,00	100,00	3,161	-	-1,40	-	8,92	2,34
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	792	64	0	0,00	99,95	99,95	3,718	-	0,00	-	11,37	0,19
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	974	239	4	6,79	99,50	98,62	1,164	-0,88	-1,73	-	15,56	0,63
Зенит 2обл	16.02.08	8,39	544	0	1	0,02	99,90	99,90	0,115	-	-1,29	8,64	1,43	
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1540	84	1	2,15	99,90	99,90	2,269	0,01	-0,29	-	8,69	0,23
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	958	226	6	168,15	99,15	99,13	3,118	-0,48	-0,87	-	9,81	0,60
ИнкомЛада1	23.08.07	12,00	92	0	0	0,00	100,58	100,58	2,959	-	0,00	10,18	0,27	
ИнкомЛада2	16.11.07	12,00	905	177	5	1,63	100,10	100,15	0,164	-	-0,80	-	12,20	0,48
Инпром 02	17.01.08	8,80	1058	512	1	0,03	100,88	100,88	0,820	0,09	-0,10	-	8,28	1,34
Инпром 03	21.11.07	8,95	1365	455	7	1,29	100,75	100,53	2,231	-0,06	-0,21	-	8,65	1,18
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	576	0	11	0,54	100,50	100,50	4,373	-	-1,58	10,40	1,43	
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1560	832	4	41,24	100,85	100,81	2,287	-1,42	-2,45	-	10,54	2,04
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1122	394	2	7,28	99,95	100,50	3,519	0,30	-0,20	-	8,10	1,02
КамскДол 2	17.10.07	13,50	56	0	1	0,01	100,25	100,25	1,258	0,00	-0,46	11,69	0,15	
КамскДол 3	13.09.07	12,80	652	292	1	0,31	100,50	100,50	2,385	-0,04	-0,02	-	12,69	0,76
Карус. Ф 01	20.09.07	9,75	2213	393	1	2,10	100,90	100,90	4,087	-	-0,70	-	9,04	1,01
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	973	245	14	77,44	99,50	99,61	4,238	0,01	-0,49	-	14,01	0,64
Киров.зд1	26.09.07	9,20	945	399	3	25,81	100,10	100,01	3,705	-	-0,84	-	9,38	1,03
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	937	391	0	0,00	100,10	100,10	3,949	-	-0,15	-	9,40	1,02
Кокс 01	17.01.08	8,95	694	0	2	0,00	100,05	100,78	0,834	-0,22	-0,72	8,67	1,78	
Кокс 02	20.09.07	8,70	1667	939	3	31,15	99,85	99,85	3,647	-	-1,29	-	8,95	2,28
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	300	0	1	0,01	100,40	100,40	1,648	0,38	-0,12	9,19	0,79	
КОПЕЙКА 02	21.11.07	8,70	1638	546	0	0,00	99,50	99,45	0,000	-	0,00	-	9,40	1,41
КраснБог-1	14.02.08	11,00	904	176	0	0,00	100,50	100,50	0,181	-	-	-	9,91	0,49
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1295	0	0	0,00	100,20	100,42	4,002	-	-0,53	8,84	3,00	
Лаверна 01	11.10.07	11,00	960	414	0	0,00	101,00	101,00	3,978	-	-1,00	-	10,28	1,06
Ленэнерго2	01.02.08	8,54	1619	0	2	4,42	100,00	100,09	0,445	-0,42	-2,40	8,69	3,77	
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	818	90	2	98,11	101,10	101,10	1,827	-	-0,77	6,82	2,71	2,07
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1569	0	22	7,83	100,24	100,19	1,342	-0,26	-1,16	7,17	3,73	
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2297	0	17	17,60	101,35	101,29	1,399	-0,14	-1,41	7,27	5,08	
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	97	0	6	5,05	99,40	99,46	2,515	-	-0,55	12,58	0,27	
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	588	0	1	16,68	100,00	100,00	4,277	-	-0,15	11,44	1,14	
Магnezит 1	20.12.07	8,25	484	0	1	0,51	100,00	100,00	1,401	-0,13	-0,22	8,41	1,27	
Магnezит 2	09.10.07	8,75	1314	590	1	51,56	100,00	100,14	3,164	-	-1,33	-	8,83	1,50
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	455	0	12	10,90	101,30	101,30	2,329	0,00	-0,70	8,37	1,18	
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1675	947	13	20,84	99,00	99,00	3,258	-	-1,30	8,64	8,82	3,79
МартаФин 1	22.11.07	14,84	274	0	8	1,20	98,40	98,43	3,659	0,29	-0,57	17,77	0,72	
МартаФин 2	07.12.07	12,00	837	0	1	0,51	99,55	99,55	2,499	0,00	0,06	12,58	2,02	
МартаФин 3	31.01.08	13,00	1441	162	3	1,02	98,00	98,93	0,677	1,05	0,35	-	15,55	0,44
Максиг 01	13.09.07	11,25	568	22	9	41,12	99,50	99,27	4,932	0,21	-0,33	-	22,42	0,66
МегаФонЗоб	16.10.07	9,25	237	0	0	0,00	100,75	100,75	3,218	-	-1,00	8,18	0,63	
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1736	280	0	0,00	99,70	99,70	2,416	-	-0,30	-	11,16	0,76
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2121	1029	12	3,84	102,20	102,09	1,450	-0,41	-1,47	-	7,70	2,54
МИА-2об	07.11.07	8,60	353	0	0	0,00	100,40	100,40	0,353	-	-0,07	8,42	0,95	
МИА-3об	30.08.07	9,40	1646	554	0	0,00	100,30	100,30	2,138	-	0,00	-	-	0,00
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	923	377	2	0,01	96,00	96,00	5,727	-	-0,30	-	17,43	0,95
М-ИНДУСТР	19.02.08	12,25	1455	0	2	0,52	106,90	103,83	0,034	-2,34	-2,48	11,34	3,28	
Миракс 01	19.02.08	10,50	363	0	1	1,01	100,50	100,50	0,029	-1,30	-1,30	10,21	0,97	
Миракс 02	20.09.07	10,99	757	0	12	158,41	101,75	101,71	4,607	-0,88	-1,94	10,30	1,83	
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	127	0	3	6,10	100,00	100,02	1,611	-0,03	-0,15	10,27	0,35	
Митлэнд-01	20.11.07	12,50	909	181	0	0,00	99,98	99,98	0,034	-	-0,02	-	13,14	0,49
МОИТК-01	27.09.07	9,00	766	0	6	10,85	99,00	99,00	3,624	-0,30	-0,98	9,99	1,32	
МОИТК-02	25.09.07	8,99	1312	582	0	0,00	99,00	99,00	3,645	-	-0,74	-	9,90	1,47
МонеткаФ-1	15.11.07	10,70	631	85	11	0,53	99,80	99,80	2,844	-	-0,20	-	11,26	0,23

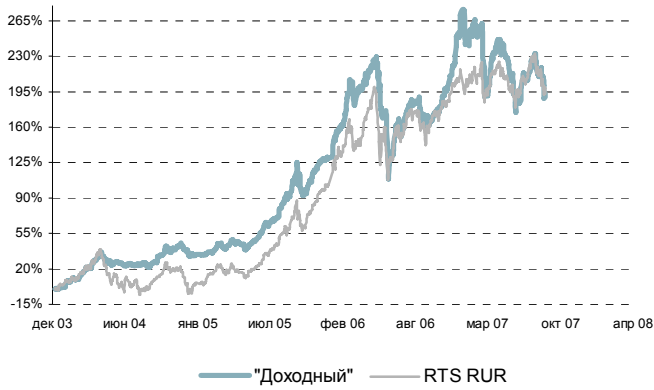
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1695	239	6	64,14	99,80	99,80	3,767	-0,28	-0,45	-	11,59	0,63
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1483	755	6	105,63	100,50	100,50	3,202	0,25	-0,07	-	7,40	1,89
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3102	1646	6	3,45	100,80	100,63	3,647	-0,66	-1,67	-	7,62	3,76
МСельПром1	14.12.07	12,50	478	0	8	7,93	99,25	99,39	2,329	-0,42	-1,03	13,41	-	1,22
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	107	0	0	0,00	99,70	99,70	2,030	-	-0,66	10,58	-	0,30
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	846	118	4	15,93	101,65	101,64	2,060	-0,21	-0,48	11,21	3,46	2,06
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	10	0	0	0,00	100,25	100,25	1,796	-	-	5,16	-	0,09
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1678	586	0	0,00	103,17	103,79	3,887	-	0,44	-	7,58	1,48
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	847	301	2	21,32	99,50	99,50	1,761	0,00	-0,73	-	11,10	0,80
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1729	1001	0	0,00	99,90	99,05	1,920	-	-0,90	-	8,25	2,48
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1570	114	0	0,00	100,00	100,00	1,258	-	-	-	6,67	0,31
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1499	771	15	66,45	99,00	99,17	2,856	-0,29	-1,08	-	8,09	1,94
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1702	974	6	20,17	98,30	98,26	2,441	-0,91	-1,56	-	8,46	2,41
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1644	0	0	0,00	100,70	100,70	4,455	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	295	0	6	6,94	101,15	101,23	1,916	-	-0,28	7,71	-	0,79
ОСМОКап 01	10.09.07	10,20	1293	0	0	0,00	100,00	100,00	2,012	-	-	10,60	-	2,96
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	260	0	2	0,07	100,00	100,00	3,561	0,50	0,00	12,79	-	0,48
Очаково-02	21.09.07	8,50	394	0	0	0,00	99,49	99,49	3,540	-	0,00	9,52	-	0,62
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1735	1007	0	0,00	99,85	99,85	1,898	-	-0,69	-	8,37	2,48
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	974	428	0	0,00	99,30	99,30	4,203	-	-	-	14,07	1,10
ПИК-5об	20.11.07	9,20	272	0	2	7,95	100,11	100,95	0,025	0,78	0,70	7,42	-	0,49
Промсвб-04	01.11.07	8,20	71	0	0	0,00	100,20	100,20	2,494	-	-	7,32	-	0,27
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1730	638	0	0,00	99,75	99,75	1,970	-	0,00	-	8,30	1,67
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1533	805	8	0,56	88,00	90,78	2,560	-4,22	-9,02	-	14,36	1,99
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	48	0	0	0,00	100,00	100,00	3,808	-	0,75	9,64	-	0,14
ПятёрочкаФ	14.11.07	11,45	994	0	0	0,00	109,30	109,30	3,074	-	-	7,88	-	2,49
ПятёрочФ 2	18.12.07	9,30	1210	0	0	0,00	101,00	101,00	1,631	-	-	9,14	-	2,89
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	407	0	0	0,00	99,90	93,10	0,381	-	13,00	7,63	-	1,12
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1497	223	1	0,03	99,75	99,75	3,960	0,15	-0,95	-	10,93	0,59
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1668	576	1	5,24	100,20	100,20	4,577	0,20	-1,16	-	11,13	1,43
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	105	0	0	0,00	100,10	100,01	1,635	-	-0,70	7,59	-	0,29
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	833	0	1	52,28	103,00	102,95	1,757	-	-1,28	7,03	-	2,11
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1176	0	0	0,00	101,23	101,23	1,973	-	-1,05	7,03	-	2,88
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1904	0	1	2,10	102,80	102,80	2,027	-0,22	-1,34	7,02	-	4,34
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	958	0	0	0,00	100,00	99,86	3,212	-	-0,79	9,00	-	2,34
РосселхБ 2	21.11.07	7,85	1274	0	7	182,33	100,30	100,10	0,000	-	-1,59	8,05	-	3,09
РосселхБ 3	23.08.07	7,34	3459	911	0	0,00	99,05	98,96	3,640	-	-1,07	-	7,96	2,26
РУБИН-01	16.10.07	12,15	783	55	1	0,42	100,00	100,00	4,228	-	-0,26	-	11,65	0,15
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1681	407	2	0,83	99,40	99,48	4,760	-0,17	-0,38	-	13,40	1,03
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	575	0	3	0,03	100,25	101,00	4,192	0,50	-0,65	9,51	-	1,44
РусьБанк-2	21.02.08	9,50	915	366	1	9,99	99,90	99,90	0,000	-	-0,64	-	9,84	0,98
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	194	0	1	0,00	99,40	99,40	3,888	-	-0,60	9,64	-	0,51
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1114	0	0	0,00	99,15	99,15	3,726	-	-1,00	-	-	0,00
РусСтанд-6	13.02.08	8,15	1267	539	6	57,71	95,50	96,03	0,156	-	-3,98	-	11,45	1,42
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1490	216	0	0,00	99,15	99,15	3,447	-	-	-	10,19	0,59
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1696	422	1	0,02	98,24	98,24	2,803	-	-0,56	-	10,12	1,10
Русфинанс1	04.12.07	7,65	468	0	0	0,00	101,15	101,15	1,635	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	468	0	0	0,00	101,35	101,35	1,603	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	630	0	0	0,00	100,00	100,00	2,027	-	-	7,68	-	1,62
Русфинанс4	15.02.08	7,74	905	0	0	0,00	99,85	99,80	0,106	-	0,00	7,98	-	2,25
Рыбакаб-1	04.09.07	10,75	1651	195	0	0,00	100,60	100,60	2,297	-	-0,20	-	9,95	0,53
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	791	245	0	0,00	100,15	100,13	3,717	-	-	-	11,46	0,70
САНОС-02об	13.11.07	10,00	811	83	0	0,00	103,00	103,00	2,712	-	-2,10	8,66	-	2,00
СатурнНПО	22.09.07	8,90	214	0	0	0,00	99,95	99,95	3,682	-	0,00	9,16	-	0,58
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1490	212	0	0,00	100,74	100,74	3,877	-	0,00	-	8,10	0,58
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2480	471	1	0,99	97,50	97,50	1,798	-	-1,86	-	11,15	1,23
СахарКо 01	13.11.07	12,75	811	265	0	0,00	99,50	99,50	3,458	-	-0,37	-	13,87	0,70
СвобСокол2	22.11.07	11,75	92	0	0	0,00	100,50	100,48	2,897	-	-0,22	9,55	-	0,25
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1371	461	0	0,00	99,80	99,86	2,694	-	-0,14	-	12,00	1,19
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1338	610	1	5,00	99,40	99,40	0,658	0,05	-0,65	-	9,62	1,56
СевКаб 02	05.09.07	10,50	464	14	1	0,00	100,00	100,00	2,186	-	0,15	-	10,28	0,04
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1679	405	0	0,00	100,00	100,00	1,541	-	0,00	-	11,73	1,06
СевСтАвто	24.01.08	8,00	883	0	0	0,00	102,00	102,00	0,592	-	0,00	7,22	-	2,26
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	923	377	0	0,00	97,50	97,50	5,325	-	-1,00	-	14,67	0,95
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	42	0	0	0,00	98,00	98,00	1,008	-	-2,16	24,72	-	0,12
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1282	190	0	0,00	100,00	101,41	2,103	-	-	-	6,64	0,51
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1569	477	0	0,00	100,45	100,45	1,531	-	-2,35	8,19	9,50	3,06
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	247	0	0	0,00	101,00	101,00	2,949	-	-0,58	7,78	-	0,66
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1121	393	0	0,00	100,75	100,75	3,291	-	0,00	-	7,25	1,05
СибЦем 01	13.12.07	9,70	295	0	1	5,08	99,70	99,70	1,834	-	-0,41	10,31	-	0,79
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1898	806	2	0,00	99,80	100,03	2,194	-	-0,47	-	7,82	2,03
Синергия-1	24.10.07	10,70	609	63	2	1,04	100,00	99,75	3,488	-0,29	-0,25	-	11,77	0,17
Слвстекло	25.09.07	11,60	216	0	0	0,00	101,60	101,60	4,704	-	-0,20	9,00	-	0,58
Слвстекло2	31.10.07	9,28	798	70	0	0,00	100,00	100,00	2,848	-	-0,15	-	9,04	0,21
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	432	68	1	0,51	99,60	99,60	2,811	-	-	-	10,89	0,19
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	1002	274	0	0,00	100,00	100,00	2,118	-	-	-	8,74	0,73
СПК об.01	27.11.07	10,20	1007	461	0	0,00	99,75	99,75	2,375	-	-0,55	-	10,66	1,20
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	1003	457	0	0,00	100,19	100,19	2,146	-	-	-	8,82	1,28
СУ-155 Зоб	20.02.08	10,30	1638	182	3	11,04	100,00	100,36	0,000	-	-0,15	-	9,54	0,50
Татэнерго1	13.09.07	9,65	204	0	0	0,00	100,80	100,84	4,230	-	-0,45	8,24	-	0,54
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2393	937	10	257,77	99,30	99,28	3,291	0,26	-0,77	-	8,22	2,30
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1744	652	3	4,01	98,70	98,66	1,582	-0,34	-1,12	-	8,59	1,68
ТГК-6Инв-1	28.08.07	7,40	1644	188	0	0,00	99,70	99,70	1,723	-	-0,30	-	8,22	0,52
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1723	631	8	174,45	99,50	99,74	2,126	0,14	-0,82	-	8,32	1,62

ТМК-03 обл	19.02.08	7,95	1273	181	0	0,00	100,00	100,00	0,022	-	-0,50	-	7,95	0,50
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	812	266	3	13,27	99,75	99,75	2,685	-0,16	-0,85	-	10,59	0,71
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1205	477	0	0,00	100,50	100,50	1,987	-	-0,44	-	10,32	1,24
Трансмаш-2	14.02.08	8,60	1268	540	0	0,00	99,80	99,80	0,141	-	-1,13	-	8,94	1,42
Тюменэнерг2	04.10.07	7,70	1681	953	0	0,00	97,25	98,19	2,932	-	-1,67	-	8,66	2,35
УГМК-УЭМО1	04.09.07	8,25	1651	923	1	0,04	100,25	100,25	3,820	-0,08	-0,45	-	8,30	2,25
УМПО 2	20.12.07	9,50	848	302	3	30,72	99,30	100,05	1,614	-0,03	-0,95	-	9,63	0,80
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	405	0	1	1,04	100,70	100,70	3,631	-	-0,41	8,90		1,04
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	71	0	0	0,00	100,25	100,25	3,038	-	-0,45	8,47		0,20
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	239	0	0	0,00	101,00	101,02	3,147	-	0,00	7,72		0,65
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1548	456	1	5,61	100,05	100,05	2,022	-0,45	-1,05	-	8,31	1,19
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1665	573	1	0,52	100,25	100,25	3,567	-0,50	-1,44	-	8,39	1,45
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	478	0	0	0,00	99,00	99,00	1,416	-	-	8,67		1,26
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	652	0	4	7,62	99,95	100,53	1,999	-	-1,97	9,47		1,65
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1518	0	11	77,69	102,90	102,89	3,304	-0,18	-1,68	9,40		3,40
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	246	0	0	0,00	99,75	99,76	0,566	-	-	8,23		0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	118	0	1	0,71	100,50	100,50	1,543	0,25	-0,37	7,11		0,32
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1035	0	1	0,00	103,25	103,25	1,288	0,51	-0,51	7,08		2,56
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	478	0	4	1116,21	100,06	100,15	1,323	0,07	-0,50	7,09		1,26
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1506	0	8	13,07	100,85	100,87	2,640	-0,15	-1,08	7,17		3,55
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	832	0	4	15,26	100,20	100,20	1,539	-	-0,70	7,22		2,11
ХолидФин1	04.10.07	11,15	953	407	1	0,26	100,00	100,00	4,246	-0,06	-1,00	-	11,43	1,04
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	993	629	6	16,45	99,00	99,00	2,509	0,86	-0,50	-	10,12	1,59
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1121	393	4	14,46	98,20	98,60	1,605	-0,01	-1,45	-	11,29	1,02
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1512	421	0	0,00	98,75	99,25	0,954	-	-1,80	-	11,05	1,10
ЦентрТел-4	19.02.08	13,80	730	0	3	3,70	110,36	110,52	0,076	-0,42	-1,98	8,16		1,82
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1469	377	1	2,09	100,55	100,55	3,746	-0,24	-0,25	-	7,66	0,98
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	974	246	0	0,00	100,50	100,50	3,637	-	-0,54	-	10,43	0,60
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	882	336	0	0,00	100,50	100,50	0,858	-	-0,97	-	10,73	0,90
Челябэнерг1	15.11.07	8,40	995	267	0	0,00	100,38	100,38	2,232	-	0,03	-	7,98	0,72
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	945	217	0	0,00	100,15	100,17	1,918	-	-0,03	-	12,75	0,57
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1416	324	2	50,02	99,60	99,60	1,096	-0,26	-1,35	-	10,73	0,86
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1367	457	2	40,92	99,95	99,98	2,316	-	-0,04	-	9,72	1,19
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	750	204	0	0,00	99,25	99,58	4,997	-	-0,32	-	12,53	0,53
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	884	156	2	0,50	100,05	100,06	0,748	0,06	-0,34	-	10,28	0,43
Юниаструм	19.02.08	11,00	545	0	4	12,17	100,20	99,80	0,030	-0,16	-1,20	11,46		1,42
Юниаструм2	17.10.07	10,90	971	422	4	0,00	100,60	100,28	3,793	-	-0,52	-	10,89	1,08
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	780	48	4	6,62	100,37	100,20	4,032	0,14	-0,20	-	9,00	0,13
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	840	0	0	0,00	103,00	102,83	1,917	-	-0,72	8,29		1,44
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1743	1015	14	336,44	96,50	96,91	1,593	-2,88	-2,59	-	9,01	2,52
Якутскэн02	13.09.07	8,59	1660	568	1	0,00	100,00	100,00	3,765	0,00	-1,00	-	8,77	1,44

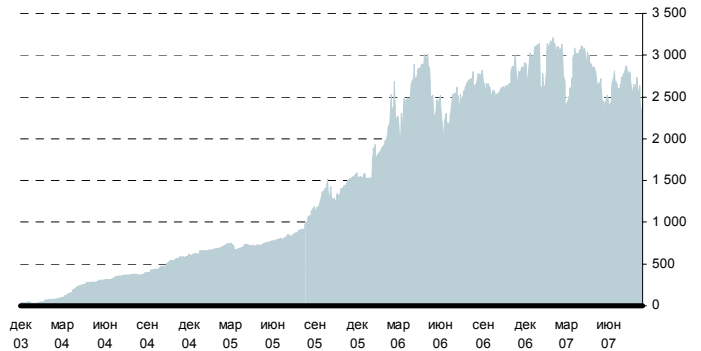
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

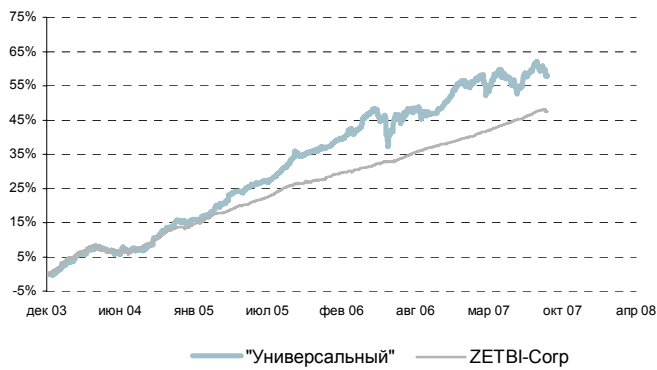
## ОФБУ "Доходный"



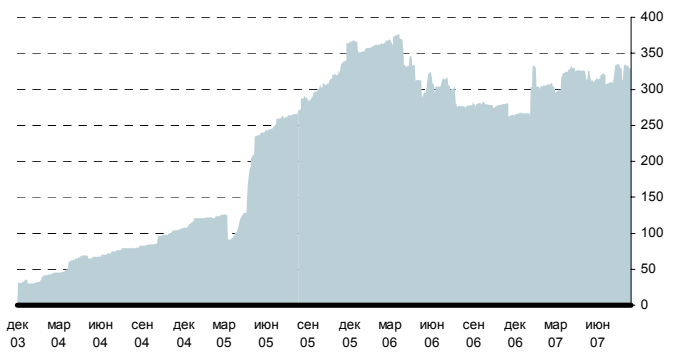
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



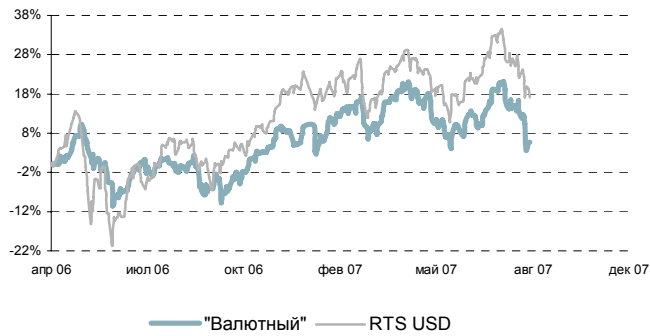
## ОФБУ "Универсальный"



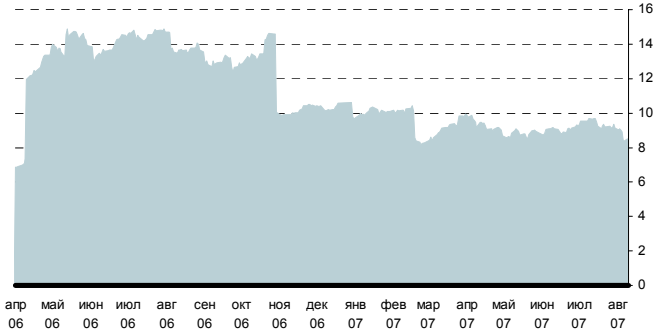
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



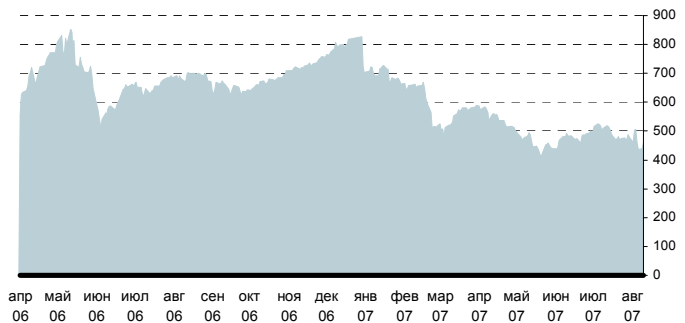
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

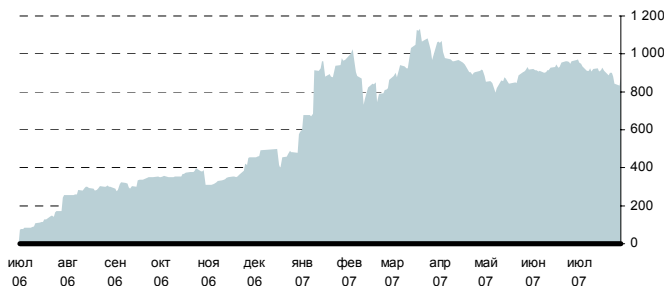
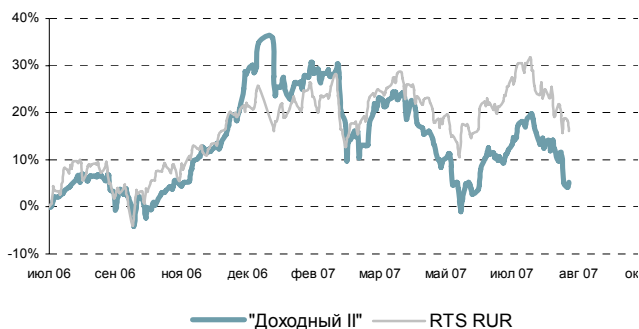


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



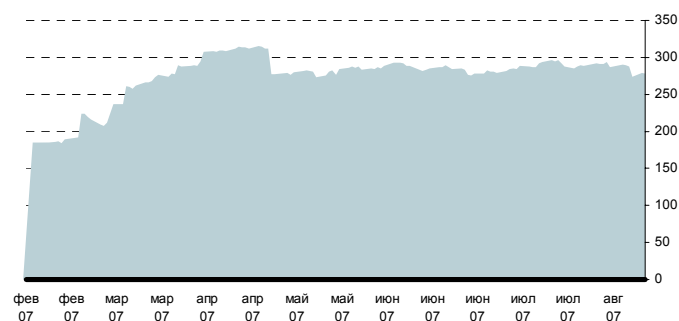
## ОФБУ "Доходный II"

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



## ОФБУ "Вечные ценности"

Стоимость чистых активов фонда "Вечные ценности" млн. руб.



## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	193,67%	-20,80%	1,16%	-11,64%	-16,53%	4,24%	38,43	1,18
Универсальный	Умеренная	58,13%	1,15%	0,20%	-2,47%	0,20%	7,43%	14,34	0,61
Перспективный	Фонд производных инструментов	-20,54%	-26,67%	0,73%	-12,54%	-20,93%	-8,68%	9,87	-2,24
Валютный	Агрессивная	5,68%	-3,55%	0,13%	-12,35%	-6,54%	7,77%	7,46	-0,38
Доходный II	Агрессивная	5,28%	-21,95%	1,13%	-12,01%	-17,58%	-0,50%	8,13	0,60
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-6,75%	-	-0,18%	-5,97%	-5,45%	-	2,22	-
RTS USD ***	Индекс РТС	237,46%	-5,27%	-1,70%	-12,94%	-4,45%	12,48%	45,40	1,26
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	193,14%	-7,56%	-1,86%	-11,82%	-6,11%	8,30%	41,71	1,08
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,26%	5,52%	-0,18%	-0,21%	4,24%	8,83%	10,74	0,54
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,27%	1,20%	-0,06%	-2,37%	-	-	1,75	-

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2006

Начало работы ОФБУ "Вечные ценности" - 09.02.2007

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

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

# Инвестиционный Департамент

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

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

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

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

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

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