

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Оглавление:

Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	4
Кредитный комментарий	5
Торговые идеи	6
Приложения	7

На долговом рынке инвесторы продолжают фиксировать прибыль в blue-chips, при этом заметны покупки во втором эшелоне /*Подробнее стр. 4*/

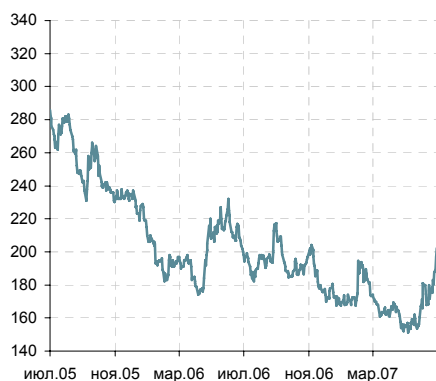
ЛСР Инв-2: оправдан ли дисконт к Миракс-2?

УРСА-7: размещение с премией к кривой торгующихся выпусков

ГК Синергия: справедливую доходность видим на уровне 11.55%-11.75% к полуторалетней оферте

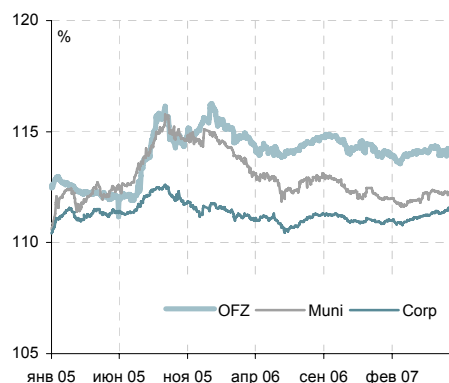
Корпоративные новости: Группа ЛСР, Холидей, Домоцентр /*Подробнее стр. 2*/

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

Полностью размещен дебютный выпуск ООО «Росскат-Капитал». Ставка первого купона установлена в размере 10.3% годовых, что определило эффективную доходность к полуторалетней оферте 10.57% годовых.

Ставка первого купона по облигациям ОАО «Кубаньэнерго» установлена в размере 7.85% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению 8% годовых. /Cbonds/

Ставка первого купона по облигациям серии 02 ОАО «Северсталь-Авто» установлена в размере 7.7% годовых, эффективная доходность к трехлетней оферте составила 7.85 % годовых. Выпуск размещен полностью. Спрос на аукционе составил 4.76 млрд. руб. /Cbonds/

31 июля ООО «Держава – Финанс» планирует размещать дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. /Finambonds/

На 2 августа запланировано размещение облигаций ООО Коммерческий Банк «ИнтехБанк» на сумму 500 млн. руб. /Cbonds/

На 7 августа запланировано размещение облигаций ООО «ДВТГ – Финанс» (SPV ОАО «Дальневосточная транспортная группа») на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

ОАО «ТГК-2» планирует размещать облигации на сумму 4 млрд. руб. /Cbonds/

Standard & Poor's пересмотрело прогноз по рейтингу Банка «СОЮЗ» на «Позитивный», рейтинг подтвержден на уровне «В-». /S&P/

Standard & Poor's повысило рейтинг МДМ-Банка с «ВВ-» до «ВВ», прогноз по рейтингу – «стабильный». /S&P/

Moody's присвоило Русфинансбанку рейтинг «Вaa2», прогноз «стабильный». /Reuters/

Иркутская область планирует до конца года разместить три выпуска облигаций объемом 2.2 млрд. руб., 2 млрд. руб. и 2.15 млрд. руб. со сроком обращения от 1 года до 5 лет. /Cbonds/

Администрация Нижегородской области запланировала размещение облигаций серии 04 на сумму 2.7 млрд. руб. /Cbonds/

Наблюдательный совет НОМОС-банка принял решение о выпуске облигации серии 08 на сумму 3 млрд. руб. /RBC/

Корпоративные новости

Группа ЛСР

Генеральный директор Группы ЛСР Игорь Левит заявил вчера, что компания в ближайшее время не планирует проведение IPO.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ранее компания заявляла о том, что размещение акций на бирже может состояться этой

осенью. Привлечение акционерного капитала позволило бы ЛСР профинансировать инвестиционную программу, обозначенную в размере 1.2 – 1.6 млрд. долл. до 2010 года, без увеличения долгового бремени: как следствие, соотношение Debt/EBITDA могло бы снизиться с текущих 3.8 по итогам 2007 года. Теперь создается впечатление, что снижения долговой нагрузки может и не случиться – по словам генерального директора Группы, приведенным в сообщении ПРАЙМ-ТАСС, в следующем году Группа ЛСР может разместить еврооблигационный займ, параметры которого возможно будут определены осенью.

С точки зрения обращающихся на рынке выпусков ЛСР (вчера вторичные торги начал недавно разместившийся ЛСР-Инв. 2) новость в очередной раз убеждает нас в том, что с фундаментальной точки зрения существующий дисконт между ЛСР-2 (8.44%) и Миракс-2 (8.8%) является не вполне оправданным, даже несмотря на более высокий кредитный рейтинг ЛСР («В1» от Moody's, против «В2» для Миракс Групп): заметно более высокая долговая нагрузка питерской компании обуславливает как минимум одинаковую доходность для этих двух бумаг, близких по дюрации.

Холидей

По информации газеты «Коммерсантъ», Новосибирская сеть Холидей Классик приобретает восемь супермаркетов новокузнецкой сети Лидер средней торговой площадью 500 кв. м. Стоимость покупки оценивается в \$25 млн., что составляет порядка 50% годовой выручки. В рамках сделки будет создано дочернее предприятие Холидея в Новокузнецке, куда Лидер внесет свои магазины, а Холидей – денежные средства. Лидер также владеет тремя земельными участками в городе, где планируется построить супермаркеты.

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

Приобретение сети Лидер станет пятой покупкой Холидея за менее чем двухлетний период (Сибириада, Эконом, Экономный, Кора). По нашим оценкам про-форма выручка объединенной компании в 2007 г. может превысить \$900 млн. В 2006 г. долговая нагрузка Холидея была весьма высокой – Долг/EBITDA составил 6.0х. Тем не менее, по итогам текущего года мы ожидаем снижения показателя до 4.5-5.0х, обусловленного, во-первых, эффектом синергии от слияния с Сибириадой, который не успел проявиться в 2006 г., а также более высокими темпами роста денежных потоков по сравнению с динамикой долга в результате приобретения Кору.

Развиваясь такими темпами, Холидей в ближайшем будущем войдет в плеяду крупнейших игроков и станет «лакомым кусочком» для приобретения международными розничными операторами и российскими сетями федерального уровня.

ДомоЦентр

По информации Прайм-ТАСС, ДомоЦентр намерена в течение трех лет в три раза увеличить долю на российском рынке строительных и отделочных материалов с 1% до 3.5% за счет строительства и открытия новых магазинов, расширения имеющихся торговых площадей, а также долгосрочной аренды. В ближайшие два года целевым рынком останется Сибирь, а затем компания планирует выход на федеральный уровень. На текущий момент в Холдинг входит шесть розничных сетей, расположенных в десяти городах сибирского региона и объединяющих в совокупности 24 магазина, из которых 10 работает в Новосибирске. По итогам 2006 г. доля Группы на рынке строительных и отделочных материалов Новосибирска составляет 30-35%, Сибирского ФО – около 15%. В ближайшие пять лет ДомоЦентр намерен увеличить объем торговых площадей с 70 тыс. (2007П) до 200 тыс. кв. м, что позволит двукратно увеличить долю рынка стройматериалов Сибирского ФО до 30%.

Мария Сулима
m.sulima@zenit.ru

Уже в текущем году компания планирует на 60% увеличить объем инвестиций до 500 млн. руб. с 313 млн. руб. в 2006 г. и открыть несколько магазинов общей площадью 29 тыс. кв. м. Рост выручки в 2006 г. (+33,8%), во многом обусловленный открытием нескольких магазинов, сопровождался повышением среднего чека на 13.3%, а также увеличением среднего количества покупок в одном магазине на 7.8%. На текущий год компания прогнозирует более высокие темпы роста, как за счет дальнейшего открытия новых магазинов, так и выхода ранее введенных торговых объектов на запланированные обороты.

Достаточно агрессивная стратегия развития потребует значительных инвестиций как в строительство объектов недвижимости, так и в оборотный капитал, которые преимущественно будут финансироваться за счет кредитного плеча. В связи с этим компания заявила о намерении разместить второй облигационный заем в конце 2008 – начале 2009 гг. Кроме того, стало известно, что в конце августа - начале сентября текущего

года Ernst&Young подготовит аудит входящих остатков за 2006 г.

На наш взгляд, достаточно агрессивная стратегия компании является вполне оправданной, учитывая динамичные темпы роста рынка строительных и отделочных материалов, низкую насыщенность региональных рынков, а следовательно, пока еще высокий потенциал роста специализированных магазинов и постепенное смещение на современные форматы торговли. На столичном рынке в отличие от регионов уже присутствуют крупные международные сети формата DIY (Do It Yourself), такие как OBI, Leroy Merlin и в будущем не исключен их выход в регионы именно за счет приобретения наиболее крупных региональных сетей. Домоцентр с достаточно разветвленной сетью, прочными позициями в Сибирском ФО, а также наличием аудированной отчетности может представлять весьма привлекательный объект для покупки.

Выпуск «ДомоЦентр» разместился под ставку первого купона 11.5% на уровне верхней границы диапазона организатора, что соответствует доходности к полуторалетней оферте в 11.83%, исходя из ставки размещения. Мы оцениваем справедливый уровень доходности выпуск Домоцентра не выше 11.5%, что представляет потенциал сужения спреда в 30 б.п. при выходе на вторичный рынок.

Российский долговой рынок

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

На рынке рублевого долга вчера можно было по-прежнему наблюдать снижение котировок по наиболее ликвидным blue chips, продолжающееся уже третий день подряд. По всей видимости, основным фактором, охладившим оптимизм инвесторов, стало ухудшение конъюнктуры денежного рынка – сжатие ликвидности на фоне налоговых выплат и повышенный уровень ставок МБК: сегодня с утра сумма остатков на корр.счетах и депозитах снова опустилась ниже 1 млрд. руб.

Вчера выпуски Лукойла-3, Лукойла-4, ГазпромБанка-1, Газпрома-9, Мособласти-6, Мособласти-7 и 44 Москвы подешевели в пределах 3 – 17 б.п.

В то же время, на фоне фиксации прибыли в «голубых фишках», был замечен спрос во втором эшелоне. В частности, «в плюсе» закрылся выпуск Пермэнерг (+27 б.п.), поддержку которому обеспечил нереализованный спрос на вчерашнем аукционе по Кубаньэнерг, довольно схожей по кредитному качеству. Доходность при размещении Кубаньэнерг (УТМ 8%), на наш взгляд, соответствует справедливому для кредитного качества компании уровню – какой-либо upside на вторичном рынке возможен только в случае сужения спреда по бумагам других «сетевых» компаний.

Кроме того, ростом котировок вчера закончили день некоторые выпуски УРСА Банка, накануне размещения нового УРСА-7: УРСА-3 прибавил в цене 9 б.п., УРСА-5 - 22 б.п. Стоит отметить, что новый выпуск, ориентируясь на прогнозы организаторов по ставке купона (8.4%), выглядит довольно интересно для участия относительно кривой обращающихся бумаг УРСА-Банка: доходность к оферте на 2.5 года при купоне 8.4% составляет 8.58%, тогда как доходность по более длинному УРСА-5 на вчерашнее закрытие составляла 8.39%.

Вчера на вторичный рынок вышел разместившийся 19 июля выпуск ЛСР Инв.-2: в первый день торгов бумага прибавила 15 б.п. по цене, доходность опустилась до 8.44%. Несмотря на тот факт, что ЛСР имеет наивысший кредитный рейтинг среди имеющихся на рынке строительных компаний, отрейтингованных международными агентствами (ЛенСпецСму и Миракс), мы полагаем, что дисконт в доходности между ЛСР Инв.-2 и Миракс-2 (УТМ 8.8%) является не вполне оправданным, учитывая более высокую долговую нагрузку ЛСР и последние заявления менеджмента о том, что компания не планирует IPO в этом году (см. «Корпоративные новости»).

Сегодня, помимо выпуска УРСА Банк-7, вниманию инвесторов будет предложен второй выпуск ГК Синергия. Справедливую доходность по бумаге мы видим на уровне 11.55%-11.75% к полуторалетней оферте (см. вчерашний «Монитор Первичного Рынка»).

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114,27	-0,01%	-0,03%
Zetbi Muni	112,20	-0,05%	-0,14%
Zetbi Corp	111,85	0,00%	0,07%
Zetbi Corp10	119,53	-0,11%	-0,23%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
МГор44-об	380,41	-0,16
ЯрОбл-07	255,33	-0,17
Мос.обл.7в	236,34	-0,09
Ногинск-02	192,86	0,37
Мос.обл.6в	109,56	-0,06

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЛукойлЗобл	707,74	-0,14
ГазпромБ 1	480,28	-0,27
ГАЗПРОМ А9	441,58	-0,03
ЧТПЗ 01об	353,14	-0,09
УРСАБанк 3	329,49	0,19

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

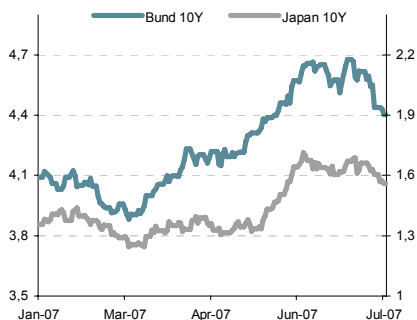
- **УМПО-2** - облигации УМПО-2 торгуются ниже нашего целевого уровня по доходности 8.5% годовых. В то же время, учитывая, что по бумагам установлен очень привлекательный на фоне других машиностроительных компаний второго эшелона купон (на уровне 9.5% годовых), а также то, что факт создания госхолдинга еще может оказать дополнительную поддержку авиадвигателестроителям, мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Юнимилк** - Мы позитивно оцениваем перспективы развития и считаем, что у компании есть потенциал улучшения кредитного качества на фоне сохранения высоких темпов роста, обусловленных дальнейшим расширением производственных мощностей.
- **Нутритэк** – На наш взгляд, факторы IPO и недавней публикации хорошей отчетности по итогам 2006 г. полностью учтены в текущих котировках и потенциал сужения спреда на ближайшую перспективу отсутствует. В более отдаленной перспективе публикация хорошей полугодовой отчетности (по состоянию на 30 сентября 2007 г.) может обусловить рост котировок и сужение спреда. Мы рекомендуем сохранять позиции в бумаге.
- **Техносила** – Бумага торгуется на справедливых уровнях и мы рекомендуем сохранять в ней позиции. Снижение доходности в среднесрочной перспективе возможно при условии позитивного новостного фона об укреплении кредитного качества компании. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации.
- **ТОП-КНИГА-2** – на наш взгляд потенциал сужения спреда по выпуску полностью исчерпан, несмотря на хороший кредитный профиль эмитента. Долговая нагрузка компании по итогам первого квартала осталась практически без изменений на уровне прошлого года. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ облигации в рамках защитной стратегии.
- **НИТОЛ-2** - несмотря на то, что эффект от инвестиционной программы на финансирование которой были использованы средства облигационного займа проявится только в среднесрочной перспективе, тот факт, что в настоящее время компания придерживается намеченного плана мероприятий и достигает при этом запланированных результатов, поддерживает нашу позитивную оценку кредитного качества эмитента и рекомендацию «покупать».
- **Х5** – на наш взгляд спред в 180 б.п., с которым разместился первый выпуск Х5 полностью учитывает все позитивные факторы как с точки зрения операционной деятельности компании (значительное улучшение динамики продаж Like-for-Like за второй квартал), так и повышение прогноза по рейтингу. Планируемое размещение допэмиссии акций, которое будет способствовать улучшению кредитного профиля, является, на наш взгляд, основным фактором будущего роста котировок.
- **Карусель** – В долгосрочной перспективе бумага может еще сократить спред к Пятерочке. Рекомендуем ДЕРЖАТЬ выпуск.
- **Виктория-2:** В краткосрочной перспективе потенциал сужения спреда к ОФЗ с наш взгляд, исчерпан. Тем не менее, ввиду предстоящей подготовки аудированной консолидированной отчетности мы не исключаем незначительное сужения спреда в среднесрочной перспективе и рекомендуем инвесторам ДЕРЖАТЬ бумагу в портфеле.
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск привлекателен для ПОКУПКИ, текущая премия за кредитные риски компании выглядит привлекательно на фоне отраслевых аналогов. Потенциал снижения доходности составляет, по нашим оценкам, порядка 50 б.п. до 11.2% годовых.
- **Л'этуаль** – бумага торгуется с очень короткой дюрацией к офферте в конце текущего года. На наш взгляд, выпуск интересен для инвесторов, предпочитающих держать бумаги, привлекательные с точки зрения соотношения «риск-доходность» ввиду достаточно высокого купона в 10.75% и неплохих финансовых характеристик. Мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумагу до ферты.
- **Инком-Авто-2** – Мы считаем данный выпуск достаточно хорошим, чтобы ДЕРЖАТЬ его в портфеле до оферты. Высокая ставка купона на уровне 12%, а также более короткая дюрация обуславливают его большую привлекательность по сравнению с третьим выпуском, разместившимся с купоном 11%.
- **Интегра-2, Интегра-1** - Рекомендуем к покупке в инвестиционный портфель, ожидаем сужения спреда в среднесрочной перспективе как минимум до 300 б.п. с текущих 330-340 б.п. после появления промежуточной отчетности за 2007 год, подтверждающей улучшение кредитного качества в результате IPO.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	7/25/2007	4,73	-1	-14	-34
UST 10 yr	7/25/2007	4,90	-1	-18	-13
UST 30 yr	7/25/2007	5,03	-1	-18	-7
Bund 2 yr	7/25/2007	4,38	-2	-6	82
Bund 10 yr	7/25/2007	4,40	-3	-20	42
Bund 30 yr	7/25/2007	4,52	-3	-21	26
Fed Fund	7/24/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	7/24/2007	5,32	0	0,0	-8
Libor 6 mo	7/24/2007	5,37	0	-0,6	-19
Libor 12 mo	7/24/2007	5,38	-2	-4	-26
S&P 500	7/25/2007	1518,09	0,47%	1,69%	19,69%
Nasdaq Composite	7/25/2007	2648,17	0,31%	2,88%	27,90%
RTS	7/25/2007	2047,82	-0,11%	7,93%	35,49%
EURUSD	7/26/2007	1,3710	-0,08%	1,90%	7,80%
USDJPY	7/26/2007	120,60	0,07%	-2,16%	3,72%
USDRUB	7/26/2007	25,50	0,04%	-1,14%	-5,27%
EURRUB	7/26/2007	34,97	-0,02%	0,75%	2,13%
Brent 1m Future	7/26/2007	76,35	0,04%	8,81%	3,18%
Gold	7/26/2007	675,88	0,15%	5,46%	8,18%

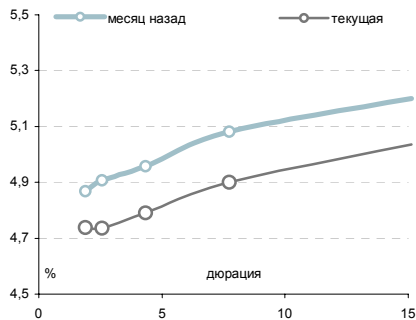
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



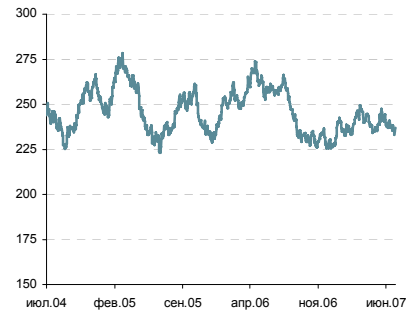
Источник: Bloomberg

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*	7/25/2007	110,29%	1	9	43	190	6,03
UMS-31*	7/24/2007	125,24%	-34	-59	-29	480	6,26
Turkey-30*	7/25/2007	153,80%	-19	-32	120	998	7,06
Venezuela-27*	7/24/2007	107,18%	-296	-364	-12	-1618	8,50
EMBIG	7/25/2007	202	6	19	21	31	-
EMBIG Russia	7/25/2007	118	3	10	12	19	-
EMBIG Brazil	7/25/2007	183	7	21	23	-7	-
EMBIG Mexico	7/25/2007	130	5	16	19	15	-
EMBIG Turkey	7/25/2007	204	7	10	15	-3	-
EMBIG Venezuela	7/25/2007	350	23	44	-4	167	-

* - Указаны котировки

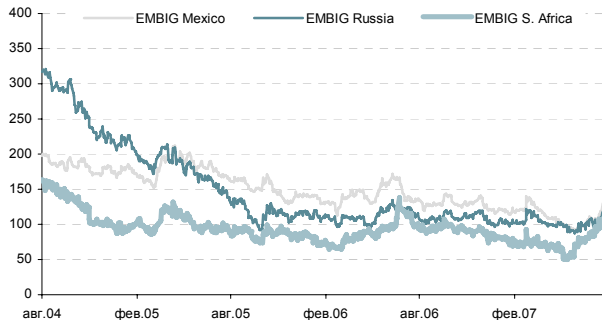
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



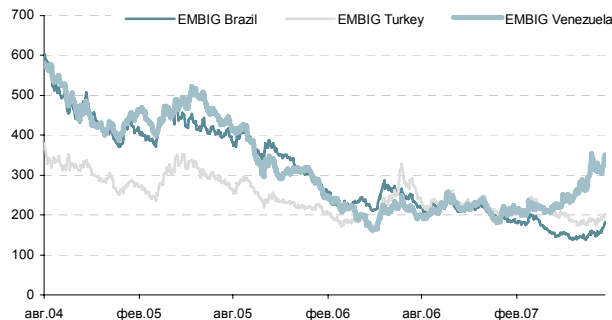
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

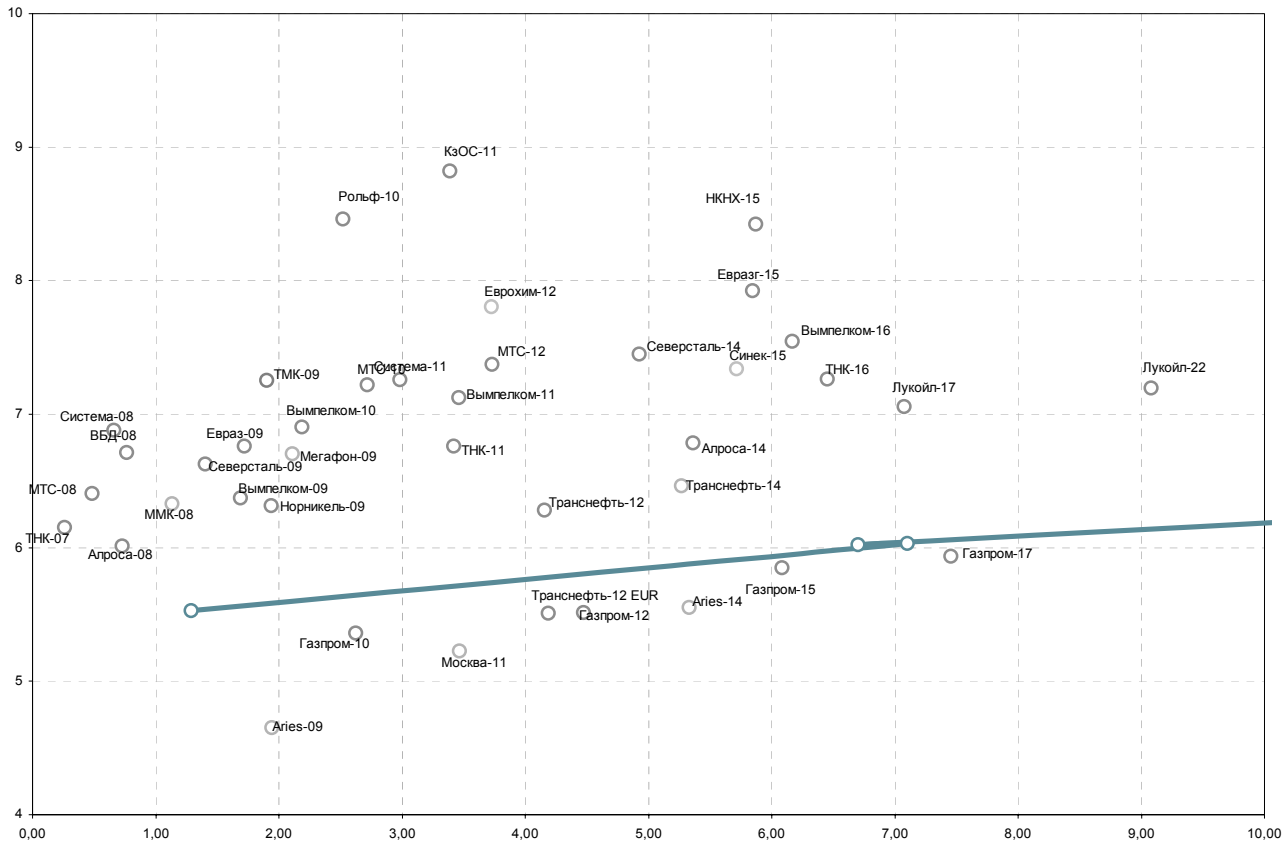
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

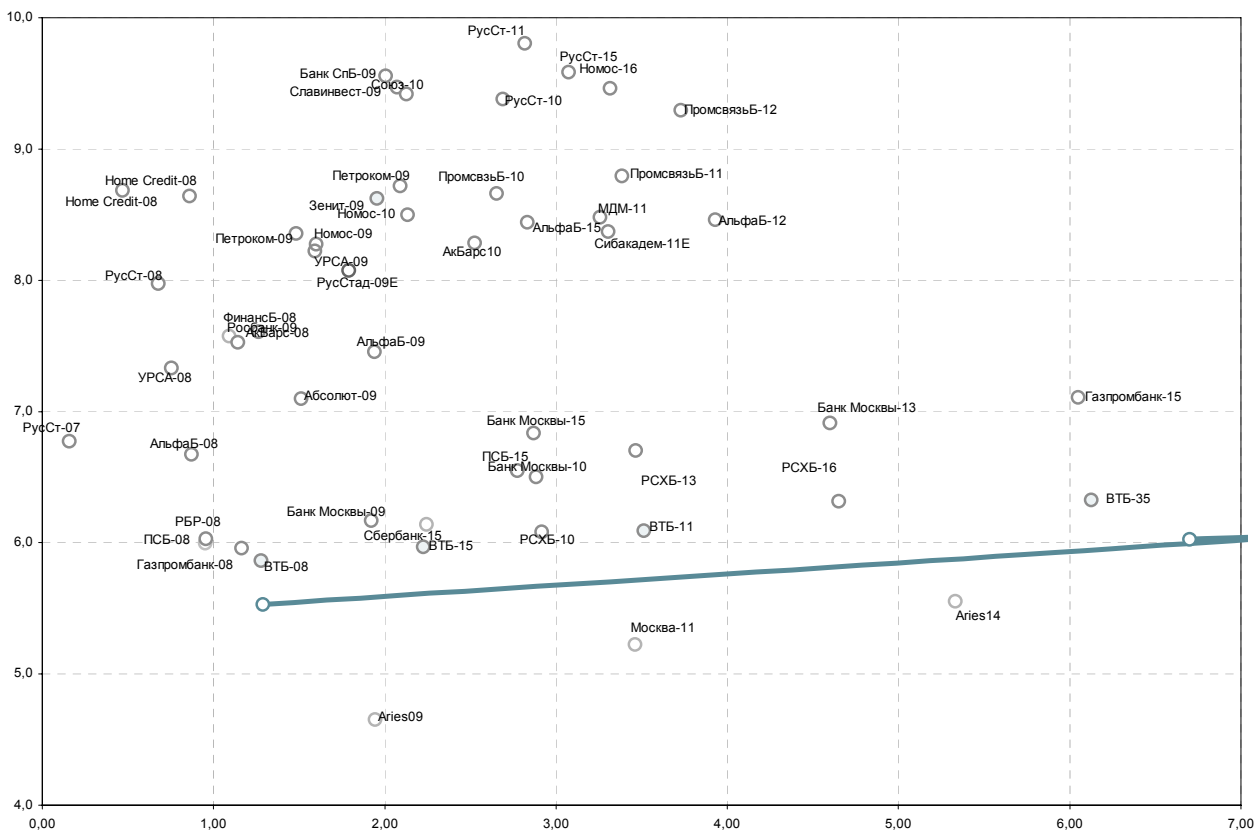
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

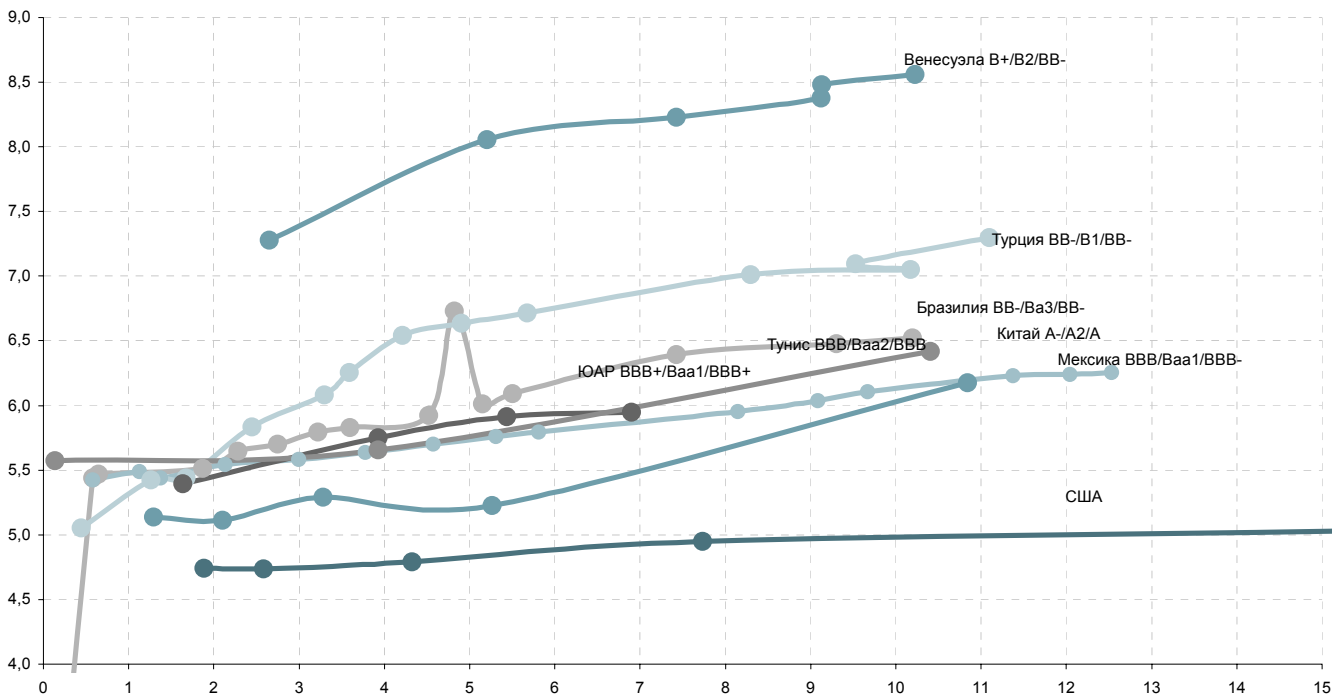
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,59	103,69	5,46	1,29	199
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,36	139,48	6,04	7,10	112
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	175,95	176,32	6,20	10,11	122
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,24	110,34	6,03	6,70	104
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,20	99,24	5,70	0,28	72
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,04	98,14	5,50	0,76	45
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	90,76	90,96	5,75	3,41	90
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,70	100,80	4,12	0,24	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,16	106,41	4,71	1,94	32
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	123,43	123,83	5,58	5,33	73
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1-/BBB+	104,13	104,48	5,27	3,46	87
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	109,40	109,70	5,85	1,94	111
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	106,52	106,90	5,42	2,62	102
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	115,02	115,32	6,36	4,25	155
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	99,73	100,13	5,88	6,09	148
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	95,86	96,26	5,96	7,45	155
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	102,91	103,16	6,84	7,96	190
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	96,69	96,94	6,86	8,99	191
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	121,33	121,58	6,86	11,49	184
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,58	95,08	7,09	7,08	218
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,60	95,09	7,23	9,08	228
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	106,19	106,49	6,14	1,34	129
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	101,16	101,23	6,28	0,26	130
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	100,14	100,39	6,80	3,42	203
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	101,28	101,53	7,28	6,45	239
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,70	99,46	5,57	4,19	117
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	102,91	99,25	6,31	4,16	152
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,53	95,78	6,49	5,27	166
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,65	102,78	6,73	2,11	199
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,55	101,62	6,48	0,48	145
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	102,98	103,23	7,27	2,72	251
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	102,11	102,36	7,41	3,73	263
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	102,16	102,26	6,96	0,66	197
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	104,59	104,91	7,31	2,98	255
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	106,06	106,31	6,44	1,69	168
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	102,25	102,50	6,96	2,19	222
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	104,22	104,47	7,16	3,46	239
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	104,21	104,46	7,57	6,17	267
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,47	101,55	6,06	0,73	108
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	111,60	111,85	6,81	5,36	196
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	100,00	100,25	7,84	3,73	306
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	107,36	107,61	6,82	1,717	209
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	101,68	101,93	7,94	5,842	307
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	101,16	101,46	8,87	3,387	409
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,36	101,61	6,38	1,94	164
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	101,75	101,92	6,41	1,13	152
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	102,55	102,92	6,75	1,40	193
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	108,86	109,36	7,50	4,92	266
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	101,90	102,15	7,36	5,714	249
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	101,24	101,54	7,41	1,131	252
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	102,19	102,44	7,32	1,902	258
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	101,25	101,37	6,79	0,76	182
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	99,19	99,44	8,51	2,52	377
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Ba3 /*+/-/B /*+	102,33	102,57	7,17	1,51	237
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2-/BB-	100,36	100,53	7,60	1,14	272
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	99,65	99,90	8,33	2,52	359
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	100,72	100,94	6,80	0,87	185
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1-/BB-	100,40	100,82	7,56	1,94	282
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	98,46	98,95	8,53	3,93	374
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	100,25	100,50	9,61	2,83	373

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	103,43	103,64	6,22	1,92	148
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	102,43	102,56	6,52	2,88	177
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	101,73	101,98	6,94	4,60	213
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	101,68	101,93	7,96	2,87	212
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	99,62	99,87	9,62	2,01	488
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	99,65	99,90	9,48	2,13	473
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	99,83	100,23	8,72	1,96	399
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	101,40	101,52	6,01	1,16	113
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	96,03	96,28	7,13	6,05	226
HCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	100,14	100,21	8,76	0,47	373
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,74	100,84	6,05	0,95	112
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,76	99,01	7,24	2,77	184
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	103,83	104,20	8,54	3,26	377
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	101,16	101,41	8,06	1,72	330
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	99,53	99,94	8,40	1,60	362
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	99,06	99,31	8,56	2,13	382
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	100,71	100,96	10,25	3,32	472
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	99,12	99,44	8,46	1,48	366
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	99,80	100,05	8,78	2,09	404
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	99,97	100,22	8,71	2,65	396
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	99,58	99,83	8,83	3,39	405
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	100,98	101,23	9,33	3,73	454
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	100,02	100,52	8,61	2,01	387
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	102,09	102,34	6,12	2,92	137
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,84	104,09	6,34	4,65	153
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	100,70	100,95	7,53	3,47	196
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	100,09	100,14	6,90	0,16	193
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,98	100,08	8,05	0,68	306
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	94,65	94,90	9,43	2,69	468
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	96,75	97,00	9,63	3,07	486
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	97,11	97,36	10,11	2,82	509
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	97,15	97,61	8,20	1,79	382
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba3/BB-	104,03	104,28	7,64	1,92	297
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	100,58	100,83	9,53	2,07	479
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	101,00	101,24	8,30	1,59	352
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/B	99,31	99,69	8,42	3,31	402
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	99,95	100,20	6,94	2,24	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/B-	100,03	100,50	9,63	2,30	488
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	101,17	101,30	5,91	1,28	105
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,89	105,14	6,12	3,51	135
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,67	100,79	7,10	2,23	126
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	98,74	98,99	6,34	6,12	157
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	101,67	101,83	7,44	0,75	246

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

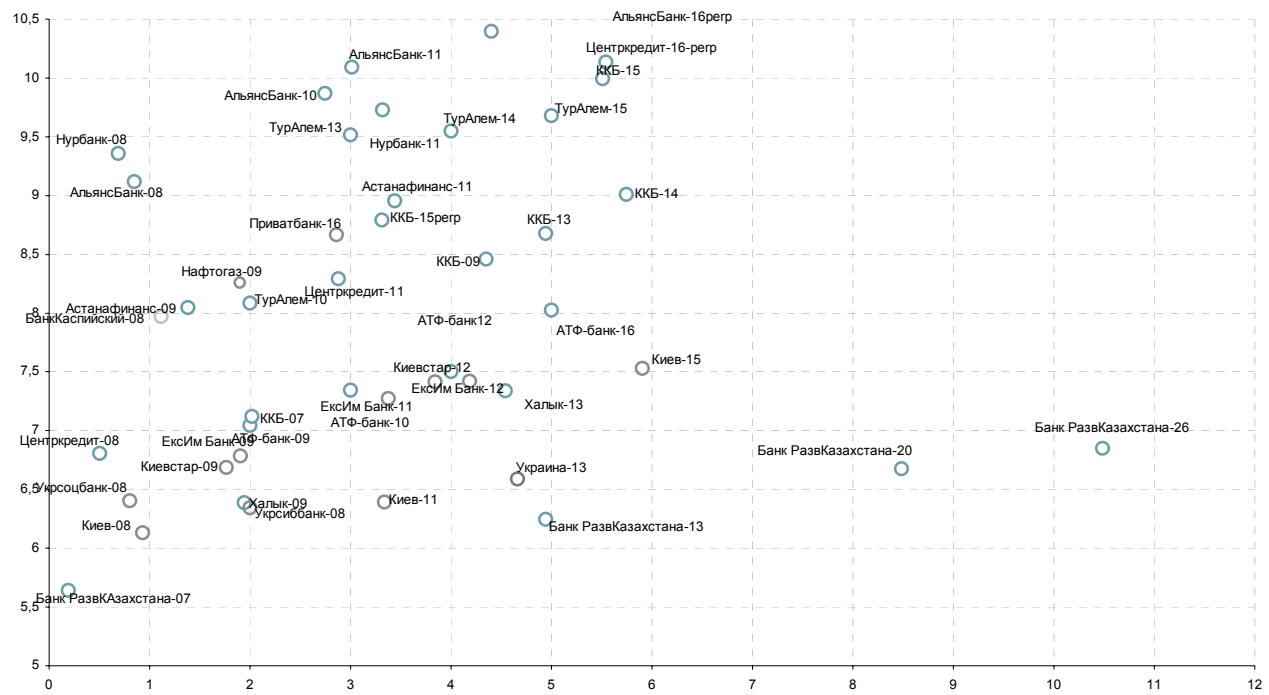
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba2 /*+/-	109,19	109,44	6,73	4,82
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	3B+/Ba2 /*+/BB-	130,61	130,86	6,09	5,50
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	153,60	154,00	7,05	10,18

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

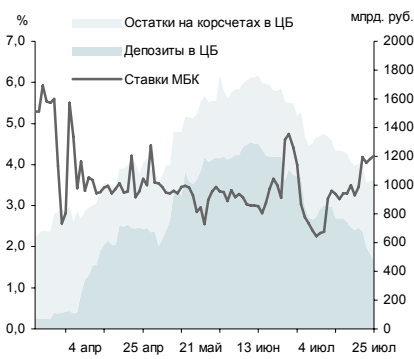
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

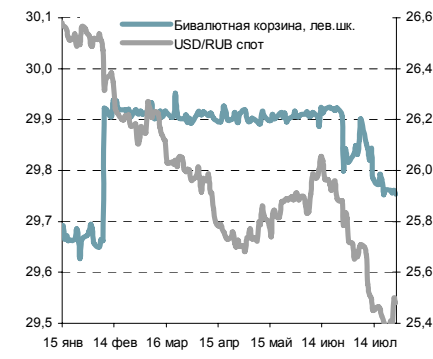
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



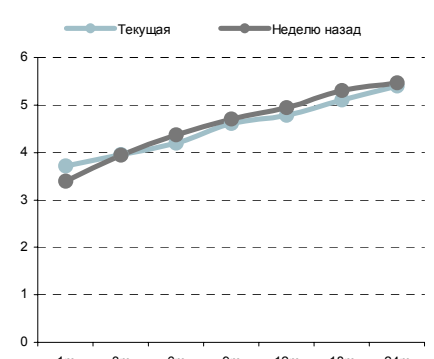
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

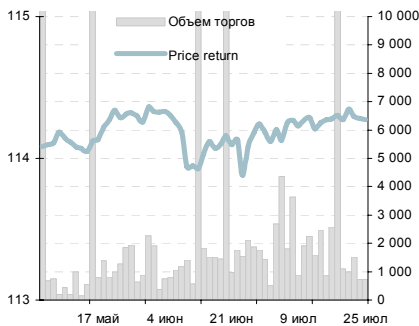


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,74	5,00	101,08	101,04	1,450	0,0181	-0,056
SU25061RMFS1	2,56	5,83	100,15	100,13	1,335	-	0,002
SU26199RMFS8	4,32	6,14	100,40	100,40	0,117	-0,012	0,015
SU46018RMFS6	8,47	6,43	111,64	111,64	1,036	-0,086	-0,272
SU46020RMFS2	12,55	6,77	103,10	103,07	3,044	-0,081	-0,191
МГор40-об	0,30	5,54	101,35	101,38	2,466	-	0
МГор29-об	0,93	4,54	105,12	105,10	1,370	-	-
МГор38-об	2,99	6,16	112,00	112,00	0,795	-	-0,25
МГор44-об	5,99	6,35	110,53	110,53	0,849	-0,16	-0,18
РЖД-02обл	0,38	5,43	100,84	100,84	1,040	-	0,04
ФСК ЭЭС-03	1,34	6,31	101,15	101,15	0,778	0,15	0,05
ГАЗПРОМ А6	1,88	6,19	101,70	101,60	3,180	-	0,8
ГАЗПРОМ А8	3,71	6,43	102,50	102,44	1,592	-0,01	0,01
АИЖК 9об	5,30	7,05	103,40	103,32	1,457	-1,15	-0,48

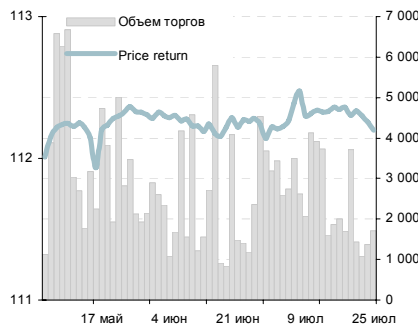
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



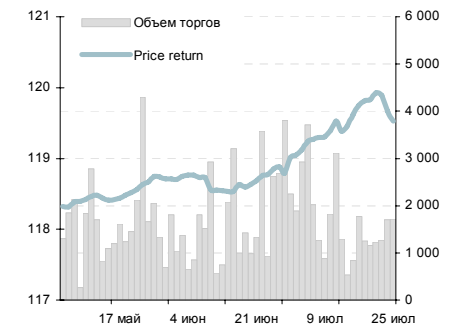
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



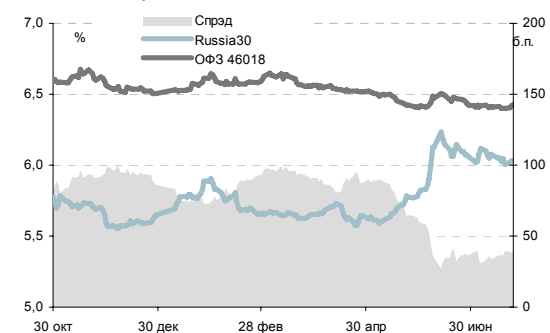
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
26 июл	Синергия-2	2 000	МДМ-Банк
26 июл	Урса-Банк-7	5 000	Дойчебанк, Ренессанс Ка
26 июл	МПМ Магнолия	1 000	СБ Банк, Номос-Банк
31 июл	Держава - Финанс	1 000	РИГрупп - Финанс
2 авг	ИнтехБанк	500	Абсолютбанк
7 авг	ДВТГ - Финанс	1 000	Ист Кэпитал, КИТ Финанс
3 кв 07	Мираторг Финанс	2 500	ВТБ
3 кв 07	ДВТГ-Финанс	1 000	КИТ Финанс
3 кв 07	УК Сенатор	1 000	Ист Кэпитал

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



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение	
Государственные облигации													
SU46001RMFS2	12.09.07	10,00	413		2	15,66	103,09	103,09	1,151	-0,05	-0,07	5,07	0,62
SU25058RMFS7	01.08.07	6,30	280		5	36,90	101,08	101,04	1,450	0,02	-0,06	5,00	0,74
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	595		10	77,28	101,46	101,45	0,805	-	0,05	5,57	1,55
SU25060RMFS3	01.08.07	5,80	644		6	129,33	100,50	100,50	1,335	-0,01	-0,05	5,61	1,67
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1085		1	5,50	109,85	109,85	0,192	0,07	-0,05	5,74	2,26
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	910		3	36,33	103,80	103,80	0,000	0,00	-0,25	5,88	2,30
SU25061RMFS1	08.08.07	5,80	1015		0	0,00	100,15	100,13	1,335	-	0,00	5,83	2,56
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1274		3	0,84	100,53	100,77	0,000	0,03	0,04	5,98	3,17
SU46002RMFS0	15.08.07	9,00	1841		5	7,98	109,65	109,58	3,970	-	-0,14	6,03	3,57
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1813		18	130,78	100,40	100,40	0,117	-0,01	0,01	6,14	4,32
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1927		12	149,94	99,33	99,33	4,323	0,03	-0,09	6,15	4,49
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4053		2	16,45	109,30	109,33	3,280	-0,07	-0,16	6,20	5,02
SU46017RMFS8	15.08.07	8,50	3297		2	0,11	107,00	107,00	1,630	0,07	0,00	6,26	6,33
SU46021RMFS0	22.08.07	8,00	4032		2	9,40	100,80	100,71	3,375	-0,01	-0,21	6,33	7,40
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5236		10	68,74	111,64	111,64	1,036	-0,09	-0,27	6,43	8,47
SU46020RMFS2	15.08.07	6,90	10423		6	52,54	103,10	103,07	3,044	-0,08	-0,19	6,77	12,55
Субфедеральные облигации													
МГор42-об	13.08.07	10,00	19		0	0,00	100,85	100,85	2,000	-	-	5,90	0,21
МГор40-об	26.07.07	10,00	93		0	0,00	101,35	101,38	2,466	-	0,00	5,54	0,30
МГор43-об	17.08.07	10,00	297		0	0,00	103,25	103,25	1,891	-	-	6,02	0,78
МГор29-об	05.12.07	10,00	316		0	0,00	105,12	105,10	1,370	-	-	4,54	0,93
МГор41-об	30.07.07	10,00	1101		0	0,00	107,65	107,65	4,822	-	0,00	6,02	2,62
МГор38-об	26.12.07	10,00	1250		0	0,00	112,00	112,00	0,795	-	-0,25	6,16	2,99
МГор39-об	21.01.08	10,00	2553		4	24,33	110,50	110,50	0,110	-0,07	-0,20	6,32	5,47
МГор44-об	24.12.07	10,00	2891		20	380,41	110,53	110,53	0,849	-0,16	-0,18	6,35	5,99
Башкорт4об	13.09.07	8,02	50		0	0,00	100,20	100,20	2,901	-	-	6,39	0,14
Башкорт5об	07.11.07	8,02	833		0	0,00	102,60	102,60	1,692	-	-0,15	6,88	2,10
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	876		2	2,63	102,00	102,00	0,884	0,05	0,24	7,47	1,32
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	456		0	0,00	100,27	100,47	1,995	-	0,32	7,11	0,73
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1218		1	25,23	99,51	99,51	0,000	-	0,00	7,95	1,54
Казань 3	29.09.07	8,04	976		0	0,00	100,00	100,00	2,555	-	-	8,19	2,40
Казань0боб	29.08.07	8,00	766		9	85,82	100,90	100,91	1,227	-0,19	-0,27	7,74	1,92
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	152		1	10,35	102,40	102,40	1,104	-	-0,18	7,28	0,41
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1177		1	0,00	113,50	113,50	3,773	-	0,23	7,06	2,70
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2312		0	0,00	108,30	108,30	1,726	-	0,20	7,25	4,60
КировОбл 1	21.09.07	8,39	516		0	0,00	100,70	100,75	0,782	-	0,00	7,77	0,91
Мос.обл.3в	19.08.07	11,00	25		1	0,11	100,65	100,65	4,732	0,10	0,10	1,43	0,07
Мос.обл.4в	23.10.07	11,00	636		11	0,56	107,90	107,90	0,030	-	-0,20	6,33	1,61
Мос.обл.5в	02.10.07	10,00	979		1	0,08	106,10	106,10	3,096	-0,12	-0,11	6,46	1,68
Мос.обл.6в	23.10.07	9,00	1364		5	109,56	107,95	107,95	2,268	-0,06	-0,25	6,67	3,21
Мос.обл.7в	24.10.07	8,00	2457		22	236,34	106,17	106,21	1,995	-0,09	-0,22	6,95	5,28
Томск.об-2	13.10.07	10,00	80		0	0,00	100,70	100,70	2,822	-	0,10	6,61	0,22
Томск.об-3	09.11.07	8,00	838		0	0,00	99,40	99,40	1,688	-	0,05	7,40	1,68
Томск 1	23.08.07	12,00	120		0	0,00	101,60	101,60	2,038	-	-	8,15	0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	314		0	0,00	102,40	102,40	1,374	-	0,03	7,22	0,84
ХантМан5об	26.11.07	12,00	307		0	0,00	104,70	104,70	1,907	-	0,00	6,50	0,85
Якут-10 об	18.09.07	12,00	328		0	0,00	104,65	104,65	1,184	-	0,55	6,82	0,86
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	524		0	0,00	100,10	100,10	0,531	-	0,00	7,64	1,38
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	671		0	0,00	105,45	105,13	1,755	-	0,00	7,36	1,72
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1364		0	0,00	100,90	100,89	1,953	-	0,04	7,03	2,37
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	979		5	255,33	101,20	101,20	0,512	-	-0,06	7,36	2,26
Корпоративные облигации													
АВТОВА3об3	25.12.07	7,70	1063	335	0	0,00	100,15	100,15	0,612	-	-0,10	-	0,00
АВТОВА3об4	27.11.07	7,80	2491	671	0	0,00	100,00	100,00	1,218	-	-	-	7,94
АВТОВА3Б-1	05.10.07	11,95	982	254	0	0,00	99,70	99,70	0,622	-	-0,32	-	12,98
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	769	41	0	0,00	100,10	100,10	4,504	-	0,12	-	10,34
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	495	0	0	0,00	106,50	106,50	1,627	-	0,00	6,03	1,28
АИЖК 2об	01.08.07	11,00	922	0	0	0,00	109,99	109,98	5,244	-	0,00	6,82	2,23
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1178	0	1	0,00	105,70	105,70	0,258	-	0,00	6,48	1,85
АИЖК 4об	01.08.07	8,70	1652	0	0	0,00	107,80	107,81	2,026	-	0,00	6,86	3,77
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1909	0	2	56,22	101,75	101,75	0,201	-	-0,45	7,13	4,39
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2547	0	2	0,00	102,45	102,75	0,203	-	-0,12	7,01	4,87
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3278	0	4	11,53	104,47	104,56	0,210	-0,09	-0,37	7,06	5,69
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3978	2425	1	2,10	104,25	104,25	0,836	0,16	-0,05	7,03	6,92
АИЖК 9об	15.08.07	7,49	3493	2762	3	4,65	103,40	103,32	1,457	-1,15	-0,48	7,09	7,05
АЛПИ-Инв-1	24.08.07	10,99	758	30	0	0,00	100,22	100,25	4,577	-	0,07	-	7,67
Алькор-01	11.12.07	10,75	867	139	0	0,00	100,00	100,00	1,266	-	-0,12	-	10,62
Альяснс-01	19.09.07	8,92	1512	784	0	0,00	101,45	101,45	3,079	-	0,00	-	8,33
Амурмет-01	30.08.07	9,80	582	0	8	164,38	102,20	102,44	3,920	0,41	0,14	8,29	1,46
Амурмет-02	30.08.07	9,15	947	0	0	0,00	101,35	101,35	3,635	-	-0,10	8,75	2,29
Апт3боб об	01.01.08	9,89	706	342	1	10,22	101,62	101,62	0,596	0,08	0,26	9,15	9,83
Арбат 01	21.12.07	10,50	331	0	0	0,00	100,15	100,15	0,949	-	-0,20	10,57	0,90
Аркада-01	26.12.07	13,20	339	0	0	0,00	100,90	100,90	0,940	-	0,51	12,41	0,78
Аркада-02	22.08.07	13,31	576	28	3	3,41	100,80	100,78	5,616	-	-0,02	13,00	2,95
Аркада-03	04.10.07	13,65	1345	435	2	6,29	100,65	100,65	4,151	0,15	0,26	-	13,42
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	980	434	1	5,02	100,00	100,00	0,690	-	-0,10	-	12,54
АтомСтЭжф1	27.11.07	7,75	1399	671	0	0,00	100,15	100,08	1,210	-	0,00	-	7,84
Балтимор03	15.11.07	11,25	295	0	4	1,38	100,15	100,17	2,127	-0,10	-0,16	11,28	0,78
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	821	93	0	0,00	100,40	100,39	2,743	-	0,39	-	9,45
БанкСОЮ301	26.07.07	9,25	274	0	0	0,00	101,40	101,40	2,281	-	0,00	7,58	0,74
БанкСОЮ302	04.10.07	8,37	803	72	1	0,01	100,35	100,35	2,568	-	0,17	8,35	6,58
Бахетле-1	21.11.07	11,25	1029	301	5	40,95	101,00	100,25	1,942	0,24			

Вежа-Инв-1	04.09.07	12,75	951	223	8	3,14	99,99	99,88	4,925	-0,07	-0,12	-	13,32	0,58
Виват-фин1	23.10.07	12,00	1000	454	0	0,00	100,10	100,14	3,025	-	-0,16	-	12,19	1,17
ВикторияФ	02.08.07	10,40	554	0	3	107,07	100,87	100,87	4,958	-0,07	-0,13	10,01	-	1,38
ВикторияФ2	21.08.07	10,89	937	0	0	0,00	101,95	101,95	4,625	-	-0,08	10,26	-	2,23
ВлГТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1224	496	1	17,51	101,90	101,90	1,123	-	0,10	-	6,82	1,30
ВлГТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1224	0	0	0,00	103,20	103,20	1,164	-	-0,10	7,12	-	2,17
ВлГТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2232	776	0	0,00	102,30	102,30	0,941	-	0,04	-	7,00	1,97
Возрожд 01	05.09.07	8,95	952	0	0	0,00	101,80	101,80	3,433	-	0,00	8,33	-	2,32
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	603	239	0	0,00	100,61	100,61	2,158	-	-	-	5,49	0,71
ВТБ - 5 об	26.07.07	5,90	2276	274	0	0,00	100,00	100,00	1,455	-	0,00	-	6,03	0,79
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3269	357	0	0,00	100,00	100,05	0,110	-	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	15.08.07	8,22	931	0	39	51,74	105,08	104,99	3,626	-0,03	-0,03	6,17	-	2,28
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	76	0	13	9,86	100,48	100,41	2,201	0,00	1,41	5,47	-	0,21
ГАЗПРОМ А6	09.08.07	6,95	743	0	4	33,39	101,70	101,60	3,180	-	0,80	6,19	-	1,88
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	827	0	3	2,20	101,01	101,00	1,544	-	0,00	6,40	-	2,11
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1555	0	5	26,01	102,50	102,44	1,592	-0,01	0,01	6,43	-	3,71
ГАЗПРОМ А9	22.08.07	7,23	2394	0	13	441,58	103,25	103,21	3,050	-0,03	0,04	6,73	-	5,21
ГАЗФин 01	14.08.07	8,49	1294	202	7	239,12	100,45	100,42	3,768	0,02	-0,08	-	7,83	0,53
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1331	57	1	4,17	100,30	100,30	3,938	-0,18	0,12	-	9,19	0,16
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	964	230	3	7,26	99,60	99,69	4,038	0,00	0,09	10,29	-	11,80
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1435	0	10	210,19	104,40	104,37	0,466	-0,03	-0,24	6,93	-	3,44
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	853	307	0	0,00	101,11	101,11	1,546	-	0,00	-	8,69	0,84
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	727	181	0	0,00	100,68	100,68	0,030	-	0,00	-	10,01	0,51
ГСС 01	27.09.07	7,85	3532	792	1	329,18	100,90	100,90	2,538	-	0,50	-	7,52	1,99
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	268	0	2	2,27	100,27	100,27	2,748	-0,13	-0,23	10,27	-	0,71
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	770	0	1	0,41	100,46	100,46	4,108	-0,24	-0,16	10,72	-	1,87
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1771	1043	0	0,00	104,20	104,20	1,188	-	0,00	-	7,29	2,52
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	679	0	3	0,00	102,00	102,00	1,155	0,00	-0,11	6,94	-	1,16
Диксфин-1	20.09.07	9,25	1331	0	0	0,51	97,00	96,99	3,168	1,55	1,79	10,51	-	3,07
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	828	282	1	0,62	100,50	100,50	2,469	-	-0,15	-	10,52	0,75
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1177	449	0	0,00	100,00	100,00	2,857	-	0,00	-	11,01	1,16
Евросервис	18.09.07	13,25	146	0	2	1,02	100,32	100,34	1,307	-0,16	-0,21	12,91	-	0,39
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	93	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	26,13	-	0,25
Евросеть-2	04.12.07	10,25	678	132	9	66,67	100,20	100,18	1,404	0,02	-0,03	-	9,60	0,36
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1716	988	1	1,04	101,50	101,50	2,490	0,00	0,07	-	8,27	2,41
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	820	92	0	0,00	99,95	99,95	2,836	-	-0,05	-	11,39	0,27
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	1002	267	2	0,54	100,75	100,74	0,205	0,09	0,40	-	11,93	0,71
Зенит 2обл	17.08.07	8,39	572	0	1	3,14	101,15	101,15	3,678	-	0,03	7,73	-	1,45
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1568	112	0	0,00	100,20	100,23	1,621	-	-0,13	-	7,57	0,31
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	986	254	0	0,00	100,40	100,48	2,495	-	0,00	-	7,57	0,73
ИнкомЛада1	23.08.07	12,00	120	0	3	0,29	100,50	100,51	2,039	-	0,01	10,78	-	0,32
ИнкомЛада2	17.08.07	12,00	933	205	8	9,53	101,10	101,06	2,236	-0,09	-0,24	-	10,41	0,54
Инпром 02	17.01.08	8,80	1086	540	7	68,51	100,78	100,34	0,145	-0,41	-0,06	-	8,73	1,42
Инпром 03	21.11.07	8,95	1393	483	1	1,02	100,85	100,85	1,545	0,04	-0,15	-	8,41	1,26
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	604	0	0	0,00	102,70	102,70	3,567	-	1,30	8,90	-	1,53
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1588	860	1	1,31	103,70	103,70	1,466	-	-0,05	-	9,11	2,12
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1150	422	0	0,00	100,55	100,66	2,871	-	0,00	-	7,99	1,12
КамскДол 2	17.10.07	13,50	84	0	6	1,76	100,80	100,80	0,222	0,00	-0,20	9,92	-	0,23
КамскДол 3	13.09.07	12,80	680	320	13	6,24	100,60	100,61	1,403	-0,05	0,06	-	12,60	0,83
Карус.Ф 01	20.09.07	9,75	2241	421	0	0,00	101,90	101,90	3,339	-	0,00	-	8,17	1,11
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	1001	273	2	0,31	100,00	100,01	3,241	-0,03	-0,01	-	13,33	0,72
Киров.зд1	26.09.07	9,20	973	427	0	0,00	101,04	101,04	2,999	-	-0,16	-	8,41	1,12
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	965	419	0	0,00	100,60	100,60	3,236	-	0,00	-	8,92	1,10
Кокс 01	17.01.08	8,95	722	0	7	4,18	101,70	101,70	0,147	0,10	-0,10	8,16	-	1,86
Кокс 02	20.09.07	8,70	1695	967	3	115,49	101,60	101,60	2,979	-	0,05	-	8,17	2,36
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	328	0	1	1,01	100,50	100,50	0,927	0,00	0,00	9,11	-	0,86
КОПЕЙКА 02	22.08.07	8,70	1666	574	0	0,00	100,40	100,40	1,502	-	0,20	-	8,69	1,47
КраснБог-1	16.08.07	11,00	932	204	0	0,00	100,10	100,08	4,822	-	-	-	11,12	0,67
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1323	0	1	6,25	100,90	100,90	3,327	-0,15	-0,05	8,68	-	3,07
Лаверна 01	11.10.07	11,00	988	442	0	0,00	101,50	101,50	3,134	-	-0,50	-	9,88	1,15
Ленэнерго2	03.08.07	8,54	1647	0	6	226,53	102,55	102,55	4,048	-0,12	-0,17	8,01	-	3,70
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	846	118	2	3,10	102,10	102,10	1,271	0,00	0,25	6,35	0,73	2,15
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1597	0	20	707,74	102,07	102,01	0,798	-0,14	-0,29	6,67	-	3,81
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2325	0	22	250,32	103,50	103,52	0,831	-0,17	-0,23	6,82	-	5,18
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	125	0	1	0,04	100,00	100,00	1,687	-	-0,10	10,62	-	0,34
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	616	0	12	17,00	100,24	100,22	3,421	-0,18	0,02	11,24	-	1,21
Магнезит 1	20.12.07	8,25	512	0	1	1,01	100,18	100,18	0,768	0,03	-0,03	8,27	-	1,34
Магнезит 2	09.10.07	8,75	1342	618	2	4,14	100,95	100,95	2,493	0,05	-0,14	-	8,29	1,57
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	483	0	3	15,10	102,00	102,00	1,612	-0,25	-0,30	7,85	-	1,26
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1703	975	2	1,03	100,50	100,50	2,628	-0,07	-0,30	8,23	8,14	3,87
МартаФин 1	22.11.07	14,84	302	0	16	13,56	99,30	99,12	2,521	-0,04	-0,07	16,57	-	0,79
МартаФин 2	07.12.07	12,00	865	0	1	0,30	99,50	99,50	1,578	0,05	0,05	12,61	-	2,10
МартаФин 3	02.08.07	13,00	1469	190	2	3,70	99,00	99,00	6,197	0,12	0,20	-	15,62	0,49
Максиг 01	13.09.07	11,25	596	50	1	0,00	98,98	98,98	4,068	-0,83	-0,67	-	18,15	0,14
МегаФонЗоб	16.10.07	9,25	265	0	0	0,00	102,32	102,32	2,509	-	0,12	6,07	-	0,72
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1764	308	4	50,87	100,15	100,12	1,611	0,02	-0,03	-	10,58	0,82
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2149	1057	8	198,35	103,75	103,73	0,805	0,07	-0,12	-	7,07	2,62
МИА-2об	07.08.07	8,60	381	0	1	1,03	100,75	100,75	1,838	-0,05	-0,45	8,08	-	0,99
МИА-Зоб	30.08.07	9,40	1674	36	0	0,00	100,30	100,30	1,416	-	-0,20	-	6,69	0,12
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	951	405	3	2,19	99,40	99,43	4,779	-0,04	-0,08	-	13,32	1,02
М-ИНДУСТР	21.08.07	12,25	1483	27	4	0,60	106,35	106,35	5,202	0,35	0,62	10,56	-	3,19
Миракс 01	21.08.07	11,50	391	0	1	0,01	102,05	102,05	4,884	0,00	0,00	8,70	-	0,99
Миракс 02	20.09.07	10,99	785	0	3	10,83	104,60	104,55	3,764	-	-0,23	8,80	-	1,91
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	155	0	1	1,01	100,23	100,23	0,805	0,03	0,06	9,86	-	0,42
Митлэнд-01	21.08.07	12,50	937	209	1	3,07	100,00	100,00	2,192	-	0,00	-	13,08	0,55
МОИТК-01	27.09.07	9,00	794	0	2	14,41	100,00	100,03	2,934	0,02	-0,20	9,16	-	1,40
МОИТК-02	25.09.07	8,99	1340	610	0	0,00	100,15	100,13	2,956	-	0,00	-	9,09	1,55</

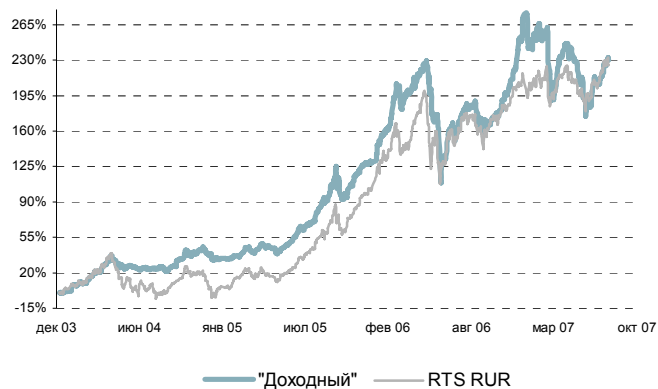
инструмент	дата выпуска	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ср взв	ср взв	день	неделя	пога-	оферта	лет
МоскомцБ-2	21.08.07	8,40	1301	391	1	0,01	99,80	99,80	3,567	-	-0,20	-	8,77	1,01	
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1723	267	2	3,93	100,51	100,50	2,923	0,48	-0,36	-	10,49	0,71	
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1511	783	13	15,58	101,60	101,50	2,624	-0,04	-0,15	-	6,89	1,97	
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3130	1674	0	0,00	102,70	102,82	3,060	-	-0,18	-	7,04	3,85	
МСельПром1	14.12.07	12,50	506	0	11	42,55	100,25	100,26	1,370	-0,05	0,08	12,64	1,30	1,30	
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	135	0	2	19,34	100,50	100,50	1,282	-0,11	-0,10	8,25	0,37	0,37	
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	874	146	6	41,88	102,60	102,59	1,159	0,01	-0,11	10,76	2,67	2,14	
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	38	0	0	0,00	100,00	100,05	1,184	-	-	7,68	0,18	0,18	
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1706	614	2	10,71	104,00	104,00	3,120	0,00	-0,05	-	7,54	1,55	
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	875	329	0	0,00	100,35	100,35	0,978	-	-0,15	-	10,01	0,88	
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1757	1029	0	0,00	100,00	100,00	1,329	-	0,00	-	7,84	2,58	
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1598	142	0	0,00	100,00	100,00	0,740	-	-	-	6,70	0,39	
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1527	799	8	163,59	100,70	100,75	2,281	0,09	0,00	-	7,24	2,02	
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1730	1002	3	28,43	100,25	100,21	1,862	-0,06	0,01	-	7,60	2,49	
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1672	0	0	0,00	100,70	100,70	3,747	-	-	9,24	3,52	3,52	
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	323	0	6	20,61	101,85	101,85	1,210	0,31	0,35	7,11	0,86	0,86	
ОСМОКал 01	10.09.07	10,20	1321	0	0	0,00	100,00	100,00	1,230	-	-	10,59	3,03	3,03	
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	288	0	2	0,03	99,90	99,88	2,603	0,02	0,13	13,04	0,56	0,56	
Очаково-02	21.09.07	8,50	422	0	3	5,92	96,00	96,01	2,888	3,01	-4,49	15,23	0,67	0,67	
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1763	1035	10	255,04	100,78	100,77	1,273	0,27	-	-	7,99	2,56	
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	1002	456	0	0,00	100,15	100,15	3,205	-	0,00	-	13,24	1,19	
ПИК-5об	21.08.07	9,20	300	0	4	51,13	100,65	100,60	1,613	-	0,05	8,04	0,44	0,44	
Промсвб-04	01.11.07	8,20	99	0	0	0,00	100,20	100,20	1,865	-	0,15	7,32	0,27	0,27	
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1758	666	1	10,14	100,00	100,00	1,357	-	-0,04	-	8,14	1,71	
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1561	833	0	0,00	100,00	100,00	1,878	-	-0,10	-	9,09	2,08	
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	76	0	0	0,00	99,00	99,00	3,041	-	0,00	14,04	0,23	0,23	
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	1022	0	0	0,00	109,30	109,30	2,196	-	0,00	7,88	2,49	2,49	
Пятерочка 2	18.12.07	9,30	1238	0	0	0,00	104,30	104,30	0,917	-	0,00	7,99	2,99	2,99	
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	435	0	0	0,00	89,90	89,90	0,304	-	-	9,98	1,25	1,25	
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1525	251	0	0,00	100,45	100,45	3,173	-	-0,15	-	9,75	0,67	
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1696	604	2	13,71	101,75	101,75	3,734	-0,05	0,28	-	10,04	1,51	
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	133	0	0	0,00	100,84	100,84	1,040	-	0,04	5,43	0,38	0,38	
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	861	0	2	1,35	104,40	104,40	1,118	0,02	-0,10	6,39	2,17	2,17	
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1204	0	7	135,14	102,52	102,52	1,410	-0,12	-0,28	6,59	2,95	2,95	
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1932	0	8	249,45	104,45	104,40	1,448	-	-1,17	6,89	4,42	4,42	
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	986	0	4	70,97	101,10	102,17	2,541	1,17	1,27	7,99	2,41	2,41	
РосселлБ 2	22.08.07	7,85	1302	0	6	55,79	103,10	103,05	1,355	-0,15	-0,13	7,06	3,11	3,11	
РосселлБ 3	23.08.07	7,34	3487	939	3	7,81	101,20	101,05	3,077	-0,23	-0,26	-	7,00	2,32	
РУБИН-01	16.10.07	12,15	811	83	1	10,36	100,30	100,30	3,295	0,30	0,00	-	10,46	0,23	
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1709	435	3	1,05	100,05	100,05	3,801	-0,07	0,05	-	12,80	1,11	
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	603	0	0	0,00	101,70	101,70	3,425	-	-0,11	9,05	1,52	1,52	
РусьБанк-2	22.08.07	9,50	943	394	0	0,00	100,55	100,52	4,034	-	-0,08	-	9,17	1,02	
РусСтанд-3	22.08.07	8,40	28	0	0	0,00	99,85	99,85	3,544	-	0,10	9,95	0,08	0,08	
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	222	0	1	1,03	100,10	100,10	3,255	-	-0,20	8,21	0,59	0,59	
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1142	0	10	0,52	100,25	100,25	3,074	-	-0,05	-	0,00	0,00	
РусСтанд-6	15.08.07	8,10	1295	21	3	145,00	100,00	100,00	3,573	-	-0,10	-	7,82	0,06	
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1518	244	0	0,00	100,35	100,35	2,795	-	-	-	8,09	0,66	
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1724	450	0	0,00	100,40	100,33	2,170	-	0,03	-	8,11	1,18	
Русфинанс1	04.12.07	7,65	496	0	1	41,02	101,15	101,15	1,048	-	-	7,07	1,69	1,69	
Русфинанс2	04.12.07	7,50	496	0	1	61,43	101,35	101,35	1,027	-	-	6,62	1,41	1,41	
Русфинанс3	14.11.07	7,55	658	0	0	0,00	100,00	100,00	1,448	-	-	7,68	1,70	1,70	
Русфинанс4	17.08.07	7,74	933	0	0	0,00	99,51	99,74	3,372	-	-0,31	8,00	2,31	2,31	
Рыбаб-1	04.09.07	10,75	1679	223	0	0,00	100,86	100,86	1,473	-	-0,02	-	9,61	0,59	
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	819	273	1	1,03	100,10	100,10	2,842	0,00	0,05	-	11,52	0,72	
САНОС-02об	13.11.07	10,00	839	111	6	173,95	105,55	105,55	1,945	0,05	0,05	7,46	-	2,78	
СатурнНПО	22.09.07	8,90	242	0	0	0,00	100,01	100,03	2,999	-	-0,12	9,01	0,64	0,64	
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1518	240	0	0,00	100,60	100,86	3,168	-	-0,29	-	8,04	0,65	
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2508	499	0	0,00	100,00	100,00	1,127	-	-	-	8,93	1,31	
СахарКо 01	13.11.07	12,75	839	293	0	0,00	99,77	99,87	2,480	-	0,00	-	13,28	0,79	
СвобСокол2	22.11.07	11,75	120	0	1	0,20	100,34	100,34	1,996	0,24	0,32	10,47	0,33	0,33	
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1399	489	1	0,00	100,00	100,00	1,807	0,00	-	-	11,87	1,26	
СвязьБанк1	26.07.07	8,90	1366	638	0	0,00	100,10	100,08	2,195	-	0,00	-	9,15	1,62	
СевКаб 02	05.09.07	10,50	492	42	1	0,01	99,80	99,80	1,381	-	-0,35	-	12,09	0,12	
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1707	433	0	0,00	99,85	99,85	0,678	-	-0,95	-	11,88	1,12	
СевСтАвто	26.07.07	8,00	911	0	0	0,00	101,90	101,90	3,967	-	-0,06	7,29	2,24	2,24	
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	951	405	0	0,00	99,03	99,04	4,442	-	0,04	-	12,81	1,03	
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	70	0	1	3,22	100,20	100,20	0,433	-	-	6,41	0,19	0,19	
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1310	218	0	0,00	101,40	101,40	1,394	-	0,00	-	7,10	0,61	
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1597	505	8	15,09	103,18	103,17	0,910	-	0,29	7,28	7,25	3,14	
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	275	0	0	0,00	101,80	101,80	2,243	-	-0,25	6,80	0,73	0,73	
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1149	421	9	266,78	101,30	101,30	2,688	-	0,00	-	6,76	1,10	
СибЦем 01	13.12.07	9,70	323	0	0	0,00	100,30	100,30	1,090	-	0,05	9,54	0,86	0,86	
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1926	834	0	0,00	100,39	100,49	1,603	-	-0,53	-	7,59	2,11	
Синергия-1	24.10.07	10,70	637	91	4	1,56	100,20	100,00	2,668	0,14	-0,20	-	10,42	0,25	
Слвстекло	25.09.07	11,60	244	0	2	2,06	101,80	101,80	3,814	-	-0,30	8,92	0,64	0,64	
Слвстекло2	31.10.07	9,28	826	98	1	0,01	100,15	100,15	2,136	-0,22	-0,20	-	8,52	0,27	
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	460	96	0	0,00	100,00	100,00	2,121	-	-	-	8,87	0,33	
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	1030	302	0	0,00	100,00	100,00	1,459	-	-	-	8,75	0,81	
СПК об.01	27.11.07	10,20	1035	489	0	0,00	100,00	100,00	1,593	-	-	-	10,44	1,27	
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	1031	485	0	0,00	100,19	100,19	1,471	-	-	-	8,82	1,28	
СУ-155 Зоб	22.08.07	10,30	1666	210	0	0,00	100,75	100,75	4,346	-	-0,14	-	9,11	0,55	
Татэнерго1	13.09.07	9,65	232	0	3	2,46	101,35	101,35	3,490	-0,09	-0,05	7,55	0,61	0,61	
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2421	965	5	155,40	100,80	100,90	2,697	-0,04	0,12	-	7,50	2,38	
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1772	680	1	1,01	100,40	100,40	0,999	-	0,14	-	7,50	1,76	
ТГК-6Инв-1	28.08.07	7,40	1672	216	0	0,00	100,00	100,00	1,156	-	-	-	7,60	0,58	
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1751	659	0	0,00	100,70	100,70	1,512	-	-0,22	-	7,71	1,70	

инструмент	дата купона	купона,	пога-	оферты	сделок	сделок,	посл	ср взв	ставка (%)	день	неделя	пога-	оферта	лет
ТМК-02 обл	25.09.07	7,60	608	0	1	0,02	101,10	101,10	2,499	-0,10	-0,05	7,00		1,56
ТМК-03 обл	21.08.07	7,95	1301	209	0	0,00	100,60	100,60	3,376	-	-0,15	-	6,97	0,56
ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	840	294	0	0,00	100,65	100,75	1,918	-	-0,05	-	9,19	0,79
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1233	505	0	0,00	101,50	101,50	1,181	-	0,00	-	9,53	1,31
Трансмаш-2	16.08.07	8,60	1296	568	0	0,00	101,08	101,25	3,770	-	-0,19	-	7,88	1,45
Тюменэвр2	04.10.07	7,70	1709	981	0	0,00	100,50	100,50	2,342	-	0,00	-	7,62	2,43
УГМК-УЭМ01	04.09.07	8,25	1679	951	0	0,00	100,99	100,99	3,187	-	0,24	-	7,97	2,33
УМПО 2	20.12.07	9,50	876	330	1	2,55	101,08	101,08	0,885	0,02	-0,17	-	8,39	0,88
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	433	0	1	0,47	101,35	101,35	2,910	-0,17	-0,10	8,33		1,12
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	99	0	1	14,43	100,78	100,78	2,272	0,08	-0,29	6,90		0,27
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	267	0	0	0,00	101,70	102,05	2,442	-	0,00	6,45		0,73
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1576	484	0	0,00	101,15	101,15	1,393	-	-0,39	-	7,40	1,27
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1693	601	0	0,00	102,00	102,00	2,923	-	0,37	-	7,21	1,53
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	506	0	0	0,00	99,75	99,75	0,833	-	0,00	8,02		1,36
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	680	0	6	329,49	103,30	103,18	1,262	0,19	0,13	7,87		1,73
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1546	0	22	234,28	106,50	106,42	2,533	0,22	1,31	8,39		3,50
УРСАБанк 6	26.07.07	7,65	274	0	0	0,00	99,75	99,75	1,886	-	0,00	8,22		0,76
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	146	0	0	0,00	101,25	101,25	0,868	-	-0,10	5,58		0,40
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1063	0	6	98,24	104,55	104,30	0,655	-0,27	-0,31	6,71		2,64
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	506	0	1	0,03	101,15	101,15	0,778	0,15	0,05	6,31		1,34
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1534	0	4	122,25	102,50	102,50	2,080	-0,03	-0,26	6,71		3,63
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	860	0	1	10,24	101,50	101,47	0,986	-	-0,08	6,62		2,19
ХолидФин1	04.10.07	11,15	981	435	1	10,45	101,30	101,30	3,391	-	0,11	-	10,19	1,12
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	1021	657	2	31,35	100,62	100,62	1,799	-	0,13	-	9,05	1,67
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1149	421	1	30,53	100,71	100,71	0,880	-	-0,16	-	9,09	1,10
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1540	449	1	1,00	99,70	99,70	0,191	-	-1,90	-	10,58	1,17
ЦентрТел-4	20.08.07	13,80	758	0	4	59,40	112,90	112,90	5,936	1,04	-0,05	7,13		1,80
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1497	405	3	109,65	101,30	101,30	3,125	-	1,10	-	6,96	1,05
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	1002	274	11	1,04	101,13	101,12	2,774	0,12	0,12	-	9,57	0,68
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	910	364	0	0,00	101,60	101,83	0,000	-	0,00	-	9,38	0,95
Челябэвр1	15.11.07	8,40	1023	295	2	7,14	100,40	100,40	1,588	-	0,89	-	8,01	0,79
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	973	245	0	0,00	100,37	100,30	0,959	-	0,00	-	12,57	0,65
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1444	352	0	0,00	101,25	101,25	0,329	-	0,39	-	8,82	0,95
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1395	485	2	4,17	100,10	100,09	1,588	-0,01	0,05	-	9,63	1,26
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	778	232	0	0,00	99,80	99,80	4,123	-	-0,10	-	12,02	0,61
ЭФКО-02 об	27.07.07	10,50	912	184	0	0,00	100,65	100,65	5,178	-	0,00	-	9,44	0,52
Юниаструм	21.08.07	11,00	573	0	3	1,48	100,70	100,70	4,671	-0,19	0,00	10,77		1,42
Юниаструм2	17.10.07	10,90	999	450	1	20,73	100,69	100,69	2,956	-0,01	-0,11	-	10,52	1,16
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	808	76	1	0,06	100,02	100,02	3,195	-1,25	-0,69	-	10,47	0,21
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	868	0	0	0,00	104,32	104,44	1,151	-	-0,06	7,31		1,53
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1771	1043	0	0,00	100,00	100,00	1,014	-	-	-	7,69	2,60
Якутскэно2	13.09.07	8,59	1688	596	1	1,04	101,10	101,10	3,107	-	0,20	-	8,00	1,51

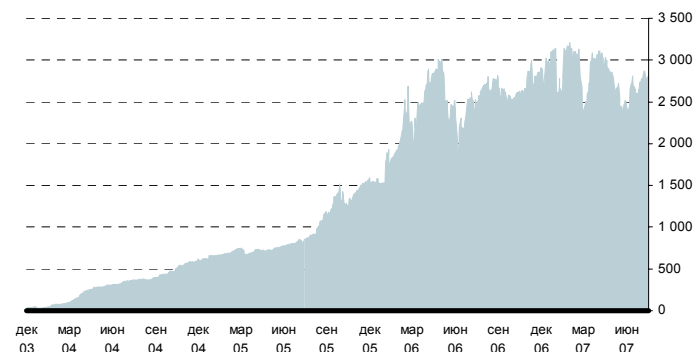
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

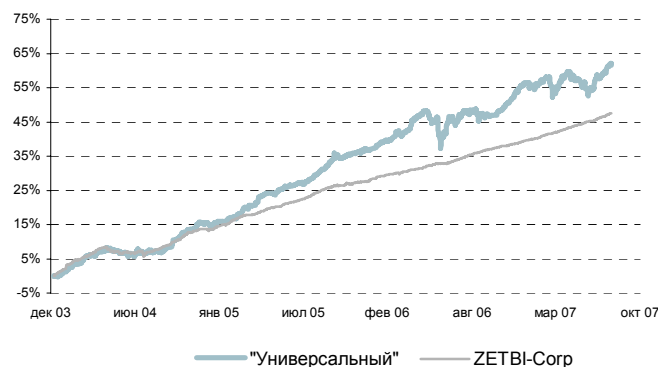
ОФБУ "Доходный"



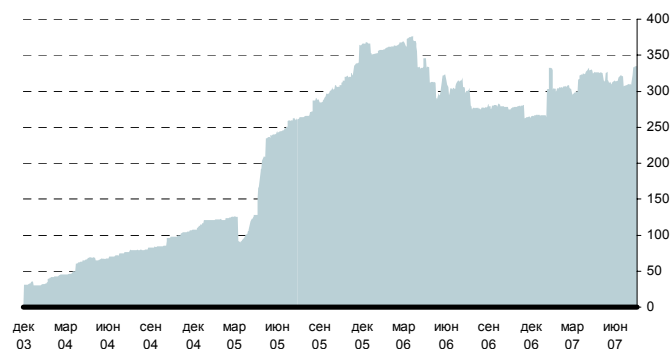
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



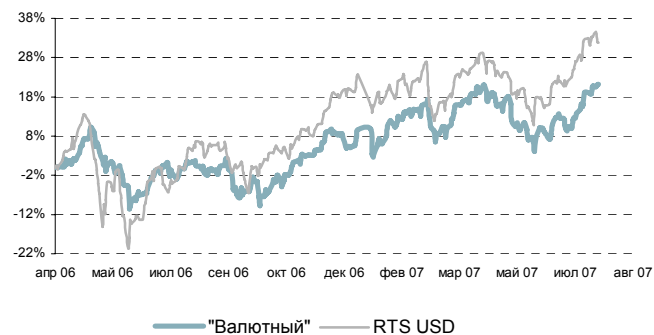
ОФБУ "Универсальный"



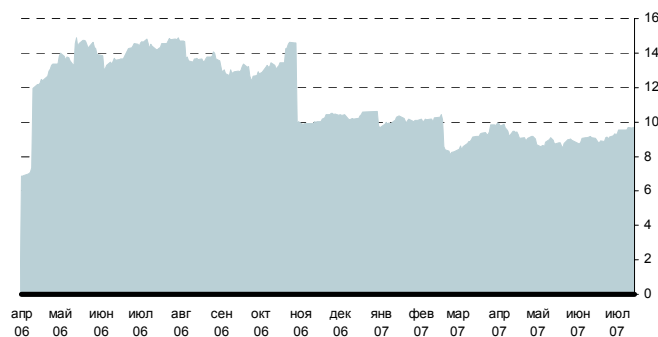
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



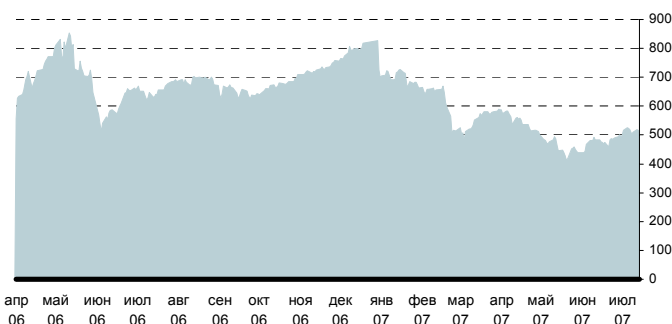
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

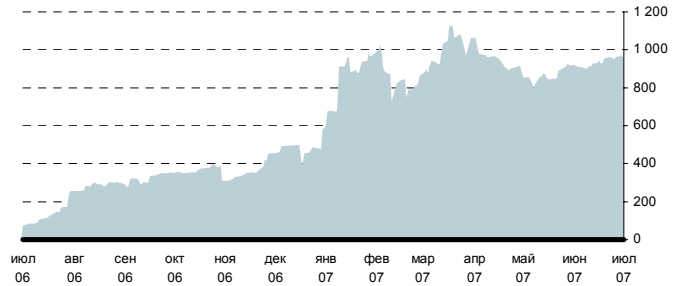
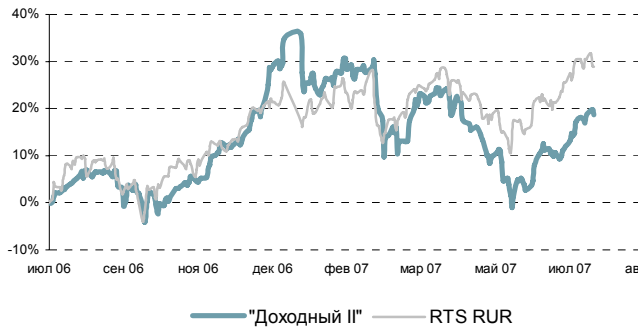


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



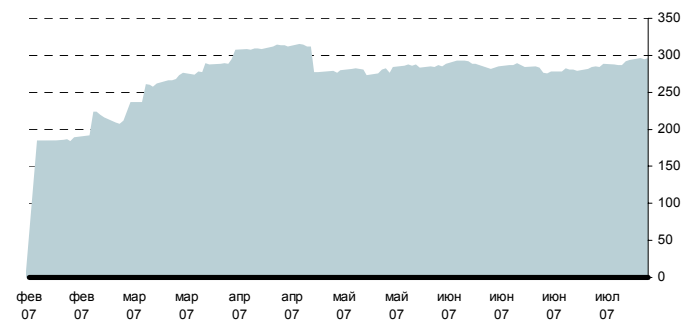
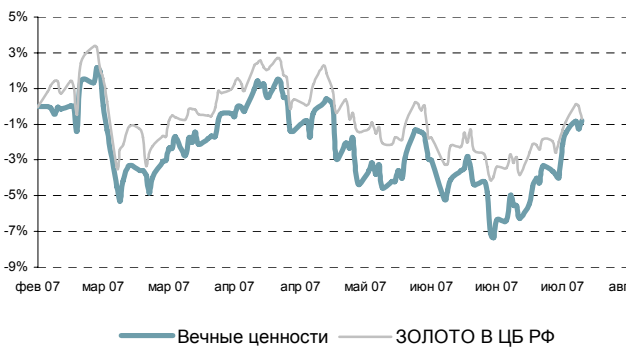
ОФБУ "Доходный II"

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	229,83%	-11,05%	-0,71%	7,40%	-7,35%	27,30%	38,63	1,46
Универсальный	Умеренная	61,48%	3,28%	-0,35%	2,45%	3,41%	11,13%	14,22	0,70
Перспективный	Фонд производных инструментов	-10,06%	-17,00%	-0,97%	8,85%	-12,20%	8,98%	9,92	-1,49
Валютный	Агрессивная	21,24%	10,66%	0,15%	9,33%	8,34%	24,80%	7,49	1,27
Доходный II	Агрессивная	18,61%	-12,06%	-0,94%	7,45%	-6,50%	18,63%	8,37	-
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-0,80%	-	0,49%	4,19%	-	-	2,22	-
RTS USD ***	Индекс РТС	279,56%	6,55%	-0,11%	7,93%	8,11%	35,94%	45,38	1,54
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	225,31%	2,58%	-0,07%	5,83%	3,42%	28,24%	41,76	1,32
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,59%	5,76%	0,02%	1,02%	5,12%	10,13%	10,55	0,58
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-0,70%	2,82%	-0,74%	2,79%	-	-	1,81	-

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

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

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

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

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