

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

### Оглавление:

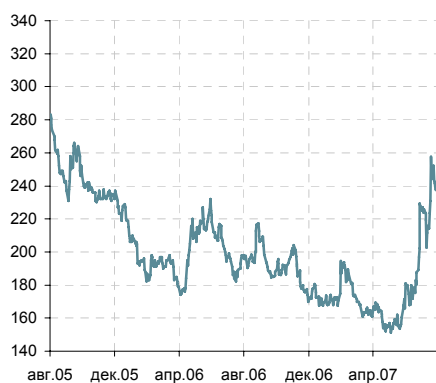
Новости одной строкой	2
Корпоративные новости	2
Российский долговой рынок	4
Торговые идеи	5
Приложения	6

**Рублевый долг:** На долговом рынке – полный штиль: в понедельник ликвидность почти отсутствовала.

Учитывая вероятность возобновления продаж в ближайшие дни, мы по-прежнему придерживаемся мнения, что время для покупок на рынке пока не пришло. */Подробнее стр. 4/*

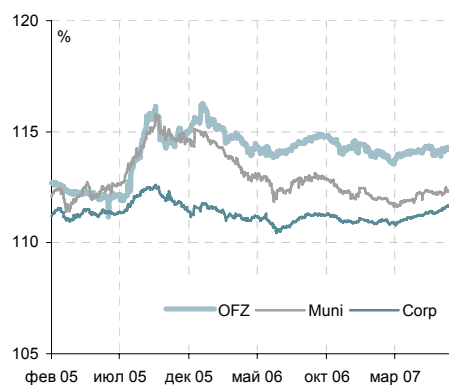
**Корпоративные новости:** Синергия */Подробнее стр. 2/*

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

ООО «Морская звезда Финанс» утвердило решение о размещении облигаций серии 01 на сумму 600 млн руб. /Finambonds/

ОАО «Генерация Финанс» приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб. /Cbonds/

ЦБ зарегистрировал выпуск облигаций ИнвестКапиталБанка серии 01 на сумму 500 млн руб. /Finambonds/

ООО «НСХ-финанс» планирует в конце сентября - начале октября размещать облигации на сумму 1 млрд. руб. /Cbonds/

## Корпоративные новости

### Синергия планирует осенью выйти на IPO

Согласно информации газеты Ведомости в ноябре Синергия, региональный холдинг по производству ЛВИ, может провести IPO, разместив на бирже 19% пакет акций. В результате размещения компания способна привлечь до \$85 млн., которые, скорее всего, будут направлены на дальнейшее расширение мощностей. Тем не менее, окончательное решение о первичном размещении пока не принято, и будет зависеть от рыночной конъюнктуры

С фундаментальной точки зрения, мы оцениваем Синергию, как компанию с достаточно хорошим кредитным качеством. Намерение провести IPO, несомненно, в случае его реализации, позитивно повлияет на кредитный профиль. Что касается экстенсивного расширения мощностей, то хотя компания и намерена продолжать активно участвовать в сделках M&A, тем не менее, существуют внутренние финансовые ограничения: покупка любого актива не должна увеличивать соотношение Долг/ЕБИТДА свыше 4.0х. На текущий год прогнозируется более чем 70% рост выручки до ~\$560 млн. при одновременном повышении рентабельности ЕБИТДА до 15% с 13% за счет проявления положительного эффекта от предпринятых в 2006 г. мер по продвижению брендов. На конец текущего года, чистый долг по прогнозам компании составит 5.3 млрд. руб.

В начале июля Синергия разместила второй облигационный заем под достаточно низкую ставку купона в 10.7%, несмотря на весьма высокие отраслевые риски, присущие компании. На наш взгляд, это объясняется не только хорошим кредитным профилем эмитента, но и весьма благоприятной ситуацией на рынке в момент размещения, а также тем, что значительное количество заявок было подано со стороны нерезидентов, что, в свою очередь, указывает на интерес иностранных инвесторов к компании. Хотя мы сильно сомневаемся в том, что IPO компании состоится нынешней осенью, тем не менее, в будущем по мере стабилизации ситуации на финансовых рынках первичное размещение Синергии может быть вполне удачным, принимая во внимание, помимо прочего факт, что это будет дебютное размещение компании алкогольной отрасли, не имеющее прямых аналогов для сравнения.

Мария Сулима  
m.sulima@zenit.ru

## Российский долговой рынок

Новая неделя на долговом рынке началась «мертвым штилем». С одной стороны, активность нерезидентов на рынке вчера, очевидно, была минимальной на фоне выходного дня в Лондоне. С другой, для многих российских участников сейчас главной «головной болью» является мощный дефицит ликвидности на денежном рынке, что также не лучшим образом влияет на ликвидность рублевых бондов: довольно большой объем бумаг первого эшелона ОФЗ заложен под кредиты РЕПО, полученные коммерческими банками от ЦБ.

Ситуация на рынке межбанковских кредитов, тем временем, с каждым днем вызывает все большие опасения: ставки МБК вчера достигли 9% для банков первого круга, а объем рефинансирования со стороны регулятора, предоставленного банкам через РЕПО, составил почти 262 млрд. руб. При этом, похоже, что аналогичную картину мы будем наблюдать и в ближайшие дни: сегодня банкам предстоит провести платежи по налогу на прибыль.

На общем фоне в корпоративных бумагах наиболее активно торговался 6 выпуск РЖД – по итогам дня котировки опустились на 35 б.п. Умеренные продажи можно было наблюдать и в некоторых сериях второго эшелона – СтрТрГаз-1 (-25 б.п.), МОЭСК-1 (-11 б.п.).

В ближайшие дни, пока на межбанке сохраняется напряженная ситуация с деньгами, ждать улучшения конъюнктуры на долговом рынке не приходится: в лучшем случае активность, как и в понедельник, будет «около нулевой отметки», в худшем, вернувшиеся после длинных выходных иностранные участники могут продолжить продажи в первом – втором эшелонах. Учитывая возможность возобновления продаж, мы по-прежнему придерживаемся мнения, что время для покупок на рынке пока не пришло – хотя по многим выпускам текущие уровни доходности и выглядят довольно привлекательно.

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,41	-0,01%	-0,15%
Zetbi Muni	111,32	0,01%	-0,29%
Zetbi Corp	110,54	-0,13%	-0,52%
Zetbi Corp10	117,28	-0,15%	-0,40%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ЯрОбл-07	152,36	-0,32
ТульскОб 1	107,75	1,00
МГор44-об	94,67	-0,17
ЛенОбл-2об	41,98	-4,63
ВоронежОб4	25,41	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-06обл	223,58	-0,35
СудострБ-2	203,37	-0,61
СтрТрГаз01	185,58	-0,25
7Контин-02	158,34	0,61
Кокс 02	124,14	-0,05

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Торговые идеи

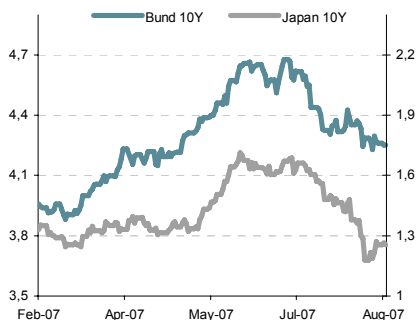
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск сохраняет премию в доходности к отраслевым аналогам (порядка 50 б.п.), рекомендуем к ПОКУПКЕ в защитный портфель
- **УМПО-2** - Рекомендуем сохранять позиции в бумаге. На фоне ближайшего выпусков аналога (НПО Сатурн), текущий купон УМПО остается наиболее высоким (на 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
- **Х5** – 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	8/27/2007	4,21	-9	-29	-66
UST 10 yr	8/27/2007	4,57	-5	-19	-23
UST 30 yr	8/27/2007	4,86	-3	-7	-7
Bund 2 yr	8/24/2007	4,02	1	-25	52
Bund 10 yr	8/24/2007	4,26	-1	-6	47
Bund 30 yr	8/24/2007	4,48	0	2	43
Fed Fund	8/24/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	8/23/2007	5,51	0	18,3	17
Libor 6 mo	8/23/2007	5,43	-2	3,7	-5
Libor 12 mo	8/23/2007	5,22	-2	-18	-27
S&P 500	8/28/2007	1466,79	-0,85%	0,54%	12,68%
Nasdaq Composite	8/28/2007	2561,25	-0,60%	-0,04%	18,54%
RTS	8/27/2007	1895,71	1,66%	-3,63%	15,37%
EURUSD	8/28/2007	1,3628	-0,15%	-0,51%	6,64%
USDJPY	8/28/2007	115,43	-0,38%	-3,04%	-1,49%
USDRUB	8/28/2007	25,69	0,08%	0,54%	-4,09%
EURRUB	8/28/2007	35,01	-0,04%	0,02%	2,27%
Brent 1m Future	8/28/2007	71,10	0,21%	-6,77%	#ЗНАЧ!
Gold	8/28/2007	666,78	-0,12%	0,84%	8,46%

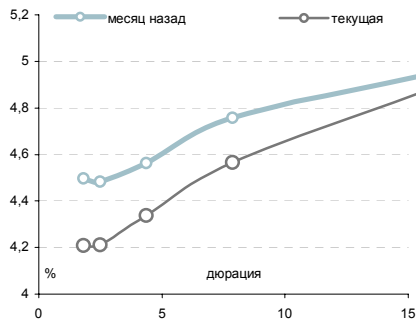
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



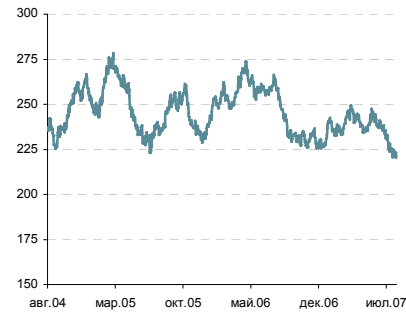
Источник: Bloomberg

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*	8/27/2007	110,49%	14	78	77	-38	6,00
UMS-31*	8/24/2007	125,46%	116	210	251	22	6,24
Turkey-30*	8/27/2007	152,40%	66	283	127	529	7,15
Venezuela-27*	8/24/2007	99,86%	55	368	-389	-2343	9,26
EMBIG	8/27/2007	237	-1	-12	12	66	-
EMBIG Russia	8/27/2007	148	2	-4	8	49	-
EMBIG Brazil	8/27/2007	199	0	-17	-8	9	-
EMBIG Mexico	8/27/2007	137	-4	-17	-4	22	-
EMBIG Turkey	8/27/2007	240	4	-3	16	33	-
EMBIG Venezuela	8/27/2007	467	-6	-42	85	284	-

\* - Указаны котировки

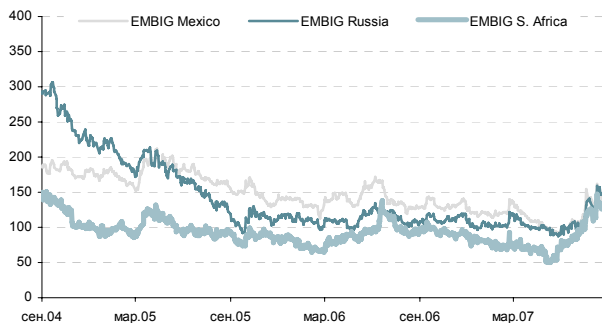
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



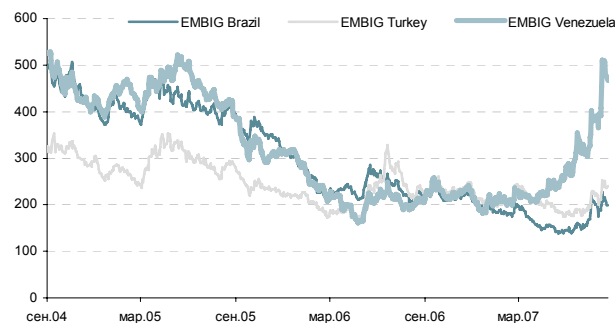
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

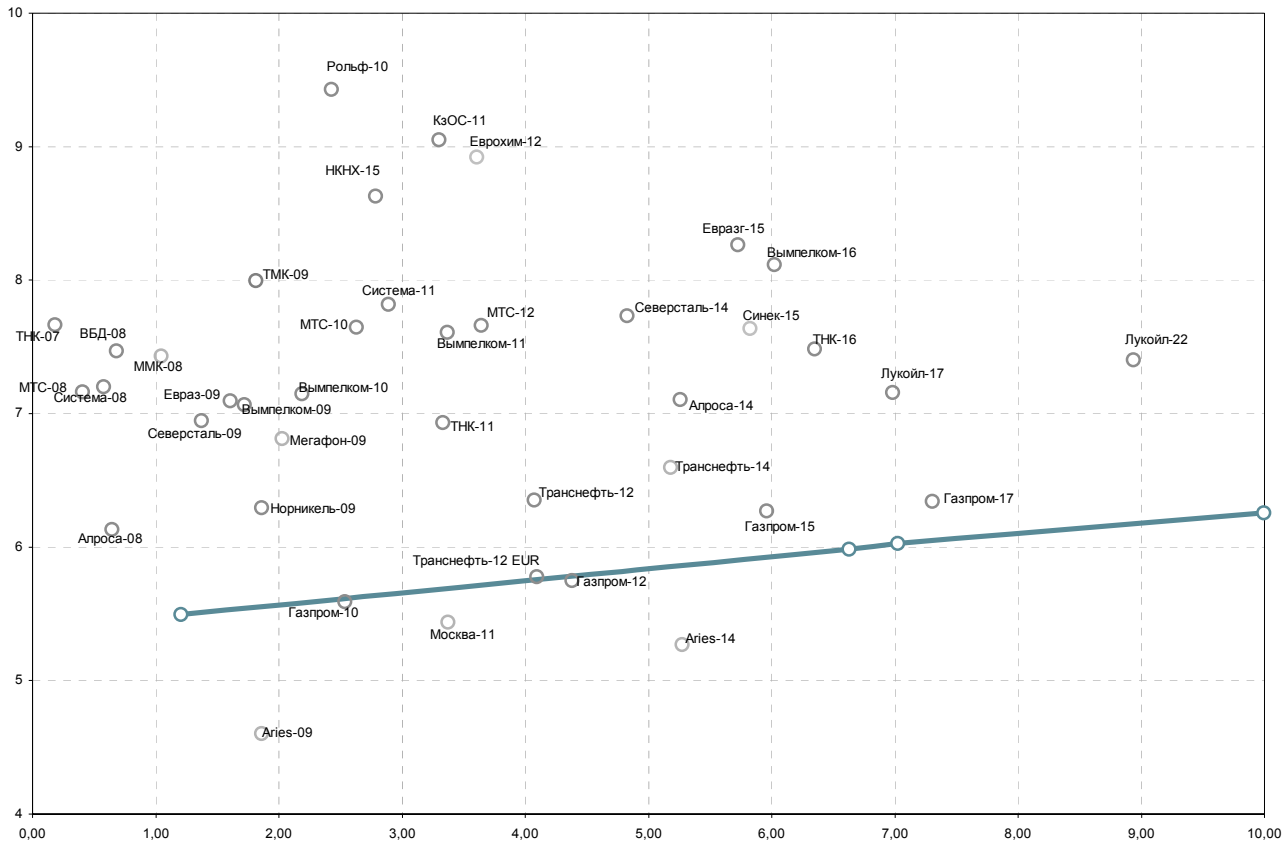


Источник: J.P. Morgan



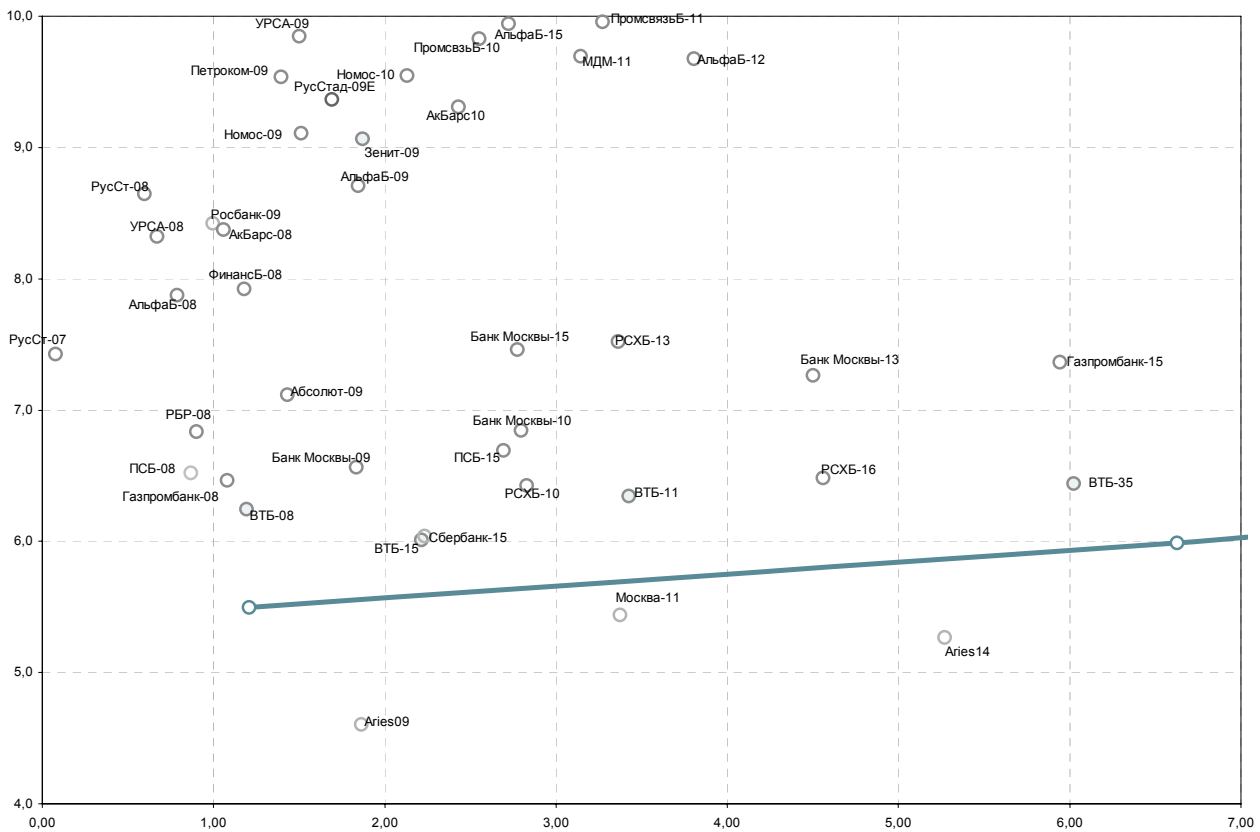
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

## Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

## Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



## Котировки российских еврооблигаций

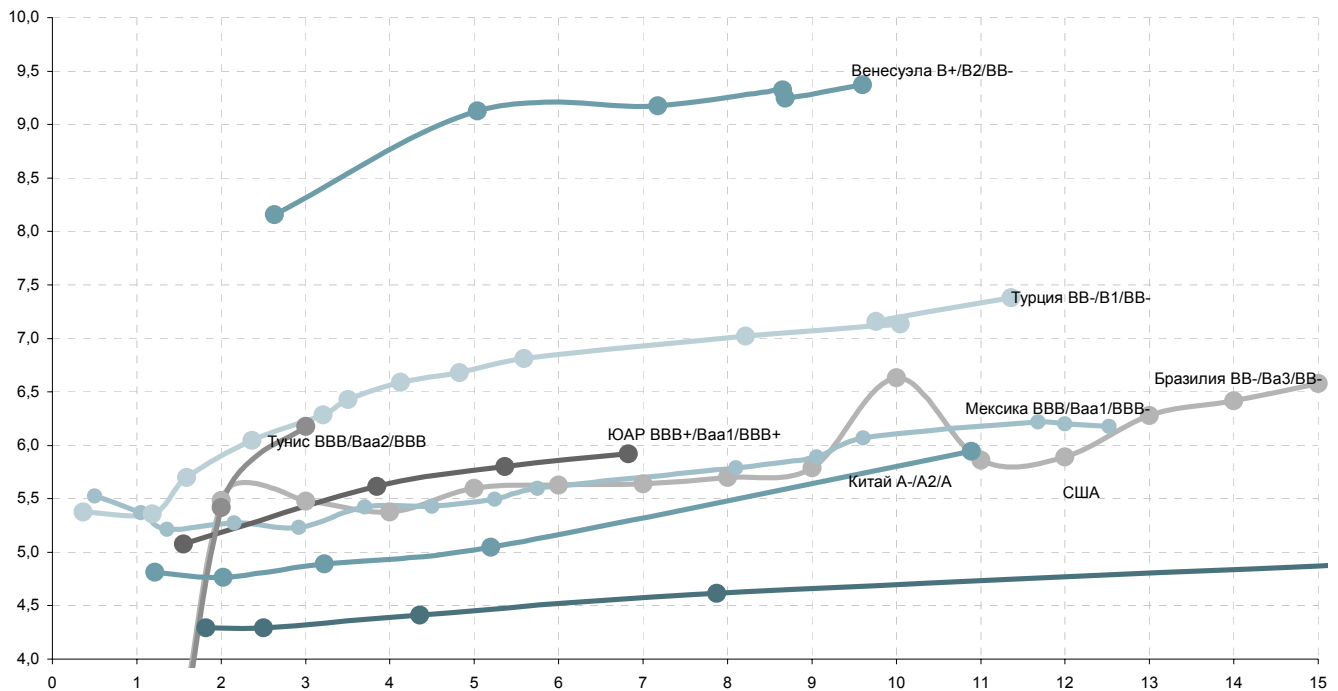
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,23	103,43	5,50	1,21	261
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,05	139,30	6,04	7,02	146
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	174,76	175,01	6,26	10,00	154
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,41	110,56	6,00	6,63	125
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,37	99,40	5,96	0,20	139
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	97,95	98,05	5,90	0,68	122
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,02	91,22	5,72	3,33	138
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,50	100,60	3,62	0,15	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,03	106,28	4,66	1,86	64
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	125,11	125,51	5,30	5,27	87
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,38	103,63	5,47	3,37	138
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,62	108,92	6,07	1,86	186
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,82	106,07	5,64	2,53	157
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,49	114,74	6,43	4,17	208
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	97,19	97,59	6,31	5,96	210
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	92,98	93,38	6,37	7,30	211
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	102,34	102,49	6,91	8,14	230
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	96,49	96,74	6,88	8,91	225
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	123,24	123,49	6,73	11,52	192
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	94,08	94,42	7,18	6,98	263
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	92,86	93,35	7,43	8,94	279
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,28	105,58	6,54	1,26	217
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,51	100,55	7,79	0,18	323
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	99,54	99,79	6,97	3,33	270
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	99,83	100,08	7,51	6,35	299
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,50	98,34	5,84	4,09	174
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	102,34	98,96	6,39	4,07	206
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	94,90	95,15	6,62	5,18	222
<b>Telecommunications</b>									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	102,20	102,45	6,87	2,03	267
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	100,96	101,02	7,24	0,40	261
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	101,73	101,98	7,69	2,63	346
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	100,98	101,23	7,70	3,64	340
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	101,71	101,81	7,28	0,58	266
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	102,80	103,10	7,87	2,89	362
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	104,55	104,80	7,17	1,60	293
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	101,62	101,87	7,21	2,19	300
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	102,42	102,67	7,24	3,37	336
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	100,54	100,79	8,14	6,02	363
<b>Industrials</b>									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,20	101,30	6,21	0,64	160
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	109,58	109,83	7,13	5,26	269
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	95,89	96,14	8,96	3,61	465
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,48	106,73	7,14	1,72	294
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	99,65	99,90	8,29	5,727	380
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	100,15	100,65	9,13	3,299	484
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,34	101,59	6,36	1,86	216
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,44	100,60	7,51	1,05	306
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	101,97	102,32	7,07	1,37	273
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	107,24	107,74	7,78	4,82	337
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	100,11	100,36	7,66	5,823	319
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,18	100,45	8,32	1,046	387
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	100,69	100,94	8,06	1,813	386
<b>Consumer/Retail</b>									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,59	100,70	7,54	0,68	296
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	96,63	97,11	9,53	2,43	532
<b>Banks</b>									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	102,20	102,42	7,19	1,43	289
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,41	99,57	8,45	1,06	401
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	97,15	97,40	9,36	2,43	515
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	99,69	99,88	8,00	0,79	345
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	98,04	98,41	8,81	1,85	461
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	93,90	94,40	9,74	3,81	542
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	96,12	96,37	10,36	2,72	575

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	102,49	102,74	6,63	1,84	243
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,25	101,50	6,89	2,79	265
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	100,07	100,32	7,29	4,50	293
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	99,85	100,10	8,27	2,78	327
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	97,55	97,80	10,68	1,91	648
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	97,54	97,79	10,47	2,13	627
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	98,99	99,37	9,17	1,87	496
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	100,69	100,86	6,54	1,08	210
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,56	94,81	7,39	5,94	291
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,41	99,47	10,42	0,41	578
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,17	100,30	6,60	0,87	207
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,39	98,64	7,31	2,69	251
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	99,66	100,16	9,77	3,14	550
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	98,33	98,57	9,73	1,63	550
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,27	98,65	9,24	1,51	496
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	96,86	97,11	9,61	2,13	540
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	97,18	97,43	10,87	3,21	628
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	97,44	97,79	9,66	1,39	535
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	97,20	97,45	10,07	1,99	587
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	96,91	97,16	9,88	2,55	565
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	95,71	95,96	10,00	3,27	571
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	96,77	97,02	10,47	3,61	615
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	96,64	97,11	10,35	1,91	615
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,03	101,28	6,47	2,83	224
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	103,00	103,25	6,51	4,56	214
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	97,84	98,09	7,98	3,36	328
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,99	100,01	7,55	0,08	299
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,57	99,66	8,72	0,60	411
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	92,24	92,49	10,44	2,59	621
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	93,76	94,01	10,67	2,97	641
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	93,44	93,69	10,81	5,49	632
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	95,02	95,45	9,49	1,69	547
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba2/BB	102,24	102,49	8,49	1,83	437
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	98,25	98,50	10,67	1,98	647
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	98,45	98,68	9,92	1,50	565
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	93,60	94,10	10,15	3,15	605
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,18	100,43	6,91	2,23	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,38	98,83	10,35	2,21	615
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	100,57	100,75	6,32	1,19	192
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	103,87	104,12	6,38	3,42	209
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,42	100,67	7,14	2,21	186
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,27	97,52	6,45	6,02	221
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	100,78	100,95	8,45	0,67	386

Источник: Bloomberg

## Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

### Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

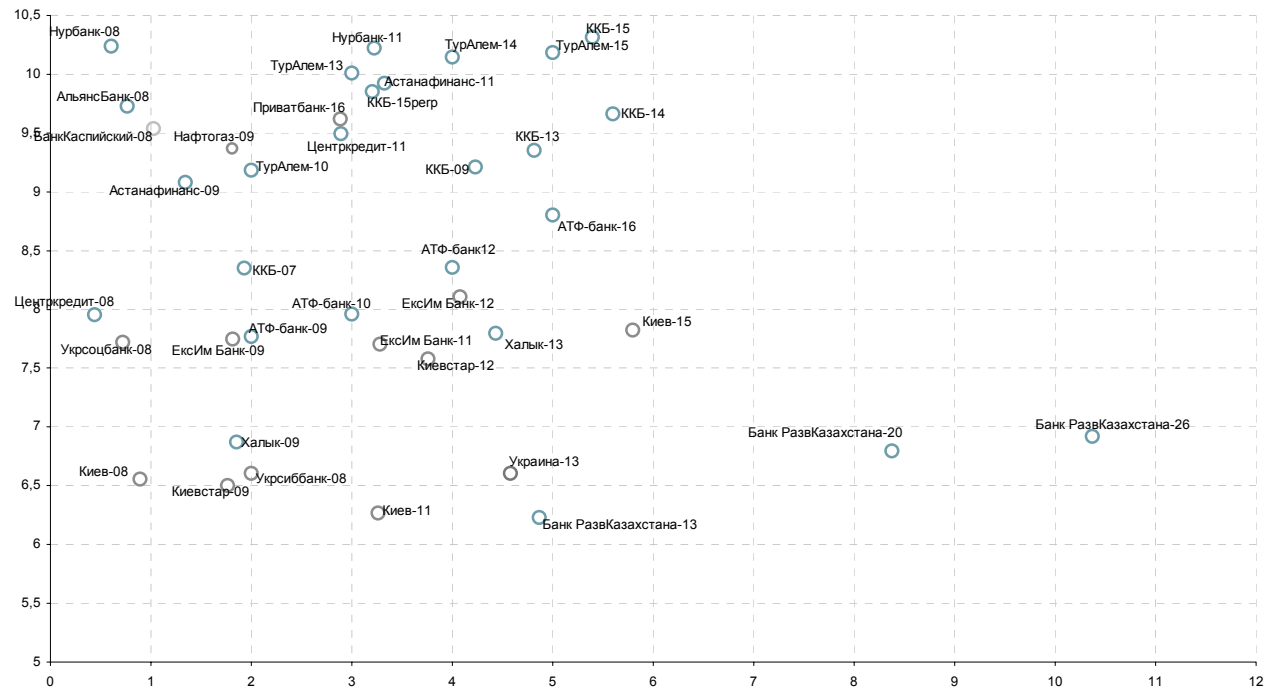
### Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	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+/Ba1/-	109,65	110,15	6,63	4,75
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB+/Ba1/BB+	131,94	132,09	5,89	5,67
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	152,20	152,60	7,13	10,05

Источник: Bloomberg

# Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

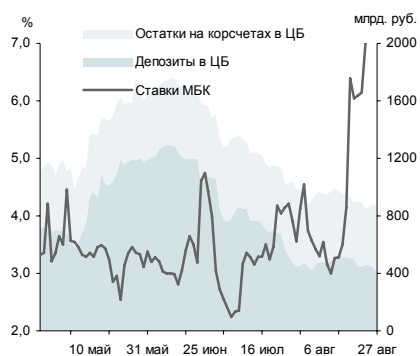
## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



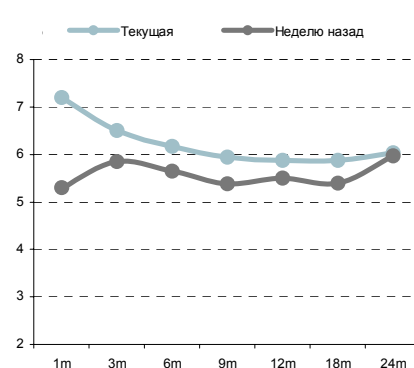
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

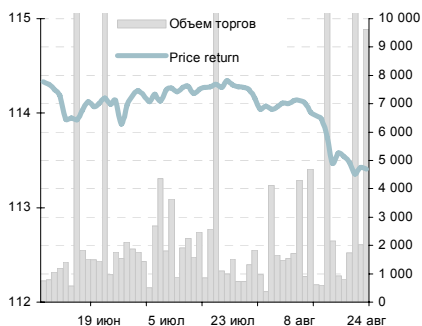


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,67	5,46	100,65	100,63	0,397	-0,0918	-0,020
SU25061RMFS1	2,51	6,10	99,59	99,59	0,254	0,0369	-0,063
SU26199RMFS8	4,24	6,32	99,70	99,70	0,618	-	0,060
SU46018RMFS6	8,35	6,60	109,80	109,96	1,775	-0,057	0,202
SU46020RMFS2	12,80	6,87	101,72	101,75	0,170	-0,047	0,064
МГор40-об	0,19	6,58	100,65	100,65	0,795	-	0
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	2,192	-	0
МГор38-об	2,91	6,38	112,00	111,04	1,617	-	-0,96
МГор44-об	5,89	6,60	109,55	108,75	1,671	0,05	-0,35
РЖД-02обл	0,28	6,53	100,31	100,31	1,677	-	-0,19
ФСК ЕЭС-03	1,25	7,07	100,05	100,17	1,362	0,12	-0,03
ГАЗПРОМ А6	1,86	6,75	100,55	100,55	0,286	0,02	-0,3
ГАЗПРОМ А8	3,62	7,15	99,80	99,90	2,167	-0,44	-0,67
АИЖК 9об	5,29	7,70	99,90	100,00	0,185	-	0,12

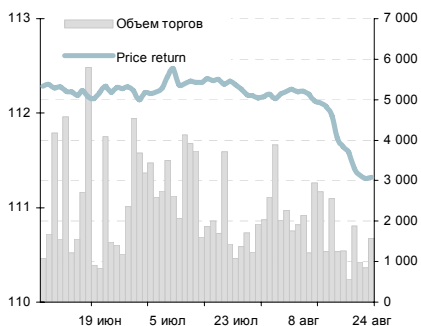
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



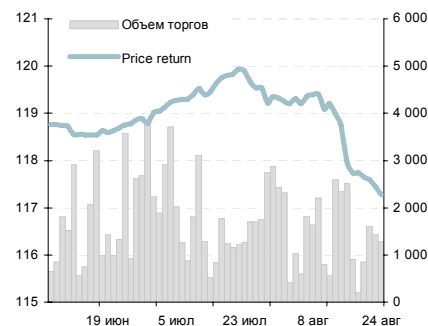
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



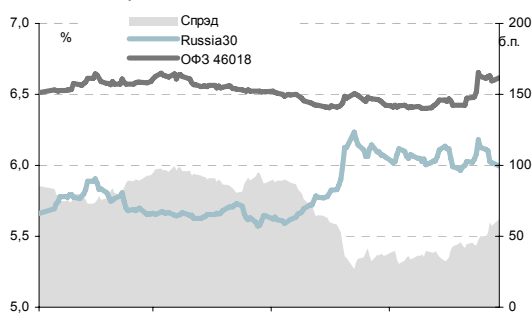
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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 OFZ 46018 и Russia 30



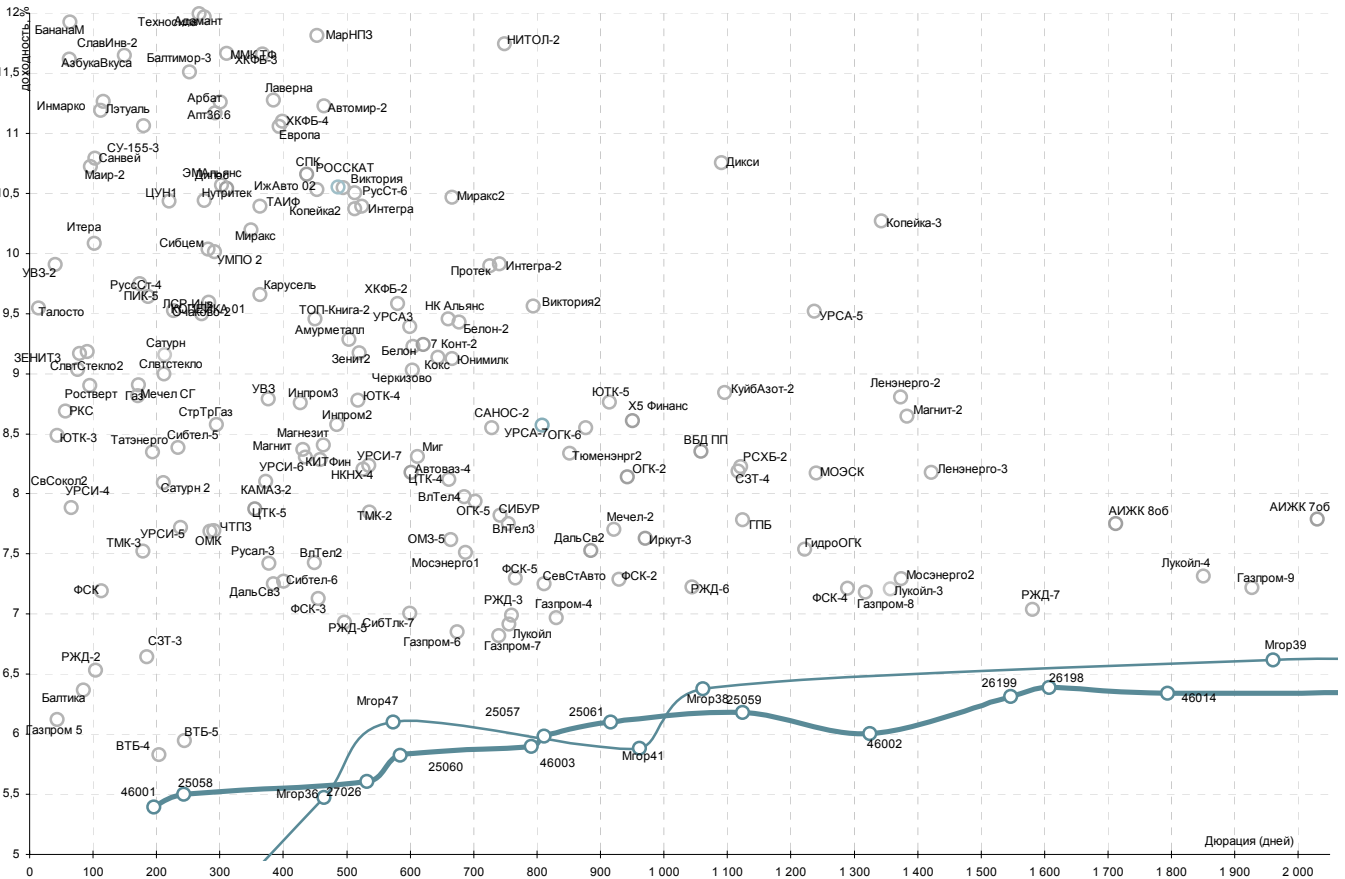
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



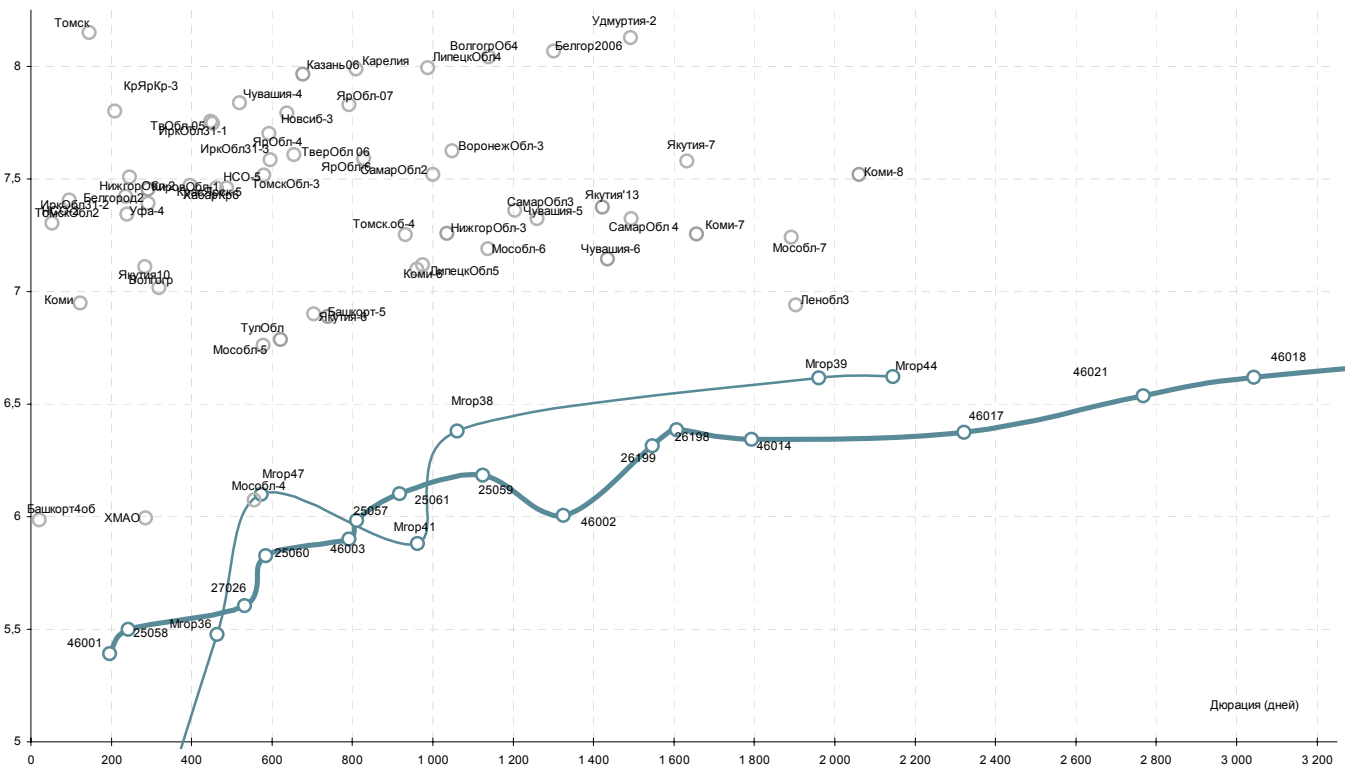
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## 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	380		0	0,00	102,55	102,53	2,055	-	-0,02	5,39		0,54
SU25058RMFS7	31.10.07	6,30	247		8	54,02	100,60	100,60	0,449	-0,03	-0,05	5,50		0,67
SU27026RMFS2	12.09.07	7,00	562		12	100,86	101,36	101,28	1,438	-	-0,10	5,60		1,46
SU25060RMFS3	31.10.07	5,80	611		2	11,31	100,15	100,15	0,413	-	-0,06	5,83		1,60
SU46003RMFS8	16.01.08	10,00	1052		10	27,56	109,15	109,15	1,096	-0,02	-0,12	5,90		2,17
SU25057RMFS9	24.10.07	7,40	877		0	0,00	103,45	103,45	0,669	-	0,10	5,98		2,22
SU25061RMFS1	07.11.07	5,80	982		0	0,00	99,59	99,59	0,302	-	-0,06	6,10		2,51
SU25059RMFS5	24.10.07	6,10	1241		2	0,00	100,02	100,17	0,552	0,07	0,12	6,18		3,08
SU46002RMFS0	13.02.08	9,00	1808		0	0,00	109,49	109,49	0,296	-	-0,06	6,01		3,63
SU26199RMFS8	17.10.07	6,10	1780		0	0,00	99,70	99,70	0,669	-	-0,09	6,32		4,24
SU26198RMFS0	04.11.07	6,00	1894		0	0,00	98,30	98,30	4,866	-	-0,20	6,39		4,40
SU46014RMFS5	12.09.07	9,00	4020		3	1,41	108,10	108,38	4,093	0,48	-0,42	6,34		4,91
SU46017RMFS8	14.11.07	8,50	3264		0	0,00	105,95	106,11	0,279	-	0,21	6,37		6,36
SU46021RMFS0	20.02.08	7,50	3999		0	0,00	99,10	99,13	0,103	-	-0,06	6,54		7,58
SU46018RMFS6	12.09.07	9,00	5203		19	43,75	109,80	109,76	1,849	-0,20	-0,08	6,62		8,34
SU46020RMFS2	13.02.08	6,90	10390		3	30,87	101,73	101,70	0,227	-0,05	-0,05	6,88		12,79
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор40-об	26.10.07	10,00	60		0	0,00	100,65	100,65	0,877	-	0,00	6,58		0,19
МГор43-об	17.11.07	10,00	264		0	0,00	103,10	103,10	0,274	-	0,00	6,01		0,74
МГор29-об	05.12.07	10,00	283		0	0,00	104,43	104,43	2,274	-	0,00	4,52		0,80
МГор41-об	30.01.08	10,00	1068		0	0,00	107,65	107,65	0,767	-	0,50	5,88		2,63
МГор38-об	26.12.07	10,00	1217		0	0,00	112,00	111,04	1,699	-	-0,96	6,38		2,91
МГор39-об	21.01.08	10,00	2520		6	4,79	108,74	108,54	1,014	-0,18	-0,87	6,62		5,37
МГор44-об	24.12.07	10,00	2858		5	94,67	108,60	108,58	1,754	-0,17	-0,60	6,62		5,88
Башкорт4об	13.09.07	8,02	17		0	0,00	100,10	100,10	3,626	-	-0,07	5,99		0,05
Башкорт5об	07.11.07	8,02	800		0	0,00	102,50	102,50	2,418	-	-	6,89		2,02
ИркОбл31-1	20.09.07	9,50	843		0	0,00	101,50	101,50	1,744	-	-0,31	7,75		1,24
ИркОбл31-2	24.10.07	8,00	423		0	0,00	100,20	100,20	2,717	-	-0,05	7,42		0,64
ИркОбл31-3	28.11.07	7,75	1185		0	0,00	100,00	100,00	0,701	-	0,00	7,59		1,63
Казань 3	29.09.07	8,04	943		0	0,00	100,00	100,00	3,282	-	-	8,20		2,31
Казань06об	29.08.07	8,00	733		0	0,00	100,30	100,49	1,951	-	0,00	7,96		1,85
КОМИ 5в об	24.09.07	13,00	119		0	0,00	102,10	102,10	2,279	-	0,00	6,95		0,34
КОМИ 6в об	14.10.07	13,50	1144		0	0,00	113,00	113,00	4,993	-	0,00	7,10		2,63
КОМИ 7в об	23.11.07	10,00	2279		0	0,00	108,10	108,10	2,630	-	0,00	7,26		4,54
КировОбл 1	21.09.07	8,39	483		1	0,00	100,90	100,90	1,541	-	-0,94	7,46		0,80
Мос. обл. 4в	23.10.07	11,00	603		2	2,18	107,90	107,90	1,025	0,02	-0,10	6,07		1,52
Мос. обл. 5в	02.10.07	10,00	946		3	1,08	105,50	105,33	4,000	0,03	-0,15	6,76		1,58
Мос. обл. 6в	23.10.07	9,00	1331		1	21,84	106,11	106,11	3,082	-0,09	-0,72	7,19		3,12
Мос. обл. 7в	24.10.07	8,00	2424		1	0,01	104,60	104,60	2,718	-0,09	-0,50	7,24		5,18
Томск. об-2	13.10.07	10,00	47		0	0,00	100,33	100,35	3,726	-	0,01	7,30		0,15
Томск. об-3	09.11.07	8,00	805		1	0,00	99,15	99,15	2,411	-	0,08	7,52		1,59
Томск 1	22.11.07	12,00	87		0	0,00	101,60	101,60	0,133	-	-	8,15		0,40
Уфа-2004об	04.12.07	10,03	281		0	0,00	102,15	102,15	2,280	-	0,00	7,39		0,80
ХантМан5об	26.11.07	12,00	274		0	0,00	104,72	104,72	2,992	-	0,00	5,99		0,78
Якут-10 об	18.09.07	12,00	295		0	0,00	104,00	104,00	2,268	-	-0,15	7,11		0,78
ЯрОбл-05	30.12.07	7,75	491		3	16,64	99,12	99,12	1,232	-0,25	-0,83	8,43		1,29
ЯрОбл-04	24.11.07	10,50	638		0	0,00	104,30	104,30	2,704	-	-0,50	7,70		1,62
ЯрОбл-06	23.10.07	7,75	1331		0	0,00	99,60	99,60	2,654	-	-1,02	7,59		2,27
ЯрОбл-07	02.10.07	8,50	946		21	152,36	100,11	100,12	1,281	-0,32	-0,92	7,83		2,17
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3об63	25.12.07	7,70	1030	302	0	0,00	99,80	100,10	1,308	-	0,15	-	7,70	0,82
АВТОВА3об64	27.11.07	7,80	2458	638	0	0,00	99,60	99,63	1,923	-	-0,37	-	8,18	1,65
АВТОВАЗБ-1	05.10.07	11,95	949	221	0	0,00	100,00	100,00	1,702	-	0,10	-	12,47	0,60
АвтомирФ-1	04.09.07	11,66	736	8	0	0,00	99,85	99,85	5,558	-	-0,32	1,25	15,40	0,03
АИЖК 1об	01.12.07	11,00	462	0	0	0,00	106,50	106,50	2,622	-	-	6,03		1,28
АИЖК 2об	01.02.08	11,00	889	0	0	0,00	109,99	109,99	0,784	-	0,00	6,69		2,25
АИЖК 3об	15.10.07	9,40	1145	0	3	9,54	104,80	104,89	1,107	-	-0,16	6,80		1,76
АИЖК 4об	01.11.07	8,70	1619	0	0	0,00	105,00	105,63	0,620	-	-0,40	7,41		3,75
АИЖК 5об	15.10.07	7,35	1876	0	0	0,00	100,00	100,00	0,866	-	-1,50	7,55		4,30
АИЖК 6об	15.10.07	7,40	2514	0	0	0,00	99,65	99,73	0,872	-	0,46	7,67		4,76
АИЖК 7об	15.10.07	7,68	3245	0	2	20,46	100,60	100,60	0,905	-0,20	-0,70	7,79		5,56
АИЖК 8об	15.09.07	7,63	3945	2392	2	4,08	100,40	100,43	1,526	-	-0,64	7,76	7,75	4,69
АИЖК 9об	15.11.07	7,49	3460	2729	3	101,24	99,50	99,50	0,246	-	-0,79	7,80		5,60
АЛПИ-Инв-1	22.02.08	10,99	725	361	11	0,51	99,00	99,00	0,090	-1,05	-1,00	-	12,46	0,96
Алькор-01	11.12.07	10,75	834	106	0	0,00	99,65	99,80	2,238	-	-0,20	-	11,19	0,31
Альянс-01	19.09.07	8,92	1479	751	1	2,07	99,45	99,45	3,886	-	-0,25	-	9,43	1,85
Амурмет-01	30.08.07	9,80	549	0	0	0,00	101,00	101,00	4,806	-	-1,00	9,28		1,38
Амурмет-02	30.08.07	9,15	914	0	0	0,00	100,30	100,30	4,462	-	-0,65	9,23		2,20
АптЗвб об	01.01.08	9,89	673	309	2	20,35	100,50	100,50	1,490	-0,04	-0,73	9,80	11,26	0,82
Арбат 01	21.12.07	10,50	298	0	0	0,00	100,24	99,68	1,899	-	-0,42	11,17		0,80
Аркада-01	26.12.07	13,20	306	0	0	0,00	99,80	99,80	2,134	-	-0,21	14,00		0,69
Аркада-02	21.02.08	13,31	543	0	4	18,29	99,90	99,90	0,182	-0,60	-0,40	13,85		1,13
Аркада-03	04.10.07	13,65	1312	402	9	5,50	99,60	99,81	5,385	-0,19	-0,43	-	14,28	1,01
АСПЭК-01	03.10.07	12,00	947	401	0	0,00	99,40	99,40	1,775	-	-0,02	-	13,19	1,04
АтомСтЭкФ1	27.11.07	7,75	1366	638	0	0,00	100,00	100,00	1,911	-	0,00	-	7,89	1,66
Балтимор03	15.11.07	11,25	262	0	5	52,10	99,99	100,00	3,144	0,10	-0,10	11,51		0,69
БАНАНА-М-1	26.10.07	11,25	788	60	2	10,33	99,80	99,81	3,760	-	-0,19	-	11,92	0,18
БанкСОЮЗ01	25.10.07	9,25	241	0	0	0,00	100,60	100,58	0,811	-	-0,12	8,62		0,66
БанкСОЮЗ02	04.10.07	8,37	770	39	0	0,00	100,05	99,74	3,325	-	-0,26	8,68	10,76	0,12
Бахтле-1	2													

ВикторияФ	31.01.08	10,40	521	0	14	6,96	100,00	100,14	0,712	0,13	0,12	10,55	1,35
ВикторияФ2	19.02.08	10,89	904	0	0	0,00	103,25	103,40	0,179	-	0,00	9,56	2,17
ВлГТлкВТ-2	04.12.07	8,20	1191	463	0	0,00	101,00	101,08	1,865	-	0,00	-	7,43
ВлГТлкВТ-3	04.12.07	8,50	1191	0	0	0,00	101,80	101,80	1,933	-	-0,32	7,75	2,07
ВлГТлкВТ-4	11.09.07	7,99	2199	743	0	0,00	100,45	100,45	1,664	-	-1,75	-	7,98
Возрожд 01	05.09.07	8,95	919	0	2	11,17	101,15	101,15	4,242	-	0,15	8,61	2,22
ВТБ - 4 об	20.09.07	6,30	570	206	0	0,00	100,30	100,30	2,727	-	-	-	5,83
ВТБ - 5 об	25.10.07	5,90	2243	241	0	0,00	100,05	100,05	0,517	-	0,00	-	5,95
ВТБ - 6 об	17.10.07	5,75	3236	324	0	0,00	100,00	100,05	0,630	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	13.02.08	8,22	898	0	42	11,74	103,00	103,05	0,270	-0,12	-0,52	6,97	2,27
ГАЗПРОМ А5	09.10.07	7,58	43	0	6	24,51	100,12	100,15	2,887	-0,05	-0,05	6,12	0,12
ГАЗПРОМ А6	07.02.08	6,95	710	0	26	15,31	100,00	100,37	0,343	-0,18	-0,38	6,85	1,85
ГАЗПРОМ А7	01.11.07	6,79	794	0	0	0,00	100,00	100,15	2,158	-	-0,45	6,82	2,03
ГАЗПРОМ А8	01.11.07	7,00	1522	0	3	38,72	99,77	99,77	2,225	-0,13	-0,80	7,18	3,61
ГАЗПРОМ А9	20.02.08	7,23	2361	0	5	4,94	100,70	100,70	0,099	-0,16	-1,86	7,22	5,28
ГАЗФин 01	12.02.08	8,49	1261	169	0	0,00	99,80	99,80	0,302	-	-0,53	-	8,91
ГлМосСтр-2	20.09.07	11,50	1298	24	6	10,48	99,67	99,77	4,978	-0,12	-0,15	-	14,32
ГЛОБЭКС 01	11.09.07	11,00	931	197	2	0,06	99,00	99,00	5,033	-0,07	-0,71	10,59	13,37
ГидроОГК-1	02.01.08	8,10	1402	0	3	1,14	102,28	102,29	1,198	-0,69	-0,50	7,54	3,35
ГИДРОМАШС1	27.11.07	9,90	820	274	0	0,00	100,60	100,60	2,441	-	0,30	-	9,24
ГорСупер-1	23.10.07	10,99	694	148	0	0,00	99,70	99,92	1,024	-	-0,09	-	11,65
ГСС 01	27.09.07	7,85	3499	759	0	0,00	98,00	97,80	3,248	-	-0,90	-	9,23
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.07	10,45	235	0	3	0,03	100,00	99,97	3,693	0,12	-0,05	10,73	0,62
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.07	10,71	737	0	4	0,55	100,00	99,99	5,076	-0,01	-0,04	11,00	1,78
ДальСвз2об	05.12.07	8,85	1738	1010	0	0,00	103,50	103,50	1,988	-	-0,30	-	7,53
ДальСвз3об	05.12.07	8,60	646	0	0	0,00	101,55	101,55	1,932	-	0,00	7,27	1,10
ДиксиФин-1	20.09.07	9,25	1298	0	0	0,00	96,75	96,41	4,004	-	0,65	10,75	2,99
ДымКолбПр1	02.11.07	10,99	795	249	2	10,29	99,45	99,45	3,463	-0,33	-0,55	-	12,14
ЕВРОПА-01	18.10.07	10,75	1144	416	0	0,00	99,95	99,95	3,829	-	0,05	-	11,06
Евросервис	18.09.07	13,25	113	0	3	0,22	99,00	99,97	2,505	-0,28	-0,28	13,99	0,30
ЕвросервФ1	26.10.07	13,50	60	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	40,50	0,16
Евросеть-2	04.12.07	10,25	645	99	37	19,62	94,05	93,45	2,331	-0,16	-4,07	-	35,91
ЕЭСК-02	11.10.07	8,74	1683	955	0	0,00	99,60	99,60	3,280	-	-0,68	-	9,10
ЖилсоцФ-1	25.10.07	11,50	787	59	0	0,00	99,95	99,95	3,875	-	0,00	-	11,37
ЗавГросс01	18.10.07	12,50	969	234	0	0,00	99,50	99,50	1,336	-	-0,14	-	13,97
Зенит 2обл	16.02.08	8,39	539	0	0	0,00	99,20	99,20	0,230	-	-1,30	9,17	1,42
Зенит 3обл	14.11.07	8,45	1535	79	1	0,20	99,80	99,80	2,385	-	-0,35	-	9,17
Зенит 4обл	04.10.07	8,13	953	221	5	10,23	99,09	99,10	3,230	-0,10	-0,70	-	9,90
ИнкомЛада1	22.11.07	12,00	87	0	1	0,00	99,80	99,80	0,131	-	-0,78	12,85	0,59
ИнкомЛада2	16.11.07	12,00	900	172	1	0,35	99,95	99,95	0,329	-	-0,70	-	12,66
Инпром 02	17.01.08	8,80	1053	507	3	0,03	100,69	100,50	0,940	0,09	-0,22	-	8,58
Инпром 03	21.11.07	8,95	1360	450	2	0,41	100,60	100,41	2,354	0,08	-0,10	-	8,76
ИнтеграФ-1	21.09.07	10,50	571	0	0	0,00	100,50	100,50	4,516	-	-1,00	10,40	1,43
ИнтеграФ-2	04.12.07	10,70	1555	827	1	10,44	102,00	102,00	2,433	-	-1,26	-	9,91
Камаз-Фин2	21.09.07	8,45	1117	389	0	0,00	99,95	100,50	3,635	-	-0,20	-	8,10
КамскДол 2	17.10.07	13,50	51	0	0	0,00	100,11	100,25	1,442	-	-0,40	11,62	0,15
КамскДол 3	13.09.07	12,80	647	287	0	0,00	100,00	100,00	2,560	-	-0,50	-	13,42
Карус. Ф 01	20.09.07	9,75	2208	388	3	62,80	100,30	100,30	4,221	0,05	-0,70	-	9,66
КДавиаФин1	24.10.07	13,00	968	240	1	52,21	99,80	99,80	4,416	-	-0,30	-	13,69
Киров.зд1	26.09.07	9,20	940	394	0	0,00	100,23	100,22	3,831	-	-0,63	-	9,17
КМПО-Фин01	18.09.07	9,30	932	386	0	0,00	100,10	100,10	4,077	-	0,00	-	9,40
Кокс 01	17.01.08	8,95	689	0	9	10,90	100,10	100,01	0,956	-0,49	-1,49	9,14	1,76
Кокс 02	20.09.07	8,70	1662	934	3	124,14	99,60	99,63	3,766	-0,05	-0,60	-	9,06
КОПЕЙКА 01	18.09.07	9,40	295	0	1	0,01	100,10	100,10	1,777	0,12	0,10	9,59	0,77
КОПЕЙКА 02	21.11.07	8,70	1633	541	7	15,43	98,25	98,24	0,119	-0,26	-1,21	-	10,37
КраснБог-1	14.02.08	11,00	899	171	0	0,00	100,50	100,50	0,332	-	0,00	-	9,91
КуйбАзот-2	07.09.07	8,80	1290	0	0	0,00	100,20	100,42	4,123	-	0,00	8,84	3,00
Лаверна 01	11.10.07	11,00	955	409	0	0,00	100,00	100,00	4,129	-	-1,00	-	11,27
Ленэнерго2	01.02.08	8,54	1614	0	0	0,00	99,70	99,70	0,562	-	-1,80	8,81	3,76
Лукойл2обл	20.11.07	7,25	813	85	0	0,00	100,90	100,90	1,927	-	-0,80	6,92	3,46
Лукойл3обл	13.12.07	7,10	1564	0	17	2,31	100,05	100,05	1,439	0,12	-0,11	7,21	3,72
Лукойл4обл	13.12.07	7,40	2292	0	9	23,18	100,95	101,06	1,500	-0,41	-0,62	7,31	5,07
МаирИнв-02	27.11.07	10,80	92	0	0	0,00	99,95	99,95	2,663	-	0,30	10,72	0,26
МаирИнв-03	03.10.07	11,15	583	0	0	0,00	100,00	100,00	4,429	-	-0,15	11,44	1,14
Магnezит 1	20.12.07	8,25	479	0	0	0,00	100,00	100,00	1,514	-	-0,12	8,41	1,27
Магnezит 2	09.10.07	8,75	1309	585	0	0,00	100,20	99,50	3,284	-	-1,15	-	9,29
МагнитФ 01	21.11.07	9,34	450	0	0	0,00	101,30	101,30	2,457	-	-0,70	8,37	1,18
МагнитФ 02	28.09.07	8,20	1670	942	0	0,00	99,00	99,00	3,370	-	-0,77	8,64	8,82
МартаФин 1	22.11.07	14,84	269	0	18	1,47	98,55	98,32	3,862	-0,18	-0,38	18,00	0,70
МартаФин 2	07.12.07	12,00	832	0	4	0,77	99,45	99,41	2,663	-0,14	-0,04	12,66	2,01
МартаФин 3	31.01.08	13,00	1436	157	3	0,22	98,50	98,72	0,855	0,24	0,62	-	16,13
МаксиГ 01	13.09.07	11,25	563	17	1	3,14	99,70	99,70	5,086	0,40	0,15	-	16,88
МегаФон3об	16.10.07	9,25	232	0	1	52,19	100,75	100,75	3,345	-	-1,00	8,18	0,63
Метсерв-Ф1	28.11.07	10,50	1731	275	1	9,99	99,50	99,50	2,560	-0,19	-0,20	-	11,47
Мечел 2об	19.12.07	8,40	2116	1024	18	17,32	101,90	102,07	1,565	-0,37	-0,44	-	7,70
МИА-2об	07.11.07	8,60	348	0	0	0,00	99,90	99,90	0,471	-	-0,50	8,99	0,93
МИА-3об	30.08.07	9,40	1641	549	0	0,00	100,30	100,30	2,266	-	0,00	-	0,00
МИАН-Дев-1	04.09.07	12,37	918	372	0	0,00	94,00	94,89	5,897	-	-1,11	-	18,84
М-ИНДУСТР	19.02.08	12,25	1450	0	3	1,70	105,50	105,54	0,201	-0,59	-0,77	10,78	3,28
Миракс 01	19.02.08	10,50	358	0	2	0,49	100,50	100,50	0,173	-0,67	-1,30	10,20	0,96
Миракс 02	20.09.07	10,99	752	0	0	0,00	101,40	101,41	4,757	-	-1,34	10,47	1,82
МИРФинанс1	27.12.07	10,50	122	0	1	1,02	100,08	100,08	1,755	0,08	0,03	10,07	0,33
Митлэнд-01	20.11.07	12,50	904	176	1	1,69	100,00	100,00	0,205	0,10	0,00	-	13,09
МОИТК-01	27.09.07	9,00	761	0	8	1,72	96,90	97,18	3,749	0,20	-2,32	11,52	1,30
МОИТК-02	25.09.07	8,99	1307	577	1	0,05	98,50	98,50	3,768	-0,50	-0,85	-	10,28
МонеткаФ-1	15.11.07	10,70	626	80	0	0,00	99,70	99,63	2,990	-	-0,42	-	12,02

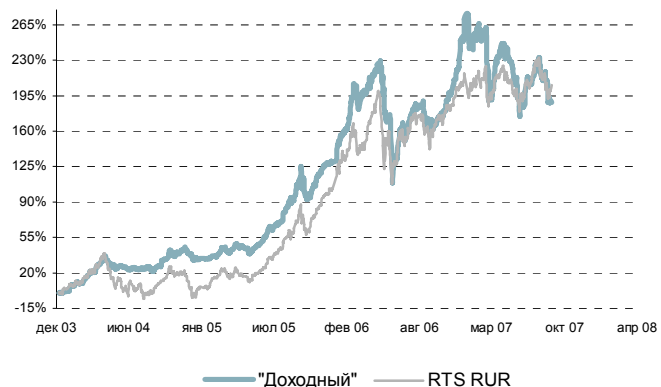
МОСМАРТФ 1	18.10.07	11,00	1690	234	1	57,15	99,90	99,90	3,918	-	-0,18	-	11,42	0,62
Мосэнерго1	18.09.07	7,54	1478	750	64	11,20	100,30	100,30	3,305	-0,35	-0,39	-	7,51	1,88
Мосэнерго2	30.08.07	7,65	3097	1641	0	0,00	101,80	101,84	3,752	-	0,14	-	7,29	3,76
МСельПром1	14.12.07	12,50	473	0	2	0,51	99,50	99,50	2,500	0,20	-0,54	13,31	-	1,21
НГК ИТЕРА	07.12.07	9,75	102	0	2	2,04	99,85	99,85	2,164	-0,14	0,04	10,08	-	0,28
НИТОЛ 02	18.12.07	11,75	841	113	0	0,00	100,63	100,62	2,221	-	-1,29	11,75	6,47	2,05
НКНХ-03 об	01.09.07	8,00	5	0	0	0,00	100,25	100,25	1,908	-	-	5,16	-	0,09
НКНХ-04 об	01.10.07	9,99	1673	581	0	0,00	102,00	102,81	4,023	-	-0,98	-	8,23	1,47
НЭФИС-02	19.12.07	10,20	842	296	0	0,00	99,50	99,79	1,900	-	-0,31	-	10,71	0,80
ОбКондФ-01	21.11.07	7,70	1724	996	0	0,00	99,90	99,05	2,025	-	-0,90	-	8,25	2,48
ОГК-3 об-1	14.12.07	6,75	1565	109	0	0,00	100,00	100,00	1,350	-	-	-	6,66	0,30
ОГК-5 об-1	04.10.07	7,50	1494	766	9	2,38	99,43	99,44	2,959	-0,08	-0,36	-	7,94	1,92
ОГК-6 01об	25.10.07	7,55	1697	969	0	0,00	98,05	98,05	2,544	-	-1,42	-	8,55	2,40
ОИЖК-01	28.08.07	9,24	1639	0	0	0,00	100,70	100,70	4,582	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.07	9,20	290	0	0	0,00	101,24	101,24	2,042	-	-0,27	7,69	-	0,78
ОСМОКап 01	10.09.07	10,20	1288	0	0	0,00	100,00	100,00	2,152	-	-	10,60	-	2,94
ОСТ-2об	08.11.07	12,50	255	0	0	0,00	99,51	99,51	3,733	-	0,27	13,91	-	0,48
Очаково-02	21.09.07	8,50	389	0	0	0,00	99,49	99,49	3,656	-	0,00	9,52	-	0,62
Пермэнер01	27.11.07	8,15	1730	1002	0	0,00	99,85	99,85	2,010	-	-0,69	-	8,37	2,48
ПИВДОМ 01	25.10.07	13,00	969	423	0	0,00	99,30	99,30	4,381	-	0,00	-	14,07	1,10
ПИК-5об	20.11.07	9,20	267	0	1	24,19	99,90	99,90	0,151	-0,20	-0,35	9,75	-	0,47
Промсвб-04	01.11.07	8,20	66	0	0	0,00	100,00	100,00	2,606	-	-	8,00	-	0,19
Промсвб-05	22.11.07	7,99	1725	633	0	0,00	99,75	99,75	2,080	-	0,00	-	8,30	1,67
ПротекФин1	07.11.07	8,90	1528	800	1	10,12	98,50	98,50	2,682	9,41	-0,80	-	9,90	1,99
ПЭФ-Союз-1	09.10.07	10,00	43	0	0	0,00	100,00	100,00	3,945	-	0,00	9,64	-	0,14
ПятерочкаФ	14.11.07	11,45	989	0	0	0,00	109,30	109,30	3,231	-	-	7,88	-	2,49
ПятерочФ 2	18.12.07	9,30	1205	0	0	0,00	101,00	101,00	1,758	-	-	9,14	-	2,89
РазгуляйФ1	04.10.07	1,00	402	0	0	0,00	99,90	93,10	0,395	-	0,00	7,63	-	1,12
РазгуляйФ2	02.10.07	10,25	1492	218	0	0,00	99,26	99,32	4,100	-	-0,71	-	11,72	0,58
РазгуляйФ3	21.09.07	10,99	1663	571	12	0,95	99,70	100,80	4,727	0,80	0,29	-	10,68	1,42
РЖД-02обл	05.12.07	7,75	100	0	0	0,00	100,31	100,31	1,741	-	-0,19	6,53	-	0,28
РЖД-03обл	05.12.07	8,33	828	0	1	0,04	103,00	103,00	1,871	-	0,05	6,99	-	2,08
РЖД-06обл	14.11.07	7,35	1171	0	148	223,58	100,70	100,70	2,074	-0,35	-0,50	7,22	-	2,86
РЖД-07обл	14.11.07	7,55	1899	0	0	0,00	102,70	102,70	2,131	-	-0,43	7,04	-	4,33
РМК-ФИН 01	09.10.07	8,75	953	0	3	15,42	99,50	99,50	3,332	-0,38	-0,36	9,16	-	2,31
РосселхБ 2	21.11.07	7,85	1269	0	4	28,06	99,60	99,60	0,108	-0,23	-1,30	8,22	-	3,07
РосселхБ 3	21.02.08	7,34	3454	906	5	5,94	99,00	99,00	0,080	-	0,04	-	7,94	2,31
РУБИН-01	16.10.07	12,15	778	50	0	0,00	99,90	99,90	4,394	-	-0,10	-	12,32	0,15
РусМасла-2	04.10.07	12,50	1676	402	2	1,67	99,60	99,57	4,932	0,12	-0,17	-	13,32	1,02
РусьБанк-1	20.09.07	10,00	570	0	0	0,00	100,25	100,25	4,329	-	-0,25	10,05	-	1,44
РусьБанк-2	21.02.08	9,50	910	361	0	0,00	99,90	99,90	0,130	-	-0,60	-	9,84	0,98
РусСтанд-4	02.09.07	8,25	189	0	0	0,00	99,40	99,40	4,001	-	0,04	9,64	-	0,51
РусСтанд-5	13.09.07	8,50	1109	0	0	0,00	98,50	98,50	3,842	-	-0,65	-	-	0,00
РусСтанд-6	13.02.08	8,15	1262	534	1	0,10	97,22	97,22	0,268	2,22	-2,79	-	10,50	1,40
РусСтанд-7	25.09.07	8,50	1485	211	0	0,00	98,60	98,60	3,563	-	-0,55	-	11,30	0,57
РусСтанд-8	19.10.07	8,25	1691	417	1	0,00	97,95	97,95	2,916	-	-0,13	-	10,44	1,08
Русфинанс1	04.12.07	7,65	463	0	0	0,00	101,15	101,15	1,740	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.07	7,50	463	0	0	0,00	101,35	101,35	1,705	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.07	7,55	625	0	0	0,00	100,00	100,00	2,131	-	-	7,68	-	1,61
Русфинанс4	15.02.08	7,74	900	0	0	0,00	98,95	98,50	0,212	-	-1,30	8,60	-	2,29
Рыбакаб-1	04.09.07	10,75	1646	190	0	0,00	100,65	100,65	2,445	-	0,05	-	9,81	0,51
САМОХВАЛ-1	24.10.07	11,40	786	240	0	0,00	100,15	100,13	3,873	-	-	-	11,46	0,70
САНОС-02об	13.11.07	10,00	806	78	0	0,00	103,20	103,20	2,849	-	0,18	8,55	-	2,00
СатурнНПО	22.09.07	8,90	209	0	0	0,00	99,95	99,95	3,804	-	0,00	9,16	-	0,58
СатурнНПО2	21.09.07	9,25	1485	207	0	0,00	100,74	100,74	4,004	-	0,00	-	8,10	0,58
СатурнНПО3	07.12.07	8,75	2475	466	0	0,00	97,50	97,50	1,918	-	-2,35	-	11,15	1,23
СахарКо 01	13.11.07	12,75	806	260	0	0,00	99,50	99,50	3,633	-	-0,50	-	13,87	0,70
СвобСокол2	22.11.07	11,75	87	0	0	0,00	100,50	100,56	3,058	-	-0,09	9,19	-	0,25
СвобСокол3	27.11.07	11,57	1366	456	3	65,53	99,90	99,90	2,853	-	0,10	-	11,96	1,17
СвязьБанк1	25.10.07	8,90	1333	605	0	0,00	99,20	99,20	0,780	-	-0,30	-	9,76	1,56
СевКаб 02	05.09.07	10,50	459	9	1	0,00	99,00	99,00	2,330	-1,00	-0,87	-	50,39	0,02
СевКаб 03	02.10.07	11,25	1674	400	0	0,00	100,00	100,00	1,695	-	0,00	-	11,73	1,06
СевСтАвто	24.01.08	8,00	878	0	21	23,23	101,90	101,90	0,701	-	-0,10	7,25	-	2,22
СЗЛК-Фин-1	04.09.07	11,50	918	372	0	0,00	97,50	97,50	5,482	-	-1,00	-	14,67	0,95
СЗТелек2об	03.10.07	7,50	37	0	0	0,00	98,00	98,00	1,110	-	-2,16	24,72	-	0,12
СЗТелек3об	30.08.07	9,25	1277	185	0	0,00	100,00	101,41	2,230	-	-	-	6,64	0,51
СЗТелек4об	13.09.07	8,10	1564	472	0	0,00	100,45	100,45	1,642	-	-2,35	8,19	9,50	3,06
СибТлк-5об	26.10.07	9,20	242	0	8	41,73	100,55	100,60	3,075	-0,30	-0,40	8,39	-	0,64
СибТлк-6об	20.09.07	7,85	1116	388	0	0,00	100,75	100,75	3,398	-	0,00	-	7,25	1,05
СибЦем 01	13.12.07	9,70	290	0	1	0,92	99,90	99,90	1,967	-	-0,21	10,04	-	0,77
СИБУРХолд1	08.11.07	7,70	1893	801	0	0,00	99,80	100,03	2,299	-	-0,27	-	7,82	2,03
Синергия-1	24.10.07	10,70	604	58	1	0,44	99,70	99,70	3,635	-0,27	-0,30	-	12,18	0,16
Слвстекло	25.09.07	11,60	211	0	0	0,00	101,60	101,60	4,862	-	0,00	9,00	-	0,58
Слвстекло2	31.10.07	9,28	793	65	0	0,00	100,00	100,00	2,975	-	0,00	-	9,04	0,21
СлавИнв 02	29.10.07	9,00	427	63	1	1,02	99,50	99,50	2,934	-0,10	-	-	11,62	0,17
СпецСтр2 1	22.11.07	8,59	997	269	0	0,00	100,00	100,00	2,236	-	-	-	8,74	0,72
СПК об.01	27.11.07	10,20	1002	456	0	0,00	99,75	99,75	2,515	-	0,00	-	10,66	1,20
СпортМ-Ф-1	23.11.07	8,80	998	452	0	0,00	100,19	100,19	2,266	-	-	-	8,82	1,28
СУ-155 Зоб	20.02.08	10,30	1633	177	0	0,00	99,40	99,64	0,141	-	-0,87	-	11,06	0,49
Татэнерго1	13.09.07	9,65	199	0	0	0,00	100,77	100,77	4,362	-	-0,07	8,35	-	0,53
ТГК-1 01	18.09.07	7,75	2388	932	0	0,00	98,51	98,70	3,397	-	-1,00	-	8,49	2,30
ТГК-4 об.1	06.12.07	7,60	1739	647	0	0,00	98,70	98,66	1,687	-	-0,66	-	8,59	1,68
ТГК-6Инв-1	28.08.07	7,40	1639	183	0	0,00	99,70	99,70	1,825	-	0,00	-	8,22	0,52
ТГК-8 01	15.11.07	8,00	1718	626	2	70,88	99,00	99,00	2,236	-	-0,62	-	8,81	1,60

ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.07	10,00	807	261	1	1,02	99,50	99,50	2,822	-0,25	-0,67	-	10,98	0,69
Топкнига-2	13.12.07	10,51	1200	472	0	0,00	101,50	101,50	2,131	-	1,00	-	9,45	1,23
Трансмаш-2	14.02.08	8,60	1263	535	0	0,00	99,80	99,80	0,259	-	0,00	-	8,94	1,42
Тюменэнрг2	04.10.07	7,70	1676	948	1	0,00	98,90	98,90	3,038	2,40	-0,95	-	8,34	2,33
УГМК-УЭМ01	04.09.07	8,25	1646	918	12	52,49	100,00	100,00	3,933	-	-0,31	-	8,42	2,23
УМПО 2	20.12.07	9,50	843	297	0	0,00	99,80	99,76	1,744	-	-1,14	-	10,02	0,80
УралВагЗФ	02.10.07	9,40	400	0	1	1,05	100,80	100,80	3,760	0,10	0,41	-	8,79	1,03
УралСвзИн4	01.11.07	9,99	66	0	6	9,00	100,34	100,33	3,175	0,24	0,08	-	7,89	0,18
УралСвзИн5	18.10.07	9,19	234	0	0	0,00	101,00	101,02	3,273	-	0,00	-	7,72	0,65
УрСИ сер06	22.11.07	8,20	1543	451	0	0,00	100,05	100,05	2,134	-	-0,70	-	8,31	1,19
УрСИ сер07	18.09.07	8,40	1660	568	2	2,17	100,50	100,50	3,682	-0,50	-1,19	-	8,21	1,44
УРСАБанк 2	14.09.07	7,60	473	0	0	0,00	99,00	99,00	1,520	-	0,00	-	8,67	1,26
УРСАБанк 3	06.12.07	9,60	647	0	1	10,28	100,65	100,65	2,130	-	-1,06	-	9,39	1,64
УРСАБанк 5	23.10.07	10,05	1513	0	4	0,65	102,45	102,49	3,442	-	-1,49	-	9,52	3,39
УРСАБанк 6	25.10.07	7,65	241	0	0	0,00	99,75	99,76	0,671	-	-	-	8,23	0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.07	8,80	113	0	1	0,01	100,45	100,45	1,664	-0,05	-0,30	-	7,19	0,31
ФСК ЕЭС-02	25.12.07	8,25	1030	0	4	5,26	102,80	102,73	1,401	-0,14	-0,22	-	7,29	2,55
ФСК ЕЭС-03	14.12.07	7,10	473	0	1	0,22	100,10	100,10	1,420	-0,07	-0,28	-	7,13	1,25
ФСК ЕЭС-04	11.10.07	7,30	1501	0	4	31,02	100,65	100,73	2,740	0,08	-0,37	-	7,21	3,53
ФСК ЕЭС-05	04.12.07	7,20	827	0	10	16,57	100,05	100,04	1,637	0,00	-0,40	-	7,30	2,10
ХолидФин1	04.10.07	11,15	948	402	3	61,07	99,00	99,00	4,399	0,75	-1,90	-	12,49	1,02
ХКФ Банк-2	13.11.07	9,25	988	624	0	0,00	99,80	99,80	2,636	-	0,80	-	9,58	1,59
ХКФ Банк-3	20.09.07	9,45	1116	388	11	7,47	98,30	98,28	1,735	-0,62	-0,76	-	11,66	1,01
ХКФ Банк-4	18.10.07	9,95	1507	416	0	0,00	99,20	99,20	1,090	-	-0,02	-	11,10	1,09
ЦентрТел-4	19.02.08	13,80	725	0	3	0,48	110,60	110,53	0,265	-0,47	-1,36	-	8,12	1,81
ЦентрТел-5	04.09.07	8,09	1464	372	0	0,00	100,35	100,35	3,857	-	-0,45	-	7,87	0,97
ЦУН 01 обл	25.10.07	11,25	969	241	0	0,00	100,50	100,50	3,791	-	-0,55	-	10,43	0,60
ЦУН 02 обл	23.01.08	11,19	877	331	0	0,00	99,40	98,70	1,012	-	-2,74	-	12,97	0,89
Челябэнрг1	15.11.07	8,40	990	262	0	0,00	100,38	100,38	2,347	-	0,00	-	7,98	0,72
ЭлемЛиз-01	26.09.07	12,50	940	212	1	0,00	100,32	100,32	2,089	-	0,12	-	12,44	0,56
ЭМАльянс 1	11.01.08	10,00	1411	319	2	12,12	99,75	99,75	1,233	-0,20	-0,52	-	10,54	0,85
ЭнергоСт-1	23.11.07	9,50	1362	452	2	10,15	99,50	99,00	2,447	-	-1,00	-	10,62	1,17
Эрконпрод1	13.09.07	11,40	745	199	0	0,00	99,25	99,58	5,153	-	-0,32	-	12,53	0,53
ЭФКО-02 об	25.01.08	10,50	879	151	0	0,00	100,00	100,00	0,892	-	-0,50	-	10,42	0,42
Юниаструм	19.02.08	11,00	540	0	13	8,48	99,50	99,54	0,181	-0,17	-1,46	-	11,67	1,40
Юниаструм2	17.10.07	10,90	966	417	0	0,00	100,60	100,28	3,942	-	-0,22	-	10,89	1,08
ЮТК-03 об.	09.10.07	10,90	775	43	4	10,13	100,25	100,24	4,181	-0,02	-0,06	-	8,49	0,12
ЮТК-04 об.	12.09.07	10,00	835	0	24	49,23	102,00	102,13	2,055	-0,60	-0,37	-	8,78	1,42
ЮТК-05 об.	05.12.07	7,55	1738	1010	3	4,96	97,50	97,50	1,696	-	-1,79	-	8,76	2,50
Якутскэн02	13.09.07	8,59	1655	563	0	0,00	100,00	100,00	3,883	-	-1,00	-	8,77	1,44

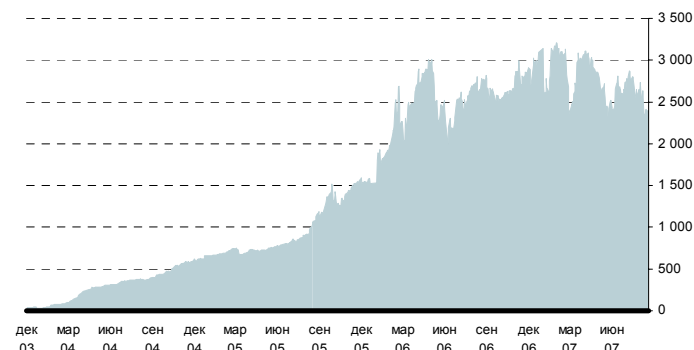
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

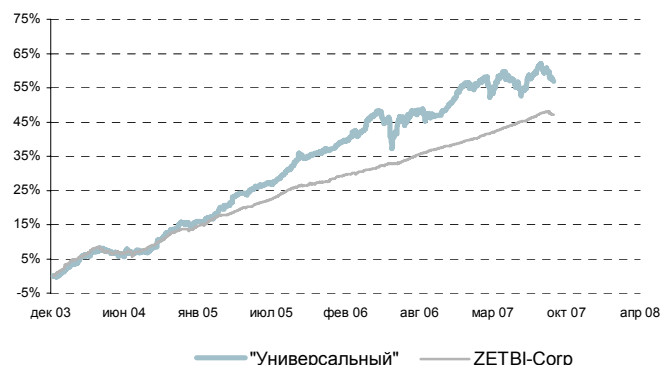
## ОФБУ "Доходный"



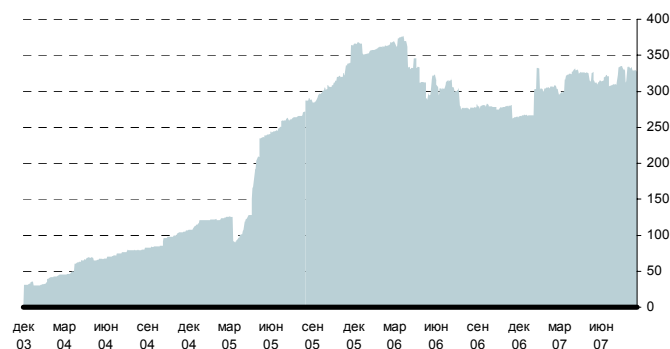
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



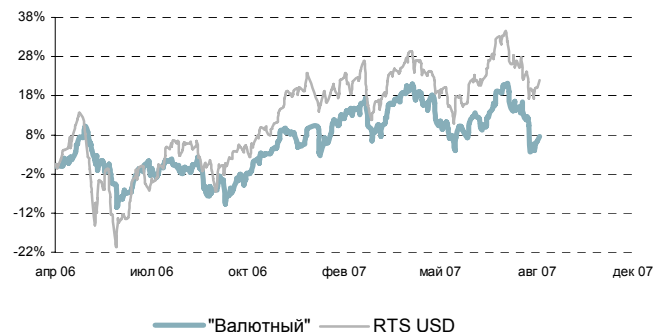
## ОФБУ "Универсальный"



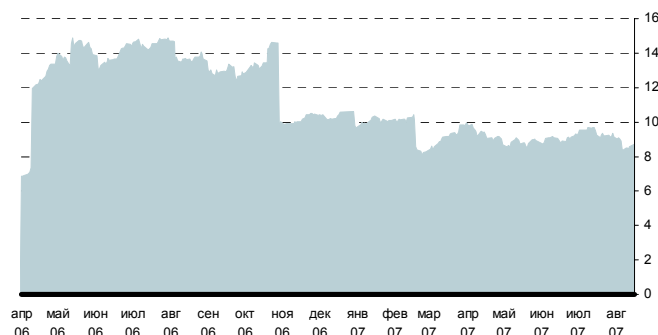
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



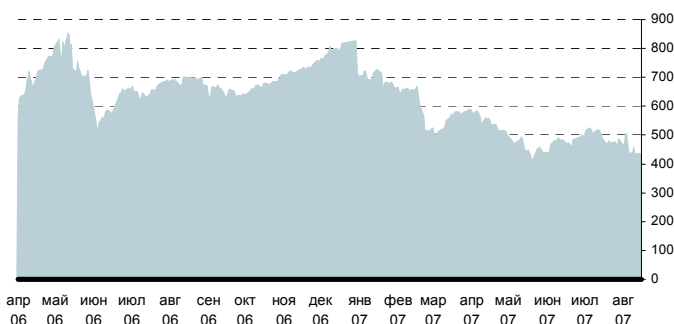
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

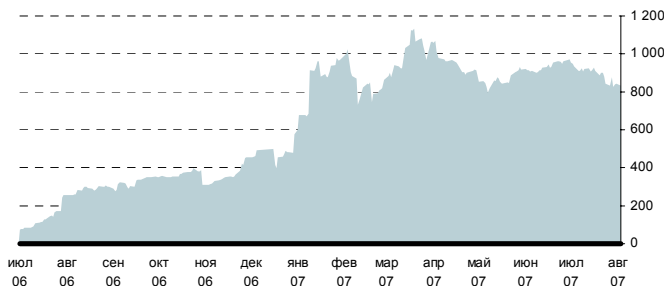
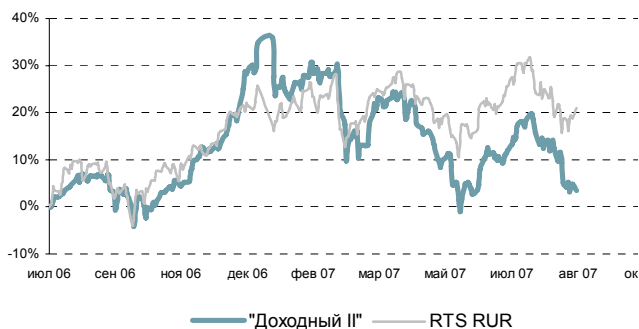


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



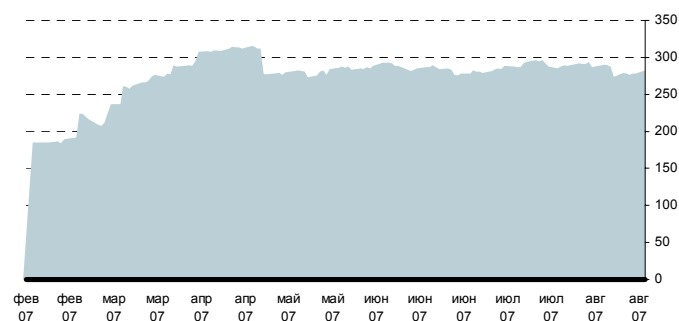
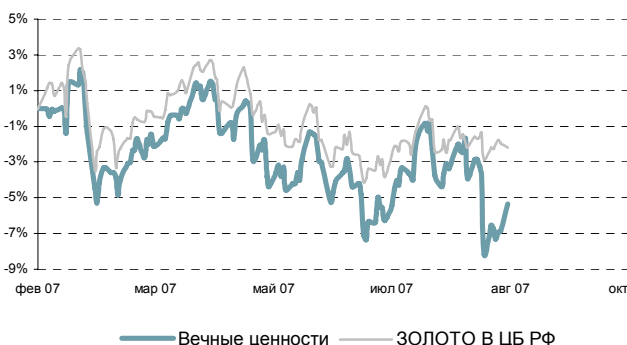
## ОФБУ "Доходный II"

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	188,28%	-22,25%	-0,71%	-9,95%	-17,74%	1,42%	38,35	1,14
Универсальный	Умеренная	56,88%	0,35%	-0,43%	-2,16%	-0,49%	5,80%	14,36	0,58
Перспективный	Фонд производных инструментов	-21,67%	-27,71%	-0,24%	-10,48%	-22,03%	-13,13%	9,95	-2,28
Валютный	Агрессивная	7,62%	-1,78%	1,22%	-7,16%	-6,80%	8,47%	7,42	-0,20
Доходный II	Агрессивная	3,51%	-23,26%	-1,20%	-10,57%	-18,73%	-2,74%	8,14	0,39
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-5,35%	-	1,61%	-1,68%	-7,18%	-	2,31	-
RTS USD ***	Индекс РТС	251,37%	-1,36%	1,66%	-3,63%	2,02%	15,37%	45,37	1,33
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	205,47%	-3,67%	1,86%	-2,64%	0,47%	10,95%	41,68	1,16
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,07%	5,38%	-0,05%	-0,43%	3,94%	8,57%	10,77	0,52
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-2,19%	1,28%	-0,25%	0,22%	-	-	1,73	-

(\*) 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.