

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Оглавление:

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

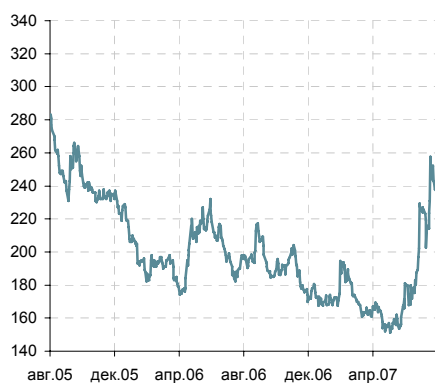
Рублевый долг: Ситуация на межбанке по-прежнему не дает особых поводов для оптимизма. На фоне серьезных перебоев с ликвидностью, рынок рублевого долга для российских участников похоже остался «не удел»: ликвидность по большинству бумаг отсутствует. */Подробнее стр. 4/*

Корпоративные новости:

Уралвагонзавод преобразовывается из ФГУП в ОАО

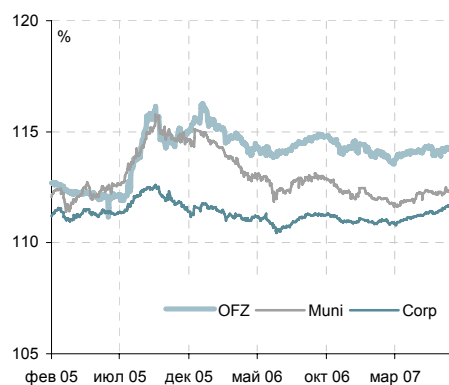
Русское море: квоты на отлов рыбы или иностранные инвестиции? */Подробнее стр. 2/*

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 «Управляющая компания «Сенатор» перенесло размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд рублей на конец сентября. /Cbonds/

ООО «Провиант Финанс» отложило размещение облигаций серии 01 на сумму 1 млрд руб. /Cbonds/

ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций ООО «Торговый Дом «12 месяцев успеха» объемом 1 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

Рузская кондитерская фабрика планирует размещать облигации на сумму 500 млн руб. /RBC/

Корпоративные новости

Уралвагонзавод - преобразование из ФГУП в ОАО

Как сообщают СМИ, вчера президент Путин подписал указ о преобразовании ФГУП «ПО Уралвагонзавод им. Дзержинского» в ОАО «Научно-производственная корпорация Уралвагонзавод», 100% акций которого останутся в госсобственности. Процесс акционирования предполагается завершить в течение года. При этом на базе ОАО НПК «Уралвагонзавод» предполагается создать бронетанковый госхолдинг, который должен объединить порядка 20 отраслевых предприятий. План формирования госкорпорации пока еще не сформирован окончательно, открытым пока остается вопрос о возможном присутствии в госхолдинге ОАО «Мотовилихинские заводы». Вместе с тем, изменение организационно-правовой формы должно позитивно сказаться на уровне информационной открытости Уралвагонзавода, который, несмотря на преобладание в структуре продаж продукции гражданского назначения, является очень закрытой компанией. В частности, обязательная публикация Ежеквартального отчета эмитента сделает доступной для инвесторов отчетность компании по РСБУ, что в значительной степени упростит оценку кредитного качества компании. В настоящее время в обращении находятся два выпуска облигаций Уралвагонзавода, при этом облигациям первой серии в силу их более короткой дюрации пока еще удается сохранять котировки на уровне выше номинала bid/offer 100.7%/100.79%, тогда как бумаги Уралвагонзавод-2 чувствуют себя менее комфортно 99.8%/99.9%. По законодательству смена организационно-правовой формы эмитента обуславливает выставление досрочной оферты по облигациям, которая, как правило, проводится по цене на уровне номинала. Учитывая, что сроки возможной оферты еще не определены, какие-либо рекомендации относительно участия инвесторов в оферте преждевременны. По первому выпуску УВЗ оферта предстоит в первых числах октября, и в случае продолжительного неблагоприятного тренда мы не исключаем массового приноса бумаг. В то же время бумаги Уралвагонзавода вполне могут приобрести статус «защитных», поскольку бизнес эмитента находится в сфере государственных интересов, способных обеспечить эмитенту укрепление кредитного качества ввиду стабильных госзаказов и упрощения процедуры привлечения необходимых финансовых ресурсов.

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Русское море: квоты на отлов рыбы или иностранные инвестиции?

Опасаясь потерять квоты на отлов рыбы как компания с иностранным капиталом, «Русское море» временно отклонило заключенное в июле соглашение с норвежской компанией Austevoll о продаже ей 20% своих акций. Данное решение менеджмента выглядит вполне обоснованным, поскольку планируемое привлечение 100 млн долл. вряд ли сможет компенсировать потерю столь значимого для дальнейшего развития бизнеса разрешения. Хотя стороны сделки еще не отказались от сделки окончательно, по заявлениям менеджмента «Русского моря» с рассмотрением данного вопроса в компании решили

повременить до января 2008 года, вероятность ее существенно снижается на фоне заявлений представителя Росрыболовства о том, что норма запрета квот на улов компаниям с иностранным участием будет введена законодательно. Фактор появления иностранного инвестора в капитале Русского моря и привлечение дополнительных финансовых ресурсов был позитивно воспринят инвесторами и оказал свое позитивное влияние на котировки облигаций в первых числах августа. В настоящее время выпуск Русского моря относится к числу тех бумаг, чьи котировки на продажу выше номинала (на 28.08 - 100.7%), при этом сделки носят единичный характер. Мы полагаем, что сегодняшнее сообщение не является поводом для начала сокращения позиций в бумагах Русского моря, хотя, учитывая, что запланированного привлечения 100 млн долл. может не произойти, мы не исключаем, что компании придется активизировать свои действия на долговом рынке. Конечно, если не будет найден другой (в самом лучшем случае российский) стратегический партнер.

Российский долговой рынок

Похоже, что на фоне серьезных перебоев с ликвидностью, рынок рублевого долга для российских участников остался «не удел». При этом, продажи со стороны нерезидентов если и присутствуют, то носят весьма селективный характер. В итоге торговая активность в целом остается крайне низкой.

Основные обороты вчера пришлись на голубые фишки, пользующиеся спросом как потенциальный предмет залога по сделкам прямого РЕПО с ЦБ (ФСК-3, РЖД-5). В лидерах по оборотам также оказались облигации АЛПИ, по которым вчера прошла оферта: похоже, бумага не избежала «участи» других эмитентов, уже проводивших оферту в прошедшие дни и также вынужденных выкупить большую часть своих выпусков. Хотя стоит отметить, что в случае АЛПИ все прошло относительно успешно: инвесторы «принесли» лишь 65% от объема эмиссии.

В целом во втором эшелоне ситуация в последние дни не меняется: ликвидность остается низкой, по большинству бумаг проходят единичные сделки в очень широком ценовом диапазоне между котировками на покупку и на продажу. Единственным исключением вчера можно было считать выпуск Евросети-2 (+3,25%), в последние дни отличающийся довольно большой волатильностью.

Ситуация на межбанке пока остается определяющей для долгового рынка, и она не дает особых поводов для оптимизма: похоже, что денежный рынок держится исключительно благодаря поддержке ЦБ, и объемы задолженности банковской системы по сделкам РЕПО с каждым днем растут. При этом, по-прежнему сохраняются риски новой волны продаж рублевых бумаг в случае обострения негативного внешнего фона (в частности, «тревожным сигналом» можно считать вчерашний рост однодневного LIBOR до 5.4% с 5.2% в пятницу). В целом, мы придерживаемся мнения, что восстановление спроса в рублевых облигациях – вопрос «не ближайших недель», и рекомендуем придерживаться защитной стратегии в относительно коротких сериях второго эшелона.

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	113,30	-0,14%	-0,15%
Zetbi Muni	111,24	0,00%	-0,16%
Zetbi Corp	110,44	-0,07%	-0,35%
Zetbi Corp10	117,01	-0,17%	-0,54%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.4в	100,11	-0,21
Мос.обл.6в	85,56	0,21
ВолгогрОб4	78,96	-
СамарОбл 3	72,47	-0,41
Удмуртия-1	64,74	0,32

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
АЛПИ-Инв-1	1365,16	0,5
РусСтанд-5	1329,86	-1,35
ФСК ЕЭС-03	1024,75	-
РЖД-05обл	509,97	-
АИЖК 1об	466,08	-

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торговые идеи

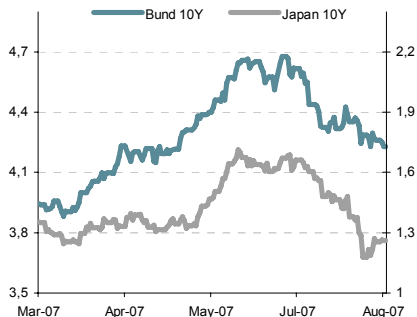
- **Севкабель-Финанс-3** – выпуск сохраняет премию в доходности к отраслевым аналогам (порядка 50 б.п.), рекомендуем к ПОКУПКЕ в защитный портфель
- **УМПО-2** - Рекомендуем сохранять позиции в бумаге. На фоне ближайшего выпуска аналога (НПО Сатурн), текущий купон УМПО остается наиболее высоким (на уровне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

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	8/28/2007	4,07	-14	-42	-78
UST 10 yr	8/28/2007	4,51	-6	-25	-27
UST 30 yr	8/28/2007	4,84	-2	-9	-8
Bund 2 yr	8/28/2007	3,98	-3	-29	43
Bund 10 yr	8/28/2007	4,23	-2	-10	40
Bund 30 yr	8/28/2007	4,46	0	1	38
Fed Fund	8/27/2007	5,25	0	0	0
Libor 1 mo	8/24/2007	5,50	1	18,8	18
Libor 6 mo	8/24/2007	5,41	2	10,1	-3
Libor 12 mo	8/24/2007	5,20	1	-4	-25
S&P 500	8/29/2007	1432,36	-2,35%	-1,82%	9,82%
Nasdaq Composite	8/29/2007	2500,64	-2,37%	-2,40%	15,11%
RTS	8/28/2007	1877,10	-0,98%	-4,57%	14,18%
EURUSD	8/29/2007	1,3596	-0,06%	-0,74%	6,02%
USDJPY	8/29/2007	114,40	0,11%	-3,91%	-1,94%
USDRUB	8/29/2007	25,76	0,28%	0,80%	-3,71%
EURRUB	8/29/2007	35,05	0,32%	0,14%	2,16%
Brent 1m Future	8/29/2007	70,44	-0,16%	-7,63%	0,83%
Gold	8/29/2007	663,70	0,18%	0,38%	7,93%

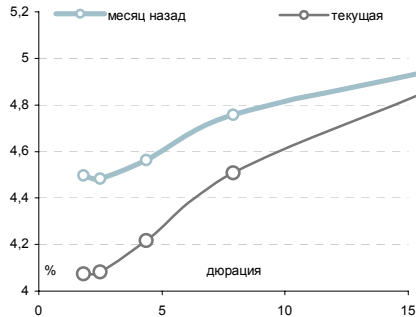
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских бондов



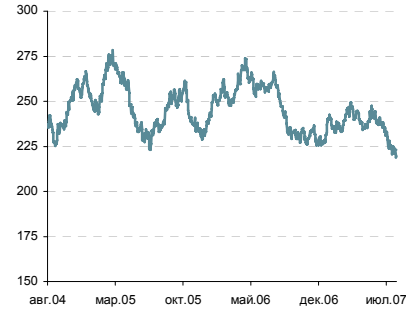
Источник: Bloomberg

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*	8/28/2007	110,59%	10	35	88	6	5,98
UMS-31*	8/27/2007	126,33%	-14	286	338	115	6,18
Turkey-30*	8/28/2007	151,54%	-87	32	40	457	7,20
Venezuela-27*	8/27/2007	98,55%	76	260	-521	-2485	9,41
EMBIG	8/28/2007	243	6	-9	18	72	-
EMBIG Russia	8/28/2007	151	3	-6	11	52	-
EMBIG Brazil	8/28/2007	207	8	-9	0	17	-
EMBIG Mexico	8/28/2007	139	2	-17	-2	24	-
EMBIG Turkey	8/28/2007	246	6	-5	22	39	-
EMBIG Venezuela	8/28/2007	488	21	-19	106	305	-

* - Указаны котировки

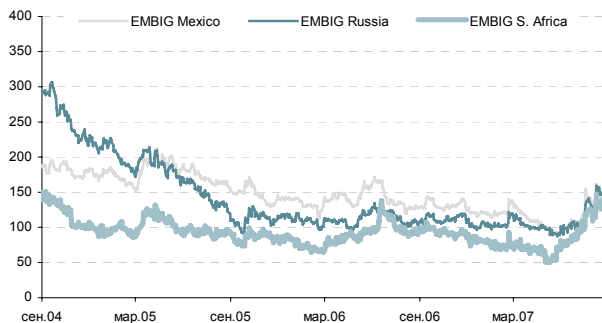
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



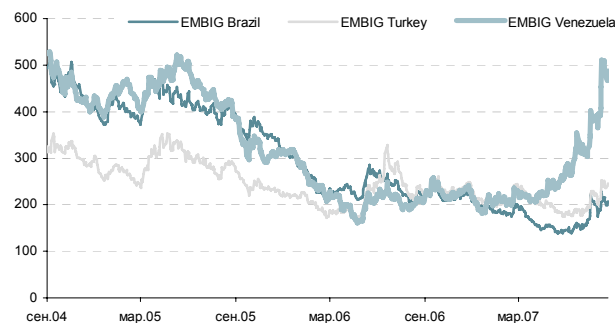
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов

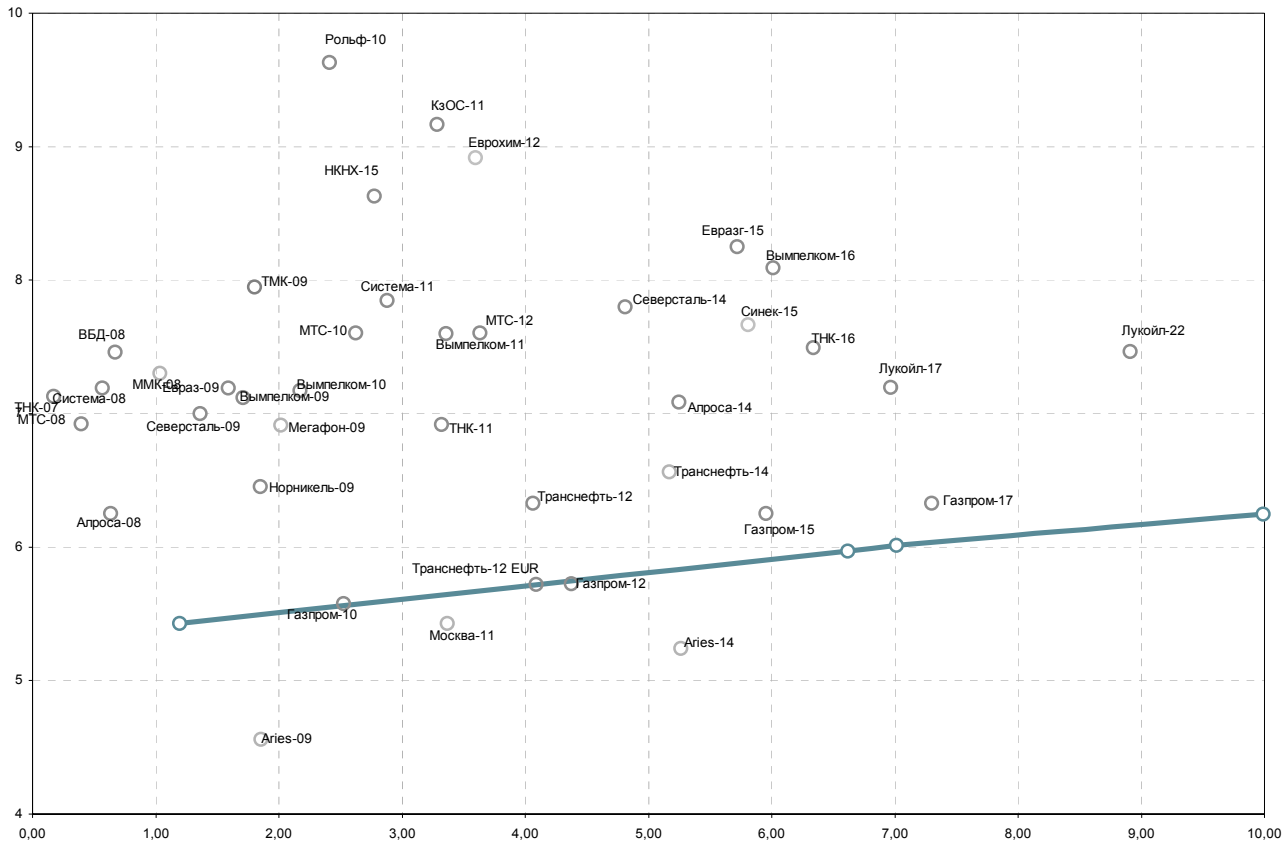


Источник: J.P. Morgan



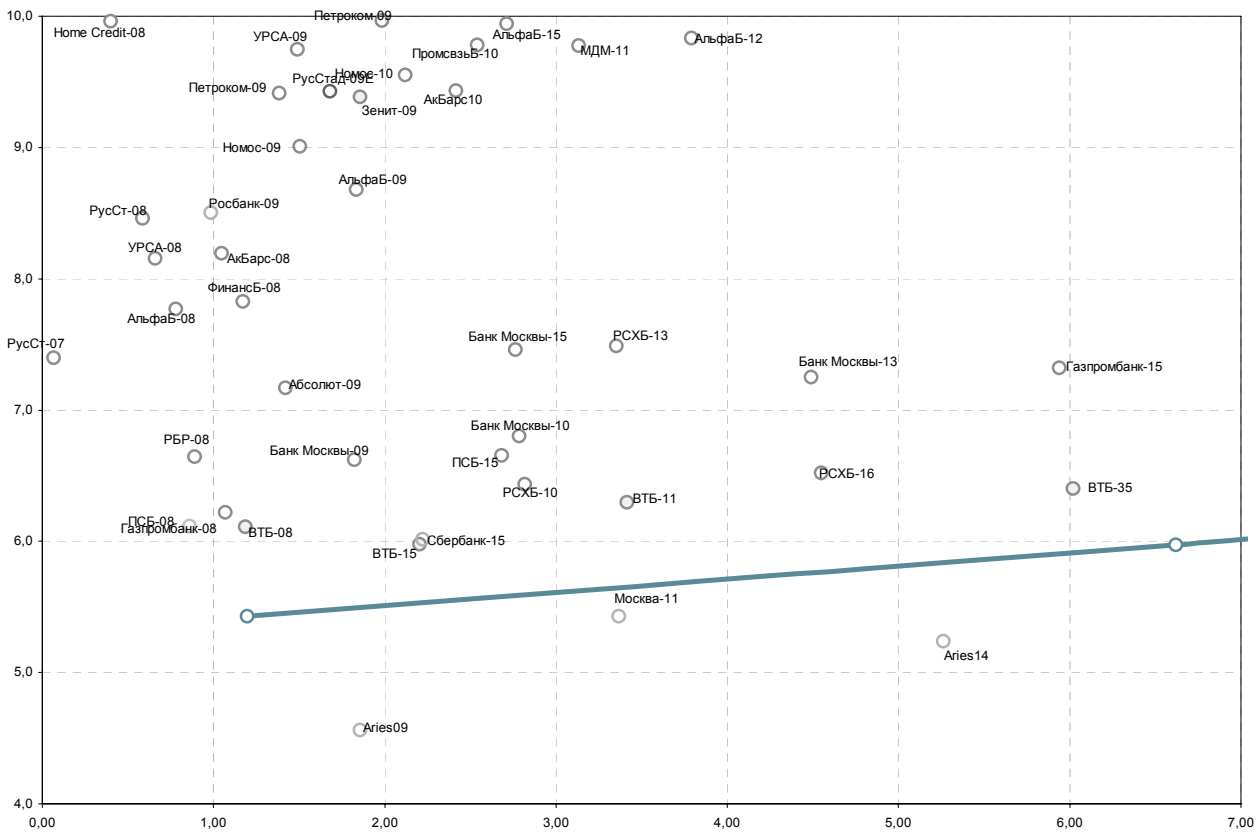
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций: Нефинансовый сектор



Источник: Bloomberg

Кривая доходности российских еврооблигаций: Банки



Источник: Bloomberg



Котировки российских еврооблигаций

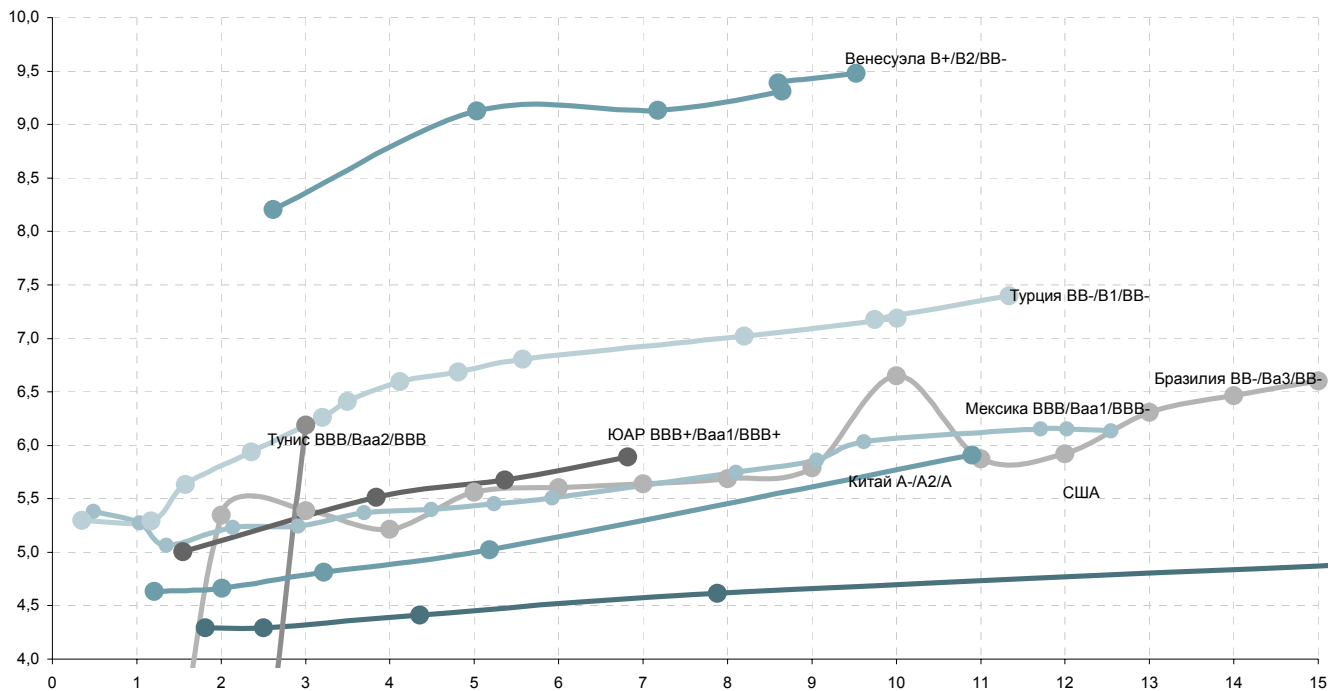
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8,250	Baa2/BBB+/BBB+	103,31	103,51	5,42	1,20	268
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11,000	Baa2/BBB+/BBB+	139,15	139,40	6,03	7,01	150
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12,750	Baa2/BBB+/BBB+	174,89	175,14	6,25	9,99	156
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	7,500	Baa2/BBB+/BBB+	110,52	110,67	5,98	6,62	126
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3,000	BBB+/NR	99,38	99,41	6,06	0,20	173
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	98,10	98,20	5,71	0,67	141
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3,000	Baa2/BBB+/BBB+	91,20	91,40	5,67	3,33	145
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	100,49	100,59	3,54	0,14	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7,750	Aaa/AAA	106,10	106,35	4,62	1,86	62
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9,600	Aaa/AAA	125,29	125,69	5,27	5,26	92
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6,450	Baa1/-/BBB+	103,40	103,65	5,46	3,37	139
Oil & Gas									
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10,500	BBB	108,60	108,90	6,05	1,85	196
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7,800	BBB/BBB-	105,85	106,10	5,62	2,53	157
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9,625	BBB	114,58	114,83	6,41	4,33	215
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5,875	A3	97,29	97,69	6,29	5,96	210
Gazprom-17 EUR	11/2/2017	500	5,440	BBB/BBB-	93,08	93,48	6,36	7,30	212
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7,201	BBB+/BBB	102,01	102,26	6,94	8,12	239
Gazprom-22 \$	3/7/2022	1 300	6,510	BBB/BBB-	96,66	96,91	6,86	8,90	228
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8,625	A3/BBB/BBB-	123,44	123,50	6,72	11,52	193
Lukoil-17 \$	6/7/2017	500	6,356	(P)Baa2/BBB-/BBB-	93,83	94,16	7,22	6,97	272
Lukoil-22 \$	6/7/2022	500	6,656	(P)Baa2/BBB-/BBB-	92,33	92,82	7,50	8,91	290
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10,750	Ba1/BB+	105,37	105,67	6,44	1,25	230
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11,000	Baa2/BB+/BBB-	100,57	100,62	7,26	0,17	293
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6,875	Baa2/BB+/BBB-	99,59	99,84	6,96	3,32	279
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7,500	Baa2/BB+/BBB-	99,78	100,03	7,51	6,34	306
Transneft-12 EUR	6/27/2012	700	5,381	A2/BBB+/-	100,49	98,58	5,78	4,09	170
Transneft-12 \$	6/27/2012	500	6,103	A2/BBB+/-	102,01	99,07	6,36	4,06	214
Transneft-14 \$	3/5/2014	1 300	5,670	A2/BBB+/-	95,07	95,32	6,59	5,17	228
Telecommunications									
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8,000	Ba3/BB	101,98	102,23	6,97	2,01	288
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9,750	Ba3/BB-	101,03	101,09	7,00	0,39	273
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8,375	Ba3/BB-	101,84	102,09	7,65	2,62	353
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8,000	Ba3/BB-	101,19	101,44	7,64	3,63	344
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10,250	B+/BB-	101,69	101,78	7,27	0,57	304
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8,875	B3/B+/BB-	102,69	103,00	7,90	2,88	376
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10,000	Ba2/BB+	104,35	104,60	7,26	1,59	316
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8,000	Ba2/BB+	101,56	101,81	7,23	2,17	313
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8,375	Ba2/BB+	102,44	102,69	7,64	3,36	346
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8,250	Ba2/BB+	100,70	100,95	8,11	6,01	367
Industrials									
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8,125	Ba2/BB-	101,10	101,20	6,33	0,63	210
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8,875	Ba2/BB-	109,68	109,93	7,11	5,25	275
Eurochem-12 \$	3/21/2012	300	7,875	-/BB-/BB-	95,92	96,17	8,95	3,60	475
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10,875	Ba3/BB	106,35	106,60	7,19	1,708	310
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8,250	B2/BB	99,72	99,97	8,27	5,718	386
Kazanorgsintez-11 \$	10/30/2011	200	9,250	-/B-/B	99,76	100,26	9,24	3,285	506
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7,125	Baa2/BBB-	101,03	101,28	6,52	1,85	243
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8,000	Ba2/BB/BB	100,57	100,73	7,38	1,04	320
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8,625	Ba2/BB	101,88	102,23	7,12	1,36	299
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9,250	Ba2/BB/BB-	106,87	107,37	7,85	4,81	353
SINEK-15	8/3/2015	250	7,700	Ba1/BB+	99,95	100,20	7,69	5,81	329
SUEK-08	10/24/2008	175	8,625	-	100,29	100,56	8,21	1,035	404
TMK-08 \$	9/29/2009	300	8,500	B1/BB-/	100,78	101,03	8,01	1,803	392
Consumer/Retail									
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8,500	Ba3/BB-/	100,59	100,69	7,53	0,67	331
Rolf-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba3/BB-/	96,14	96,64	9,74	2,41	564
Banks									
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8,750	Baa3/-/A-	102,10	102,32	7,25	1,42	312
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8,000	Ba2/-/BB-	99,61	99,77	8,27	1,05	410
Ak Bars-10 \$	6/28/2010	250	8,250	Ba2/BB-e/-	96,87	97,12	9,48	2,42	538
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7,750	Ba1/BB/BB-	99,77	99,97	7,90	0,78	369
Alfa Bank-09 \$	10/10/2009	400	7,875	Ba1/-/BB-	98,10	98,47	8,78	1,84	469
Alfa Bank-12 \$	6/25/2012	500	8,200	Ba1/BB-/	93,34	93,84	9,90	3,79	569
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8,625	Ba2/B+/B+	96,13	96,38	10,36	2,71	586

Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8,000	A3/-/BBB	102,49	102,62	6,65	1,82	256
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7,375	A3/-/BBB	101,37	101,62	6,85	2,78	272
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7,335	A3/-/BBB	100,13	100,38	7,28	4,49	301
Bank of Moscow-15 \$	11/25/2015	300	7,500	Baa1/-/BBB-	99,85	100,10	8,27	2,76	338
Bank SpB-09 \$	11/25/2009	125	9,501	Ba3/-/B	97,55	97,80	10,69	1,90	659
Bank Soyuz-10 \$	2/16/2010	125	9,375	WR/-/B-	97,47	97,72	10,51	2,12	642
Bank ZENIT-09 \$	2/16/2010	200	8,750	Ba3/-/B	98,30	98,77	9,51	1,86	542
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7,250	A3/BBB-	100,95	101,12	6,30	1,07	212
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6,500	WR/NR	94,80	95,05	7,35	5,94	294
НCFB-08 \$	2/4/2008	150	9,125	Ba3/B+	99,57	99,64	10,04	0,40	577
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6,875	A2/-/BBB	100,52	100,65	6,19	0,86	199
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6,200	A3/-/BBB-	98,51	98,76	7,30	2,68	258
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9,750	Ba2/B+/B+	99,42	99,89	9,85	3,13	569
MBRD-09 \$	6/29/2009	100	8,800	B1/-/B+	98,22	98,46	9,80	1,62	570
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8,250	Ba3/B+	98,44	98,82	9,13	1,50	502
Nomos-10 \$	2/2/2010	200	8,188	Ba3/B+	96,86	97,11	9,61	2,12	552
Nomos-16 \$	10/20/2016	125	9,750	B1/B+	97,24	97,49	10,86	3,20	637
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8,000	Ba3/B+	97,63	97,98	9,54	1,38	541
Petrocommerce-09 \$	12/17/2009	425	8,750	Ba3/B+	97,29	97,54	10,03	1,98	594
Promsviazbank-10 \$	10/4/2010	200	8,750	Ba3/B+	97,04	97,29	9,83	2,54	571
Promsviazbank-11 \$	10/20/2011	225	8,750	Ba3/B+	95,50	95,75	10,07	3,26	589
Promsviazbank-12 \$	5/23/2012	200	9,625	B1/B-	96,56	96,81	10,53	3,60	631
Renaissance-09 \$	11/17/2009	250	8,750	Ba3/-/B	97,22	97,69	10,05	1,90	596
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6,875	A3/BBB+	101,01	101,26	6,48	2,82	235
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7,175	A3/BBB+	102,80	103,05	6,55	4,55	228
Rusagrobank-16 \$	9/21/2016	500	6,970	Baa1/BBB	97,97	98,22	7,96	3,35	335
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7,800	Ba2/BB-	99,99	100,01	7,55	0,07	322
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8,125	Ba2/BB-	99,69	99,78	8,54	0,59	431
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7,500	Ba2/BB-	92,25	92,50	10,45	2,58	633
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8,625	Ba2/BB-	93,91	94,16	10,62	2,96	647
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8,875	Ba3/B	93,57	93,82	10,79	5,48	637
Russian Standard-9 E	9/16/2009	400	6,825	Ba2/BB-	94,94	95,36	9,55	1,68	556
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9,750	Ba2/BB	102,07	102,32	8,57	1,82	457
Slavinvestbank-09 \$	12/21/2009	100	9,875	B1/-/B- /*+	98,32	98,57	10,64	1,97	655
Sibacadembank-09 \$	5/12/2009	351	9,000	Ba3/-/B	98,61	98,84	9,82	1,49	571
Sibacadembank-11 \$	11/16/2011	300	8,300	-/-/B	93,65	94,15	10,14	3,15	606
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6,230	A2/BBB	100,23	100,48	6,91	2,22	-
Tatfondbank-10 \$	4/26/2010	200	9,750	B2/-/-	98,36	98,82	10,36	2,20	627
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6,875	A2/BBB+	100,73	100,91	6,19	1,18	203
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7,500	A2/BBB+	104,04	104,29	6,33	3,41	215
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6,315	A2/BBB	100,61	100,74	7,12	2,20	191
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6,250	A2/BBB+	97,81	98,06	6,41	6,02	220
Ursa bank-08 \$	5/19/2008	175	9,750	-	100,88	101,05	8,28	0,66	406

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

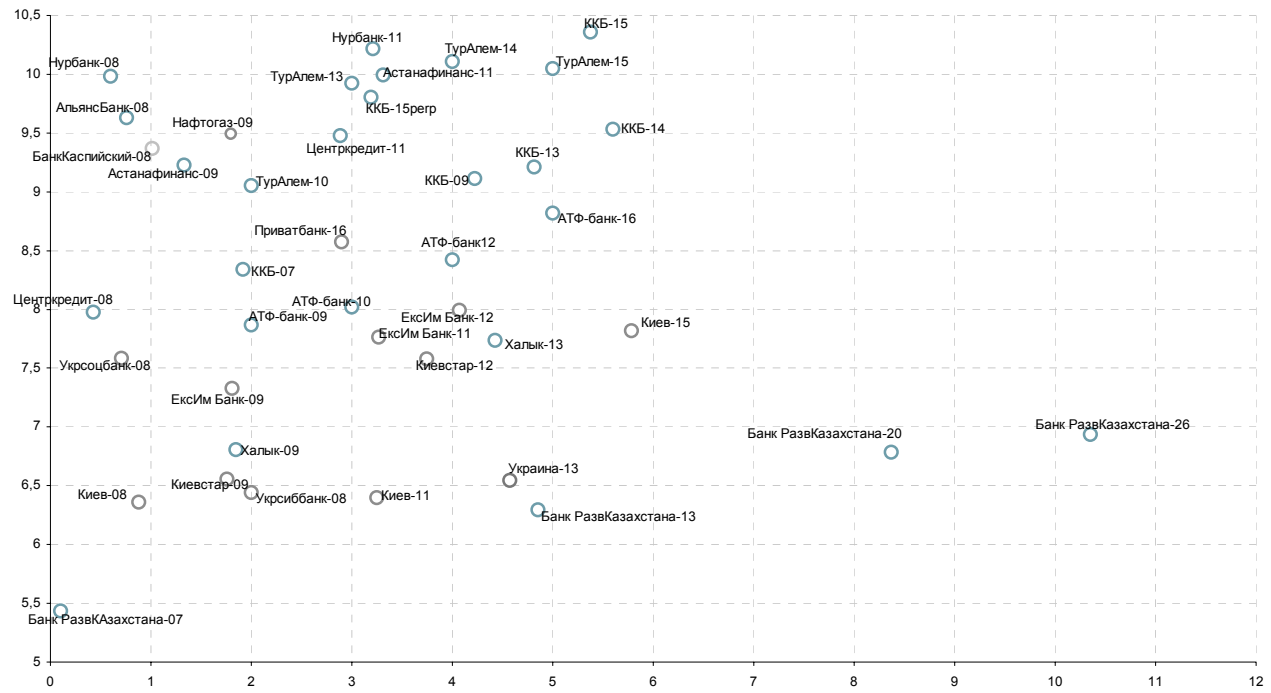
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8,00	BB+/Ba1/-	109,50	110,00	6,65	4,74
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11,00	BB+/Ba1/BB+	131,69	131,84	5,92	5,66
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11,88	BB-/Ba3/BB-	151,34	151,74	7,19	10,01

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

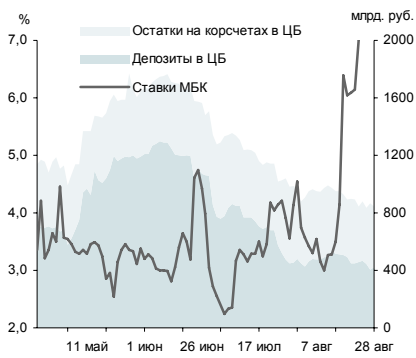
Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



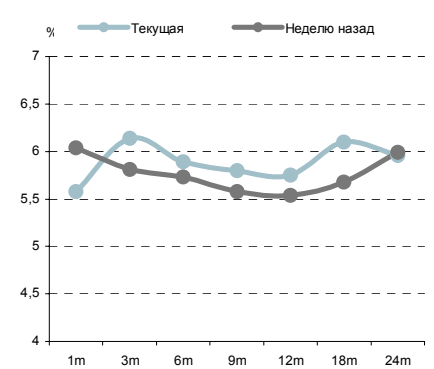
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика валютного рынка



Источник: Reuters

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

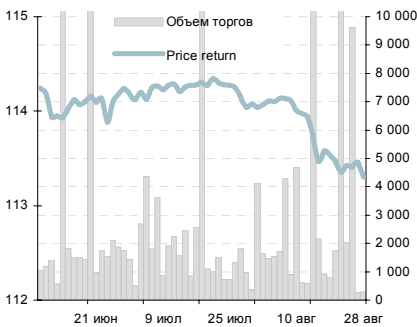


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU25058RMFS7	0,66	5,52	100,57	100,58	0,466	-0,0175	-0,068
SU25061RMFS1	2,50	6,24	99,30	99,27	0,318	-	-0,384
SU26199RMFS8	4,22	6,38	99,40	99,44	0,685	-	-0,309
SU46018RMFS6	8,33	6,61	109,63	109,80	1,874	0,037	0,048
SU46020RMFS2	12,78	6,89	101,61	101,60	0,246	-0,097	-0,134
МГор40-об	0,19	6,58	100,65	100,65	0,904	-	0
МГор29-об	0,80	4,52	104,43	104,43	2,302	-	0
МГор38-об	2,91	6,38	112,00	111,04	1,726	-	-0,96
МГор44-об	5,87	6,65	108,40	108,40	1,781	-0,18	-0,43
РЖД-02обл	0,28	6,53	100,31	100,31	1,762	-	0,3
ФСК ЕЭС-03	1,24	7,13	100,10	100,10	1,439	0,00	0,02
ГАЗПРОМ А6	1,84	6,77	100,51	100,51	0,362	0,14	-0,19
ГАЗПРОМ А8	3,61	7,14	99,90	99,92	2,244	0,15	-0,56
АИЖК 9об	5,60	7,74	99,80	99,80	0,267	0,30	-0,49

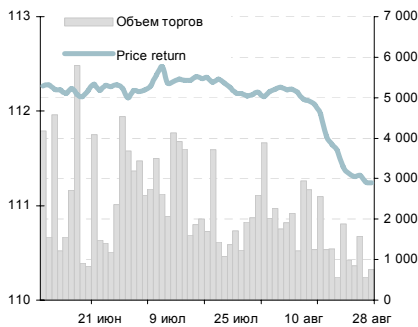
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



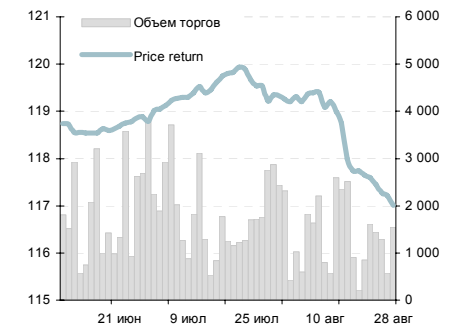
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



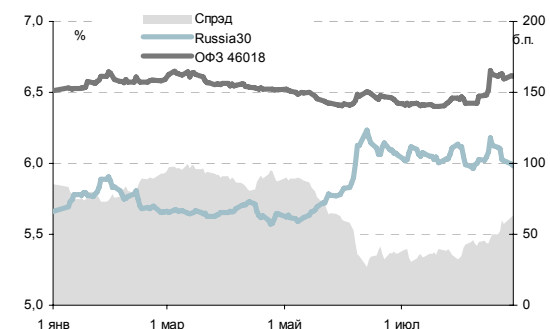
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

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

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



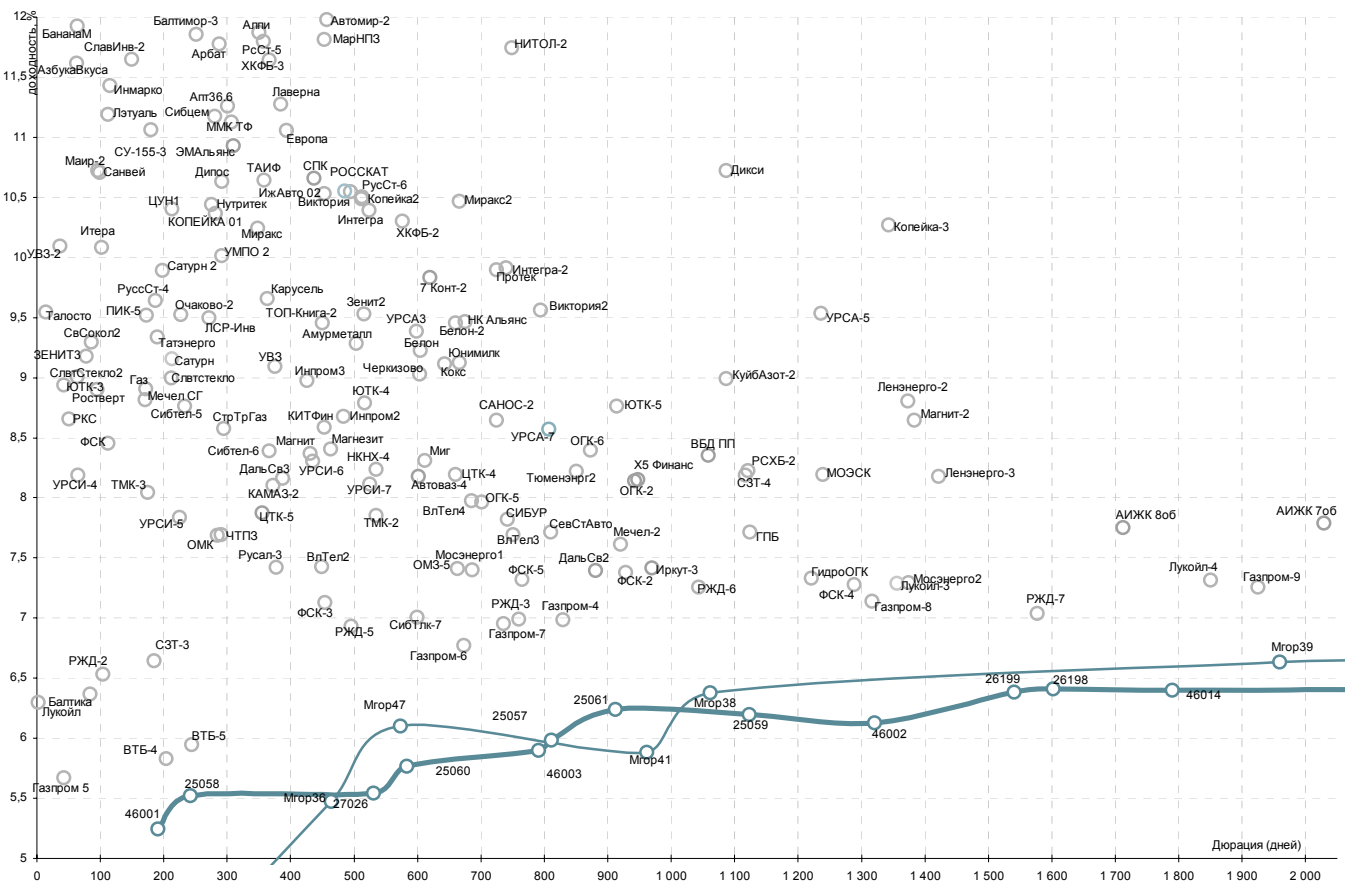
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



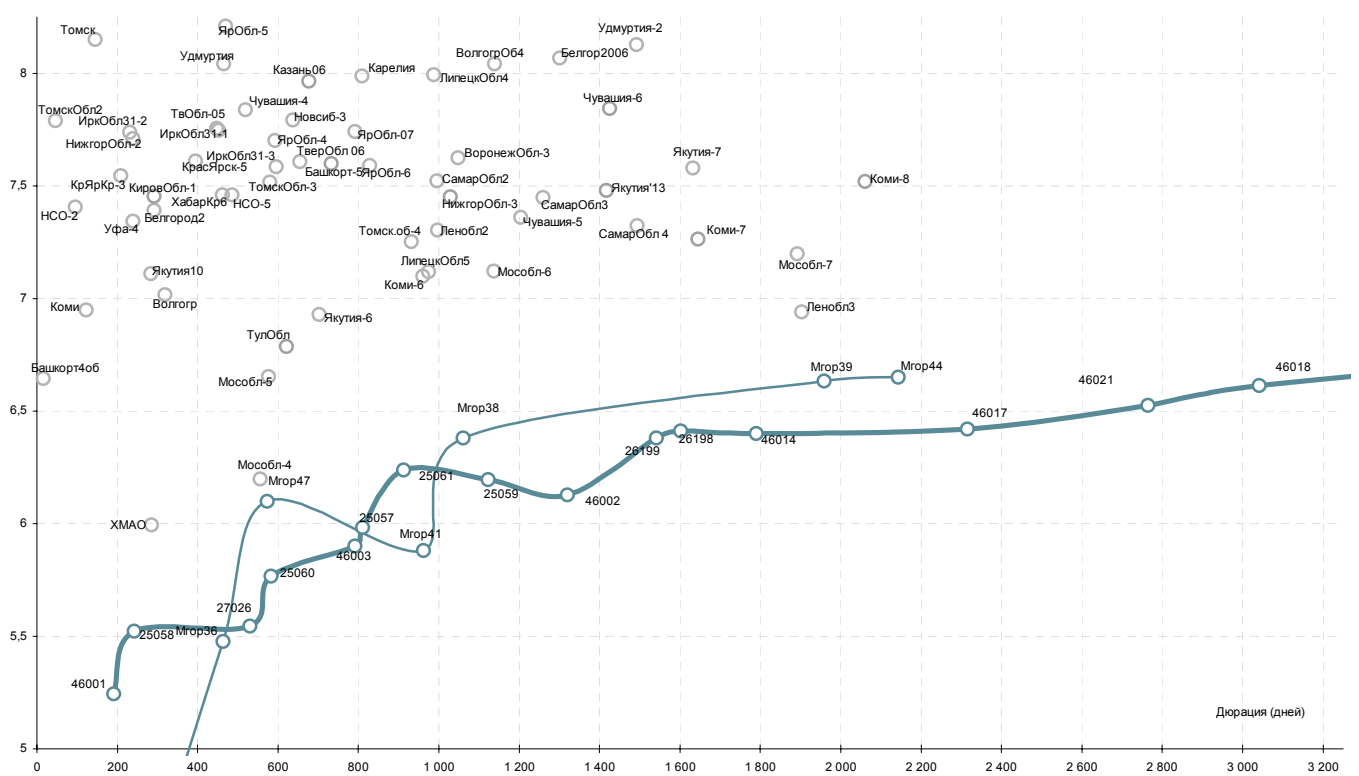
Приложение 6. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			погашения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	погашение	оферта	
Государственные облигации														
SU46001RMFS2	12.09.2007	10,00	379		6	22,63	102,60	102,55	2,083	-	0,05		5,24	0,52
SU25058RMFS7	31.10.2007	6,30	246		5	28,04	100,57	100,58	0,466	-0,02	-0,07		5,52	0,66
SU27026RMFS2	12.09.2007	7,00	561		10	53,06	101,30	101,36	1,457	0,08	-0,02		5,54	1,45
SU25060RMFS3	31.10.2007	5,80	610		3	7,30	100,10	100,24	0,429	0,09	0,02		5,77	1,60
SU46003RMFS8	16.01.2008	10,00	1051		0	0,00	109,15	109,15	1,123	-	0,05		5,90	2,17
SU25057RMFS9	24.10.2007	7,40	876		0	0,00	103,45	103,45	0,689	-	0,10		5,98	2,22
SU25061RMFS1	07.11.2007	5,80	981		2	3,88	99,30	99,27	0,318	-	-0,38		6,24	2,50
SU25059RMFS5	24.10.2007	6,10	1240		2	0,48	100,13	100,13	0,568	-0,04	0,05		6,20	3,08
SU46002RMFS0	13.02.2008	9,00	1807		1	5,47	109,00	109,00	0,321	-	-0,23		6,13	3,62
SU26199RMFS8	17.10.2007	6,10	1779		11	22,84	99,40	99,44	0,685	-	-0,31		6,38	4,22
SU26198RMFS0	04.11.2007	6,00	1893		2	5,46	98,17	98,20	4,882	-	-0,30		6,40	4,39
SU46014RMFS5	12.09.2007	9,00	4019		2	0,00	108,30	108,08	4,118	-0,30	-0,78		6,41	4,90
SU46017RMFS8	14.11.2007	8,50	3263		4	46,22	105,80	105,80	0,303	-	-0,07		6,42	6,34
SU46021RMFS0	20.02.2008	7,50	3998		3	0,65	99,20	99,20	0,123	-	-0,16		6,52	7,57
SU46018RMFS6	12.09.2007	9,00	5202		7	20,91	109,63	109,80	1,874	0,04	0,05		6,61	8,33
SU46020RMFS2	13.02.2008	6,90	10389		8	68,75	101,61	101,60	0,246	-0,10	-0,13		6,89	12,78
Субфедеральные облигации														
МГор40-об	26.10.2007	10,00	59		0	0,00	100,65	100,65	0,904	-	0,00		6,58	0,19
МГор43-об	17.11.2007	10,00	263		0	0,00	103,10	103,10	0,301	-	0,00		6,01	0,74
МГор29-об	05.12.2007	10,00	282		0	0,00	104,43	104,43	2,302	-	0,00		4,52	0,80
МГор41-об	30.01.2008	10,00	1067		0	0,00	107,65	107,65	0,795	-	1,22		5,88	2,63
МГор38-об	26.12.2007	10,00	1216		0	0,00	112,00	111,04	1,726	-	-0,96		6,38	2,91
МГор39-об	21.01.2008	10,00	2519		5	9,82	108,40	108,44	1,041	-0,10	-0,64		6,63	5,37
МГор44-об	24.12.2007	10,00	2857		2	2,24	108,40	108,40	1,781	-0,18	-0,43		6,65	5,87
Башкорт4об	13.09.2007	8,02	16		1	0,00	100,05	100,05	3,648	-	-0,12		6,64	0,04
Башкорт5об	07.11.2007	8,02	799		12	10,89	101,10	101,10	2,440	-	-		7,60	2,01
ИркОбл31-1	20.09.2007	9,50	842		0	0,00	101,50	101,50	1,770	-	-0,30		7,75	1,24
ИркОбл31-2	24.10.2007	8,00	422		2	0,62	100,00	100,00	2,740	-	-0,25		7,74	0,63
ИркОбл31-3	28.11.2007	7,75	1184		1	25,38	100,00	100,00	0,721	-	0,00		7,59	1,63
Казань 3	29.09.2007	8,04	942		0	0,00	100,00	100,00	3,304	-	-		8,20	2,31
Казань06об	29.08.2007	8,00	732		0	0,00	100,30	100,49	1,973	-	0,00		7,96	1,85
КОМИ 5в об	24.09.2007	13,00	118		0	0,00	102,10	102,10	2,315	-	0,00		6,95	0,34
КОМИ 6в об	14.10.2007	13,50	1143		0	0,00	113,00	113,00	5,030	-	0,00		7,10	2,63
КОМИ 7в об	23.11.2007	10,00	2278		11	0,57	108,00	108,00	2,658	-	-0,10		7,26	4,51
КировОбл 1	21.09.2007	8,39	482		0	0,00	100,90	100,90	1,563	-	-		7,46	0,80
Мос. обл. 4в	23.10.2007	11,00	602		29	100,11	107,70	107,69	1,055	-0,21	-0,31		6,20	1,52
Мос. обл. 5в	02.10.2007	10,00	945		11	33,38	105,50	105,50	4,028	0,17	0,02		6,65	1,58
Мос. обл. 6в	23.10.2007	9,00	1330		4	85,56	106,15	106,32	3,107	0,21	-0,38		7,12	3,11
Мос. обл. 7в	24.10.2007	8,00	2423		11	14,07	104,50	104,82	2,740	0,22	0,05		7,20	5,18
Томск. об-2	13.10.2007	10,00	46		1	1,04	100,24	100,24	3,753	-	-0,11		7,79	0,13
Томск. об-3	09.11.2007	8,00	804		0	0,00	99,15	99,15	2,433	-	0,08		7,52	1,59
Томск 1	22.11.2007	12,00	86		0	0,00	101,60	101,60	0,165	-	-		8,15	0,40
Уфа-2004об	04.12.2007	10,03	280		0	0,00	102,15	102,15	2,308	-	0,00		7,39	0,80
ХантМан5об	26.11.2007	12,00	273		0	0,00	104,72	104,72	3,025	-	-		5,99	0,78
Якут-10 об	18.09.2007	12,00	294		0	0,00	104,00	104,00	2,301	-	-0,15		7,11	0,78
ЯрОбл-05	30.12.2007	7,75	490		4	7,66	99,50	99,38	1,253	0,26	-0,02		8,21	1,29
ЯрОбл-04	24.11.2007	10,50	637		0	0,00	104,30	104,30	2,733	-	0,00		7,70	1,62
ЯрОбл-06	23.10.2007	7,75	1330		0	0,00	99,60	99,60	2,675	-	-0,87		7,59	2,27
ЯрОбл-07	02.10.2007	8,50	945		3	47,79	100,30	100,30	1,304	0,18	-0,80		7,74	2,17
Корпоративные облигации														
АВТОВА3об3	25.12.2007	7,70	1029	301	0	0,00	99,80	100,10	1,329	-	0,15		7,70	0,82
АВТОВА3об4	27.11.2007	7,80	2457	637	0	0,00	99,60	99,63	1,945	-	0,06		8,18	1,65
АВТОВАЗБ-1	05.10.2007	11,95	948	220	0	0,00	100,00	100,00	1,735	-	0,10		12,47	0,60
АвтомирФ-1	04.09.2007	11,66	735	7	0	0,00	99,85	99,85	5,590	-	-0,32		1,25	15,40
АИЖК 1об	01.12.2007	11,00	461	0	1	466,08	106,50	106,50	2,652	-	-		6,03	1,28
АИЖК 2об	01.02.2008	11,00	888	0	0	0,00	109,99	109,99	0,814	-	0,00		6,69	2,25
АИЖК 3об	15.10.2007	9,40	1144	0	0	0,00	104,80	104,89	1,133	-	-0,16		6,80	1,76
АИЖК 4об	01.11.2007	8,70	1618	0	0	0,00	105,00	105,63	0,644	-	0,00		7,41	3,75
АИЖК 5об	15.10.2007	7,35	1875	0	0	0,00	100,00	100,00	0,886	-	-0,30		7,55	4,30
АИЖК 6об	15.10.2007	7,40	2513	0	0	0,00	99,65	99,73	0,892	-	-0,14		7,67	4,76
АИЖК 7об	15.10.2007	7,68	3244	0	11	204,29	100,65	100,60	0,926	0,00	-0,37		7,79	5,56
АИЖК 8об	15.09.2007	7,63	3944	2391	1	10,20	100,40	100,43	1,547	-	-0,32		7,76	4,69
АИЖК 9об	15.11.2007	7,49	3459	2728	1	0,00	99,80	99,80	0,267	0,30	-0,49		7,74	5,60
АЛПИ-Инв-1	22.02.2008	10,99	724	360	72	1365,16	100,00	99,50	0,120	0,50	-0,50		11,87	0,96
Алькор-01	11.12.2007	10,75	833	105	0	0,00	99,65	99,80	2,268	-	0,00		11,19	0,31
Альянс-01	19.09.2007	8,92	1478	750	2	7,23	99,35	99,38	3,910	-0,07	0,28		9,47	1,85
Амурмет-01	30.08.2007	9,80	548	0	0	0,00	101,00	101,00	4,833	-	-0,50		9,28	1,38
Амурмет-02	30.08.2007	9,15	913	0	0	0,00	100,30	100,30	4,487	-	-0,30		9,23	2,20
АптЗБиб об	01.01.2008	9,89	672	308	0	0,00	100,50	100,50	1,517	-	-0,35		9,80	0,82
Арбат 01	21.12.2007	10,50	297	0	17	53,02	99,99	99,25	1,927	-	-0,23		11,78	0,79
Аркада-01	26.12.2007	13,20	305	0	0	0,00	99,80	99,80	2,170	-	-0,25		14,00	0,69
Аркада-02	21.02.2008	13,31	542	0	2	1,06	99,99	99,99	0,219	0,09	-0,31		13,75	1,12
Аркада-03	04.10.2007	13,65	1311	401	0	0,00	99,60	99,81	5,423	-	-0,58		14,28	1,01
АСПЭК-01	03.10.2007	12,00	946	400	0	0,00	99,40	99,40	1,808	-	-0,02		13,19	1,04
АтомСтЭжФ1	27.11.2007	7,75	1365	637	0	0,00	100,00	100,00	1,932	-	0,00		7,89	1,66
Балтимор03	15.11.2007	11,25	261	0	8	40,85	99,60	99,78	3,175	-0,22	-0,22		11,86	0,69
БАНАНА-М-1	26.10.2007	11,25	787	59	1	15,49	99,80	99,81	3,791	-	0,30		11,92	0,18
БанкСОЮЗ01	25.10.2007	9,25	240	0	0	0,00	100,60	100,58	0,836	-	0,00		8,62	0,66
БанкСОЮЗ02	04.10.2007	8,37	76											

ВикторияФ	31.01.2008	10,40	520	0	0	0,00	100,00	100,14	0,741	-	0,11	10,55	1,35
ВикторияФ2	19.02.2008	10,89	903	0	0	0,00	103,25	103,40	0,209	-	0,00	9,56	2,17
ВлгГлкВТ-2	04.12.2007	8,20	1190	462	0	0,00	101,00	101,08	1,887	-	0,00	-	7,43
ВлгГлкВТ-3	04.12.2007	8,50	1190	0	1	0,01	101,91	101,91	1,956	-	-0,21	7,69	2,06
ВлгГлкВТ-4	11.09.2007	7,99	2198	742	0	0,00	100,45	100,45	1,686	-	-1,47	-	7,98
Возрожд 01	05.09.2007	8,95	918	0	0	0,00	101,15	101,15	4,267	-	0,15	8,61	2,22
ВТБ - 4 об	20.09.2007	6,30	569	205	0	0,00	100,30	100,30	2,744	-	-	-	5,83
ВТБ - 5 об	25.10.2007	5,90	2242	240	1	100,53	100,05	100,05	0,533	-	0,00	-	5,95
ВТБ - 6 об	17.10.2007	5,75	3235	323	0	0,00	100,00	100,05	0,646	-	-	-	0,00
ГАЗПРОМ А4	13.02.2008	8,22	897	0	40	17,47	103,00	103,01	0,293	-0,04	-0,44	6,98	2,27
ГАЗПРОМ А5	09.10.2007	7,58	42	0	10	1,33	100,20	100,20	2,907	0,05	0,00	5,67	0,12
ГАЗПРОМ А6	07.02.2008	6,95	709	0	4	16,14	100,51	100,51	0,362	0,14	-0,19	6,77	1,84
ГАЗПРОМ А7	01.11.2007	6,79	793	0	2	3,06	99,90	99,90	2,177	-	-0,37	6,95	2,01
ГАЗПРОМ А8	01.11.2007	7,00	1521	0	4	48,42	99,90	99,92	2,244	0,15	-0,56	7,14	3,61
ГАЗПРОМ А9	20.02.2008	7,23	2360	0	3	43,79	100,50	100,50	0,119	-0,20	-2,06	7,26	5,27
ГАЗФин 01	12.02.2008	8,49	1260	168	1	20,01	99,80	99,80	0,326	-	-0,53	-	8,91
ГлМосСтр-2	20.09.2007	11,50	1297	23	16	75,86	99,89	99,79	5,010	0,02	-0,19	-	14,14
ГЛОБЭКС 01	11.09.2007	11,00	930	196	5	4,15	98,50	98,60	5,063	-0,40	-0,91	10,79	14,24
ГидроОГК-1	02.01.2008	8,10	1401	0	5	33,66	103,25	102,96	1,221	0,67	0,23	7,33	3,35
ГИДРОМАШС1	27.11.2007	9,90	819	273	1	0,00	100,00	100,00	2,468	-	-0,60	-	10,10
ГорСупер-1	23.10.2007	10,99	693	147	0	0,00	99,70	99,92	1,054	-	-0,09	-	11,65
ГСС 01	27.09.2007	7,85	3498	758	1	3,02	98,00	97,80	3,269	-	-1,70	-	9,23
ГТ-ТЭЦ 3об	19.10.2007	10,45	234	0	3	0,14	99,99	99,96	3,722	-0,01	-0,04	10,75	0,62
ГТ-ТЭЦ 4об	05.09.2007	10,71	736	0	8	233,44	99,95	99,95	5,106	-0,04	-0,05	11,02	1,78
ДальСвз2об	05.12.2007	8,85	1737	1009	17	15,65	103,80	103,80	2,012	-	1,68	-	7,39
ДальСвз3об	05.12.2007	8,60	645	0	3	4,10	100,60	100,60	1,956	-	-0,95	8,16	1,06
ДиксиФин-1	20.09.2007	9,25	1297	0	2	0,00	97,00	96,50	4,029	-	0,50	10,72	2,98
ДымКолбПр1	02.11.2007	10,99	794	248	5	10,29	99,45	99,46	3,493	0,01	-0,25	-	12,13
ЕВРОПА-01	18.10.2007	10,75	1143	415	0	0,00	99,95	99,95	3,858	-	0,05	-	11,06
Евросервис	18.09.2007	13,25	112	0	5	0,41	99,60	99,74	2,541	-0,23	-0,43	14,86	0,30
ЕвросервФ1	26.10.2007	13,50	59	0	0	0,00	100,00	100,00	0,000	-	-	41,19	0,16
Евросеть-2	04.12.2007	10,25	644	98	58	295,14	97,25	96,70	2,359	3,25	-0,84	-	22,75
ЕЭСК-02	11.10.2007	8,74	1682	954	4	6,54	99,40	99,65	3,304	-	-0,35	-	9,08
ЖилсоцФ-1	25.10.2007	11,50	786	58	6	3,09	99,00	99,00	3,907	-	-0,95	-	17,29
ЗавГросс01	18.10.2007	12,50	968	233	1	0,02	98,10	98,10	1,370	-	-1,40	-	16,60
Зенит 2обл	16.02.2008	8,39	538	0	1	0,99	98,75	98,75	0,253	-	-1,75	9,53	1,41
Зенит 3обл	14.11.2007	8,45	1534	78	8	10,89	99,80	99,80	2,408	0,00	-0,09	-	9,18
Зенит 4обл	04.10.2007	8,13	952	220	0	0,00	99,09	99,10	3,252	-	-0,51	-	9,90
ИнкомЛада1	22.11.2007	12,00	86	0	3	8,54	100,25	99,88	0,164	0,08	-0,70	12,50	0,59
ИнкомЛада2	16.11.2007	12,00	899	171	4	1,81	99,70	99,73	0,362	-0,22	-0,92	-	13,20
Инпром 02	17.01.2008	8,80	1052	506	2	0,51	100,32	100,37	0,964	-0,13	-0,42	-	8,68
Инпром 03	21.11.2007	8,95	1359	449	12	9,33	100,15	100,17	2,378	-0,24	-0,42	-	8,97
ИнтеграФ-1	21.09.2007	10,50	570	0	0	0,00	100,50	100,50	4,545	-	-1,00	10,40	1,43
ИнтеграФ-2	04.12.2007	10,70	1554	826	1	10,45	102,00	102,00	2,462	0,00	-0,23	-	9,91
Камаз-Фин2	21.09.2007	8,45	1116	388	0	0,00	99,95	100,50	3,658	-	0,30	-	8,10
КамскДол 2	17.10.2007	13,50	50	0	1	0,01	100,00	100,00	1,479	-	-0,25	13,31	0,14
КамскДол 3	13.09.2007	12,80	646	286	0	0,00	100,00	100,00	2,595	-	-0,54	-	13,42
Карус. Ф 01	20.09.2007	9,75	2207	387	0	0,00	100,30	100,30	4,247	-	-0,70	-	9,66
КДавиаФин1	24.10.2007	13,00	967	239	0	0,00	99,80	99,80	4,452	-	0,20	-	13,69
Киров.зд1	26.09.2007	9,20	939	393	0	0,00	100,23	100,22	3,856	-	-0,63	-	9,17
КМПО-Фин01	18.09.2007	9,30	931	385	6	19,63	99,25	99,14	4,102	-	-0,96	-	10,43
Кокс 01	17.01.2008	8,95	688	0	12	58,85	100,05	100,04	0,981	0,03	-0,96	9,12	1,76
Кокс 02	20.09.2007	8,70	1661	933	2	10,32	99,45	99,46	3,790	-0,17	-0,77	-	9,14
КОПЕЙКА 01	18.09.2007	9,40	294	0	4	0,81	99,55	99,55	1,803	-0,55	-0,47	10,36	0,77
КОПЕЙКА 02	21.11.2007	8,70	1632	540	3	0,20	98,10	98,10	0,143	-0,14	-1,35	-	10,49
КраснБог-1	14.02.2008	11,00	898	170	0	0,00	100,50	100,50	0,362	-	0,00	-	9,91
КуйбАзот-2	07.09.2007	8,80	1289	0	1	0,00	100,00	100,00	4,147	-	-0,42	8,99	2,98
Лаверна 01	11.10.2007	11,00	954	408	0	0,00	100,00	100,00	4,159	-	-1,00	-	11,27
Ленэнерго2	01.02.2008	8,54	1613	0	0	0,00	99,70	99,70	0,585	-	-0,81	8,81	3,76
Лукойл2обл	20.11.2007	7,25	812	84	7	12,53	100,90	102,13	1,947	-	0,43	6,30	2,06
Лукойл3обл	13.12.2007	7,10	1563	0	31	23,93	99,77	99,76	1,459	-0,29	-0,69	7,29	3,71
Лукойл4обл	13.12.2007	7,40	2291	0	0	0,00	100,95	101,06	1,521	-	-0,37	7,31	5,07
МаирИнв-02	27.11.2007	10,80	91	0	0	0,00	99,95	99,95	2,693	-	0,30	10,72	0,26
МаирИнв-03	03.10.2007	11,15	582	0	0	0,00	100,00	100,00	4,460	-	-0,15	11,44	1,14
Магnezит 1	20.12.2007	8,25	478	0	1	17,77	100,00	100,00	1,537	-	-0,13	8,41	1,27
Магnezит 2	09.10.2007	8,75	1308	584	11	1,03	100,20	99,80	3,308	-	-0,34	-	9,07
МагнитФ 01	21.11.2007	9,34	449	0	0	0,00	101,30	101,30	2,482	-	0,00	8,37	1,18
МагнитФ 02	28.09.2007	8,20	1669	941	0	0,00	99,00	99,00	3,392	-	-0,77	8,64	8,82
МартаФин 1	22.11.2007	14,84	268	0	6	0,44	98,67	98,60	3,903	0,28	0,46	17,55	0,70
МартаФин 2	07.12.2007	12,00	831	0	3	0,76	99,45	99,19	2,696	-0,22	-0,36	12,78	2,01
МартаФин 3	31.01.2008	13,00	1435	156	5	3,11	98,70	98,26	0,890	-0,46	0,38	-	17,30
МаксиГ 01	13.09.2007	11,25	562	16	4	28,70	99,60	99,58	5,116	-0,12	0,52	-	19,92
МегаФонЗоб	16.10.2007	9,25	231	0	0	0,00	100,75	100,75	3,371	-	0,00	8,18	0,63
Метсерв-Ф1	28.11.2007	10,50	1730	274	1	2,04	99,50	99,50	2,589	0,00	-0,20	-	11,48
Мечел 2об	19.12.2007	8,40	2115	1023	3	4,15	102,35	102,28	1,588	0,21	-0,22	-	7,62
МИА-2об	07.11.2007	8,60	347	0	0	0,00	99,90	99,90	0,495	-	-0,50	8,99	0,93
МИА-3об	30.08.2007	9,40	1640	548	0	0,00	100,30	100,30	2,292	-	-	-	0,00
МИАН-Дев-1	04.09.2007	12,37	917	371	0	0,00	94,00	94,89	5,931	-	-1,11	-	18,84
М-ИНДУСТР	19.02.2008	12,25	1449	0	1	0,53	105,10	105,10	0,235	-0,44	-1,07	10,92	3,27
Миракс 01	19.02.2008	10,50	357	0	4	1,36	100,00	100,46	0,201	-0,04	-1,34	10,24	0,95
Миракс 02	20.09.2007	10,99	751	0	0	0,00	101,40	101,41	4,787	-	-1,18	10,47	1,82
МИРФинанс1	27.12.2007	10,50	121	0	0	0,00	100,08	100,08	1,784	-	0,03	10,07	0,33
Митлэнд-01	20.11.2007	12,50	903	175	0	0,00	100,00	100,00	0,240	-	0,02	-	13,09
МОИТК-01	27.09.2007	9,00	760	0	1	1,42	97,35	97,35	3,773	0,17	-1,95	11,38	1,30
МОИТК-02	25.09.2007	8,99	1306	576	0	0,00	98,50	98,50	3,793	-	-0,50	-	10,28
МонеткаФ-1	15.11.2007	10,70	625	79	0	0,00	99,70	99,63	3,019	-	-0,42	-	12,02

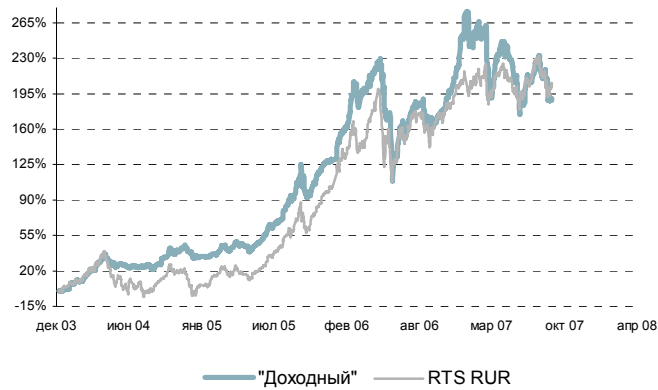
МОСМАРТФ 1	18.10.2007	11,00	1689	233	0	0,00	99,90	99,90	3,948	-	-0,18	-	11,42	0,62
Мосэнерго1	18.09.2007	7,54	1477	749	9	20,04	100,50	100,50	3,326	0,20	0,25	-	7,40	1,88
Мосэнерго2	30.08.2007	7,65	3096	1640	0	0,00	101,80	101,84	3,773	-	0,55	-	7,29	3,76
МСельПром1	14.12.2007	12,50	472	0	2	0,07	99,60	99,60	2,534	0,10	-0,21	13,22	-	1,21
НГК ИТЕРА	07.12.2007	9,75	101	0	0	0,00	99,85	99,85	2,190	-	0,15	10,08	-	0,28
НИТОЛ 02	18.12.2007	11,75	840	112	0	0,00	100,63	100,62	2,253	-	-1,23	11,75	6,47	2,05
НКНХ-03 об	01.09.2007	8,00	4	0	0	0,00	100,25	100,25	1,928	-	-	5,16	-	0,09
НКНХ-04 об	01.10.2007	9,99	1672	580	0	0,00	102,00	102,81	4,051	-	-0,98	-	8,23	1,47
НЭФИС-02	19.12.2007	10,20	841	295	0	0,00	99,50	99,79	1,928	-	0,29	-	10,71	0,80
ОбКондФ-01	21.11.2007	7,70	1723	995	0	0,00	99,90	99,05	2,046	-	0,00	-	8,25	2,48
ОГК-3 об-1	14.12.2007	6,75	1564	108	0	0,00	100,00	100,00	1,368	-	-	-	6,66	0,30
ОГК-5 об-1	04.10.2007	7,50	1493	765	2	10,22	99,40	99,40	2,979	-0,04	-0,06	-	7,96	1,92
ОГК-6 01об	25.10.2007	7,55	1696	968	3	0,35	98,40	98,40	2,565	-	-0,77	-	8,40	2,39
ОИЖК-01	26.02.2008	9,24	1638	0	0	0,00	100,70	100,70	0,000	-	-	9,24	-	3,52
ОМК 1 об	06.12.2007	9,20	289	0	0	0,00	101,24	101,24	2,067	-	-0,27	7,69	-	0,78
ОСМОКап 01	10.09.2007	10,20	1287	0	0	0,00	100,00	100,00	2,180	-	-	10,60	-	2,94
ОСТ-2об	08.11.2007	12,50	254	0	0	0,00	99,51	99,51	3,767	-	0,01	13,91	-	0,48
Очаково-02	21.09.2007	8,50	388	0	0	0,00	99,49	99,49	3,679	-	0,00	9,52	-	0,62
Пермэнер01	27.11.2007	8,15	1729	1001	0	0,00	99,85	99,85	2,032	-	0,00	-	8,37	2,48
ПИВДОМ 01	25.10.2007	13,00	968	422	0	0,00	99,30	99,30	4,416	-	0,00	-	14,07	1,10
ПИК-5об	20.11.2007	9,20	266	0	1	0,32	100,00	100,00	0,176	0,10	-0,17	9,52	-	0,47
Промсвб-04	01.11.2007	8,20	65	0	0	0,00	100,00	100,00	2,628	-	-	8,00	-	0,19
Промсвб-05	22.11.2007	7,99	1724	632	2	10,16	99,54	99,52	2,101	-	-0,23	-	8,45	1,62
ПротекФин1	07.11.2007	8,90	1527	799	1	10,12	98,50	98,50	2,707	0,00	3,50	-	9,90	1,98
ПЭФ-Союз-1	09.10.2007	10,00	42	0	0	0,00	100,00	100,00	3,973	-	0,00	9,64	-	0,14
ПятрочкаФ	14.11.2007	11,45	988	0	0	0,00	109,30	109,30	3,262	-	-	7,88	-	2,49
ПятрочФ 2	18.12.2007	9,30	1204	0	2	0,16	103,70	103,70	1,784	-	2,70	8,15	-	2,88
РазгуляйФ1	04.10.2007	1,00	401	0	0	0,00	99,90	93,10	0,397	-	0,00	7,63	-	1,12
РазгуляйФ2	02.10.2007	10,25	1491	217	2	3,13	99,60	100,25	4,128	-	0,65	-	10,01	0,57
РазгуляйФ3	21.09.2007	10,99	1662	570	0	0,00	99,70	100,80	4,757	-	0,80	-	10,68	1,42
РЖД-02обл	05.12.2007	7,75	99	0	0	0,00	100,31	100,31	1,762	-	0,30	6,53	-	0,28
РЖД-03обл	05.12.2007	8,33	827	0	0	0,00	103,00	103,00	1,894	-	0,05	6,99	-	2,08
РЖД-06обл	14.11.2007	7,35	1170	0	119	286,78	100,60	100,61	2,094	-0,09	-0,62	7,26	-	2,86
РЖД-07обл	14.11.2007	7,55	1898	0	1	6,98	102,70	102,70	2,151	-	-0,32	7,04	-	4,32
РМК-ФИН 01	09.10.2007	8,75	952	0	0	0,00	99,50	99,50	3,356	-	-0,36	9,16	-	2,31
РосселхБ 2	21.11.2007	7,85	1268	0	1	19,95	99,60	99,60	0,129	-	-1,30	8,22	-	3,07
РосселхБ 3	21.02.2008	7,34	3453	905	0	0,00	99,00	99,00	0,101	-	0,04	-	7,94	2,31
РУБИН-01	16.10.2007	12,15	777	49	6	9,38	99,70	99,76	4,427	-	-0,24	-	13,38	0,13
РусМасла-2	04.10.2007	12,50	1675	401	2	0,73	99,00	99,02	4,966	-0,55	-0,63	-	13,91	1,01
РусьБанк-1	20.09.2007	10,00	569	0	0	0,00	100,25	100,25	4,356	-	-0,25	10,05	-	1,44
РусьБанк-2	21.02.2008	9,50	909	360	0	0,00	99,90	99,90	0,156	-	-0,60	-	9,84	0,98
РусСтанд-4	02.09.2007	8,25	188	0	0	0,00	99,40	99,40	4,023	-	0,04	9,64	-	0,51
РусСтанд-5	13.09.2007	8,50	1108	380	3	1329,86	97,15	97,15	3,866	-	-2,00	-	11,80	0,98
РусСтанд-6	13.02.2008	8,15	1261	533	0	0,00	97,22	97,22	0,290	-	-2,79	-	10,50	1,40
РусСтанд-7	25.09.2007	8,50	1484	210	0	0,00	98,60	98,60	3,586	-	-0,55	-	11,30	0,57
РусСтанд-8	19.10.2007	8,25	1690	416	0	0,00	97,95	97,95	2,938	-	-0,13	-	10,44	1,08
Русфинанс1	04.12.2007	7,65	462	0	0	0,00	101,15	101,15	1,761	-	-	7,07	-	1,69
Русфинанс2	04.12.2007	7,50	462	0	0	0,00	101,35	101,35	1,726	-	-	6,62	-	1,41
Русфинанс3	14.11.2007	7,55	624	0	10	10,20	99,89	99,89	2,151	-	-	7,76	-	1,60
Русфинанс4	15.02.2008	7,74	899	0	0	0,00	98,95	98,50	0,233	-	-1,30	8,60	-	2,29
Рыбакаб-1	04.09.2007	10,75	1645	189	0	0,00	100,65	100,65	2,474	-	0,05	-	9,81	0,51
САМОХВАЛ-1	24.10.2007	11,40	785	239	2	30,93	100,15	100,13	3,904	-	-	-	11,46	0,70
САНОС-02об	13.11.2007	10,00	805	77	2	10,59	103,00	103,00	2,877	-	0,00	8,65	-	1,98
СатурнНПО	22.09.2007	8,90	208	0	0	0,00	99,95	99,95	3,828	-	0,00	9,16	-	0,58
СатурнНПО2	21.09.2007	9,25	1484	206	6	51,90	99,10	99,77	4,029	-	-0,97	-	9,89	0,54
СатурнНПО3	07.12.2007	8,75	2474	465	3	6,08	99,32	99,31	1,942	-	-0,54	-	9,53	1,21
СахарКо 01	13.11.2007	12,75	805	259	0	0,00	99,50	99,50	3,668	-	0,00	-	13,87	0,70
СвобСокол2	22.11.2007	11,75	86	0	2	0,05	100,50	100,50	3,090	-	0,02	9,30	-	0,24
СвобСокол3	27.11.2007	11,57	1365	455	0	0,00	99,90	99,90	2,885	-	0,04	-	11,96	1,17
СвязьБанк1	25.10.2007	8,90	1332	604	0	0,00	99,20	99,20	0,805	-	-0,15	-	9,76	1,56
СевКаб 02	05.09.2007	10,50	458	8	0	0,00	99,00	99,00	2,359	-	-0,87	-	50,39	0,02
СевКаб 03	02.10.2007	11,25	1673	399	0	0,00	100,00	100,00	1,726	-	0,00	-	11,73	1,06
СевСтАвто	24.01.2008	8,00	877	0	3	0,02	100,00	100,91	0,723	-0,99	-1,09	7,72	-	2,22
СЗЛК-Фин-1	04.09.2007	11,50	917	371	0	0,00	97,50	97,50	5,514	-	0,00	-	14,67	0,95
СЗТелек2об	03.10.2007	7,50	36	0	0	0,00	98,00	98,00	1,130	-	0,00	24,72	-	0,12
СЗТелек3об	30.08.2007	9,25	1276	184	0	0,00	100,00	101,41	2,255	-	0,00	-	6,64	0,51
СЗТелек4об	13.09.2007	8,10	1563	471	0	0,00	100,45	100,45	1,664	-	0,00	8,19	9,50	3,06
СибТлк-5об	26.10.2007	9,20	241	0	5	32,22	100,37	100,37	3,100	-0,23	-0,63	8,76	-	0,64
СибТлк-6об	20.09.2007	7,85	1115	387	3	6,70	99,65	99,62	3,420	-	-1,13	-	8,39	1,00
СибЦем 01	13.12.2007	9,70	289	0	1	0,91	99,10	99,10	1,993	-0,80	-1,01	11,17	-	0,77
СИБУРХолд1	08.11.2007	7,70	1892	800	0	0,00	99,80	100,03	2,321	-	-0,27	-	7,82	2,03
Синергия-1	24.10.2007	10,70	603	57	11	0,53	99,90	99,90	3,664	0,20	-0,14	-	10,95	0,16
Слвтстекло	25.09.2007	11,60	210	0	0	0,00	101,60	101,60	4,894	-	0,00	9,00	-	0,58
Слвтстекло2	31.10.2007	9,28	792	64	2	0,39	100,00	100,00	3,000	-	0,00	-	9,01	0,18
СлавИнв 02	29.10.2007	9,00	426	62	0	0,00	99,50	99,50	2,959	-	-	-	11,62	0,17
СпецСтр2 1	22.11.2007	8,59	996	268	0	0,00	100,00	100,00	2,259	-	-	-	8,74	0,71
СПК об.01	27.11.2007	10,20	1001	455	0	0,00	99,75	99,75	2,543	-	0,00	-	10,66	1,20
СпортМ-Ф-1	23.11.2007	8,80	997	451	0	0,00	100,19	100,19	2,290	-	-	-	8,82	1,28
СУ-155 Зоб	20.02.2008	10,30	1632	176	0	0,00	99,40	99,64	0,169	-	-0,87	-	11,06	0,49
Татэнерго1	13.09.2007	9,65	198	0	11	9,94	100,20	100,26	4,389	-	-0,58	9,34	-	0,52
ТГК-1 01	18.09.2007	7,75	2387	931	2	2,04	98,80	98,75	3,418	-	-0,27	-	8,47	2,28
ТГК-4 об.1	06.12.2007	7,60	1738	646	0	0,00	98,70	98,66	1,707	-	-0,34	-	8,59	1,68
ТГК-6Инв-1	27.11.2007	7,40	1638	182	5	184,04	99,40	99,40	0,000	-	-0,30	-	8,93	0,49
ТГК-8 01	15.11.2007	8,00	1717	625	1	30,48	99,35	99,35	2,258	0,35	-0,25	-	8,58	1,60

ТНИКОЛЬ-Ф1	14.11.2007	10,00	806	260	3	21,58	99,45	99,75	2,849	0,25	-0,16	-	10,59	0,69
Топкнига-2	13.12.2007	10,51	1199	471	0	0,00	101,50	101,50	2,160	-	1,00	-	9,45	1,23
Трансмаш-2	14.02.2008	8,60	1262	534	0	0,00	99,80	99,80	0,283	-	0,00	-	8,94	1,42
Тюменэнерг2	04.10.2007	7,70	1675	947	4	173,43	99,40	99,16	3,059	0,26	0,97	-	8,22	2,33
УГМК-УЭМ01	04.09.2007	8,25	1645	917	0	0,00	100,00	100,00	3,955	-	-0,33	-	8,42	2,23
УМПО 2	20.12.2007	9,50	842	296	0	0,00	99,80	99,76	1,770	-	-0,32	-	10,02	0,80
УралВагЗФ	02.10.2007	9,40	399	0	1	0,03	100,50	100,50	3,786	-0,30	0,11	9,09		1,03
УралСвзИн4	01.11.2007	9,99	65	0	4	13,45	100,29	100,27	3,202	-0,06	0,02	8,19		0,18
УралСвзИн5	18.10.2007	9,19	233	0	3	1,04	100,90	100,90	3,298	-	-0,12	7,84		0,62
УрСИ сер06	22.11.2007	8,20	1542	450	0	0,00	100,05	100,05	2,157	-	-0,45	-	8,31	1,19
УрСИ сер07	18.09.2007	8,40	1659	567	4	103,96	100,25	100,63	3,705	0,13	-0,12	-	8,11	1,44
УРСАБанк 2	14.09.2007	7,60	472	0	0	0,00	99,00	99,00	1,541	-	0,00	8,67		1,26
УРСАБанк 3	06.12.2007	9,60	646	0	1	10,28	100,65	100,65	2,157	0,00	-1,06	9,39		1,64
УРСАБанк 5	23.10.2007	10,05	1512	0	3	127,11	102,44	102,44	3,469	-0,05	-0,63	9,54		3,39
УРСАБанк 6	25.10.2007	7,65	240	0	0	0,00	99,75	99,76	0,692	-	-	8,23		0,72
ФСК ЕЭС-01	18.12.2007	8,80	112	0	1	0,17	100,06	100,06	1,688	-0,39	-0,19	8,46		0,31
ФСК ЕЭС-02	25.12.2007	8,25	1029	0	3	42,62	102,50	102,50	1,424	-0,23	-0,24	7,38		2,54
ФСК ЕЭС-03	14.12.2007	7,10	472	0	6	1024,75	100,10	100,10	1,439	0,00	0,02	7,13		1,24
ФСК ЕЭС-04	11.10.2007	7,30	1500	0	4	71,67	100,45	100,52	2,760	-0,21	-0,50	7,28		3,53
ФСК ЕЭС-05	04.12.2007	7,20	826	0	6	140,19	100,00	100,00	1,657	-0,04	-0,44	7,32		2,10
ХолидФин1	04.10.2007	11,15	947	401	0	0,00	99,00	99,00	4,429	-	-1,06	-	12,49	1,02
ХКФ Банк-2	13.11.2007	9,25	987	623	1	0,15	98,75	98,75	2,661	-	0,61	-	10,30	1,58
ХКФ Банк-3	20.09.2007	9,45	1115	387	5	0,55	98,30	98,30	1,761	0,02	-0,31	-	11,64	1,00
ХКФ Банк-4	18.10.2007	9,95	1506	415	8	92,15	98,25	98,25	1,118	-	-1,00	-	12,09	1,08
ЦентрТел-4	19.02.2008	13,80	724	0	6	52,10	110,40	110,38	0,302	-0,15	-0,56	8,19		1,81
ЦентрТел-5	04.09.2007	8,09	1463	371	0	0,00	100,35	100,35	3,879	-	-0,44	-	7,87	0,97
ЦУН 01 обл	25.10.2007	11,25	968	240	1	1,90	100,50	100,50	3,822	-	0,00	-	10,40	0,58
ЦУН 02 обл	23.01.2008	11,19	876	330	0	0,00	99,40	98,70	1,042	-	-1,80	-	12,97	0,89
Челябэнерг1	15.11.2007	8,40	989	261	0	0,00	100,38	100,38	2,370	-	0,00	-	7,98	0,72
ЭлемЛиз-01	26.09.2007	12,50	939	211	0	0,00	100,32	100,32	2,123	-	0,15	-	12,44	0,56
ЭМАльянс 1	11.01.2008	10,00	1410	318	3	10,58	99,45	99,45	1,260	-0,30	-0,41	-	10,93	0,85
ЭнергоСт-1	23.11.2007	9,50	1361	451	1	0,00	99,30	99,30	2,473	0,30	-0,70	-	10,35	1,17
Эрконпрод1	13.09.2007	11,40	744	198	1	5,21	99,00	99,00	5,185	-	-0,58	-	13,79	0,52
ЭФКО-02 об	25.01.2008	10,50	878	150	0	0,00	100,00	100,00	0,921	-	0,00	-	10,42	0,42
Юниаструм	19.02.2008	11,00	539	0	1	5,01	100,00	100,00	0,211	0,46	0,04	11,30		1,40
Юниаструм2	17.10.2007	10,90	965	416	0	0,00	100,60	100,28	3,972	-	-0,22	-	10,89	1,08
ЮТК-03 об.	09.10.2007	10,90	774	42	5	31,69	100,25	100,18	4,211	-0,06	0,12	-	8,94	0,12
ЮТК-04 об.	12.09.2007	10,00	834	0	5	5,13	102,00	102,11	2,083	-0,02	-0,72	8,79		1,41
ЮТК-05 об.	05.12.2007	7,55	1737	1009	0	0,00	97,50	97,50	1,717	-	-2,29	-	8,76	2,50
Якутскэн02	13.09.2007	8,59	1654	562	0	0,00	100,00	100,00	3,907	-	0,00	-	8,77	1,44

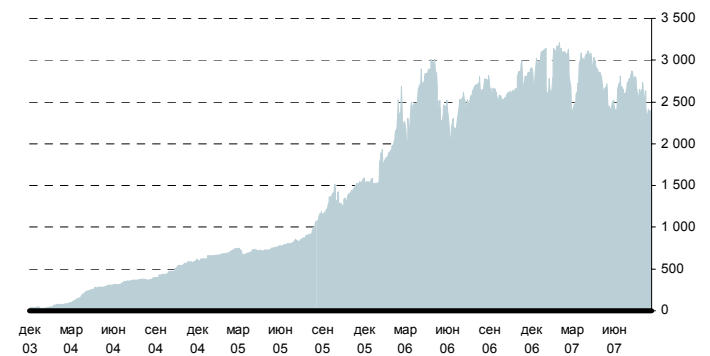
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

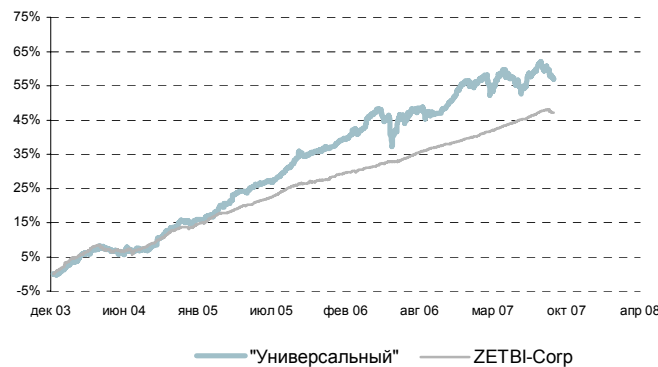
ОФБУ "Доходный"



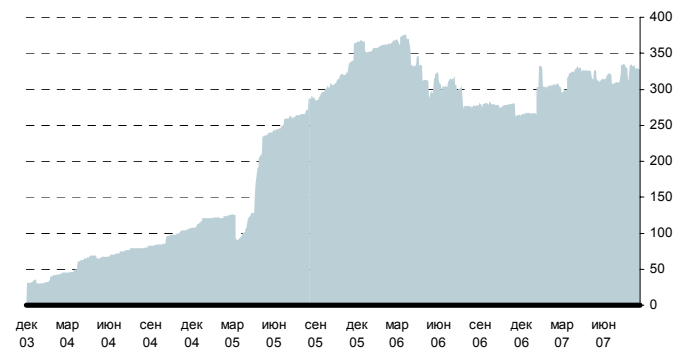
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



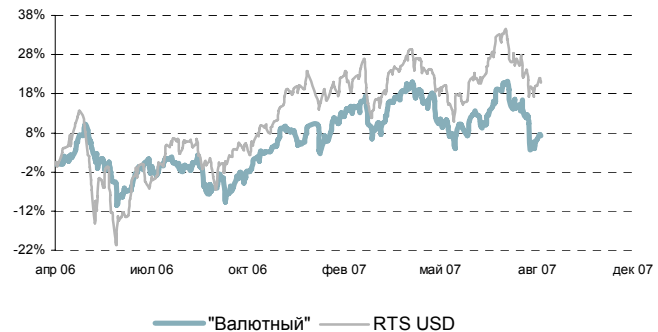
ОФБУ "Универсальный"



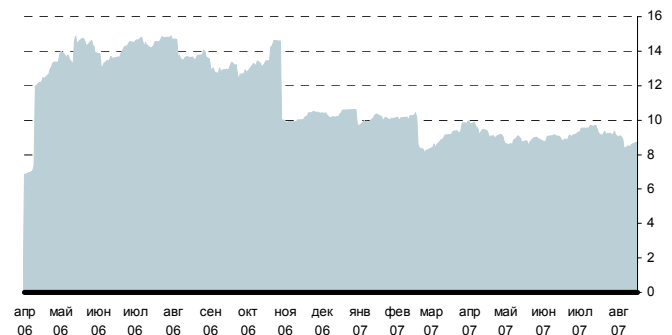
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



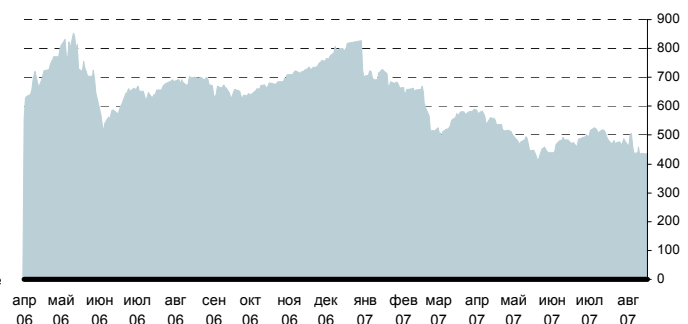
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"

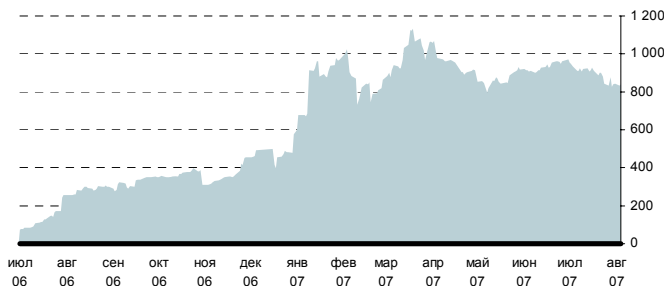
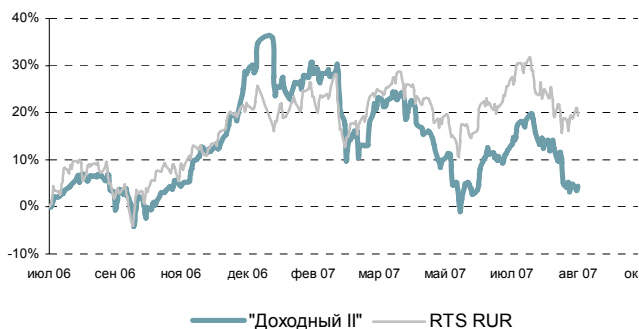


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



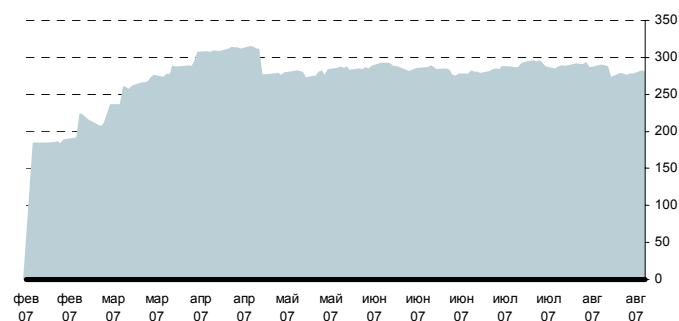
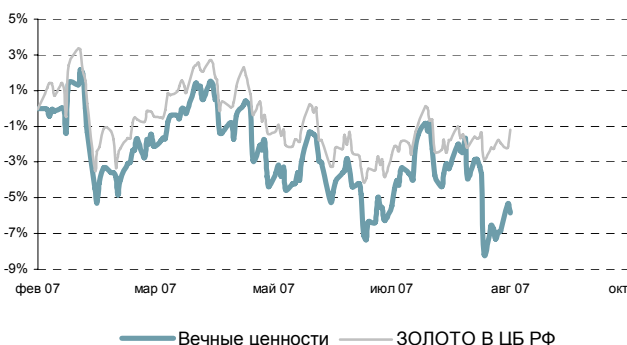
ОФБУ "Доходный II"

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	190,36%	-21,69%	0,72%	-6,98%	-12,57%	1,51%	38,34	1,15
Универсальный	Умеренная	57,16%	0,53%	0,18%	-1,58%	0,41%	5,84%	14,36	0,58
Перспективный	Фонд производных инструментов	-21,52%	-27,57%	0,19%	-7,76%	-17,90%	-13,30%	9,97	-2,27
Валютный	Агрессивная	7,32%	-2,04%	-0,27%	-5,99%	-4,60%	7,96%	7,41	-0,23
Доходный II	Агрессивная	4,41%	-22,59%	0,88%	-7,78%	-13,96%	-2,04%	8,14	0,49
Вечные ценности	Индексный фонд золота	-5,86%	-	-0,54%	-1,54%	-5,88%	-	2,32	-
RTS USD ***	Индекс РТС	247,92%	-2,33%	-0,98%	-4,28%	4,45%	14,24%	45,37	1,31
RTS RUR***	Индекс РТС рубли	201,22%	-5,01%	-1,39%	-3,69%	2,48%	9,35%	41,67	1,13
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	47,07%	5,38%	0,00%	-0,46%	3,88%	8,50%	10,78	0,52
Золото	Котировка в ЦБ РФ	-1,20%	2,31%	1,01%	1,13%	-	-	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	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.lityakov@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.