

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## Ежедневный Обзор

По всей видимости, на этой неделе вторичный рынок вновь не будет отличаться особой активностью, а котировки наиболее ликвидных бумаг продолжают колебаться в боковом тренде. Мы по-прежнему рекомендуем искать возможности для покупок в недооцененных выпусках второго эшелона (*Подробнее стр.4*)

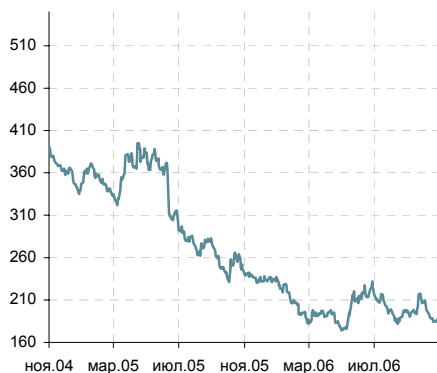
Новости	1
Российский долговой рынок	2
Торговые идеи	3
Приложение	4

Ставка первого купона по облигациям ООО «Банана-Мама» установлена на уровне 11.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 11.57% годовых. Спрос на аукционе превысил 1.4 млрд. рублей, выпуск размещен полностью. /Cbonds/

1 ноября состоится аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ серии 25060RMFS на 9 млрд. рублей /ЦБ РФ/

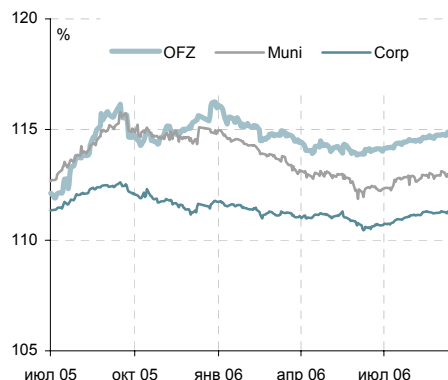
ОАО «Оренбургская ипотечно-жилищная корпорация» планирует выпустить дебютные облигации на 1 млрд. рублей /Cbonds/

Динамика EMBIG Sovereign Spread



Источник: J.P. Morgan

Динамика ценовых индексов ZETBI



Источник: Банк ЗЕНИТ

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Александр Доткин  
a.dotkin@zenit.ru

www.zenit.ru

## Российский долговой рынок

Конец недели не внес разнообразия в общий тренд на рублевом долговом рынке: торги по-прежнему не отличались высокой ликвидностью на фоне дефицита рублевых ресурсов у банков, а позитивная внешняя конъюнктура (рост в базовых активах и российских еврообондах), похоже, почти не сказалась на настроениях инвесторов.

Спрос в пятницу вновь можно было наблюдать во втором эшелоне, в частности, в выпусках Сибтел-5 (+8 б.п.), ЮТК-4 (+4 б.п.), УРСИ-7 (+13 б.п.). Кроме того, относительно активно торговались выпуски Мособласти-5 (+10 б.п.), Мособласти-6 (+7 б.п.) и 44 Москвы (+37 б.п.).

В ближайшие дни ситуация на денежном рынке, похоже, останется не простой – сегодня банки будут платить налог на прибыль, а завтра платежи за пользование недрами. При этом, до конца месяца предстоят еще несколько довольно крупных первичных размещений, в частности, ОФЗ 25060 в среду (9 млрд. руб.) и два выпуска Газпрома в четверг (10 млрд. руб.). По всей видимости, на этой неделе вторичный рынок вновь не будет отличаться особой активностью, а котировки наиболее ликвидных бумаг продолжают колебаться в боковом тренде. Мы по-прежнему рекомендуем искать возможности для покупок в недооцененных выпусках второго эшелона (см. «Торговые рекомендации»).

Яков Яковлев  
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова  
o.efremova@zenit.ru

### Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114.59	-0.03%	-0.19%
Zetbi Muni	112.79	0.07%	-0.04%
Zetbi Corp	111.20	-0.03%	-0.09%
Zetbi Corp10	118.98	-0.02%	-0.16%

Источник: Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
Мос.обл.6в	1210.30	0.07
Мос.обл.5в	594.49	0.04
МГор44-об	255.99	0.37
ВоронежОбл	136.26	-0.22
КировОбл 2	88.46	0.19

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

### Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
РЖД-04обл	1079.14	-
ГАЗПРОМ АЗ	709.97	-0.23
Лукойл2обл	363.13	-0.07
Яковлевс-1	334.99	-0.05
СибТлк-5об	305.43	0.08

Источник: ММББ, Банк ЗЕНИТ

## Торговые идеи

### Рублевые облигации

- **Юнимилк: завышенная премия к ВБД, потенциал снижения доходности как минимум 30 - 50 б.п.**

Справедливая премия Юнимилка к ВБД-2 за кредитное качество, на наш взгляд, составляет максимум 150 - 170 б.п., при этом, в случае подтверждения заявленных прогнозов компании относительно роста продаж и рентабельности в текущем году, можно ожидать ее дальнейшего снижения.

- **Магнит-1: потенциал снижения доходности 30-40 б.п., недооценен относительно Пятерочки-2**

Выпуск недооценен относительно облигаций Пятерочки (Пятерочка-2). Спрэд Пятерочки-2 к ОФЗ (по состоянию на 06.10.2006) составлял около 210 б.п., аналогичная премия Магнита – 240 – 250 б.п. С позиций оценки кредитного качества мы полагаем, что облигации Магнита должны торговаться со спрэдом к ОФЗ, по крайней мере не превышающим спрэд Пятерочки.

- **ЮТК-4: потенциал сужения спреда к «кривой телекомов» с 80 до 50 б.п.**

Дальнейшее «финансовое выздоровление» компании, которое призваны обеспечить крайне консервативная долговая политика компании и режим жесткого контроля над издержками, сохраняет шансы сократить текущий спрэд.

- **ЦТК-5: «потенциал» сужения спреда при выходе на вторичные торги мы оцениваем в пределах 25 б.п. до справедливого уровня к ОФЗ 200 б.п.**

Цена ЦТК-5 на форвардном рынке варьируется в диапазоне 100.2% - 100.25%, что соответствует доходности около 8% годовых (спрэд к ОФЗ 225 б.п.).

- **ЭмАльянс: доходность на уровне «третьего эшелона» не отражает скорые изменения в структуре собственников основных предприятий Группы**

До конца октября контрольный пакет в предприятиях группы, специализирующихся на атомном машиностроении, и выступающих поручителями по займу, должен быть выкуплен государством в лице компании «Атомэнергомаш».

### Валютные облигации

- **ТМК-09: справедливая премия к выпускам Северстали и Евразу с аналогичной дюрацией не должна превышать 50-70 б.п.**

Дебютное размещение евробондов ТМК прошло с премией почти 150 б.п. к кривым металлургов, что, на наш взгляд, необоснованно высоко.

- **БанкМосквы-13: справедливый спрэд к РСХБ-13 должен составлять 40-50 б.п.**

В то время как спрэд между выпусками банков с погашением в 2010 году варьируется в коридоре 40-50 б.п., между более длинными бумагами спрэд составляет 80 б.п.

- **РСХБ-16: потенциал снижения доходности около 30 б.п.**

Мы полагаем, что премия за субординированность для квазисуверенного банка на уровне 60 б.п. завышена. Так для ВТБ подобная премия практически равна нулю.

- **ГМК НорНикель-09: потенциал снижения доходности около 30 б.п.**

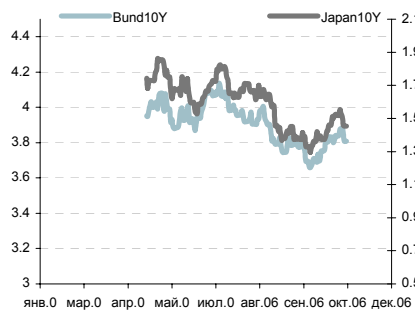
После повышения рейтинга агентством Moody's на две ступени до «Ваа2», мы полагаем, что евробонд может сократить премию к кривой ТНК-ВР до нуля.

# Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/27/2006	4.75	-6	6	36
UST 10 yr	10/27/2006	4.67	-5	4	11
UST 30 yr	10/27/2006	4.79	-4	3	2
Bund 2 yr	10/27/2006	3.72	-2	14	110
Bund 10 yr	10/27/2006	3.81	-5	10	40
Bund 30 yr	10/27/2006	3.93	-6	3	12
Fed Fund	10/26/2006	5.25	0	0	150
Libor 1 mo	10/26/2006	5.32	0	-0.4	124
Libor 6 mo	10/26/2006	5.42	-2	2.8	96
Libor 12 mo	10/26/2006	5.41	-4	6	70
S&P 500	10/27/2006	1377.34	-0.85%	3.11%	14.93%
Nasdaq Composite	10/27/2006	2350.62	-1.20%	4.08%	12.48%
RTS	10/27/2006	1627.24	-0.54%	4.98%	78.67%
EURUSD	10/30/2006	1.2723	-0.15%	-0.12%	6.10%
USDJPY	10/30/2006	117.40	-0.17%	-0.21%	0.85%
USDRUB	10/30/2006	26.74	0.06%	0.01%	-6.44%
EURRUB	10/30/2006	34.03	-0.07%	-0.10%	-0.72%
Brent 1m Future	10/30/2006	61.16	0.13%	-2.11%	2.93%
Gold	10/30/2006	603.05	0.52%	0.79%	27.36%

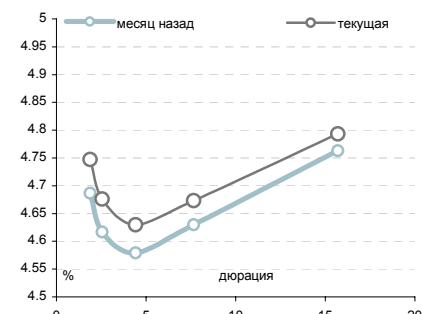
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



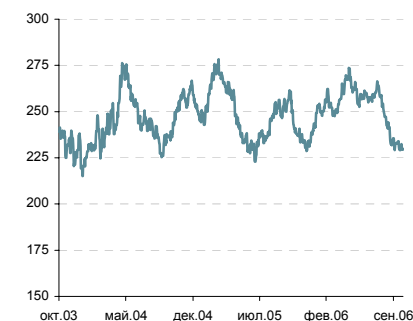
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



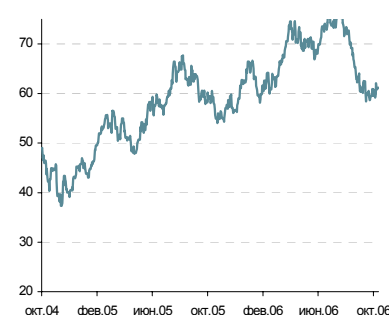
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	10/27/2006	111.96%	28	104	27	113	5.77
UMS-31*	10/26/2006	126.51%	108	150	154	402	6.19
Turkey-30*	10/27/2006	151.75%	24	252	397	743	7.24
Venezuela-27*	10/26/2006	124.50%	105	160	209	858	7.00
EMBIG	10/27/2006	188	2	2	-20	-49	-
EMBIG Russia	10/27/2006	110	2	4	-5	-8	-
EMBIG Brazil	10/27/2006	214	2	3	-18	-94	-
EMBIG Mexico	10/27/2006	128	2	1	-13	-15	-
EMBIG Turkey	10/27/2006	229	4	-3	-27	6	-
EMBIG Venezuela	10/27/2006	214	2	-1	-19	-99	-

\* - Указаны котировки

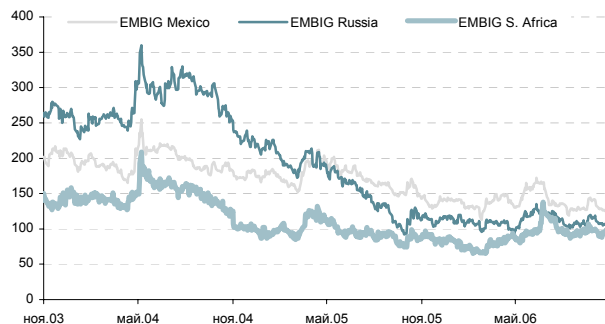
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



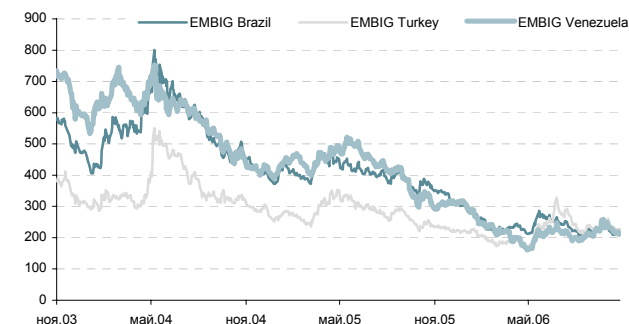
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

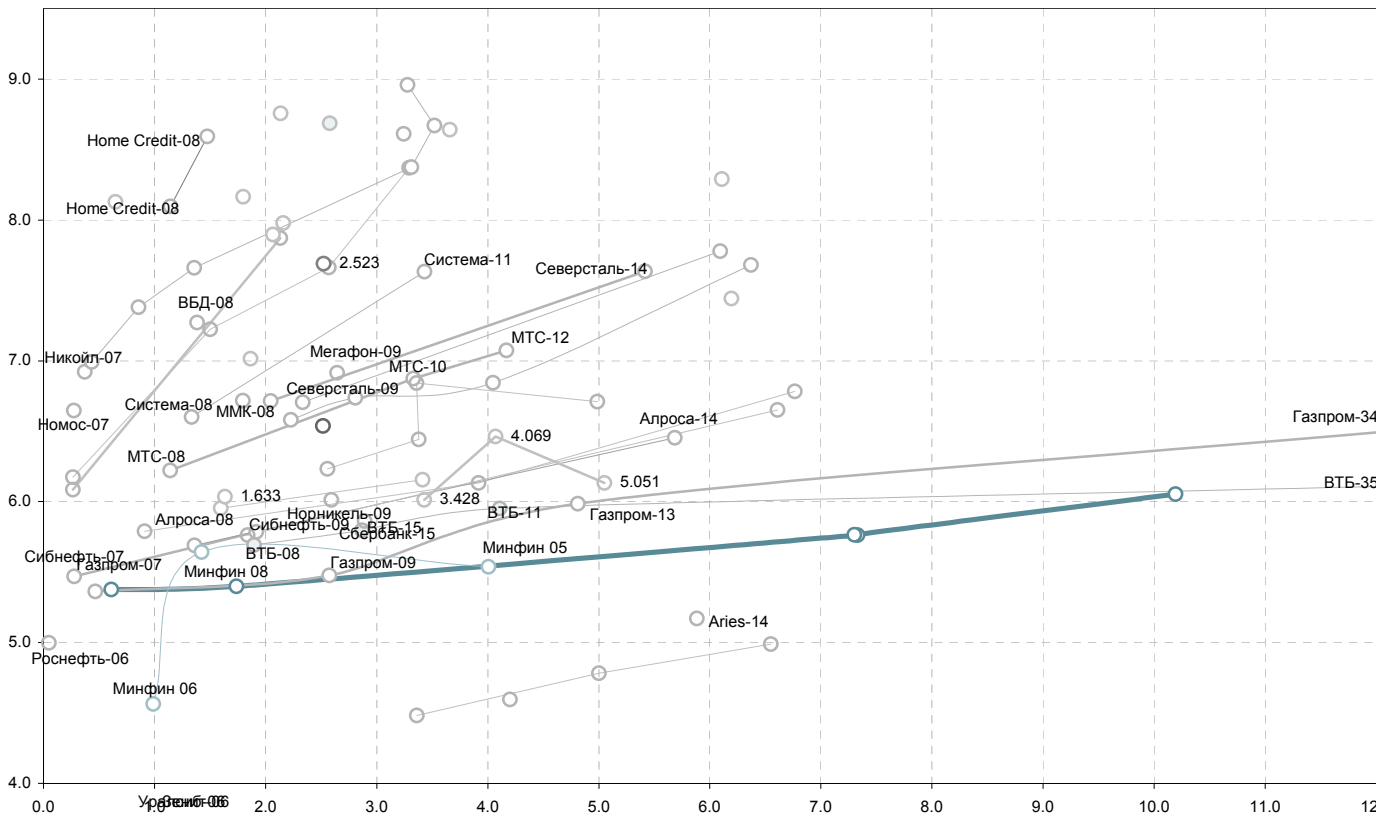
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

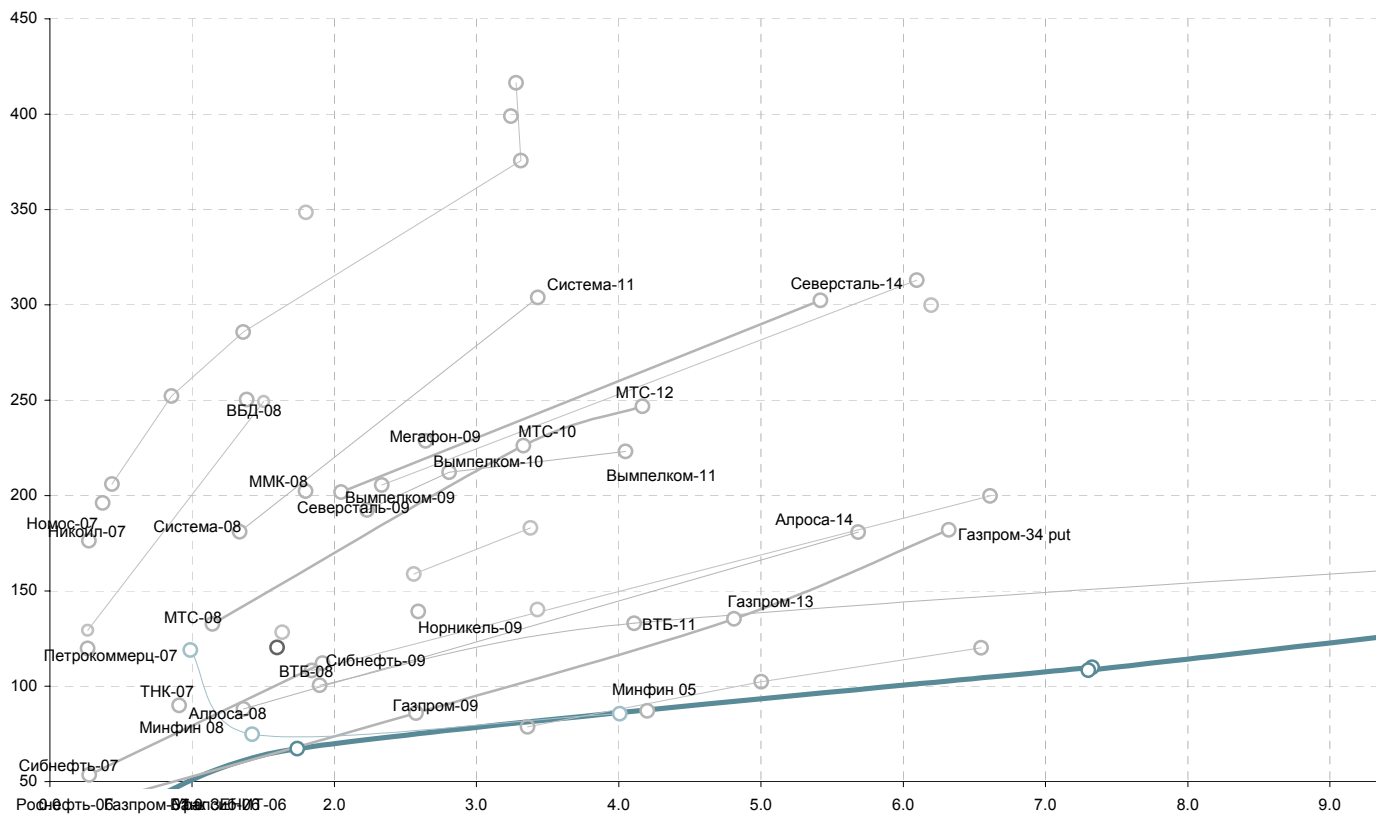
# Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

**Кривая доходности российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

**Кривая спрэдов российских еврооблигаций**



Источник: Bloomberg

## Котировки российских еврооблигаций

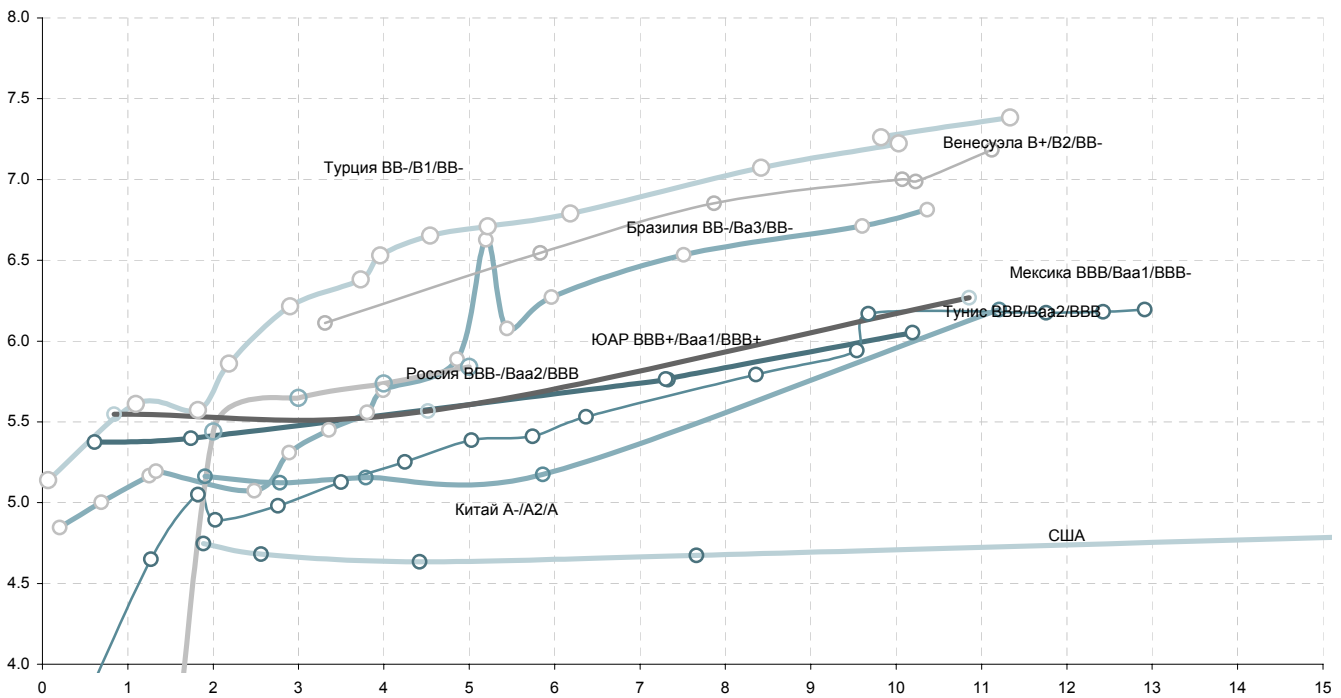
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
<b>Sovereign</b>									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.000	Baa2/BBB+/BBB+	102.85	102.90	5.41	0.61	32
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.250	Baa2/BBB+/BBB+	104.81	104.86	5.50	1.74	198
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.000	Baa2/BBB+/BBB+	143.72	144.21	5.78	7.33	110
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.750	Baa2/BBB+/BBB+	179.94	180.19	6.06	10.19	131
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	5.000	Baa2/BBB+/BBB+	111.91	112.01	5.77	7.30	101
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.000	BBB+/BBB+	98.36	98.44	4.61	0.99	-39
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	96.10	96.20	5.68	1.42	73
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	89.85	90.05	5.56	4.01	85
Aries-07 EUR	10/25/2007	2 000	FRN	Aaa/AAA	103.12	103.20	3.66	0.48	-
Aries-09 EUR	10/25/2009	1 000	7.750	Aaa/AAA	110.46	110.71	3.91	2.67	20
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.600	Aaa/AAA	128.40	128.65	5.19	5.88	53
<b>Regional</b>									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.450	Baa2/-/BBB+	107.68	108.03	4.64	4.20	89
<b>Oil &amp; Gas</b>									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.125	BBB-	101.64	101.76	5.49	0.47	35
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.500	BBB-	113.30	113.60	5.53	2.57	85
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.800	BBB-/BBB-	111.23	111.63	4.54	3.36	81
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.625	BBB-	118.69	118.94	6.01	4.81	136
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.875	Baa1	105.58	106.03	5.02	6.55	124
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.201	BBB /*+/BBB	105.14	105.39	6.60	8.45	190
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.625	Baa1/BBB-/BBB-	126.83	127.08	6.51	12.10	173
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.500	Ba2/BB+	101.58	101.63	5.56	0.28	46
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.750	Ba2/BB+	109.81	110.11	5.85	1.92	113
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.000	Baa2/BB+/BB+	104.90	105.05	5.86	0.91	87
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6.875	Baa2/BB+/BB+	102.74	102.99	6.16	3.92	153
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7.500	Baa2/BB+/BB+	104.78	105.03	6.80	6.77	213
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.750	Baa2/BB	100.36	100.37	5.08	0.05	-1
<b>Telecommunications</b>									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.750	Ba3/BB-	104.09	104.14	6.24	1.14	130
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.375	Ba3/BB-	104.86	105.11	6.91	3.33	226
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.000	Ba3/BB-	103.72	103.97	7.10	4.17	247
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.000	Ba3/BB+	107.85	108.10	6.63	2.23	194
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.000	Ba3/BB+	103.39	103.64	6.78	2.81	211
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.375	Ba3/BB+	106.11	106.36	6.87	4.05	224
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8.250	Ba3/BB+	103.54	103.79	7.70	6.37	303
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8.000	B1/BB-	102.73	102.98	6.96	2.64	229
<b>Industrials</b>									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.250	B/B+	104.75	104.96	6.68	1.34	179
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.875	B3/B/B+	104.01	104.41	7.69	3.43	304
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7.875	(P)B3/-/B-	99.68	99.93	7.96	2.07	324
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.125	Baa2/BBB-	102.67	102.92	6.06	2.59	139
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.000	Ba3/BB/BB-	102.08	102.33	6.78	1.80	203
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.625	B1/BB-	103.90	104.01	6.74	2.05	202
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.250	B1/BB-/BB-	108.56	109.06	7.68	5.42	303
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.500	B2/B+	101.55	101.77	7.35	1.38	248
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.125	Ba2/BB-	103.33	103.48	5.74	1.36	87
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.875	Ba2/BB-	114.75	115.00	6.47	5.68	182
Evrzholding-09 \$	8/3/2009	325	10.875	B1/BB	110.05	110.30	6.75	2.334	207
Evrzholding-15 \$	11/10/2015	750	8.250	B2/BB	102.76	103.01	7.80	6.095	313
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9.000	-/-	100.39	100.56	8.25	0.649	317
SINEK-15	8/3/2015	250	7.700	Ba1/BB	101.36	101.61	7.46	6.196	280
<b>Banks</b>									
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6.230	-/BBB	100.82	101.07	6.72	2.89	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.875	A2/BBB+	102.11	102.31	5.74	1.90	100
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.500	A2/BBB+	106.36	106.55	5.97	4.11	134
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.315	A2/BBB	101.26	101.51	6.90	2.87	117
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.250	A2/BBB+	101.38	101.63	6.14	13.10	135
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.250	A3/BB	102.51	102.76	5.83	1.84	108
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6.500	WR/NR	98.86	98.98	6.66	6.61	200
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8.750	B1/-/B	99.72	99.97	8.82	2.14	411
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8.000	Ba3/-/B+	99.45	99.70	8.24	1.80	349
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7.750	Ba2/BB-/BB-	100.32	100.39	6.30	0.27	120
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7.750	Ba2/BB-/BB-	100.50	100.80	7.32	1.50	249
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8.625	Ba3/B/B+	100.61	100.86	9.44	3.29	376
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.000	A3/-/BBB	104.42	104.62	6.27	2.56	160
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.375	A3/-/BBB	103.04	103.29	6.48	3.38	183
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7.335	A3/-/BBB	103.00	103.25	6.73	4.99	209
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6.875	A2/-/BBB	101.33	101.49	6.00	1.60	119
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6.200	A3/-/BBB	99.95	100.15	6.96	3.41	153
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9.750	Ba3/B-/B+	103.95	104.20	8.67	3.66	404
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	100.57	100.65	6.77	0.28	167
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8.250	Ba3/B+	100.25	100.60	8.06	2.16	336

Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.000	Ba3/NR	100.69	100.74	7.00	0.37	188
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.000	Ba3/-/-	100.67	100.74	6.21	0.27	112
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8.000	Ba3/B+	99.84	100.27	7.97	2.13	326
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8.750	Ba3/B /*+	100.19	100.44	8.65	3.24	400
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6.875	A3/BBB+	102.82	103.07	6.05	3.43	140
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7.175	A3/BBB+	105.29	105.54	6.16	5.05	151
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.750	Ba2/B+	100.64	100.75	7.12	0.44	199
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.13	100.35	7.51	0.86	248
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8.125	Ba2/B+	100.48	100.63	7.72	1.36	283
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7.500	Ba2/B+	96.91	97.11	8.41	3.31	375
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8.625	Ba2/B+	99.58	99.83	8.71	3.52	406
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8.875	Ba3/B-	99.45	99.70	9.61	3.28	435
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.750	Ba3/BB-	104.08	104.33	8.10	2.49	351

Источник: Bloomberg

# Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

## Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

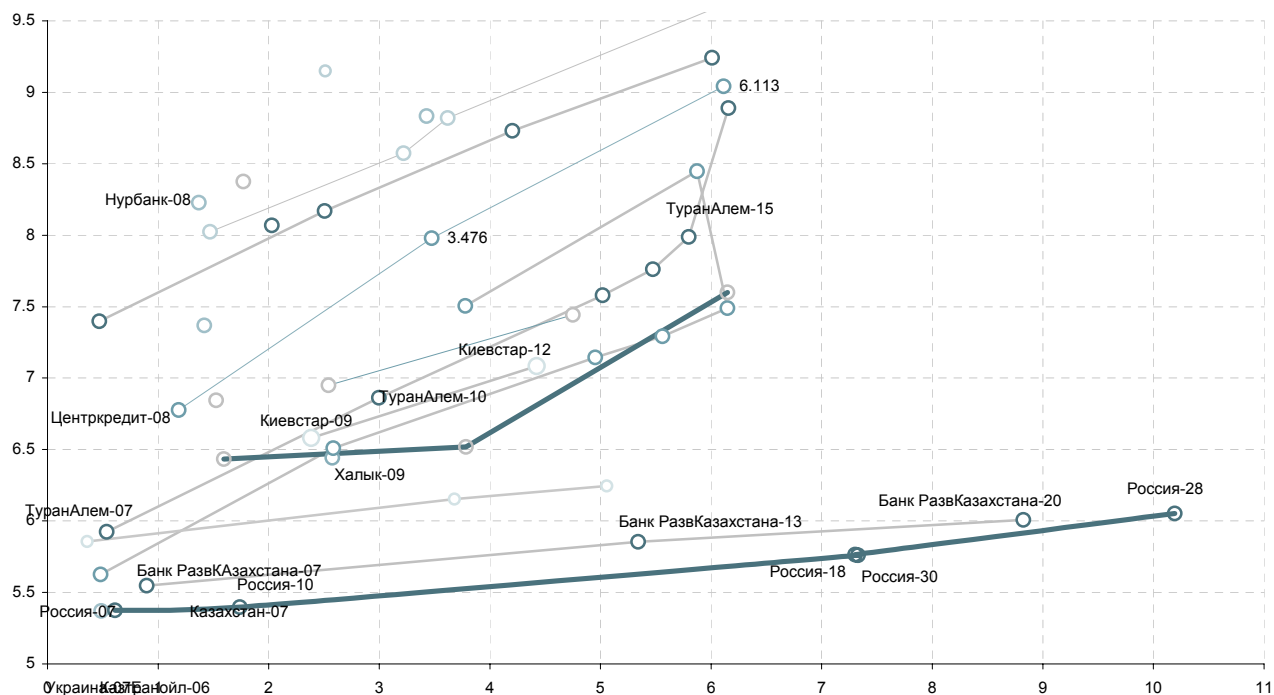
## Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
<b>Brazil</b>								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB/Ba2/-	110.46	110.71	6.63	5.20
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba2/BB	131.45	131.55	6.27	5.97
<b>Turkey</b>								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BV-	151.56	151.95	7.22	10.03

Источник: Bloomberg

## Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

## Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

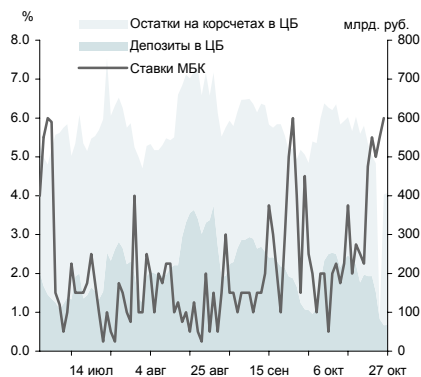
## Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
<b>Kazakhstan</b>								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	101.08	101.47	8.023	1.47
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	100.41	100.54	7.399	0.47
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	101.45	101.85	8.169	2.51
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	101.72	102.20	8.731	4.20
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.16	101.46	6.776	1.19
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/Baa1/BBB	101.28	101.42	5.548	0.90
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/Baa1/BBB	108.16	108.66	5.854	5.34
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/Baa1/BBB	104.03	104.53	6.007	8.83
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB+/Baa1/BB+	104.15	104.42	6.442	2.58
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa2/BBB	102.84	102.94	5.371	0.49
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa1/BB+	102.13	102.26	5.625	0.48
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa1/BB+	100.92	101.32	6.51	2.58
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa1/BB+	106.41	106.91	7.144	4.95
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa1/BB+	102.92	103.29	7.292	5.56
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Ba3/-	100.81	101.06	8.227	1.37
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa1/BB+	102.12	102.26	5.924	0.54
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa1/BB+	102.83	103.16	6.863	3.00
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa1/BB+	100.82	101.32	7.761	5.47
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa1/BB+	102.79	103.04	7.987	5.80
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	98.67	99.11	8.377	1.77
<b>Ukraine</b>								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	109.01	109.51	6.581	2.38
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	102.48	102.98	7.084	4.42
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	96.93	97.42	9.151	2.51
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	102.12	102.22	3.914	0.36
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	101.79	101.86	5.856	0.36
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	102.33	102.70	6.153	3.68
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	107.05	107.50	6.246	5.06
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	BB-/B2/-	103.39	103.79	6.434	1.60
Kiev-11	7/15/2011	200	8.63	BB-/B2/-	107.90	108.40	6.519	3.78
Kiev-15	11/6/2015	250	8.00	BB-/B2/-	102.33	102.58	7.6	6.15
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	103.01	103.31	6.844	1.53
ExIm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	101.66	102.05	6.949	2.54
ExIm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	96.46	96.96	7.443	4.75

Источник: Bloomberg

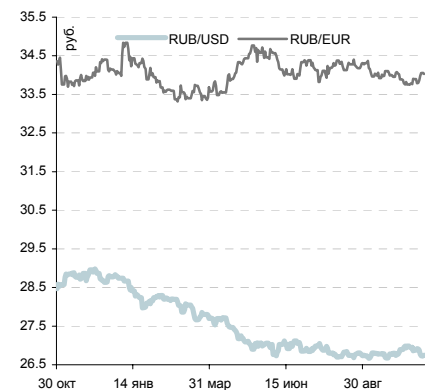
# Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



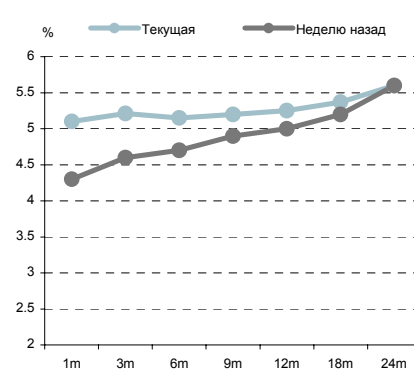
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

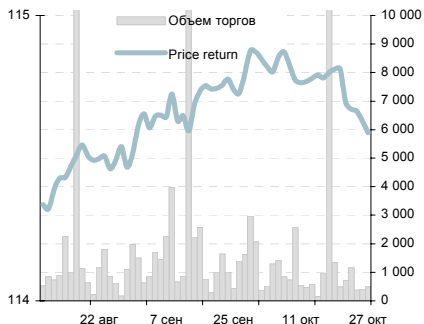


Источник: Reuters

Инструмент	Дюрация, лет	Доходность по срвзв цене, % год	Цена, %		НКД (%)	Изм срвзв цены, б.п.	
			посл	ср взв		день	неделя
SU45001RMFS3	0.08	4.02	100.47	100.47	1.972	-	0.000
SU25060RMFS3	2.32	6.03	99.83	99.76	1.367	-0.045	-0.213
SU46018RMFS6	8.65	6.59	111.78	111.66	1.145	-0.127	-0.259
SU46020RMFS2	12.85	6.80	102.70	102.70	1.361	0.000	-0.300
МГор31-об	0.55	5.39	102.60	102.60	1.863	-	0.59
МГор40-об	0.96	6.18	103.80	103.80	0.027	-	-0.7
МГор29-об	1.48	5.46	107.00	106.70	3.945	0.2	-0.1
МГор38-об	3.46	6.44	113.10	113.20	3.370	-	-0.05
МГор39-об	5.70	6.78	109.92	109.91	2.685	0.04	-0.15
ВТБ - 5 об	0.52	5.45	100.45	100.45	0.017	-	0
РЖД-02обл	1.06	6.32	101.60	101.60	3.015	-	-0.25
ГАЗПРОМ А6	2.54	6.80	100.65	100.63	1.485	0.03	-0.31
ФСК ЕЭС-02	3.16	7.14	103.88	103.89	2.758	-0.04	-0.21
РЖД-07обл	4.82	7.12	102.68	102.68	3.372	-0.01	-0.12

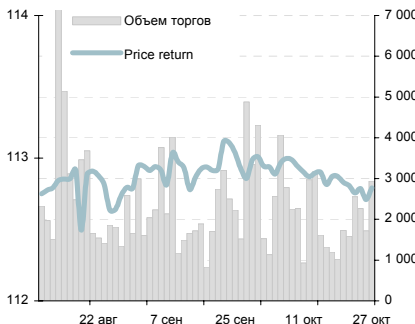
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



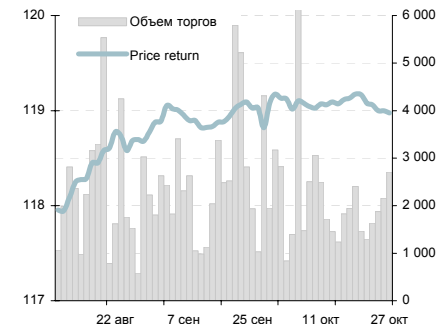
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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



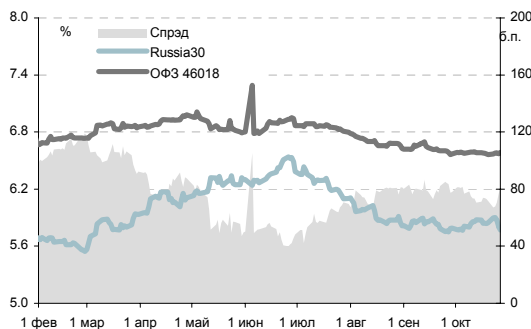
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
27 окт	Банана-Мама	1 000	Тройка Диалог
2 ноя	Газпром А7	5 000	Росбанк, Ренессанс Капит
2 ноя	Газпром А8	5 000	Росбанк, Ренессанс Капит
3 ноя	Дымовское колбасное произ	800	Банк ЗЕНИТ
3 ноя	Держава-Финанс	1 000	ИК Финам, ИФК Солид
9 ноя	КБ Центр-Инвест	1 500	Росбанк
ноябрь	Протек-Финанс	5 000	Райффайзенбанк, Ренесс:
ноябрь	ТехноНиколь - финанс	1 500	Росбанк
ноябрь	Сорус Капитал	1 200	Банк Союз
ноябрь	Сэтл Групп	1 000	Планета Капитал
2 пг 2006	Сахарная компания	2 000	МДМ-Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30

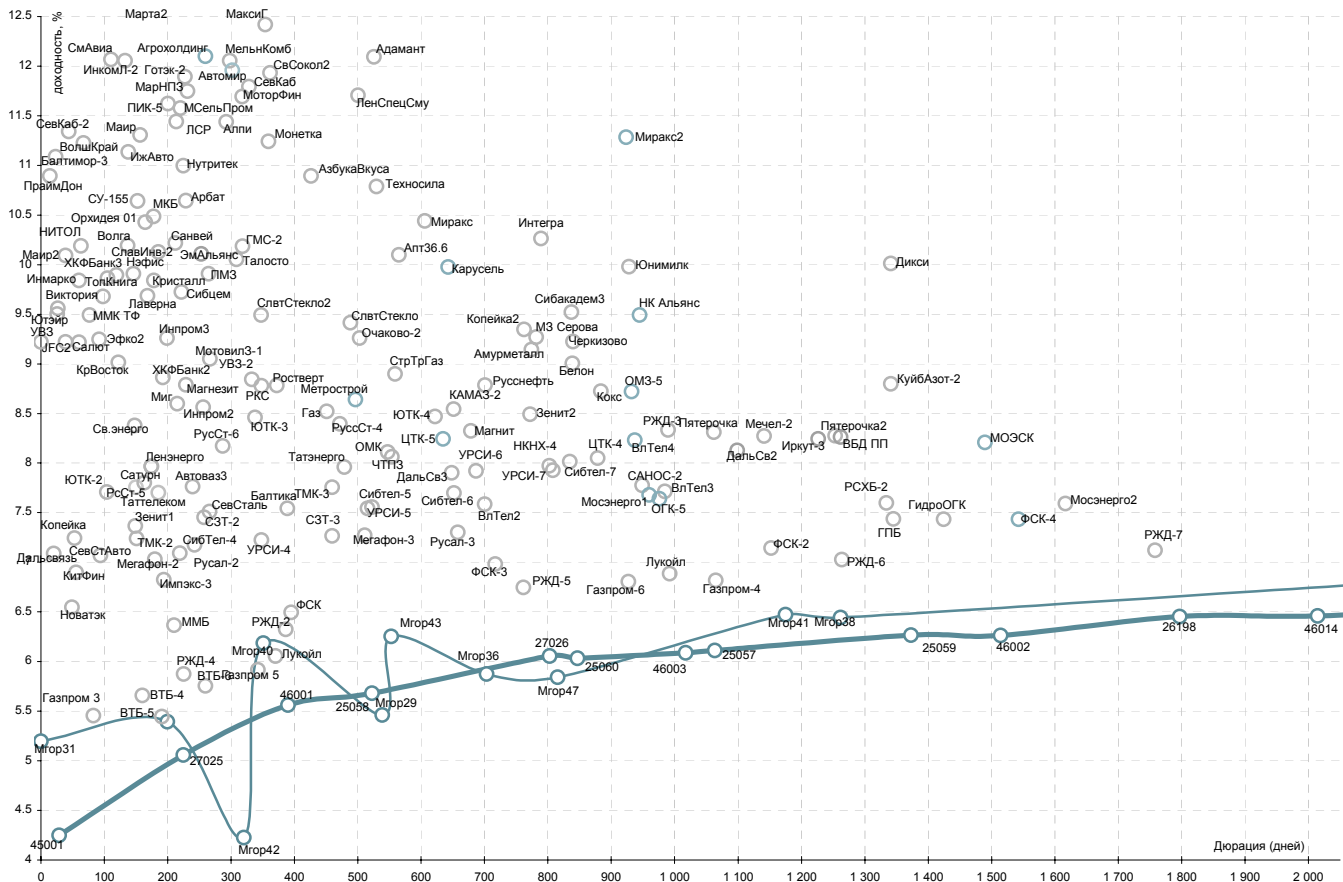


Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

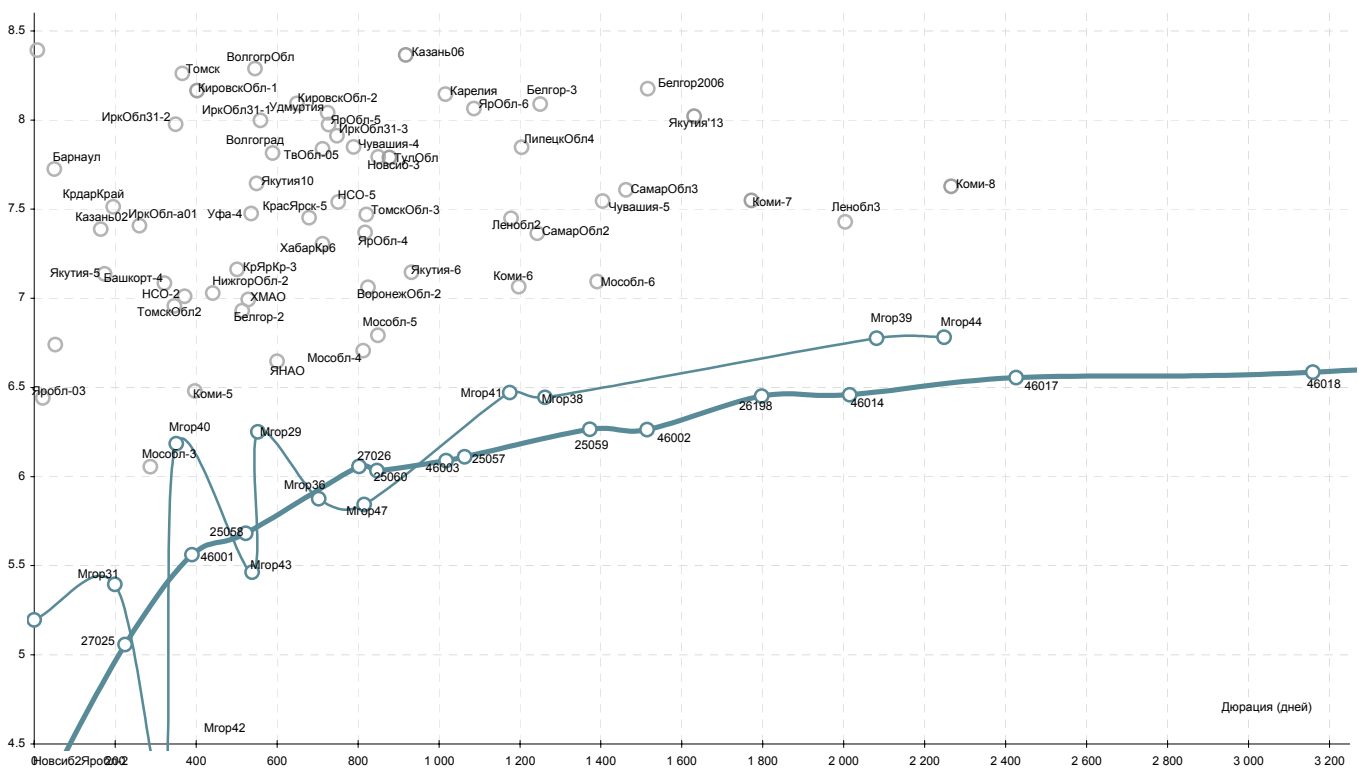
# Приложение 6. Российский долговой рынок

## Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

## Котировки российских облигаций

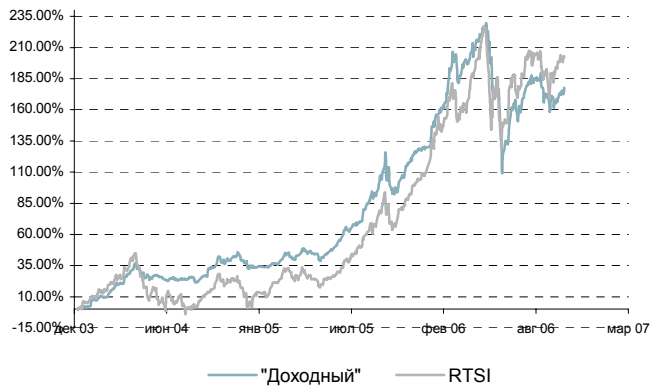
Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет	
			погашения	оферты			посл	ср взв	НКД (%)	день	неделя	погашение		оферта
<b>Государственные облигации</b>														
SU45001RMFS3	15.11.2006	10.00	19		0	0.00	100.47	100.47	1.972	-	0.00	4.02	0.08	
SU27025RMFS4	13.12.2006	7.00	229		1	0.41	100.76	100.76	0.844	0.00	0.00	5.06	0.62	
SU46001RMFS2	13.12.2006	10.00	684		8	64.89	105.05	104.90	1.205	0.02	-0.21	5.56	1.07	
SU25058RMFS7	01.11.2006	6.30	551		7	27.97	101.05	101.06	1.485	-0.09	-0.21	5.68	1.43	
SU27026RMFS2	13.12.2006	7.50	866		0	0.00	101.55	101.55	0.904	-	0.00	6.06	2.20	
SU46003RMFS8	17.01.2007	10.00	1356		0	0.00	111.65	111.51	2.740	-	-0.18	6.09	2.79	
SU25057RMFS9	24.01.2007	7.40	1181		8	33.34	104.15	104.16	0.041	-0.03	-0.16	6.11	2.91	
SU25059RMFS5	24.01.2007	6.10	1545		4	5.01	99.91	99.92	0.033	-0.07	-0.18	6.26	3.76	
SU46002RMFS0	14.02.2007	9.00	2112		9	70.88	110.30	110.34	1.775	-0.01	-0.29	6.26	4.15	
SU46014RMFS5	14.03.2007	9.00	4324		8	113.89	109.45	109.49	1.085	-0.01	-0.18	6.46	5.52	
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2198		8	83.90	97.88	97.80	5.868	-0.07	-0.30	6.45	4.92	
SU46017RMFS8	15.11.2006	9.00	3568		15	53.28	106.50	106.41	1.775	-0.17	-0.33	6.56	6.65	
SU46018RMFS6	13.12.2006	9.50	5507		12	18.56	111.78	111.66	1.145	-0.13	-0.26	6.59	8.65	
SU46020RMFS2	14.02.2007	6.90	10694		4	8.48	102.70	102.70	1.361	0.00	-0.30	6.80	12.85	
<b>Субфедеральные облигации</b>														
МГор27-об	20.12.2006	15.00	54		0	0.00	101.88	101.88	1.521	-	0.00	5.20	0.19	
МГор31-об	20.11.2006	10.00	205		0	0.00	102.60	102.60	1.863	-	0.59	5.39	0.55	
МГор42-об	13.11.2006	10.00	290		0	0.00	105.20	105.20	2.055	-	-	4.22	0.88	
МГор40-об	26.01.2007	10.00	364		1	0.40	103.80	103.80	0.027	-	-0.70	6.18	0.96	
МГор43-об	17.11.2006	10.00	568		0	0.00	106.00	106.00	1.946	-	-	6.25	1.51	
МГор29-об	05.12.2006	10.00	587		3	7.69	107.00	106.70	3.945	0.20	-0.10	5.46	1.48	
МГор41-об	30.01.2007	10.00	1372		0	0.00	108.70	108.70	2.438	-	0.00	6.47	3.22	
МГор38-об	26.12.2006	10.00	1521		1	11.65	113.10	113.20	3.370	-	-0.05	6.44	3.46	
МГор39-об	21.01.2007	10.00	2824		5	36.29	109.92	109.91	2.685	0.04	-0.15	6.78	5.70	
МГор44-об	24.12.2006	10.00	3162		9	255.99	109.90	109.87	3.425	0.37	-0.17	6.78	6.16	
Башкорт4об	15.03.2007	8.02	321		0	0.00	100.90	100.90	0.945	-	0.00	7.08	0.88	
ИркОбл-а01	19.01.2007	10.50	268		0	0.00	102.00	102.01	2.849	-	0.04	7.41	0.71	
ИркОбл31-1	21.12.2006	9.50	1147		1	2.72	102.00	102.00	0.936	-	-0.35	8.00	1.53	
ИркОбл31-2	25.04.2007	8.00	727		0	0.00	100.05	100.05	0.044	-	0.00	7.98	0.96	
ИркОбл31-3	28.03.2007	7.75	1489		1	1.39	99.60	99.60	1.062	0.04	0.05	7.91	2.05	
КОМИ 5в об	24.12.2006	14.00	423		0	0.00	107.57	107.57	1.266	-	0.20	6.48	1.09	
КОМИ 6в об	14.04.2007	13.50	1448		1	0.11	117.51	117.51	0.481	1.51	0.16	7.06	3.28	
КОМИ 7в об	23.11.2006	12.00	2583		1	0.80	108.50	108.50	5.162	0.75	2.46	7.55	4.86	
КировОбл 1	22.12.2006	8.39	787		2	1.31	100.50	100.50	0.805	-	-0.39	8.16	1.10	
Краснодкр	14.11.2006	10.00	200		0	0.00	101.40	101.40	4.493	-	0.00	7.51	0.54	
КрасЯрск04	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	
КрасЯрск2	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д		#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	
Мос.обл.3в	18.02.2007	11.00	296		2	3.18	103.92	103.91	2.049	-	-0.13	6.06	0.79	
Мос.обл.4в	23.01.2007	11.00	907		0	0.00	110.16	110.16	0.090	-	-0.04	6.71	2.23	
Мос.обл.5в	03.04.2007	10.00	1250		11	594.49	107.70	107.65	0.657	0.04	-0.16	6.79	2.33	
Мос.обл.6в	24.04.2007	9.00	1635		14	1210.30	107.70	107.69	0.074	0.07	-0.26	7.09	3.81	
Томск.об-2	13.04.2007	10.00	351		0	0.00	102.95	102.92	0.384	-	-0.08	6.96	0.95	
Томск.об-3	09.11.2006	9.00	1109		2	29.14	99.84	99.84	4.216	-	-0.11	7.47	2.25	
Томск 1	23.11.2006	12.00	391		1	4.25	104.05	104.05	2.103	-	-0.08	8.26	1.00	
Уфа-2004об	05.12.2006	10.03	585		3	26.98	103.90	103.98	3.929	0.06	-0.10	7.47	1.47	
ХантМан5об	26.11.2006	12.00	578		0	0.00	107.65	107.65	4.997	-	0.00	6.99	1.45	
Якут-10 об	19.12.2006	12.00	599		0	0.00	107.00	107.00	1.249	-	1.73	7.64	1.50	
Якут-05 об	19.01.2007	8.00	176		4	5.59	100.49	100.49	0.175	0.00	0.04	7.14	0.48	
ЯрОбл-02	02.01.2007	12.78	249		1	2.16	107.00	107.00	0.840	3.01	3.00	2.42	0.66	
ЯрОбл-05	29.12.2006	8.25	795		1	10.24	99.71	99.71	2.712	-	0.21	7.97	1.99	
ЯрОбл-04	23.11.2006	11.00	942		1	0.22	107.15	107.15	4.701	-0.47	-0.43	7.37	2.24	
ЯрОбл-06	24.04.2007	8.50	1635		3	69.77	98.92	98.92	0.070	-	-0.38	8.06	2.98	
<b>Корпоративные облигации</b>														
АВТОВА3 об	14.02.2007	9.20	656	110	2	80.06	100.42	100.42	1.815	-	-0.23	-	7.63	0.30
АВТОВА3об3	26.12.2006	7.80	1334	242	0	0.00	100.15	100.10	2.607	-	-0.08	-	7.76	0.66
Балтимор03	16.11.2006	11.65	566	20	0	0.00	100.00	100.00	5.171	-	-0.11	-	11.09	0.06
ВБД ПП 2об	20.12.2006	9.00	1510	0	0	0.00	103.25	103.10	3.156	-	1.10	8.26	3.46	
ВлгТлкВТ-2	05.12.2006	8.20	1495	769	2	10.98	101.45	101.40	3.213	0.55	0.40	-	7.59	1.92
ВлгТлкВТ-3	05.12.2006	8.50	1495	0	0	0.00	102.50	102.50	3.330	-	-0.10	7.71	2.70	
ВТБ - 4 об	22.03.2007	6.50	874	146	0	0.00	100.35	100.35	0.641	-	0.00	-	5.66	0.44
ВТБ - 5 об	25.01.2007	6.20	2547	181	0	0.00	100.45	100.45	0.017	-	0.00	-	5.45	0.52
ГАЗПРОМ А3	18.01.2007	8.11	83		7	709.97	100.50	100.57	2.156	-0.23	-0.28	5.45	0.23	
ГАЗПРОМ А4	14.02.2007	8.22	1202		7	93.83	104.48	104.40	1.621	-0.08	-0.22	6.82	2.92	
ГАЗПРОМ А5	10.04.2007	7.58	347		0	0.00	101.60	101.60	0.353	-	-0.10	5.92	0.94	
ГАЗПРОМ А6	08.02.2007	6.95	1014		4	13.28	100.65	100.63	1.485	0.03	-0.31	6.80	2.54	
ГидроОГК-1	03.01.2007	8.10	1706		5	58.06	103.10	103.10	2.530	0.00	-0.19	7.43	3.90	
ДальСвз1об	15.11.2006	13.00	19		0	0.00	100.30	100.30	5.805	-	-0.13	7.09	0.05	
ДиксиФин-1	22.03.2007	9.25	1602		0	0.00	98.15	98.15	0.912	-	-0.25	10.01	3.67	
Зенит 1обл	24.03.2007	8.00	148		0	0.00	100.24	100.23	0.767	-	0.20	7.37	0.41	
Зенит 2обл	15.02.2007	8.39	843		2	12.51	99.91	100.12	1.655	0.03	0.12	8.49	2.12	
Камаз-Фин	11.11.2006	6.00	15		0	0.00	98.40	98.40	2.762	-	-	9.69	0.45	
Камаз-Фин2	23.03.2007	8.45	1421	692	0	0.00	100.13	100.13	0.810	-	0.01	-	8.54	1.78
КрВост-Инв	25.02.2007	11.50	121		0	0.00	100.75	100.75	1.953	-	-0.20	9.02	0.33	

Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
КуйбАзот-2	09.03.2007	8.80	1594		2	101.85	100.65	100.65	1.181	-	-0.03	8.80		3.67
Кокс 01	18.01.2007	8.95	993	0	5	55.85	100.95	100.95	2.428	-0.05	-0.10	8.72		2.42
Лукойл2обл	21.11.2006	7.25	1117	389	2	363.13	101.30	101.30	3.118	-0.07	-0.21	6.88	6.06	2.72
МаирИнв-01	02.01.2007	12.30	158		0	0.00	100.60	100.60	0.809	-	0.05	11.31		0.43
МагнитФ 01	22.11.2006	9.34	754		0	0.00	102.20	102.20	3.992	-	-0.04	8.32		1.86
МартаФин 1	23.11.2006	14.84	573		1	1.09	102.40	102.40	6.302	0.14	0.12	13.51		1.38
Максиг 01	15.03.2007	11.25	867	321	4	20.66	98.00	98.37	1.325	-0.03	-0.13	-	13.67	0.85
МегаФон2об	11.04.2007	9.28	166		0	0.00	101.07	101.07	0.407	-	0.00	7.03		0.49
МегаФон3об	17.04.2007	9.25	536		1	248.28	103.05	102.99	0.253	-	0.00	7.27		1.40
Мечел ТД-1	15.12.2006	5.50	959	0	0	0.00	91.90	91.90	2.004	-	-	9.22		2.43
Мечел 2об	20.12.2006	8.40	2420	1328	1	20.76	100.88	100.88	2.946	-	-0.01	-	8.27	3.13
Миракс 01	20.02.2007	11.50	662		2	1.60	101.25	101.25	2.079	-	0.05	10.44		1.66
МСельПром1	15.12.2006	13.00	777		11	26.19	101.00	101.00	4.737	0.00	-0.05	-	11.58	0.60
НГК ИТЕРА	07.12.2006	9.75	406		0	0.00	101.40	101.41	3.793	-	-0.14	8.56		1.05
НКНХ-03 об	01.12.2006	8.00	309		0	0.00	100.10	100.10	1.228	-	-	8.05		0.58
НКНХ-04 об	02.04.2007	9.99	1977	885	0	0.00	104.83	104.81	0.684	-	0.06	-	7.93	2.21
НОВАТЭК1об	30.11.2006	9.40	34		0	0.00	100.35	100.35	3.812	-	0.00	6.55		0.13
НЭФИС-01	22.04.2007	10.50	177		0	0.00	100.30	100.30	0.173	-	-0.05	9.84		0.49
ОМК 1 об	07.12.2006	9.20	594		1	5.27	101.85	101.85	3.554	-	0.02	8.11		1.50
ОСТ-2об	09.11.2006	12.90	559	195	7	2.58	99.35	99.35	5.973	-0.10	-0.17	-	14.68	0.50
ПраймДон-1	10.11.2006	12.50	14		6	0.03	100.05	100.05	2.637	-	-0.20	10.89		0.04
ПЭФ-Союз-1	05.04.2007	10.00	347	0	0	0.00	100.00	100.00	0.603	-	1.00	10.23		0.93
ПятерочкаФ	15.11.2006	11.45	1293		0	0.00	110.00	110.00	5.113	-	-0.01	8.31		2.91
ПятерочФ 2	19.12.2006	9.30	1509		4	17.52	104.05	104.09	3.287	0.05	-0.04	8.27		3.43
РазгуляйФ1	05.04.2007	11.50	706	160	2	1.67	100.45	100.31	0.693	-0.11	-0.09	-	10.69	0.44
РЖД-02обл	06.12.2006	7.75	404		0	0.00	101.60	101.60	3.015	-	-0.25	6.32		1.06
РЖД-03обл	06.12.2006	8.33	1132		2	109.71	100.43	100.43	3.241	-4.27	-3.92	8.33		2.71
РЖД-06обл	15.11.2006	7.35	1475		4	58.20	101.60	101.53	3.282	0.10	-0.19	7.03		3.46
РЖД-07обл	15.11.2006	7.55	2203		4	45.81	102.68	102.68	3.372	-0.01	-0.12	7.12		4.82
РосселхБ 2	22.11.2006	7.85	1573		5	31.60	101.61	101.68	1.398	0.09	-0.38	7.60		3.65
РусАлФ-2в	20.11.2006	8.00	205		0	0.00	100.60	100.60	3.507	-	0.00	7.09		0.60
РусСтанд-3	21.02.2007	8.40	299	0	0	0.00	100.40	100.40	1.496	-	0.00	8.04		0.83
РусСтанд-4	03.03.2007	8.25	493		1	12.66	100.01	100.01	1.266	-	0.01	8.40		1.29
РусСтанд-5	15.03.2007	7.60	1413	139	0	0.00	99.90	99.90	0.895	-	-	-	7.80	0.45
Слвстекло	27.03.2007	11.60	515	0	0	0.00	103.30	103.10	0.985	-	-0.20	9.41		1.34
САНОС-02об	14.11.2006	10.00	1110	382	5	35.54	105.78	106.32	4.493	0.52	0.66	7.77	3.82	2.60
СатурнНПО	24.03.2007	9.00	513		0	0.00	100.45	100.47	0.863	-	0.07	-	7.76	0.41
СевСталь-1	28.12.2006	8.10	244		0	0.00	100.50	100.50	2.663	-	-	7.51		0.73
СевСтАвто	25.01.2007	11.25	1182	90	0	0.00	101.02	101.01	2.836	-	-	-	7.07	0.26
СЗТелек2об	03.01.2007	7.50	341		0	0.00	100.17	100.17	0.473	-	0.02	7.45		0.71
СЗТелек3об	30.11.2006	9.25	1581	489	5	114.47	102.50	102.75	1.445	-	0.75	-	7.27	1.26
СибТлк-4об	04.01.2007	12.50	251		0	0.00	103.60	103.60	3.870	-	-0.05	7.17		0.66
СибТлк-5об	27.04.2007	9.20	546		12	305.43	102.00	102.48	0.000	-	0.08	7.56		1.43
СибТлк-6об	22.03.2007	7.85	1420		1	0.00	100.50	100.50	0.774	-	0.10	-	7.70	1.79
СибЦем 01	14.12.2006	9.70	594		1	0.10	100.10	100.10	3.561	-	0.09	-	9.72	0.61
СлавИнв 02	30.10.2006	10.00	731		0	0.00	100.10	100.05	4.904	-	0.00	-	10.13	0.51
СОКАвто 01	26.04.2007	12.00	545	0	2	0.30	100.00	100.00	0.033	-0.03	-0.01	12.36		1.41
Татэнерго1	15.03.2007	9.65	503		1	1.03	102.35	102.35	1.137	-	-0.10	7.96		1.31
ТМК-02 обл	27.03.2007	10.09	879		8	114.32	101.12	101.12	0.857	-0.06	-0.10	-	7.24	0.41
ТМК-03 обл	20.02.2007	7.95	1572		5	108.23	100.31	100.40	1.438	0.20	0.07	-	7.76	1.26
УралВагЗФ	03.04.2007	9.40	704	0	2	30.41	100.65	100.65	0.618	-	-0.23	9.22		1.80
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	370		0	0.00	102.80	102.80	4.817	-	-0.01	7.22		0.95
УралСвзИн5	19.04.2007	9.19	538		0	0.00	103.00	102.45	0.201	-	0.45	7.54		1.41
УрСИ сер06	23.11.2006	8.20	1847		1	0.42	100.80	100.80	3.482	-0.05	-0.10	-	7.92	1.88
УрСИ сер07	20.03.2007	8.40	1964		4	127.63	101.23	101.23	0.875	0.13	-0.02	-	7.97	2.20
ФСК ЕЭС-01	19.12.2006	8.80	417		1	1.05	102.60	102.60	3.110	-0.15	-0.10	6.49		1.08
ФСК ЕЭС-02	26.12.2006	8.25	1334		5	39.48	103.88	103.89	2.758	-0.04	-0.21	7.14		3.16
ФСК ЕЭС-03	15.12.2006	7.10	777		3	15.97	100.45	100.45	2.587	0.00	-0.09	6.98		1.96
ХКФ Банк-1	17.04.2007	1.00	354		0	0.00	100.00	100.00	0.027	-	-	-		0.00
ХКФ Банк-2	14.11.2006	8.50	1292	200	1	0.10	99.90	99.90	3.819	-	0.10	-	8.86	0.53
ХКФ Банк-3	21.12.2006	8.25	1420	146	0	0.00	99.50	99.48	0.814	-	0.03	-	9.91	0.40
ЦентрТел-4	18.02.2007	13.80	1029	20	5	59.04	114.55	114.64	2.609	-0.01	-0.11	8.05	-	2.41
ЦентрТел-5	06.03.2007	8.09	1768	676	0	0.00	100.00	100.00	1.153	-	-	-	8.24	1.74
ЭФКО-02 об	26.01.2007	10.50	1183		0	0.00	100.25	100.25	2.618	-	-0.03	-	9.25	0.25
ЮТК-02 об.	07.02.2007	10.50	103		0	0.00	100.75	100.73	2.273	-	0.00	7.71		0.28
ЮТК-03 об.	09.04.2007	10.90	1079	347	13	59.75	102.32	102.33	0.567	-0.03	-0.13	-	8.46	0.93
ЮТК-04 об.	13.12.2006	10.50	1139		21	227.06	103.18	103.10	1.266	0.19	0.17	8.47		1.70

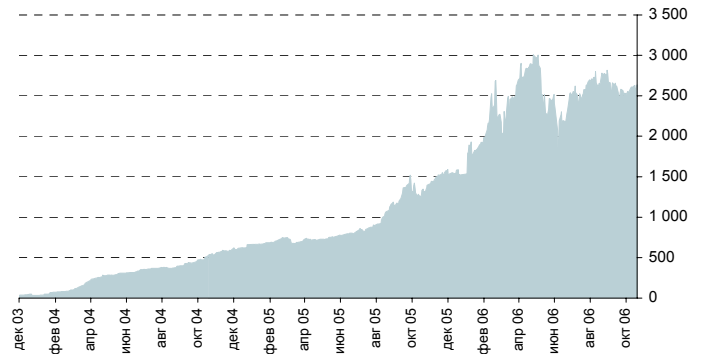
Источник: ИММББ, расчеты Банка ЗЕНИТ

# Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

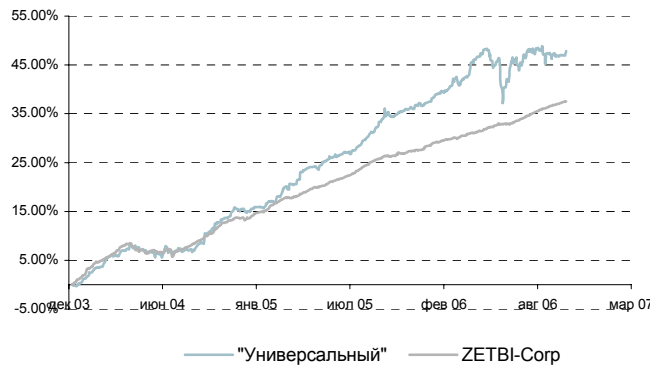
## ОФБУ "Доходный"



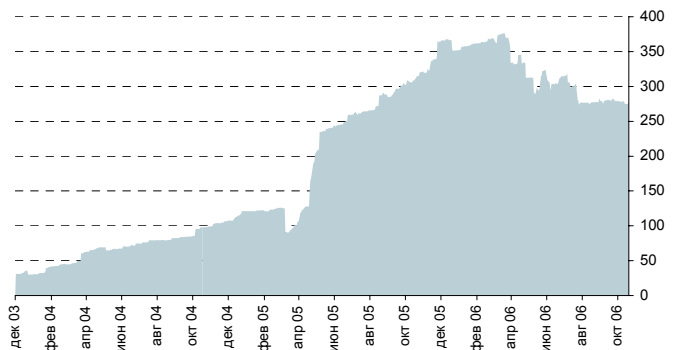
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



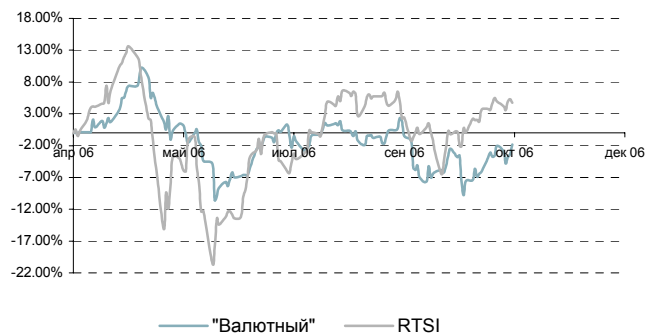
## ОФБУ "Универсальный"



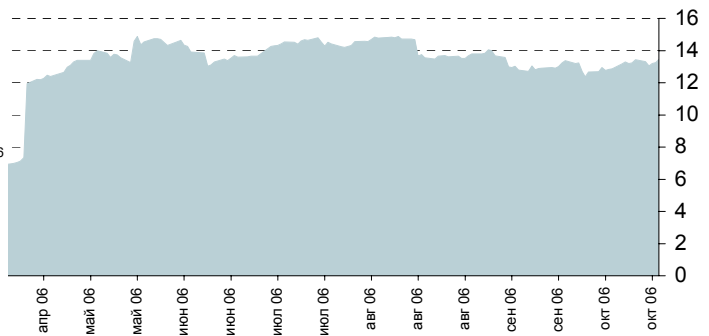
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



## ОФБУ "Валютный"



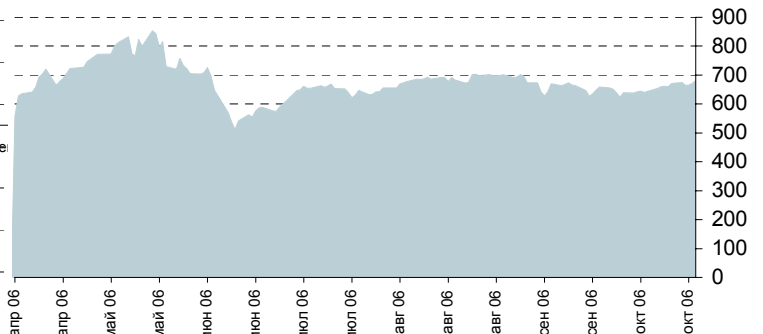
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



## ОФБУ "Перспективный"

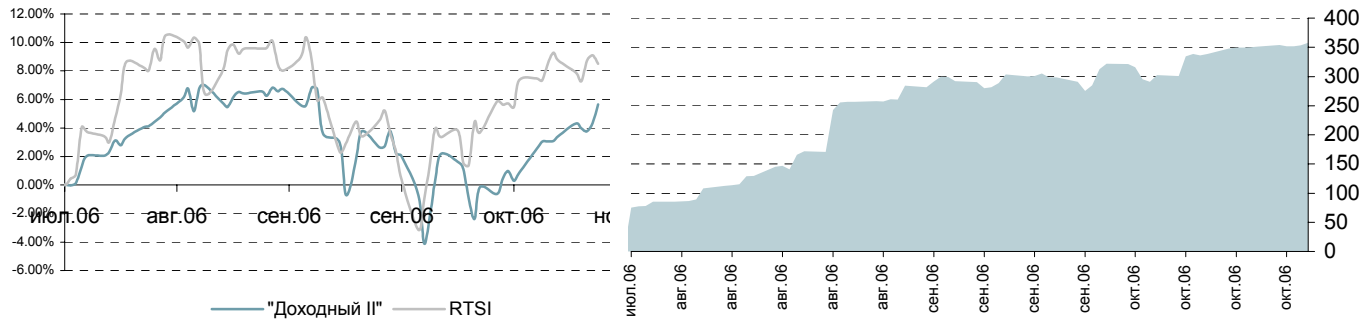


Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



## ОФБУ "Доходный II"

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



## Изменение стоимости пая

Фонд (ОФБУ)	Стратегия	С начала работы Фонда*	С начала года**	1 день	1 мес.	6 мес.**	1 год.**	Доля риска в цене, %	Коэффициент Шарпа **
Доходный	Агрессивная	177.86%	21.08%	1.52%	7.43%	-12.58%	32.51%	35.86	1.52
Универсальный	Консервативная	47.86%	7.84%	0.19%	1.11%	0.73%	9.39%	12.45	0.77
Перспективный	Фонд производных инструментов	-12.11%	-	1.59%	8.22%	-17.71%	-	11.25	-
Валютный	Агрессивная	-1.84%	-	1.55%	4.68%	-3.33%	-	4.11	-
Доходный II	Агрессивная	5.66%	-	1.25%	10.17%	-	-	2.59	-
RTSI	Индекс РТС	201.61%	44.57%	-0.54%	9.64%	-2.52%	63.56%	41.08	1.53
ZETBI-Corp	Индекс облигаций	37.54%	7.23%	-0.01%	0.67%	4.62%	8.72%	8.89	0.68

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

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

Начало работы ОФБУ "Доходный II" - 24.07.2007

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

# 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
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Рублевые облигации	Яков Яковлев	y.yakovlev@zenit.ru
Еврооблигации	Александр Доткин	a.dotkin@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
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

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.