

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

По всей видимости, ситуация на денежном рынке нормализуется ближе к концу недели. В то же время, решение проблемы с ликвидностью не означает, что с началом нового месяца можно ожидать роста оптимизма в рублевых бумагах – мы не видим особых перспектив для роста рынка в среднесрочной перспективе и рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок в недооцененных выпусках 2-3 эшелонов. (Подробнее стр.4)

Датой размещения дебютного выпуска облигаций ООО «Сорус капитал» объемом 1.2 млрд. руб. определено 9 ноября. /РБК/

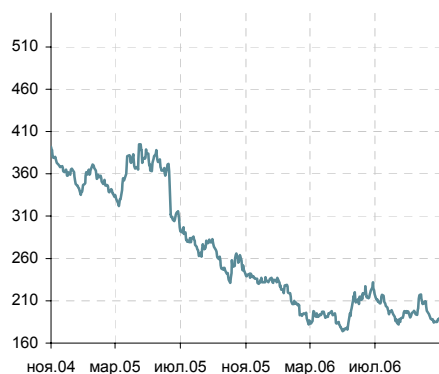
Датой размещения облигационного займа ООО «М.видео Финанс» объемом 2 млрд. руб. определено 22 ноября. /Cbonds/

КБ «Губернский» утвердил решение о размещении дебютного облигационного займа объемом 300 млн. руб. и сроком обращения 2 года. /Финам/

Совет директоров ЗАО «Вагонмаш» принял решение о размещении второго облигационного займа объемом 1 млрд. руб. и сроком обращения 4 года. /Скрин/

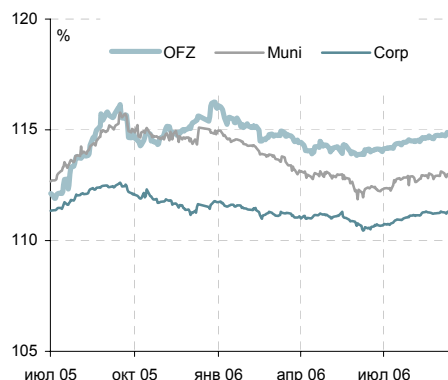
Новости	1
Российский долговой рынок	2
Торговые идеи	3
Приложение	4

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

Уплата налога на прибыль оказалась серьезным испытанием для денежного рынка: ставки МБК вчера достигали 10%, сумма остатков на корр. счетах и депозитах сократилась на 53.6 млрд. руб., а Центральный Банк провел аж три аукциона РЕПО, предоставив рынку больше 100 млрд. рублей. Не остался в стороне от столь существенного обострения дефицита ликвидности и рынок рублевого долга: в понедельник в выборочных ликвидных бумагах и некоторых сериях второго эшелона преобладали продажи.

В частности, в госбумагах довольно большие обороты прошли по длинным ОФЗ 46018 (-13 б.п. по последней сделке) и 46014 (-1 б.п.). В негосударственном сегменте подешевели ФСК-2 (-13 б.п.), Газпром-6 (-8 б.п.), Мгор-39 (-6 б.п.), Мгор-44 (-4 б.п.), Мособл-6 (-18 б.п.). Во втором эшелоне можно было наблюдать продажи в облигациях САНОС-2 (-20 б.п. по последней сделке), Сибтел-5 (-13 б.п.), ЦТК-4 (-24 б.п.), ВлТел-2 (-32 б.п.).

Сегодня напряженная ситуация на денежном рынке сохранится – банкам нужно будет провести последние в этом месяце налоговые платежи (за пользование недрами за 3 кв. 2006). Не исключено что на этом фоне в ликвидных бумагах можно будет вновь наблюдать небольшие продажи, тем более, что впереди еще аукцион по двум выпускам Газпрома на 10 млрд. руб. (в четверг). По всей видимости, ситуация нормализуется ближе к концу недели. В то же время, решение проблемы с ликвидностью не означает, что с началом нового месяца можно ожидать роста оптимизма в рублевых бумагах. Исходя из котировок форвардных контрактов, главный фактор поддержки спроса на рублевые облигации в лице ожиданий укрепления рубля продолжает стремительно терять силу: 6 мес. форвард сейчас предполагает снижение доллара лишь на 5 копеек к текущему уровню. Дальнейшему охлаждению настроений в пользу роста рубля могут поспособствовать и сегодняшние слова зампреда ЦБ Улюкаева относительно того, что в этом году цель по инфляции (9%) все-таки будет выполнена.

В целом, мы не видим особых перспектив для роста рынка в среднесрочной перспективе, и рекомендуем инвесторам искать возможности для покупок в недооцененных выпусках 2-3 эшелонов, в том числе среди новых бумаг на первичном сегменте. (см. «Торговые рекомендации»).

Яков Яковлев
y.yakovlev@zenit.ru

Ольга Ефремова
o.efremova@zenit.ru

Динамика ценовых индексов ZETBI

	Индекс	день	неделя
Zetbi OFZ	114.62	0.03%	-0.06%
Zetbi Muni	112.74	-0.05%	-0.06%
Zetbi Corp	111.21	0.01%	-0.04%
Zetbi Corp10	118.94	-0.03%	-0.12%

Источник: Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в субфедеральном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
НижгорОблз	386.62	-0.08
МГор44-об	265.94	-0.04
МГор39-об	184.72	-0.06
ЯНАО-1 об	162.79	0.10
Мос.обл.6в	128.16	-0.18

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Торги и изменения в корпоративном сегменте

Инструмент	Объем, млн. руб.	Изменение цены, б.п.
ФСК ЕЭС-02	683.65	-0.01
ГАЗПРОМ АЗ	513.78	-0.07
РосселхозБ	398.13	-
РЖД-06обл	290.61	0.05
САНОС-02об	262.07	-0.49

Источник: ММВБ, 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.**

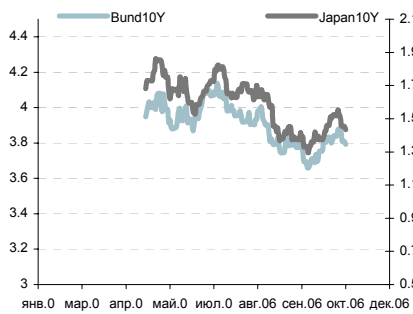
После повышения рейтинга агентством Moody's на две ступени до «Ваа2», мы полагаем, что евробонд может сократить премию к кривой ТНК-ВР до нуля.

Приложение 1. Индикаторы мировых рынков

Инструмент	Дата	Значение	Изменение, б.п.		
			день	месяц	год
UST 2 yr	10/30/2006	4.76	1	7	38
UST 10 yr	10/30/2006	4.67	0	4	12
UST 30 yr	10/30/2006	4.78	-1	2	3
Bund 2 yr	10/30/2006	3.72	0	14	110
Bund 10 yr	10/30/2006	3.79	-2	8	40
Bund 30 yr	10/30/2006	3.90	-2	0	12
Fed Fund	10/27/2006	5.25	0	0	150
Libor 1 mo	10/27/2006	5.32	0	-0.2	123
Libor 6 mo	10/27/2006	5.40	-1	1.9	94
Libor 12 mo	10/27/2006	5.37	-4	3	65
S&P 500	10/31/2006	1377.93	0.04%	3.15%	14.16%
Nasdaq Composite	10/31/2006	2363.77	0.56%	4.66%	11.48%
RTS	10/30/2006	1590.33	-2.27%	2.60%	70.09%
EURUSD	10/31/2006	1.2718	-0.06%	-0.16%	6.06%
USDJPY	10/31/2006	117.46	-0.02%	-0.16%	0.91%
USDRUB	10/31/2006	26.75	0.00%	0.03%	-6.41%
EURRUB	10/31/2006	34.02	-0.03%	-0.13%	-0.74%
Brent 1m Future	10/31/2006	58.57	-0.19%	-6.26%	0.81%
Gold	10/31/2006	602.00	-0.35%	0.62%	29.41%

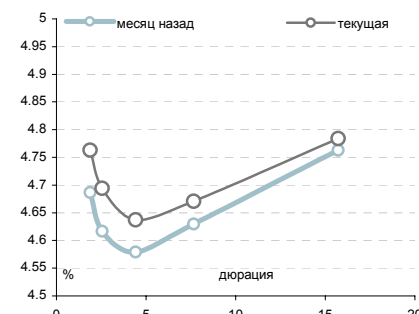
Источник: Bloomberg

Динамика доходности 10Y немецких и японских облигаций



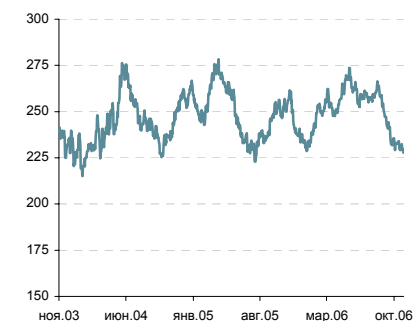
Источник: Bloomberg

Кривая доходности US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спред между UST10 и UST10 с защитой от инфляции



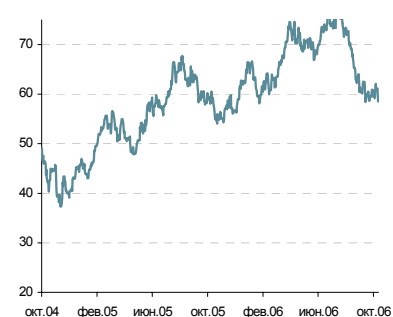
Источник: Bloomberg

Bond	Date	Current Spread	Change, bp				YTM
			day	week	month	year	
Russia-30*	10/30/2006	111.93%	-3	103	24	81	5.78
UMS-31*	10/27/2006	126.52%	46	213	155	347	6.19
Turkey-30*	10/30/2006	151.01%	-74	183	323	583	7.29
Venezuela-27*	10/27/2006	124.03%	5	195	162	729	7.04
EMBIG	10/30/2006	190	2	5	-18	-47	-
EMBIG Russia	10/30/2006	112	2	6	-3	-6	-
EMBIG Brazil	10/30/2006	217	3	7	-15	-91	-
EMBIG Mexico	10/30/2006	129	1	3	-12	-14	-
EMBIG Turkey	10/30/2006	231	2	3	-25	8	-
EMBIG Venezuela	10/30/2006	219	5	1	-14	-94	-

* - Указаны котировки

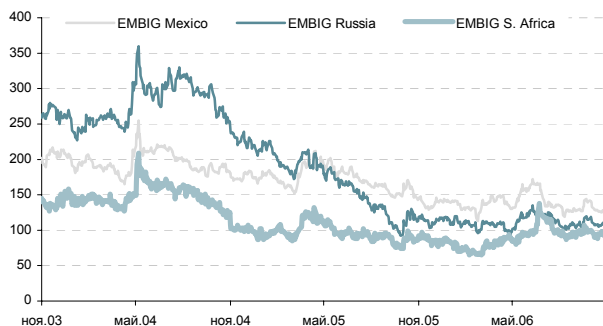
Источник: J.P. Morgan, Bloomberg

Динамика цен на нефть сорта Brent



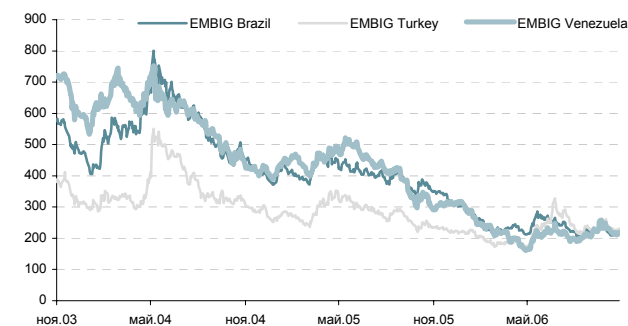
Источник: Bloomberg

Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

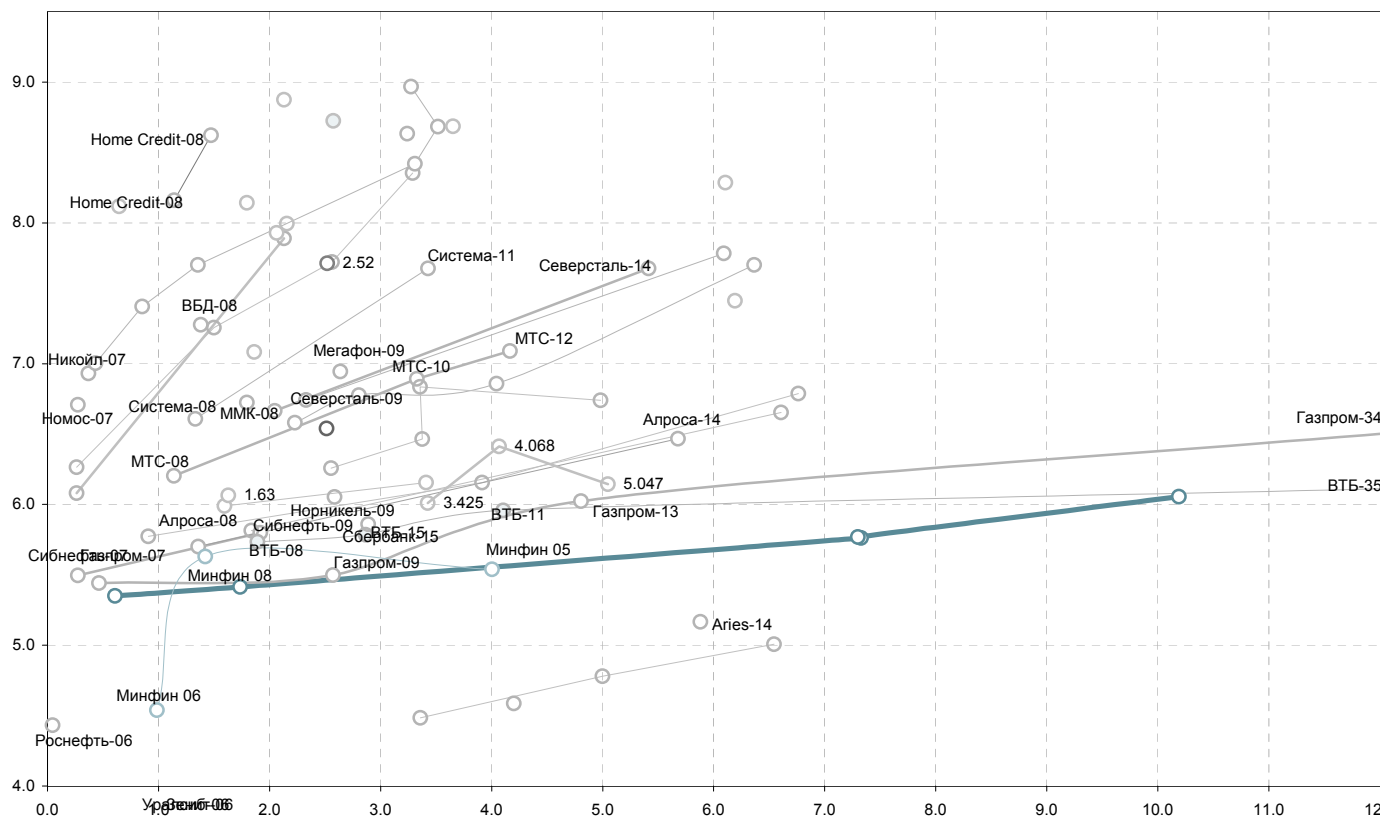
Динамика EMBIG Spread для отдельных сегментов



Источник: J.P. Morgan

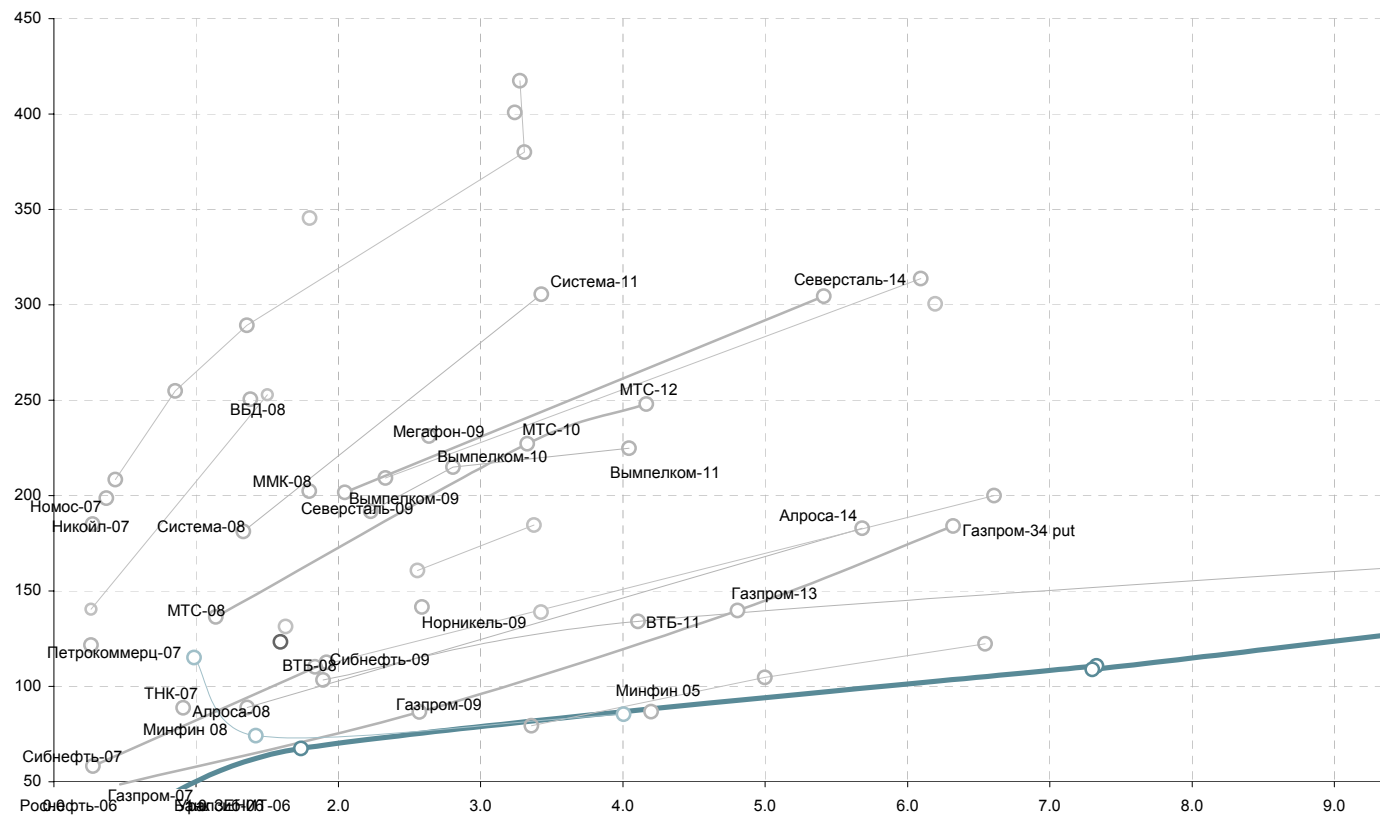
Приложение 2. Российский рынок еврооблигаций

Кривая доходности российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Кривая спредов российских еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Котировки российских еврооблигаций

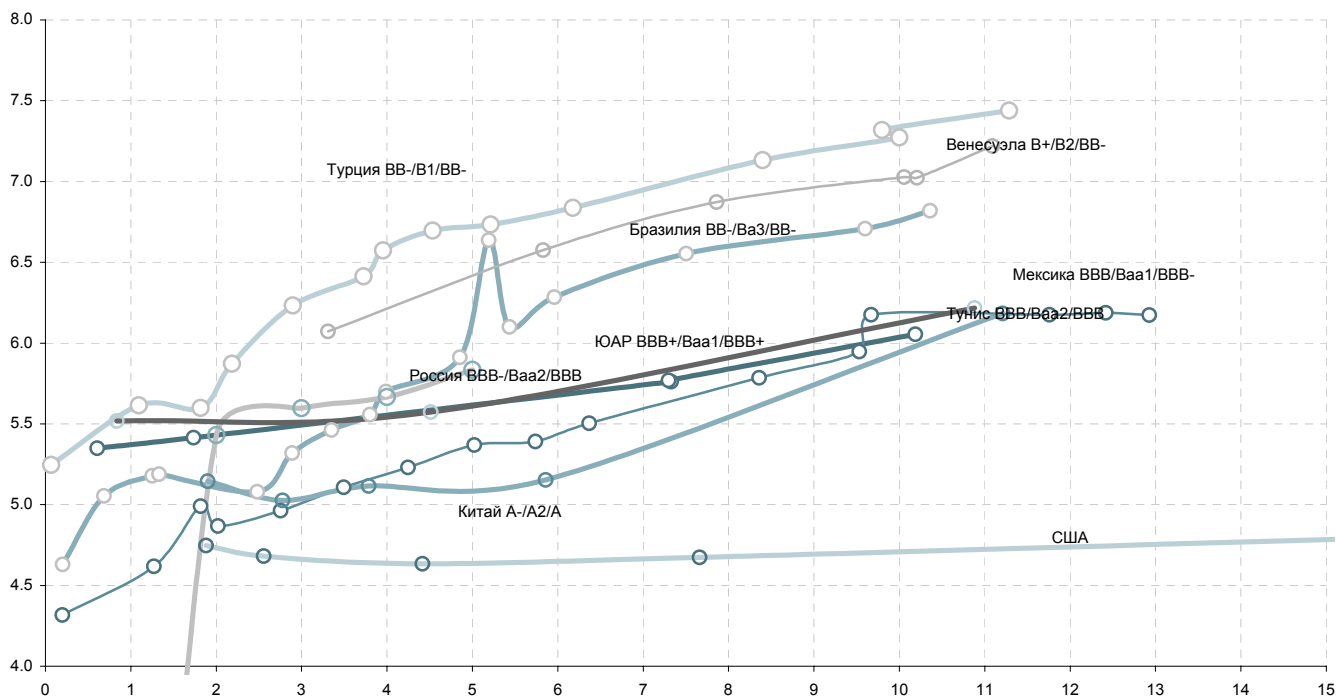
	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration	Spread to Treasury, bp
Sovereign									
Russia-07 \$	6/26/2007	2 400	10.000	Baa2/BBB+/BBB+	102.86	102.91	5.39	0.61	30
Russia-10 \$	3/31/2010	2 767	8.250	Baa2/BBB+/BBB+	104.81	104.86	5.49	1.73	196
Russia-18 \$	7/24/2018	3 467	11.000	Baa2/BBB+/BBB+	143.70	144.19	5.78	7.33	110
Russia-28 \$	6/24/2028	2 500	12.750	Baa2/BBB+/BBB+	179.88	180.13	6.06	10.19	132
Russia-30 \$	3/31/2030	20 310	5.000	Baa2/BBB+/BBB+	111.88	111.98	5.78	7.30	102
Minfin-8 \$	11/14/2007	1 322	3.000	BBB+/BBB+	98.39	98.47	4.58	0.99	-42
Minfin-5 \$	5/14/2008	2 837	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	96.12	96.22	5.67	1.42	71
Minfin-7 \$	5/14/2011	1 750	3.000	Baa2/BBB+/BBB+	89.84	90.04	5.57	4.01	84
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	110.49	110.74	3.90	2.67	19
Aries-14 \$	10/25/2014	2 436	9.600	Aaa/AAA	128.43	128.68	5.18	5.88	52
Regional									
Moscow-11 EUR	10/12/2011	374	6.450	Baa2/-/BBB+	107.72	108.07	4.62	4.20	89
Oil & Gas									
Gazprom-07 \$	4/25/2007	500	9.125	BBB-	101.61	101.71	5.55	0.47	41
Gazprom-09 \$	10/21/2009	700	10.500	BBB-	113.22	113.52	5.55	2.57	86
Gazprom-10 EUR	9/27/2010	1 000	7.800	BBB-/BBB-	111.21	111.61	4.54	3.36	82
Gazprom-13 \$	3/1/2013	1 750	9.625	BBB-	118.45	118.70	6.05	4.81	140
Gazprom-15 EUR	6/1/2015	1 000	5.875	Baa1	105.55	105.90	5.03	6.54	127
Gazprom-20 \$	2/1/2020	1 250	7.201	BBB /*+/BBB	105.17	105.29	6.60	8.45	191
Gazprom-34 \$	4/28/2034	1 200	8.625	Baa1/BBB-/BBB-	126.69	126.94	6.52	12.09	174
Sibneft-07 \$	2/13/2007	400	11.500	Ba2/BB+	101.55	101.60	5.58	0.27	50
Sibneft-09 \$	1/15/2009	500	10.750	Ba2/BB+	109.77	110.07	5.87	1.92	112
TNK-07 \$	11/6/2007	700	11.000	Baa2/BB+/BB+	104.90	105.05	5.85	0.91	85
TNK-11 \$	7/18/2011	500	6.875	Baa2/BB+/BB+	102.64	102.89	6.19	3.91	154
TNK-16 \$	7/18/2016	1 000	7.500	Baa2/BB+/BB+	104.73	104.98	6.81	6.76	213
Rosneft-06 \$	11/20/2006	150	12.750	Baa2/BB	100.37	100.38	4.51	0.05	-56
Telecommunications									
MTS-08 \$	1/30/2008	400	9.750	Ba3/BB-	103.97	104.16	6.28	1.14	133
MTS-10 \$	10/14/2010	400	8.375	Ba3/BB-	104.79	105.04	6.93	3.33	226
MTS-12 \$	1/28/2012	400	8.000	Ba3/BB-	103.65	103.90	7.12	4.17	248
Vimpelcom-09 \$	6/16/2009	450	10.000	Ba3/BB+	107.84	108.09	6.63	2.23	192
Vimpelcom-10 \$	2/11/2010	300	8.000	Ba3/BB+	103.27	103.52	6.82	2.81	214
Vimpelcom-11 \$	10/22/2011	300	8.375	Ba3/BB+	106.05	106.30	6.89	4.04	225
Vimpelcom-16 \$	5/23/2016	600	8.250	Ba3/BB+	103.40	103.65	7.72	6.37	305
MegaFon-09 \$	12/10/2009	375	8.000	B1/BB-	102.64	102.89	6.99	2.64	230
Industrials									
Sistema-08 \$	4/14/2008	350	10.250	B/B+	104.73	104.94	6.68	1.33	179
Sistema-11 \$	1/28/2011	350	8.875	B3/B/B+	103.99	104.24	7.71	3.43	305
Sitronics-09 \$	3/2/2009	200	7.875	(P)B3/-/B-	99.62	99.87	7.99	2.07	326
Nornickel-09 \$	9/30/2009	500	7.125	Baa2/BBB-	102.56	102.81	6.10	2.59	141
MMK-08 \$	10/21/2008	300	8.000	Ba3/BB/BB-	102.06	102.31	6.79	1.80	202
Severstal-09 \$	2/24/2009	325	8.625	B1/BB-	103.76	104.11	6.75	2.05	201
Severstal-14 \$	4/19/2014	375	9.250	B1/BB-/BB-	108.51	108.81	7.70	5.41	305
WBD-08 \$	5/21/2008	150	8.500	B2/B+	101.54	101.76	7.35	1.38	248
Alrosa-08 \$	5/6/2008	500	8.125	Ba2/BB-	103.31	103.46	5.75	1.36	87
Alrosa-14 \$	11/17/2014	500	8.875	Ba2/BB-	114.66	114.91	6.49	5.68	183
Evrazholding-09 \$	8/3/2009	325	10.875	B1/BB	109.95	110.20	6.79	2.33	209
Evrazholding-15 \$	11/10/2015	750	8.250	B2/BB	102.73	102.98	7.80	6.092	314
Kuzbassrazrez-07	7/13/2007	150	9.000	-/-	100.40	100.56	8.24	0.646	316
SINEK-15	8/3/2015	250	7.700	Ba1/BB	101.34	101.59	7.47	6.193	280
Banks									
Sberbank-15	2/11/2015	1 000	6.230	-/BBB	100.83	101.08	6.72	2.89	-
Vneshtorgbank-08	12/11/2008	550	6.875	A2/BBB+	102.03	102.22	5.79	1.89	103
Vneshtorgbank-11	10/12/2011	450	7.500	A2/BBB+	106.33	106.52	5.98	4.11	134
Vneshtorgbank-15	2/4/2015	750	6.315	A2/BBB	101.29	101.54	6.89	2.87	115
Vneshtorgbank-35	6/30/2035	1 000	6.250	A2/BBB+	101.34	101.59	6.14	13.09	136
Gazprombank-08 \$	10/30/2008	1 050	7.250	A3/BB	102.47	102.66	5.87	1.84	110
Gazprombank-15 \$	9/23/2015	1 000	6.500	WR/NR	98.84	98.97	6.66	6.61	200
Absolut-09 \$	4/7/2009	200	8.750	B1/-/B	99.47	99.72	8.93	2.13	421
Ak Bars-08 \$	10/27/2008	175	8.000	Ba3/-/B+	99.49	99.74	8.21	1.80	345
Alfa Bank-07 \$	2/9/2007	150	7.750	Ba2/BB-/BB-	100.29	100.36	6.39	0.26	131
Alfa Bank-08 \$	7/2/2008	250	7.750	Ba2/BB-/BB-	100.45	100.75	7.35	1.50	251
Alfa Bank-15 \$	12/9/2015	225	8.625	Ba3/B/B+	100.66	100.91	9.43	3.29	373
Bank of Moscow-09 \$	9/28/2009	250	8.000	A3/-/BBB	104.35	104.55	6.29	2.56	160
Bank of Moscow-10 \$	9/21/2005	300	7.375	A3/-/BBB	102.96	103.21	6.50	3.38	184
Bank of Moscow-13 \$	5/13/2013	500	7.335	A3/-/BBB	102.85	103.10	6.76	4.98	211
ICB-08 \$	7/29/2008	300	6.875	A2/-/BBB	101.26	101.43	6.04	1.59	121
ICB-15 \$	9/29/2015	400	6.200	A3/-/BBB	99.95	100.15	6.96	3.41	152
MDM-11 \$	7/21/2011	200	9.750	Ba3/B-/B+	103.78	104.03	8.72	3.65	407
Nomos-07 \$	2/13/2007	125	9.125	Ba3/B+	100.55	100.62	6.83	0.27	175
Nomos-09 \$	5/12/2009	150	8.250	Ba3/B+	100.22	100.57	8.07	2.16	335

Nikoil-07 \$	3/19/2007	150	9.000	Ba3/NR	100.68	100.73	7.01	0.37	190
Petrocommerce-07 \$	2/9/2007	120	9.000	Ba3/-/-	100.67	100.73	6.21	0.26	113
Petrocommerce-09 \$	3/27/2009	225	8.000	Ba3/B+	99.79	100.22	7.99	2.13	326
Promsviaz-10 \$	10/4/2010	200	8.750	Ba3/B /*+	100.12	100.37	8.67	3.24	401
Rusagrobank-10 \$	11/29/2010	350	6.875	A3/BBB+	102.83	103.08	6.05	3.43	138
Rusagrobank-13 \$	5/16/2013	700	7.175	A3/BBB+	105.23	105.48	6.17	5.05	152
Russian Standard-07 \$	4/14/2007	300	8.750	Ba2/B+	100.63	100.74	7.13	0.43	201
Russian Standard-07 \$	9/28/2007	300	7.800	Ba2/B+	100.11	100.33	7.53	0.85	250
Russian Standard-08 \$	4/21/2008	300	8.125	Ba2/B+	100.42	100.57	7.76	1.36	287
Russian Standard-10 \$	10/7/2010	500	7.500	Ba2/B+	96.72	96.97	8.46	3.31	379
Russian Standard-11 \$	5/5/2011	350	8.625	Ba2/B+	99.54	99.79	8.72	3.52	407
Russian Standard-15 \$	12/16/2015	200	8.875	Ba3/B-	99.41	99.66	9.61	3.28	435
Rosbank-09 \$	9/24/2009	300	9.750	Ba3/BB-	104.03	104.28	8.12	2.49	351

Источник: Bloomberg

Приложение 3. Еврооблигации развивающихся рынков

Кривые доходностей еврооблигаций развивающихся рынков



Источник: Bloomberg

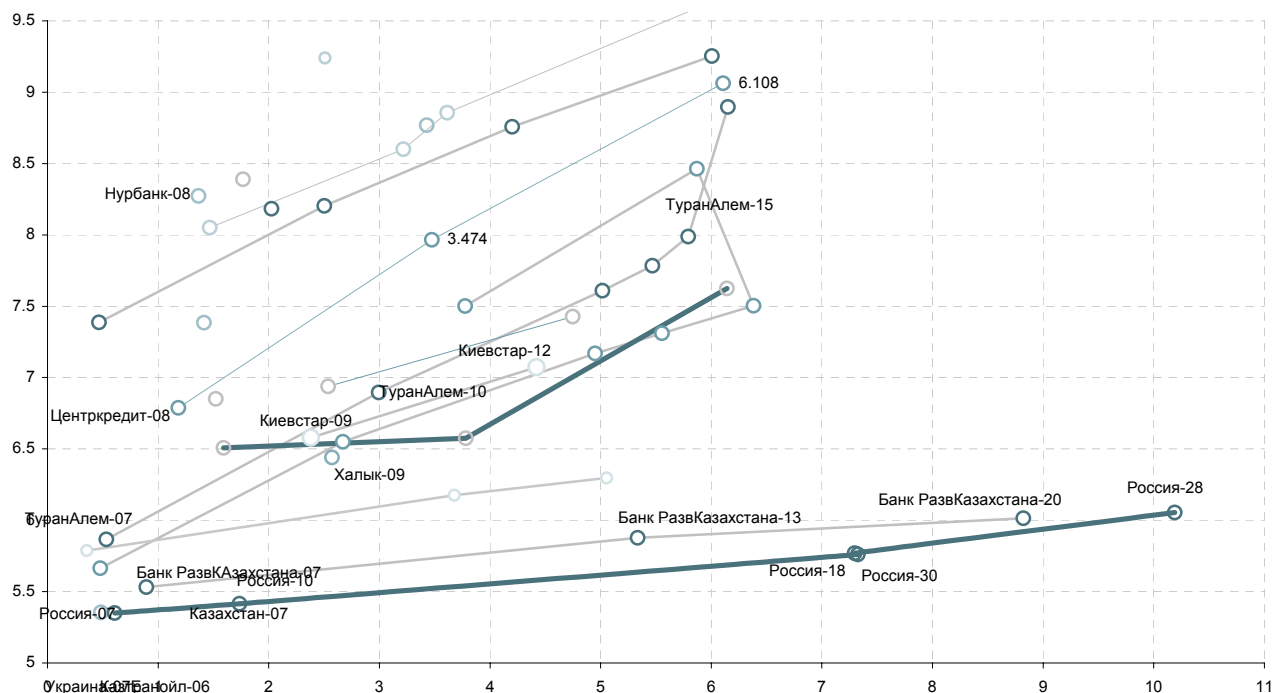
Котировки еврооблигаций развивающихся рынков

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid Price	Ask Price	YTM, %	Modified Duration
Brazil								
A-Bond	1/15/2018	4 509	8.00	BB/Ba2/-	110.38	110.63	6.64	5.19
Brazil-40	8/17/2040	5 157	11.00	BB/Ba2/BB	131.36	131.46	6.28	5.96
Turkey								
Turkey-30	1/15/2030	1 500	11.88	BB-/Ba3/BB-	150.81	151.20	7.27	10.00

Источник: Bloomberg

Приложение 4. Еврооблигации стран СНГ

Кривая доходности еврооблигаций стран СНГ



Источник: Bloomberg

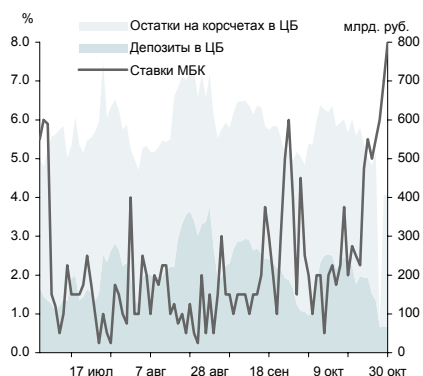
Котировки еврооблигаций стран СНГ

	Maturity	Size, mln	Coupon, %	Rating	Bid	Offer	YTM, %	Modified Duration
Kazakhstan								
Alliance Bank-08	6/27/2008	150	9.00	-/Ba2/BB-	101.04	101.42	8.05	1.47
ATF Bank-07	5/4/2007	100	8.50	B+/Ba1/BB-	100.42	100.54	7.387	0.47
ATF Bank-09	11/9/2009	200	8.88	B+/Ba1/BB-	101.36	101.76	8.203	2.50
ATF Bank-12	4/12/2012	200	9.25	B+/Ba1/BB-	101.61	102.09	8.758	4.20
Centercredit-08	2/14/2008	200	8.00	-/Ba1/BB-	101.14	101.45	6.787	1.18
Dev. Bank of Kazakhstan-07	10/10/2007	100	7.13	BBB-/A2/BBB	101.29	101.43	5.532	0.89
Dev. Bank of Kazakhstan-13	11/12/2013	100	7.38	BBB-/A2/BBB	108.02	108.52	5.877	5.34
Dev. Bank of Kazakhstan-20	6/3/2020	100	6.50	BBB-/A2/BBB	103.95	104.45	6.015	8.82
Halyk Bank-09	10/7/2009	200	8.13	BB+/Baa1/BB+	104.15	104.42	6.44	2.57
Kazakhstan-07	5/11/2007	350	11.13	BBB-/Baa2/BBB	102.83	102.93	5.355	0.48
KKB-07	5/8/2007	200	10.13	BB+/Baa1/BB+	102.10	102.23	5.664	0.48
KKB-09	11/3/2009	500	7.00	BB+/Baa1/BB+	100.81	101.21	6.549	2.67
KKB-13	4/16/2013	500	8.50	BB+/Baa1/BB+	106.27	106.77	7.17	4.95
KKB-14	4/7/2014	400	7.88	BB+/Baa1/BB+	102.81	103.18	7.311	5.56
Nurbank-08	4/28/2008	150	9.00	B/Ba3/-	100.75	101.00	8.272	1.37
Bank TuranAlem-07	5/29/2007	100	10.00	BB/Baa1/BB+	102.14	102.28	5.865	0.53
Bank TuranAlem-10	6/2/2010	600	7.88	BB/Baa1/BB+	102.72	103.05	6.895	2.99
Bank TuranAlem-14	3/24/2014	400	8.00	BB/Baa1/BB+	100.69	101.19	7.783	5.47
Bank TuranAlem-15	2/10/2015	350	8.50	BB/Baa1/BB+	102.54	103.04	7.988	5.79
Bank Caspian-08	10/17/2008	150	7.88	-/Ba2/B+	98.64	99.08	8.39	1.77
Ukraine								
Kyivstar-09	8/17/2009	266	10.38	BB-/B1/-	109.01	109.51	6.58	2.38
Kyivstar-12	4/27/2012	175	7.75	BB-/B1/-	102.53	103.03	7.073	4.42
Naftogaz-09	9/30/2009	500	8.13	-/Ba2/B+	96.97	97.20	9.24	2.51
Ukraine-07E	3/15/2007	1 133	10.00	BB-/B1/BB-	102.15	102.20	3.931	0.36
Ukraine-06	3/15/2007	1 529	11.00	BB-/B1/BB-	101.80	101.87	5.787	0.36
Ukraine-11	3/4/2011	600	6.88	BB-/B1/BB-	102.24	102.62	6.175	3.68
Ukraine-13	6/11/2013	1 000	7.65	BB-/B1/BB-	106.96	107.21	6.297	5.05
Kiev-08	8/8/2008	150	8.75	BB-/B2/-	103.36	103.66	6.508	1.59
Kiev-11	7/15/2011	200	8.63	BB-/B2/-	108.03	108.16	6.575	3.78
Kiev-15	11/6/2015	250	8.00	BB-/B2/-	102.29	102.41	7.625	6.14
Ukrsibbank-08	7/14/2008	125	8.95	-/Ba2/BB-	102.99	103.29	6.851	1.52
Exlm Bank-09	9/23/2009	250	7.75	-/Ba2/BB-	101.68	102.08	6.938	2.54
Exlm Bank-12	10/4/2012	250	6.80	-/Ba2/BB-	96.53	97.03	7.428	4.75

Источник: Bloomberg

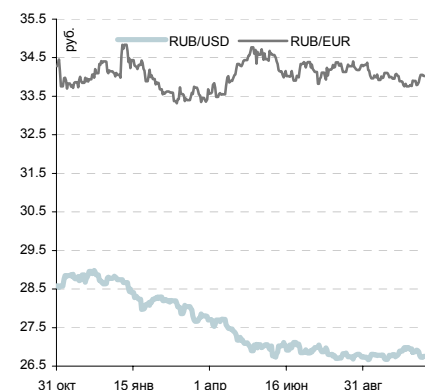
Приложение 5. Индикаторы российского рынка облигаций

Показатели рублевой ликвидности



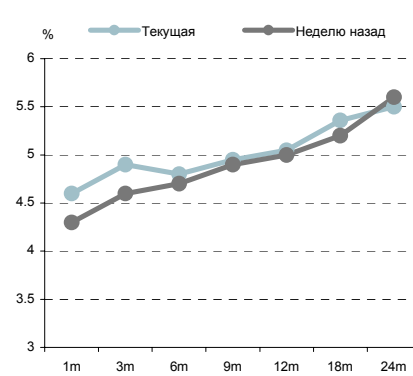
Источник: Reuters, ЦБ РФ

Динамика курса рубля к доллару и евро



Источник: Bloomberg

Кривая доходности NDF на курс руб/долл.

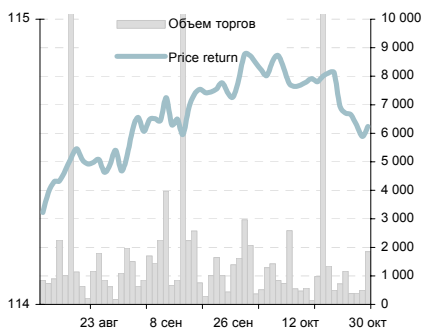


Источник: Reuters

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	2.052	-	0.000
SU25060RMFS3	2.31	6.03	99.79	99.78	1.414	0.014	-0.110
SU46018RMFS6	8.65	6.59	111.65	111.62	1.223	-0.040	-0.224
SU46020RMFS2	12.85	6.79	102.79	102.77	1.418	0.070	0.017
МГор31-об	0.55	5.39	102.60	102.60	1.946	-	0.59
МГор40-об	0.95	6.00	103.94	103.94	0.110	0.14	-0.56
МГор29-об	1.48	5.66	107.00	106.70	4.028	-	-0.1
МГор38-об	3.45	6.46	113.12	113.12	3.452	-	-0.06
МГор39-об	5.69	6.78	109.90	109.85	2.767	-0.06	-0.12
ВТБ - 5 об	0.52	5.45	100.45	100.45	0.068	-	0
РЖД-02обл	1.06	6.32	101.60	101.60	3.079	-	-0.25
ГАЗПРОМ А6	2.53	6.84	100.50	100.55	1.542	-0.08	-0.16
ФСК ЭЭС-02	3.15	7.15	103.75	103.88	2.825	-0.01	-0.13
РЖД-07обл	4.81	7.12	102.68	102.66	3.434	-0.02	0.01

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI OFZ и объема торгов в сегменте



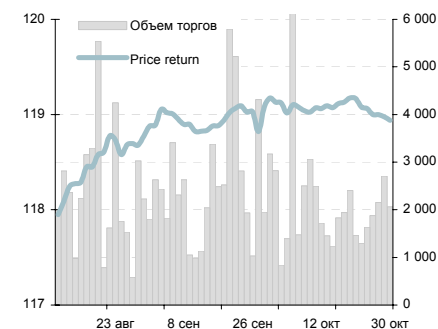
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика ценового индекса ZETBI Muni и объема торгов в сегменте



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индекса ZETBI Corp 10 и объема торгов в сегменте *



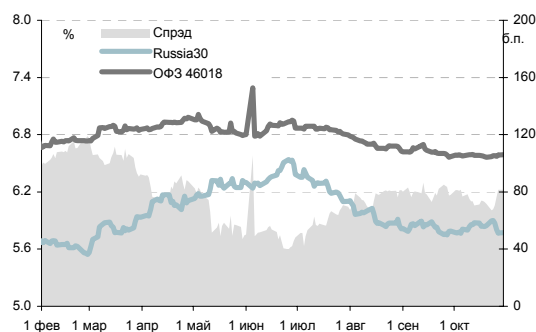
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Ближайшие первичные размещения

Дата	Эмитент	Сумма, млн.р.	Организатор
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
8 ноя	ГК Протек	5 000	Ренессанс Капитал
9 ноя	КБ Центр-Инвест	1 500	Росбанк
9 ноя	Сорус Капитал	1 200	Банк Союз
ноябрь	Протек-Финанс	5 000	Райффайзенбанк, Ренесс.
ноябрь	ТехноНиколь - финанс	1 500	Росбанк
ноябрь	Сэтл Групп	1 000	Планета Капитал
ноябрь	Сахарная компания	2 000	МДМ-Банк

Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Динамика спреда ОФЗ 46018 и Russia 30



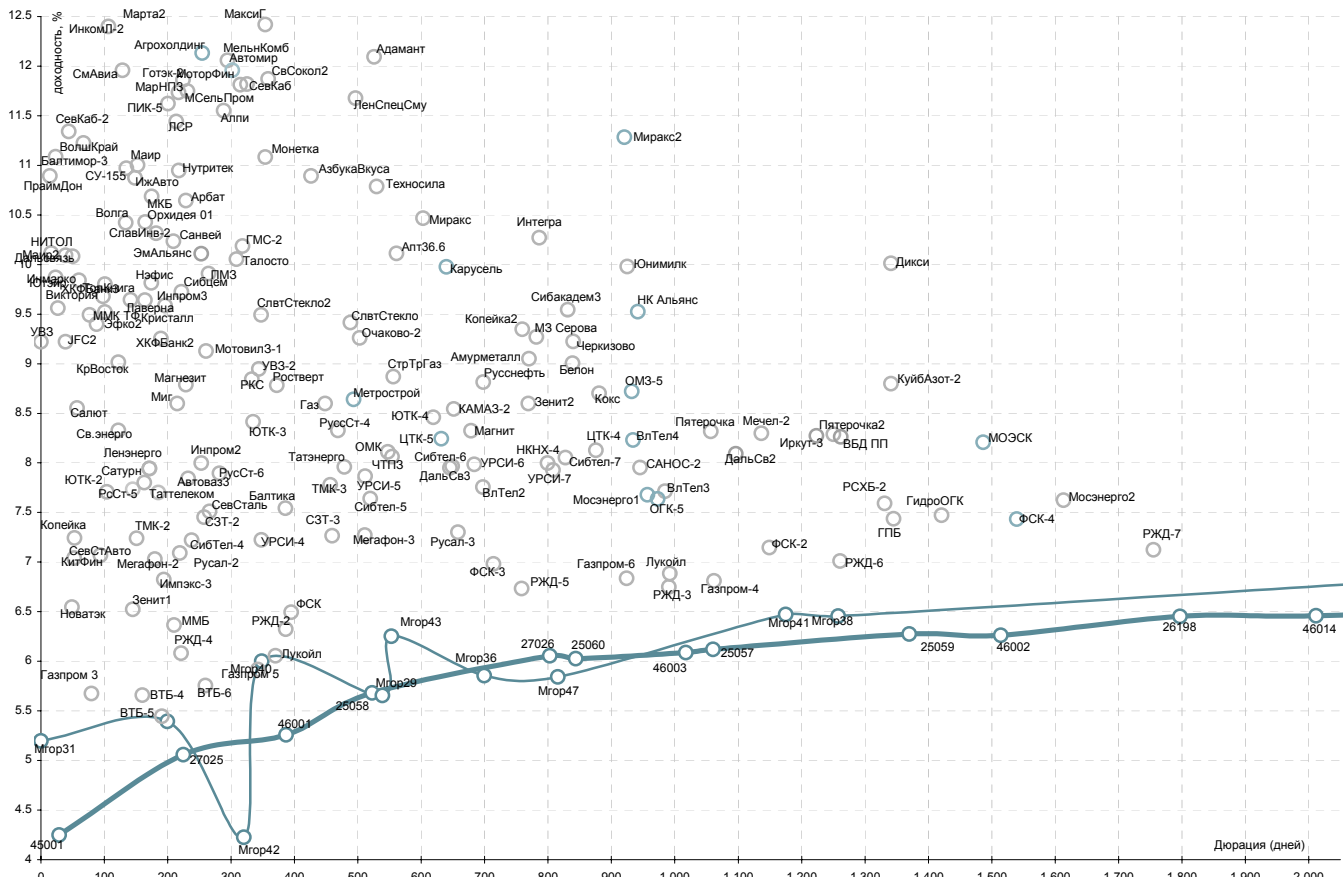
Источник: ММВБ, Bloomberg, расчеты Банка ЗЕНИТ

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



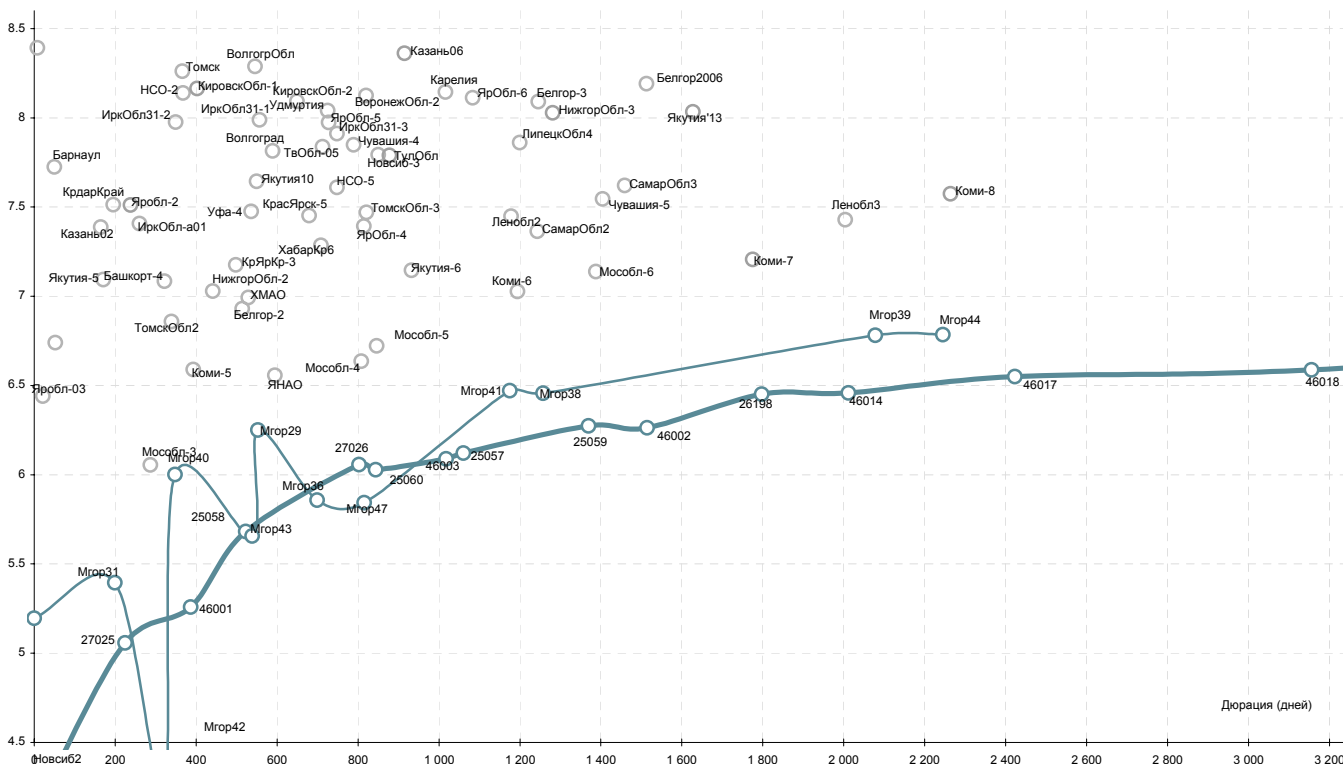
Приложение 6. Российский долговой рынок

Кривая доходности корпоративных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Кривая доходности субфедеральных облигаций



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ



Котировки российских облигаций

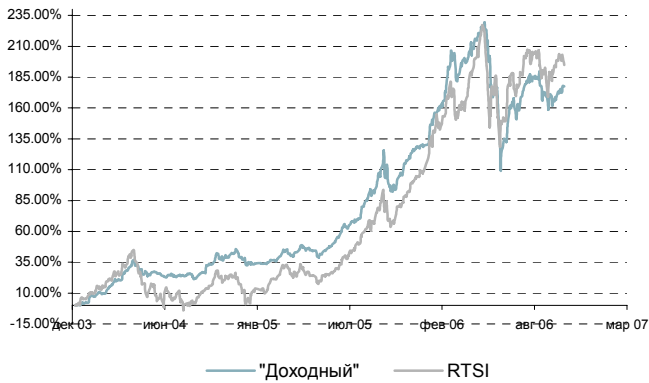
Инструмент	Дата купона	Ставка купона, год.	Дней до		Кол-во сделок	Сумма сделок, млн. руб.	Цена		НКД (%)	Изм срвзв цены		Доходность по срвзв цене, % год		Дюрация, лет
			пога-шения	оферты			посл	ср взв		день	неделя	пога-шение	оферта	
Государственные облигации														
SU45001RMFS3	15.11.2006	10.00	16		0	0.00	100.47	100.47	2.052	-	0.00	4.02		0.08
SU27025RMFS4	13.12.2006	7.00	226		0	0.00	100.76	100.76	0.901	-	0.01	5.06		0.62
SU46001RMFS2	13.12.2006	10.00	681		8	27.80	105.15	105.19	1.288	0.29	0.19	5.26		1.06
SU25058RMFS7	01.11.2006	6.30	548		0	0.00	101.05	101.06	1.536	-	-0.13	5.68		1.43
SU27026RMFS2	13.12.2006	7.50	863		0	0.00	101.55	101.55	0.966	-	-0.10	6.06		2.20
SU46003RMFS8	17.01.2007	10.00	1353		0	0.00	111.65	111.51	2.822	-	-0.26	6.09		2.79
SU25057RMFS9	24.01.2007	7.40	1178		4	14.81	104.12	104.13	0.101	-0.04	-0.10	6.12		2.91
SU25059RMFS5	24.01.2007	6.10	1542		7	26.79	99.89	99.88	0.084	-0.04	-0.14	6.27		3.75
SU46002RMFS0	14.02.2007	9.00	2109		0	0.00	110.30	110.34	1.849	-	0.00	6.26		4.15
SU46014RMFS5	14.03.2007	9.00	4321		4	774.44	109.50	109.48	1.159	-0.02	-0.13	6.46		5.51
SU26198RMFS0	04.11.2006	6.00	2195		0	0.00	97.88	97.80	5.918	-	-0.05	6.45		4.92
SU46017RMFS8	15.11.2006	9.00	3565		9	80.97	106.40	106.44	1.849	0.03	-0.16	6.55		6.64
SU46018RMFS6	13.12.2006	9.50	5504		14	787.39	111.65	111.62	1.223	-0.04	-0.22	6.59		8.65
SU46020RMFS2	14.02.2007	6.90	10691		2	104.19	102.79	102.77	1.418	0.07	0.02	6.79		12.85
Субфедеральные облигации														
МГор27-об	20.12.2006	15.00	51		0	0.00	101.88	101.88	1.644	-	0.00	5.20		0.19
МГор31-об	20.11.2006	10.00	202		0	0.00	102.60	102.60	1.946	-	0.59	5.39		0.55
МГор42-об	13.11.2006	10.00	287		0	0.00	105.20	105.20	2.137	-	-	4.22		0.88
МГор40-об	26.01.2007	10.00	361		1	0.45	103.94	103.94	0.110	0.14	-0.56	6.00		0.95
МГор43-об	17.11.2006	10.00	565		0	0.00	106.00	106.00	2.028	-	-	6.25		1.51
МГор29-об	05.12.2006	10.00	584		0	0.00	107.00	106.70	4.028	-	-0.10	5.66		1.48
МГор41-об	30.01.2007	10.00	1369		0	0.00	108.70	108.70	2.521	-	0.00	6.47		3.22
МГор38-об	26.12.2006	10.00	1518		1	11.66	113.12	113.12	3.452	-	-0.06	6.46		3.45
МГор39-об	21.01.2007	10.00	2821		6	184.72	109.90	109.85	2.767	-0.06	-0.12	6.78		5.69
МГор44-об	24.12.2006	10.00	3159		11	265.94	109.85	109.83	3.507	-0.04	-0.12	6.78		6.15
Башкорт4об	15.03.2007	8.02	318		0	0.00	100.90	100.90	1.011	-	0.00	7.08		0.88
ИркОбл-а01	19.01.2007	10.50	265		0	0.00	102.00	102.01	2.934	-	0.11	7.41		0.71
ИркОбл31-1	21.12.2006	9.50	1144		2	4.73	102.00	102.00	1.015	0.00	-0.19	7.99		1.52
ИркОбл31-2	25.04.2007	8.00	724		0	0.00	100.05	100.05	0.110	-	0.00	7.98		0.96
ИркОбл31-3	28.03.2007	7.75	1486		0	0.00	99.60	99.60	1.125	-	0.05	7.91		2.05
КОМИ 5в об	24.12.2006	14.00	420		2	0.54	107.40	107.37	1.381	-	-0.03	6.59		1.08
КОМИ 6в об	14.04.2007	13.50	1445		1	0.00	117.60	117.60	0.592	0.09	0.15	7.03		3.27
КОМИ 7в об	23.11.2006	12.00	2580		1	0.69	110.25	110.25	5.260	1.75	4.21	7.21		4.86
КировОбл 1	22.12.2006	8.39	784		0	0.00	100.50	100.50	0.873	-	-0.10	8.16		1.10
КраснодКр	14.11.2006	10.00	197		0	0.00	101.40	101.40	4.575	-	0.00	7.51		0.54
Мос. обл. 3в	18.02.2007	11.00	293		0	0.00	103.92	103.91	2.140	-	-0.18	6.06		0.79
Мос. обл. 4в	23.01.2007	11.00	904		1	0.04	110.27	110.27	0.181	-	0.07	6.64		2.21
Мос. обл. 5в	03.04.2007	10.00	1247		6	0.40	107.80	107.79	0.740	0.14	0.10	6.72		2.32
Мос. обл. 6в	24.04.2007	9.00	1632		5	128.16	107.51	107.51	0.148	-0.18	-0.44	7.14		3.80
Томск. об-2	13.04.2007	10.00	348		1	1.24	102.95	102.95	0.466	-	0.03	6.86		0.93
Томск. об-3	09.11.2006	9.00	1106		0	0.00	99.84	99.84	4.290	-	-0.11	7.47		2.25
Томск 1	23.11.2006	12.00	388		0	0.00	104.05	104.05	2.203	-	-0.08	8.26		1.00
Уфа-2004об	05.12.2006	10.03	582		0	0.00	103.90	103.98	4.011	-	-0.10	7.47		1.47
ХантМан5об	26.11.2006	12.00	575		0	0.00	107.65	107.65	5.096	-	0.00	6.99		1.45
Якут-10 об	19.12.2006	12.00	596		0	0.00	107.00	107.00	1.348	-	1.73	7.64		1.50
Якут-05 об	19.01.2007	8.00	173		2	3.27	100.50	100.50	0.241	0.01	0.05	7.09		0.47
ЯрОбл-02	02.01.2007	12.78	246		2	2.13	104.15	103.56	0.945	-3.44	-0.45	7.51		0.65
ЯрОбл-05	29.12.2006	8.25	792		0	0.00	99.71	99.71	2.780	-	0.21	7.97		1.99
ЯрОбл-04	23.11.2006	11.00	939		3	46.59	107.07	107.07	4.792	-0.08	-0.26	7.39		2.23
ЯрОбл-06	24.04.2007	8.50	1632		4	30.77	98.90	98.78	0.140	-0.14	-0.52	8.11		2.97
Корпоративные облигации														
АВТОВА3 об	14.02.2007	9.20	653	107	0	0.00	100.42	100.42	1.890	-	-0.23	-	7.63	0.30
АВТОВА3об3	26.12.2006	7.80	1331	239	3	30.93	100.05	100.05	2.671	-	-0.05	-	7.84	0.64
Балтимор03	16.11.2006	11.65	563	17	0	0.00	100.00	100.00	5.266	-	-0.11	-	11.09	0.06
ВБД ПП 2об	20.12.2006	9.00	1507		1	11.50	103.25	103.10	3.230	-	1.10	8.26		3.46
ВлгТлкВТ-2	05.12.2006	8.20	1492	766	4	83.51	101.01	101.08	3.280	-0.32	-0.29	-	7.76	1.91
ВлгТлкВТ-3	05.12.2006	8.50	1492		0	0.00	102.50	102.50	3.400	-	1.95	7.71		2.70
ВТБ - 4 об	22.03.2007	6.50	871	143	0	0.00	100.35	100.35	0.695	-	0.00	-	5.66	0.44
ВТБ - 5 об	25.01.2007	6.20	2544	178	0	0.00	100.45	100.45	0.068	-	0.00	-	5.45	0.52
ГАЗПРОМ А3	18.01.2007	8.11	80		3	513.78	100.50	100.50	2.222	-0.07	-0.35	5.68		0.22
ГАЗПРОМ А4	14.02.2007	8.22	1199		10	13.41	104.28	104.41	1.689	0.01	-0.11	6.81		2.91
ГАЗПРОМ А5	10.04.2007	7.58	344		0	0.00	101.60	101.60	0.415	-	-0.30	5.92		0.94
ГАЗПРОМ А6	08.02.2007	6.95	1011		11	55.27	100.50	100.55	1.542	-0.08	-0.16	6.84		2.53
ГидроОГК-1	03.01.2007	8.10	1703		2	10.83	102.95	102.95	2.596	-0.15	-0.22	7.47		3.89
ДальСвз1об	15.11.2006	13.00	16		1	0.01	100.10	100.10	5.912	-	-0.45	10.11		0.04
ДиксиФин-1	22.03.2007	9.25	1599		0	0.00	98.15	98.15	0.988	-	-0.15	10.01		3.67
Зенит 1обл	24.03.2007	8.00	145		2	0.10	99.90	100.55	0.833	-	0.52	6.53		0.40
Зенит 2обл	15.02.2007	8.39	840		4	55.39	99.91	99.91	1.724	-0.21	-0.12	8.60		2.11
Камаз-Фин	11.11.2006	6.00	12		0	0.00	98.40	98.40	2.811	-	-	9.69		0.45
Камаз-Фин2	23.03.2007	8.45	1418	689	0	0.00	100.13	100.13	0.880	-	0.03	-	8.54	1.78
КрВост-Инв	25.02.2007	11.50	118		0	0.00	100.75	100.75	2.048	-	-0.20	9.02		0.33
КристалФ-1	08.02.2007	12.00	101		1	0.00	100.60	100.60	2.663	-	0.00	9.52		0.28

КуйбАзот-2	09.03.2007	8.80	1591		1	5.10	100.65	100.65	1.254	-	0.00	8.80	3.67	
Кокс 01	18.01.2007	8.95	990	0	2	10.35	101.00	101.00	2.501	0.05	-0.01	8.70	2.41	
Лукойл2обл	21.11.2006	7.25	1114	386	0	0.00	101.30	101.30	3.178	-	-0.09	6.88	6.06	1.01
МаирИнв-01	02.01.2007	12.30	155		1	0.00	100.70	100.70	0.910	-	0.15	11.00	0.42	
МагнитФ 01	22.11.2006	9.34	751		0	0.00	102.20	102.20	4.069	-	-0.04	8.32	1.86	
МартаФин 1	23.11.2006	14.84	570		3	1.63	102.38	102.34	6.424	-0.06	-0.01	13.55	1.37	
МаксиГ 01	15.03.2007	11.25	864	318	4	0.98	98.34	98.28	1.418	-0.09	-0.17	-	13.81	0.84
МегаФон2об	11.04.2007	9.28	163		0	0.00	101.07	101.07	0.483	-	0.00	7.03	0.49	
МегаФон3об	17.04.2007	9.25	533		0	0.00	103.05	102.99	0.329	-	-	7.27	1.40	
Мечел ТД-1	15.12.2006	5.50	956	0	0	0.00	91.90	91.90	2.049	-	-	9.22	2.43	
Мечел 2об	20.12.2006	8.40	2417	1325	8	22.32	100.80	100.81	3.015	-	0.01	-	8.30	3.11
Миракс 01	20.02.2007	11.50	659		1	2.58	101.20	101.20	2.174	-0.05	-0.03	10.47	1.65	
МСельПром1	15.12.2006	13.00	774		2	2.49	100.88	100.90	4.844	-0.10	-0.05	-	11.73	0.59
НГК ИТЕРА	07.12.2006	9.75	403		0	0.00	101.40	101.41	3.873	-	-0.16	8.56	1.05	
НКНХ-03 об	01.12.2006	8.00	306		0	0.00	100.10	100.10	1.294	-	-	8.05	0.58	
НКНХ-04 об	02.04.2007	9.99	1974	882	0	0.00	104.83	104.81	0.766	-	0.06	-	7.93	2.21
НОВАТЭК1об	30.11.2006	9.40	31		0	0.00	100.35	100.35	3.889	-	0.00	6.55	0.13	
НЭФИС-01	22.04.2007	10.50	174		1	0.00	100.30	100.30	0.259	-	-0.05	9.81	0.48	
ОМК 1 об	07.12.2006	9.20	591		0	0.00	101.85	101.85	3.630	-	0.00	8.11	1.50	
ОСТ-2об	09.11.2006	12.90	556	192	7	3.06	99.16	99.29	6.079	-0.06	-0.11	-	14.84	0.50
ПраймДон-1	10.11.2006	12.50	11		0	0.00	100.05	100.05	2.740	-	-0.20	10.89	0.04	
ПЭФ-Союз-1	05.04.2007	10.00	344	0	0	0.00	100.00	100.00	0.685	-	1.00	10.23	0.93	
ПятерочкаФ	15.11.2006	11.45	1290		6	14.97	110.00	109.95	5.207	-	-0.06	8.32	2.90	
ПятерочкаФ 2	19.12.2006	9.30	1506		2	2.96	103.90	104.04	3.363	-0.05	0.04	8.29	3.43	
РазгуляйФ1	05.04.2007	11.50	703	157	0	0.00	100.45	100.31	0.788	-	0.00	-	10.69	0.44
РЖД-02обл	06.12.2006	7.75	401		0	0.00	101.60	101.60	3.079	-	-0.25	6.32	1.06	
РЖД-03обл	06.12.2006	8.33	1129		1	0.00	104.65	104.65	3.309	4.22	0.27	6.75	2.71	
РЖД-06обл	15.11.2006	7.35	1472		8	290.61	101.58	101.58	3.343	0.05	-0.12	7.01	3.45	
РЖД-07обл	15.11.2006	7.55	2200		6	249.84	102.68	102.66	3.434	-0.02	0.01	7.12	4.81	
РоссельХБ 2	22.11.2006	7.85	1570		5	161.21	101.70	101.70	1.462	0.02	-0.08	7.59	3.65	
РусАлФ-2в	20.11.2006	8.00	202		0	0.00	100.60	100.60	3.573	-	-	7.09	0.60	
РусСтанд-3	21.02.2007	8.40	296	0	0	0.00	100.40	100.40	1.565	-	0.00	8.04	0.83	
РусСтанд-4	03.03.2007	8.25	490		3	27.01	100.10	100.09	1.334	0.08	0.09	8.33	1.28	
РусСтанд-5	15.03.2007	7.60	1410	136	0	0.00	99.90	99.90	0.958	-	-	-	7.80	0.45
Слвтстекло	27.03.2007	11.60	512	0	0	0.00	103.30	103.10	1.081	-	-0.20	9.41	1.34	
САНОС-02об	14.11.2006	10.00	1107	379	17	262.07	106.58	105.83	4.575	-0.49	-0.07	7.95	4.24	2.59
СатурнНПО	24.03.2007	9.00	510		1	0.23	100.46	100.46	0.937	-	0.06	-	7.73	0.40
СевСталь-1	28.12.2006	8.10	241		0	0.00	100.50	100.50	2.730	-	-	7.51	0.73	
СевСтАвто	25.01.2007	11.25	1179	87	0	0.00	101.02	101.01	2.928	-	0.00	-	7.07	0.26
СЗТелек2об	03.01.2007	7.50	338		0	0.00	100.17	100.17	0.534	-	-0.02	7.45	0.71	
СЗТелек3об	30.11.2006	9.25	1578	486	0	0.00	102.50	102.75	1.521	-	0.03	-	7.27	1.26
СибТлк-4об	04.01.2007	12.50	248		4	20.96	103.50	103.50	3.973	-	-0.20	7.22	0.65	
СибТлк-5об	27.04.2007	9.20	543		12	255.43	102.75	102.35	0.076	-0.13	-0.05	7.64	1.42	
СибТлк-6об	22.03.2007	7.85	1417		16	123.66	100.55	100.05	0.839	-0.45	-0.37	-	7.97	1.78
СибЦем 01	14.12.2006	9.70	591		0	0.00	100.10	100.10	3.641	-	0.09	-	9.72	0.61
СлавИнв 02	30.04.2007	10.00	728		1	3.00	99.85	99.85	0.000	-	-0.20	-	10.32	0.50
СОКАвто 01	26.04.2007	12.00	542	0	1	0.55	99.98	99.98	0.132	-0.02	-0.03	12.37	1.40	
Татэнерго1	15.03.2007	9.65	500		0	0.00	102.35	102.35	1.216	-	-0.10	7.96	1.31	
ТМК-02 обл	27.03.2007	10.09	876		0	0.00	101.12	101.12	0.940	-	-0.08	-	7.24	0.41
ТМК-03 обл	20.02.2007	7.95	1569		4	61.12	100.32	100.37	1.503	-0.03	0.02	-	7.78	1.25
УралВагЗФ	03.04.2007	9.40	701	0	0	0.00	100.65	100.65	0.695	-	-0.18	9.22	1.80	
УралСвзИн4	02.11.2006	9.99	367		0	0.00	102.80	102.80	4.899	-	0.10	7.22	0.95	
УралСвзИн5	19.04.2007	9.19	535		1	1.02	102.00	102.00	0.277	-	-0.40	7.87	1.40	
УрСИ сер06	23.11.2006	8.20	1844		1	1.04	100.68	100.68	3.550	-0.12	-0.18	-	7.99	1.87
УрСИ сер07	20.03.2007	8.40	1961		5	155.18	101.12	101.17	0.944	-0.06	-0.03	-	8.00	2.19
ФСК ЕЭС-01	19.12.2006	8.80	414		0	0.00	102.60	102.60	3.182	-	-0.10	6.49	1.08	
ФСК ЕЭС-02	26.12.2006	8.25	1331		11	683.65	103.75	103.88	2.825	-0.01	-0.13	7.15	3.15	
ФСК ЕЭС-03	15.12.2006	7.10	774		10	92.77	100.45	100.45	2.645	0.00	-0.02	6.98	1.96	
ХКФ Банк-1	17.04.2007	1.00	351		0	0.00	100.00	100.00	0.036	-	-	-	0.00	
ХКФ Банк-2	14.11.2006	8.50	1289	197	3	12.43	99.70	99.71	3.889	-0.19	-0.09	-	9.25	0.52
ХКФ Банк-3	21.12.2006	8.25	1417	143	6	99.31	99.60	99.59	0.882	-	0.14	-	9.64	0.39
ЦентрТел-4	18.02.2007	13.80	1026	17	8	248.57	114.60	114.40	2.722	-0.24	-0.17	8.13	-	2.40
ЦентрТел-5	06.03.2007	8.09	1765	673	0	0.00	100.00	100.00	1.219	-	-	-	8.24	1.73
ЭФКО-02 об	26.01.2007	10.50	1180		2	15.44	100.20	100.20	2.704	-	-0.10	-	9.40	0.24
ЮТК-02 об.	07.02.2007	10.50	100		0	0.00	100.75	100.73	2.359	-	0.13	7.71	0.28	
ЮТК-03 об.	09.04.2007	10.90	1076	344	5	81.71	102.30	102.35	0.657	0.02	-0.08	-	8.41	0.92
ЮТК-04 об.	13.12.2006	10.50	1136		20	193.58	103.10	103.10	1.352	0.00	0.10	8.46	1.70	

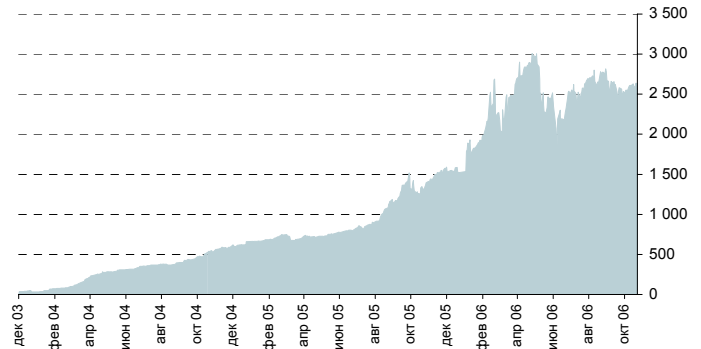
Источник: ММВБ, расчеты Банка ЗЕНИТ

Приложение 7. ОФБУ Банка ЗЕНИТ

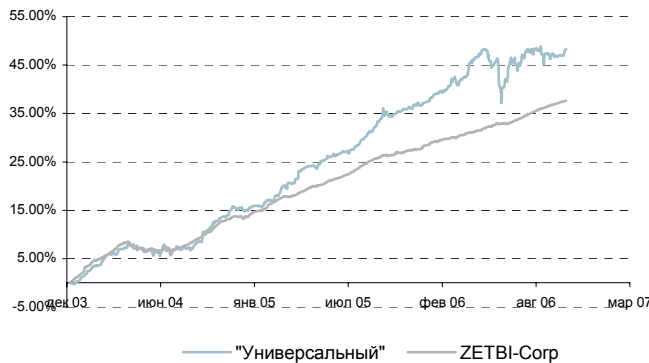
ОФБУ "Доходный"



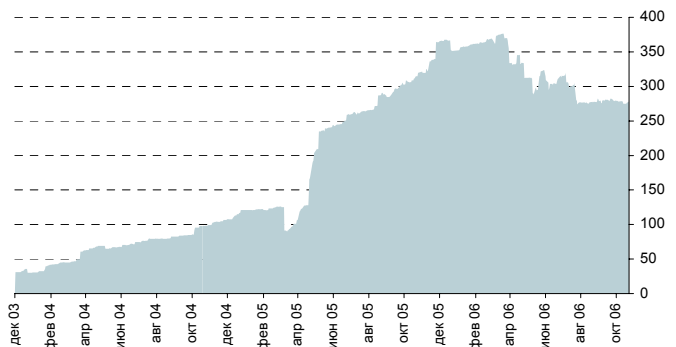
Стоимость чистых активов фонда "Доходный" млн. руб.



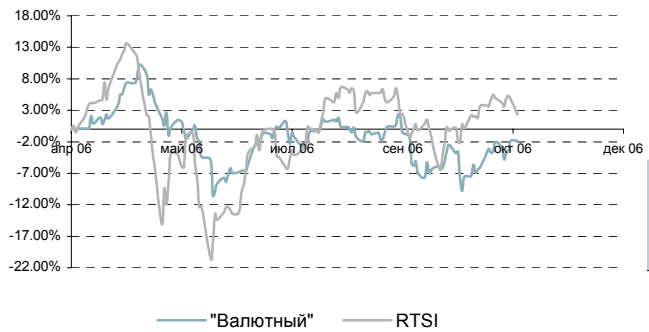
ОФБУ "Универсальный"



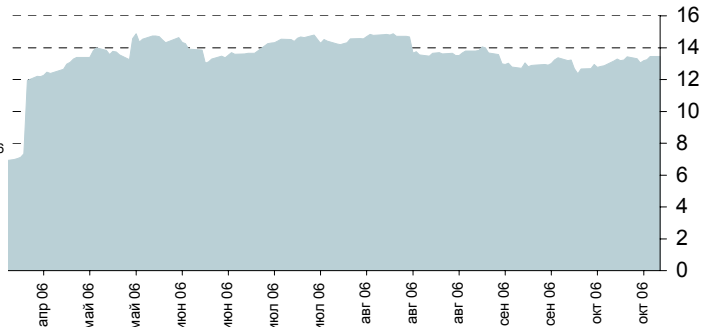
Стоимость чистых активов фонда "Универсальный" млн. руб.



ОФБУ "Валютный"



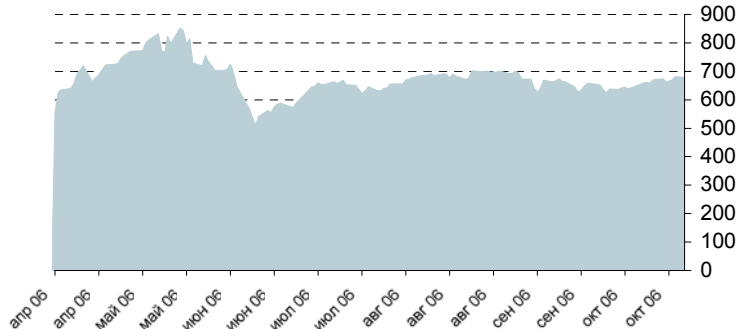
Стоимость чистых активов фонда "Валютный" млн. дол.



ОФБУ "Перспективный"



Стоимость чистых активов фонда "Перспективный" млн. руб.



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
Валютные инструменты	Антон Литвяков	a.litvyakov@zenit.ru

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

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

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

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