

## СКОРО

Завтра, 9 августа, инвесторам будет предложен дебютный выпуск 5-летних облигаций Холдинга Мираторг объемом 2.5 млрд. руб. Комментарий к размещению на стр. 2.

## СЕГОДНЯ

### Доразмещение ОФЗ-25061-ПД

Министерство финансов Российской Федерации сообщило, что 8 августа 2007 года на вторичном рынке будет проведено доразмещение ОФЗ-25061 с постоянным купонным доходом. Объем доразмещения составит 3.55 млрд. рублей. Напомним, что на прошлой неделе на аукционе по размещению допэмисии ОФЗ 25061-ПД объемом 7 млрд. руб. спрос составил 12.2 млрд. руб., однако Минфин не согласился на премию к вторичному рынку и разместил лишь половину допэмисии. Доходность по средневзвешенной цене на аукционе составила 5.94%.

## ВЧЕРА

### И овцы целы, и волки сыты

Представители ФРС говорили и о рисках замедления роста, и об озабоченности инфляцией

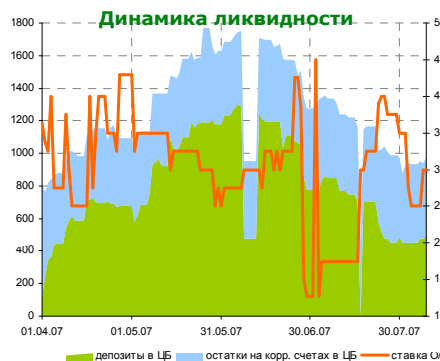
В комментарии к заседанию комитета по операциям на открытом рынке представители ФРС упомянули волатильность на финансовых рынках в последнее время и более жесткие условия кредитования для некоторых компаний, а также риски снижения экономического роста. Тем не менее, инфляция продолжает вызывать наибольшее беспокойство: были высказаны опасения, что она не понизится как ожидалось.

Таким образом, озабоченность участников рынка о проблемах на финансовых рынках нашла свое отражение в комментарии ФРС. Мы также ожидали, что ФРС смягчит формулировки по инфляции, однако этого не произошло. То есть, ФРС воздержалась от сигналов о предстоящем снижении ставок. Поэтому мы придерживаемся мнения, что базовая ставка может быть понижена на 25 б.п. на заседании ФРС в конце октября.

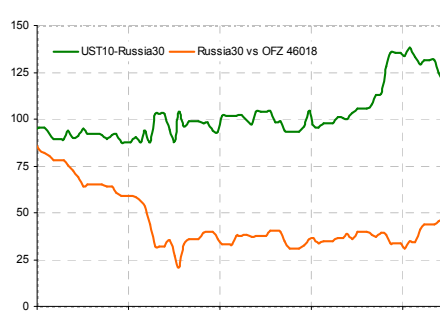
По итогу дня доходность UST10 подросла до 4.79%. На этом фоне сегодня можно ожидать дальнейшее сужение спредов еврооблигаций emerging markets.

### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.00	20.00	71.43
MOSPRIME 3М, %	4.80	-0.41	1.69
MOSIBOR 3М, %	5.03	3.71	0.80
MIBOR 91-180 дней, %	6.28	-0.32	1.62
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд.руб.	484.80	20.9	23.2
Деп. в ЦБ, млрд.руб.	490.50	41.4	-356.6
Сальдо операций ЦБ, млрд.руб.	49.00	0.8	-
Золотовал. резервы, млрд.руб.	417.30	-	8.9
Инфляция YoY, %	8.50	-	-



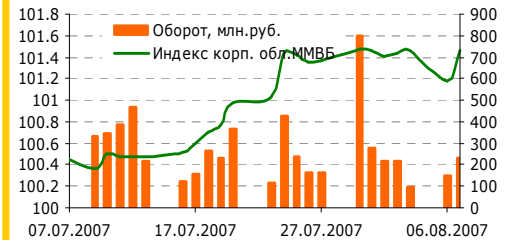
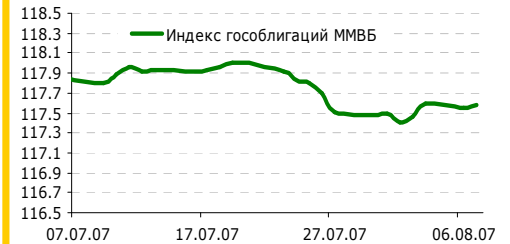
Эмитент	Цена закр.	1 день	1 мес.	Дох-ть
UST 2	99.67	-0.03	0.52	4.71
UST 10	100.41	-0.14	2.48	4.82
UST 30	105.09	-0.27	3.86	5.00
Russia 28	176.52	0.24	0.68	6.18
Russia 30	110.71	0.11	0.93	5.97
Brasil 40	130.61	0.52	-0.38	8.28
Mexico 34	106.32	0.49	0.22	6.26
Turkey 36	94.67	0.48	0.10	7.32
China 27	117.90	-0.25	-0.27	5.96



### Ближайшие размещения

09.08.07	Мираторг Финанс, 1	2.5 млрд. руб.
14.08.07	ТрансТехСервис, 1	1 млрд.руб.
15.08.07	ТрансФин-М, 2	1.5 млрд.руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.90	-0.03	5.14
ОФЗ 46017	106.46	0.02	6.33
ОФЗ 46018	111.55	-0.02	6.44
ОФЗ 46020	102.78	0.00	6.79
ОФЗ 46021	100.30	0.00	6.34

### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	103.60	0.00	7.34
АИЖК 9	103.16	0.00	7.22
Газпром А8	102.11	-0.03	6.52
Газпром А9	102.94	-0.06	6.78
Московская обл 7	105.65	0.00	7.07
Москва 39	109.90	0.00	6.53
Москва 42	100.70	-0.20	6.92
РЖД 07	104.20	0.00	6.70
Россельхозбанк 02	102.73	-0.03	7.15
Россельхозбанк 03	100.80	-0.10	2.01
ФСК 02	104.17	0.00	6.74
ФСК 05	101.13	0.00	6.77

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	101.46	0.28	1.09	0.69
ММВБ	1 692.10	0.16	-3.52	1.63
PTC	1 951.80	0.36	-2.40	3.15
Dow Jones	13 504.30	0.26	-1.07	2.19
S&P 500	1 482.40	1.00	-3.90	-2.06
NASDAQ	2 561.60	0.56	-4.06	1.10

## Статистика по США: удельные издержки на рабочую силу превысили ожидания

Однако реакции на рынке не последовало в ожидании решения ФРС

Рост удельных издержек на рабочую силу во втором квартале превысил ожидания аналитиков и составил 2.1%, в то время как ожидался рост на 1.8%. При этом, данные за первой квартал были скорректированы и рост показателя составил фактически 3% (ранее сообщалось об увеличении на 1.8%). Рост издержек предполагает ухудшение конкурентоспособности американских товаров.

Рынок также проигнорировал и очередные сигналы о замедлении экономики США. В первой неделе августа продажи в розничных сетях в США упали на 0.3%. Об этом свидетельствует данные International Council of Shopping Centers. Тем не менее, по сравнению с прошлогодними значениями продажи увеличились на 3.1% по сравнению с 3.2% за последнюю неделю июля. Значение данного индикатора весьма маргинально, но свидетельствует о (пока) скромном масштабе влияния кризиса на ипотечном рынке на сектор торговли.

## Внутренний рынок: размещение ДВТГ Финанс прошло лучше ожиданий

Во вторник прошло размещение дебютного выпуска 3-летних облигаций компании ДВТГ-Финанс объемом 1 млрд. руб. По итогам аукциона ставка 1 купона была установлена в размере 10.75% годовых (доходность 11.04% годовых), что является нижней границей диапазона доходностей, предложенной организаторами, и ниже наших прогнозов доходностей. Спрос на аукционе составил 1.48 млрд. руб. Диапазон поданных инвесторами заявок был достаточно широким – от 10% до 12% годовых. Организаторами размещения выступили КИТ Финанс и ИК Ист Кэпитал.

### Вкратце

- Вчера, 7 августа, прошло размещение дебютное размещение 3-летнего облигационного выпуска компании М.О.Р.Е-Плаза в объеме 1 млрд. руб. По итогам аукциона ставка 1 купона была установлена в размере 12.25%. Выпуск был размещен полностью. Организатором размещения выступил Банк Зенит.
- В понедельник, 6 августа, Moody's повысило рейтинг финансовой устойчивости Импексбанка с E+ до D-. Повышение обусловлено успешно проведенной реструктуризацией после покупки банка Raiffeisen International Bank-Holding AG (RI), в результате которой значительно укрепилась финансовая позиция банка. Moody's подтвердило рейтинги депозитов банка на уровне Baa2/Prime-2. Прогноз по всем рейтингам – стабильный.

## Комментарий к размещению Мираторга

Справедливая доходность к годовой оферте по данному выпуску должна находиться в диапазоне 11.7-12.10%

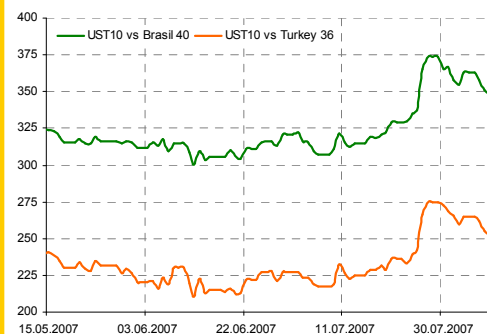
Завтра, 9 августа, инвесторам будет предложен дебютный выпуск 5-летних облигаций Холдинга Мираторг объемом 2.5 млрд. руб. В структуре выпуска предусмотрена годовая оферта. Организаторами размещения выступят ВТБ, ИГ Капиталь и Петрокоммерц.

Основные направления бизнеса АПХ Мираторг - дистрибьюцией мяса, животноводство и аграрное производство, а также оказание транспортных и складских услуг. По итогам 2006 года выручка Холдинга составила 14.8 млрд. руб., основная доля которой (до 90%) принесла дистрибьюция мяса и замороженных полуфабрикатов и лишь затем животноводство (7.4%), аграрное производство (1.2%). По итогам 1 квартала 2007 года финансовый долг Холдинга составил 2.9 млрд. руб., показатель Долг/ЕБИТДА - 3х.

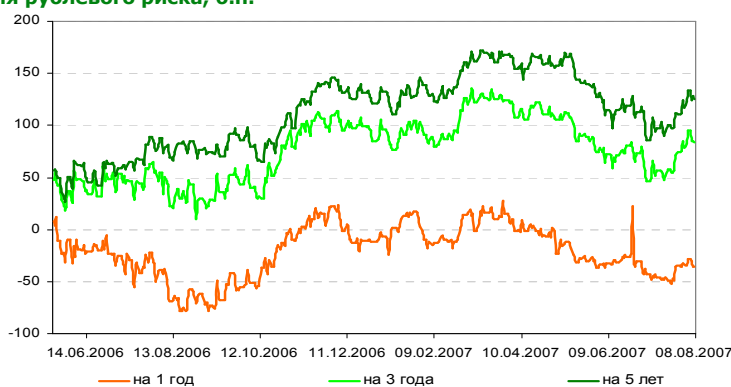
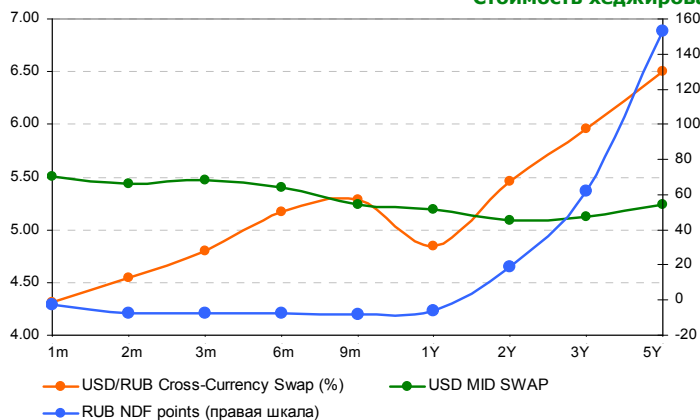
Холдингом реализуется большая инвестпрограмма (2006-2009 гг.) по развитию профильных бизнес-направлений общим объемом 21.5 млрд. руб., 16.1 млрд. руб. из которых планируется реализовывать за счет внешнего финансирования. После размещения выпуска данный показатель, на наш взгляд, вырастет по итогам текущего года до 5-6х, т.к. все средства планируется израсходовать на дальнейшее развитие бизнесов АПХ Мираторг. Не прибавляет позитива ограниченная финансовая прозрачность Холдинга – отсутствие информации по логистическому бизнес-блоку Холдинга и отсутствие консолидированной аудированной отчетности. Среди схожих компаний уже обращающихся на долговом рынке мы выделили выпуски компаний Митлэнд (доходность 13.08% годовых) и Рубеж-Плюс Регион (доходность при размещении 2-го выпуска составила 12.33% годовых). АПХ Мираторг превосходит по финансовым и производственным показателям Митлэнд и при сопоставимых размерах бизнеса с компанией Рубеж-Полус Регион обладает лучшим на текущий момент кредитным качеством. На наш взгляд, справедливая доходность к годовой оферте по данному выпуску должна находиться в диапазоне 11.70-12.10% годовых. Организаторы более позитивно оценивают вероятную доходность выпуска – 11.5-11.8% годовых.

Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru), Георгий Засеев, [gzaseev@akbars.ru](mailto:gzaseev@akbars.ru)

### Ключевые спрэды

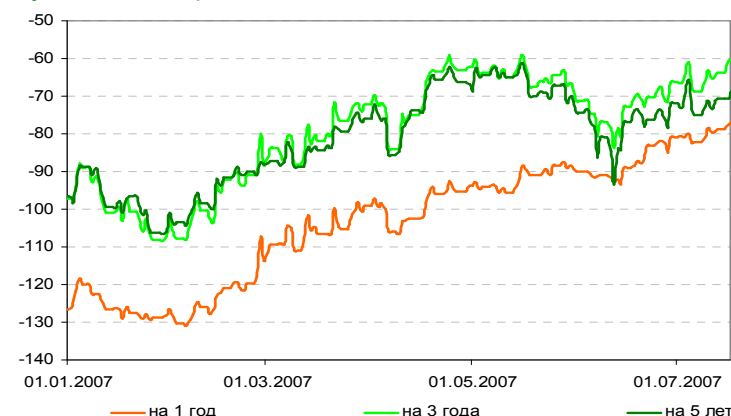
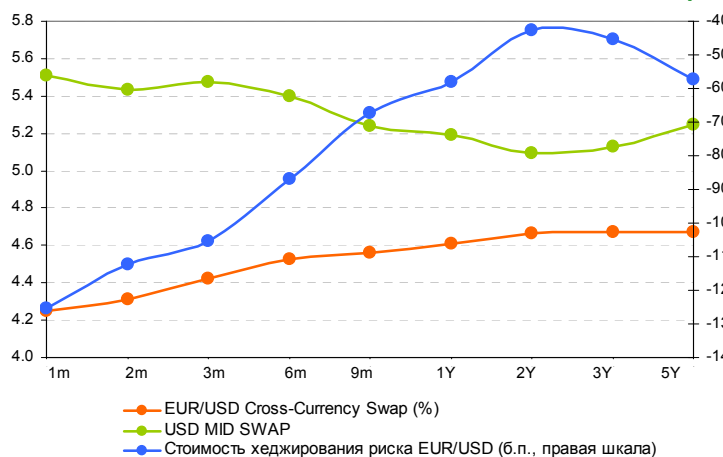


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



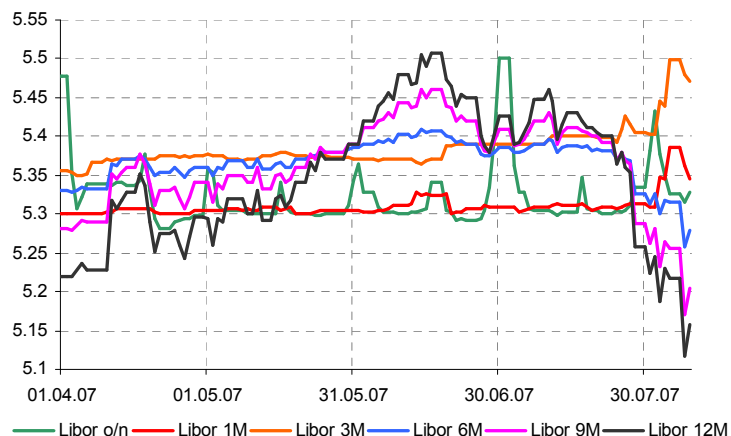
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.31	4.55	4.80	5.17	5.29	4.84	5.47	5.96	6.50
USD MID SWAP	5.51	5.44	5.48	5.40	5.24	5.19	5.09	5.13	5.24
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	-119.77	-88.54	-67.53	-22.67	4.89	-35.20	37.25	83.30	125.70
RUB NDF Points	-2.29	-7.29	-7.29	-7.29	-8.29	-6.29	18.71	61.71	152.71

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.25	4.31	4.42	4.53	4.56	4.61	4.67	4.67	4.67
USD MID SWAP	5.51	5.44	5.48	5.40	5.24	5.19	5.09	5.13	5.24
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-125.55	-112.17	-105.32	-86.78	-67.30	-57.95	-42.55	-45.55	-57.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	5.33	-0.9	0.4	0.5	0.7	0.4
Libor 1 week	5.32	0.0	0.1	0.1	0.3	-0.5
Libor 1M	5.36	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.6
Libor 3M	5.36	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.6
Libor 6M	5.28	-0.4	-2.2	-1.7	-2.2	-4.0
Libor 9M	5.21	-0.5	-4.1	-2.9	-3.7	-5.6
Libor 12M	5.16	-0.6	-5.5	-3.2	-4.4	-6.5

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты размещений:

07.08.07	ДВТГ-Финанс, 1	Объем 1 млрд.руб. Оферта: 11.02.09. Дата погашения: 03.08.10. Организаторы: ИК Ист Кэпитал
07.08.07	М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Объем 1 млрд. руб. Оферта: 11.08.08. Дата погашения: 03.08.10. Организатор: Банк Зенит
09.08.07	Мираторг Финанс, 1	Объем 2.5 млрд. руб. Оферта: 05.02.09. Дата погашения: 02.08.12. Организаторы: ИГ «КапиталЪ», ВТБ, Банк Петрокоммерц
15.08.07	ТрансФин-М, 2	Объем 1.5 млрд. руб. Оферта: 13.08.08. Дата погашения: 08.08.12. Организатор: ТрансКредитБанк

### Даты погашения и оферты:

06.08.07	Дата исполнения	Имплозия-финанс 1	Исполнение оферты Цена: 100%.
08.08.07	Дата погашения	Минфин РФ 27020	Погашение облигации
10.08.07	Дата погашения	Новочебоксарск 2	Погашение облигации

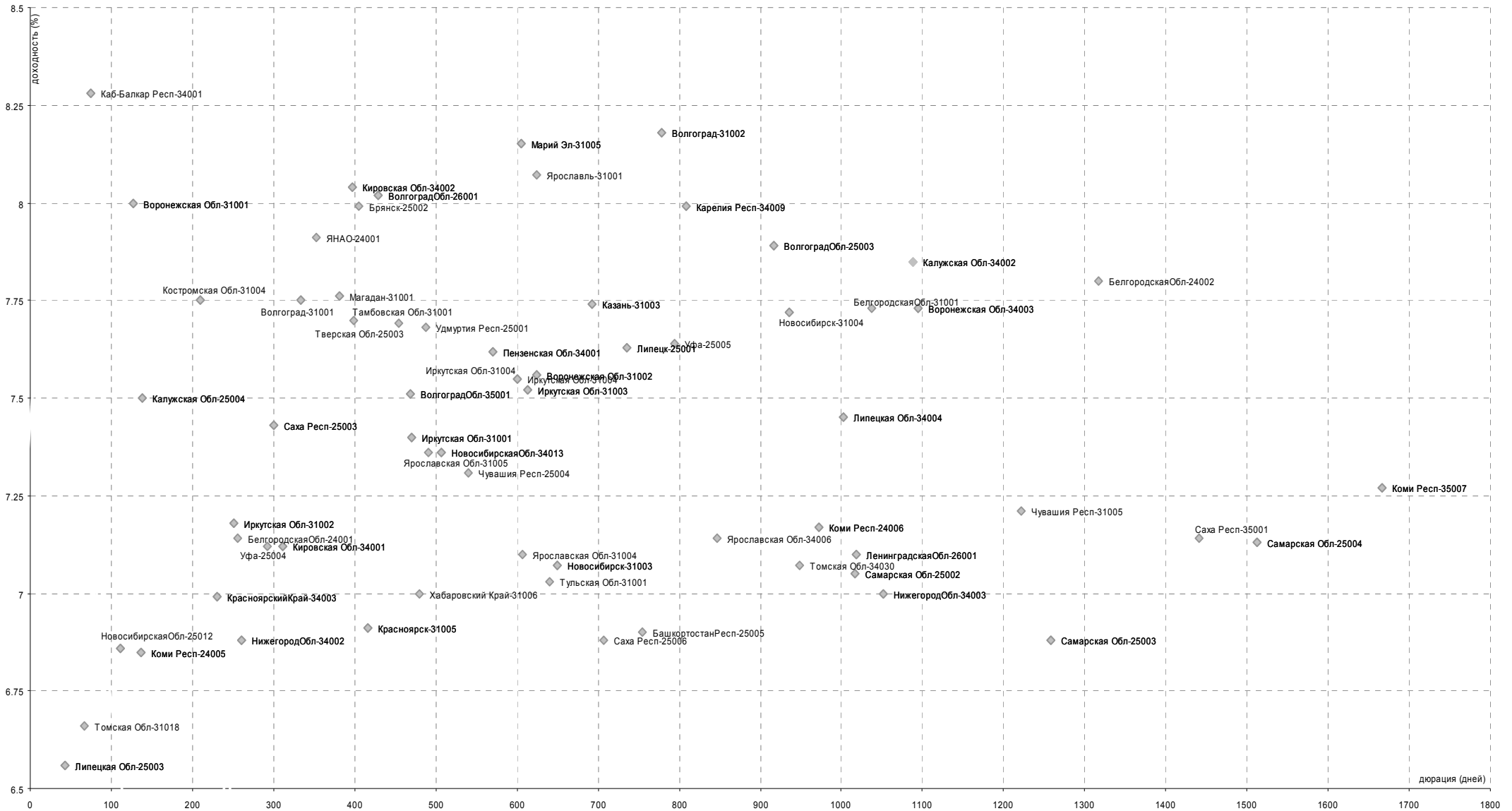
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



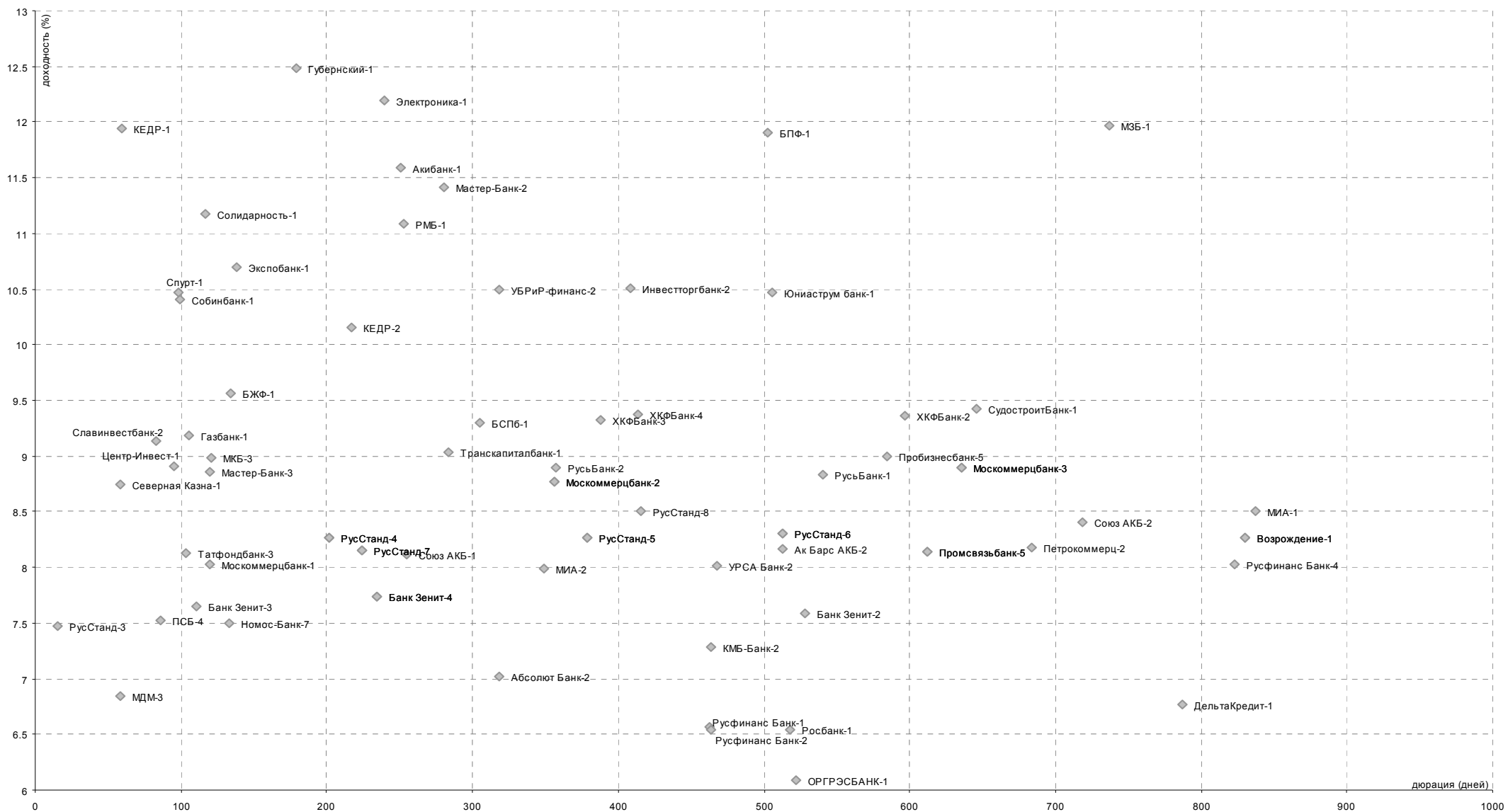
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



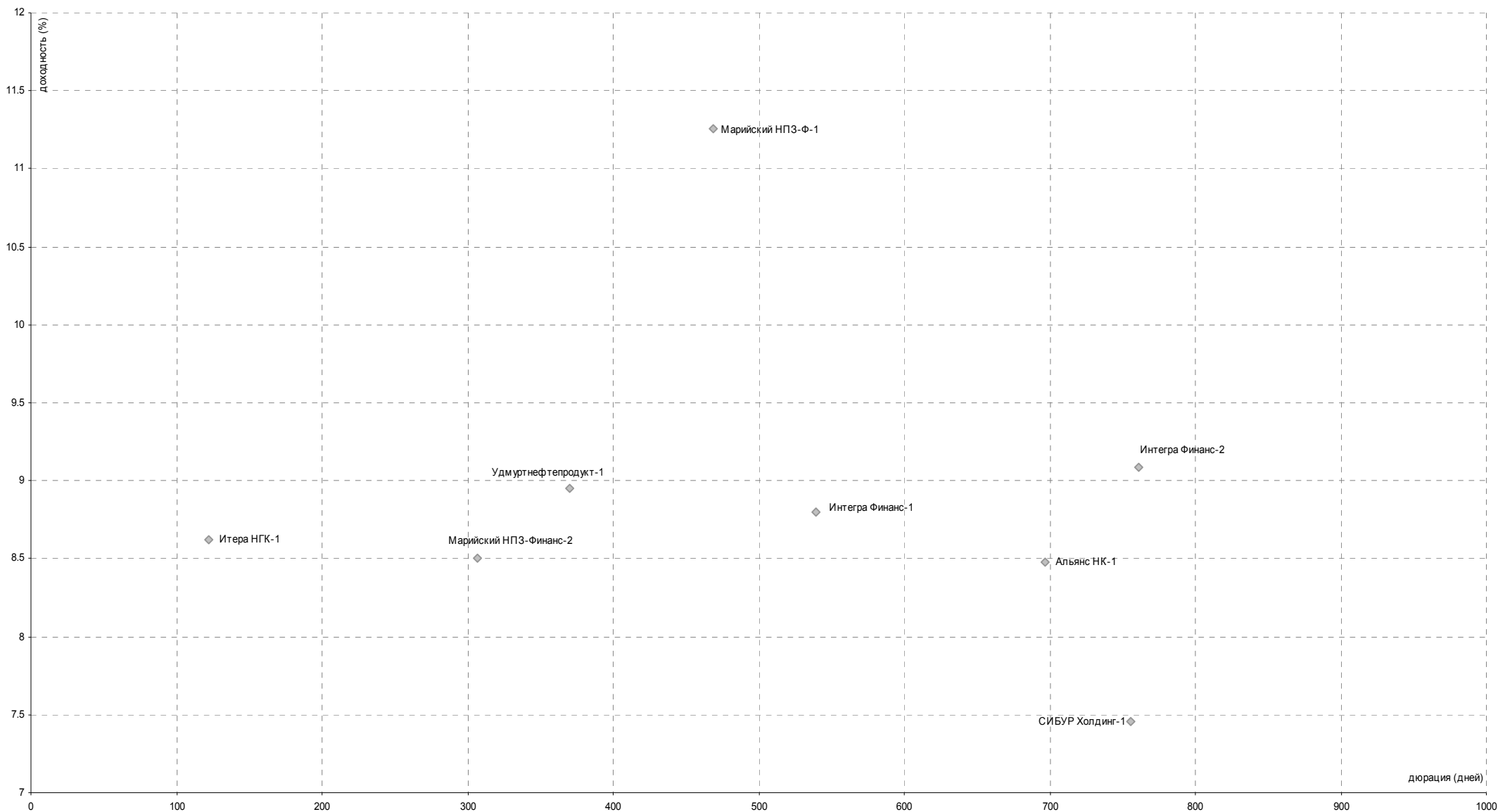
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## НЕФТЬ И ГАЗ

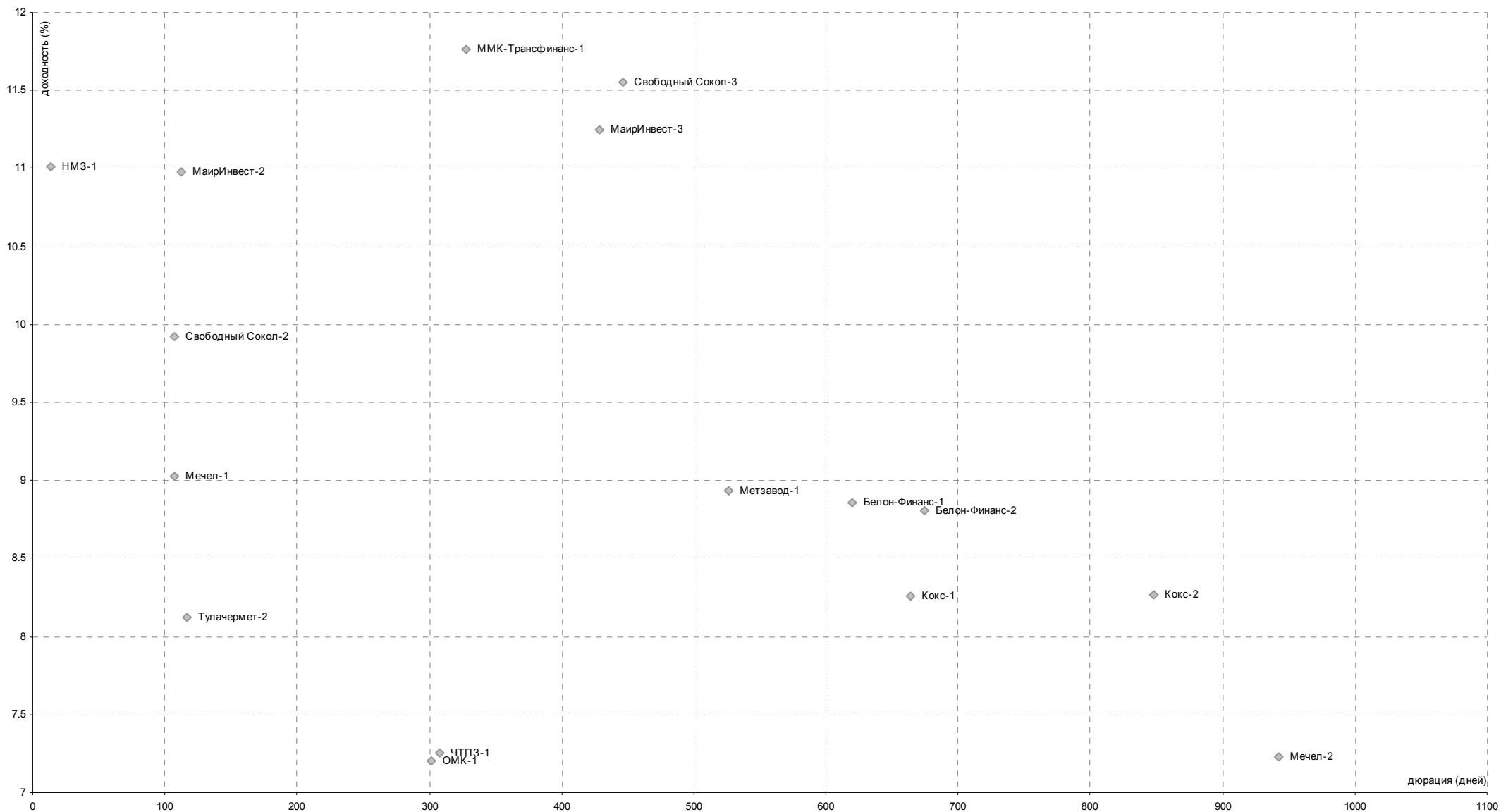
### Уровни доходностей





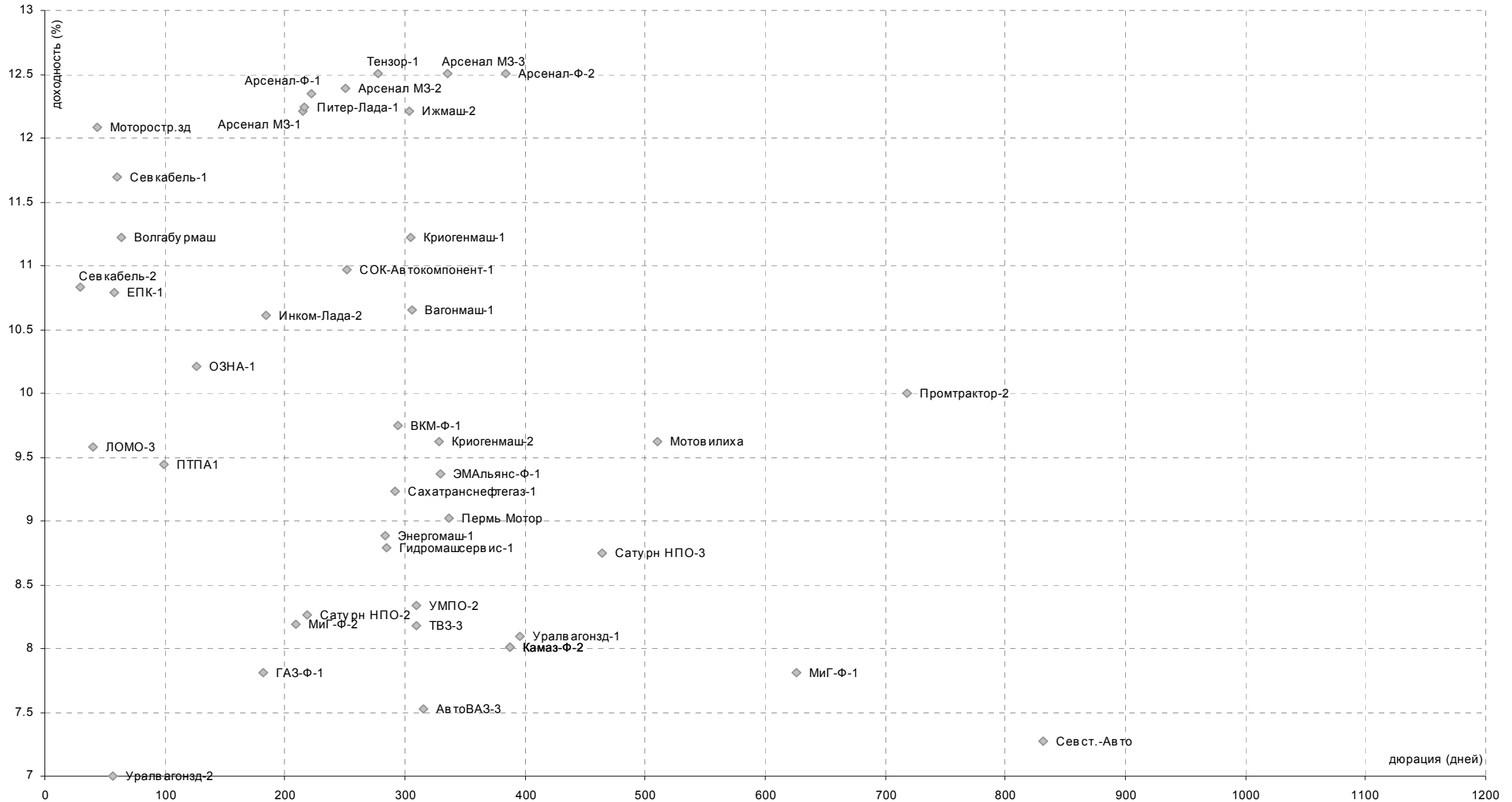
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



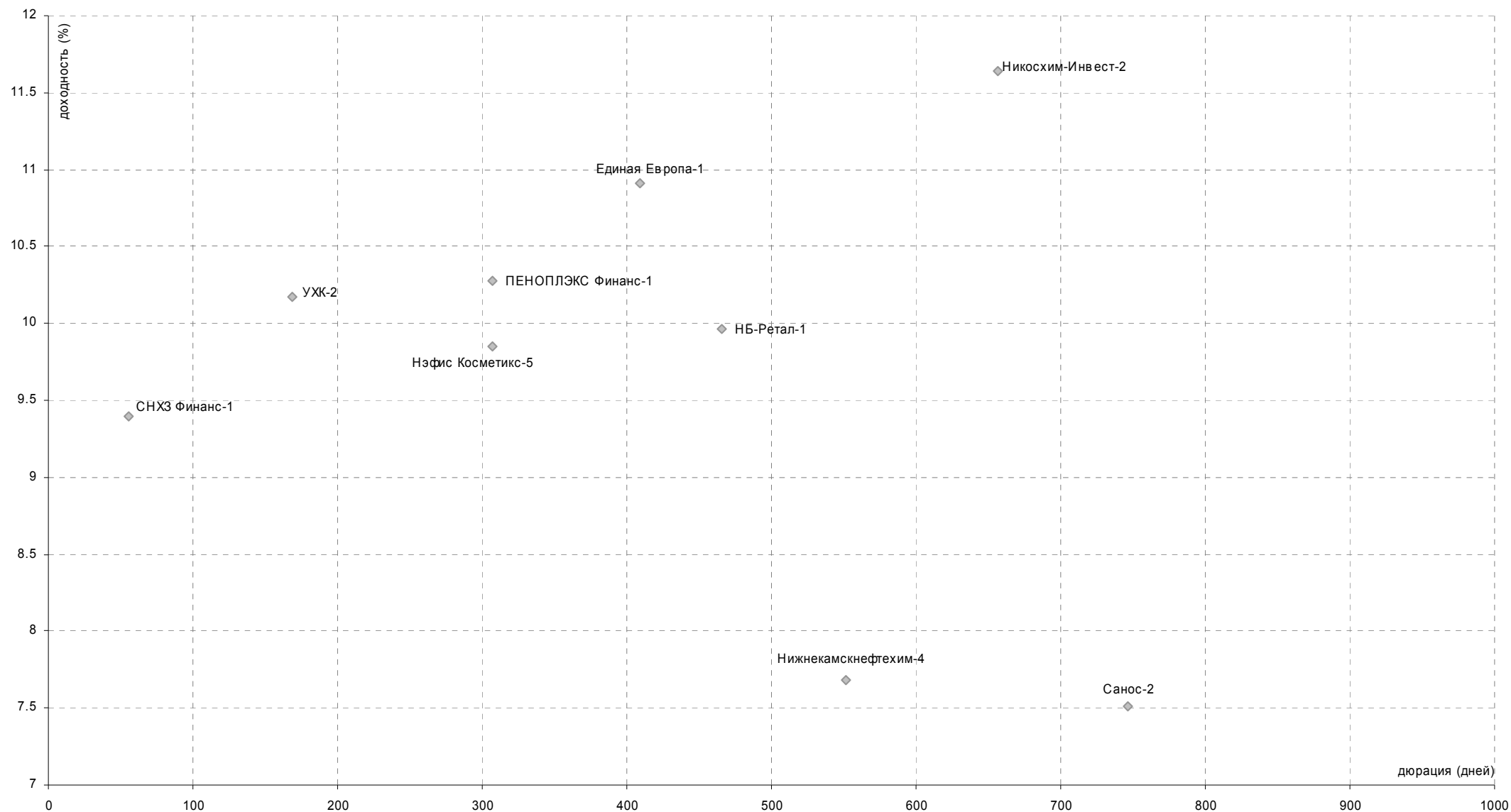
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



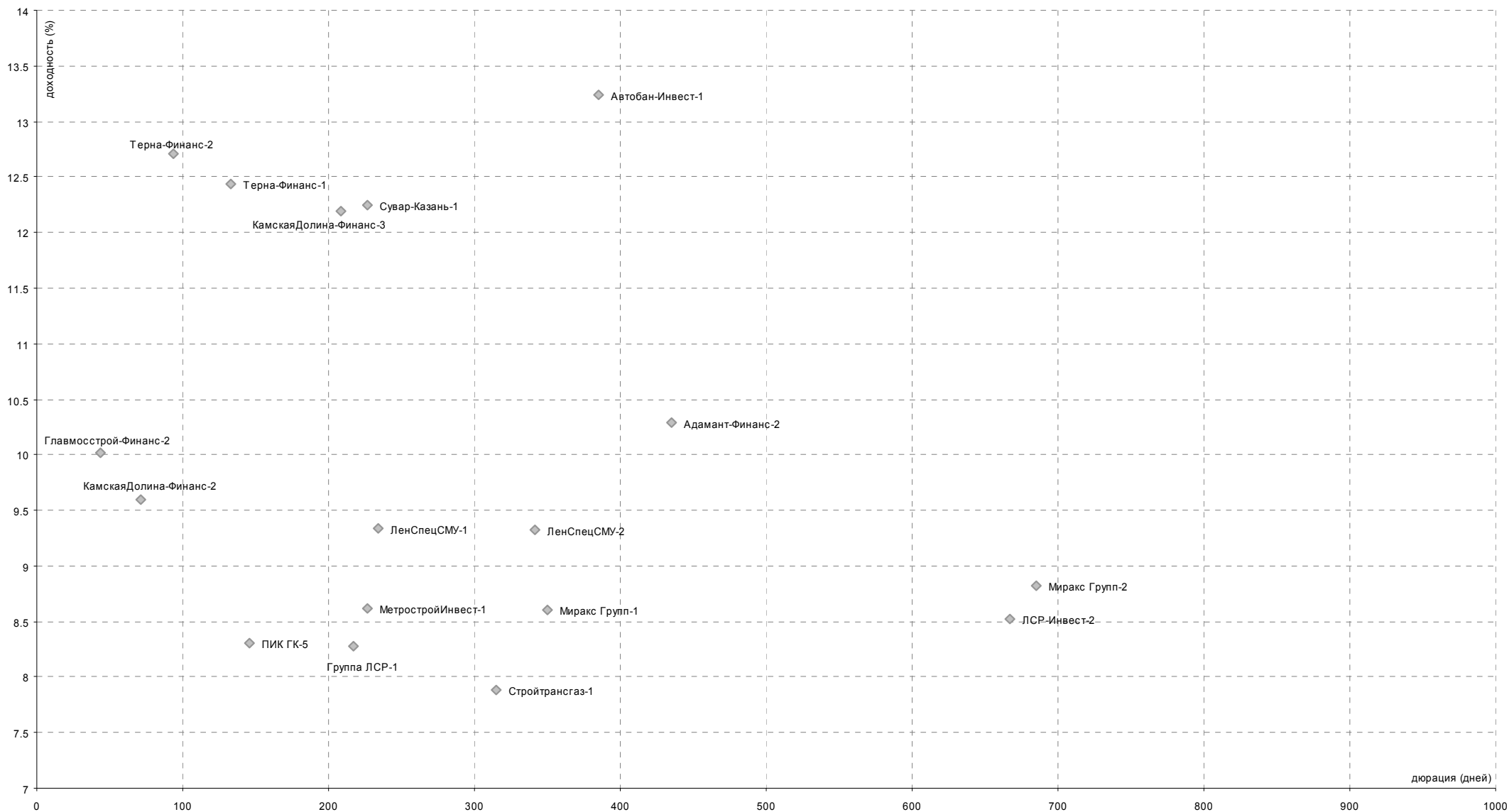
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



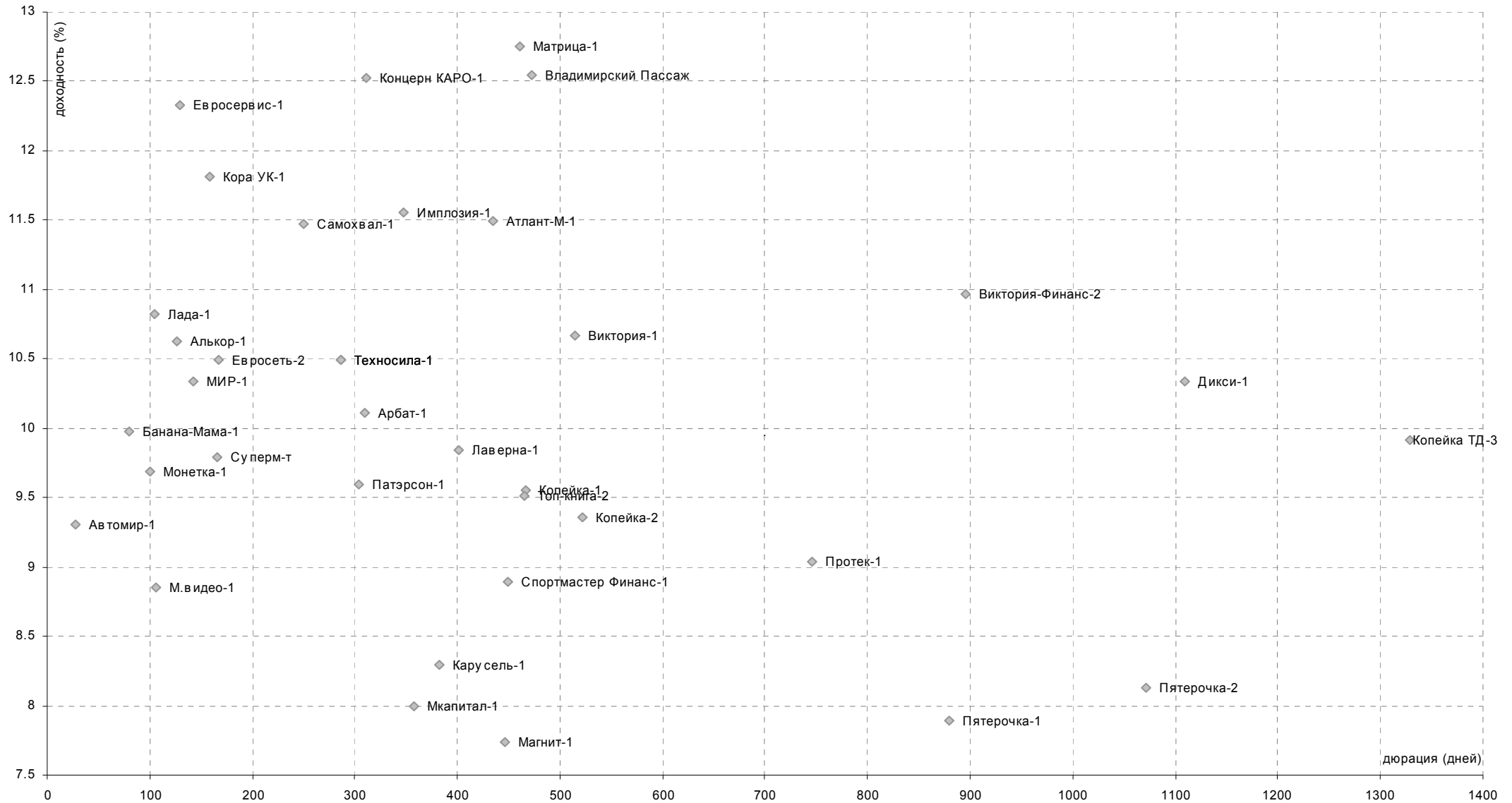
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



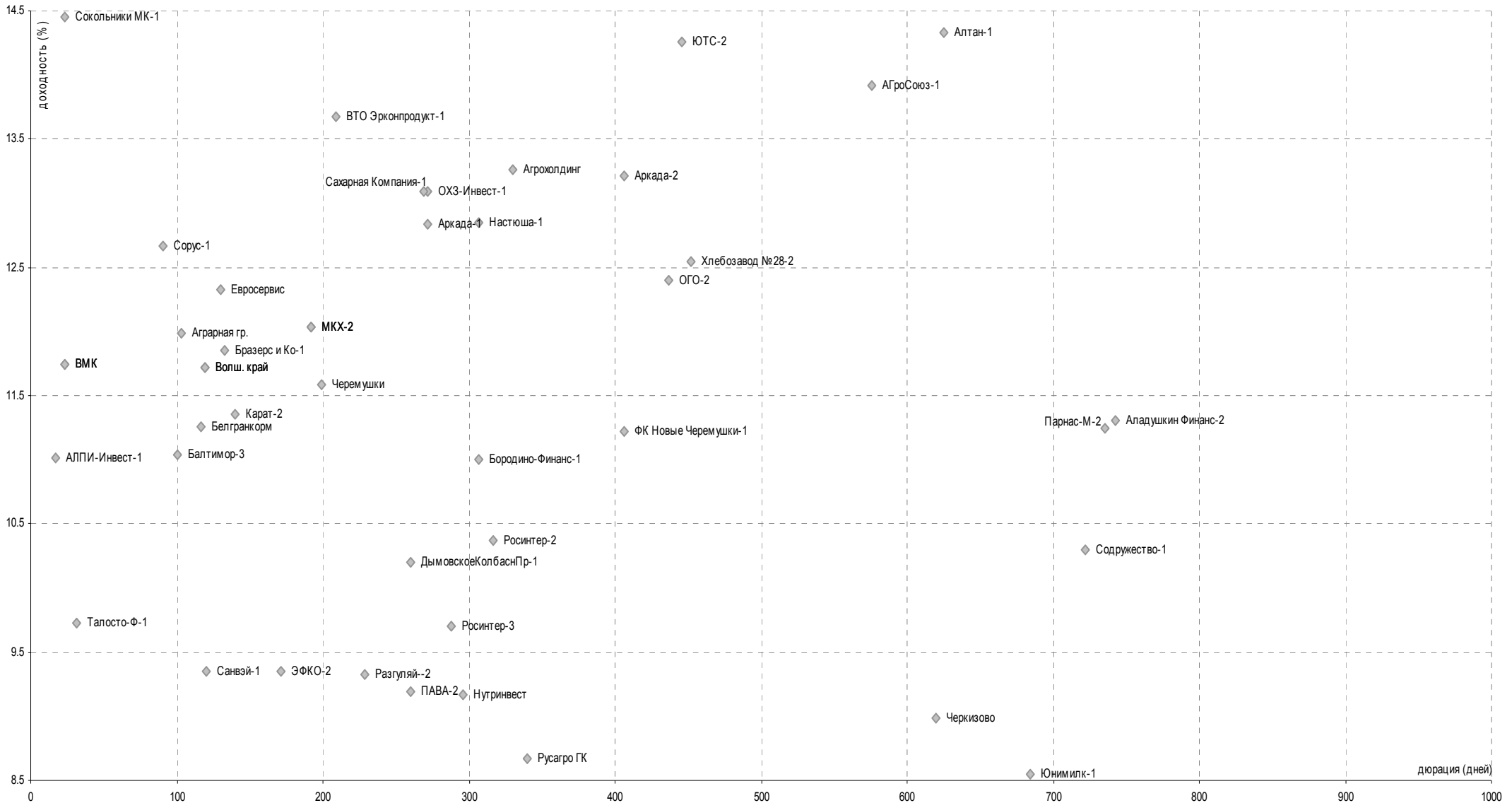
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



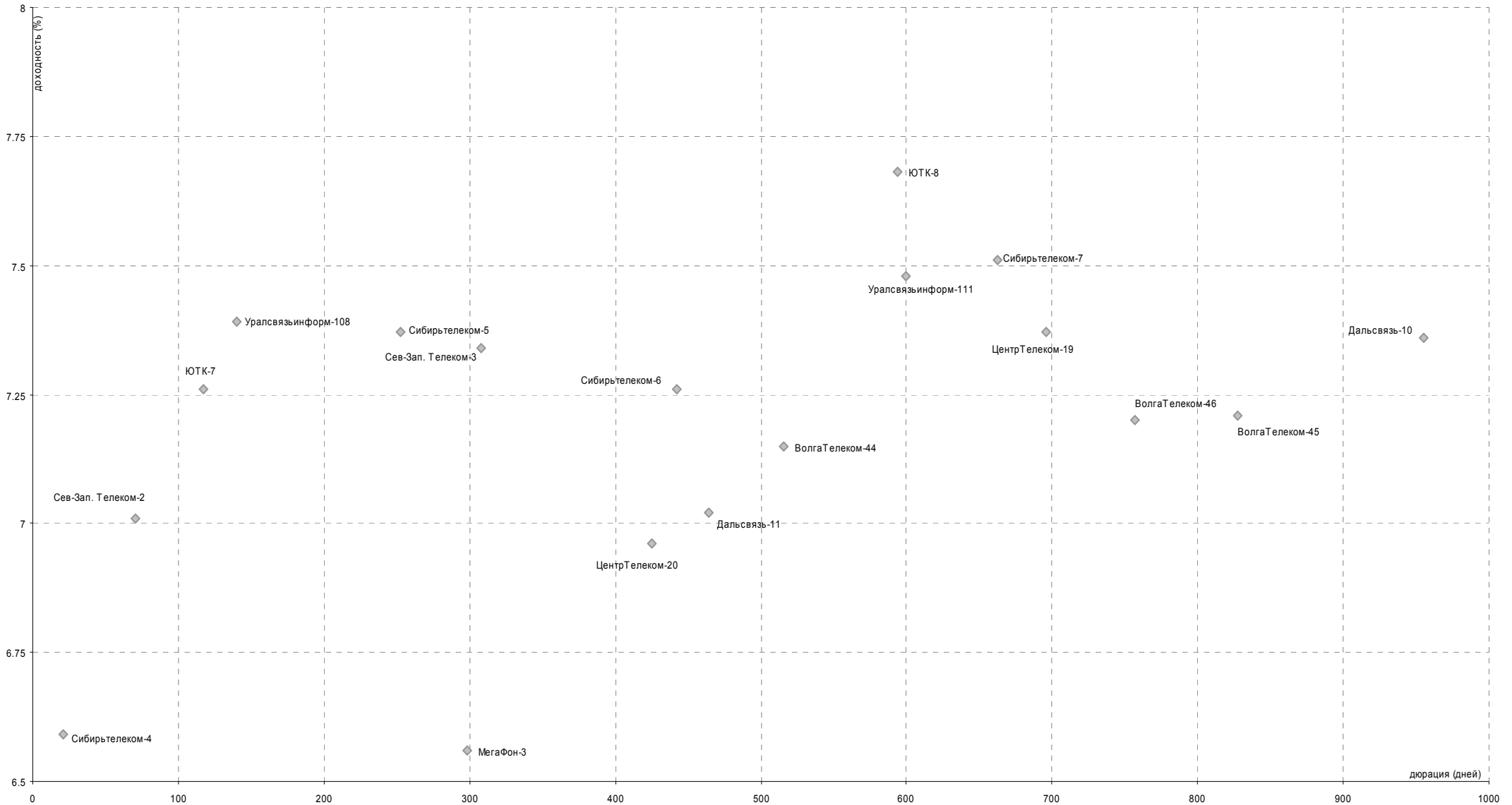
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



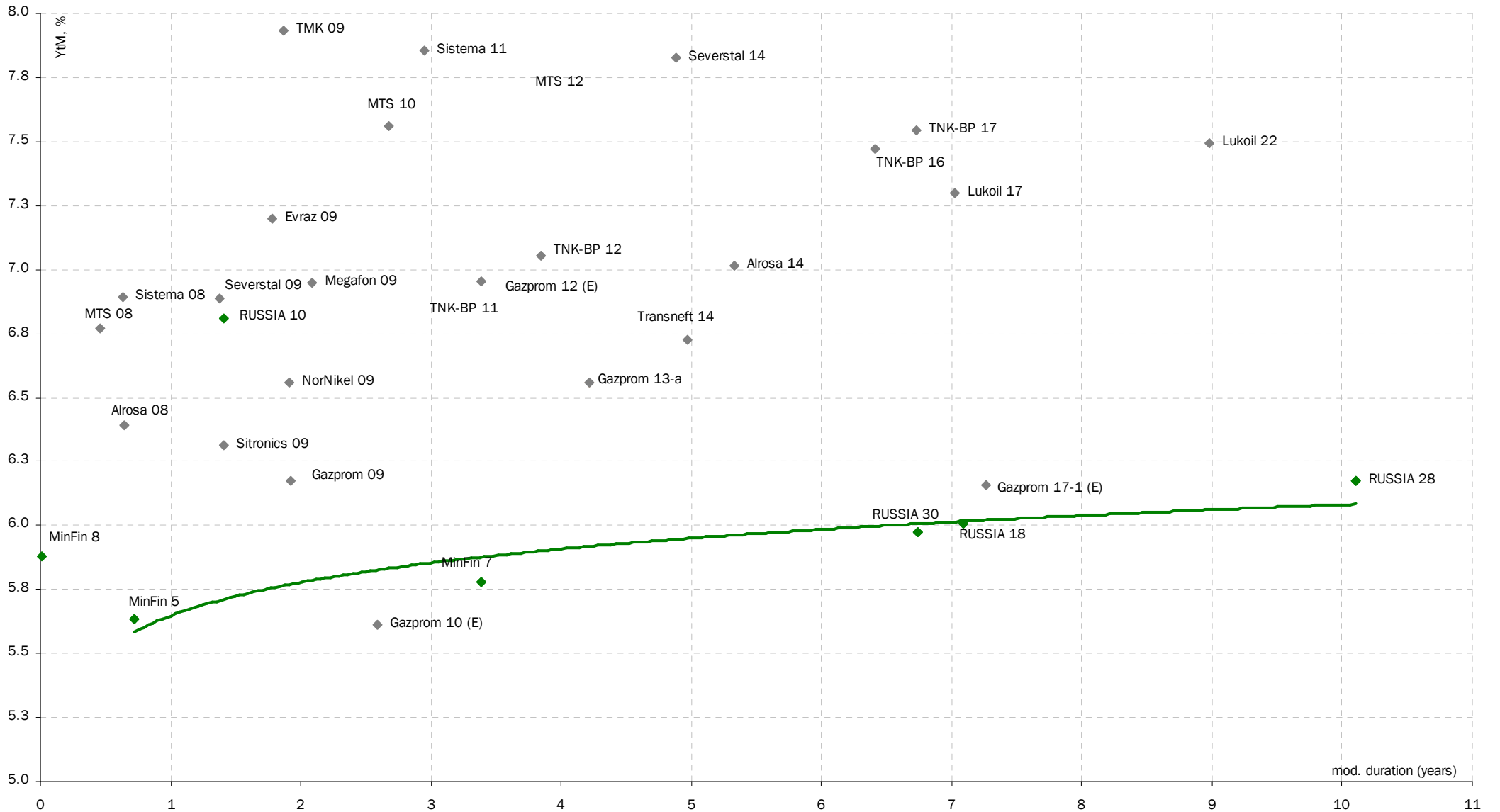
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей







## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			Доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	1.41	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.810	6.834	6.712	6.521	103.403	103.603	0.000	0.037	-0.332	-1.015
RUSSIA 18	3 467	7.09	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	6.010	6.132	6.120	5.640	139.602	139.852	0.000	0.825	0.626	-3.168
RUSSIA 28	2 500	10.10	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.175	6.293	6.223	5.869	176.516	176.891	0.000	1.165	0.387	-3.476
RUSSIA 30	2031(2020)	6.74	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.972	6.126	6.104	5.615	110.712	110.862	0.000	1.039	0.843	-2.731
MinFin 5	2 837	0.73	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.633	5.673	5.735	5.650	98.069	98.169	0.000	0.076	0.285	0.582
MinFin 7	1 750	3.39	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.780	5.865	5.968	5.455	90.839	91.039	0.000	0.335	0.851	-0.606
MinFin 8	1 322	0.01	14.11.2007	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.880	5.820	5.708	5.207	99.272	99.272	0.021	0.038	0.182	0.344
AFK Sistema 08	350	0.64	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	6.904	7.245	6.616	6.201	102.133	102.233	-0.039	0.166	-0.472	-1.371
AFK Sistema 11	350	2.95	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.840	7.738	7.237	6.918	103.077	103.384	-0.205	-0.318	-1.899	-3.107
Alrosa 08	500	0.64	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.403	6.442	6.005	5.850	101.194	101.302	-0.028	-0.003	-0.451	-0.918
Alrosa 14	500	5.33	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	6.998	7.043	6.697	6.241	110.526	110.776	-0.348	0.224	-1.750	-4.588
Avtovaz 08	250	0.65	20.04.2008	8.500	-	-	-	8.520	7.284	7.659	7.839	99.966	100.132	-0.014	-0.837	-0.634	-0.607
Evraz 09	300	1.78	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	7.151	7.262	6.741	6.426	106.734	106.984	-0.083	0.137	-1.012	-2.156
Evraz 15	750	5.79	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.281	8.253	7.884	7.582	99.799	100.049	-0.369	-0.164	-2.394	-4.332
Gazprom 09	700	1.92	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	6.122	6.063	5.834	5.389	108.824	109.124	-0.091	-0.184	-0.887	-2.462
Gazprom 10 (E)	1 000	2.59	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.610	5.569	5.351	4.816	106.110	106.210	0.000	-0.130	-0.859	-2.761
Gazprom 12 (E)	1 000	4.44	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	5.824	5.81	5.591	5.004	94.319	94.719	0.000	-0.049	-1.005	-3.754
Gazprom 13-a	1 750	4.22	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.537	6.476	6.314	5.725	114.177	114.573	-0.278	0.003	-1.144	-4.215
Gazprom 13-b	1222(932)	5.13	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.142	5.141	5.18	5.011	96.772	96.772	0.033	0.002	0.237	-0.577
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.97	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	6.038	6.009	6.009	5.639	97.960	98.2101	-0.298	-0.137	-0.930	-2.001
Gazprom 14 (E)	780	5.27	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.055	6.027	5.759	5.215	94.559	94.9587	0.000	-0.141	-1.573	-4.637
Gazprom 15 (E)	1 000	6.04	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.132	6.111	5.857	5.308	98.413	98.8128	0.000	-0.131	-1.710	-5.301
Gazprom 16	1 350	6.83	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.733	6.878	6.666	6.015	96.439	96.689	-0.424	1.009	-0.441	-5.155
Gazprom 17-1 (E)	500	7.26	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.159	6.135	5.911	5.39	94.656	95.0558	0.000	-0.178	-1.883	-6.067
Gazprom 17-2 (E)	500	7.16	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.161	6.121	5.899	5.318	92.687	93.0869	0.000	-0.288	-1.904	-6.398
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.15	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.978	6.96	6.803	6.561	101.834	102.0836	-0.506	-0.149	-1.459	-3.546
Gazprom 22	1 300	8.97	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.873	6.916	6.707	6.155	96.687	96.937	-0.566	0.405	-1.530	-6.948
Gazprom 34	1200	11.53	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.783	6.839	6.685	6.247	122.568	122.8175	-0.695	0.647	-1.184	-6.723
Gazpromneft 09	500	1.32	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	6.403	6.365	6.102	5.714	105.810	106.1103	-0.074	-0.124	-0.747	-1.958
Megafon 09	375	2.08	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.922	6.904	6.621	6.235	102.264	102.514	-0.130	-0.056	-0.737	-1.818
Mirax Group 11	180	2.90	20.03.2011	9.450	-	-	-	9.728	9.625	9.273	9.273	99.150	99.400	0.000	-0.306	-1.402	-1.402
MTS 08	400	0.46	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	6.781	6.976	6.467	5.801	101.325	101.394	-0.035	0.032	-0.409	-1.343
MTS 10	400	2.68	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.541	7.554	6.967	6.331	102.294	102.544	-0.189	0.022	-1.689	-3.797
MTS 12	400	3.70	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.701	7.657	7.231	6.471	101.103	101.353	-0.225	-0.172	-1.804	-4.942
Norilsk Nickel 09	500	1.92	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	6.510	6.565	6.158	5.741	101.194	101.444	-0.066	0.099	-0.760	-1.809
Severstal 09	325	1.38	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	6.839	6.917	6.639	6.158	102.551	102.916	-0.057	0.085	-0.424	-1.485
Severstal 14	375	4.88	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.801	7.754	7.506	7.233	107.415	107.915	-0.308	-0.249	-1.570	-3.178
Sitronics 09	200	1.41	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	7.074	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	1.085
SUEK 08	175	1.10	24.10.2008	8.625	-	-	-	8.284	8.491	7.495	7.422	100.360	100.643	-0.026	0.229	-0.975	-1.244
TMK 09	300	1.87	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.881	7.759	7.086	6.636	101.176	101.426	-0.065	-0.245	-1.638	-2.808
TNK-BP 11	500	3.39	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.926	6.926	6.645	6.085	99.820	100.070	-0.205	0.000	-0.980	-3.048
TNK-BP 12	500	3.85	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.027	7.063	6.795	6.235	96.497	96.7467	-0.230	0.157	-0.868	-3.150
TNK-BP 16	1000	6.41	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.451	7.423	7.084	6.623	100.309	100.5588	-0.404	-0.182	-2.422	-5.620
TNK-BP 17	800	6.74	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.526	7.501	7.501	7.501	93.909	94.1587	-0.421	-0.163	-2.776	-6.135
Transneft 14	1300	4.97	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.704	6.696	6.496	5.775	94.577	94.827	-0.329	-0.031	-1.072	-5.109
Transneft 12	500	4.13	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.541	6.534	6.268	-	98.188	98.4382	-0.248	-0.023	-1.135	-
Lukoil 17	500	7.03	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.282	7.34	6.918	-	93.574	94.0736	-0.434	0.425	-2.608	-
Lukoil 22	500	8.98	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.476	7.489	7.081	-	92.716	93.2063	-0.558	0.125	-3.665	-

**КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ** (продолжение)

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
Absolut Bank 09	200	1.49	07.04.2009	8.75	Ba3	-	A-	7.18	7.15	7.17	7.10	102.39	102.63	-0.059	-0.062	-0.129	-0.80
Absolut Bank 10	175	2.28	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.43	7.42	7.30	7.20	103.96	104.45	-0.166	-0.047	-0.424	-0.424
AK BARS Bank 08	175	1.12	27.10.2008	8	Ba3	BB-	-	8.10	8.02	7.66	7.69	99.87	100.04	-0.023	-0.088	-0.519	-0.540
AK BARS Bank 10	250	2.49	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	-	9.26	9.19	8.27	-	97.49	97.74	-0.162	-0.167	-2.511	-
Alfabank 08	250	0.85	02.07.2008	7.75	Ba2	BB	BB-	7.56	7.70	6.80	6.67	100.15	100.36	-0.020	0.110	-0.728	-0.995
Alfabank 09	400	1.91	10.10.2009	7.87	Ba2	BB	BB-	8.29	8.39	7.45	7.17	99.17	99.56	-0.059	0.194	-1.680	-2.380
Alfabank 12	500	3.89	25.06.2012	8.2	Ba1e	BB	BB-	9.09	9.11	8.34	-	96.54	97.04	-0.231	0.075	-2.993	-
Alfabank 15	225	5.65	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba3	B+	B+	9.89	9.61	9.32	9.19	98.78	99.03	0.000	0.175	-2.029	-2.366
Alfabank 17	300	6.01	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba3	B+	B+	9.79	9.92	9.53	9.45	96.72	96.97	0.000	-1.109	-2.965	-3.706
Bank of Moscow 09	250	1.90	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.47	6.46	6.20	5.77	102.98	103.23	-0.072	-0.045	-0.664	-1.826
Bank of Moscow 10	300	6.10	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.75	6.73	6.38	5.85	101.79	102.04	-0.198	-0.066	-1.167	-2.961
Bank of Moscow 13	500	4.57	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.12	7.16	6.88	6.29	101.00	101.25	-0.281	0.216	-1.160	-4.107
Bank of Moscow 15	300	5.94	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.13	8.12	7.93	7.70	100.79	101.04	0.000	-0.061	-1.140	-2.540
Bank of Moscow 17	400	6.79	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	7.81	7.82	7.64	-	97.30	97.55	0.000	0.046	-1.136	-
Bank Soyuz 10	125	2.10	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	9.91	9.81	9.39	9.17	98.83	99.08	-0.122	-0.228	-1.127	-1.651
BIN Bank 09	100	1.56	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	11.27	11.29	11.43	9.59	97.21	97.44	-0.038	0.067	0.382	-2.699
Gazprombank 11	300	3.26	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	6.61	6.81	6.44	6.05	104.52	104.77	-0.206	0.614	-0.667	-2.249
Gazprombank 15	1 000	6.00	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.40	7.40	6.90	6.39	94.58	94.83	-0.380	-0.004	-3.093	-6.476
HCFB 08	275	0.84	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.34	9.39	8.41	8.50	99.39	99.39	-0.013	0.059	-0.804	-0.720
HCFB 10	200	2.27	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.27	9.80	8.97	8.72	98.21	98.21	-0.148	-1.081	-3.096	-3.803
IIB 09	100	1.76	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.82	9.82	9.45	9.42	99.43	99.50	0.000	0.000	-0.649	-0.709
IIB 10-1	150	2.27	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.14	10.03	9.59	9.39	98.62	98.87	-0.122	-0.226	-1.183	-1.632
MDM Bank 07	250	0.32	07.12.2007	7.5	Ba2	BB-	BB-	7.13	7.09	7.02	6.93	100.08	100.16	-0.010	-0.021	-0.087	-0.219
MDM Bank 10	425	2.19	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.40	8.51	8.02	7.79	98.60	98.85	-0.124	0.243	-0.831	-1.350
MDM Bank 11	200	3.22	21.07.2011	9.75	Ba3	B	B+	9.20	9.24	8.43	8.43	101.77	102.14	-0.198	0.106	-2.617	-2.747
Nomos bank 09	150	1.57	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.01	8.86	8.08	7.89	98.78	99.17	-0.045	-0.228	-1.502	-1.892
Nomos bank 10	200	2.19	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.18	9.12	8.44	8.12	97.85	98.10	-0.122	-0.107	-1.605	-2.349
Nomos bank 16	125	5.73	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	10.47	10.49	10.09	10.12	99.59	99.84	0.000	0.121	-2.208	-1.982
Petrocommerce 09	225	1.46	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.05	9.18	8.16	7.95	98.43	98.73	-0.039	0.209	-1.321	-1.668
Petrocommerce 09 (8.75)	425	2.06	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.33	9.32	8.41	8.16	98.79	99.04	-0.118	-0.002	-1.950	-2.577
Promsvyazbank 10	200	2.62	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	9.06	9.20	8.51	8.39	99.15	99.40	0.000	0.380	-1.520	-1.890
Promsvyazbank 11	225	3.35	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	9.27	9.31	8.63	8.54	98.22	98.47	-0.203	0.167	-2.204	-2.576
Promsvyazbank 12	200	3.69	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	9.76	9.77	9.10	8.99	99.48	99.73	-0.226	0.072	-2.532	-3.070
Renaissance 08	100	1.12	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	8.82	8.82	8.96	8.73	99.06	99.34	-0.018	-0.018	-0.018	-0.018
Renaissance 09	250	1.98	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	9.23	9.01	8.51	8.24	99.02	99.52	-0.061	-0.444	-1.471	-2.126
Rosbank 09	300	1.84	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.12	8.09	7.65	7.89	103.13	103.38	-0.072	-0.072	-0.072	-0.072
Rosbank 12	130	3.83	01.07.2012	9	-	-	-	9.69	9.71	10.25	9.72	101.71	102.18	0.000	0.071	2.102	0.071
RSHB 10	350	2.89	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.39	6.36	6.13	5.82	101.42	101.67	-0.199	-0.085	-0.806	-1.893
RSHB 13	700	4.62	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.58	6.59	6.34	5.93	102.80	103.05	-0.286	0.048	-1.183	-3.325
RSHB 16	500	6.40	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.72	7.73	7.38	7.23	99.59	99.84	0.000	0.098	-2.224	-3.128

## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (окончание)

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody`s	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
Rus Standart 07	300	0.13	28.09.2007	7.8	Ba2	B+	-	7.77	6.88	6.87	6.89	99.97	100.01	0.000	-0.130	-0.187	-0.328
Rus Standart 08	300	0.66	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	8.54	8.56	7.59	7.05	99.71	99.81	-0.011	0.024	-0.666	-1.243
Rus Standart 09	400	1.86	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	8.74	8.88	7.13	6.64	96.44	96.89	0.000	0.287	-3.030	-4.045
Rus Standart 10-1	500	2.66	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	9.87	0.10	8.66	7.91	93.70	93.95	-0.167	0.118	-3.276	-5.420
Rus Standart 10-2	400	2.47	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	9.87	9.88	8.64	-	96.58	96.83	-0.159	0.031	-3.120	-
Rus Standart 11	350	3.04	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.13	9.99	8.90	8.07	95.40	95.65	-0.199	-0.421	-3.876	-6.772
Rus Standart 15	200	5.60	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B-	-	10.32	10.40	9.80	9.54	96.13	96.38	0.000	0.489	-2.962	-4.405
Rus Standart 16	200	5.79	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B-	-	10.83	10.93	10.28	9.95	97.59	97.84	0.000	0.629	-3.314	-5.267
Sberbank 11	750	3.67	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.19	6.20	6.12	5.58	99.03	99.28	-0.221	0.046	-0.272	-2.381
Sberbank 13	500	4.69	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.42	6.40	6.28	5.71	100.28	100.53	-0.287	-0.103	-0.673	-3.566
Sberbank 15	1 000	5.65	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.01	7.03	6.92	6.70	99.71	99.96	0.000	0.111	-0.450	-1.688
St Peterburg Bank 09	125	1.98	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.97	9.56	8.92	9.08	99.03	99.28	-0.061	-0.837	-2.196	-1.915
URSA Bank 08	175	0.73	19.05.2008	9.75	-	-	-	8.03	7.55	7.45	7.30	101.23	101.39	-0.029	-0.389	-0.606	-1.104
URSA Bank 09	351	1.56	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.09	9.18	8.15	7.69	99.83	100.07	-0.050	0.153	-1.576	-2.541
URSA Bank 11 (\$)	130	3.37	30.12.2011	12	B2	-	-	9.79	9.68	9.08	8.89	107.71	107.96	-0.217	-0.401	-2.604	-3.581
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.44	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	9.28	9.25	8.11	7.37	96.59	97.09	0.000	-0.103	-4.145	-7.032
VTB 08	550	1.25	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.07	6.04	5.99	5.68	101.00	101.20	-0.046	-0.047	-0.173	-0.762
VTB 11	450	2.86	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.37	6.35	6.15	5.67	104.07	104.32	-0.220	-0.100	-0.858	-2.863
VTB 15	750	5.89	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.10	7.12	7.07	6.76	100.73	100.98	0.000	0.124	-0.105	-1.834
VTB 16 (Euro)	500	6.88	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	4.91	4.91	4.78	4.58	95.48	95.73	0.000	0.026	-0.858	-2.289
VTB 35	1 000	12.85	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.46	6.52	6.31	5.97	97.28	97.53	-0.381	0.700	-1.983	-6.679
ZENIT Bank 09	200	1.93	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.94	8.88	8.86	8.73	99.61	100.10	-0.061	-0.114	-0.142	-0.437

## АК БАРС Банк (Казань)

### Айдар Мухаметзянов

Начальник управления продаж  
т. +7 (843) 519-38-32  
mai@akbars.ru

### Эдуард Вагизов

Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
vagizov@akbars.ru

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ

#### Александр Парамонов

Начальник отдела брокерских операций  
Операции на рынке акций  
доб. 113; apar@akbars.ru

#### Карен Исаджаниян

Продажи  
доб. 145; kisdzhanyan@akbars.ru

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ

#### Алексей Бабичев

Начальник департамента  
Операции с евробондами  
доб. 129; ababichev@akbars.ru

#### Павел Деменков

Начальник отдела собственных операций  
Операции с рублевыми облигациями  
доб. 130; pdemenkov@akbars.ru

### КЛИЕНТСКИЙ СЕРВИС И ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛЯ

#### Вениамин Сафатинов

Начальник отдела  
доб. 116; vsafatinov@akbars.ru

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

#### Александр Блохин

Начальник департамента  
Нефть и газ, химия и нефтехимия  
доб. 138; ablokhin@akbars.ru

#### Елена Василева-Корзюк

Георгий Засеев  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; evasileva@akbars.ru  
доб. 211; gzaseev@akbars.ru

### ДИЗАЙН

#### Виктор Попов

Дизайнер-верстальщик  
доб. 184; vpopov@akbars.ru

### УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

#### Станислав Шумилов

доб. 196, SShumilov@akbars.ru

#### Василий Кузьмин

доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

#### Елена Шишова

Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
esel@akbars.ru

#### Дамир Вафин

Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
dvafin@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

#### Андрей Новиков

Операции на рынке акций  
доб. 178; anovikov@akbars.ru

#### Захар Плахотный

Начальник отдела продаж  
доб. 164; zplakhotnyi@akbars.ru

#### Наталья Кондратьева

Продажи  
доб. 165; nkondrateva@akbars.ru

### Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

#### Марина Хатаева

доб. 161; mhataeva@akbars.ru

#### Владимир Рожанковский

Стратегия, машиностроение,  
металлургия, энергетика  
доб. 117; vrozhankovsky@akbars.ru

#### Олег Судаков

Телекомы, транспорт, фармацевтика  
доб. 210; osudakov@akbars.ru

#### Евгения Лобачева

Потребительский сектор  
доб. 213; elobacheva@akbars.ru

### ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

#### Барышников Максим

Старший трейдер по внутреннему долгу  
доб. 225; mbaryshnikov@akbars.ru

#### Людмила Наумова

доб. 146; lnaumova@akbars.ru

#### Полина Лазич

Макрэкономика, банки  
доб. 155; plazich@akbars.ru

#### Юлия Гапон

Новости компаний Татарстана  
доб. 115; yugapon@akbars.ru

#### Ирина Булкина

Энергетика  
доб. 117; boulkina@akbars.ru

#### Алексей Плотников

доб. 158, APlotnikov@akbars.ru

#### Руслан Башаров

доб. 196, RBasharov@akbars.ru