

СКОРО

Во вторник, 2 октября, на внебиржевом рынке состоится размещение дебютных облигаций ЗАО «Национальный капитал» объемом 3 млрд руб. Ставка 1-2 купонов по облигациям ЗАО «Национальный капитал» уже установлена в размере 9.5% годовых. В структуре выпуска предусмотрена оферта через 1 год. Вторичное обращение бумаг выпуска планируется на ФБ ММВБ.

СЕГОДНЯ

Сегодня выходят данные по инфляции США за август (дефлятор затрат на личное потребление, PCE), а также личные доходы и расходы в США за август. Ожидается замедление инфляции до 1.7% годовых по сравнению с 2.1% за август, а по базовой инфляции снижение до 1.8% с 1.9%. По нашим оценкам снижение общего показателя PCE будет меньше, чем прогнозируется, но это не скажется на ожиданиях рынка относительно ставок ФРС.

ВЧЕРА

Неоднозначная отчетность ВТБ

Чистая прибыль ВТБ за 1-е полугодие оказалась на 12.5% меньше, чем за аналогичный период прошлого года, составив \$576 млн, но выше прогнозов аналитиков (\$478 млн). Снижение прибыли объясняется высокой базой для сравнения из-за проведенной в прошлом году одноразовой сделки по акциям Камаза.

Напомним, что в 1-м полугодии прошлого года ВТБ провел сделку по продаже пакета акций КАМАЗа, что значительно увеличило прибыль. В то же время следует отметить значительный рост операционных расходов банка, что негативно отразилось на прибыли. Банк объясняет этот рост затратами на расширение филиальной сети и рекламу.

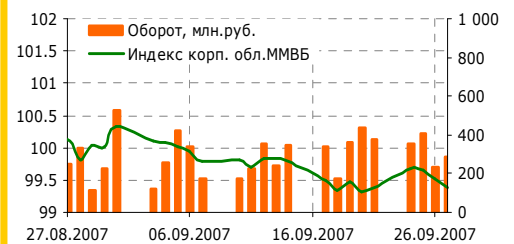
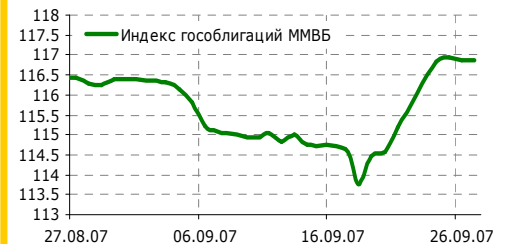
Усиленное развитие розничного направления принесло свои результаты – портфель выданных населению кредитов за полгода вырос на 62.1%, что существенно выше среднерыночного показателя роста, составляющего 24%. В то же время рост средств клиентов отстает от среднерыночного, что говорит о недостаточном внимании банка к диверсификации своих пассивов. Тем не менее отметим, что в отчетном периоде ВТБ удалось увеличить долю клиентских депозитов в пассивах до 49% по сравнению с 44% по итогам 1-го полугодия прошлого года, что снижает зависимость банка от долгового финансирования.

Несмотря на активное развитие кредитования и привлечение средств, рост активов банка оказался не только значительно ниже ожидаемого по консенсус-прогнозу, но и ниже среднерыночного показателя. Вызывает беспокойство тот факт, что банк оказался неспособен

Ближайшие размещения

02.10.07	Национальный капитал, 1	3 млрд. руб.
10.10.07	Россельхозбанк, 4	10 млрд. руб.

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.28	-0.01	5.94
ОФЗ 46017	105.65	-0.02	6.41
ОФЗ 46018	110.27	0.01	6.55
ОФЗ 46020	101.68	-0.18	6.88
ОФЗ 46021	98.81	0.00	6.51

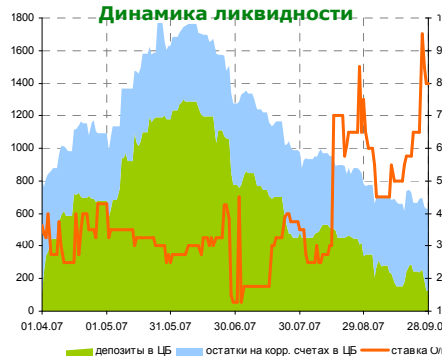
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.38	-0.15	-0.66	-1.07
ММВБ	1 755.48	0.61	6.99	5.37
PTC	2 064.16	0.72	10.29	8.77
Dow Jones	13 912.94	0.25	4.69	3.76
S&P 500	1 533.38	0.00	4.64	1.19
NASDAQ	2 709.59	0.39	5.71	4.09

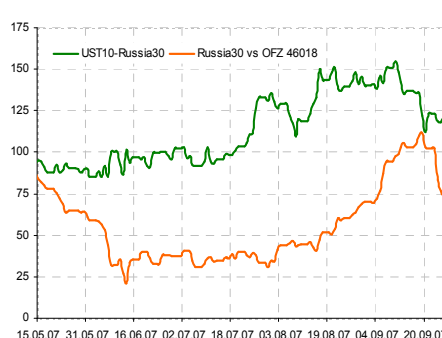
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	8.00	-5.9	6.67
MOSPRIME 3M, %	7.31	0.0	11.09
MOSIBOR 3M, %	7.48	-1.4	9.52
MIBOR 91-180 дней, %	8.09	-0.6	4.93
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	504.50	54.0	63.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	124.30	-62.9	-212.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-16.70	-56.7	-
Золотовал. резервы, млрд руб.	422.50	-	8.7
Инфляция YoY, %	8.70	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	3.99	-6.0	0.9
UST 10	4.573	-5.9	0.8
UST 30	4.833	-5.1	-0.3
Russia 28	6.06	-0.6	-4.4
Russia 30	5.799	-1.1	-3.6
Brazil 40	6.231	0.9	0.0
China 16	4.413	2.1	1.0
India 36	8.381	-3.6	1.6
Mexico 34	6.076	-1.0	4.8
Venezuela 36	8.838	-6.6	1.0



расширять свой бизнес наравне с сектором, несмотря на доступность для банка дешевого фондирования и удачную конъюнктуру конца прошлого – начала текущего года.

Среди выпусков ВТБ распродажи в августе, как и для всего банковского сектора, в основном коснулись длинных выпусков. Интересно, что еврооблигации ВТБ-Северо-Запад с погашением в 2015 г. торгуются со спрэдом к кривой ВТБ в 80 б.п., что по нашим оценкам является необоснованно высокой премией за наличия оферты типа CALL (1.10.2010 г.) по данному выпуску. По более короткому выпуску ВТБ–СЗ с погашением в 2008 г. спрэд к кривой ВТБ составляет меньше 10 б.п.

Внутренний рынок:

В секторе госбумаг сохранился умеренно-позитивная динамика торгов последних дней. Уровень цен поддерживался, в основном за счет действий государственными и квазигосударственными участниками рынка. В корпоративном секторе единой динамики торгов не сложилось - высокие ставки на рынке МБК сдерживали аппетиты инвесторов.

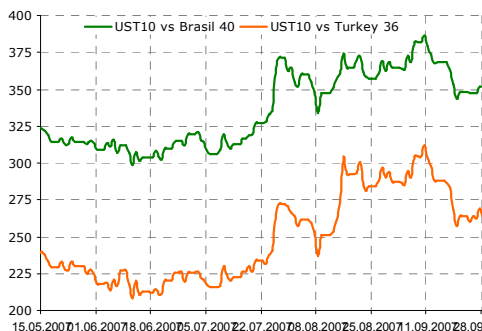
Внешний рынок:

Слабые данные по США, снижение продаж на первичном рынке жилья превысило прогнозов аналитиков, тем самым замедление американской экономики, возможно, будет более существенно чем раньше ожидалось. Одновременно отметим, что данные по безработице (заказы на пособия на прошлой неделе), оказались лучше ожидания. На этом фоне вчера доходность UST откорректировалось вниз на почти 6 б.п.

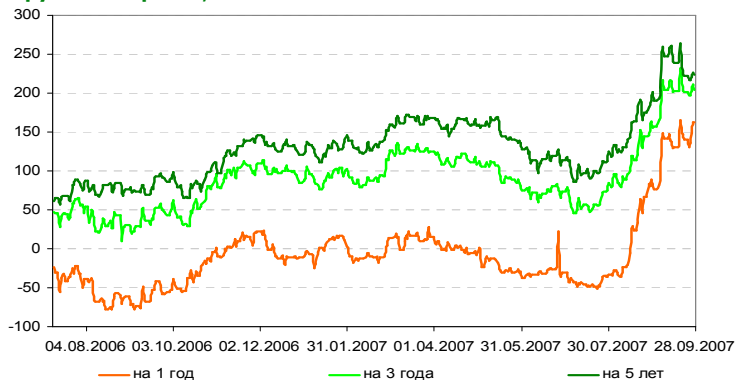
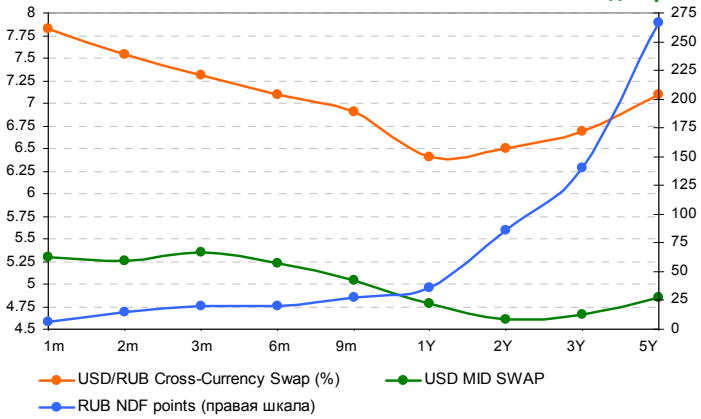
Вкратце:

- Компания Нижновэнерго привлекает 5-летнюю кредитную линию Сбербанка РФ в размере 2 млрд руб.
- Компания Седьмой Континент полностью погасила кредит Dresdner Bank AG в размере \$31.8 млн. Напомним, что 2-летний кредит в размере \$90 млн под 7.25% годовых был получен в сентябре 2005 г., а год спустя, 27 сентября 2006 г. компания погасила первую часть данного кредита на сумму \$58.2 млн.
- В среду, 26 сентября, Fitch Ratings изменило прогноз по рейтингу УРСА Банка со «Стабильного» на «Позитивный».
- Седьмой Континент перенес на 1 октября публикацию финансовых результатов по МСФО за 1-е полугодие этого года, по информации компании. Ранее планировалось опубликовать отчетности в пятницу, 28 октября. Причины переноса не называются.
Елена Василева, evasileva@akbars.ru; Георгий Засеев, gzaseev@akbars.ru

Ключевые спрэды

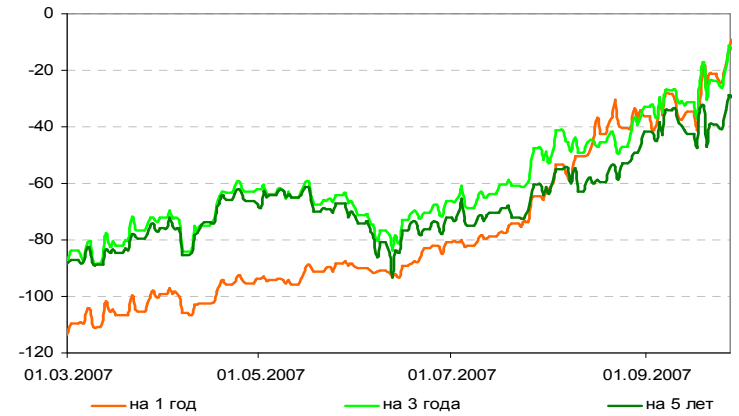
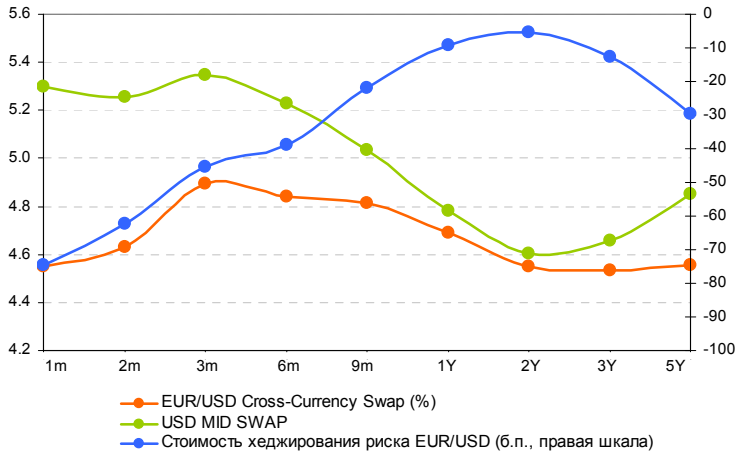


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



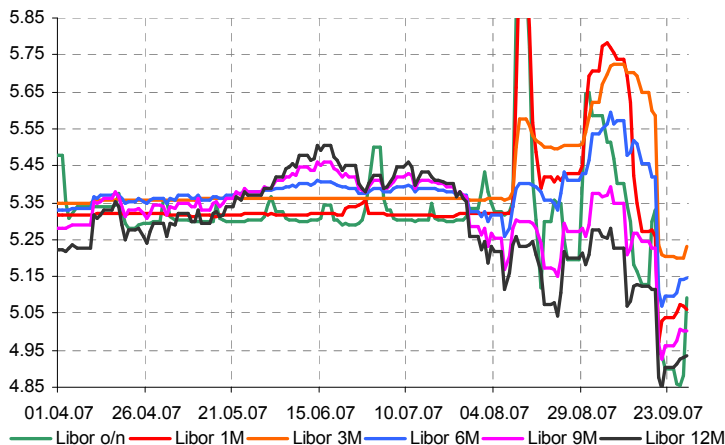
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	7.83	7.54	7.31	7.10	6.90	6.41	6.50	6.70	7.09
USD MID SWAP	5.30	5.25	5.35	5.23	5.03	4.78	4.60	4.66	4.85
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	253.16	228.65	196.31	186.99	186.67	162.40	189.60	203.50	223.85
RUB NDF Points	6.38	14.38	20.38	20.38	27.38	36.38	86.38	140.38	266.38

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.55	4.63	4.89	4.84	4.82	4.65	4.56	4.54	4.56
USD MID SWAP	5.30	5.25	5.35	5.23	5.03	4.78	4.60	4.66	4.85
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-74.66	-62.48	-45.45	-38.67	-21.91	-12.95	-4.65	-11.95	-29.45

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o.n	5.09	4.0	-9.8	-7.4	-7.0	-3.9
Libor 1 week	5.06	0.5	-9.6	-4.8	-4.8	-4.7
Libor 1M	5.23	0.5	-5.6	-2.4	-2.2	-2.6
Libor 3M	5.23	0.5	-5.6	-2.4	-2.2	-2.6
Libor 6M	5.14	1.0	-5.2	-4.5	-3.5	-4.2
Libor 9M	5.00	0.8	-4.9	-7.5	-5.3	-6.3
Libor 12M	4.94	0.6	-4.7	-9.0	-5.5	-6.9

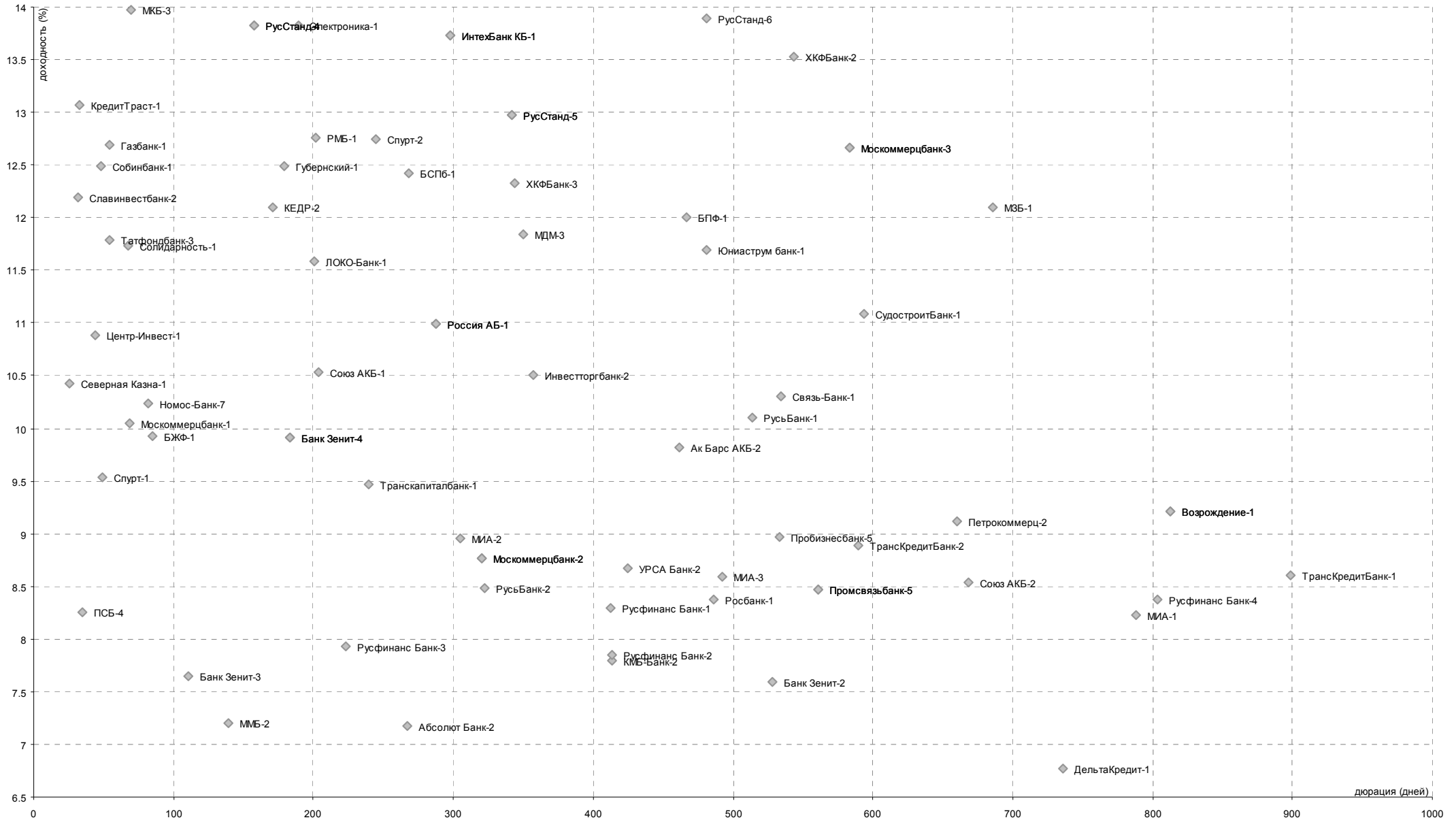
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска	Погашение/оферта
28.09.2007	Банк Русский Стандарт 2007	\$0.3 млрд	Погашение облигации
30.09.2007	Russia 2030	\$20.3 млрд	Амортизационное погашение: 5% от номинала. Дата погашения: 31.03.2030.
02.10.2007	Пересвет-Инвест 1в	0.2 млрд руб.	Погашение облигации
02.10.2007	Московская область 34005в	12 млрд руб.	Амортизационное погашение: 25% от номинала. Дата погашения: 30.03.2010.
03.10.2007	Чебоксары 25001в	0.1 млрд руб.	Погашение облигации
03.10.2007	Омега Холдинг 1в	0.05 млрд руб.	Погашение облигации
03.10.2007	Красноярский край 34003в	3 млрд руб.	Амортизационное погашение: 50% от номинала. Дата погашения: 01.10.2008.
03.10.2007	Северо-Западный Телеком 2в	1.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 40% от номинала. Дата погашения: 03.10.2007.
05.10.2007	СМАРТС 3в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
05.10.2007	VTB Bank Europe	\$0.2 млрд	Погашение облигации
05.10.2007	КЕДР КБ 1в	0.45 млрд руб.	Погашение облигации
05.10.2007	БАНК СОЮЗ 2в	2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
05.10.2007	СНХЗ Финанс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
06.10.2007	Севкабель-Финанс 1в	0.5 млрд руб.	Погашение облигации
09.10.2007	Уралвагонзавод-Финанс 2в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
09.10.2007	Союз ПЭФ 1в	0.3 млрд руб.	Погашение облигации
09.10.2007	РТК-Лизинг 4в	2.25 млрд руб.	Амортизационное погашение: 15% от номинала. Дата погашения: 08.04.2008.
09.10.2007	Газпром 5в	5 млрд руб.	Погашение облигации
09.10.2007	МДМ-Банк 3в	6 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
09.10.2007	Европейская подшипниковая корпорация 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
09.10.2007	Банк Северная казна 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
13.10.2007	Томская область 31018в	0.6 млрд руб.	Погашение облигации
16.10.2007	ЮТК 3в	3.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.10.2007	ХКФ Банк 1в	1.5 млрд руб.	Погашение облигации
16.10.2007	ТуранАлем Финанс 3в	4 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.10.2007	Рубин ИК 1в	1.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
17.10.2007	Волгабурмаш 1в	0.6 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
17.10.2007	МИА КБ 1в	2.2 млрд руб.	Амортизационное погашение: 10% от номинала. Дата погашения: 20.09.2012.
17.10.2007	Камская долина-Финанс 2в	0.2 млрд руб.	Погашение облигации
18.10.2007	Банк России 5в	250 млрд руб.	Погашение облигации
19.10.2007	Банк ВТБ 6в	15 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.10.2007	Кабардино-Балкария 34001в	0.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 70% от номинала. Дата погашения: 20.10.2007.
21.10.2007	Московский Кредитный Банк	\$0.1 млрд	Исполнение оферты Цена: 100%.
23.10.2007	Российские коммунальные системы 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.10.2007	АЦБК-Инвест 3в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.10.2007	Иркутская область 31002в	0.9 млрд руб.	Амортизационное погашение: 20% от номинала. Дата погашения: 23.10.2008.
24.10.2007	Уральский лизинговый центр 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.10.2007	ЮЛК-финанс 1в	1 млрд руб.	Амортизационное погашение: 7% от номинала. Дата погашения: 28.04.2010.
25.10.2007	Aries Vermögensverwaltung	\$2 млрд	Погашение облигации
25.10.2007	ЦУН ЛенСпецСМУ 1в	1 млрд руб.	Амортизационное погашение: 10% от номинала. Дата погашения: 22.04.2010.
26.10.2007	Корпорация Нордтекс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
26.10.2007	Москва 40в	5 млрд руб.	Погашение облигации
26.10.2007	Евросервис Финанс 1в	0.6 млрд руб.	Погашение облигации
29.10.2007	ПФПГ-Финанс 1в	1.1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
31.10.2007	Салаватстекло 2в	1.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
31.10.2007	Банана-Мама 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
31.10.2007	Синергия 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.

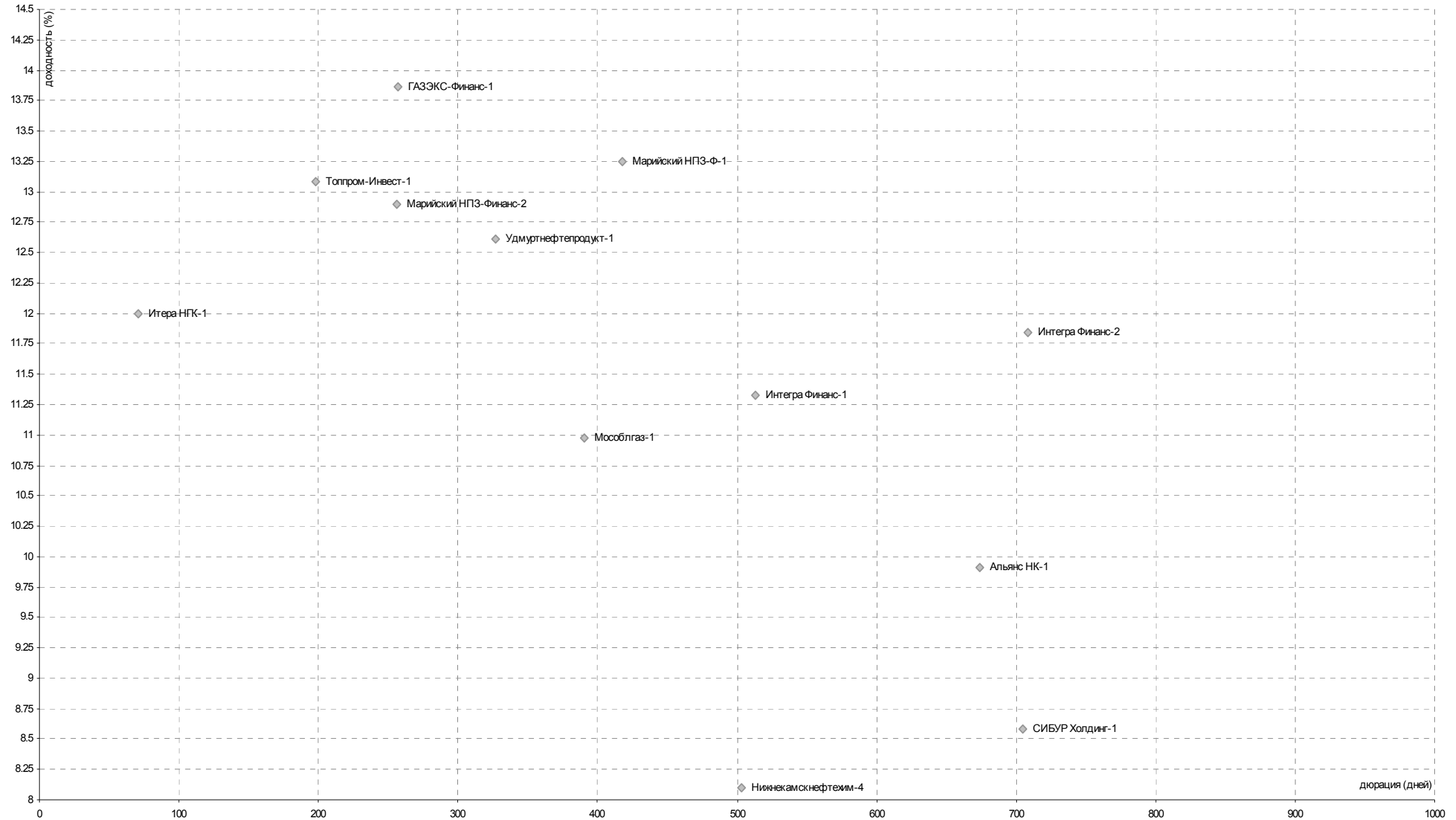
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



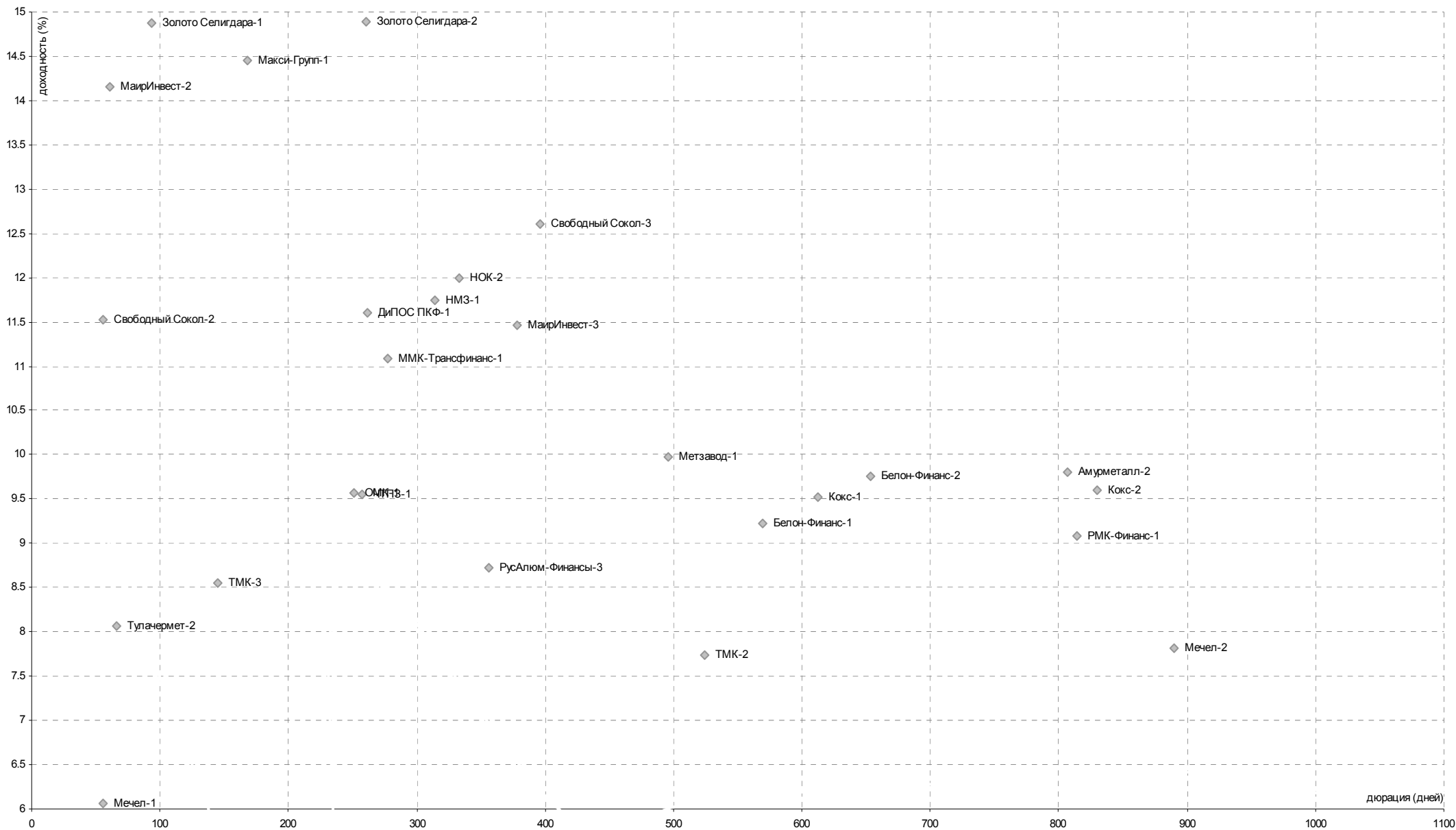
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



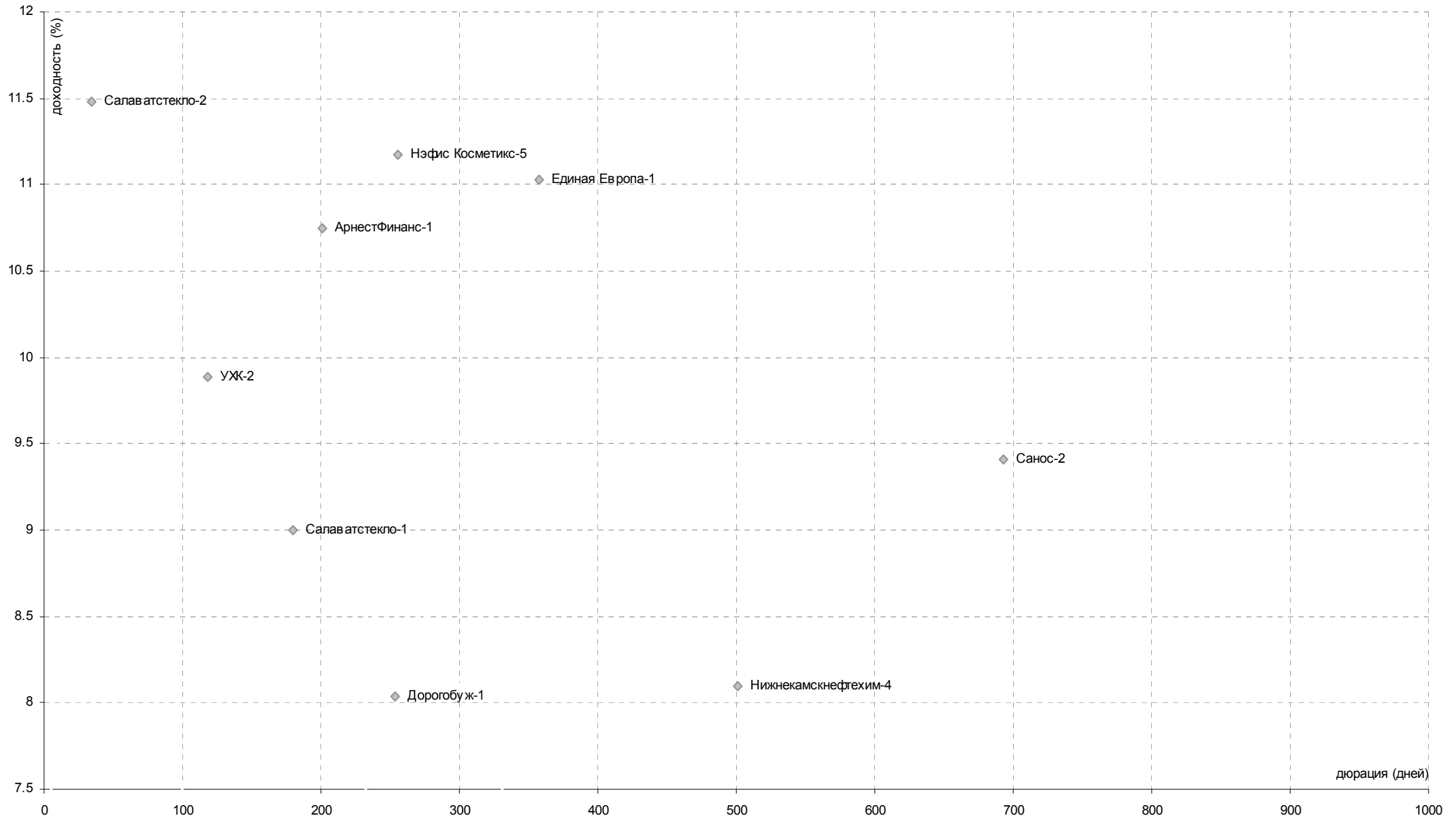
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



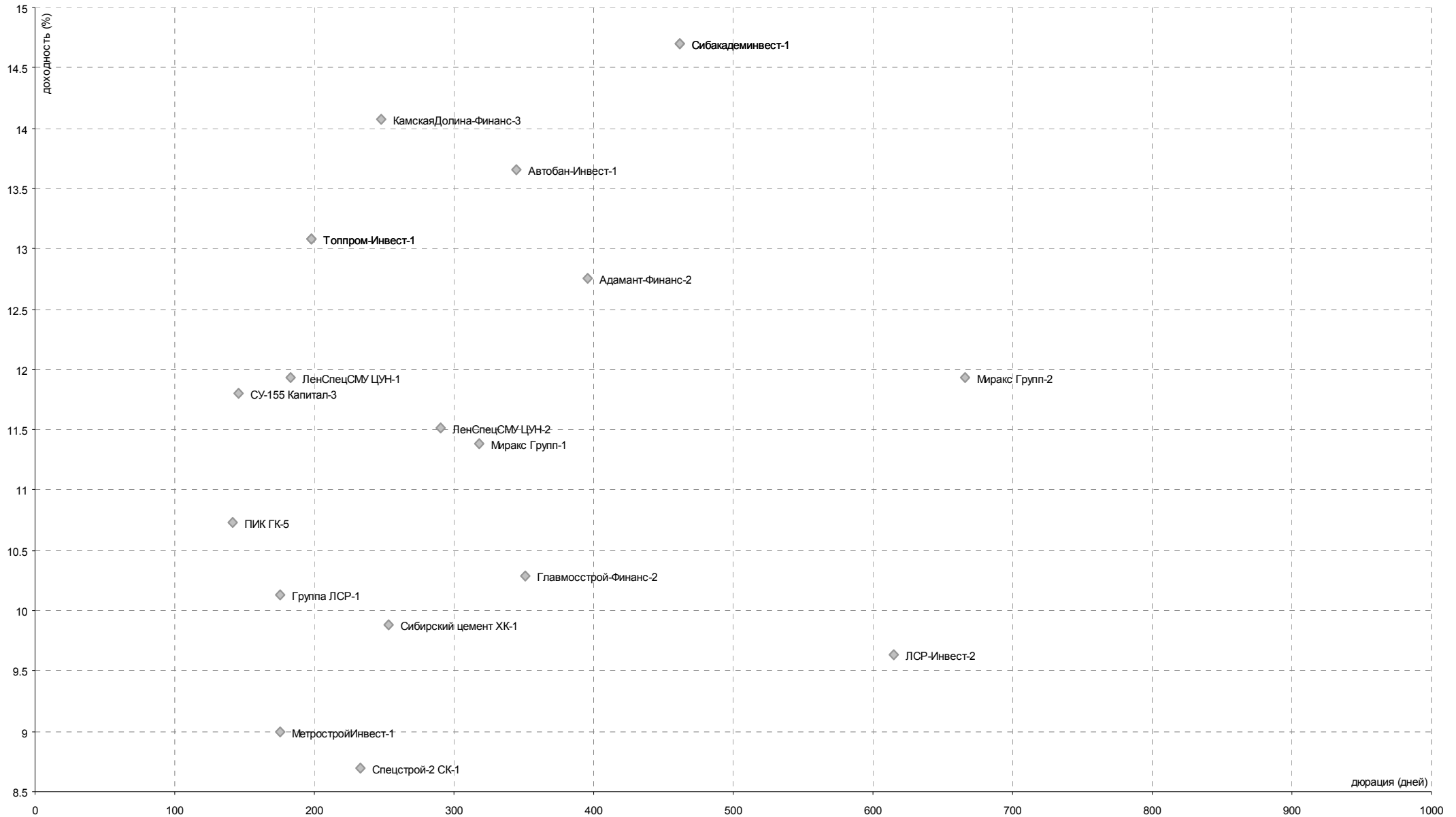
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



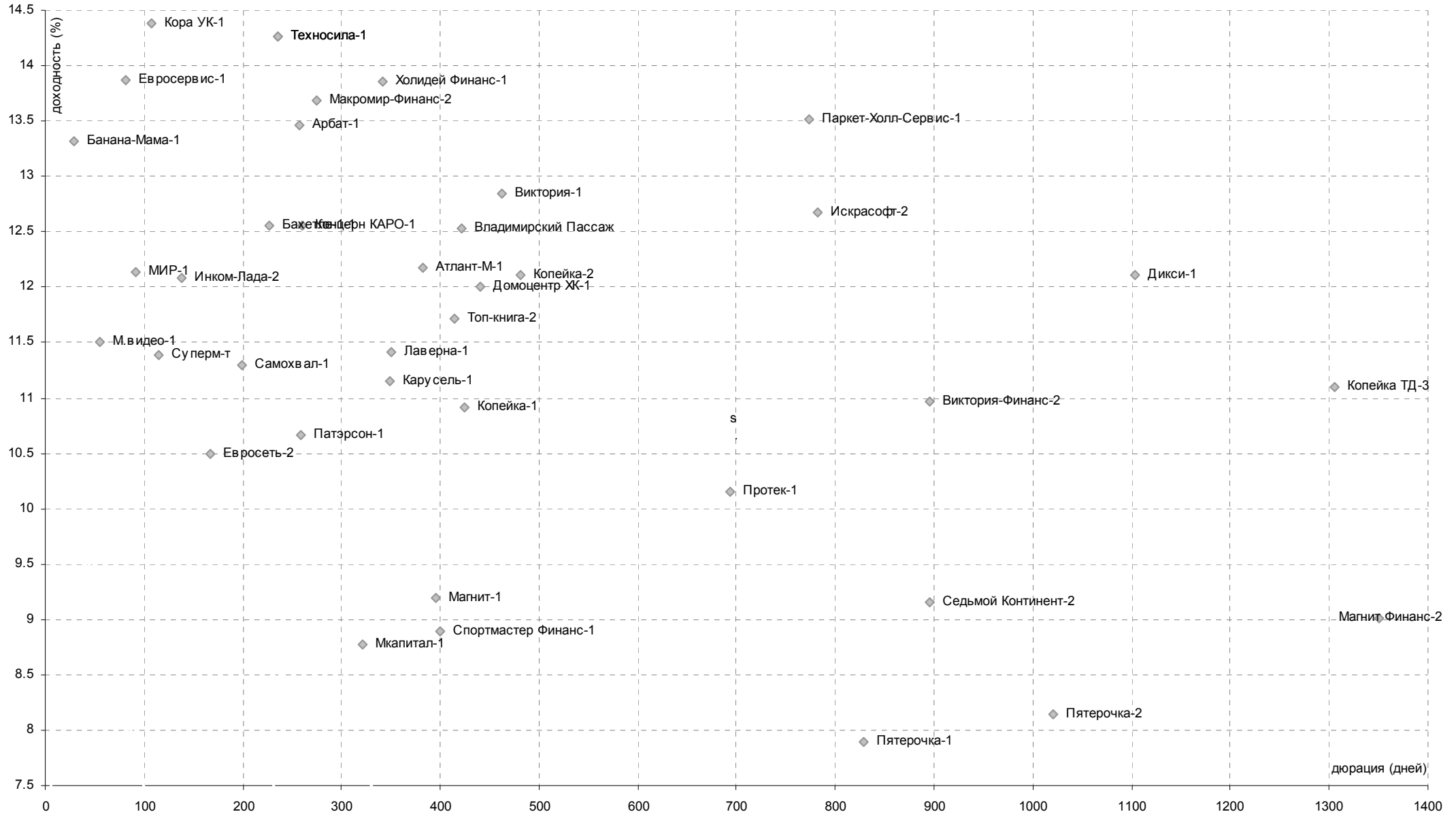
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



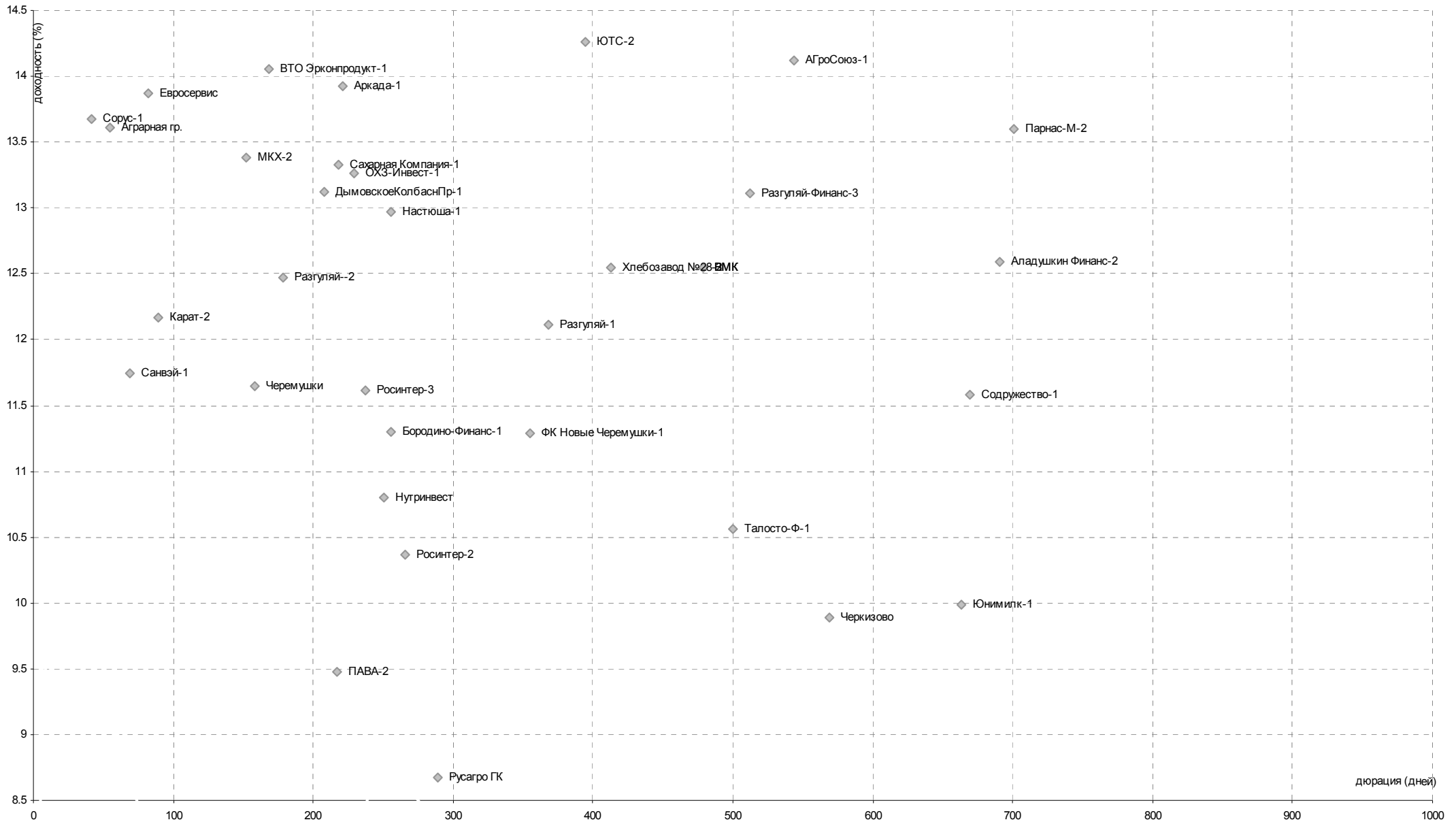
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



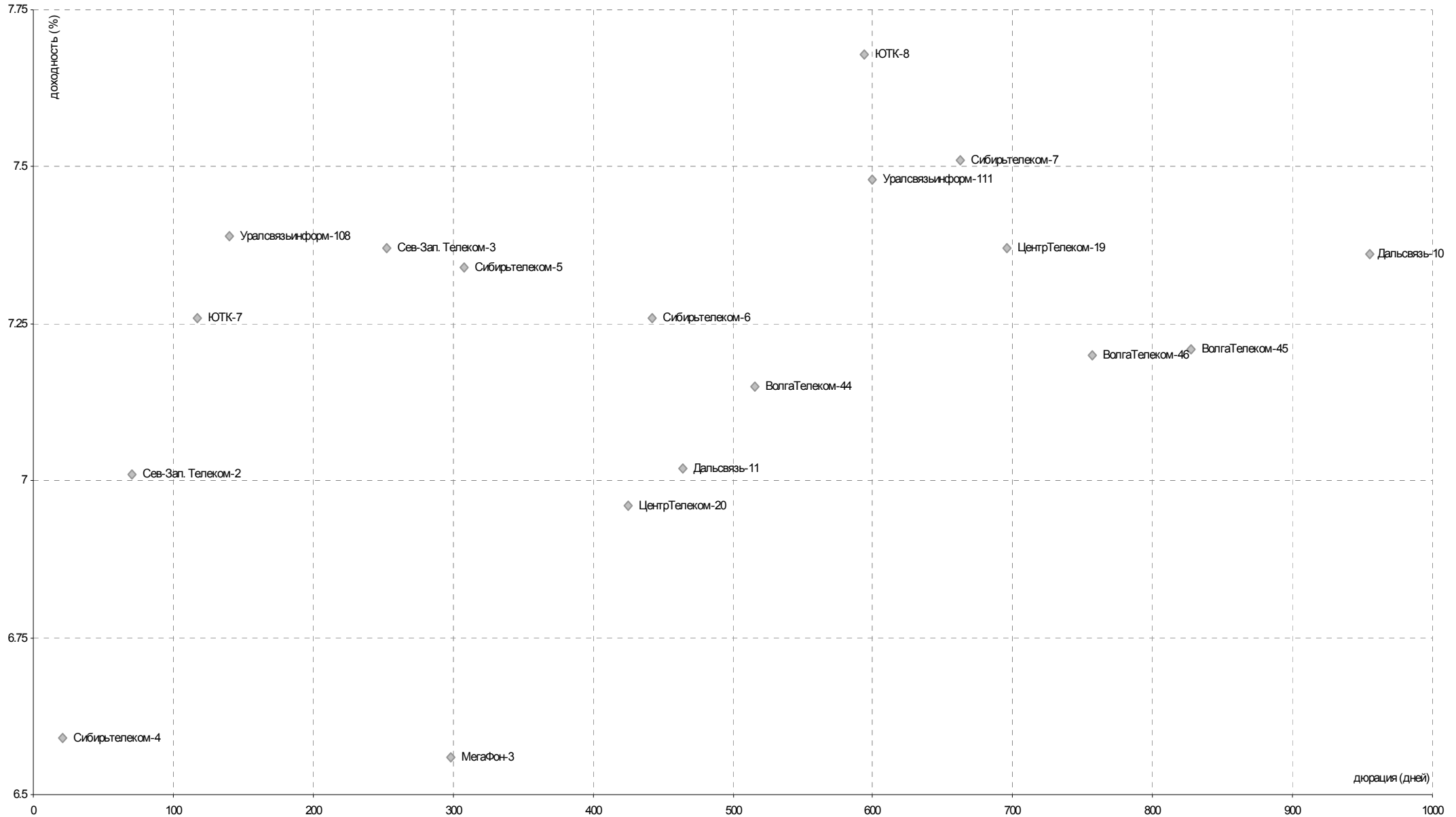
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



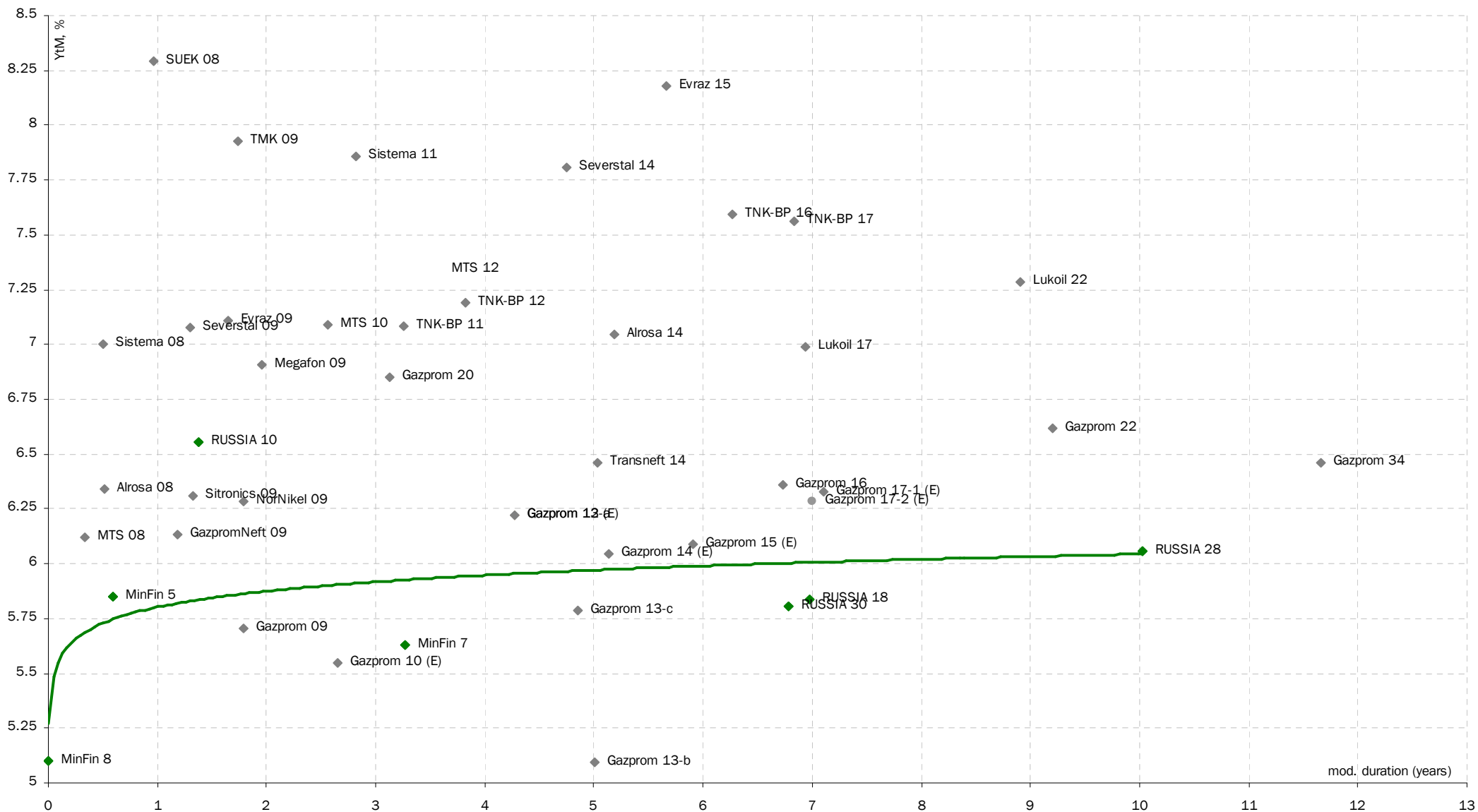
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



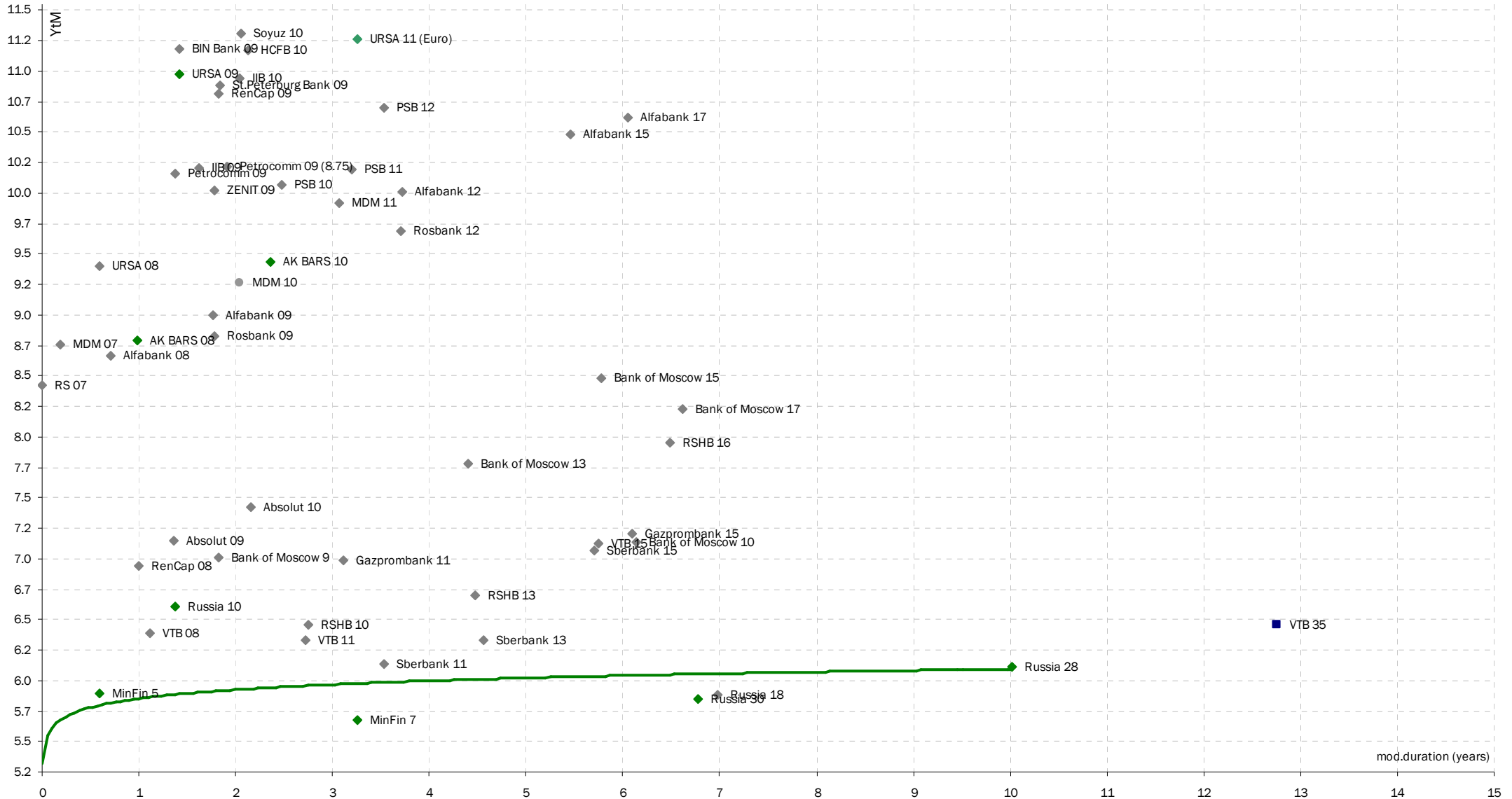
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ 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)	1.38	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.558	6.804	6.860	6.734	103.830	104.025	0.000	0.526	0.588	0.112
RUSSIA 18	3 467	6.98	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.835	5.882	6.017	6.104	140.961	141.211	0.000	0.293	1.127	1.441
RUSSIA 28	2 500	10.03	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.058	6.104	6.230	6.215	178.373	178.623	0.000	0.448	1.654	1.325
RUSSIA 30	2031(2020)	6.78	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.803	5.835	5.973	6.066	111.936	112.086	0.000	0.261	1.143	1.655
MinFin 5	2 837	0.59	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.848	5.738	5.816	5.673	98.272	98.322	0.000	-0.017	0.191	0.488
MinFin 7	1 750	3.26	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.629	5.726	5.704	5.897	91.594	91.806	0.000	0.365	0.434	1.472
MinFin 8	1 322	0.01	14.11.2007	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.101	5.157	5.629	5.613	99.755	99.755	0.005	0.048	0.272	0.683
AFK Sistema 08	350	0.50	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.003	6.998	7.560	6.485	101.657	101.736	-0.002	-0.059	0.095	-1.106
AFK Sistema 11	350	2.81	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.861	8.036	8.148	7.227	102.893	103.333	-0.015	0.483	0.762	-2.135
Alrosa 08	500	0.51	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.338	6.476	6.741	6.034	101.012	101.099	0.003	0.050	0.131	-0.648
Alrosa 14	500	5.19	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.044	7.078	7.199	6.683	110.102	110.352	0.040	0.160	0.751	-2.247
Avtovaz 08	250	0.52	20.04.2008	8.500	-	-	-	9.293	9.241	7.012	7.638	99.578	99.709	0.009	-0.011	-1.327	-1.057
Evraz 09	300	1.64	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	7.111	7.181	7.285	6.617	106.344	106.594	-0.052	0.058	0.049	-1.679
Evraz 15	750	5.66	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.182	8.251	8.343	7.845	100.382	100.632	0.046	0.400	0.941	-2.042
Gazprom 09	700	1.79	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.708	5.818	6.157	5.762	109.141	109.441	-0.059	0.131	0.557	-0.815
Gazprom 10 (E)	1 000	2.65	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.546	5.575	5.659	5.245	106.047	106.097	0.000	0.046	0.175	-1.261
Gazprom 12 (E)	1 000	4.30	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	5.953	5.95	5.859	5.483	93.916	94.3162	0.000	0.005	-0.333	-1.934
Gazprom 13-a	1 750	4.28	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.224	6.221	6.46	6.239	115.411	115.6608	-0.022	0.030	0.843	-0.434
Gazprom 13-b	1222(932)	5.00	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.092	5.153	5.244	5.147	97.075	97.075	-0.054	0.312	0.802	0.387
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.85	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.788	5.8	5.8	5.827	99.196	99.3211	-0.018	0.062	1.223	0.220
Gazprom 14 (E)	780	5.14	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.046	6.098	6.141	5.642	94.702	95.1019	0.000	0.287	0.567	-2.060
Gazprom 15 (E)	1 000	5.91	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.086	6.145	6.335	5.752	98.700	99.1995	0.000	0.354	1.504	-2.079
Gazprom 16	1 350	6.74	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.361	6.417	6.731	6.561	98.967	99.0922	0.055	0.383	2.528	1.407
Gazprom 17-1 (E)	500	7.10	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.329	6.348	6.436	5.82	93.515	93.9149	0.000	0.151	0.839	-3.848
Gazprom 17-2 (E)	500	7.01	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.287	6.354	6.391	5.78	91.930	92.3303	0.000	0.490	0.803	-3.644
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.13	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.850	6.891	6.991	6.794	102.873	103.1229	0.081	0.325	1.123	-0.505
Gazprom 22	1 300	9.21	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.615	6.643	6.874	6.659	99.023	99.2725	0.093	0.256	2.356	0.418
Gazprom 34	1200	11.66	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.459	6.485	6.751	6.63	127.330	127.4545	0.128	0.306	3.394	1.955
Gazpromneft 09	500	1.19	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	6.130	6.302	6.601	6.058	105.600	105.8995	0.004	0.131	0.273	-1.086
Megafon 09	375	1.95	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.909	6.997	7.071	6.624	102.164	102.289	-0.055	0.160	0.260	-0.853
Mirax Group 11	180	2.88	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.335	9.896	9.916	9.273	97.461	97.789	0.000	-1.258	-1.194	-3.159
MTS 08	400	0.33	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	6.120	6.55	7.164	6.377	101.123	101.173	-0.006	0.078	0.129	-0.717
MTS 10	400	2.55	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.087	7.195	7.699	6.864	103.453	103.703	-0.014	0.269	1.573	-0.865
MTS 12	400	3.58	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.342	7.496	7.712	7.167	102.380	102.630	0.004	0.546	1.303	-0.786
Norilsk Nickel 09	500	1.79	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	6.285	6.373	6.651	6.120	101.549	101.799	-0.051	0.150	0.643	-0.501
Severstal 09	325	1.30	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	7.075	7.24	7.337	6.537	102.007	102.207	-0.038	0.188	0.240	-1.146
Severstal 14	375	4.75	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.809	7.871	7.967	7.441	107.267	107.767	-0.020	0.290	0.727	-2.069
Sitronics 09	200	1.33	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	0.000
SUEK 08	175	0.97	24.10.2008	8.625	-	-	-	8.295	8.429	8.433	7.526	100.319	100.570	0.012	0.132	0.132	-0.999
TMK 09	300	1.74	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.929	8.005	8.199	7.174	101.029	101.279	-0.049	0.128	0.473	-1.627
TNK-BP 11	500	3.25	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.086	7.08	7.067	6.544	99.294	99.544	0.005	-0.020	-0.054	-1.872
TNK-BP 12	500	3.83	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.192	7.248	7.179	6.71	95.983	96.2325	0.007	0.228	0.015	-1.746
TNK-BP 16	1000	6.26	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.594	7.641	7.596	7.008	99.389	99.6391	0.050	0.299	0.015	-3.883
TNK-BP 17	800	6.83	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.559	7.591	7.591	7.591	94.0126	94.0126	0.055	0.227	0.759	-3.575
Transneft 14	1300	5.04	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.462	6.617	6.717	6.378	95.883	96.1329	0.043	0.825	1.382	-0.324
Transneft 12	500	4.00	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.238	6.322	6.464	6.169	99.444	99.6937	-0.015	0.343	0.935	-0.276
Lukoil 17	500	6.93	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	6.987	7.055	7.278	6.811	95.605	95.9427	0.072	0.486	2.070	-1.199
Lukoil 22	500	8.91	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.284	7.369	7.526	6.996	94.385	94.8748	0.092	0.781	2.202	-2.639

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	1.36	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	7.10	7.16	7.42	7.37	102.32	102.54	-0.040	0.062	0.356	-0.22
Absolut Bank 10	175	2.15	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.37	7.44	7.73	7.46	103.92	104.30	-0.014	0.134	0.716	0.716
AK BARS Bank 08	175	0.98	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	8.74	8.70	8.62	7.59	99.25	99.35	0.015	-0.029	-0.066	-1.242
AK BARS Bank 10	250	2.35	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.39	9.43	9.60	8.23	97.29	97.54	-0.008	0.114	0.593	-2.841
Alfabank 08	250	0.71	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	8.62	8.51	8.22	6.84	99.36	99.53	0.011	-0.065	-0.257	-1.503
Alfabank 09	400	1.77	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	8.95	8.96	8.96	7.45	98.06	98.42	-0.045	0.044	0.111	-2.852
Alfabank 12	500	3.72	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.96	9.97	10.14	8.32	93.47	93.97	0.008	0.053	0.799	-6.459
Alfabank 15	225	5.47	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.43	10.43	10.64	9.29	96.01	96.26	0.000	0.108	0.214	-4.981
Alfabank 17	300	6.05	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.57	10.44	10.45	9.53	92.27	92.52	0.000	-0.862	0.509	-8.109
Bank of Moscow 09	250	1.83	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.96	6.94	6.79	6.17	101.90	102.15	-0.051	-0.049	-0.381	-1.802
Bank of Moscow 10	300	6.15	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	7.09	7.08	7.00	6.36	100.78	101.03	-0.013	-0.028	-0.284	-2.263
Bank of Moscow 13	500	4.40	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.73	7.65	7.37	6.82	98.23	98.48	-0.016	-0.359	-1.618	-4.296
Bank of Moscow 15	300	5.78	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.43	8.44	8.30	7.93	99.09	99.34	0.000	0.070	-0.716	-2.869
Bank of Moscow 17	400	6.61	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.18	8.27	8.09	7.67	95.01	95.26	0.000	0.616	-0.537	-3.363
Bank Soyuz 10	125	2.05	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.25	10.90	10.63	9.54	96.16	96.41	-0.013	-0.709	-1.232	-3.588
BIN Bank 09	100	1.43	18.05.2009	9.5	B-	B-	-	11.13	11.26	11.84	11.39	97.61	97.82	-0.034	0.223	1.190	0.763
Gazprombank 11	300	3.12	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	6.93	6.72	6.68	6.38	103.31	103.56	0.002	-0.724	-0.905	-2.094
Gazprombank 15	1 000	6.09	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.16	7.17	7.43	6.81	96.04	96.29	0.049	0.082	1.693	-2.112
HCFB 08	275	0.70	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	11.64	10.83	10.20	8.30	97.89	97.89	0.016	-0.524	-0.899	-2.470
HCFB 10	200	2.13	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	11.12	11.10	11.46	8.94	96.52	96.52	-0.014	-0.021	0.877	-4.976
IIB 09	100	1.62	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.15	10.15	10.15	9.55	98.89	98.94	0.000	0.000	0.003	-1.014
IIB 10-1	150	2.13	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.89	10.94	11.06	9.66	97.15	97.40	-0.014	0.115	0.437	-2.559
MDM Bank 07	250	0.18	07.12.2007	7.5	Ba1	BB	BB	8.70	7.55	7.92	7.07	99.75	99.79	0.000	-0.209	-0.109	-0.413
MDM Bank 10	425	2.05	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	9.21	9.29	9.14	8.10	97.03	97.28	-0.014	0.190	-0.055	-2.277
MDM Bank 11	200	3.07	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.86	9.90	9.96	8.45	99.62	99.98	0.004	0.125	0.289	-4.778
Nomos bank 09	150	1.43	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	10.34	10.60	9.34	8.16	96.95	97.31	-0.033	0.414	-1.405	-3.279
Nomos bank 10	200	2.04	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.50	10.63	9.73	8.29	95.30	95.55	-0.012	0.293	-1.516	-4.675
Nomos bank 16	125	5.51	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.13	11.27	10.92	10.08	95.94	96.19	0.000	0.827	-1.131	-6.158
Petrocommerce 09	225	1.37	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	10.11	10.18	9.69	8.16	97.16	97.49	-0.031	0.140	-0.449	-2.648
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.92	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	10.17	10.15	10.20	8.39	97.24	97.49	-0.048	-0.014	0.153	-3.639
Promsvyazbank 10	200	2.47	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.02	10.12	9.92	8.46	96.77	97.02	0.000	0.276	-0.178	-4.157
Promsvyazbank 11	225	3.19	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.14	10.18	10.16	8.60	95.47	95.72	0.008	0.139	0.166	-5.267
Promsvyazbank 12	200	3.53	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	10.65	10.69	10.64	9.03	96.29	96.54	0.007	0.144	0.025	-6.238
Renaissance 08	100	1.00	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.89	6.98	7.37	6.70	101.12	101.12	-0.029	-0.029	-0.029	-0.029
Renaissance 09	250	1.83	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.76	10.68	10.14	8.33	96.25	96.70	-0.045	-0.117	-1.076	-4.793
Rosbank 09	300	1.78	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.78	8.93	8.63	8.06	101.74	101.99	-0.049	-0.049	-0.049	-0.049
Rosbank 12	130	3.70	01.07.2012	9	-	-	-	9.64	9.65	9.62	10.21	101.83	102.29	0.000	0.028	-0.096	2.053
RSHB 10	350	2.75	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.41	6.36	6.51	6.12	101.30	101.55	-0.013	-0.151	0.263	-0.970
RSHB 13	700	4.48	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.65	6.63	6.64	6.30	102.42	102.67	-0.018	-0.093	-0.083	-1.750
RSHB 16	500	6.48	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.90	7.98	7.97	7.37	98.49	98.74	0.000	0.515	0.500	-3.407

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	#ЧИСЛО!	28.09.2007	7.8	Ba2	B+	-	8.38	7.65	7.67	6.93	100.00	100.00	0.000	-0.002	0.006	-0.167
Rus Standart 08	300	0.51	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	12.16	10.38	8.64	7.53	97.91	97.98	0.017	-0.886	-1.808	-2.580
Rus Standart 09	400	1.75	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	12.78	11.66	9.92	7.03	90.21	90.59	0.000	-1.857	-4.784	-10.346
Rus Standart 10-1	500	2.49	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	11.72	0.12	10.67	8.72	89.55	89.80	-0.002	-0.713	-2.532	-7.852
Rus Standart 10-2	400	2.31	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	12.23	11.64	10.92	8.86	91.47	91.72	-0.002	-1.345	-3.001	-8.269
Rus Standart 11	350	2.86	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	12.17	11.83	10.86	8.88	89.92	90.17	-0.006	-0.967	-3.825	-10.280
Rus Standart 15	200	5.30	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.91	11.51	10.88	9.70	88.18	88.43	0.000	-2.175	-5.702	-12.864
Rus Standart 16	200	5.47	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.30	11.93	11.17	10.30	89.73	89.98	0.000	-2.144	-6.643	-12.172
Sberbank 11	750	3.53	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.08	6.15	6.16	6.05	99.45	99.70	0.005	0.245	0.282	-0.108
Sberbank 13	500	4.56	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.28	6.32	6.35	6.21	100.93	101.18	-0.017	0.187	0.307	-0.382
Sberbank 15	1 000	5.70	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.02	7.04	6.93	6.91	99.73	99.98	0.000	0.133	-0.504	-0.509
St Peterburg Bank 09	125	1.84	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.84	10.86	10.88	8.87	97.47	97.72	-0.046	0.070	0.168	-3.931
URSA Bank 08	175	0.59	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.35	9.49	8.68	7.39	100.22	100.37	0.007	0.077	-0.477	-1.725
URSA Bank 09	351	1.42	12.05.2009	9	B1e	-	B	10.93	10.69	9.93	8.06	97.21	97.42	-0.033	-0.311	-1.386	-4.488
URSA Bank 11 (\$)	130	3.18	30.12.2011	12	B2	-	B	11.83	11.83	10.63	9.00	100.52	100.77	0.000	-0.001	-4.073	-10.295
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.25	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.22	11.14	10.29	8.04	90.72	91.22	0.000	-0.218	-2.954	-11.171
VTB 08	550	1.12	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.34	6.30	6.33	5.93	100.59	100.76	0.013	-0.053	-0.054	-0.678
VTB 11	450	2.73	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.28	6.32	6.40	6.09	104.26	104.51	0.002	0.103	0.325	-0.901
VTB 15	750	5.75	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.07	7.08	7.13	7.02	101.02	101.27	0.000	0.097	0.395	-0.081
VTB 16 (Euro)	500	6.89	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.00	4.99	4.95	4.77	94.98	95.23	0.000	-0.017	-0.300	-1.493
VTB 35	1 000	12.76	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.41	6.42	6.46	6.28	97.89	98.14	0.048	0.027	0.666	-1.740
ZENIT Bank 09	200	1.79	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.97	10.05	9.86	8.89	97.75	98.20	-0.045	0.164	-0.123	-1.989

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

Марк Брэдфорд
Начальник департамента
доб. 231; mbradford@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
Зам. начальника отдела
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

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Алексей Ковалев
доб. 158, AKovalev@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

Ирина Булкина
Энергетика
доб. 217; boulkina@akbars.ru

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 196, RBasharov@akbars.ru