

СКОРО

Первичный рынок: ВТБ-Лизинг Финанс

Ориентир организаторов по купону: 8-8.2% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2 года в диапазоне 8.67-8.89% годовых, и на наш взгляд представляет привлекательную премию к кривой ВТБ, компенсируя риски сравнительно слабо диверсифицированной структуры бизнеса

В четверг ВТБ-Лизинг через SPV-компанию ВТБ-Лизинг Финанс предложит инвесторам 7-летние облигации с офертой через 2 года объемом 8 млрд руб. Выпуск имеет амортизационную структуру.

Сильные стороны:

- Кредитный рейтинг инвестиционного уровня ВТБ-Лизинг (BBB+/-/BBB+), выпуску присвоен рейтинг BBB+ от Fitch
- Высокая вероятность поддержки материнского банка в случае финансовых затруднений
- Высокая рентабельность (ROAE 57%, ROAA 3.4% за 1-е полугод.)
- Ведущая позиция на лизинговом рынке

Слабые стороны:

- Высокая зависимость от одного клиента (доля РЖД в лизинговом портфеле 64% по состоянию на конец первого полугодия 2007 г. по данным информационного меморандума)
- Высокая концентрация фондирования
- Низкая доля капитала в активах (5.07% на конец 1-го полугодия 2007 года)
- Мы не нашли информацию о качестве лизингового портфеля (доля просроченных лизинговых платежей) на сайте компании

Возможности:

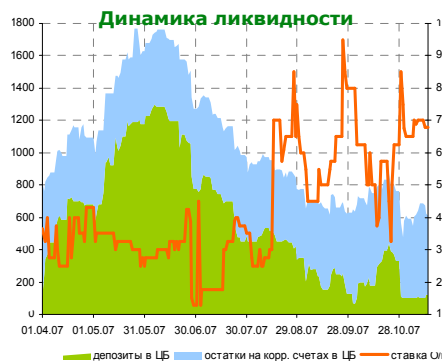
- Динамичный сектор, который будет развиваться опережающими темпами. Рынок лизинговых услуг далек от насыщения
- Диверсификация портфеля по мере расширения присутствия ВТБ в странах СНГ (расширение каналов дистрибуции)
- Диверсификация фондирования через выпуск облигаций

Угрозы:

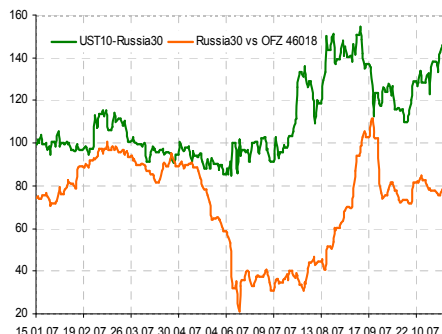
- Ожидается снижение рентабельности на фоне удорожания фондирования
- Рост конкуренции на рынке лизинговых услуг
- Крупные планы по заимствованию ВТБ могут повысить стоимость фондирования

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.80	0.0	81.33
MOSPRIME 3М, %	7.22	-0.6	1.26
MOSIBOR 3М, %	7.25	-0.5	1.68
MIBOR 91-180 дней, %	7.84	0.0	3.84
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	487.70	-14.2	-4.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	122.10	-1.0	-173.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-58.40	13.6	-
Золотовал. резервы, млрд руб.	447.90	-	13.9
Инфляция YoY, %	9.40	-	-



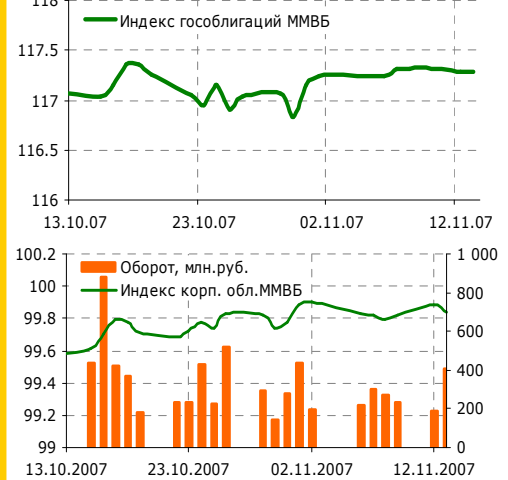
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	3.607	1.8	-1.3	-
UST 10	4.295	2.8	-5.3	-
UST 30	4.641	2.4	-3.8	-
Russia 28	5.929	-0.9	-1.4	-
Russia 30	5.659	1.7	-1.7	-
Brazil 34	6.205	2.9	9.6	-
China 16	4.486	4.9	9.4	-
India 36	8.338	-3.3	-2.3	-
Mexico 34	5.964	2.9	4.0	-
Venezuela 36	8.960	6.7	10.2	-



Ближайшие размещения

15.11.07	ВТБ-Лизинг Финанс, 1	8 млрд руб.
19.11.07	АКБ Электроника, 2	0.5 млрд руб.
21.11.07	ОФЗ-46021-АД	8 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	102.20	-0.25	7.36
АИЖК 9	100.80	0.00	7.55
Газпром А8	100.62	-0.18	6.93
Газпром А9	101.55	-0.45	7.04
Московская обл. 7	105.00	0.10	7.13
Москва 39	109.35	0.15	6.35
РЖД 07	102.85	-0.15	6.98
Россельхозбанк 02	100.45	0.00	7.92
Россельхозбанк 03	99.27	0.07	7.84
ФСК 02	102.90	-0.10	7.09
ФСК 05	100.20	-0.15	7.19

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.12	-0.05	6.16
ОФЗ 46017	106.16	0.02	6.29
ОФЗ 46018	111.08	-0.09	6.43
ОФЗ 46020	102.58	-0.09	6.81
ОФЗ 46021	99.83	0.00	6.35

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.84	-0.04	0.23	-0.84
ММВБ	1 868.62	-1.13	1.59	16.83
PTC	2 222.84	-0.90	2.11	22.11
Dow Jones	13 307.09	2.46	-4.85	3.59
S&P 500	1 481.05	2.91	-4.37	4.94
NASDAQ	2 673.65	3.46	-3.83	9.08

Вкратце

- Размещение облигаций О'КЕЙ-Финанс, ритейлера представленным сетью гипермаркетов в Санкт-Петербурге, запланировано на конец ноября 2007 года. Ориентир по доходности прогнозируемый организаторами находится в диапазоне 12-12.5% годовых.

СЕГОДНЯ

Данные по PPI в США за октябрь (см. комментарий в обзоре от 13.11.07 г.) и розничным продажам за октябрь

ВЧЕРА

Внешний рынок

Казначейские облигации США вчера корректировались в цене на фоне возвращения оптимистических настроений на рынок акций после публикаций позитивных данных по некоторым американским компаниям. На аукционах по краткосрочным UST, которые проводились в понедельник, спрос на 3-месячные бумаги несколько понизился, однако 6-месячные UST пользовались повышенным спросом и отношение bid/cover составило 2.81 п.

В целом спрэды по долгам стран emerging markets остаются в районе максимальных уровней за последние 2 месяца. RUS30 упала в цене ниже 113 п. в связи со снижением цен на нефть, хотя по нашим оценкам спрэд в 135-140 б.п. к UST10 фундаментально необоснован и мы ждем его снижения до 110 б.п. и ниже по итогам года.

Внутренний рынок

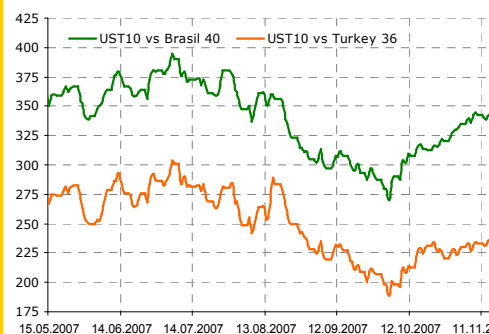
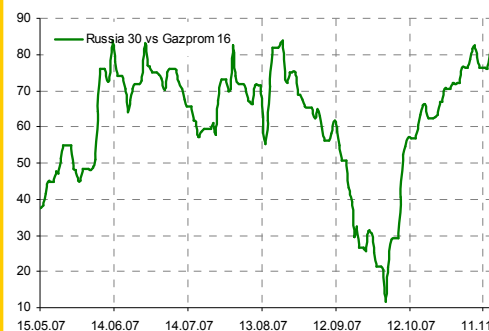
Ситуация на торгах отечественного долгового рынка существенно не изменилась – умеренная торговая активность на фоне незначительных колебаний котировок по большинству бумаг. Индекс корпоративных бумаг ММВБ по итогам торгового дня снизился на 0.04%, до 99.84 пункта, а индекс госбумаг ММВБ вырос на 0.01% и составил 117.29 пункта. За счет сокращения остатков на корсчетах немного снизился уровень ликвидности - до 693 млрд руб. Ставка overnight составляла около 6.5% годовых. Объем заимствований средств у ЦБ также сократился – объем операций прямого РЕПО составил около 63 млрд руб., по сравнению с 91 млрд руб. в понедельник. Первичный рынок отметился внебиржевым размещением 3-летних облигаций серии Ивановской области объемом 1 млрд руб. Процентная ставка с 1-6-й купонов равна 9% годовых. Ставки 7-12 купонов равны 8.5% годовых.

Вкратце

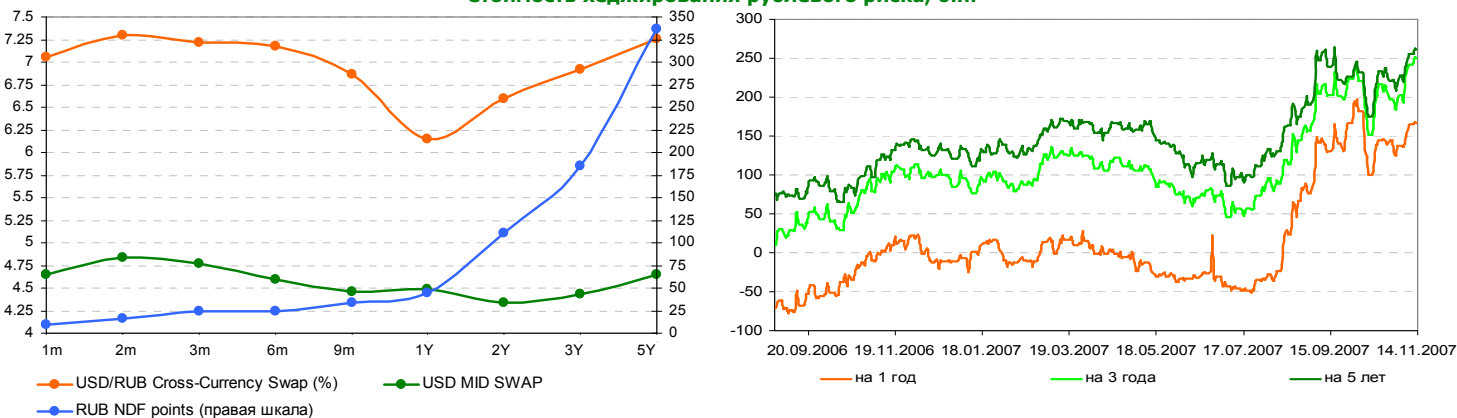
- По информации Прайм-Тасс, вице-президент компании Роснефть Питер О'Брайен не исключает выпуска евробондов на \$2 млрд до конца текущего года. По его словам, одним из вариантов являются конвертируемые облигации. Но Совет директоров выпуск пока не одобрил.
- Fitch Ratings присвоило финальный рейтинг BBB+ проведенным недавно эмиссиям еврооблигаций VTB Capital S.A. на \$800 млн и \$1.2 млрд.
- Fitch Ratings присвоило финальный рейтинг «BBB-» еврооблигациям Gaz Capital S.A. объемом €1.2 млрд.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru; Георгий Засеев, gzaseev@akbars.ru

Ключевые спрэды

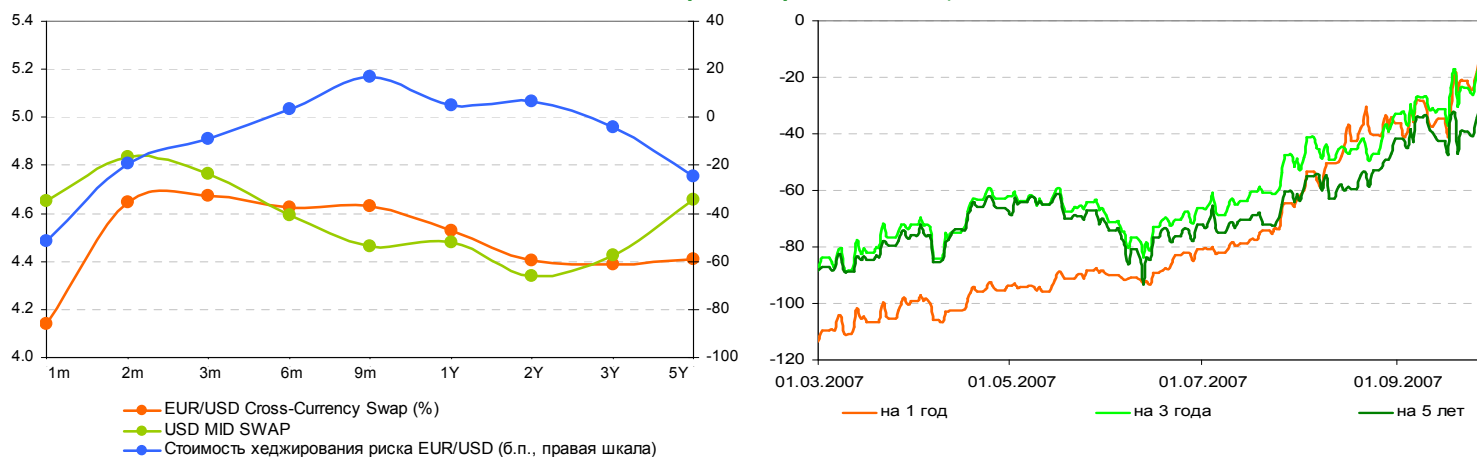


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



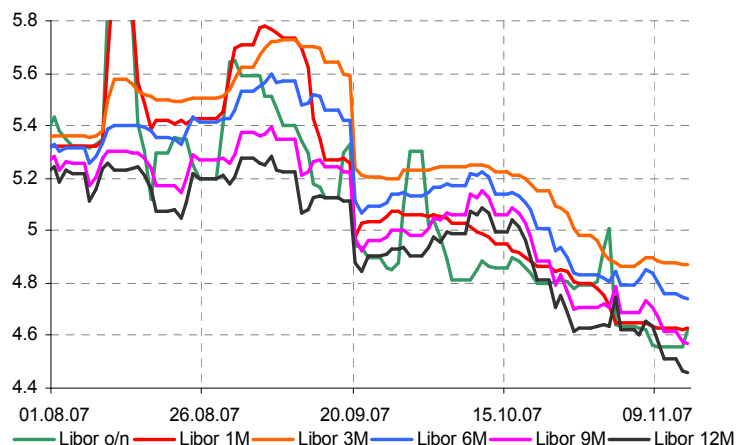
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	7.05	7.30	7.22	7.17	6.87	6.15	6.60	6.93	7.26
USD MID SWAP	4.65	4.84	4.76	4.59	4.46	4.48	4.34	4.43	4.66
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	239.81	246.30	245.60	257.90	240.68	166.90	226.10	249.80	260.50
RUB NDF Points	10	16	24	24	34	45	111	186	337

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.14	4.65	4.67	4.62	4.63	4.53	4.40	4.39	4.41
USD MID SWAP	4.65	4.84	4.76	4.59	4.46	4.48	4.34	4.43	4.66
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-51.29	-19.08	-8.95	3.28	16.71	4.80	6.40	-3.95	-24.35

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.62	1.3	-5.6	-9.7	-12.8	-12.6
Libor 1 week	4.63	-0.1	-6.1	-14.1	-12.9	-12.7
Libor 1M	4.87	-0.6	-6.6	-11.6	-9.2	-9.4
Libor 3M	4.87	-0.6	-6.6	-11.6	-9.2	-9.4
Libor 6M	4.74	-2.1	-7.9	-11.9	-11.8	-12.1
Libor 9M	4.57	-2.9	-10.1	-12.7	-14.7	-14.9
Libor 12M	4.46	-3.8	-11.5	-13.6	-16.5	-16.4

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска	Погашение/оферта
14.11.2007	MINFIN 8		Погашение облигации
15.11.2007	Атлант-М 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
15.11.2007	Спурт АКБ 1в	0.5 млрд руб.	Погашение облигации
15.11.2007	ООО Амтел-Фредештайн 1в	1.2 млрд руб.	Погашение облигации
16.11.2007	Собинбанк 1в	2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.11.2007	Московский залоговый банк 1в	0.8 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.11.2007	Центр-инвест КБ 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.11.2007	Банк ЗЕНИТ 3в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
19.11.2007	Монетка-Финанс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
19.11.2007	ПТПА-Финанс 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.11.2007	ЛУКОЙЛ НК 2в	6 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.11.2007	Минфин РФ 26176в	5 млрд руб.	Погашение облигации
20.11.2007	Балтика 1в	1 млрд руб.	Погашение облигации
20.11.2007	Терна-Финанс 2в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.11.2007	Группа Компаний ПИК 5в	1.12 млрд руб.	Амортизационное погашение: 25% от номинала. Дата погашения: 20.05.2008.
22.11.2007	Татфондбанк 3в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
22.11.2007	Свободный Сокол ЛМЗ 2в	0.6 млрд руб.	Погашение облигации
22.11.2007	Мечел 1в	2 млрд руб.	Погашение облигации
22.11.2007	Инком-Лада 1в	0.7 млрд руб.	Амортизационное погашение: 70% от номинала. Дата погашения: 22.11.2007.
22.11.2007	Томск 1в	0.3 млрд руб.	Амортизационное погашение: 40% от номинала. Дата погашения: 22.11.2007.
22.11.2007	Балтимор-Нева 3в	0.8 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
22.11.2007	Востокцемент 1в	0.8 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
23.11.2007	Сибирская Аграрная Группа 1в	0.4 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
23.11.2007	Ангарское муниципальное образование 34001в	0.15 млрд руб.	Амортизационное погашение: 50% от номинала. Дата погашения: 21.11.2008.
23.11.2007	Газбанк 1в	0.75 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
23.11.2007	Санвэй-Груп (Sunway Group)	\$0.05 млрд	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.11.2007	Хабаровский край 31006в	1 млрд руб.	Амортизационное погашение: 30% от номинала. Дата погашения: 24.11.2009.
27.11.2007	КомАгентство аэропорта "Домодедово" 2в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
27.11.2007	ДКС ФЖС РБ 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
27.11.2007	МаирИнвест 2в	1 млрд руб.	Погашение облигации
28.11.2007	М.видео Финанс 1в	2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
28.11.2007	Иркутская область 31003в	3 млрд руб.	Амортизационное погашение: 9% от номинала. Дата погашения: 24.11.2010.
28.11.2007	Газпромбанк 2в	5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
29.11.2007	Новосибирская область 25012в	2 млрд руб.	Погашение облигации
29.11.2007	ЛУКОЙЛ НК 2007	\$0.11 млрд	Погашение облигации
30.11.2007	Нутринвестхолдинг	\$0.1 млрд	Погашение облигации
01.12.2007	Трансмашхолдинг 1в	1.5 млрд руб.	Погашение облигации
02.12.2007	Тулачермет 2в	1 млрд руб.	Погашение облигации
04.12.2007	Роствертол 1в	0.8 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
04.12.2007	Белгранкорм 1в	0.7 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
04.12.2007	Джей Эф Си Интернешнл 2в	1.2 млрд руб.	Амортизационное погашение: 50% от номинала. Дата погашения: 04.12.2007.
05.12.2007	Москоммерцбанк 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
05.12.2007	Дальсвязь 11в	1.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 20% от номинала. Дата погашения: 03.06.2009.
05.12.2007	РЖД 2в	4 млрд руб.	Погашение облигации
06.12.2007	Севкабель-Финанс 2в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
07.12.2007	Евросеть 2в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
07.12.2007	ИТЕРА НГК 1в	2 млрд руб.	Погашение облигации
07.12.2007	МДМ-Банк	\$0.25 млрд	Погашение облигации
07.12.2007	РБК-Информационные системы	\$0.1 млрд	Исполнение оферты Цена: 102.5%.
07.12.2007	Волшебный край 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
11.12.2007	Солидарность КБ (г. Самара) 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
12.12.2007	ЮТК 4в	5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 10% от номинала. Дата погашения: 09.12.2009.
13.12.2007	Белый фрегат ХК 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
13.12.2007	Банк России (ЦБ РФ) 6в	350 млрд руб.	Исполнение оферты
13.12.2007	Карелия 34008в	0.35 млрд руб.	Амортизационное погашение: 30% от номинала. Дата погашения: 12.06.2008.
13.12.2007	Волгоградская область 26001в	0.6 млрд руб.	Амортизационное погашение: 25% от номинала. Дата погашения: 11.06.2009.

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	0.6	3.8	3.9
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-59.428	-58.999	-57.586
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	2.1	1.8	2.4
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.9	1.8	1.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Безработица, %	4.6	4.7	4.7
Индекс потребительских цен, % год к году	2.4	2	2.8
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.2	2.1	2.1
Индекс цен производителей, % год к году	4	2.2	4.4
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.3	2.2	2
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	5.9	-5.3	-1.7
Цены на импорт, % год к году	2.8	1.9	5.2
Розничные продажи, % год к году	0.6	0.3	0.6
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.75	5.48	5.04
Продажи новых домов, млн ед.	0.798	0.735	0.77
Индекс ISM (в промышленности)	52.9	52	50.9
Индекс ISM (непромышленный сектор)	55.8	54.8	55.8
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Потребительское доверие, б.п.	105.6	99.5	95.6
	19 окт 07	26 окт 07	2 ноя 07
Обращение за пособием, тыс.чел.	333	330	317
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	0	3.8	-1.6
ЕС			
	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % год к году	3.3	3.2	2.5
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, € млрд	7.754	5.706	1.261
Безработица	7.4	7.4	7.3
Индекс цен производителей, год к году	1.8	1.8	2.7
Розничные продажи	1.4	0.8	1.6
Индекс промышленных заказов, % год к году	13.8	12	5.1
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Индекс потребительских цен, год к году	1.7	2.1	2.6
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.9	1.8
Индикатор делового климата	1.37	1.08	0.87
Индекс доверия потребителей	-4	-6	-6
ФРГ			
	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП ФРГ, % год к году	3.9	3.6	2.5
Личное потребление, %	0.8	-1.8	0.6
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Безработица, %	8.3	8.3	8.1
Индекс розничных цен, % год к году	2	2.7	2.7
Цены производителей, % год к году	1.1	1	1.5
Цены на импорт, % год к году	0.4	-0.6	1.3
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
розничные продажи, % год к году	-1	-2.2	-2.2
Франции			
	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП Франции, % год к году	2.1	1.9	1.3
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, € млрд	-3.207	-3.221	-2.816
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	-1	7.2	3.4
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	1.3	1.6
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Цены производителей, % год к году	1.7	1.6	2.7
Великобритании			
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	3.1	3.3
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, £ млрд	-3.623	-4.614	-4.107
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.8	0.7	-0.2
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.8	0.6	-0.1
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.7	1.8	1.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	1.9	1.8	1.8
Индекс розничных цен, год к году	3.8	4.1	3.9
Розничные продажи, % год к году	4.2	4.8	6.2
Японии			
	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	5.6	3	-1.2
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	1347.7	784.3	892.2
Безработица, %	3.6	3.8	4
Индекс потребительских цен, % год к году	0	-0.2	-0.2
Индекс потребительских цен (базовый)	-0.1	-0.1	-0.1
Розничная торговля, % год к году	-2.3	0.5	0.5
Промышленное производство, % год к году	3.2	4.4	0.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Валютные резервы, \$ млрд	932.157	945.601	954.484
Индекс оптовых цен, % год к году	2.3	2	1.7
Потребительское доверие	44.6	44.1	44.1

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	3.780	0.0	1.8	1.8	13.1
T-Bill 3M	3.487	0.0	3.9	3.9	-81.1
T-Bill 6M	3.749	1.7	-	-	-
UST-2	3.658	3.7	0.8	-64.6	-67.8
UST-3	3.526	3.2	0.7	-70.2	-72.2
UST-5	3.878	3.1	0.0	-	-
UST-10	4.263	3.1	-0.8	-38.9	-42.3
UST-30	4.665	2.6	-1.6	-29.2	-33.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.755	-8.2	-28.6	-23.5	-24.5
EURONIA	3.6053	-16.8	-42.25	-37.32	-37.15
EURIBOR 1M	4.139	0.3	-0.1	-4.4	-21.6
EURIBOR 3M	4.575	0.1	-1.4	-8.4	0.1
EURIBOR 6M	4.573	0.1	-2.4	-8.3	-4.0
EURIBOR 9M	4.563	0.0	-3.5	-9.6	-6.7
EURIBOR 12M	4.559	0.3	-4	-11.5	-8.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.855	2.6	-5.2	-37.6	-9.1
Bunds 5Y	3.947	3.6	-5	-37.4	-12.5
Bunds 10Y	4.127	2.7	-2.5	-30.2	-11.9
Bunds 30Y	4.45	1.6	-0.3	-20.3	1.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.98	2.4	-4.8	-28.7	-2.3
France 3Yr	3.964	3.3	-4.5	-34.4	-8.9
France 5Yr	4.016	3.7	-4.1	-35.7	-11.6
France 10Yr	4.247	2.2	-2.5	-24.3	-7.7
France 30Yr	4.526	1.5	0	-18.1	0.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.854	-0.5	-16.7	-46.7	-51.6
UK Gilts 3Yr	4.711	-1.1	-17	-47.5	-59.1
UK Gilts 5Yr	4.725	-0.4	-12.6	-44.4	-47.2
UK Gilts 10Yr	4.75	-0.3	-8	-33.7	-32.9
UK Gilts 30Yr	4.462	0.0	-3.3	-17.6	-6.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.765	0.0	-0.5	-12.9	-
Japan 3Yr	0.818	-0.6	-1	-14.2	-13
Japan 5Yr	1.08	1.5	-1.5	-18.9	-
Japan 10Yr	1.525	0.5	-4.5	-21.5	-
Japan 30Yr	2.335	-1.0	-4.5	-18.4	-6.3

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

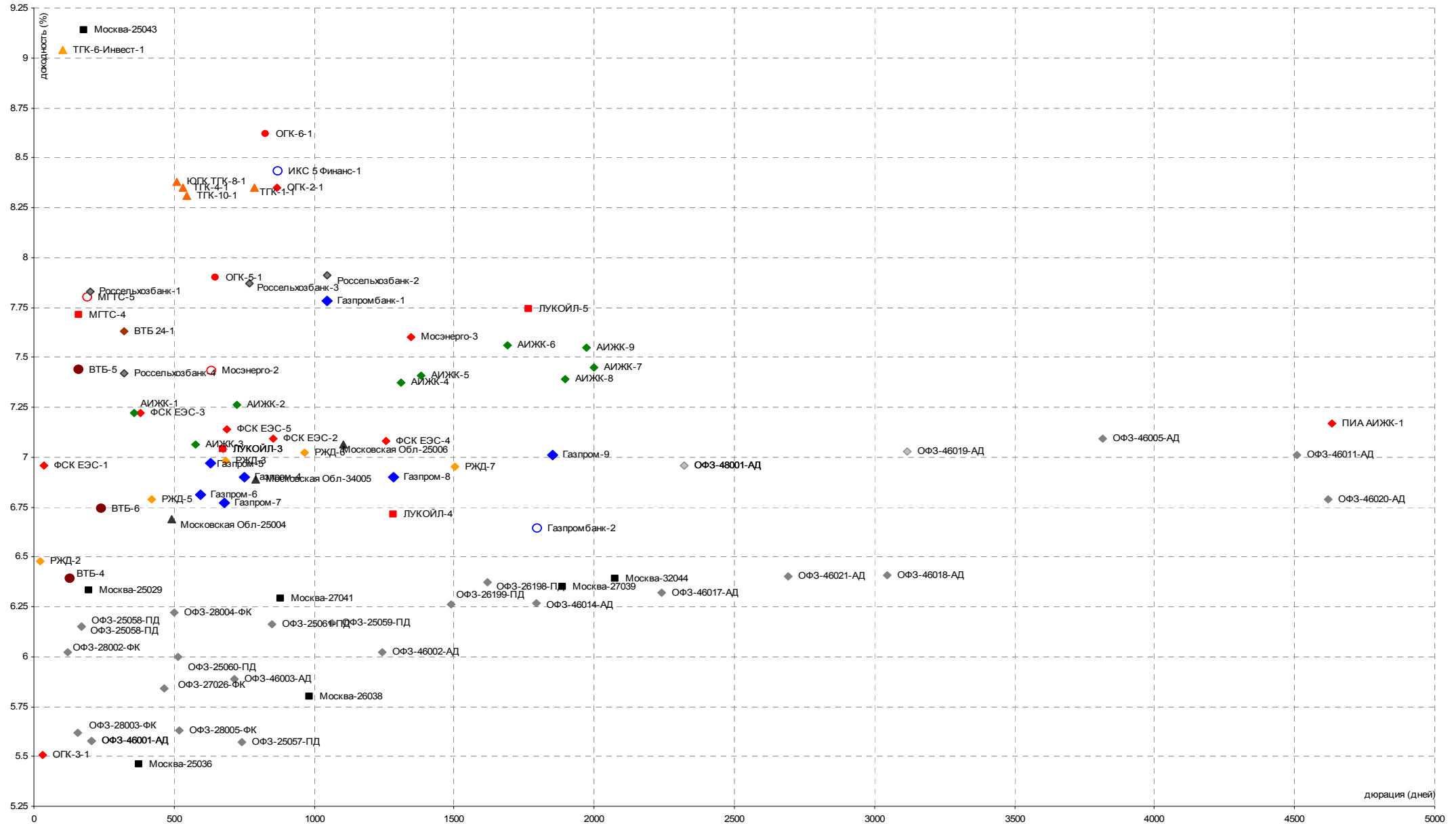
(начало на стр. 5)

КНР	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.1	11.9	11.5
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	1385.2	1408.64	1433.61
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	24.33	25	23.81
Индекс розничных цен, % год к году	5.6	6.5	6.2
Оптовые цены, год к году	6.1	6.5	6.2
Розничные цены, год к году	16.4	17.1	17
Промышленное пр-во, год к году	18	17.5	18.9
Индекс цен производителей, год к году	2.4	2.6	2.7
Россия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.8	7.9	7.8
	Июль 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, \$ млн	8.634	10.404	11.063
	19.10.2007	26.10.2007	02.11.2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	440.1	441.3	447.9
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3409.7	3519.09	3649.25
Безработица, %	5.8	5.7	6
Промышленное пр-во, % год к году	7.8	3.8	3
Цены производителей, % год к году	11.7	11	8.6
Розничные продажи, % год к году	16	16	15.4
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Потребительские цены, % год к году	8.7	8.6	9.4
Аргентина	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.6	8	8.7
	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
Безработица, %	8.7	9.8	8.5
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	479	416	839
Индекс розничных цен, % год к году	8.7	8.6	8.4
Оптовые цены, год к году	11.1	12.5	13.2
Индекс строительной отрасли, % год к году	4.7	6	-0.2
Бразилия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.76	4.37	5.44
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Чистый долг в % от ВВП	44.38	43.13	43.49
Торговый баланс, \$ млн	3.534	3.471	3.439
Иностранные инвестиции, \$ млрд	3.584	2.04	1.537
Безработица, %	9.5	9.5	9
Индекс розничных цен, % год к году	0.07	0.24	0.08
	Июль 2007	Июль 2007	Август 2007
Розничные продажи, год к году	11.3	9.3	9.9
Мексика	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.3	2.6	2.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд.	-0.7731	-1.1817	-0.7281
Безработица, %	3.95	3.92	3.87
Потребительские цены, % год к году	4.03	3.79	3.74
Потребительское доверие	108	105.3	101.4
	Июль 2007	Июль 2007	Август 2007
Промышленное пр-во, % год к году	0.01	2.18	2.56
Турция	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.23	6.8	3.9
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	-6.13	-6.3	-5.04
	Май 2007	Июль 2007	Июль 2007
Безработица, %	8.9	8.8	8.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Потребительское доверие	95.49	98.25	97.11
Потребительские цены, % год к году	7.39	7.1	7.7
Цены производителей, % год к году	3.72	5	4.41
Туризм, % год к году	16.5	16.5	23.5
Казахстан	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	10.6	-	-
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	21.3	18.4	17.4
Индекс розничных цен, % год к году	9.4	11.2	15.3
Индекс цен производителей, год к году	6.1	-1.4	2.8
Украина	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	9.5	8	7.9
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	28.90	30.67	31.72
Потребительские цены, % год к году	14.2	14.4	14.8
Цены производителей, % год к году	20.4	19.6	19.7
Промышленное производство, % год к году	7.8	8.7	8.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	4.441	7.5	-15.6	-51.4	-34.5
China 9	4.253	-5.6	-13.4	-62.7	-51.3
China 11	4.434	-6.0	-14.6	-59.8	-51.3
China 13	4.675	4.4	-8.4	-45.2	-49.3
China 27	5.87	0.4	-1	-16.6	-18.1
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	6.377	2.4	0.7	-6.4	-46.2
Russia 18	5.705	1.5	-1.7	-10.8	-47.2
Russia 28	5.929	-0.9	-1.4	-8.6	-39.9
Russia 30	5.659	1.7	-1.7	-10.9	-52.9
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.941	-0.7	0.2	-19.2	-108.1
Brazil 15	5.696	-1.0	1.9	1.4	-61
Brazil 20	5.975	0.7	7.1	8.1	-67.9
Brazil 28	10.561	-1.4	24.0	57.2	9.4
Brazil 34	6.205	2.9	9.6	5.6	-63.0
Brazil 40	8.063	-0.3	-0.2	0.2	-36.7
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	5.024	3.0	0.7	-21.6	-67.8
Mexico 16	5.328	2.0	4.1	-10.9	-57.8
Mexico 19	5.545	1.7	7.1	-9.2	-49.6
Mexico 26	5.800	-0.8	1.8	-8.8	-43.5
Mexico 34	5.964	2.9	4.0	-8.4	-48
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.912	0.6	0.1	-17.5	-91
Turkey 18	6.485	-0.2	1.2	-26.7	-
Turkey 20	6.615	0.9	4.5	-17.3	-71.5
Turkey 25	6.785	0.3	3	-12.5	-64.3
Turkey 34	7.004	0.4	3.3	-11	-58.4
Turkey 36	6.996	0.7	5	-15.8	-72.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	5.559	0.8	-6.0	-35.8	-53.3
Ukraine 11	5.946	3.4	11.3	-7.8	-77.5
Ukraine 12	6.162	1.5	7.4	-6.7	-61.9
Ukraine 13	6.192	4.8	16.1	-6.6	-66.1
Ukraine 16	6.554	1.7	10.7	13.0	-50.2

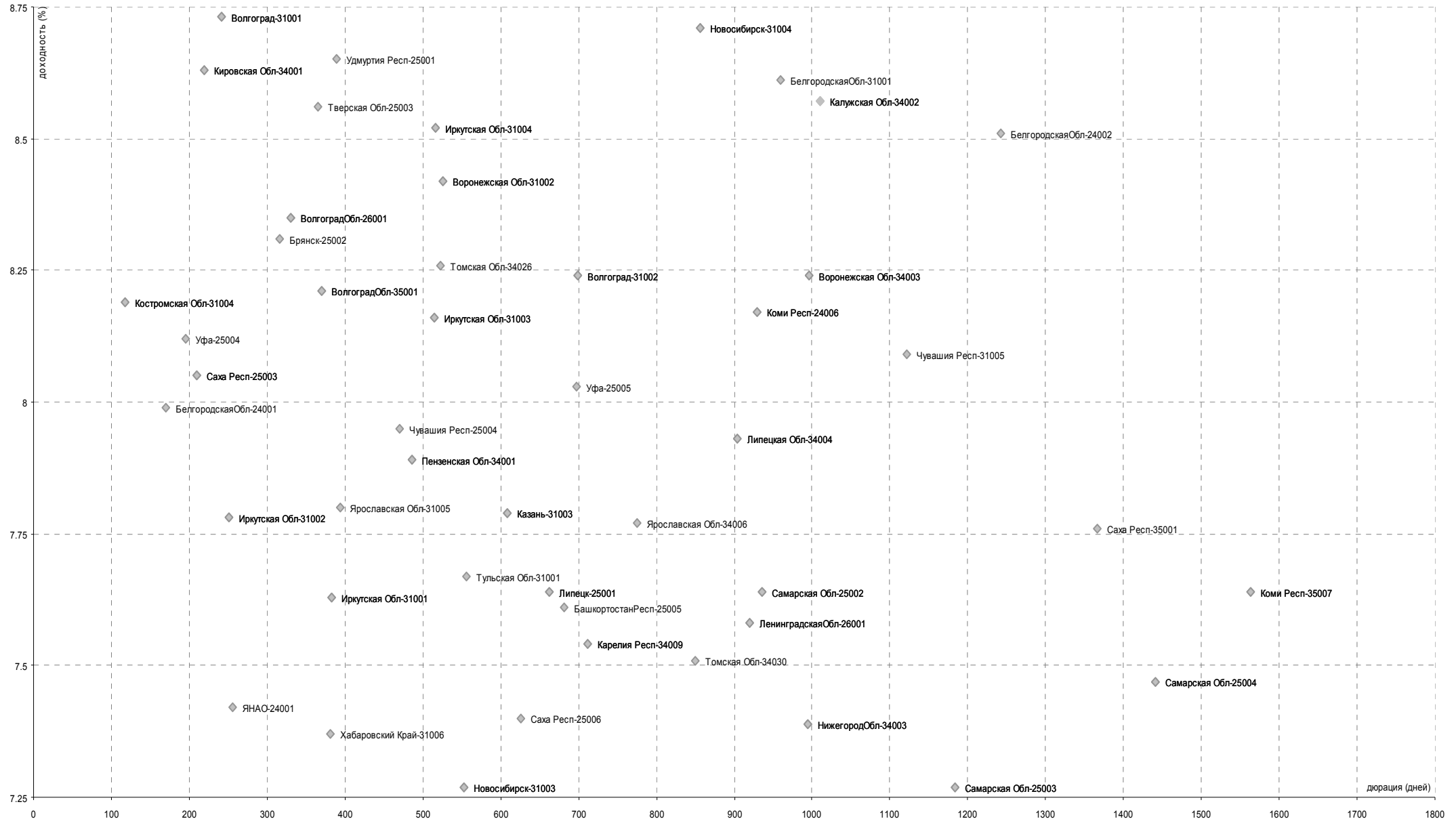
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



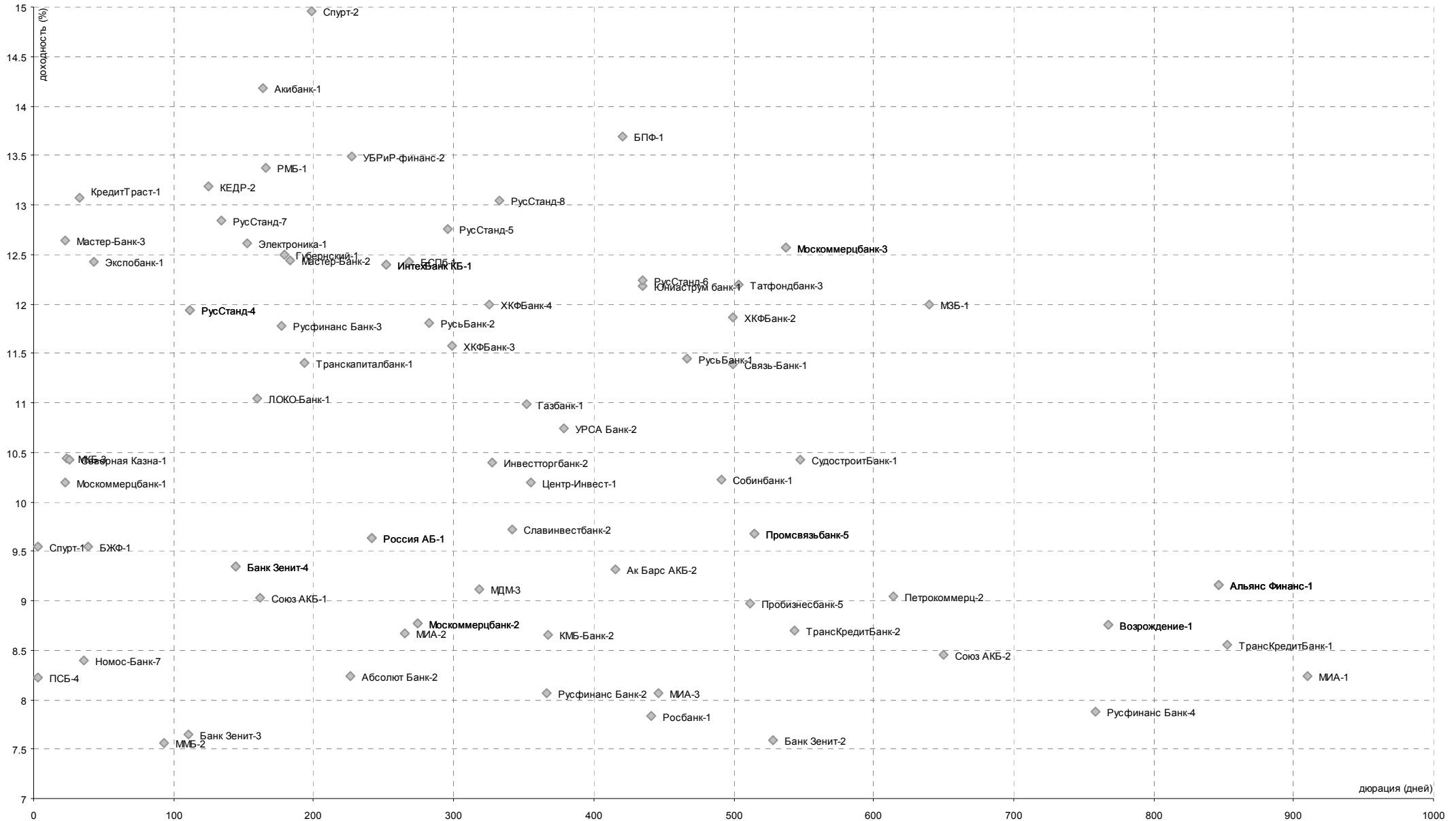
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



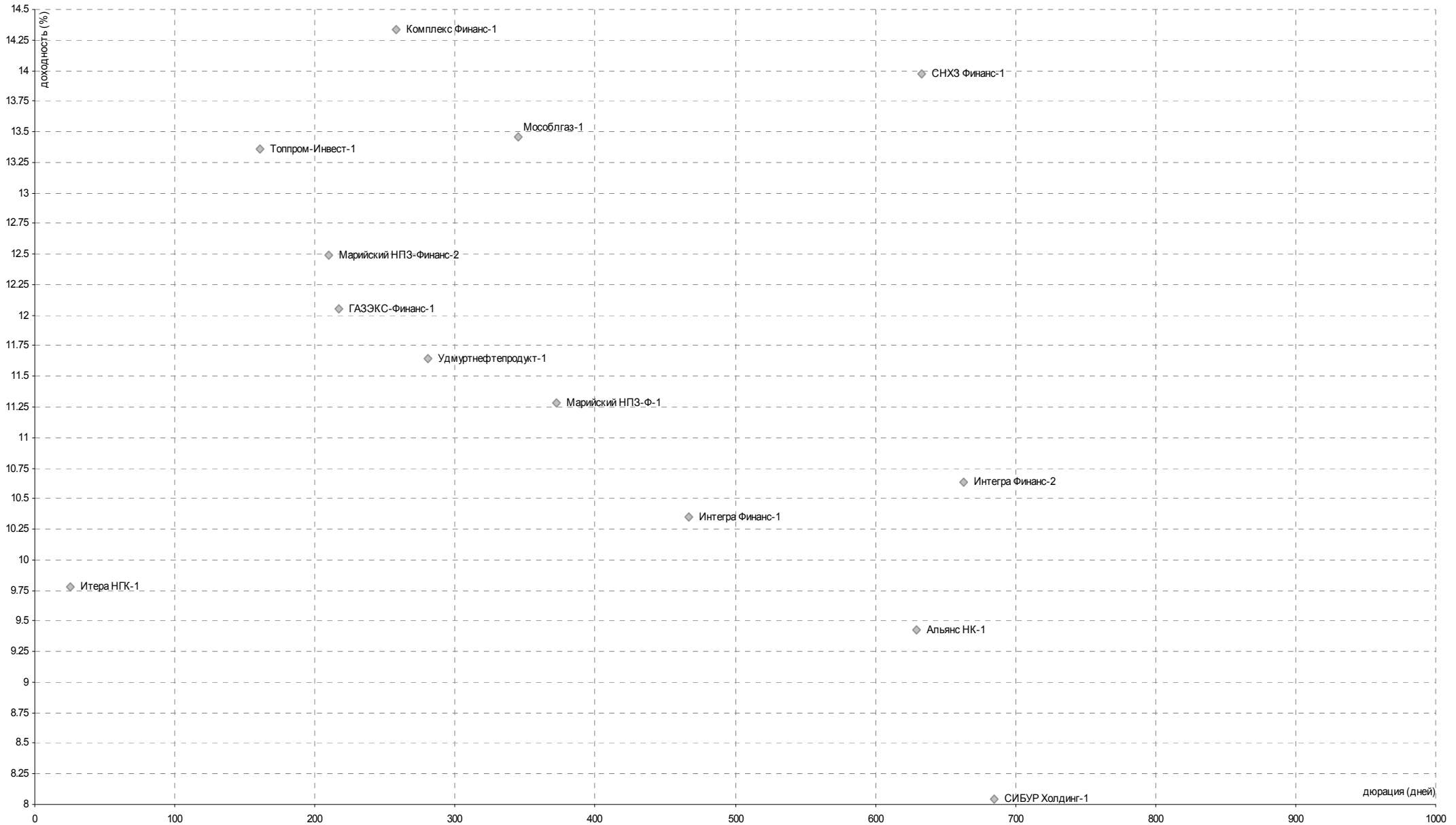
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



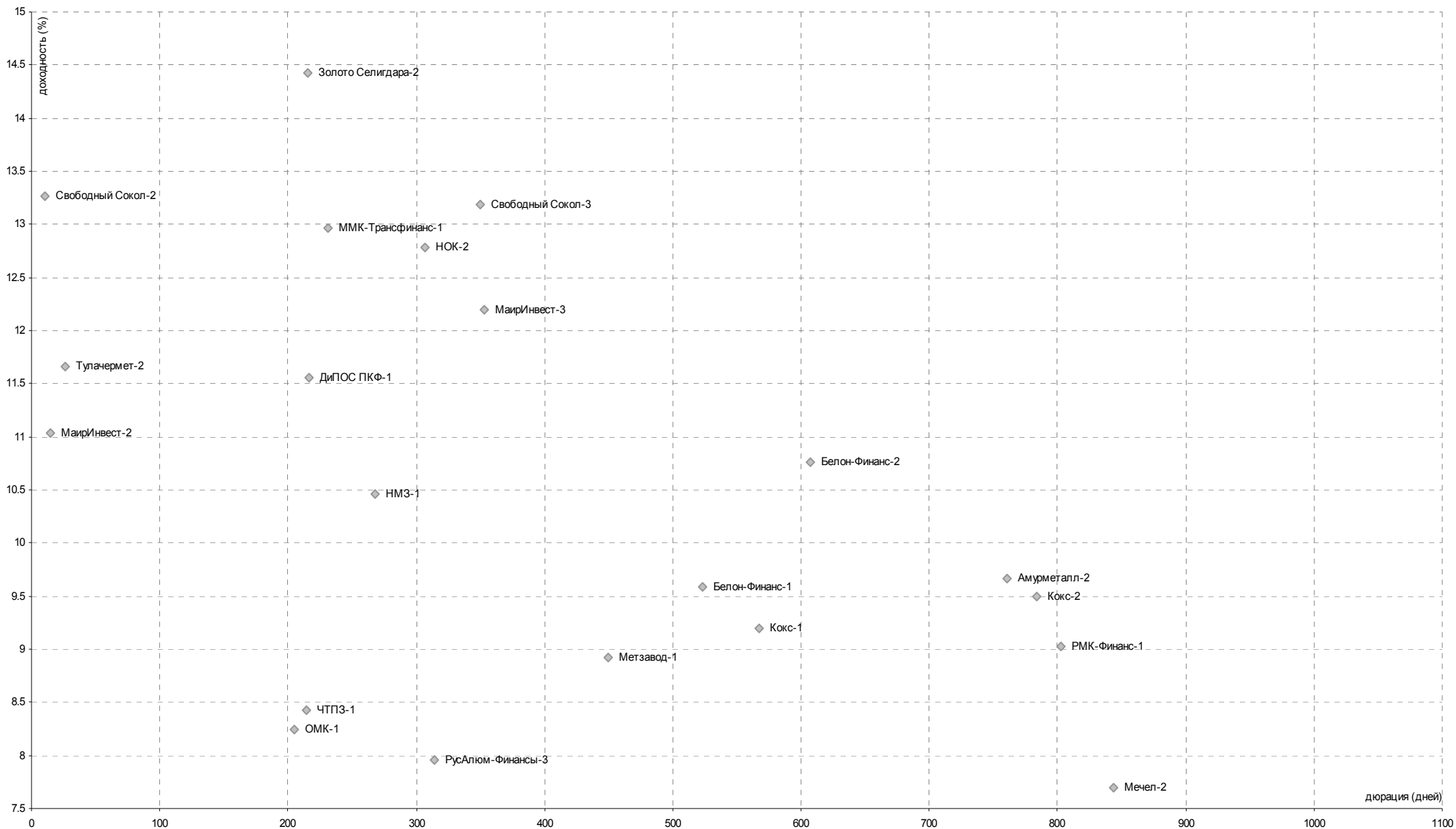
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



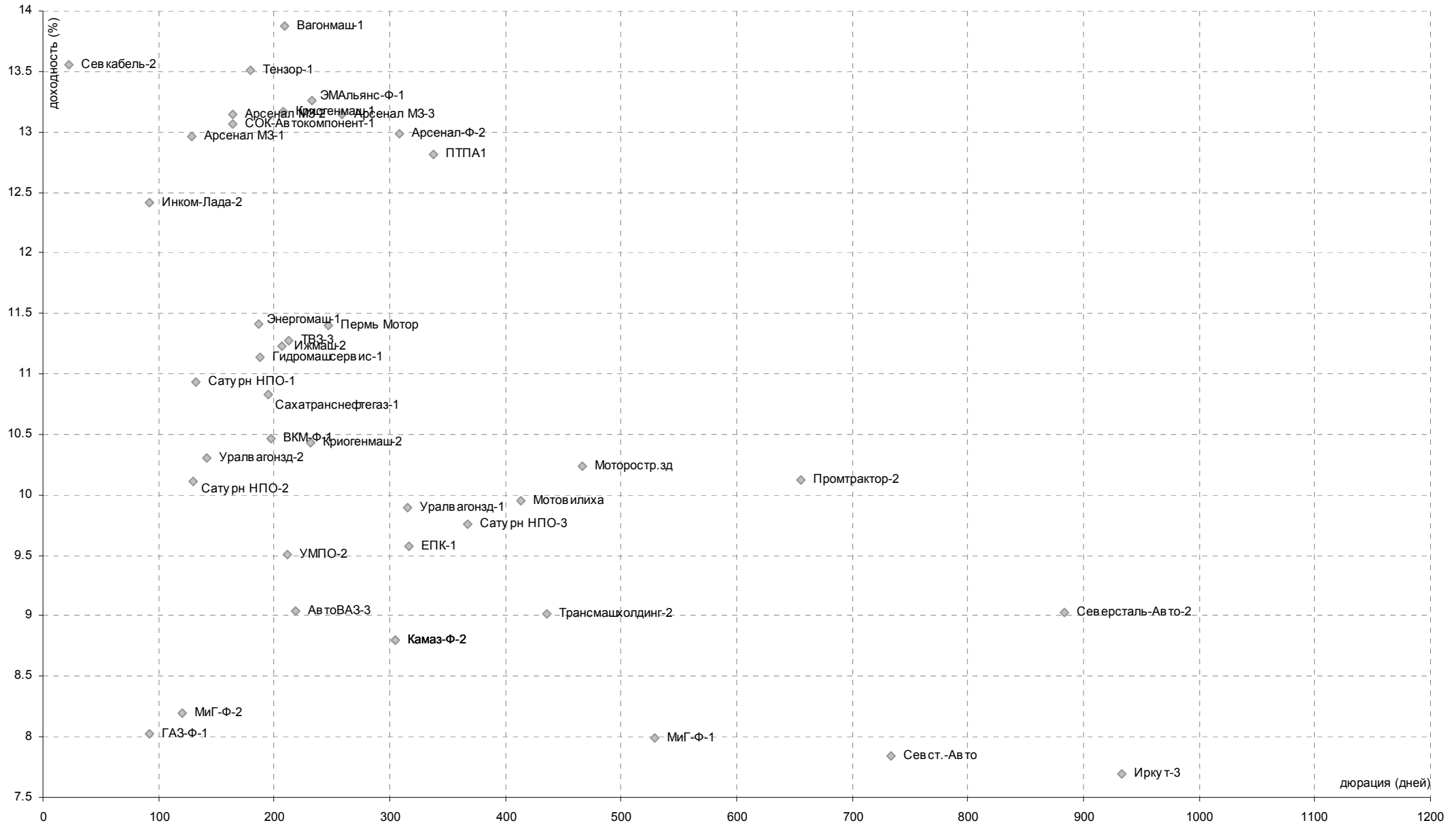
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



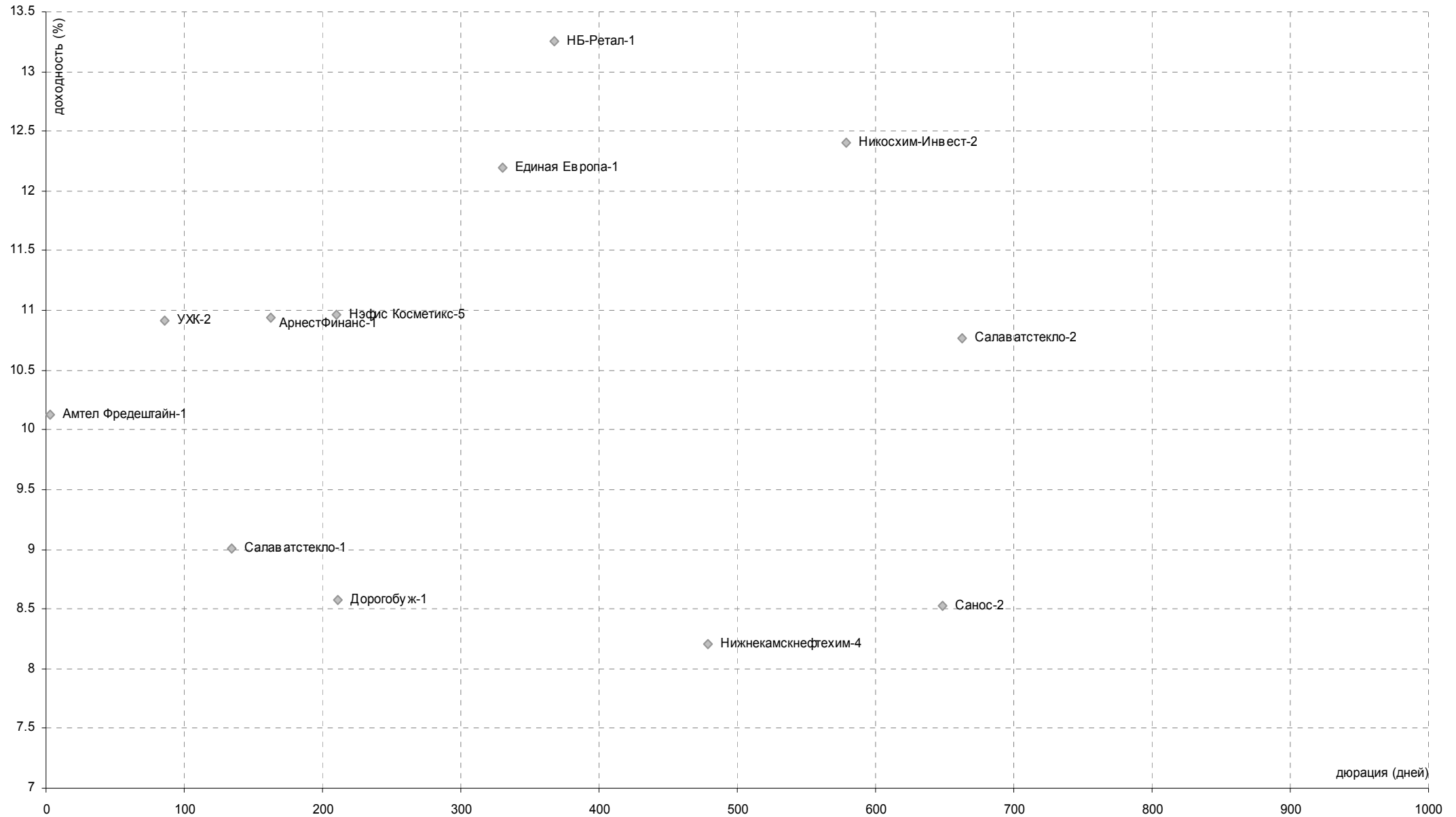
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



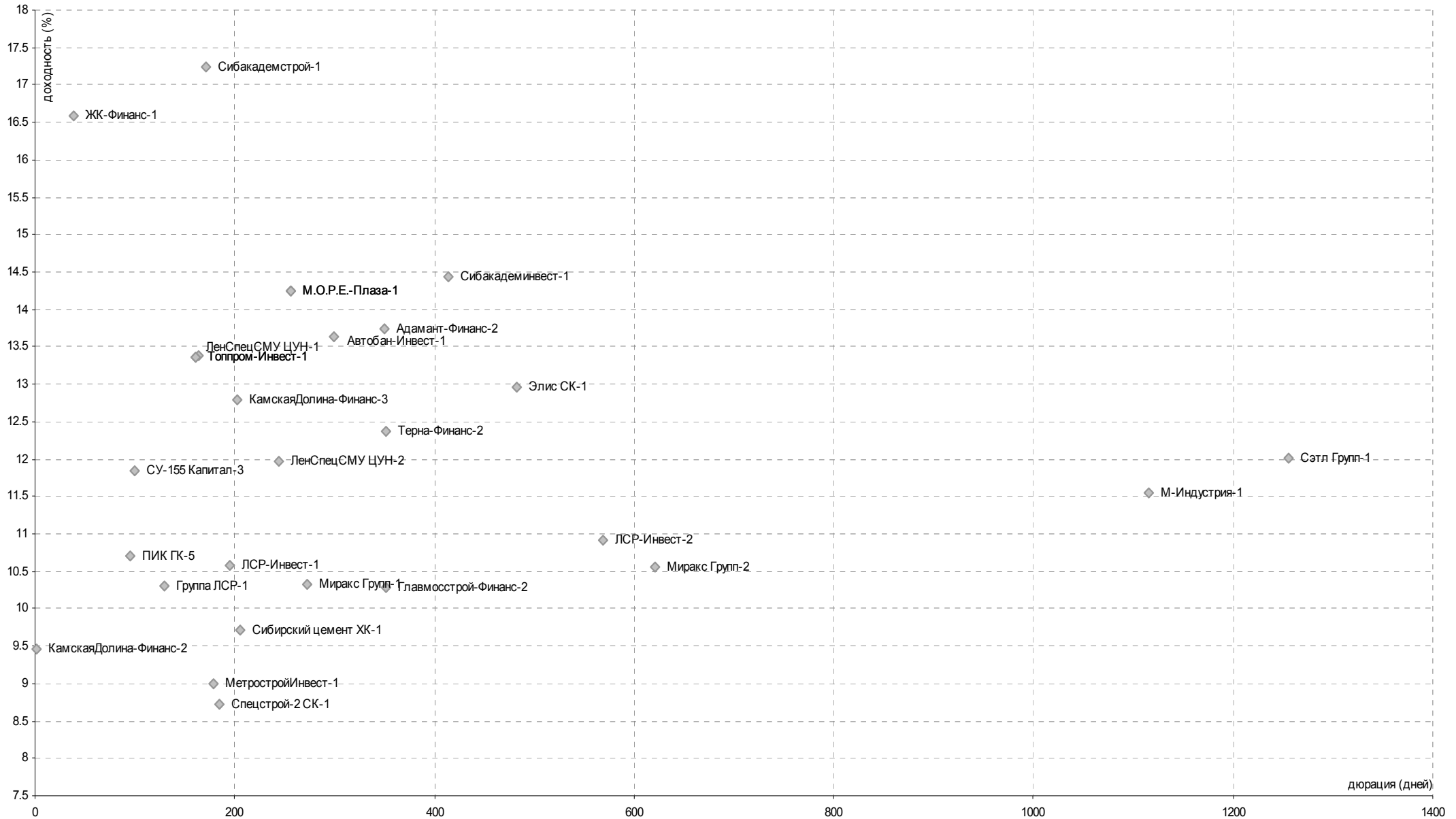
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



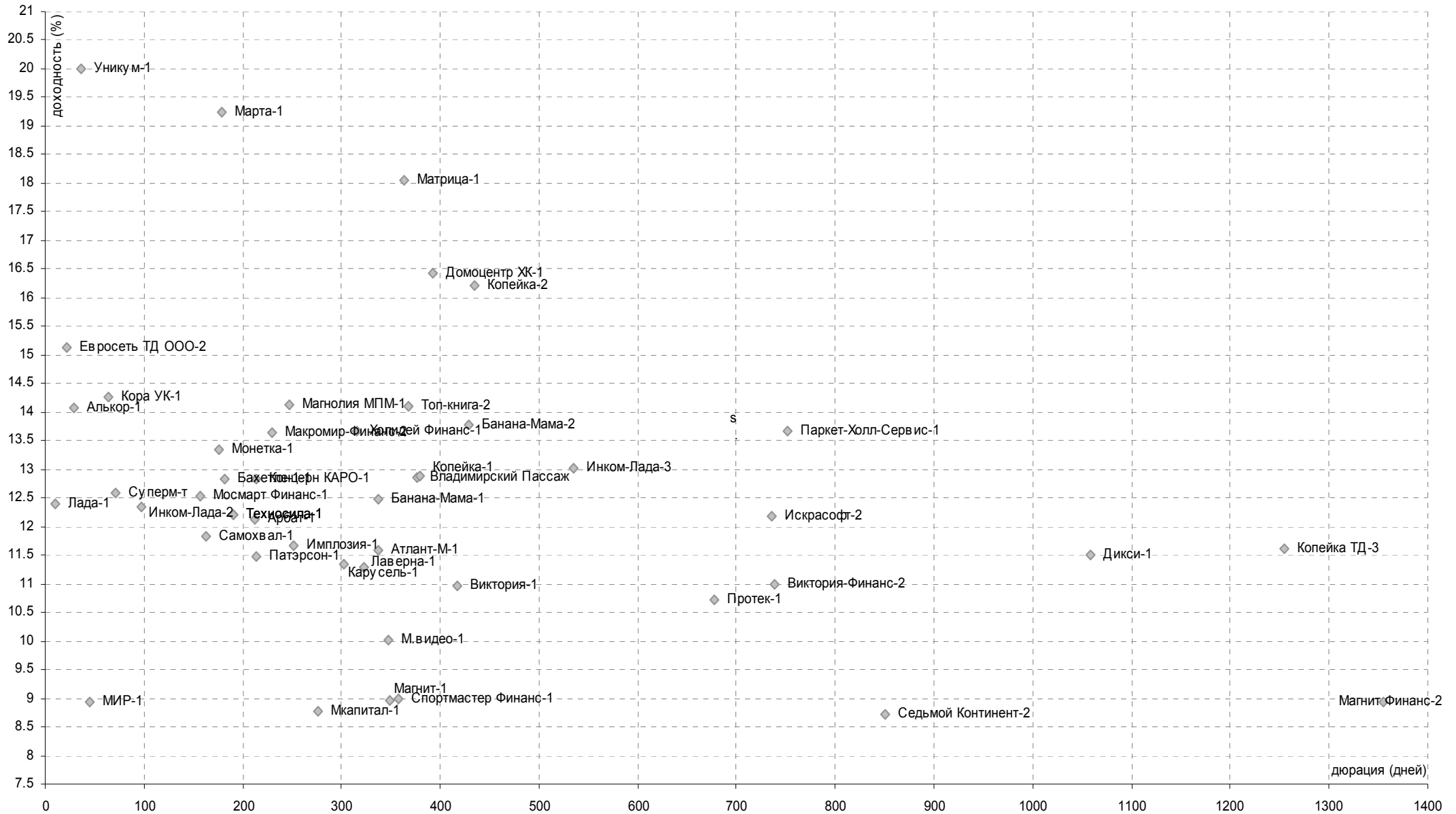
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



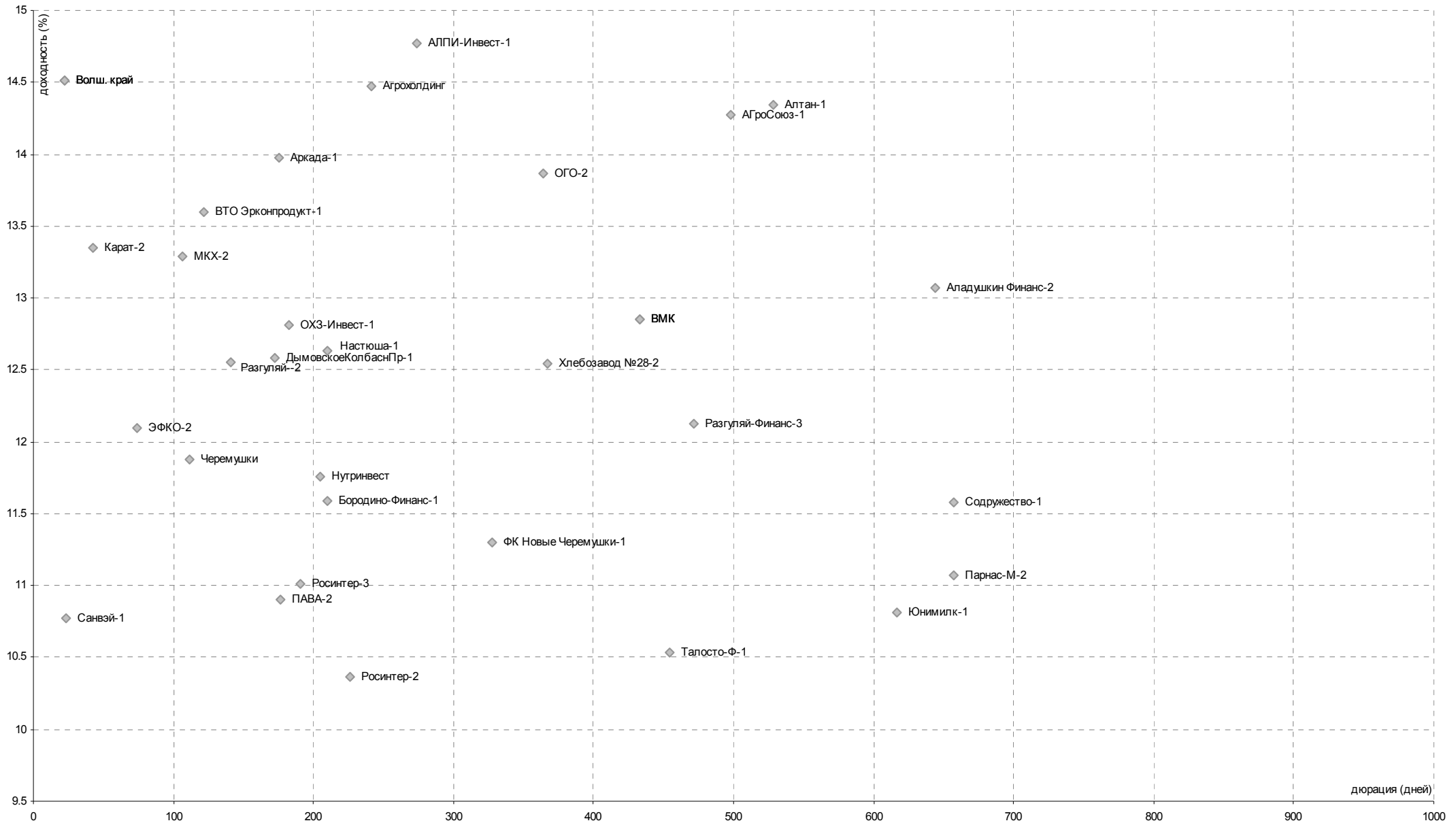
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



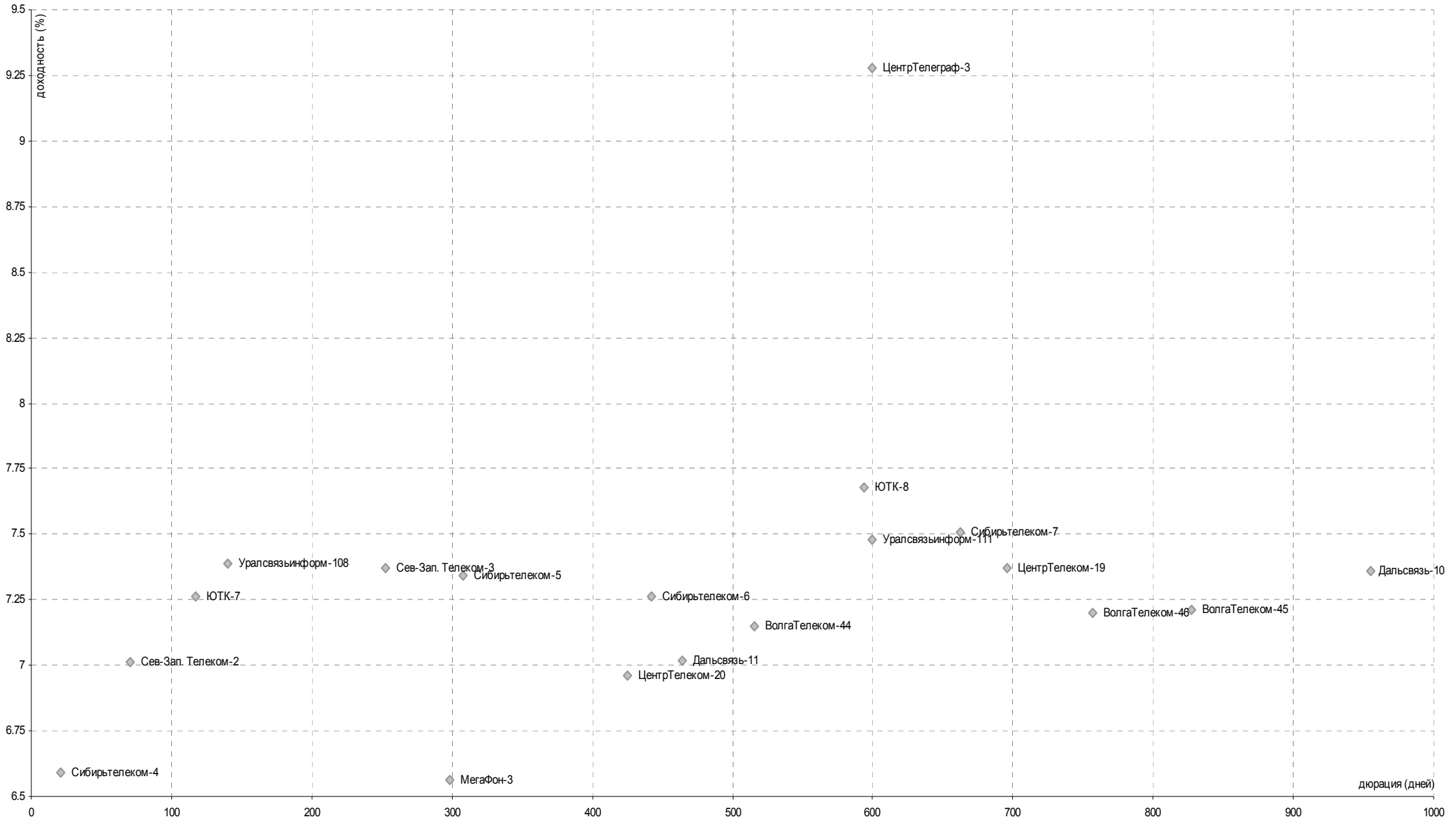
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



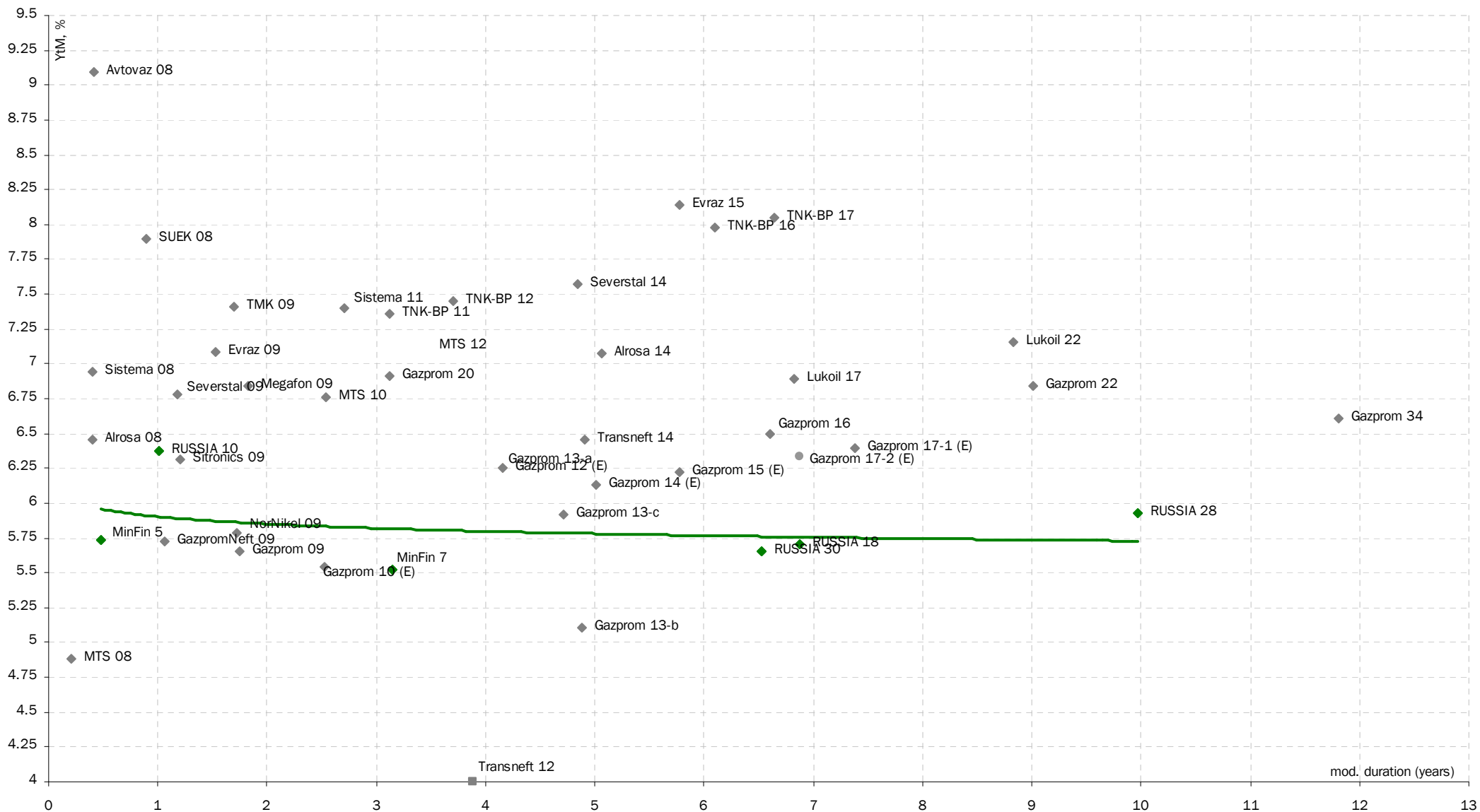
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



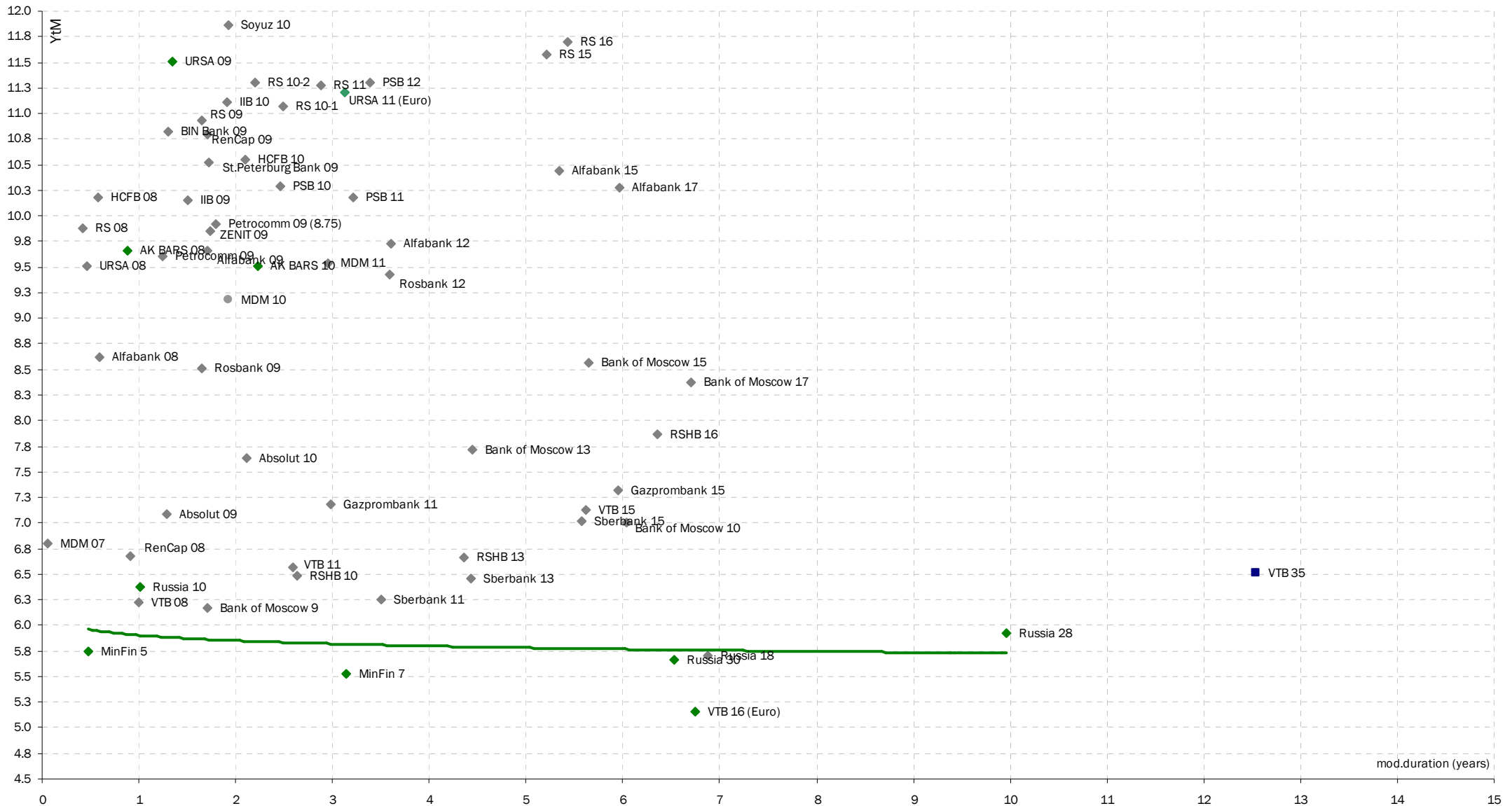
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



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)	1.01	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.371	6.370	6.441	6.839	104.051	104.185	0.000	-0.028	0.015	0.715
RUSSIA 18	3 467	6.88	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.703	5.722	5.813	6.177	141.920	142.170	0.000	0.103	0.605	2.834
RUSSIA 28	2 500	9.97	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.928	5.943	6.015	6.328	180.517	180.768	0.000	0.131	0.800	3.746
RUSSIA 30	2031(2020)	6.53	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.658	5.676	5.768	6.188	112.900	113.050	0.000	0.101	0.659	3.389
MinFin 5	2 837	0.47	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.739	5.710	5.806	5.602	98.663	98.735	0.000	0.029	0.261	0.528
MinFin 7	1 750	3.15	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.524	5.486	5.706	5.794	92.170	92.376	0.000	-0.086	0.780	1.438
AFK Sistema 08	350	0.40	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	6.942	6.680	7.307	7.099	101.269	101.330	-0.027	-0.163	-0.115	-0.663
AFK Sistema 11	350	2.70	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.401	7.155	7.608	7.746	104.104	104.394	-0.272	-0.703	0.490	0.733
Alrosa 08	500	0.40	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.451	6.459	6.387	6.767	100.745	100.815	-0.015	-0.026	-0.172	-0.161
Alrosa 14	500	5.06	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.076	6.962	6.983	7.310	109.789	110.039	-0.487	-0.620	-0.575	1.030
Avtovaz 08	250	0.41	20.04.2008	8.500	-	-	-	9.094	10.366	9.499	6.983	99.732	99.836	0.000	0.535	0.215	-1.223
Evraz 09	300	1.52	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	7.084	6.875	7.016	7.260	105.969	106.218	-0.170	-0.380	-0.379	-0.459
Evraz 15	750	5.77	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.137	7.952	8.092	8.355	100.649	100.899	-0.418	-1.082	-0.263	1.277
Gazprom 09	700	1.75	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.655	5.571	5.695	6.283	108.699	108.999	-0.195	-0.217	-0.274	0.274
Gazprom 10 (E)	1 000	2.52	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.539	5.503	5.557	5.775	105.815	106.265	0.000	-0.113	-0.106	0.219
Gazprom 12 (E)	1 000	4.18	09.12.2012	4.66	(P)A3	BBB	BBB-	5.991	5.948	5.978	5.869	93.897	94.2972	0.000	-0.176	0.041	-0.272
Gazprom 13-a	1 750	4.15	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.254	6.163	6.29	6.64	114.953	115.2026	-0.401	-0.417	-0.028	1.159
Gazprom 13-b	1222(932)	4.88	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.102	5.014	5.111	5.212	97.083	97.083	-0.019	-0.430	0.082	0.671
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.72	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.920	5.801	5.801	5.977	98.587	98.8369	-0.434	-0.569	-0.495	0.330
Gazprom 14 (E)	780	5.01	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.133	6.094	6.147	6.105	94.365	94.7653	0.000	-0.194	0.144	0.047
Gazprom 15 (E)	1 000	5.78	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.224	6.232	6.135	6.247	97.902	98.1923	0.000	0.048	-0.522	0.176
Gazprom 16	1 350	6.60	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.497	6.421	6.415	6.852	98.081	98.3307	-0.487	-0.510	-0.541	2.472
Gazprom 17-1 (E)	500	7.38	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.393	6.365	6.378	6.319	93.126	93.5262	0.000	-0.207	-0.074	-0.437
Gazprom 17-2 (E)	500	6.88	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.331	6.318	6.362	6.226	91.726	92.1256	0.000	-0.082	0.284	-0.593
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.12	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.916	6.847	6.879	6.984	102.311	102.5106	-0.489	-0.557	-0.308	0.523
Gazprom 22	1 300	9.02	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.844	6.754	6.665	6.995	96.969	97.1693	-0.550	-0.826	-1.652	1.399
Gazprom 34	1200	11.81	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.607	6.506	6.498	7.001	125.065	125.3152	-0.561	-1.216	-1.324	4.461
Gazpromneft 09	500	1.07	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.730	5.815	6.163	6.357	105.521	105.8107	-0.035	0.022	0.130	-0.249
Megafon 09	375	1.83	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.844	6.673	6.715	6.899	102.178	102.428	-0.181	-0.339	-0.328	-0.110
Mirax Group 11	180	2.76	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.308	10.308	10.335	9.65	97.584	97.891	0.000	0.000	0.126	-1.849
MTS 08	400	0.21	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	4.883	5.13	5.508	7.435	100.962	100.994	0.000	0.015	-0.187	-0.010
MTS 10	400	2.54	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.756	6.579	6.879	7.621	104.193	104.443	-0.256	-0.478	0.205	2.047
MTS 12	400	3.46	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.124	6.934	7.168	7.822	103.110	103.360	-0.328	-0.686	0.104	2.388
Norilsk Nickel 09	500	1.73	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.789	5.560	5.912	6.499	102.318	102.568	-0.170	-0.422	0.116	1.088
Severstal 09	325	1.18	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	6.782	6.611	6.991	7.191	102.179	102.484	-0.013	-0.233	0.121	0.161
Severstal 14	375	4.84	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.577	7.491	7.792	7.876	108.365	108.615	-0.451	-0.441	0.955	1.261
Sitronics 09	200	1.21	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	0.89	24.10.2008	8.625	-	-	-	7.893	7.943	8.276	8.426	100.644	100.769	0.000	0.040	0.311	0.443
TMK 09	300	1.69	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.407	7.148	7.643	8.426	101.853	102.103	-0.166	-0.463	0.330	1.696
TNK-BP 11	500	3.12	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.363	7.309	7.312	6.998	98.443	98.693	-0.288	-0.167	-0.133	-1.152
TNK-BP 12	500	3.70	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.446	7.401	7.412	7.098	95.167	95.4166	-0.333	-0.152	-0.052	-1.133
TNK-BP 16	1000	6.10	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.978	7.948	7.985	7.551	97.035	97.2854	-0.447	-0.180	0.068	-2.711
TNK-BP 17	800	6.65	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.053	7.997	7.997	7.997	90.9887	90.9887	-0.478	-0.362	-0.174	-2.235
Transneft 14	1300	4.91	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.454	6.393	6.502	6.866	95.983	96.2334	-0.468	-0.312	0.293	2.296
Transneft 12	500	3.88	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.270	6.194	6.25	6.481	99.331	99.5812	-0.361	-0.303	-0.070	0.898
Lukoil 17	500	6.82	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	6.891	6.846	7.04	7.373	96.298	96.6407	-0.503	-0.310	1.080	3.446
Lukoil 22	500	8.82	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.151	7.083	7.288	7.583	95.561	96.0018	-0.546	-0.615	1.256	3.908

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	1.29	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	7.08	6.87	6.97	7.36	102.15	102.35	-0.132	-0.301	-0.287	-0.09
Absolut Bank 10	175	2.11	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.63	7.40	7.47	7.60	103.15	103.65	-0.203	-0.518	-0.464	-0.464
AK BARS Bank 08	175	0.89	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	9.66	9.37	8.85	8.28	98.54	98.67	0.012	-0.239	-0.655	-1.155
AK BARS Bank 10	250	2.23	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.51	9.19	9.24	9.05	97.13	97.38	-0.210	-0.736	-0.567	-0.923
Alfabank 08	250	0.59	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	8.62	8.51	8.34	7.96	99.47	99.60	0.008	-0.052	-0.116	-0.346
Alfabank 09	400	1.71	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	9.66	9.24	9.14	8.71	96.97	97.38	-0.147	-0.698	-0.816	-1.462
Alfabank 12	500	3.61	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.73	9.54	9.50	9.53	94.42	94.92	-0.331	-0.678	-0.775	-0.535
Alfabank 15	225	5.34	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.44	10.22	10.21	10.07	96.12	96.37	0.000	-0.407	0.065	-1.195
Alfabank 17	300	5.97	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.28	10.37	10.43	10.17	94.05	94.30	0.000	-0.326	-0.337	-1.083
Bank of Moscow 09	250	1.71	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.17	6.08	6.60	6.66	103.15	103.40	-0.172	-0.193	0.630	0.553
Bank of Moscow 10	300	6.03	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	7.00	6.86	6.95	6.90	100.99	101.24	-0.257	-0.380	-0.160	-0.347
Bank of Moscow 13	500	4.44	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.72	7.60	7.66	7.35	98.30	98.55	-0.386	-0.526	-0.259	-1.633
Bank of Moscow 15	300	5.64	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.57	8.51	8.42	8.23	98.44	98.69	0.000	-0.299	-0.776	-1.794
Bank of Moscow 17	400	6.71	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.37	8.32	8.23	8.05	93.91	94.16	0.000	-0.310	-0.870	-1.975
Bank Soyuz 10	125	1.92	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.86	12.07	11.78	10.09	95.20	95.45	-0.165	0.442	-0.004	-3.425
BIN Bank 09	100	1.31	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	10.83	10.95	11.05	11.17	98.21	98.40	-0.116	0.192	0.421	0.833
Gazprombank 11	300	2.99	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.18	7.12	7.29	6.51	102.44	102.69	-0.286	-0.196	0.302	-2.363
Gazprombank 15	1 000	5.95	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.32	7.17	7.24	7.53	95.18	95.43	-0.429	-0.901	-0.429	1.406
HCFB 08	275	0.58	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	10.18	9.34	10.16	9.84	99.08	99.08	0.013	-0.476	0.121	0.083
HCFB 10	200	2.11	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.55	9.90	10.80	11.21	97.81	97.81	-0.185	-1.366	0.581	1.692
IIB 09	100	1.50	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.15	10.15	10.15	10.10	98.89	98.94	0.000	0.000	0.000	-0.061
IIB 10-1	150	2.11	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	11.11	10.64	11.01	10.81	96.87	97.12	-0.170	-0.910	-0.082	-0.361
MDM Bank 07	250	0.06	07.12.2007	7.5	Ba1	BB	BB	6.80	7.51	8.52	7.97	100.03	100.04	#Н/Д	0.045	0.197	0.200
MDM Bank 10	425	1.93	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	9.17	8.87	9.25	8.81	97.25	97.50	-0.171	-0.583	0.247	-0.513
MDM Bank 11	200	2.95	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.54	9.31	9.74	9.21	100.63	100.99	-0.291	-0.695	0.628	-1.079
Nomos bank 09	150	1.36	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	10.40	10.32	10.58	9.10	97.11	97.44	-0.112	-0.081	0.423	-1.584
Nomos bank 10	200	1.92	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.37	9.80	10.67	9.23	95.78	96.03	-0.166	-1.098	0.762	-2.056
Nomos bank 16	125	5.70	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	10.99	10.84	11.33	10.67	96.79	97.04	0.000	-0.879	1.961	-1.693
Petrocommerce 09	225	1.25	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.61	9.43	9.99	9.53	97.98	98.23	-0.105	-0.201	0.624	0.222
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.80	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.91	9.58	10.20	9.72	97.85	98.10	-0.162	-0.609	0.638	-0.151
Promsvyazbank 10	200	2.46	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.29	10.23	10.15	9.58	96.21	96.46	0.000	-0.162	-0.292	-1.652
Promsvyazbank 11	225	3.21	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.18	10.08	10.26	9.77	95.47	95.72	-0.288	-0.315	0.331	-1.149
Promsvyazbank 12	200	3.38	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.30	10.79	10.70	10.29	94.22	94.47	-0.313	-1.795	-2.064	-3.507
Renaissance 08	100	0.91	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.68	6.40	6.96	7.17	101.19	101.19	-0.045	-0.045	-0.045	-0.045
Renaissance 09	250	1.71	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.80	10.65	10.10	9.51	96.41	96.84	-0.151	-0.241	-1.149	-2.150
Rosbank 09	300	1.66	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.51	8.37	8.88	8.67	102.09	102.34	-0.164	-0.164	-0.164	-0.164
Rosbank 12	130	3.59	01.07.2012	9	-	-	-	9.43	9.49	9.65	9.66	102.59	103.04	0.000	0.218	0.791	0.770
RSHB 10	350	2.63	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.48	6.40	6.46	6.39	101.07	101.32	-0.260	-0.213	-0.070	-0.333
RSHB 13	700	4.35	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.66	6.53	6.61	6.57	102.35	102.60	-0.397	-0.586	-0.238	-0.454
RSHB 16	500	6.36	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.87	7.85	7.91	7.89	98.77	99.02	0.000	-0.162	0.293	0.281

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 08	300	0.42	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	9.88	9.83	9.13	8.63	99.26	99.32	0.012	0.002	-0.247	-0.397
Rus Standart 09	400	1.65	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.93	10.59	10.78	8.96	93.45	93.83	0.000	-0.509	-0.001	-2.833
Rus Standart 10-1	500	2.49	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	11.06	0.11	10.63	10.24	91.38	91.63	-0.216	-1.004	-0.898	-1.562
Rus Standart 10-2	400	2.20	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.31	10.87	11.12	10.35	93.75	94.00	-0.197	-0.957	-0.245	-1.836
Rus Standart 11	350	2.89	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.28	10.82	11.05	10.44	92.56	92.81	-0.261	-1.298	-0.501	-2.124
Rus Standart 15	200	5.22	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.58	11.35	11.48	10.59	89.98	90.23	0.000	-1.242	-0.399	-5.241
Rus Standart 16	200	5.43	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	11.70	11.62	11.86	10.98	93.03	93.28	0.000	-0.471	1.026	-4.010
Sberbank 11	750	3.51	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.26	6.12	6.09	6.25	98.86	99.11	-0.319	-0.482	-0.580	0.049
Sberbank 13	500	4.43	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.46	6.33	6.29	6.47	100.08	100.33	-0.399	-0.613	-0.777	0.037
Sberbank 15	1 000	5.58	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.02	7.01	7.01	7.01	99.84	100.09	0.000	-0.044	0.015	0.096
St Peterburg Bank 09	125	1.72	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.53	10.34	10.28	10.00	98.17	98.42	-0.157	-0.315	-0.368	-0.818
URSA Bank 08	175	0.47	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.51	9.49	9.52	7.50	100.12	100.24	0.000	-0.008	0.005	-1.462
URSA Bank 09	351	1.35	12.05.2009	9	B1e	-	B	11.50	11.11	11.18	9.46	96.68	96.87	-0.109	-0.501	-0.263	-2.668
URSA Bank 11 (\$)	130	3.03	30.12.2011	12	B2	-	-	12.78	12.02	11.60	10.07	97.54	97.79	-0.283	-2.429	-3.809	-9.344
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.13	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.21	10.69	11.26	9.24	91.01	91.51	0.000	-1.664	0.340	-6.295
VTB 08	550	1.00	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.22	6.20	6.43	6.11	100.66	100.78	-0.004	-0.033	0.187	-0.277
VTB 11	450	2.60	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.57	6.47	6.43	6.42	103.15	103.40	-0.313	-0.338	-0.559	-0.707
VTB 15	750	5.62	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.13	7.13	7.11	7.16	100.75	101.00	0.000	-0.006	-0.102	0.349
VTB 16 (Euro)	500	6.75	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.15	5.08	5.02	4.98	94.02	94.27	0.000	-0.476	-0.839	-1.083
VTB 35	1 000	12.54	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.51	6.46	6.42	6.50	96.69	96.94	-0.425	-0.598	-1.167	-0.091
ZENIT Bank 09	200	1.74	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.86	9.67	9.84	8.99	98.08	98.51	-0.155	-0.320	0.037	-1.452

AK BARS 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
AK BARS Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ**

Фируз Мансурходжаев
Управляющий директор.
Начальник департамента.
доб. 190, 408; firouz_m@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 BARS 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

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS 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

Евгения Лобачева
Потребительский сектор
доб. 213; elobacheva@akbars.ru

Елена Юшкова
Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbars.ru

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru