

СКОРО

В среду выйдут данные по ценам на импортные товары в США и торговый баланс.

СЕГОДНЯ

Размещение АИЖК

Сегодня АИЖК предложит инвесторам свой 10-й выпуск со сроком 11 лет объемом 6 млрд руб. По нашим ожиданиям, доходность до погашения 10-ого выпуска АИЖК будет в диапазоне 8.1-8.3% годовых. На днях АИЖК сообщило, что, скорее всего, не будет до конца этого года размещать облигации серии А11 объемом 10 млрд руб. Таким образом, давление со стороны новых выпусков откладывается, но только на короткий период.

Снижение ставок ФРС: не более 25 б.п.

Мы считаем, что сильные данные по рынку труда в США за ноябрь, вместе с небольшим снижением по ISM не предполагают резкого замедления американской экономики в четвертом квартале. Мы полагаем, что если все-таки ФРС опять превентивно понизит ставку рефинансирования на заседании 11 декабря, то снижение будет не более 25 б.п.

ВЧЕРА

Чистая прибыль ВТБ за 9 мес. 2007 г. по МСФО выросла на 28.8%

Результат значительно превзошел не только наши ожидания, но и ожидания всего рынка. Однако в связи с запланированными крупными заимствованиями, потенциал роста цен облигаций банка ограничен. Банк ВТБ опубликовал предварительные результаты по МСФО за 9 мес. 2007 г. Чистая прибыль банка выросла на 28.8% до \$1 млрд, что существенно выше наших ожиданий (\$910 млн), а также превосходит рост прибыли по банковскому сектору (25% г/г). По заявлению банка, увеличение чистой прибыли стало результатом роста чистых процентных доходов и чистых комиссионных доходов, которые выросли соответственно на 56.8% и 46%. В то же время показатели прибыльности банка ухудшились (ROE уменьшилось с 19% до 12.4%, ROA – с 2.5% до 2.3%), что можно объяснить отставанием темпов роста прибыли от роста активов и капитала банка.

В свою очередь рост процентных и комиссионных доходов объясняется существенным увеличением кредитного портфеля банка – на 68% г/г до \$46 млрд, в то время как по банковскому сектору кредитные портфели банков выросли за год на 52%. При этом доля кредитного портфеля в активах выросла с 62% до 62%. В то же время темпы роста портфеля ценных бумаг оказались меньше среднеотраслевого и составили 48.5% (по сектору – 76%). В целом активы банка выросли на 53.7% до \$75 млрд.

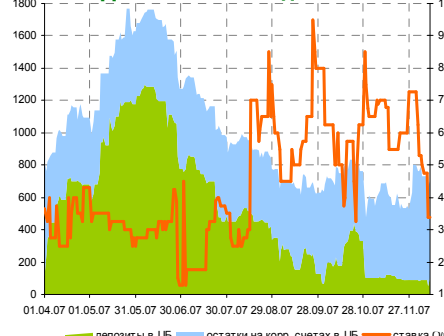
В связи с кризисом на финансовых рынках банк начал активнее привлекать средства клиентов – за год их рост составил 42.1% до \$28.9 млрд, а доля в пассивах увеличилась с 48% до 49%. Значительные средства банк привлек в ходе майского IPO, в результате чего его собственный капитал увеличился на 156% до \$16 млрд.

Комментируя результаты работы банка за 9 мес. финансовый директор ВТБ Николай Цехомский заявил, что на конец года рост чистой прибыли банка составит 10–15%, активов – 55–60% и кредитного портфеля – 75–85%. Кроме того, до конца года ВТБ планирует вывести с баланса 10.5% пакет акции АПРОСы и 5% пакет акций EADS, что несомненно является позитивной новостью для инвесторов. За последнюю неделю, несмотря на ожидания хорошей отчетности, еврооблигации ВТБ вели себя хуже бумаг банковского сектора. Мы полагаем, что облигации банка имеют ограниченный потенциал роста из-за крупных планов по заимствованию как самого ВТБ, так и его дочерних структур.

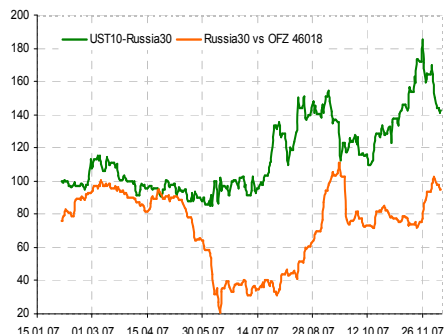
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.38	-28.9	-51.79
MOSPRIME 3М, %	6.78	-1.7	-6.22
MOSIBOR 3М, %	6.93	-0.7	-4.55
MIBOR 91-180 дней, %	7.39	-1.5	-6.81
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	600.50	-20.1	14.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	98.70	50.5	-3.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-19.10	21.6	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	463.50	-	8.3
Инфляция YoY, %	10.80	-	-

Динамика ликвидности



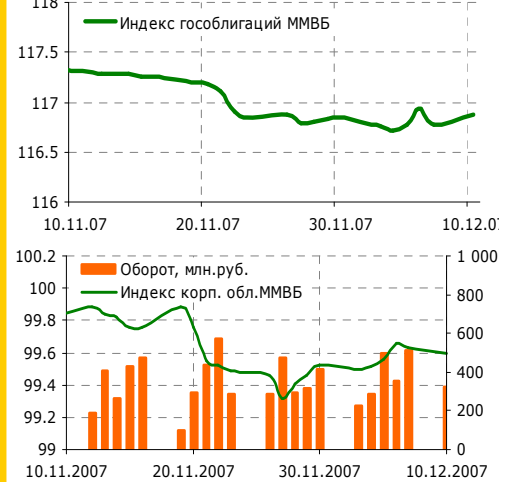
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	3.059	-4.9	17.9	
UST 10	4.061	-4.8	16.5	
UST 30	4.529	-4.3	17.1	
Russia 28	5.844	-0.6	-0.2	
Russia 30	5.548	2.4	3.6	
Brazil 34	6.165	2.9	1.3	
China 16	4.494	0.9	0.6	
India 36	8.249	-0.7	-6.2	
Mexico 34	5.896	-0.1	3.1	
Venezuela 36	9.274	-0.1	-4.5	



Ближайшие размещения

11.12.07	АИЖК, 10	6 млрд руб.
12.12.07	Холдинг Капитал, 1	0.35 млрд руб.
12.12.07	Иркутская обл., 31006	3.8 млрд руб.
12.12.07	ОФЗ, 46018-АД	4 млрд руб.
12.12.07	Электроника, 2	0.5 млрд руб.
12.12.07	ИАЖС Респ. Хакассия, 1	0.38 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	100.90	0.00	7.66
АИЖК 9	100.10	-0.25	7.68
Газпром А8	100.66	-0.19	6.91
Газпром А9	101.65	0.00	7.02
Московская обл. 7	105.39	0.43	7.06
Москва 39	108.75	0.25	6.42
РЖД 07	102.90	0.10	6.96
Россельхозбанк 02	99.30	0.00	8.35
Россельхозбанк 03	98.71	0.00	8.14
ФСК 02	102.89	-0.01	7.25
ФСК 05	100.49	0.09	7.05

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.14	0.03	6.06
ОФЗ 46017	105.91	0.06	6.31
ОФЗ 46018	110.34	-0.03	6.50
ОФЗ 46020	102.45	-0.10	6.82
ОФЗ 46021	99.66	-0.02	6.36

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.60	-0.03	-0.22	-0.23
ММВБ	1 945.53	1.68	2.87	18.94
PTC	2 330.45	1.95	3.02	22.66
Dow Jones	13 727.03	0.74	5.25	3.28
S&P 500	1 515.96	0.75	4.28	3.02
NASDAQ	2 718.95	0.47	3.46	4.89

Финансовые результаты ВТБ за 9 мес. 2007 г. по МСФО (\$ млн)

	9М2007	9М2006	Изменение, г/г	Изменение по сектору, г/г
Чистые процентные доходы	1 732	1 185	46.2%	-
Чистые комиссионные доходы	414	264	56.8%	-
Административные расходы	-1 289	-883	46.0%	-
Чистая прибыль	1 051	816	28.8%	25%
ROE	12.4%	19.0%	-	-
ROA	2.3%	2.5%	-	-
Кредиты и авансы клиентам	46 345	27 582	68.0%	52%
Ценные бумаги	13 985	9 419	48.5%	76%
Средства клиентов	28 923	20 352	42.1%	43%
Заемные средства	5 714	4 865	17.5%	-
Выпущенные долговые обязательства	12 130	8 476	43.1%	-
Активы	75 255	48 955	53.7%	47%
Капитал	15 891	6 208	156.0%	67%

Источник: данные банка, Банк России, оценка АК БАРС Финанс

Полина Лазич, plazich@akbars.ru; Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Дальсвязь опубликовала свои результаты деятельности за 9 месяцев.

Лучше результатов за 2006 год... Вчера компания Дальсвязь опубликовала свою консолидированную незаудированную отчетность по стандартам МСФО за 9 месяцев 2007 года. Сразу отметим, что ранее такая отчетность не формировалась. За 9 месяцев компания в целом превзошла свои итоговые финансовые результаты 2006 года. Структура доходов не претерпела существенных изменений – большая часть поступлений денежных средств обеспечивается за счет предоставления услуг местной связи (до 40% от общего объема выручки). Прирост активов во многом связан с приобретением 51% доли в ОАО «Саха-Телеком» и составил 14% с начала года. Несмотря на некоторое увеличение долговой нагрузки в абсолютном выражении – ее структура существенно улучшилась. Доля краткосрочного долга снизилась с почти 40% до 17%. Показатель Долг/ЕБИТДА, по нашим оценкам, по итогам текущего года не должен превысить значения в 1.2х.

Столь положительные результаты компании удалось достичь за счет расширения своей абонентской базы и введению новых тарифных планов. Высокие темпы роста среди оказываемых услуг демонстрирует услуга по предоставлению широкополосного доступа в Интернет – 15% в структуре выручке и 17% прироста с начала года. Компания увеличила рентабельность своего бизнеса – по чистой прибыли с 3%, по итогам 2006 года, до 13.5%, рентабельность ОИВДА также выросла с 25.2% до 34.4%. В настоящее время на долгом рынке обращаются 2 выпуска облигаций Дальсвязи на 2 и 1.5 млрд руб. соответственно. Данные выпуски уже торгуются выше номинала и в условиях текущей конъюнктуры, на наш взгляд, рост котировок ограничен.

Внешний рынок: Позитивные новости по рынку недвижимости США

Данные по незавершенным продажам жилья в США за октябрь показали рост на 0.6%, а ожидалось снижение показателя на 1%. Данный показатель является опережающим индикатором по продажам на вторичном рынке жилья. Рост незавершенных продаж указывает на то, что сектор недвижимости хотя бы временно стабилизируется. Поэтому, снижение продаж на вторичном рынке жилья в США, которое наблюдается непрерывно с марта этого года, к концу года будет уже в положительной зоне. На этом фоне вчера продолжилось сокращение позиций в казначейских облигациях США за счет более рискованных активов. По итогам дня доходность UST10 повысилась еще на 4 б.п. до 4.15%.

Внутренний рынок

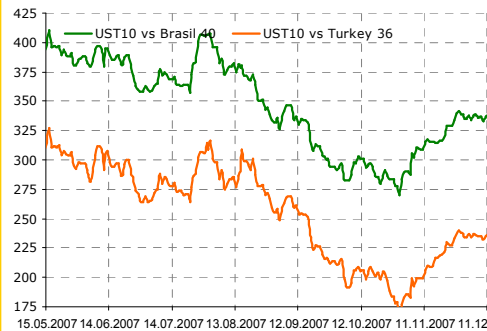
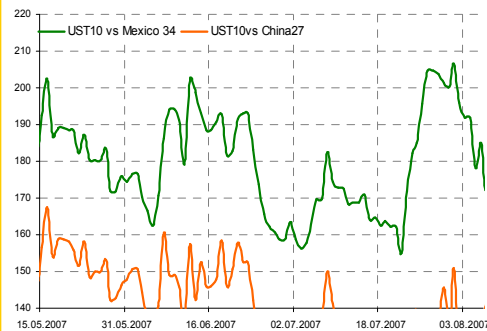
В понедельник на рынке рублевого долга наблюдалась умеренно-положительная динамика котировок. Индекс корпоративных облигаций ММВБ по итогам дня немного снизился на 0.03%, до 99.6 б.п., а индекс госбумаг ММВБ вырос на 0.09% и в итоге составил 116.88. Денежный рынок продолжает свое восстановление – ставки на рынке МБК снизились до уровня 3.75-4.5% годовых. Спрос на средства ЦБ на аукционах прямого РЕПО снижается – вчера объем привлеченных средств составил 31.7 млрд руб., против 38 млрд руб. в пятницу. Уровень ликвидности, суммарный объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ, в течение дня незначительно снизился с 715 млрд руб. до 699 млрд руб. Сегодня мы не ожидаем высокой торговой активности – скорее всего участники рынка предпочтут дождаться публикации решения ФРС по ключевой процентной ставке.

Вкратце

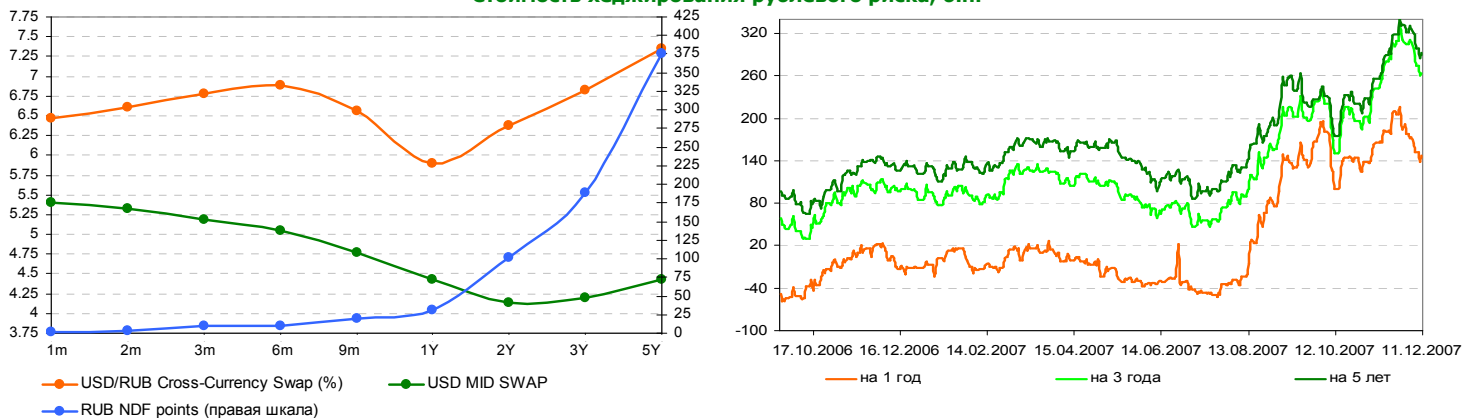
- Moody's присвоило финальный рейтинг "Ваа1" двум выпускам рублевых облигаций банка Русский стандарт, обеспеченных поступлениями по кредитным картам клиентов банка, с погашением в 2010 году на сумму 6.25 млрд руб.
- Банк Русский стандарт разослал инвесторам предложение предъявить к досрочному выкупу LPN с погашением в апреле 2008 года на сумму до \$100 млн. Цена выкупа составит \$980.00–987.50.
- МДМ-банк планирует 11 декабря, подписать соглашение о привлечении синдицированного кредита на \$250 млн сроком на один год. Ставка по кредиту составит LIBOR +0.6%.
- S&P подтвердило рейтинг Свердловской области на уровне "ВВ", прогноз изменен на "Позитивный".
- Moody's присвоило Кировской области кредитный рейтинг на уровне "Ва3". Прогноз рейтинга – "Стабильный".
- Вчера Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ВКМ-Лизинг, Россия с уровня "ССС" до "СС" и пересмотрело прогноз по рейтингу со "Стабильного" на "Негативный".
- Держатели облигаций банка "Солидарность" (Самара) 1-й серии предъявили к досрочному выкупу в рамках оферты 85% выпуска.
- Ставка третьего купона по облигациям ВТК первой серии составит 14% годовых, ставка первых двух купонов была на уровне 12.5% годовых.
- МОЭК планирует разместить в феврале 2008 г. свой дебютный выпуск облигаций на 6 млрд руб.

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

Ключевые спреды

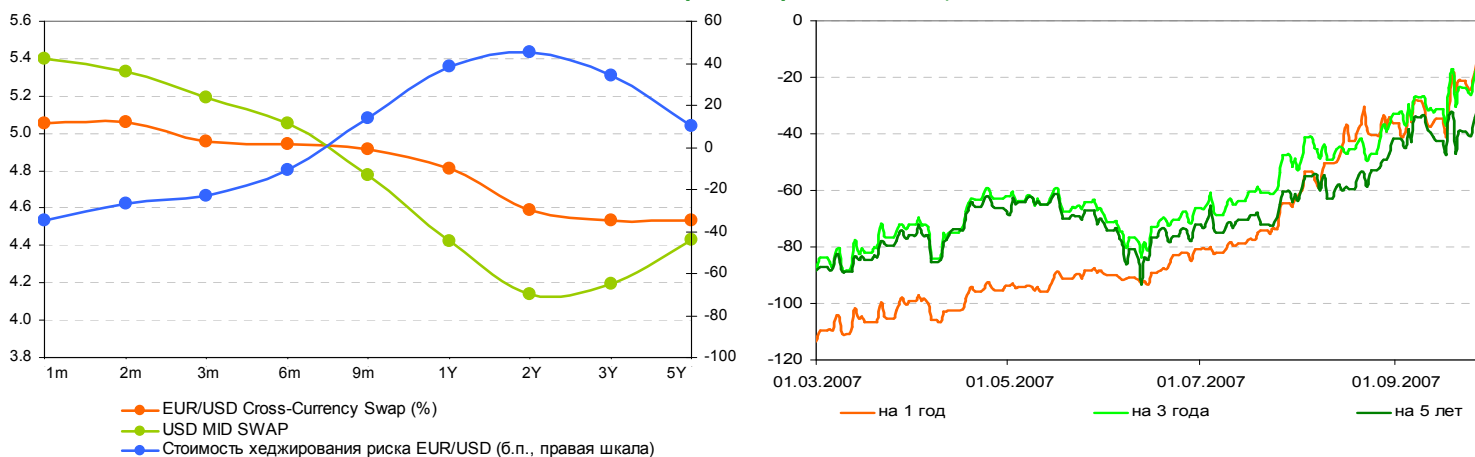


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



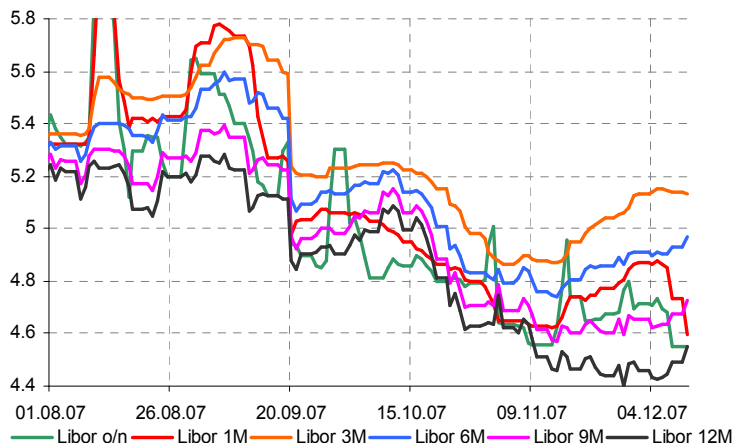
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.47	6.60	6.78	6.88	6.56	5.90	6.38	6.83	7.35
USD MID SWAP	5.40	5.33	5.19	5.05	4.77	4.43	4.14	4.19	4.43
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	106.93	127.32	159.05	182.97	178.94	147.40	223.65	263.15	292.05
RUB NDF Points	2	4	10	10	19	31	102	189	376

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	5.05	5.06	4.96	4.94	4.91	4.81	4.59	4.54	4.53
USD MID SWAP	5.40	5.33	5.19	5.05	4.77	4.43	4.14	4.19	4.43
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-34.78	-26.55	-23.30	-10.93	13.89	38.50	45.20	34.35	10.30

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o.n	4.55	-3.9	-0.3	-12.2	-14.3	-14.0
Libor 1 week	4.60	-5.7	-0.6	-15.2	-13.6	-13.3
Libor 1M	5.13	-0.3	5.2	-10.0	-4.2	-4.2
Libor 3M	5.13	-0.3	5.2	-10.0	-4.2	-4.2
Libor 6M	4.97	1.2	4.3	-10.0	-8.1	-7.3
Libor 9M	4.72	2.1	2.3	-10.3	-13.3	-11.0
Libor 12M	4.55	2.9	0.9	-11.1	-17.1	-13.3

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска	Погашение/оферта
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.
14.12.2007	ОЗНА-Финанс 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
14.12.2007	Мастер-банк 3в	1.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
14.12.2007	Алькор и Ко 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
15.12.2007	Воронежская область 31001в	0.6 млрд руб.	Погашение облигации
18.12.2007	Терна-Финанс 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
18.12.2007	ФСК ЕЭС 1в	5 млрд руб.	Погашение облигации
18.12.2007	Евросервис Мясная Корпорация 1в	1.5 млрд руб.	Погашение облигации
18.12.2007	Марта Финанс 2в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
18.12.2007	Группа НИТОЛ 2в	2.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 99%.
19.12.2007	Московское областное ипотечное агентство 2в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.12.2007	Натур Продукт-Инвест 2в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.12.2007	Жилищный капитал-Финанс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.12.2007	Иркутская область 31001в	1.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 12% от номинала. Дата погашения: 17.12.2009.
20.12.2007	Русская медная компания (РМК)	\$0.1 млн	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.12.2007	СРЗ-Финанс 1в	0.6 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
21.12.2007	НОМОС-Банк 7в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
21.12.2007	Московское областное ипотечное агентство 1в	1.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 10% от номинала. Дата погашения: 21.12.2010.
21.12.2007	Кировская область 34001в	0.4 млрд руб.	Амортизационное погашение: 32.5% от номинала. Дата погашения: 22.12.2008.
21.12.2007	ОГК-3 1в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
21.12.2007	Бразерс и Компания 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
22.12.2007	Мособлгаз-финанс 1в	1 млрд руб.	Амортизационное погашение: 30% от номинала. Дата погашения: 21.12.2008.
23.12.2007	Коми 24005в	0.5 млрд руб.	Погашение облигации
24.12.2007	Группа НИТОЛ 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.12.2007	Калужская область 25004в	0.3 млрд руб.	Погашение облигации
24.12.2007	АРТУГ 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.12.2007	АиФ-МедиаПресса-финанс 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
25.12.2007	Еврокоммерц ФК 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
25.12.2007	ТрансФин-М 1в	3 млрд руб.	Амортизационное погашение: 6% от номинала. Дата погашения: 25.09.2009.
25.12.2007	Инмарко 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
25.12.2007	Салют-Энергия 1в	3 млрд руб.	Погашение облигации
27.12.2007	Московский Кредитный Банк 2в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
27.12.2007	МИР-Финанс 1в	1 млрд руб.	Погашение облигации
27.12.2007	ВМУ-Финанс 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
27.12.2007	Уникум-Финанс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
28.12.2007	Аврора НПО 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
28.12.2007	Аркада АПК 1в	0.6 млрд руб.	Амортизационное погашение: 20% от номинала. Дата погашения: 28.06.2008.
31.12.2007	КАРАТ 2в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	0.6	3.8	4.9
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-58.999	-56.804	-56.453
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	1.8	2.4	2.9
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.8	1.9	1.9
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Безработица, %	4.6	4.7	4.7
Индекс потребительских цен, % год к году	2	2.8	3.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.2
Индекс цен производителей, % год к году	2.2	4.4	6.1
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.2	2	2.5
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-5.3	-1.4	-0.2
Цены на импорт, % год к году	1.9	5	9.6
Розничные продажи, % год к году	0.1	0.7	0.2
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.48	5.03	4.97
Продажи новых домов, млн ед.	0.717	0.716	0.728
Индекс ISM (в промышленности)	52	50.9	50.8
Индекс ISM (непромышленный сектор)	54.8	55.8	54.1
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Потребительское доверие, б.п.	99.5	95.2	87.3
	16 ноя 07	23 ноя 07	30 ноя 07
Обращение за пособием, тыс.чел.	329	353	338
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-3.6	-5.2	22.5
ЕС	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % год к году	3.2	2.5	2.7
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	5.719	1.88	3.138
Безработица	7.4	7.3	7.2
Индекс цен производителей, год к году	1.8	2.7	3.3
Розничные продажи	0.8	1.5	0.2
Индекс промышленных заказов, % год к году	12	5.3	2
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Индекс потребительских цен, год к году	2.1	2.6	3
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.8	1.9
Индикатор делового климата	1.08	0.88	1.04
Индекс доверия потребителей	-6	-6	-8
ФРГ	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП ФРГ, % год к году	3.6	2.5	2.5
Личное потребление, %	-2	0.8	0.5
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Безработица, %	8.3	8.1	8.1
Индекс розничных цен, % год к году	2.7	2.7	3.3
Цены производителей, % год к году	1	1.5	1.7
Цены на импорт, % год к году	-0.6	1.3	2.3
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
розничные продажи, % год к году	-2	-2.7	-0.6
Франции	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.9	1.4	2.1
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	-3.319	-2.715	-3.083
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	7.4	3.4	-2
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.3	1.6	2.1
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Цены производителей, % год к году	1.7	2.8	3.3
Великобритании	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	3.1	3.2
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, £ млрд	-4.754	-4.218	-5.051
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.6	-0.4	1
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.7	-0.2	0.3
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.8	1.5	1.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	1.8	1.8	2.1
Индекс розничных цен, % год к году	4.1	3.9	4.2
Розничные продажи, % год к году	4.8	5.9	4.4
Японии	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	3.3	-1.8	1.5
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	784.3	892.2	1769.1
Безработица, %	3.8	4	4
Индекс потребительских цен, % год к году	-0.2	-0.2	0.3
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	-0.1	-0.1	0.1
Розничная торговля, % год к году	0.5	0.5	0.8
Промышленное производство, % год к году	4.4	0.8	4.7
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Валютные резервы, \$ млрд	945.601	954.484	970.185
Индекс оптовых цен, % год к году	1.9	1.5	1.3
Потребительское доверие	44.1	44.1	42.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	3.045	-0.1	-12.5	-12.5	-101
T-Bill 3M	3.063	1.0	-0.2	-0.2	-111.9
T-Bill 6M	3.307	0.0	-	-	-
UST-2	3.247	-0.4	24.7	-27.2	-80.2
UST-3	3.208	-0.1	29.7	-26.5	-80.3
UST-5	3.534	-2.4	25.5	-	-
UST-10	4.122	-1.7	25	-6.2	-26.8
UST-30	4.633	-1.4	25.5	0.6	-7.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.857	6.8	-5.7	-8.7	-25.6
EURONIA	3.8109	8.6	-6.19	-9.62	-26.72
EURIBOR 1M	4.895	2.3	4.7	75.9	44.6
EURIBOR 3M	4.902	1.1	4.4	32.3	15.2
EURIBOR 6M	4.86	2.1	6.5	28	9.8
EURIBOR 9M	4.825	3.3	7.2	25.1	8.6
EURIBOR 12M	4.815	4.6	9.1	24.5	10
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.943	3.5	15.7	13	3.5
Bunds 5Y	4.046	7.0	25.9	14.4	5.9
Bunds 10Y	4.26	6.1	23.4	17.3	13.5
Bunds 30Y	4.617	3.9	15.9	18.5	19.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.094	5.7	22.4	14.9	10.7
France 3Yr	4.033	6.8	23.2	11.7	1.3
France 5Yr	4.153	6.3	25	18.5	7.7
France 10Yr	4.364	5.5	20.9	15.4	12.4
France 30Yr	4.698	3.3	14.4	18.9	17.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.61	-1.3	3.5	-24.8	-45.1
UK Gilts 3Yr	4.524	3.5	10.3	-19.7	-42.5
UK Gilts 5Yr	4.616	3.9	11.8	-9.9	-30.8
UK Gilts 10Yr	4.698	5.7	16.8	-3.9	-20.2
UK Gilts 30Yr	4.508	3.6	11.6	5.6	3.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.733	-0.1	2.6	-3.1	-
Japan 3Yr	0.797	1.1	4	-2.6	-4.2
Japan 5Yr	1.08	-0.4	10.5	1	0.4
Japan 10Yr	1.553	0.8	13.8	1.8	3.5
Japan 30Yr	2.42	2.2	13.6	5.6	7.1

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

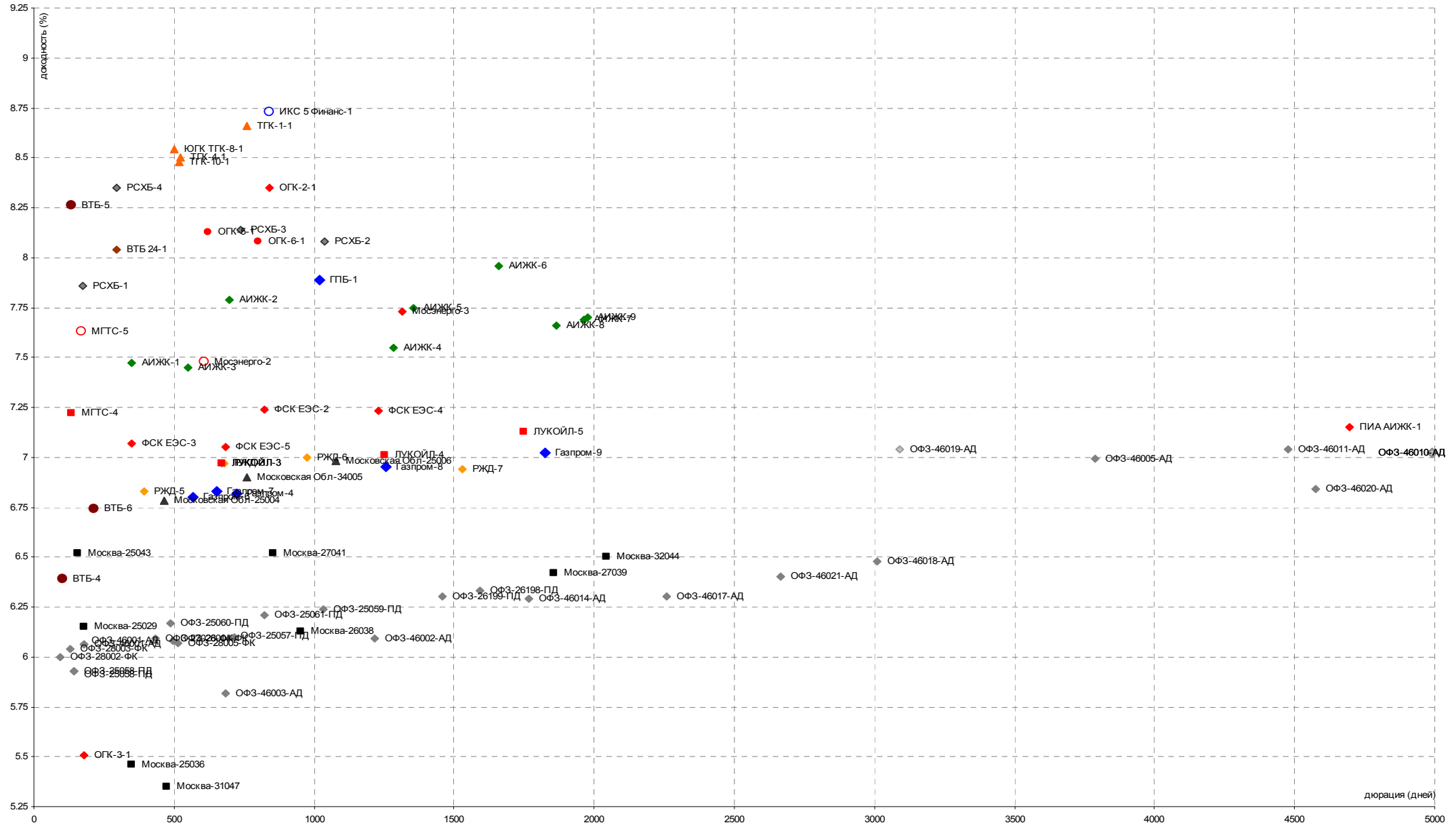
(начало на стр. 5)

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
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	25	23.81	27.05
Индекс розничных цен, % год к году	6.5	6.2	6.5
Оптовые цены, год к году	6.5	6.2	6.5
Розничные цены, год к году	17.1	17	18.1
Промышленное пр-во, год к году	17.5	18.9	17.9
Индекс цен производителей, год к году	2.6	2.7	3.2
Россия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.8	7.9	7.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	10.404	11.063	11.179
	16.11.2007	23.11.2007	30.11.2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд	455.8	459.6	463.5
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3519.09	3649.25	3517.05
Безработица, %	5.7	6	5.8
Промышленное пр-во, % год к году	3.8	3	6.1
Цены производителей, % год к году	11	8.6	14.2
Розничные продажи, % год к году	16	15.4	14.6
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Потребительские цены, % год к году	8.6	9.4	10.8
Аргентина	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.6	8	8.7
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
Безработица, %	9.8	8.5	8.1
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	416	839	1139
Индекс розничных цен, % год к году	8.6	8.4	8.5
Оптовые цены, год к году	12.5	13.2	14.1
Индекс строительной отрасли, % год к году	6	-0.2	11
Бразилия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.76	4.37	5.44
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Чистый долг в % от ВВП	43.13	43.49	43.66
Торговый баланс, \$ млн	3.471	3.439	2.027
Иностранные инвестиции, \$ млрд	2.04	1.537	3.188
Безработица, %	9.5	9	8.7
Индекс розничных цен, % год к году	0.24	0.08	0.47
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Розничные продажи, год к году	9.3	10.3	8.5
Мексика	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	2.6	2.8	3.7
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд.	-1.1817	-0.7126	-1.6447
Безработица, %	3.92	3.87	3.93
Потребительские цены, % год к году	4.03	3.79	3.74
Потребительское доверие	105.3	101.4	100
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Промышленное пр-во, % год к году	2.18	2.78	0.43
Турция	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.23	6.8	3.9
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	-6.3	-5.04	-5.6
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Безработица, %	8.8	8.8	9.2
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Потребительское доверие	98.25	97.11	96.2
Потребительские цены, % год к году	7.1	7.7	8.4
Цены производителей, % год к году	5	4.41	5.65
Туризм, % год к году	16.5	23.5	25.6
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	11.2	15.3	17.5
Индекс цен производителей, год к году	-1.4	2.8	6.8
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	31.73
Потребительские цены, % год к году	14.4	14.8	15.2
Цены производителей, % год к году	20.4	19.6	19.7
Промышленное производство, % год к году	8.7	8.4	13.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	4.365	4.4	1.1	-5.2	-44.5
China 9	4.022	-1.4	9.9	-32.2	-58.6
China 11	4.335	8.2	1.8	-20.3	-40.3
China 13	4.573	2.6	13.8	-12	-16.8
China 27	5.96	-8.6	0.5	3.2	8.3
	сегодня	Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	6.380	-0.4	-0.3	1.4	-48.0
Russia 18	5.562	0.6	-1.6	-14.3	-30.9
Russia 28	5.844	-0.6	-0.2	-9.0	-25.6
Russia 30	5.548	2.4	3.6	-9.7	-26.4
	сегодня	Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.942	2.0	-3.9	1.8	-56.5
Brazil 15	5.5	4.1	3.6	-20	-33.6
Brazil 20	5.942	0.4	-2.9	-0.5	-22
Brazil 28	10.766	4.3	-60.8	21.1	86.3
Brazil 34	6.165	2.9	1.3	-2.4	-23.1
Brazil 40	8.021	1.4	0.4	-4.6	-10.4
	сегодня	Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	5.038	-1.0	0.7	4	-19.9
Mexico 16	5.318	-0.8	0.8	1.2	-10.4
Mexico 19	5.551	0.1	2.7	1.1	-2.8
Mexico 26	5.753	-0.4	0.5	-4.9	-9.9
Mexico 34	5.896	-0.1	3.1	-5.4	-8.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.745	-0.4	-8.3	-14.5	-74.0
Turkey 18	6.395	1.0	-1.5	-8.6	-
Turkey 20	6.542	1.0	-3.5	-5.2	-40.6
Turkey 25	6.751	1.7	1.5	-2.3	-36.2
Turkey 34	7.012	0.5	-0.2	2.1	-32.9
Turkey 36	6.996	0.2	-1.7	2.4	-36.8
	сегодня	Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	6.332	1.4	4.6	75.8	26.9
Ukraine 11	6.196	2.1	1.0	30.7	-5.7
Ukraine 12	6.419	2.1	9.8	30.2	1.5
Ukraine 13	6.374	-1.4	1.5	23.3	-3.4
Ukraine 16	6.771	2.6	1.8	24.2	15.1

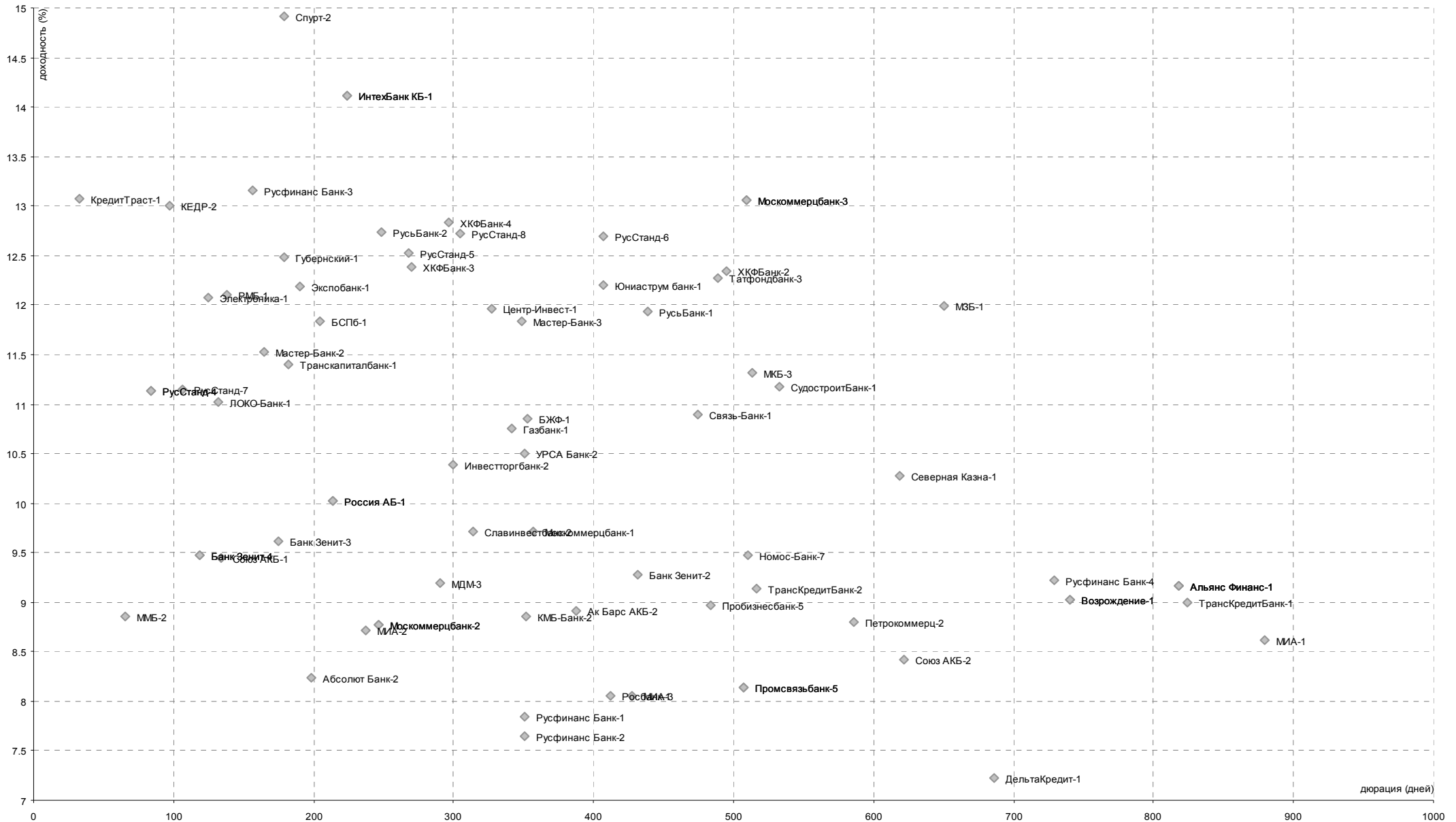
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



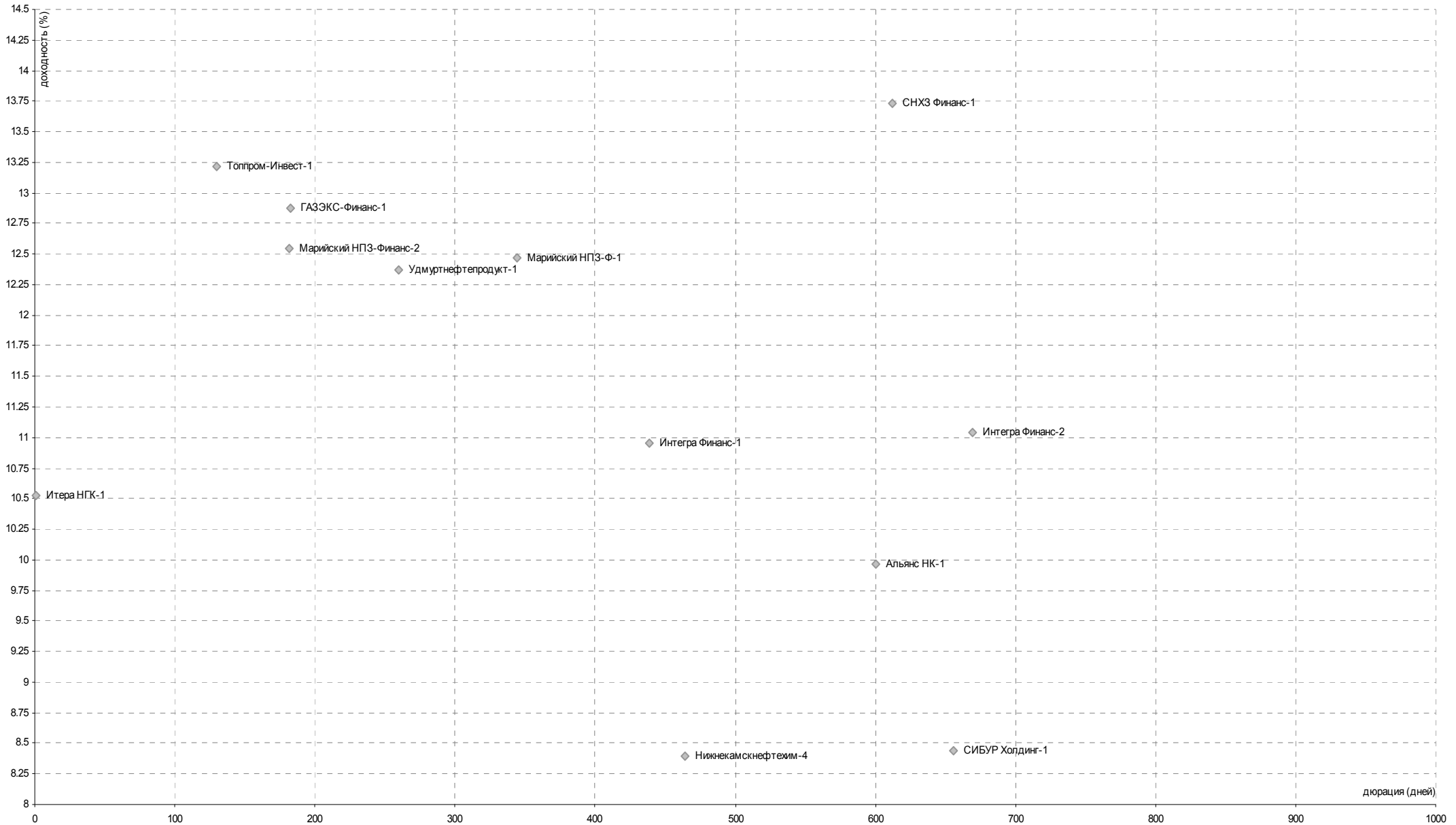
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



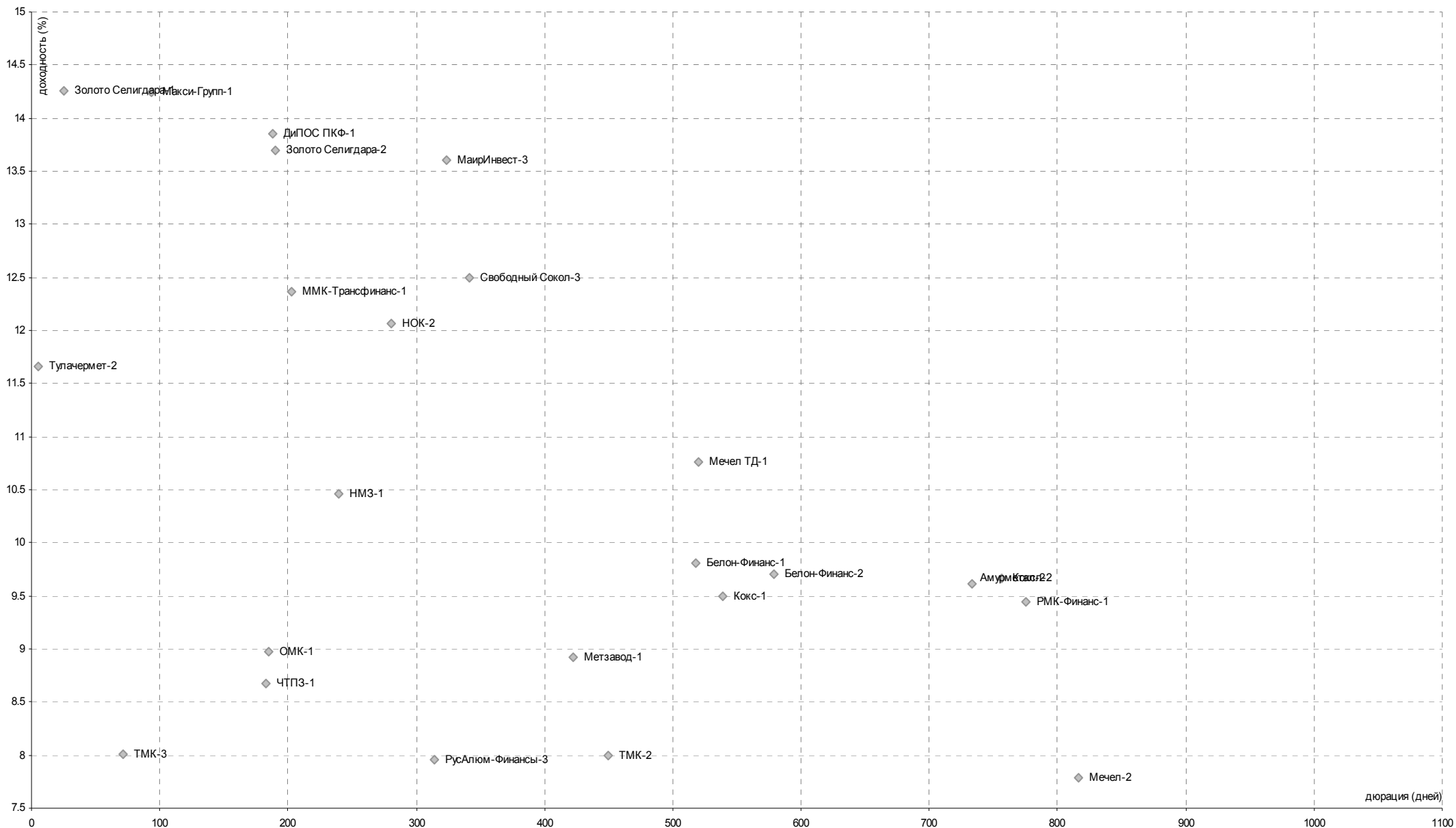
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



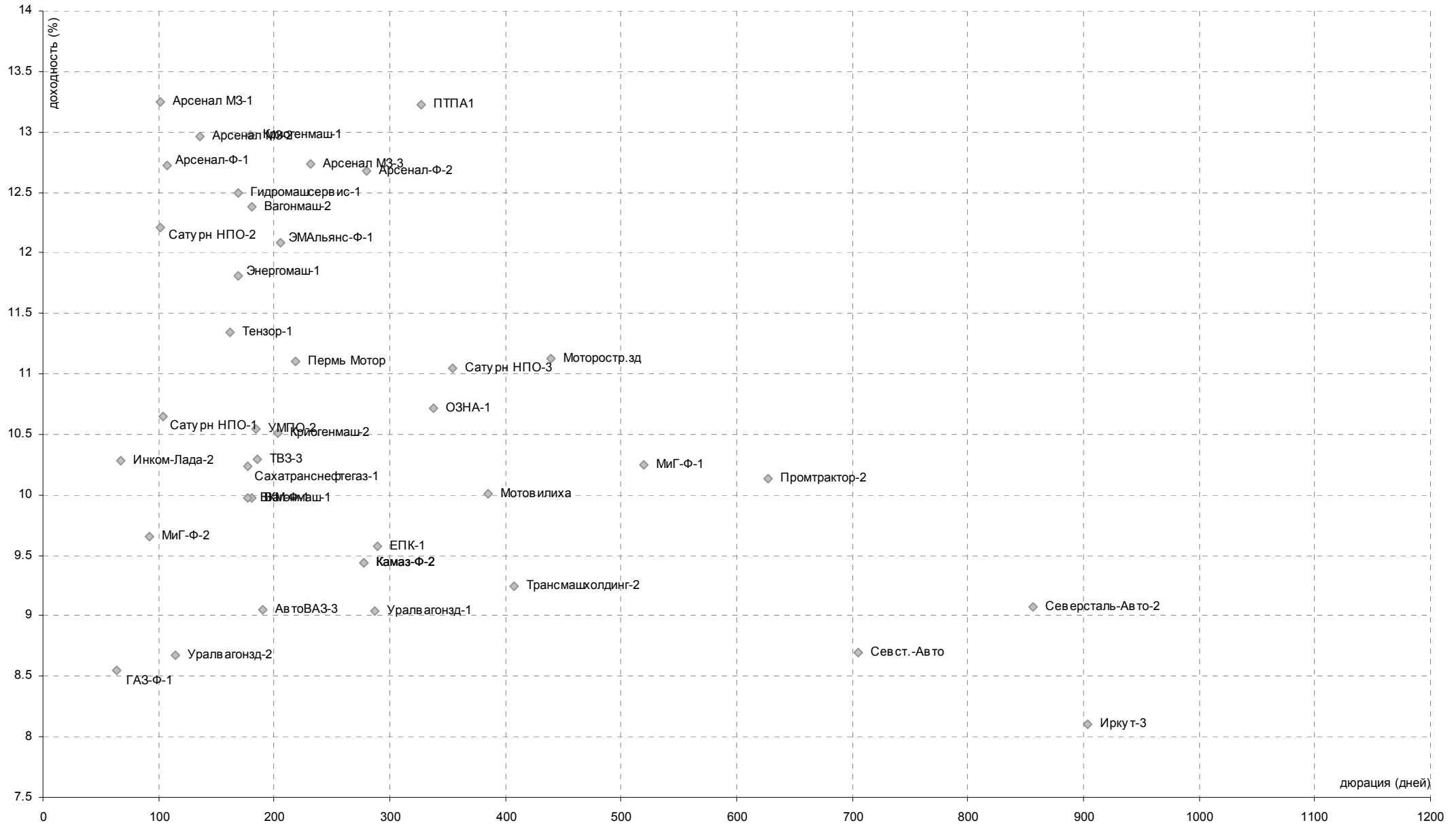
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



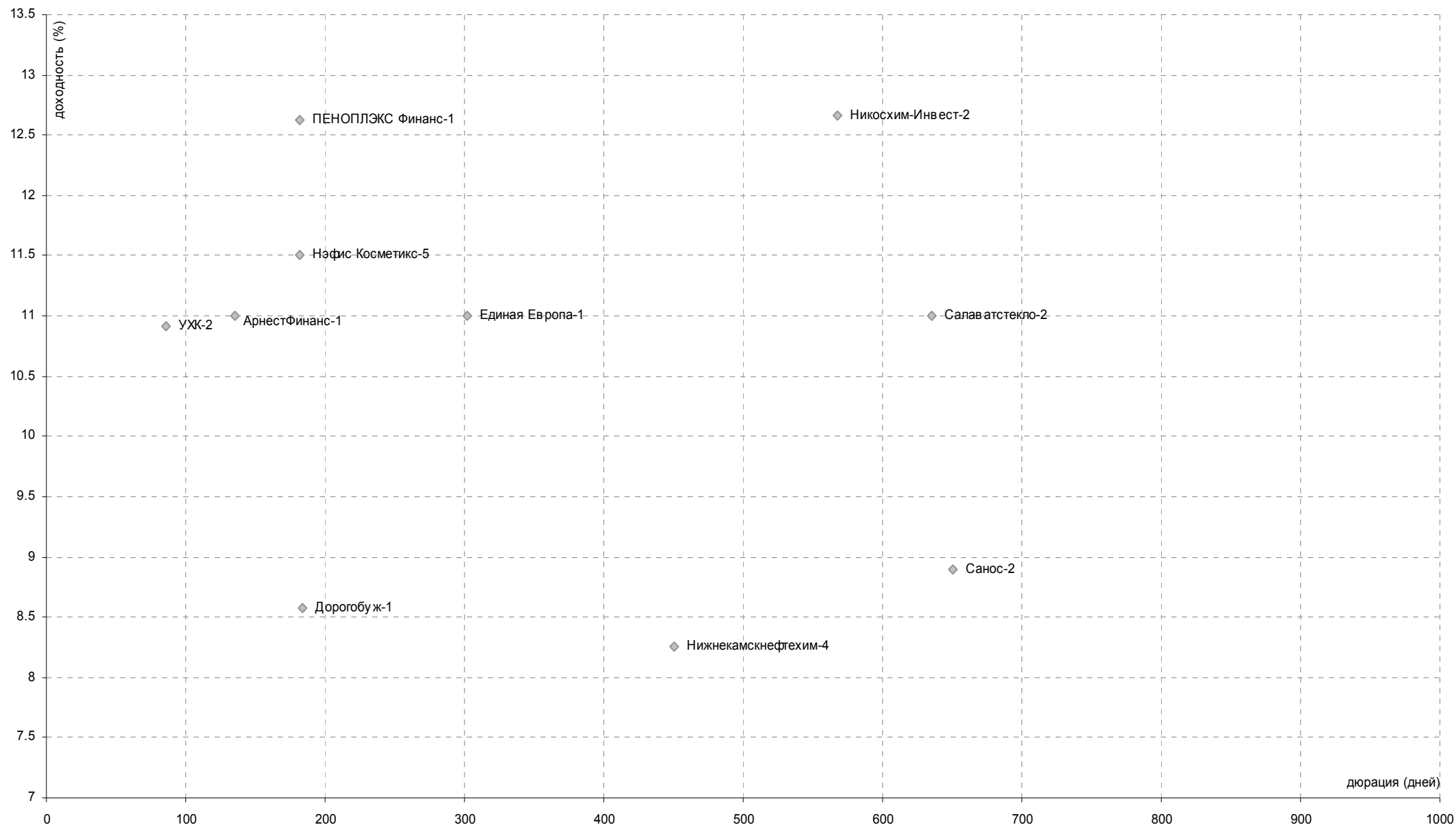
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



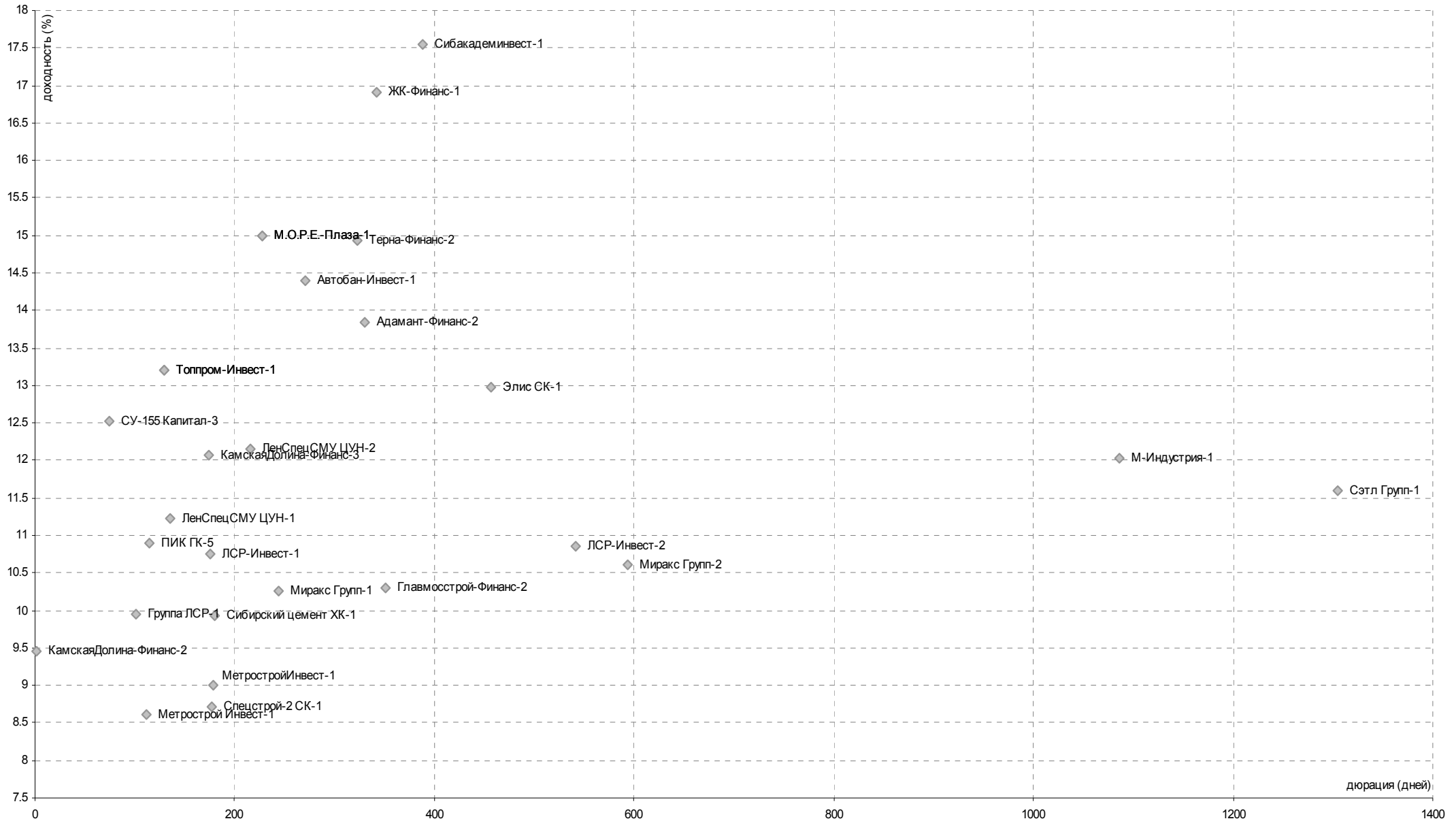
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



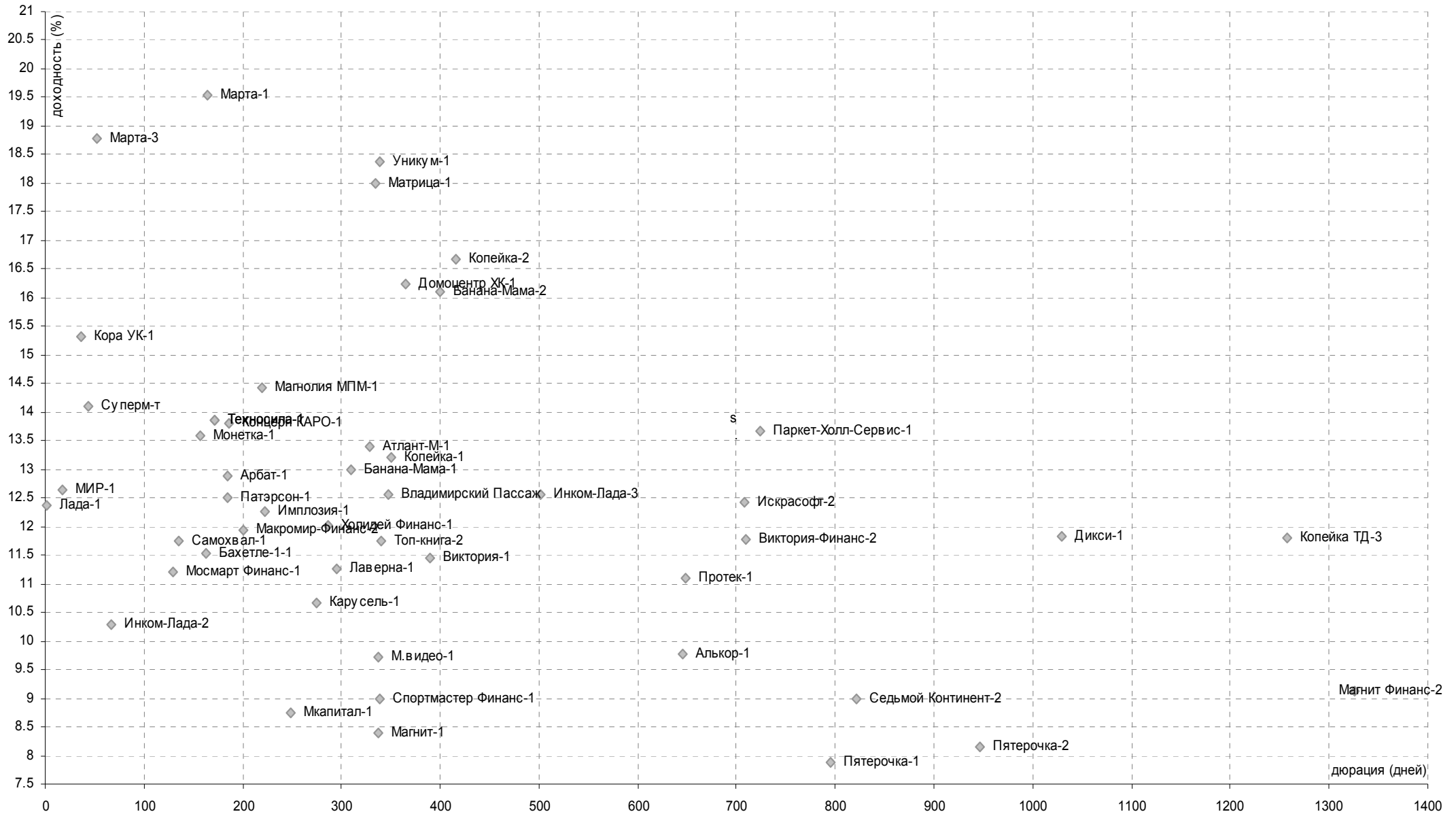
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



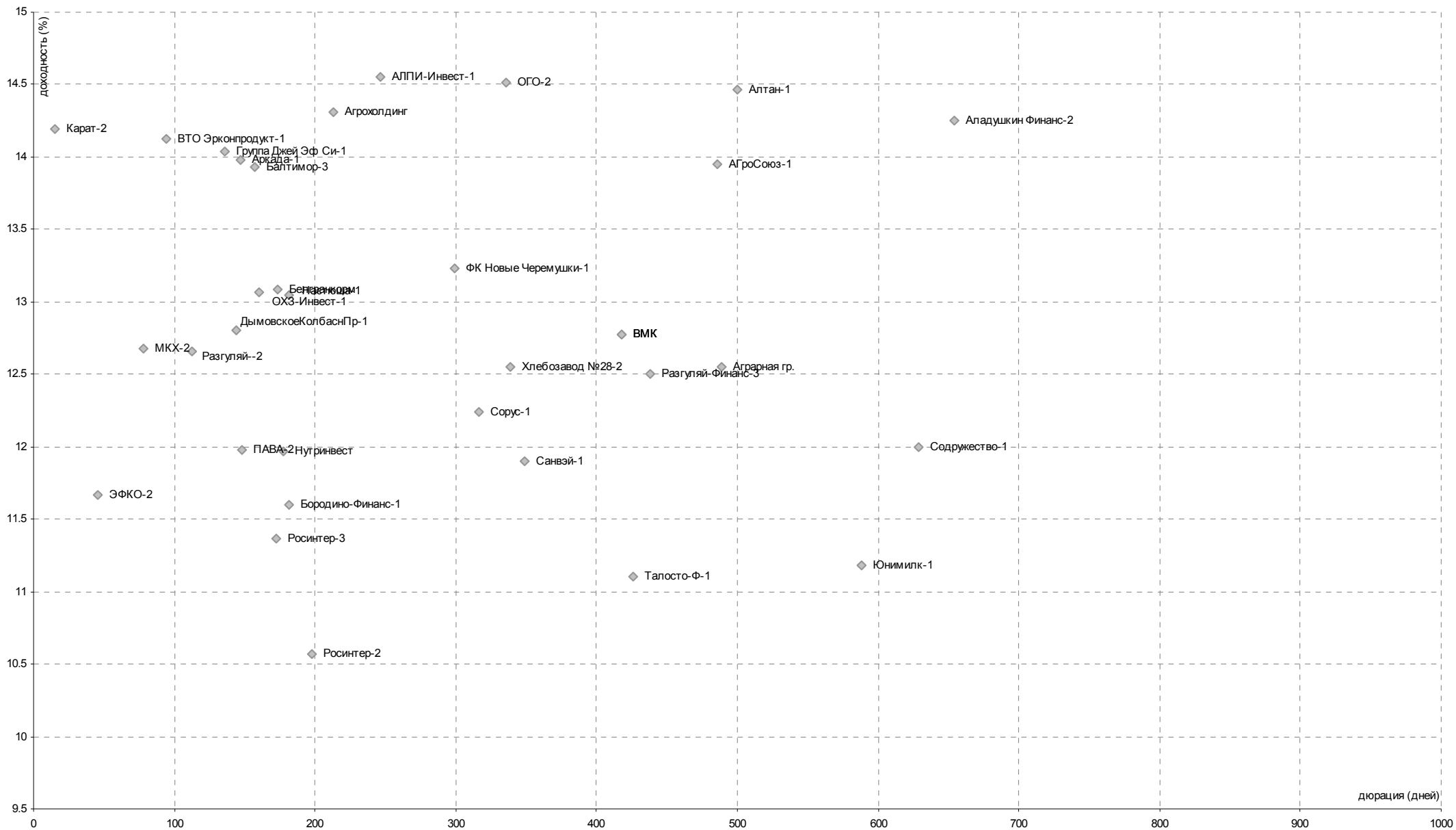
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



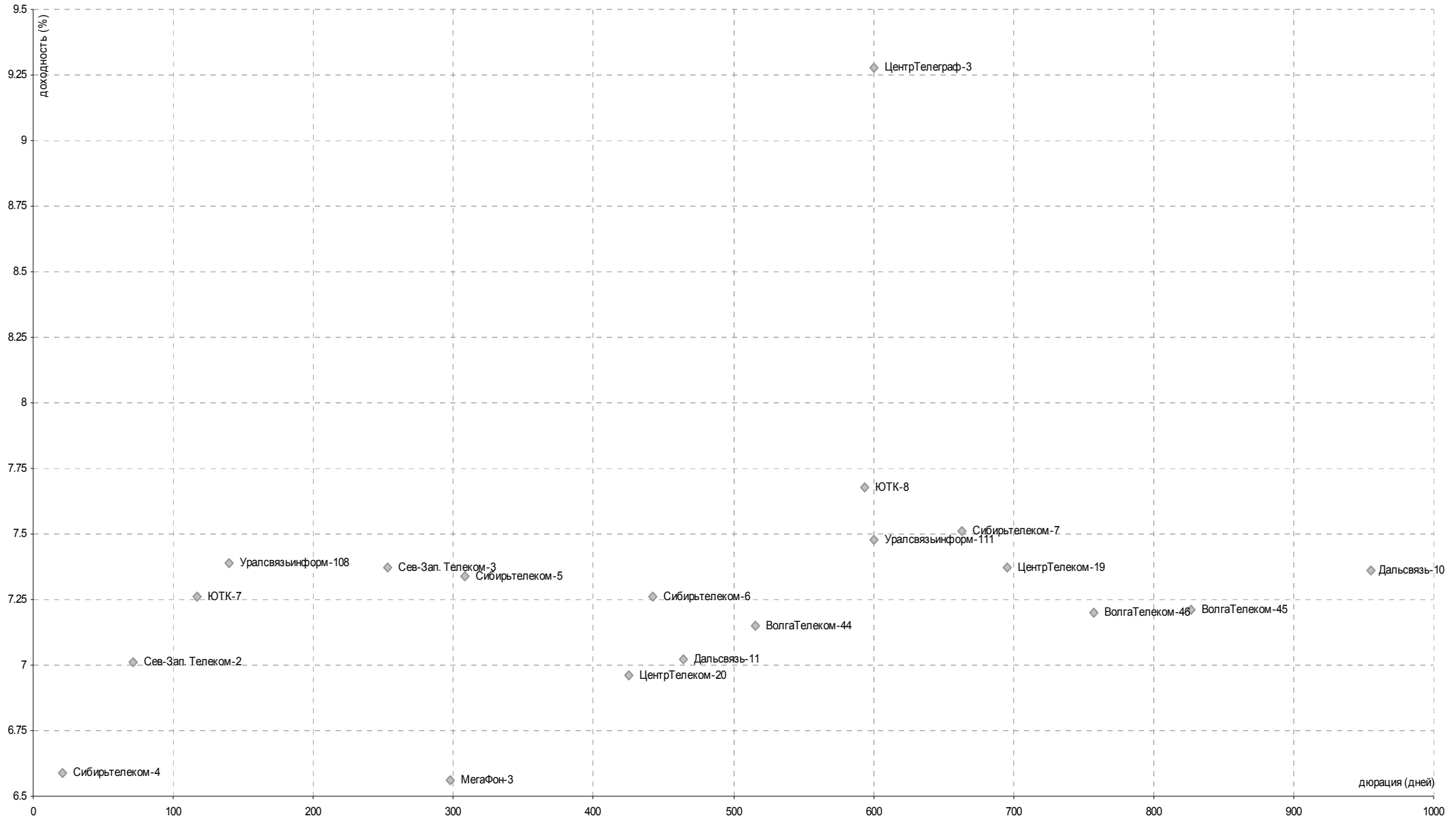
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



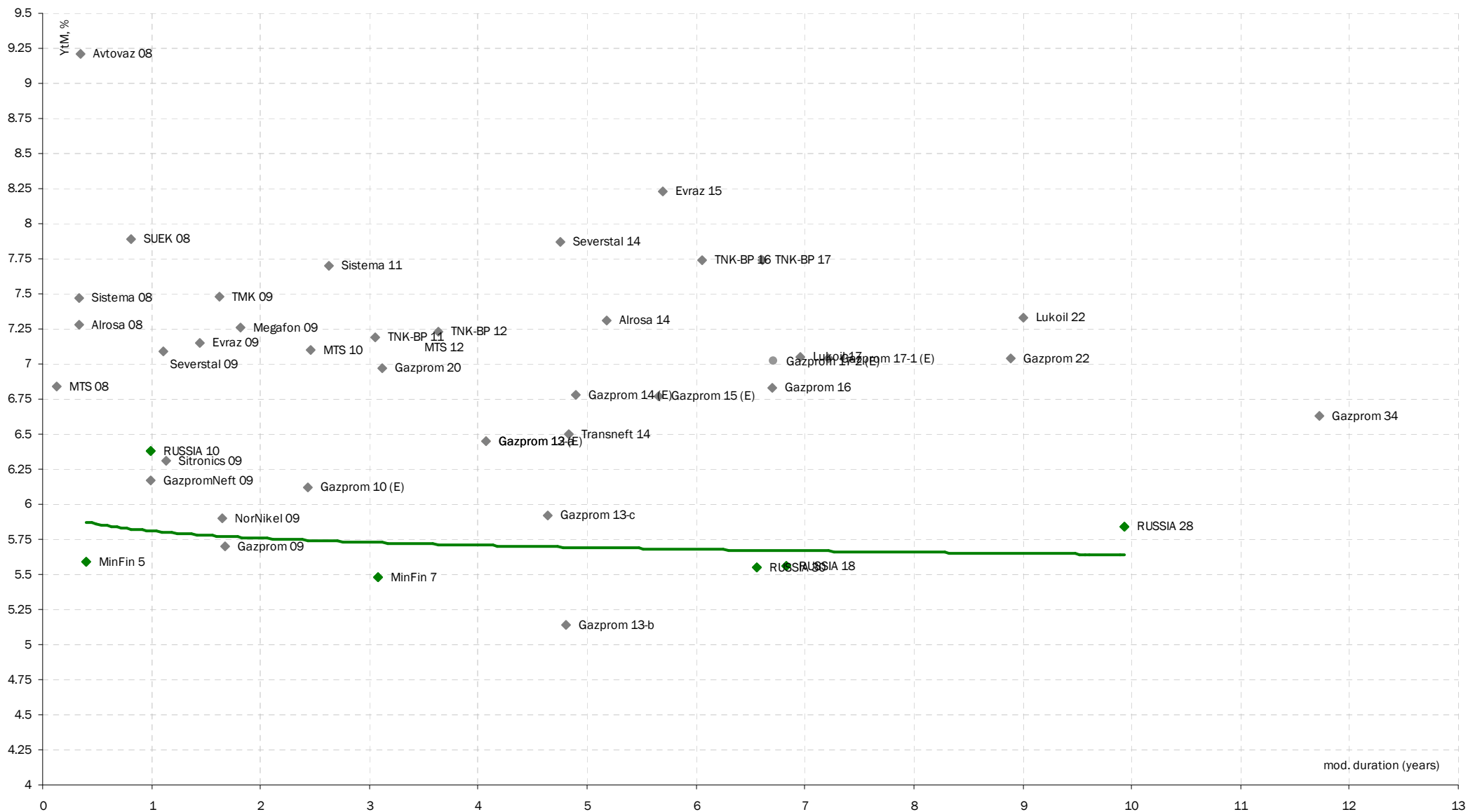
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



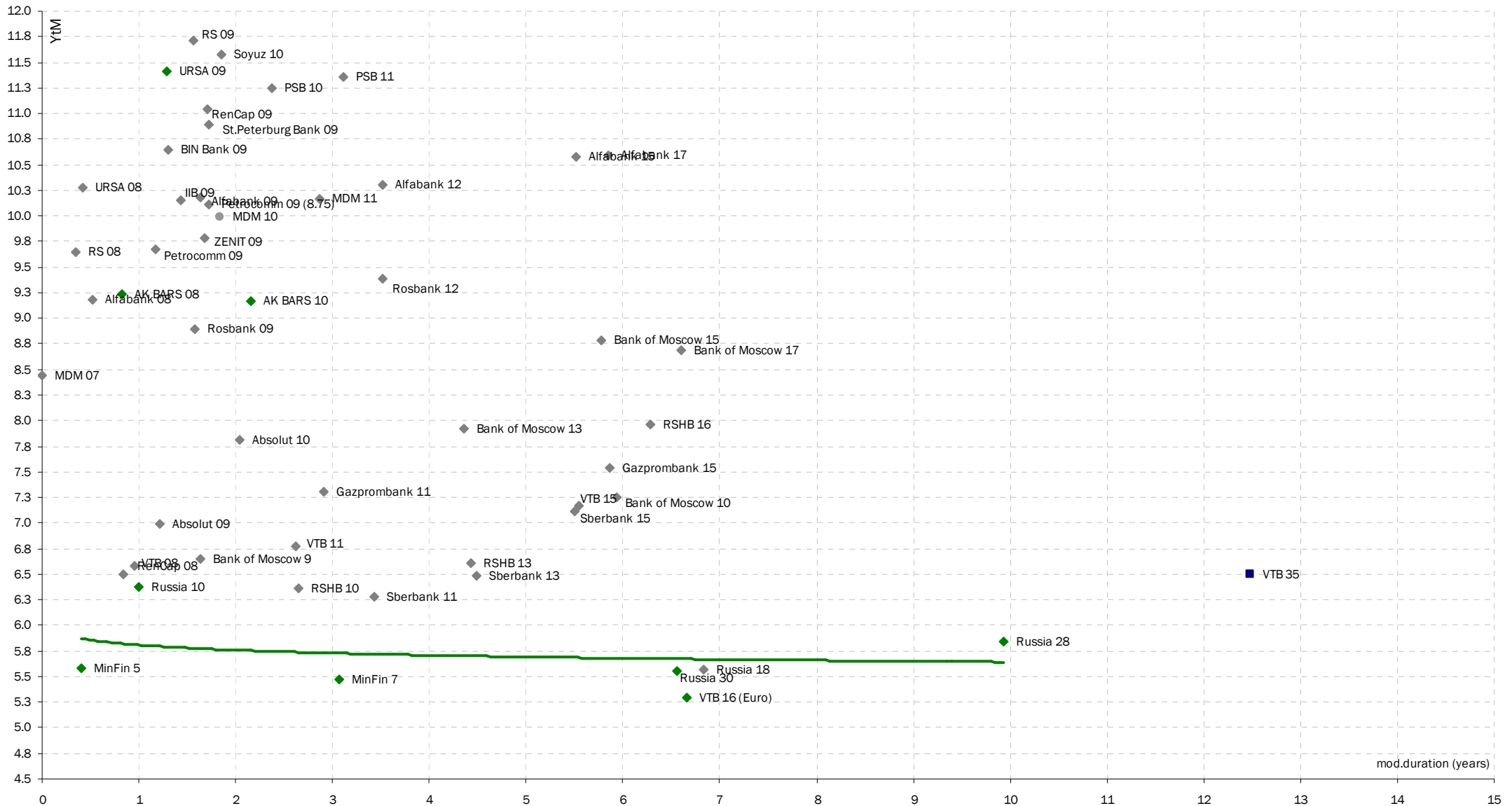
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.99	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.378	6.383	6.366	6.860	103.921	104.049	0.000	-0.020	-0.153	0.712
RUSSIA 18	3 467	6.83	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.561	5.578	5.705	5.871	143.142	143.392	0.000	0.077	0.848	1.688
RUSSIA 28	2 500	9.94	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.844	5.846	5.934	6.100	181.951	182.201	0.000	0.003	0.840	2.335
RUSSIA 30	2031(2020)	6.56	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.548	5.512	5.645	5.812	113.669	113.819	0.000	-0.265	0.577	1.607
MinFin 5	2 837	0.40	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.586	5.674	5.674	5.850	98.907	98.969	0.000	0.087	0.244	0.759
MinFin 7	1 750	3.08	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.476	5.432	5.497	5.681	92.452	92.702	0.000	-0.094	0.244	1.200
AFK Sistema 08	350	0.33	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.468	7.134	6.817	7.479	100.863	100.914	-0.011	-0.170	-0.490	-0.651
AFK Sistema 11	350	2.62	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.698	7.672	7.227	8.004	103.198	103.477	-0.070	-0.086	-1.376	0.668
Alrosa 08	500	0.33	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	7.284	7.351	6.361	6.554	100.299	100.357	-0.007	0.008	-0.507	-0.649
Alrosa 14	500	5.18	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.307	7.330	6.951	7.180	108.396	108.516	-0.021	0.102	-1.967	-0.882
Avtovaz 08	250	0.34	20.04.2008	8.500	-	-	-	9.206	8.782	9.094	8.916	99.721	99.807	-0.002	-0.144	-0.011	-0.030
Evraz 09	300	1.45	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	7.147	7.221	6.919	7.281	105.643	105.768	-0.046	0.054	-0.603	-0.513
Evraz 15	750	5.69	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.226	8.251	7.981	8.416	100.126	100.376	0.031	0.144	-1.438	1.108
Gazprom 09	700	1.68	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.700	5.65	5.513	5.983	108.312	108.612	-0.053	-0.164	-0.653	-0.411
Gazprom 10 (E)	1 000	2.44	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.116	5.996	5.46	5.666	104.165	104.590	0.000	-0.322	-1.799	-1.552
Gazprom 12 (E)	1 000	4.28	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.443	6.432	5.959	5.93	92.176	92.5256	0.000	-0.027	-2.004	-1.945
Gazprom 13-a	1 750	4.07	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.449	6.451	6.135	6.247	113.856	114.1058	0.001	-0.323	-1.495	-1.367
Gazprom 13-b	1222(932)	4.80	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.140	5.011	5.011	5.187	96.935	96.935	0.012	-0.626	-0.598	0.352
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.64	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.919	5.895	5.895	5.892	98.606	98.8562	-0.016	-0.112	-0.607	-0.080
Gazprom 14 (E)	780	4.89	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.779	6.687	6.089	6.128	91.351	91.7505	0.000	-0.450	-3.530	-3.186
Gazprom 15 (E)	1 000	5.65	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.772	6.73	6.235	6.141	94.829	95.3288	0.000	-0.236	-3.174	-3.730
Gazprom 16	1 350	6.70	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.827	6.75	6.384	6.613	95.927	96.1768	0.037	-0.516	-3.033	-1.391
Gazprom 17-1 (E)	500	7.21	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.042	6.94	6.366	6.384	88.840	89.3002	0.000	-0.731	-5.033	-4.804
Gazprom 17-2 (E)	500	6.71	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.021	6.914	6.306	6.352	87.428	87.9278	0.000	-0.734	-5.095	-4.632
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.12	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.965	6.934	6.833	6.956	101.902	102.1524	0.047	-0.251	-1.074	-0.093
Gazprom 22	1 300	8.89	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.037	6.897	6.77	6.762	95.295	95.545	0.053	-1.279	-2.447	-2.516
Gazprom 34	1200	11.72	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.630	6.609	6.523	6.581	124.691	124.9409	0.068	-0.253	-1.311	-0.656
Gazpromneft 09	500	0.99	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	6.169	6.031	5.682	6.437	104.731	104.9995	-0.021	-0.220	-0.855	-0.626
Lukoil 17	500	6.95	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.053	7.015	6.799	7.171	95.239	95.7388	3.335	3.045	1.596	4.201
Lukoil 22	500	9.01	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.327	7.27	7.05	7.385	94.072	94.5724	-1.423	-1.997	-4.036	-0.865
Megaфон 09	375	1.82	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	7.257	7.224	6.707	7.144	101.351	101.601	-6.468	-6.497	-7.575	-6.804
Mirax Group 11	180	2.68	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.834	10.831	10.308	9.896	96.235	96.515	-2.299	-2.298	-3.733	-4.906
Moscow 11	374	#Н/Д	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	#Н/Д	5.639	5.446	5.543	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	-2.692	-3.416	-3.192
Moscow 16	407	#Н/Д	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	#Н/Д	6.185	5.932	5.961	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	3.317	1.712	1.986
MTS 08	400	0.13	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	6.837	6.854	5.054	7.518	100.345	100.365	0.993	0.951	0.407	0.576
MTS 10	400	2.46	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.099	7.076	6.604	7.562	103.208	103.458	-7.317	-7.329	-8.708	-6.183
MTS 12	400	3.39	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.123	7.106	6.958	7.644	103.071	103.321	-	-	-	-
Norilsk Nickel 09	500	1.65	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.898	5.923	5.578	6.497	102.048	102.298	-	-	-	-
Severstal 09	325	1.10	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	7.087	7.162	6.664	7.427	101.714	102.001	-1.379	-1.304	-1.990	-1.246
Severstal 14	375	4.75	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.874	7.927	7.462	7.946	106.753	107.003	-3.455	-3.185	-5.603	-3.264
Sitronics 09	200	1.13	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.628	0.628	0.628	0.628
SUEK 08	175	0.82	24.10.2008	8.625	-	-	-	7.893	7.893	7.893	8.320	100.644	100.769	1.377	1.377	1.377	1.713
TMK 09	300	1.62	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.483	7.549	7.115	8.100	101.658	101.908	0.012	0.149	-0.649	0.967
TNK-BP 11	500	3.05	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.193	7.245	7.202	7.098	98.999	99.249	7.191	7.420	7.314	7.028
TNK-BP 12	500	3.63	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.227	7.347	7.311	7.183	96.000	96.2504	6.279	6.701	6.623	6.287
TNK-BP 16	1000	6.05	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.743	7.781	7.87	7.641	98.487	98.7369	2.176	2.380	2.939	1.542
TNK-BP 17	800	6.61	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.740	7.751	7.751	7.751	92.703	92.9532	8.843	8.883	9.821	8.414
Transneft 12	500	3.81	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.096	6.036	6.148	6.313	100.023	100.2734	-4.185	-4.437	-3.970	-3.266
Transneft 14	1300	4.84	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.495	6.45	6.335	6.652	95.817	96.0671	3.197	3.000	2.445	4.136

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	1.22	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	7.00	6.96	6.99	7.03	102.15	102.27	-0.017	-0.083	-0.138	0.18	
Absolut Bank 10	175	2.04	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.81	7.73	7.39	7.47	102.69	103.12	-0.037	-0.195	-0.976	-0.976	
AK BARS Bank 08	175	0.82	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	9.23	9.19	9.11	8.68	98.98	99.10	-0.005	-0.017	-0.030	-0.310	
AK BARS Bank 10	250	2.16	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.17	9.22	9.35	9.42	97.95	98.20	-0.035	0.121	0.476	0.797	
Alfabank 08	250	0.52	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	9.19	9.26	8.42	8.34	99.24	99.36	-0.001	0.067	-0.345	-0.302	
Alfabank 09	400	1.63	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	10.18	10.28	9.40	8.97	96.24	96.56	-0.036	0.216	-1.185	-1.792	
Alfabank 12	500	3.52	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	10.31	10.35	9.53	10.02	92.51	93.01	0.010	0.175	-2.800	-0.731	
Alfabank 15	225	5.51	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.57	10.63	10.22	10.48	95.52	95.77	0.000	0.465	-0.908	-0.069	
Alfabank 17	300	5.86	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.59	10.65	10.39	10.49	92.35	92.60	0.000	0.263	-2.178	-0.429	
Bank of Moscow 09	250	1.63	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.65	6.57	6.07	6.99	102.22	102.47	-0.044	-0.159	-1.106	0.332	
Bank of Moscow 10	300	5.93	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	7.26	7.29	6.82	7.17	100.31	100.56	-0.066	0.076	-1.177	-0.243	
Bank of Moscow 13	500	4.36	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.93	8.00	7.61	7.62	97.43	97.68	-0.015	0.334	-1.377	-1.285	
Bank of Moscow 15	300	5.78	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.79	8.82	8.55	8.43	97.26	97.51	0.000	0.232	-1.319	-1.879	
Bank of Moscow 17	400	6.60	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.69	8.69	8.33	8.20	92.03	92.28	0.000	0.060	-2.316	-3.073	
Bank Soyuz 10	125	1.85	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.57	11.57	11.65	11.46	95.86	96.11	-0.042	0.030	0.304	0.171	
BIN Bank 09	100	1.30	18.05.2009	9.5	B1	B-	B-	10.64	10.64	10.75	11.40	98.49	98.67	0.000	0.000	0.195	1.346	
Gazprombank 11	300	2.91	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.30	7.66	6.99	6.72	102.04	102.29	-0.077	1.087	-0.980	-1.985	
Gazprombank 15	1 000	5.86	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.54	7.59	7.18	7.32	93.97	94.22	0.034	0.357	-2.107	-1.211	
HCFB 08	275	0.50	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	13.48	13.35	9.22	10.76	97.52	97.52	0.008	0.022	-2.164	-0.907	
HCFB 10	200	2.01	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	12.26	12.25	10.17	11.03	94.53	94.53	-0.044	0.019	-4.289	-2.236	
IIB 09	100	1.43	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.15	10.15	10.15	10.15	98.89	98.94	0.000	0.000	0.000	0.000	
IIB 10-1	150	2.01	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.54	12.53	10.78	10.93	94.37	94.62	-0.040	0.030	-3.299	-2.833	
MDM Bank 07	250	#ЧИСЛО!	07.12.2007	7.5	Ba1	BB	BB	8.44	9.24	7.51	8.07	100.00	100.00	0.000	0.002	0.012	0.156	
MDM Bank 10	425	1.84	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	9.99	9.87	9.08	9.37	95.84	96.09	-0.042	-0.181	-1.647	-0.853	
MDM Bank 11	200	2.87	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	10.16	10.22	9.34	9.95	98.76	99.26	-0.074	0.177	-2.503	-0.587	
Nomos bank 09	150	1.30	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.83	11.28	9.25	10.26	97.96	98.27	-0.029	1.904	-0.691	0.991	
Nomos bank 10	200	1.85	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.87	11.59	10.24	10.32	95.00	95.25	-0.041	1.420	-1.057	-0.615	
Nomos bank 16	125	5.55	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.66	11.60	11.00	11.01	93.23	93.48	0.000	-0.351	-3.774	-3.541	
Petrocommerce 09	225	1.18	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.68	9.68	9.45	9.99	97.99	98.23	-0.008	0.030	-0.180	0.769	
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.72	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	10.11	10.12	9.57	10.08	97.57	97.82	-0.041	0.039	-0.920	0.225	
Promsvyazbank 10	200	2.37	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	11.24	11.17	10.18	10.27	94.10	94.35	0.000	-0.150	-2.522	-2.110	
Promsvyazbank 11	225	3.11	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	11.36	11.38	10.06	10.45	92.03	92.28	-0.075	0.102	-4.129	-2.637	
Promsvyazbank 12	200	3.46	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.17	12.09	10.82	11.13	91.45	91.70	0.009	-0.251	-4.765	-3.430	
RBR 08	170	#Н/Д	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	#Н/Д	6.82	6.65	7.00	-	-	-	-	-1.618	-1.729	-1.430
Renaissance 08	100	0.84	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.49	6.53	6.41	7.37	101.25	101.25	-	-	-	-	
Renaissance 09	250	1.71	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.04	11.09	10.78	10.33	96.11	96.52	5.042	5.192	4.763	4.231	
Rosbank 09	300	1.58	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.90	8.81	8.27	8.79	101.39	101.64	-5.535	-5.535	-5.535	-5.535	
Rosbank 12	130	3.52	01.07.2012	9	-	-	-	9.39	9.49	9.44	9.57	102.71	103.17	-1.299	-0.972	-1.147	-0.735	

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.
RSHB 10	350	2.65	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.36	6.37	6.37	6.50	101.37	101.62	1.233	1.327	1.296	1.611
RSHB 13	700	4.44	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.61	6.64	6.55	6.63	102.53	102.78	-1.161	-1.010	-1.473	-1.121
RSHB 16	500	6.28	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.96	7.99	7.85	8.00	98.27	98.52	4.158	4.322	3.535	4.558
RSHB 17	1 250	#Н/Д	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	#Н/Д	7.16	7.00	7.00	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	2.639	1.615	1.706
Rus Standart 08	300	0.34	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	9.64	10.67	9.91	11.65	99.44	99.49	-1.197	-0.797	-0.985	0.261
Rus Standart 09	400	1.57	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	11.71	12.07	10.90	11.53	92.54	92.79	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д
Rus Standart 10-1	500	2.40	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	12.09	0.12	10.85	11.12	89.29	89.54	10.166	10.516	7.634	8.663
Rus Standart 10-2	400	2.11	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	12.25	12.79	11.08	11.56	91.98	92.23	0.576	1.851	-1.810	-0.302
Rus Standart 11	350	2.79	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	12.58	12.78	10.98	11.69	89.33	89.58	-0.105	0.560	-4.545	-2.054
Rus Standart 15	200	5.10	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.04	12.22	11.52	11.33	87.91	88.16	4.428	5.380	1.875	1.110
Rus Standart 16	200	5.58	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.31	12.55	11.81	11.86	89.96	90.21	-0.707	0.645	-3.468	-2.983
Sberbank 11	750	3.43	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.28	6.22	6.13	6.18	98.80	99.05	-12.385	-12.606	-12.967	-12.710
Sberbank 13	500	4.49	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.49	6.51	6.34	6.34	99.94	100.19	-11.121	-11.032	-11.884	-11.868
Sberbank 15	1 000	5.50	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.12	7.10	6.99	6.98	99.35	99.48	-0.553	-0.658	-1.194	-1.171
St Peterburg Bank 09	125	1.73	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.89	10.91	10.35	10.98	97.61	97.86	2.296	2.386	1.469	2.781
URSA Bank 08	175	0.42	19.05.2008	9.75	-	-	-	10.27	10.28	9.53	8.73	99.76	99.86	-0.408	-0.401	-0.756	-1.280
URSA Bank 09	351	1.28	12.05.2009	9	B1e	-	B	11.41	11.58	11.10	11.51	96.92	97.11	0.679	0.966	0.437	1.356
URSA Bank 11 (\$)	130	2.93	30.12.2011	12	B2	-	-	13.54	13.51	12.03	10.74	95.31	95.56	4.387	4.388	-0.106	-4.474
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.18	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	12.22	12.31	10.81	10.51	88.28	88.78	8.914	9.194	4.901	4.283
VTB 08	550	0.95	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.58	6.53	6.10	6.35	100.28	100.41	-5.229	-5.271	-5.749	-5.554
VTB 11	450	2.61	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.77	6.54	6.43	6.37	102.43	102.68	-16.017	-16.909	-17.383	-17.801
VTB 15	750	5.55	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.16	7.15	7.12	7.09	100.66	100.91	-0.379	-0.423	-0.524	-0.589
VTB 16 (Euro)	500	6.67	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.29	5.30	5.14	4.98	93.24	93.49	8.972	9.048	8.107	7.199
VTB 35	1 000	12.48	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.50	6.56	6.47	6.44	96.81	97.06	3.861	4.561	3.506	3.065
ZENIT Bank 09	200	1.67	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.78	9.72	9.73	9.99	98.26	98.67	-5.426	-5.474	-5.422	-4.752

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

**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

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛИ
КЛИЕНТСКИЙ СЕРВИС****Вениамин Сафатинов**

Начальник отдела
продаж и интернет-торговли
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

Максим Барышников

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

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22**Яна Трофимова**

Зам. начальника
отдела клиентского обслуживания
доб. 134; ytrofimova@akbf.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».

Наталья Розанова

Ведущий специалист
отдела клиентского обслуживания
доб. 234; nrozanova@akbars.ru

Полина Лазич

Макрээкономика, 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