

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок:**

На первичном рынке пройдут аукционы по размещению новых выпусков ОФЗ-26200 на 8 млрд руб. и ОФЗ-46002 на 9 млрд руб., а также доразмещения выпуска ОФЗ46021 объемом 8 млрд руб. Мы не ожидаем предоставления со стороны Минфина премии к текущим уровням доходностей аналогичных выпусков ОФЗ.

**ВЧЕРА**

**Внешние рынки: на внеочередном заседании ФРС понизил ставку на 75 б.п.**

Вчера неожиданно была понижена ставка по федеральным фондам на 75 б.п. до 3.5%, а также дисконтная ставка на 75 б.п. до 4%. ФРС приняла беспрецедентную за последние 17 лет меру, снижение ставки по федеральным фондам на более чем 0.5 п.п. в рамках одного заседания, из-за рисков снижения роста экономики. Согласно пресс-релизу, решение было вызвано ухудшением перспектив роста экономики. Представители ФРС отмечают некоторое улучшение на денежном рынке, однако по их оценке состояние финансового рынка продолжило ухудшаться и для ряда корпоративных и частных заемщиков условия кредитования ужесточились. Также отмечается углубление проблем в строительном секторе и на рынке труда.

Похоже мы недооценили вероятность рецессии или ФРС знает на много больше, чем уже известно из опубликованной макростатистики. Мы полагаем, что решение было вызвано негативной отчетностью банков США, которая свидетельствует не только об огромном размере списанных кредитов в связи с субстандартной ипотекой, но и о некотором перетекании проблем на другие сектора экономики (например рост резервов по кредитам выданным по кредитным картам). Можно полагать, что в условия снижения в промышленном секторе, некоторые корпоративные заемщики в США тоже будут испытывать сложности с рефинансированием. Стается надеяться, что снижение ставок не превратится в очередной пузырь как это случилось на рынке недвижимости. Мы ожидаем, что решение ФРС окажет весьма умеренную поддержку рынку еврооблигаций стран emerging markets, и скорее всего возврата к летним уровням спрэдов, в краткосрочном плане, не будет.

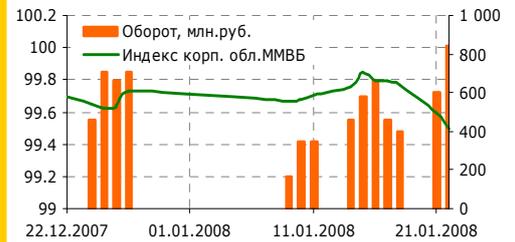
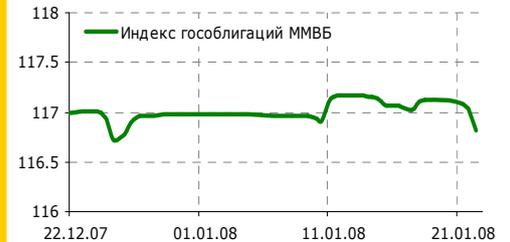
**Внутренний рынок:**

**На рынке умеренный негатив.** Во вторник, 22 января, на рынке рублевого долга котировки «голубых фишек» и ликвидных бумаг второго эшелона негосударственного сектора продолжили свое снижение. В секторе ОФЗ также наблюдалась негативная динамика. Давление на котировки ОФЗ оказывали запланированные на сегодня крупные размещения госбумаг объемом 25 млрд руб. и продажи со стороны иностранных инвесторов. Индекс негосударственных бумаг ММВБ по итогам дня снизился на 0.1% и составил 99.5 пункта. Индекс госсектора ММВБ снизился сильнее – на 0.26% и составил 116.82 пункта.

**Ближайшие размещения**

23.01.08	ОФЗ 26200	8 млрд руб.
23.01.08	ОФЗ 46021	8 млрд руб.
23.01.08	ОФЗ 46022	9 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	98.59	-0.67	8.16
АИЖК 9	97.69	-0.52	8.19
Газпром А8	99.90	-0.26	7.15
Газпром А9	100.90	-0.20	7.17
Московская обл. 7	104.76	0.16	7.16
Москва 39	107.20	-0.80	6.70
РЖД 07	102.90	-0.20	6.94
Россельхозбанк 02	100.00	0.00	8.08
Россельхозбанк 03	98.31	-0.26	8.41
ФСК 02	102.05	-0.25	7.33
ФСК 05	100.01	-0.14	7.29

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.41	0.00	4.87
ОФЗ 46017	105.78	-0.02	6.31
ОФЗ 46018	109.88	-0.20	6.52
ОФЗ 46020	101.86	-0.41	6.86
ОФЗ 46021	99.49	-0.19	6.37

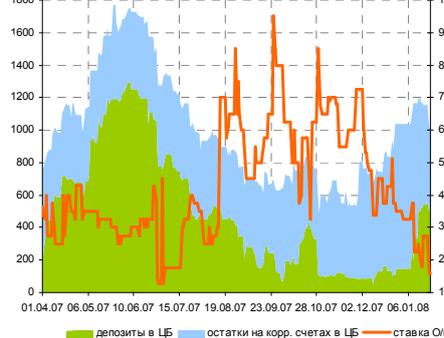
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.50	-0.10	-0.15	-0.24
ММВБ	1 636.79	-1.09	-15.16	-9.91
PTC	1 967.70	-1.61	-14.57	-8.53
Dow Jones	11 971.19	-1.06	-11.65	-12.44
S&P 500	1 310.50	-1.11	-12.43	-13.46
NASDAQ	2 292.27	-2.04	-15.52	-16.67

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	1.58	-42.5	-62.82
MOSPRIME 3М, %	5.83	1.4	-14.14
MOSIBOR 3М, %	5.83	0.7	-14.39
MIBOR 91-180 дней, %	6.39	0.8	-11.37
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	589.80	78.0	-158.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	422.20	-76.1	283.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	126.80	21.7	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	477.70	-	11.5
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 мес.
UST 2	2.019	-42.9	-51.9	-
UST 10	3.437	-19.6	-30.1	-
UST 30	4.196	-8.7	-14.8	-
Russia 28	5.76	0.3	4.3	-
Russia 30	5.335	-1.0	3.2	-
Brazil 34	6.452	5.3	20.7	-
China 16	4.325	-6.5	-6.5	-
India 36	7.747	-11.1	-11.2	-
Mexico 34	5.965	2.4	-0.5	-
Venezuela 36	9.492	12.1	34.8	-



**ФРС спешит на помощь...** Неожиданно быстрая реакция ФРС, которая на своем внеочередном заседании приняла решение о снижении ставки на 75 б.п., до 3.5%, произвела позитивное впечатление на участников долгового рынка. Несмотря на то, что немедленной реакции на решение ФРС на рынке рублевого долга ожидать не стоит, мы ожидаем постепенного снижения напряженности на рынке и в среднесрочной перспективе, при отсутствии нового негатива, восстановления спроса.

**...рублевой ликвидности.** Объем рублевой ликвидности в течение дня незначительно вырос – на 1.9 млрд руб., до 1 012 млрд руб. Вчера ставки на рынке МБК уже немного подросли, до 2.5–3.5% годовых. Вполне вероятно, что до конца недели мы будем наблюдать умеренный рост ставок на денежном рынке и снижение ликвидности как следствие налоговых платежей. Тем не менее, данное ожидаемое ухудшение конъюнктуры денежного рынка не будет критичным. Динамика котировок на долговом рынке, по нашим оценкам, станет более нейтральной.

**Сильные результаты X5 Retail Group в 2007 году и планы на 2008 год**

**Динамичный рост продолжился и в 2007 г.** X5 Retail Group опубликовала предварительные операционные и финансовые результаты за 2007 г. Компания продолжает радовать динамичным развитием. В 2007 г. чистая розничная выручка выросла на 53% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до \$5.284 млрд. В рублевом выражении, рост чистой выручки за год составил 44%, не только за счет динамичной экспансии (249 новых магазинов не включая 3 гипермаркета), но и благодаря росту сопоставимых продаж (+20% за год). Особенно сильно растут сопоставимые продажи в формате супермаркет (Перекресток), как за счет роста трафика на 14% за год, так и благодаря увеличению среднего чека на 8%.

**Амбициозные планы на 2008 г.**

Менеджмент компании также рассказал о своих планах на текущий год. По прогнозам компании, выручка в рублевом выражении в 2008 г. увеличится на 36–38% без учета реализации опциона по покупке Карусели. Рост сопоставимых продаж составит не менее 10% по оценке компании. В продолжение своей стратегией по расширению присутствия в крупномасштабном формате, в этом году планируется открытие 8 гипермаркетов. Инвестиции в органичный рост сети, ИТ и логистику планируются в районе \$1.2–1.4 млрд, в основном за счет операционного потока, но не исключено привлечение внешних кредитов.

**Ключевые операционные и финансовые показатели X5 RG по итогам 2007 г.**

	2006	2007	Прирост
Выручка, \$ млрд	3.46	5.28	53%
Выручка, млрд руб.	93.86	135.16	44%
Общее количество магазинов	619	868	40%
Общая торговая площадь, тыс.кв.м.	466.136	609.21	31%

Источник: данные компании, расчеты АК БАРС Финанс

**Рублевый выпуск справедливо оценен рынком.** В текущих условиях мы полагаем рублевый выпуск справедливо оценен рынком, однако выпуск Карусели сохраняет свою привлекательность для покупки на ожиданиях о завершении сделки. По оценке менеджмента X5 Retail Group окончательное решение по сделке и ее финансированию будет принято в апреле.

**Дикси: позитивные результаты по операционным показателям 2007 г.**

**Сильные результаты.** По итогам 2007 г. общая выручка ГК Дикси составила \$1.431 млрд (+42%). В рублях за год выручка увеличилась на 33%, что уступает показателям Пятерочки (+42%) и Магнита (+38%), но, тем не менее, весьма сильный результат. За 2007 г. компания открыла 65 новых магазинов, однако инвестировала активно в дистрибьюторские центры, что позитивно скажется на эффективности бизнеса в текущем году.

**Рублевый выпуск остается интересен.**

Мы полагаем, что смена основного акционера компании позитивно скажется на эффективности и темп роста бизнеса. Напомним, что в декабре ГК Меркурий достигла договоренности о покупке контрольного пакета Дикси Групп. Сделка должна быть закрыта не позднее 1 февраля 2008 года после согласования с ФАС. На наш взгляд текущий спред рублевого выпуска облигации Дикси Финанс-1 к ОФЗ (600-650 б.п.) неоправданно широк и мы ожидаем сужения спреда до примерно 500 б.п. на новостях о закрытии сделки с Меркурием и по мере улучшения спроса на бумаги с дюрацией больше года.

**Ключевые операционные и финансовые показатели Дикси по итогам 2007 г.**

	2006	2007	Прирост
Выручка, \$ млрд	1.01	1.43	42%
Выручка, млрд руб.	27.44	36.60	33%
Общее количество магазинов	326	388	19%
Общая торговая площадь, тыс.кв.м.	128.138	150.991	18%

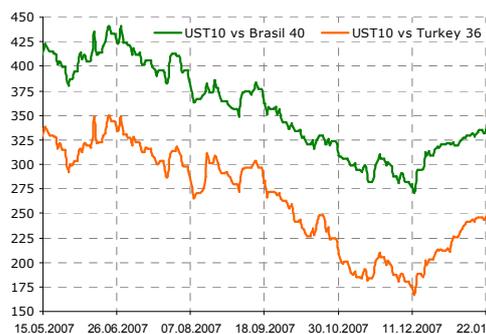
Источник: данные компании, расчеты АК БАРС Финанс

**Вкратце:**

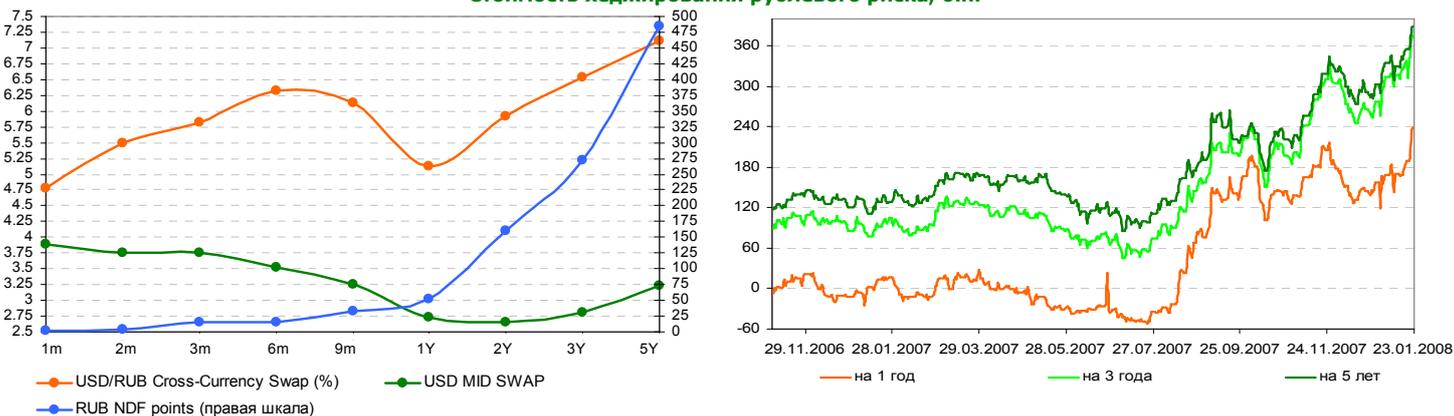
- Fitch Ratings подтвердило кредитный рейтинг Инвестсбербанка на уровне "BBB-", прогноз – "Стабильный".
- S&P подтвердило кредитный рейтинг Уралсвязьинформа по обязательствам в иностранной валюте на уровне "BB-", прогноз – "Стабильный".
- Связь-Банк привлекает кредит в размере \$25 млн. под ставку Libor + 250 б.п.

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

**Ключевые спреды**

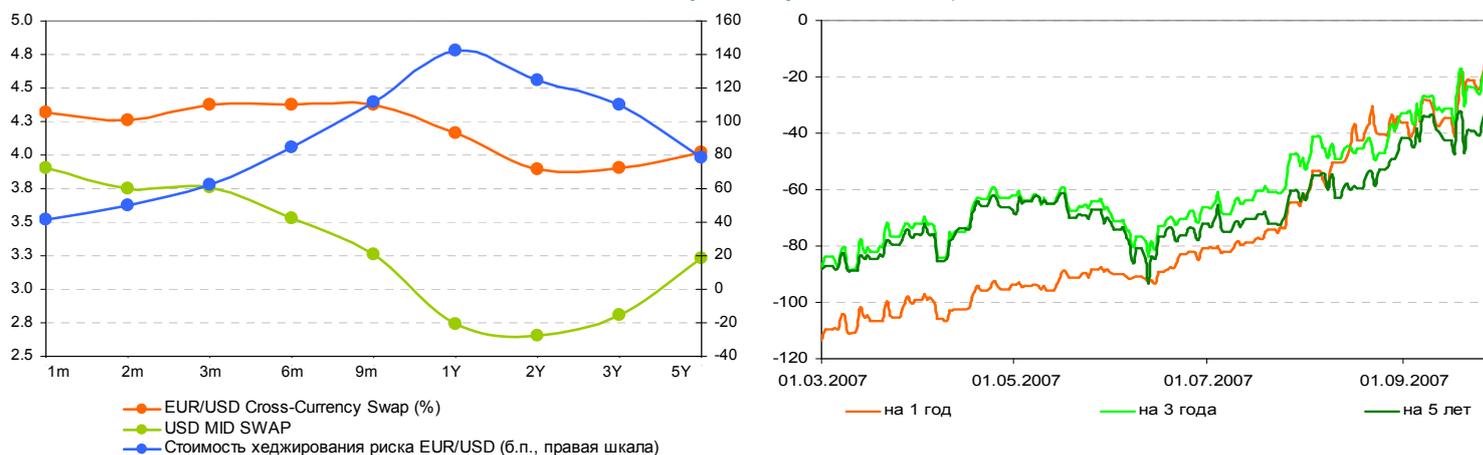


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



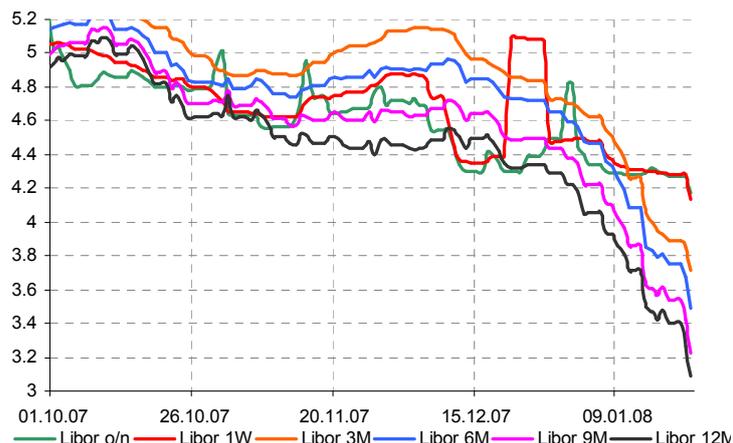
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.78	5.50	5.83	6.33	6.13	5.13	5.92	6.54	7.12
USD MID SWAP	3.90	3.75	3.76	3.53	3.26	2.74	2.65	2.82	3.23
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	88.05	174.75	207.12	280.12	286.61	239.10	326.90	372.30	388.70
RUB NDF Points	1	4	16	16	33	51	159	272	485

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.31	4.26	4.38	4.38	4.37	4.16	3.90	3.91	4.02
USD MID SWAP	3.90	3.75	3.76	3.53	3.26	2.74	2.65	2.81	3.23
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	41.36	50.35	61.93	84.63	111.36	142.60	124.50	109.65	78.80

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.18	-2.8	-4.9	-12.7	-21.7	-21.1
Libor 1 week	4.13	-3.8	-18.8	-14.1	-22.4	-22.1
Libor 3M	3.72	-5.9	-23.2	-25.8	-30.6	-30.6
Libor 6M	3.49	-8.0	-26.0	-27.8	-34.5	-35.3
Libor 9M	3.23	-9.4	-28.2	-31.3	-38.9	-40.3
Libor 12M	3.08	-9.9	-29.0	-33.2	-41.3	-42.9

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
15.01.2008	Кора УК-1	1	Оферта	09.04.2008	Союз АКБ-2	2	Оферта
20.01.2008	Диксис Трейдинг-1	1.8	Оферта	13.04.2008	Электроника-1	0.5	Погашение
22.01.2008	ГородскойСупермаркет-1	1	Оферта	15.04.2008	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Оферта
23.01.2008	Спартак-Казань-1	0.5	Погашение	15.04.2008	МегаФон-3	3	Погашение
25.01.2008	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта	16.04.2008	РКС-1	1.5	Оферта
25.01.2008	ЭФКО-2	1.5	Оферта	17.04.2008	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта
28.01.2008	Елисеев ООО-2	0.3	Погашение	17.04.2008	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта
31.01.2008	НЛК-1	0.5	Погашение	17.04.2008	Заводы Гросс-1	1	Оферта
31.01.2008	Фазтон-Аэро-Финанс-1	1	Оферта	17.04.2008	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта
01.02.2008	Марта Финанс-3	2	Оферта	17.04.2008	Уралсвязьинформ-109	2	Погашение
06.02.2008	ТатИНК-Финанс-1	0.5	Погашение	17.04.2008	Уфаойл-ОПТАН-1	1.5	Оферта
08.02.2008	Элемтэ-9	0.2	Погашение	18.04.2008	ГТ-ТЭЦ Энерго-3	1.5	Погашение
12.02.2008	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	18.04.2008	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта
13.02.2008	ММБ-2	3	Оферта	20.04.2008	Имплэксбанк-2	1	Погашение
14.02.2008	ДОМО-Финанс-1	1	Погашение	22.04.2008	ЛОКО-Банк-1	0.5	Погашение
14.02.2008	Красный Богатырь-1	2	Оферта	22.04.2008	Новые Черемушки-2	0.3	Погашение
15.02.2008	Инком-Лада-2	1.4	Оферта	22.04.2008	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта
19.02.2008	Митлэнд Фуд Групп-1	1	Оферта	22.04.2008	Солидарность-2	0.95	Оферта
19.02.2008	ТМК-3	5	Оферта	23.04.2008	АрнестФинанс-1	0.6	Оферта
19.02.2008	Юниаструм банк-1	1	Оферта	23.04.2008	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта
20.02.2008	СУ-155 Капитал-3	3	Оферта	23.04.2008	МГТС-4	1.5	Оферта
26.02.2008	МКХ-2	1	Оферта	23.04.2008	Самохвал-1	1.5	Оферта
26.02.2008	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта	23.04.2008	Синергия-1	1	Оферта
28.02.2008	Сев-Зап. Телеком-3	3	Оферта	23.04.2008	Юлк Финанс-1	1	Оферта
03.03.2008	РусСтандарт-4	3	Погашение	24.04.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта
03.03.2008	Севкабель-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта
03.03.2008	Черемушки-1	0.7	Оферта	24.04.2008	Банк ВТБ-5	15	Оферта
04.03.2008	Вежа-Инвест-1	0.7	Оферта	24.04.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
04.03.2008	Рыбинсккабель-1	1	Оферта	24.04.2008	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта
11.03.2008	Костромская Обл-31004	0.8	Погашение	24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта
11.03.2008	МиГ-Финанс-2	3	Оферта	24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение
11.03.2008	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение
13.03.2008	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Оферта	24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение
13.03.2008	ВТО Эконпродукт-1	1.2	Оферта	25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение
13.03.2008	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта
13.03.2008	Макси-Групп-1	3	Оферта	30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение
13.03.2008	Татэнерго-1	1.5	Погашение	02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
15.03.2008	ПАВА-1	0.35	Оферта	08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение
18.03.2008	КЕДР-2	1	Оферта	09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта
19.03.2008	Восточный-1	1.5	Оферта	09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта
20.03.2008	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Банк ВТБ-4	5	Оферта	13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта
20.03.2008	Группа ЛСР-1	1	Погашение	13.05.2008	Сибкакадемстрой-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Оферта	14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта
21.03.2008	Сатурн НПО-2	2	Оферта	14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта
23.03.2008	Сатурн НПО-1	1.5	Погашение	14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
24.03.2008	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение
25.03.2008	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта
25.03.2008	Салаватстекло-1	0.75	Погашение	15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта
26.03.2008	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Оферта	15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта
26.03.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение
27.03.2008	Арсенал-Финанс-1	0.2	Погашение	19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение
28.03.2008	Инком-Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение
28.03.2008	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта
01.04.2008	Агрика ПП-1	1	Оферта	20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта
01.04.2008	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение
01.04.2008	Ренинс Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта
01.04.2008	Стин-Финанс-1	0.3	Погашение	20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта
01.04.2008	Сувар-Казань-1	0.9	Оферта	21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта
02.04.2008	АльфаФинанс-2	0.17	Оферта	21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта
02.04.2008	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта	22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта
02.04.2008	Хайленд Голд Финанс-1	0.75	Погашение	22.05.2008	КААД-2	3	Погашение
04.04.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение
04.04.2008	Банк Зенит-4	3	Оферта	22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта
08.04.2008	РТК-Лизинг-4	0.56	Погашение	23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение

## 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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-57.118	-57.768	-63.118
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	2.5	3	3.6
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.9	2	2.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	4.8	4.7	5
Индекс потребительских цен, % год к году	3.5	4.3	4.1
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.2	2.3	2.4
Индекс цен производителей, % год к году	6.1	7.2	6.3
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.5	2	2
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-1.4	-0.5	-0.1
Цены на импорт, % год к году	9	12.1	10.9
Розничные продажи, % год к году	0	1	-0.4
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.03	4.98	5
Продажи новых домов, млн ед.	0.699	0.711	0.647
Индекс ISM (в промышленности)	50.9	50.8	47.7
Индекс ISM (непромышленный сектор)	55.8	54.1	53.9
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Потребительское доверие, б.п.	95.2	87.8	88.6
	28 дек 07	4 янв 08	11 янв 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	334	322	301
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-11.6	32.2	28.4
ЕС	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % год к году	3.2	2.5	2.7
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	3.735	5.416	2.605
Безработица	7.3	7.2	7.2
Индекс цен производителей, год к году	2.7	3.3	4.1
Розничные продажи	1.4	0.4	-1.4
Индекс промышленных заказов, % год к году	5.4	2.4	10.9
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Индекс потребительских цен, год к году	2.6	3.1	3.1
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.9	1.9
Индикатор делового климата	0.88	1.03	0.92
Индекс доверия потребителей	-6	-8	-9
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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Безработица, %	8.2	8.1	7.9
Индекс розничных цен, % год к году	2.7	3.3	3.1
Цены производителей, % год к году	1.5	1.7	2.5
Цены на импорт, % год к году	1.3	2.3	3.5
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
розничные продажи, % год к году	-3.1	0	-3.2
Франции	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Франции, % год к году	2	1.4	2.2
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	-3.438	-3.626	-4.792
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	7.4	3.4	-2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	2.1	2.6	2.8
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Цены производителей, % год к году	2.8	3.3	4.2
Великобритании	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	3.2	3.3
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, £ млрд	-4.769	-4.261	-4.371
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	-0.4	1	0.4
Индекс легкой промышленности, % год к году	-0.2	0.3	0.1
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.5	1.4	1.4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.1
Индекс розничных цен, год к году	4.2	4.3	4
Розничные продажи, % год к году	5.7	4.2	4.4
Японии	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	3.3	-1.8	1.5
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	1770.7	1158.4	932.7
Безработица, %	4	4	3.8
Индекс потребительских цен, % год к году	-0.2	0.3	0.6
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	-0.1	0.1	0.4
Розничная торговля, % год к году	0.5	0.8	1.6
Промышленное производство, % год к году	0.8	4.7	2.9
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Валютные резервы, \$ млрд	954.484	970.185	973.365
Индекс оптовых цен, % год к году	2	2.3	2.6
Потребительское доверие	42.9	40	38.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	2.097	0.0	-104.2	-104.2	-184.3
T-Bill 3M	2.332	0.0	-78.4	-78.4	-170.2
T-Bill 6M	2.366	0.0	-	-	-
UST-2	2.132	0.8	-56.0	-124.9	-174.1
UST-3	2.026	-0.2	-49.4	-122	-181.9
UST-5	2.56	0.0	-44.9	-	-
UST-10	3.354	-1.0	-31.6	-81.6	-99.6
UST-30	4.217	0.2	-14.8	-43.2	-49.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.989	0.5	-5.2	14.0	-4.4
EURONIA	3.9586	-0.2	-3.25	22.68	-5.84
EURIBOR 1M	4.174	-1.6	-2.6	-28.5	1.7
EURIBOR 3M	4.33	-6.3	-17.9	-43.5	-28.3
EURIBOR 6M	4.327	-6.3	-19.0	-44.8	-26.3
EURIBOR 9M	4.31	-7.5	-20.6	-46.2	-26.4
EURIBOR 12M	4.305	-7.6	-21.0	-46.7	-25.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.386	3.3	-17.4	-58.3	-53.5
Bunds 5Y	3.603	6.5	-6.1	-51.5	-42
Bunds 10Y	3.992	8.0	1.4	-31.4	-16.8
Bunds 30Y	4.504	9.2	6.8	-10.4	6.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.574	-1.0	-16.6	-53.4	-41.9
France 3Yr	3.51	4.1	-14.1	-57.1	-49
France 5Yr	3.694	7.7	-5.6	-49.6	-38.4
France 10Yr	4.103	8.4	2	-32.8	-14.1
France 30Yr	4.579	9.8	6.7	-8.9	7.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.297	-8.4	-1.5	-30.1	-77.6
UK Gilts 3Yr	4.192	-8.1	-1.5	-30.3	-74
UK Gilts 5Yr	4.178	-8.0	-2.6	-38	-72.4
UK Gilts 10Yr	4.349	-7.5	-3.3	-28.8	-49.1
UK Gilts 30Yr	4.277	-5.5	-5.4	-16.8	-20.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.528	-3.7	-5.3	-18.7	-24.9
Japan 3Yr	0.544	-4.5	-7.1	-22.0	-27.5
Japan 5Yr	0.77	-4.0	-7.0	-26.0	-31.6
Japan 10Yr	1.284	-4.6	-6.6	-24.1	-30.7
Japan 30Yr	2.295	-3.0	-3.4	-10.0	-14.9

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

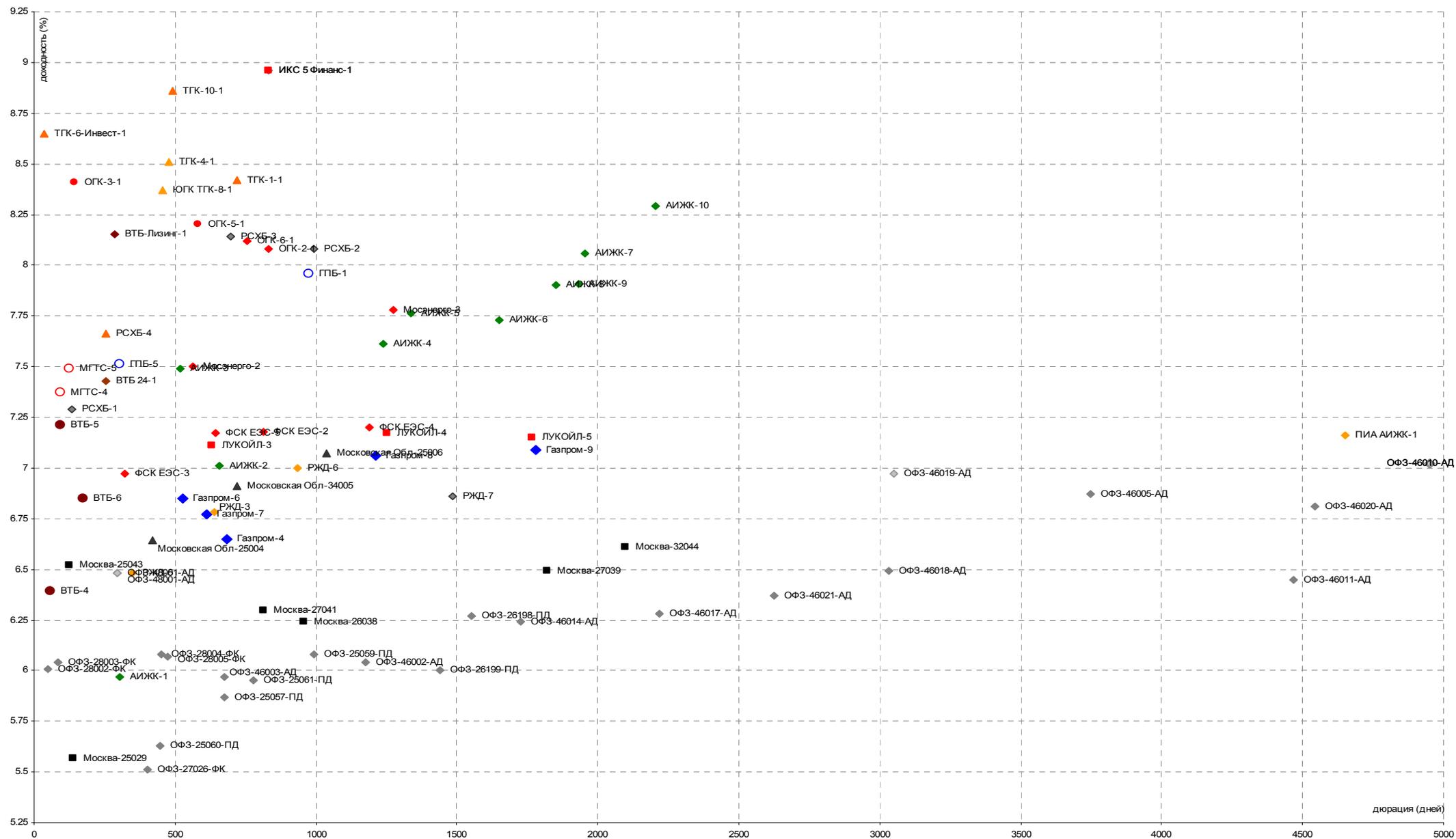
(начало на стр. 5)

КНР	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.1	11.9	11.5
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	1454.9	1496.91	1528.25
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	27	26.28	22.69
Индекс розничных цен, % год к году	6.2	6.5	6.9
Оптовые цены, год к году	6.2	6.5	7.4
Розничные цены, год к году	17	18.1	18.8
Промышленное пр-во, год к году	18.9	17.9	17.3
Индекс цен производителей, год к году	2.7	3.2	4.6
Россия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.9	7.8	7.6
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	9.82	12.754	13.453
	28.12.2007	04.01.2008	11.01.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	474	476.6	477.7
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3649.25	3517.05	3849.11
Безработица, %	6	5.8	5.9
Промышленное пр-во, % год к году	3	6.1	4.7
Цены производителей, % год к году	8.6	14.2	22.2
Розничные продажи, % год к году	15.9	15	15.6
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Потребительские цены, % год к году	10.8	11.5	11.9
Аргентина	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8	8.6	8.7
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
Безработица, %	9.8	8.5	8.1
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	839	1139	1039
Индекс розничных цен, % год к году	8.4	8.5	8.5
Оптовые цены, год к году	13.2	14.1	14.4
Индекс строительной отрасли, % год к году	-0.2	11	8.3
Бразилия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.52	5.55	5.66
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Чистый долг в % от ВВП	43.49	43.66	42.6
Торговый баланс, \$ млн	3.439	2.027	3.636
Иностранные инвестиции, \$ млрд	1.537	3.188	2.53
Безработица, %	9	8.7	8.2
Индекс розничных цен, % год к году	0.08	0.47	0.82
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Розничные продажи, год к году	8.3	9.71	9.89
Мексика	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	2.6	2.8	3.7
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд.	-0.7126	-1.6468	-0.7597
Безработица, %	3.93	3.46	3.4
Потребительские цены, % год к году	3.74	3.93	3.76
Потребительское доверие	101.4	100	105.6
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Промышленное пр-во, % год к году	0.19	3.18	0.76
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	-5.04	-5.6	-5.3
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Безработица, %	9.2	9.3	9.7
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Потребительское доверие	96.2	92.52	93.89
Потребительские цены, % год к году	7.7	8.4	8.39
Цены производителей, % год к году	4.41	5.65	5.94
Туризм, % год к году	23.5	25.6	15.4
Казахстан	Декабрь 2006		
ВВП, % годовых год к году	10.6	-	
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	17.4	18.1	17.4
Индекс розничных цен, % год к году	15.3	17.5	18.8
Индекс цен производителей, год к году	2.8	6.8	4.1
Украина	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8	7.9	6.4
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	31.73	32.88	32.48
Потребительские цены, % год к году	14.8	15.2	16.6
Цены производителей, % год к году	19.6	19.7	20
Промышленное производство, % год к году	13.7	7.9	5.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	4.28	-0.9	87	2.8	-25
China 9	3.152	-14.6	-28.8	-89.6	-127.3
China 11	3.326	-15.9	-25.5	-103.7	-129.3
China 13	3.9	-7.1	-17.6	-73.1	-85.7
China 27	5.815	1.3	-1.4	-22	-4.3
Russia 10	6.175	-1.8	-1.2	-21.6	-20.4
Russia 18	5.360	0.1	-0.2	-21.6	-31.5
Russia 28	5.760	0.3	4.3	-8.5	-18.2
Russia 30	5.335	-1.0	3.2	-22.1	-29.7
Brazil 10	4.596	16.8	20.9	-42.5	-22.7
Brazil 15	5.474	0.5	14.3	-19.2	-11.5
Brazil 20	6.058	6.8	13.5	11.0	22.7
Brazil 28	11.453	-3.7	-0.4	86.2	107.7
Brazil 34	6.452	5.3	20.7	22.5	38.5
Brazil 40	8.03	4.1	8.6	-3.7	0.6
Mexico 13	4.467	-5.4	-11	-51.5	-68.4
Mexico 16	5.095	-1.5	-0.5	-26	-21
Mexico 19	5.402	2.7	-0.3	-21.7	-7.8
Mexico 26	5.745	3.6	4.2	-7.3	-3.7
Mexico 34	5.965	2.4	-0.5	0.6	3.4
Turkey 13	5.66	0.0	5.5	-11.8	-35.9
Turkey 18	6.403	2.1	5.2	1.3	-21.1
Turkey 20	6.587	1.7	3.5	1.9	-6.5
Turkey 25	6.891	1.4	5.0	9.3	3.3
Turkey 34	7.154	2.0	4.0	10.6	8.1
Turkey 36	7.143	2.6	5.5	13.8	7.6
Ukraine 9	5.015	-19.1	-25	-133.3	-63.3
Ukraine 11	5.757	-6.9	-16.1	-47.6	-11.0
Ukraine 12	6.102	3.2	-8.7	-39.7	3.2
Ukraine 13	6.114	1.9	-2.9	-29.8	7.5
Ukraine 16	6.636	6.0	0.0	-23.6	28.7

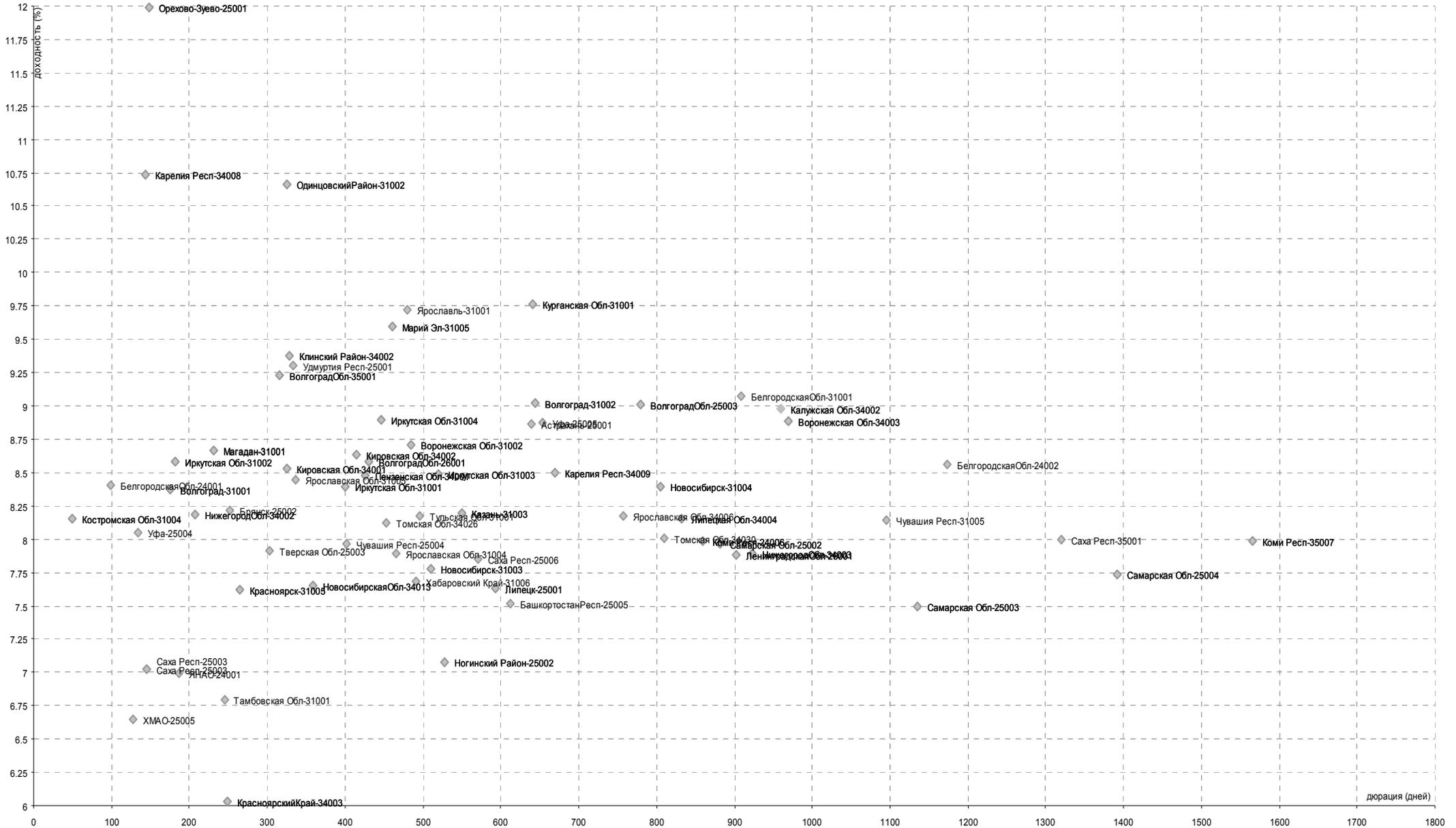
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



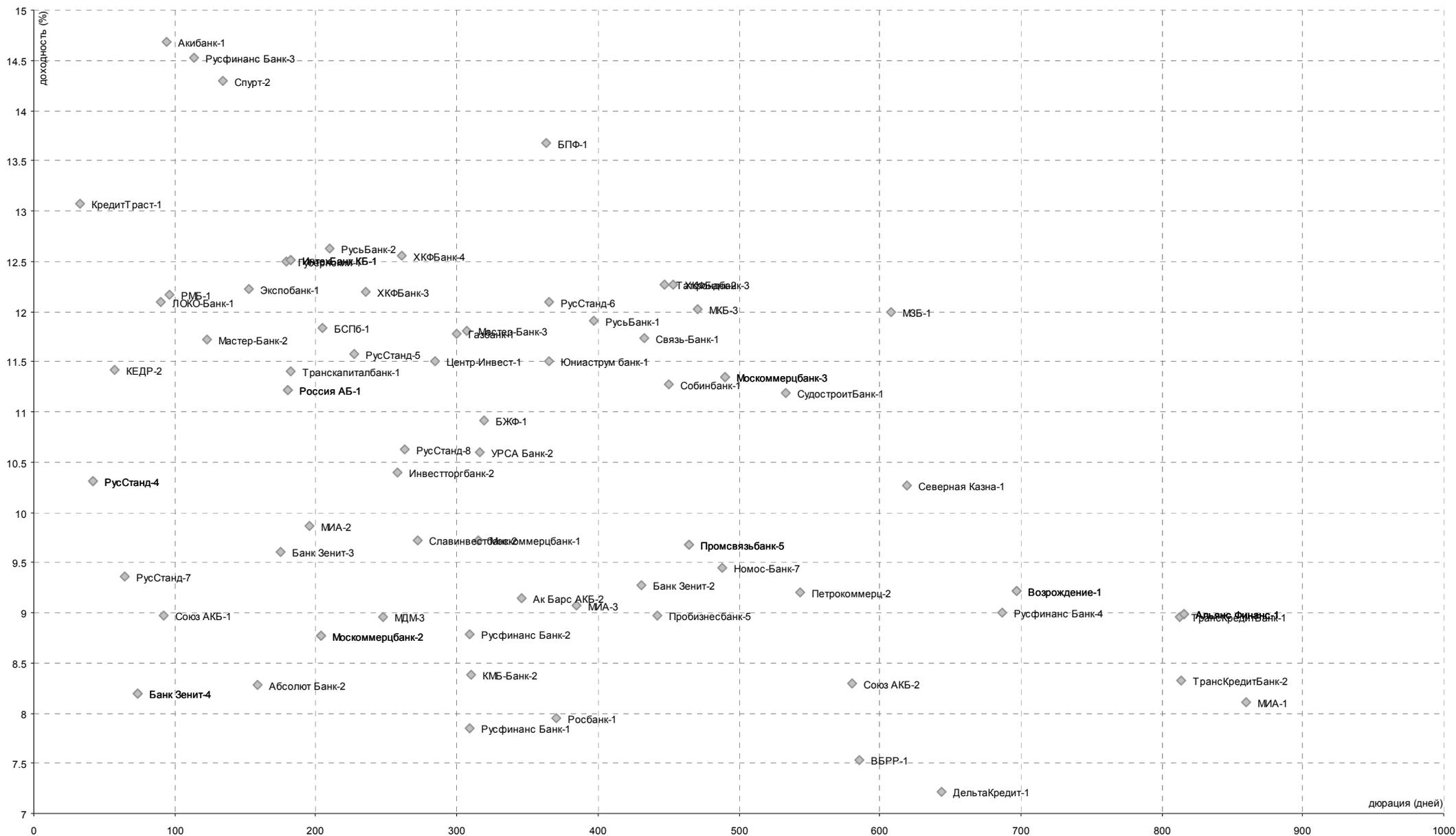
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



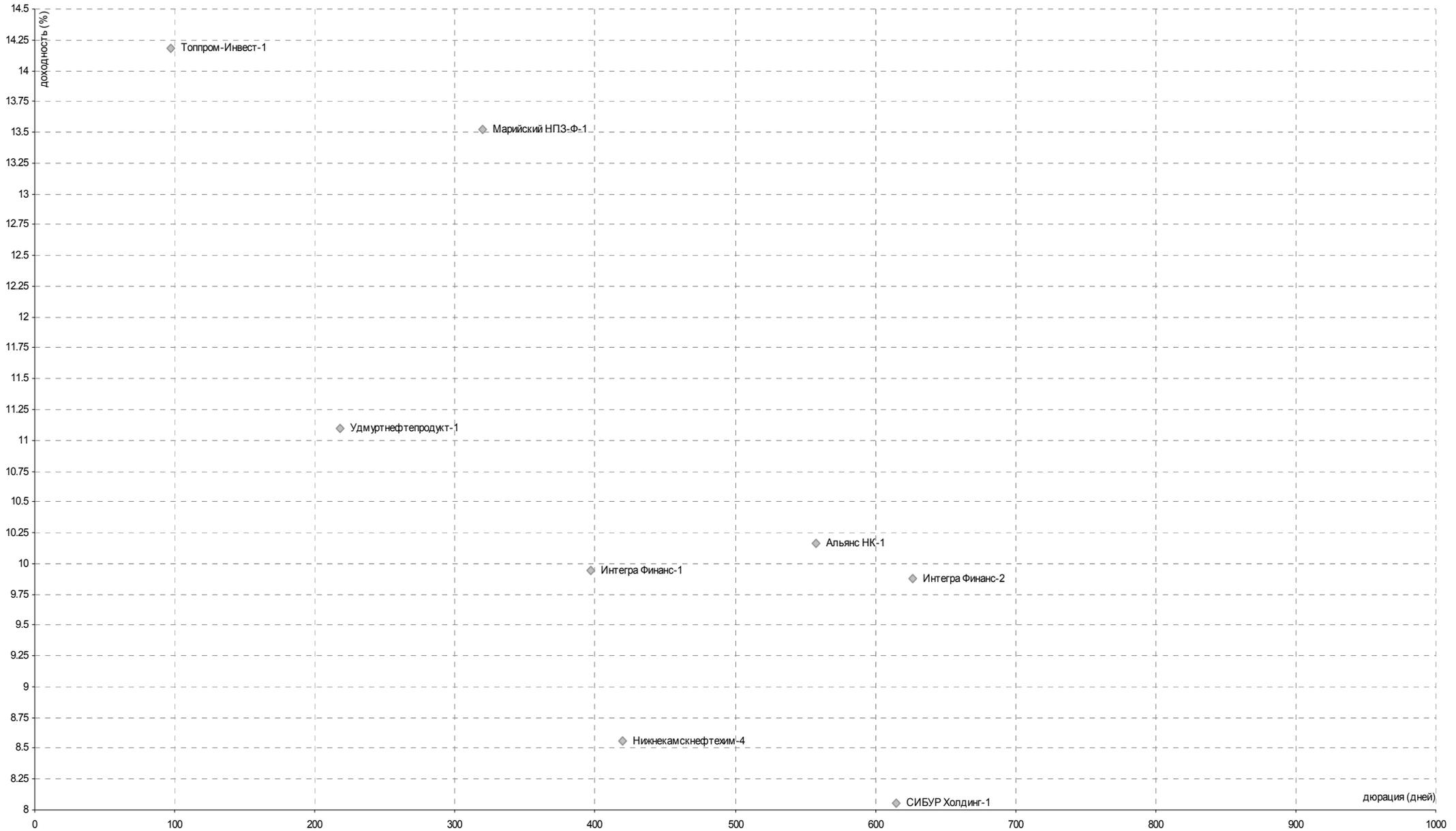
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



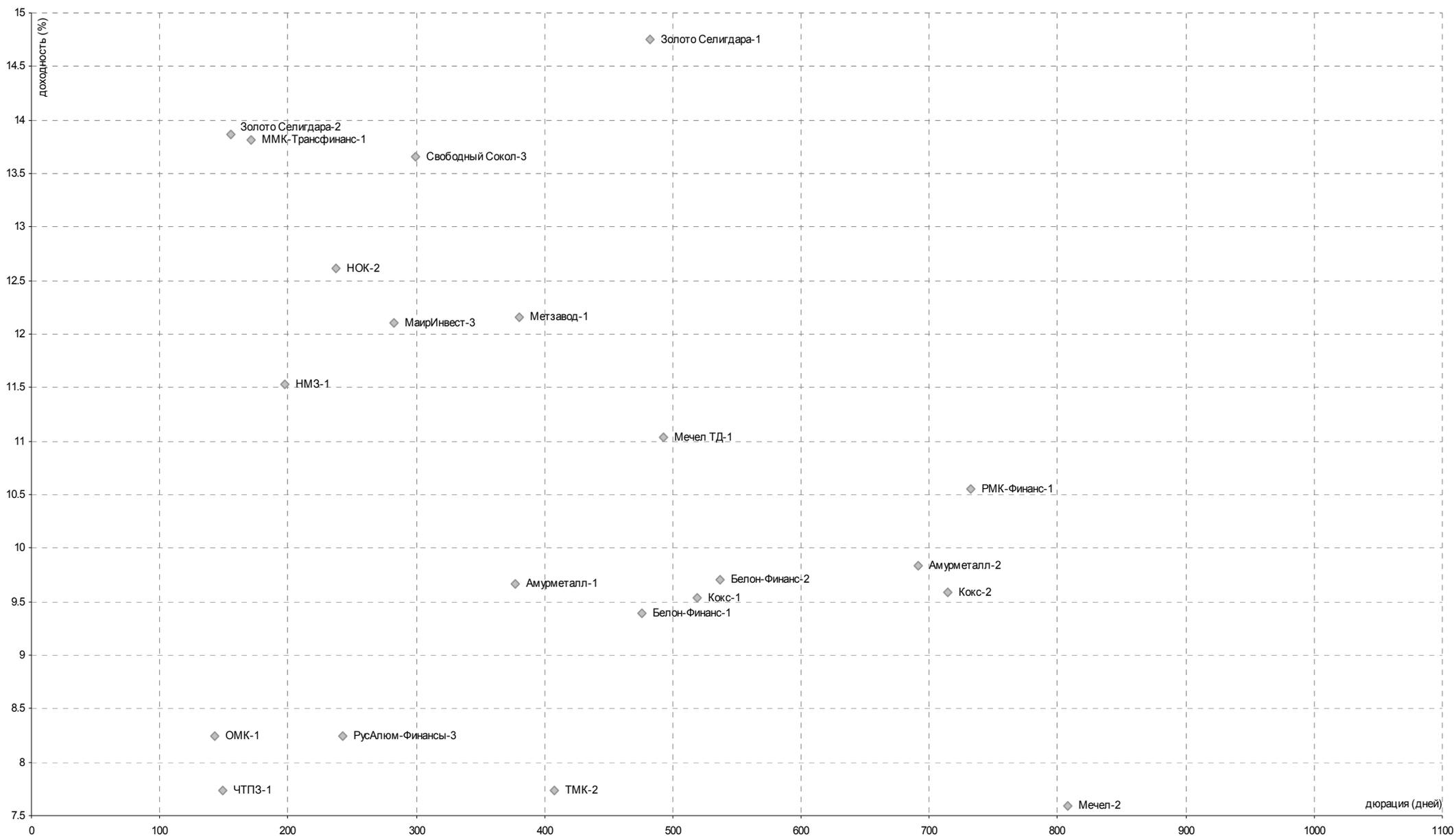
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



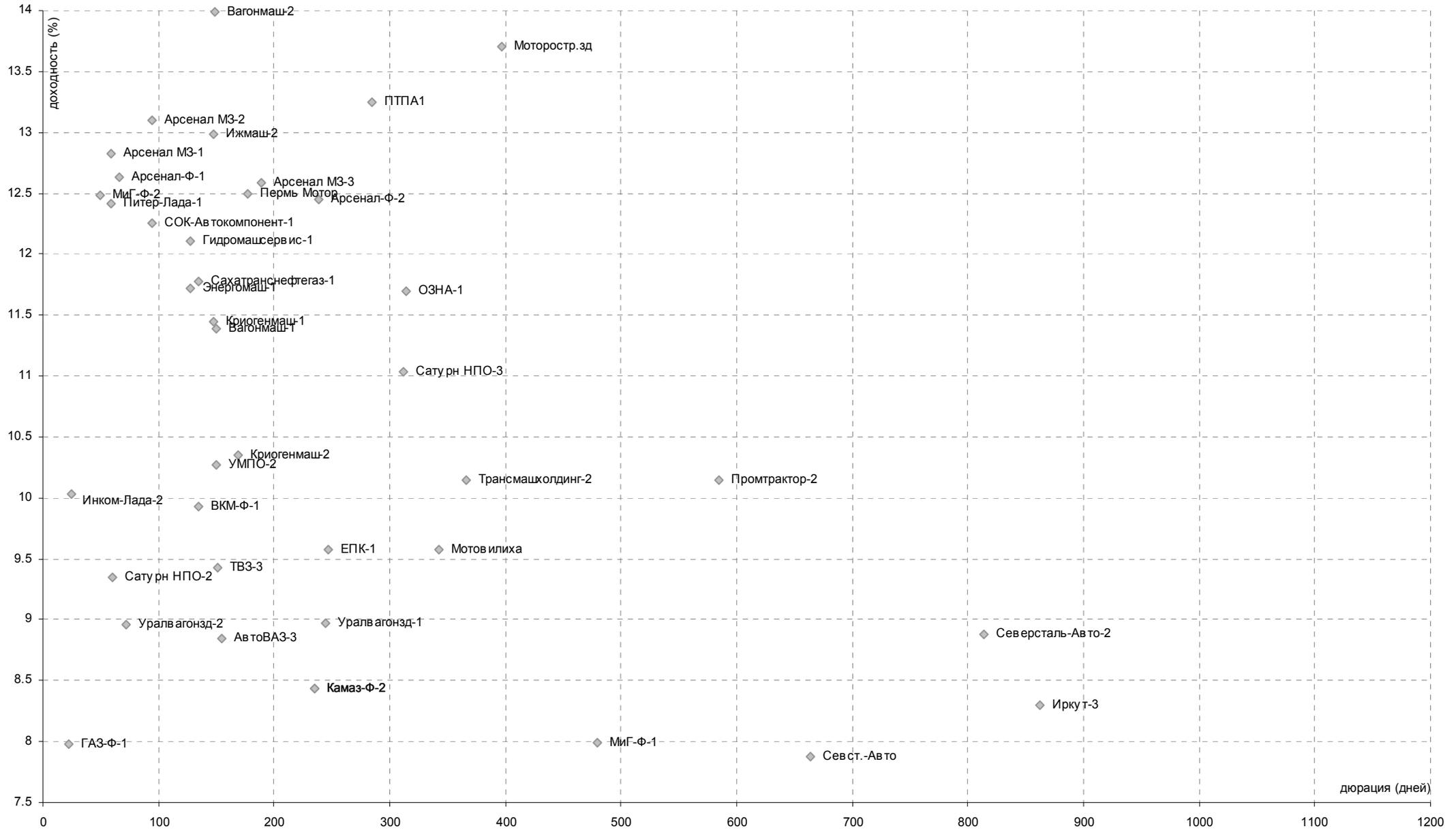
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



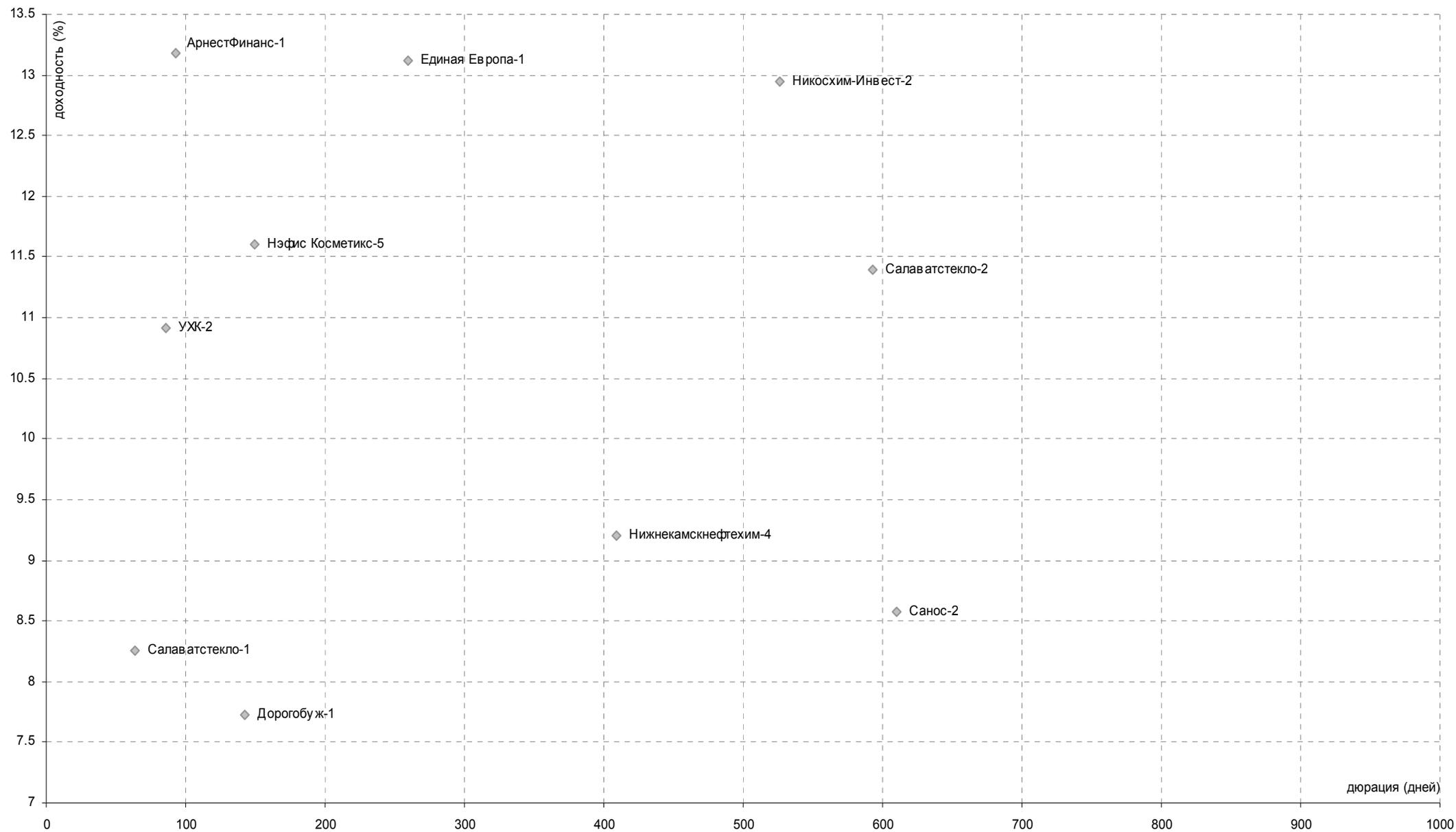
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



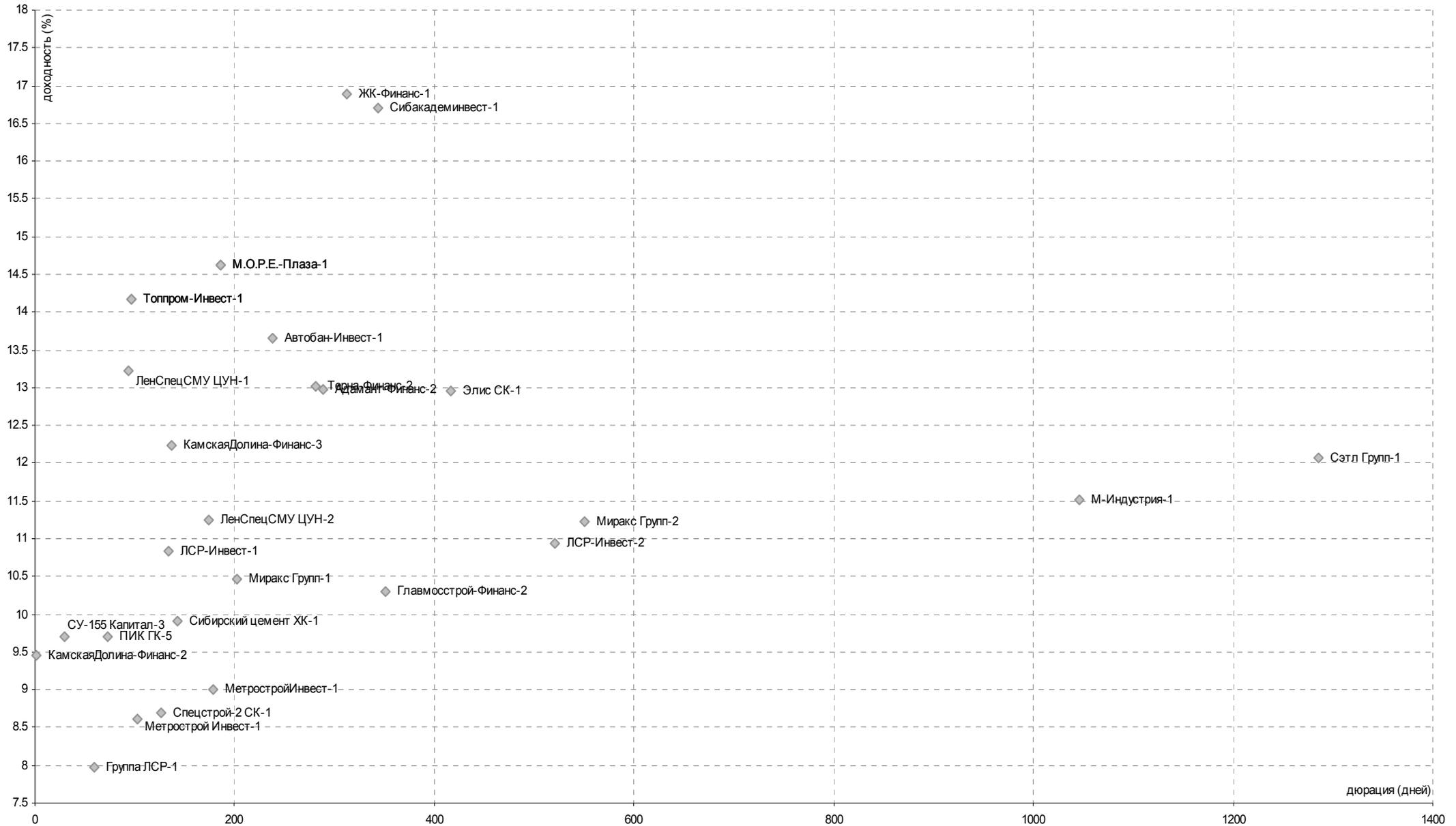
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



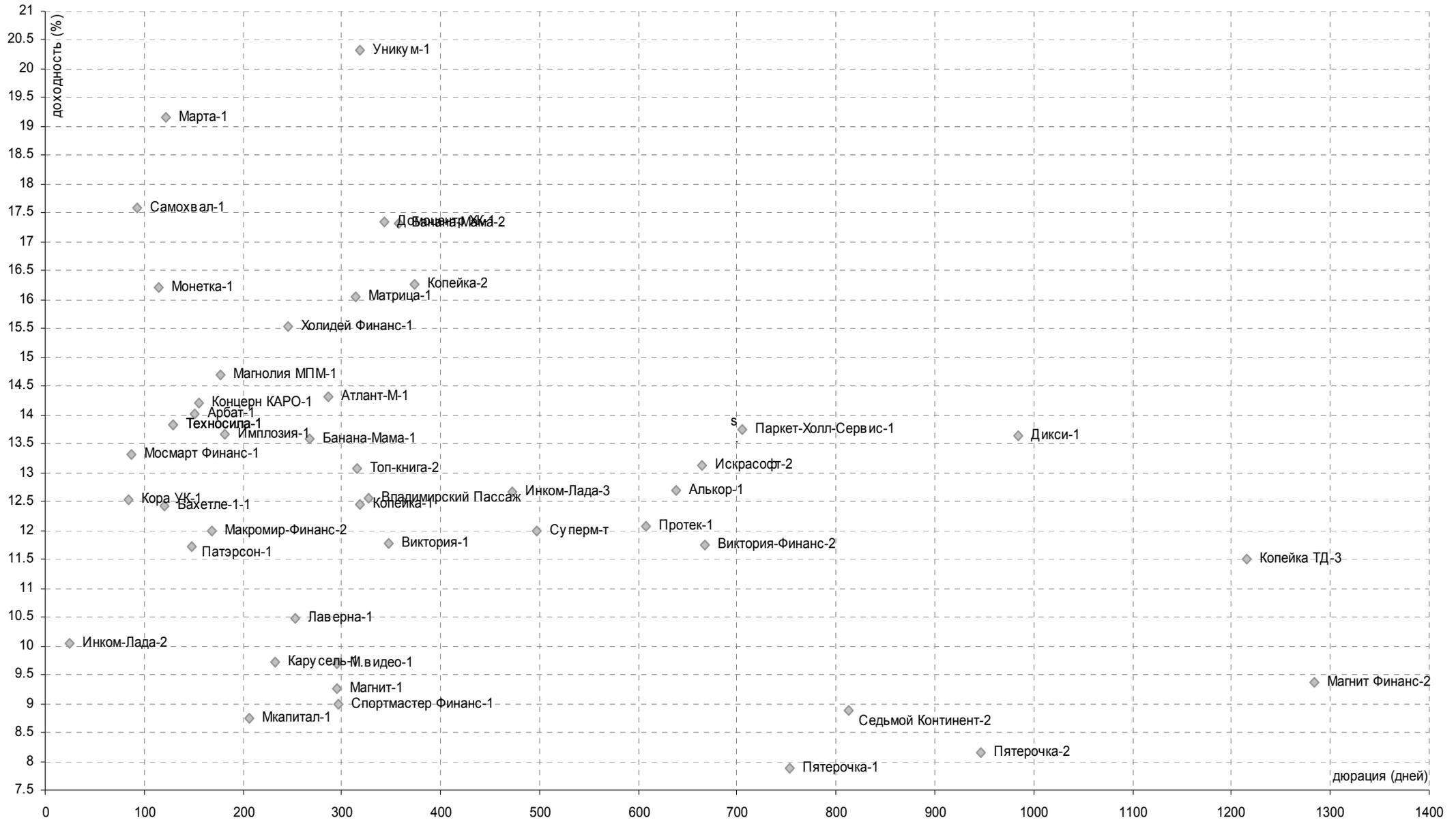
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



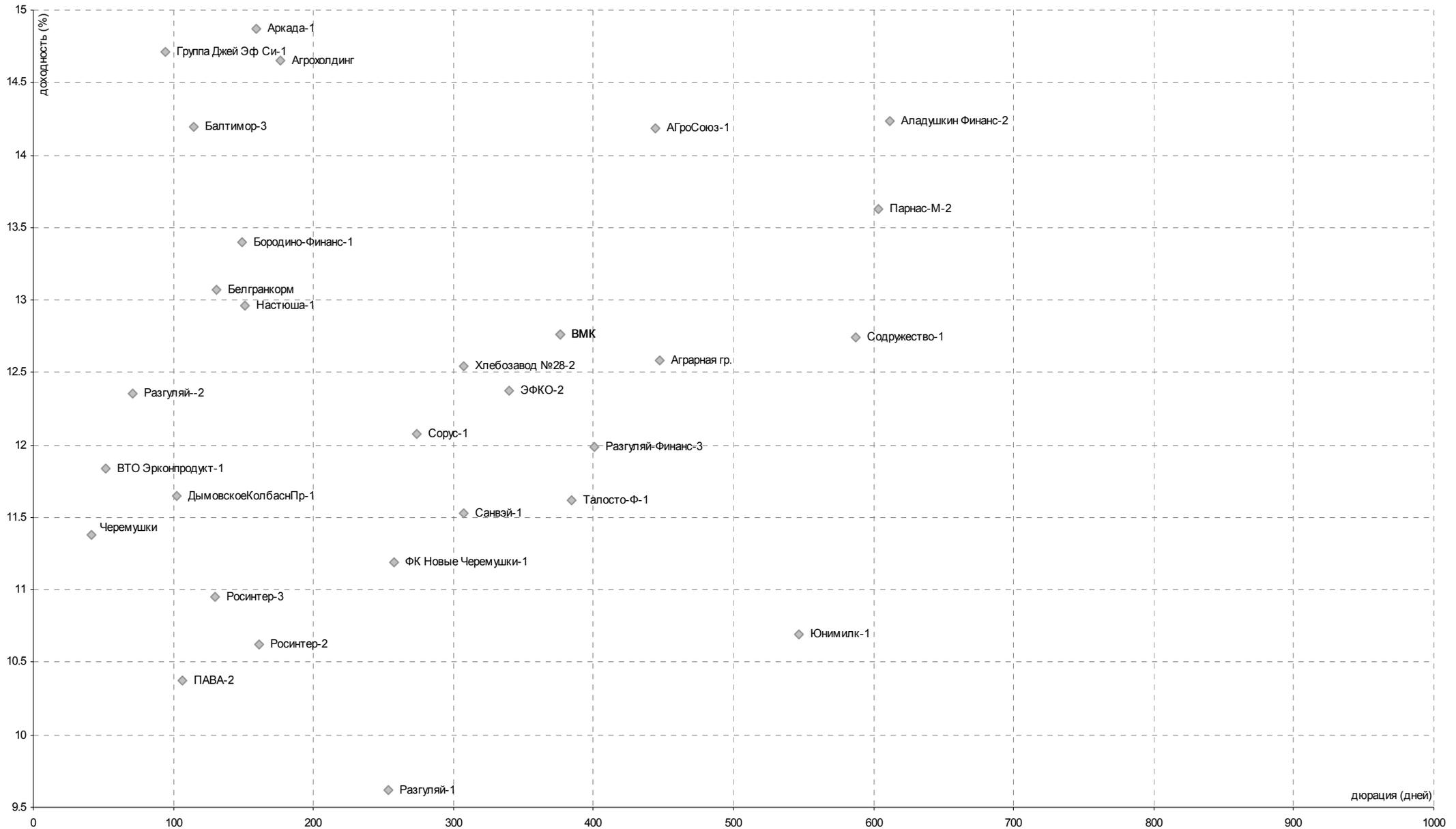
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



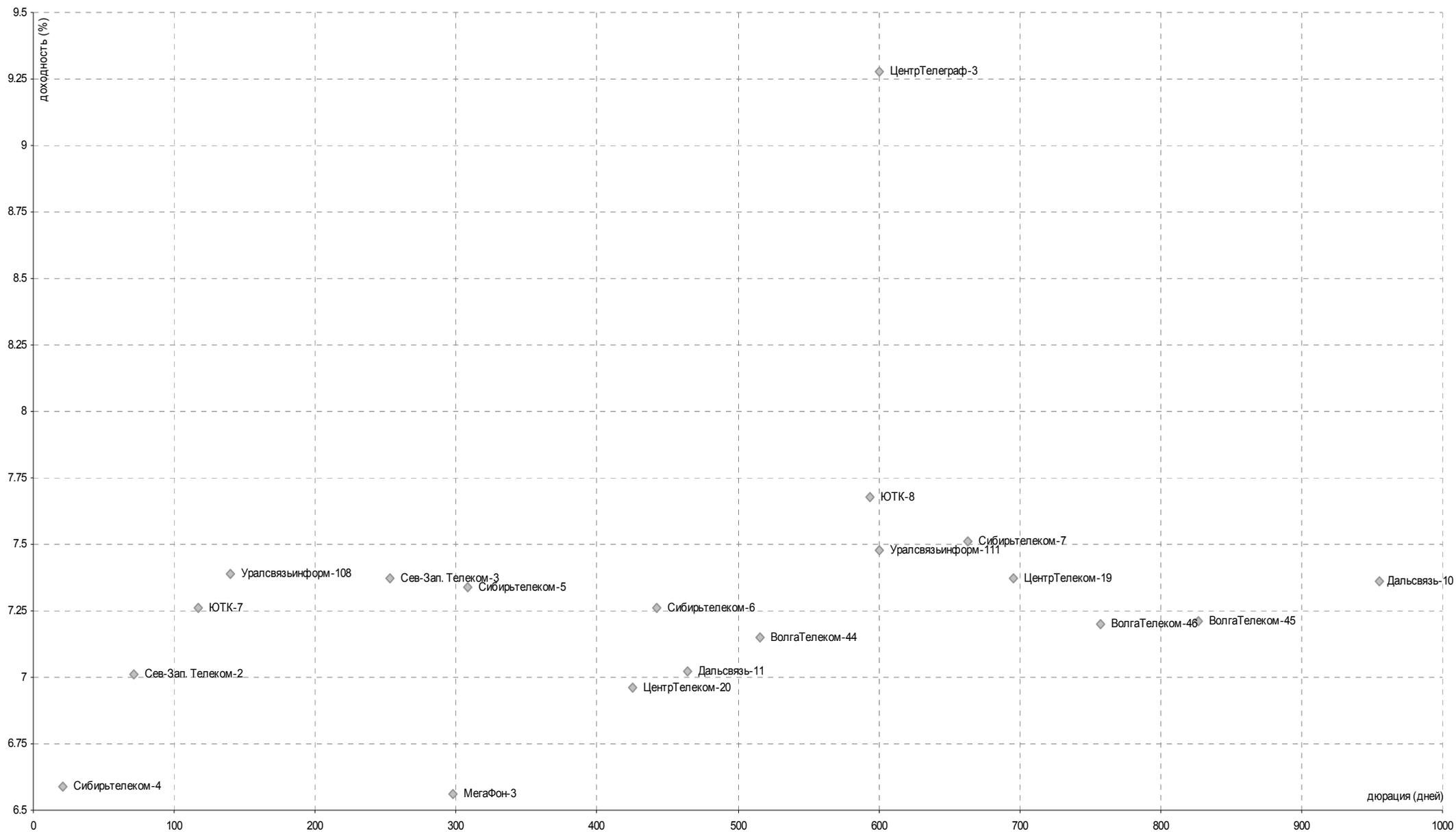
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



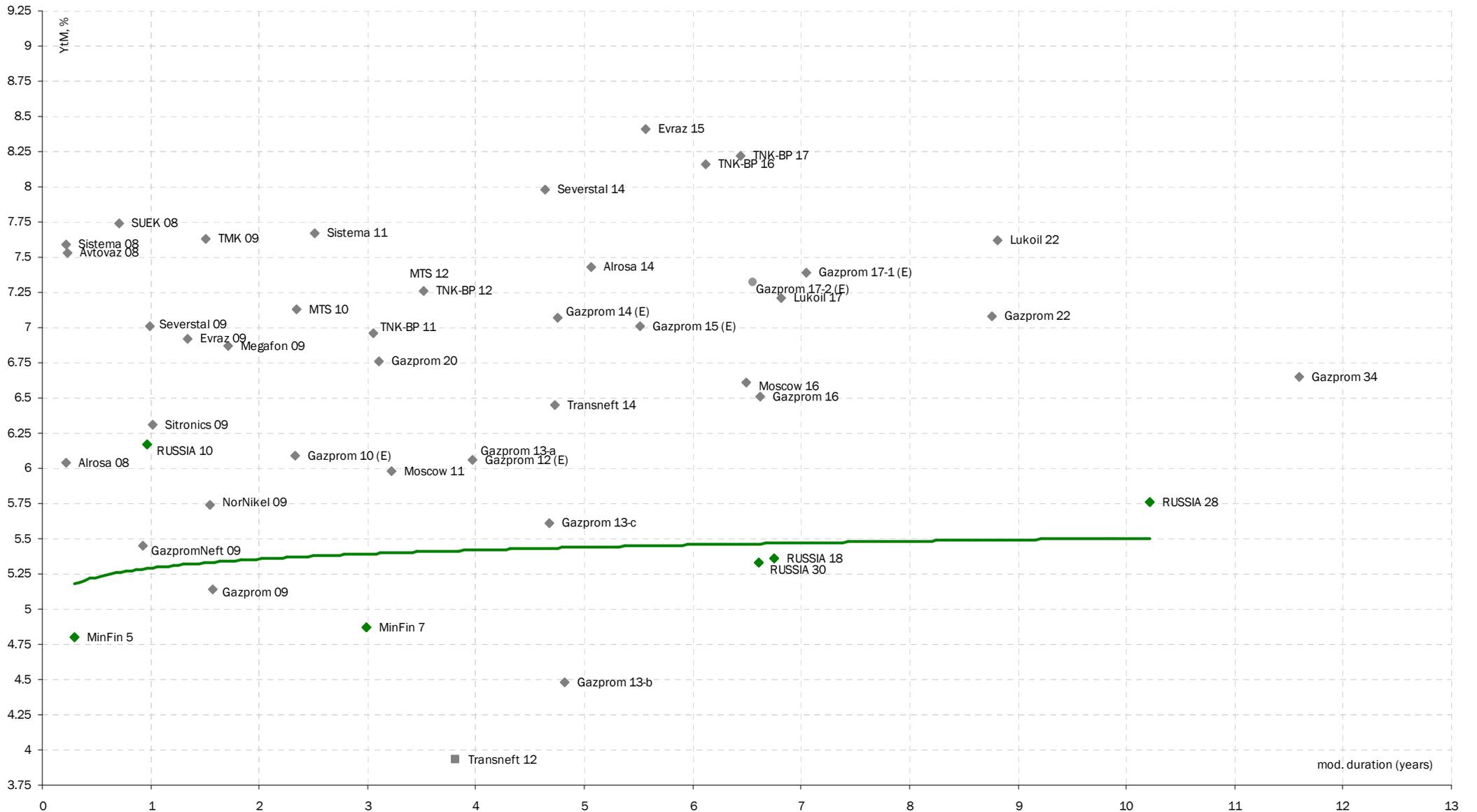
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



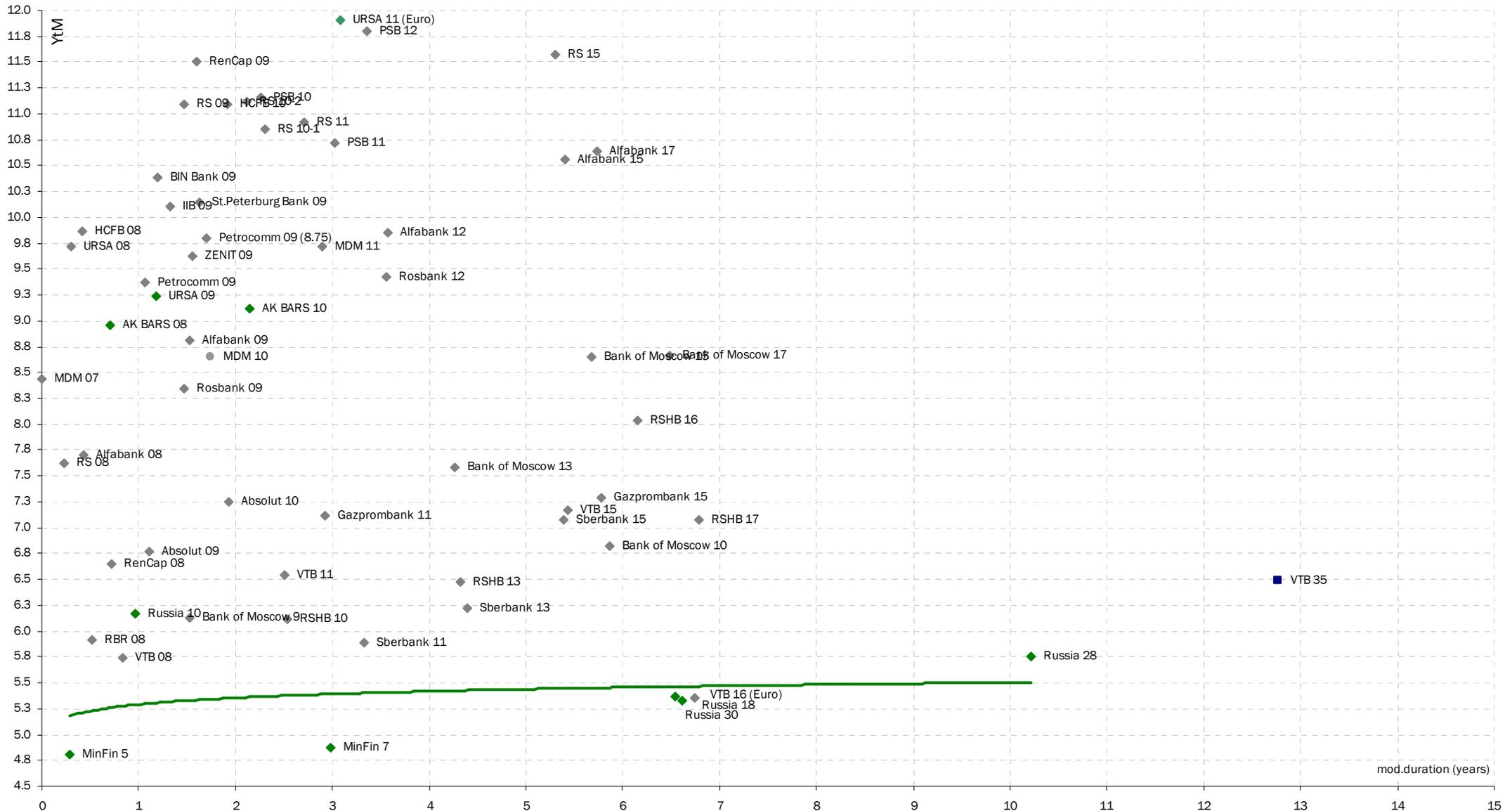
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.97	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.168	6.187	6.391	6.379	104.159	104.409	0.000	0.010	0.314	0.037
RUSSIA 18	3 467	6.75	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.357	5.362	5.576	5.675	144.832	145.082	0.000	-0.004	1.346	1.717
RUSSIA 28	2 500	10.21	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.759	5.717	5.845	5.942	183.267	183.518	0.000	-0.453	0.772	1.588
RUSSIA 30	2031(2020)	6.61	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.334	5.303	5.556	5.632	115.178	115.278	0.000	-0.227	1.406	1.750
MinFin 5	2 837	0.29	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.803	4.997	4.748	5.546	99.447	99.492	0.000	0.091	0.130	0.824
MinFin 7	1 750	2.98	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.874	4.979	5.551	5.449	94.405	94.636	0.000	0.347	2.214	2.242
AFK Sistema 08	350	0.22	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.591	6.726	7.566	6.920	100.527	100.560	0.000	-0.220	-0.199	-0.925
AFK Sistema 11	350	2.51	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.669	7.922	7.809	7.253	103.179	103.554	0.355	0.649	0.308	-1.374
Alrosa 08	500	0.22	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.038	6.307	7.630	6.336	100.529	100.571	0.012	0.044	0.387	-0.363
Alrosa 14	500	5.06	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.427	7.372	7.387	6.976	107.605	107.855	0.658	-0.297	-0.278	-2.620
Avtovaz 08	250	0.23	20.04.2008	8.500	-	-	-	7.527	8.202	8.984	9.212	100.179	100.238	0.017	0.150	0.368	0.510
Evraz 09	300	1.34	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	6.924	6.903	7.253	6.953	105.584	105.805	0.131	-0.083	0.216	-0.738
Evraz 15	750	5.56	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.414	8.380	8.382	7.995	99.058	99.308	0.573	-0.188	-0.177	-2.453
Gazprom 09	700	1.57	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.142	5.344	5.626	5.611	108.748	108.998	0.143	0.250	0.432	-0.248
Gazprom 10 (E)	1 000	2.33	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.089	6.145	6.169	5.476	104.054	104.154	0.000	0.117	0.096	-1.949
Gazprom 12 (E)	1 000	4.16	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.673	6.618	6.491	5.957	91.435	91.6851	0.000	-0.213	-0.669	-2.789
Gazprom 13-a	1 750	3.97	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.057	6.187	6.481	6.145	115.425	115.6752	0.516	0.547	1.563	-0.166
Gazprom 13-b	1222(932)	4.82	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.484	4.744	4.969	5.021	100.102	100.102	0.108	1.247	2.337	2.648
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.67	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.610	5.766	5.766	5.806	100.069	100.3188	0.604	0.727	1.109	0.951
Gazprom 14 (E)	780	4.76	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.072	6.965	6.868	6.087	90.163	90.2876	0.000	-0.519	-0.928	-4.868
Gazprom 15 (E)	1 000	5.52	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.013	6.936	6.827	6.223	93.588	94.0381	0.000	-0.437	-1.031	-4.609
Gazprom 16	1 350	6.62	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.506	6.212	6.587	6.395	98.037	98.2867	0.678	0.542	1.631	-0.730
Gazprom 17-1 (E)	500	7.05	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.387	7.307	7.058	6.337	86.745	86.995	0.000	-0.561	-2.334	-7.781
Gazprom 17-2 (E)	500	6.56	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.315	7.19	7.035	6.311	85.798	86.2979	0.000	-0.850	-1.863	-7.021
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.10	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.762	6.902	6.972	6.829	103.568	103.8179	0.907	1.116	1.667	0.508
Gazprom 22	1 300	8.76	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.084	7.144	6.955	6.659	94.919	95.1691	1.016	0.541	-1.151	-3.901
Gazprom 34	1200	11.59	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.651	6.662	6.651	6.445	124.338	124.5879	1.322	0.132	-0.022	-2.565
Gazpromneft 09	500	0.93	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.449	5.603	6.153	5.897	104.908	105.1508	0.046	0.063	0.306	-0.623
Lukoil 17	500	6.82	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.213	7.147	7.152	6.849	94.229	94.729	2.519	1.392	1.447	-0.597
Lukoil 22	500	8.81	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.620	7.461	7.424	7.091	91.655	92.1554	-0.933	-3.410	-3.742	-6.873
MegaFon 09	375	1.71	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.870	6.834	7.276	6.731	101.936	102.186	-7.978	-8.264	-7.491	-8.722
Mirax Group 11	180	2.57	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.632	10.834	10.834	10.335	96.875	97.125	-5.695	-4.996	-4.996	-6.334
Moscow 11	374	5.98	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.979	5.880	5.909	5.484	101.489	101.7391	-1.509	-1.842	-1.776	-3.362
Moscow 16	407	6.61	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.608	6.441	6.399	5.918	89.966	90.2164	6.142	5.133	4.910	1.931
MTS 08	400	0.02	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	2.604	5.262	6.874	5.66	100.098	100.103	1.803	1.806	1.674	0.943
MTS 10	400	2.35	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.128	7.045	7.147	6.735	103.008	103.258	-5.984	-6.562	-6.367	-7.688
MTS 12	400	3.27	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.380	7.376	7.222	7.05	102.115	102.365	-0.175	-0.633	-1.194	-1.898
Norilsk Nickel 09	500	1.54	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.740	5.852	5.898	5.697	102.168	102.407	-13.372	-13.384	-13.381	-13.989
Severstal 09	325	0.99	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	7.007	6.699	7.201	6.762	101.634	101.893	-1.449	-1.881	-1.437	-2.194
Severstal 14	375	4.63	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.975	7.96	8.038	7.588	106.138	106.388	-2.413	-3.126	-2.794	-5.207
Sitronics 09	200	1.02	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	-0.303	-0.303	-0.303	-0.303
SUEK 08	175	0.70	24.10.2008	8.625	-	-	-	7.738	7.831	7.893	7.850	100.605	100.785	1.589	1.582	1.492	1.419
TMK 09	300	1.51	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.626	7.219	7.531	7.440	101.329	101.563	0.468	-0.342	0.090	-0.210
TNK-BP 11	500	3.05	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.958	7.053	7.262	7.302	99.743	99.993	6.421	6.294	6.914	7.086
TNK-BP 12	500	3.52	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.264	7.239	7.327	7.386	95.974	96.2235	6.743	6.225	6.580	6.920
TNK-BP 16	1000	6.12	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.165	8.04	7.925	7.929	95.988	96.2384	5.182	3.858	3.199	3.266
TNK-BP 17	800	6.44	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.216	8.107	8.107	8.107	89.896	90.1455	11.883	10.658	9.736	9.923
Transneft 12	500	3.81	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.106	6.152	6.136	6.147	99.980	100.2301	-3.656	-3.993	-4.060	-4.002
Transneft 14	1300	4.73	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.450	6.493	6.515	6.417	96.108	96.3583	4.282	3.861	4.008	3.605

## 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	1.11	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	6.77	6.88	7.19	6.96	102.21	102.39	0.092	0.091	0.353	-0.24
Absolut Bank 10	175	1.93	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.24	7.43	7.80	7.67	103.70	104.20	0.250	0.332	0.993	0.993
AK BARS Bank 08	175	0.71	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	8.96	9.22	9.49	8.74	99.30	99.40	0.075	0.199	0.486	-0.011
AK BARS Bank 10	250	2.14	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.12	8.97	9.15	9.39	98.13	98.38	0.292	-0.320	0.098	0.792
Alfabank 08	250	0.43	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	7.70	7.91	9.01	8.33	100.00	100.11	0.038	0.087	0.621	0.392
Alfabank 09	400	1.53	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	8.81	8.86	9.95	8.97	98.53	98.84	0.183	0.084	1.887	0.458
Alfabank 12	500	3.57	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.86	9.65	10.03	9.48	94.18	94.43	0.476	-0.727	0.699	-1.136
Alfabank 15	225	5.40	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.56	10.28	10.35	10.20	95.77	96.02	0.000	-0.074	0.254	-0.828
Alfabank 17	300	5.74	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.64	10.54	10.58	10.35	92.24	92.49	0.000	-2.163	-1.652	-2.433
Bank of Moscow 09	250	1.52	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.12	5.81	6.57	6.01	102.92	103.16	0.162	-0.526	0.594	-0.600
Bank of Moscow 10	300	5.86	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.82	6.80	7.26	6.85	101.38	101.63	0.346	-0.062	1.076	-0.045
Bank of Moscow 13	500	4.26	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.59	7.56	7.86	7.65	98.90	99.15	0.561	-0.113	1.168	0.294
Bank of Moscow 15	300	5.68	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.66	8.59	8.76	8.51	98.09	98.34	0.000	-0.353	0.641	-0.638
Bank of Moscow 17	400	6.49	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.67	8.57	8.73	8.33	92.27	92.52	0.000	-0.641	0.519	-2.012
Bank Soyuz 10	125	1.74	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	12.17	11.89	11.71	11.81	95.05	95.30	0.224	-0.463	-0.666	-0.150
BIN Bank 09	100	1.19	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	10.38	10.66	10.65	10.95	98.91	99.08	0.000	0.359	0.401	0.950
Gazprombank 11	300	2.92	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.11	7.25	7.27	7.10	102.53	102.78	0.401	0.401	0.401	-0.182
Gazprombank 15	1 000	5.77	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.29	7.44	7.62	7.17	95.39	95.64	0.601	0.893	1.936	-0.650
HCFB 08	275	0.42	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.87	9.68	13.99	9.55	99.47	99.47	0.046	-0.063	2.015	0.079
HCFB 10	200	1.92	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	11.09	11.74	12.18	9.88	96.93	96.93	0.270	1.277	2.237	-2.318
IIB 09	100	1.32	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.11	10.22	10.15	10.15	99.17	99.37	0.161	0.165	0.284	0.284
IIB 10-1	150	1.92	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.80	12.39	12.40	10.57	94.23	94.48	0.226	-0.689	-0.490	-3.841
MDM Bank 10	425	1.75	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.64	8.86	9.69	8.89	98.42	98.67	0.208	0.403	2.008	0.681
MDM Bank 11	200	2.90	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.72	9.56	9.97	9.44	100.08	100.58	0.399	-0.469	0.743	-0.852
Nomos bank 09	150	1.18	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	10.78	10.15	10.52	9.71	97.01	97.30	0.153	-0.724	-0.139	-0.976
Nomos bank 10	200	1.74	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.48	10.33	11.06	9.99	95.93	96.18	0.221	-0.247	1.243	-0.510
Nomos bank 16	125	5.42	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.85	11.63	11.66	10.89	92.39	92.64	0.000	-1.233	-0.967	-5.373
Petrocommerce 09	225	1.07	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.37	9.53	9.81	9.64	98.51	98.77	0.113	0.205	0.612	0.645
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.69	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.79	9.88	10.17	9.88	98.23	98.47	0.198	0.160	0.715	0.385
Promsyzbank 10	200	2.26	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	11.16	11.14	11.47	9.72	94.51	94.76	0.000	-0.014	0.884	-3.230
Promsyzbank 11	225	3.02	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.72	10.82	11.44	9.80	94.04	94.29	0.439	0.335	2.347	-2.730
Promsyzbank 12	200	3.36	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.80	11.87	12.34	10.36	92.78	93.03	0.455	0.262	1.953	-4.945
RBR 08	170	0.52	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.92	6.14	8.24	6.55	100.30	100.38	-1.727	-1.665	-0.440	-1.456
Renaissance 08	100	0.73	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.66	6.89	6.78	6.80	100.96	100.96	-0.640	-0.640	-0.640	-0.640
Renaissance 09	250	1.60	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.50	10.80	11.01	10.35	95.60	95.99	5.500	4.247	4.686	3.808
Rosbank 09	300	1.47	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.35	8.31	8.91	8.41	102.14	102.37	-6.672	-6.672	-6.672	-6.672
Rosbank 12	130	3.56	01.07.2012	9	-	-	-	9.43	9.43	9.40	9.54	102.57	103.02	-0.422	-0.422	-0.520	-0.070

**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	2.54	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.12	6.19	6.33	6.46	101.94	102.19	0.964	0.784	1.109	1.407
RSHB 13	700	4.33	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.47	6.57	6.61	6.43	103.11	103.36	-0.574	-0.734	-0.582	-1.465
RSHB 16	500	6.16	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.04	8.01	7.98	7.77	97.91	98.16	5.035	4.858	4.757	3.596
RSHB 17	1 250	6.79	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.07	7.06	7.04	7.00	94.80	95.05	2.733	1.995	1.929	1.690
Rus Standart 08	300	0.24	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	7.63	7.98	9.48	10.03	100.07	100.11	-2.185	-2.125	-1.664	-1.240
Rus Standart 09	400	1.46	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	11.09	10.69	11.33	9.81	93.82	94.16	1.039	0.499	1.664	-0.265
Rus Standart 10-1	500	2.31	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.85	0.11	12.05	10.45	92.33	92.58	8.064	8.212	10.567	7.380
Rus Standart 10-2	400	2.11	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.12	11.39	12.12	11.04	94.52	94.77	-0.448	-0.155	1.561	-0.418
Rus Standart 11	350	2.71	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.92	10.98	12.14	10.68	93.79	94.04	-1.187	-1.394	1.955	-1.933
Rus Standart 15	200	5.30	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.57	11.61	12.00	11.35	90.31	90.56	4.452	4.654	6.729	3.674
Rus Standart 16	200	5.50	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.09	12.05	12.40	11.56	91.23	91.48	2.736	2.572	4.540	0.097
Sberbank 11	750	3.33	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.89	6.09	6.26	6.04	100.13	100.38	-10.381	-10.120	-9.461	-10.288
Sberbank 13	500	4.39	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.23	6.32	6.45	6.26	101.12	101.37	-10.205	-10.381	-9.778	-10.721
Sberbank 15	1 000	5.39	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.07	7.09	7.16	6.98	99.70	99.95	0.423	0.500	0.957	0.118
St Peterburg Bank 09	125	1.62	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.15	10.29	11.07	10.35	98.92	99.16	2.364	2.409	3.727	2.653
URSA Bank 08	175	0.31	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.72	9.80	10.34	9.43	99.95	100.03	-0.221	-0.228	-0.034	-0.458
URSA Bank 09	351	1.18	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.23	9.19	11.47	10.88	99.70	99.88	-0.656	-0.836	2.011	1.531
URSA Bank 11 (\$)	130	3.02	30.12.2011	12	B2	-	-	12.85	12.85	13.64	11.89	97.41	97.66	2.546	2.546	4.884	-0.362
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.08	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.90	11.84	12.26	10.71	89.38	89.88	10.350	10.206	11.454	7.321
VTB 08	550	0.84	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	5.74	6.21	6.57	6.18	100.94	101.06	-3.549	-3.228	-2.939	-3.409
VTB 11	450	2.51	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.54	6.66	6.71	6.38	103.10	103.35	-14.839	-14.933	-14.768	-16.182
VTB 15	750	5.44	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.17	7.15	7.20	7.07	100.73	100.98	0.208	0.113	0.459	-0.129
VTB 16 (Euro)	500	6.55	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.37	5.34	5.31	5.02	92.82	93.07	9.967	9.765	9.632	8.006
VTB 35	1 000	12.77	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.50	6.52	6.58	6.40	96.87	97.12	4.398	4.146	4.873	2.652
ZENIT Bank 09	200	1.56	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.62	9.49	9.69	9.79	98.60	99.00	-6.033	-6.438	-6.048	-5.757

**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**

**Андрей Новиков**  
Операции на рынке акций  
доб. 178; anovikov@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 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**

**Никита Фраш**  
Операции на рынке акций 3-го эшелона  
доб. 204; nfrash@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

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

**Анна Васильева**  
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

**Руслан Башаров**  
доб. 236, RBasharov@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».

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

**Полина Лазич**  
Макрэкономика, банки  
доб. 155; plazich@akbars.ru

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

**Алексей Плотников**  
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru