

СКОРО

На следующей неделе на первичном рынке наступит оживление: намечено размещение 4-х выпусков банковских облигаций, а также ОФЗ общим объемом 25 млрд руб. Смогут ли все «успеть на последний поезд» перед оттоком ликвидности в марте-апреле? Ликвидность пока не внушает большой оптимизм.

СЕГОДНЯ

Сегодня проводится уплата ЕСН и акцизов, что традиционно подтолкнет вверх ставки на МБК.

В США выходят данные по промпроизводству и притоку капитала.

ВЧЕРА

Выступление Бернанке перед Конгрессом США

Мы полагаем, что ФРС понизит ставку на следующем заседании не более чем на 50 б.п.

Основные моменты доклада:

- Экономика замедляется, и возможное улучшение ожидается не ранее второго полугодия, но о рецессии, однако, ни слова.
- Резкое снижение ставок ФРС чревато потерей доверия в способность контролировать цены.
- Б.Бернанке напомнил, что эффект снижения ставок приходит с лагом.

Выводы: Мы полагаем, что резкое снижение ставок ФРС в ближайшей перспективе маловероятно, но при ухудшении показателей по безработице и сектору услуг ФРС и дальше будет стараться стимулировать экономику. В подтверждение ослабления контроля ФРС над инфляцией, вчера доходность длинных UST вновь существенно выросла: на 9 б.п. по 10-летним бумагам и +10 б.п. UST30 до 4.64%. Обычно ставки по кредитам сильнее коррелируют именно со ставками длинных UST, тем самым действия ФРС уже теряют способность определять кредитную активность и стимулировать рост экономики.

Группа Разгуляй объявила предварительные результаты 2007 г.

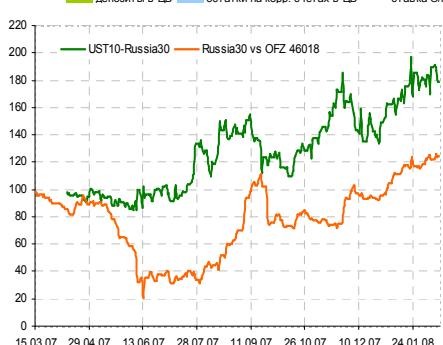
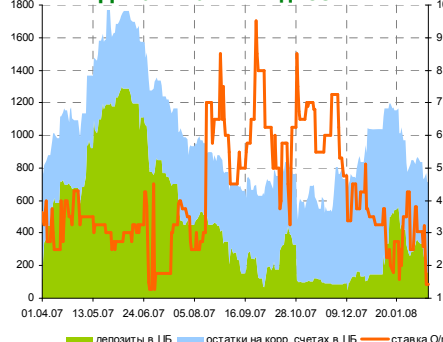
Динамичный рост выручки. Выручка Группы увеличилась на 38% в основном благодаря росту цен на зерновые. Выручка зернового субхолдинга выросла на 76%, до 20.6 млрд руб. с 11.7 млрд руб. в 2006 г., выручка сахарного субхолдинга незначительно снизилась – до 11 млрд рублей с 11.3 млрд руб. Мы полагаем рост, что рост выручки зернового сегмента сохранится высоким и в первом квартале 2008 г, т.к. по данным компании озвученных во время conference call цены на зерновые продолжили расти и в январе.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	1.42	0.0	-23.24
MOSPRIME 3М, %	6.43	0.8	11.83
MOSIBOR 3М, %	6.41	0.5	11.09
MIBOR 91-180 дней, %	6.77	-4.2	5.95
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	552.20	-17.0	-128.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	134.20	-26.3	-381.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	23.00	-7.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	481.00	-	3.3
Инфляция YoY, %	12.60	-	-

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 м.	3 м.
UST 2	1.884	-2.0	-5.1	-
UST 10	3.820	8.8	17.3	-
UST 30	4.639	10.0	21.3	-
Russia 28	5.863	0.8	1.1	-
Russia 30	5.469	2.4	3.8	-
Brazil 34	6.687	5.7	-6.6	-
China 16	4.175	-1.5	0.4	-
India 36	7.759	1.7	1.2	-
Mexico 34	6.184	2.8	-1.7	-
Venezuela 36	9.501	1.7	-11.8	-

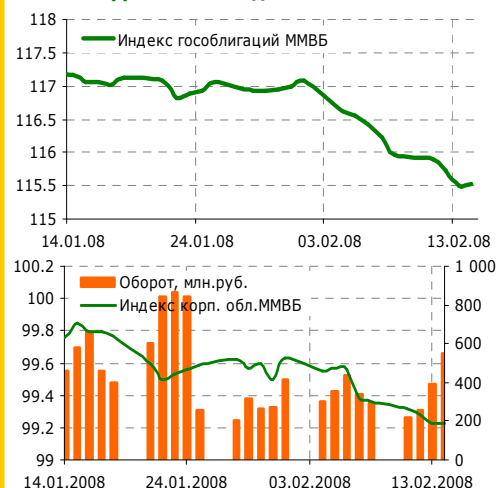
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

20.02.08	Москва, 45	5 млрд руб.
20.02.08	Банк Союз, 4	3 млрд руб.
20.02.08	Номос-банк, 8	3 млрд руб.
20.02.08	ОФЗ-26200	10 млрд руб.
20.02.08	ОФЗ-46020	15 млрд руб.
21.02.08	Банк Возрождение, 2	5 млрд руб.
22.02.08	РСХБ, 6	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	96.50	0.00	8.62
АИЖК 9	96.90	0.00	8.34
Газпром А8	99.28	0.15	7.39
Газпром А9	99.95	0.00	7.37
Московская обл. 7	102.00	-0.60	7.73
Москва 39	106.00	0.27	6.84
РЖД 07	101.75	0.00	7.23
Россельхозбанк 02	98.10	0.00	8.85
Россельхозбанк 03	97.95	0.00	8.64
ФСК 02	101.58	-0.40	7.64
ФСК 05	99.72	-0.03	7.50

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.17	-0.02	5.58
ОФЗ 46017	104.71	-0.17	6.46
ОФЗ 46018	108.05	-0.32	6.71
ОФЗ 46020	99.79	-0.11	7.04
ОФЗ 46021	98.36	-0.34	6.52

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.23	0.00	-0.56	-0.53
ММВБ	1 687.90	-0.02	-8.22	-7.93
PTC	2 025.14	1.03	-9.00	-7.50
Dow Jones	12 376.98	-1.40	-0.72	-6.07
S&P 500	1 348.86	-1.34	-1.77	-7.53
NASDAQ	2 332.54	-1.74	-2.59	-11.55

Совокупная EBITDA группы по итогам 2007 года составила 4.4 млрд руб. (+36%). Рентабельность EBITDA сахарного субхолдинга возросла до 15% с 14% вследствие сокращения доли торговых операций, рентабельность зернового субхолдинга сократилась до 13% с 14%. Долговая нагрузка несколько понизилась до Долг/EBITDA – 2.61x с 3.16x в 2007 г. однако из 3.6 млрд руб. капзатрат в 2007 г., компания профинансировала 2 млрд руб. за счет средств вырученных на SPO. Мы полагаем, что амбициозная инвестиционная программа Разгуляя на 2008 г. приведет к умеренному росту долговой нагрузки, но по итогам года Долг/ EBITDA не превысит 3.2x.

Разгуляй недавно зарегистрировал свои 4-й и 5-й выпуски облигаций общим объемом 5 млрд руб., что ограничивает рост котировок более длинного 3-его выпуска, однако менее ликвидный первый выпуск Разгуляя имеет потенциал роста в 50-70 б.п.

Внутренний рынок

В четверг динамика на рублевом долговом рынке была нейтральной как в корпоративном, так и в государственном сегменте. Индексы корпоративных бумаг ММВБ и индекс госбумаг на закрытие торгового дня не изменились существенно, но объемы несколько подросли.

Ликвидность банковской системы вчера снова понизилась, суммарные остатки на коррсчетах и депсчетах составляют сегодня на утро 669.4 млрд руб. Уплата ЕСН и половины суммы акцизов сегодня приведет к дальнейшему снижению ликвидности, что может со своей стороны оказать давление на долговой рынок.

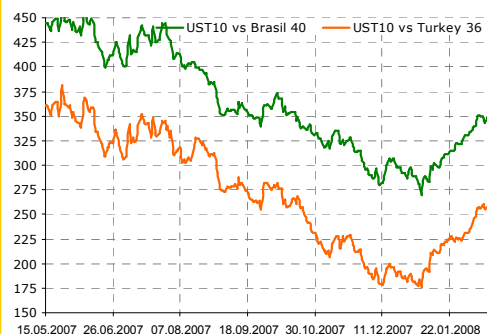
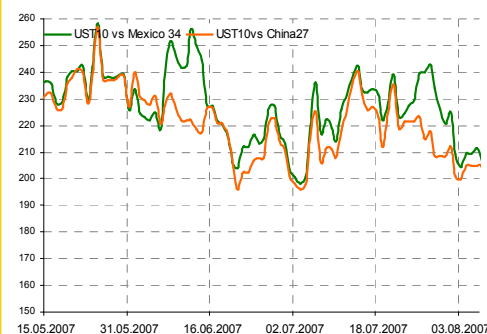
На первичном рынке внимание инвесторов было приковано к размещению облигаций второго выпуска Микояновского мясокомбината объемом 2 млрд руб. По итогам аукциона ставка первого купона составила 11.9% годовых, что ближе к верхней границе прогнозов организаторов. Спрос составил 2.5 млрд руб. В госсекторе состоялся аукцион по продаже ОБР с погашением 16 июня 2008 года в объеме предложения 50 млрд руб. спрос составил 0.8 млрд руб. По итогам аукциона было размещено бумаг на общую сумму 0.6 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 5.08% годовых.

Вкратце

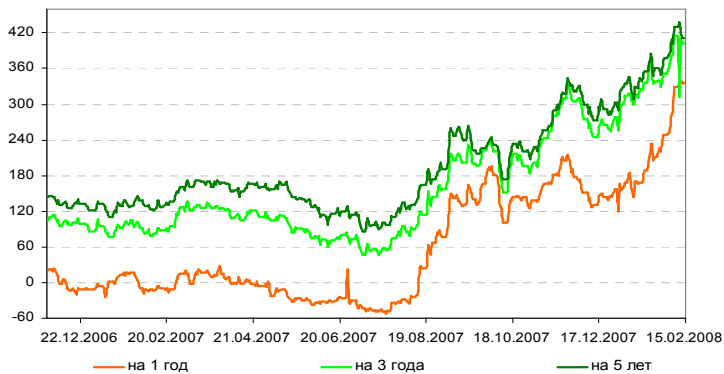
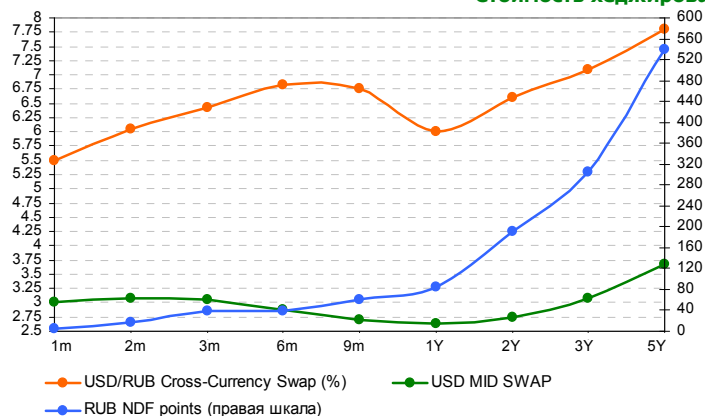
- Fitch присвоило ВолгаТелекому рейтинг «BB-», прогноз – «Стабильный».
- Таттелеком в 2007 г. увеличил чистую прибыль на 25% по сравнению с 2006 годом – до 873 млн руб. Выручка возросла на 30.6% – до 4.98 млрд руб. Показатель EBITDA составил 1.86 млрд руб.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

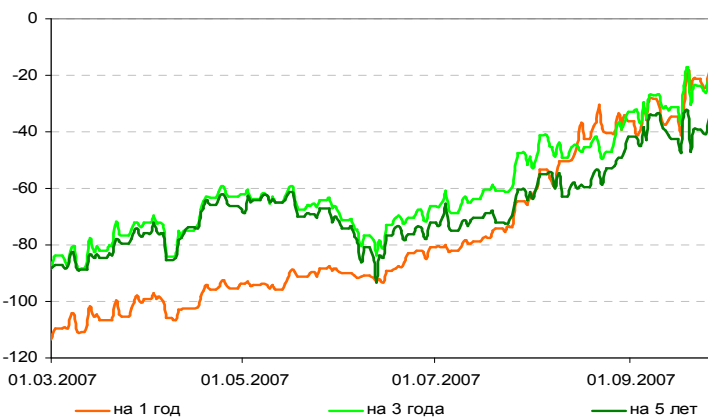
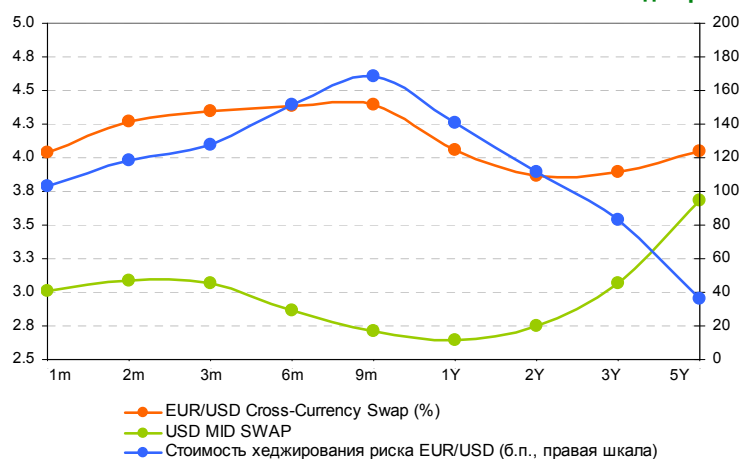


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



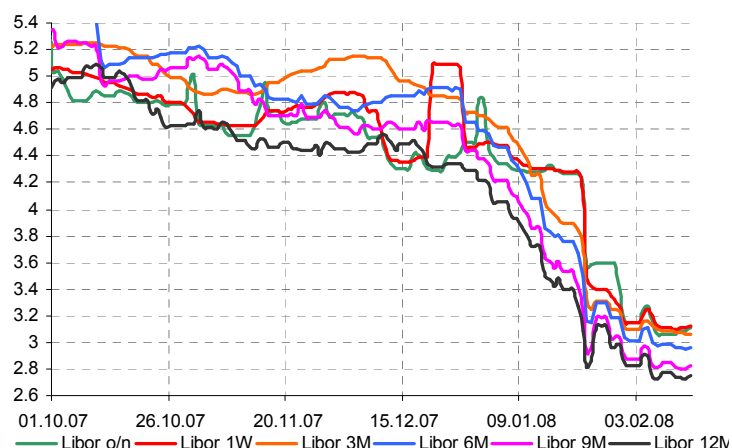
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.50	6.04	6.43	6.83	6.76	6.01	6.60	7.09	7.80
USD MID SWAP	3.01	3.09	3.07	2.87	2.71	2.64	2.75	3.07	3.68
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	248.76	295.44	336.50	396.15	404.82	336.75	385.00	402.40	411.65
RUB NDF Points	5	17	38	38	60	84	191	304	540

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.04	4.27	4.34	4.38	4.39	4.05	3.87	3.90	4.05
USD MID SWAP	3.01	3.09	3.07	2.87	2.71	2.64	2.75	3.07	3.68
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	102.73	118.74	127.70	151.47	168.31	141.15	111.75	82.85	36.40

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.12	2.0	-27.5	-34.3	-41.2	-41.5
Libor 1 week	3.13	0.5	-27.2	-34.1	-42.3	-41.1
Libor 3M	3.07	-0.7	-22.4	-38.1	-44.3	-42.8
Libor 6M	2.96	-1.0	-21.9	-38.4	-44.7	-45.1
Libor 9M	2.82	-0.8	-20.8	-38.7	-45.5	-47.8
Libor 12M	2.75	-1.0	-19.7	-38.5	-45.8	-49.0

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
06.02.2008	ТатИнК-Финанс-1	0.5	Погашение	17.04.2008	Уфайл-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	Импэксбанк-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	Веха-Инвест-1	0.7	Оферта	24.04.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
04.03.2008	Рыбинскабель-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 Эрконтпродукт-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
09.04.2008	Союз АКБ-2	2	Оферта	23.05.2008	Мастер-Банк-2	1	Погашение
13.04.2008	Электроника-1	0.5	Погашение	27.05.2008	Гидромашсервис-1	1	Оферта
15.04.2008	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Оферта	27.05.2008	МГТС-5	1.5	Оферта
15.04.2008	МегаФон-3	3	Погашение	27.05.2008	ХМАО-25005	1.64	Оферта
16.04.2008	РКС-1	1.5	Оферта	27.05.2008	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
17.04.2008	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта	28.05.2008	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта
17.04.2008	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта	29.05.2008	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Оферта
17.04.2008	Заводы Гросс-1	1	Оферта	29.05.2008	Техносила-Инвест-1	2	Оферта
17.04.2008	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.05.2008	ТКБ-1	0.8	Оферта
17.04.2008	Уралсвязьинформ-109	2	Погашение	30.05.2008	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США			
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП,% годовых квартал к кварталу	3.8	4.9	0.6
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-58.049	-63.117	-58.759
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3	3.6	3.5
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2	2.2	2.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	4.7	5	4.9
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	-0.5	0.5	5
Цены на импорт, % год к году	9	12.1	10.9
Розничные продажи, % год к году	0.8	-0.4	0.3
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.98	5	4.89
Продажи новых домов, млн ед.	0.725	0.634	0.604
Индекс ISM (в промышленности)	50	48.4	50.7
Индекс ISM (непромышленный сектор)	54.6	54.4	41.9
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Потребительское доверие, б.п.	87.8	90.6	87.9
	25 янв 08	1 фев 08	8 фев 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	378	357	348
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	7.5	3	-2.1
ЕС			
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.5	2.7	2.3
	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	3.3	4.2	4.3
Розничные продажи	0.7	-1.2	-2
Индекс промышленных заказов, % год к году	2.6	10.8	11.9
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.1	3.1	3.2
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.9	1.9
Индикатор делового климата	1.04	0.89	0.78
Индекс доверия потребителей	-8	-9	-12
ФРГ			
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП ФРГ, % год к году	2.6	2.5	1.8
Личное потребление, %	-2	0.8	0.5
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	8.1	7.9	7.8
Индекс розничных цен, % год к году	3.3	3.1	3
Цены производителей, % год к году	1.7	2.5	2.5
Цены на импорт, % год к году	2.3	3.5	3.7
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
розничные продажи, % год к году	0	-3.2	-6.9
Франция			
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.3	2.2	2.1
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, € млрд	-3.629	-4.616	-4.279
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	-1.8	6.4	3.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	2.1	2.6	2.8
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Цены производителей, % год к году	3.3	4.2	4.5
Великобритания			
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.2	3.3	2.9
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, £ млрд	-4.724	-4.801	-4.723
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	1	0.3	0.7
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.3	0.1	0
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.4	1.4	1.3
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.2
Индекс розничных цен, год к году	4.3	4	4.1
Розничные продажи, % год к году	4.1	4.2	2.7
Япония			
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	-1.4	1.3	3.7
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	1158.4	932.7	1013.4
Безработица, %	4	3.8	3.8
Индекс потребительских цен, % год к году	0.3	0.6	0.7
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	0.1	0.4	0.8
Розничная торговля, % год к году	0.8	1.6	0.2
Промышленное производство, % год к году	4.7	2.9	0.8
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Валютные резервы, \$ млрд	970.185	973.365	996.044
Индекс оптовых цен, % год к году	2.4	2.6	3
Потребительское доверие	40	38.3	37.9

	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	2.485	0.0	24.4	24.4	-90.6
T-Bill 3M	2.290	0.0	5.1	5.1	-127.8
T-Bill 6M	2.095	0.0	-	-	-
UST-2	1.850	1.5	-6.7	-84.2	-157.2
UST-3	2.119	0.3	3.3	-42.4	-132.9
UST-5	2.769	-0.1	7.7	-	-
UST-10	3.685	0.1	15.1	1.5	-45.8
UST-30	4.626	-0.8	19.8	26.1	7.2

	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.030	-0.5	3	-1.1	-2.6
EURONIA	3.9913	-0.3	1.53	0.02	-3.42
EURIBOR 1M	4.179	0.1	0.7	-2.1	3.5
EURIBOR 3M	4.342	0.2	1.1	-16.7	-24.2
EURIBOR 6M	4.335	0.3	3.9	-18.2	-25.7
EURIBOR 9M	4.327	0.0	3.8	-18.9	-25.4
EURIBOR 12M	4.327	0.0	3.7	-18.8	-24.9

	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.181	6.0	9.2	-37.9	-61.7
Bunds 5Y	3.495	7.3	15.1	-16.9	-41
Bunds 10Y	4.005	4.9	14.1	2.7	-9.5
Bunds 30Y	4.512	2.9	13.2	7.6	4.6

	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.42	4.6	12.2	-32	-51.1
France 3Yr	3.328	6.3	11	-32.3	-57.7
France 5Yr	3.55	7.5	15.1	-20	-43.1
France 10Yr	4.121	5.1	14.8	3.8	-11.1
France 30Yr	4.607	2.6	14.2	9.5	6.5

	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.357	-0.8	22.7	2.3	-29
UK Gilts 3Yr	4.26	-0.8	20.1	3.6	-25.9
UK Gilts 5Yr	4.313	-0.7	21.2	10.1	-26.7
UK Gilts 10Yr	4.606	1.6	20.3	23.8	-2.9
UK Gilts 30Yr	4.552	2.9	18.6	25.4	15.7

	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.583	2.3	2.8	0.2	-15.2
Japan 3Yr	0.636	3.4	4.2	2.1	-15.7
Japan 5Yr	0.915	4.5	5.6	7.5	-12.4
Japan 10Yr	1.430	4.1	4.5	8.0	-4.5
Japan 30Yr	2.374	0.9	0.5	4.5	7.5

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(начало на стр. 5)

КНР			
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП,% годовых год к году	11.9	11.5	11.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1454.9	1496.91	1528.25
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	27.16	26.42	22.69
Индекс розничных цен, % год к году	6.5	6.9	6.5
Оптовые цены, год к году	6.5	7.4	7.6
Розничные цены, год к году	18.1	18.8	20.2
Промышленное пр-во, год к году	17.9	17.3	17.4
Индекс цен производителей, год к году	3.2	4.6	5.4
Россия			
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.9	7.8	7.6
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	12.754	13.453	13.73
	25.01.2008	01.02.2008	08.02.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	479.4	484.5	481
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	5.8	5.9	6.1
Промышленное пр-во, % год к году	6.1	4.7	6.5
Цены производителей, % год к году	14.2	22.2	25.1
Розничные продажи, % год к году	15	15.5	16.7
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Потребительские цены, % год к году	11.5	11.9	12.6
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	1139	1039	1786
Индекс розничных цен, % год к году	8.5	8.5	8.2
Оптовые цены, год к году	14.1	14.4	15
Индекс строительной отрасли, % год к году	12.7	8.8	10.4
Бразилия			
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП,% годовых год к году	4.52	5.55	5.66
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Чистый долг в % от ВВП	43.66	42.6	42.83
Торговый баланс, \$ млрд	2.027	3.636	0.944
Иностранные инвестиции, \$ млрд	3.188	2.53	0.886
Безработица, %	8.7	8.2	7.4
Индекс розничных цен, % год к году	0.47	0.82	0.52
	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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-1.6478	-0.7597	-1.1065
Безработица, %	3.93	3.46	3.4
Потребительские цены, % год к году	3.93	3.76	3.7
Потребительское доверие	100	105.6	103.5
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Промышленное пр-во, % год к году	3.47	0.7	1.31
Турция			
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП,% годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-5.6	-5.3	-6.4
	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	8.4	8.39	8.17
Цены производителей, % год к году	5.65	5.94	6.44
Туризм, % год к году	25.6	15.4	9.9
Казахстан			
	Декабрь 2006		
ВВП, % годовых год к году	10.7-	-	
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	18.1	17.4	19.2
Индекс розничных цен, % год к году	17.5	18.8	18.7
Индекс цен производителей, год к году	6.8	4.1	-0.1
Украина			
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП,% годовых год к году	8	7.9	6.4
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Золотовалютные резервы, \$млрд	32.88	32.48	31.81
Потребительские цены, % год к году	15.2	16.6	19.4
Цены производителей, % год к году	19.7	20	23.3
Промышленное производство, % год к году	7.9	5.5	5.7

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.753	0.1	-135.3	-65.7	-158.6
China 9	2.94	1.2	-9.1	-50	-127
China 11	3.207	0.9	-9.8	-37.4	-120
China 13	3.957	4.1	3.8	-11.9	-67
China 27	5.901	13.8	14	7.2	3.1

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.838	-0.9	-5.8	-34.9	-53.2
Russia 18	5.352	0.5	4.3	-1.0	-35.1
Russia 28	5.863	0.8	1.1	14.6	-6.6
Russia 30	5.469	2.4	3.8	16.6	-21.1

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	3.925	-3.8	-17	-46.2	-100.5
Brazil 15	5.505	1.3	-9.3	17.4	-14.9
Brazil 20	6.109	3.0	-2.2	18.6	11.2
Brazil 28	10.901	-2.4	-22.3	-55.6	9.9
Brazil 34	6.687	5.7	-6.6	44.2	46.5
Brazil 40	8.132	3.1	-0.7	18.8	10.5

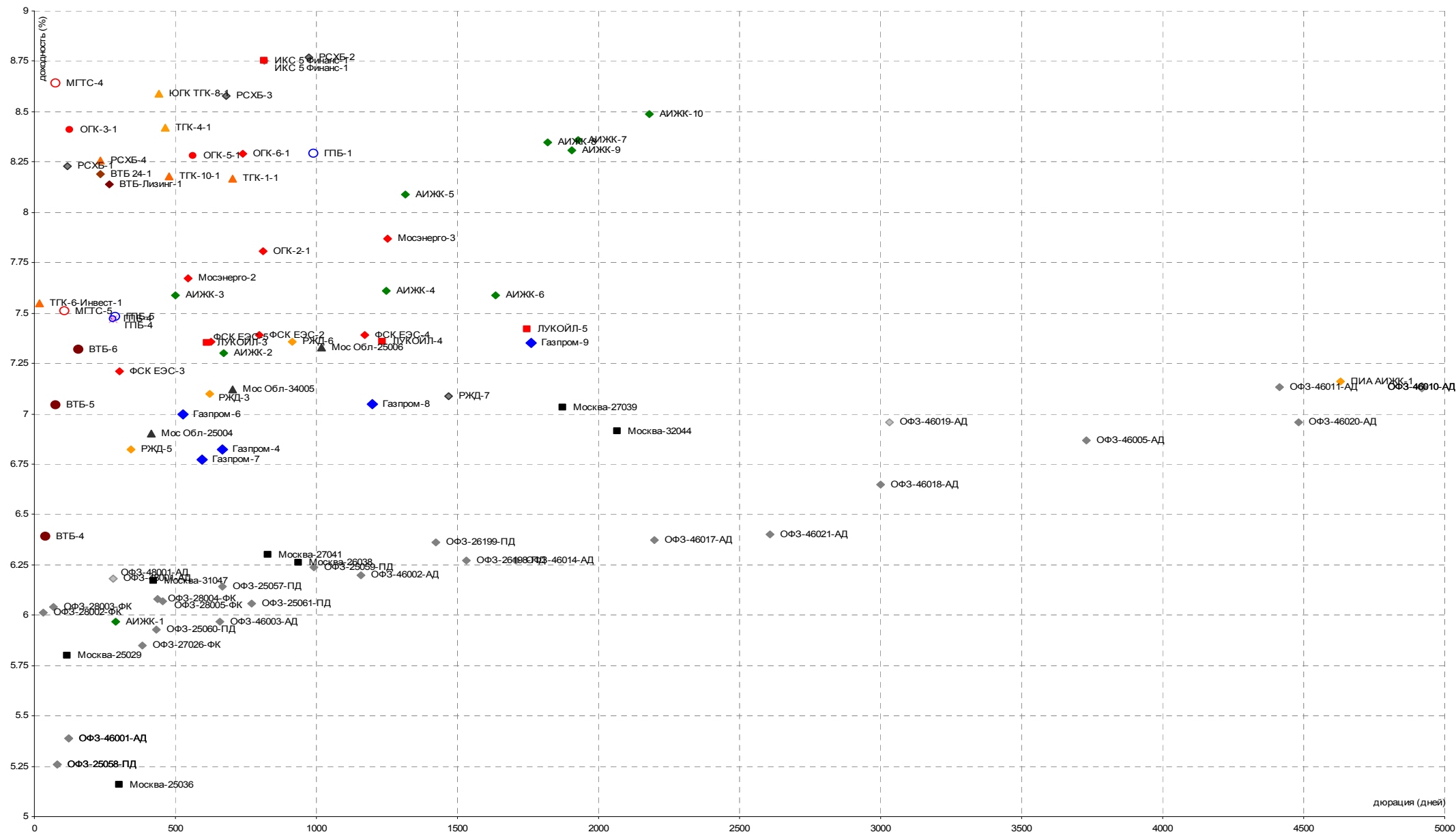
		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.531	1.0	-4.3	-4.6	-57.9
Mexico 16	5.111	-6.4	-4	1.1	-26.2
Mexico 19	5.501	3.2	-1.8	9.6	-5.9
Mexico 26	5.76	1.0	-2.8	5.7	-5.7
Mexico 34	6.184	2.8	-1.7	21.4	22.3

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.437	-1.0	-2.9	-16.8	-50.3
Turkey 18	6.412	1.8	3.6	6.1	-10.2
Turkey 20	6.653	1.1	7.4	10.1	-0.7
Turkey 25	6.959	0.4	5.5	11.8	15.5
Turkey 34	7.232	-1.0	-0.1	11.8	21.1
Turkey 36	7.225	0.1	2.2	13.7	17.9

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	4.687	4.3	-0.8	-57.8	-106.8
Ukraine 11	5.474	1.7	-1.9	-44.4	-48.4
Ukraine 12	5.911	2.4	-2.7	-27.8	-31.3
Ukraine 13	6.002	1.4	1.7	-14.1	-25.9
Ukraine 16	6.645	6.3	10.7	0.9	0.3

BLUE CHIPS

Уровни доходностей

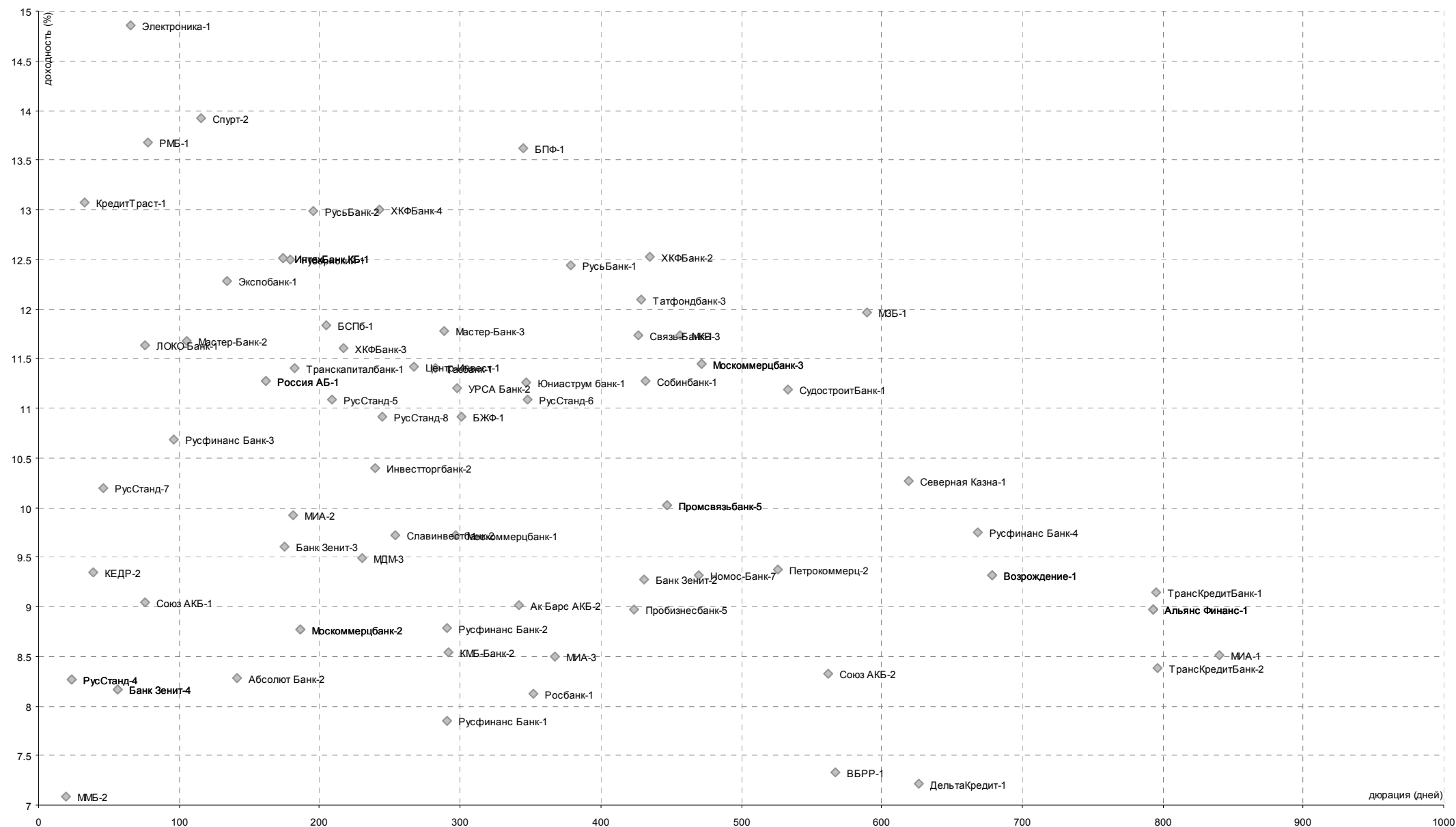


Уровни доходностей



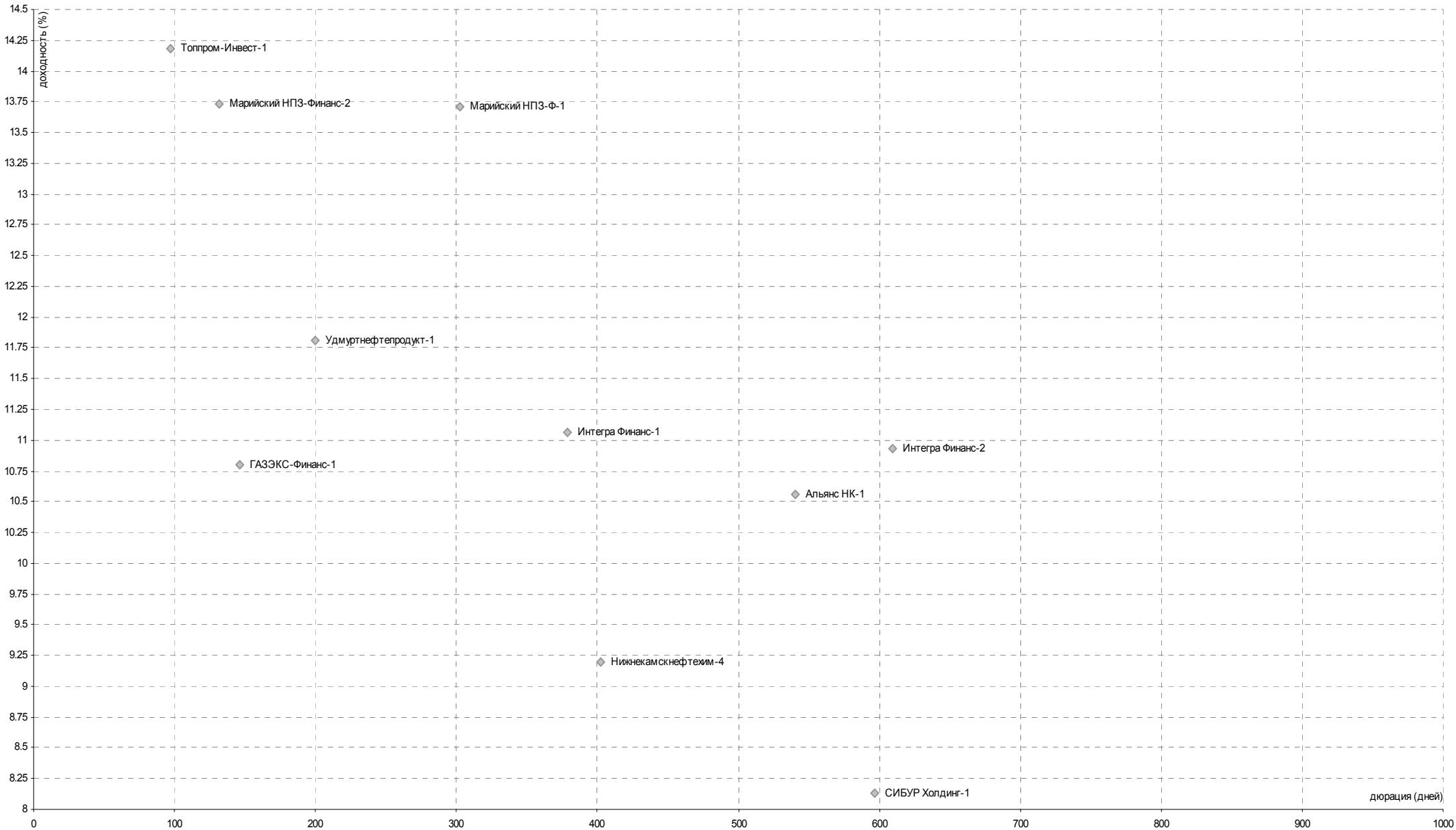
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



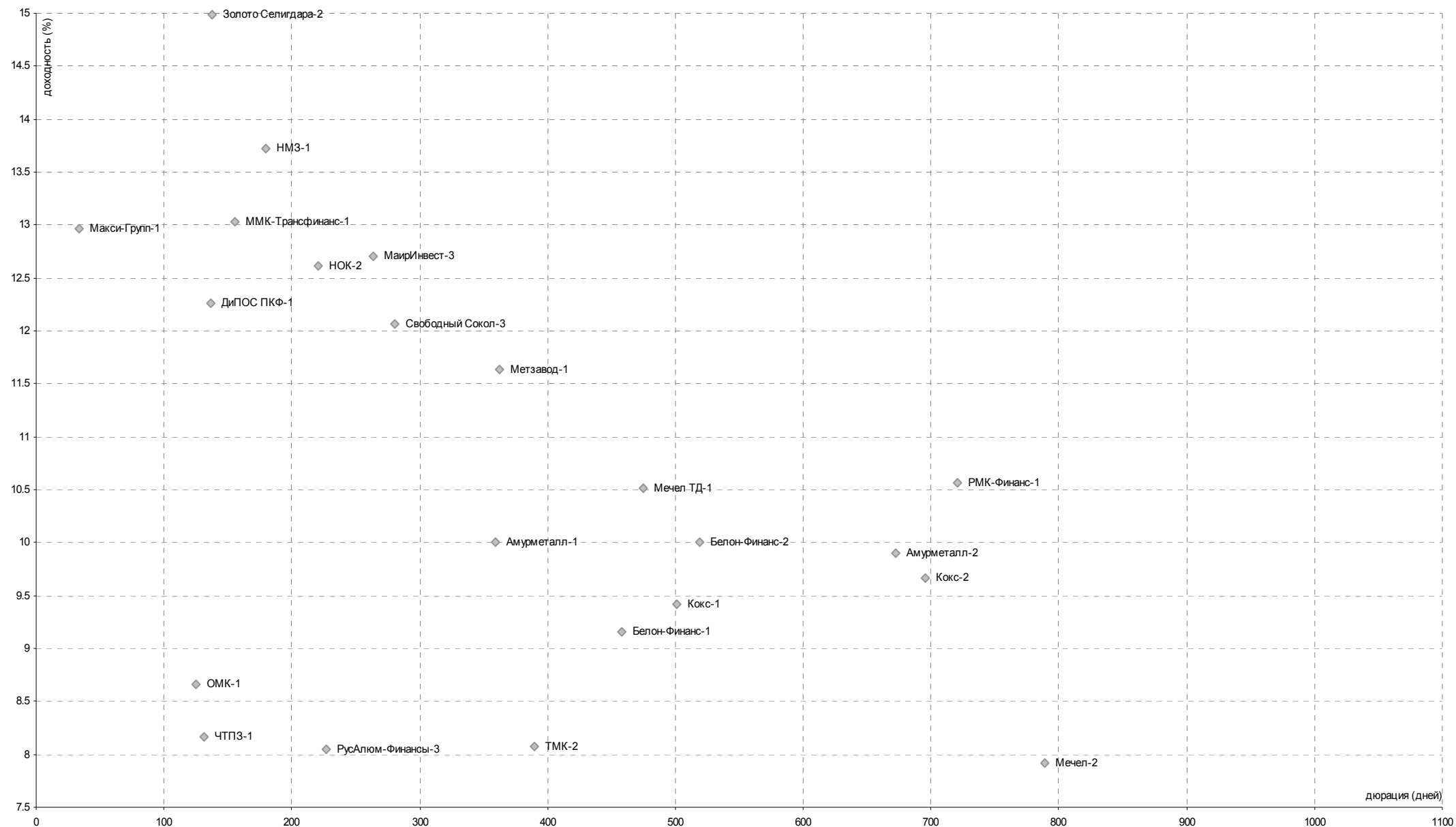
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



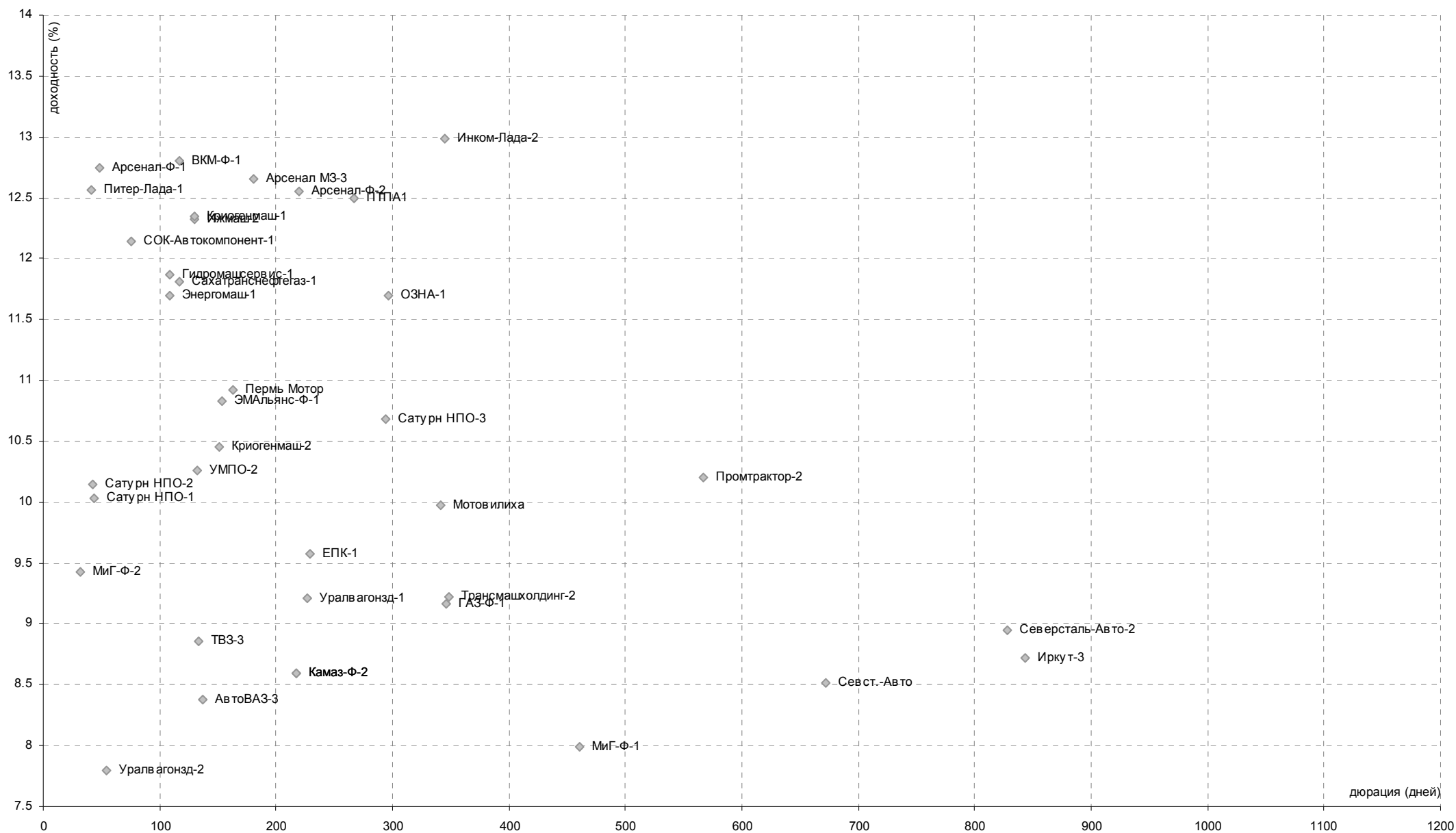
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



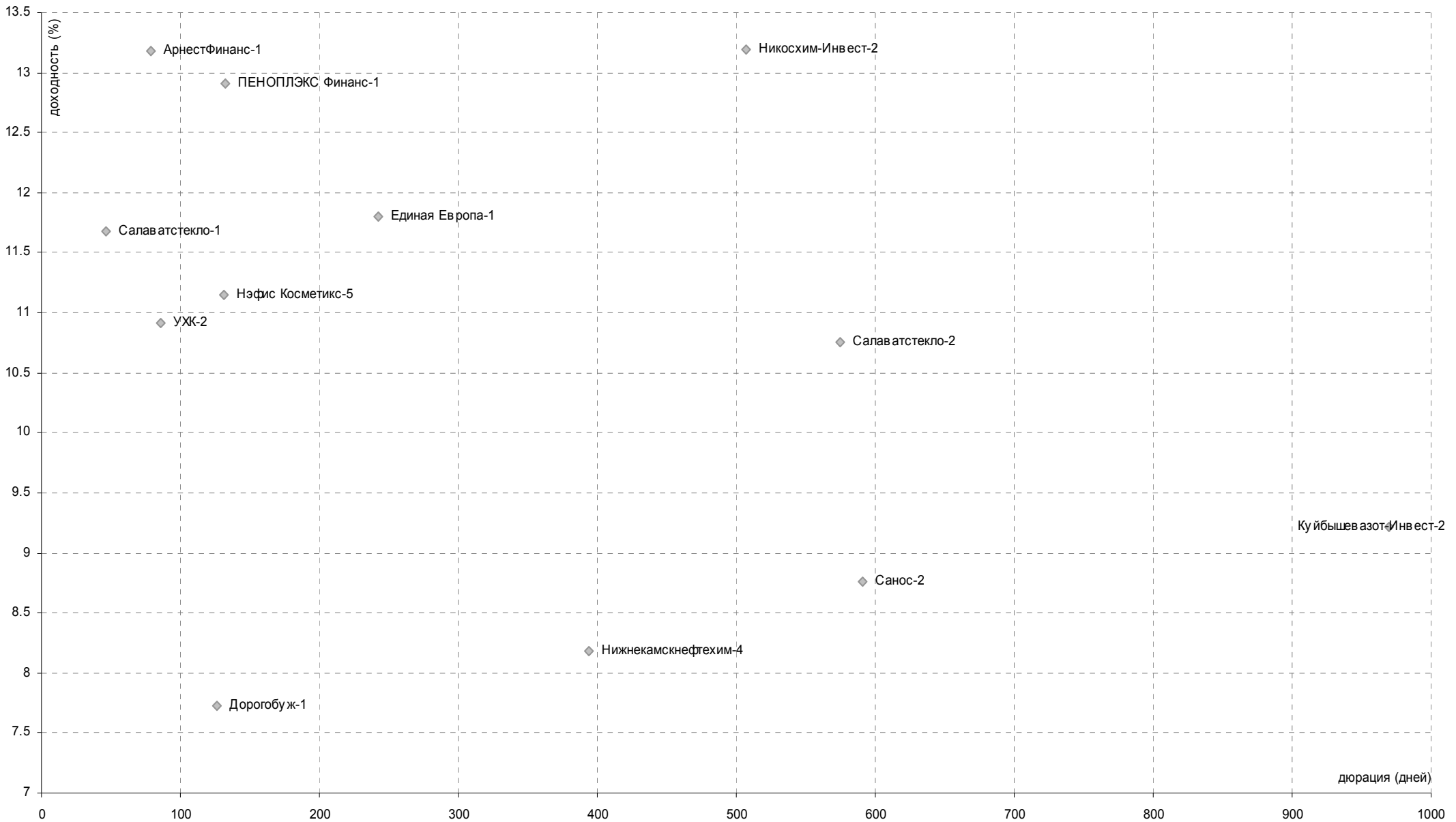
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



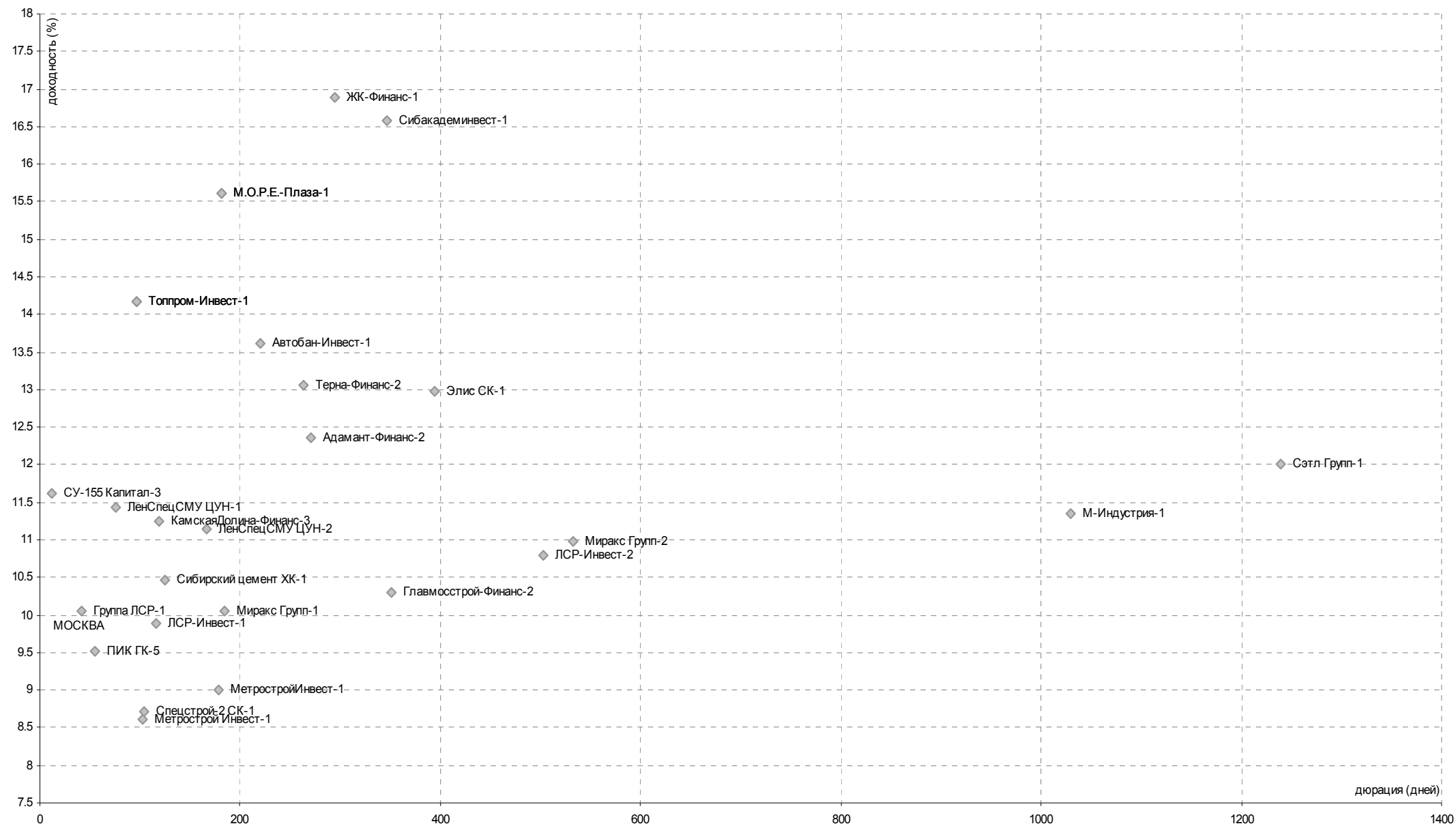
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



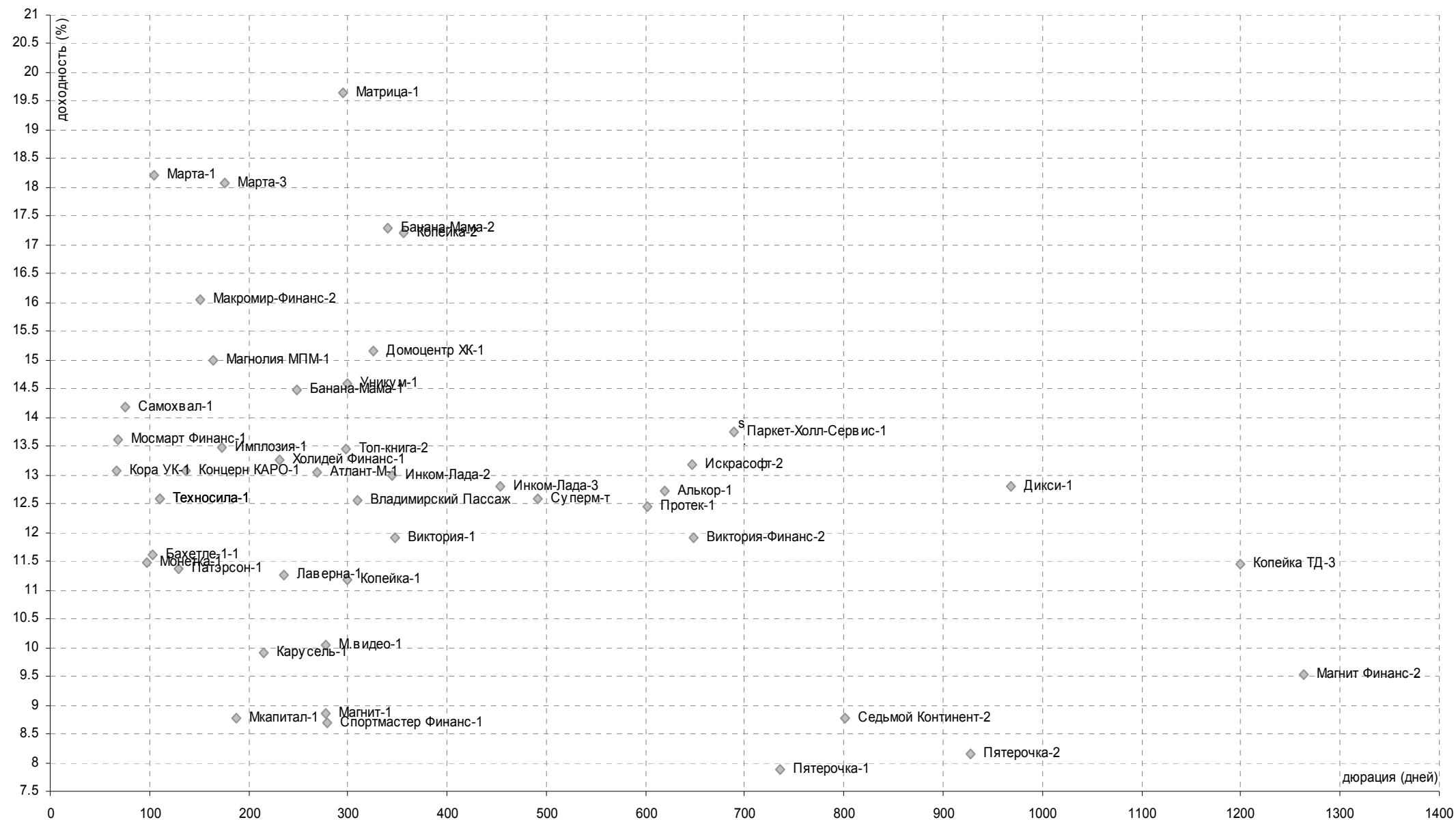
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



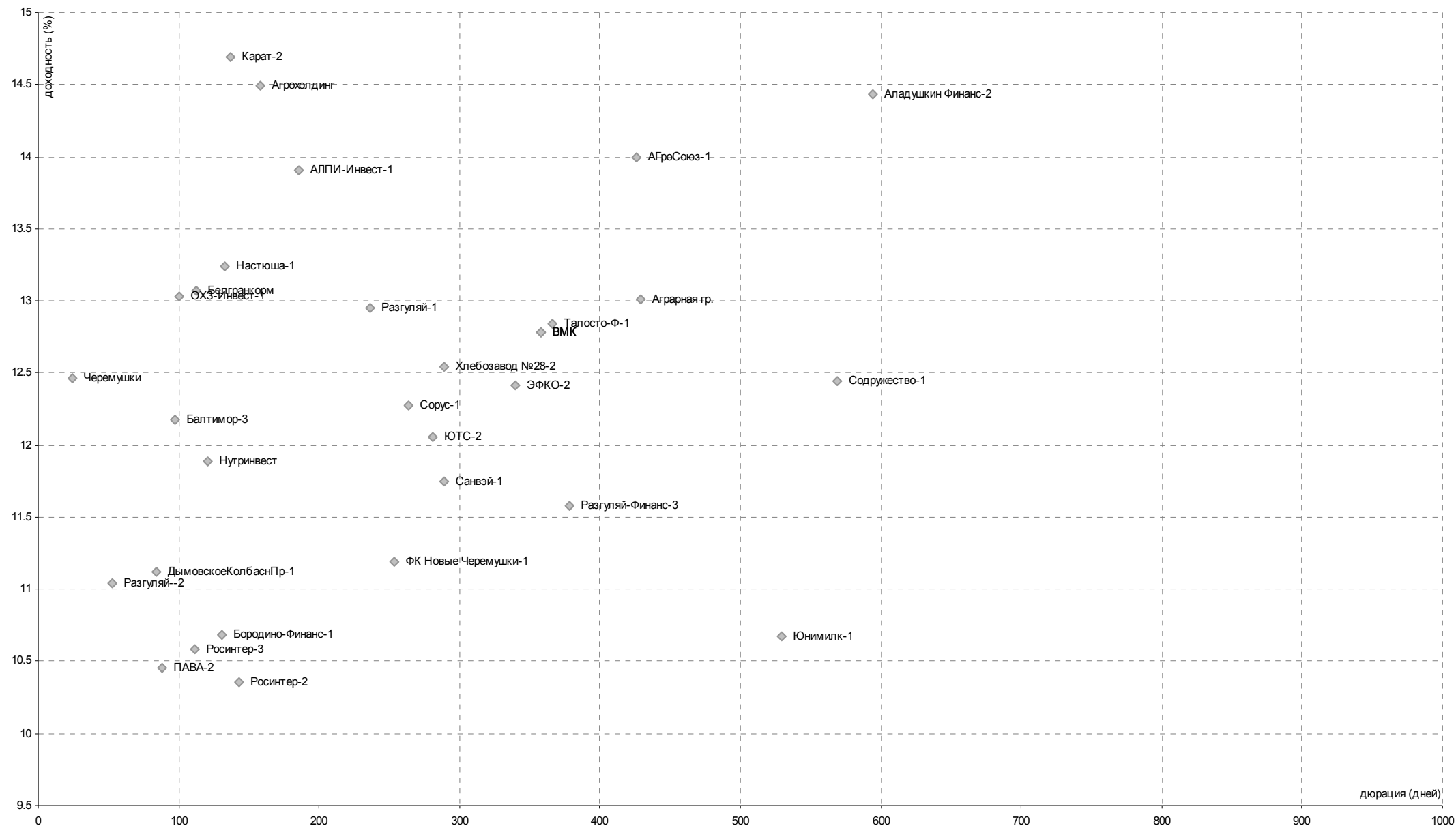
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



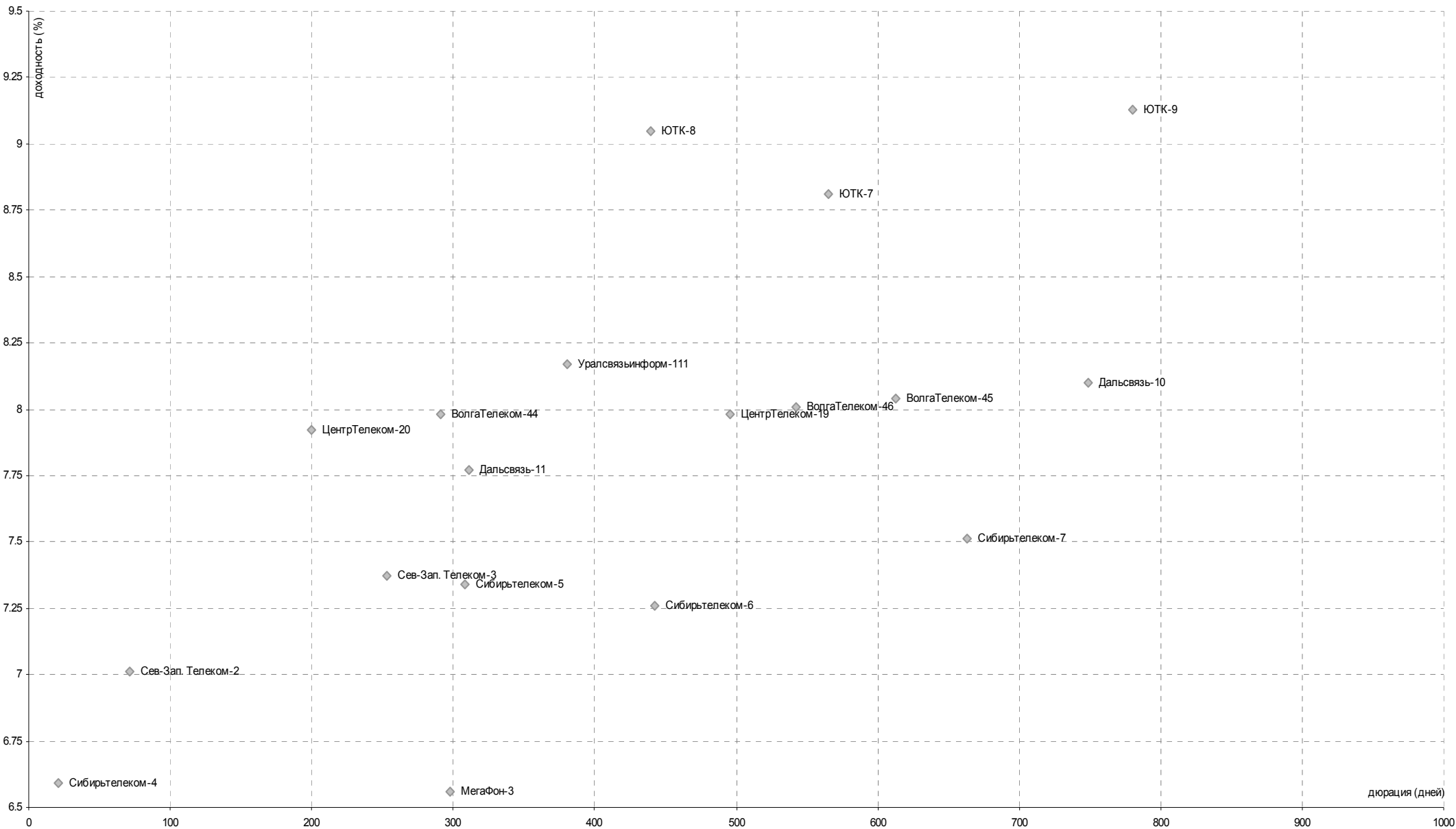
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



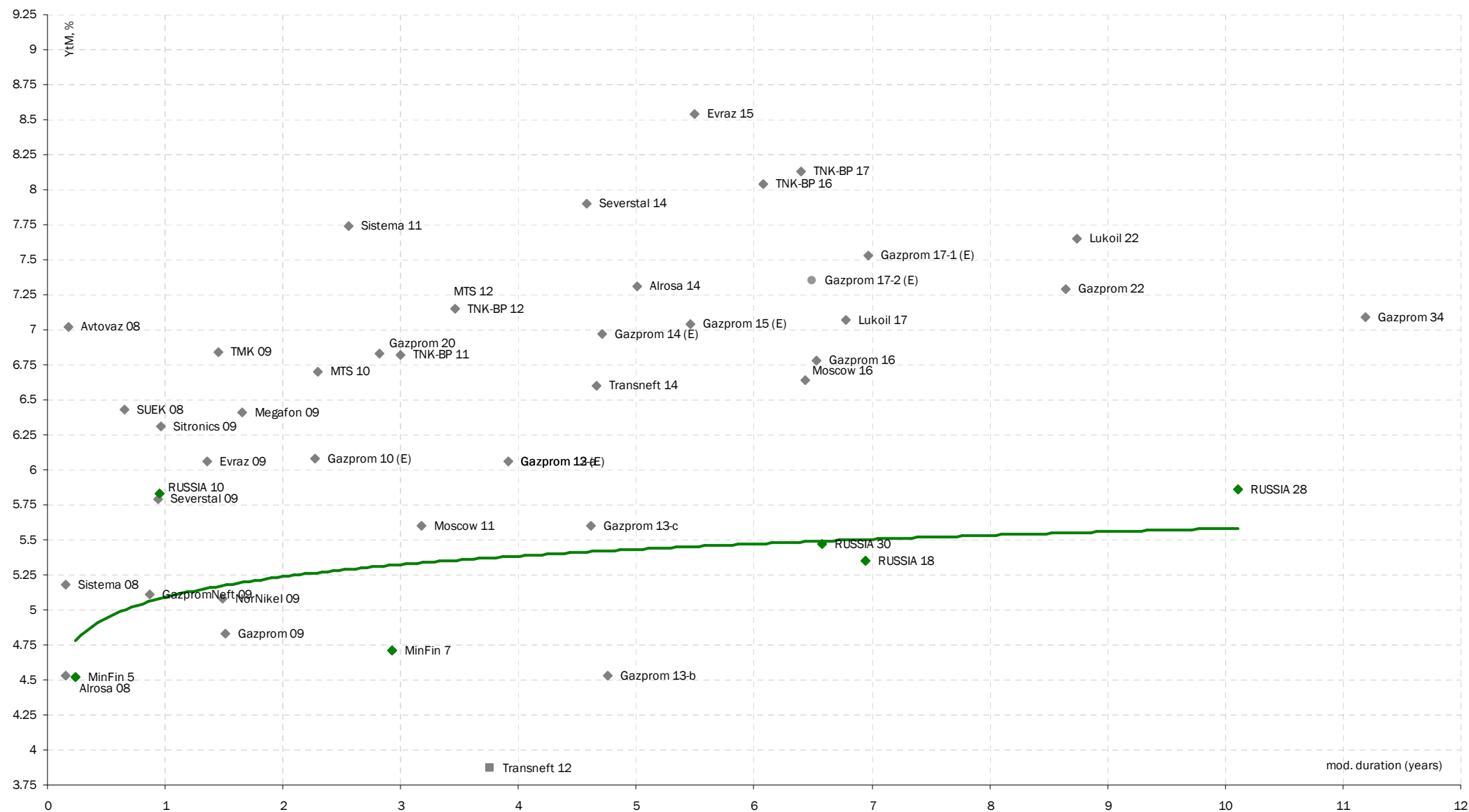
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



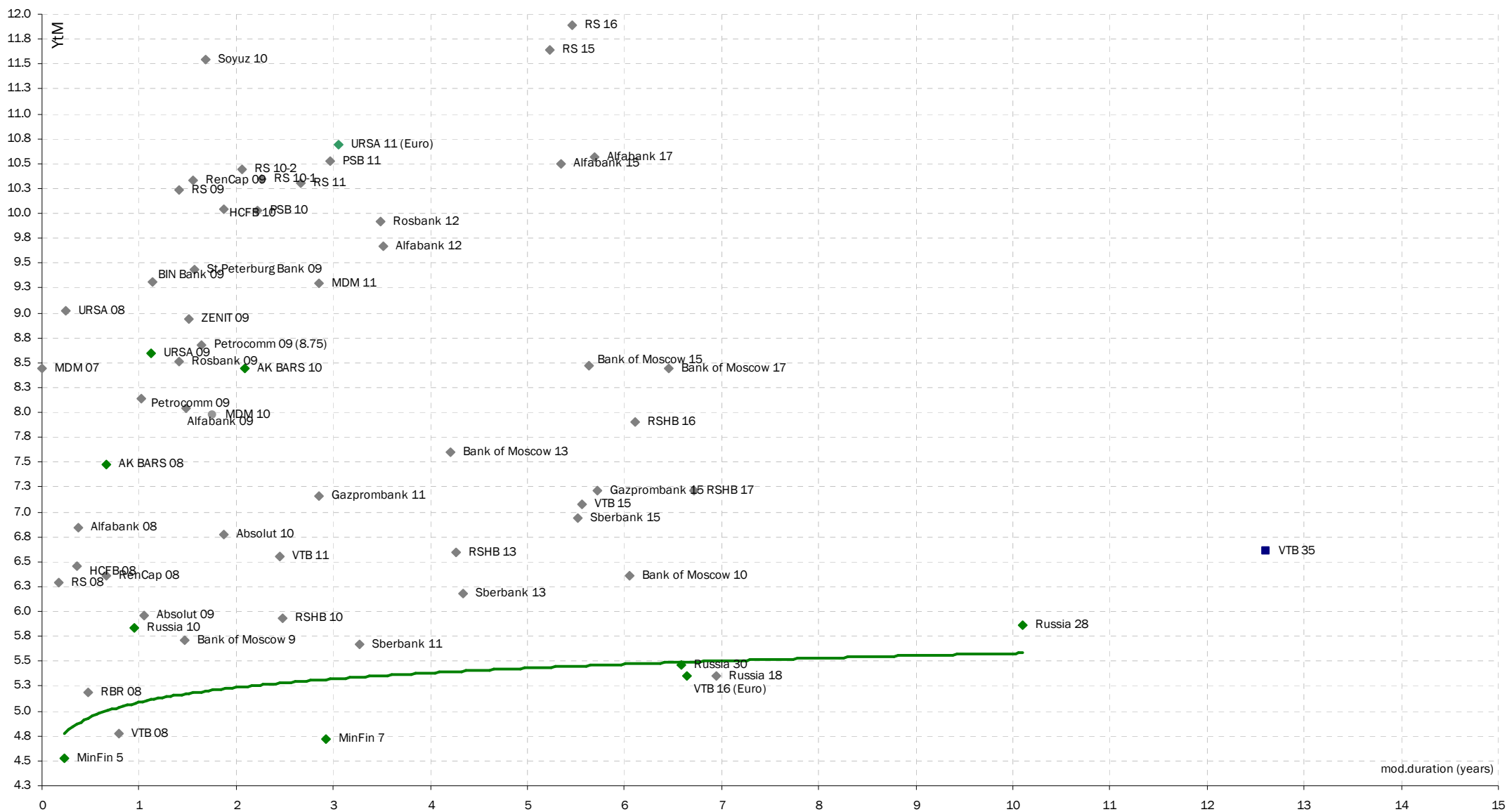
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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							

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, %			

КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (окончание)

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	модел. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %	
--------	---------------------------	------------------------	------------------------	---	----------	--	--	-------------------------------	--	--	--	---------------	--	---------------------------------	--

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 Демеников

Начальник отдела собственных операций
Операции с рублевыми облигациями
доб. 130; pdemenikov@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
dvaфин@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

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

Елена Юшкова

Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbars.ru

Алексей Плотников

доб. 158, APlotnikov@akbars.ru