СКОРО

Минфин проведет 30 сентября и 1 октября традиционные аукционы по размещению свободных средств на банковские депозиты в объеме 200 млрд руб. и 300 млрд руб. на 5 недель и 1 неделю соответственно. После уплаты налогов вряд ли деньги Минфина 1 октября будут пользоваться большим спросом.

В пятницу, основное внимание на внешнем рынке будет направлено к очередным шагам власти США по разрешению проблем в финансовом секторе. Однако, маловероятно, что голосование в конгрессе по плану Полсона пройдет до конца недели. Также интересно развитие событий с WaMu, чьи акции вчера упали еще на 29%, а CDS расширились до 45 п. пунктов к UST5. В случае банкротства WaMu предполагается, что на выплаты вкладчикам по застрахованным депозитам уйдет половина средств Федеральной корпорации по страхованию вкладов (FDIC). В пятницу ожидается пересмотренная оценка ВВП США за 2-й квартал. Предварительная оценка роста экономики составляла 3.3% в годовом выражении, по оценкам Bloomberg ее снижение не ожидается, но она может быть несколько уменьшена в связи с понижением объема экспорта за июнь по сравнению с первоначальной оценкой.

СЕГОДНЯ

Сегодня Фонд ЖКХ предложит банкам средства объемом до 8 млрд руб. на 6 мес. Фонд ЖКХ сообщает, что на следующей неделе до получения квартальной отчетности от уполномоченных банков аукцион проводиться не будет. Изначально планировалось, что Фонд ЖКХ разместит на депозитах 120 млрд руб. Таким образом если сегодня будет размещен максимальный объем средств на депозитах, для будущих аукционов останется еще 13 млрд руб.

На внешнем рынке в сегодня ожидается очередной аукцион по размещению UST5 на $24 млрд, а также данные по заказам на товары длительного пользования и продажам новостроек в США за август.

ВЧЕРА

Внутренний рынок: Высокая ликвидность. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах вчера незначительно снизились, несмотря на уплаты НДПИ и акцизов. По итогам дня корсчета снизились на 76 млрд руб., что свидетельствует о том, что многие компании заранее уплатили налог, а депозиты банков подросли на 70 млрд руб. до 387.6 млрд руб. В частности благодаря перечислению бюджетных средств (41 млрд руб.).

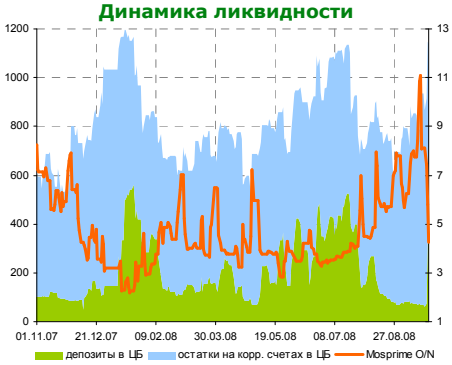
В связи с отсутствием необходимости в коротких деньгах у крупных банков, аукцион бюджета по размещению средств на неделю объемом до 300 млрд руб. не состоялся, что было весьма ожидаемо.

Размещение во время кризиса. На первичном рынке Желдорипотека полностью разместила третий выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. Ставка купона – 13% годовых, доходность до погашения через 4 года 13.42% годовых. Организаторы не пытались симулировать «рыночность» размещения.

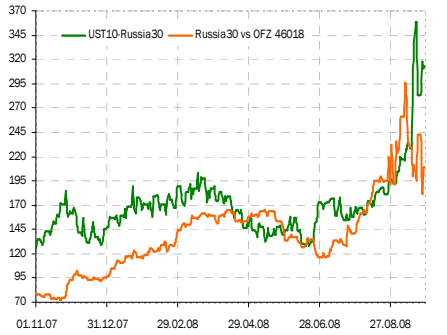
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.50	-47.4	-19.09
MOSPRIME 3M, %	9.02	0.0	16.69
MOSIBOR 3M, %	9.11	0.0	18.31
MIBOR 91-180 дней, %	9.23	-1.2	14.37
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	751.80	-76.3	243.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	387.60	70.4	306.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	124.40	196.7	-
Золотовал. резервы, $ млрд	560.30	-	-21.2
Инфляция YoY, %	15.00	-	-

Динамика ликвидности

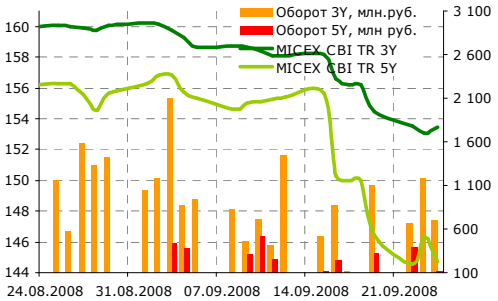


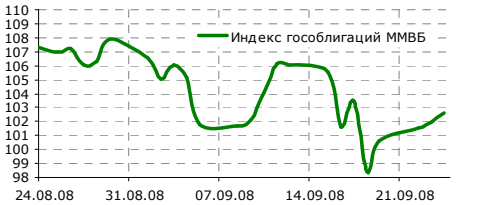
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	1.977	-3.2	36.8
UST 10	3.795	-0.8	25.6
UST 30	4.393	1.1	19.1
Russia 28	6.926	-1.1	-0.7
Russia 30	6.923	-5.3	-20.4
Brazil 34	6.859	3.5	-5.5
China 16	3.696	0.3	6.6
India 36	9.145	22.8	15.1
Mexico 34	6.648	4.7	3.4
Venezuela 36	12.647	3.2	-133.6



Ближайшие размещения

Долговые индексы ММВБ





Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	72.50	2.50	15.90
АИЖК 9	75.00	0.00	14.88
Газпром А8	94.00	3.30	9.49
Газпром А9	92.00	0.00	11.29
Московская обл. 7	83.50	-4.55	12.54
Москва 39	91.40	3.24	9.91
РЖД 07	98.99	8.99	7.99
Россельхозбанк 02	85.00	-4.06	16.37
Россельхозбанк 03	94.80	0.70	11.77
ФСК 02	98.00	0.00	9.73
ФСК 05	98.00	0.00	12.14

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.17	0.02	7.43
ОФЗ 25061	97.68	0.14	7.54
ОФЗ 46002	102.06	-0.08	7.81
ОФЗ 46017	96.26	1.96	7.81
ОФЗ 46021	86.73	0.57	7.54
ОФЗ 46018	89.68	-1.46	9.01
ОФЗ 46020	78.09	0.01	9.31

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 105.72	3.22	-14.48	-37.39
РТС	1 315.43	3.40	-16.70	-43.27
Dow Jones	10 825.17	-0.27	-5.15	-4.59
S&P 500	1 185.87	-0.20	-6.74	-7.24
NASDAQ	2 155.68	0.11	-8.73	-6.91

С помощью эмитента... Несколько неожиданно АВТОВАЗ досрочно погасил облигации серии БО-01 на 1 млрд руб. Напомним, что выпуск был размещен на ММВБ 26 марта под ставку купона 9.23% годовых, что на наш взгляд скорее всего является частной договоренностью с держателями облигаций, нежели оптимизацией задолженности эмитента.

РСХБ объявил новый купон. Ставки 3–4 купонов облигаций РСХБ-4 составит 9.75% против 8.2% ранее.

Позитивная отчетность ВТБ. Вчера ВТБ довольно оптимистично отчитался по МСФО за 1 полугодие 2008 г. Чистая прибыль банка составила $679 млн, что на 34.7% больше аналогичного показателя прошлого года. Активы банка выросли с начала года на 17.4% до $108.7 млрд, кредитный портфель – на 30% до $75.5 млрд. В пресс-релизе банк подчеркивает, что несмотря на рост стоимости заемных средств ему удалось увеличить показатель чистой процентной маржи до 4.8% с 4.4% в 2007 г.

Поскольку отчетность банка представлена в долларах США и все показатели эффективности рассчитаны на основании этой отчетности, а основной бизнес банк осуществляет в рублях, мы посчитали целесообразным перевести все показатели отчетности в рубли.

К сожалению, отчетность в рублевом эквиваленте оказалась скромнее, чем в долларах. Рост чистой прибыли в рублевом эквиваленте в 1 полугодии 2008 г. составил 23.6% до 16.2 млрд руб., при этом основной объем прибыли (13.3 млрд руб.) был получен во 2 кв. за счет непроцентных доходов. Основной вклад в рост непроцентных доходов привнесли операции с ценными бумагами (в том числе банк получил $51 млн от продажи пакета акций Алроса) и операции с иностранной валютой. При этом чистые процентные доходы во 2 кв. сократились по сравнению с 1 кв. почти на треть – до 15.4 млрд руб. Мы полагаем, что банку вряд ли удастся повторить результаты 2 квартала до конца года при текущем состоянии финансового рынка.

Темп роста прибыли оказался недостаточным, чтобы сохранить рентабельность банка на прежнем уровне. Рентабельность капитала (ROAE) в 1 полугодии 2008 г. составила 10.5% против 13.1% за 2007 г., а рентабельность активов (ROAA) за соответствующий период снизилась до 2.0% против 2.1%.

Активы банка в рублевом эквиваленте выросли с начала года на 12%, кредитный портфель – на 22.9%. Позитивным моментом стало улучшение структуры активов – за 12 месяцев доля портфеля ценных бумаг в активах уменьшилась до 10.2% с 19.8%, а доля кредитного портфеля выросла до 69.4% с 54.9%.

Что касается привлеченных средств, то темпы прироста средств клиентов оказались скромнее, чем у кредитного портфеля и составили 14.7% с начала года. Банк пополнял свои фонды в основном за счет привлечения заемных средств и выпуска долговых бумаг, что отразилось на структуре его обязательств. Так, доля средств клиентов в обязательствах уменьшилась с начала года с 52.3% до 48.7%, а совокупная доля заемных средств и обязательств увеличилась с 25.1% до 35.9%.

Отчет о прибылях и убытках ВТБ по МСФО за 1П и 2кв. 2008 г. (в млрд руб.*)

	1П 2008	1П 2007	Изменение, %	2кв 2008	1кв 2008	Изменение, %
Процентные доходы	103.2	58.3	*77.2%*	52.2	51.0	*2.2%*
Процентные расходы	-52.2	-32.1	*62.7%*	-27.3	-24.9	*9.9%*
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-14.2	-3.6	*287.9%*	-9.5	-4.7	*101.0%*
Чистые процентные доходы	**36.9**	**22.5**	*63.6%*	**15.4**	**21.5**	*-28.3%*
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	-4.2	2.3	–	6.8	-11.0	–
Чистые комиссионные доходы	7.4	7.0	*6.9%*	3.9	3.5	*11.5%*
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	9.9	4.4	*125.5%*	7.2	2.7	*170.3%*
Прочие доходы	3.6	2.4	*51.2%*	1.9	1.7	*11.4%*
Чистые непроцентные доходы	**16.7**	**16.0**	*4.3%*	**19.8**	**-3.1**	–
Административные расходы	-30.6	-21.3	*43.7%*	-16.9	-13.7	*23.6%*
Прибыль до налогообложения	**22.9**	**17.2**	*33.2%*	**18.2**	**4.7**	*291.6%*
Налог на прибыль	-6.6	-4.0	*64.5%*	-4.9	-1.7	*186.2%*
Чистая прибыль	**16.2**	**13.1**	*23.6%*	**13.3**	**2.9**	*353.5%*

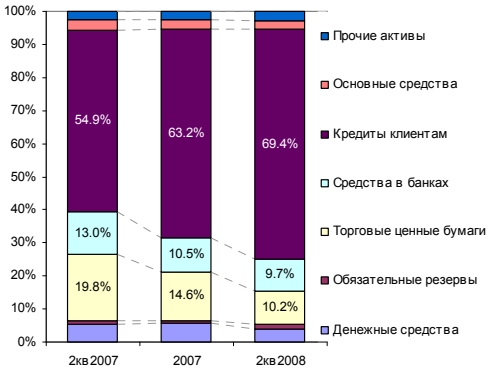
* пересчет в рубли произведен исходя из среднего за период курса: 1П08 – 23.92 руб./долл., 1П07 – 26.07 руб./долл., 1кв.08 – 24.25 руб./долл.
Источник: данные банка, расчеты АК БАРС Финанс

Вкратце:

- Северсталь привлекла синдицированный кредит объемом $1.2 млрд под LIBOR +2.35 п.п. на 5 лет.
- ЛУКОЙЛ привлекает синдицированный кредит на $610 млн по ставке LIBOR +1.25-1.5 п.п. со сроком 3 г. и 5 лет.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru, *Полина Лазич*, plazich@akbf.ru

Изменение структуры активов ВТБ за 12 мес. в руб. эквиваленте

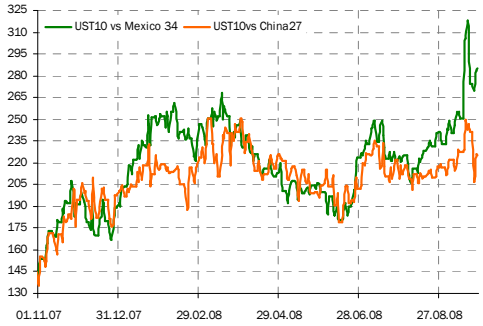


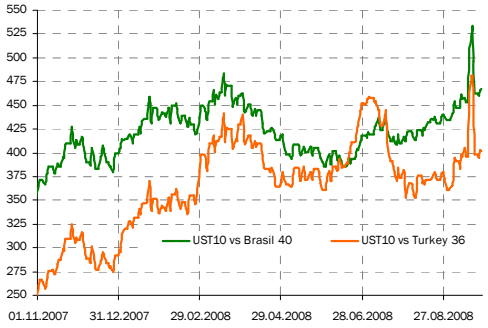
Источник: данные банка, расчеты АК БАРС Финанс

Изменение структуры обязательств ВТБ за 12 мес. в руб. эквиваленте

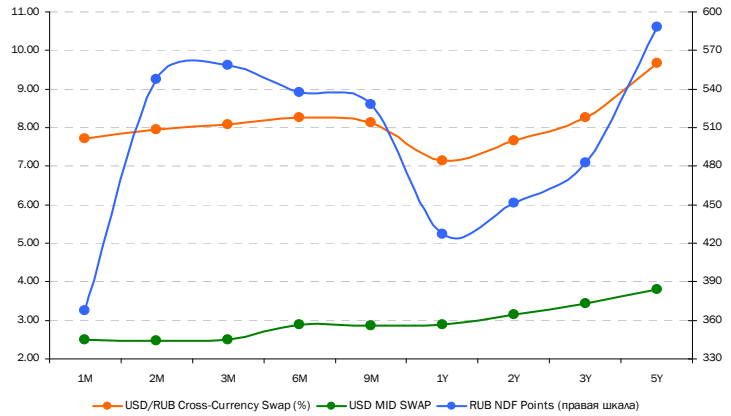
Источник: данные банка, расчеты Ак Барс Финанс

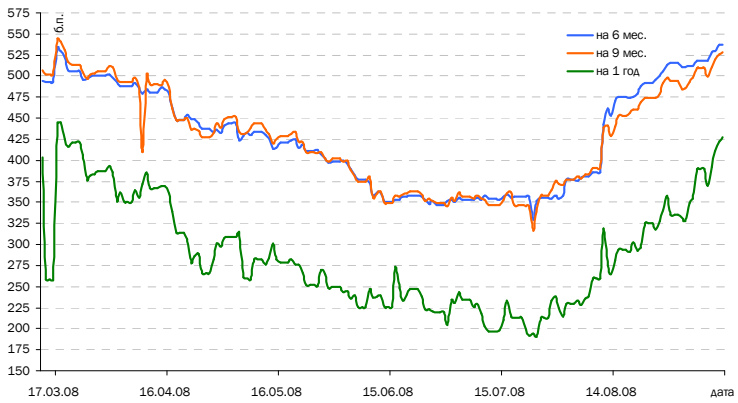
Ключевые спрэды





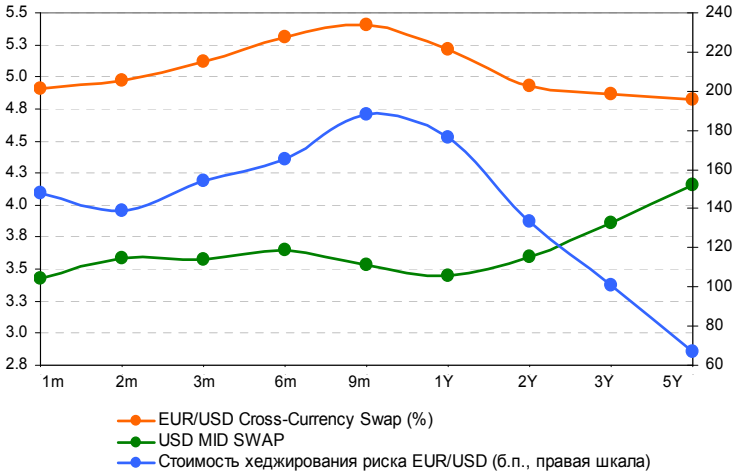
Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.

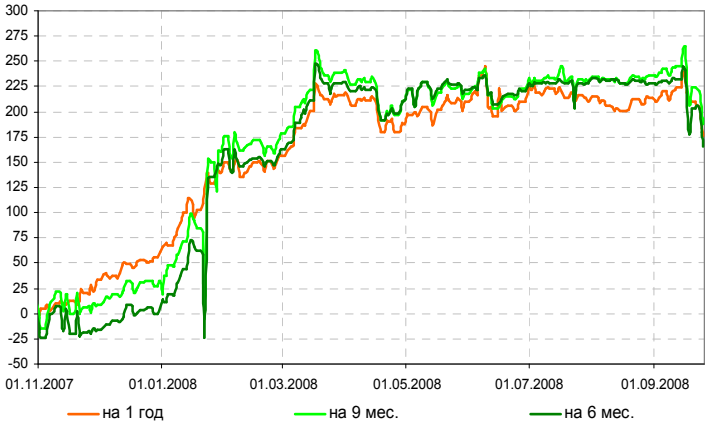




Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	8.26	8.81	8.98	9.07	8.5937	6.78	7.485	7.76	9.25
USD MID SWAP	3.4288	3.355	3.58	3.437	3.3615	3.3054	3.595	3.802	4.1565
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	483.12	545.5	540	563.3	523.22	347.46	389	395.8	509.35

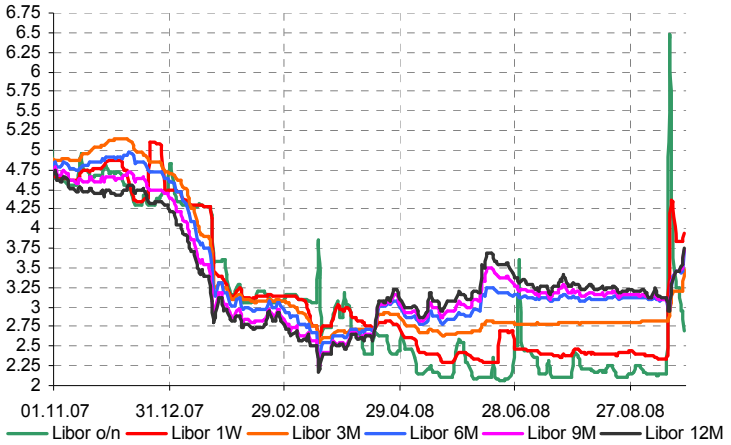
Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.





Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.91	4.97	5.12	5.31	5.41	5.22	4.93	4.86	4.83
USD MID SWAP	3.43	3.59	3.58	3.65	3.53	3.45	3.60	3.86	4.16
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	147.92	138.99	154.23	165.11	187.74	176.50	133.22	100.55	67.15

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o.n	2.69	-30.1	25.6	7.6	-6.2	-44.9
Libor 1 week	3.94	-9.2	62.2	59.5	32.6	-22.4
Libor 3M	3.48	8.5	23.7	24.5	28.9	-33.1
Libor 6M	3.70	9.3	18.8	17.4	40.6	-28.0
Libor 9M	3.73	10.3	18.0	14.4	46.6	-25.4
Libor 12M	3.76	12.1	16.7	11.2	49.3	-23.8

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
10.09.2008	ЛОМО-3	1.0	Оферта	27.10.2008	Славинвестбанк-2	0.9	Погашение
11.09.2008	РусСтандарт-5	5.0	Оферта	31.10.2008	Нордтекс-1	1.0	Погашение
11.09.2008	ТАИФ-Финанс-1	4.0	Оферта	31.10.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
11.09.2008	ВТО Эрконпродукт-1	1.2	Оферта	02.11.2008	НижегородОбл-34002	1.25	Погашение
15.09.2008	Магадан-31001	0.45	Погашение	05.11.2008	Искитимцемент-2	0.5	Погашение
16.09.2008	КМПО-Финанс-1	1.0	Оферта	06.11.2008	Таттелеком ОАО-4	1.5	Оферта
17.09.2008	КИТ Финанс-2	2.0	Оферта	06.11.2008	Сорус Капитал-1	1.2	Оферта
18.09.2008	Сибирьтелеком-6	2.0	Оферта	07.11.2008	Терна-Финанс-2	1.5	Оферта
18.09.2008	ХКФБанк-3	3.0	Оферта	10.11.2008	Центр-Инвест-1	1.5	Оферта
18.09.2008	ТК Финанс-1	1.0	Погашение	11.11.2008	Открытие ХМЛК-1	0.1	Погашение
18.09.2008	Главстрой-Финанс-2	4.0	Оферта	12.11.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
18.09.2008	Карусель Финанс-1	3.0	Оферта	12.11.2008	ПТПА-Финанс-1	0.5	Оферта
19.09.2008	Очаково-2	1.1	Погашение	13.11.2008	ВТБ-Лизинг Финанс-1	8.0	Оферта
19.09.2008	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта	13.11.2008	Атлант-М-1	1.0	Погашение
21.09.2008	РусАлюм-Финансы-3	6.0	Погашение	13.11.2008	Клинский Район-25002	0.30	Погашение
23.09.2008	Автобан-Инвест-1	0.3	Погашение	14.11.2008	Мособлгаз-1	2.5	Оферта
23.09.2008	Экспобанк-1	1.0	Оферта	19.11.2008	Магнит Финанс-1	2.0	Погашение
24.09.2008	АвтоВАЗ-1-боб	1.0	Оферта	19.11.2008	Инпром-3	1.3	Оферта
24.09.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	19.11.2008	М.видео Финанс-1	2.0	Оферта
24.09.2008	КировскийЗд-1	1.5	Оферта	19.11.2008	Бахетле-1-1	1.0	Оферта
25.09.2008	Арсенал-Финанс-2	0.3	Погашение	20.11.2008	ГПБ-4	20.0	Оферта
25.09.2008	НОК-2	0.4	Оферта	20.11.2008	Уралсвязьинформ-110	2.0	Оферта
27.09.2008	Тамбовская Обл-31001	0.40	Погашение	20.11.2008	Адамант-Финанс-2	2.0	Оферта
30.09.2008	СМАРТС-3	1.0	Оферта	20.11.2008	Спецстрой-2 СК-1	2.0	Оферта
30.09.2008	УралвагонзаводФинанс-1	2.0	Погашение	21.11.2008	ЭнергоСтрой-Финанс-1	1.5	Оферта
30.09.2008	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта	21.11.2008	Спортмастер Финанс-1	3.0	Оферта
01.10.2008	АльфаФинанс-2	0.2	Погашение	21.11.2008	Ангарское Обр-34001	0.15	Погашение
01.10.2008	АСПЭК-1	1.5	Оферта	25.11.2008	Югтранзитсервис-2	1.2	Погашение
01.10.2008	КрасноярскийКрай-34003	1.50	Погашение	25.11.2008	Газбанк-1	0.8	Погашение
02.10.2008	ЕПК-1	1.0	Погашение	25.11.2008	Свободный Сокол-3	1.2	Оферта
02.10.2008	Разгуляй-Финанс-1	2.0	Погашение	25.11.2008	СПК УК-1	1.0	Оферта
02.10.2008	МДМ-3	6.0	Оферта	26.11.2008	С-Петербург-26003	0.75	Погашение
02.10.2008	Северная Казна Банк-1	1.0	Оферта	27.11.2008	ГПБ-5	20.0	Оферта
02.10.2008	Холидей Финанс-1	1.5	Оферта	30.11.2008	Тверская Обл-25003	0.80	Погашение
02.10.2008	Аркада АПК-3	1.2	Оферта	01.12.2008	АИЖК-1	1.1	Погашение
02.10.2008	Русские Масла-2	1.0	Оферта	02.12.2008	АСТОН-1	0.5	Погашение
03.10.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	02.12.2008	ВолгаТелеком-44	3.0	Оферта
04.10.2008	Банк Зенит-4	3.0	Оферта	02.12.2008	Русфинанс Банк-2	1.5	Погашение
05.10.2008	Брянск-25002	0.30	Погашение	02.12.2008	Русфинанс Банк-1	1.5	Погашение
08.10.2008	Волгабурмаш-1	0.6	Погашение	02.12.2008	Рубеж-Плюс Регион-1	1.0	Оферта
08.10.2008	ВТБ 24-1	6.0	Оферта	03.12.2008	Санвэй-Груп-1	1.0	Погашение
08.10.2008	РСХБ-4	10.0	Оферта	03.12.2008	Мастер-Банк-3	1.2	Оферта
09.10.2008	Лаверна-1	1.0	Оферта	03.12.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта
14.10.2008	Инвестторгбанк-2	0.4	Погашение	03.12.2008	КМБ-Банк-2	3.4	Оферта
14.10.2008	ФинансКомпания НЧ-1	1.0	Оферта	03.12.2008	Конти-Рус-1	0.8	Оферта
15.10.2008	ХКФБанк-4	3.0	Оферта	06.12.2008	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта
16.10.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-3	0.5	Погашение	09.12.2008	Хлебозавод №28-2	0.1	Погашение
16.10.2008	Единая Европа-1	1.2	Оферта	09.12.2008	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Оферта
16.10.2008	Мосмарт Финанс-1	2.0	Оферта	10.12.2008	Электроника-2	0.5	Оферта
17.10.2008	РусСтандарт-8	5.0	Оферта	10.12.2008	Матрица Финанс-1	1.2	Погашение
17.10.2008	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта	10.12.2008	Москоммерцбанк-1	1.0	Погашение
18.10.2008	Красноярск-31005	1.00	Погашение	10.12.2008	Холдинг Капитал-1	0.4	Оферта
20.10.2008	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Оферта	10.12.2008	НБ-Ретал-1	1.0	Оферта
21.10.2008	ТКС Банк-1	1.0	Оферта	11.12.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта
21.10.2008	Виват-финанс-1	1.0	Оферта	11.12.2008	Белый Фрегат ХК-1	1.0	Оферта
22.10.2008	Синергия-1	1.0	Оферта	11.12.2008	СРЗ-Финанс-1	0.6	Оферта
22.10.2008	КД авиа-Финансы-1	1.0	Оферта	11.12.2008	ТОП-КНИГА-2	1.5	Оферта
23.10.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта	11.12.2008	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Оферта
23.10.2008	Группа Джей Эф Си-1	2.0	Оферта	11.12.2008	УОМЗ ПО-1	1.0	Оферта
23.10.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	11.12.2008	ИжАвто-2	2.0	Оферта
23.10.2008	Пивдом-1	1.0	Оферта	12.12.2008	УРСА Банк-2	1.5	Погашение
23.10.2008	Томск-Инвест-1	0.5	Оферта	12.12.2008	Моссельпром Финанс-1	1.0	Погашение
23.10.2008	Иркутская Обл-31002	0.54	Погашение	12.12.2008	ФСК ЕЭС-3	7.0	Погашение
24.10.2008	Банана-Мама-1	1.0	Оферта	12.12.2008	РуссНефть-1	7.0	Оферта
26.10.2008	РМБ-1	1.0	Оферта	12.12.2008	ОГК-3-1	3.0	Оферта

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП,% годовых квартал к кварталу	-0.2	0.9	3.3
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, $ млрд	-60.208	-58.835	-62.198
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.5	4	4.5
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2.2	2.3	2.4
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Безработица, %	5.5	5.7	6.1
Индекс потребительских цен, % год к году	5	5.6	5.4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.4	2.5	2.5
Индекс цен производителей, % год к году	9.2	9.8	9.6
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	3	3.5	3.6
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	0.1	1.4	1.3
Цены на импорт, % год к году	21.3	20.1	16
Розничные продажи, % год к году	0.1	-0.5	-0.3
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.99	4.85	5
Продажи новых домов, млн ед.	0.514	0.503	0.515
Индекс ISM (в промышленности)	50.2	50	49.9
Индекс ISM (непромышленный сектор)	49.9	49.6	51.6
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Потребительское доверие, б.п.	51	51.9	56.9
	29 авг 08	5 сен 08	12 сен 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	451	445	455
Индекс MBA, обращения за ипотекой (%)	7.5	9.5	33.4

ЕС			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % год к году	2.1	2.1	1.4
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, € млрд	-3.9277	-0.2449	-2.3372
Безработица	7.3	7.3	7.3
Индекс цен производителей, год к году	7.1	8	9.1
Розничные продажи	0.4	-3.2	-2.7
Индекс промышленных заказов, % год к году	-4.7	-7.2	1.6
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Индекс потребительских цен, год к году	4	4	3.8
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.8	1.7	1.9
Индикатор делового климата	0.14	-0.2	-0.33
Индекс доверия потребителей	-16.7	-19.7	-19.2

ФРГ			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП ФРГ, % год к году	1.7	2.6	1.7
Личное потребление, %	-0.2	-0.4	-0.7
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Безработица, %	7.4	7.4	7.3
Индекс розничных цен, % год к году	3.4	3.5	3.3
Цены производителей, % год к году	6.7	8.9	8.1
Цены на импорт, % год к году	7.9	8.9	9.3
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
розничные продажи, % год к году	2.1	-3.9	0

Франция			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП Франции, % год к году	2.2	2	1.1
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.547	-5.36	-4.834
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	-1.8	-3.1	-1.2
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	4	4	3.5
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Цены производителей, % год к году	5.6	6.7	7.3

Великобритания			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП Великобритании, % год к году	2.8	2.3	1.4
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.425	-4.982	-4.585
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	-1.6	-1.7	-1.9
Индекс легкой промышленности, % год к году	-1	-1.5	-1.4
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.6	1.9	2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	3.8	4.4	4.7
Индекс розничных цен, год к году	4.6	5	4.8
Розничные продажи, % год к году	2.1	2	3.4

Япония			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	2.4	2.8	-3
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	529.4	252.1	232.2
Безработица, %	4	4.1	4
Индекс потребительских цен, % год к году	1.3	2	2.3
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	1.5	1.9	2.4
Розничная торговля, % год к году	0.3	0.3	2
Промышленное производство, % год к году	1.1	0	2.4
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Валютные резервы, $ млрд	1001.549	1004.658	996.741
Индекс оптовых цен, % год к году	5.7	7.3	7.2
Потребительское доверие	32.9	31.6	30.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	0.132	0.0	2.0	2.0	-167.3
T-Bill 3M	0.487	2.0	-25.5	-25.5	-163.4
T-Bill 6M	1.460	2.0	-	-	-
UST-2	0.872	1.3	13.2	-104.2	-121.8
UST-3	2.278	4.0	31.2	-38.0	-74.2
UST-5	2.940	2.4	31.0	-	-
UST-10	3.610	-0.1	33.1	6.7	-21.4
UST-30	4.484	-2.3	22.2	5.0	-8.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.257	-21.2	-11.7	-3.2	55.1
EURONIA	4.1431	-15.0	-4.74	-10.85	44.19
EURIBOR 1M	4.908	5.9	32.5	42.3	47.3
EURIBOR 3M	5.066	1.1	7.5	10.1	11.9
EURIBOR 6M	5.276	2.0	5.3	11.8	14.8
EURIBOR 9M	5.350	2.0	5.9	12.3	10.2
EURIBOR 12M	5.467	1.7	8.1	15.9	8.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.762	-13.9	9.0	-22.7	-68.1
Bunds 5Y	3.972	-9.5	15.8	1.7	-51.4
Bunds 10Y	4.164	-7.7	12.8	5.0	-35.9
Bunds 30Y	4.739	-10.5	4.8	15.5	-6.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.987	-11.6	7.7	-9.7	-58.3
France 3Yr	3.968	-11.1	10.3	-7.4	-61.9
France 5Yr	4.197	-9.6	8.6	10.0	-45.4
France 10Yr	4.415	-7.8	6.2	11.4	-29.7
France 30Yr	4.873	-10.2	4.7	17.3	-5.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	3.826	6.7	1.1	-112.6	-120.5
UK Gilts 3Yr	4.287	-10.6	13.4	-20.9	-85.4
UK Gilts 5Yr	4.372	-10.8	13.1	-6.0	-71.5
UK Gilts 10Yr	4.449	-10.7	12.9	1.8	-56.9
UK Gilts 30Yr	4.567	-4.7	13.2	12.8	-10.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.665	1.3	2.7	5.2	-7.1
Japan 3Yr	0.716	-2.9	-2.9	6.4	-6.9
Japan 5Yr	1.035	-0.2	-5.2	11.0	-7.8
Japan 10Yr	1.440	-0.1	-1.5	12.5	-12.3
Japan 30Yr	2.260	-0.5	-4.5	-10.3	-17.9

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(начало на стр. 5)

КНР			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП,% годовых год к году	11.2	10.6	10.1
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, $ млрд	1756.65	1796.96	1808.83
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Торговый баланс, $ млрд	20.93	25.28	28.69
Индекс розничных цен, % год к году	7.1	6.3	4.9
Оптовые цены, год к году	9.5	9.4	8.2
Розничные цены, год к году	23	23.3	23.2
Промышленное пр-во, год к году	16	14.7	12.8
Индекс цен производителей, год к году	8.8	10	10.1

Россия			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	9.5	8.5	7.5
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, $ млрд	18.497	18.862	19.144
	29.08.2008	05.09.2008	12.09.2008
Золотовалютные резервы, $ млрд	582.5	573.6	560.3
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.2	5.3	5.3
Промышленное пр-во, % год к году	0.9	3.2	4.7
Цены производителей, % год к году	28.1	33.7	31.6
Розничные продажи, % год к году	14.1	14.8	14
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Потребительские цены, % год к году	15.1	14.7	15

Аргентина			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	9.1	8.3	7.5
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
Безработица, %	7.5	8.4	8
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, $ млн	1005	308	1001
Индекс розничных цен, % год к году	9.3	9.1	9
Оптовые цены, год к году	13.6	12.1	12
Индекс строительной отрасли, % год к году	3.9	-6.4	9.8

Бразилия			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП,% годовых год к году	6.21	5.87	6.13
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Чистый долг в % от ВВП	40.6	40.4	40.6
Торговый баланс, $ млрд	2.719	3.304	2.269
Иностранные инвестиции, $ млрд	2.718	3.24	4.633
Безработица, %	7.9	7.8	8.1
Индекс розничных цен, % год к году	0.96	0.45	0.38
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Розничные продажи, год к году	11.1	8.2	11

Мексика			
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП,% годовых год к году	4.2	2.6	2.8
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, $ млрд	-0.06086	0.27723	-1.0785
Безработица, %	3.55	4.15	4.15
Потребительские цены, % год к году	5.26	5.39	5.57
Потребительское доверие	90.7	88.4	89.6
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Промышленное пр-во, % год к году	-1.08	-0.45	-0.23

Турция			
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП,% годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, $ млрд	-6.8	-7.7	-8
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Безработица, %	9.6	8.9	9
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Потребительское доверие	75.01	77.01	79.85
Потребительские цены, % год к году	10.61	12.06	11.77
Цены производителей, % год к году	17.03	18.41	14.67
Туризм, % год к году	19.2	12.7	11.2

Казахстан			
	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5-	-	
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Золотовалютные резервы, $ млрд	21.2	21	21.7
Индекс розничных цен, % год к году	20	20	20.1
Индекс цен производителей, год к году	7.3	7.2	0

Украина			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых год к году	6.2	7.4	6.5
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Золотовалютные резервы, $млрд	35.45	37.92	37.89
Потребительские цены, % год к году	29.3	26.8	26
Цены производителей, % год к году	43.7	46.3	46.9
Промышленное производство, % год к году	5.2	5.1	-0.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.277	31.6	19.7	19.4	29.8
China 9	3.623	3.5	41.6	27.8	-16.2
China 11	3.818	-7.1	69.0	-2.6	-42.9
China 13	4.523	4.4	8.7	9.7	-25.8
China 27	6.071	8.7	5.5	11.5	8.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	6.234	-1.5	-19.2	24.2	59.9
Russia 18	5.973	-7.1	-39.7	30.0	27.0
Russia 28	6.926	-1.1	-0.7	82.4	87.4
Russia 30	6.923	-5.3	-20.4	119.8	122.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.451	-4.8	-14.9	61.1	9.8
Brazil 15	6.082	4.6	-33.9	67.0	62.8
Brazil 20	6.516	5.8	38.5	55.5	55.5
Brazil 28	11.802	-19.0	-25.1	52.8	-31.2
Brazil 34	6.859	3.5	-5.5	53.2	49.0
Brazil 40	8.483	1.9	-2.2	31.3	33.8

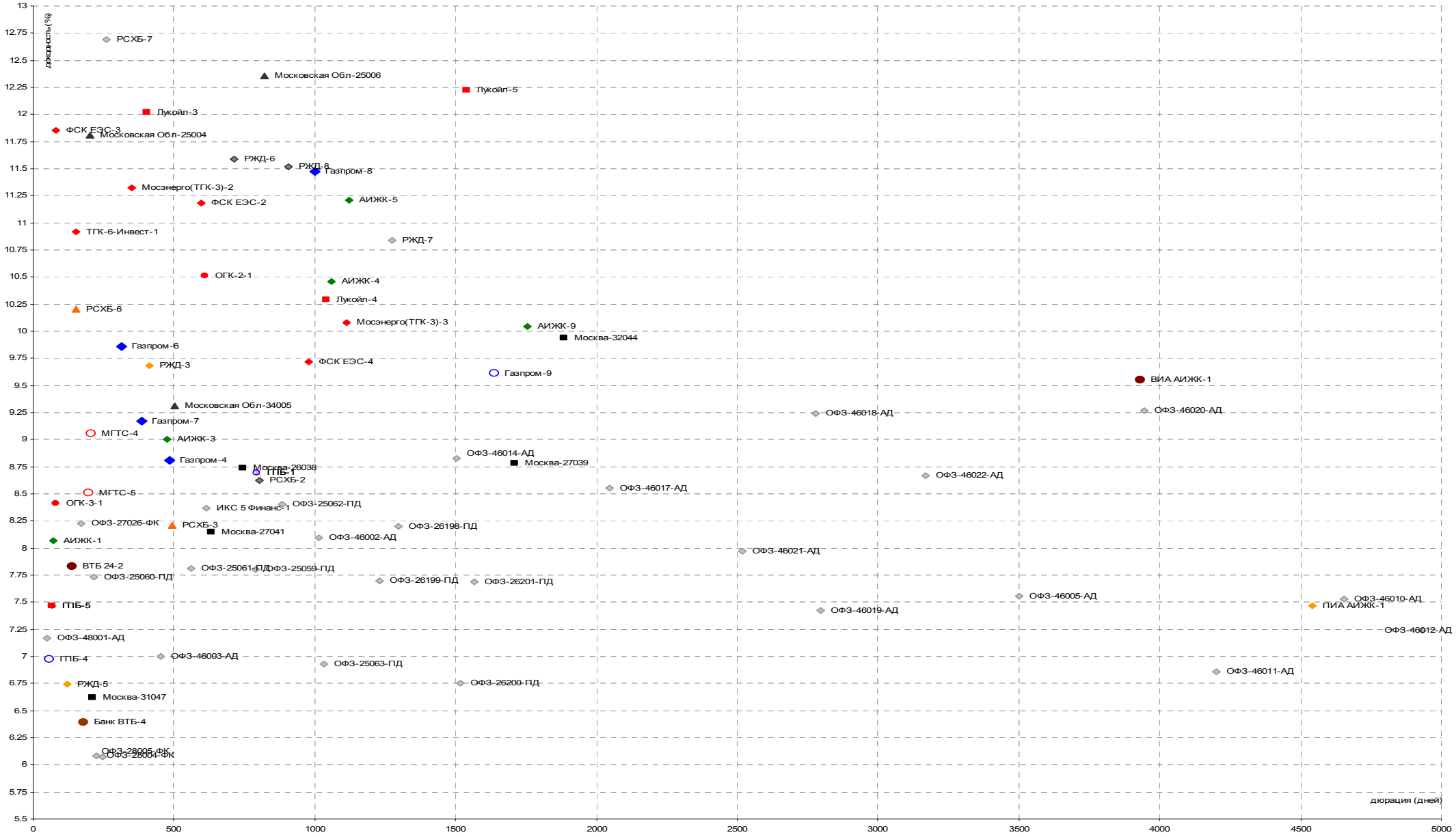
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	5.264	1.8	-4.6	35.9	29.4
Mexico 16	5.843	6.6	-0.9	35.8	47.5
Mexico 19	6.075	4.8	5.2	40.2	52.5
Mexico 26	6.228	6.2	15.5	32.5	47.6
Mexico 34	6.648	4.7	3.4	46.6	44.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	6.421	5.7	2.6	37.7	-59.2
Turkey 18	7.212	1.2	-20.7	32.9	-57.5
Turkey 20	7.413	2.5	-13.0	37.5	-50.5
Turkey 25	7.589	1.5	-18.7	26.8	-56.7
Turkey 34	7.832	-0.7	-24.0	30.0	-56.6
Turkey 36	7.837	0.7	-32.5	27.1	-65.6

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	9.170	-15.9	91.6	281.1	345.1
Ukraine 11	10.164	48.8	20.4	196.8	270.2
Ukraine 12	9.740	27.3	-27.5	141.4	209.6
Ukraine 13	9.903	-2.2	-27.0	122.8	178.9
Ukraine 16	10.181	13.8	-40.1	100.7	159.8

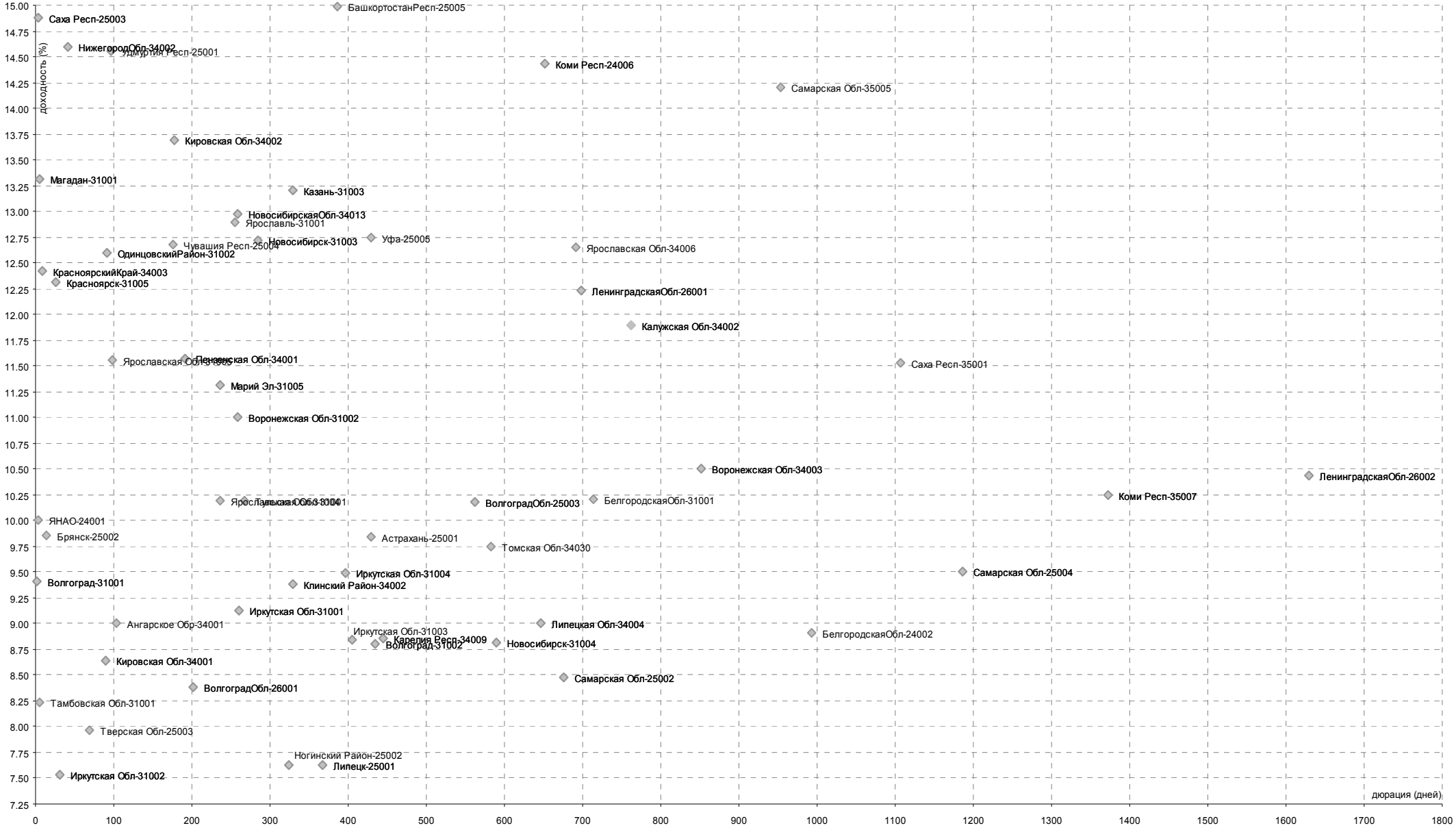
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



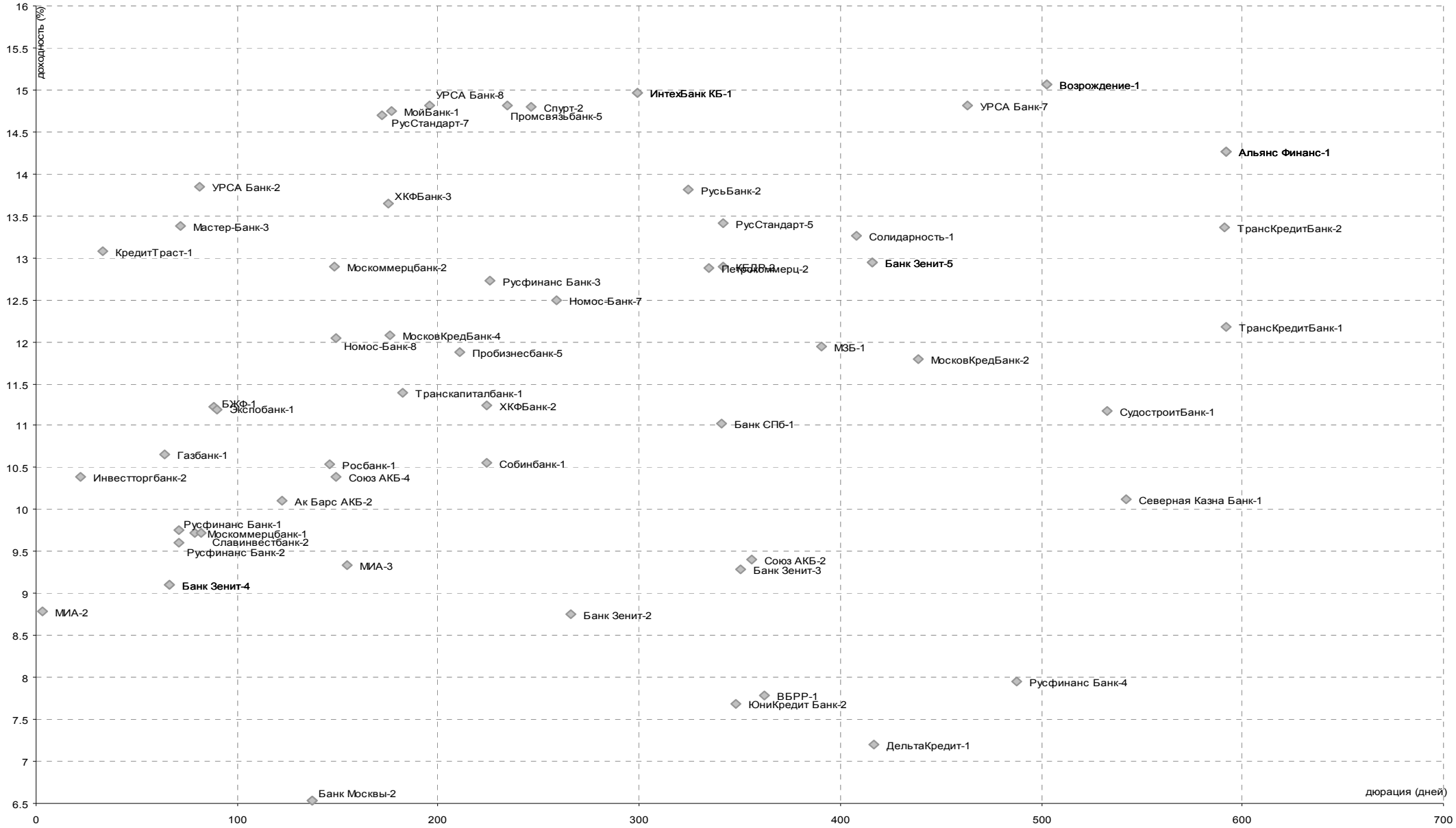
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



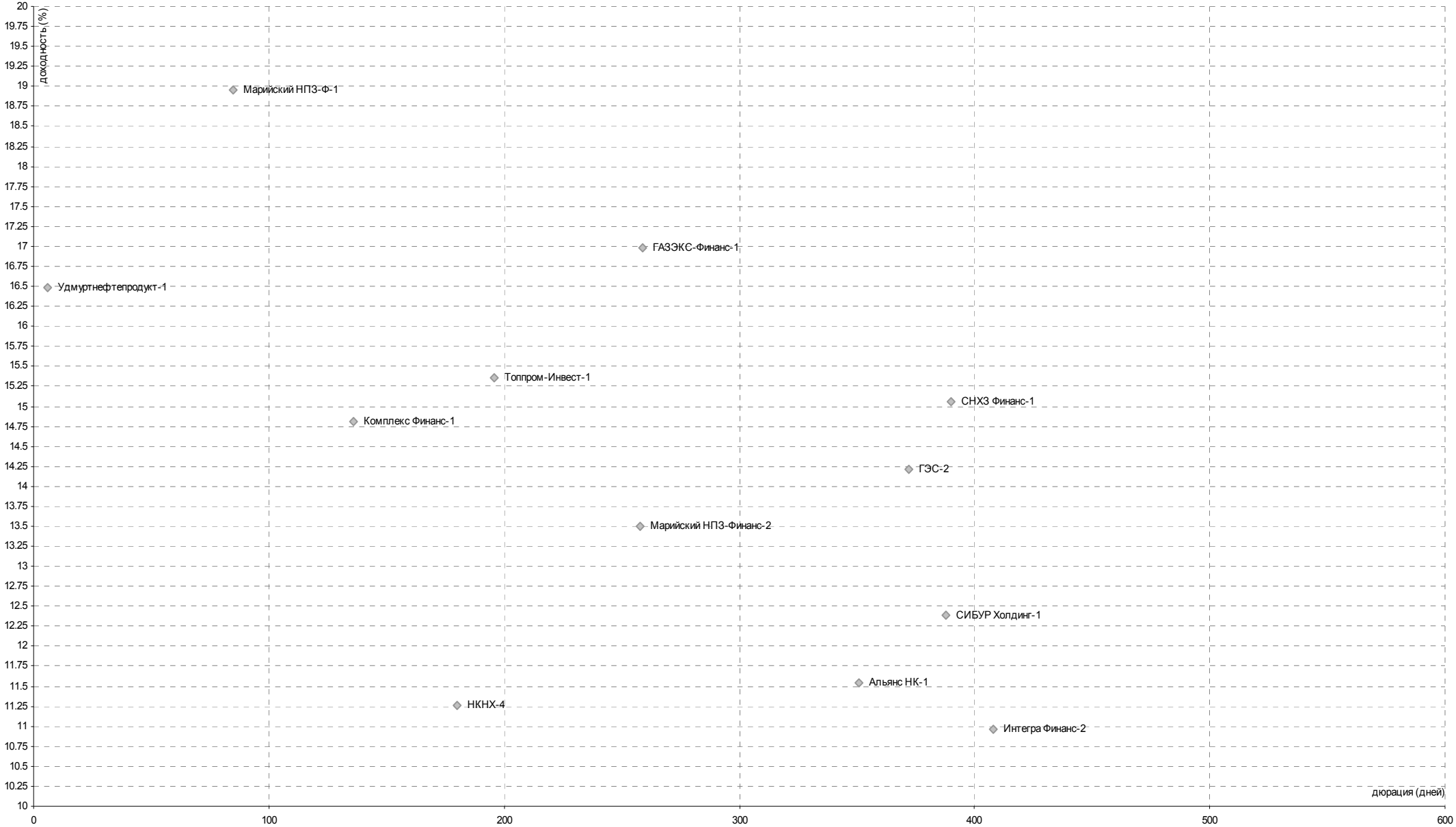
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



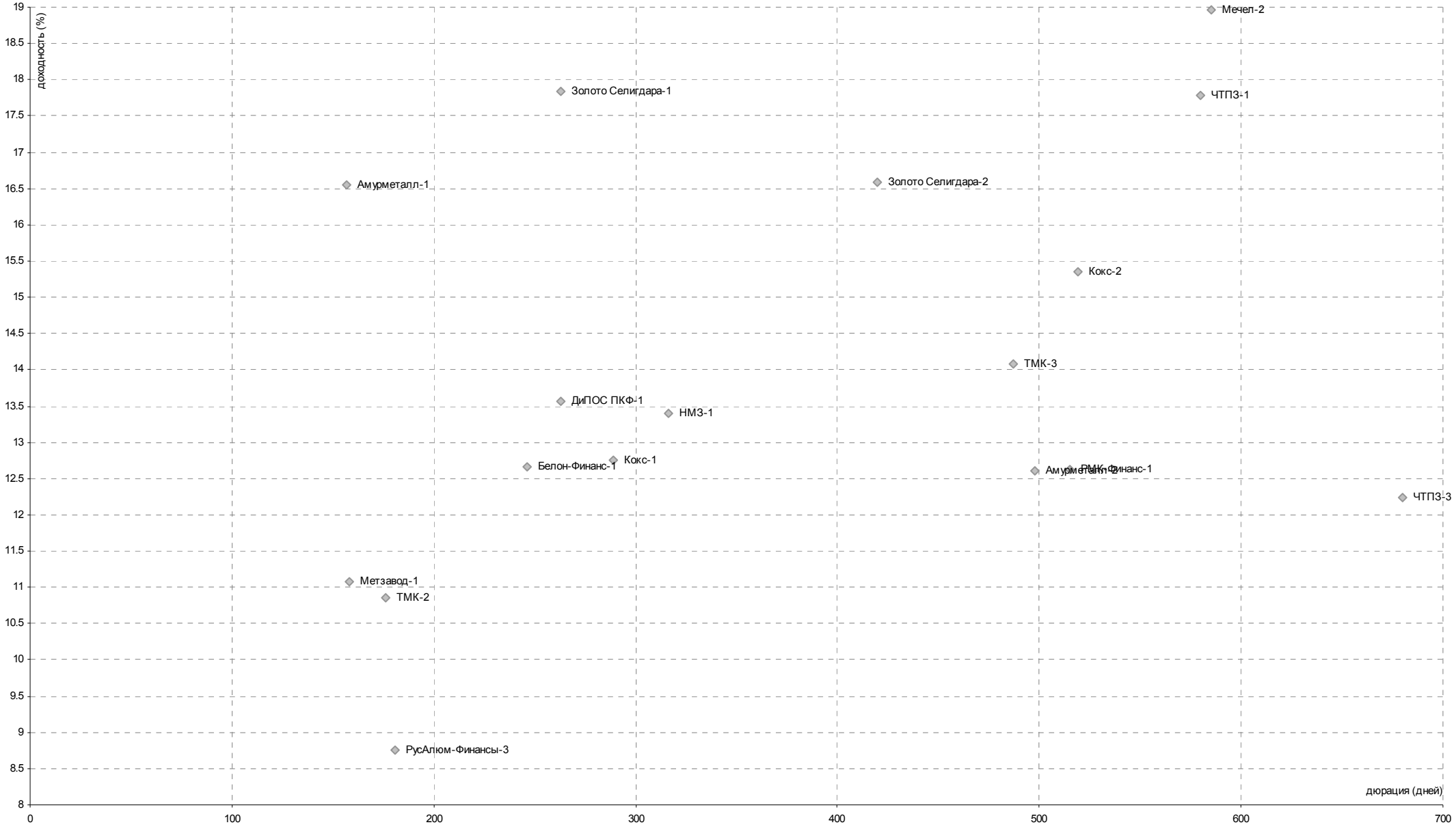
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



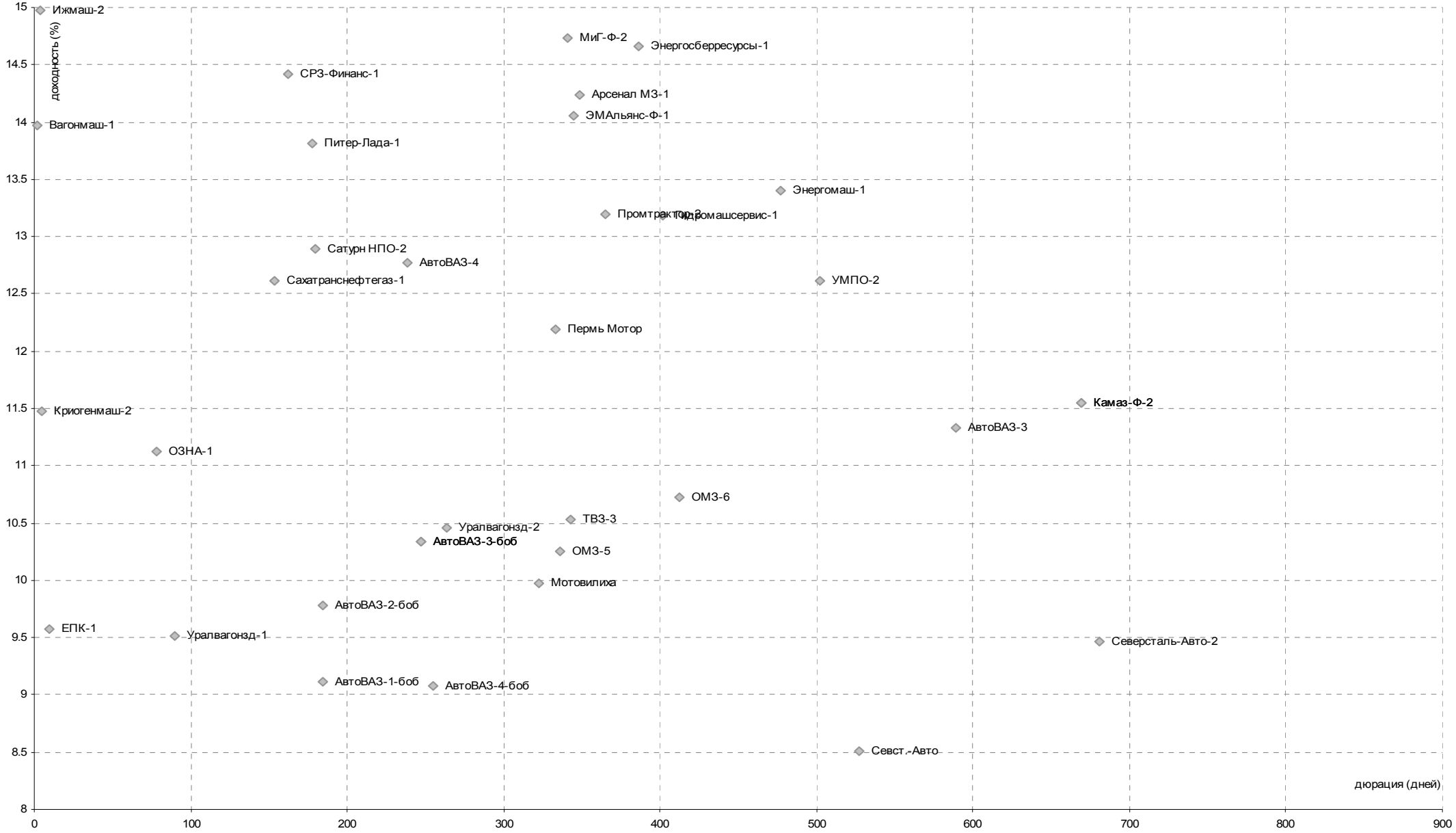
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей

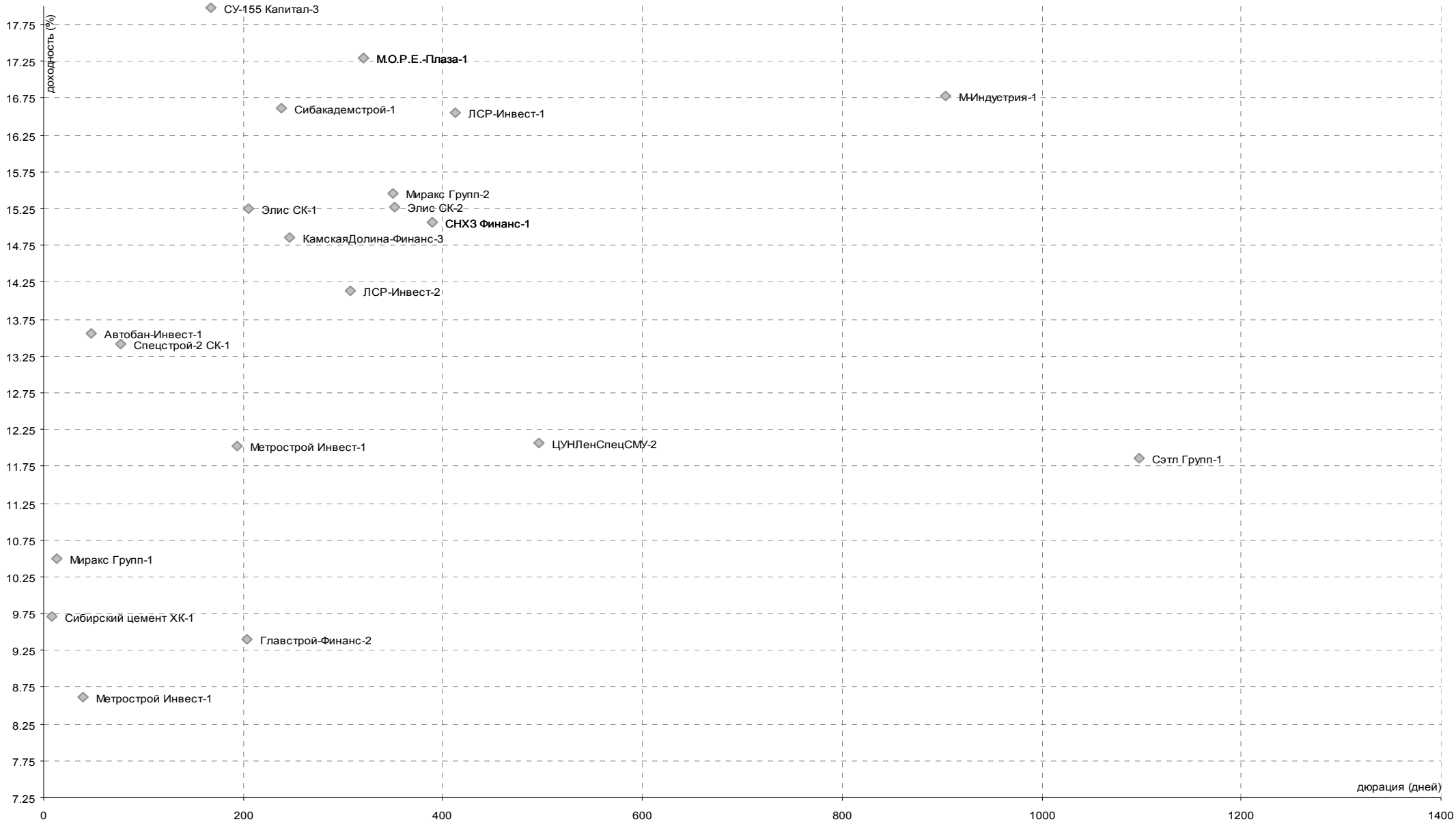


ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей

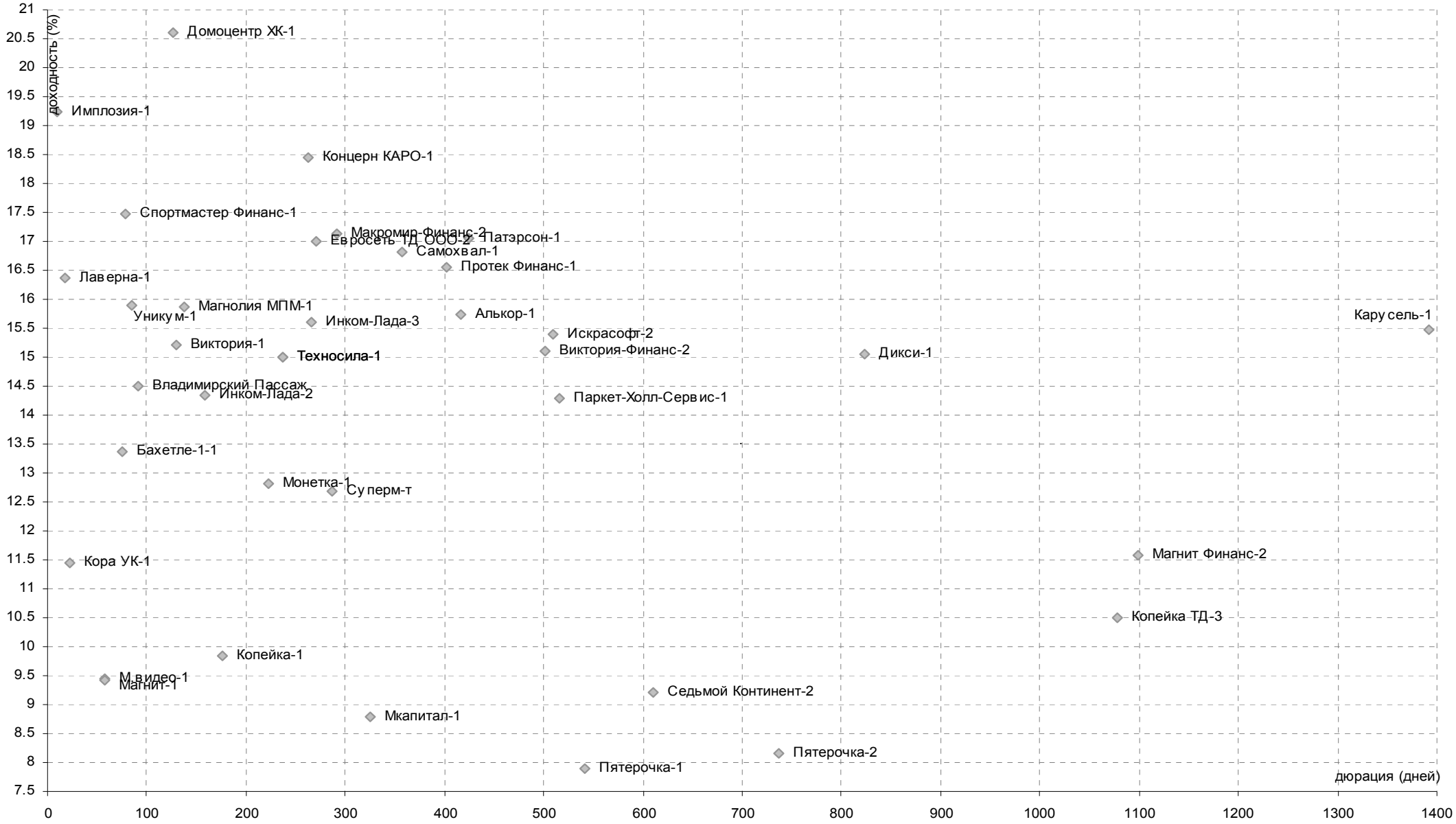
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



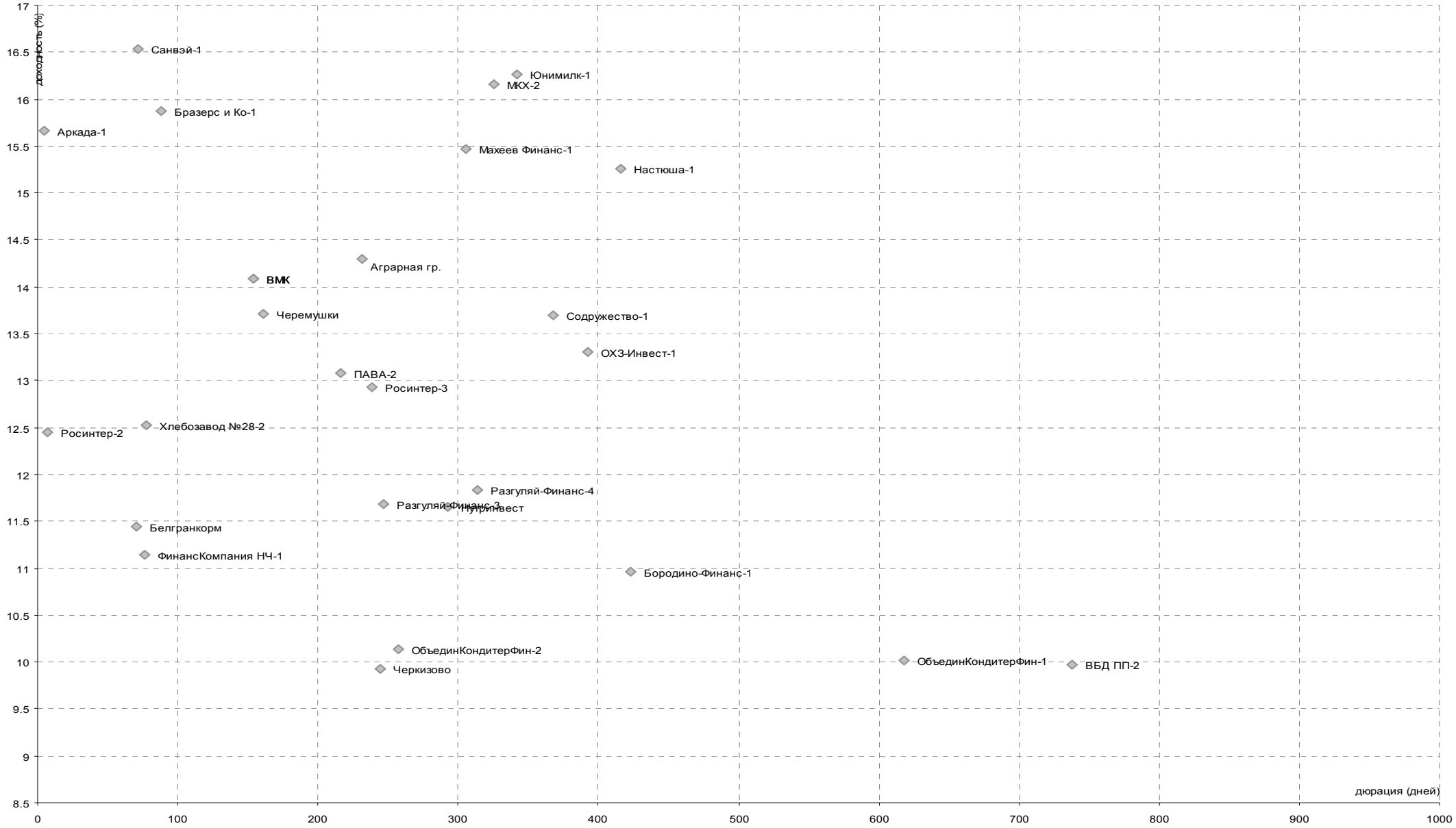
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



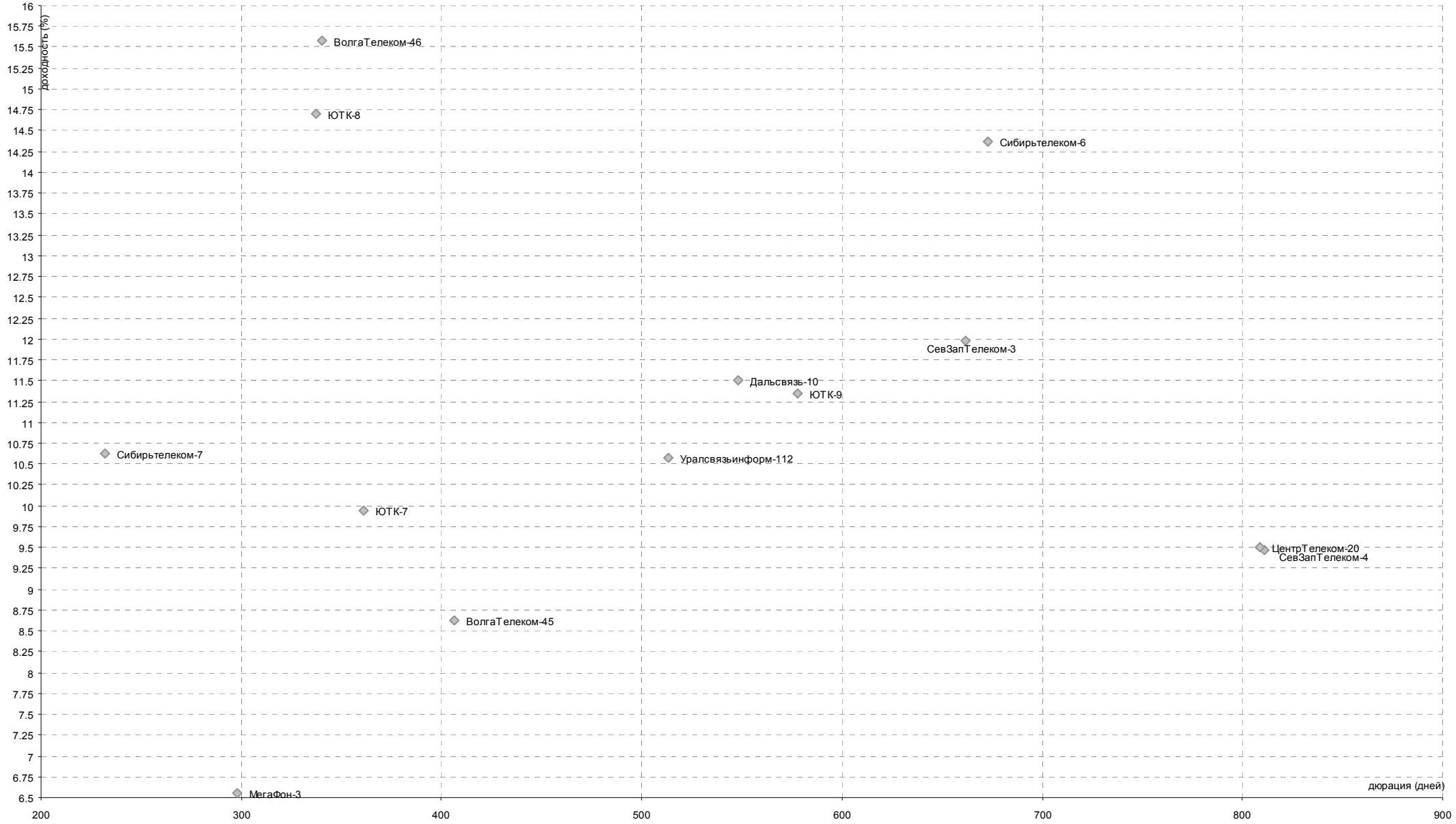
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



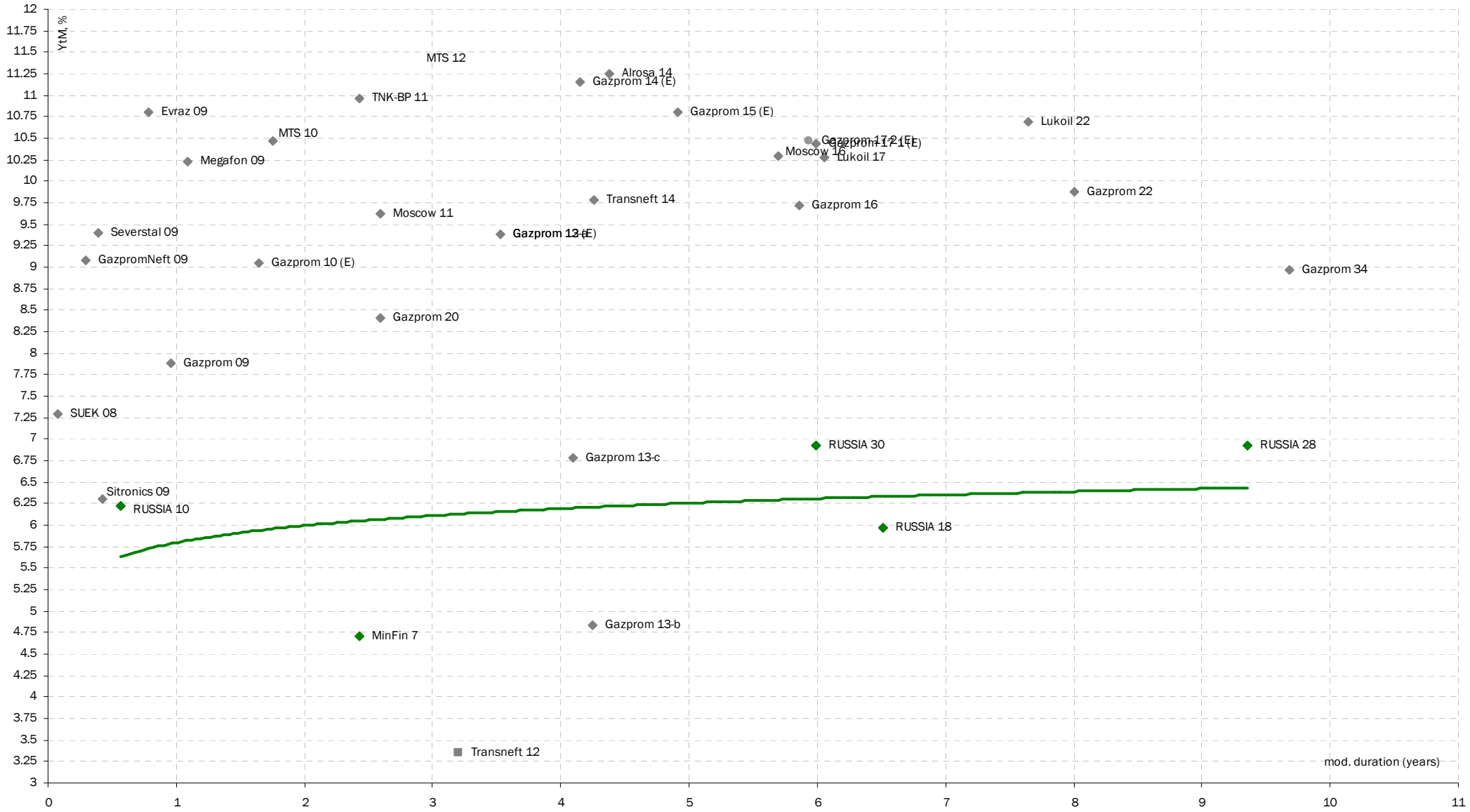
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



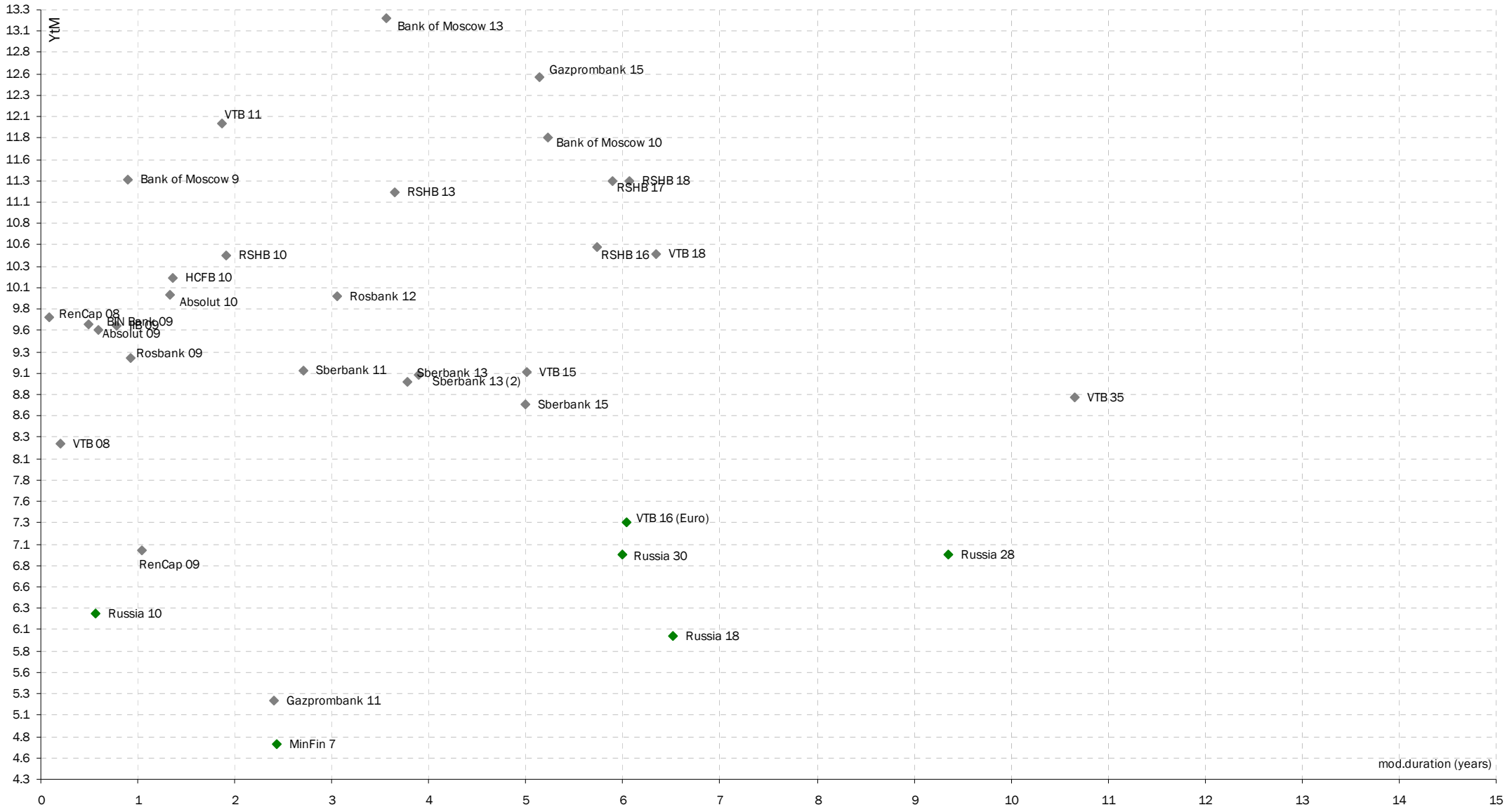
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.57	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.230	6.426	5.992	5.635	102.850	103.100	0.000	0.245	-0.496	-1.383
RUSSIA 18	3 467	6.51	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.972	6.370	5.673	5.703	136.923	137.423	0.000	2.543	-2.195	-2.335
RUSSIA 28	2 500	9.36	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.926	6.933	6.102	6.052	162.120	162.620	0.000	0.043	-8.455	-9.204
RUSSIA 30	2031(2020)	5.99	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	6.925	7.127	5.725	5.696	103.538	103.675	0.000	1.228	-7.805	-8.167
MinFin 7	1 750	2.43	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.708	4.932	4.614	4.772	95.860	96.110	0.000	0.578	-0.110	0.535
AFK Sistema 11	350	2.01	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	12.235	12.925	8.463	7.998	93.331	93.806	0.000	1.437	-8.077	-9.279
Alrosa 14	500	4.38	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	11.243	10.788	8.490	7.756	89.686	89.936	0.067	-2.060	-13.517	-17.666
Evraz 09	300	0.79	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	10.799	12.061	5.991	6.080	100.029	100.145	0.024	1.003	-4.305	-4.926
Evraz 15	750	4.70	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	14.038	14.370	9.524	8.825	74.456	74.706	0.076	1.665	-25.509	-30.170
Gazprom 09	700	0.96	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	7.879	5.478	4.509	4.342	102.608	102.862	0.000	-2.505	-3.889	-4.969
Gazprom 10 (E)	1 000	1.64	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	9.041	10.119	6.458	7.078	97.822	98.249	0.000	1.906	-4.800	-3.656
Gazprom 12 (E)	1 000	3.40	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	9.770	10.363	7.025	7.397	82.712	83.2117	0.000	2.145	-10.170	-8.269
Gazprom 13-a	1 750	3.53	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	9.387	9.387	7.313	6.852	100.830	101.0798	0.000	-3.053	-7.846	-9.982
Gazprom 13-b	1222(932)	4.25	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.838	4.658	4.648	4.741	98.581	98.581	-0.119	-0.767	-0.807	-0.373
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.10	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	6.782	6.383	6.383	5.841	95.306	95.5564	0.059	-1.653	-4.448	-3.940
Gazprom 14 (E)	780	4.15	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	11.150	11.024	7.982	7.945	76.040	76.5404	0.000	-0.473	-14.710	-14.526
Gazprom 15 (E)	1 000	4.91	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	10.796	11.964	8.233	7.851	77.354	77.8542	0.000	5.710	-13.893	-16.008
Gazprom 16	1 350	5.86	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	9.725	9.889	7.774	7.348	80.531	80.7811	0.039	1.022	-12.524	-15.442
Gazprom 17-1 (E)	500	5.99	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	10.429	10.928	8.191	7.962	71.550	72.05	0.000	3.180	-15.570	-17.075
Gazprom 17-2 (E)	500	5.93	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	10.475	10.815	8.255	8.019	70.875	71.375	0.000	2.116	-14.745	-16.200
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.59	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	8.411	8.666	7.272	7.18	91.253	91.5026	-0.012	1.890	-8.976	-9.759
Gazprom 22	1 300	8.00	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	9.871	9.08	8.337	7.844	75.270	75.5195	-0.011	-6.617	-13.387	-18.133
Gazprom 34	1200	9.68	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	8.966	9.406	8.218	7.776	96.588	96.8379	0.062	4.262	-7.995	-13.239
Gazpromneft 09	500	0.29	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	9.080	6.047	4.864	5.24	100.422	100.4952	0.000	-0.973	-1.731	-2.439
Lukoil 17	500	6.05	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	10.270	10.611	8.018	7.565	77.836	78.3358	0.000	2.122	-15.185	-18.516
Lukoil 22	500	7.65	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	10.699	10.97	8.431	8.109	71.262	71.7623	0.000	2.122	-20.231	-23.485
Megafon 09	375	1.09	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	10.235	9.415	6.456	5.918	97.522	97.685	0.041	-0.889	-4.442	-5.439
Mirax Group 11	180	2.15	20.03.11	9.450	-	-	-	10.642	10.642	10.653	10.871	97.440	97.552	0.000	0.000	0.088	0.758
Moscow 11	374	9.62	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	9.618	9.380	6.429	6.223	91.978	92.2275	-8.022	-8.600	-16.785	-17.416
Moscow 16	407	10.29	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	10.285	9.202	7.229	6.968	72.288	72.6627	-27.712	-34.381	-48.057	-49.809
MTS 10	400	1.76	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	10.475	10.508	7.454	7.049	96.224	96.474	0.037	0.097	-5.758	-6.765
MTS 12	400	2.78	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	11.609	10.841	8.173	7.656	90.241	90.491	0.109	-2.144	-10.242	-11.975
Norilsk Nickel 09	500	0.90	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	13.032	12.077	5.164	5.098	94.624	94.754	0.044	-0.795	-7.837	-8.221
Severstal 09	325	0.40	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	9.403	11.117	5.637	5.757	99.669	99.727	0.030	0.701	-1.747	-2.115
Severstal 14	375	3.84	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	14.644	13.929	9.942	8.245	79.954	80.204	0.099	-2.872	-21.378	-30.742
Sitronics 09	200	0.42	02.03.09	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	0.000
SUEK 08	175	0.08	24.10.08	8.625	-	-	-	7.289	7.289	7.563	6.193	100.114	100.141	0.000	0.000	-0.012	-0.597
TMK 09	300	0.87	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	16.552	13.937	8.371	7.264	92.865	92.991	0.047	-2.287	-7.811	-9.216
TNK-BP 11	500	2.43	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	10.970	11.363	8.248	7.789	90.329	90.579	0.098	1.024	-6.860	-8.004
TNK-BP 12	500	2.97	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	12.488	12.44	8.565	7.878	82.501	82.7505	0.120	-0.050	-12.293	-14.460
TNK-BP 16	1000	5.31	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	12.518	13.277	9.379	8.689	75.436	75.6858	0.037	4.044	-18.875	-23.564
TNK-BP 17	800	5.76	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	13.051	14.423	14.423	14.423	67.629	67.8786	0.041	7.580	-23.466	-28.772
Transneft 12	500	3.21	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	8.640	9.194	6.764	6.01	92.014	92.2638	0.000	1.821	-6.281	-9.030
Transneft 14	1300	4.26	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	9.787	10.06	7.645	6.948	82.956	83.2062	0.000	1.254	-9.988	-13.408

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	0.49	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	9.63	7.03	5.39	5.43	99.56	99.64	0.039	-1.350	-2.416	-2.77
Absolut Bank 10	175	1.33	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	9.97	8.50	6.33	5.96	98.85	99.15	0.000	-2.045	-5.359	-5.359
AK BARS Bank 08	175	0.08	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	14.08	14.14	6.48	7.19	99.50	99.51	0.000	0.129	-0.722	-0.727
AK BARS Bank 10	250	1.49	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	18.29	10.28	8.93	8.59	85.51	85.71	0.087	-13.158	-15.609	-16.228
Alfabank 09	400	0.91	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	16.83	16.11	7.81	8.15	91.85	92.06	0.052	-0.524	-8.939	-8.494
Alfabank 12	500	2.92	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	16.20	16.04	9.64	9.36	78.18	78.68	0.187	-0.359	-22.102	-23.086
Alfabank 15	225	4.67	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	14.78	13.55	10.84	10.74	78.54	78.79	0.000	-7.427	-22.194	-23.712
Alfabank 17	300	5.34	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	13.58	13.29	10.69	10.41	79.04	79.29	0.000	-0.121	-16.228	-16.633
Bank of Moscow 09	250	0.90	28.09.09	8	A3	-	BBB	11.31	7.61	5.59	5.85	96.97	97.09	0.037	-3.508	-5.695	-5.718
Bank of Moscow 10	300	5.23	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	11.81	10.42	6.31	5.94	91.74	91.99	0.091	-2.669	-11.374	-12.436
Bank of Moscow 13	500	3.56	13.05.13	7.335	A3		BBB	13.21	11.60	7.81	7.65	80.14	80.39	0.123	-6.064	-22.475	-23.203
Bank of Moscow 15	300	4.88	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1		BBB-	13.38	11.28	8.96	8.70	77.38	77.63	0.000	-11.201	-25.439	-27.030
Bank of Moscow 17	400	5.47	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	14.12	10.62	9.18	8.89	67.27	67.52	0.000	-22.704	-33.890	-36.005
Bank Soyuz 10	125	1.24	16.02.10	9.375	B1	B-	-	13.36	13.35	10.52	9.78	95.07	95.24	0.000	0.019	-3.584	-4.533
BIN Bank 09	100	0.60	18.05.09	9.5		B-	B-	9.55	15.34	14.68	9.13	99.95	100.03	0.044	3.577	3.410	-0.343
Gazprombank 11	300	2.40	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	5.22	5.18	5.70	5.26	106.86	106.86	-0.123	-0.123	1.015	-0.431
Gazprombank 15	1 000	5.14	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	12.52	12.00	8.59	8.04	72.51	72.76	0.000	-2.664	-22.874	-26.443
HCFB 10	200	1.36	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	10.17	12.59	9.98	11.02	99.07	99.07	0.046	3.343	-0.213	1.504
IIB 09	100	0.79	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.60	9.60	9.67	9.69	99.90	100.02	0.000	0.000	0.058	0.106
IIB 10-1	150	1.36	12.02.10	9.5	B1	B+	B	13.63	13.63	11.31	10.22	94.88	95.06	0.000	0.000	-2.901	-4.277
MDM Bank 10	425	1.18	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	15.57	14.19	8.66	8.40	90.97	91.13	0.056	-1.552	-8.637	-8.916
MDM Bank 11	200	2.30	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	14.57	14.22	10.00	9.34	89.15	89.62	0.000	-0.769	-11.472	-13.346
Nomos bank 09	150	0.56	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	17.06	16.55	8.09	7.99	94.99	95.12	0.000	-0.164	-5.367	-5.482
Nomos bank 10	200	1.17	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	21.22	14.12	9.71	9.09	85.29	85.44	0.000	-8.879	-14.908	-15.707
Nomos bank 16	125	4.83	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	14.25	14.25	11.90	11.32	82.23	82.48	0.000	0.000	-12.939	-16.286
Petrocommerce 09	225	0.43	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	25.15	12.36	8.31	8.18	92.45	92.55	0.000	-5.892	-7.967	-8.005
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.06	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	19.06	10.71	9.18	8.99	89.22	89.36	0.059	-9.573	-11.475	-11.717
Promsvyazbank 10	200	1.70	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	13.48	13.39	9.31	9.28	91.89	92.11	0.000	-0.098	-7.662	-7.642
Promsvyazbank 11	225	2.35	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	19.47	14.80	11.07	10.25	76.13	76.38	0.163	-12.241	-23.436	-25.942
Promsvyazbank 12	200	2.78	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	15.76	13.67	12.11	11.30	83.41	83.66	0.177	-6.229	-11.115	-13.678
Renaissance 08	100	0.09	31.10.08	8		BB-	BB-	9.71	9.71	9.71	9.71	98.79	98.96	0.000	0.000	0.000	0.000
Renaissance 09	250	1.05	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	6.97	7.05	6.69	6.22	101.89	101.89	-0.049	0.059	-0.455	-1.362
Rosbank 09	300	0.93	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	9.23	9.17	7.65	7.92	100.48	100.61	0.028	-0.070	-1.649	-1.629
Rosbank 12	130	3.05	01.07.12	9	-	-	-	9.95	9.95	9.97	9.91	100.56	101.06	0.000	0.000	0.062	-0.186

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	1.91	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	10.43	10.86	6.70	6.05	93.25	93.50	0.091	0.899	-7.625	-9.200
RSHB 13	700	3.65	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	11.17	10.27	7.58	7.19	85.86	86.11	0.122	-3.392	-14.603	-16.364
RSHB 16	500	5.73	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	10.53	10.19	8.51	8.51	85.26	85.51	0.000	-1.899	-12.287	-12.037
RSHB 17	1 250	5.89	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	11.29	10.56	8.11	7.79	72.91	73.16	0.057	-4.508	-21.834	-24.177
RSHB 18	1 000	6.07	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	11.29	10.56	8.11	7.79	72.91	73.16	0.057	-4.508	-21.834	-24.177
Rus Standart 09	400	0.82	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	34.26	18.79	11.67	10.21	80.05	80.20	0.000	-12.486	-19.222	-20.261
Rus Standart 10-1	500	1.58	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	28.83	0.29	12.09	10.65	68.92	69.08	0.000	-17.452	-33.015	-36.086
Rus Standart 10-2	400	1.44	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	25.06	19.29	12.04	10.51	77.55	77.71	0.000	-8.836	-21.573	-24.356
Rus Standart 11	350	1.99	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	24.74	15.86	12.13	10.98	70.34	70.55	0.000	-20.772	-30.995	-34.156
Rus Standart 15	200	4.51	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	16.72	15.95	12.76	12.09	71.25	71.50	0.000	-3.577	-20.617	-24.400
Rus Standart 16	200	4.43	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	19.27	15.34	12.81	12.46	64.13	64.38	0.000	-20.919	-37.609	-39.875
Sberbank 11	750	2.71	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	9.09	9.06	6.29	6.30	91.57	91.82	0.166	-0.008	-8.050	-7.996
Sberbank 13	500	3.78	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	8.95	9.06	6.89	6.79	90.80	91.05	0.123	0.464	-8.320	-8.752
Sberbank 13(2)	500	3.90	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	9.03	8.64	6.98	6.81	90.24	90.49	0.126	-1.541	-8.518	-9.220
Sberbank 15	1 000	4.99	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	8.69	7.95	7.20	7.19	92.40	92.60	0.000	-3.747	-7.737	-7.623
St Peterburg Bank 09	125	1.03	25.11.09	9.501	B1	-	B	13.73	10.17	9.12	9.06	95.55	95.70	0.000	-3.860	-5.086	-5.231
URSA Bank 09	351	0.56	12.05.09	9	B1e	-	B	17.97	14.11	7.86	7.91	94.92	94.99	0.000	-2.153	-6.137	-6.273
URSA Bank 11 ($)	130	2.52	30.12.11	12	B2	-	-	14.60	14.60	12.45	11.69	93.36	93.61	0.000	0.000	-5.774	-8.050
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.42	16.11.11	8.3	B1e	-	B	19.89	16.45	11.48	10.70	74.65	75.10	0.000	-8.582	-22.908	-25.106
VTB 08	550	0.20	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	8.22	6.87	4.02	4.46	99.70	99.73	0.000	-0.272	-1.085	-1.342
VTB 11	450	1.87	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	11.98	10.28	7.18	6.75	88.88	89.13	0.159	-4.493	-13.494	-14.926
VTB 15	750	5.01	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	9.06	8.93	7.61	7.51	92.23	92.48	0.000	-0.587	-7.391	-7.743
VTB 16 (Euro)	500	6.04	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	7.31	7.46	5.95	5.81	82.98	83.38	0.000	0.933	-8.413	-9.136
VTB 18	2 000	6.68	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	10.45	10.22	7.77	7.33	78.58	78.83	0.126	-1.484	-19.545	-23.195
VTB 35	1 000	10.65	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	8.77	8.66	7.17	6.87	74.18	74.43	0.132	9.606	-7.422	-11.365
ZENIT Bank 09	200	0.94	27.10.09	8.75	B1	B	B	16.79	9.05	8.88	8.90	92.34	92.56	0.000	-7.951	-8.118	-8.074

АК БАРС ФИНАНС

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Зам. директора
департамента инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Елена Шишова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

Михаил Чистилин
Зам. начальника управления
доб. 232; mchistilin@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

Юрий Седых
Старший трейдер
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников
Старший трейдер
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

Алексей Акутин
Брокер
доб. 193; aakutin@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Александр Верешкин
Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова
Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

Наталья Розанова
Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Полина Лазич
Макроэкономика, банки
доб. 155; plazich@akbf.ru

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

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

ДИЗАЙН

Виктор Попов
Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

Александр Парамонов
доб. 113, apar@akbars.ru

Василий Кузьмин
доб. 185, vkuzmin@akbars.ru

Анна Васильева
+7 (843) 523-25-32,
avasilieva@akbars-capital.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».