

## СКОРО

В пятницу в США выходит отчетность Citigroup и Bank of America за второй квартал.

Госдума на заключительном заседании весенней сессии рассмотрит в третьем чтении семь законопроектов и в частности, законопроекты о замене ЕСН страховыми взносами.

## СЕГОДНЯ

**В ожидании данных.** На внешнем рынке сегодня ожидаются данные по притоку капитала в США за май, а также еженедельные данные по безработице – число заявлений на пособия за неделю до 11 июля вновь ожидается выше 550 тыс. Также сегодня ожидается развязка ситуации создавшейся вокруг финансовой компании CIT Group. Слухи о банкротстве компании сегодня утром уже спровоцировали волну бегства из «риска» и рост спроса (после двухдневного снижения) на казначейские облигации США. По информации Bloomberg CIT Group уже получила помощь казначейства США в объеме \$2.33 млрд в конце прошлого года и на днях регуляторы обсуждали вопрос о возможности системного кризиса в связи с проблемами кредитной организации, которая имеет около 1 млн клиентов. Насколько мы понимаем, вероятность каскадного эффекта в данной ситуации оценивается как низкая и, следовательно, на помощь государства компания уже не может рассчитывать.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

**Заявления Г.Меликьяна.** Вчера рубль вновь укрепился к бивалютной корзине на 25 коп. до уровня 37.72 руб. Сегодня утром укрепление рубля продолжается, что может оказать поддержку внутреннему долговому рынку.

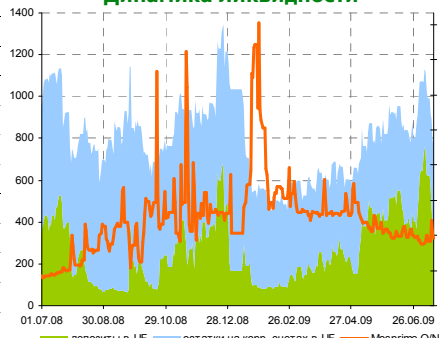
ЦБ РФ призывает не реагировать бурно на колебания курса рубля, при существенных изменениях цен на нефть – заявил вчера первый зампред ЦБ Геннадий Меликьян в рамках своего выступления в ходе презентации доклада ОЭСР о развитии российской экономики. Представитель ЦБ на наш взгляд весьма неосторожно заявил, что «нет ничего страшного, если доллар будет стоить не 31–32 рубля, а 33 или 35 рублей» (по информации Интерфакс). Заявления Г.Меликьяна не привели к ажиотажному спросу на валюту и следом за ростом цены на нефть, рубль продолжил свое укрепление. Обороты торгов на валютном рынке по сделкам с долларами с расчетами завтра вчера остались несколько повышенными и составили, как и в среду, \$4.3 млрд за день, но пока далеки от рекордных значений.

Между тем зампред ЦБ не планирует резко смягчать денежную политику, что подтверждает наши ожидания о более умеренных темпах снижения ставок ЦБ в ближайшее время. Мы полагаем, что следующий шаг ЦБ примет, скорее всего, через 2 месяца, когда подтвердится

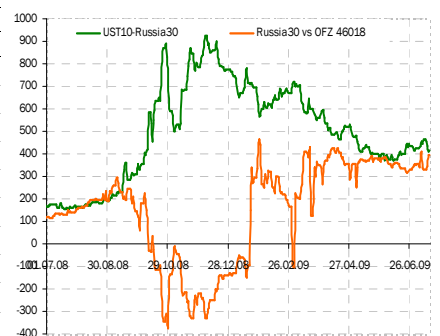
### Индикаторы денежного рынка

|                                    | Изменения, % |        |       |
|------------------------------------|--------------|--------|-------|
|                                    | Сегодня      | 1 день | 1 м.  |
| Overnight                          | 6.00         | -14.3  | -7.69 |
| MOSPRIME 3M, %                     | 12.07        | -1.5   | 0.33  |
| MOSIBOR 3M, %                      | 12.33        | 4.0    | 1.73  |
| MIBOR 91-180 дней, %               | 13.41        | -3.0   | -5.16 |
| Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб. | 431.90       | 35.7   | 39.0  |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.               | 397.10       | 18.4   | -61.0 |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.      | 13.90        | -137.2 | -     |
| Золотовал. резервы, \$ млрд        | 409.10       | -      | 2.5   |
| Инфляция YoY, %                    | 11.90        | -      | -     |

### Динамика ликвидности



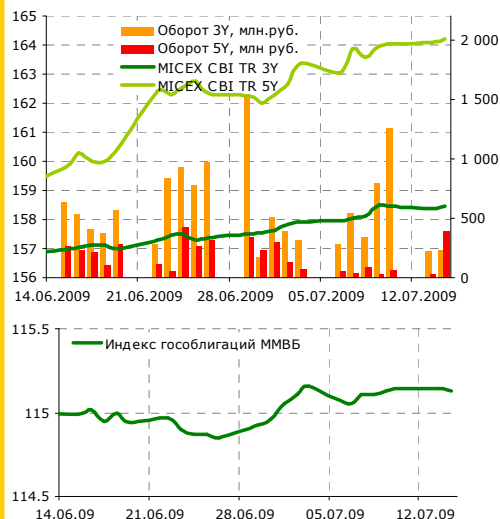
| Эмитент      | Bid Ytm | Изменения, б.п. |        |  |
|--------------|---------|-----------------|--------|--|
|              |         | 1 день          | 1 нед. |  |
| UST 2        | 0.971   | -4.1            | 4.65   |  |
| UST 10       | 3.563   | -4.1            | 16.0   |  |
| UST 30       | 4.460   | -2.8            | 16.0   |  |
| Russia 28    | 8.119   | -4.7            | -3.9   |  |
| Russia 30    | 7.707   | -10.2           | -14.8  |  |
| Brazil 34    | 6.532   | -2.1            | -13.0  |  |
| China 16     | 2.994   | 4.6             | 5.6    |  |
| India 36     | 7.903   | 15.4            | 20.1   |  |
| Mexico 34    | 6.650   | -7.6            | -19.7  |  |
| Venezuela 36 | 15.603  | 10.1            | 24.6   |  |



### Ближайшие размещения

|          |                     |               |
|----------|---------------------|---------------|
| 16.07.09 | Томская обл., 34030 | 2.2 млрд руб. |
| 21.07.09 | Дальсвязь, БО-5     | 1.5 млрд руб. |

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

|                   | Bid   | 1 день | Доходность, % |
|-------------------|-------|--------|---------------|
| АИЖК 8            | 77.50 | -0.25  | 15.08         |
| АИЖК 9            | 79.72 | 0.00   | 16.48         |
| Газпром А8        | 91.30 | 0.00   | 11.88         |
| Газпром А9        | 86.00 | 0.00   | 11.50         |
| Московская обл. 7 | 73.49 | 1.39   | 17.16         |
| Москва 39         | 77.70 | 0.00   | 14.50         |
| РЖД 07            | 94.90 | 0.00   | 10.24         |
| Россельхозбанк 02 | 93.10 | 0.10   | 13.32         |
| Россельхозбанк 03 | 97.72 | -0.13  | 11.69         |
| ФСК 02            | 96.50 | -0.49  | 12.75         |
| ФСК 05            | 98.50 | 0.00   | 9.71          |

### Государственный сегмент

|           | Bid   | 1 день | Доходность, % |
|-----------|-------|--------|---------------|
| ОФЗ 25060 | 99.84 | 0.00   | 6.84          |
| ОФЗ 25061 | 98.06 | 0.82   | 8.65          |
| ОФЗ 46002 | 94.48 | 0.36   | 10.47         |
| ОФЗ 46017 | 76.44 | -4.02  | 12.34         |
| ОФЗ 46021 | 54.04 | 0.33   | 8.65          |
| ОФЗ 46018 | 74.23 | -2.06  | 11.67         |
| ОФЗ 46020 | 63.39 | 0.27   | 11.61         |

### Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |        |       |
|-----------|----------------|-------------|--------|-------|
|           |                | 1 день      | 1 м.   | 3 м.  |
| ММВБ      | 941.21         | 5.59        | -14.39 | 0.89  |
| PTC       | 887.85         | 2.46        | -17.96 | 6.38  |
| Dow Jones | 8 616.21       | 3.07        | 1.31   | 5.96  |
| S&P 500   | 932.68         | 2.96        | 2.27   | 7.25  |
| NASDAQ    | 1 862.90       | 3.51        | 3.71   | 11.35 |

тенденция к снижению инфляции в РФ, а также на внешнем рынке будут сформированы более четкие ожидания по ценам на нефть в конце водительского сезона.

**Размещение ОФЗ прошло с умеренным спросом.** Минфин разместил практически весь предложенный объем бумаг почти на 6 млрд руб. При этом спрос по номиналу составил 8.57 млрд руб. Средневзвешенная цена ОФЗ-ПД 25065 с погашением в 2013 г. составила 100.7811% от номинала, что соответствует доходности 12.26% годовых.

**ЦБ позволил банкам использовать в качестве залога требования по кредитам еще 15 компаний.** В перечне, котором можно найти в Вестнике Банка России от 15 июля, фигурирует Дикси Групп, что может оказать некоторую поддержку рублевому выпуску Дикси Финанс (доходность 30.6% при дюрации 1.5 г.).

**ЭМАльянс** допустил техдефолт по ofercie дебютного выпуска облигаций. К приобретению предъявлены 521.347 тыс. облигаций, однако, это обязательство компания не исполнила, «не достигнув договоренностей о реструктуризации со всеми владельцами» ценных бумаг, допустив, таким образом, технический дефолт.

### Внешний рынок

Промпроизводство в США в июне продолжило снижаться (-0.4% м/м), но темпы снижения были минимальными за 8 месяцев. Аналитики в среднем ожидали сокращения этого показателя на 0.6%. Отметим, однако, что данные за май были ухудшены до -1.2% с -1.1%.

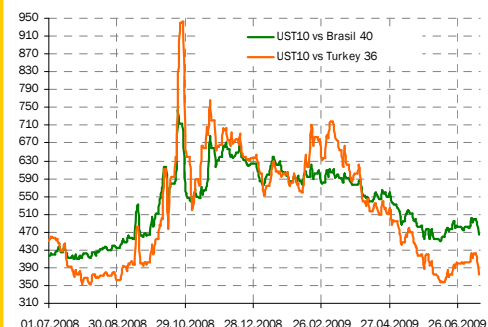
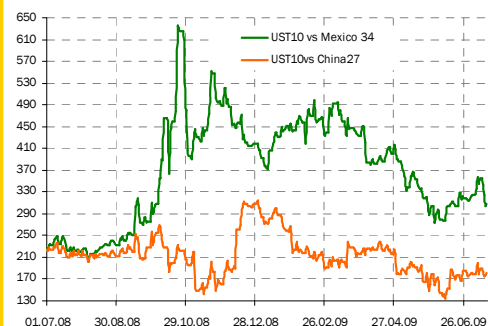
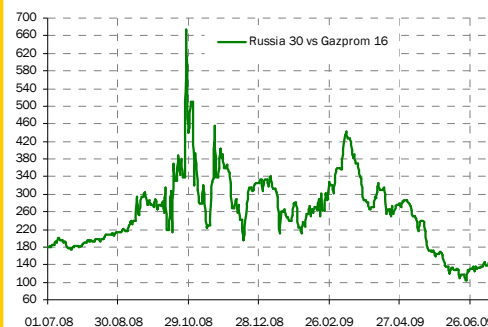
В дополнение, данные по инфляции в США за июнь свидетельствует об ускорении инфляции (с +0.1% до +0.7% за месяц) на фоне резкого удорожания бензина. Вместе с энтузиазмом на фондовом рынке, это привело к продолжению продаж длинных казначейских облигаций США и доходность по 10-летним бумагам по итогам дня увеличилась на 14 б.п. до 3.61%. Российские суверенные еврооблигации продолжают восстанавливать утраченные в конце прошлой недели позиции и вчера доходность RUS30 понизилась еще на 10 б.п. до 7.72%. Между тем вчера Интерфакс уточнил, что ожидаемое на текущей недели road show Газпрома начнется 20 июля. Напомним, что компания намерена предложить инвесторам бумаги на \$1.5 млрд и на €350 млн.

### Вкратце

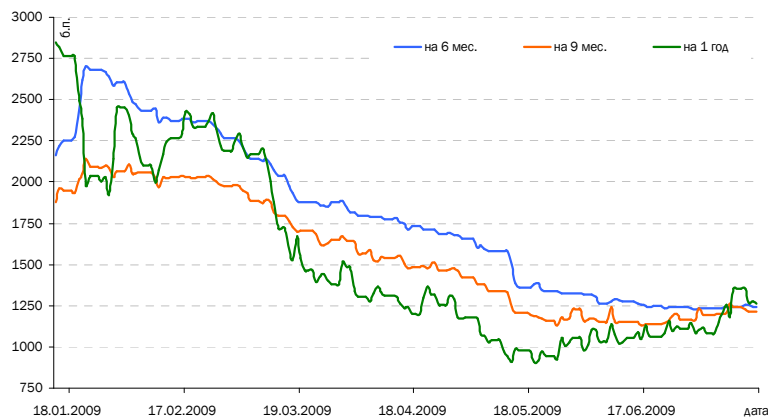
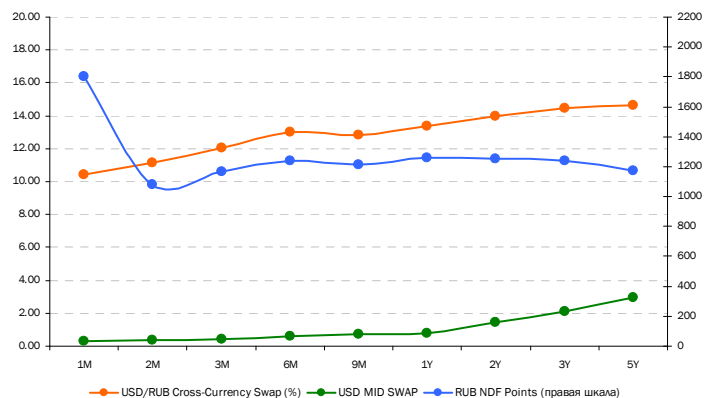
- ЦБ договорился с банками, что ставки по новым депозитам с начала августа не будут превышать 18%, заявил первый зампред правления ЦБ Геннадий Меликьян.
- **ВТБ 24** завершит секьюритизацию ипотечного портфеля на 15 млрд руб. к концу августа. До конца года банк намерен завершить еще одну секьюритизацию ипотеки.
- **Банк Москвы** привлек 20 млрд руб. в ходе допэмиссии, а также просит у ВЭБа кредит на 11 млрд руб.
- **МОЭСК** 5 августа выберет организацию для открытия 2 кредитных линий на 8.7 млрд руб. По обеим линиям условия одинаковые – срок не менее двух лет, под не более 16.2% годовых.
- **Мечел** в I полугодии снизил добычу угля в 2.2 раза – до 6.4 млн тонн, выпуск стали – на 18%, до 2.5 млн тонн.
- **Evraz** во 2-м квартале снизил производство стали на 28% – до 3.4 млн тонн.
- **НКНХ** в I полугодии снизил выпуск продукции на 10% в 2009 г., но намерен сохранить его на уровне 2008 г.
- Держатели облигаций **Синтерры** не воспользовались возможностью продать их на аукционе по досрочному выкупу бумаг.
- Fitch подтвердило рейтинг **Новосибирской области** на уровне «BB», но изменило прогноз на «негативный».
- Fitch подтвердило рейтинг **Пензенской области** на уровне «BB», прогноз «стабильный».
- **Девелоперская группа РТМ** подала в Арбитражный суд Москвы иск, требующий признать ее банкротом.
- **Группа компаний Матрица**, развивающая в регионах РФ одноименную сеть супермаркетов, оптовый и девелоперский бизнес, готовит третий выпуск облигаций на 700 млн рублей в целях реструктуризации долга.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

### Ключевые спреды

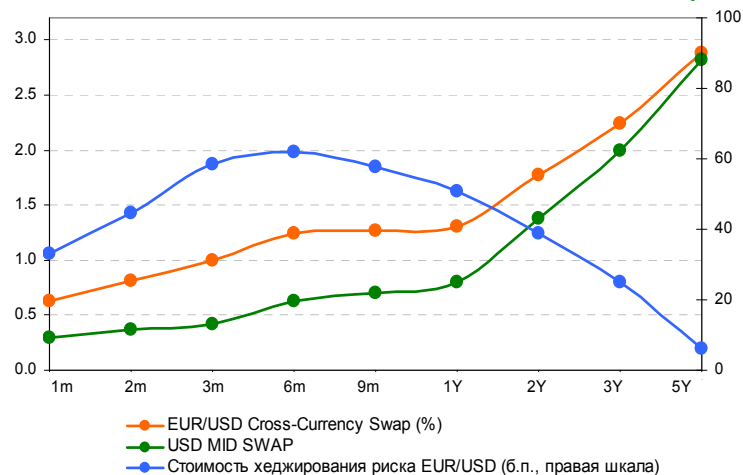


## Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



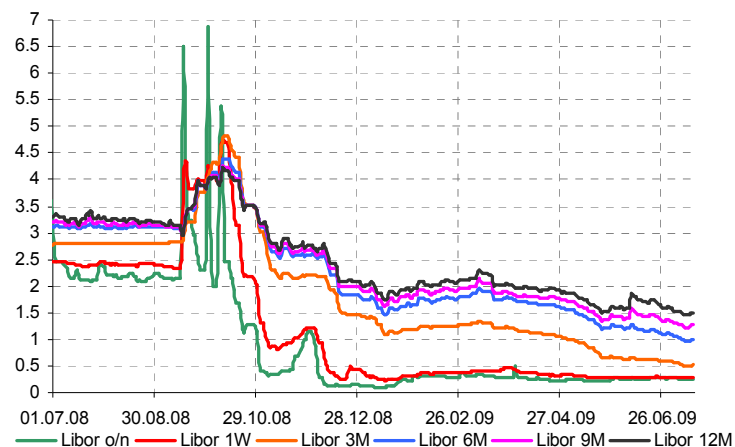
| Срок, лет                                     | 1m       | 2m       | 3m       | 6m       | 9m       | 1Y       | 2Y       | 3Y       | 5Y       |
|-----------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| USD/RUB Cross-Currency Swap (%)               | 10.41    | 11.16    | 12.07    | 13.03    | 12.81    | 13.40    | 13.95    | 14.48    | 14.65    |
| USD MID SWAP                                  | 0.30     | 0.36     | 0.41     | 0.62     | 0.70     | 0.81     | 1.43     | 2.08     | 2.94     |
| Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.) | 1 011.29 | 1 079.66 | 1 166.35 | 1 241.25 | 1 211.67 | 1 259.50 | 1 251.55 | 1 239.15 | 1 170.40 |

## Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



| Срок, лет                                   | 1m    | 2m    | 3m    | 6m    | 9m    | 1Y    | 2Y    | 3Y    | 5Y   |
|---------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| EUR/USD Cross-Currency Swap (%)             | 0.63  | 0.82  | 1.00  | 1.25  | 1.27  | 1.31  | 1.77  | 2.24  | 2.88 |
| USD MID SWAP                                | 0.30  | 0.37  | 0.41  | 0.63  | 0.70  | 0.80  | 1.38  | 1.99  | 2.82 |
| Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.) | 33.01 | 44.78 | 58.64 | 61.86 | 57.62 | 50.60 | 38.95 | 25.10 | 6.20 |

## Динамика ставок Libor



|              | Сегодня | Изменения, % |       |       |       |       |
|--------------|---------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|              |         | 1 нед.       | 1 м.  | 3 м.  | 6 м.  | 1 год |
| Libor o/n    | 0.24    | -3.3         | -8.1  | 2.1   | 76.1  | -89.1 |
| Libor 1 week | 0.27    | -3.6         | -7.8  | -23.6 | 9.3   | -88.9 |
| Libor 3M     | 0.51    | 0.7          | -16.2 | -53.4 | -55.0 | -81.6 |
| Libor 6M     | 0.99    | 0.2          | -15.1 | -39.6 | -37.8 | -67.8 |
| Libor 9M     | 1.27    | 2.1          | -11.4 | -28.6 | -27.7 | -59.0 |
| Libor 12M    | 1.51    | 2.2          | -11.1 | -21.3 | -20.2 | -52.2 |

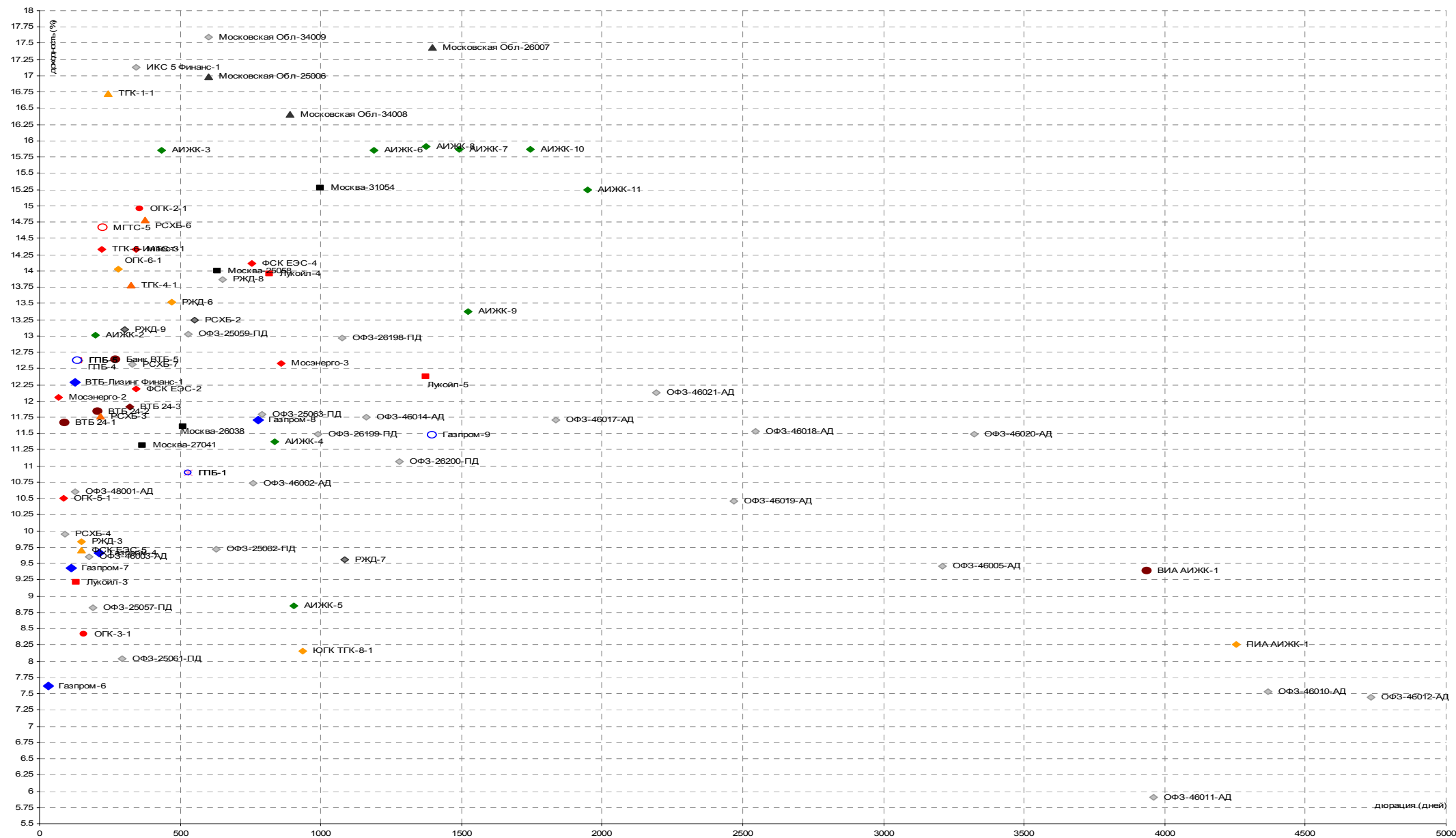
## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

| Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  | Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  |
|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|------------|------------------------|-----------------------------|-----------|
| 02.07.2009 | СБ Банк-1              | 1.5                         | Погашение | 10.09.2009 | Восток-Сервис-Финанс-1 | 1.5                         | Погашение |
| 02.07.2009 | УБРиР-Финанс-2         | 1                           | Погашение | 10.09.2009 | ВТО Эконпродукт-1      | 1.2                         | Погашение |
| 03.07.2009 | Автовазбанк-1          | 0.8                         | Оферта    | 10.09.2009 | РусСтандарт-5          | 5                           | Оферта    |
| 03.07.2009 | ОГО АгроКомп-3         | 1.5                         | Оферта    | 10.09.2009 | ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2   | 3                           | Оферта    |
| 04.07.2009 | Петрокоммерц-4         | 3                           | Оферта    | 11.09.2009 | Запсибкомбанк-1        | 1.5                         | Оферта    |
| 06.07.2009 | Баренцев Финанс-1      | 0.8                         | Оферта    | 15.09.2009 | КЕДР-2                 | 1                           | Погашение |
| 07.07.2009 | Макромир-Финанс-2      | 1.5                         | Оферта    | 15.09.2009 | Мосэнерго(ТГК-3)-2     | 5                           | Оферта    |
| 09.07.2009 | РБК ИС-5-606           | 1.5                         | Погашение | 16.09.2009 | Альянс НК-1            | 3                           | Оферта    |
| 09.07.2009 | Новые Инвестиции-1     | 0.38                        | Оферта    | 17.09.2009 | Миракс Групп-2         | 3                           | Погашение |
| 09.07.2009 | РосТ-Лайн-1            | 1                           | Оферта    | 17.09.2009 | Арсенал МЗ-1           | 0.4                         | Оферта    |
| 10.07.2009 | ЭМАльянс-Финанс-1      | 2                           | Оферта    | 17.09.2009 | Карусель Финанс-1      | 3                           | Оферта    |
| 14.07.2009 | Кора УК-1              | 1                           | Погашение | 17.09.2009 | Ладья-Финанс-1         | 0.5                         | Оферта    |
| 14.07.2009 | ВТБ-Лизинг Финанс-2    | 9.9996                      | Оферта    | 18.09.2009 | Камаз-Финанс-2         | 1.5                         | Оферта    |
| 14.07.2009 | Мизель-Финанс-1        | 1.5                         | Оферта    | 18.09.2009 | СИБУР Холдинг-2        | 30                          | Оферта    |
| 15.07.2009 | Банк ВТБ-6             | 15                          | Оферта    | 18.09.2009 | СИБУР Холдинг-3        | 30                          | Оферта    |
| 15.07.2009 | М-Индустрия-2          | 1.5                         | Оферта    | 22.09.2009 | Спартак-Казань-2       | 1                           | Оферта    |
| 16.07.2009 | Кокс-1                 | 3                           | Погашение | 23.09.2009 | ПЭБ Лизинг-1           | 0.5                         | Погашение |
| 16.07.2009 | Комос Групп-1          | 2                           | Оферта    | 23.09.2009 | Радионет-2             | 1                           | Оферта    |
| 16.07.2009 | АСР-Инвест-2           | 3                           | Оферта    | 23.09.2009 | Элемент Лизинг-1       | 0.6                         | Оферта    |
| 17.07.2009 | Арттел-Инвест-1        | 0.14                        | Погашение | 24.09.2009 | ГраждСамолеты Сухого-1 | 5                           | Оферта    |
| 20.07.2009 | Диксис Трейдинг-1      | 1.8                         | Погашение | 24.09.2009 | Элис СК-2              | 0.5                         | Оферта    |
| 20.07.2009 | Россия АБ-1            | 1.5                         | Оферта    | 25.09.2009 | ТрансФин-М-1           | 2.28                        | Погашение |
| 21.07.2009 | ГородскойСупермаркет-1 | 1                           | Погашение | 26.09.2009 | Мособлтрастинвест-1    | 2.1                         | Погашение |
| 21.07.2009 | ПМЗ-1                  | 1.2                         | Погашение | 29.09.2009 | Агрика ПП-1            | 1                           | Погашение |
| 21.07.2009 | АР-Инвест-1            | 0.5                         | Оферта    | 29.09.2009 | СМАРТС-3               | 1                           | Погашение |
| 22.07.2009 | РИГрупп-2              | 1.5                         | Оферта    | 29.09.2009 | СНХЗ Финанс-1          | 1                           | Погашение |
| 23.07.2009 | МАК-Финанс-1           | 0.55                        | Погашение | 01.10.2009 | МДМ-3                  | 6                           | Погашение |
| 23.07.2009 | ВИА АИЖК-1             | 9.44                        | Оферта    | 01.10.2009 | Северная Казна Банк-1  | 1                           | Погашение |
| 23.07.2009 | МИА-5                  | 2                           | Оферта    | 01.10.2009 | Аркада АПК-3           | 1.2                         | Оферта    |
| 23.07.2009 | РВК-Финанс-1           | 1.75                        | Оферта    | 01.10.2009 | ОГК-5-1                | 5                           | Оферта    |
| 24.07.2009 | Агрохолдинг-Финанс-1   | 1                           | Погашение | 05.10.2009 | Союз АКБ-2             | 2                           | Погашение |
| 28.07.2009 | Северная Казна Банк-2  | 1.5                         | Оферта    | 06.10.2009 | ТуранАлем Финанс-1     | 3                           | Погашение |
| 29.07.2009 | Промтрактор-Финанс-3   | 5                           | Оферта    | 06.10.2009 | НОК-2                  | 0.4                         | Оферта    |
| 30.07.2009 | ИнтехБанк КБ-1         | 0.5                         | Погашение | 07.10.2009 | ВТБ 24-1               | 6                           | Оферта    |
| 30.07.2009 | Фазтон-Аэро-Финанс-1   | 1                           | Погашение | 07.10.2009 | РСХБ-4                 | 10                          | Оферта    |
| 30.07.2009 | Стройкредит КБ-1       | 1                           | Оферта    | 08.10.2009 | МИА-4                  | 2                           | Оферта    |
| 31.07.2009 | Банк Москвы-1          | 10                          | Оферта    | 10.10.2009 | ЮТК-7                  | 3.5                         | Погашение |
| 04.08.2009 | М.О.Р.Е.-Плаза-1       | 1                           | Оферта    | 11.10.2009 | ВБРР-1                 | 0.575                       | Погашение |
| 06.08.2009 | Газпром-6              | 5                           | Погашение | 13.10.2009 | Инвесткомпания РУБИН-1 | 1.2                         | Погашение |
| 06.08.2009 | Мираторг Финанс-1      | 2.5                         | Оферта    | 14.10.2009 | ХКФБанк-4              | 3                           | Оферта    |
| 06.08.2009 | Синтерра-1             | 3                           | Оферта    | 15.10.2009 | Мосмарт Финанс-1       | 2                           | Оферта    |
| 07.08.2009 | Крайинвестбанк-1       | 0.6                         | Оферта    | 16.10.2009 | РусСтандарт-8          | 5                           | Оферта    |
| 10.08.2009 | РК-Газетсервис-2       | 1                           | Оферта    | 19.10.2009 | ПФПГ-Финанс-1          | 1.1                         | Погашение |
| 13.08.2009 | САН Интербрю Финанс-2  | 4                           | Погашение | 20.10.2009 | РусТекстиль Альянс-3   | 1.2                         | Погашение |
| 13.08.2009 | Микояновский Мяскт-2   | 2                           | Оферта    | 20.10.2009 | Промтрактор-Финанс-2   | 3                           | Оферта    |
| 15.08.2009 | НМЗ-1                  | 1.2                         | Оферта    | 20.10.2009 | ТКС Банк-1             | 1.0055                      | Оферта    |
| 19.08.2009 | Копейка ТД-3           | 4                           | Оферта    | 21.10.2009 | Самохвал-1             | 1.5                         | Погашение |
| 20.08.2009 | Мкапитал-1             | 1.5                         | Погашение | 22.10.2009 | Белазкомплект плюс-1   | 0.5                         | Погашение |
| 20.08.2009 | Никосхим-Инвест-2      | 1.5                         | Погашение | 22.10.2009 | Жилсоципотека-Финанс-1 | 0.6                         | Погашение |
| 21.08.2009 | АЛПИ-Инвест-1          | 1.5                         | Погашение | 22.10.2009 | Содружество-Финанс-1   | 2.5                         | Погашение |
| 21.08.2009 | ЦентрТелеком-19        | 5.6226                      | Погашение | 22.10.2009 | Арсенал МЗ-2           | 0.3                         | Оферта    |
| 23.08.2009 | РусьБанк-2             | 2                           | Оферта    | 22.10.2009 | Пивдом-1               | 1                           | Оферта    |
| 25.08.2009 | МКХ-2                  | 1                           | Погашение | 23.10.2009 | Банана-Мама-1          | 1                           | Погашение |
| 26.08.2009 | СтройАльянс-1          | 0.6                         | Оферта    | 23.10.2009 | Минплита-Финанс-1      | 0.5                         | Оферта    |
| 27.08.2009 | Белон-Финанс-2         | 2                           | Оферта    | 26.10.2009 | Пром Тех Лизинг-1      | 0.13                        | Оферта    |
| 31.08.2009 | Петрокоммерц-2         | 3                           | Погашение | 27.10.2009 | ГЭС-2                  | 1.5                         | Оферта    |
| 01.09.2009 | Автомир-Финанс-1       | 1                           | Погашение | 28.10.2009 | Салаватстекло-2        | 1.2                         | Погашение |
| 01.09.2009 | ОМЗ-5                  | 1.5                         | Оферта    | 28.10.2009 | УралЛЦ-1               | 1                           | Погашение |
| 01.09.2009 | ТГК-2-1                | 3.08705                     | Оферта    | 28.10.2009 | Разгуляй-Финанс-5      | 2                           | Оферта    |
| 02.09.2009 | ГТ-ТЭЦ Энерго-4        | 2                           | Погашение | 29.10.2009 | Газпром-7              | 5                           | Погашение |
| 02.09.2009 | Медведь-Финанс-1       | 0.75                        | Оферта    | 30.10.2009 | ДымовскоеКолбаснПр-1   | 0.8                         | Погашение |
| 05.09.2009 | ЛОМО-3                 | 1                           | Погашение | 04.11.2009 | Протек Финанс-1        | 5                           | Оферта    |
| 08.09.2009 | ВолгаТелеком-46        | 3                           | Оферта    | 05.11.2009 | Сорус Капитал-1        | 1.2                         | Погашение |
| 08.09.2009 | МиГ-Финанс-2           | 3                           | Оферта    | 05.11.2009 | СИБУР Холдинг-1        | 1.5                         | Оферта    |
| 08.09.2009 | Юнимилк Финанс-1       | 2                           | Оферта    | 10.11.2009 | Салаватнефтеоргсинт-2  | 3                           | Погашение |

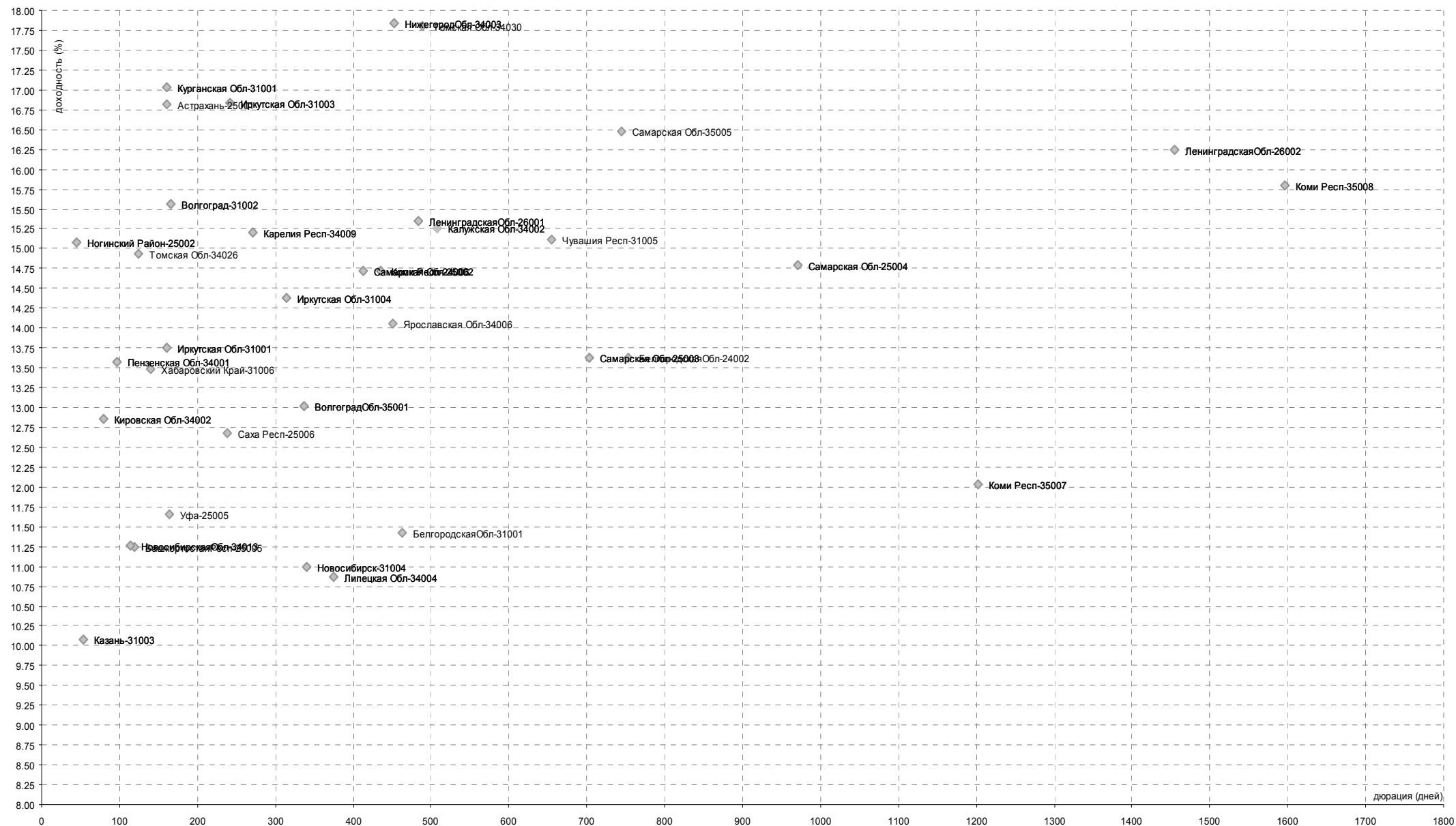
## BLUE CHIPS

## Уровни доходностей



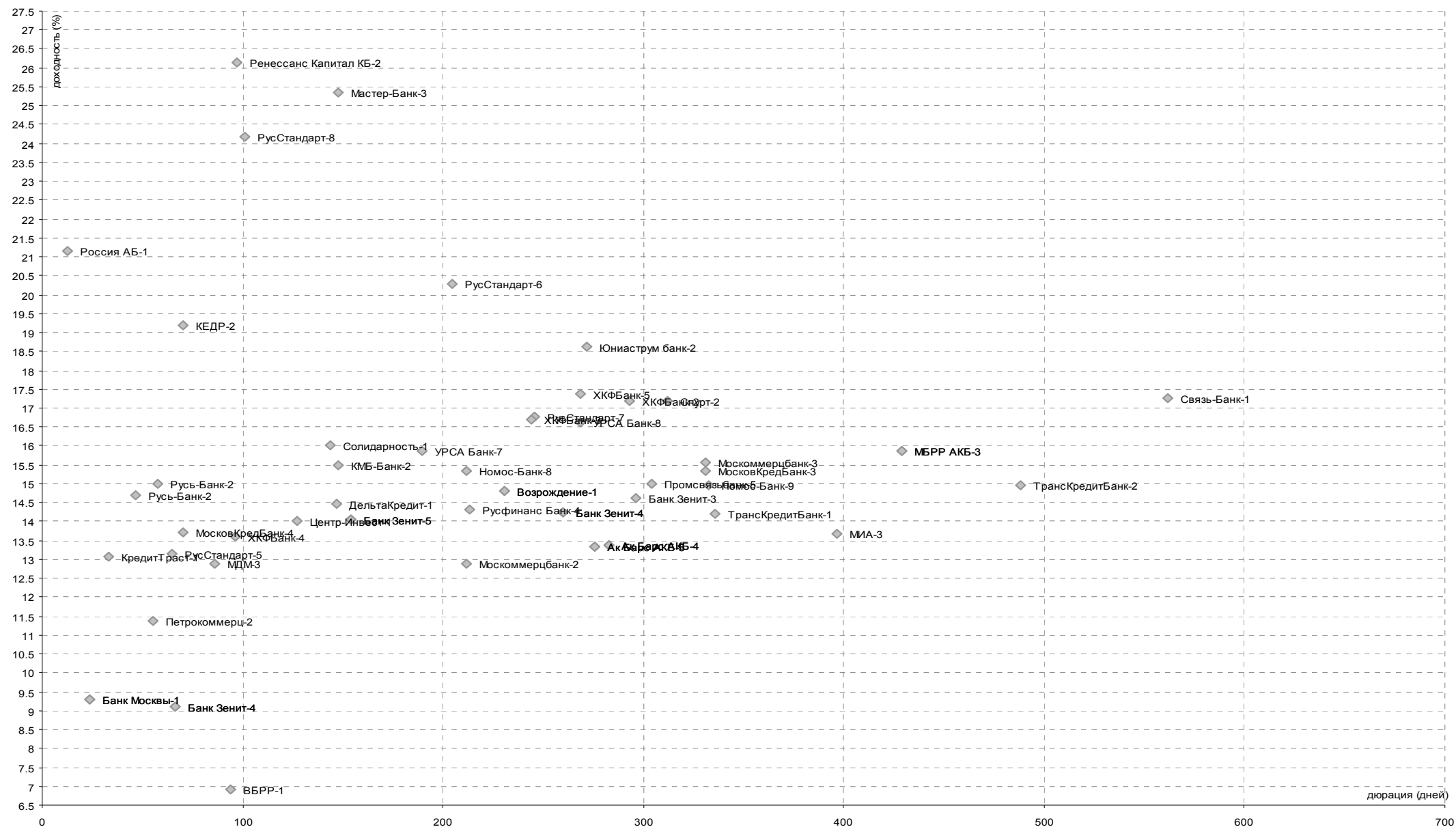
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

## Уровни доходностей



## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

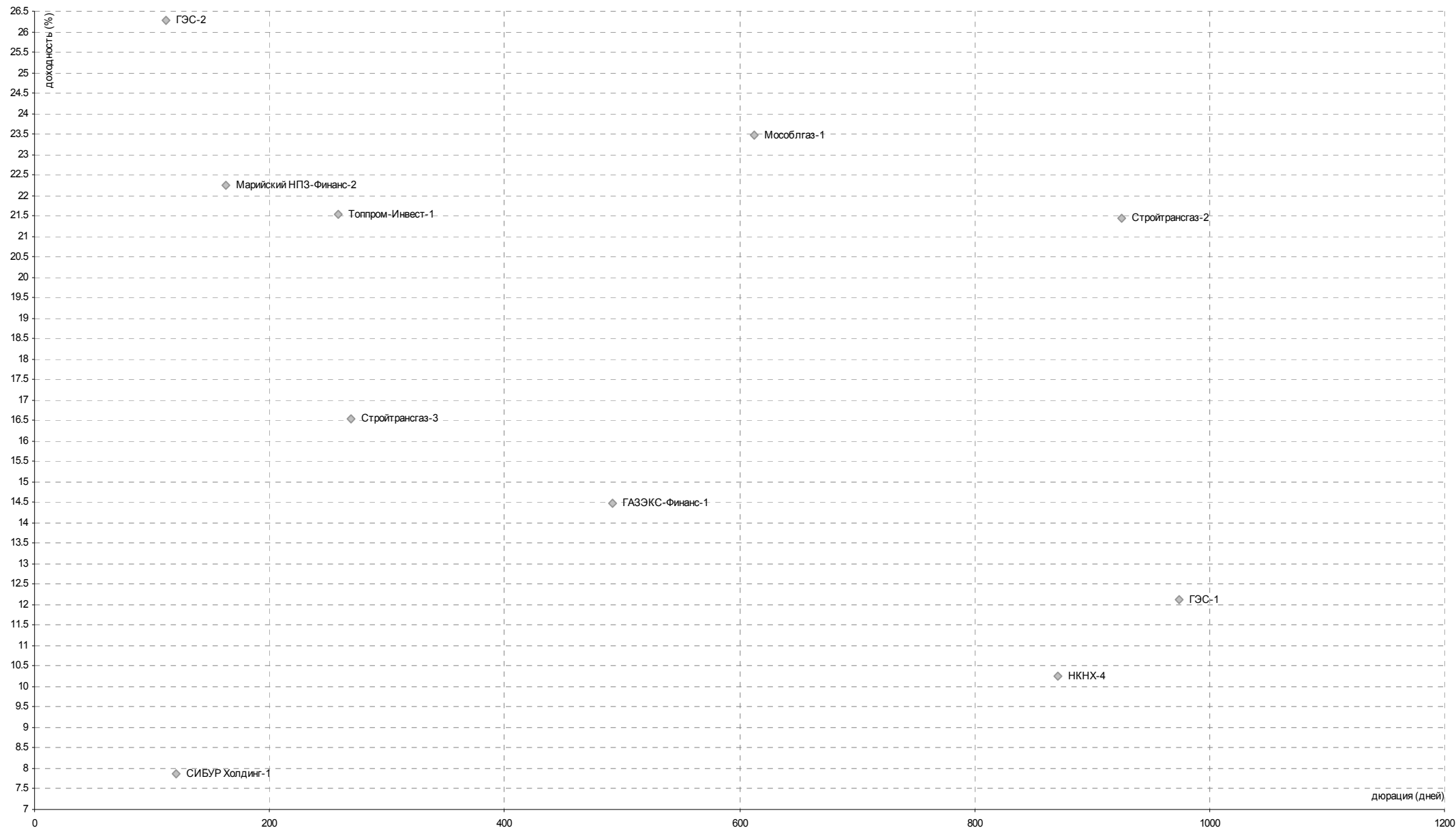
### Уровни доходностей





## НЕФТЬ И ГАЗ

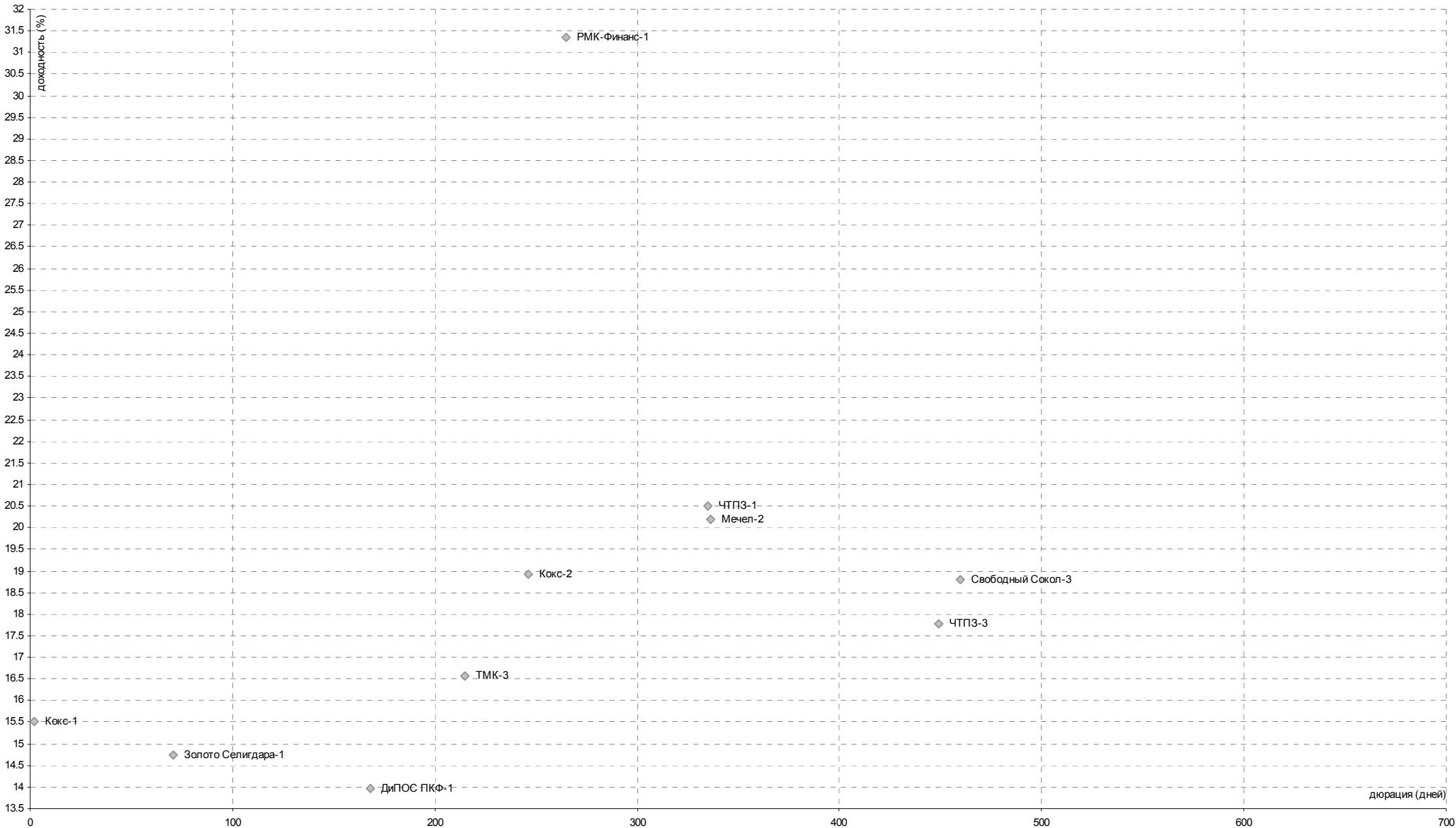
### Уровни доходностей





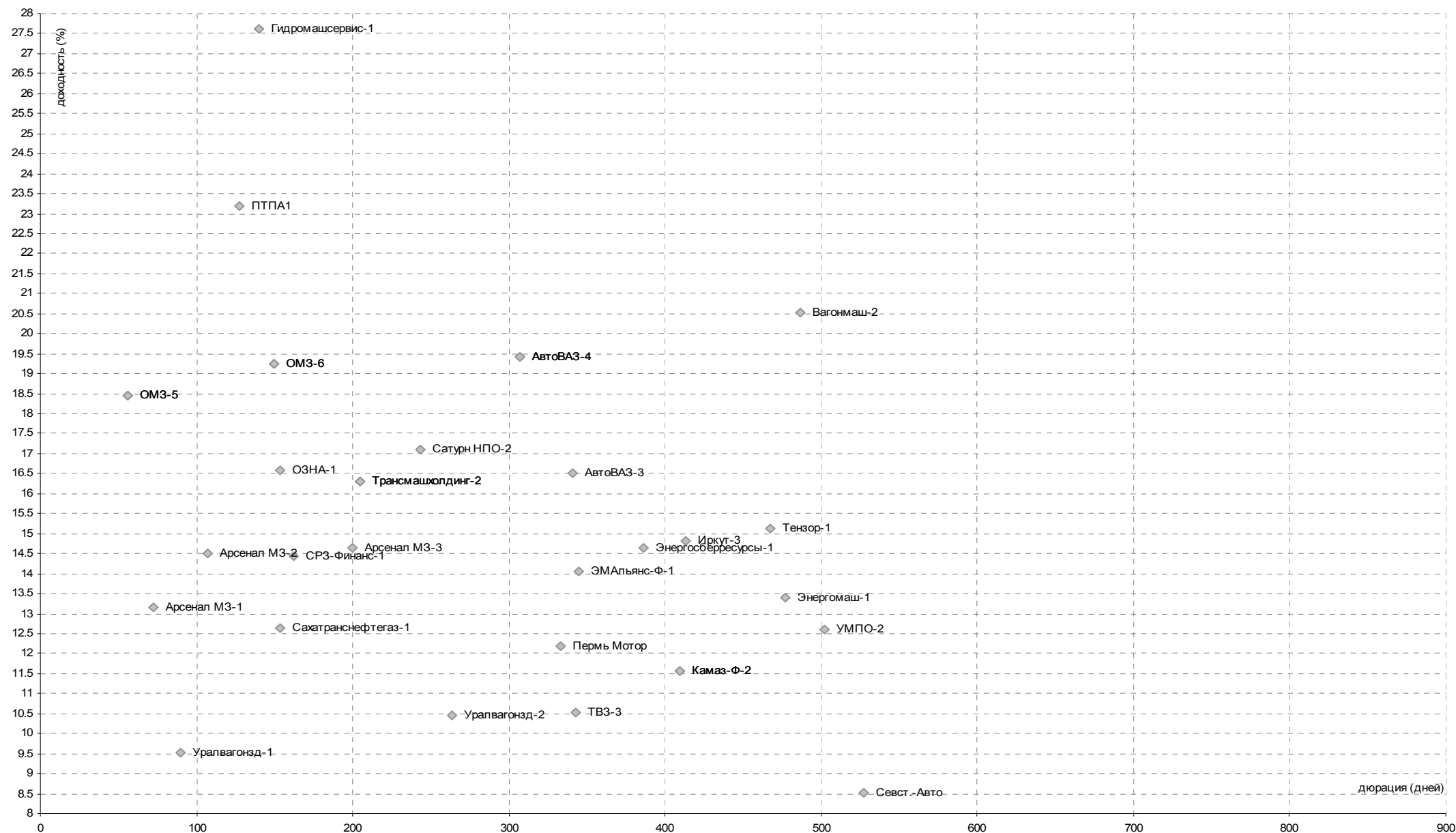
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



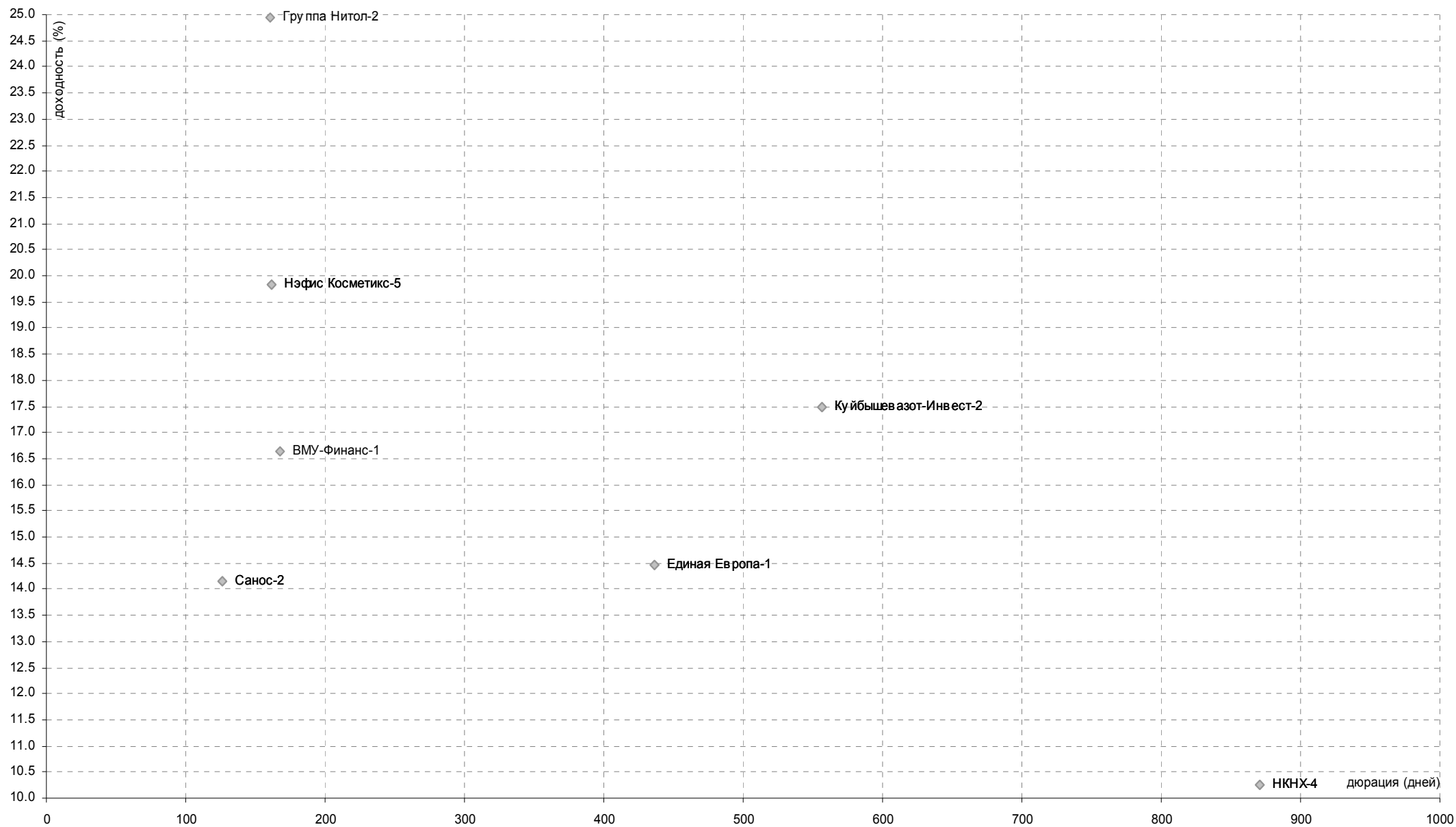
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



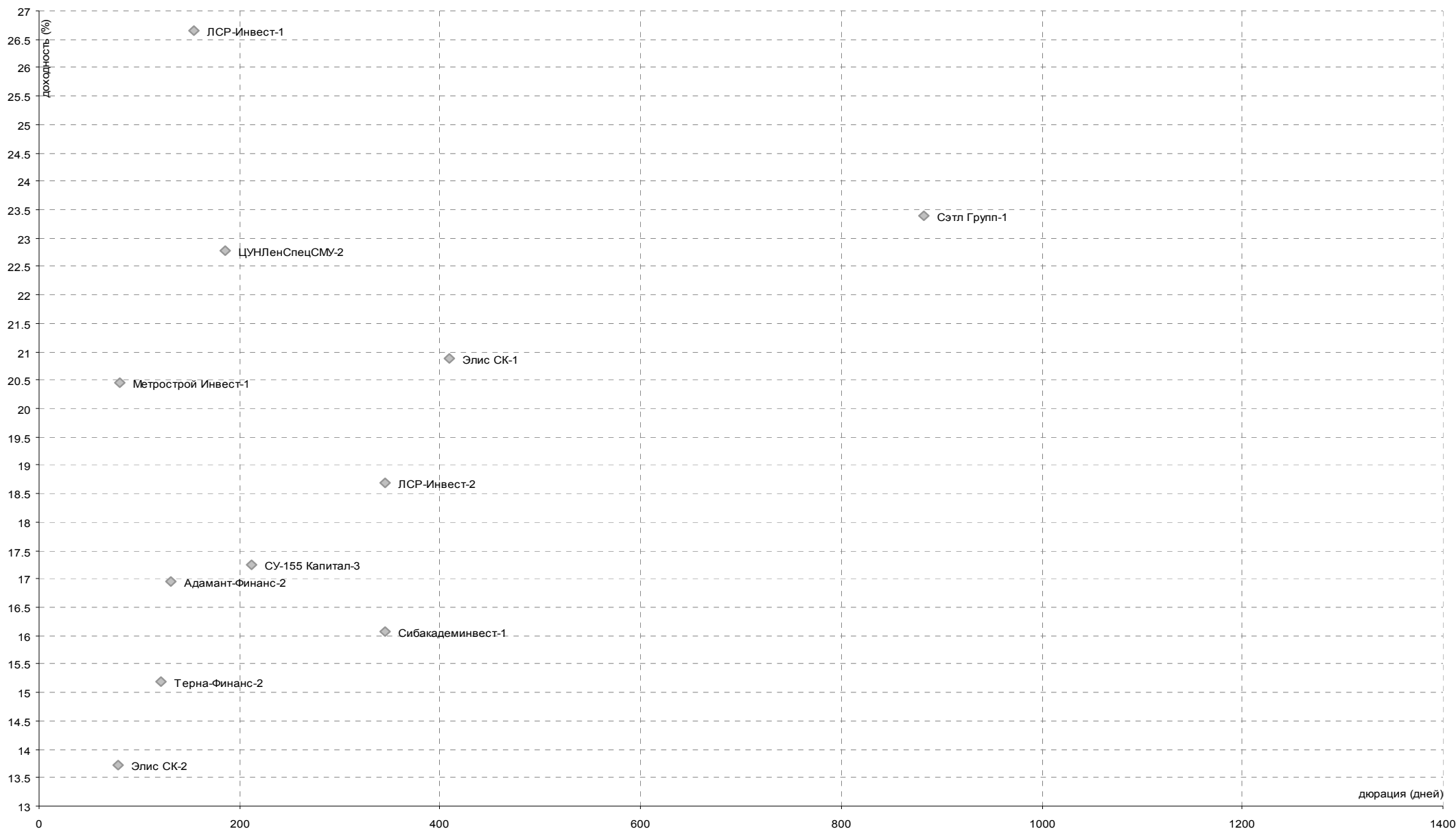
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



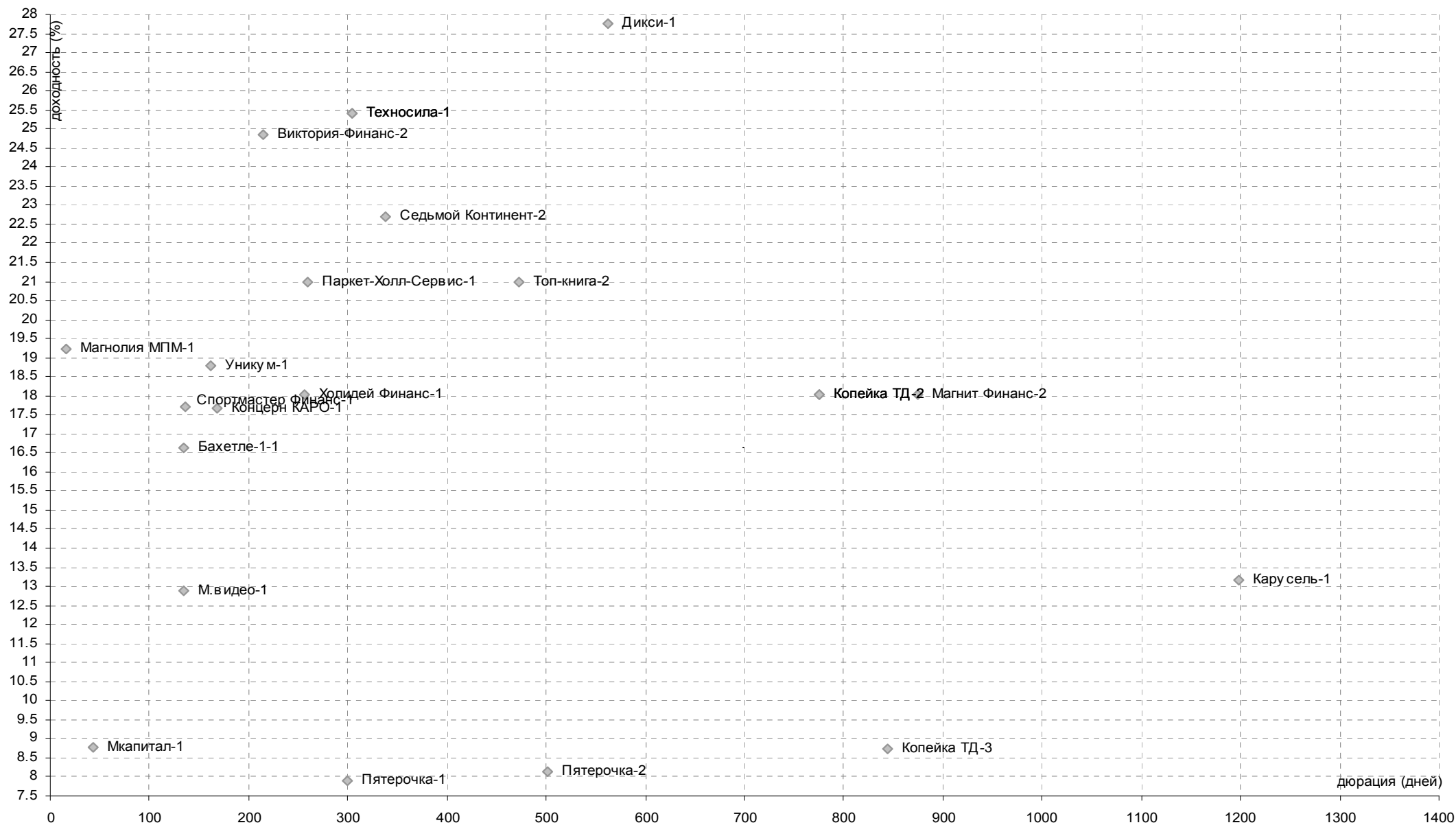
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



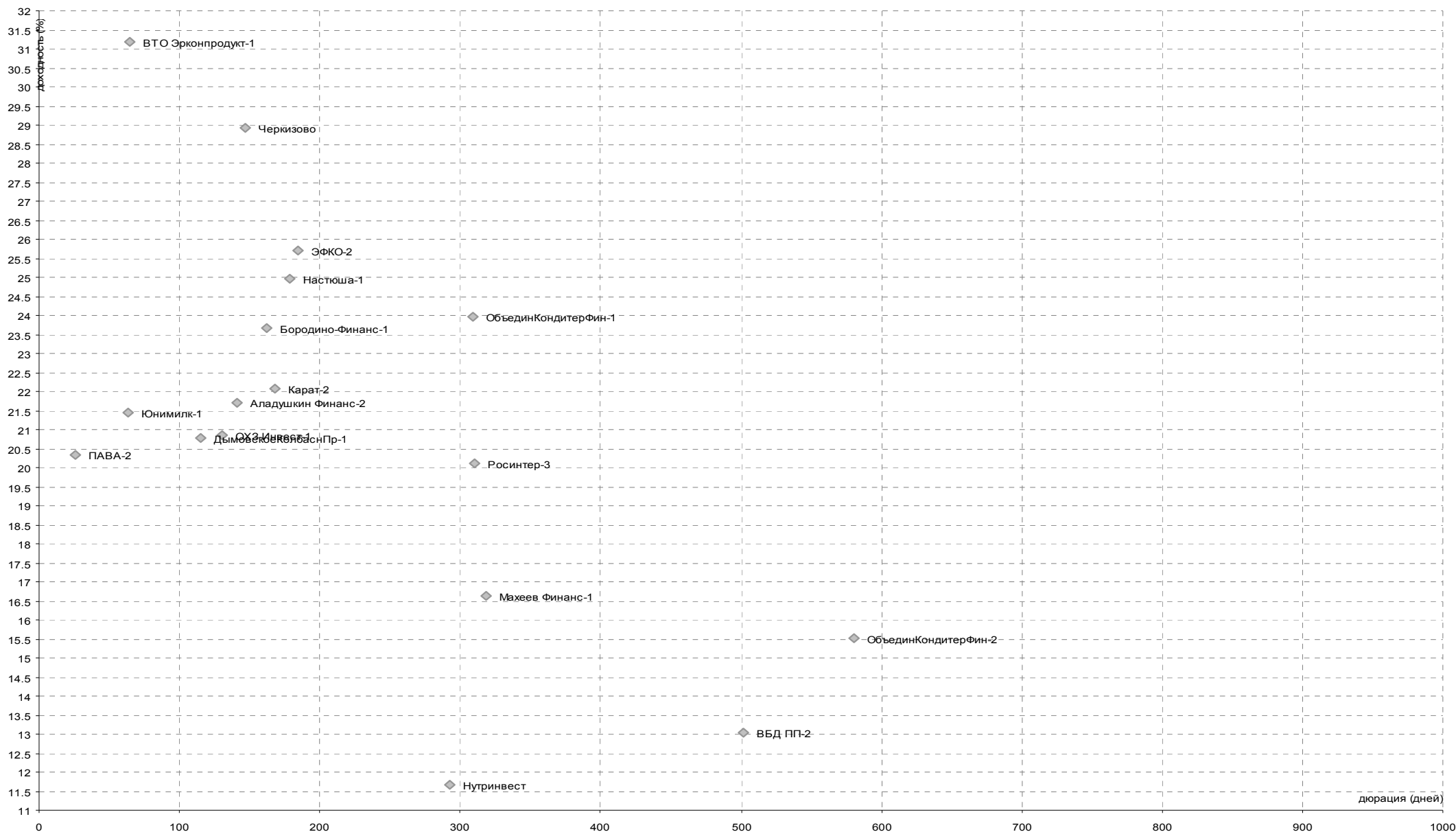
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



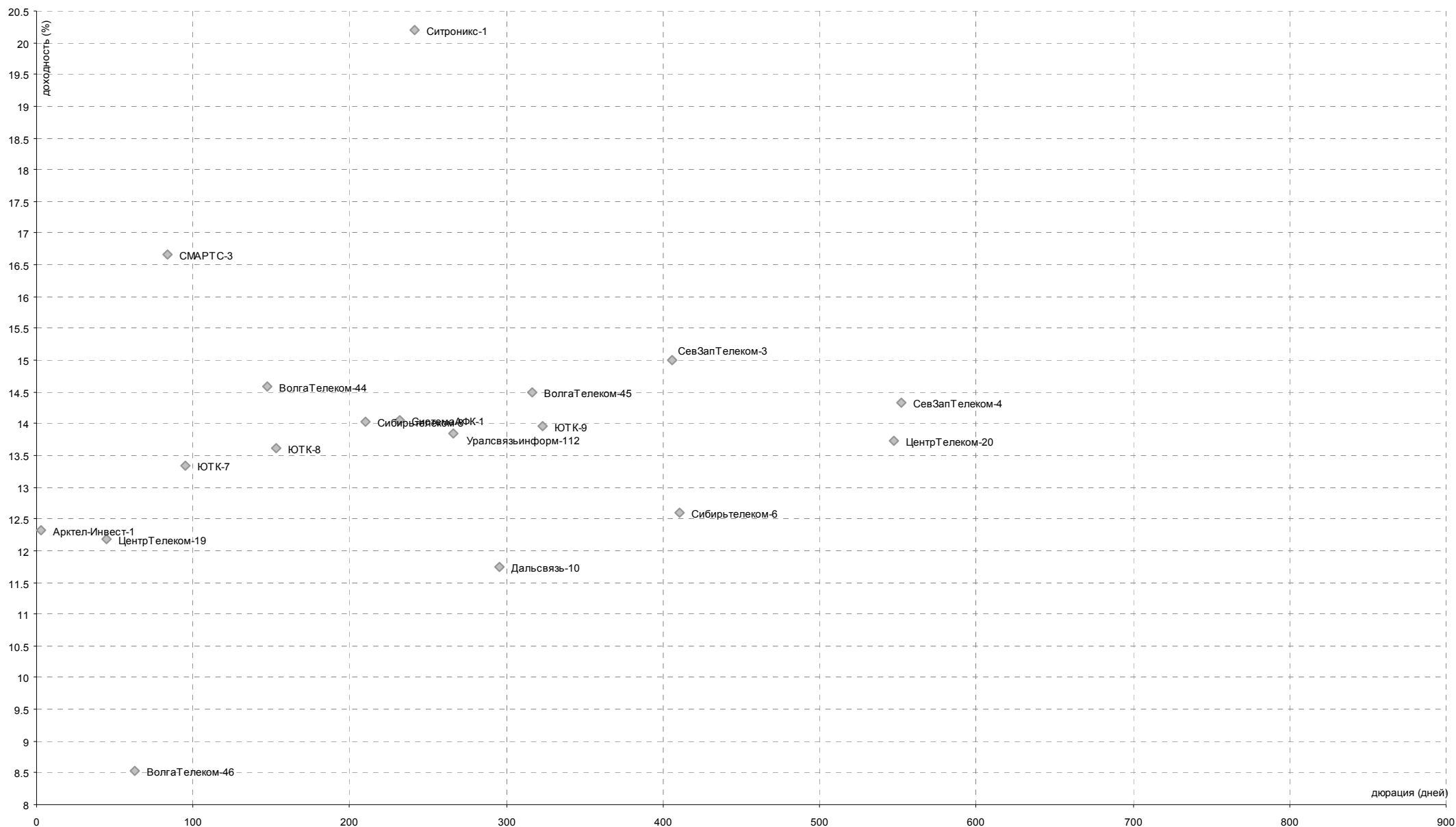
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

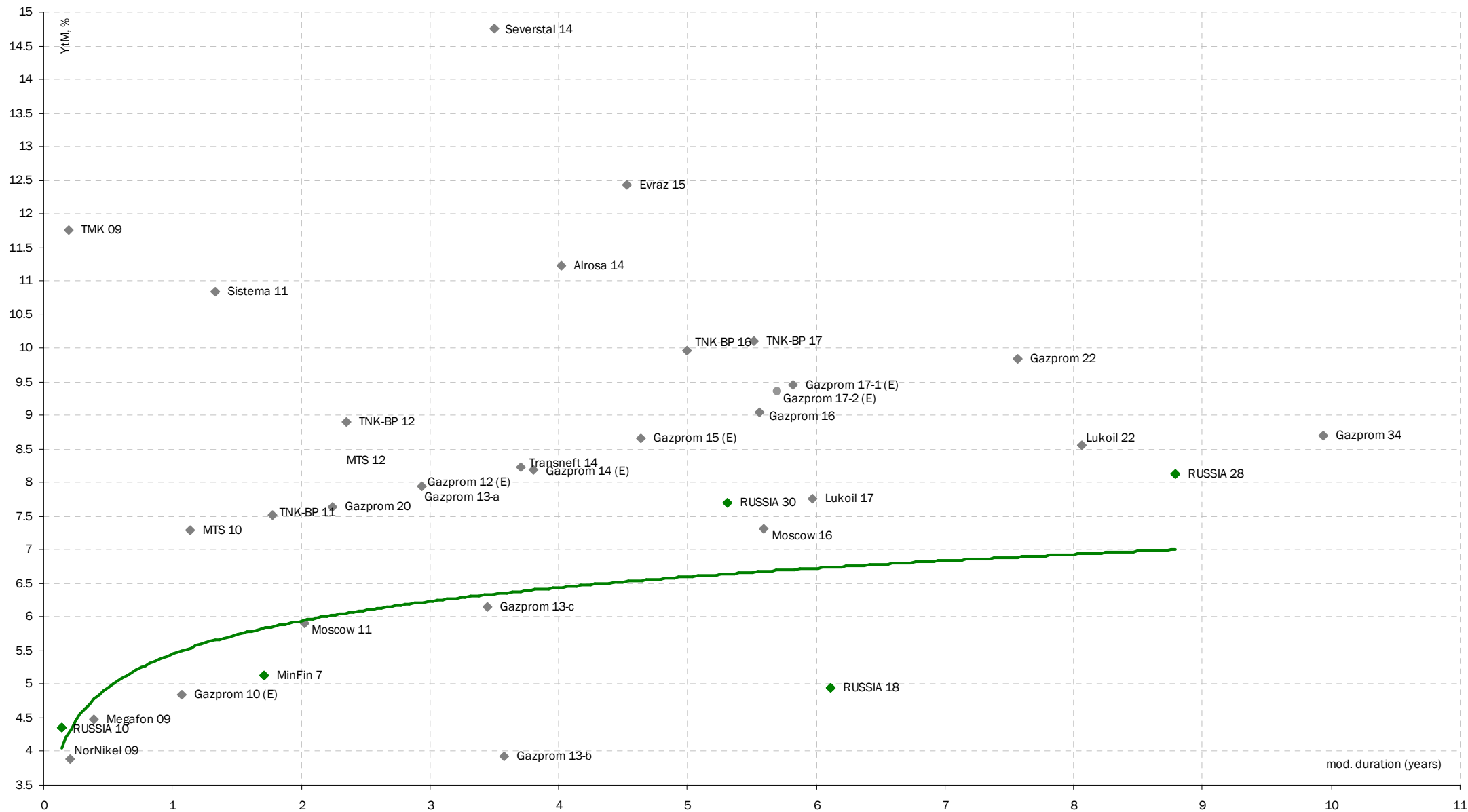
### Уровни доходностей





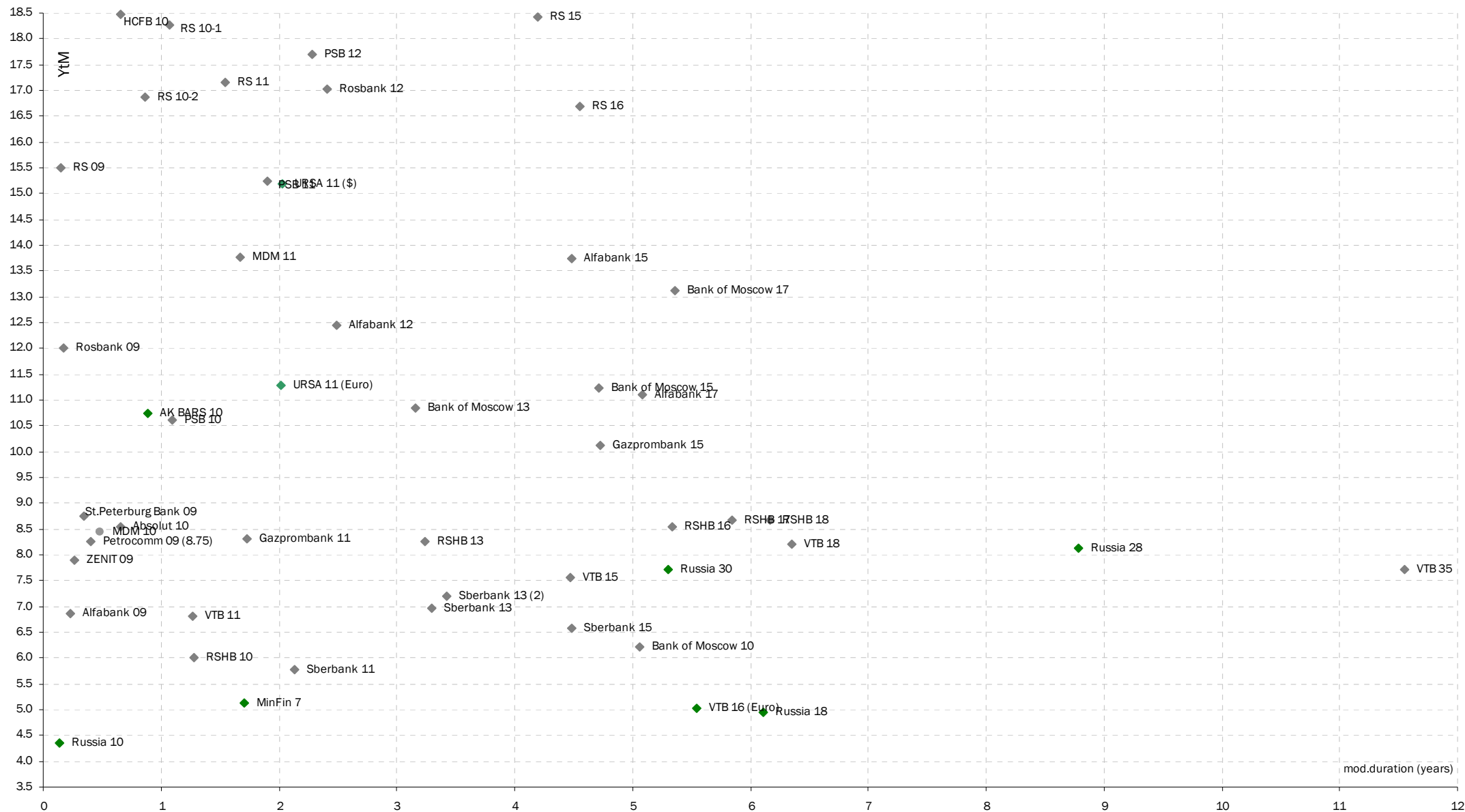
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



**АК БАРС Банк (Казань)**

**Айдар Мухаметзянов**  
Зам. директора  
департамента инвестиционного бизнеса  
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)****УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ  
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**

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

**ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Максим Барышников**  
Зам. начальника отдела  
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

**ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА**

**Игорь Сокол**  
Начальник отдела  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

**Департамент по работе с клиентами**

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ**

**Наталья Кондратьева**  
Зам. начальника отдела  
доб. 166; nkondrateva@akbf.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**

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

**ДИЗАЙН**

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

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ**

**Александр Парамонов**  
доб. 113; apar@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) 788-60-65  
факс +7 (495) 788-60-66

**Степан Богданов**  
Трейдер  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

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

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

**Полина Лазич**  
Банки, металлургия,  
химическая промышленность  
доб. 155; plazich@akbf.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».

**Василий Кузьмин**  
Трейдер  
доб. 185; vkuzmin@akbf.ru

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

**Елена Юшкова**  
Электроэнергетика, нефть и газ  
доб. 217; eyushkova@akbf.ru