

СКОРО

ММВБ введет новые облигационные индексы до конца года

До конца текущего года ФБ ММВБ планирует провести модернизацию облигационного индекса RCB1. На основе индекса RCB1 биржа собирается ввести линейку облигационных индексов, которые будут рассчитываться в зависимости от срока погашения облигаций или по их принадлежности (муниципальные, корпоративные эмитенты). Не исключено также и появление отраслевых облигационных индексов. Напомним, что индекс RCB1 рассчитывается с 2001 г. и является полноценным on-line индексом по объему займов и объему торгов. В настоящее время в него входят около 37 ценных бумаг.

Предстоящие размещения: ОБР до конца недели

В четверг, 9 августа, состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России выпуска № 4-02-21BRO-7 в объеме 20 млрд. руб. с датой погашения 15 января 2008 г. Отметим, что большой популярностью ОБР во втором полугодии не пользуются.

СЕГОДНЯ

Внешние рынки: Заседание FOMC

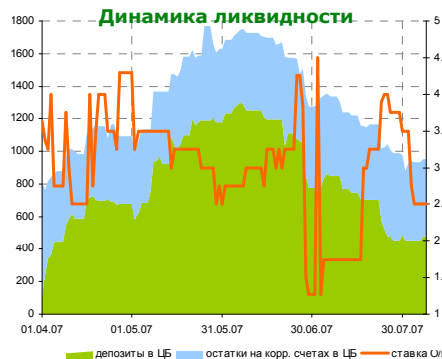
Изменение комментария весьма вероятно

Сегодня должно состояться заседание FOMC, однако изменения базовой ставки не ожидается. По нашим ожиданиям представители ФРС будут говорить о замедлении темпов роста экономики США, но скорее всего сохранят прогноз сдержанного роста экономики до конца года. Упоминание проблем на ипотечном и кредитном рынке, можно будет считать сигналом готовности понизить базовую ставку.

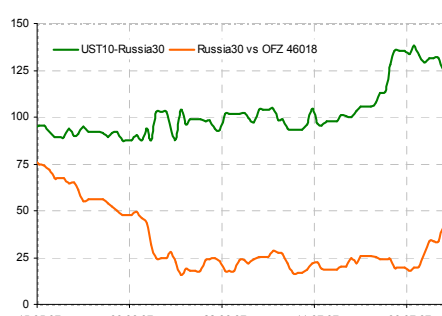
Изменение предыдущего комментария ФРС можно ожидать и учитывая динамику инфляции в США. Темп роста потребительских цен в США в июне продолжил демонстрировать снижение (базовый PCE понизился пятый месяц подряд до 1.9% год-к-году в июне), что противоречит фразе ФРС о том, что стабильное замедление инфляции все еще не наблюдается в полном объеме. Таким образом, мы ожидаем, что ФРС существенно отредактирует свой предыдущий комментарий, поэтому на долгом рынке весьма вероятен рост волатильности.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.50	0.00	42.86
MOSPRIME 3М, %	4.82	0.42	2.55
MOSIBOR 3М, %	4.85	-1.62	-0.82
MIBOR 91-180 дней, %	6.30	0.80	9.38
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд.руб.	463.90	-11.1	-25.8
Деп. в ЦБ, млрд.руб.	482.20	33.1	-367.3
Сальдо операций ЦБ, млрд.руб.	27.00	-3.1	-
Золотовал. резервы, млрд.руб.	417.30	-	8.9
Инфляция YoY, %	8.50	-	-



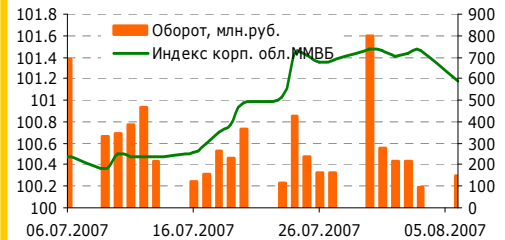
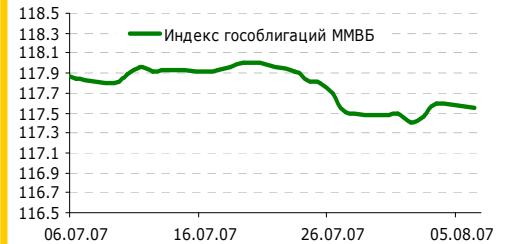
Эмитент	Цена закр.	1 день	1 мес.	Дох-ть
UST 2	99.80	0.02	0.69	4.63
UST 10	100.81	0.03	3.19	4.76
UST 30	105.69	0.06	4.86	4.96
Russia 28	176.28	0.48	0.69	6.19
Russia 30	110.61	0.12	0.96	5.99
Brasil 40	130.09	0.05	-0.77	8.32
Mexico 34	105.83	-0.28	0.16	6.30
Turkey 36	94.21	-0.23	0.03	7.36
China 27	119.86	0.07	2.18	5.82



Ближайшие размещения

07.08.07	ДВТГ-Финанс, 1	1 млрд.руб.
07.08.07	М.О.Р.Е.-Плаза, 1	1 млрд.руб.
09.08.07	Мираторг Финанс, 1	2.5 млрд. руб.
15.08.07	ТрансФин-М, 2	1.5 млрд.руб.

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.67	0.02	5.48
ОФЗ 46017	106.56	0.07	6.31
ОФЗ 46018	111.86	-0.66	6.41
ОФЗ 46020	102.77	-0.13	6.79
ОФЗ 46021	100.13	-0.28	6.36

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	103.60	0.00	7.34
АИЖК 9	103.16	0.00	7.22
Газпром А8	102.13	-0.12	6.51
Газпром А9	103.00	0.02	6.77
Московская обл 7	105.65	0.00	7.07
Москва 39	109.90	0.00	6.53
Москва 42	100.90	0.00	6.01
РЖД 07	104.20	-0.03	6.70
Россельхозбанк 02	102.76	0.25	7.15
Россельхозбанк 03	100.90	0.11	2.00
ФСК 02	104.18	0.00	6.74
ФСК 05	101.13	0.04	6.77

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	101.18	-0.28	0.71	0.40
ММВБ	1 689.42	-1.52	-2.61	0.32
PTC	1 944.73	-1.32	-1.52	1.63
Dow Jones	13 468.78	2.18	-1.05	0.79
S&P 500	1 467.70	1.71	-4.85	-4.08
NASDAQ	2 547.33	1.44	-4.47	-1.13

Первичный рынок: М.О.Р.Е.-Плаза и ДВТГ дебютируют на долговом рынке

Инвестиционно-строительный холдинг **М.О.Р.Е.-Плаза** разместит свой 3-летний облигационный выпуск объемом 1 млрд. руб. В структуре выпуска предусмотрена годовая оферта. В настоящий момент компания владеет портфелем строительных проектов на 661.4 тыс. кв.м. в г. Москве. На конец 1-го квартала активы Холдинга составляли 5.4 млрд. руб., общий долг около 4.5. млрд. руб., показатель Долг/ЕБИТДА – 4х. Выручка по итогам 2006 г. составила 2.7 млрд. руб. Компания не планирует в ближайшее время снижения долговой нагрузки, скорее наоборот – инвестиционные расходы потребуют новых заимствований. По итогам текущего года Долг/ЕБИТДА может составить до 5х. В течение года компания планирует публикацию отчетности по стандартам МСФО за 2006 г.

Среди уже обращающихся на долговом рынке компаний-аналогов, мы выделили выпуск холдинга Сэтл-Групп (ставка купона 11.7% годовых, доходность к погашению 11.45% годовых). При сопоставимых объемах деятельности М.О.Р.Е.-Плаза обладает большей долговой нагрузкой (показатель Долг/ЕБИТДА 4х против 3.7х) и отсутствием аудированной отчетности по стандартам МСФО. Инвесторы вправе потребовать премии к доходности при размещении в размере 60-80 б.п. по сравнению с выпуском Сэтл Групп. По нашим оценкам, справедливый уровень доходности выпуска М.О.Р.Е.-Плаза находится в диапазоне 12.2-12.6% годовых.

Дальневосточная транспортная группа (ДВТГ) также предложит инвесторам 3-летний выпуск облигаций на 1 млрд. руб. с офертой через 1.5 года. В настоящий момент ДВТГ представляет собой не оформленное в виде единой структуры объединение нескольких транспортных организаций и характеризуется довольно низкой прозрачностью бизнеса. Согласно предоставленной неаудированной отчетности ДВТГ за 2006 г. активы составили 9.3 млрд. руб., выручка – 4.1 млрд. руб., ЕБИТДА – 1.5 млрд. руб., Долг/ЕБИТДА – 5.6х. Запланированный уровень общей задолженности компании холдинга составляет 12 млрд. руб., что вдвое больше ожидаемой выручки. В этом случае, показатель Долг/ЕБИТДА по итогам 2007 г. составит 6х. Мы видим справедливый уровень доходности по данному выпуску в диапазоне 11.4–11.9% годовых к оферте.

ВЧЕРА

Внутренний рынок: Данные по инфляции поддерживают ожидания укрепления рубля

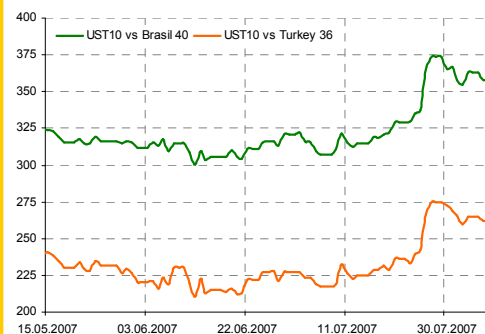
Инфляция в июле составила 0.9% за месяц, по сравнению с 0.7% в июле 2006 г. Тем самым, месячный прирост цен уже четвертый месяц подряд превышает значения в прошлом году. За последних 12 месяцев накопленная инфляция составила 8.8%, а это поддерживает ожидания, что ЦБ допустит укрепление рубля и, таким образом, окажет поддержку внутреннему долговому рынку. Отметим, что с начала года курс рубля к корзине укрепился всего на 0.9% (0.5% в феврале и еще примерно 0.4% в конце июня), а интервенции ЦБ на валютном рынке нельзя назвать несущественными (примерно \$5 млрд. за последней недели июля).

Вкратце

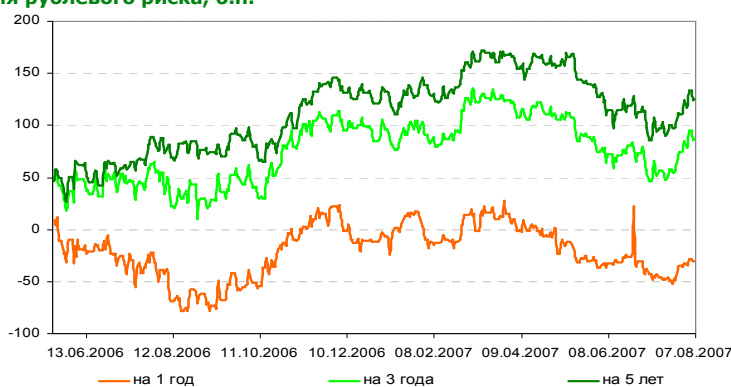
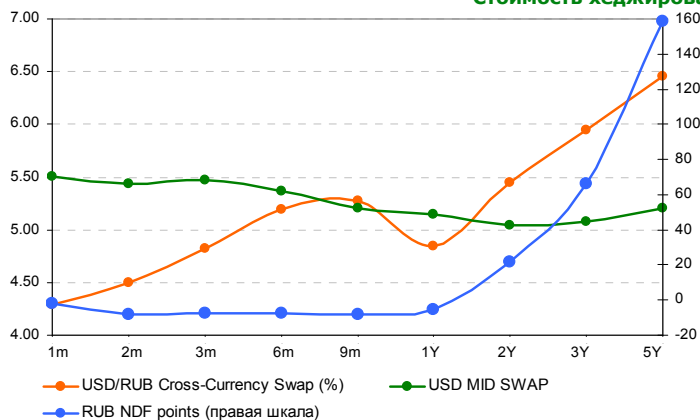
В пятницу, 3 августа, Fitch Ratings подтвердило рейтинги **Международного Московского Банка**: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте на уровне «А-», краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте «F2», индивидуальный рейтинг «С/D» и рейтинг поддержки «1». Прогноз по РДЭ – «Стабильный».

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

Ключевые спрэды

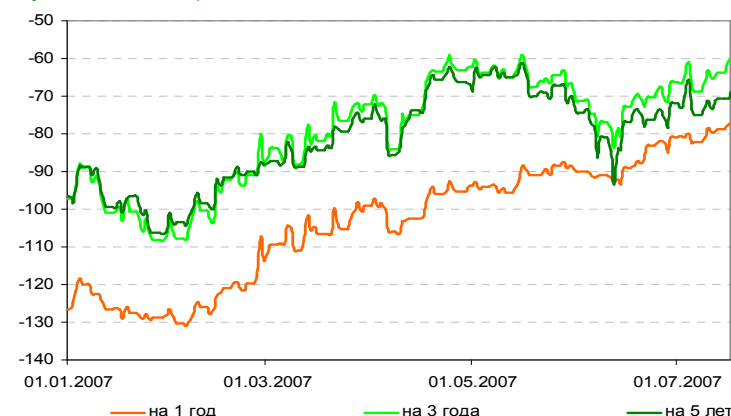
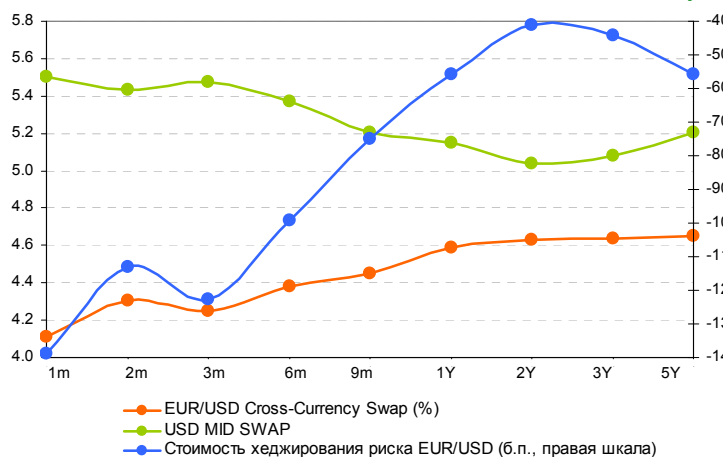


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



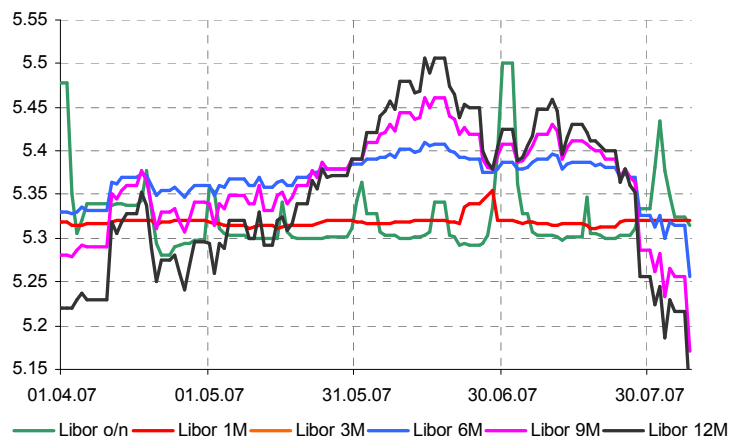
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.29	4.50	4.82	5.19	5.27	4.85	5.45	5.95	6.46
USD MID SWAP	5.50	5.43	5.48	5.37	5.20	5.15	5.04	5.08	5.21
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	-121.19	-93.22	-65.53	-18.24	6.73	-30.30	40.40	86.60	125.25
RUB NDF Points	-2.15	-8.15	-7.15	-7.15	-8.15	-5.15	21.85	65.85	158.85

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.11	4.30	4.25	4.38	4.45	4.59	4.63	4.64	4.65
USD MID SWAP	5.50	5.43	5.48	5.37	5.20	5.15	5.04	5.08	5.21
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-138.99	-113.07	-122.63	-99.14	-74.97	-55.70	-41.25	-44.20	-55.75

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	5.33	-1.0	0.4	0.5	0.6	0.4
Libor 1 week	5.32	0.0	0.1	0.2	0.3	-1.2
Libor 1M	5.36	0.1	0.0	0.1	0.0	-2.5
Libor 3M	5.36	0.1	0.0	0.1	0.0	-2.5
Libor 6M	5.31	0.0	-1.4	-0.9	-1.6	-4.3
Libor 9M	5.26	-0.1	-3.0	-1.6	-2.9	-5.6
Libor 12M	5.22	-0.1	-4.2	-1.6	-3.4	-6.4

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты размещений:

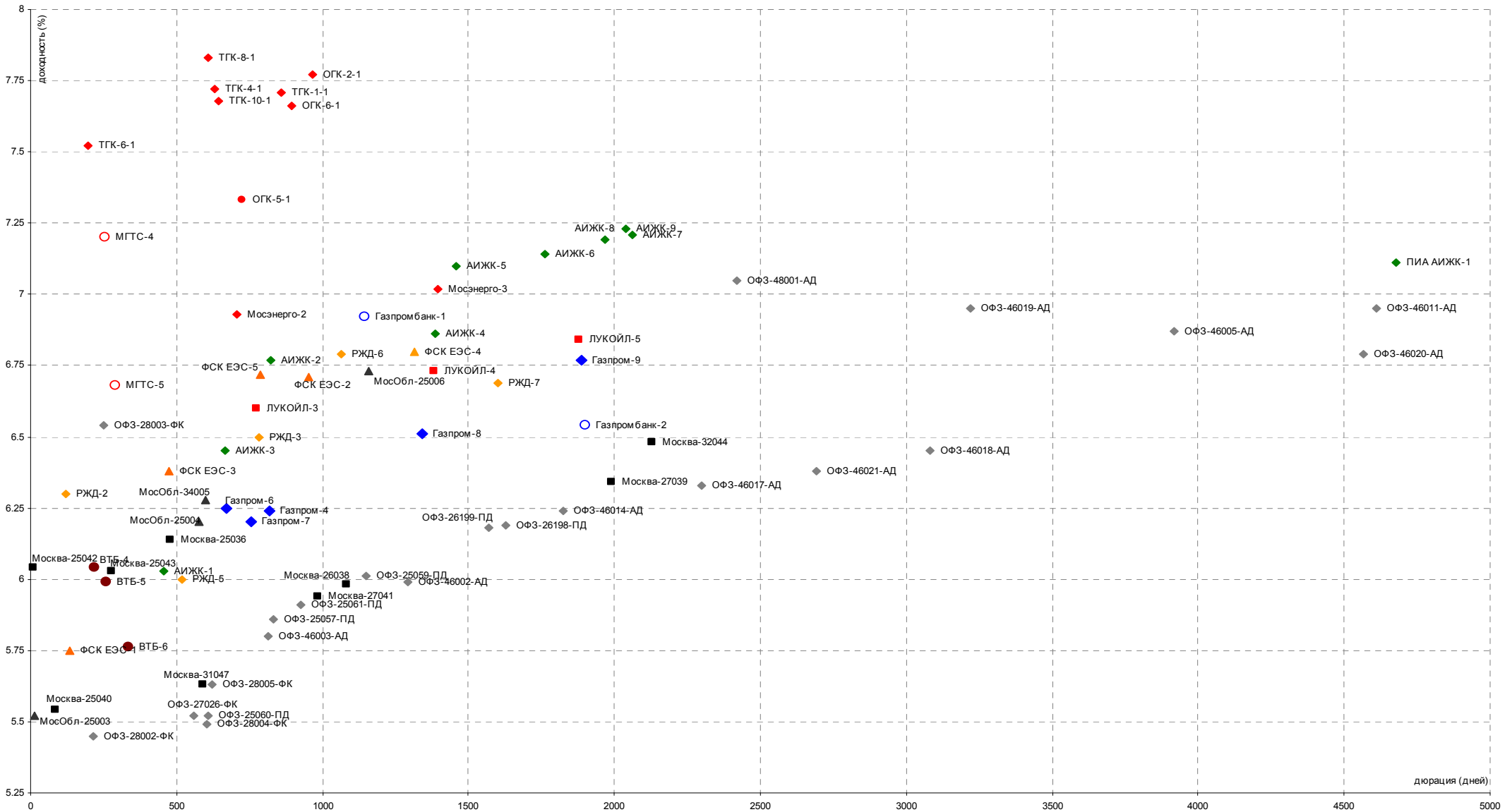
07.08.07	ДВТГ-Финанс, 1	Объем 1 млрд.руб. Оферта: 11.02.09. Дата погашения: 03.08.10. Организаторы: ИК Ист Кэпитал
07.08.07	М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Объем 1 млрд. руб. Оферта: 11.08.08. Дата погашения: 03.08.10. Организатор: Банк Зенит
09.08.07	Мираторг Финанс, 1	Объем 2.5 млрд. руб. Оферта: 05.02.09. Дата погашения: 02.08.12. Организаторы: ИГ «КапиталЪ», ВТБ, Банк Петрокоммерц
15.08.07	ТрансФин-М, 2	Объем 1.5 млрд. руб. Оферта: 13.08.08. Дата погашения: 08.08.12. Организатор: ТрансКредитБанк

Даты погашения и оферты:

06.08.07	Дата исполнения	Имплозия-финанс 1	Исполнение оферты Цена: 100%.
08.08.07	Дата погашения	Минфин РФ 27020	Погашение облигации
10.08.07	Дата погашения	Новочебоксарск 2	Погашение облигации

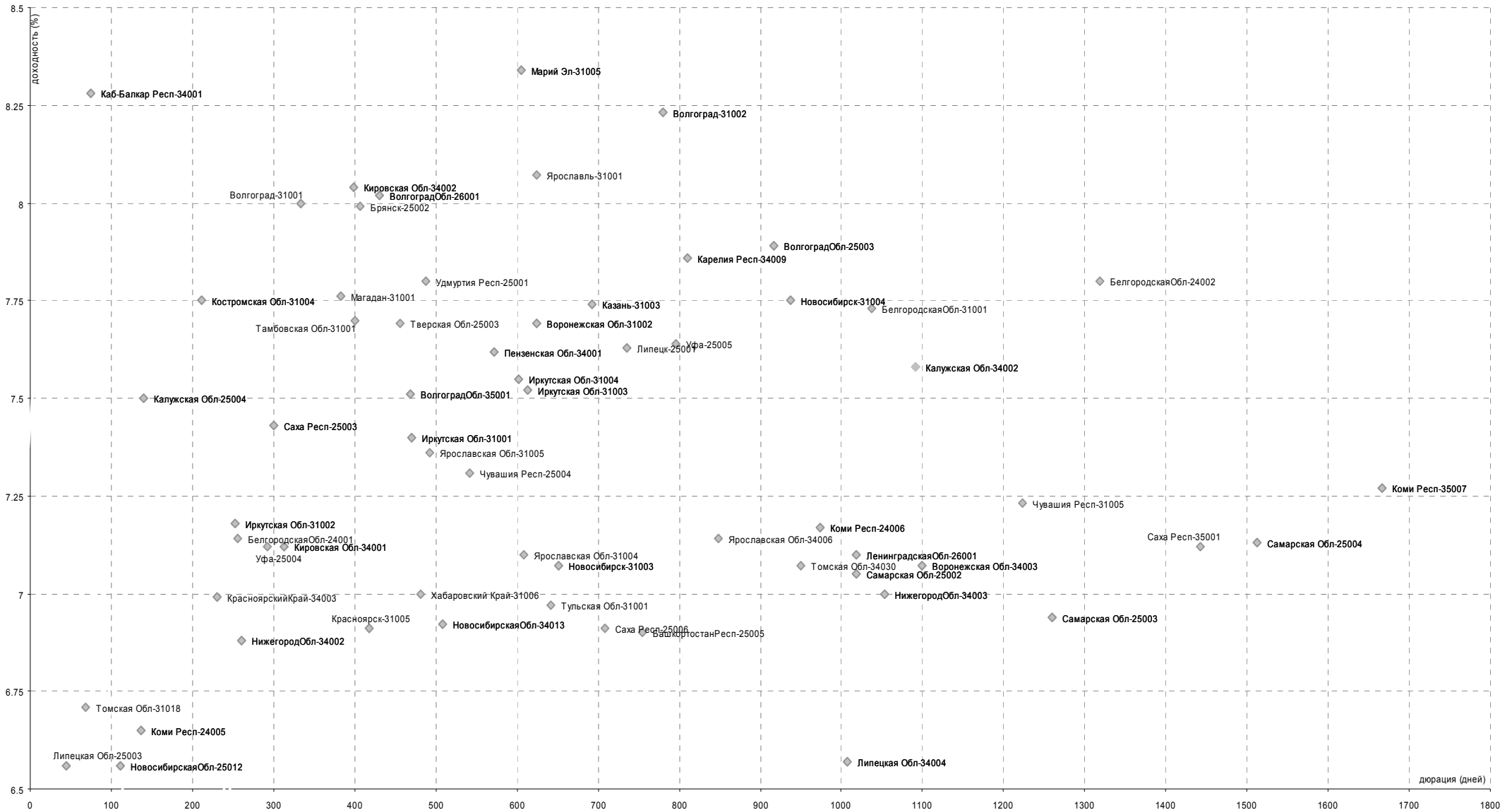
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



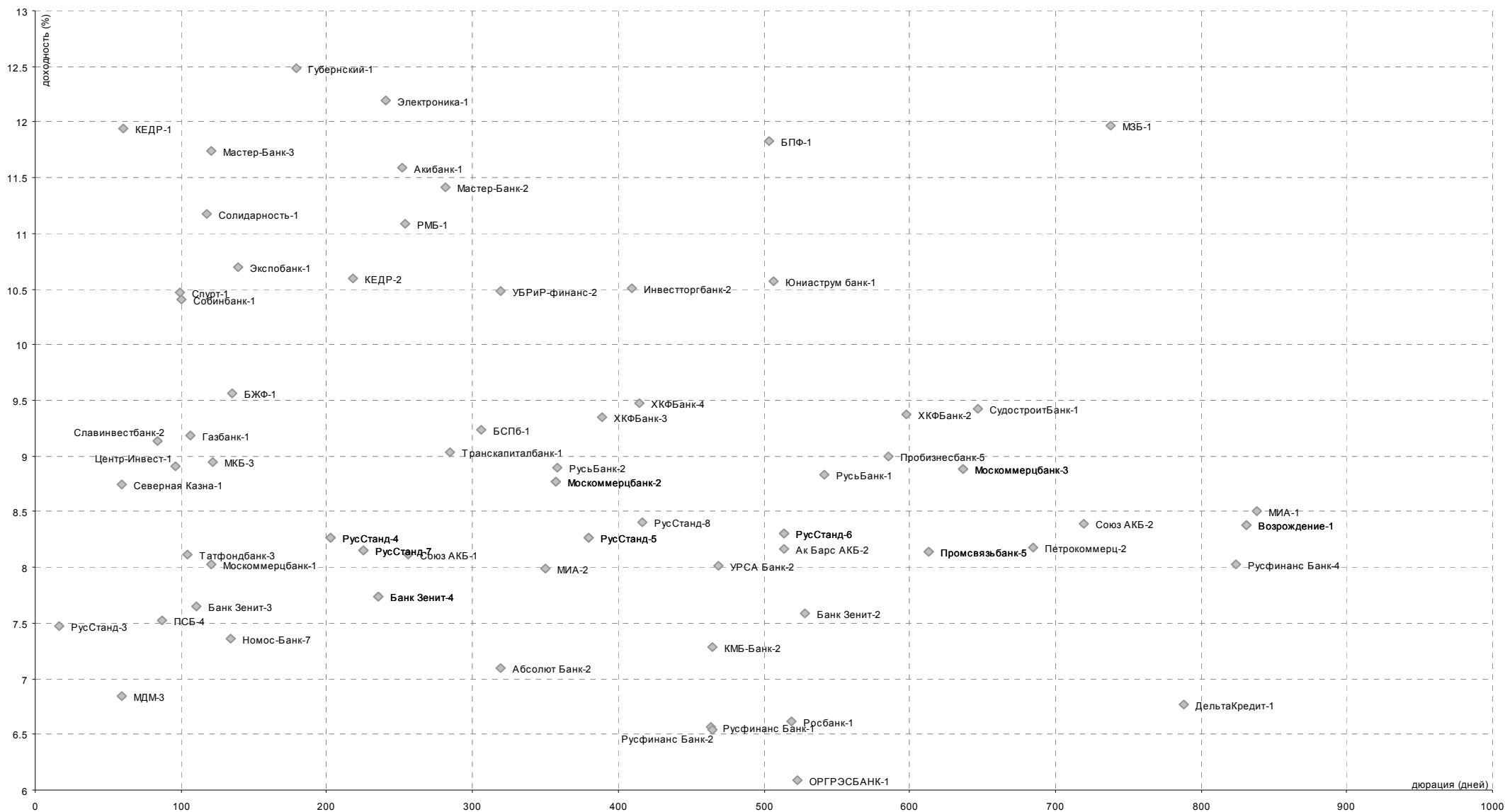
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



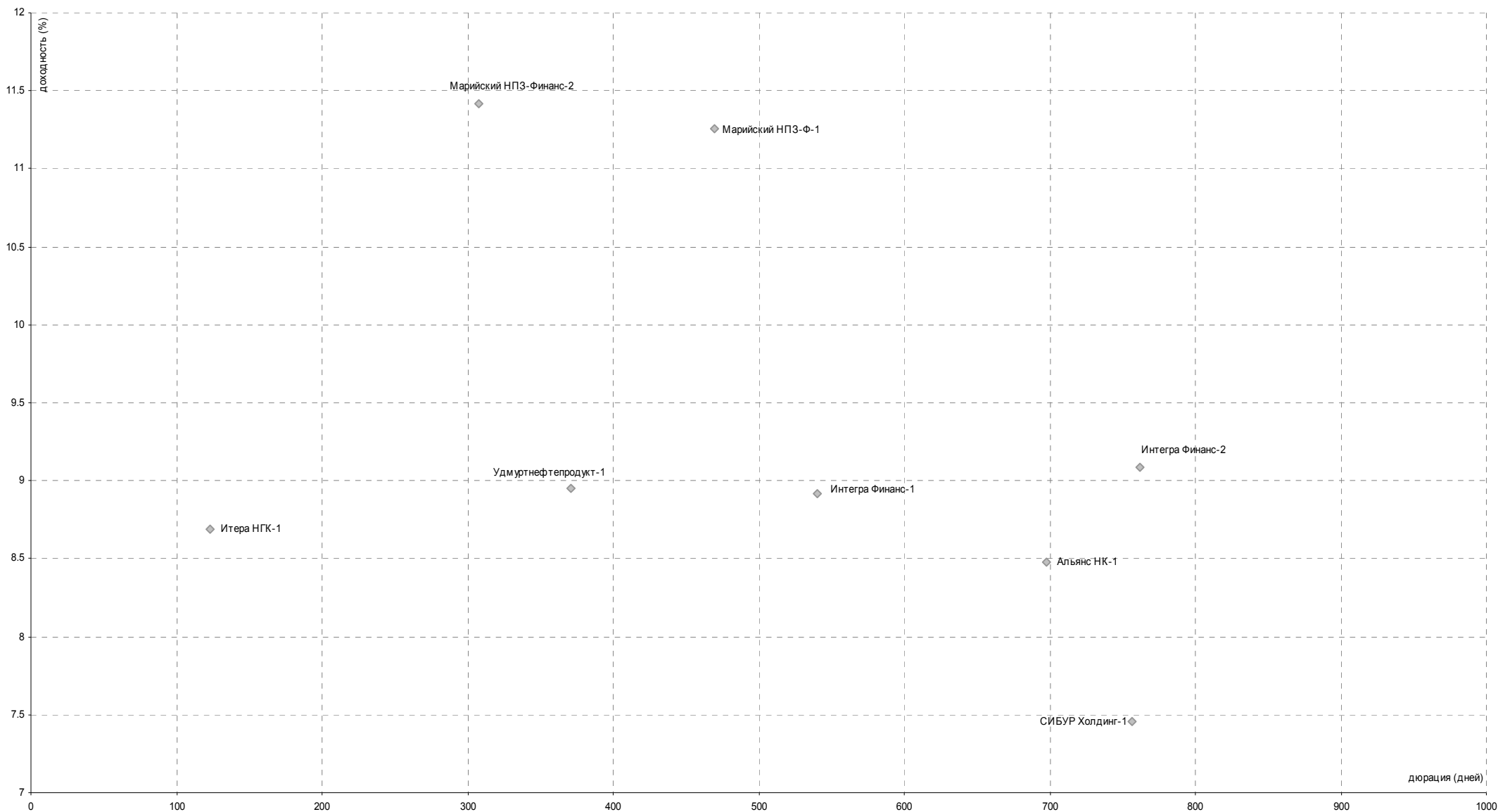
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



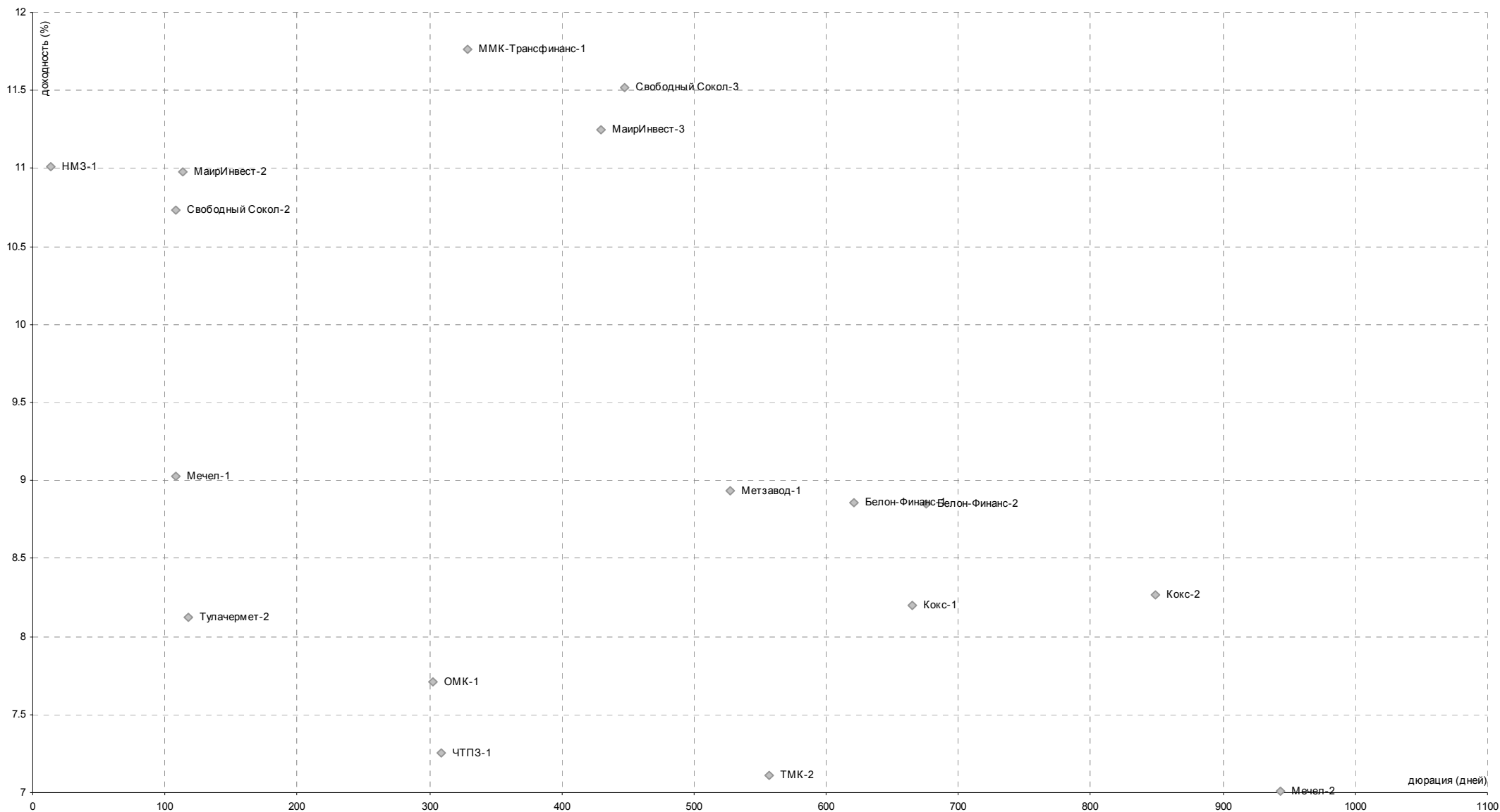
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



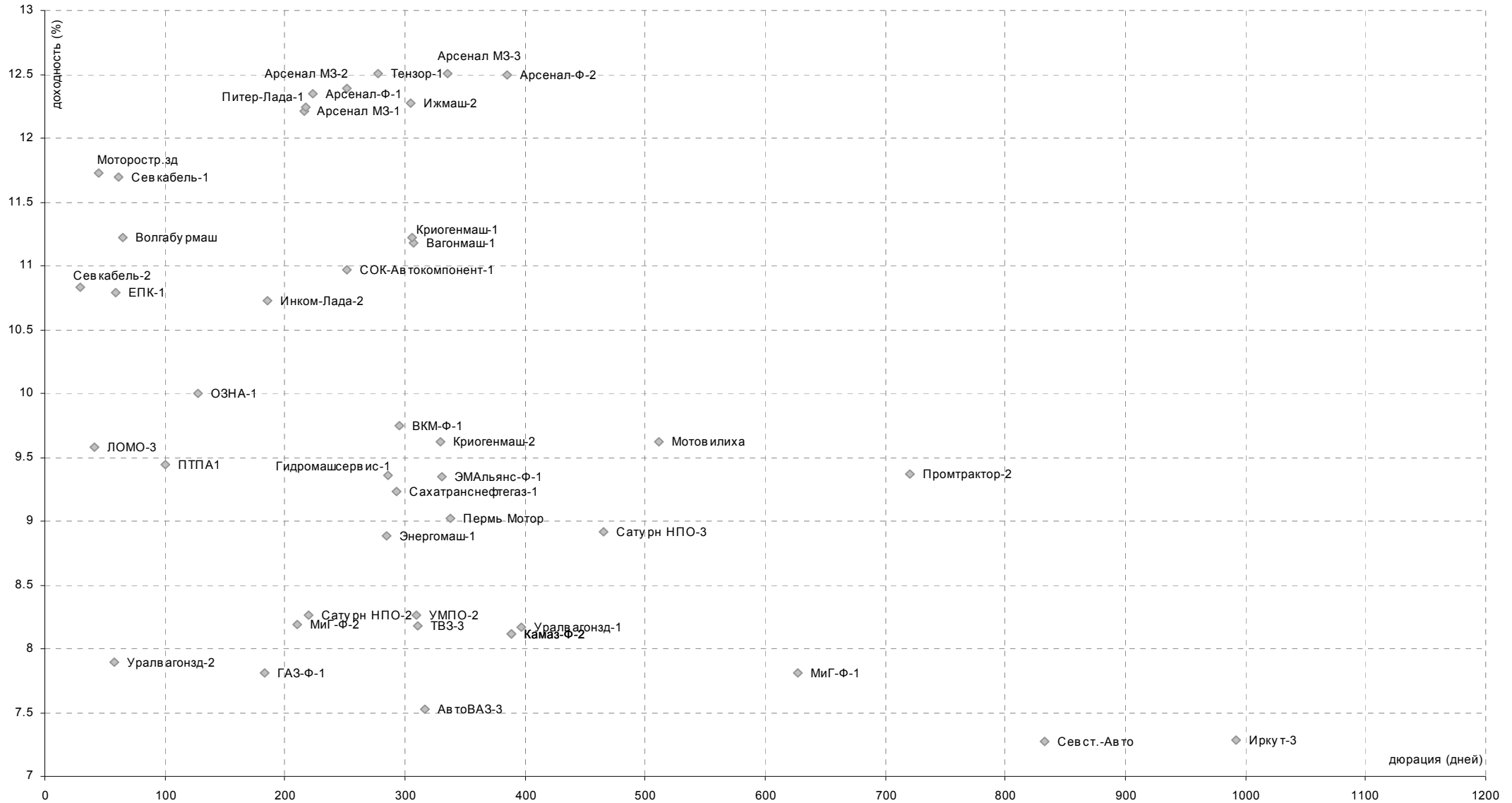
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



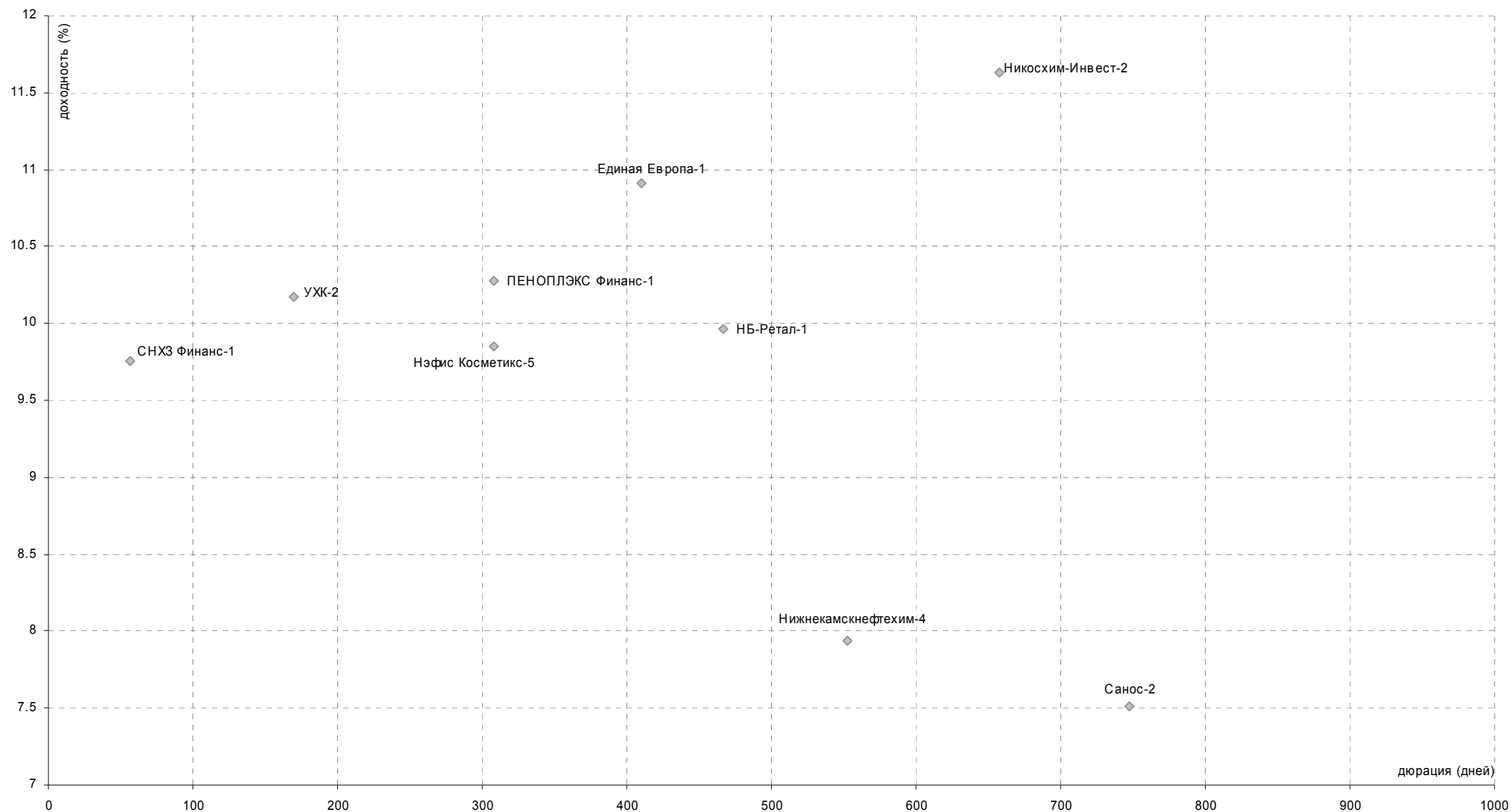
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



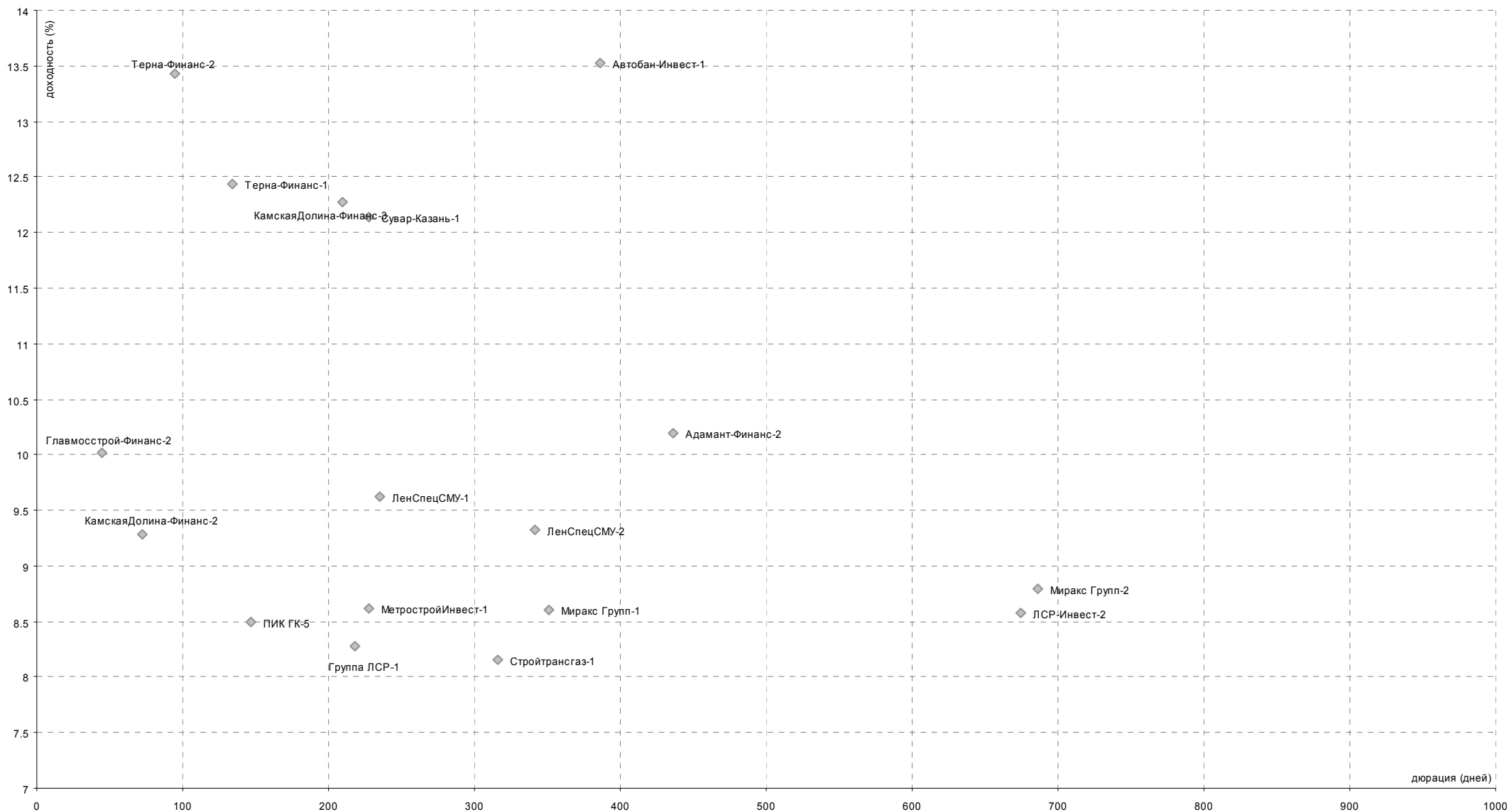
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



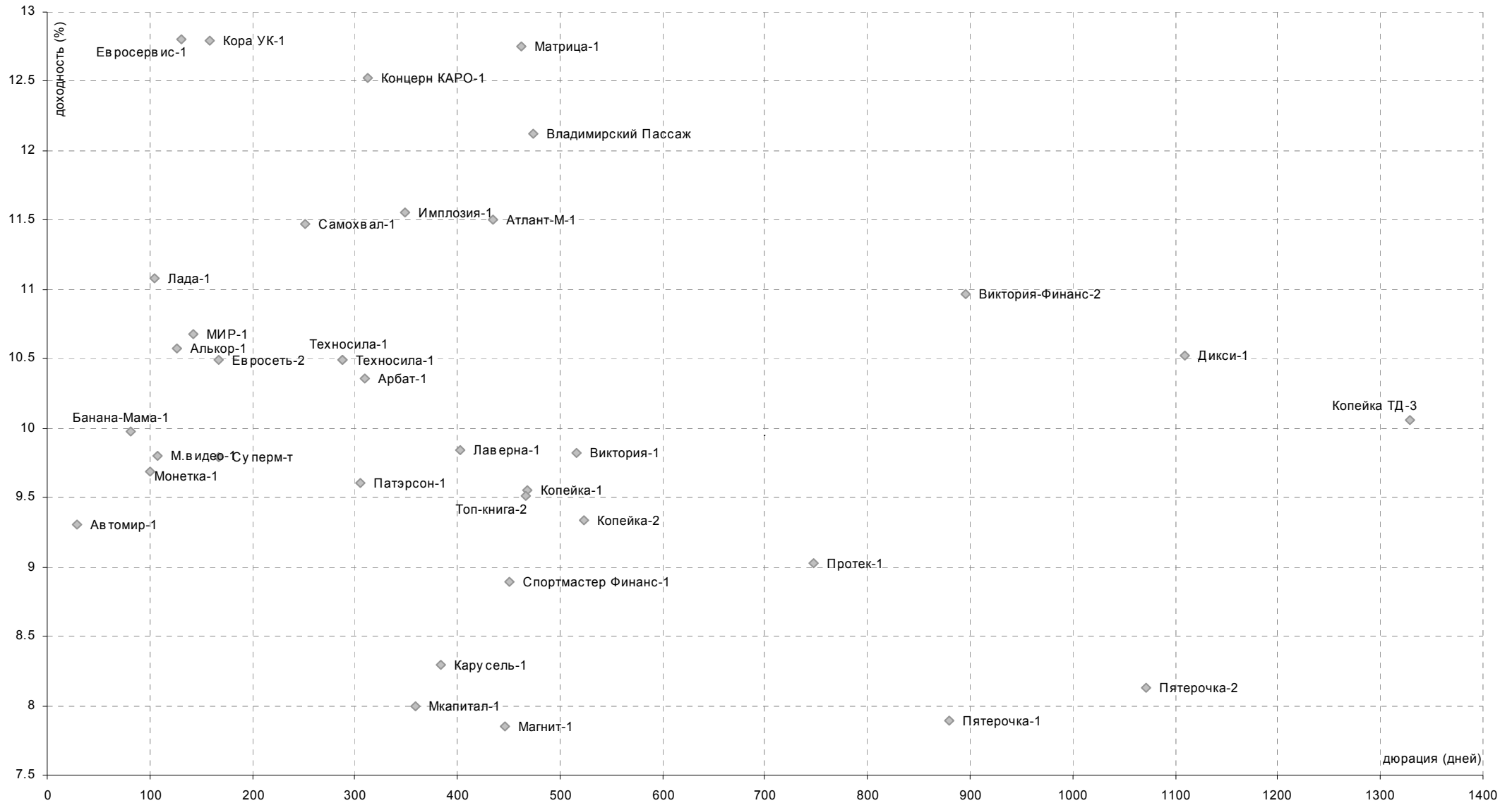
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



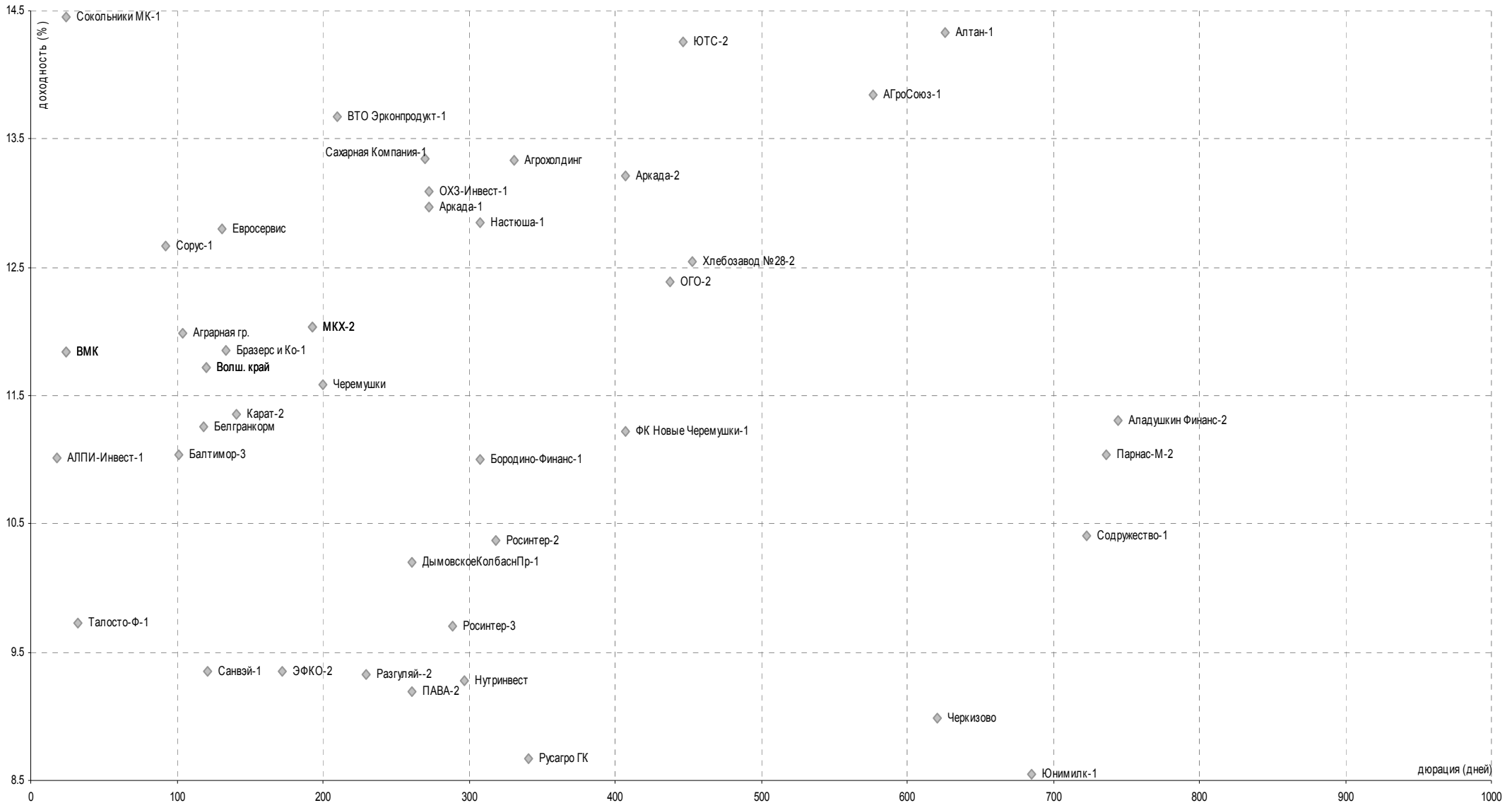
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



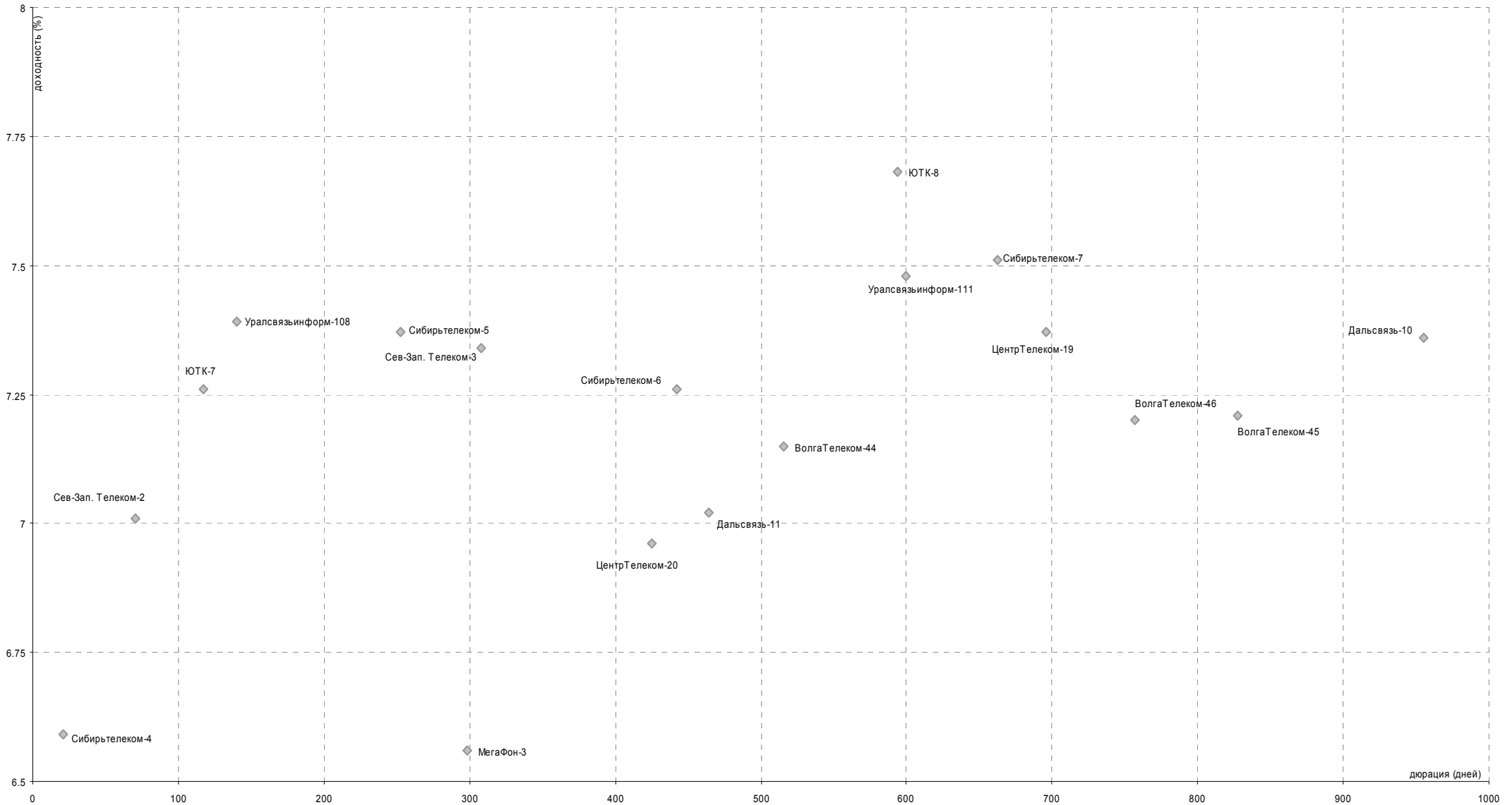
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



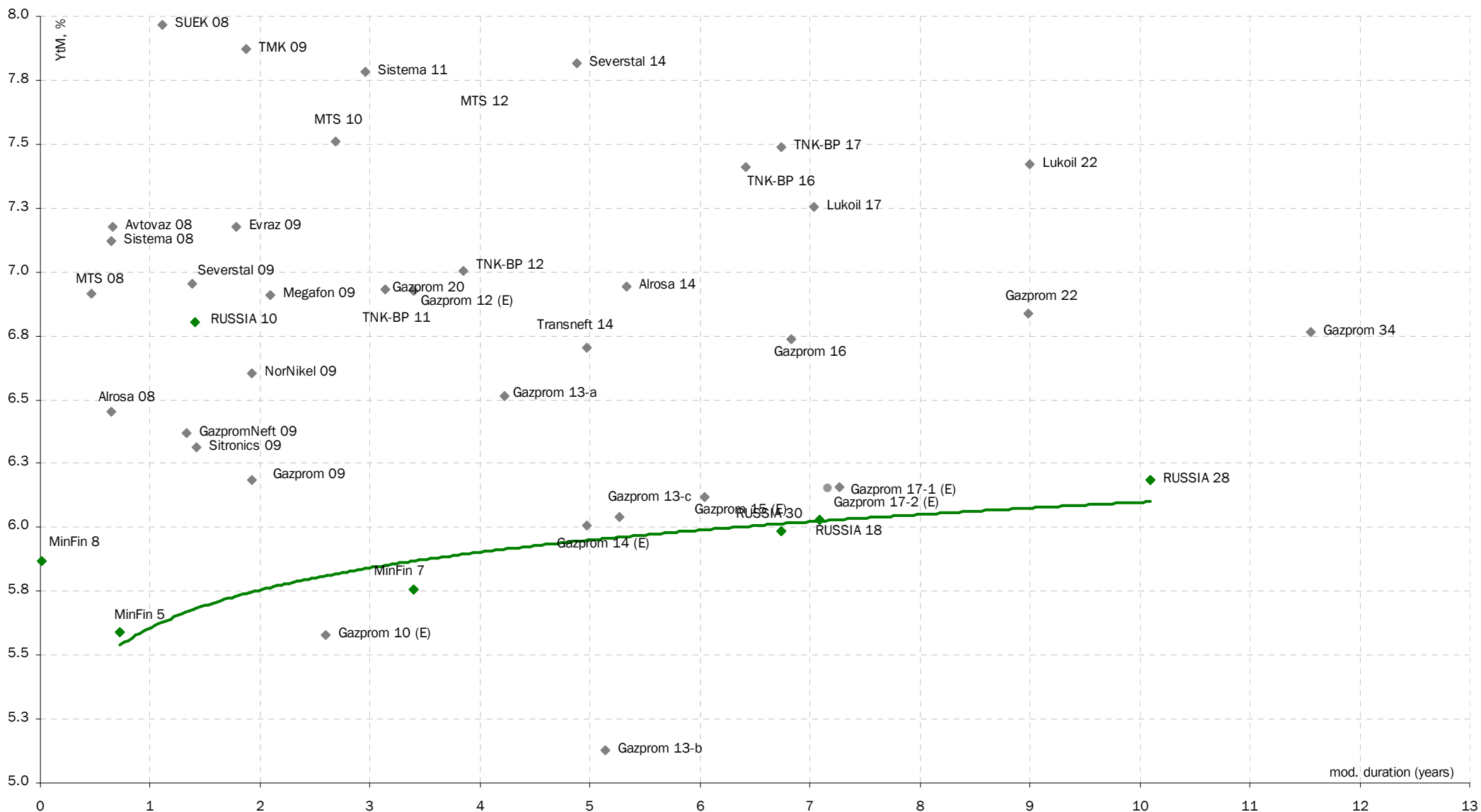
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



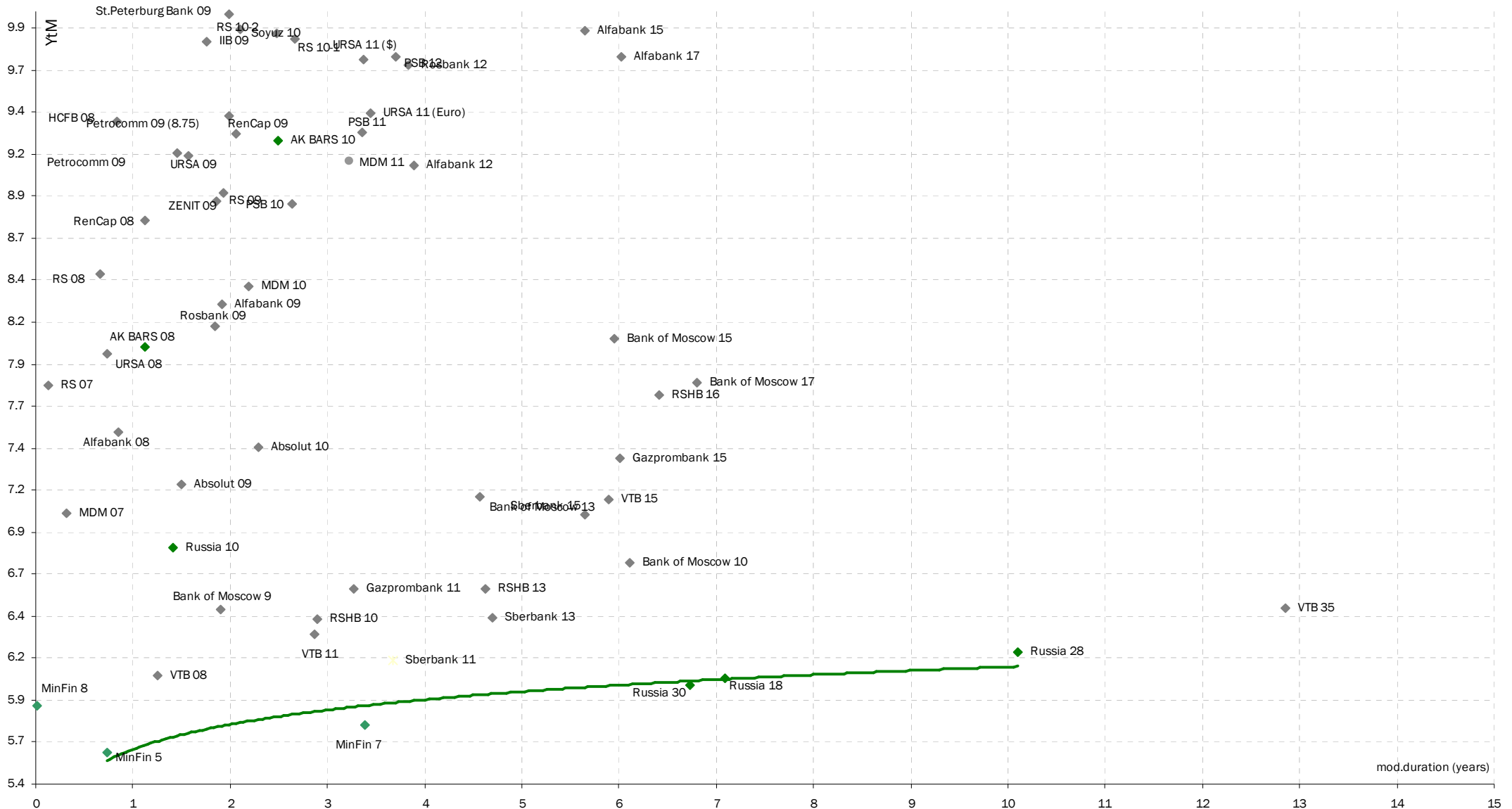
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	1.41	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.806	6.801	6.711	6.519	103.420	103.620	0.034	-0.035	-0.321	-1.009
RUSSIA 18	3 467	7.09	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	6.028	6.126	6.123	5.638	139.440	139.690	-0.003	0.654	0.528	-3.307
RUSSIA 28	2 500	10.10	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.187	6.299	6.236	5.860	176.320	176.700	0.023	1.108	0.412	-3.688
RUSSIA 30	2031(2020)	6.74	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.986	6.123	6.121	5.593	110.610	110.760	0.003	0.922	0.867	-2.985
MinFin 5	2 837	0.73	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.590	5.619	5.637	5.801	98.080	98.180	-0.016	0.067	0.225	0.741
MinFin 7	1 750	3.39	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.756	5.853	5.991	5.517	90.897	91.097	0.000	0.377	1.000	-0.313
MinFin 8	1 322	0.01	14.11.2007	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.869	5.868	5.659	5.301	99.251	99.251	0.007	0.054	0.153	0.375
AFK Sistema 08	350	0.64	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.122	7.409	6.618	6.198	102.014	102.113	-0.014	0.137	-0.597	-1.503
AFK Sistema 11	350	2.95	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.782	7.610	7.244	6.931	103.262	103.571	-0.128	-0.528	-1.698	-2.886
Alrosa 08	500	0.65	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.454	6.408	6.024	5.868	101.171	101.280	-0.011	-0.064	-0.465	-0.930
Alrosa 14	500	5.33	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	6.941	6.979	6.705	6.253	110.875	111.125	-0.135	0.186	-1.390	-4.188
Avtovaz 08	250	0.66	20.04.2008	8.500	-	-	-	7.177	8.532	7.720	8.071	100.863	101.029	-0.010	0.899	0.304	0.489
Evraz 09	300	1.78	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB-	7.179	6.983	6.726	6.394	106.709	106.959	-0.094	-0.412	-1.073	-2.255
Evraz 15	750	5.79	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB-	8.253	8.171	7.885	7.600	99.964	100.214	-0.144	-0.486	-2.218	-4.047
Gazprom 09	700	1.92	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	6.185	6.068	5.78	5.377	108.721	109.021	-0.104	-0.298	-1.105	-2.598
Gazprom 10 (E)	1 000	2.60	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.578	5.529	5.352	4.82	106.208	106.458	0.000	-0.160	-0.767	-2.660
Gazprom 12 (E)	1 000	4.44	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	5.831	5.724	5.598	4.99	94.287	94.6866	0.000	-0.474	-1.006	-3.861
Gazprom 13-a	1 750	4.23	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.516	6.471	6.3	5.701	114.295	114.6952	-0.206	-0.134	-1.108	-4.228
Gazprom 13-b	1222(932)	5.14	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.127	5.137	5.196	5.014	96.845	96.845	0.024	0.064	0.397	-0.484
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.97	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	6.005	5.999	5.999	5.622	98.116	98.2412	-0.228	-0.028	-0.739	-1.927
Gazprom 14 (E)	780	5.27	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.042	5.955	5.759	5.201	94.620	95.0203	0.000	-0.459	-1.502	-4.653
Gazprom 15 (E)	1 000	6.04	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.121	6.026	5.836	5.302	98.479	98.8793	0.000	-0.585	-1.774	-5.268
Gazprom 16	1 350	6.83	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.737	6.798	6.628	6.001	96.408	96.6583	-0.141	0.430	-0.742	-5.293
Gazprom 17-1 (E)	500	7.27	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.155	6.098	5.912	5.375	94.685	95.0853	0.000	-0.426	-1.843	-6.159
Gazprom 17-2 (E)	500	7.16	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.151	6.054	5.891	5.301	92.760	93.1597	0.000	-0.703	-1.884	-6.448
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.14	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.930	6.932	6.803	6.542	102.233	102.4828	-0.169	0.007	-1.064	-3.309
Gazprom 22	1 300	8.98	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.835	6.891	6.707	6.156	97.025	97.2751	-0.189	0.521	-1.175	-6.570
Gazprom 34	1200	11.55	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.766	6.797	6.69	6.248	122.812	123.0615	-0.110	0.356	-0.920	-6.493
Gazpromneft 09	500	1.32	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	6.367	6.295	6.081	5.671	105.893	106.1934	-0.074	-0.171	-0.708	-1.956
Megafon 09	375	2.09	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.910	6.835	6.673	6.227	102.297	102.547	-0.107	-0.179	-0.596	-1.808
Mirax Group 11	180	2.90	20.03.2011	9.450	-	-	-	9.751	9.625	9.273	9.286	99.083	99.333	-0.068	-0.374	-1.471	-1.431
MTS 08	400	0.46	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	6.916	6.973	6.407	5.833	101.288	101.357	-0.012	-0.029	-0.487	-1.368
MTS 10	400	2.68	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.509	7.542	6.962	6.324	102.391	102.641	-0.119	0.079	-1.610	-3.725
MTS 12	400	3.70	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.659	7.656	7.241	6.462	101.264	101.514	-0.159	-0.018	-1.608	-4.814
Norilsk Nickel 09	500	1.92	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	6.603	6.554	6.127	5.738	101.015	101.265	-0.095	-0.104	-1.004	-1.997
Severstal 09	325	1.38	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	6.953	6.934	6.597	6.152	102.396	102.762	-0.072	-0.052	-0.644	-1.654
Severstal 14	375	4.88	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.816	7.691	7.51	7.255	107.343	107.843	-0.232	-0.642	-1.625	-3.133
Sitronics 09	200	1.42	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	7.061	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	1.061
SUEK 08	175	1.11	24.10.2008	8.625	-	-	-	7.964	8.098	7.499	7.339	100.726	101.010	-0.012	0.143	-0.607	-0.992
TMK 09	300	1.88	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.872	7.698	7.111	6.593	101.196	101.446	-0.093	-0.348	-1.569	-2.887
TNK-BP 11	500	3.39	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.926	6.902	6.651	6.086	99.820	100.070	-0.145	-0.085	-0.959	-3.047
TNK-BP 12	500	3.85	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.006	7.035	6.793	6.219	96.570	96.82	-0.166	0.130	-0.799	-3.138
TNK-BP 16	1000	6.42	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.412	7.362	7.093	6.622	100.560	100.8095	-0.157	-0.330	-2.101	-5.360
TNK-BP 17	800	6.74	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.490	7.433	7.433	7.433	94.139	94.3889	-0.140	-0.381	-2.483	-5.884
Transneft 14	1300	4.98	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.704	6.697	6.522	5.767	94.573	94.8227	-0.128	-0.024	-0.928	-5.156
Transneft 12	500	4.13	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.481	6.498	6.295	-	98.433	98.683	-0.190	0.076	-0.767	-
Lukoil 17	500	7.03	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.253	7.299	6.908	-	93.760	94.2595	-0.145	0.330	-2.477	-
Lukoil 22	500	9.00	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.420	7.398	7.089	-	93.182	93.6721	-0.186	-0.196	-3.069	-

КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (продолжение)

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
Absolut Bank 09	200	1.49	07.04.2009	8.75	Ba3	-	A-	7.18	7.12	7.22	7.10	102.39	102.63	-0.077	-0.120	-0.051	-0.83
Absolut Bank 10	175	2.29	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.41	7.42	7.32	7.20	104.03	104.52	-0.102	0.004	-0.318	-0.318
AK BARS Bank 08	175	1.12	27.10.2008	8	Ba3	BB-	-	8.00	7.86	7.66	7.74	99.98	100.15	-0.011	-0.165	-0.415	-0.371
AK BARS Bank 10	250	2.49	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	-	9.23	9.07	8.29	-	97.56	97.81	-0.104	-0.383	-2.393	-
Alfabank 08	250	0.85	02.07.2008	7.75	Ba2	BB	BB-	7.50	7.59	6.81	6.72	100.20	100.42	-0.009	0.070	-0.667	-0.889
Alfabank 09	400	1.91	10.10.2009	7.87	Ba2	BB	BB-	8.25	8.18	7.49	7.19	99.25	99.64	-0.093	-0.133	-1.541	-2.249
Alfabank 12	500	3.89	25.06.2012	8.2	Ba1e	BB	BB-	9.08	8.95	8.36	-	96.57	97.07	-0.166	-0.521	-2.865	-
Alfabank 15	225	5.66	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba3	B+	B+	9.89	9.62	9.32	9.19	98.82	99.07	0.000	-0.159	-1.767	-2.262
Alfabank 17	300	6.02	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba3	B+	B+	9.73	9.85	9.57	9.46	97.08	97.33	0.000	-0.652	-2.528	-3.278
Bank of Moscow 09	250	1.90	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.44	6.35	6.23	5.79	103.06	103.31	-0.097	-0.190	-0.518	-1.710
Bank of Moscow 10	300	6.10	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.72	6.65	6.40	5.85	101.89	102.14	-0.124	-0.226	-1.015	-2.855
Bank of Moscow 13	500	4.57	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.11	7.06	6.88	6.30	101.03	101.28	-0.213	-0.225	-1.098	-4.007
Bank of Moscow 15	300	5.95	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.06	8.06	7.95	7.72	101.23	101.48	0.000	0.040	-0.586	-1.966
Bank of Moscow 17	400	6.80	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	7.79	7.79	7.69	-	97.46	97.71	0.000	0.030	-0.656	-
Bank Soyuz 10	125	2.10	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	9.90	9.51	9.38	9.24	98.86	99.11	-0.107	-0.840	-1.127	-1.457
BIN Bank 09	100	1.56	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	11.27	11.33	11.36	9.51	97.19	97.42	-0.072	0.118	0.252	-2.879
Gazprombank 11	300	3.26	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	6.57	6.35	6.41	6.01	104.69	104.94	-0.143	-0.733	-0.614	-2.209
Gazprombank 15	1 000	6.01	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.34	7.33	6.84	6.39	94.93	95.18	-0.148	-0.008	-3.087	-6.070
HCFB 08	275	0.84	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.35	9.29	8.37	8.53	99.38	99.38	-0.006	-0.040	-0.855	-0.703
HCFB 10	200	2.28	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.19	9.63	8.97	8.82	98.40	98.40	-0.096	-1.296	-2.895	-3.357
IIB 09	100	1.76	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.82	9.82	9.53	9.39	99.43	99.50	0.000	0.000	-0.507	-0.755
IIB 10-1	150	2.28	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.15	9.93	9.60	9.37	98.60	98.85	-0.106	-0.472	-1.169	-1.706
MDM Bank 07	250	0.32	07.12.2007	7.5	Ba2	BB-	BB-	7.01	7.08	7.06	7.01	100.13	100.21	-0.004	0.013	-0.026	-0.135
MDM Bank 10	425	2.19	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.36	8.40	8.02	7.82	98.69	98.94	-0.108	0.085	-0.732	-1.167
MDM Bank 11	200	3.22	21.07.2011	9.75	Ba3	B	B+	9.11	9.03	8.46	8.44	102.07	102.43	-0.139	-0.274	-2.212	-2.398
Nomos bank 09	150	1.58	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.00	8.82	8.09	7.88	98.79	99.18	-0.075	-0.274	-1.482	-1.898
Nomos bank 10	200	2.19	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.14	8.96	8.42	8.11	97.92	98.17	-0.107	-0.396	-1.570	-2.286
Nomos bank 16	125	5.73	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	10.50	10.44	10.07	10.13	99.37	99.62	0.000	-0.392	-2.568	-2.123
Petrocommerce 09	225	1.46	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.16	8.96	8.15	7.96	98.27	98.64	-0.068	-0.273	-1.497	-1.812
Petrocommerce 09 (8.75)	425	2.06	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.27	9.28	8.40	8.16	98.90	99.15	-0.102	0.015	-1.876	-2.474
Promsvyazbank 10	200	2.63	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	8.85	9.00	8.49	8.38	99.71	99.96	0.000	0.415	-0.987	-1.359
Promsvyazbank 11	225	3.35	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	9.28	9.12	8.65	8.52	98.18	98.43	-0.145	-0.532	-2.199	-2.691
Promsvyazbank 12	200	3.70	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	9.73	9.56	9.04	8.93	99.58	99.83	-0.160	-0.638	-2.664	-3.176
Renaissance 08	100	1.12	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	8.75	8.85	8.96	8.72	99.12	99.41	-0.009	-0.009	-0.009	-0.009
Renaissance 09	250	1.98	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	9.38	8.83	8.43	8.30	98.72	99.21	-0.095	-1.118	-1.966	-2.308
Rosbank 09	300	1.84	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.12	7.99	7.66	7.92	103.13	103.38	-0.095	-0.095	-0.095	-0.095
Rosbank 12	130	3.84	01.07.2012	9	-	-	-	9.68	9.71	10.25	9.73	101.73	102.21	0.000	0.095	2.126	0.118
RSHB 10	350	2.89	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.38	6.26	6.14	5.80	101.43	101.68	-0.125	-0.376	-0.774	-1.926
RSHB 13	700	4.62	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.56	6.45	6.34	5.92	102.89	103.14	-0.216	-0.551	-1.102	-3.278
RSHB 16	500	6.41	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.71	7.67	7.39	7.23	99.60	99.85	0.000	-0.265	-2.113	-3.126

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.
Rus Standart 07	300	0.14	28.09.2007	7.8	Ba2	B+	-	7.77	6.93	6.79	6.95	99.97	100.01	0.000	-0.129	-0.206	-0.309
Rus Standart 08	300	0.66	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	8.44	8.50	7.59	7.12	99.77	99.87	-0.005	0.049	-0.604	-1.121
Rus Standart 09	400	1.86	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	8.87	8.70	7.11	6.67	96.19	96.64	0.000	-0.284	-3.341	-4.255
Rus Standart 10-1	500	2.66	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	9.84	0.10	8.72	7.96	93.76	94.01	-0.110	-0.262	-3.041	-5.211
Rus Standart 10-2	400	2.48	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	9.87	9.75	8.76	-	96.58	96.83	-0.103	-0.291	-2.821	-
Rus Standart 11	350	3.04	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.04	9.95	8.89	8.06	95.65	95.90	-0.129	-0.269	-3.653	-6.522
Rus Standart 15	200	5.60	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B-	-	10.32	10.29	9.80	9.56	96.13	96.38	0.000	-0.124	-2.933	-4.290
Rus Standart 16	200	5.79	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B-	-	10.89	10.83	10.25	10.00	97.24	97.49	0.000	-0.341	-3.843	-5.317
Sberbank 11	750	3.67	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.14	6.19	6.12	5.55	99.23	99.48	-0.158	0.225	-0.043	-2.276
Sberbank 13	500	4.69	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.39	6.34	6.26	5.70	100.43	100.68	-0.218	-0.238	-0.623	-3.476
Sberbank 15	1 000	5.65	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.01	6.99	6.92	6.69	99.73	99.98	0.000	-0.071	-0.450	-1.725
St Peterburg Bank 09	125	1.98	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.98	9.75	8.93	9.09	99.01	99.26	-0.095	-0.467	-2.191	-1.910
URSA Bank 08	175	0.73	19.05.2008	9.75	-	-	-	7.96	7.65	7.43	7.25	101.29	101.45	-0.011	-0.268	-0.568	-1.091
URSA Bank 09	351	1.57	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.14	9.06	8.14	7.69	99.75	99.98	-0.076	-0.137	-1.677	-2.640
URSA Bank 11 (\$)	130	3.38	30.12.2011	12	B2	-	-	9.71	9.70	9.08	8.90	108.00	108.25	-0.150	-0.082	-2.334	-3.261
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.44	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	9.39	9.15	8.13	7.40	96.22	96.72	0.000	-0.845	-4.469	-7.345
VTB 08	550	1.26	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.05	6.01	5.93	5.67	101.04	101.23	-0.063	-0.058	-0.214	-0.740
VTB 11	450	2.86	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.29	6.31	6.15	5.65	104.37	104.50	-0.154	0.059	-0.560	-2.622
VTB 15	750	5.89	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.09	7.10	7.07	6.75	100.77	101.02	0.000	0.026	-0.077	-1.843
VTB 16 (Euro)	500	6.88	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	4.91	4.87	4.78	4.56	95.50	95.75	0.000	-0.239	-0.845	-2.422
VTB 35	1 000	12.86	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.45	6.45	6.33	5.97	97.42	97.67	-0.148	-0.028	-1.585	-6.596
ZENIT Bank 09	200	1.93	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.92	8.84	8.90	8.73	99.65	100.13	-0.094	-0.150	-0.026	-0.383

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

Александр Парамонов
Начальник отдела брокерских операций
Операции на рынке акций
доб. 113; apar@akbars.ru

Карен Исаджаниян
Продажи
доб. 145; kisdzhanyan@akbars.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ

Алексей Бабичев
Начальник департамента
Операции с евробондами
доб. 129; ababichev@akbars.ru

Павел Деменков
Начальник отдела собственных операций
Операции с рублевыми облигациями
доб. 130; pdemenkov@akbars.ru

КЛИЕНТСКИЙ СЕРВИС И ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛЯ

Вениамин Сафатинов
Начальник отдела
доб. 116; vsafatinov@akbars.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Александр Блохин
Начальник департамента
Нефть и газ, химия и нефтехимия
доб. 138; ablokhin@akbars.ru

Елена Василева-Корзюк
Георгий Засеев
Долговые инструменты,
макрэкономика
доб. 221; evasileva@akbars.ru
доб. 211; gzaseev@akbars.ru

ДИЗАЙН

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

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

Станислав Шумилов
доб. 196, SShumilov@akbars.ru

Василий Кузьмин
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

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

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

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

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

Захар Плахотный
Начальник отдела продаж
доб. 164; zplakhotnyi@akbars.ru

Наталья Кондратьева
Продажи
доб. 165; nkondrateva@akbars.ru

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

Марина Хатаева
доб. 161; mhataeva@akbars.ru

Владимир Рожанковский
Стратегия, машиностроение,
металлургия, энергетика
доб. 117; vrozhankovsky@akbars.ru

Олег Судаков
Телекомы, транспорт, фармацевтика
доб. 210; osudakov@akbars.ru

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

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Алексей Ковалев
доб. 158, AKovalev@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».

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

Людмила Наумова
доб. 146; lnaumova@akbars.ru

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

Юлия Гапон
Новости компаний Татарстана
доб. 115; yugapon@akbars.ru

Ирина Булкина
Энергетика
доб. 117; boulkina@akbars.ru

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 196, RBasharov@akbars.ru