

**СКОРО**

На внешних рынках в пятницу ожидаются данные о бюджетном дефиците США и инфляции импортных товаров за июль. Оба показателя могут оказать негативное влияние на цены UST, так как ожидается, с одной стороны, ухудшение дефицита бюджета (до \$34.5 млрд. за июль по сравнению с \$33.2 млрд. в июле прошлого года), а также рост цен импортных товаров на 2.5% за год – выше показателя в июне 2.3%.

**СЕГОДНЯ**

**На первичном рынке: МИРАТОРГ-1**

Справедливая доходность к годовой оферте составляет 11.7-12.1%

Сегодня состоится дебютное размещение выпуска облигаций АПХ Мираторг объемом 2.5 млрд. руб. и сроком на 5 лет. В структуре выпуска предусмотрена годовая оферта.

По итогам 2006 года выручка холдинга составила 14.8 млрд. руб., основная доля которой (до 90%) принесла дистрибуция мяса и замороженных полуфабрикатов и лишь затем животноводство (7.4%), аграрное производство (1.2%). По итогам 1 квартала 2007 г. финансовый долг холдинга составил 2.9 млрд. руб., показатель Долг/ЕБИТДА – 3х (с увеличением после размещения до 5-6х). На наш взгляд, справедливая доходность к годовой оферте по данному выпуску должна находиться в диапазоне 11.7-12.1% годовых. Организаторы настроены более оптимистично и оценивают вероятную доходность выпуска – 11.5-11.8% годовых.

**ВЧЕРА**

**Данные по ипотечному рынку США за неделю до 3 августа удивили ростом**

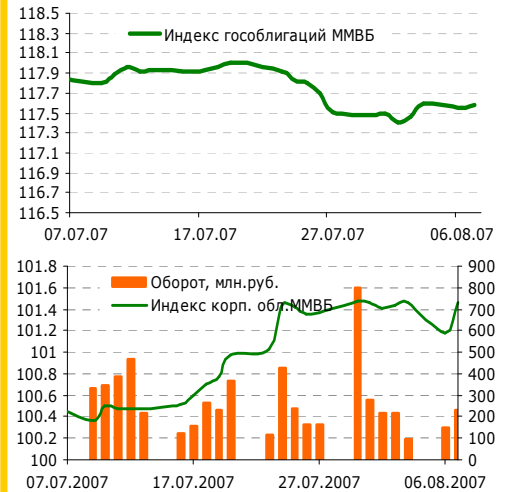
Запросы на ипотечные кредиты и рефинансирование выросли на 8.1% за неделю до 3 августа (по данным американской Mortgage Bankers Association (MBA)), в том числе покупки увеличились на 7.5%. Рост покупок объясняется снижением цен на недвижимость, а также снижением ставок по ипотеке. Так, по данным MBA, средняя ставка по ипотечным кредитам сроком 30 лет с постоянной ставкой составила 6.41% по сравнению с 6.50% неделю ранее и 6.66% в начале июля.

Некоторые аналитики объявили, что дно ипотечного кризиса достигнуто, однако мы считаем такую оценку преждевременной. Средние оценки не показывают динамику ставок и

**Ближайшие размещения**

09.08.07	Мираторг Финанс, 1	2.5 млрд. руб.
14.08.07	ТрансТехСервис, 1	1 млрд.руб.
15.08.07	ТрансФин-М, 2	1.5 млрд.руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.96	0.07	5.04
ОФЗ 46017	106.48	0.02	6.32
ОФЗ 46018	111.58	0.03	6.43
ОФЗ 46020	102.86	0.07	6.78
ОФЗ 46021	100.24	-0.06	6.34

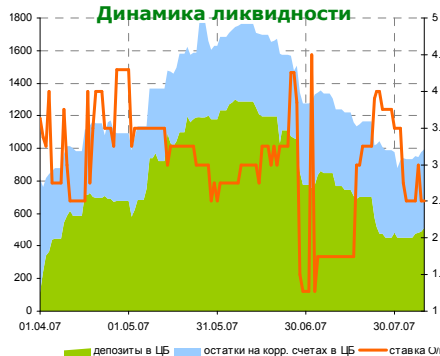
**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	103.60	0.00	7.34
АИЖК 9	103.16	0.00	7.22
Газпром А8	102.09	-0.01	6.53
Газпром А9	102.95	0.00	6.78
Московская обл 7	105.65	0.00	7.07
Москва 39	109.90	0.00	6.53
Москва 42	100.70	0.00	6.87
РЖД 07	104.35	0.15	6.66
Россельхозбанк 02	102.63	-0.10	7.19
Россельхозбанк 03	100.67	-0.13	2.03
ФСК 02	104.16	-0.01	6.74
ФСК 05	101.24	0.11	6.72

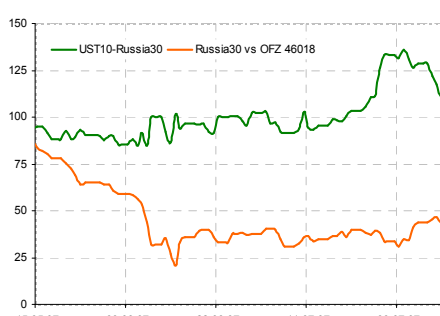
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.50	-16.7	42.86
MOSPRIME 3М, %	4.75	-1.0	0.42
MOSIBOR 3М, %	4.91	-2.4	0.41
MIBOR 91-180 дней, %	6.25	-0.5	0.81
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд.руб.	483.20	-1.6	15.5
Деп. в ЦБ, млрд.руб.	509.60	60.5	-259.6
Сальдо операций ЦБ, млрд.руб.	1.70	-1.0	-
Золотовал. резервы, млрд.руб.	417.30	-	8.9
Инфляция YoY, %	8.50	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Цена закр.	1 день	1 мес.	Дох-ть
UST 2	99.59	0.05	0.25	4.76
UST 10	99.86	0.09	1.09	4.89
UST 30	103.91	0.11	1.05	5.09
Russia 28	176.84	0.29	0.94	6.16
Russia 30	110.50	-0.22	0.48	6.00
Brasil 40	131.07	0.46	-0.08	8.25
Mexico 34	106.47	0.15	-0.34	6.25
Turkey 36	95.24	0.46	0.88	7.27
China 27	116.61	0.10	-2.75	6.06



**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	101.33	-0.13	0.83	0.53
ММВБ	1 725.32	1.96	0.12	6.13
PTC	1 987.25	1.82	0.48	7.68
Dow Jones	13 657.86	1.14	1.16	2.49
S&P 500	1 503.90	1.45	-1.06	-1.49
NASDAQ	2 612.98	2.01	-0.99	1.98

объемов для рискованных кредитов. В дополнение: хотя все с нетерпением ожидают стабилизации на ипотечном рынке, пока непонятно: произошло ли уже оздоровление сектора или неприятные сюрпризы предстоят и дальше.

### Доразмещение ОФЗ 25061 прошло с большим переспросом

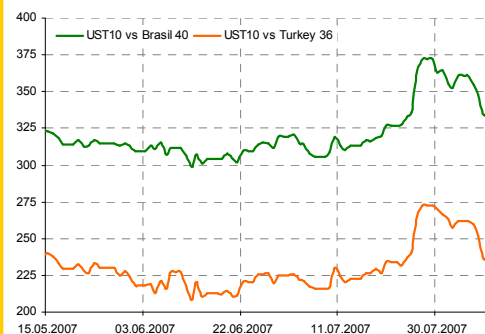
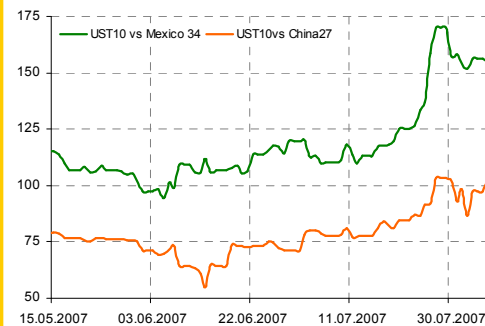
Министерство финансов разместило 3.47 млрд. из предложенных 3.55 млрд. ОФЗ-ПД-25061 с премии в 2 б.п. к цене на закрытие на вторичном рынке. Доходность к погашению по средневзвешенной цене на аукционе в среду по доразмещению ОФЗ-ПД-25061 составила 5.93%, а по цене отсечения – 5.94%. Цена отсечения выпуска была установлена на уровне 99.9676% от номинала. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 8.93 млрд. руб. Тем не менее, Минфин пожалничал и остались еще 74 млн. на доразмещение на следующей неделе.

#### Вкратце

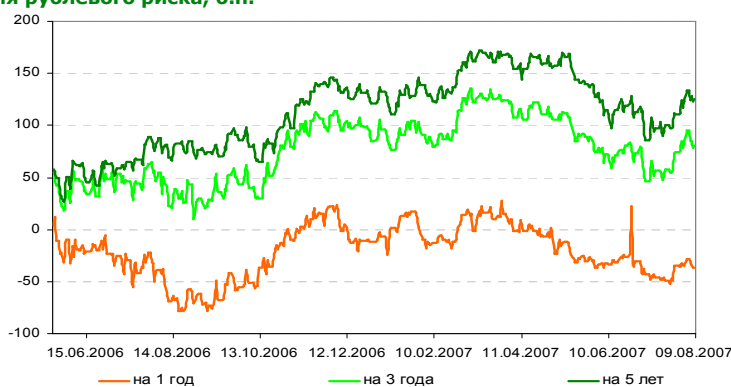
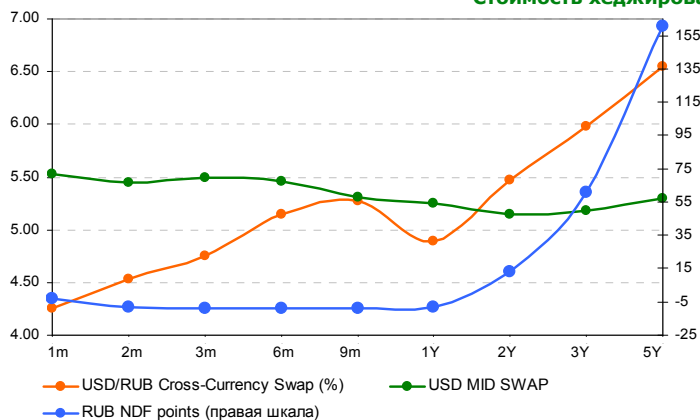
- Вчера, 8 августа, Банк России опубликовал показатели по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам и индивидуальным предпринимателям. Объем выданных кредитов физическим лицам составил 1.53 трлн. руб. (\$60 млрд.). Из них ипотечные кредиты составили 203.14 млрд. руб. (\$7.97 млрд.), что на 60% больше, чем за 1 полугодие 2006 года. Средний срок кредитования по ипотеке составил 16 лет, средневзвешенная процентная ставка - 13% в рублях и 11.2% в валюте.
- Во вторник, 7 августа, Moody's повысило следующие рейтинги Абсолют-банка по международной шкале: долгосрочные и краткосрочные рейтинги депозитов в национальной и иностранной валюте повышены с Ba3/Not-Prime до Baa3/Prime-3, и долгосрочный рейтинг старшего необеспеченного долга в иностранной валюте - с Ba3 до Baa3. Одновременно агентство Moody's Interfax повысило долгосрочный рейтинг банка по национальной шкале с Aa3.ru до Aaa.ru. Прогноз всех рейтингов по международной шкале - стабильный.

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

#### Ключевые спрэды

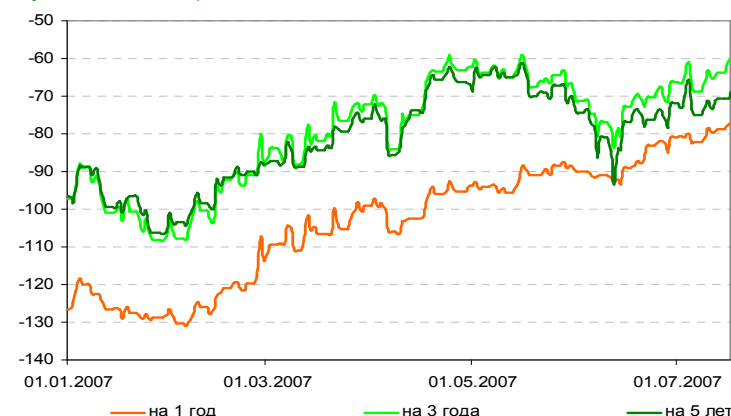
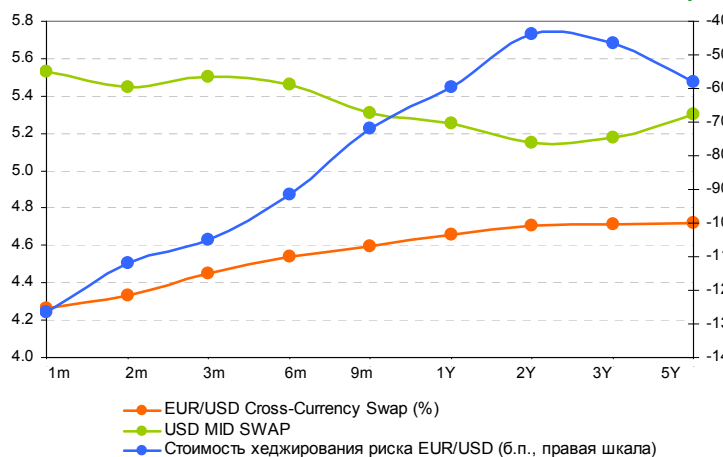


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



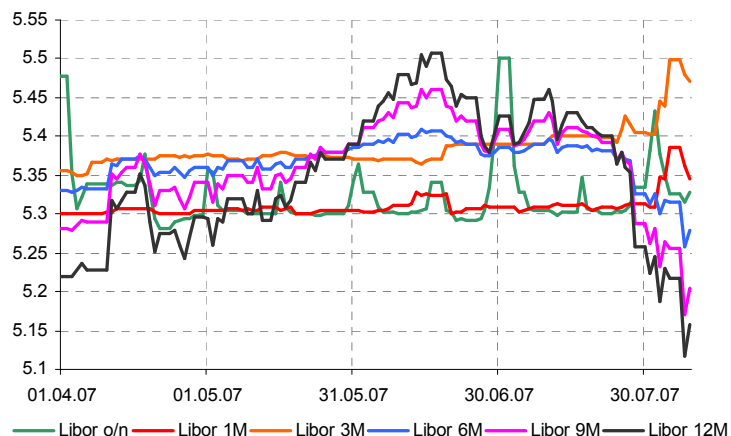
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.25	4.53	4.75	5.15	5.27	4.89	5.47	5.99	6.55
USD MID SWAP	5.53	5.45	5.50	5.46	5.31	5.25	5.15	5.18	5.30
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	-127.83	-92.03	-74.96	-30.74	-4.21	-36.40	32.40	80.60	125.15
RUB NDF Points	-3.2	-8.2	-9.2	-9.2	-9.2	-8.2	12.8	60.8	160.8

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.26	4.33	4.45	4.54	4.59	4.66	4.71	4.71	4.72
USD MID SWAP	5.53	5.45	5.50	5.46	5.31	5.25	5.15	5.18	5.30
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-126.68	-112.06	-105.09	-91.46	-71.77	-59.60	-43.95	-46.50	-58.00

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o.n	5.35	0.0	0.9	1.0	1.1	1.0
Libor 1 week	5.34	0.4	0.5	0.5	0.7	0.6
Libor 1M	5.38	0.4	0.4	0.4	0.4	-0.4
Libor 3M	5.38	0.4	0.4	0.4	0.4	-0.4
Libor 6M	5.34	0.4	-1.0	-0.4	-1.1	-2.2
Libor 9M	5.28	0.3	-2.7	-1.0	-2.3	-3.7
Libor 12M	5.24	0.1	-3.8	-1.0	-2.9	-4.4

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты размещений:

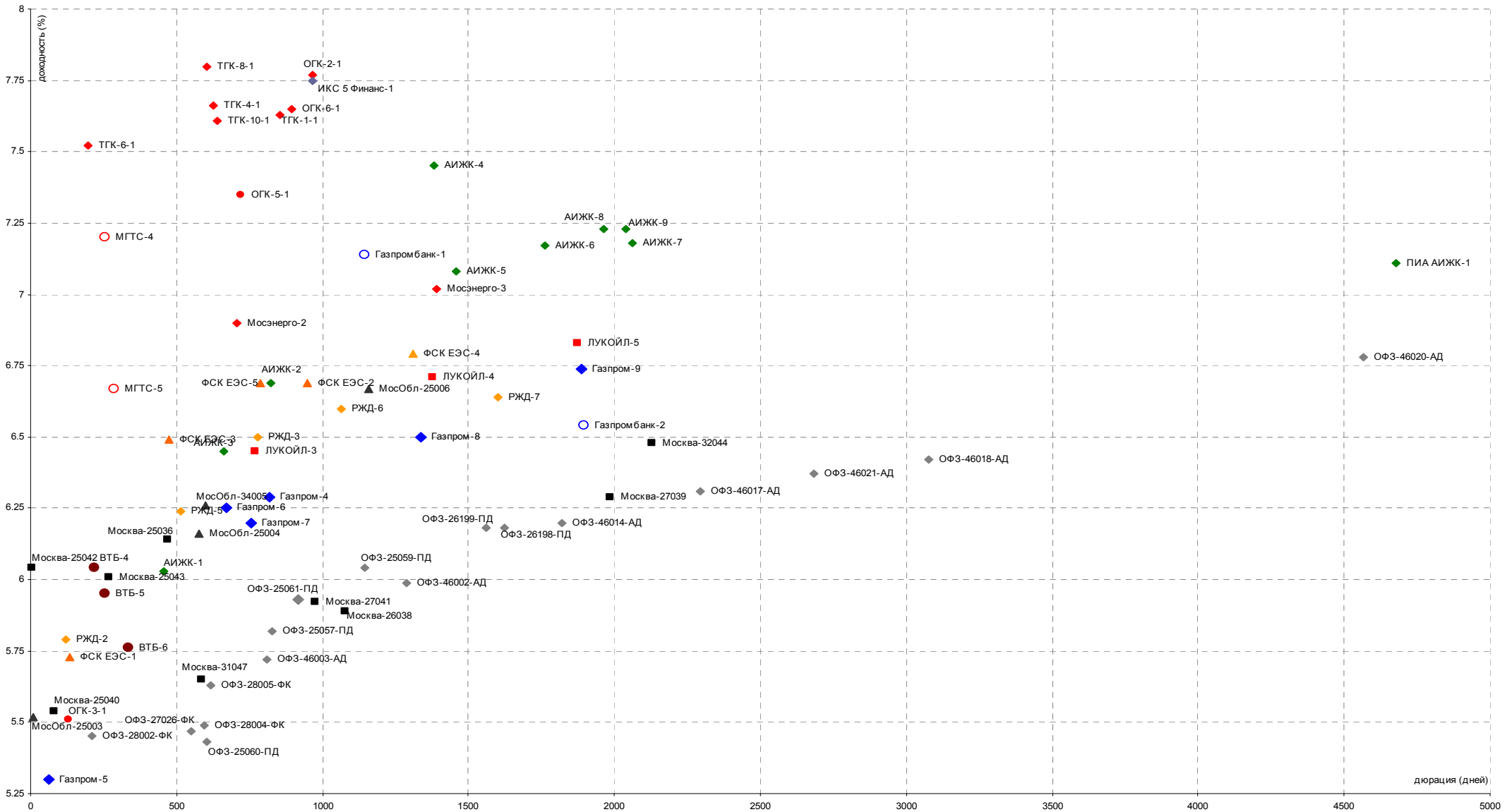
07.08.07	ДВТГ-Финанс, 1	Объем 1 млрд.руб. Оферта: 11.02.09. Дата погашения: 03.08.10. Организаторы: ИК Ист Кэпитал
07.08.07	М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Объем 1 млрд. руб. Оферта: 11.08.08. Дата погашения: 03.08.10. Организатор: Банк Зенит
09.08.07	Мираторг Финанс, 1	Объем 2.5 млрд. руб. Оферта: 05.02.09. Дата 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

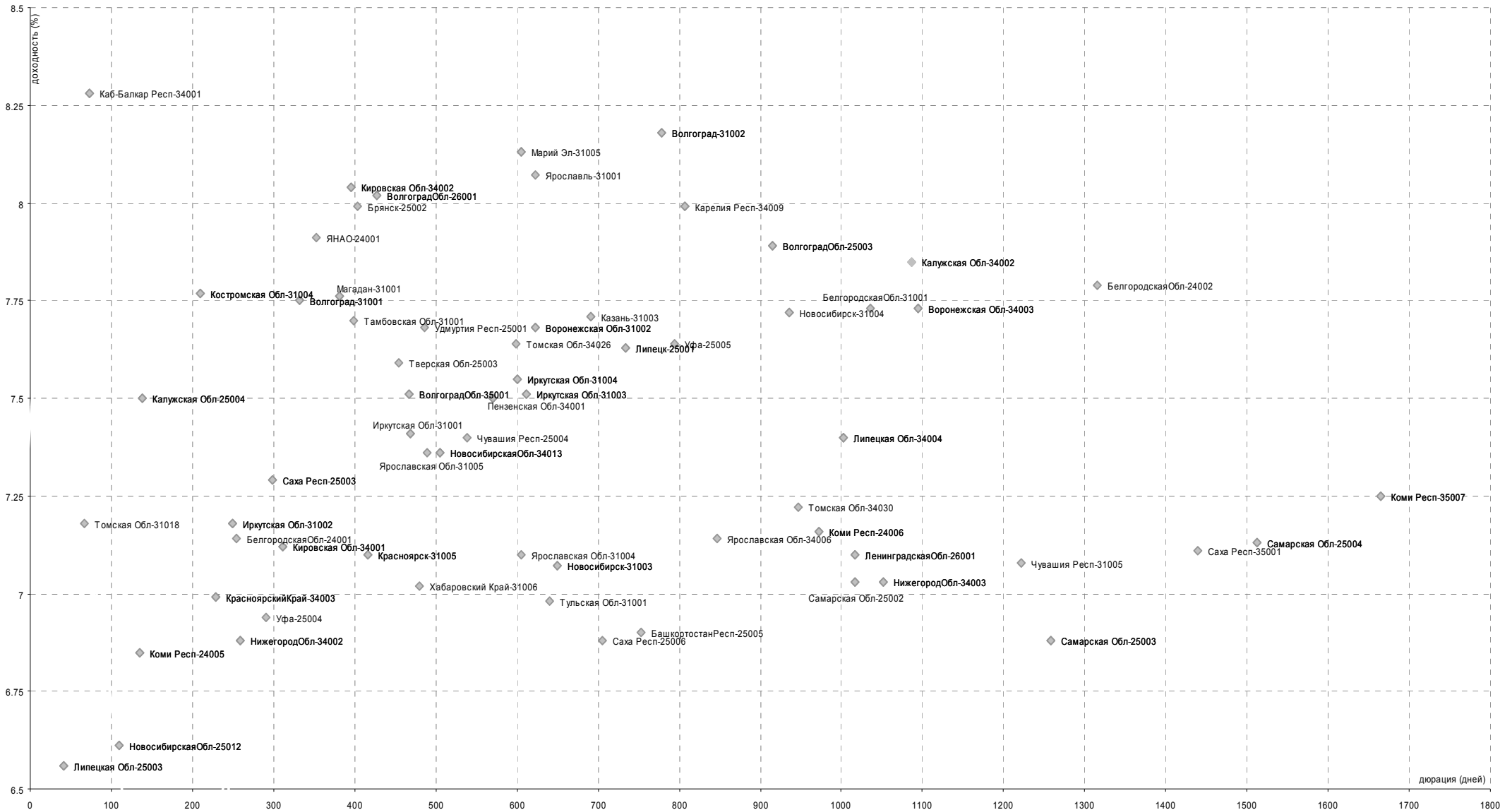
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



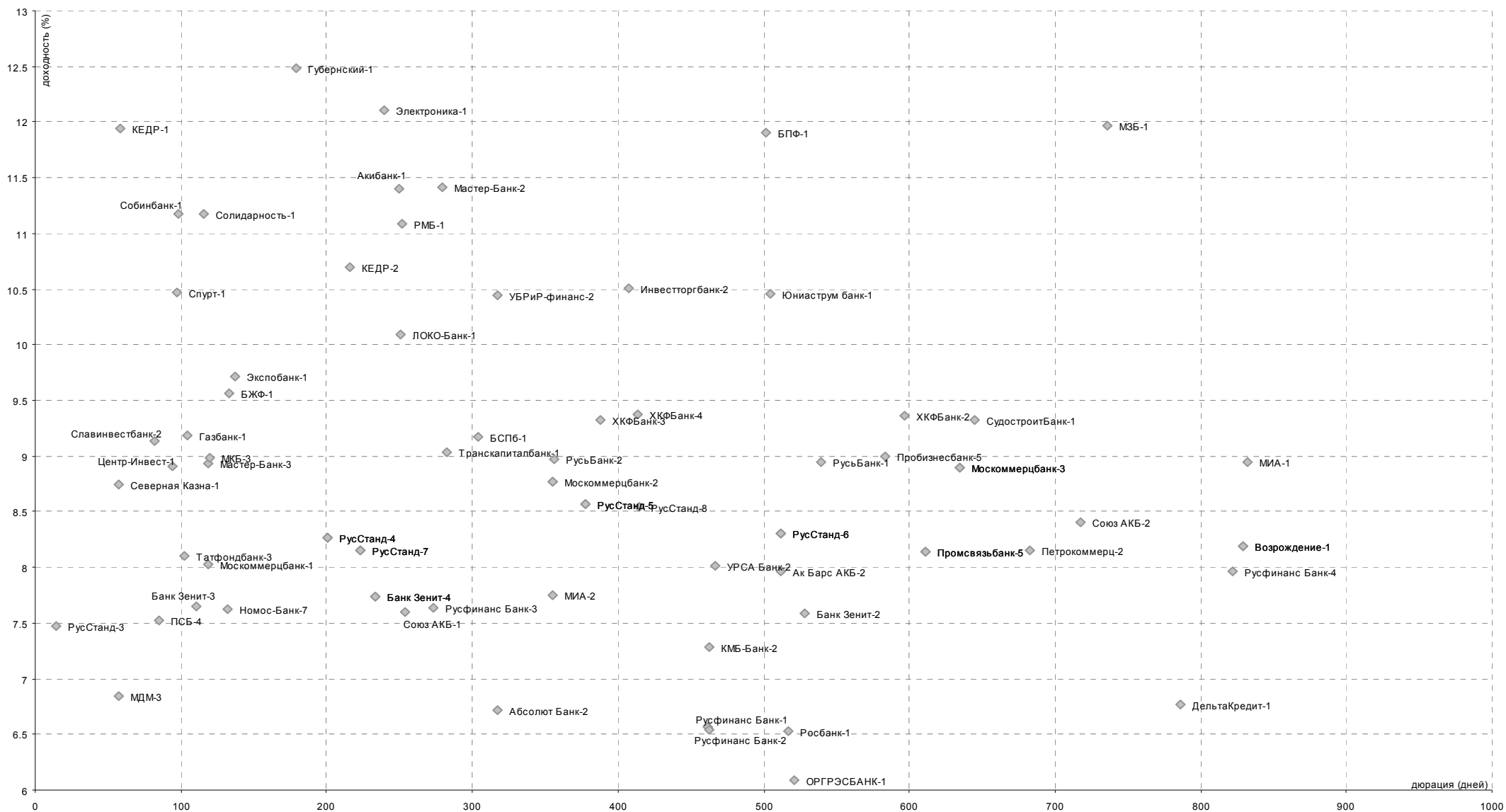
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



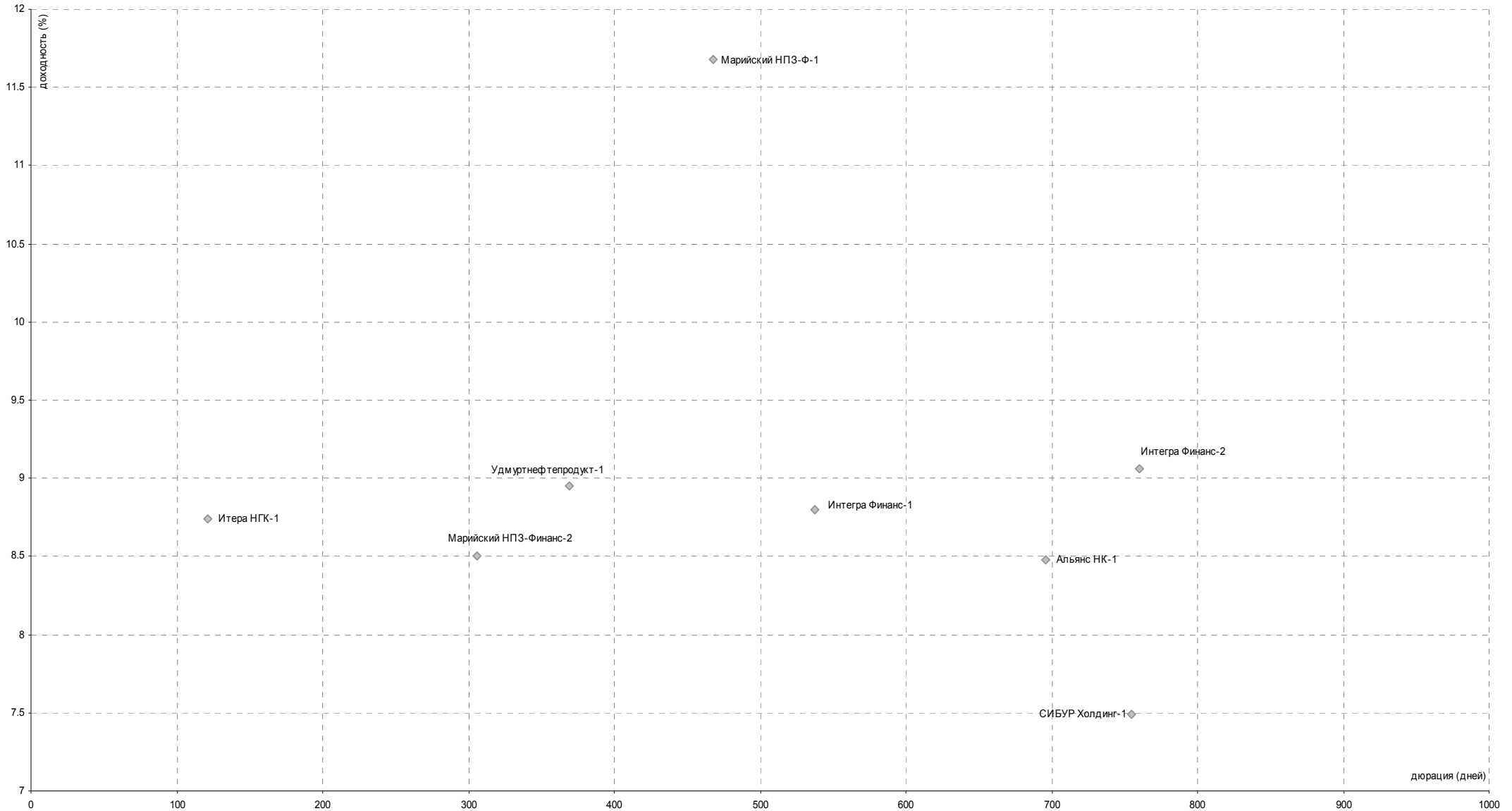
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



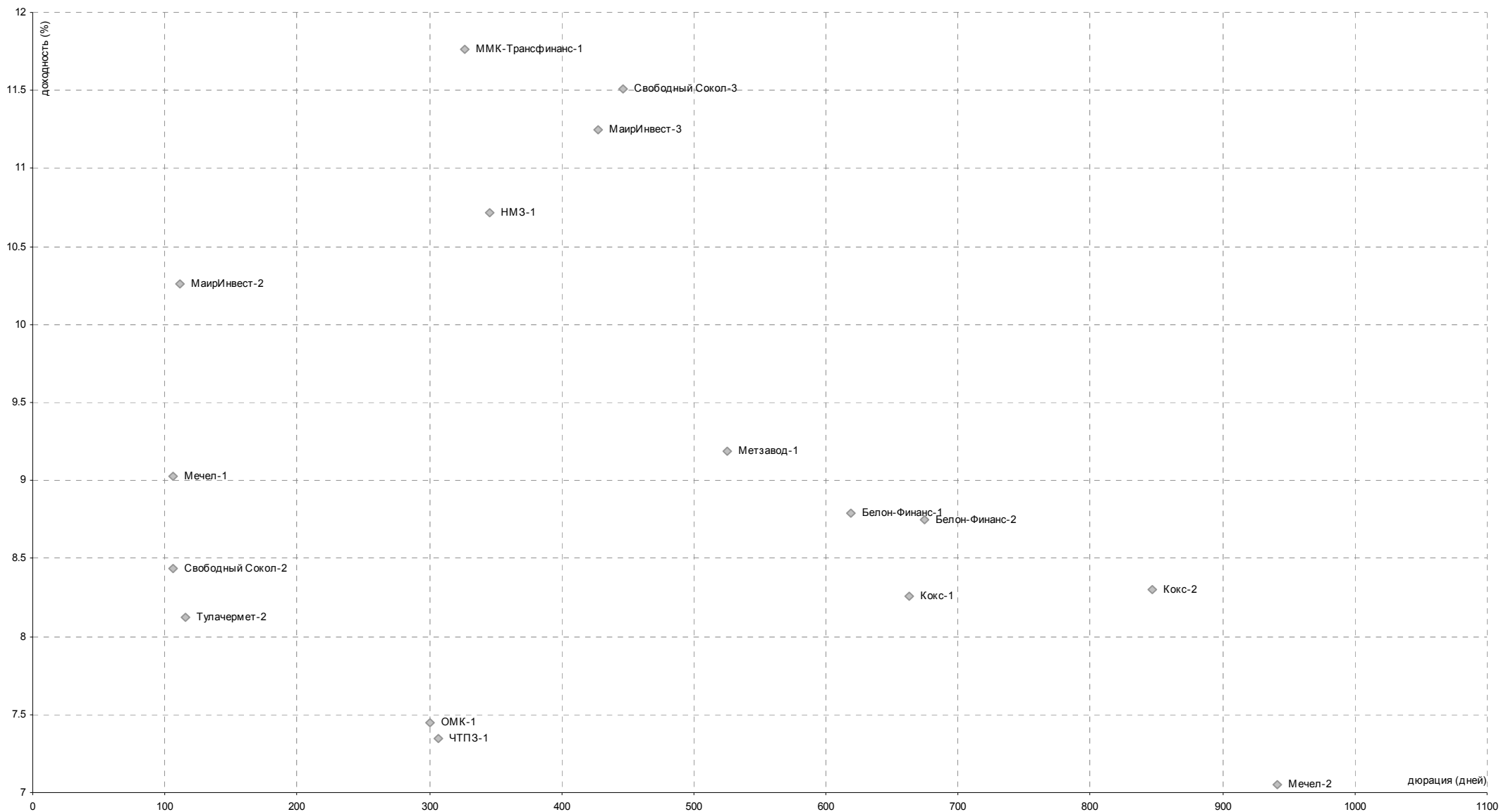
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



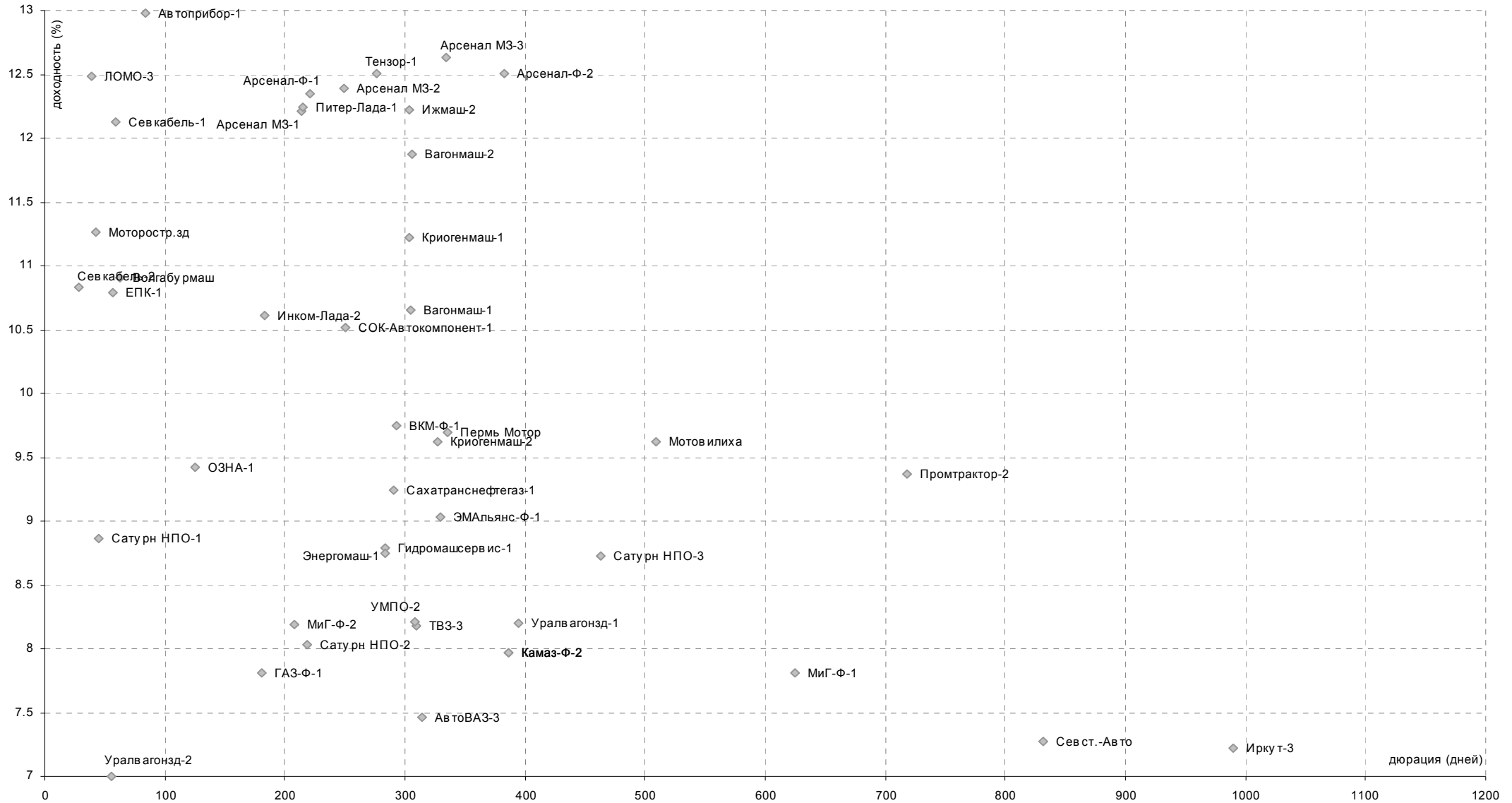
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



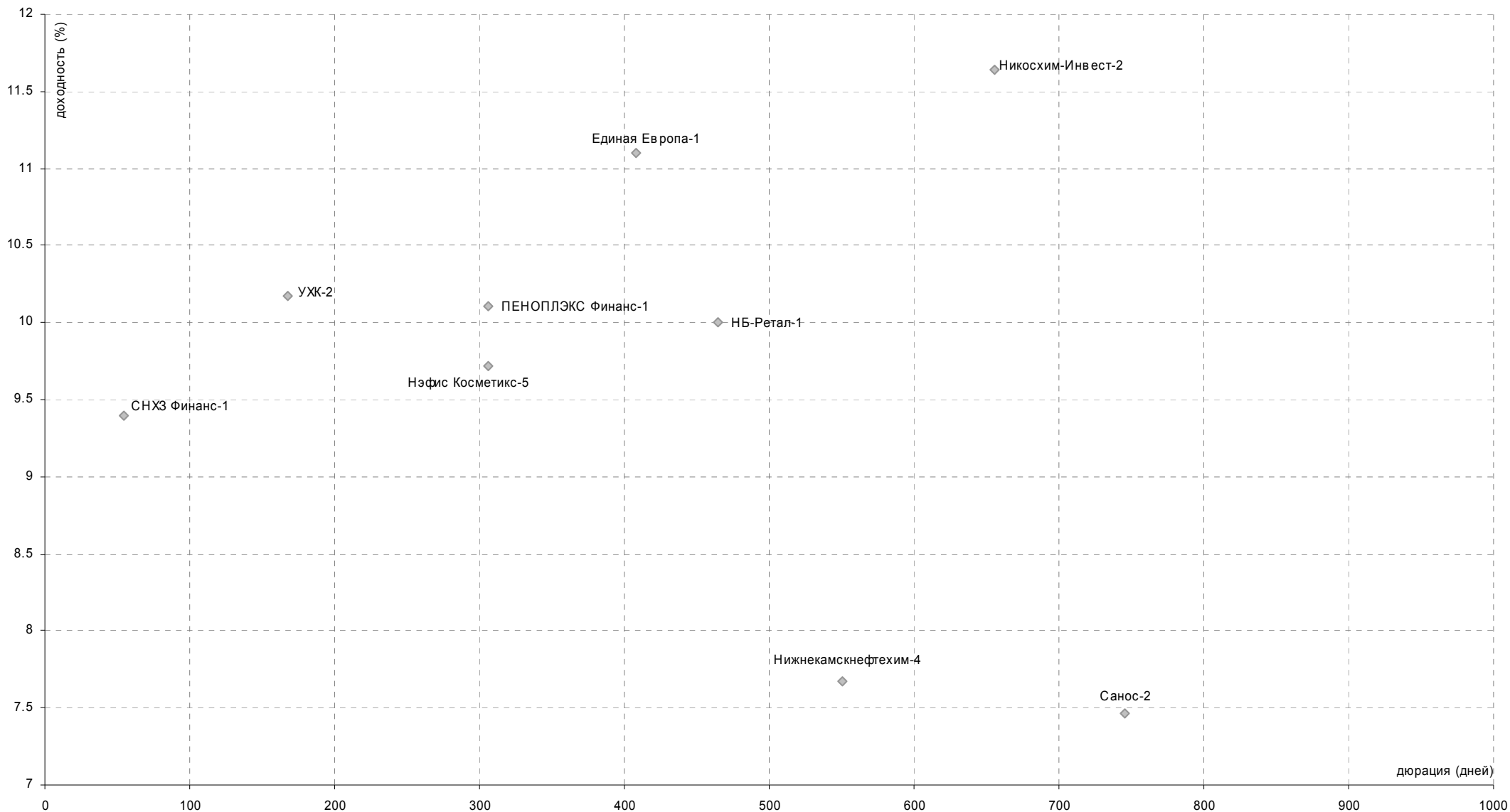
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



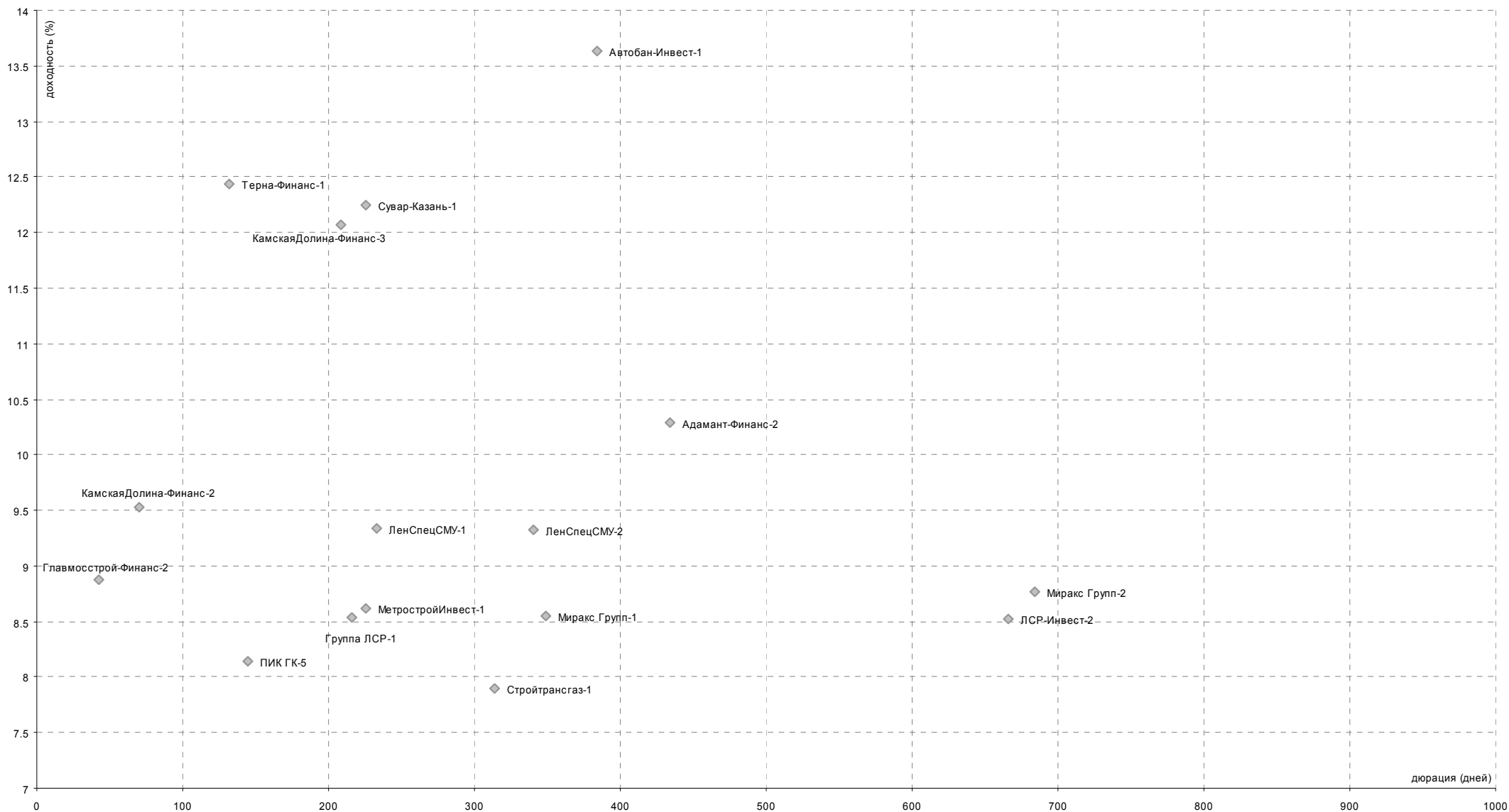
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



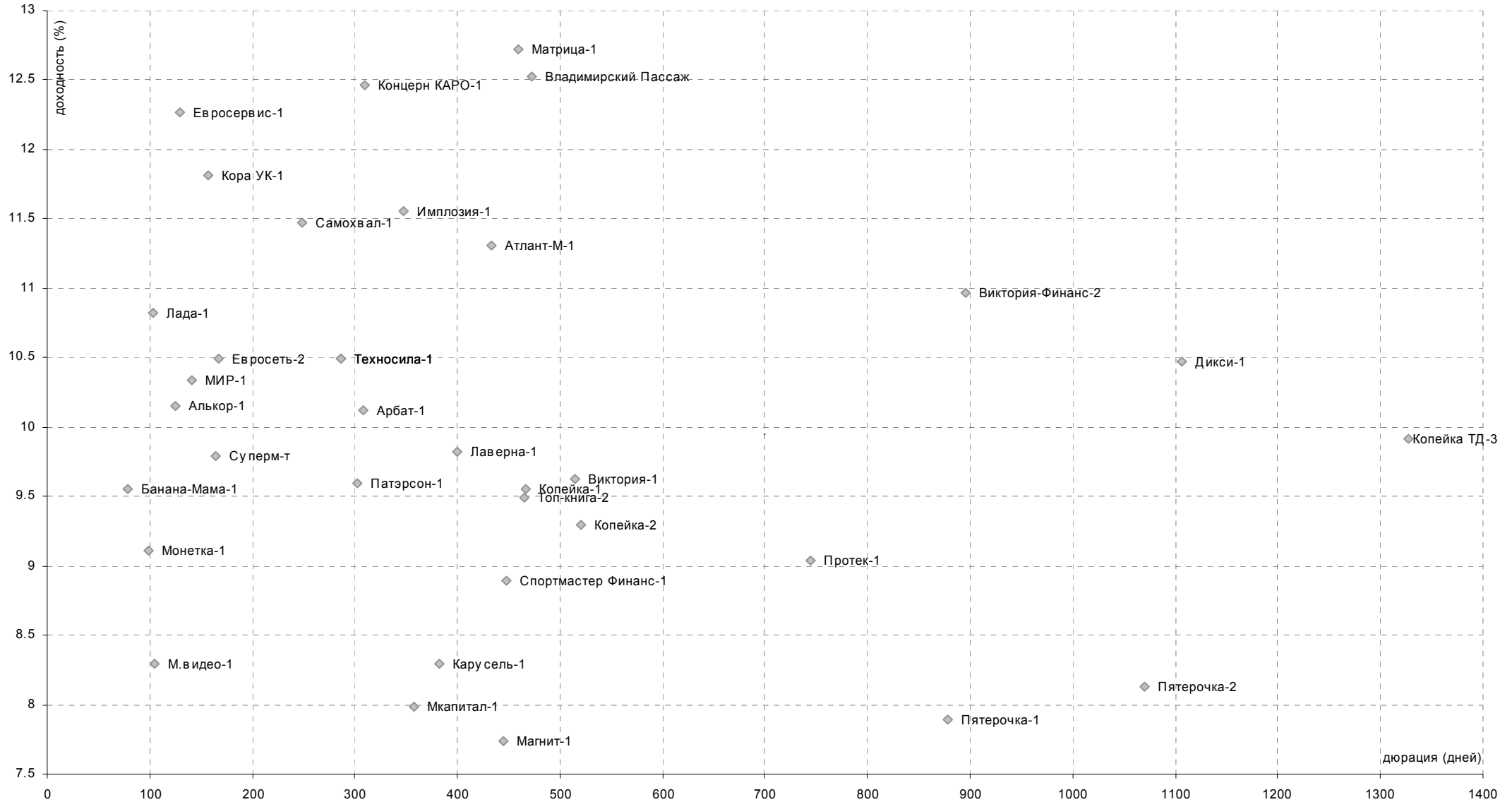
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



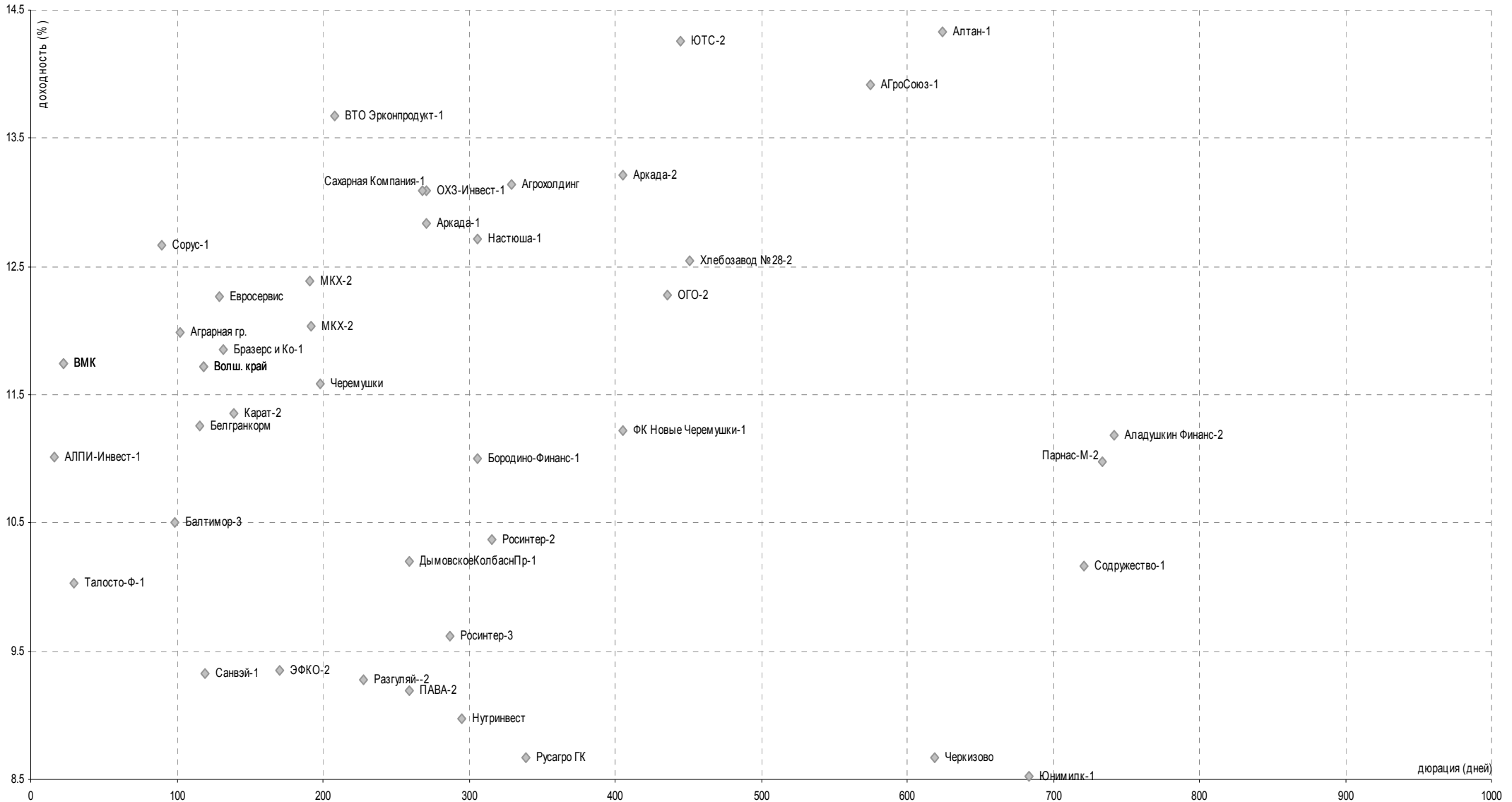
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



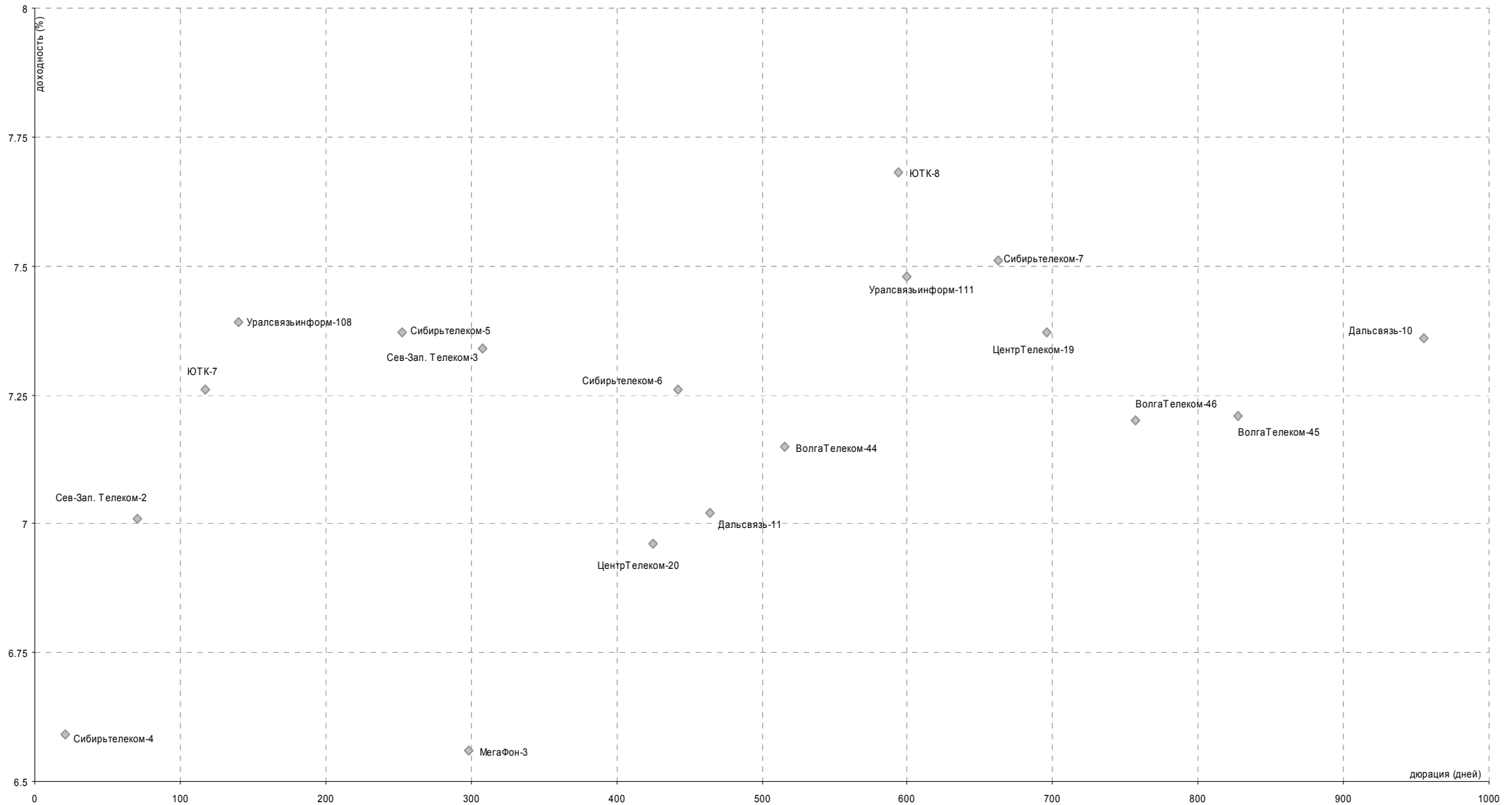
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



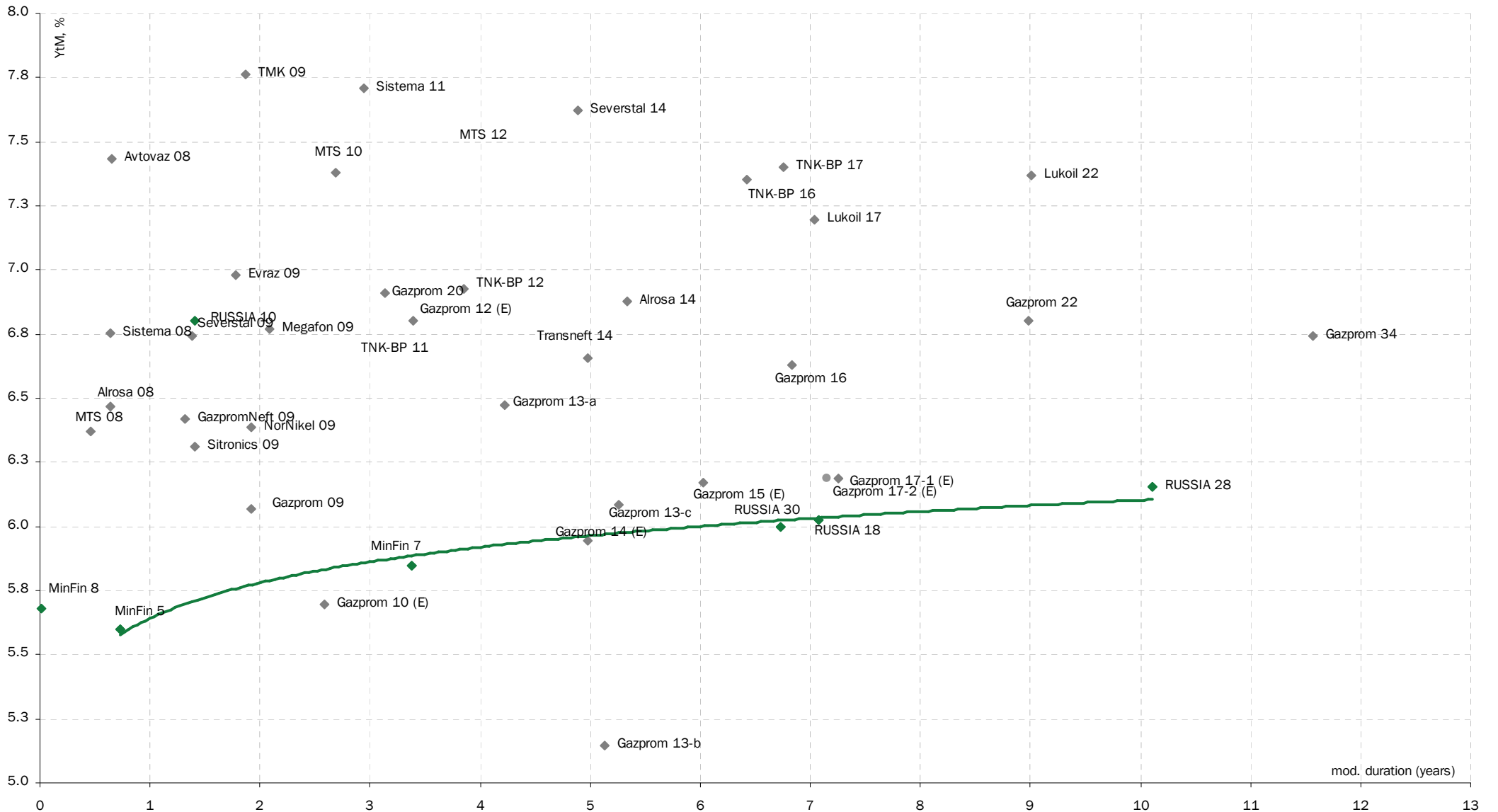
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



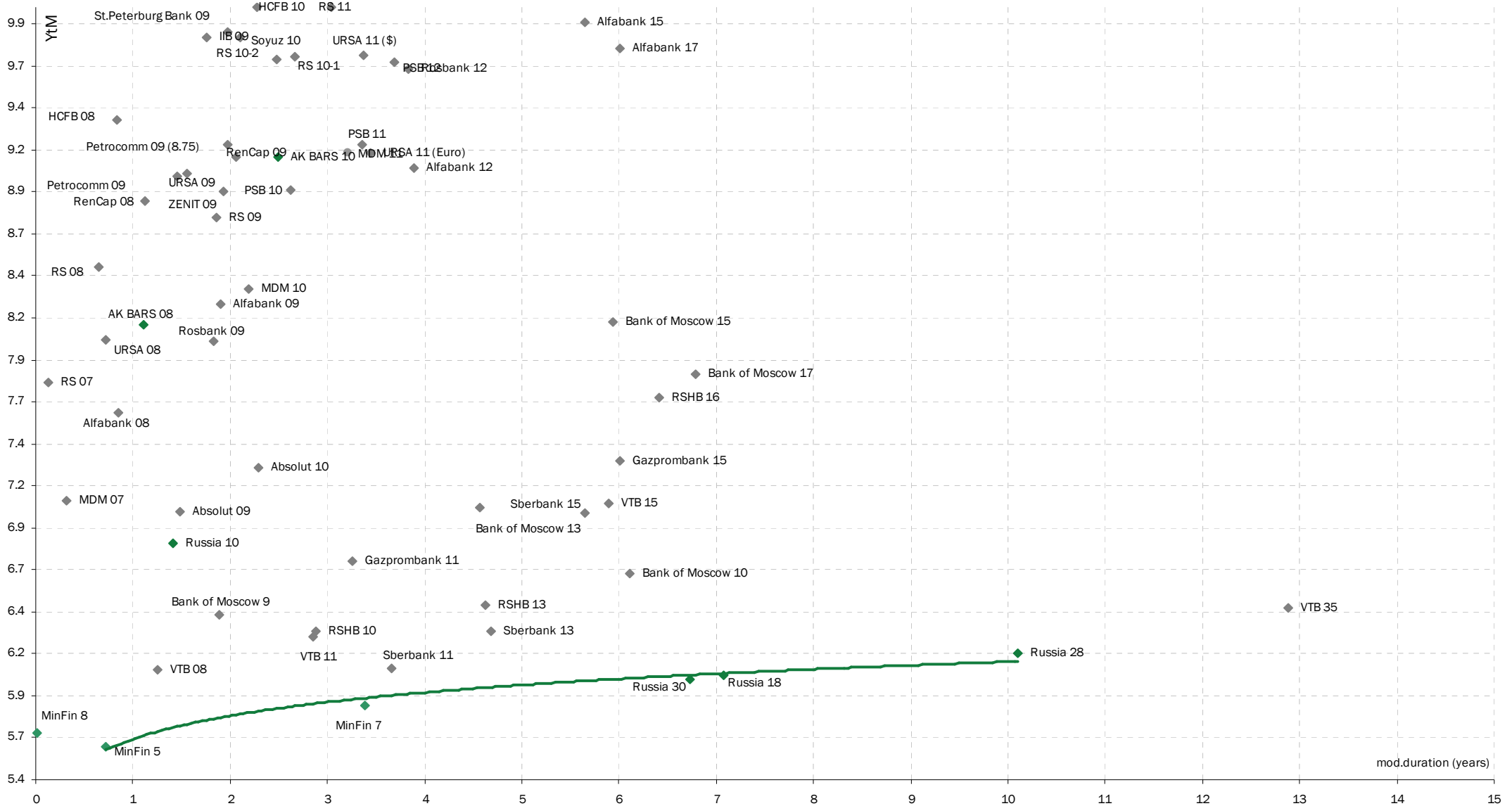
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	1.40	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.804	6.824	6.705	6.518	103.413	103.513	0.000	0.026	-0.336	-1.010
RUSSIA 18	3 467	7.08	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	6.024	6.099	6.098	5.650	139.455	139.830	0.000	0.494	0.370	-3.195
RUSSIA 28	2 500	10.11	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.157	6.266	6.219	5.873	176.837	177.147	0.000	1.075	0.534	-3.246
RUSSIA 30	2031(2020)	6.73	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	6.000	6.059	6.072	5.622	110.495	110.645	0.000	0.393	0.431	-2.880
MinFin 5	2 837	0.72	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.599	5.568	5.637	5.650	98.099	98.199	0.000	0.022	0.231	0.607
MinFin 7	1 750	3.38	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.845	5.845	5.857	5.502	90.645	90.845	0.000	0.045	0.249	-0.658
MinFin 8	1 322	0.01	14.11.2007	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.681	5.756	5.648	5.752	99.329	99.366	0.000	0.071	0.241	0.664
AFK Sistema 08	350	0.64	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	6.752	7.223	6.635	6.224	102.224	102.323	-0.001	0.248	-0.360	-1.250
AFK Sistema 11	350	2.95	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.708	7.733	7.220	6.912	103.474	103.780	0.104	0.052	-1.556	-2.728
Alrosa 08	500	0.64	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.465	6.379	6.017	5.836	101.146	101.252	0.004	-0.092	-0.484	-0.973
Alrosa 14	500	5.33	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	6.877	7.004	6.689	6.259	111.251	111.501	0.101	0.670	-1.132	-3.796
Avtovaz 08	250	0.65	20.04.2008	8.500	-	-	-	7.434	8.407	7.724	8.021	100.680	100.746	0.005	0.634	0.129	0.268
Evraz 09	300	1.78	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	6.982	7.250	6.745	6.372	107.044	107.294	0.022	0.413	-0.704	-1.960
Evraz 15	750	5.79	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.185	8.248	7.868	7.568	100.363	100.613	0.113	0.371	-1.916	-3.836
Gazprom 09	700	1.92	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	6.070	6.099	5.857	5.388	108.924	109.224	0.025	-0.011	-0.736	-2.358
Gazprom 10 (E)	1 000	2.59	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.696	5.57	5.309	4.825	105.845	106.095	0.000	-0.373	-1.224	-2.984
Gazprom 12 (E)	1 000	4.44	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	5.809	5.838	5.584	4.982	94.388	94.7881	0.000	0.147	-0.967	-3.788
Gazprom 13-a	1 750	4.22	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.475	6.504	6.292	5.716	114.478	114.8777	0.120	0.159	-0.974	-3.976
Gazprom 13-b	1222(932)	5.13	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.144	5.15	5.12	5.04	96.763	96.763	0.177	0.039	-0.086	-0.432
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.97	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.946	6.007	6.007	5.635	98.409	98.6592	0.142	0.309	-0.385	-1.554
Gazprom 14 (E)	780	5.26	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.083	6.066	5.721	5.234	94.421	94.821	0.000	-0.080	-1.934	-4.680
Gazprom 15 (E)	1 000	6.03	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.170	6.094	5.83	5.305	98.190	98.5903	0.000	-0.462	-2.109	-5.561
Gazprom 16	1 350	6.84	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.627	6.773	6.637	6.04	97.148	97.3981	0.100	1.010	0.086	-4.202
Gazprom 17-1 (E)	500	7.26	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.188	6.168	5.912	5.398	94.453	94.8531	0.000	-0.141	-2.091	-6.228
Gazprom 17-2 (E)	500	7.15	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.185	6.174	5.87	5.322	92.532	92.9317	0.000	-0.073	-2.301	-6.543
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.14	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.910	6.946	6.795	6.569	102.401	102.6514	0.117	0.294	-0.959	-2.903
Gazprom 22	1 300	8.99	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.800	6.885	6.681	6.175	97.344	97.5936	0.132	0.785	-1.091	-6.024
Gazprom 34	1200	11.56	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.743	6.782	6.665	6.259	123.141	123.391	-0.026	0.455	-0.954	-6.070
Gazpromneft 09	500	1.32	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	6.421	6.415	6.116	5.774	105.773	106.0728	0.012	-0.083	-0.753	-1.889
Megafon 09	375	2.08	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.768	6.891	6.626	6.267	102.592	102.842	0.085	0.239	-0.400	-1.414
Mirax Group 11	180	2.89	20.03.2011	9.450	-	-	-	9.728	9.61	9.273	9.273	99.150	99.400	0.000	-0.353	-1.402	-1.402
MTS 08	400	0.46	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	6.371	6.729	6.498	5.853	101.503	101.571	-0.004	0.101	-0.208	-1.119
MTS 10	400	2.68	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.381	7.52	6.976	6.311	102.745	102.995	0.098	0.369	-1.214	-3.399
MTS 12	400	3.70	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.519	7.585	7.213	6.466	101.788	102.038	0.112	0.239	-1.189	-4.255
Norilsk Nickel 09	500	1.92	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	6.387	6.597	6.198	5.756	101.435	101.685	0.032	0.401	-0.437	-1.529
Severstal 09	325	1.38	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	6.745	6.931	6.665	6.125	102.682	103.047	0.021	0.237	-0.251	-1.402
Severstal 14	375	4.89	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.622	7.791	7.463	7.227	108.382	108.762	0.140	0.830	-0.881	-2.288
Sitronics 09	200	1.41	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	7.058	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	1.061
SUEK 08	175	1.10	24.10.2008	8.625	-	-	-	8.324	8.265	7.539	7.505	100.315	100.596	0.012	-0.071	-0.964	-1.174
TMK 09	300	1.87	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.761	7.736	7.040	6.641	101.407	101.657	0.032	-0.060	-1.497	-2.558
TNK-BP 11	500	3.39	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.800	6.885	6.659	6.09	100.248	100.498	0.104	0.288	-0.498	-2.588
TNK-BP 12	500	3.85	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	6.924	7.021	6.763	6.229	96.888	97.138	0.122	0.395	-0.591	-2.759
TNK-BP 16	1000	6.42	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.353	7.41	7.089	6.626	100.939	101.1885	0.123	0.358	-1.744	-4.939
TNK-BP 17	800	6.75	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.399	7.479	7.479	7.479	94.735	94.9845	0.100	0.559	-1.922	-5.171
Transneft 14	1300	4.97	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.659	6.676	6.464	5.796	94.808	95.0578	0.105	0.104	-1.000	-4.727
Transneft 12	500	4.13	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.442	6.493	6.225	-	98.593	98.8426	0.119	0.217	-0.904	-
Lukoil 17	500	7.04	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.195	7.278	6.912	-	94.154	94.6536	0.103	0.594	-2.018	-
Lukoil 22	500	9.01	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.368	7.379	7.086	-	93.633	94.1232	0.131	0.105	-2.604	-

**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-	6.99	7.09	7.16	7.10	102.67	102.91	0.022	0.123	0.132	-0.49
Absolut Bank 10	175	2.28	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.25	7.34	7.25	7.20	104.39	104.89	0.080	0.161	-0.132	-0.132
AK BARS Bank 08	175	1.11	27.10.2008	8	Ba3	BB-	-	8.11	8.00	7.63	7.70	99.86	100.03	0.013	-0.117	-0.566	-0.531
AK BARS Bank 10	250	2.49	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	-	9.11	9.04	8.25	-	97.86	98.11	0.092	-0.160	-2.186	-
Alfabank 08	250	0.85	02.07.2008	7.75	Ba2	BB	BB-	7.58	7.66	6.80	6.67	100.13	100.34	0.009	0.058	-0.747	-1.020
Alfabank 09	400	1.91	10.10.2009	7.87	Ba2	BB	BB-	8.23	8.34	7.43	7.17	99.29	99.68	0.035	0.208	-1.609	-2.241
Alfabank 12	500	3.89	25.06.2012	8.2	Ba1e	BB	BB-	9.04	9.04	8.29	-	96.74	97.24	0.121	0.031	-2.986	-
Alfabank 15	225	5.65	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba3	B+	B+	9.91	9.62	9.29	9.19	98.70	98.95	0.000	0.034	-2.061	-2.417
Alfabank 17	300	6.01	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba3	B+	B+	9.76	9.91	9.54	9.46	96.93	97.18	0.000	-0.812	-2.900	-3.475
Bank of Moscow 09	250	1.89	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.38	6.44	6.15	5.80	103.15	103.40	0.030	0.080	-0.575	-1.587
Bank of Moscow 10	300	6.11	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.63	6.62	6.37	5.85	102.16	102.41	0.103	-0.035	-0.824	-2.567
Bank of Moscow 13	500	4.57	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.02	7.15	6.86	6.30	101.45	101.70	0.132	0.567	-0.789	-3.590
Bank of Moscow 15	300	5.94	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.12	8.09	7.93	7.72	100.83	101.08	0.000	-0.158	-1.137	-2.384
Bank of Moscow 17	400	6.79	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	7.82	7.81	7.62	-	97.27	97.52	0.000	-0.044	-1.325	-
Bank Soyuz 10	125	2.10	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	9.82	9.76	9.38	9.19	99.03	99.28	0.093	-0.127	-0.958	-1.413
BIN Bank 09	100	1.55	18.05.2009	9.5	B-	B-	-	11.36	11.36	11.29	9.59	97.07	97.30	0.032	0.029	0.004	-2.861
Gazprombank 11	300	3.26	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	6.70	6.81	6.43	6.05	104.21	104.46	0.098	0.323	-0.998	-2.522
Gazprombank 15	1 000	6.01	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.30	7.33	6.90	6.40	95.18	95.43	0.119	0.190	-2.469	-5.749
HCFB 08	275	0.83	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.33	9.20	8.39	8.53	99.41	99.41	0.011	-0.094	-0.807	-0.685
HCFB 10	200	2.28	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.00	9.79	8.96	8.69	98.82	98.82	0.085	-0.477	-2.476	-3.246
IIB 09	100	1.76	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.82	9.82	9.38	9.40	99.43	99.50	0.000	0.000	-0.778	-0.730
IIB 10-1	150	2.28	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.01	10.03	9.56	9.38	98.89	99.14	0.092	0.047	-0.983	-1.392
MDM Bank 07	250	0.32	07.12.2007	7.5	Ba2	BB-	BB-	7.07	7.05	7.04	6.95	100.10	100.18	-0.001	-0.016	-0.057	-0.188
MDM Bank 10	425	2.19	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.32	8.40	7.98	7.78	98.79	99.04	0.093	0.189	-0.723	-1.187
MDM Bank 11	200	3.22	21.07.2011	9.75	Ba3	B	B+	9.14	9.20	8.38	8.43	101.98	102.35	0.097	0.206	-2.562	-2.534
Nomos bank 09	150	1.57	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	8.93	8.91	8.06	7.90	98.90	99.29	0.029	-0.032	-1.417	-1.760
Nomos bank 10	200	2.19	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.05	9.09	8.38	8.12	98.13	98.38	0.093	0.102	-1.448	-2.040
Nomos bank 16	125	5.73	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	10.46	10.45	10.07	10.11	99.63	99.88	0.000	-0.051	-2.301	-1.996
Petrocommerce 09	225	1.45	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	8.99	9.04	8.16	7.97	98.52	98.82	0.029	0.083	-1.233	-1.544
Petrocommerce 09 (8.75)	425	2.06	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.11	9.29	8.40	8.16	99.24	99.49	0.088	0.376	-1.520	-2.110
Promsvyazbank 10	200	2.62	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	8.91	9.18	8.46	8.41	99.54	99.79	0.000	0.721	-1.239	-1.440
Promsvyazbank 11	225	3.35	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	9.18	9.27	8.59	8.55	98.51	98.76	0.106	0.320	-2.079	-2.247
Promsvyazbank 12	200	3.69	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	9.67	9.70	9.09	9.01	99.80	100.05	0.115	0.091	-2.268	-2.663
Renaissance 08	100	1.12	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	8.84	8.85	8.93	8.72	99.03	99.31	0.015	0.015	0.015	0.015
Renaissance 09	250	1.98	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	9.18	9.06	8.51	8.22	99.11	99.61	0.085	-0.246	-1.382	-2.078
Rosbank 09	300	1.83	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.01	8.04	7.69	7.90	103.34	103.59	0.029	0.029	0.029	0.029
Rosbank 12	130	3.83	01.07.2012	9	-	-	-	9.63	9.71	10.22	9.72	101.92	102.30	0.000	0.276	2.199	0.267
RSHB 10	350	2.89	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.28	6.33	6.08	5.82	101.73	101.98	0.104	0.133	-0.661	-1.559
RSHB 13	700	4.62	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.44	6.49	6.28	5.93	103.46	103.71	0.132	0.203	-0.836	-2.662
RSHB 16	500	6.41	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.68	7.73	7.37	7.25	99.84	100.09	0.000	0.319	-2.041	-2.771

## 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	0.13	28.09.2007	7.8	Ba2	B+	-	7.77	6.92	6.85	6.86	99.98	100.01	0.000	-0.121	-0.188	-0.337
Rus Standart 08	300	0.65	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	8.45	8.33	7.56	7.09	99.77	99.86	0.008	-0.080	-0.636	-1.148
Rus Standart 09	400	1.86	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	8.75	8.86	7.13	6.67	96.44	96.89	0.000	0.240	-3.043	-3.983
Rus Standart 10-1	500	2.66	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	9.71	0.10	8.62	7.91	94.11	94.36	0.104	0.493	-2.927	-4.975
Rus Standart 10-2	400	2.47	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	9.69	9.86	8.60	-	97.03	97.28	0.093	0.454	-2.738	-
Rus Standart 11	350	3.04	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.00	10.06	8.87	8.06	95.78	96.03	0.115	0.209	-3.565	-6.359
Rus Standart 15	200	5.60	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B-	-	10.29	10.35	9.78	9.53	96.28	96.53	0.000	0.342	-2.874	-4.277
Rus Standart 16	200	5.80	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B-	-	10.77	10.92	10.28	9.95	97.92	98.17	0.000	0.866	-2.952	-4.932
Sberbank 11	750	3.67	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.06	6.20	6.07	5.57	99.51	99.76	0.114	0.507	0.024	-1.930
Sberbank 13	500	4.69	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.28	6.38	6.25	5.70	100.92	101.17	0.135	0.453	-0.158	-2.966
Sberbank 15	1 000	5.64	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.99	7.02	6.92	6.69	99.82	100.07	0.000	0.173	-0.341	-1.642
St Peterburg Bank 09	125	1.98	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.85	9.66	9.04	9.08	99.27	99.52	0.085	-0.391	-1.696	-1.670
URSA Bank 08	175	0.73	19.05.2008	9.75	-	-	-	8.02	7.88	7.45	7.29	101.23	101.39	0.004	-0.138	-0.599	-1.104
URSA Bank 09	351	1.56	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.01	9.15	8.13	7.68	99.96	100.20	0.028	0.231	-1.477	-2.426
URSA Bank 11 (\$)	130	3.37	30.12.2011	12	B2	-	-	9.71	9.80	9.06	8.88	107.97	108.22	0.100	0.254	-2.418	-3.345
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.45	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	9.13	9.28	8.09	7.40	97.11	97.61	0.000	0.521	-3.661	-6.332
VTB 08	550	1.25	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.06	6.07	5.93	5.67	101.02	101.21	0.020	0.002	-0.240	-0.755
VTB 11	450	2.86	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.25	6.34	6.10	5.66	104.50	104.75	0.107	0.279	-0.615	-2.488
VTB 15	750	5.89	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.05	7.12	7.06	6.76	101.05	101.18	0.000	0.428	0.146	-1.523
VTB 16 (Euro)	500	6.88	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	4.88	4.87	4.78	4.56	95.69	95.94	0.000	-0.041	-0.670	-2.203
VTB 35	1 000	12.88	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.42	6.47	6.30	5.98	97.76	98.01	0.117	0.639	-1.646	-6.026
ZENIT Bank 09	200	1.93	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.91	8.89	8.83	8.73	99.67	100.15	0.035	-0.033	-0.136	-0.365

## 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