

**СКОРО**

**Банана-мама: агрессивный рост за чужой счет**

Мы оцениваем справедливый уровень доходности в диапазоне 11.25-11.50% годовых к оферте

В среду, 15 августа, компания Банана-мама планирует разместить свой второй по счету выпуск облигаций объемом 1.5 млрд. руб. и сроком на 3 года. Эмитент – 2-й по размерам бизнеса игрок на рынке ритейла товаров для детей. Организатор, ИК Тройка Диалог, видит справедливый уровень доходности в диапазоне 10.82-11.02% годовых к оферте через 1.5 года. Мы более консервативно оцениваем данный выпуск эмитента – от 11.25% до 11.50% годовых к оферте.

Конечными бенефициарами компании являются владельцы компании «Эльдорадо», предоставившие инвесторам «комфортное письмо», гарантирующее таким образом возможную финансовую поддержку эмитенту. Компания в настоящее время является не публичной и не имеет аудированной МСФО-отчетности, в таблице приведены данные управленческой отчетности. Агрессивная стратегия развития компании за счет заемных средств привлекла к росту кредитного портфеля – показатель Долг/ЕБИТДА составляет за 1-е полугодие, по оценкам организаторов, 5.7х.

Негативным фактом для оценки кредитного качества компании является также и то, что большая часть торговых площадей находятся не в собственности компании, а берется в аренду.

**Ключевые показатели эмитента за 1П 2007г., \$ млн.**

Выручка	120	Долг	132
ЕБИТДА	11.5	Долг/выручка	1.1
Чистая прибыль	1.3	Долг/ЕБИТДА	5.7
Активы	200	Долг/Активы	0.7
Соб. капитал	15	Долг/соб. капитал	9

**СЕГОДНЯ**

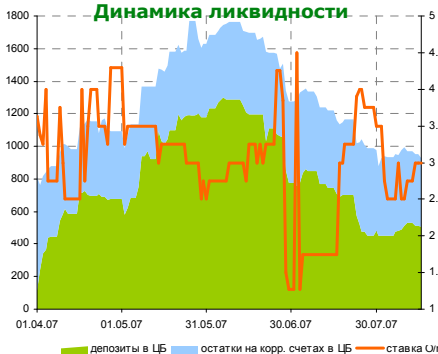
**Данные по CPI не поддержат ожидание о снижении ставок ФРС**

На внешних рынках в среду ожидаются данные о CPI за июль. В прошлом месяце инфляция понизилась до 2.5% год-к-году с 2.7% по медиане опроса Bloomberg. Тем не менее, данные не поддержат ожидания о понижении ставки ФРС, так как изменение базовой инфляции не произошло и она составит 2.2% год-к-году по консенсус прогн-озу – как и в июне.

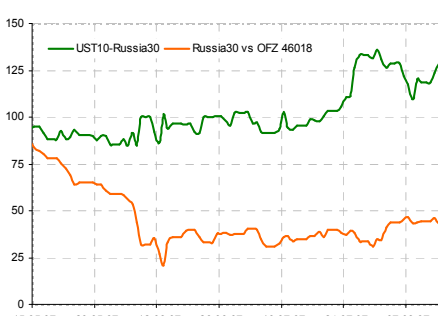
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.00	9.1	71.43
MOSPRIME 3М, %	4.73	-0.4	0.42
MOSIBOR 3М, %	4.95	-0.2	-0.20
МИБОР 91-180 дней, %	6.23	-0.3	0.81
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд.руб.	424.10	-14.2	-27.5
Деп. в ЦБ, млрд.руб.	505.20	56.1	-201.6
Сальдо операций ЦБ, млрд.руб.	18.60	-3.4	-
Золотовал. резервы, млрд.руб.	416.80	-	3.7
Инфляция YoY, %	8.50	-	-

**Динамика ликвидности**



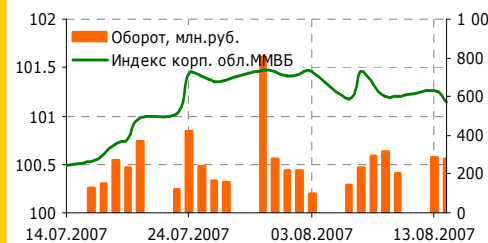
Эмитент	Цена закр.	1 день	1 мес.	Дох-ть
UST 2	99.20	-0.06	-0.48	4.96
UST 10	99.72	-0.17	-2.03	4.91
UST 30	104.30	-0.09	-2.86	5.06
Russia 28	181.23	-0.03	-0.90	5.94
Russia 30	112.12	-0.19	-1.47	5.81
Brasil 40	134.04	-0.11	-1.74	8.04
Mexico 34	111.02	0.05	-0.28	5.93
Turkey 36	96.56	0.10	-0.48	7.16
China 27	122.06	-0.23	-3.88	5.66



**Ближайшие размещения**

16.08.07	БАНАНА-МАМА, 2	1.5 млрд. руб.
17.08.07	ТрансФин-М, 2	1.5 млрд. руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.86	-0.02	5.16
ОФЗ 46017	106.33	0.02	6.34
ОФЗ 46018	111.13	-0.06	6.48
ОФЗ 46020	102.16	-0.03	6.84
ОФЗ 46021	99.77	-0.23	6.41

**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	101.72	0.11	6.63
Газпром А9	102.56	-0.04	6.85
Московская обл 7	105.65	0.00	7.07
Москва 39	109.90	0.00	6.53
Москва 42	100.70	-0.20	6.59
РЖД 07	104.26	0.10	6.68
Россельхозбанк 02	102.46	0.07	7.24
Россельхозбанк 03	100.29	-0.14	2.06
ФСК 02	103.92	-0.13	6.83
ФСК 05	101.08	0.02	6.79

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	101.15	-0.12	0.63	0.57
ММВБ	1 676.85	-0.19	-6.48	3.58
PTC	1 925.79	-0.10	-6.82	4.48
Dow Jones	13 028.92	-1.57	-6.61	3.32%
S&P 500	1 434.30	-1.43	-8.04	6.25%
NASDAQ	2 499.12	-1.70	-7.35	-1.59

## Допэмиссия ОФЗ-АД-46021 на 20 млрд. руб.

Попытки стерилизации денежной массы продолжаются

Завтра Минфин РФ проведет аукцион по размещению ОФЗ-АД-46021 на 20 млрд. руб. Объем эмиссии в соответствии с программой заимствований первоначально планировался на уровне 12 млрд. руб. Отметим, что это уже не первый аукцион, когда Минфин увеличивает объем эмиссии. Учитывая высокий профицит бюджета (за январь-июль бюджет исполнен с кассовым профицитом 1 233.35 млрд. руб.), причиной увеличения предложения ОФЗ является необходимость стерилизовать денежную массу в рамках борьбы с инфляцией. На фоне нестабильной ситуации на внешних рынках в последнее время длинные ОФЗ не пользуются большим спросом, а в пятницу доходность выпусков 46018, 46020 и 46021 подросла на 5-6 б.п. Скорее всего, Минфину придется предложить премии к рынку если будет желание разместить весь объем.

## ВЧЕРА

### Замедление темпов роста ВВП еврозоны и снижение инфляции в Великобритании превысили ожидания

Вероятность повышения ставок в ЕЦБ и Банком Англии снижается

Инфляция в Великобритании за июль упала до 1.9% год-к-году с 2.4% в июне, и ниже целевого уровня в 2%. Ожидалось замедление инфляции до 2.3%. Напомним, что на последнем заседании Банк Англии в начале июля ставка рефинансирования была повышена до 5.75% из-за опасения роста цен. Следующее заседание Банка Англии по ставкам будет 6 сентября. Мы считаем, что ставка останется на прежнем уровне. Тем не менее, до конца года все еще возможно повышение ставок, так как Банк Англии считает, что для среднесрочного снижения инфляции необходимо будет повысить ставку до 6% к концу 2007 г. согласно доклада по инфляции, опубликован на прошлой неделе.

Снижается вероятность повышения ключевой ставки и в еврозоне. Темпы роста ВВП стран в зоне евро замедлился до 2.5% год-к-году во втором квартале с 3.1% в первом квартале, а ожидалось замедление до 2.8%. Особенно резко притормозила экономика Германии: с 3.3% в первом квартале до 2.5% во втором.

На этом фоне доллар продолжил укрепляться как к евро, так и к фунту.

### Статистика по США не внесла спокойствие на рынке

Рост PPI превысил ожидания

PPI в июле вырос на 4% год-к-году, а аналитики ожидали повышение индекса в июле до 3.5% год-к-году с 3.3% в июне. Без учета цен на энергоносителей повышение было чуть ниже ожиданий: с 1.8% в июне до 2.3% (ожидалось 2.5%).

Данные по инфляции не поддерживают ожидания о понижении процентных ставок в США в ближайшей перспективе. Однако мы считаем, что до конца года – скорее всего в конце октября – ключевая ставка будет понижена, чтобы ограничить замедление роста ВВП.

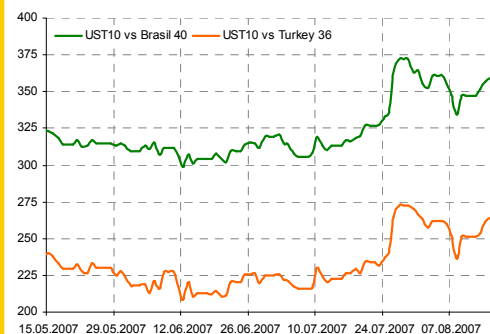
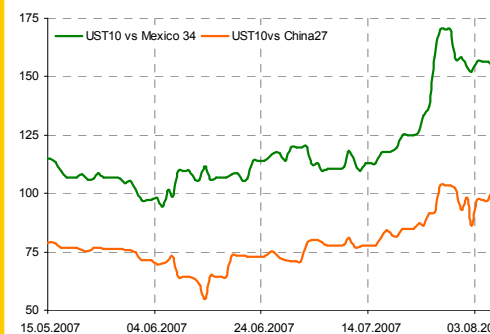
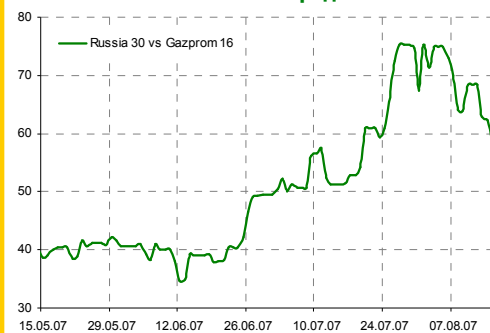
### Вкратце:

Во вторник, 14 августа, размещен дебютный выпуск 3-летних облигаций компании ТрансТехСервис объемом 1 млрд. руб. Эмитент – крупнейший розничный оператор на автомобильном рынке ПФО. Организатором размещения выступил Банк Уралсиб. Результаты размещения превзошли ожидания организатора. Ставка 1 купона по облигациям была определена в размере 10.39% годовых.

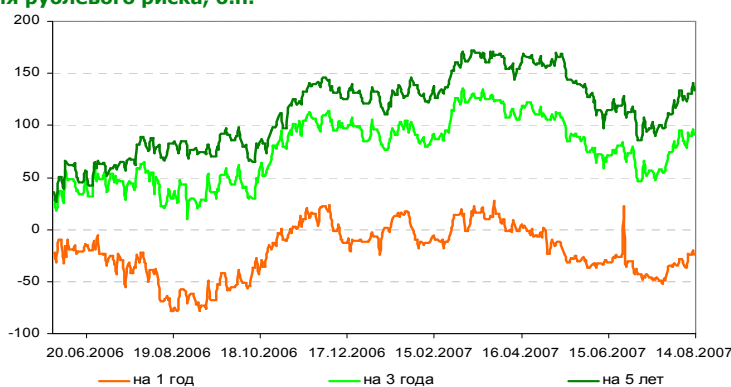
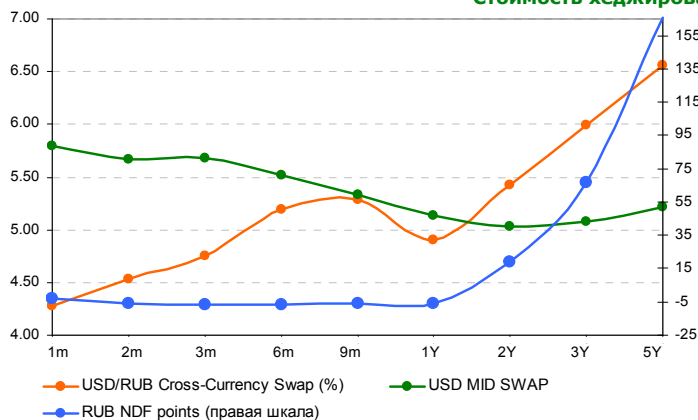
Вчера, 13 августа, S&P изменила прогноз по рейтингам российского ООО «ИК Велес Капитал» («Велес») со «Стабильного» на «Позитивный». В то же время долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента подтверждены на уровне «ССС/С»; рейтинг по российской шкале повышен с «ruB-» до «ruBB-».

Северо-Западный Телеком привлек синдицированный кредит на \$100 млн. Кредит разбит на два транша по \$50 млн. со сроками погашения 3 и 5 лет. Ставки по траншам составляют LIBOR+0.95 и LIBOR+1.25 соответственно. Организатором сделки выступил Международный московский банк, букраннером - Bank Austria Creditanstalt AG. Оба банка входят в группу UniCredit.

### Ключевые спрэды

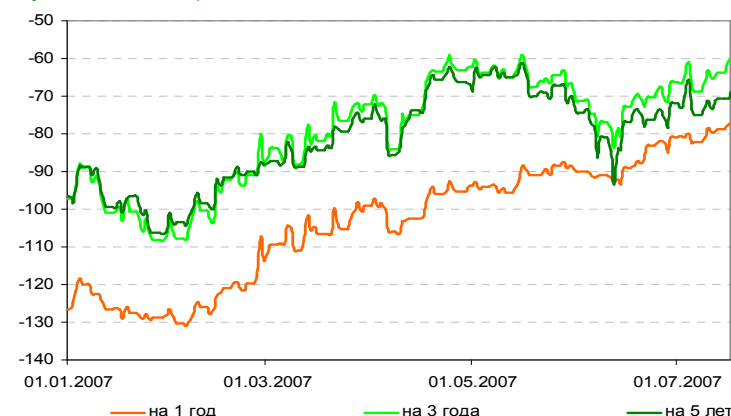
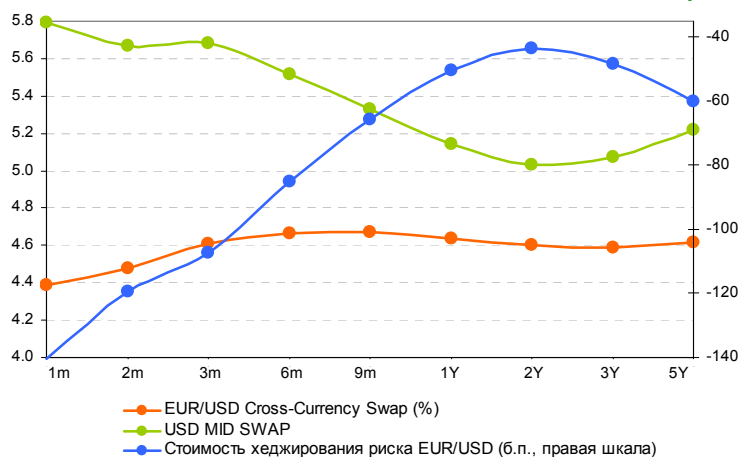


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



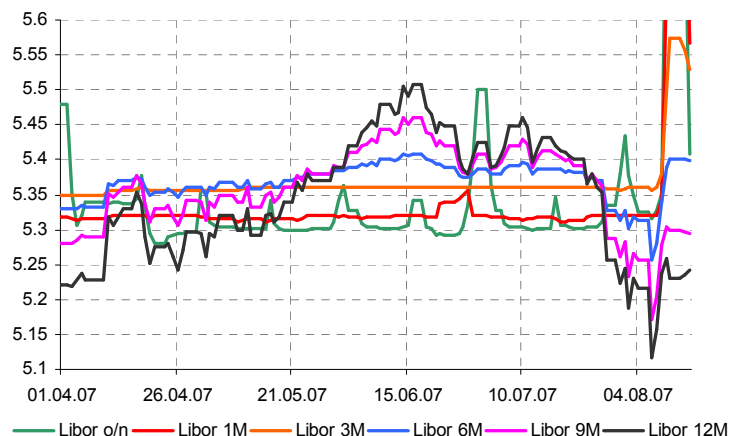
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.28	4.53	4.75	5.19	5.29	4.90	5.43	5.99	6.56
USD MID SWAP	5.79	5.67	5.68	5.52	5.33	5.14	5.03	5.08	5.22
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	-151.23	-113.92	-93.10	-32.80	-3.75	-23.90	39.65	91.40	133.65
RUB NDF Points	-2.98	-5.98	-6.98	-6.98	-5.98	-5.98	19.02	67.02	166.02

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.39	4.48	4.61	4.67	4.67	4.64	4.60	4.59	4.62
USD MID SWAP	5.79	5.67	5.68	5.52	5.33	5.14	5.03	5.08	5.22
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-140.42	-119.38	-107.49	-85.27	-65.88	-50.20	-43.40	-48.45	-60.10

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	5.41	1.1%	1.1%	2.0%	2.1%	1.4%
Libor 1 week	5.57	4.2%	4.7%	4.7%	4.9%	4.8%
Libor 1M	5.53	2.8%	3.2%	3.2%	3.2%	1.9%
Libor 3M	5.53	2.8%	3.2%	3.2%	3.2%	1.9%
Libor 6M	5.40	1.1%	0.2%	0.7%	0.3%	-2.1%
Libor 9M	5.29	0.3%	-2.1%	-1.0%	-1.6%	-4.6%
Libor 12M	5.24	0.1%	-3.3%	-1.4%	-2.2%	-5.8%

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты размещений:

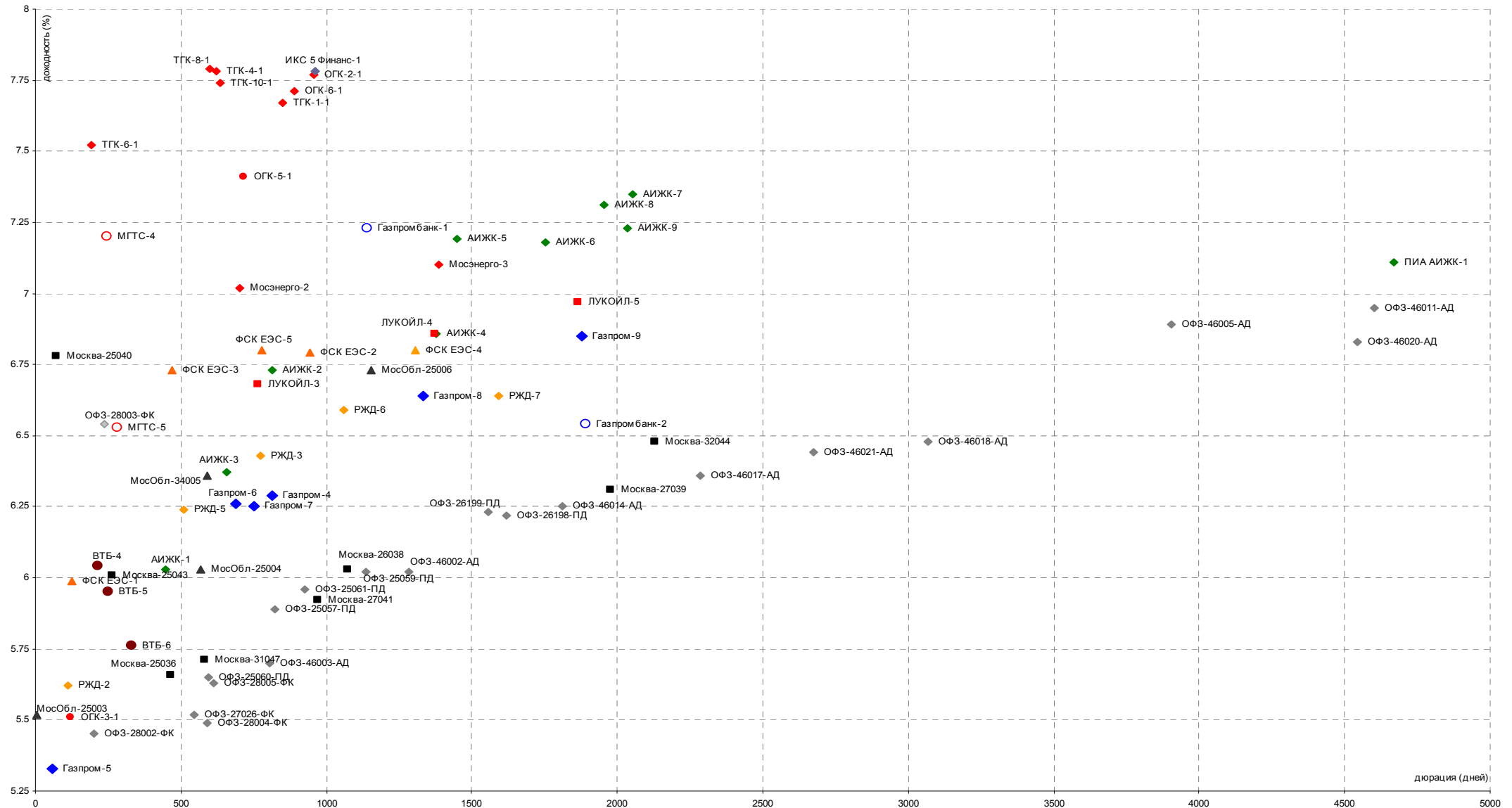
14.08.07	ТрансТехСервис, 1	Объем 1 млрд. руб. Дата погашения: 17.08.10. Организатор: Уралсиб
15.08.07	ТрансФин-М, 2	Объем 1.5 млрд. руб. Оферта: 13.08.08. Дата погашения: 08.08.12. Организатор: ТрансКредитБанк
16.08.07	БАНАНА-МАМА, 2	Объем 1.5 млрд. руб. Оферта 2 года. Дата погашения 12.08.10. Организатор: ИК Тройка Диалог

### Даты погашения и оферты:

13.08.2007 Дата погашения	Москва 42в	Погашение облигации
14.08.2007 Дата амортизации	Открытие ХМЛК 1в	Амортизационное погашение Процент от номинала: 12.5%. Дата погашения: 11.11.2008.
16.08.2007 Дата исполнения	ТРАНСАЭРО-Финансы 1в	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.08.2007 Дата амортизации	РТК-Лизинг 5в	Амортизационное погашение Процент от номинала: 10%. Дата погашения: 12.08.2010.
16.08.2007 Дата исполнения	НИКОСХИМ-ИНВЕСТ 2в	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.08.2007 Дата погашения	НОМОС-Банк 6в	Погашение облигации

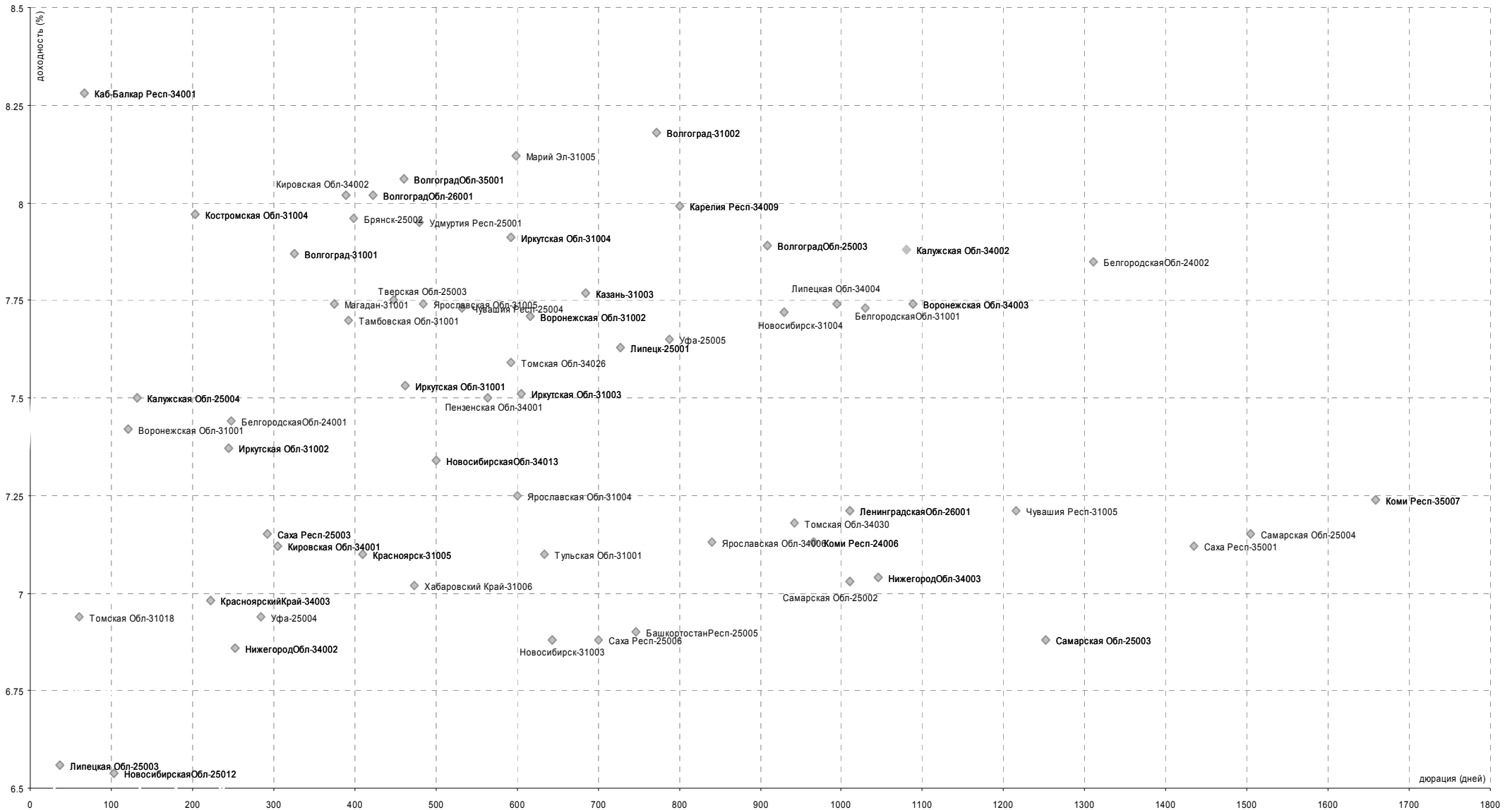
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



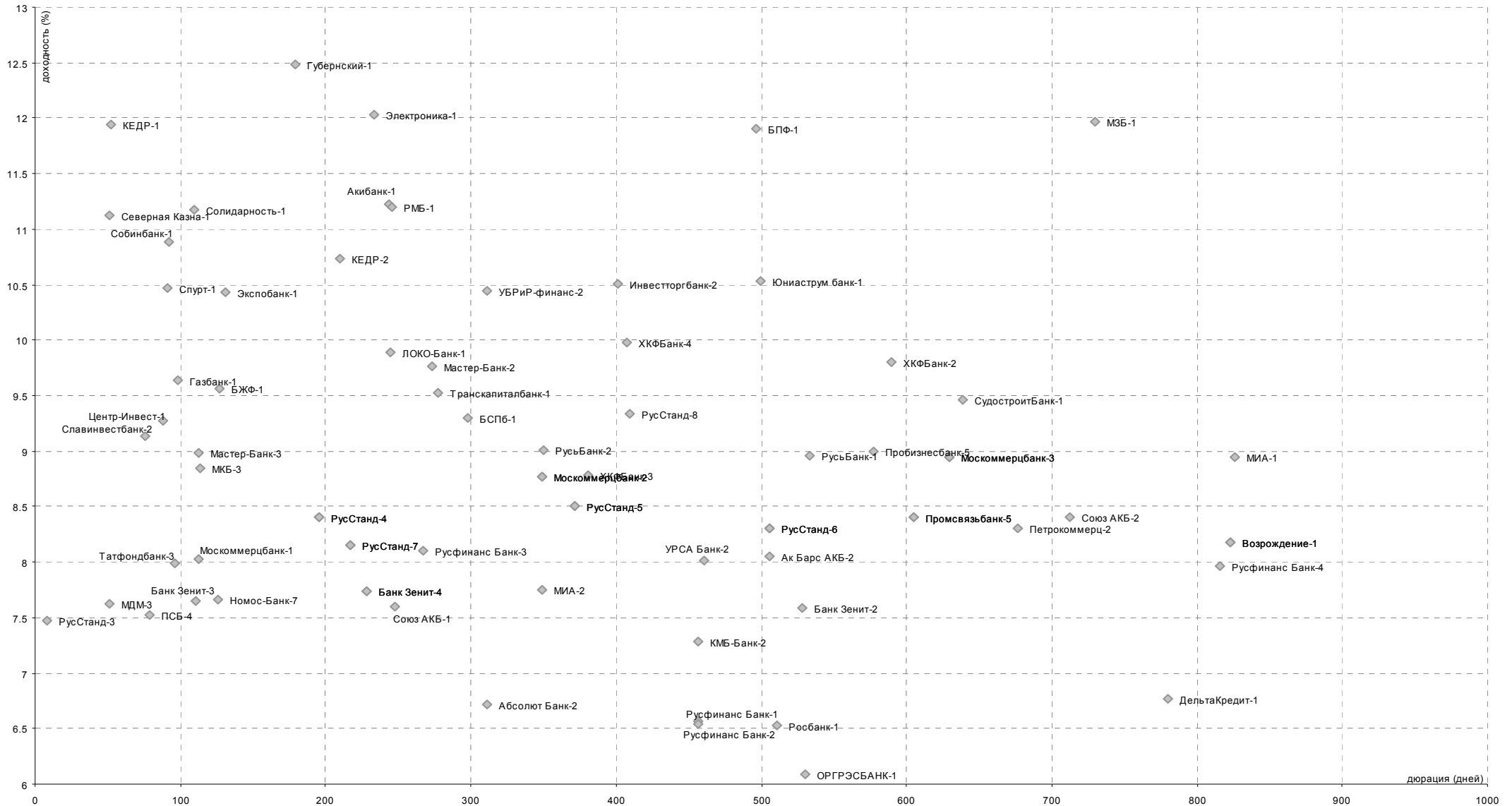
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



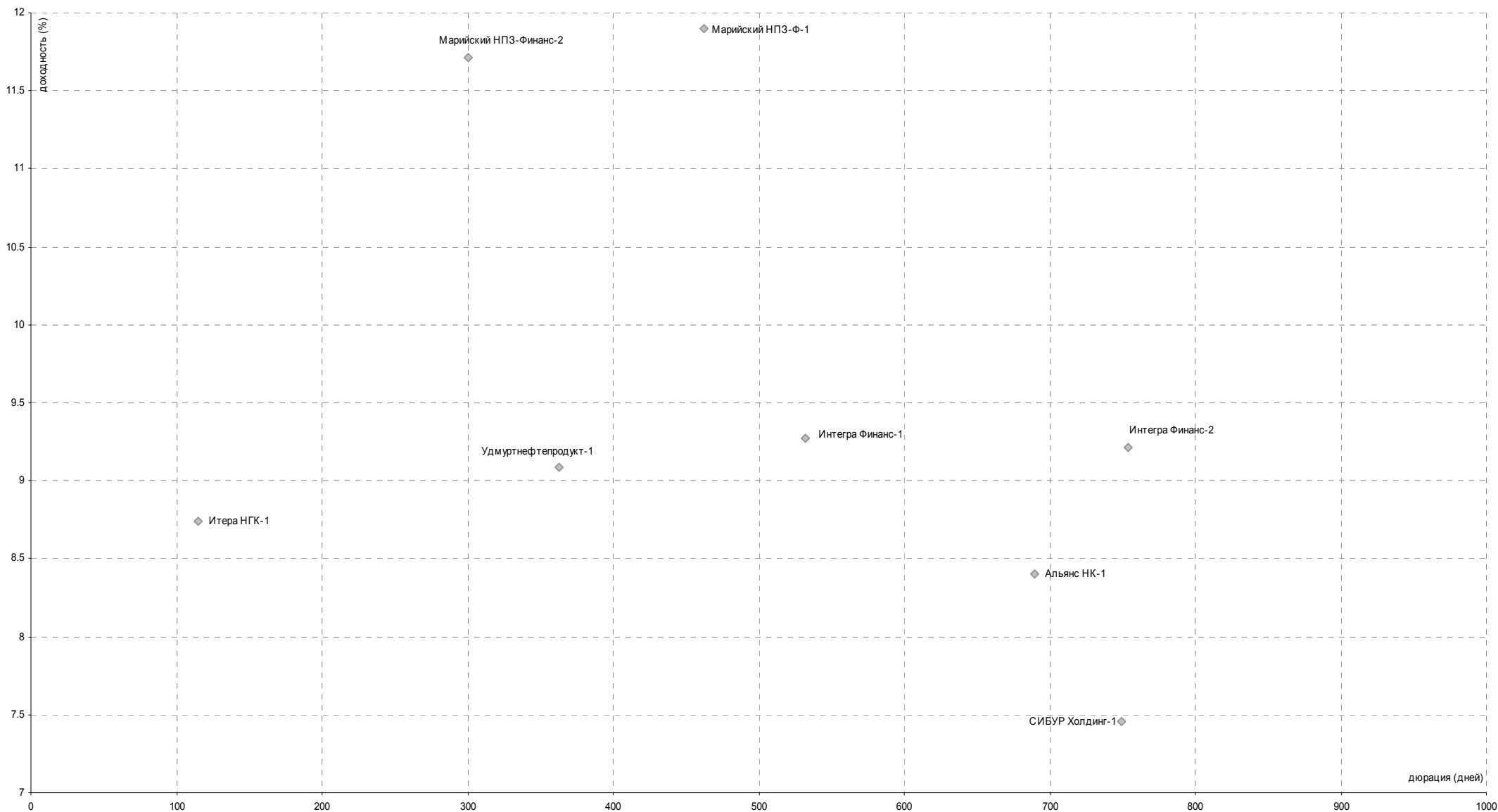
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



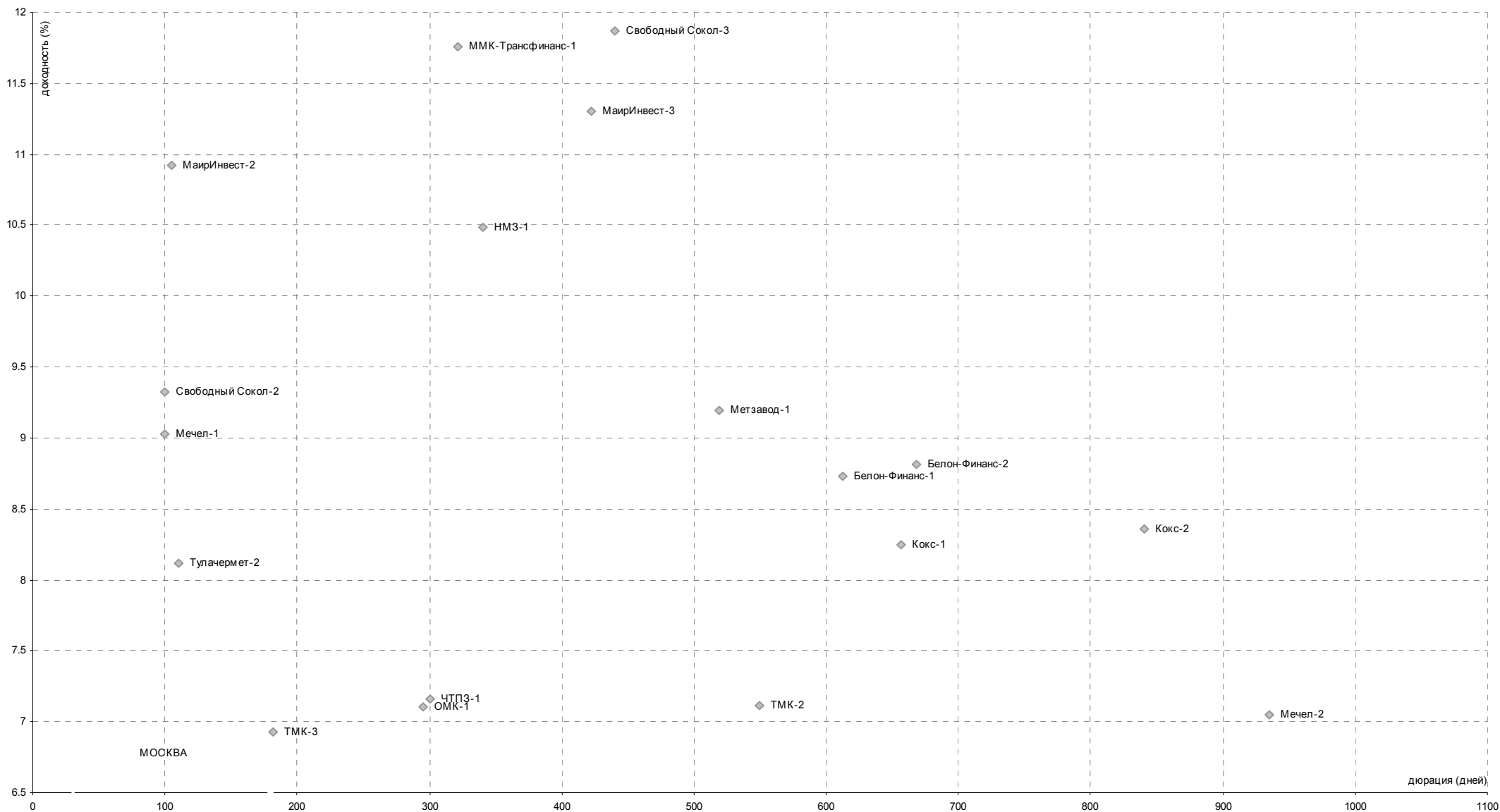
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



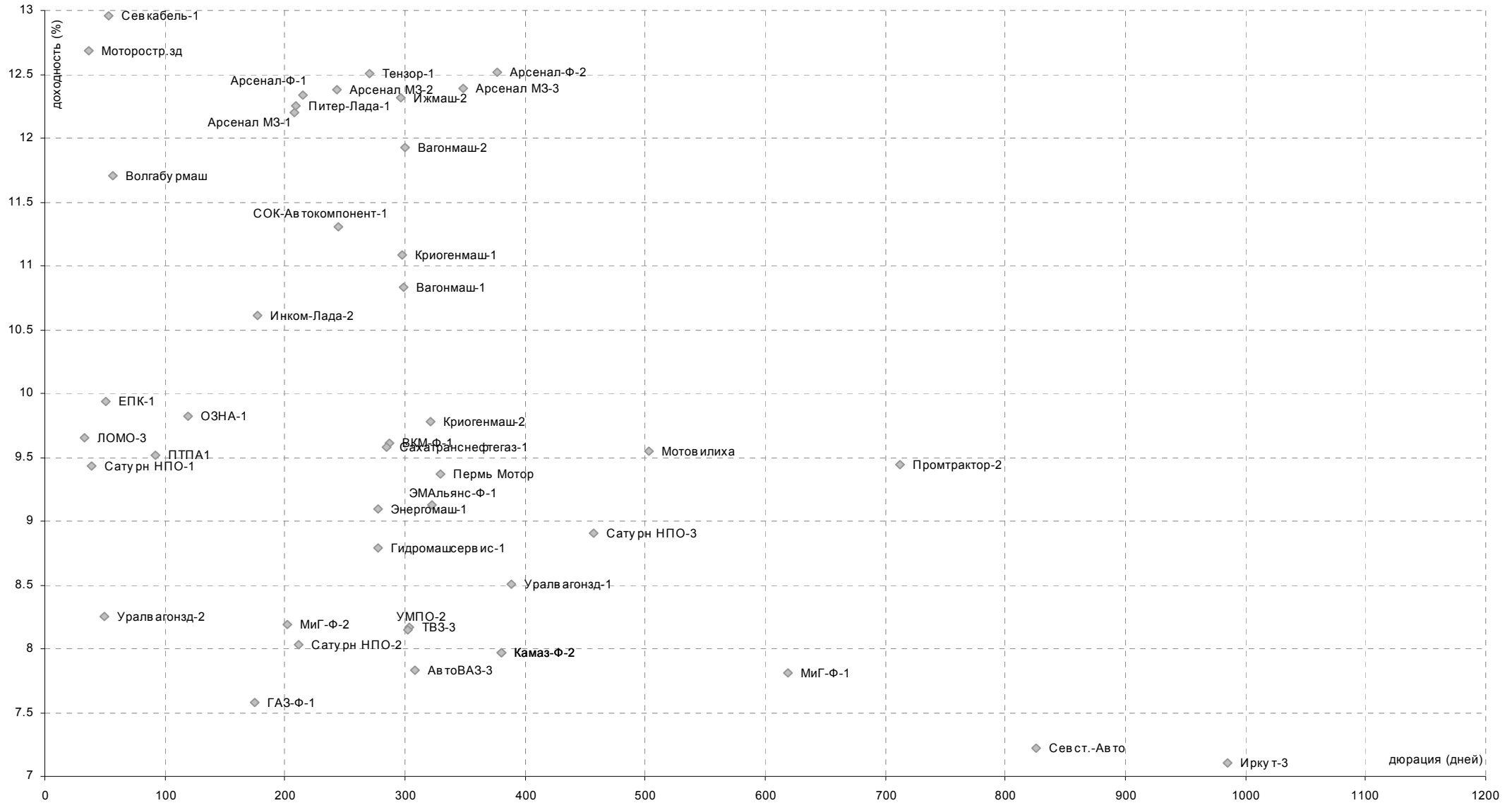
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



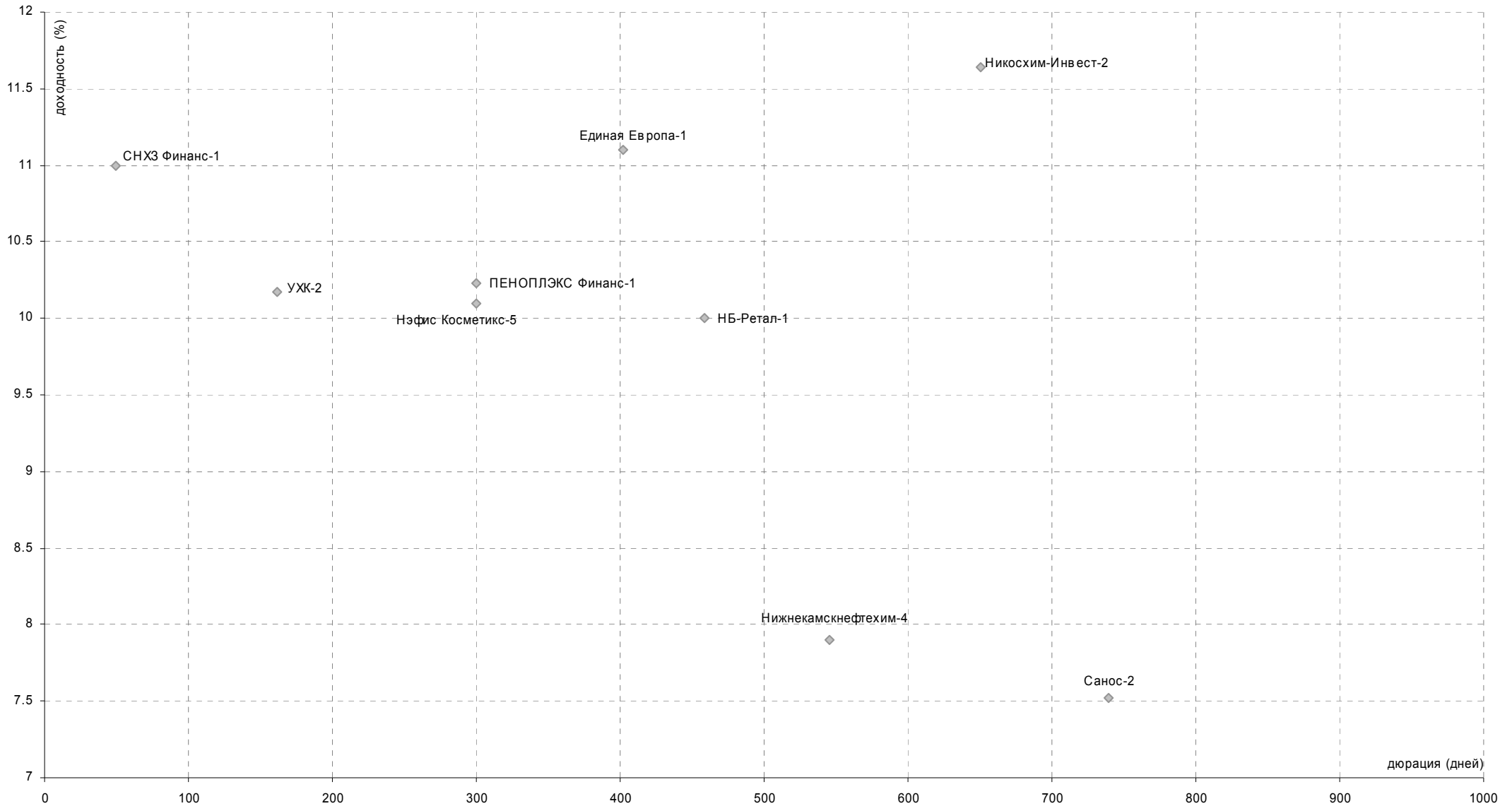
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



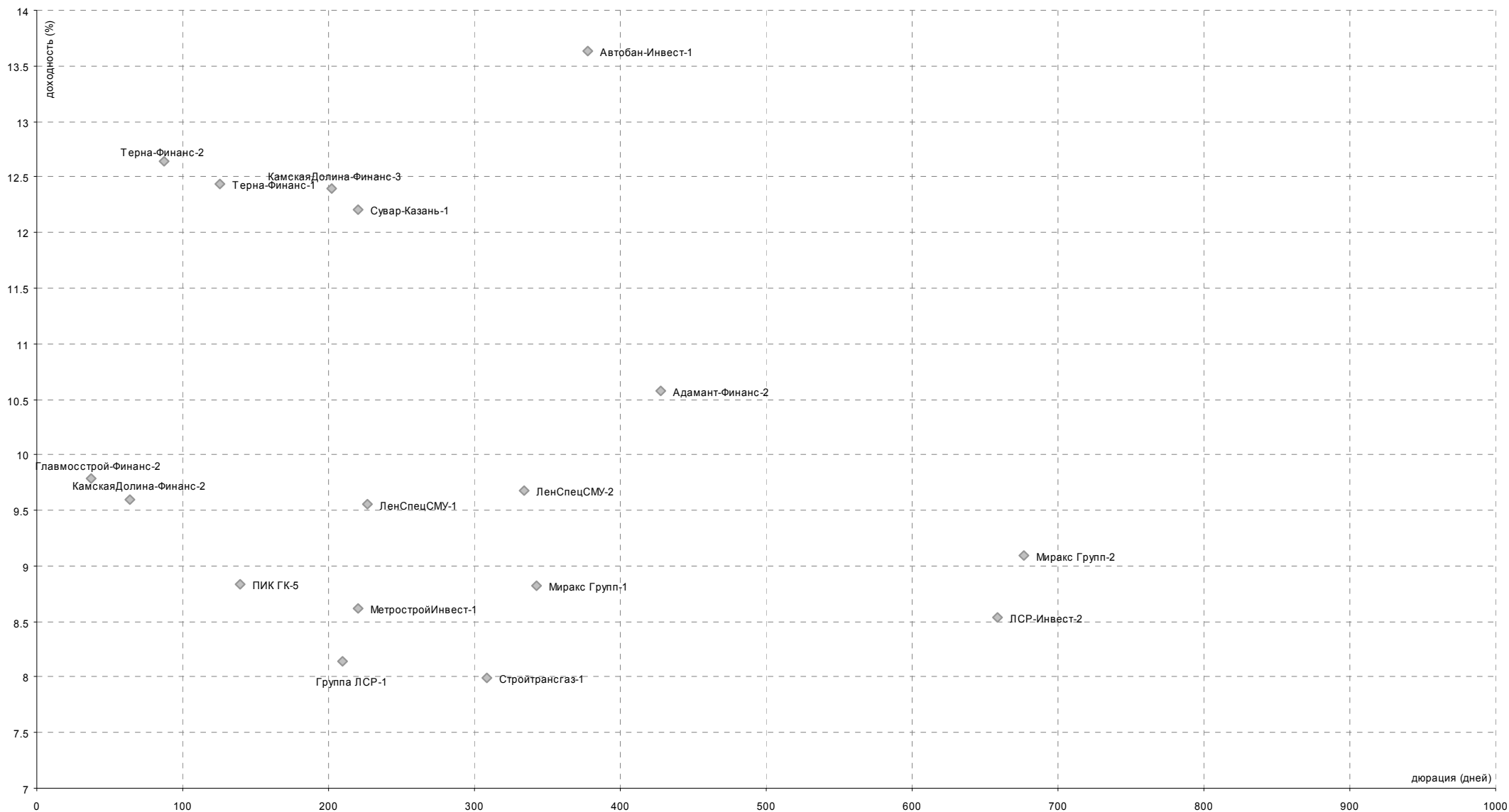
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



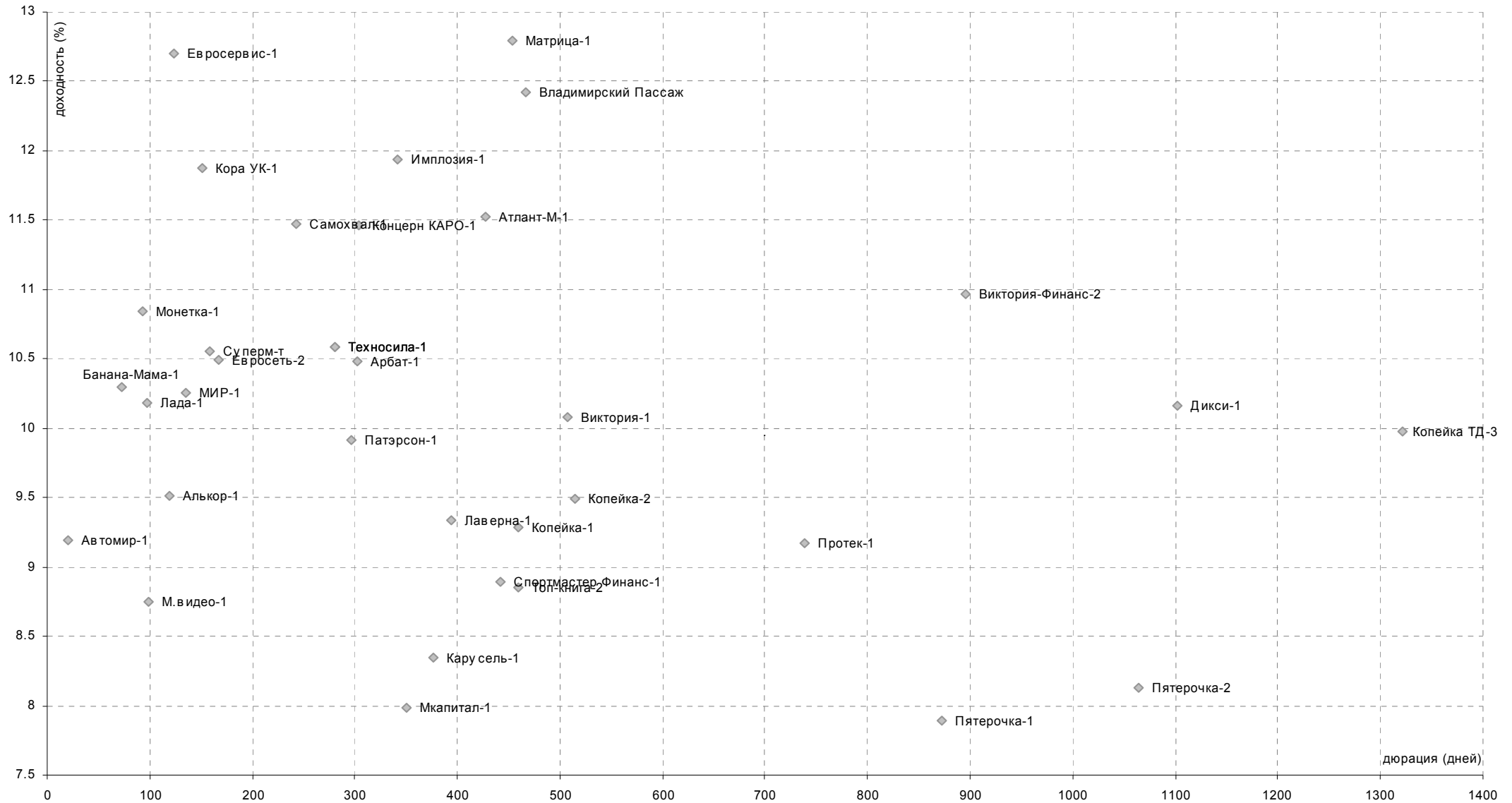
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



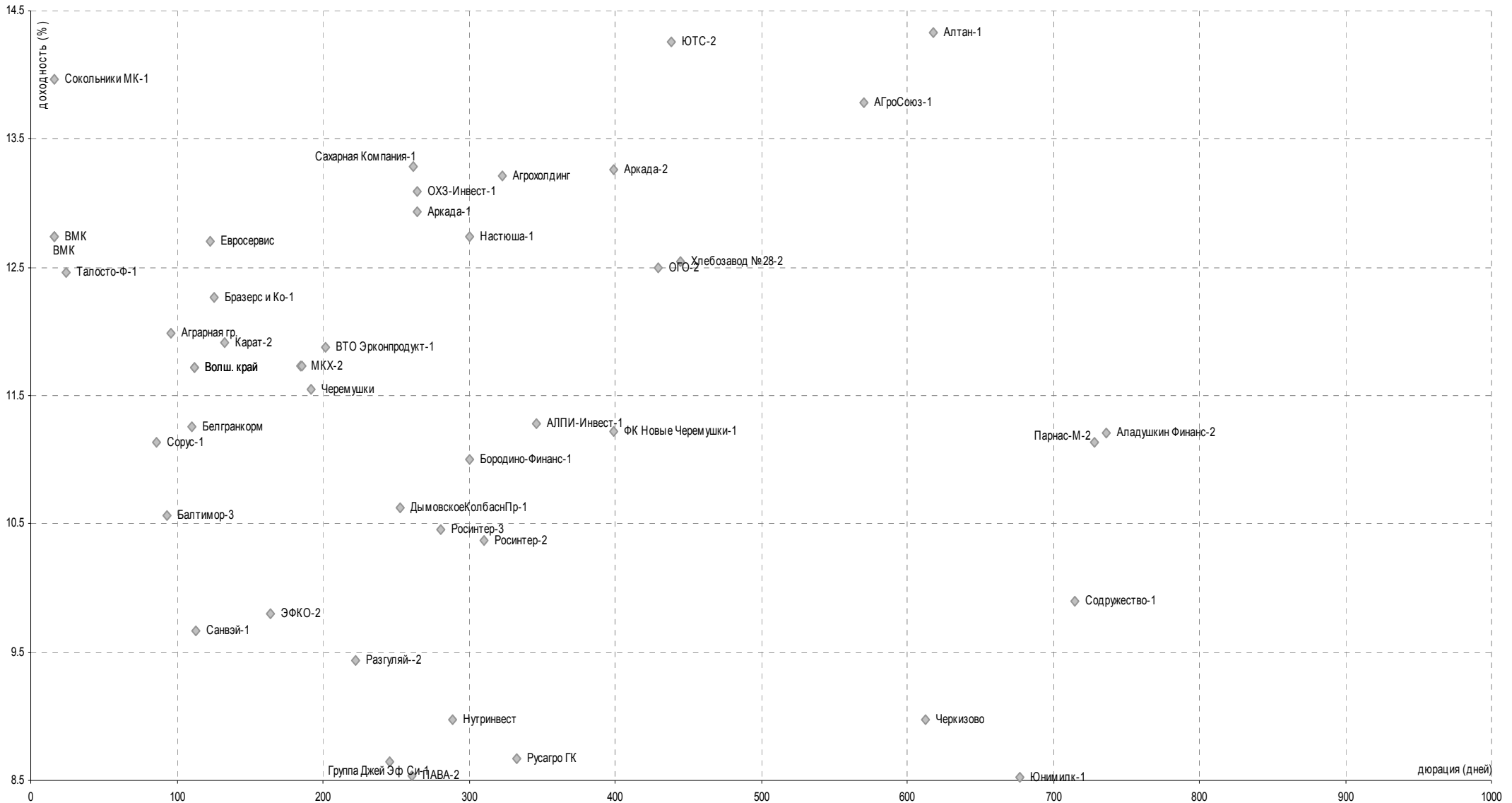
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



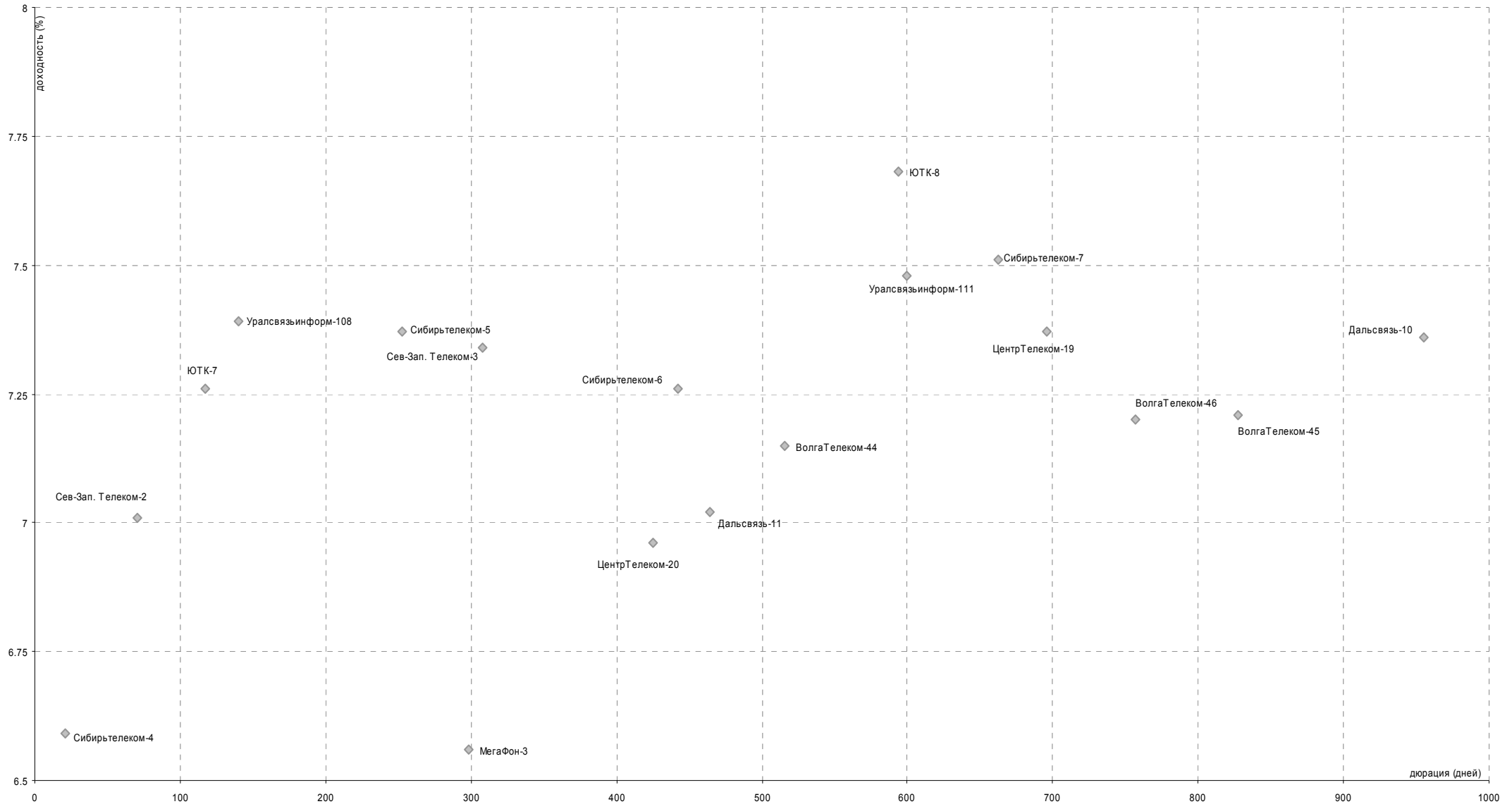
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



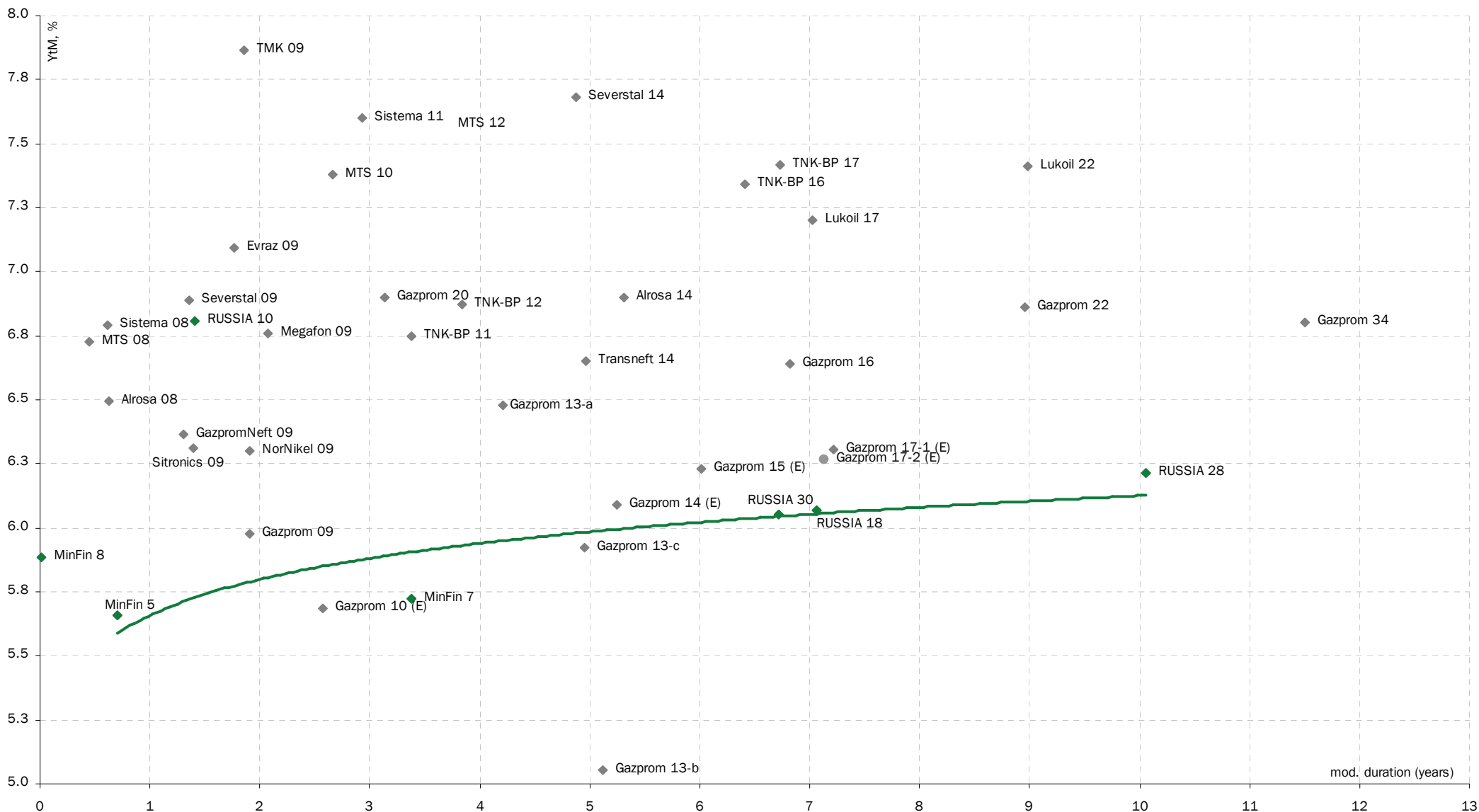
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



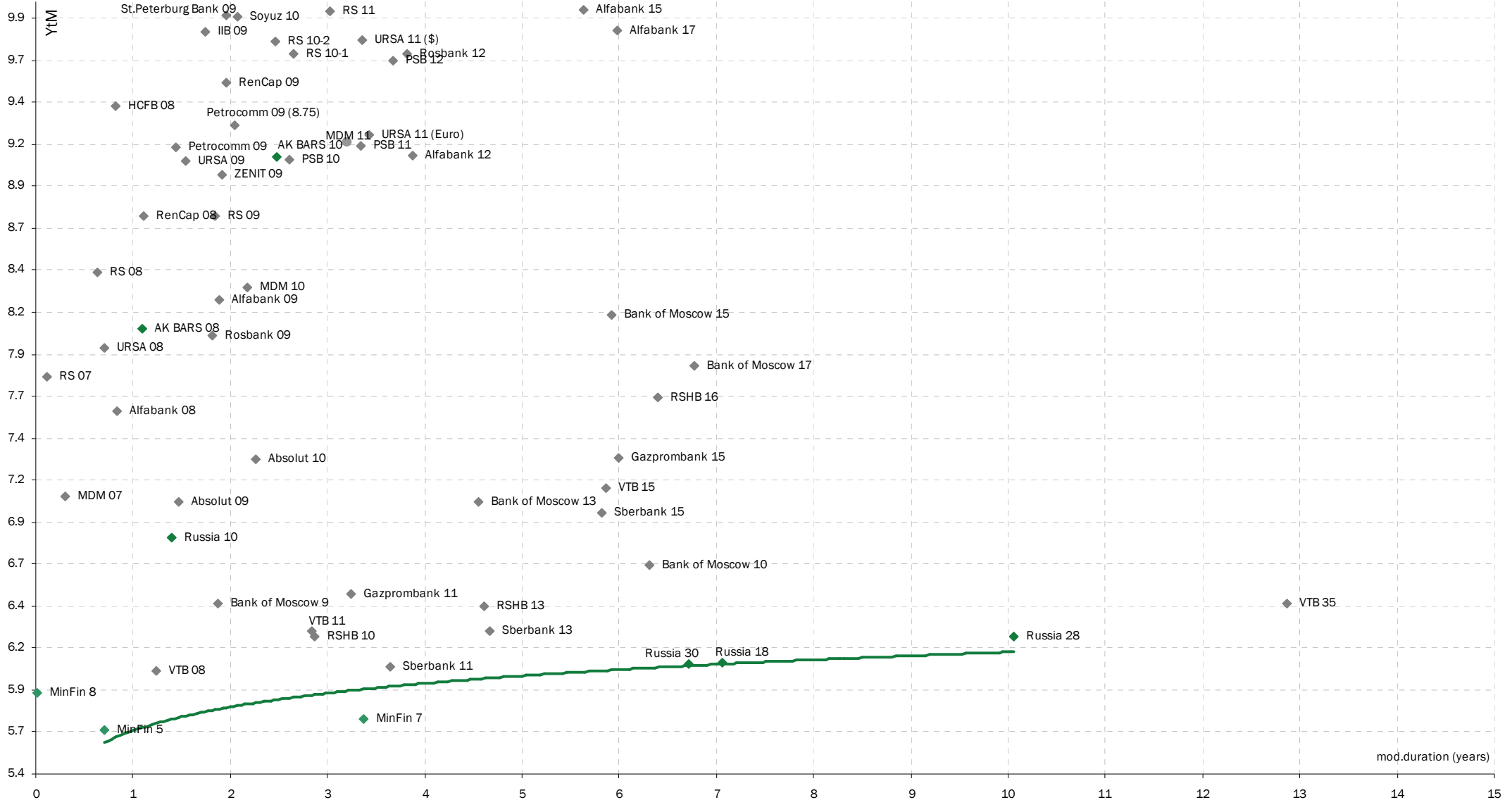
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.806	6.805	6.707	6.550	103.391	103.491	0.000	-0.021	-0.331	-0.926
RUSSIA 18	3 467	7.08	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	6.067	6.025	6.082	5.703	138.983	139.353	0.000	-0.340	-0.059	-3.113
RUSSIA 28	2 500	10.10	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.215	6.158	6.197	5.911	175.773	176.268	0.000	-0.605	-0.269	-3.442
RUSSIA 30	2031(2020)	6.73	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	6.053	6.000	6.055	5.679	110.082	110.232	0.000	-0.375	-0.045	-2.833
MinFin 5	2 837	0.72	14.05.08	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.659	5.590	5.616	5.669	98.096	98.196	0.000	-0.003	0.172	0.583
MinFin 7	1 750	3.39	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.725	5.843	5.850	5.487	91.051	91.251	0.000	0.446	0.628	-0.297
MinFin 8	1 322	0.01	14.11.07	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.884	5.652	5.648	5.725	99.325	99.361	0.000	-0.004	0.237	0.626
AFK Sistema 08	350	0.63	14.04.08	10.250	B+	B+	B+	6.794	6.764	6.690	6.324	102.144	102.241	-0.006	-0.080	-0.344	-1.181
AFK Sistema 11	350	2.95	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	7.601	7.745	7.261	6.972	103.784	104.091	0.188	0.402	-1.111	-2.203
Alrosa 08	500	0.64	06.05.08	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.493	6.476	6.062	5.847	101.100	101.205	0.010	-0.041	-0.462	-0.972
Alrosa 14	500	5.33	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	6.898	6.896	6.749	6.310	111.104	111.354	0.192	-0.032	-0.912	-3.612
Avtovaz 08	250	0.65	20.04.08	8.500	-	-	-	8.067	7.446	7.830	7.816	100.257	100.322	0.018	-0.416	-0.203	-0.321
Evraz 09	300	1.78	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	7.092	6.999	6.822	6.409	106.778	107.028	0.037	-0.227	-0.759	-2.079
Evraz 15	750	5.80	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	8.194	8.204	7.881	7.541	100.309	100.559	0.219	0.059	-1.885	-4.049
Gazprom 09	700	1.92	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	5.975	6.088	5.881	5.434	109.063	109.363	0.073	0.152	-0.497	-2.058
Gazprom 10 (E)	1 000	2.59	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	5.687	5.696	5.351	4.878	105.854	105.979	0.000	0.008	-1.067	-2.778
Gazprom 12 (E)	1 000	4.43	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	5.800	5.809	5.616	5.037	94.437	94.8371	0.000	0.052	-0.779	-3.465
Gazprom 13-a	1 750	4.22	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	6.480	6.536	6.379	5.802	114.422	114.8217	0.232	0.071	-0.602	-3.577
Gazprom 13-b	1222(932)	5.13	22.07.13	4.505	A3	NA	-	5.054	5.178	5.135	5.045	97.215	97.215	0.111	0.641	0.451	0.055
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.97	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.923	5.974	5.974	5.677	98.523	98.7734	0.283	0.258	-0.179	-1.218
Gazprom 14 (E)	780	5.26	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.091	6.083	5.75	5.28	94.386	94.7861	0.000	-0.037	-1.815	-4.449
Gazprom 15 (E)	1 000	6.03	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	6.231	6.17	5.857	5.407	97.826	98.2262	0.000	-0.372	-2.319	-5.267
Gazprom 16	1 350	6.84	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.642	6.641	6.57	6.08	97.048	97.2976	0.240	-0.004	-0.484	-4.010
Gazprom 17-1 (E)	500	7.26	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.307	6.188	5.913	5.469	93.610	94.0097	0.000	-0.901	-3.008	-6.594
Gazprom 17-2 (E)	500	7.15	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.269	6.185	5.891	5.415	91.973	92.373	0.000	-0.607	-2.765	-6.442
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.14	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	6.899	6.924	6.794	6.588	102.493	102.7428	0.225	0.206	-0.875	-2.645
Gazprom 22	1 300	8.99	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.863	6.814	6.668	6.193	96.779	97.0289	0.257	-0.450	-1.809	-6.460
Gazprom 34	1200	11.58	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	6.803	6.741	6.648	6.295	122.269	122.3941	0.322	-0.739	-1.867	-6.348
Gazpromneft 09	500	1.32	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	6.366	6.439	6.231	5.775	105.782	106.0824	0.037	0.021	-0.517	-1.808
Megafon 09	375	2.08	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.759	6.81	6.709	6.279	102.593	102.843	0.133	0.086	-0.201	-1.364
Mirax Group 11	180	2.89	20.03.11	9.450	-	-	-	9.632	9.728	9.273	9.273	99.444	99.804	0.056	0.295	-1.103	-1.103
MTS 08	400	0.46	30.01.08	9.750	Ba3	BB-	BB-	6.729	6.383	6.465	6.078	101.288	101.355	-0.011	-0.216	-0.389	-1.122
MTS 10	400	2.68	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.382	7.417	7.065	6.387	102.730	102.980	0.178	0.084	-0.958	-3.155
MTS 12	400	3.70	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.573	7.549	7.279	6.537	101.577	101.827	0.222	-0.095	-1.138	-4.163
Norilsk Nickel 09	500	1.92	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	6.302	6.405	6.220	5.790	101.593	101.843	0.064	0.188	-0.223	-1.277
Severstal 09	325	1.37	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	6.889	6.763	6.896	6.174	102.450	102.811	0.039	-0.206	-0.110	-1.516
Severstal 14	375	4.89	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.684	7.65	7.529	7.237	108.032	108.532	0.277	-0.183	-0.859	-2.548
Sitronics 09	200	1.41	02.03.09	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	7.139	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	1.203
SUEK 08	175	1.10	24.10.08	8.625	-	-	-	8.273	8.325	7.581	7.375	100.368	100.646	0.033	0.065	-0.846	-1.276
TMK 09	300	1.87	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	7.863	7.779	7.073	6.691	101.202	101.452	0.065	-0.170	-1.615	-2.631
TNK-BP 11	500	3.39	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.749	6.831	6.68	6.153	100.418	100.668	0.205	0.273	-0.256	-2.173
TNK-BP 12	500	3.85	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	6.872	6.955	6.814	6.302	97.096	97.346	0.244	0.336	-0.181	-2.231
TNK-BP 16	1000	6.42	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.342	7.373	7.118	6.675	101.009	101.2585	0.238	0.192	-1.480	-4.518
TNK-BP 17	800	6.75	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.415	7.414	7.414	7.414	94.642	94.8919	0.261	0.003	-1.677	-5.004
Transneft 14	1300	4.98	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	6.649	6.678	6.473	5.864	94.870	95.1201	0.205	0.170	-0.893	-4.263
Transneft 12	500	4.13	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.393	6.471	6.254	-	98.794	99.0443	0.236	0.323	-0.573	-
Lukoil 17	500	7.04	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.201	7.209	6.958	-	94.120	94.4548	0.214	0.067	-1.722	-
Lukoil 22	500	9.02	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.413	7.382	7.078	-	93.249	93.7386	0.272	-0.281	-3.107	-

**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	07.04.09	8.75	Ba3	-	A-	7.02	7.01	7.17	7.12	102.61	102.84	0.042	-0.043	0.116	-0.56
Absolut Bank 10	175	2.28	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	7.27	7.29	7.31	7.30	104.32	104.81	0.144	0.019	-0.034	-0.034
AK BARS Bank 08	175	1.11	27.10.08	8	Ba3	BB-	-	8.05	8.12	7.74	7.62	99.93	100.09	0.037	0.077	-0.370	-0.569
AK BARS Bank 10	250	2.49	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	-	9.07	9.14	8.26	-	97.95	98.20	0.172	0.183	-2.070	-
Alfabank 08	250	0.84	02.07.08	7.75	Ba2	BB	BB-	7.56	7.60	6.89	6.65	100.14	100.35	0.025	0.027	-0.634	-0.999
Alfabank 09	400	1.91	10.10.09	7.87	Ba2	BB	BB-	8.22	8.25	7.50	7.17	99.31	99.70	0.072	0.061	-1.426	-2.210
Alfabank 12	500	3.89	25.06.12	8.2	Ba1e	BB	BB-	9.08	9.07	8.35	-	96.59	97.09	0.242	-0.037	-2.899	-
Alfabank 15	225	5.64	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba3	B+	B+	9.95	9.76	9.37	9.20	98.48	98.73	0.000	-0.223	-2.112	-2.837
Alfabank 17	300	6.01	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba3	B+	B+	9.83	9.91	9.57	9.43	96.48	96.73	0.000	-0.466	-2.860	-3.903
Bank of Moscow 09	250	1.89	28.09.09	8	A3	-	BBB	6.42	6.40	6.16	5.81	103.06	103.31	0.059	-0.053	-0.621	-1.611
Bank of Moscow 10	300	6.11	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.64	6.66	6.39	5.87	102.11	102.36	0.188	0.052	-0.807	-2.550
Bank of Moscow 13	500	4.57	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.02	7.05	6.85	6.32	101.46	101.71	0.261	0.146	-0.802	-3.479
Bank of Moscow 15	300	5.94	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.13	8.12	7.92	7.73	100.77	101.02	0.000	-0.060	-1.239	-2.375
Bank of Moscow 17	400	6.79	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	7.83	7.82	7.64	-	97.18	97.43	0.000	-0.092	-1.251	-
Bank Soyuz 10	125	2.10	16.02.10	9.375	B1	B-	-	9.91	9.86	9.48	9.14	98.85	99.10	0.149	-0.084	-0.902	-1.710
BIN Bank 09	100	1.55	18.05.09	9.5	-	B-	B-	11.17	11.38	11.30	9.66	97.38	97.61	0.068	0.353	0.325	-2.402
Gazprombank 11	300	3.25	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	6.48	6.73	6.43	6.02	104.97	105.22	0.190	0.821	-0.255	-1.857
Gazprombank 15	1 000	6.01	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	7.28	7.32	6.91	6.42	95.29	95.54	0.233	0.235	-2.268	-5.473
HCFB 08	275	0.83	30.06.08	8.625	Ba3	B	-	9.38	9.34	8.50	8.36	99.37	99.37	0.031	-0.026	-0.739	-0.892
HCFB 10	200	2.28	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	10.23	10.04	8.98	8.55	98.33	98.33	0.159	-0.418	-2.921	-4.116
IIB 09	100	1.75	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.82	9.82	9.47	9.43	99.43	99.50	0.000	0.000	-0.614	-0.679
IIB 10-1	150	2.28	12.02.10	9.5	B1	B+	B	10.14	10.06	9.70	9.42	98.63	98.88	0.149	-0.167	-0.925	-1.555
MDM Bank 07	250	0.31	07.12.07	7.5	Ba2	BB-	BB-	7.06	7.07	7.05	6.92	100.10	100.17	0.003	-0.006	-0.048	-0.199
MDM Bank 10	425	2.19	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.30	8.36	8.09	7.81	98.84	99.09	0.150	0.146	-0.439	-1.052
MDM Bank 11	200	3.22	21.07.11	9.75	Ba3	B	B+	9.16	9.17	8.48	8.34	101.89	102.25	0.191	0.002	-2.320	-2.907
Nomos bank 09	150	1.57	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	9.03	8.95	8.28	7.82	98.76	99.15	0.062	-0.106	-1.186	-2.034
Nomos bank 10	200	2.19	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	8.97	9.09	8.54	8.07	98.32	98.57	0.152	0.280	-0.906	-1.971
Nomos bank 16	125	5.72	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	10.56	10.46	10.13	10.07	99.04	99.29	0.000	-0.591	-2.549	-2.850
Petrocommerce 09	225	1.45	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	9.13	9.01	8.34	7.96	98.34	98.70	0.062	-0.158	-1.141	-1.742
Petrocommerce 09 (8.75)	425	2.06	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	9.26	9.15	8.59	8.19	98.93	99.18	0.143	-0.226	-1.411	-2.365
Promsvyazbank 10	200	2.62	04.10.10	8.75	Ba3	B+	B+	9.06	8.91	8.58	8.44	99.16	99.41	0.000	-0.383	-1.289	-1.737
Promsvyazbank 11	225	3.35	20.10.11	8.75	Ba3	B+	B+	9.14	9.21	8.67	8.57	98.65	98.90	0.211	0.249	-1.629	-2.023
Promsvyazbank 12	200	3.69	23.05.12	9.625	B1	B-	B-	9.65	9.70	9.20	8.89	99.88	100.13	0.229	0.198	-1.735	-3.025
Renaissance 08	100	1.12	31.10.08	8	-	BB-	BB-	8.73	8.85	8.93	8.78	99.17	99.45	0.042	0.042	0.042	0.042
Renaissance 09	250	1.98	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	9.51	9.23	8.67	8.23	98.47	98.96	0.141	-0.569	-1.698	-2.732
Rosbank 09	300	1.83	24.09.09	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.01	8.03	7.61	7.89	103.32	103.57	0.056	0.056	0.056	0.056
Rosbank 12	130	3.83	01.07.12	9	-	-	-	9.69	9.63	9.64	9.75	101.69	102.16	0.000	-0.229	-0.224	0.183
RSHB 10	350	2.89	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.22	6.32	6.11	5.82	101.90	102.15	0.191	0.273	-0.378	-1.388
RSHB 13	700	4.62	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	6.40	6.47	6.28	5.89	103.67	103.92	0.261	0.336	-0.613	-2.611
RSHB 16	500	6.41	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.64	7.68	7.37	7.27	100.08	100.33	0.000	0.245	-1.783	-2.380

## 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	28.09.07	7.8	Ba2	B+	-	7.77	7.77	7.54	6.99	99.98	100.01	0.000	0.001	-0.038	-0.273
Rus Standart 08	300	0.65	21.04.08	8.125	Ba2	B+	-	8.39	8.47	7.74	7.08	99.81	99.91	0.023	0.058	-0.443	-1.083
Rus Standart 09	400	1.86	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	8.73	8.75	7.71	6.68	96.49	96.94	0.000	0.058	-1.832	-3.897
Rus Standart 10-1	500	2.66	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	9.69	0.10	8.79	7.96	94.20	94.45	0.197	0.191	-2.382	-4.725
Rus Standart 10-2	400	2.47	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	9.76	9.72	8.78	-	96.87	97.12	0.174	-0.076	-2.450	-!
Rus Standart 11	350	3.04	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	9.94	10.04	9.00	8.10	95.97	96.22	0.215	0.308	-2.956	-6.016
Rus Standart 15	200	5.60	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B-	-	10.28	10.29	9.82	9.55	96.33	96.58	0.000	0.057	-2.626	-4.109
Rus Standart 16	200	5.80	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B-	-	10.75	10.77	10.33	10.00	98.03	98.28	0.000	0.118	-2.538	-4.542
Sberbank 11	750	3.67	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.04	6.09	6.09	5.63	99.60	99.85	0.226	0.209	0.226	-1.598
Sberbank 13	500	4.69	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.25	6.31	6.25	5.75	101.08	101.33	0.268	0.288	-0.007	-2.534
Sberbank 15	1 000	5.65	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.95	6.99	6.93	6.70	100.06	100.31	0.000	0.234	-0.071	-1.312
St Peterburg Bank 09	125	1.98	25.11.09	9.501	B1	-	B	9.92	9.90	9.27	9.06	99.14	99.39	0.138	-0.040	-1.325	-1.832
URSA Bank 08	175	0.72	19.05.08	9.75	-	-	-	7.94	8.03	7.46	7.28	101.27	101.43	0.009	0.037	-0.527	-1.038
URSA Bank 09	351	1.56	12.05.09	9	B1e	-	B	9.05	9.03	8.23	7.70	99.90	100.13	0.057	-0.037	-1.359	-2.433
URSA Bank 11 (\$)	130	3.37	30.12.11	12	B2	-	-	9.77	9.75	9.13	8.90	107.74	107.99	0.195	-0.117	-2.372	-3.483
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.44	16.11.11	8.3	B1e	-	B	9.21	9.13	8.17	7.44	96.86	97.36	0.000	-0.256	-3.633	-6.444
VTB 08	550	1.25	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.02	6.07	5.96	5.68	101.05	101.18	0.038	0.056	-0.145	-0.688
VTB 11	450	2.86	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.25	6.28	6.14	5.70	104.48	104.61	0.209	0.091	-0.500	-2.293
VTB 15	750	5.88	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.10	7.05	7.09	6.80	100.73	100.98	0.000	-0.323	-0.028	-1.643
VTB 16 (Euro)	500	6.88	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	4.89	4.88	4.81	4.59	95.61	95.86	0.000	-0.092	-0.532	-2.059
VTB 35	1 000	12.92	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.42	6.43	6.30	6.03	97.86	98.11	0.228	0.214	-1.457	-5.228
ZENIT Bank 09	200	1.93	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.97	8.92	8.85	8.68	99.55	100.03	0.072	-0.090	-0.234	-0.594

## 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**  
Зам. начальника отдела  
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**  
Макрэкономика, банки  
доб. 155; plazich@akbars.ru

**Юлия Гапон**  
Новости компаний Татарстана, машиностроение  
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