

**СКОРО**

В четверг ожидаются данные по ВВП США за 2-й квартал. Напомним, что по предварительным оценкам рост ВВП составил 3.4% годовых. По опросу в Bloomberg, Аналитики ожидают, что оценка роста будет пересмотрена вверх до 4.1.

**Предстоящие размещения**

В конце сентября – начале октября текущего года состоится размещение дебютного выпуска облигаций компании НСХ-Финанс объемом 1 млрд. руб. Эмитентом является 100% дочка и SPV-компания, созданная для привлечения внешнего финансирования для нужд ООО «Нефтьсервисхолдинг». Холдинг объединяет предприятия топливно-энергетического комплекса Пермской финансово-производственной группы. Объем выручки за 2006 г. составил 3.8 млрд. руб., EBITDA – 416 млн. руб., активы – 1.6 млрд. руб., показатель Долг/EBITDA составил всего лишь 0.76x. Ожидаемые параметры доходности облигаций 11.1%-11.8% годовых. Организаторами размещения выступают Инвестиционная компания АК БАРС Финанс и ПФК.

**ВЧЕРА**

**Мосгорсуд санкционировал арест Михаила Гуцериева: мы ожидаем нового витка волатильности по облигациям Русснефти**

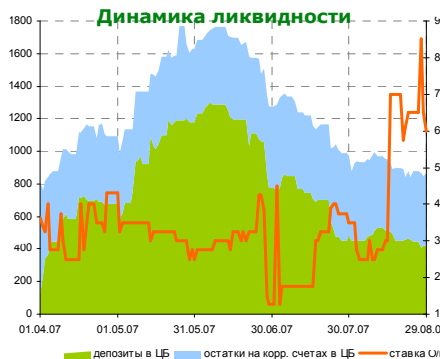
По сообщению руководителя пресс-службы Мосгорсуда Анны Усачевой, Тверской суд Москвы выдал санкцию на заочный арест экс-главы "Русснефти" Михаила Гуцериева. Таким образом, суд удовлетворил ходатайство Следственного комитета при МВД РФ. Доходность облигаций выпуска компании Роснефть, объемом 7 млрд. руб., на вторник, 28 августа, составила около 20% годовых к оферте. Мы ожидаем, что данное решение суда спровоцирует держателей бумаг к новым продажам.

Напомним, что в июле этого года Лефортовский суд Москвы по ходатайству Следственного комитета при МВД РФ арестовал 100% акций Русснефти, однако решение пока не вступило в законную силу, поскольку компания его обжаловала. Жалоба на арест акций будет рассмотрена в Мосгорсуде 5 сентября. В январе следственный комитет при МВД РФ сообщил о проведении предварительного следствия по уголовному делу, возбужденному по факту уклонения от уплаты налогов в особо крупном размере со стороны Русснефти.

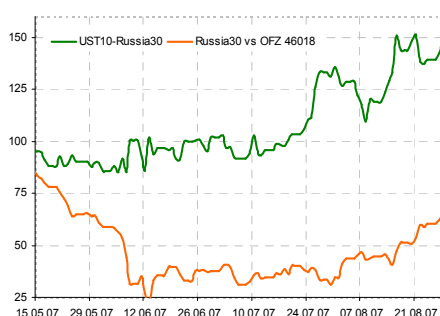
В июле Арбитражный суд Москвы подтвердил законность решения ФНС России о дополнительном начислении ОАО "Руснефть" 3.7 млрд. руб. налогов за 2003 г. и 1-й квартал 2004 г. При этом суд незначительно снизил сумму налоговых претензий. Ранее появились сообщения о возможной покупке "Русснефти", принадлежащей Гуцериеву, Базовым элементом Олега Дерипаски. Однако глава ФАС Игорь Артемьев сообщил на интернет-

**Индикаторы денежного рынка**

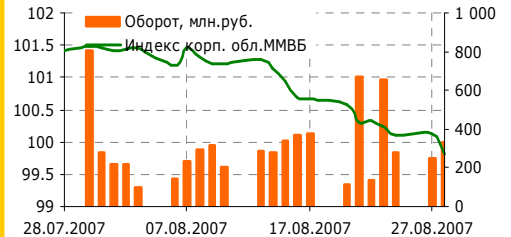
	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.00	-29.4	71.43
MOSPRIME 3М, %	6.55	1.7	36.17
MOSIBOR 3М, %	6.75	0.6	33.40
MIBOR 91-180 дней, %	7.45	4.3	18.63
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд.руб.	441.40	18.5	-52.1
Деп. в ЦБ, млрд.руб.	337.10	-85.3	-59.5
Сальдо операций ЦБ, млрд.руб.	-259.70	-73.3	-
Золотовал. резервы, млрд.руб.	414.70	-	-2.6
Инфляция YoY, %	8.70	-	-



Эмитент	Цена закр.	1 день	1 мес.	Дох-ть
UST 2	100.52	-0.02	0.81	4.16
UST 10	102.66	0.02	2.33	4.51
UST 30	106.97	0.03	1.94	4.87
Russia 28	174.89	0.14	0.73	6.26
Russia 30	110.52	0.10	1.06	5.99
Brasil 40	131.69	-0.25	3.56	8.20
Mexico 34	107.52	0.41	3.09	6.17
Turkey 36	92.87	-0.43	0.57	7.48
China 27	118.60	0.05	-0.87	5.91



**Долговые индексы ММББ**



**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.51	-0.01	5.64
ОФЗ 46017	105.86	0.04	6.40
ОФЗ 46018	109.67	-0.01	6.63
ОФЗ 46020	101.73	0.01	6.88
ОФЗ 46021	99.18	0.08	6.48

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	100.40	-0.20	7.79
АИЖК 9	99.75	0.00	7.74
Газпром А8	99.70	-0.07	7.20
Газпром А9	100.71	-0.14	7.22
Московская обл 7	105.65	0.00	7.07
Москва 39	109.90	0.00	6.53
Москва 42	100.00	0.00	10.33
РЖД 07	102.97	0.38	6.98
Россельхозбанк 02	99.44	-3.50	8.28
Россельхозбанк 03	99.02	-1.41	2.20
ФСК 02	102.79	-0.10	7.26
ФСК 05	100.31	0.15	7.17

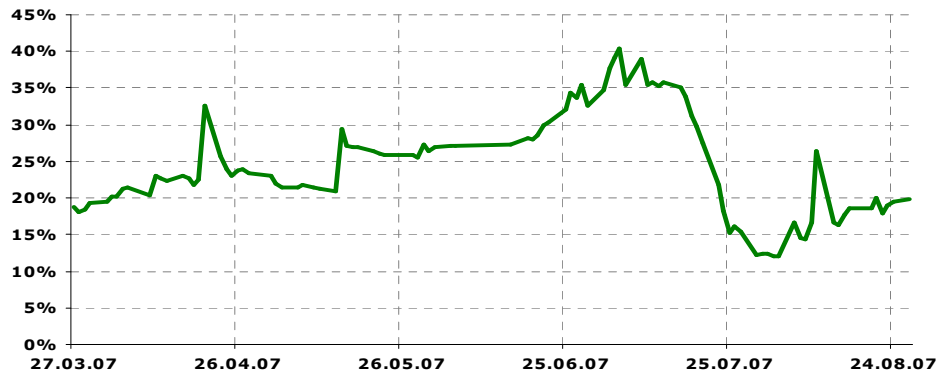
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММББ корп. обл.	99.82	-0.31	-1.63	-0.89
ММББ	1 642.29	-0.85	-3.54	4.58
PTC	1 877.10	-0.98	-4.28	5.44
Dow Jones	13 041.85	-2.10	-2.37	-4.30
S&P 500	1 438.30	-2.14	-2.86	-7.08
NASDAQ	2 500.64	-2.37	-3.20	-3.99

конференции, что заявка Баззла не соответствует требованиям антимонопольной службы и пока не рассматривается.

Руснефть является вертикально-интегрированным нефтяным холдингом и входит в десятку крупнейших нефтегазовых компаний России. В структуре Руснефти 30 добывающих предприятий, 3 нефтеперерабатывающих завода и 2 транспортных предприятия, а также сбытовая сеть АЗС, насчитывающая 300 автозаправочных комплексов.

### Доходность к оферте облигаций компании Руснефть, % годовых



### Операции прямого РЕПО растут уже 10-й день

Во вторник проводилась уплата налога на прибыль, который по нашим оценкам вывел из системы порядка 60 млрд. руб. На этом фоне объем сделок прямого РЕПО продолжил расти, а ЦБ провел 3 аукциона вместо традиционных 2-х. В общей сложности ЦБ раздал 272.3 млрд. руб. что превышает объемы понедельника, когда операции прямого РЕПО составили 261.5 млрд. руб. Отметим, что ставка второго аукциона достигла 6.99%. Сегодня ожидается стабилизация ситуации на рынке МБК, поскольку налоговые платежи уже позади.

### Внешние рынки: спрос на краткосрочные treasuries не снижается

Министерство финансов США провело аукцион 3-х и 6-месячных облигаций общим объемом \$43 млрд. Объем эмиссии 3-месячных бумаг составил \$21 млрд. Спрос превысил предложения более чем в 3 раза (bid/cover ratio 3.14 против среднего показателя на аукционах во 2-м квартале, составившего 2.85). Тем не менее, на аукционе 20 августа доходность вернулась к более нормальному уровню 4.6% с 2.85%. Спрос на 6-месячные UST соответствовал среднему уровню с начала года. Доходность составила 4.59% (3.95% на аукционе 20 августа).

Вчера, после выхода слабых данных о рынке жилья за июнь и резком снижении доверия потребителей в США в августе, доходность казначейских облигаций США понизилась до 4.11% по 3-месячным бумагам, а доходность UST10 упала на 6 б.п. до 4.50%. Если новости финансового сектора США не будут драматическими, доходность по краткосрочным облигациям может вырасти еще на 20 б.п.

### Лояльные инвесторы Аркады

#### Никто не воспользовался офертой

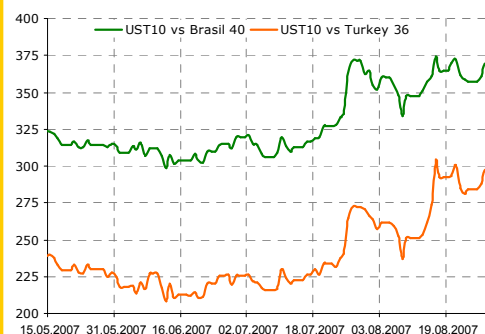
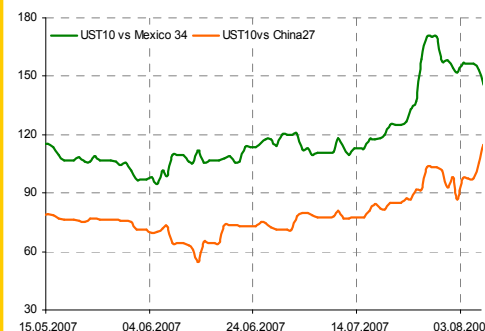
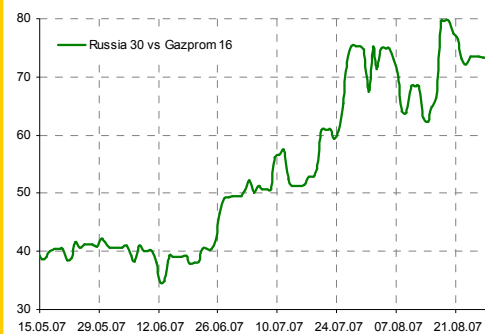
Вчера состоялось исполнение оферты по облигациям второго выпуска АПК Аркада. Владельцы облигаций не воспользовались правом предъявления ценных бумаг к выкупу эмитентом. Напомним, что второй выпуск АПК Аркада объемом 700 млн. руб. был размещен 21.02.2006 г. Ставка купона составляет 13.31%. Аркада -2 торгуется в последнее время по номиналу.

#### Вкратце:

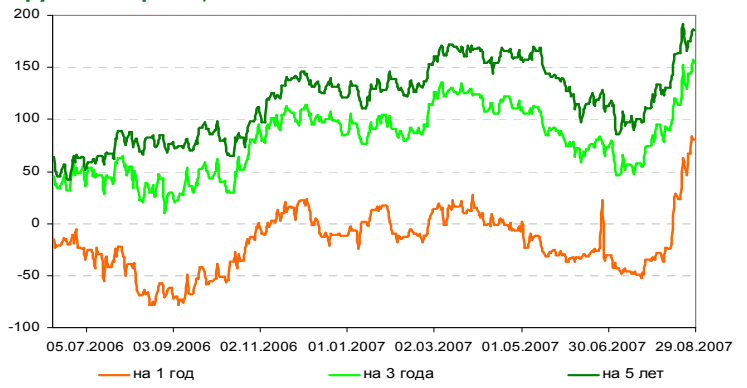
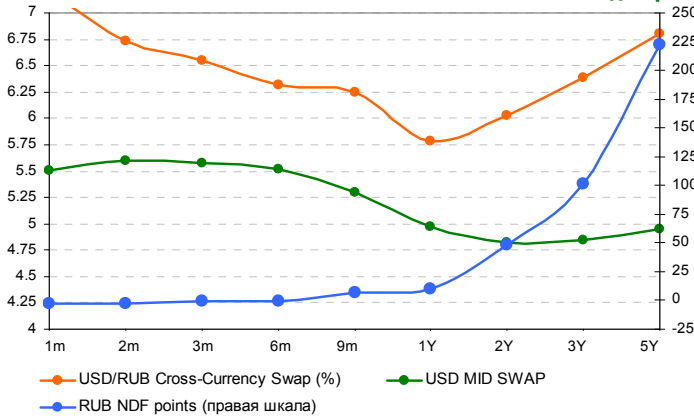
- Хоум Кредит энд Финанс Банк (Moody's Ba3/NP/D-, S&P B+/B), секьюритизировал задолженность по кредитным картам на сумму 5.35 млрд. руб. по ставке 1-месячный MosPrime + 180 б.п. Срок обращения бумаг – до конца 2008 г. В рамках секьюритизации фондирование осуществляется за счет выпуска нот, номинированных в рублях, специализированной компанией Eurasia Credit Card Funding 1 SA. Moody's присвоило старшим нотам рейтинг на уровне Baa2. Объем активов ХКФ Банка, который может быть секьюритизирован в рамках транзакции, превышает 11.5 млрд. руб. В рамках второго этапа секьюритизации банк планирует публичное рефинансирование к концу 2008 г. в зависимости от конъюнктуры рынка.
- Компания Провиант Финанс и УК Сенатор перенесли запланированные на сентябрь размещения своих облигационных выпусков (по 1 млрд. руб. каждый) из-за неудовлетворительной конъюнктуры на российском долговом рынке.

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

### Ключевые спрэды

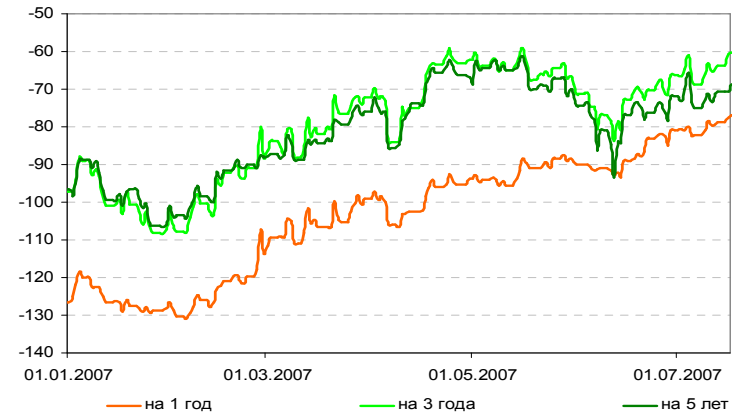
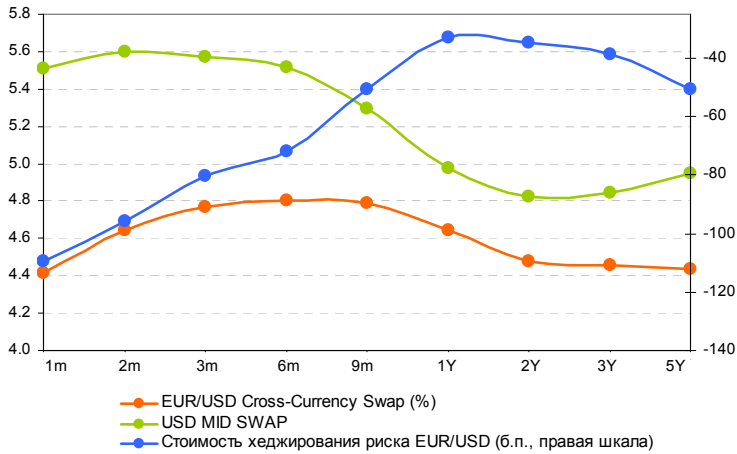


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



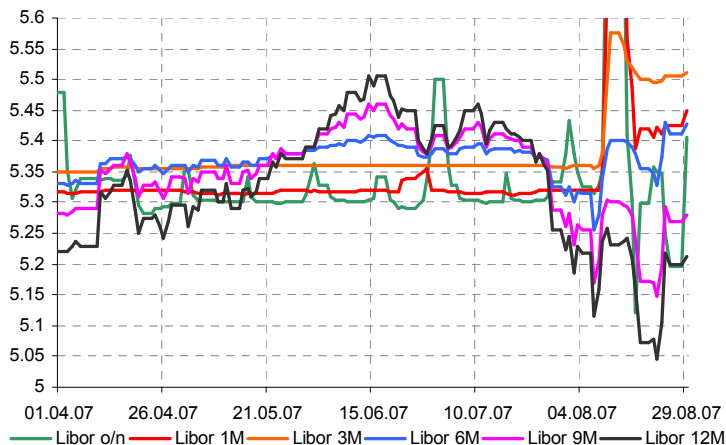
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	7.21	6.73	6.55	6.32	6.25	5.79	6.03	6.39	6.81
USD MID SWAP	5.51	5.60	5.57	5.52	5.29	4.98	4.82	4.84	4.95
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	170.25	112.88	97.88	80.15	95.55	81.00	120.55	154.55	185.95
RUB NDF Points	-3.13	-3.13	-0.13	-0.13	6.87	9.87	47.87	100.87	221.87

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.41	4.64	4.77	4.80	4.79	4.64	4.48	4.46	4.44
USD MID SWAP	5.51	5.60	5.57	5.52	5.29	4.98	4.82	4.85	4.95
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-109.35	-95.91	-80.18	-71.74	-50.54	-33.15	-34.65	-38.75	-50.65

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o.n	5.41	1.1	0.5	0.8	1.9	2.1
Libor 1 week	5.45	0.7	2.4	2.5	2.7	2.6
Libor 1M	5.51	0.2	2.9	2.8	3.1	2.0
Libor 3M	5.51	0.2	2.9	2.8	3.1	2.0
Libor 6M	5.43	1.0	2.2	0.8	2.0	-0.6
Libor 9M	5.28	1.6	0.3	-2.1	0.3	-3.5
Libor 12M	5.21	2.1	-0.2	-3.3	0.0	-4.7

**РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ****Даты погашения и оферты:**

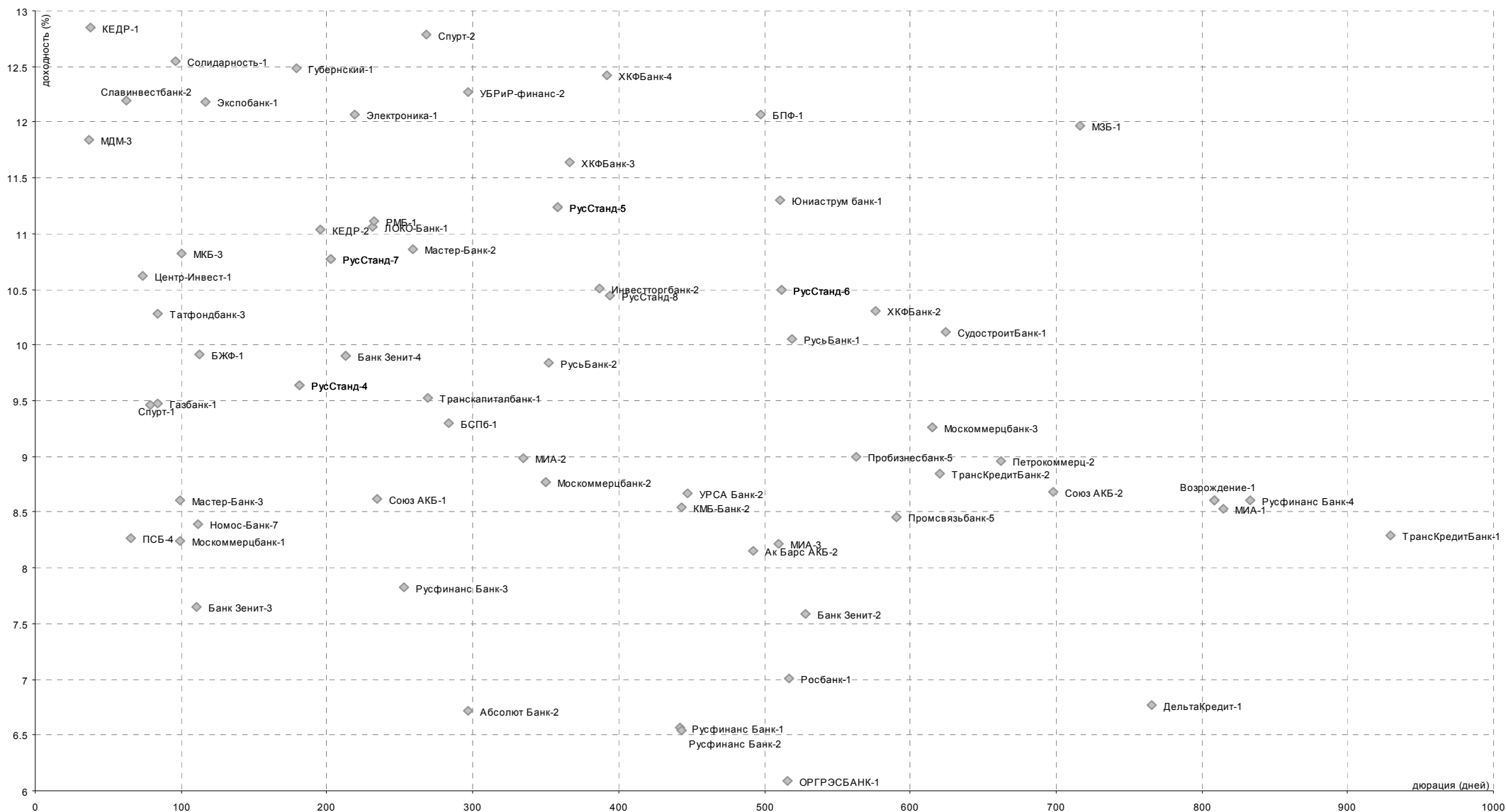
28.08.2007	Дата исполнения	Аркада АПК 2в	Исполнение оферты Цена: 100%.
28.08.2007	Дата погашения	Пробизнесбанк	Погашение облигации
28.08.2007	Дата погашения	Пробизнесбанк	Погашение облигации
30.08.2007	Дата исполнения	ВМК-Финанс 1в	Исполнение оферты Цена: 100%.
31.08.2007	Дата исполнения	Агропромышленная компания ОГО 2в	Исполнение оферты Цена: 100%.





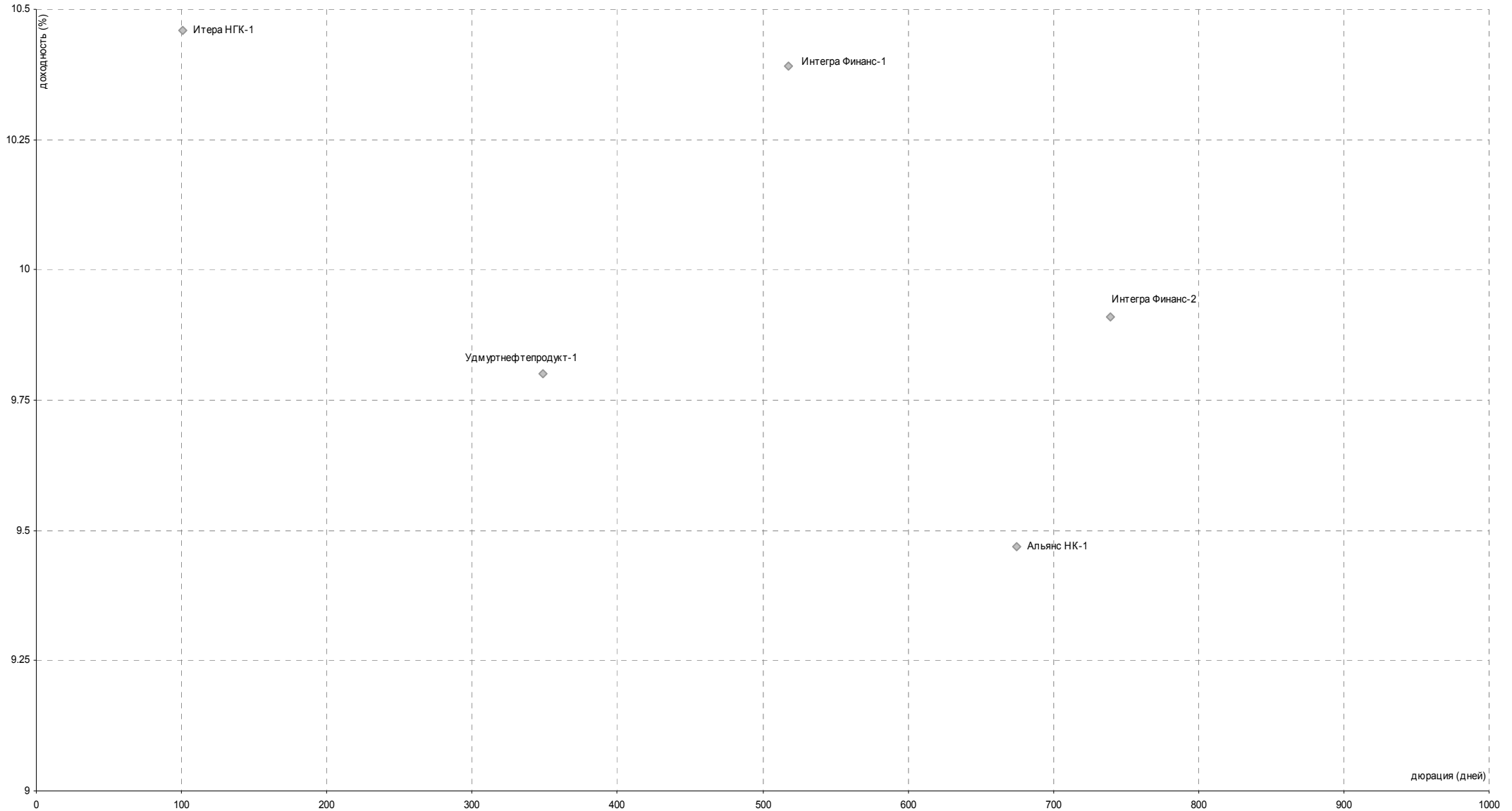
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



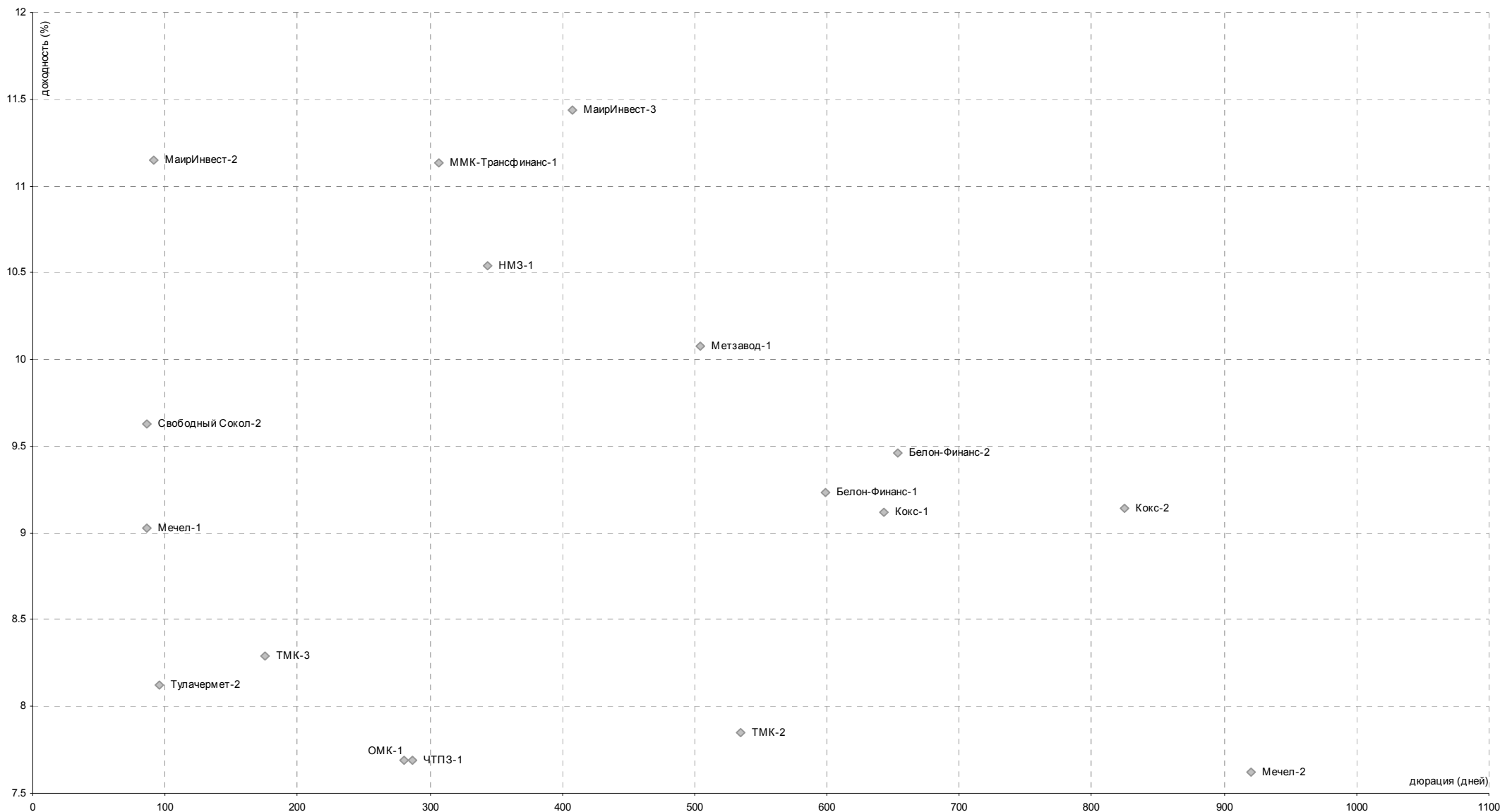
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



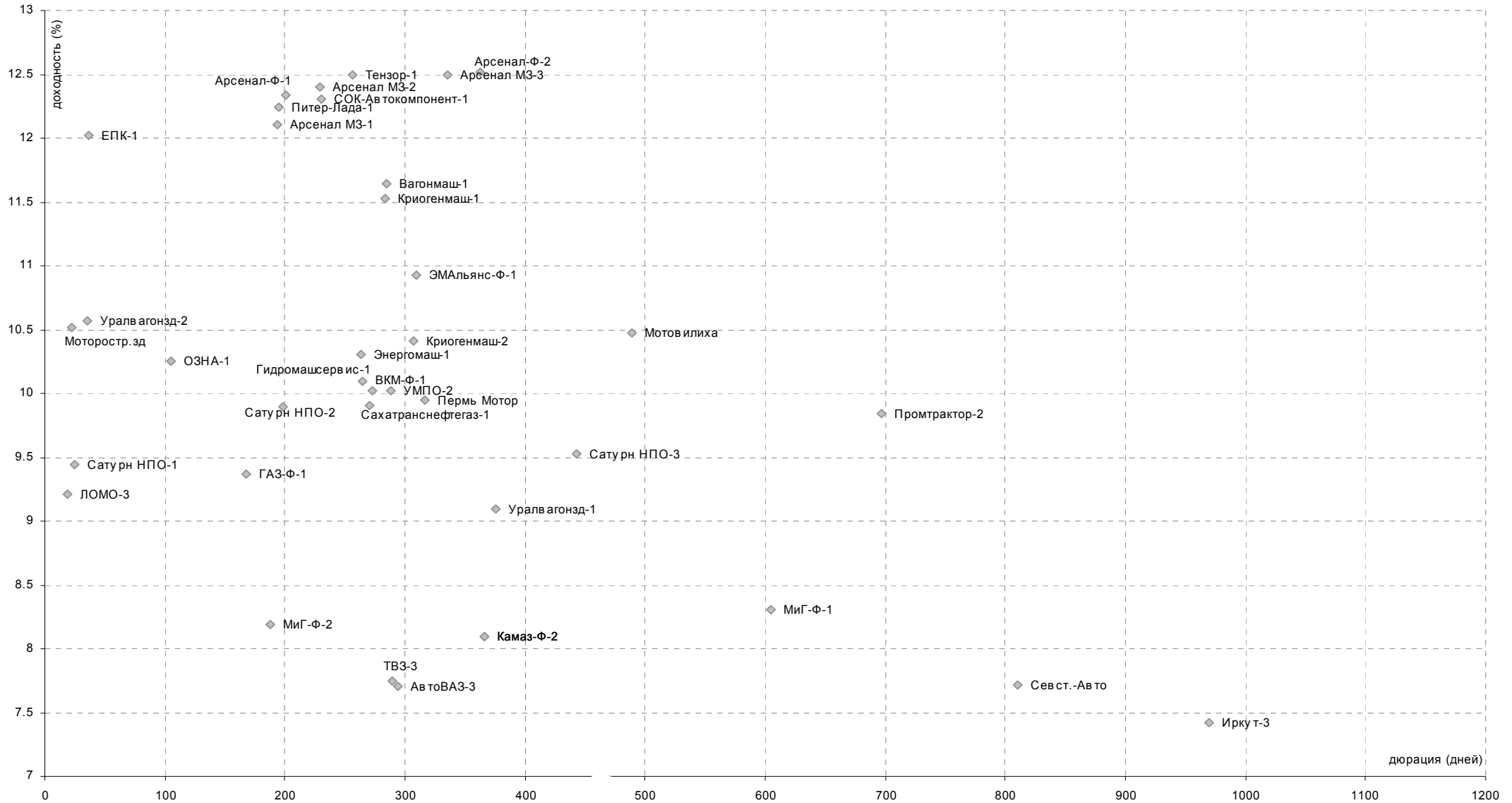
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



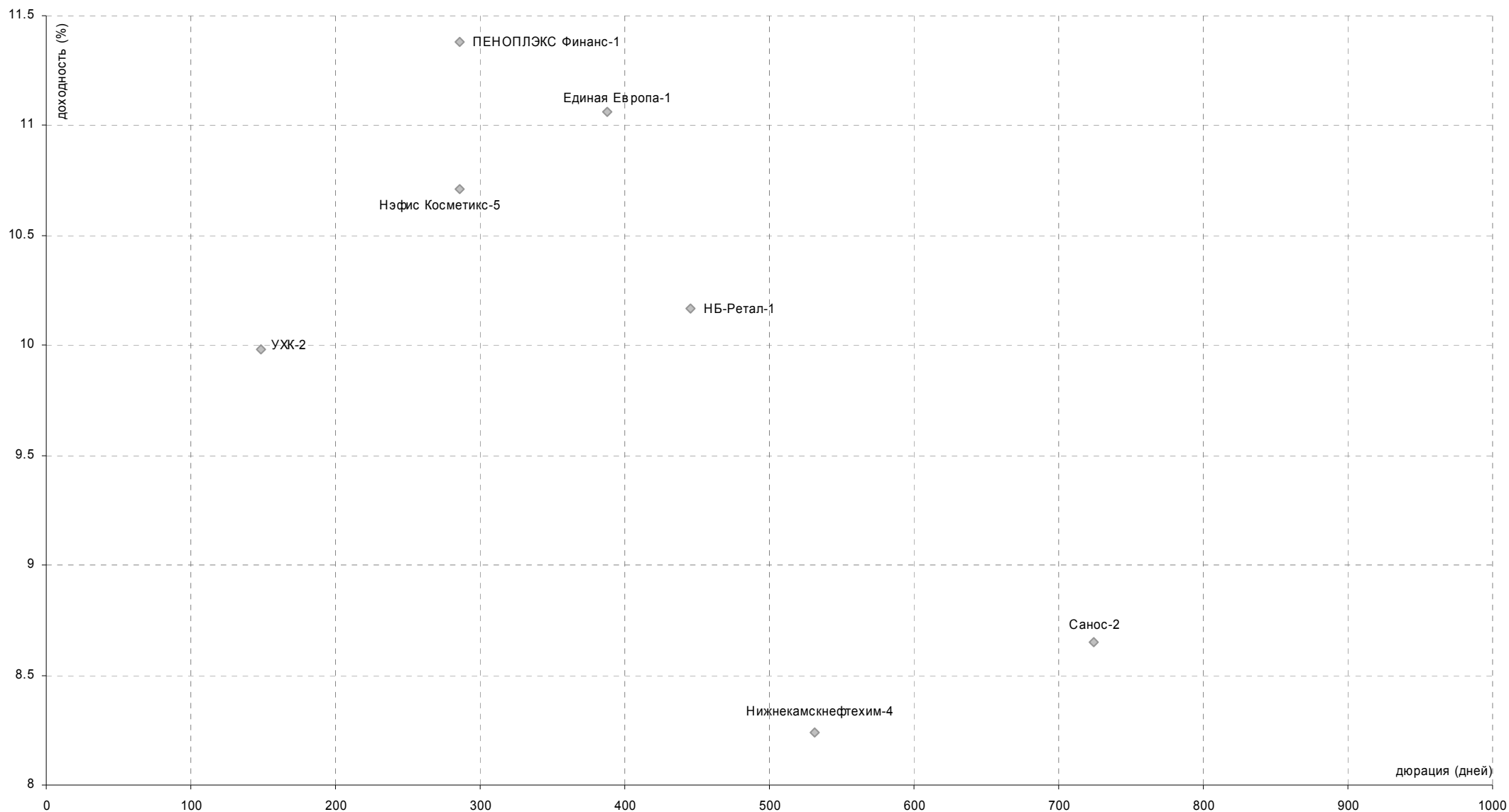
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



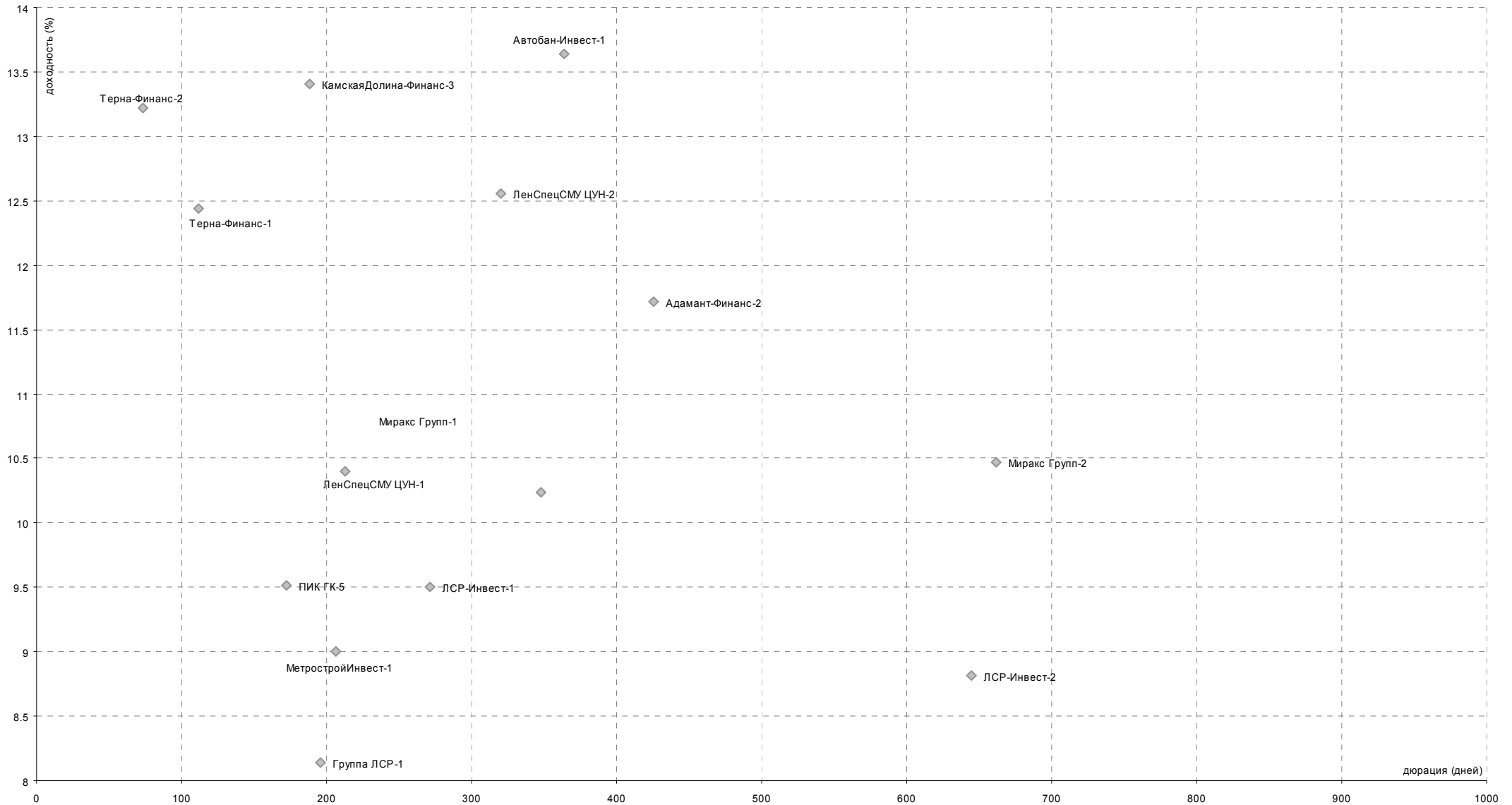
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



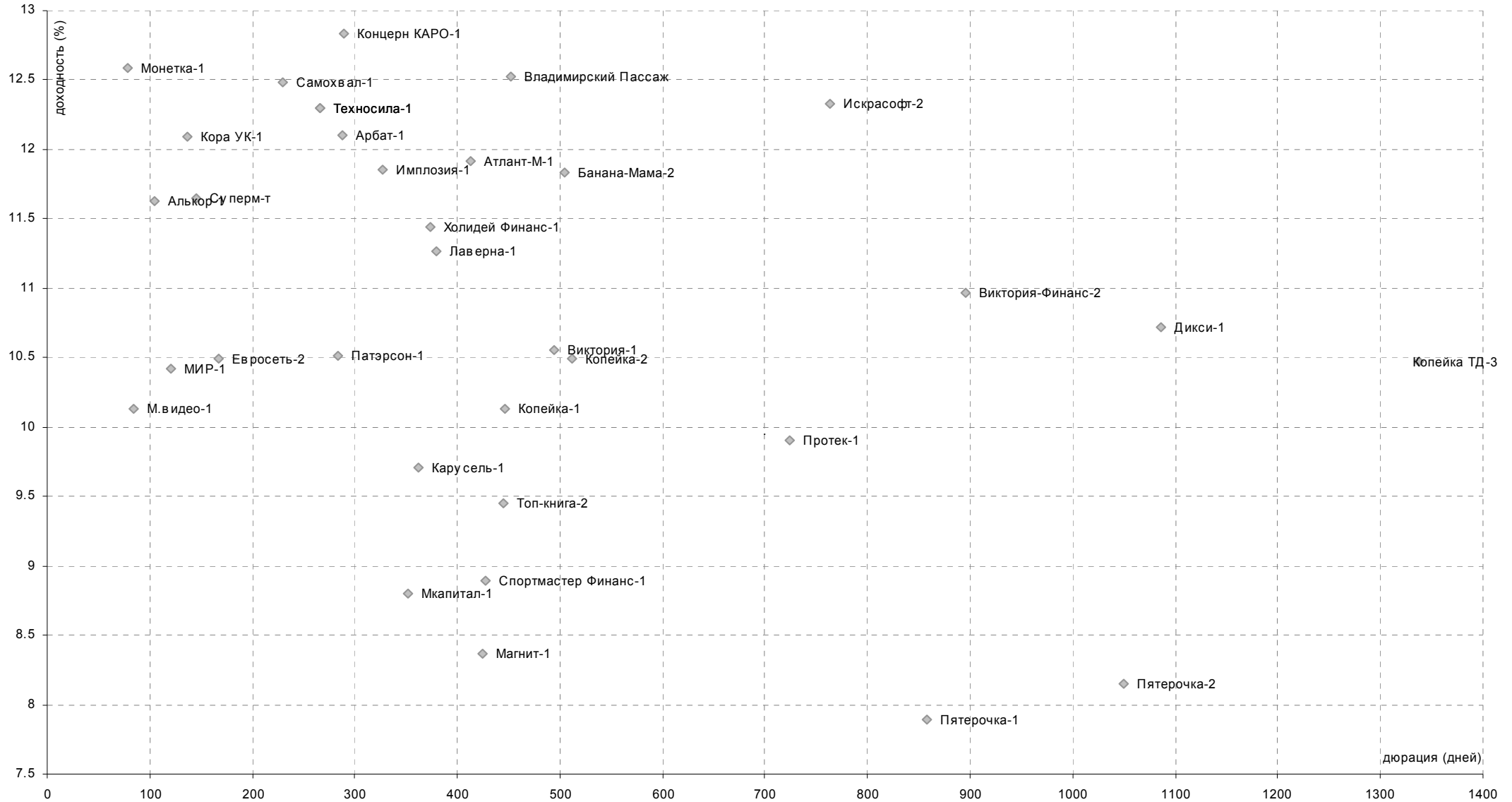
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



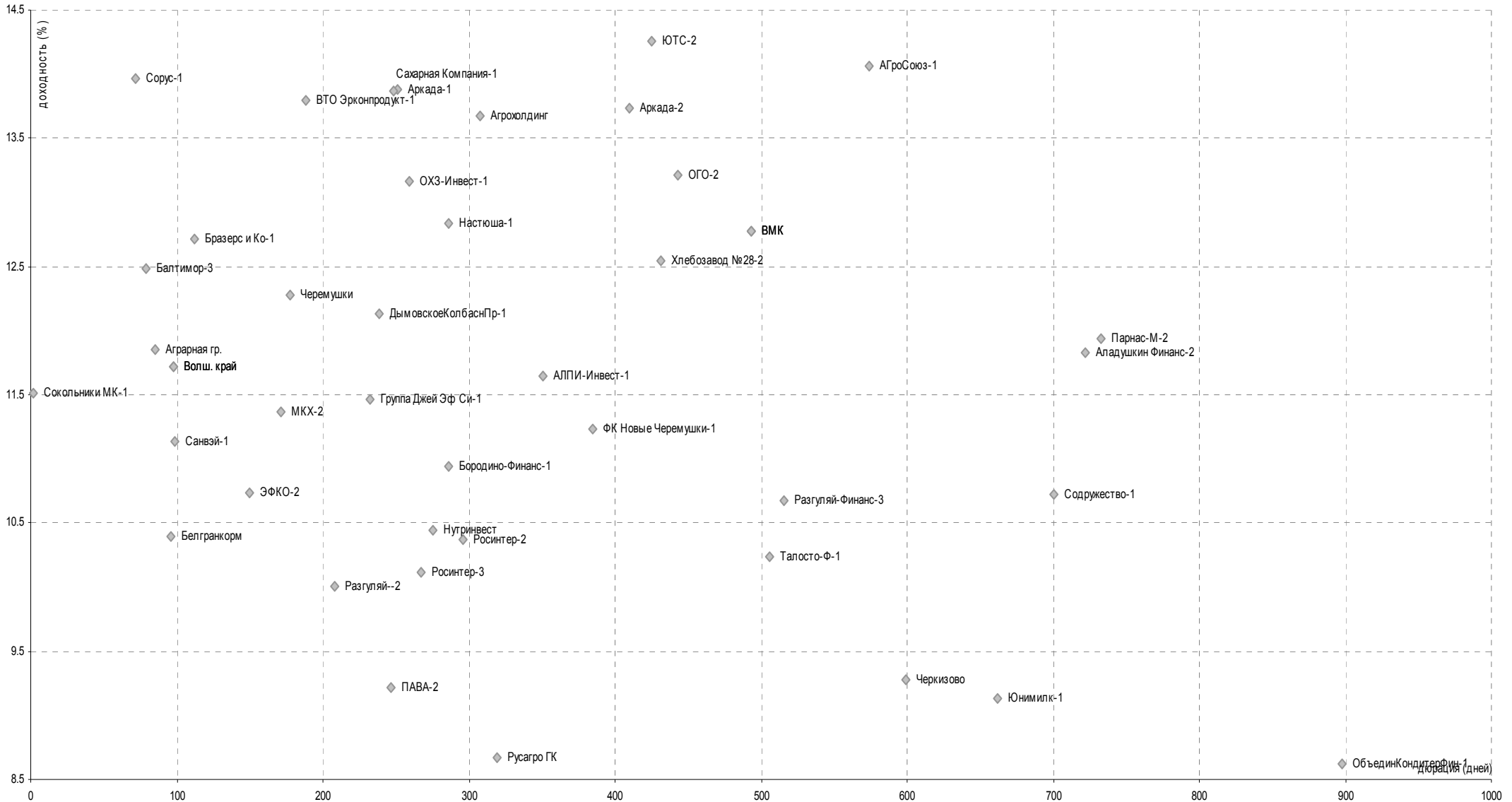
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



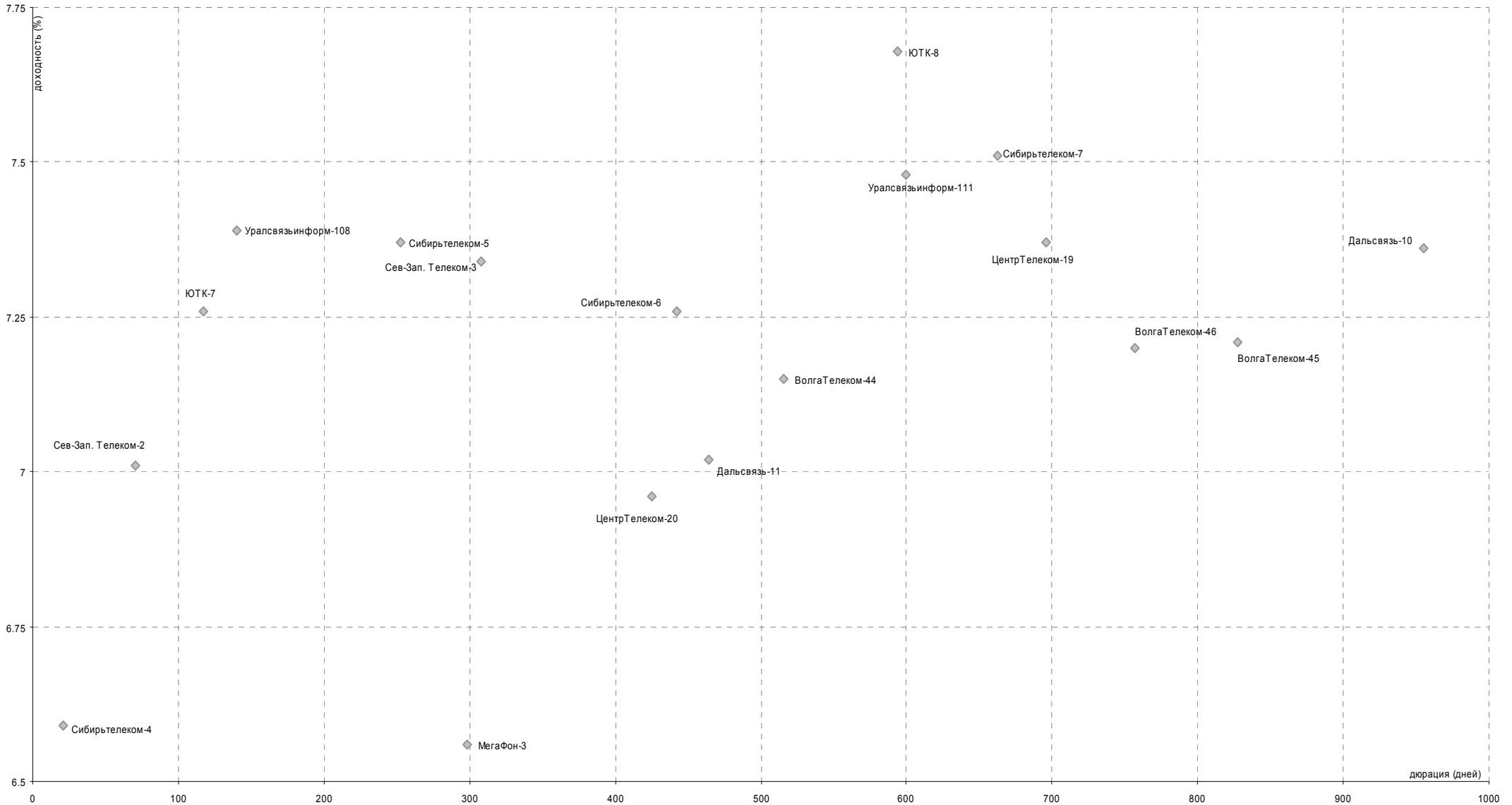
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



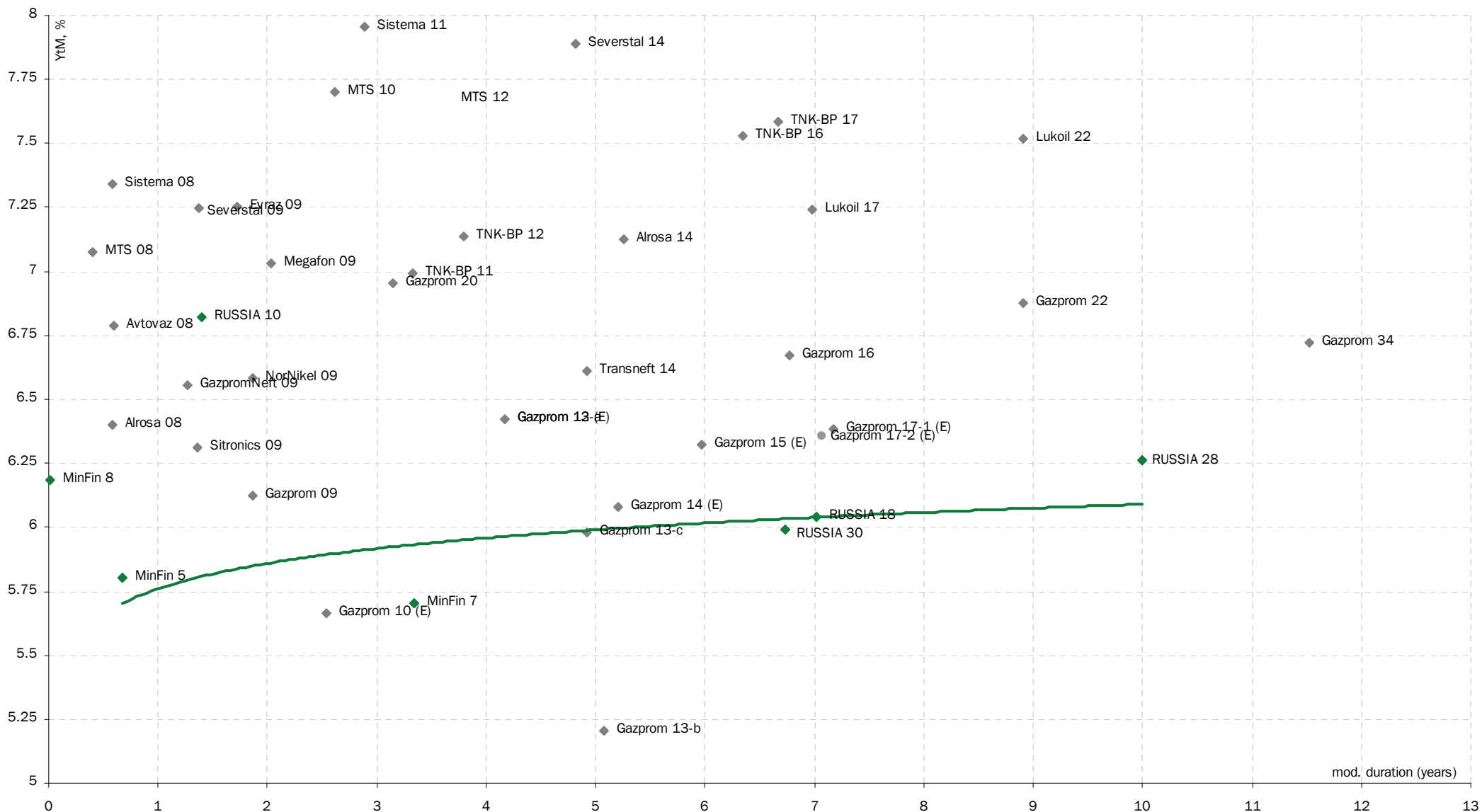
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



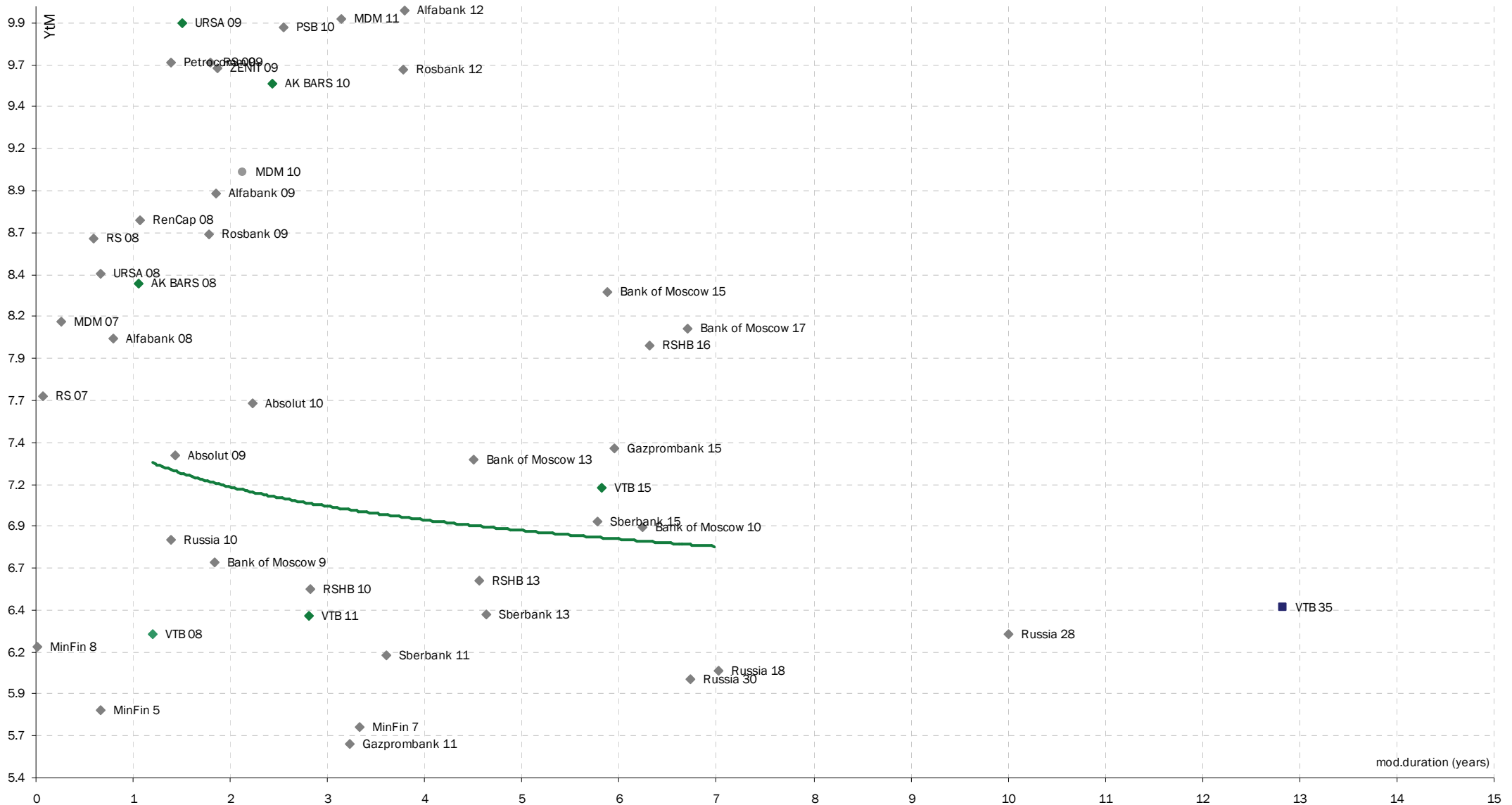
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	1.39	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.821	6.833	6.804	6.615	103.312	103.512	0.000	0.008	-0.134	-0.791
RUSSIA 18	3 467	7.02	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	6.040	6.087	6.148	5.795	139.152	139.402	0.000	0.300	0.599	-2.233
RUSSIA 28	2 500	10.00	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.260	6.281	6.311	5.939	174.891	175.141	0.000	0.186	0.419	-3.626
RUSSIA 30	2031(2020)	6.74	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.991	6.039	6.141	5.811	110.516	110.666	0.000	0.313	0.957	-1.454
MinFin 5	2 837	0.67	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.800	5.835	5.624	5.741	98.095	98.195	0.000	0.074	0.093	0.564
MinFin 7	1 750	3.34	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.705	5.757	5.837	5.628	91.196	91.396	0.000	0.220	0.655	0.292
MinFin 8	1 322	0.01	14.11.2007	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	6.182	5.971	5.772	5.666	99.378	99.408	0.000	0.016	0.177	0.562
AFK Sistema 08	350	0.58	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.343	7.006	7.479	6.457	101.691	101.782	0.105	-0.255	-0.141	-1.388
AFK Sistema 11	350	2.89	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.956	7.842	7.680	7.056	102.676	102.978	0.118	-0.349	-0.897	-2.989
Alrosa 08	500	0.59	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.403	6.668	6.274	5.986	101.101	101.200	0.129	0.146	-0.235	-0.769
Alrosa 14	500	5.26	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.124	7.258	7.105	6.423	109.715	109.965	0.259	0.699	-0.186	-4.208
Avtovaz 08	250	0.60	20.04.2008	8.500	-	-	-	6.789	6.996	8.685	7.904	101.021	101.173	0.120	0.099	1.157	0.536
Evraz 09	300	1.72	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	7.255	7.283	7.046	6.460	106.348	106.598	0.034	-0.011	-0.647	-2.263
Evraz 15	750	5.73	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.290	8.422	8.215	7.639	99.749	99.999	0.294	0.773	-0.440	-4.001
Gazprom 09	700	1.86	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	6.123	6.244	6.026	5.553	108.604	108.904	0.063	0.166	-0.500	-2.083
Gazprom 10 (E)	1 000	2.54	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.666	5.749	5.524	5.004	105.854	106.104	0.000	0.209	-0.515	-2.313
Gazprom 12 (E)	1 000	4.38	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	5.817	5.852	5.723	5.191	94.402	94.8022	0.000	0.168	-0.354	-2.766
Gazprom 13-a	1 750	4.17	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.423	6.477	6.505	5.958	114.619	114.8692	0.208	0.617	0.195	-2.591
Gazprom 13-b	1222(932)	5.07	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.207	5.255	5.169	5.101	96.478	96.478	0.016	0.257	-0.152	-0.429
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.92	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.981	6.033	6.033	5.73	98.251	98.5007	0.265	0.264	0.163	-1.224
Gazprom 14 (E)	780	5.21	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.078	6.192	5.973	5.422	94.478	94.8781	0.000	0.614	-0.513	-3.532
Gazprom 15 (E)	1 000	5.96	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.322	6.333	6.056	5.486	97.293	97.6929	0.000	0.067	-1.626	-5.312
Gazprom 16	1 350	6.78	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.673	6.771	6.887	6.218	96.855	97.1048	0.348	0.681	1.495	-3.198
Gazprom 17-1 (E)	500	7.17	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.385	6.458	6.089	5.566	93.083	93.483	0.000	0.554	-2.224	-6.392
Gazprom 17-2 (E)	500	7.07	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.357	6.43	6.097	5.54	91.413	91.813	0.000	0.538	-1.860	-6.093
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.14	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.954	6.959	6.946	6.628	102.026	102.2758	0.221	0.041	-0.078	-2.761
Gazprom 22	1 300	8.91	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.874	6.955	6.952	6.315	96.691	96.9408	0.254	0.745	0.740	-5.329
Gazprom 34	1200	11.53	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.720	6.808	6.869	6.37	123.467	123.5296	0.319	1.023	1.713	-4.345
Gazpromneft 09	500	1.26	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	6.556	6.595	6.261	5.924	105.317	105.6712	0.009	-0.020	-0.725	-1.830
Megafon 09	375	2.03	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	7.031	7.138	6.821	6.313	101.981	102.231	0.099	0.204	-0.521	-1.847
Mirax Group 11	180	2.84	20.03.2011	9.450	-	-	-	9.911	9.65	9.625	9.273	98.641	98.990	0.066	-0.758	-0.823	-1.926
MTS 08	400	0.41	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	7.077	7.752	6.674	6.216	101.028	101.090	0.061	0.227	-0.438	-1.171
MTS 10	400	2.62	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.699	7.827	7.525	6.493	101.827	102.077	0.113	0.341	-0.523	-3.691
MTS 12	400	3.64	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.673	7.875	7.625	6.627	101.191	101.441	0.173	0.734	-0.209	-4.163
Norilsk Nickel 09	500	1.86	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	6.582	6.598	6.575	5.857	101.029	101.279	0.096	0.022	-0.049	-1.656
Severstal 09	325	1.38	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	7.250	7.214	7.016	6.342	101.884	102.235	0.039	-0.075	-0.440	-1.730
Severstal 14	375	4.82	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.889	7.894	7.682	7.333	106.902	107.402	0.256	0.014	-1.107	-3.076
Sitronics 09	200	1.36	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.182	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	-0.308
SUEK 08	175	1.05	24.10.2008	8.625	-	-	-	8.335	8.424	8.201	7.295	100.292	100.561	0.238	0.092	-0.172	-1.414
TMK 09	300	1.82	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	8.080	8.440	7.712	6.693	100.776	101.026	0.096	0.670	-0.740	-3.003
TNK-BP 11	500	3.33	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.994	7.105	6.943	6.336	99.590	99.840	0.162	0.372	-0.175	-2.337
TNK-BP 12	500	3.79	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.134	7.223	7.007	6.529	96.138	96.3879	0.197	0.364	-0.429	-2.301
TNK-BP 16	1000	6.35	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.529	7.56	7.471	6.812	99.802	100.0518	0.302	0.196	-0.383	-4.811
TNK-BP 17	800	6.67	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.583	7.752	7.752	7.752	93.569	93.819	0.332	1.165	-0.416	-5.129
Transneft 14	1300	4.92	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.613	6.714	6.701	6.008	95.082	95.3323	0.261	0.553	0.536	-3.211
Transneft 12	500	4.08	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.383	6.486	6.523	-	98.844	99.0944	0.221	0.428	0.596	-
Lukoil 17	500	6.98	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.243	7.297	7.352	-	93.855	94.1875	0.199	0.391	0.811	-
Lukoil 22	500	8.91	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.520	7.532	7.465	-	92.361	92.8512	0.251	0.119	-0.475	-

## 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	1.43	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	7.32	7.33	7.37	7.17	102.10	102.32	0.045	-0.016	-0.027	-0.88
Absolut Bank 10	175	2.23	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.63	7.83	7.46	7.28	103.41	103.89	0.087	0.415	-0.501	-0.501
AK BARS Bank 08	175	1.06	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	8.35	8.69	7.86	7.49	99.61	99.77	0.246	0.385	-0.528	-1.043
AK BARS Bank 10	250	2.43	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.54	9.40	8.62	-	96.85	97.10	0.117	-0.342	-2.272	-
Alfabank 08	250	0.79	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	8.02	8.22	7.54	6.74	99.77	99.97	0.179	0.162	-0.405	-1.252
Alfabank 09	400	1.85	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	8.88	9.02	8.21	7.27	98.10	98.47	0.110	0.287	-1.248	-3.240
Alfabank 12	500	3.80	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.97	9.96	9.04	-	93.34	93.84	0.198	-0.034	-3.619	-
Alfabank 15	225	5.55	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.38	10.38	9.63	9.22	96.13	96.38	0.000	-0.195	-2.523	-5.110
Alfabank 17	300	6.14	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.45	10.35	9.93	9.47	92.85	93.10	0.000	-0.422	-5.176	-7.833
Bank of Moscow 09	250	1.84	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.69	6.92	6.38	5.89	102.49	102.62	0.088	0.421	-0.691	-1.952
Bank of Moscow 10	300	6.24	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.90	6.99	6.64	5.99	101.35	101.60	0.119	0.269	-0.776	-2.901
Bank of Moscow 13	500	4.50	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.30	7.45	7.09	6.44	100.15	100.40	0.228	0.686	-0.993	-4.205
Bank of Moscow 15	300	5.87	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.29	8.34	8.07	7.79	99.85	100.10	0.000	0.264	-1.261	-2.924
Bank of Moscow 17	400	6.70	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.08	7.98	7.80	-	95.59	95.84	0.000	-0.674	-1.861	-
Bank Soyuz 10	125	2.13	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.57	10.47	9.66	9.22	97.47	97.72	0.120	-0.197	-1.936	-2.947
BIN Bank 09	100	1.50	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	11.73	11.29	11.27	9.71	96.60	96.83	0.081	-0.643	-0.578	-3.119
Gazprombank 11	300	3.23	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	5.60	5.83	5.96	5.85	107.95	107.95	-0.020	0.710	1.032	0.397
Gazprombank 15	1 000	5.95	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.36	7.50	7.42	6.51	94.81	95.06	0.297	0.826	0.402	-5.394
HCFB 08	275	0.78	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	10.22	10.29	9.60	7.97	98.75	98.75	0.190	0.081	-0.415	-1.927
HCFB 10	200	2.20	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	11.35	11.37	9.39	8.42	95.92	95.92	0.135	0.090	-4.484	-7.026
IIB 09	100	1.70	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.08	10.11	9.46	9.50	99.00	99.06	0.110	0.070	-1.081	-0.984
IIB 10-1	150	2.20	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.81	10.92	9.92	9.37	97.24	97.49	0.120	0.251	-1.877	-3.112
MDM Bank 07	250	0.26	07.12.2007	7.5	Ba2	BB-	BB-	8.12	8.21	7.08	6.95	99.81	99.87	0.029	0.035	-0.309	-0.464
MDM Bank 10	425	2.13	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	9.01	9.10	8.38	7.82	97.36	97.61	0.122	0.206	-1.314	-2.559
MDM Bank 11	200	3.14	21.07.2011	9.75	Ba3	B	B+	9.93	10.16	8.88	8.32	99.42	99.89	0.153	0.734	-3.462	-5.493
Nomos bank 09	150	1.52	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.26	9.31	8.82	7.77	98.44	98.82	0.071	0.097	-0.623	-2.433
Nomos bank 10	200	2.13	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.67	9.77	9.00	8.03	96.86	97.11	0.124	0.231	-1.411	-3.602
Nomos bank 16	125	5.62	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	10.88	10.87	10.51	9.88	97.24	97.49	0.000	-0.053	-2.112	-5.959
Petrocommerce 09	225	1.40	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.66	9.95	9.03	7.96	97.63	97.98	0.074	0.446	-0.830	-2.472
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.99	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	10.09	10.30	9.33	8.21	97.29	97.54	0.118	0.436	-1.523	-4.019
Promsvyazbank 10	200	2.55	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	9.88	9.81	9.13	8.37	97.04	97.29	0.000	-0.181	-1.972	-4.138
Promsvyazbank 11	225	3.27	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.10	9.91	9.17	8.54	95.50	95.75	0.174	-0.650	-3.186	-5.474
Promsvyazbank 12	200	3.61	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	10.56	10.58	9.54	8.90	96.56	96.81	0.185	0.069	-3.857	-6.507
Renaissance 08	100	1.07	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	8.72	8.87	8.80	8.88	99.20	99.47	0.251	0.251	0.251	0.251
Renaissance 09	250	1.91	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.18	11.13	8.96	8.29	97.22	97.69	0.116	1.868	-2.408	-3.881
Rosbank 09	300	1.77	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.64	8.51	7.95	7.94	102.07	102.32	0.063	0.063	0.063	0.063
Rosbank 12	130	3.78	01.07.2012	9	-	-	-	9.63	9.66	9.71	9.79	101.93	102.40	0.000	0.118	0.292	0.562
RSHB 10	350	2.83	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.53	6.51	6.23	5.85	100.99	101.24	0.122	-0.043	-0.890	-2.170
RSHB 13	700	4.56	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.57	6.62	6.49	5.97	102.82	103.07	0.226	0.228	-0.435	-3.053
RSHB 16	500	6.32	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.97	7.98	7.67	7.26	97.97	98.22	0.000	0.014	-1.925	-4.660

## 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	0.08	28.09.2007	7.8	Ba2	B+	-	7.68	7.68	6.90	6.70	99.99	100.01	0.000	0.001	-0.120	-0.318
Rus Standart 08	300	0.60	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	8.61	9.32	8.56	7.17	99.69	99.78	0.142	0.450	0.011	-1.099
Rus Standart 09	400	1.79	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.66	9.89	8.71	6.62	94.94	95.36	0.000	0.432	-1.602	-5.734
Rus Standart 10-1	500	2.59	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.50	0.11	9.65	7.93	92.23	92.48	0.143	0.459	-2.146	-7.060
Rus Standart 10-2	400	2.40	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.76	10.54	9.62	-	94.57	94.82	0.124	-0.499	-2.754	-
Rus Standart 11	350	2.97	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.67	10.79	9.95	8.03	93.89	94.14	0.150	0.384	-2.149	-8.597
Rus Standart 15	200	5.49	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	10.81	10.78	10.23	9.52	93.57	93.82	0.000	-0.130	-3.203	-7.382
Rus Standart 16	200	5.69	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	11.19	11.20	10.79	9.96	95.60	95.85	0.000	0.097	-2.327	-7.485
Sberbank 11	750	3.61	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.13	6.27	6.17	5.78	99.27	99.52	0.179	0.511	0.165	-1.318
Sberbank 13	500	4.63	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.37	6.48	6.35	5.92	100.51	100.76	0.233	0.516	-0.090	-2.259
Sberbank 15	1 000	5.78	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.93	6.94	6.99	6.79	100.23	100.48	0.000	0.096	0.430	-0.651
St Peterburg Bank 09	125	1.92	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.75	10.76	9.87	8.96	97.55	97.80	0.114	0.044	-1.722	-3.717
URSA Bank 08	175	0.67	19.05.2008	9.75	-	-	-	8.41	8.59	7.32	7.27	100.88	101.05	0.139	0.105	-0.938	-1.354
URSA Bank 09	351	1.50	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.90	9.91	8.94	7.76	98.61	98.84	0.069	0.031	-1.483	-3.621
URSA Bank 11 (\$)	130	3.29	30.12.2011	12	B2	-	-	10.59	10.59	8.72	8.82	104.74	104.99	0.151	-0.043	-6.707	-6.682
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.36	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.21	10.07	9.02	7.45	93.65	94.15	0.000	-0.460	-4.058	-10.062
VTB 08	550	1.20	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.26	6.35	5.99	5.80	100.73	100.91	0.041	0.102	-0.400	-0.809
VTB 11	450	2.80	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.37	6.46	6.13	5.86	104.02	104.27	0.161	0.298	-0.922	-2.090
VTB 15	750	5.83	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.13	7.18	7.10	6.90	100.61	100.74	0.000	0.327	-0.101	-1.178
VTB 16 (Euro)	500	6.97	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	4.95	4.97	4.86	4.68	95.24	95.49	0.000	0.158	-0.597	-1.796
VTB 35	1 000	12.83	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.42	6.54	6.44	6.08	97.82	98.07	0.291	1.611	0.319	-4.583
ZENIT Bank 09	200	1.87	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.63	9.11	8.86	8.71	98.30	98.77	0.109	-0.993	-1.486	-1.804

## 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

### 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. 217; boulkina@akbars.ru

#### Алексей Плотников

доб. 158, APlotnikov@akbars.ru

#### Руслан Башаров

доб. 196, RBasharov@akbars.ru