

СЕГОДНЯ

Первичный рынок: Ладья-Финанс

После долгого перерыва на ММВБ состоится размещение 5-летних облигаций компании Ладья-Финанс объемом 0.5 млрд руб. Организаторы размещения прогнозируют ставку купона по данному выпуску около 10% годовых. Скорее всего, размещение будет проходить среди заранее определенного круга инвесторов, поэтому о возвращении эмитентов на первичный рынок говорить пока рано.

ВЧЕРА

Волна статистики по США: инфляция за август оказалась ниже ожиданий за счет снижения цен на энергоносители

Инфляция в США за август составила - 0.1% или 2% к соответствующему месяцу предыдущего года по сравнению с 2.4% в июле. По данным Bloomberg, снижение инфляции превзошло ожидания аналитиков. Однако следует обратить внимание на то, что снижение инфляции происходило благодаря уменьшению цен на энергоносители и продукты питания. Мы ожидаем, что из-за роста цен на нефть в сентябре, по итогам текущего месяца инфляция вернется к июльским значениям. На долговой рынок данная новость не окажет существенного влияния.

Статистика по строительному рынку США, как и предполагалось, оказалась слабой. Ожидалось, что строительство новых домов снизится до 1.35 млн в годовом выражении с 1.38 млн в июле, но снижение оказалось более существенным (до 1.31 млн), и значение за июль было скорректировано вниз до 1.37 млн. Это усиливает опасения, что рост экономики США замедлится.

Внешний рынок:

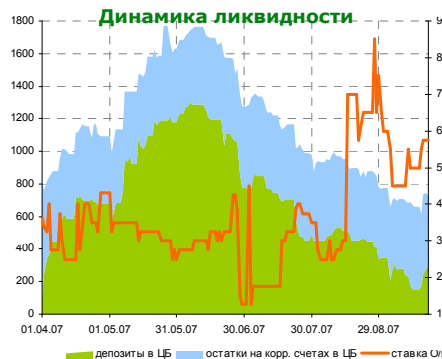
Продолжились продажи в длинном конце US Treasuries. Доходность по UST-30 на утро составила 4.84% (+8 б.п.), по UST-10 - 4.55% (+7 б.п.). А доходность Russia-30, наоборот, понизилась до 5.74% (-6 б.п.), что привело к сужению спреда на 13 б.п. до 117 б.п. В ближайшее время мы ожидаем коррекцию вверх спреда Russia-30 к UST-10, однако, до конца года мы видим сужение данного показателя до 100-110 б.п.

Внутренний рынок:

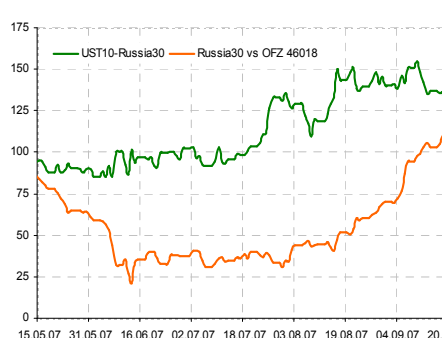
Участники долгового рынка не могли не оценить решительные действия FOMC. В первую очередь рост котировок коснулся бумаг госсектора. Волна покупок наблюдалась и в сегменте «blue chips». Кроме того, появление спроса на рынке позволило некоторым участникам рынка закрыть свои позиции в неликвидных бумагах третьего эшелона. По итогам

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	5.75	15.0	-5.74
MOSPRIME 3М, %	6.94	1.6	17.23
MOSIBOR 3М, %	6.94	1.5	15.09
MIBOR 91-180 дней, %	7.52	0.3	16.05
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	437.50	-66.2	52.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	288.50	135.0	-171.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	66.70	-13.4	-
Золотовал. резервы, млрд руб.	417.10	-	2.4
Инфляция YoY, %	8.70	-	-



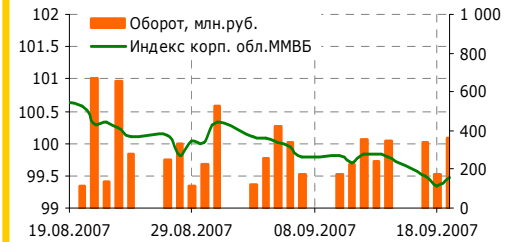
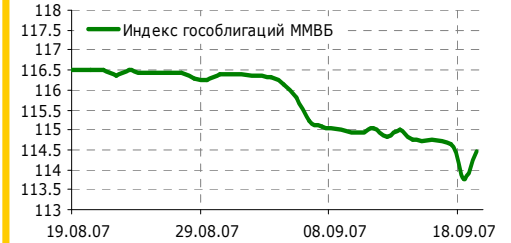
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	3.991	0.9	1.6	
UST 10	4.497	2.1	6.2	
UST 30	4.778	2.2	6.8	
Russia 28	6.068	0.0	-3.2	
Russia 30	5.799	-0.4	-1.3	
Brazil 40	6.281	-9.4	-11.5	
China 27	4.323	4.5	7.7	
India 36	8.375	0.9	0.2	
Mexico 34	5.976	-1.4	-0.5	
Venezuela 36	9.152	-13.9	-28.9	



Ближайшие размещения

20.09.07	Ладья, 1	0.5 млрд руб.
----------	----------	---------------

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.16	-0.06	6.16
ОФЗ 46017	104.25	-0.65	6.63
ОФЗ 46018	107.58	-0.11	6.85
ОФЗ 46020	99.13	-0.06	7.09
ОФЗ 46021	97.52	-0.77	6.70

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	99.25	0.00	8.00
АИЖК 9	98.60	0.67	7.98
Газпром А8	99.20	1.30	7.33
Газпром А9	100.04	0.55	7.29
Московская обл. 7	102.61	0.58	7.62
Москва 39	107.59	0.14	6.75
Москва 40	101.05	0.00	7.42
РЖД 07	100.45	0.95	7.58
Россельхозбанк 02	99.47	0.47	8.28
Россельхозбанк 03	98.55	0.70	8.17
ФСК 02	101.09	0.06	7.95
ФСК 05	99.19	0.32	7.24

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.47	-0.31	-0.83	-1.08
ММВБ	1 730.74	4.26	7.73	3.29
PTC	2 015.36	3.71	10.69	6.29
Dow Jones	13 815.56	2.78	5.54	3.41
S&P 500	1 528.70	2.94	5.41	0.54
NASDAQ	2 666.48	2.47	5.76	2.99

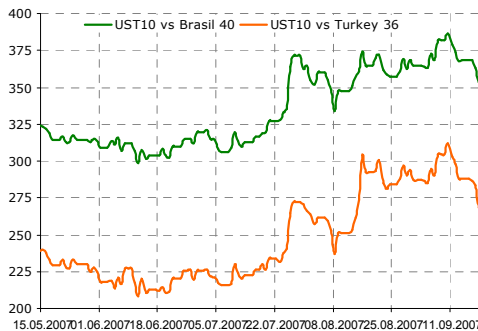
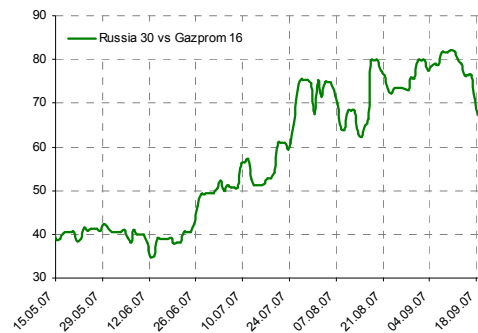
дня индекс госбумаг ММВБ вырос на 0.62% до 114.47 б.п., а индекс корпсектора ММВБ на 0.14% до 99.47 б.п. В четверг ожидаются выплаты по НДС, что может повлиять на ликвидность на рынке. Тем не менее, мы ожидаем умеренного роста котировок до конца недели в ОФЗ и «blue chips».

Вкратце:

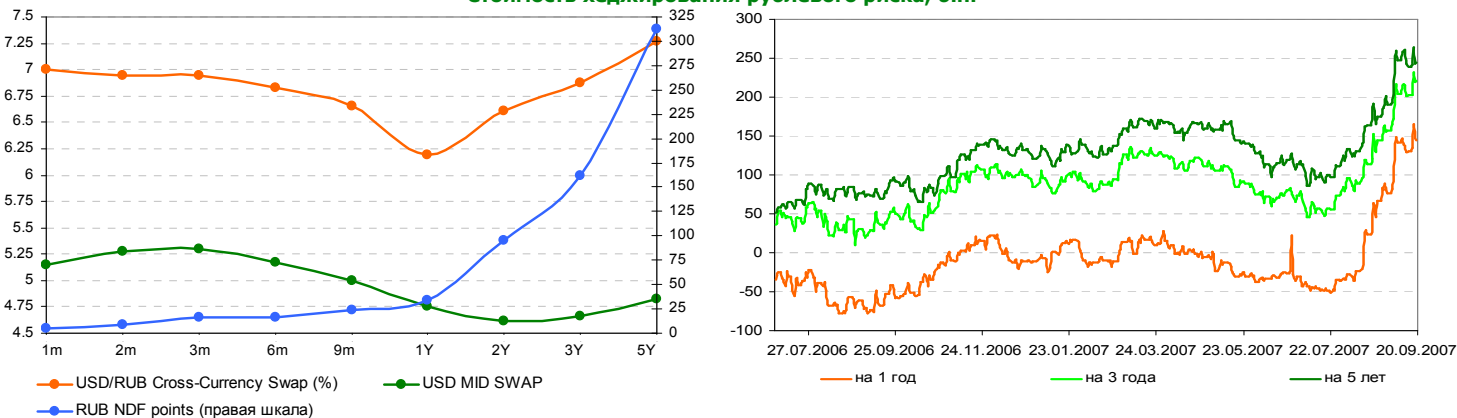
- Компания ЛОМО в рамках исполнения оферты во вторник выкупила облигации своего 3-го выпуска на общую сумму 433 млн руб. Напомним, что объем выпуска размещенного в сентябре 2006 г. составляет 1 млрд руб., текущая ставка купона составляет 12.5% годовых.
- МБРР перенес на ноябрь запланированный на конец сентября выпуск 10-летних субординированных евробондов объемом \$100-150 млн. Также МБРР готовит выпуск рублевых облигаций объемом около 5 млрд руб.
- Компания Газпромнефть привлекает синдицированный и амортизируемый кредит на \$2.2 млрд под LIBOR + 0.75% годовых. Организаторами привлечения назначены следующие компании: ABN AMRO Bank N.V., Calyon, Citigroup Global Markets Ltd. и Commerzbank Aktiengesellschaft синдицированного кредита в размере до \$2.2 млрд сроком на 3 года, говорится в сообщении компании.
- Сведбанк, российский дочерний банк группы Swedbank, планирует в 2008 г. разместить облигации на 2-3 млрд. руб. Кроме того, банк запустил программу ипотечного кредитования. Планируется, что ипотечный портфель составит €30-40 млн., а в следующем – €170 млн.
- Банк ВТБ-Грузия, "дочка" российского ВТБ, планирует разместить 3-летние еврооблигации на €70 млн. В настоящее время ведутся переговоры с Deutsche Bank и VTB Eurore. Кроме того, в планах банка привлечь кредит американского Citibank в размере \$20 млн. Согласно предварительной договоренности, заем будет привлечен под 3.5% годовых в ноябре текущего года.

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

Ключевые спрэды

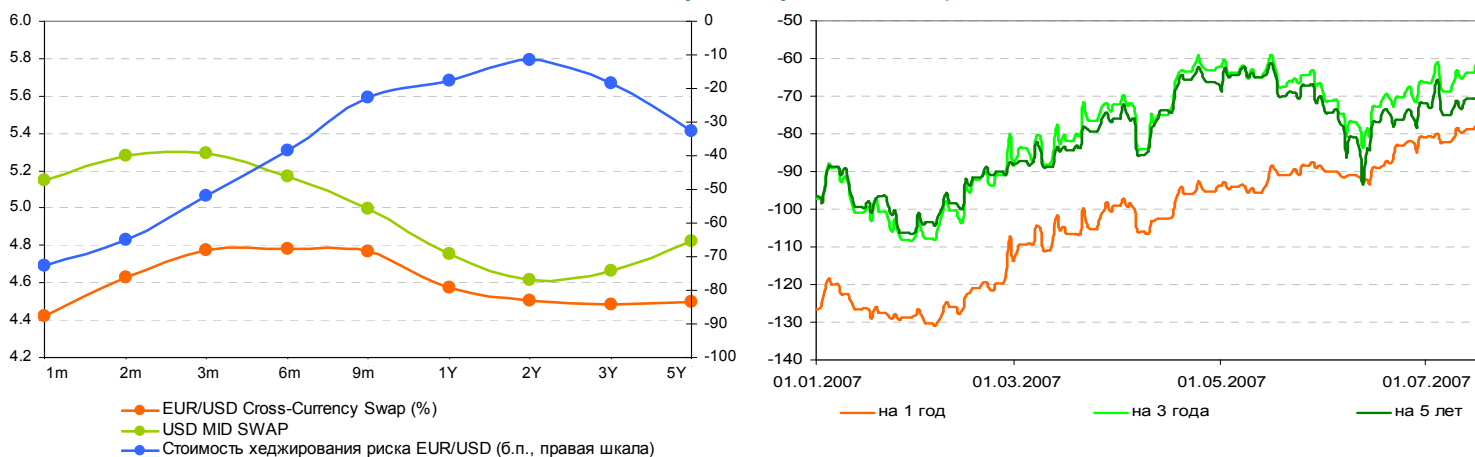


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



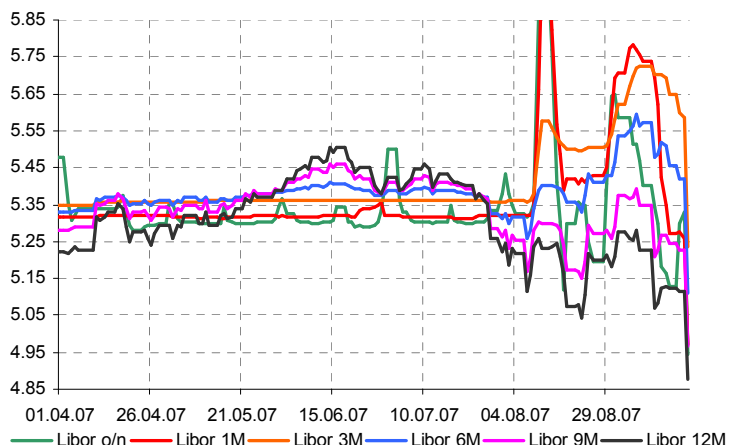
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	7.00	6.94	6.94	6.83	6.66	6.19	6.61	6.88	7.27
USD MID SWAP	5.15	5.28	5.30	5.17	5.00	4.75	4.62	4.67	4.82
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	185.13	166.25	164.43	166.32	166.06	143.80	198.70	221.50	244.05
RUB NDF Points	4.84	8.84	15.84	15.84	23.84	33.84	94.84	161.84	312.84

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.42	4.63	4.78	4.78	4.77	4.57	4.50	4.48	4.50
USD MID SWAP	5.15	5.28	5.30	5.17	5.00	4.75	4.62	4.67	4.82
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-72.67	-64.90	-52.02	-38.45	-22.88	-17.85	-11.35	-18.45	-32.80

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.94	-4.3	-7.6	-6.6	-6.7	-6.3
Libor 1 week	4.97	-7.1	-8.3	-6.9	-6.8	-6.2
Libor 1M	5.24	-8.0	-4.7	-2.3	-2.1	-2.8
Libor 3M	5.24	-8.0	-4.7	-2.3	-2.1	-2.8
Libor 6M	5.11	-7.2	-4.1	-5.2	-3.9	-5.7
Libor 9M	4.97	-5.7	-3.5	-8.4	-5.7	-8.4
Libor 12M	4.88	-4.9	-3.3	-10.5	-6.3	-9.7

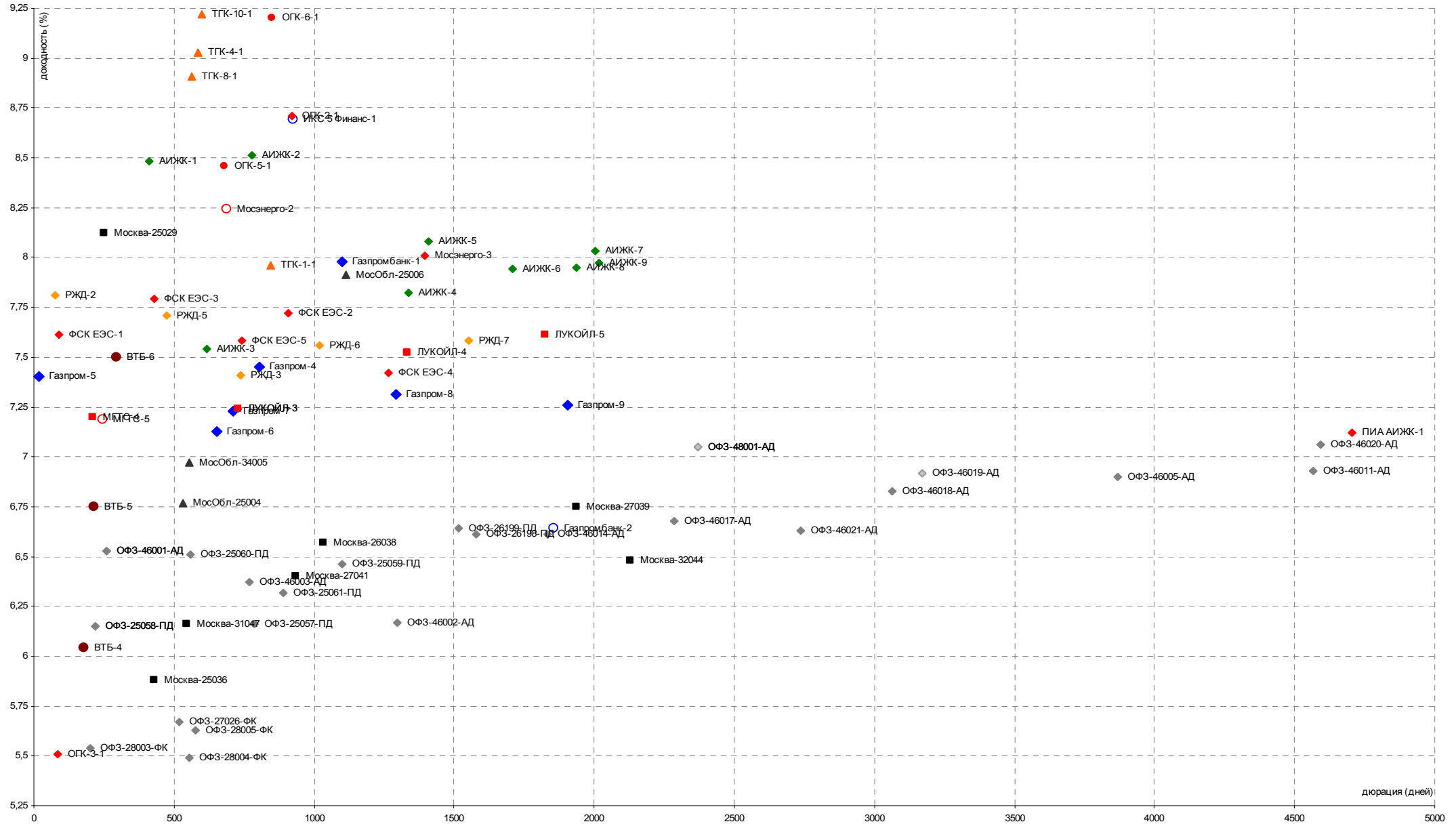
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска	Погашение/оферта
20.09.2007	Уралсвязьинформ 4в	3 млрд руб.	Погашение облигации
21.09.2007	УРСА Банк 2в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
21.09.2007	Банк ВТБ	\$1 млрд	Погашение облигации
21.09.2007	Очаково 2в	1.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 30% от номинала. Дата погашения: 19.09.2008.
21.09.2007	Уралвнешторгбанк	\$0.11 млрд	Погашение облигации
24.09.2007	Главстрой-Финанс 2в	4 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
25.09.2007	Автобан-Инвест 1в	0.25 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
25.09.2007	ТрансФин-М 1в	3 млрд руб.	Амортизационное погашение: 6% от номинала. Дата погашения: 25.09.2009.
27.09.2007	Моторостроитель-Финанс 1в	0.8 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
27.09.2007	Кировская область 34002в	0.6 млрд руб.	Амортизационное погашение: 32.5% от номинала. Дата погашения: 24.09.2009.
27.09.2007	Седьмой континент	\$0.09 млрд	Погашение облигации
27.09.2007	Центральный телеграф 2в	0.2 млрд руб.	Погашение облигации
28.09.2007	Банк Русский Стандарт 2007	\$0.3 млрд	Погашение облигации
30.09.2007	Russia 2030	\$20.3 млрд	Амортизационное погашение: 5% от номинала. Дата погашения: 31.03.2030.
02.10.2007	Пересвет-Инвест 1в	0.2 млрд руб.	Погашение облигации
02.10.2007	Московская область 34005в	12 млрд руб.	Амортизационное погашение: 25% от номинала. Дата погашения: 30.03.2010.
03.10.2007	Чебоксары 25001в	0.1 млрд руб.	Погашение облигации
03.10.2007	Омела Холдинг 1в	0.05 млрд руб.	Погашение облигации
03.10.2007	Красноярский край 34003в	3 млрд руб.	Амортизационное погашение: 50% от номинала. Дата погашения: 01.10.2008.
03.10.2007	Северо-Западный Телеком 2в	1.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 40% от номинала. Дата погашения: 03.10.2007.
05.10.2007	СМАРТС 3в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
05.10.2007	VTB Bank Europe	\$0.2 млрд	Погашение облигации
05.10.2007	КЕДР КБ 1в	0.45 млрд руб.	Погашение облигации
05.10.2007	БАНК СОЮЗ 2в	2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
05.10.2007	СНХЗ Финанс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
06.10.2007	Севкабель-Финанс 1в	0.5 млрд руб.	Погашение облигации
09.10.2007	Уралвагонзавод-Финанс 2в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
09.10.2007	Союз ПЭФ 1в	0.3 млрд руб.	Погашение облигации
09.10.2007	РТК-Лизинг 4в	2.25 млрд руб.	Амортизационное погашение: 15% от номинала. Дата погашения: 08.04.2008.
09.10.2007	Газпром 5в	5 млрд руб.	Погашение облигации
09.10.2007	МДМ-Банк 3в	6 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
09.10.2007	Европейская подшипниковая корпорация 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
09.10.2007	Банк Северная казна 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
13.10.2007	Томская область 31018в	0.6 млрд руб.	Погашение облигации
16.10.2007	ЮТК 3в	3.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.10.2007	ХКФ Банк 1в	1.5 млрд руб.	Погашение облигации
16.10.2007	ТуранАлем Финанс 3в	4 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.10.2007	Рубин ИК 1в	1.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
17.10.2007	Волгабурмаш 1в	0.6 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
17.10.2007	МИА КБ 1в	2.2 млрд руб.	Амортизационное погашение: 10% от номинала. Дата погашения: 20.09.2012.
17.10.2007	Камская долина-Финанс 2в	0.2 млрд руб.	Погашение облигации
18.10.2007	Банк России 5в	250 млрд руб.	Погашение облигации
19.10.2007	Банк ВТБ 6в	15 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.10.2007	Кабардино-Балкария 34001в	0.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 70% от номинала. Дата погашения: 20.10.2007.
21.10.2007	Московский Кредитный Банк	\$0.1 млрд	Исполнение оферты Цена: 100%.
23.10.2007	Российские коммунальные системы 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.10.2007	АЦБК-Инвест 3в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.10.2007	Иркутская область 31002в	0.9 млрд руб.	Амортизационное погашение: 20% от номинала. Дата погашения: 23.10.2008.
24.10.2007	Уральский лизинговый центр 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.10.2007	ЮЛК-финанс 1в	1 млрд руб.	Амортизационное погашение: 7% от номинала. Дата погашения: 28.04.2010.
25.10.2007	Aries Vermögensverwaltung	\$2 млрд	Погашение облигации
25.10.2007	ЦУН ЛенСпецСМУ 1в	1 млрд руб.	Амортизационное погашение: 10% от номинала. Дата погашения: 22.04.2010.
26.10.2007	Корпорация Нордтекс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
26.10.2007	Москва 40в	5 млрд руб.	Погашение облигации
26.10.2007	Евросервис Финанс 1в	0.6 млрд руб.	Погашение облигации
29.10.2007	ПФПГ-Финанс 1в	1.1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
31.10.2007	Салаватстекло 2в	1.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
31.10.2007	Банана-Мама 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
31.10.2007	Синергия 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.

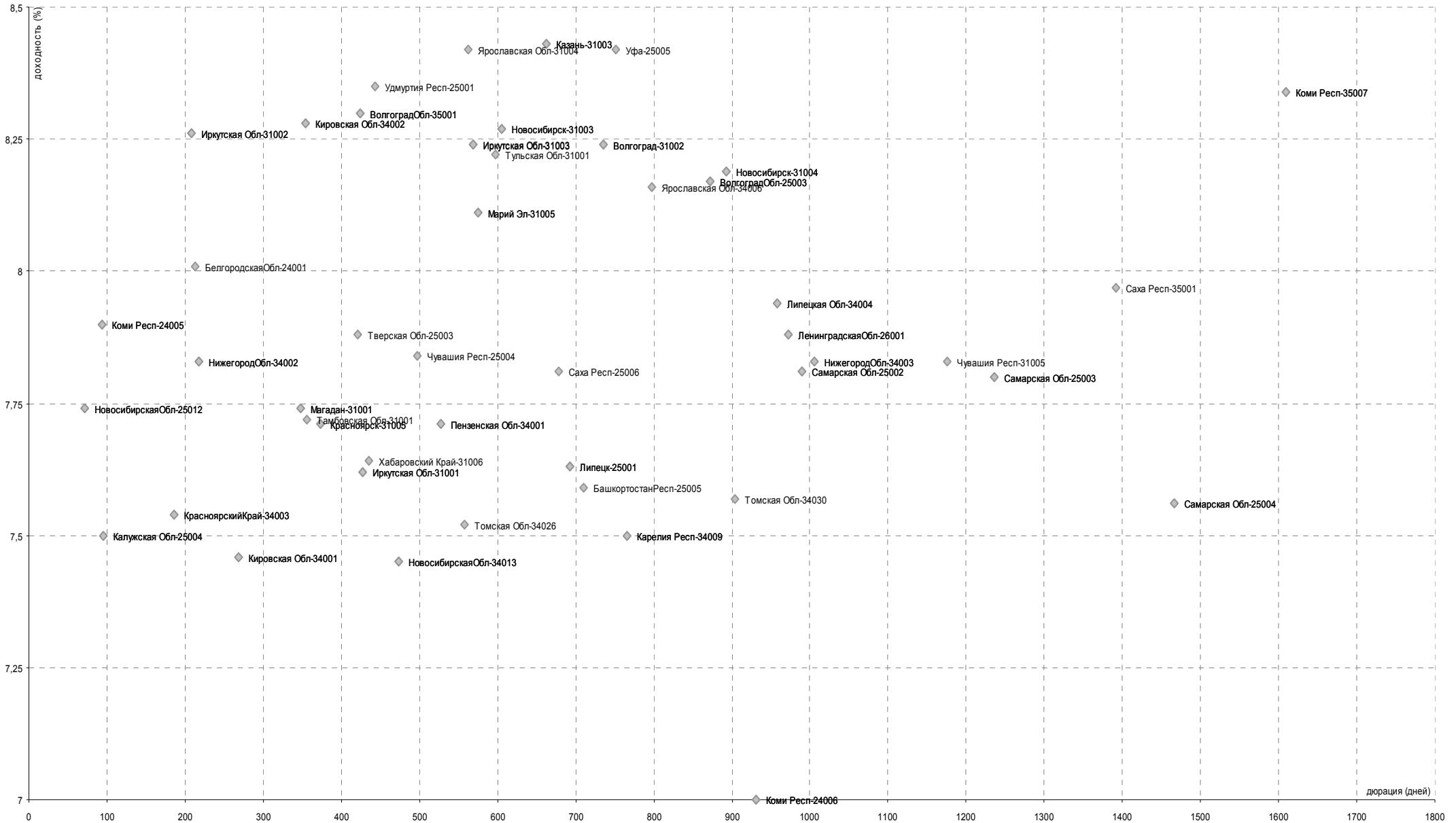
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



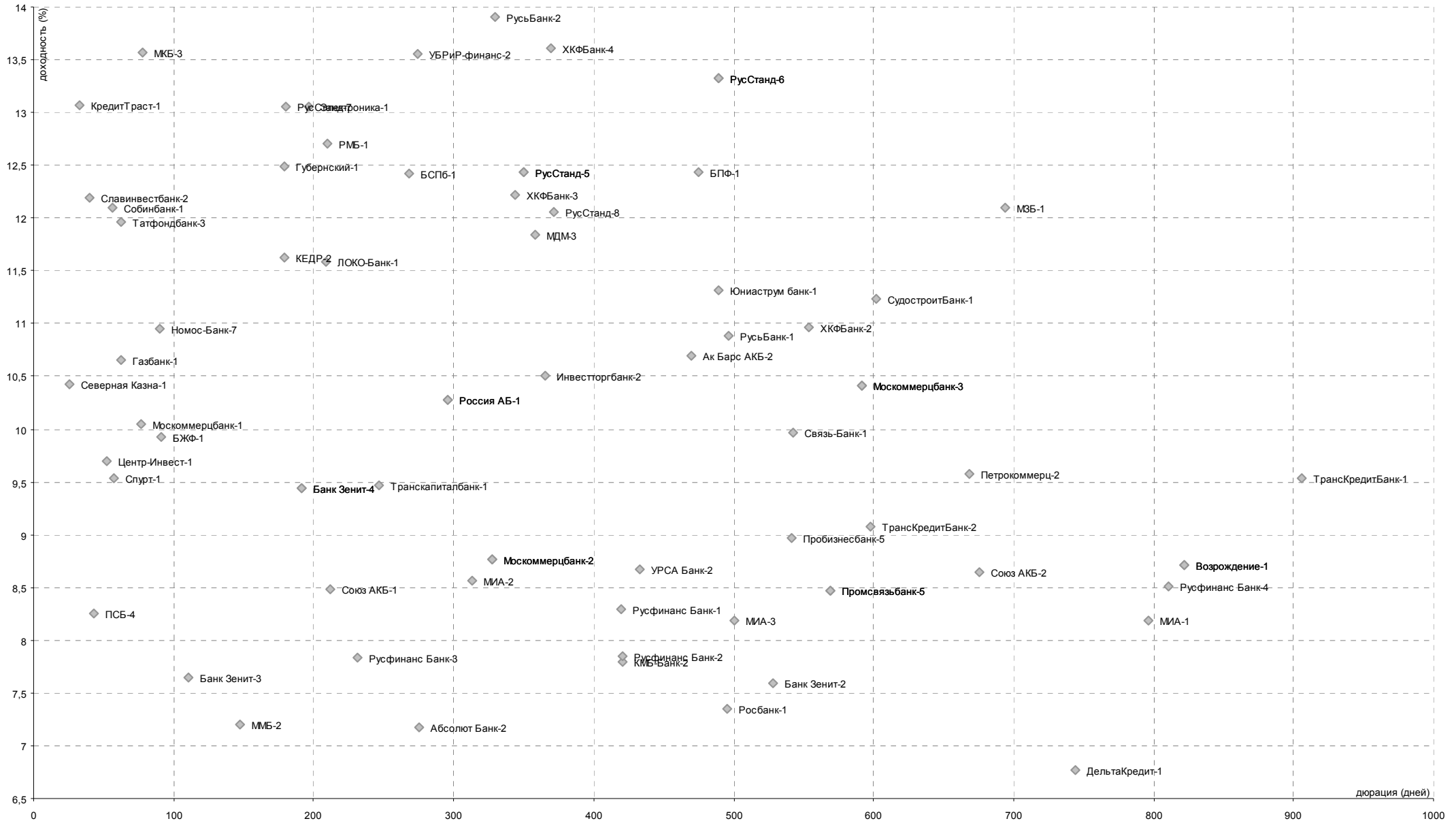
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



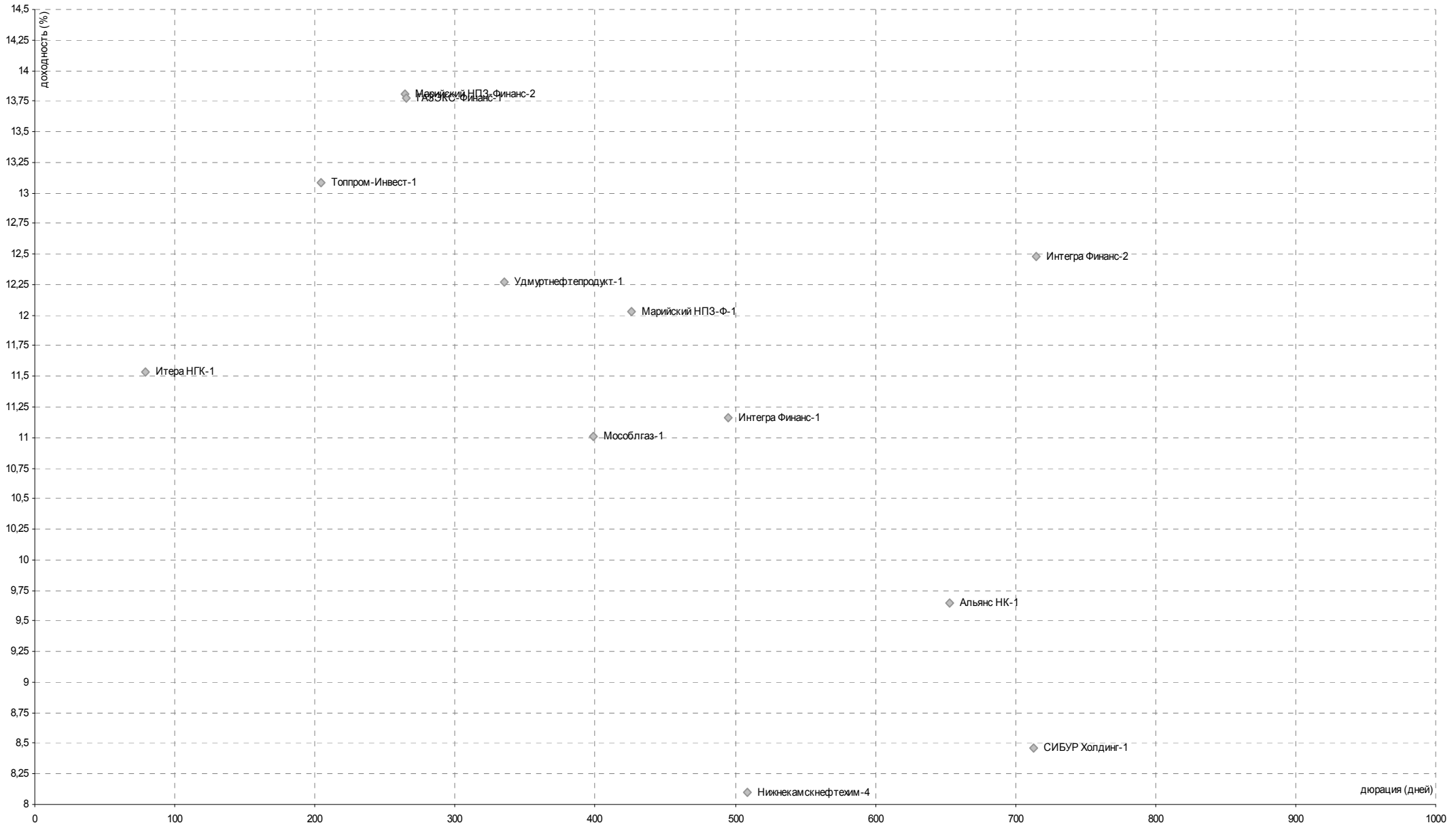
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



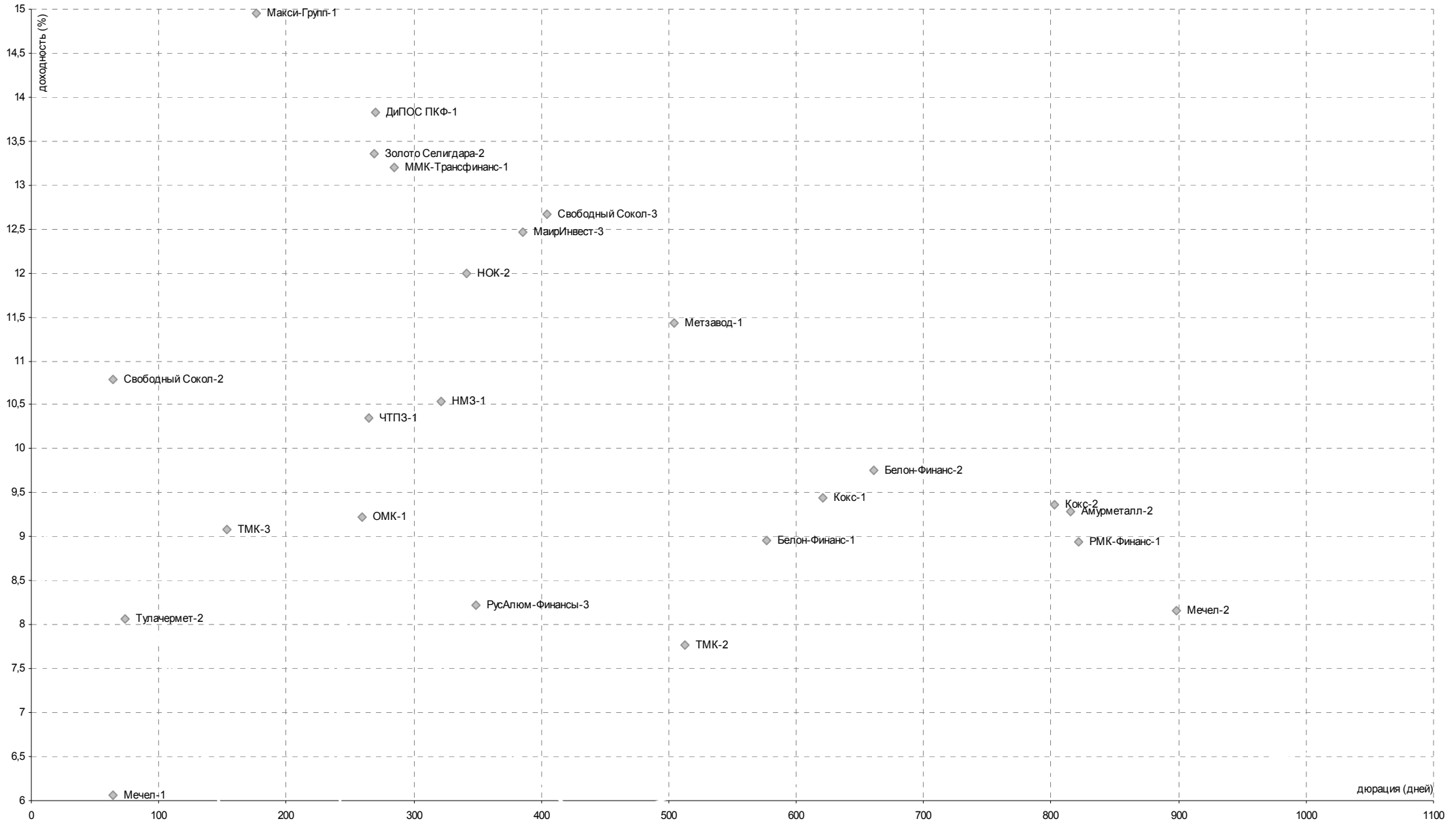
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



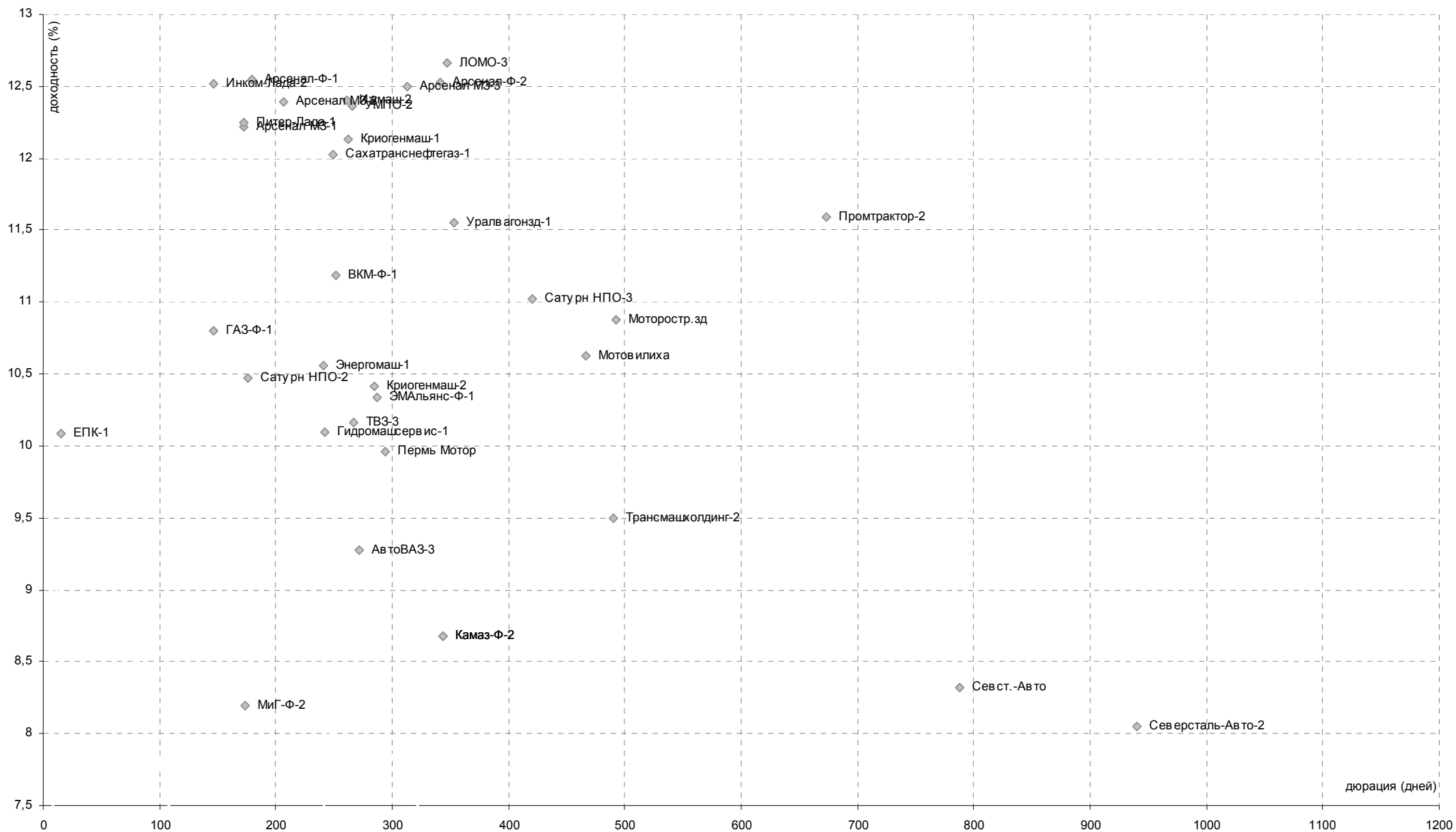
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



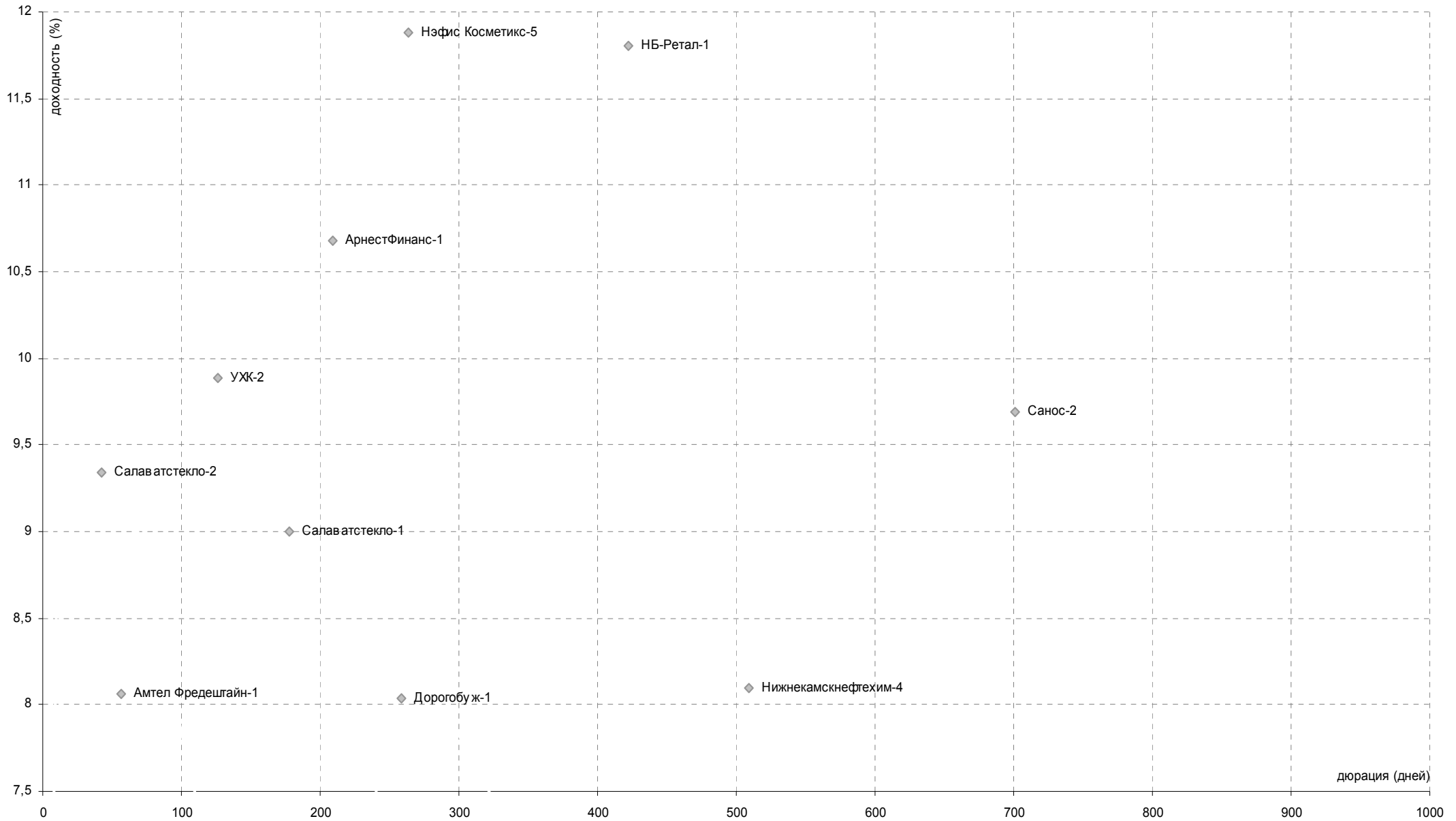
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



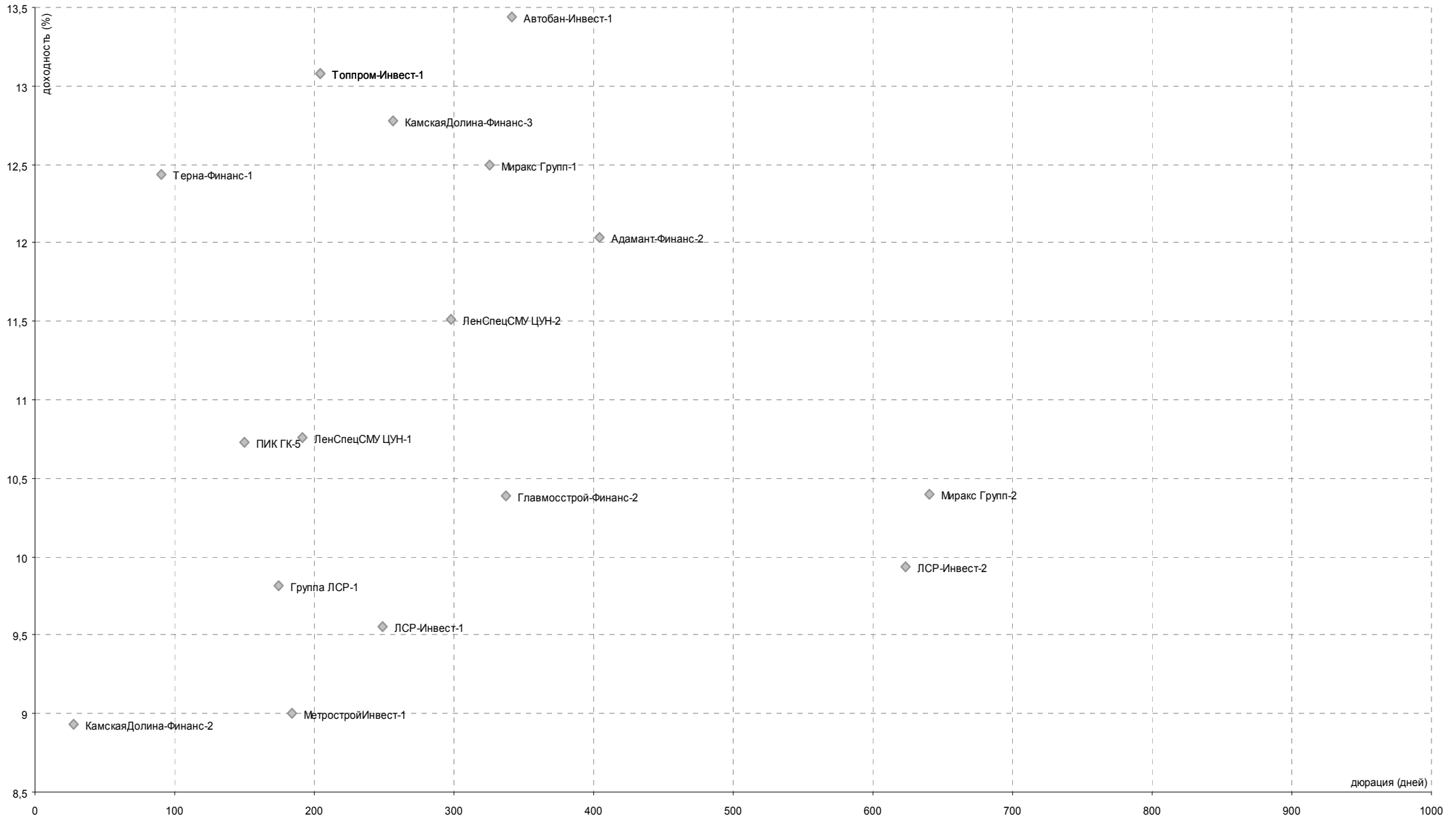
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



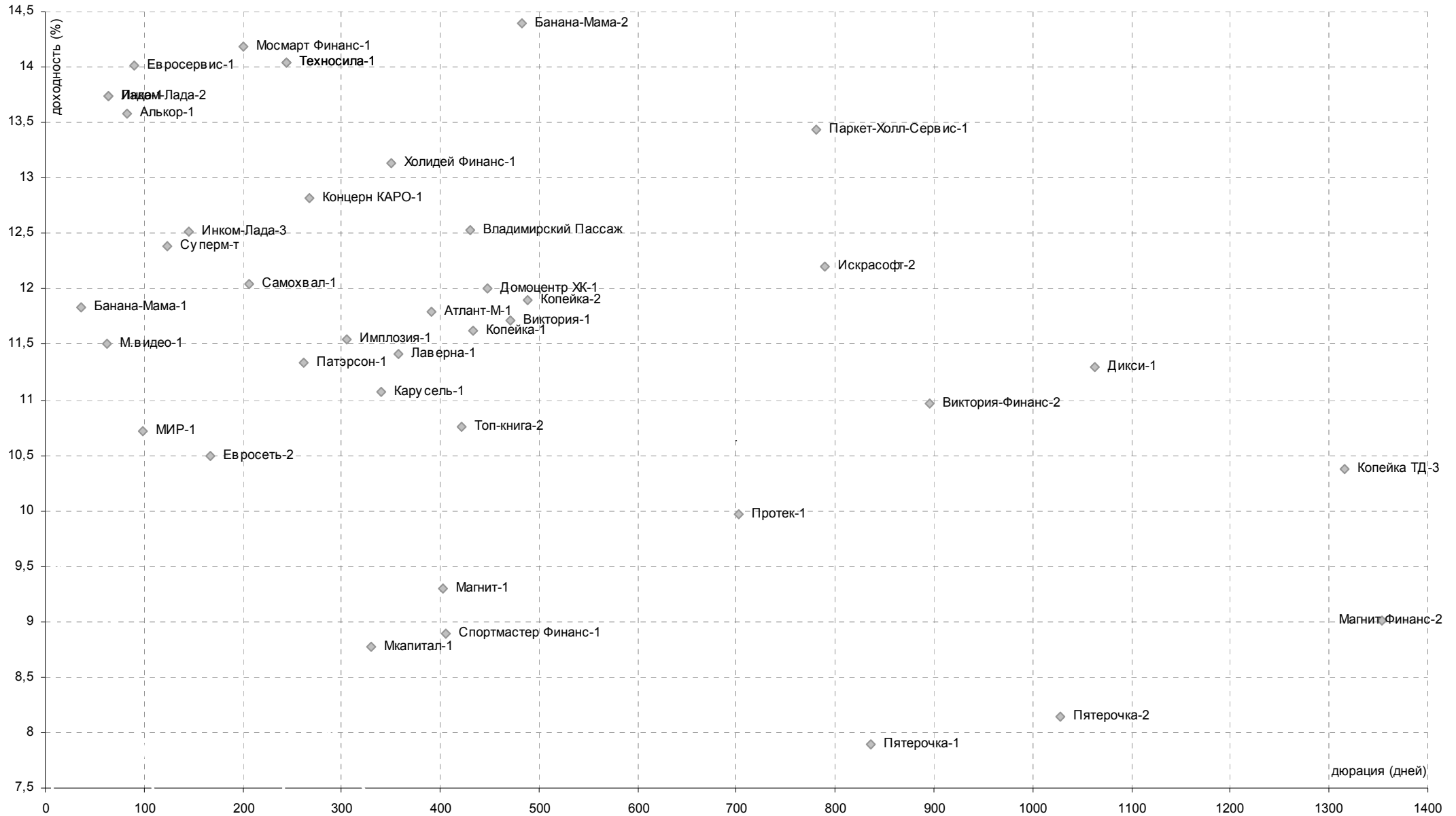
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



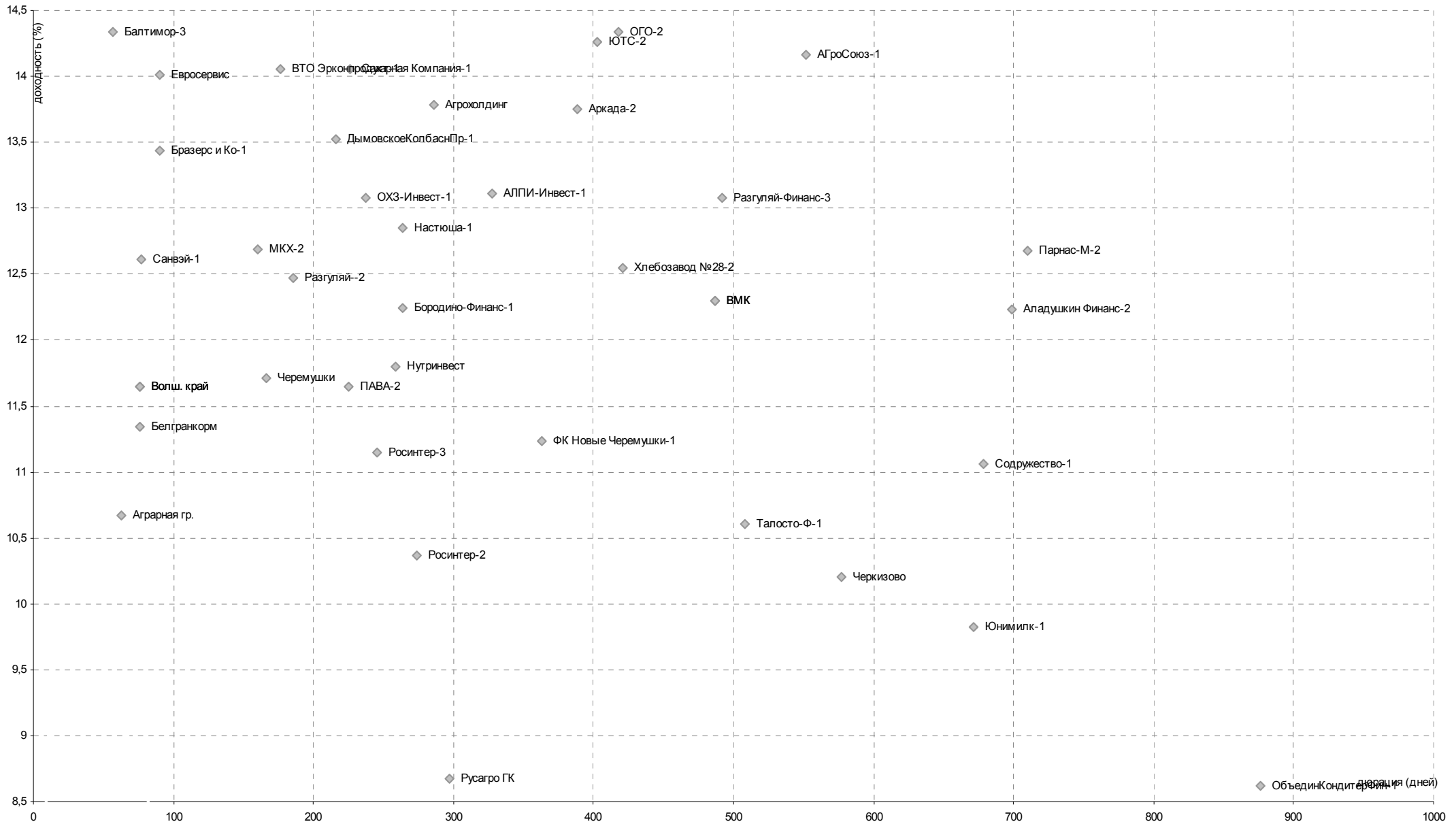
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



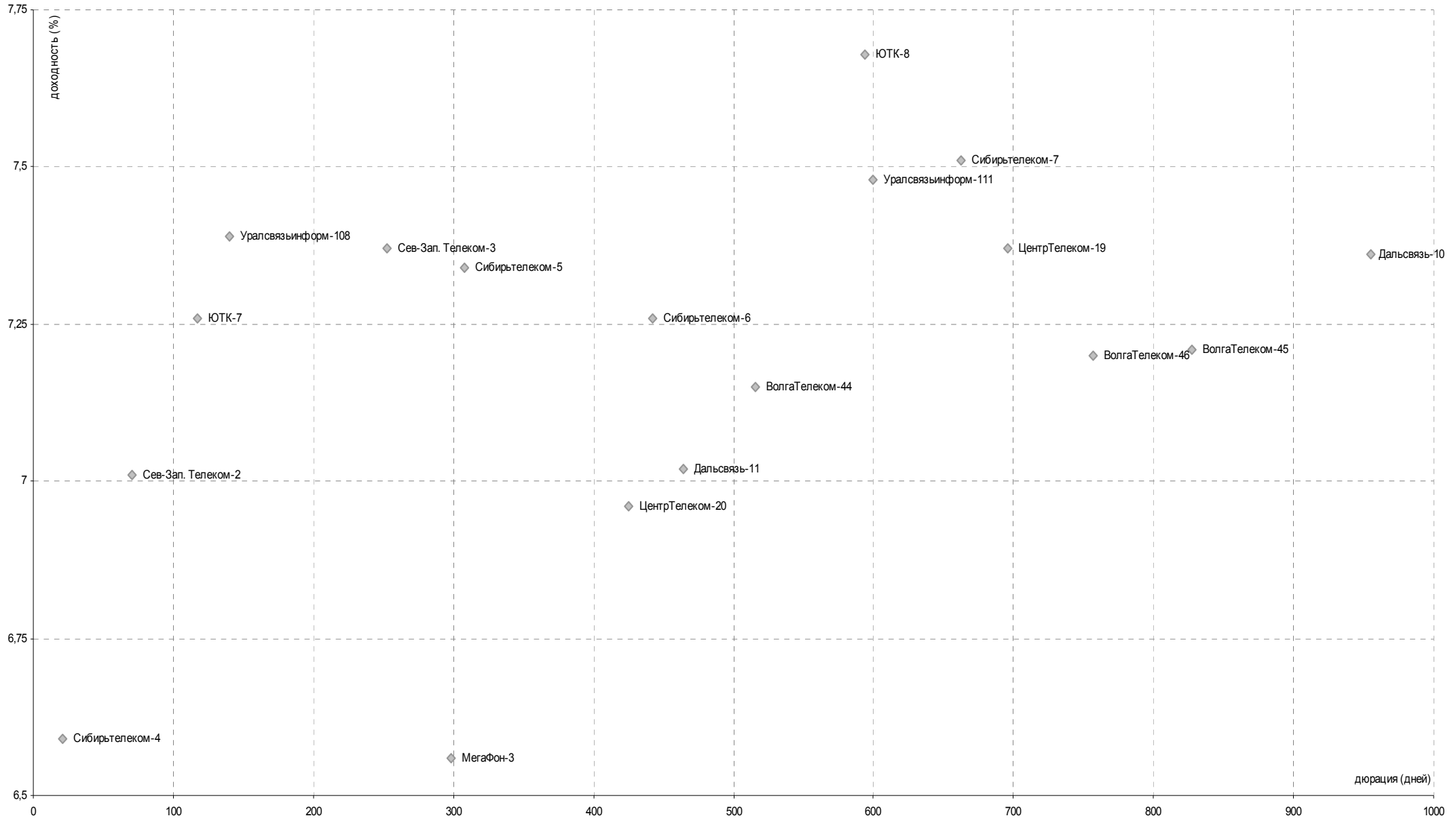
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



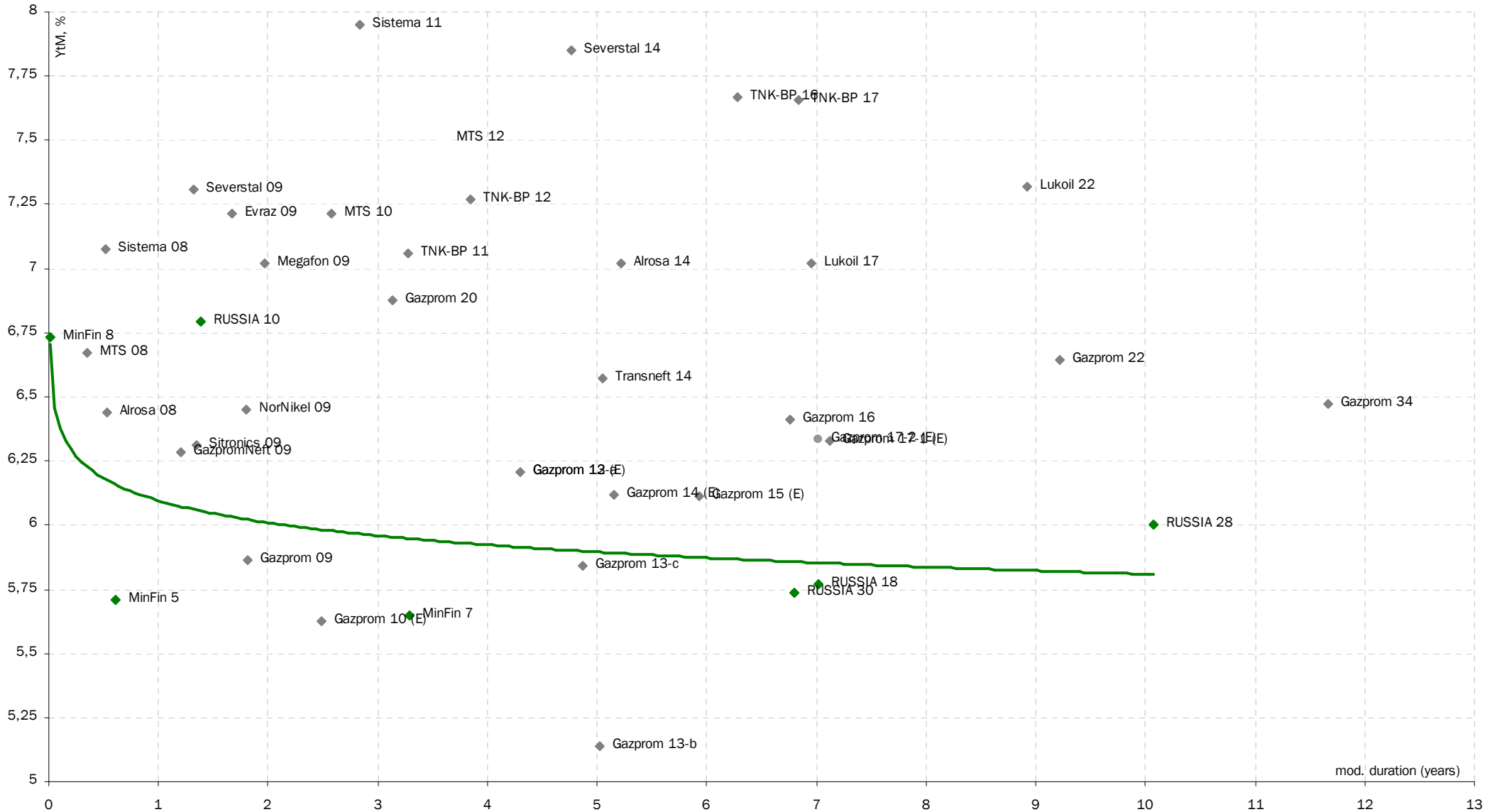
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



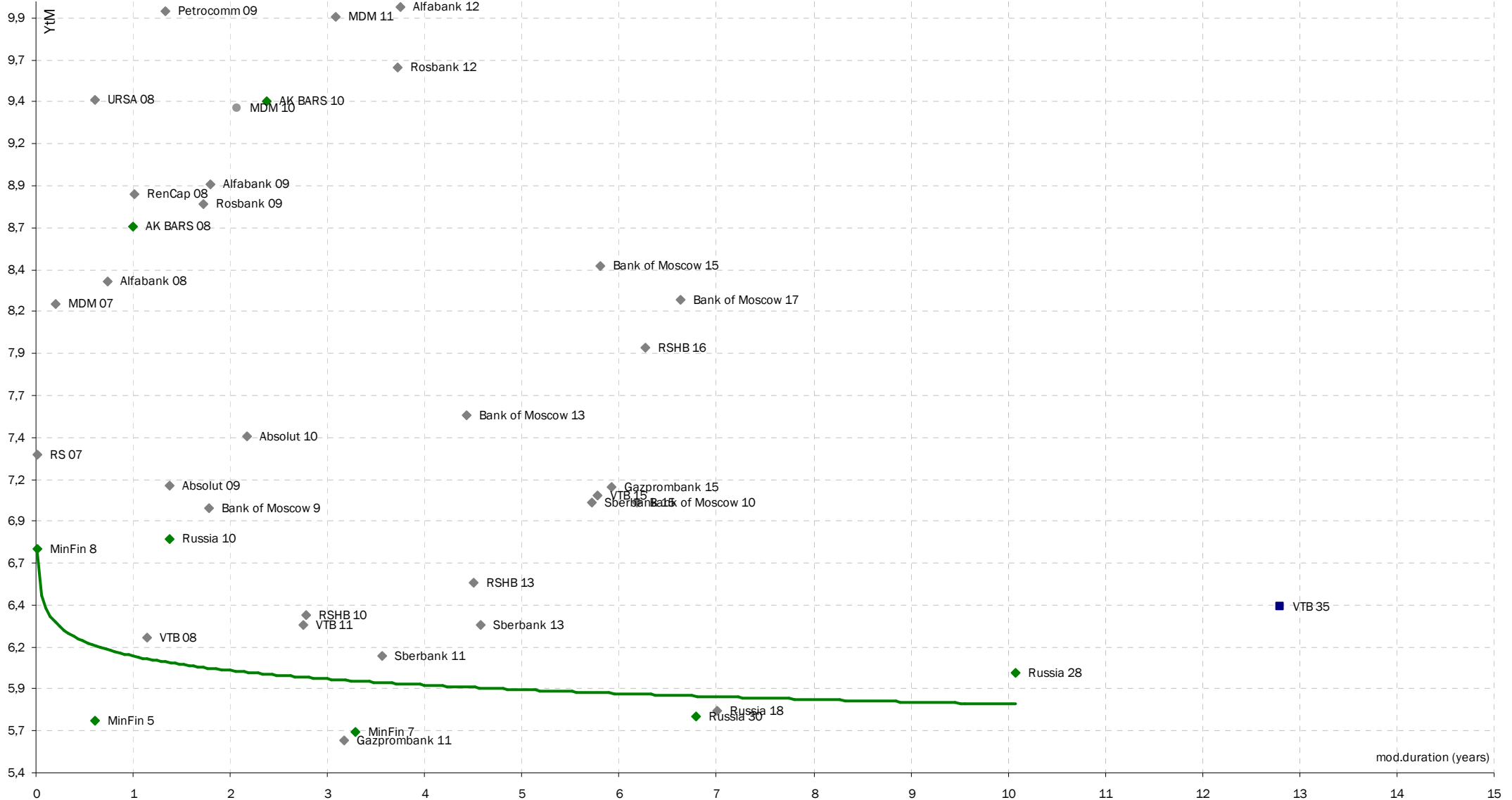
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	1,38	31.03.2010	8,250	Baa2	BBB+	BBB+	6,792	6,878	6,843	6,783	103,316	103,539	0,000	0,174	0,027	-0,291
RUSSIA 18	3 467	7,01	24.07.2018	11,000	Baa2	BBB+	BBB+	5,767	5,839	6,133	6,150	141,698	141,948	0,000	0,471	2,390	2,232
RUSSIA 28	2 500	10,08	24.06.2028/ 24.06.2008	12,750	Baa2	BBB+	BBB+	6,000	6,080	6,322	6,249	179,471	179,946	0,000	0,792	3,129	2,240
RUSSIA 30	2031(2020)	6,80	31.03.2030	7,500	Baa2	BBB+	BBB+	5,735	5,797	6,112	6,150	112,413	112,563	0,000	0,407	2,470	2,620
MinFin 5	2 837	0,61	14.05.2008	3,000	Baa2	BBB+	BBB+	5,711	5,847	5,743	5,786	98,298	98,348	0,000	0,136	0,237	0,661
MinFin 7	1 750	3,28	14.05.2011	3,000	Baa2	BBB+	BBB+	5,645	5,694	5,747	5,911	91,499	91,712	0,000	0,206	0,538	1,470
MinFin 8	1 322	0,01	14.11.2007	3,000	Baa2	BBB+	BBB+	6,735	6,178	5,931	5,655	99,486	99,507	0,000	-0,014	0,141	0,548
AFK Sistema 08	350	0,52	14.04.2008	10,250	B+	B+	B+	7,073	7,352	7,049	6,432	101,685	101,766	-0,008	0,099	-0,259	-1,197
AFK Sistema 11	350	2,83	28.01.2011	8,875	B3	B+	B+	7,948	8,018	7,893	7,136	102,655	102,950	-0,053	0,185	-0,228	-2,680
Alrosa 08	500	0,53	06.05.2008	8,125	Ba2	BB-	BB-	6,438	6,590	6,802	6,055	100,989	101,079	-0,004	0,064	0,114	-0,699
Alrosa 14	500	5,21	17.11.2014	8,875	Ba2	BB-	BB-	7,023	7,128	7,343	6,745	110,251	110,501	-0,074	0,544	1,625	-1,789
Avtovaz 08	250	0,54	20.04.2008	8,500	-	-	-	8,755	8,881	6,925	7,624	99,850	99,960	0,001	0,078	-1,128	-0,812
Evraz 09	300	1,67	03.08.2009	10,875	Ba3	BB-	BB	7,213	7,368	7,326	6,617	106,235	106,485	-0,030	0,203	-0,067	-1,858
Evraz 15	750	5,67	10.11.2015	8,250	B2	BB-	BB	8,284	8,432	8,501	7,861	99,783	100,033	-0,077	0,858	1,267	-2,558
Gazprom 09	700	1,81	21.10.2009	10,5	A3	BBB	BBB-	5,861	6,017	6,291	5,796	108,920	109,220	-0,034	0,222	0,519	-1,034
Gazprom 10 (E)	1 000	2,48	27.09.2010	7,8	A3	BBB	BBB-	5,623	5,647	5,797	5,217	105,874	106,249	0,000	0,039	0,346	-1,544
Gazprom 12 (E)	1 000	4,32	09.12.2012	4,56	(P)A3	BBB	BBB-	5,912	5,953	5,928	5,479	94,066	94,4662	0,000	0,202	0,168	-1,778
Gazprom 13-a	1 750	4,30	01.03.2013	9,625	A3	BBB	BBB-	6,208	6,191	6,604	6,226	115,547	115,7971	-0,083	0,078	1,526	-0,422
Gazprom 13-b	1222(932)	5,02	22.07.2013	4,505	A3	NA	-	5,141	5,198	5,21	5,166	96,828	96,828	-0,053	0,296	0,393	0,246
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4,87	22.07.2013	5,625	A3	BBB-	BBB-	5,844	5,881	5,881	5,811	98,922	99,0472	-0,087	0,182	0,938	-0,133
Gazprom 14 (E)	780	5,15	25.02.2014	5,03	(P)A3	BBB	BBB-	6,117	6,146	6,118	5,676	94,330	94,73	0,000	0,168	0,068	-2,263
Gazprom 15 (E)	1 000	5,93	01.06.2015	5,875	A3	BBB	BBB-	6,114	6,123	6,331	5,739	98,530	99,0301	0,000	0,056	1,313	-2,341
Gazprom 16	1 350	6,75	22.11.2016	6,212	(P)A3	BBB	BBB-	6,414	6,586	6,876	6,554	98,604	98,8535	-0,091	1,174	3,149	0,998
Gazprom 17-1 (E)	500	7,12	02.11.2017	5,44	(P)A3	BBB	BBB-	6,327	6,373	6,488	5,833	93,516	93,9163	0,000	0,347	1,243	-3,736
Gazprom 17-2 (E)	500	7,02	22.03.2017	5,136	(P)A3	BBB	BBB-	6,332	6,336	6,453	5,802	91,620	92,02	0,000	0,039	0,935	-3,823
Gazprom 20	1250(1192.2)	3,13	01.02.2020	7,201	-	BBB+	BBB	6,879	6,922	6,978	6,794	102,634	102,8838	-0,112	0,339	0,783	-0,745
Gazprom 22	1 300	9,22	07.03.2022	6,51	(P)A3	BBB	BBB-	6,644	6,769	7,036	6,682	98,766	99,0161	-0,126	1,147	3,554	0,378
Gazprom 34	1200	11,67	28.04.2034	8,625	A3	BBB	BBB-	6,475	6,568	6,876	6,675	127,090	127,3403	-0,095	1,098	4,613	2,284
Gazpromneft 09	500	1,21	15.01.2009	10,750	Ba1	BB+	-	6,285	6,482	6,365	6,092	105,494	105,7939	-0,026	0,168	-0,233	-1,222
Megafon 09	375	1,97	10.12.2009	8,000	Ba3	BB	BB+	7,019	7,122	7,059	6,574	101,957	102,207	-0,019	0,191	0,012	-1,195
Mirax Group 11	180	2,91	20.03.2011	9,450	-	-	-	9,896	9,896	9,65	9,273	98,688	98,938	0,000	0,000	-0,710	-1,877
MTS 08	400	0,35	30.01.2008	9,750	Ba3	BB-	BB-	6,674	7,462	7,415	6,33	101,010	101,063	0,006	0,226	0,050	-0,925
MTS 10	400	2,57	14.10.2010	8,375	Ba3	BB-	BB-	7,214	7,578	7,888	6,729	103,125	103,375	-0,050	0,955	1,756	-1,605
MTS 12	400	3,59	28.01.2012	8,000	Ba3	BB-	BB-	7,507	7,635	7,976	7,061	101,782	102,032	-0,061	0,455	1,672	-1,801
Norilsk Nickel 09	500	1,80	30.09.2009	7,125	Baa2	BBB-	BBB-	6,452	6,505	6,581	6,181	101,251	101,501	-0,025	0,090	0,207	-0,688
Severstal 09	325	1,32	24.02.2009	8,625	Ba2	BB-	-	7,308	7,392	7,189	6,581	101,728	102,064	-0,020	0,087	-0,275	-1,394
Severstal 14	375	4,77	19.04.2014	9,250	Ba2	BB-	BB-	7,849	7,946	7,877	7,45	107,073	107,573	-0,089	0,464	0,079	-2,230
Sitronics 09	200	1,35	02.03.2009	7,875	WR	-	B-	6,311	6,311	6,311	6,295	102,424	102,662	0,000	0,000	0,000	-0,044
SUEK 08	175	0,99	24.10.2008	8,625	-	-	-	8,326	8,521	8,424	7,436	100,292	100,547	0,000	0,199	0,092	-1,162
TMK 09	300	1,76	29.09.2009	8,500	B1	BB-	-	8,034	8,167	8,290	7,057	100,847	101,097	-0,024	0,238	0,460	-2,079
TNK-BP 11	500	3,27	18.07.2011	6,875	Baa2	BB+	BBB-	7,060	7,134	7,061	6,53	99,377	99,627	-0,054	0,248	0,010	-1,843
TNK-BP 12	500	3,85	20.03.2012	6,125	Baa2	BB+	BBB-	7,269	7,208	7,174	6,692	95,684	95,9341	-0,061	-0,220	-0,293	-2,126
TNK-BP 16	1000	6,28	18.07.2016	7,500	Baa2	BB+	BBB-	7,669	7,659	7,547	7,031	98,918	99,168	-0,084	-0,062	-0,779	-4,227
TNK-BP 17	800	6,84	20.03.2017	6,625	Baa2	BB+	BBB-	7,657	7,662	7,662	7,662	93,129	93,379	-0,090	0,042	0,774	-4,192
Transneft 14	1300	5,05	05.03.2014	5,670	A2	BBB+	-	6,574	6,698	6,808	6,388	95,310	95,5599	-0,069	0,669	1,295	-0,863
Transneft 12	500	4,02	27.06.2012	6,103	A2	BBB+	-	6,264	6,354	6,579	6,183	99,335	99,5854	-0,072	0,371	1,301	-0,328
Lukoil 17	500	6,95	07.06.2017	6,356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7,022	7,187	7,353	6,758	95,361	95,7006	-0,095	1,167	2,352	-1,840
Lukoil 22	500	8,92	07.06.2022	6,656	Baa2	BBB-	BBB-	7,317	7,395	7,666	6,974	94,093	94,5827	-0,123	0,707	3,134	-3,162

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	1,38	07.04.2009	8,75	Baa3	-	A-	7,12	7,36	7,38	7,18	102,33	102,55	-0,022	0,319	0,281	-0,45
Absolut Bank 10	175	2,17	30.03.2010	8,125	Ba3	-	A-	7,41	7,59	7,72	7,30	103,87	104,34	-0,022	0,377	0,604	0,604
AK BARS Bank 08	175	1,00	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	8,66	8,72	8,62	7,54	99,31	99,47	0,002	0,070	0,012	-1,249
AK BARS Bank 10	250	2,37	28.06.2010	8,25	Ba2	BB-e	BB-	9,41	9,36	9,37	8,22	97,22	97,47	-0,040	-0,093	-0,018	-2,942
Alfabank 08	250	0,73	02.07.2008	7,75	Ba1	BB	BB-	8,33	8,36	8,16	6,79	99,56	99,74	0,002	0,034	-0,099	-1,374
Alfabank 09	400	1,79	10.10.2009	7,87	Ba1	BB	BB-	8,91	8,98	9,08	7,42	98,10	98,46	-0,021	0,154	0,413	-2,876
Alfabank 12	500	3,74	25.06.2012	8,2	Ba1	BB	BB-	9,97	10,05	10,01	8,26	93,40	93,90	-0,060	0,344	0,251	-6,821
Alfabank 15	225	5,48	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10,48	10,50	10,38	9,27	95,71	95,96	0,000	0,214	-0,418	-5,538
Alfabank 17	300	6,10	22.02.2017/22.02.2012	8,635	Ba2	B+	B+	10,40	10,51	10,38	9,49	93,24	93,49	0,000	0,675	-0,055	-7,096
Bank of Moscow 09	250	1,78	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6,98	7,01	6,81	6,10	101,89	102,14	-0,026	0,047	-0,389	-2,003
Bank of Moscow 10	300	6,18	26.11.2010	7,375	A3	NR	BBB	7,02	7,14	6,95	6,27	100,99	101,24	-0,050	0,340	-0,208	-2,322
Bank of Moscow 13	500	4,43	13.05.2013	7,335	A3	-	BBB	7,54	7,62	7,39	6,69	99,08	99,33	-0,080	0,361	-0,643	-4,020
Bank of Moscow 15	300	5,80	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8,43	8,52	8,30	7,89	99,10	99,35	0,000	0,561	-0,660	-3,086
Bank of Moscow 17	400	6,63	10.05.2017/10.05.2012	6,807	Baa1	-	BBB-	8,22	8,26	8,07	7,65	94,71	94,96	0,000	0,250	-0,947	-3,807
Bank Soyuz 10	125	2,07	16.02.2010	9,375	B1	B-	-	10,87	11,29	10,34	9,52	96,91	97,16	-0,015	0,895	-1,057	-2,835
BIN Bank 09	100	1,44	18.05.2009	9,5	B-	B-	-	11,53	11,51	11,21	9,90	97,01	97,22	-0,014	0,014	-0,338	-2,377
Gazprombank 11	300	3,17	15.06.2011	7,97	Baa1	BB+	BBB-	5,59	5,65	5,77	6,05	107,89	107,89	-0,082	0,158	0,442	1,130
Gazprombank 15	1 000	5,92	23.09.2015	6,5	A3	BBB-	BBB	7,10	7,31	7,52	6,81	96,38	96,63	-0,081	1,261	2,548	-1,772
HCFB 08	275	0,72	30.06.2008	8,625	Ba3	B	-	10,87	10,79	10,36	8,15	98,37	98,37	0,006	-0,022	-0,237	-2,116
HCFB 10	200	2,16	11.04.2010	9,5	Ba3	B	-	10,84	11,01	11,71	8,92	97,07	97,07	-0,015	0,390	2,030	-4,434
IIB 09	100	1,64	31.07.2009/31.01.2008	9,5	B1	B+	B	10,15	10,15	10,11	9,45	98,89	98,94	0,000	0,000	-0,041	-1,210
IIB 10-1	150	2,16	12.02.2010	9,5	B1	B+	B	10,95	10,95	10,91	9,51	97,00	97,25	-0,015	0,002	-0,015	-3,037
MDM Bank 07	250	0,21	07.12.2007	7,5	Ba2	BB-	BB-	8,20	8,42	7,97	6,96	99,83	99,88	0,000	0,060	-0,009	-0,398
MDM Bank 10	425	2,07	25.01.2010	7,765	Ba2e	BB-	BB-	9,37	9,42	9,05	8,05	96,69	96,94	-0,014	0,126	-0,572	-2,744
MDM Bank 11	200	3,09	21.07.2011	9,75	Ba3	B	B+	9,91	9,97	9,14	8,42	99,48	99,84	-0,051	0,200	-2,476	-5,051
Nomos bank 09	150	1,45	12.05.2009	8,25	Ba3	B+	B+	10,58	10,33	9,15	8,09	96,58	96,94	-0,013	-0,335	-2,069	-3,810
Nomos bank 10	200	2,06	02.02.2010	8,1875	Ba3	B+	B+	10,47	10,33	9,85	8,27	95,32	95,57	-0,012	-0,259	-1,191	-4,684
Nomos bank 16	125	5,53	20.10.2016/20.10.2011	9,75	B1	B+	B+	11,16	11,00	10,88	9,97	95,73	95,98	0,000	-0,910	-1,542	-7,068
Petrocommerce 09	225	1,34	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9,94	10,13	9,84	8,15	97,34	97,68	-0,013	0,294	0,007	-2,462
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1,94	17.12.2009	8,75	Ba3	B+	B+	10,15	10,10	10,35	8,38	97,25	97,50	-0,013	-0,074	0,502	-3,654
Promsvyazbank 10	200	2,49	04.10.2010	8,75	Ba3	B+	B+	10,28	10,30	9,73	8,42	96,11	96,36	0,000	0,084	-1,347	-4,980
Promsvyazbank 11	225	3,21	20.10.2011	8,75	Ba3	B+	B+	10,45	10,30	9,89	8,53	94,46	94,71	-0,051	-0,468	-1,825	-6,660
Promsvyazbank 12	200	3,54	23.05.2012	9,625	B1	B-	B-	10,78	10,68	10,53	8,96	95,81	96,06	-0,058	-0,359	-0,873	-7,075
Renaissance 08	100	1,01	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	8,85	8,95	8,88	8,95	99,11	99,37	0,003	0,003	0,003	0,003
Renaissance 09	250	1,85	17.11.2009	8,75	Ba3	BB-	BB-	10,77	11,07	10,96	8,44	96,20	96,66	-0,020	0,606	0,523	-4,623
Rosbank 09	300	1,72	24.09.2009	9,75	Ba3	BB-	BB-	8,79	8,82	8,72	8,11	101,74	101,99	-0,026	-0,026	-0,026	-0,026
Rosbank 12	130	3,72	01.07.2012	9	-	-	-	9,61	9,59	9,65	9,58	101,97	102,43	0,000	-0,064	0,140	-0,210
RSHB 10	350	2,78	29.11.2010	6,875	A3	-	BBB+	6,34	6,51	6,50	6,08	101,50	101,75	-0,051	0,450	0,404	-0,904
RSHB 13	700	4,51	16.05.2013	7,175	A3	-	BBB+	6,53	6,64	6,67	6,30	102,98	103,23	-0,083	0,492	0,589	-1,221
RSHB 16	500	6,27	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7,94	8,00	7,95	7,35	98,27	98,52	0,000	0,420	0,154	-3,784

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	0,02	28.09.2007	7,8	Ba2	B+	-	7,30	7,65	7,69	6,82	100,00	100,01	0,000	0,006	0,015	-0,209
Rus Standart 08	300	0,54	21.04.2008	8,125	Ba2	B+	-	10,30	11,72	8,66	7,29	98,81	98,89	0,006	0,830	-0,850	-1,851
Rus Standart 09	400	1,79	16.09.2009	6,825	Ba2	B+	BB-	10,83	11,61	9,87	6,87	93,19	93,59	0,000	1,388	-1,448	-7,159
Rus Standart 10-1	500	2,53	07.10.2010	7,5	Ba2	B+	BB-	10,93	0,11	10,64	8,38	91,34	91,59	-0,039	0,918	-0,538	-6,743
Rus Standart 10-2	400	2,34	29.06.2010	8,485	Ba2	BB-e	-	11,49	11,54	10,62	8,49	93,02	93,27	-0,036	0,150	-1,961	-7,488
Rus Standart 11	350	2,90	05.05.2011	8,625	Ba2	B+	-	11,44	11,69	10,76	8,55	91,84	92,09	-0,047	0,794	-1,911	-9,146
Rus Standart 15	200	5,40	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11,11	11,39	10,77	9,58	92,09	92,34	0,000	1,541	-1,803	-8,793
Rus Standart 16	200	5,58	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	11,63	11,90	11,24	10,06	93,23	93,48	0,000	1,554	-2,204	-9,526
Sberbank 11	750	3,55	14.11.2011	5,93	A2	-	BBB+	6,10	6,23	6,30	6,06	99,38	99,50	-0,059	0,464	0,756	-0,133
Sberbank 13	500	4,58	15.05.2013	6,48	A2	-	BBB+	6,28	6,35	6,47	6,20	100,94	101,19	-0,083	0,320	0,901	-0,433
Sberbank 15	1 000	5,72	11.02.2015/11.02.2010	6,23	A2	-	BBB+	7,01	7,01	6,95	6,88	99,76	100,01	0,000	0,014	-0,291	-0,624
St Peterburg Bank 09	125	1,86	25.11.2009	9,501	B1	-	B	10,92	11,00	10,72	8,95	97,31	97,56	-0,021	0,188	-0,278	-3,963
URSA Bank 08	175	0,61	19.05.2008	9,75	-	-	-	9,41	8,79	7,38	7,36	100,18	100,34	0,000	-0,403	-1,461	-1,830
URSA Bank 09	351	1,44	12.05.2009	9	B1e	-	B	11,01	11,61	9,74	8,01	97,05	97,26	-0,014	0,922	-1,838	-4,760
URSA Bank 11 (\$)	130	3,20	30.12.2011	12	B2	-	-	11,84	10,75	10,39	8,96	100,47	100,72	-0,054	-3,668	-5,002	-10,559
URSA Bank 11 (Euro)	300	3,28	16.11.2011	8,3	B1e	-	B	11,18	10,65	9,41	7,90	90,78	91,28	0,000	-1,745	-5,957	-11,656
VTB 08	550	1,14	11.12.2008	6,875	A2	BBB+	BBB+	6,21	6,46	6,35	5,92	100,76	100,93	-0,001	0,287	0,129	-0,546
VTB 11	450	2,75	12.10.2011	7,5	A2	BBB+	BBB+	6,28	6,39	6,47	6,11	104,29	104,54	-0,059	0,358	0,592	-0,820
VTB 15	750	5,78	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7,05	7,10	7,17	7,02	101,10	101,35	0,000	0,275	0,727	-0,003
VTB 16 (Euro)	500	6,91	15.02.2016/15.02.2011	4,25	A2	BBB+	BBB+	4,97	4,98	4,97	4,76	95,12	95,37	0,000	0,064	0,014	-1,410
VTB 35	1 000	12,80	30.06.2035/30.06.2015	6,25	A2	BBB+	BBB+	6,39	6,43	6,49	6,27	98,17	98,42	-0,080	0,545	1,213	-1,654
ZENIT Bank 09	200	1,81	27.10.2009	8,75	B1	B	B	10,04	10,03	9,20	8,87	97,60	98,05	-0,021	0,000	-1,544	-2,185

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

Марк Брэдфорд
Начальник департамента
доб. 231; mbradford@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. 217; boulkina@akbars.ru

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 196, RBasharov@akbars.ru