

СКОРО

В четверг ожидается статистика по продажам новых домов в США за август.

СЕГОДНЯ

Сегодня выходят данные по заказам на товары длительного пользования в США за август. После неожиданно бурного роста за июль (+5.9%), снижение индекса неизбежно, остается вопрос „на сколько?“. По консенсус прогнозу в Bloomberg ожидается снижение на 2%.

ВЧЕРА

Внешний рынок:

На внешнем рынке вчера продолжился рост спроса на treasuries на фоне слабой статистики по США (продажи на вторичном рынке жила за август снизились в рамках ожиданий, однако снижение индекса доверия потребителей в сентябре превысило прогноз). До конца недели ожидается боковое движение по UST10.

Внутренний рынок:

Северсталь-Авто: результаты за 1-ое полугодие превзошли ожидания специалистов

Компания Северсталь-Авто в 1-м полугодии 2007 г. увеличило консолидированную чистую прибыль по МСФО на 96%, до \$49 млн, консолидированная выручка увеличилась на 66.5%, до \$896 млн, а показатель EBITDA вырос на 54% и составил \$111 млн. Выручка автомобильного сегмента Северсталь-Авто в январе-июне выросла на 87%, в основном за счет сотрудничества с иностранными партнерами и запуска новых иностранных брендов. Такие результаты Северсталь-Авто существенно превысили ожидания специалистов.

В настоящее время на рынке обращаются 2 выпуска облигаций компании – первый с погашением в январе 2010 года объемом 1.5 млрд руб. и ставкой купона 8% годовых, второй с погашением в июле 2013 года (оферта – июль 2010 г.) объемом 3 млрд руб. и ставкой купона 7.7% годовых. Текущий спред данных выпусков к ОФЗ составляет 112 и 320 б.п. соответственно. При нормализации конъюнктуры на внутреннем рынке долга мы ожидаем сужения спреда по второму выпуску до справедливого уровня в 145-165 б.п.

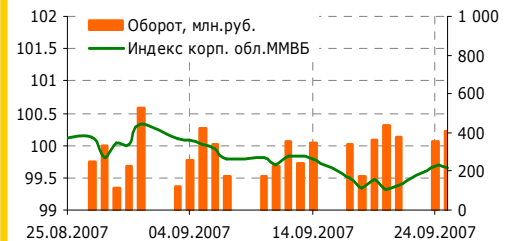
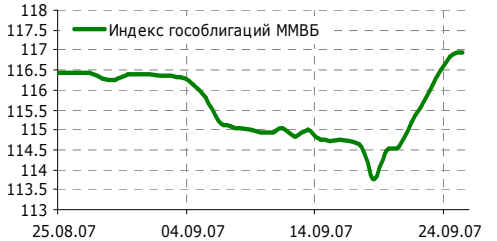
Международная макроэкономика: Ухудшение делового климата в Германии

На днях Германский институт экономических исследований IFO опубликовал исследование, согласно которому индекс делового климата в Германии в сентябре упал до минимального уровня за последние 19 месяцев. Крепкий евро ухудшает перспективы развития самой большой экономики в еврозоне, поэтому индекс снижается уже четвертый месяц подряд. В сентябре снижение индекса превысило ожидания экономистов, опрошенных агентством Bloomberg.

Ближайшие размещения

25.09.07	Ситроникс, 1	3 млрд. руб.
----------	--------------	--------------

Долговые индексы ММВБ



Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.23	0.04	6.04
ОФЗ 46017	105.74	1.18	6.40
ОФЗ 46018	110.26	0.77	6.55
ОФЗ 46020	102.00	1.90	6.85
ОФЗ 46021	98.81	0.60	6.52

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	100.10	0.11	7.83
АИЖК 9	99.29	0.00	7.88
Газпром А8	99.85	-0.23	7.10
Газпром А9	101.03	0.23	7.15
Московская обл. 7	103.33	0.48	7.48
Москва 39	108.10	-0.40	6.65
Москва 40	101.05	0.00	7.42
РЖД 07	101.63	0.44	7.29
Россельхозбанк 02	99.51	0.00	8.25
Россельхозбанк 03	98.31	-0.26	8.28
ФСК 02	102.13	-0.32	7.49
ФСК 05	99.85	0.02	7.31

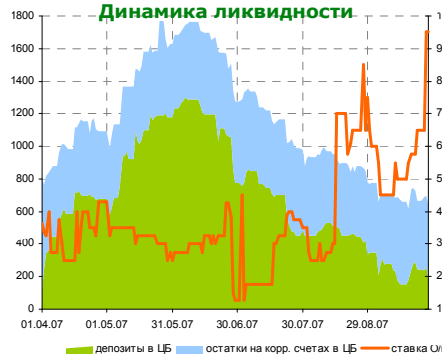
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.65	-0.03	-0.48	-0.63
ММВБ	1 703.72	-1.88	2.86	2.06
PTC	2 008.97	-1.63	5.97	6.06
Dow Jones	13 778.65	0.14	3.43	2.66
S&P 500	1 533.38	0.00	4.33	1.07
NASDAQ	2 683.45	0.58	4.77	2.88

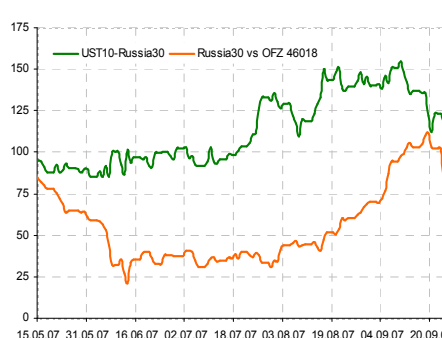
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	9.50	46.2	11.76
MOSPRIME 3М, %	7.18	0.1	11.49
MOSIBOR 3М, %	7.36	2.9	9.69
MIBOR 91-180 дней, %	7.89	2.1	10.50
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	450.50	-0.1	-7.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	187.20	-50.8	-219.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	40.00	48.9	-
Золотовал. резервы, млрд руб.	420.90	-	7.1
Инфляция YoY, %	8.70	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	3.982	-5.9	4.2
UST 10	4.616	-0.8	7.4
UST 30	4.89	0.3	5.0
Russia 28	6.104	4.4	10.3
Russia 30	5.835	3.6	9.9
Brazil 40	6.231	0.0	-0.7
China 16	4.313	0.0	0.0
India 36	8.365	-1.6	-0.2
Mexico 34	6.028	-4.8	4.8
Venezuela 36	8.828	-1.0	-14.8



Крепкий евро ухудшает конкурентоспособность германского экспорта, однако стоит отметить и положительные воздействия. Во-первых, смягчается влияние высоких цен на нефть, что положительно сказывается на внутреннем спросе в Германии и еврозоне в целом. В условиях замедления роста американской экономики сдвиг в сторону внутреннего спроса в еврозоне приветствуется.

Во вторых, ЕЦБ точно соблюдает цели по инфляции, поэтому дорожающий евро снижает необходимость повышать ключевую ставку из-за высоких цен на нефть и, соответственно, опасениях относительно роста инфляции. В итоге можно сделать вывод, что хотя непосредственное влияние крепкого евро на Германскую экономику и деловой климат весьма существенно, в среднесрочной перспективе одного-двух кварталов негатив компенсируется. В целом мы ожидаем, что до конца года и в следующем году рост ВВП Германии будет не ниже 2% год-к-году.

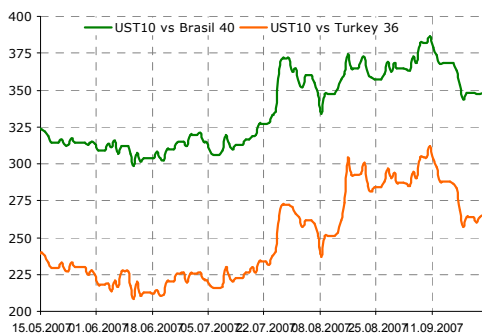
Во вторник на рынке продолжилась позитивная динамика торгов. Сильный спрос на госбумаги дает, в свою очередь, поддержку корпоративным бумагам первого и некоторым бумагам второго эшелонов. Вместе с тем, участников рынка настораживает поддержка котировок ОФЗ, оказываемая госбанками. Неизвестно, смогут ли бумаги остаться на достигнутых уровнях без такой поддержки. Высокие ставки на рынке МБК в преддверии налоговых выплат также не дают уверенности инвесторам.

Вкратце:

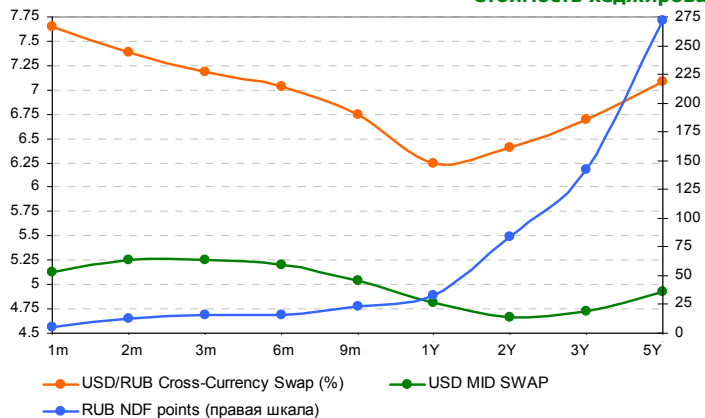
- Во вторник, 25 сентября, прошло размещение дебютного выпуска облигаций компании «Ситроникс» объемом 3 млрд. руб. В ходе конкурса было подано 44 заявки, а общий объем спроса на конкурсе составил 3.3 млрд. руб. По итогам аукциона ставка купона была определена в размере 10% годовых. Напомним, что эмитентом также было подписано соглашение с организатором размещения данного займа, ИК Тройка диалог, о предоставлении бридж-финансирования на сумму 2.6 млрд. руб. Бридж-финансирование было оформлено в форме векселей с ежегодным купоном 7.85% и датой погашения 25 сентября 2007 г. Краткосрочное бридж-финансирование было использовано для выкупа еврооблигационного займа, объемом \$200 млн. Как ожидается, средства от размещенного вчера выпуска рублевых облигаций будут частично направлены на погашение бридж-финансирования, а также могут быть использованы для рефинансирования краткосрочных обязательств ОАО "Ситроникс" и финансирования оборотных средств компании.
- Ставка по 3-6 купонам облигаций СНХЗ Финанс объемом 1 млрд руб. определена в размере 12% годовых. Напомним, что ставки 1-2 купонов составляли 10.7% годовых.
- В понедельник, 24 сентября, компания «Главстрой-Финанс» исполнила обязательство по приобретению облигаций своего 4-миллиардного выпуска в соответствии с объявленной ранее полуторогодовой офертой. Компанией было приобретено облигаций в объеме 2.94 млрд руб. В дальнейшем эмитент планирует вновь разместить выкупленные облигации. Доходность облигаций к следующей полугодовой оферте составляет 11.5%.
- Группа ГАЗ ведет переговоры с ЕБРР о привлечении кредита в размере \$300 млн на развитие производства тяжелых и средних дизельных двигателей в ОАО "Автодизель".
- Альянс банк (Казахстан) может до 2008 г. привлечь средства для рефинансирования внешних займов на \$406 млн по информации Интерфакса.

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

Ключевые спреды

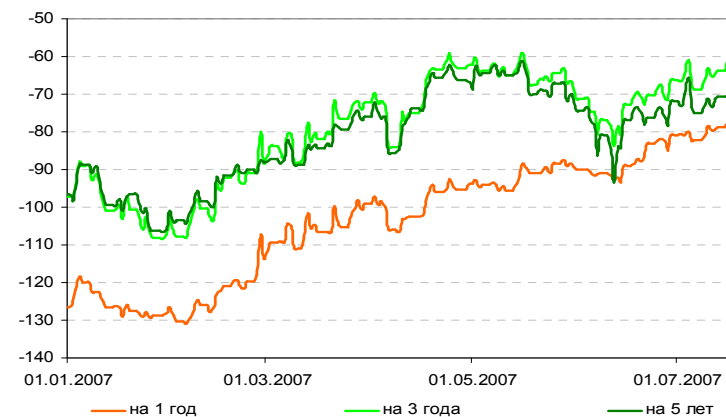
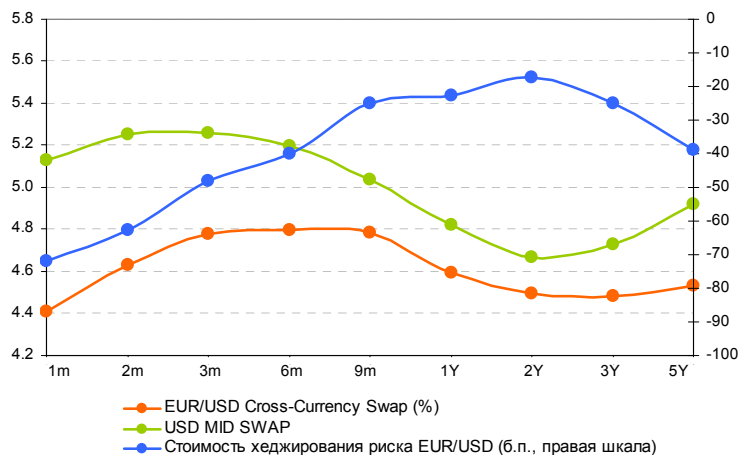


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



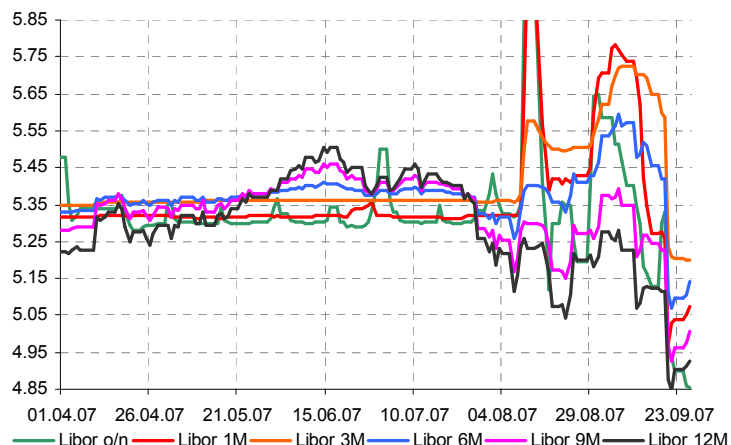
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	7.65	7.38	7.18	7.04	6.74	6.25	6.41	6.70	7.09
USD MID SWAP	5.13	5.25	5.26	5.20	5.04	4.82	4.67	4.73	4.92
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	252.13	212.51	192.22	184.16	170.31	143.10	174.30	196.80	216.25
RUB NDF Points	5.37	12.37	16.37	16.37	23.37	33.37	83.37	142.37	271.37

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	4.63	4.78	4.80	4.79	4.59	4.49	4.48	4.53
USD MID SWAP	5.13	5.25	5.26	5.20	5.04	4.82	4.67	4.73	4.92
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-72.07	-62.60	-48.03	-39.97	-24.97	-22.65	-17.45	-25.05	-38.95

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.85	-1.8	-6.6	-10.1	-11.4	-8.1
Libor 1 week	5.07	2.0	-6.5	-4.7	-4.6	-4.7
Libor 1M	5.20	-0.7	-5.6	-3.0	-2.8	-3.1
Libor 3M	5.20	-0.7	-5.6	-3.0	-2.8	-3.1
Libor 6M	5.14	0.6	-5.0	-4.4	-3.5	-4.1
Libor 9M	5.01	0.8	-5.0	-7.2	-5.2	-6.0
Libor 12M	4.93	1.0	-5.2	-8.8	-5.6	-6.6

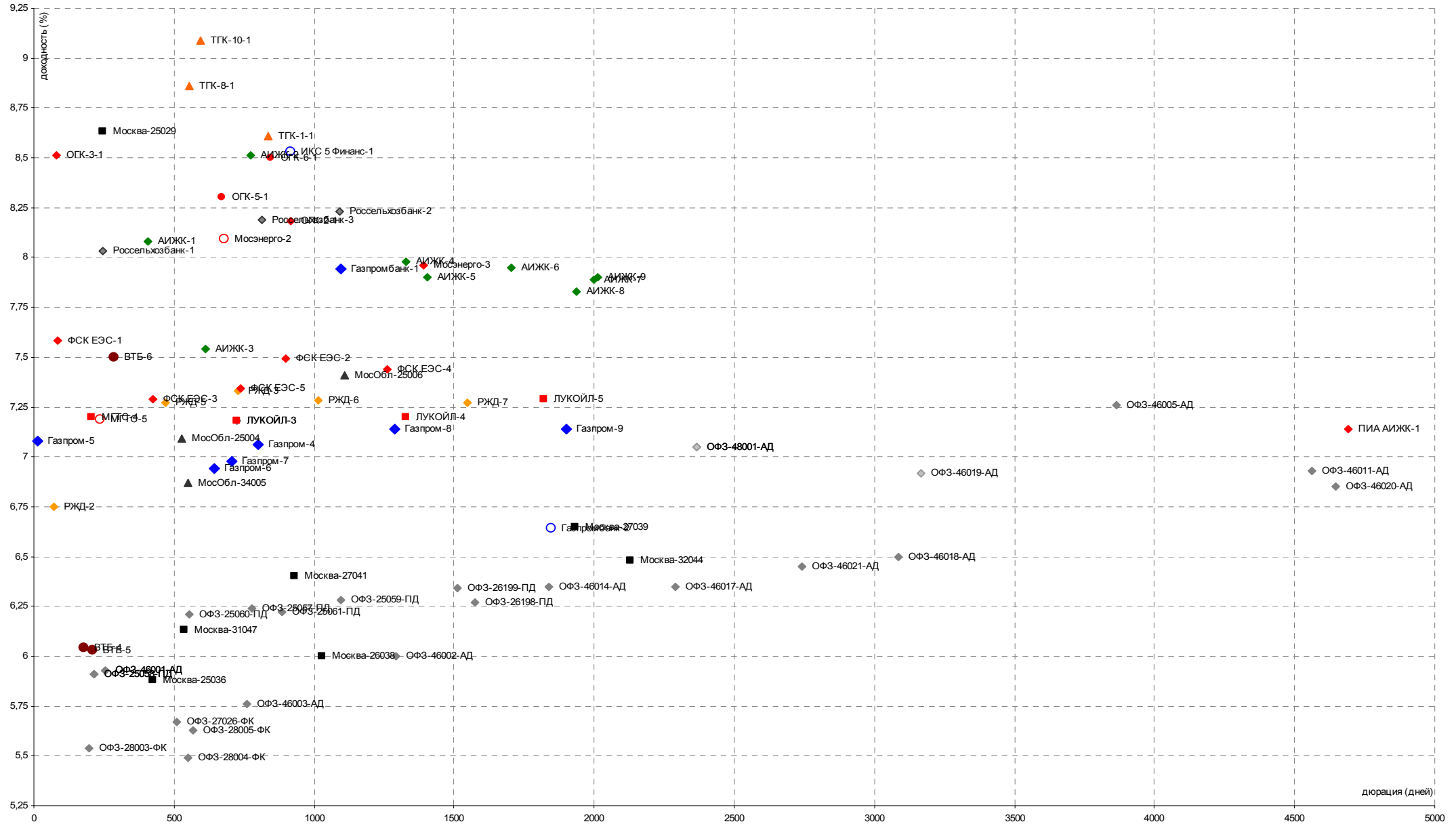
РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска	Погашение/оферта
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%.

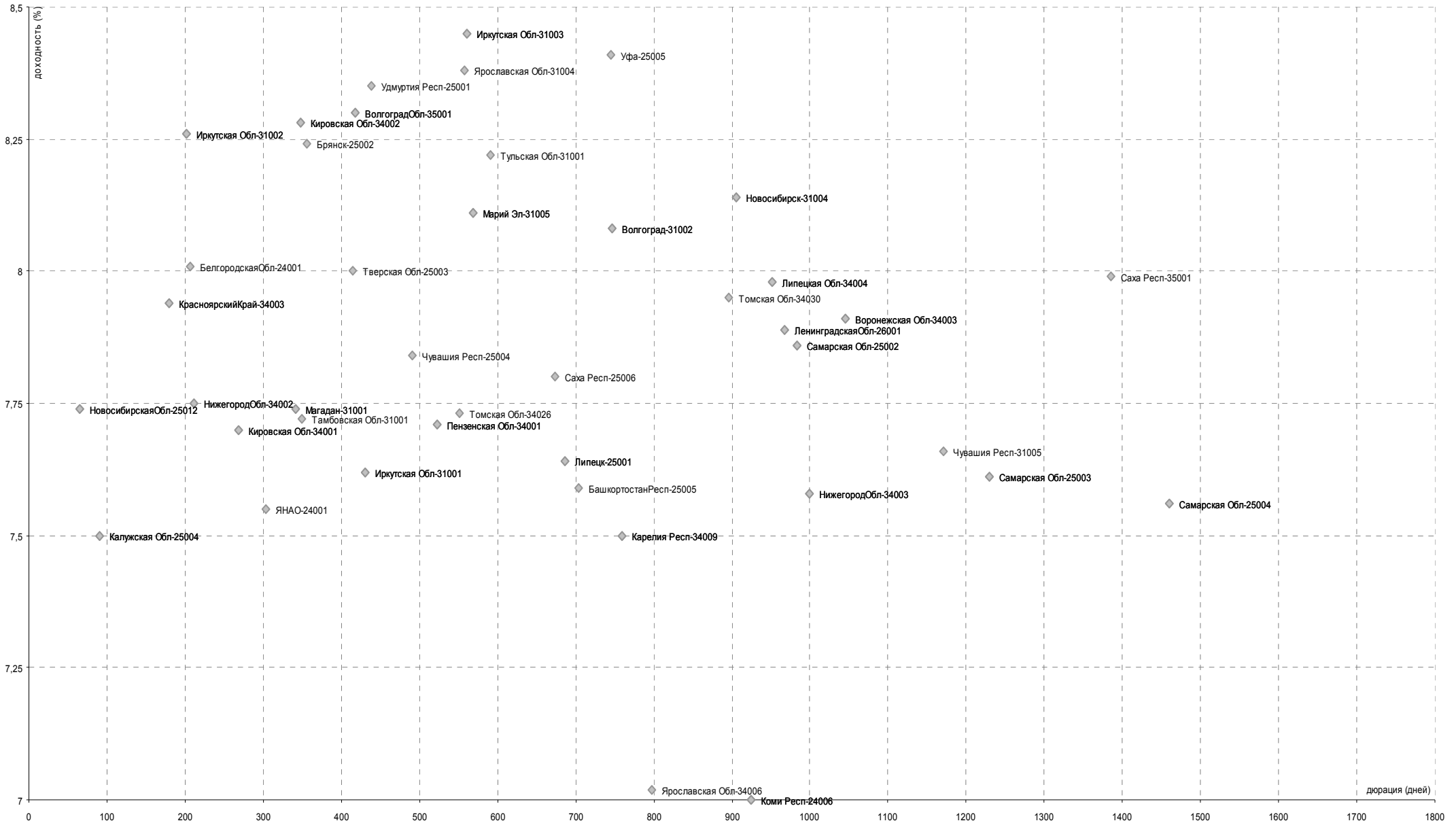
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



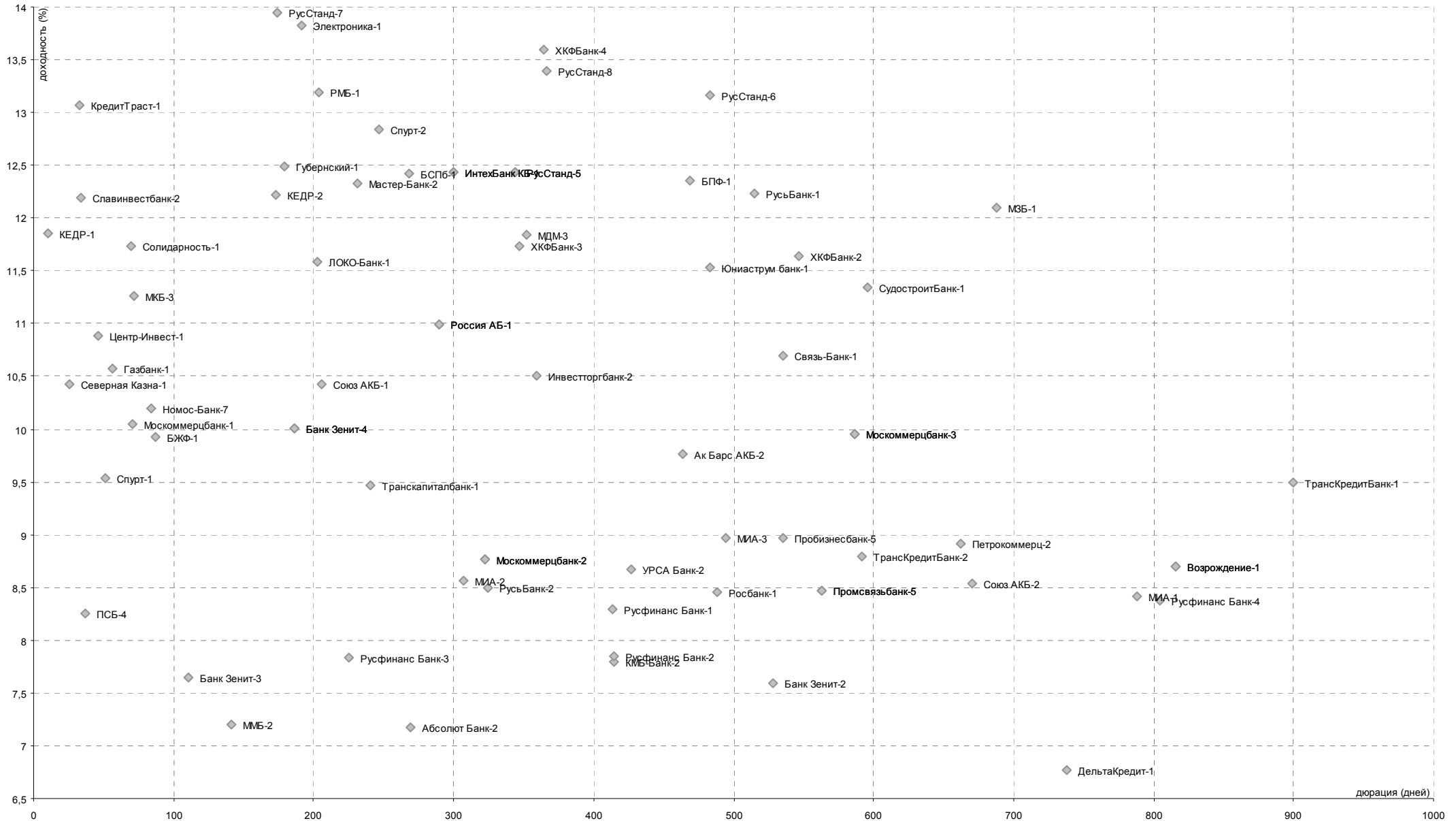
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



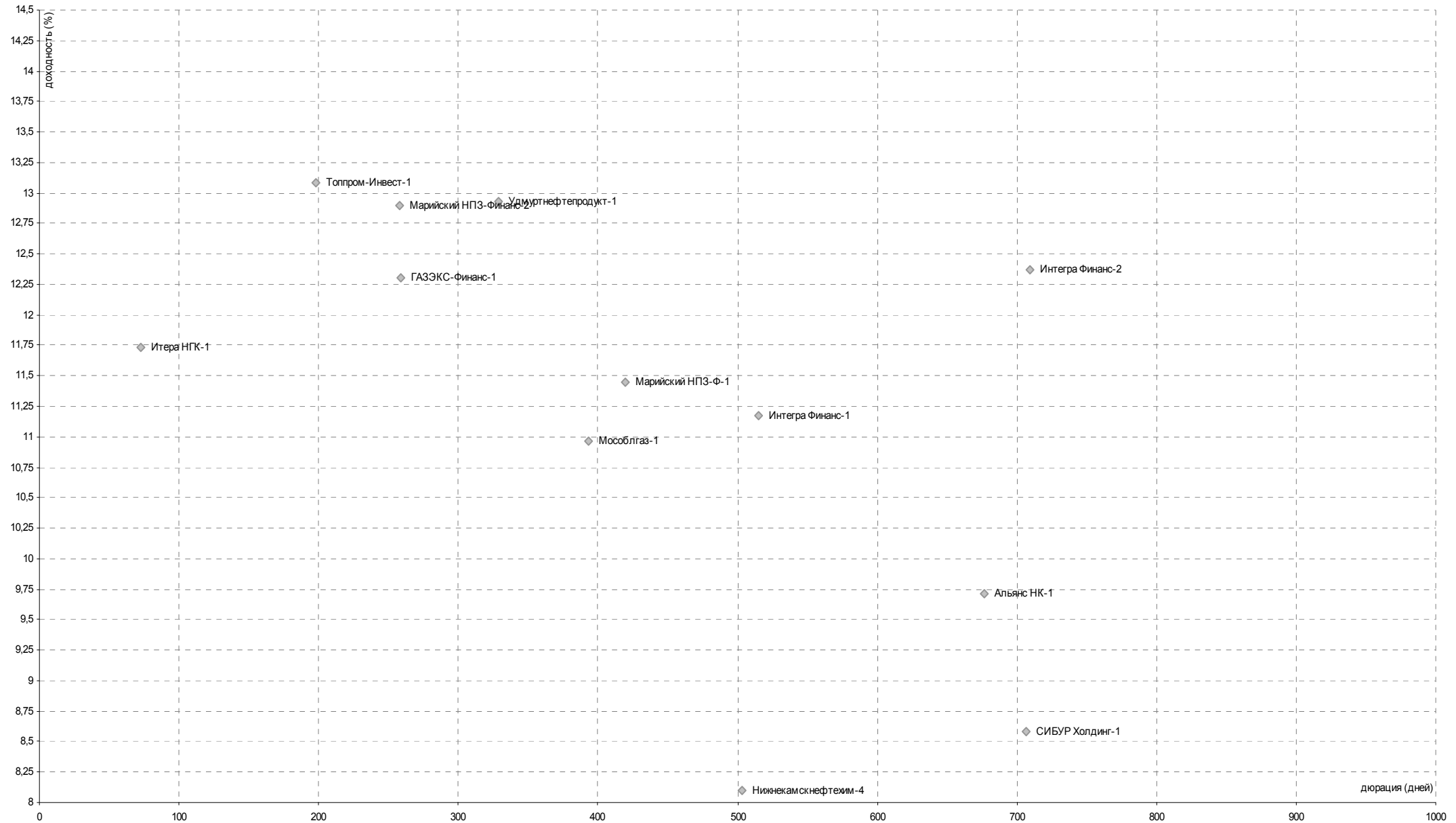
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



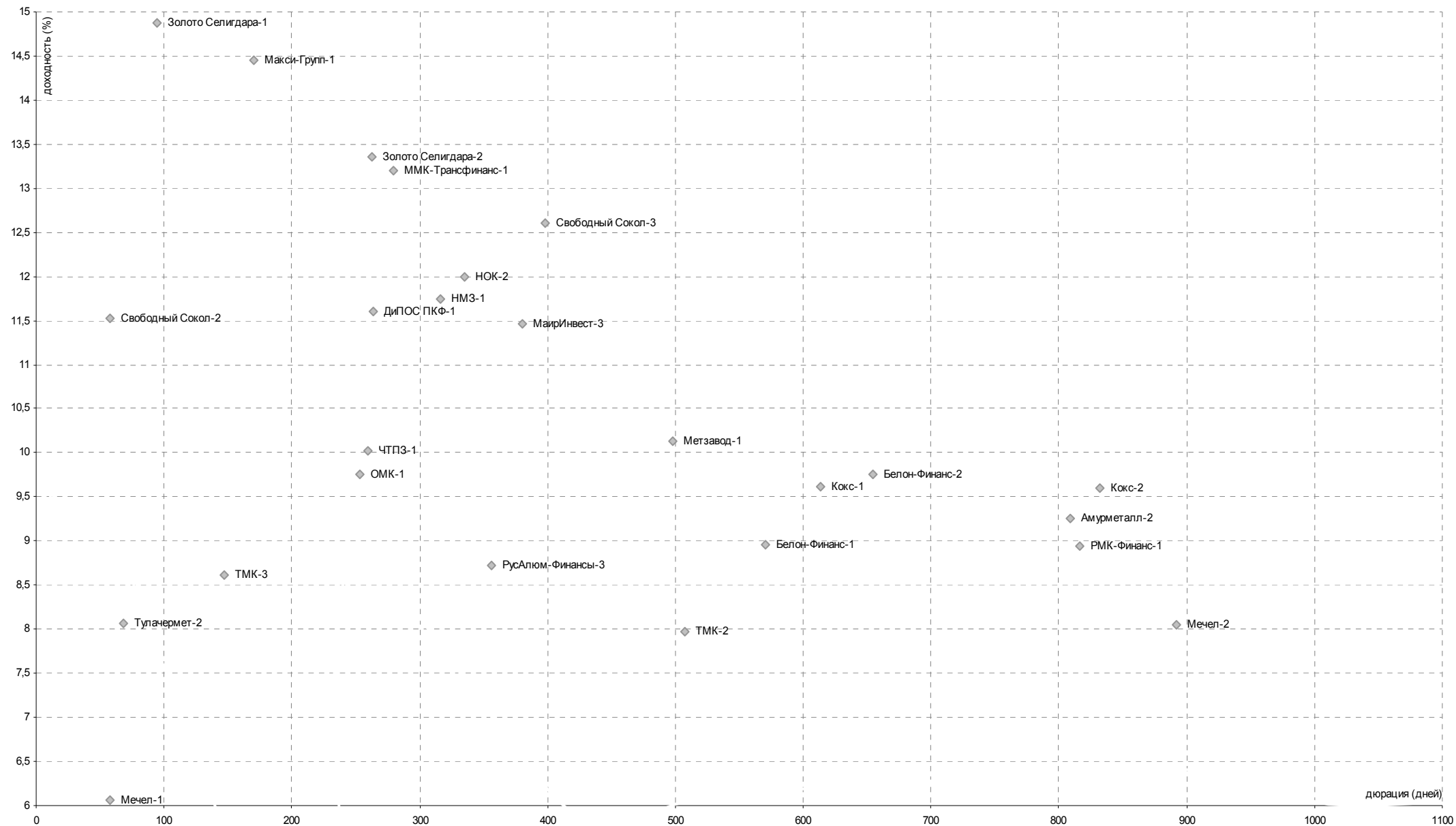
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



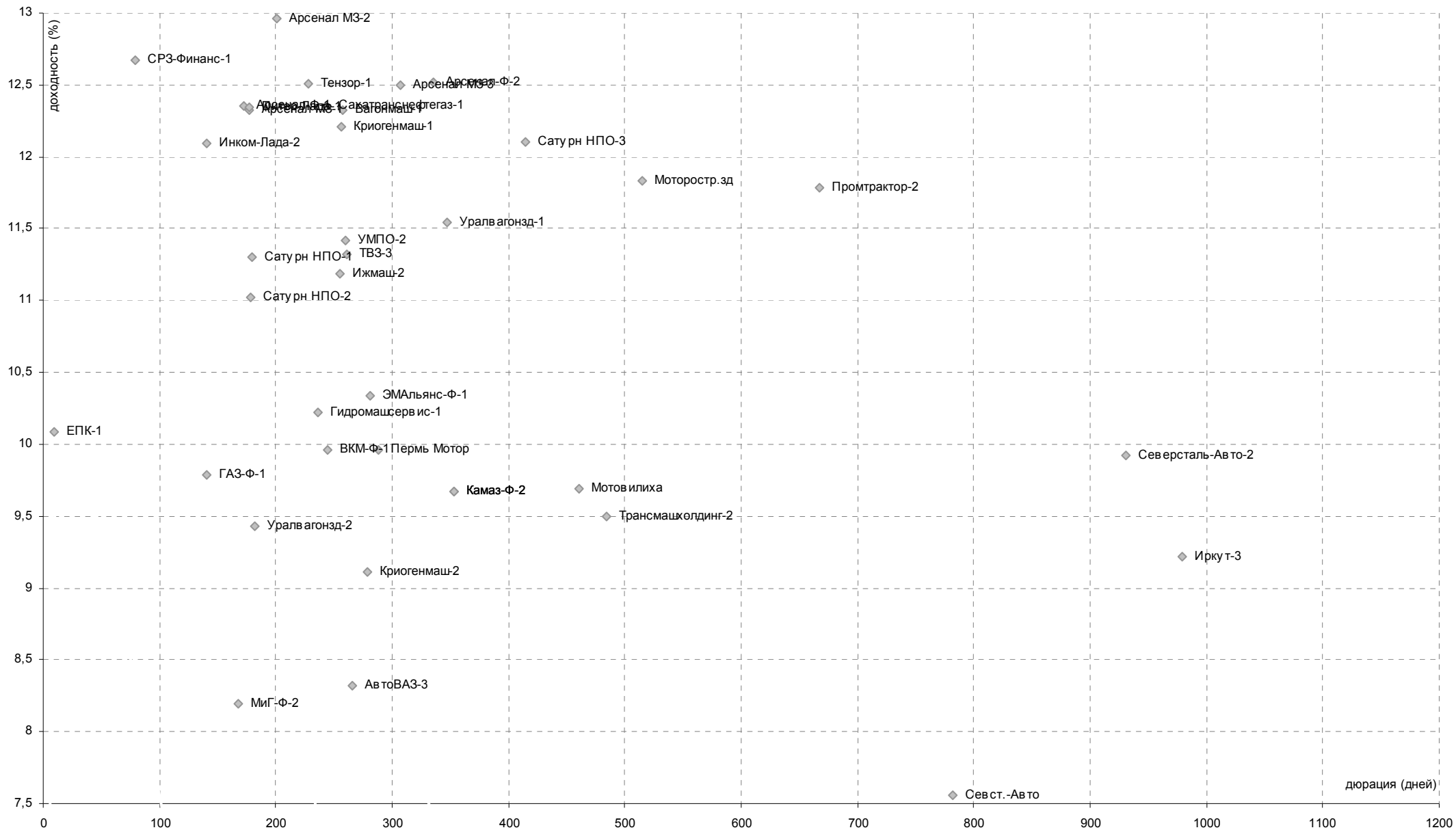
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



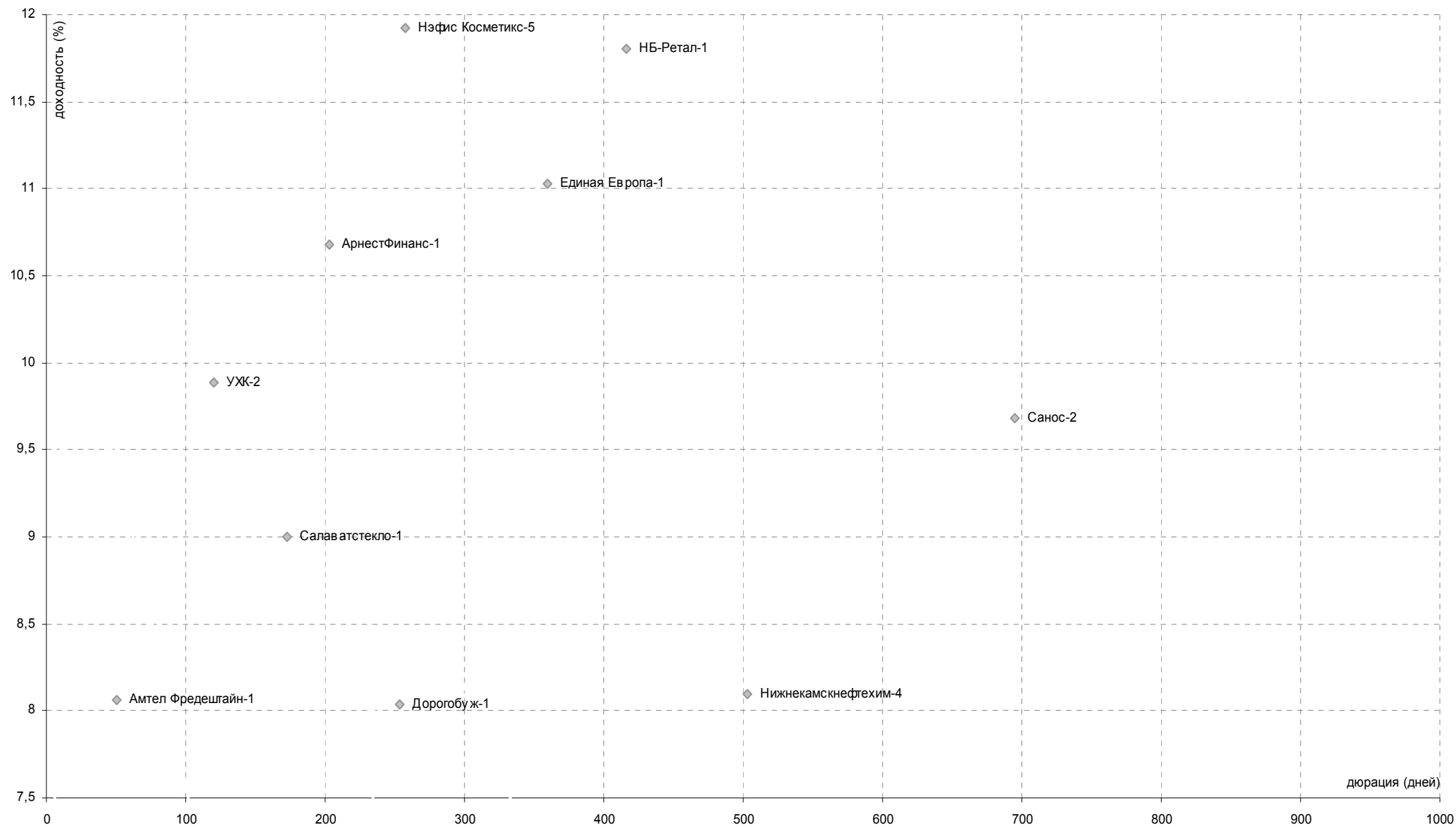
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



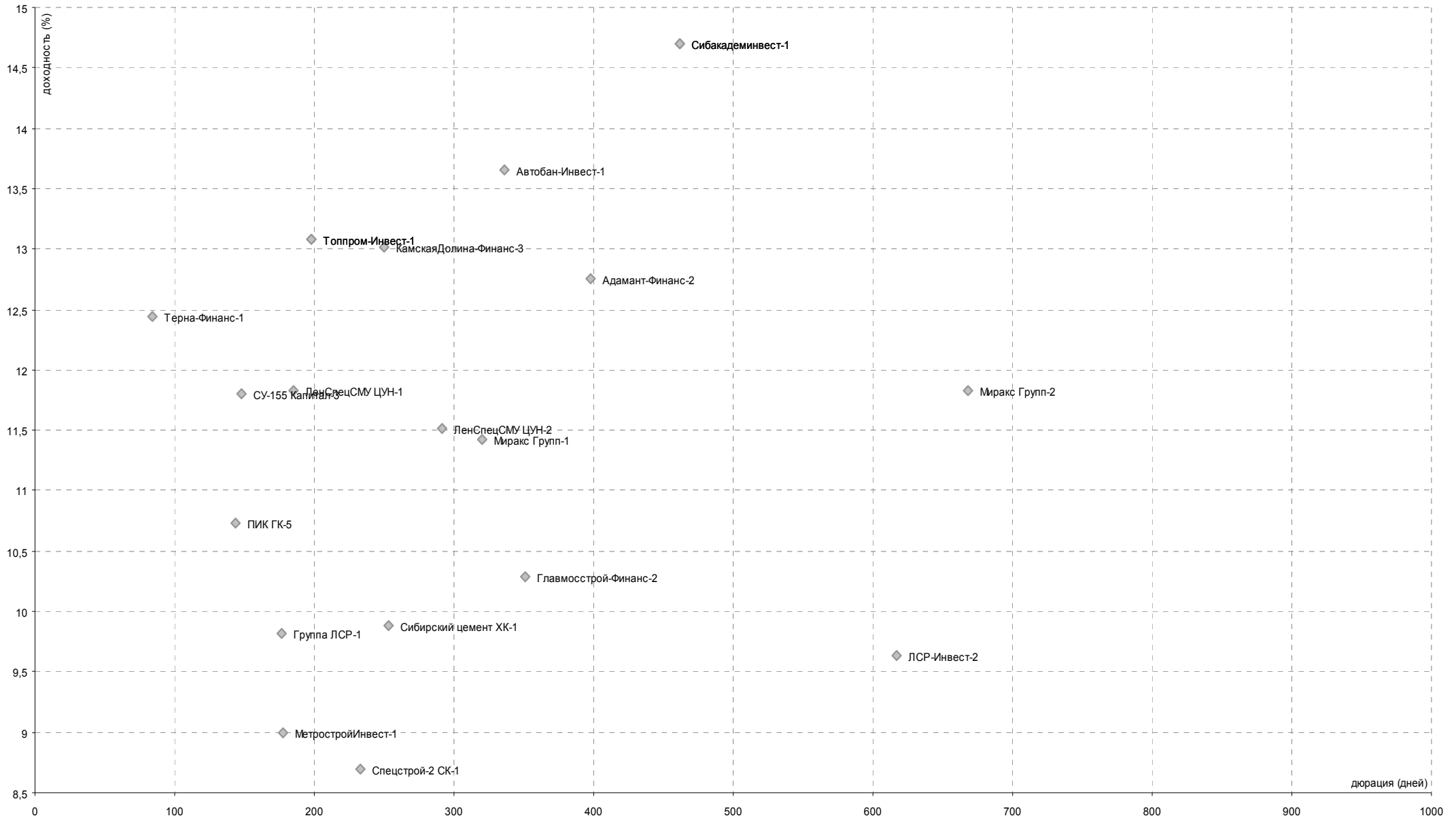
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



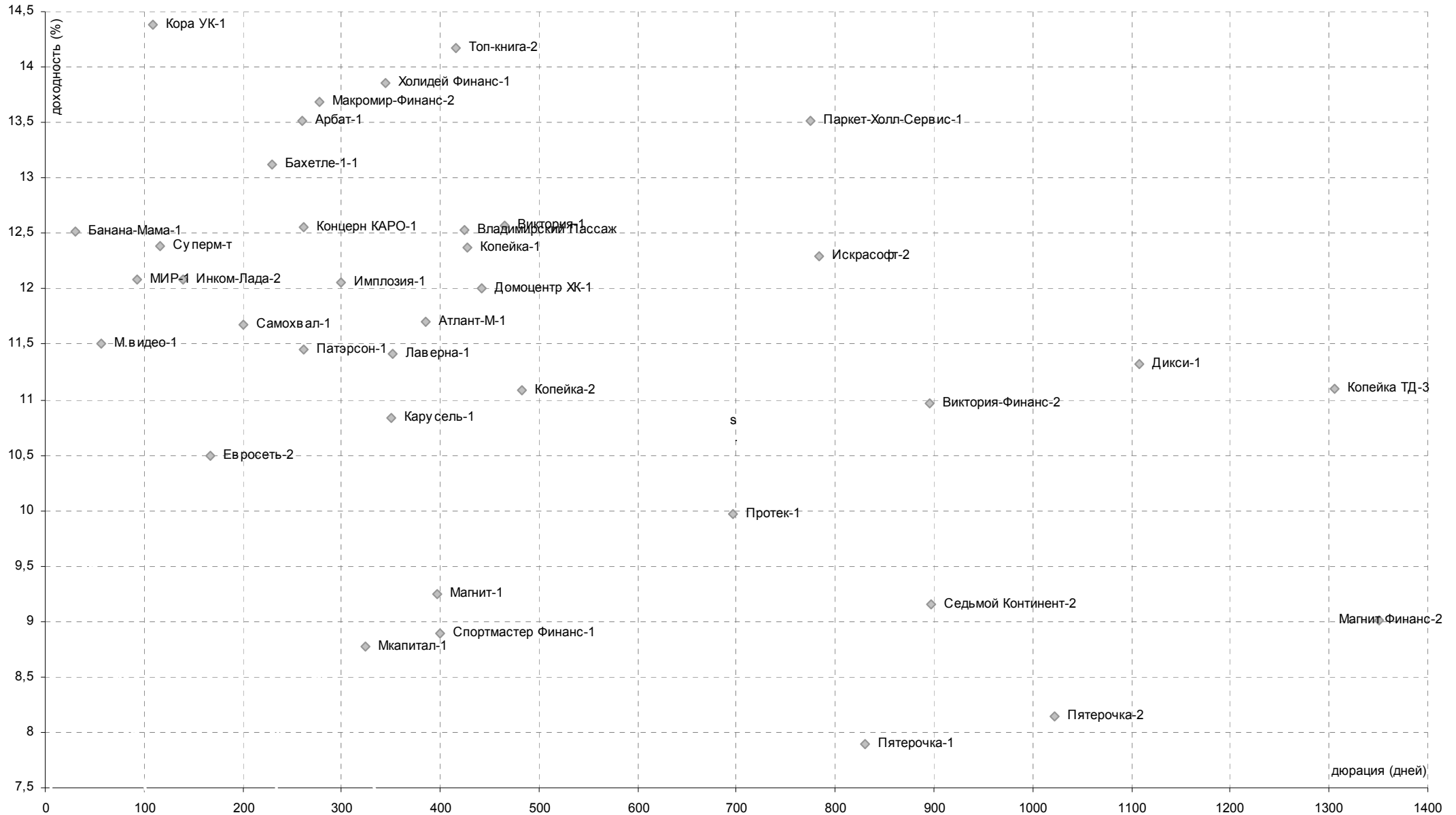
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



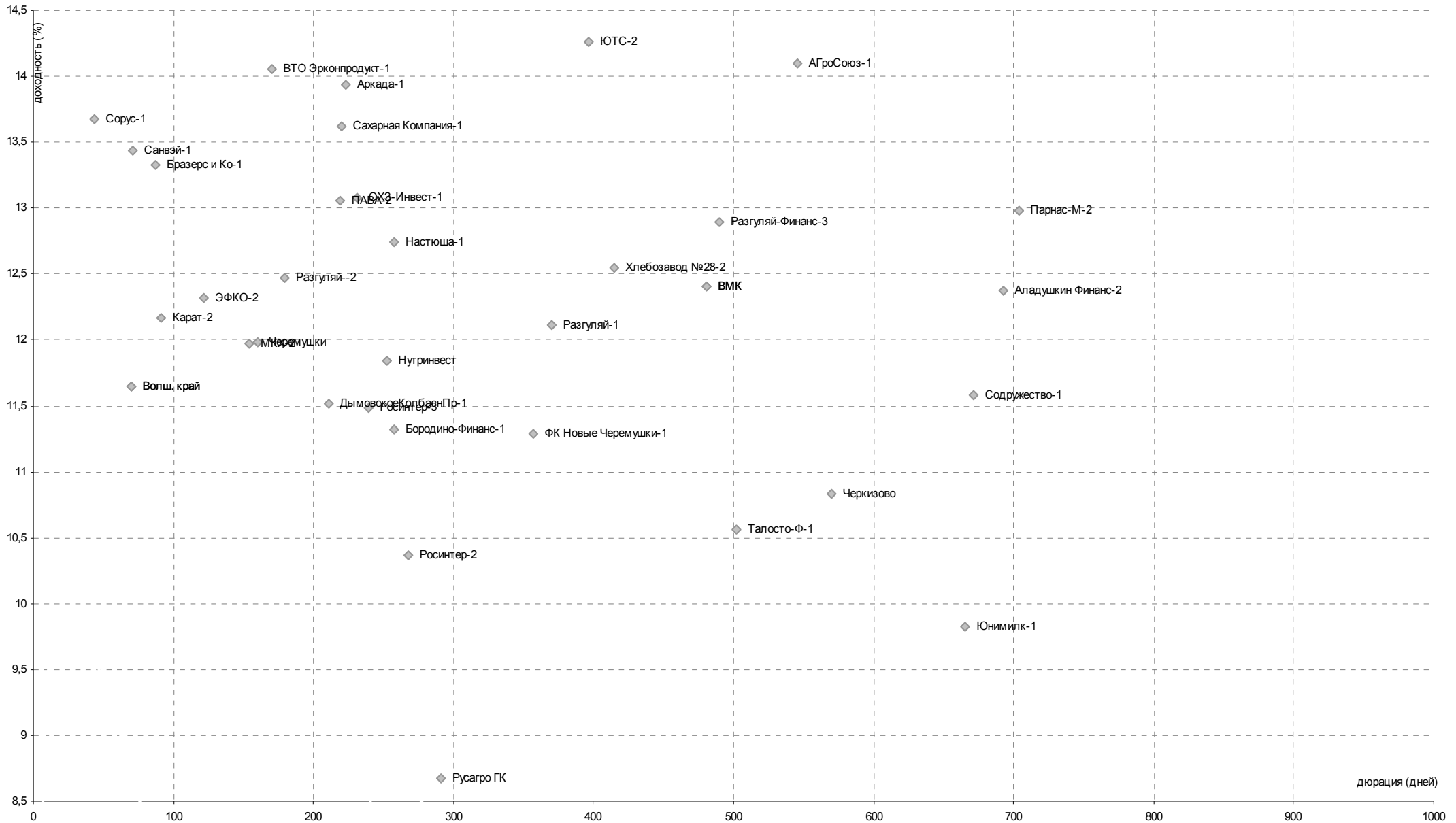
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



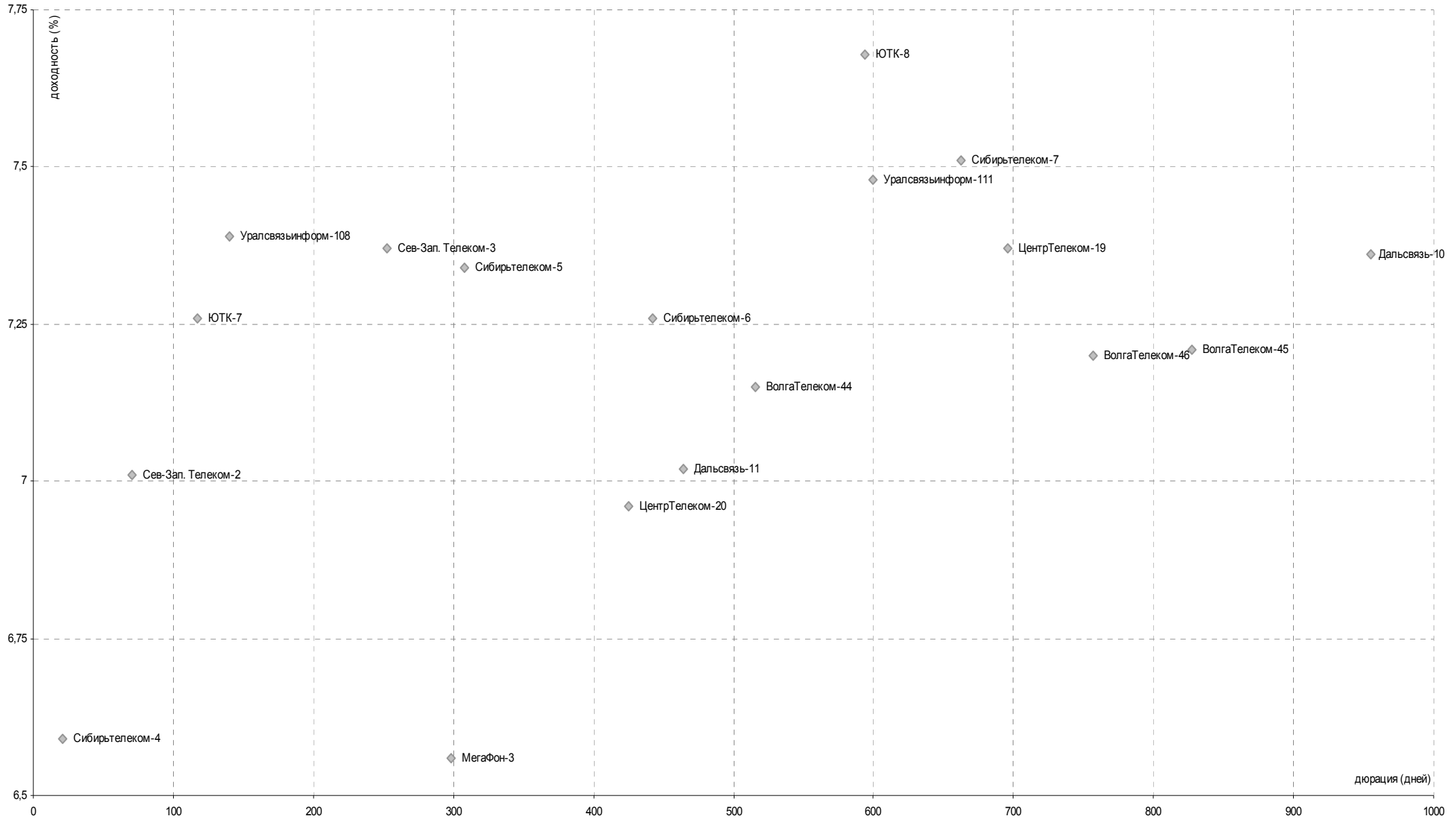
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



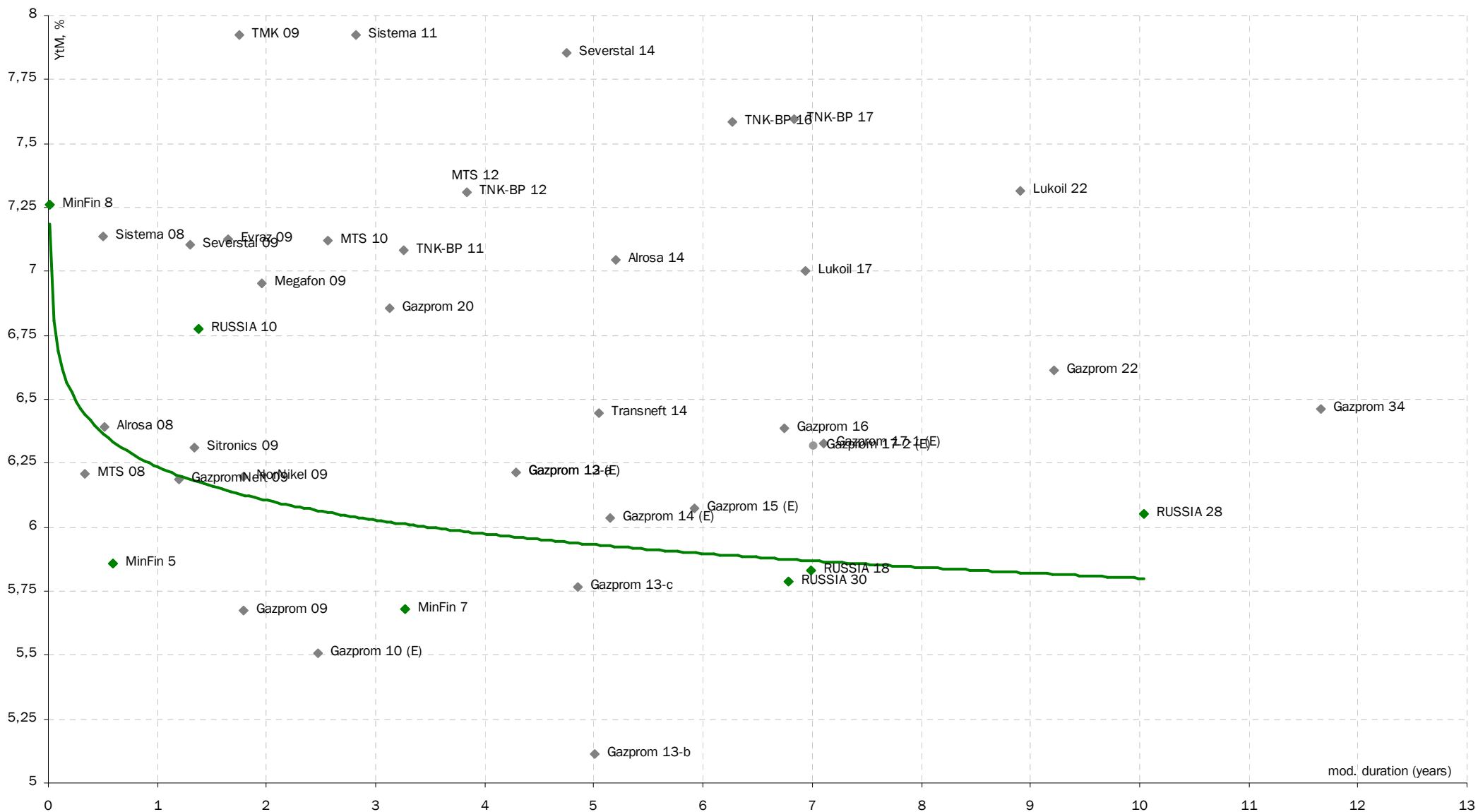
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



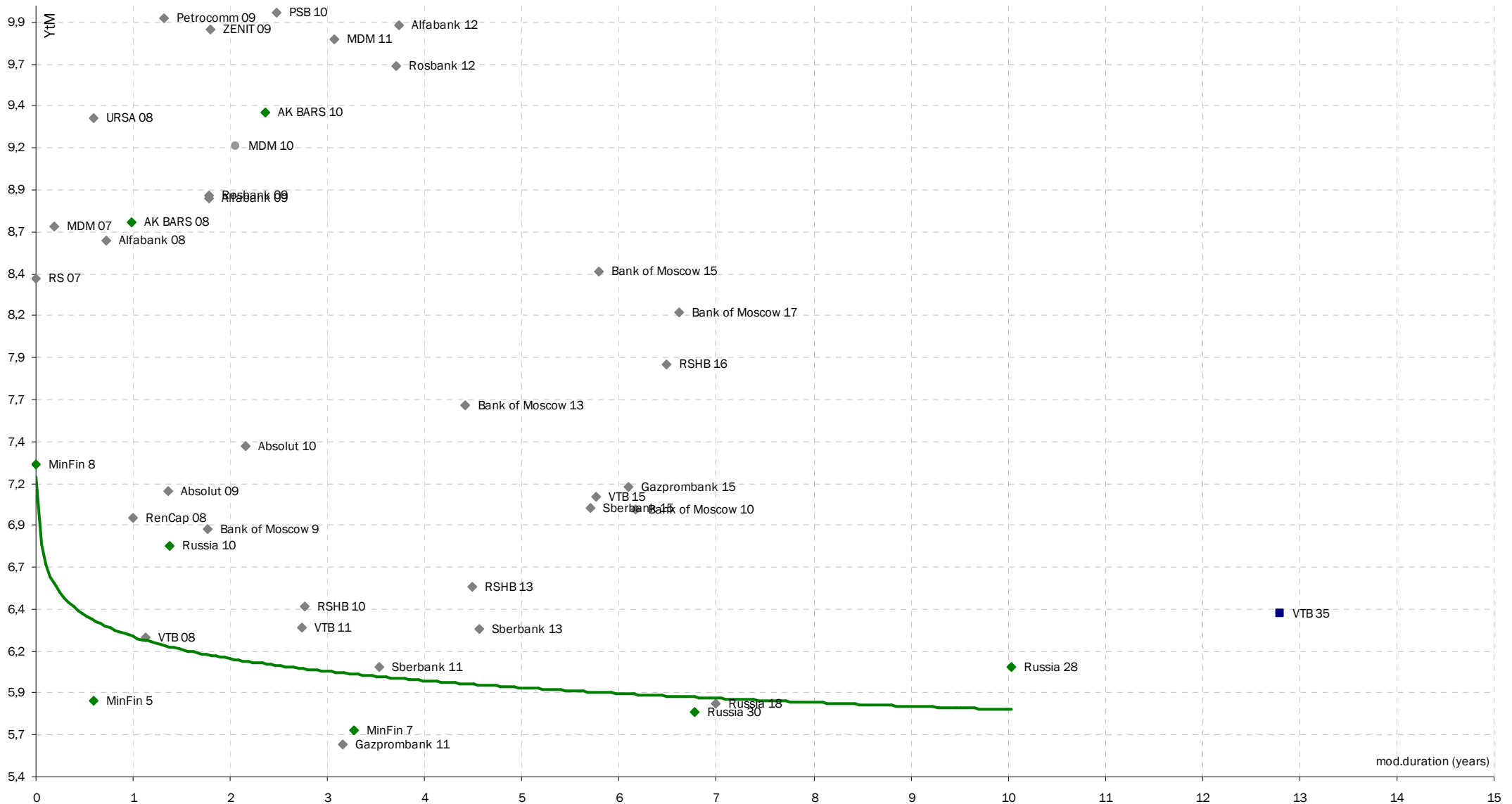
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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+	6,776	6,793	6,860	6,741	103,335	103,507	0,000	0,018	0,102	-0,356
RUSSIA 18	3 467	6,99	24.07.2018	11,000	Baa2	BBB+	BBB+	5,833	5,768	6,053	6,117	140,999	141,249	0,000	-0,496	1,385	1,546
RUSSIA 28	2 500	10,03	24.06.2028/ 24.06.2008	12,750	Baa2	BBB+	BBB+	6,053	6,001	6,269	6,224	178,477	178,727	0,000	-0,557	2,085	1,465
RUSSIA 30	2031(2020)	6,78	31.03.2030	7,500	Baa2	BBB+	BBB+	5,788	5,736	6,006	6,077	112,055	112,205	0,000	-0,319	1,465	1,829
MinFin 5	2 837	0,60	14.05.2008	3,000	Baa2	BBB+	BBB+	5,857	5,699	5,969	5,718	98,252	98,302	0,000	-0,047	0,303	0,518
MinFin 7	1 750	3,27	14.05.2011	3,000	Baa2	BBB+	BBB+	5,678	5,644	5,753	5,888	91,436	91,647	0,000	-0,068	0,452	1,284
MinFin 8	1 322	0,01	14.11.2007	3,000	Baa2	BBB+	BBB+	7,262	6,661	6,030	5,583	99,485	99,505	0,000	-0,001	0,112	0,444
AFK Sistema 08	350	0,51	14.04.2008	10,250	B+	B+	B+	7,136	7,073	7,416	6,499	101,604	101,684	-0,012	-0,087	-0,070	-1,168
AFK Sistema 11	350	2,82	28.01.2011	8,875	B3	B+	B+	7,927	7,930	7,998	7,217	102,706	103,145	0,032	-0,004	0,142	-2,359
Alrosa 08	500	0,51	06.05.2008	8,125	Ba2	BB-	BB-	6,392	6,438	6,344	6,016	100,990	101,079	-0,001	-0,002	-0,167	-0,696
Alrosa 14	500	5,19	17.11.2014	8,875	Ba2	BB-	BB-	7,044	7,010	7,204	6,732	110,112	110,362	-0,008	-0,200	0,780	-1,970
Avtovaz 08	250	0,52	20.04.2008	8,500	-	-	-	9,106	8,756	9,129	7,645	99,672	99,805	0,017	-0,178	0,073	-0,962
Evraz 09	300	1,65	03.08.2009	10,875	Ba3	BB-	BB	7,124	7,200	7,278	6,611	106,340	106,590	0,039	0,068	-0,002	-1,714
Evraz 15	750	5,67	10.11.2015	8,250	B2	BB-	BB	8,213	8,271	8,362	7,854	100,201	100,451	0,000	0,340	0,874	-2,169
Gazprom 09	700	1,80	21.10.2009	10,5	A3	BBB	BBB-	5,672	5,848	6,231	5,771	109,237	109,537	0,041	0,257	0,748	-0,728
Gazprom 10 (E)	1 000	2,47	27.09.2010	7,8	A3	BBB	BBB-	5,507	5,623	5,681	5,252	106,180	106,230	0,000	0,288	0,343	-1,119
Gazprom 12 (E)	1 000	4,30	09.12.2012	4,56	(P)A3	BBB	BBB-	5,937	5,912	5,843	5,476	93,972	94,372	0,000	-0,100	-0,337	-1,907
Gazprom 13-a	1 750	4,28	01.03.2013	9,625	A3	BBB	BBB-	6,212	6,219	6,53	6,236	115,486	115,7361	0,012	-0,136	1,187	-0,396
Gazprom 13-b	1222(932)	5,00	22.07.2013	4,505	A3	NA	-	5,114	5,13	5,239	5,169	96,968	96,968	-0,057	0,092	0,674	0,397
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4,85	22.07.2013	5,625	A3	BBB-	BBB-	5,765	5,826	5,826	5,825	99,306	99,4314	0,035	0,301	1,444	0,321
Gazprom 14 (E)	780	5,14	25.02.2014	5,03	(P)A3	BBB	BBB-	6,038	6,117	6,08	5,652	94,733	95,1334	0,000	0,426	0,283	-1,972
Gazprom 15 (E)	1 000	5,92	01.06.2015	5,875	A3	BBB	BBB-	6,073	6,114	6,339	5,748	98,778	99,1534	0,000	0,251	1,606	-2,024
Gazprom 16	1 350	6,74	22.11.2016	6,212	(P)A3	BBB	BBB-	6,385	6,401	6,739	6,569	98,803	98,9279	0,001	0,111	2,423	1,297
Gazprom 17-1 (E)	500	7,11	02.11.2017	5,44	(P)A3	BBB	BBB-	6,329	6,327	6,399	5,811	93,9069	93,9069	0,000	-0,010	0,559	-3,922
Gazprom 17-2 (E)	500	7,01	22.03.2017	5,136	(P)A3	BBB	BBB-	6,317	6,332	6,341	5,774	91,727	92,1267	0,000	0,116	0,233	-3,922
Gazprom 20	1250(1192.2)	3,13	01.02.2020	7,201	-	BBB+	BBB	6,854	6,866	6,961	6,797	102,844	103,0935	-0,049	0,093	0,852	-0,515
Gazprom 22	1 300	9,21	07.03.2022	6,51	(P)A3	BBB	BBB-	6,612	6,63	6,941	6,675	99,057	99,1822	-0,054	0,168	2,991	0,607
Gazprom 34	1200	11,66	28.04.2034	8,625	A3	BBB	BBB-	6,463	6,467	6,781	6,631	127,270	127,3946	-0,121	0,046	3,679	1,923
Gazpromneft 09	500	1,19	15.01.2009	10,750	Ba1	BB+	-	6,185	6,272	6,725	6,072	105,553	105,8529	0,014	0,029	0,348	-1,131
Megafon 09	375	1,96	10.12.2009	8,000	Ba3	BB	BB+	6,951	7,011	7,026	6,608	102,083	102,333	0,027	0,104	0,081	-0,976
Mirax Group 11	180	2,89	20.03.2011	9,450	-	-	-	10,335	9,896	9,65	9,273	97,461	97,789	0,000	-1,258	-1,978	-3,159
MTS 08	400	0,33	30.01.2008	9,750	Ba3	BB-	BB-	6,207	6,716	7,378	6,346	101,115	101,166	-0,025	0,109	0,178	-0,760
MTS 10	400	2,56	14.10.2010	8,375	Ba3	BB-	BB-	7,120	7,196	7,816	6,848	103,367	103,617	0,029	0,185	1,798	-1,001
MTS 12	400	3,58	28.01.2012	8,000	Ba3	BB-	BB-	7,367	7,491	7,813	7,144	102,291	102,541	0,014	0,437	1,581	-0,967
Norilsk Nickel 09	500	1,79	30.09.2009	7,125	Baa2	BBB-	BBB-	6,200	6,439	6,519	6,139	101,713	101,963	0,066	0,429	0,549	-0,304
Severstal 09	325	1,30	24.02.2009	8,625	Ba2	BB-	-	7,102	7,295	7,269	6,529	101,980	102,314	0,039	0,227	0,106	-1,196
Severstal 14	375	4,75	19.04.2014	9,250	Ba2	BB-	BB-	7,856	7,831	7,901	7,45	107,022	107,522	0,029	-0,137	0,165	-2,260
Sitronics 09	200	1,34	02.03.2009	7,875	WR	-	B-	6,311	6,311	6,311	6,311	102,424	102,662	0,000	0,000	0,000	0,000
SUEK 08	175	0,98	24.10.2008	8,625	-	-	-	8,402	8,326	8,507	7,438	100,212	100,464	0,021	-0,079	0,104	-1,221
TMK 09	300	1,74	29.09.2009	8,500	B1	BB-	-	7,924	8,021	8,200	7,174	101,043	101,293	0,066	0,170	0,487	-1,618
TNK-BP 11	500	3,26	18.07.2011	6,875	Baa2	BB+	BBB-	7,084	7,044	7,091	6,538	99,299	99,549	0,017	-0,132	0,033	-1,889
TNK-BP 12	500	3,83	20.03.2012	6,125	Baa2	BB+	BBB-	7,307	7,253	7,209	6,693	95,559	95,8091	0,025	-0,192	-0,301	-2,266
TNK-BP 16	1000	6,27	18.07.2016	7,500	Baa2	BB+	BBB-	7,583	7,655	7,58	7,01	99,459	99,7085	0,000	0,459	-0,019	-3,798
TNK-BP 17	800	6,83	20.03.2017	6,625	Baa2	BB+	BBB-	7,596	7,644	7,644	7,644	93,526	93,7763	0,003	0,335	0,798	-3,714
Transneft 14	1300	5,04	05.03.2014	5,670	A2	BBB+	-	6,447	6,56	6,702	6,402	95,959	96,209	0,003	0,608	1,393	-0,113
Transneft 12	500	4,01	27.06.2012	6,103	A2	BBB+	-	6,238	6,246	6,49	6,193	99,443	99,6927	0,029	0,036	1,040	-0,174
Lukoil 17	500	6,94	07.06.2017	6,356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7,000	7,008	7,253	6,807	95,510	95,8483	-0,038	0,061	1,806	-1,329
Lukoil 22	500	8,90	07.06.2022	6,656	Baa2	BBB-	BBB-	7,315	7,303	7,505	7,002	94,116	94,606	-0,051	-0,098	1,734	-2,877

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	1,36	07.04.2009	8,75	Baa3	-	A-	7,11	7,10	7,34	7,40	102,32	102,54	0,044	-0,032	0,229	-0,24
Absolut Bank 10	175	2,16	30.03.2010	8,125	Ba3	-	A-	7,37	7,40	7,72	7,48	103,94	104,40	0,046	0,043	0,689	0,689
AK BARS Bank 08	175	0,99	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	8,70	8,66	8,59	7,60	99,28	99,43	0,028	-0,029	-0,060	-1,195
AK BARS Bank 10	250	2,36	28.06.2010	8,25	Ba2	BB-e	BB-	9,37	9,39	9,49	8,25	97,33	97,58	0,039	0,070	0,383	-2,754
Alfabank 08	250	0,72	02.07.2008	7,75	Ba1	BB	BB-	8,60	8,33	8,19	6,81	99,37	99,55	0,022	-0,184	-0,261	-1,530
Alfabank 09	400	1,78	10.10.2009	7,87	Ba1	BB	BB-	8,85	8,90	9,00	7,43	98,23	98,59	0,080	0,106	0,374	-2,720
Alfabank 12	500	3,73	25.06.2012	8,2	Ba1	BB	BB-	9,88	9,95	9,89	8,31	93,73	94,23	0,044	0,290	0,123	-6,235
Alfabank 15	225	5,47	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10,42	10,40	10,53	9,29	96,04	96,29	0,000	0,348	-0,079	-5,039
Alfabank 17	300	6,07	22.02.2017/22.02.2012	8,635	Ba2	B+	B+	10,47	10,48	10,38	9,51	92,83	93,08	0,000	-0,441	0,424	-7,467
Bank of Moscow 09	250	1,76	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6,88	6,96	6,79	6,18	102,06	102,31	0,062	0,141	-0,237	-1,637
Bank of Moscow 10	300	6,16	26.11.2010	7,375	A3	NR	BBB	7,00	7,00	7,01	6,32	101,04	101,29	0,035	-0,005	0,021	-2,126
Bank of Moscow 13	500	4,41	13.05.2013	7,335	A3	-	BBB	7,62	7,52	7,39	6,73	98,72	98,97	0,034	-0,441	-1,017	-4,194
Bank of Moscow 15	300	5,79	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8,41	8,43	8,29	7,91	99,21	99,46	0,000	0,102	-0,649	-2,859
Bank of Moscow 17	400	6,62	10.05.2017/10.05.2012	6,807	Baa1	-	BBB-	8,17	8,22	8,09	7,67	95,03	95,28	0,000	0,334	-0,508	-3,308
Bank Soyuz 10	125	2,06	16.02.2010	9,375	B1	B-	-	10,96	10,86	10,63	9,56	96,75	97,00	0,062	-0,183	-0,618	-2,920
BIN Bank 09	100	1,43	18.05.2009	9,5	B-	B-	B-	11,20	11,51	11,37	11,38	97,51	97,72	0,070	0,500	0,392	0,653
Gazprombank 11	300	3,16	15.06.2011	7,97	Baa1	BB+	BBB-	5,59	5,57	5,82	6,07	107,86	107,86	0,030	-0,110	0,608	1,175
Gazprombank 15	1 000	6,10	23.09.2015	6,5	A3	BBB-	BBB	7,13	7,09	7,46	6,81	96,20	96,45	0,018	-0,261	2,046	-1,948
HCFB 08	275	0,70	30.06.2008	8,625	Ba3	B	-	10,90	10,87	10,39	8,18	98,38	98,38	0,032	0,021	-0,223	-2,062
HCFB 10	200	2,14	11.04.2010	9,5	Ba3	B	-	11,01	10,84	11,41	8,95	96,73	96,73	0,068	-0,361	0,993	-4,708
IIB 09	100	1,63	31.07.2009/31.01.2008	9,5	B1	B+	B	10,15	10,15	10,44	9,62	98,89	98,94	0,000	0,000	0,511	-0,883
IIB 10-1	150	2,14	12.02.2010	9,5	B1	B+	B	10,88	10,95	10,96	9,66	97,17	97,42	0,061	0,162	0,260	-2,509
MDM Bank 07	250	0,19	07.12.2007	7,5	Ba1	BB	BB	8,68	8,20	6,02	7,03	99,74	99,79	0,000	-0,085	-0,626	-0,441
MDM Bank 10	425	2,05	25.01.2010	7,765	Ba2e	BB-	BB-	9,16	9,36	9,16	8,09	97,13	97,38	0,062	0,438	0,087	-2,187
MDM Bank 11	200	3,07	21.07.2011	9,75	Ba2	B+	BB1	9,80	9,89	9,94	8,45	99,81	100,18	0,029	0,283	0,417	-4,578
Nomos bank 09	150	1,43	12.05.2009	8,25	Ba3	B+	B+	10,42	10,56	9,43	8,12	96,83	97,19	0,074	0,250	-1,370	-3,484
Nomos bank 10	200	2,05	02.02.2010	8,1875	Ba3	B+	B+	10,61	10,46	9,76	8,26	95,08	95,33	0,068	-0,270	-1,663	-4,986
Nomos bank 16	125	5,52	20.10.2016/20.10.2011	9,75	B1	B+	B+	11,11	11,16	10,89	10,07	96,05	96,30	0,000	0,331	-1,177	-6,136
Petrocommerce 09	225	1,32	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9,93	9,93	9,86	8,13	97,39	97,72	0,066	0,038	0,058	-2,455
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1,92	17.12.2009	8,75	Ba3	B+	B+	10,06	10,14	10,23	8,39	97,44	97,69	0,059	0,190	0,443	-3,416
Promsvyazbank 10	200	2,48	04.10.2010	8,75	Ba3	B+	B+	9,96	10,28	9,93	8,46	96,90	97,15	0,000	0,821	-0,010	-4,007
Promsvyazbank 11	225	3,20	20.10.2011	8,75	Ba3	B+	B+	10,11	10,44	10,12	8,58	95,56	95,81	0,040	1,095	0,113	-5,241
Promsvyazbank 12	200	3,53	23.05.2012	9,625	B1	B-	B-	10,64	10,77	10,58	8,98	96,32	96,57	0,040	0,472	-0,156	-6,390
Renaissance 08	100	1,00	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6,95	7,07	7,26	6,78	101,07	101,07	0,031	0,031	0,031	0,031
Renaissance 09	250	1,84	17.11.2009	8,75	Ba3	BB-	BB-	10,64	10,76	10,57	8,30	96,47	96,92	0,087	0,255	0,001	-4,627
Rosbank 09	300	1,78	24.09.2009	9,75	Ba3	BB-	BB-	8,87	8,78	8,63	8,05	101,58	101,83	0,063	0,063	0,063	0,063
Rosbank 12	130	3,71	01.07.2012	9	-	-	-	9,64	9,61	9,63	10,22	101,85	102,32	0,000	-0,125	-0,069	2,110
RSHB 10	350	2,76	29.11.2010	6,875	A3	-	BBB+	6,42	6,33	6,59	6,11	101,28	101,53	0,035	-0,267	0,475	-1,034
RSHB 13	700	4,49	16.05.2013	7,175	A3	-	BBB+	6,54	6,52	6,61	6,30	102,95	103,20	0,029	-0,105	0,298	-1,246
RSHB 16	500	6,49	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7,86	7,94	8,00	7,36	98,77	99,02	0,000	0,510	0,949	-3,168

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	0,01	28.09.2007	7,8	Ba2	B+	-	8,38	7,30	7,68	6,95	100,00	100,00	0,000	-0,005	0,008	-0,167
Rus Standart 08	300	0,52	21.04.2008	8,125	Ba2	B+	-	11,82	10,30	8,86	7,42	98,06	98,13	0,041	-0,760	-1,506	-2,518
Rus Standart 09	400	1,76	16.09.2009	6,825	Ba2	B+	BB-	12,06	10,83	9,61	6,85	91,28	91,67	0,000	-2,093	-4,098	-9,464
Rus Standart 10-1	500	2,50	07.10.2010	7,5	Ba2	B+	BB-	11,51	0,12	10,57	8,50	90,01	90,26	0,062	-1,518	-2,263	-7,984
Rus Standart 10-2	400	2,31	29.06.2010	8,485	Ba2	BB-e	-	12,08	11,48	10,83	8,59	91,78	92,03	0,054	-1,389	-2,849	-8,669
Rus Standart 11	350	2,86	05.05.2011	8,625	Ba2	B+	-	12,10	11,42	10,79	8,63	90,08	90,33	0,062	-2,000	-3,830	-10,978
Rus Standart 15	200	5,34	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11,62	11,11	10,83	9,64	89,58	89,83	0,000	-2,806	-4,316	-11,490
Rus Standart 16	200	5,50	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12,15	11,63	11,26	10,10	90,47	90,72	0,000	-3,043	-5,185	-12,624
Sberbank 11	750	3,54	14.11.2011	5,93	A2	-	BBB+	6,06	6,08	6,25	6,04	99,54	99,79	0,035	0,103	0,719	-0,020
Sberbank 13	500	4,56	15.05.2013	6,48	A2	-	BBB+	6,28	6,26	6,46	6,20	100,93	101,18	0,032	-0,088	0,823	-0,430
Sberbank 15	1 000	5,71	11.02.2015/11.02.2010	6,23	A2	-	BBB+	7,01	7,01	6,94	6,90	99,83	100,08	0,000	0,061	-0,351	-0,421
St Peterburg Bank 09	125	1,84	25.11.2009	9,501	B1	-	B	10,85	10,90	10,84	8,86	97,45	97,70	0,058	0,124	0,086	-3,993
URSA Bank 08	175	0,60	19.05.2008	9,75	-	-	-	9,33	9,41	8,64	7,44	100,23	100,38	0,011	0,046	-0,504	-1,681
URSA Bank 09	351	1,42	12.05.2009	9	B1e	-	B	10,72	11,00	10,07	8,07	97,49	97,70	0,070	0,438	-0,873	-4,177
URSA Bank 11 (\$)	130	3,18	30.12.2011	12	B2	-	B	11,82	11,83	10,59	8,99	100,55	100,80	0,029	0,028	-4,201	-10,313
URSA Bank 11 (Euro)	300	3,26	16.11.2011	8,3	B1e	-	B	11,16	11,18	10,22	8,01	90,87	91,37	0,000	0,101	-3,001	-11,089
VTB 08	550	1,12	11.12.2008	6,875	A2	BBB+	BBB+	6,24	6,21	6,47	5,91	100,71	100,89	0,019	-0,044	0,235	-0,589
VTB 11	450	2,73	12.10.2011	7,5	A2	BBB+	BBB+	6,29	6,26	6,50	6,11	104,24	104,49	0,025	-0,116	0,638	-0,869
VTB 15	750	5,76	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7,07	7,05	7,16	7,03	101,01	101,26	0,000	-0,086	0,579	-0,060
VTB 16 (Euro)	500	6,90	15.02.2016/15.02.2011	4,25	A2	BBB+	BBB+	4,99	4,97	4,92	4,75	95,01	95,38	0,000	-0,120	-0,424	-1,547
VTB 35	1 000	12,80	30.06.2035/30.06.2015	6,25	A2	BBB+	BBB+	6,38	6,39	6,49	6,29	98,36	98,61	0,017	0,110	1,434	-1,138
ZENIT Bank 09	200	1,79	27.10.2009	8,75	B1	B	B	9,86	10,03	9,36	8,86	97,95	98,41	0,081	0,339	-0,874	-1,837

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

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

Ирина Булкина
Энергетика
доб. 217; boulkina@akbars.ru

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 196, RBasharov@akbars.ru