

**ИФД Капитал разместил конвертируемые еврооблигации**

Для финансирования покупки ТГК-8 на прошлой неделе финансовая группа ИФД Капитал выпустила конвертируемые облигации объемом \$1.262 млрд с 3-летним сроком обращения. Облигации можно будет конвертировать в АДР Лукойла. Структура выпуска такова, что позволяет ИФД Капитал сохранить свою долю в ОАО «Лукойл» через возможность погашения облигаций денежными средствами по окончании срока их обращения. В структуру облигации заложено право держателей бумаг предъявить облигации на выкуп, если АДР Лукойла упадут ниже 70% (примерно \$60) от уровня цены на дату размещения (\$85.9). Эмитент имеет право досрочно погасить выпуск, если АДР Лукойла вырастут на 150% (свыше \$130).

Полезность конвертируемых облигаций состоит в том, что обычно ставки купона по ним ниже, чем у обычных облигаций, что в текущих условиях делает их привлекательным инструментом.

По информации ИФД Капитал, ставка купона по итогам размещения в пятницу составила 6.75%, что совпадает с верхней границей ранее заявленного диапазона (6–6.75%). Доходность до погашения составляет 6.87%. В настоящее время в обращении находится два более долгосрочных выпуска Лукойла. Лукойл-17 торгуется по доходности в диапазоне 6.9–7.1%, а Лукойл-22 по доходности 7.2–7.4% годовых.

Тем не менее, риски по инструменту связаны с фактом, что возможно „размывание” капитала компании после того, как держатели облигаций реализуют свое право конвертировать свои облигации в акции. Наличие указанного риска подтолкнуло вниз котировки Лукойла в четверг после пресс-релиза ИФД Капитал по поводу размещения.

**Еще несколько идей о том, как увеличить ликвидность банков**

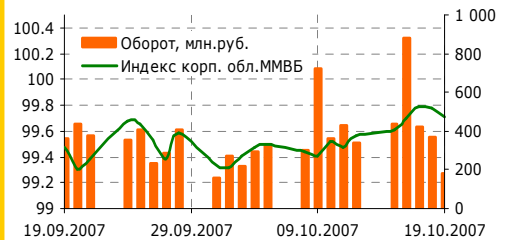
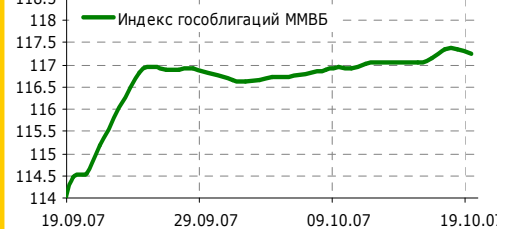
**Больше возможностей для рефинансирования.** Банк России собирается расширить возможности рефинансирования коммерческих банков. По словам первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева в ноябре ЦБ предложит банкам механизм кредитования под обеспечение еврооблигаций российских эмитентов. Данный механизм кредитования может начать работать с середины ноября. В сообщении отсутствуют критерии, согласно которым будут отбираться еврооблигации, но по информации Прайм-ТАСС, ЦБ прогнозирует, что объем залогов в виде еврооблигаций российских эмитентов составит около 250 млрд рублей.

**Позитивные новости для корпоративных эмитентов** поступили и со стороны Минфина. В пятницу, со слов директора Департамента международных финансовых отношений госдолга и государственных финансовых активов Минфина РФ Дмитрия Панкина стало известно, что Минфин РФ не воспользуется правом дополнительного выпуска ОФЗ на 100 млрд руб. Напомним, что первоначально в планы Минфина на 2007 г. входило размещение ОФЗ

**Ближайшие размещения**

23.10.07	ТКС Банк, 1	1.5 млрд руб.
19.11.07	АКБ Электроника, 2	0.5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	101.15	-0.10	7.62
АИЖК 9	100.56	0.00	7.60
Газпром А8	100.27	-0.03	7.03
Газпром А9	101.33	-0.12	7.07
Московская обл. 7	104.48	0.00	7.25
Москва 39	109.33	0.33	6.39
Москва 40	101.05	0.00	7.42
РЖД 07	102.60	0.00	7.05
Россельхозбанк 02	100.40	0.00	7.94
Россельхозбанк 03	99.10	-0.10	7.91
ФСК 02	102.95	-0.05	7.07
ФСК 05	100.27	-0.15	7.18

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.27	-0.08	5.91
ОФЗ 46017	106.19	-0.07	6.31
ОФЗ 46018	110.98	-0.06	6.46
ОФЗ 46020	102.03	-0.09	6.85
ОФЗ 46021	99.80	0.09	6.37

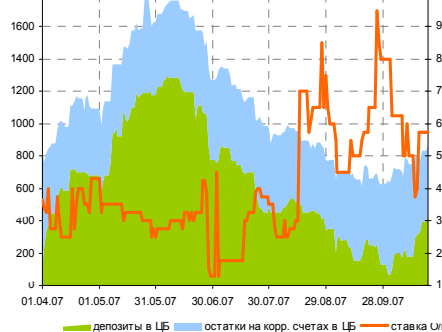
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.71	-0.07	0.33	-1.70
ММВБ	1 801.42	0.08	4.42	1.95
PTC	2 142.42	0.28	5.73	4.50
Dow Jones	13 522.02	-2.64	-2.16	-1.42
S&P 500	1 500.63	-2.56	-1.65	-0.69
NASDAQ	2 725.16	-2.65	2.02	3.23

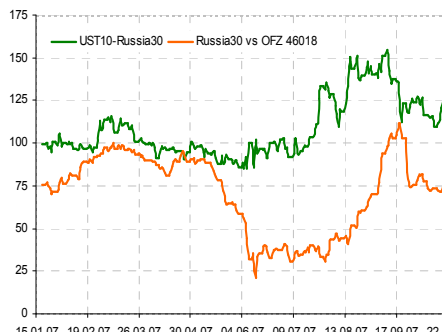
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	5.75	0.0	-11.54
MOSPRIME 3М, %	7.21	0.0	0.56
MOSIBOR 3М, %	7.26	0.3	-0.27
MIBOR 91-180 дней, %	7.49	-0.5	-2.85
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	432.70	-7.8	15.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	437.50	43.4	190.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	94.80	27.3	-
Золотоавал. резервы, млрд руб.	434.00	-	11.5
Инфляция YoY, %	9.40	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	3.813	-13.2	-31.6
UST 10	4.380	-11.3	-18.8
UST 30	4.670	-10.2	-14.2
Russia 28	5.980	2.3	-3.5
Russia 30	5.703	5.7	-6.5
Brazil 34	6.079	0.1	-7.0
China 16	4.349	-0.8	-0.8
India 36	8.417	0.6	-0.2
Mexico 34	5.975	2.5	-7.3
Venezuela 36	8.532	-6.3	-2.7



общим объемом на 225 млрд руб., но 21 августа максимальный объем размещения ОФЗ в 2007 году был повышен с 225 млрд до 315 млрд руб. Таким образом, основному покупателю ОФЗ – Пенсионному фонду – придется переориентироваться с покупки ОФЗ на бумаги корпоративного сектора, что окажет поддержку вторичному рынку.

Со следующего года Минфин собирается размещать свободные остатки Казначейства в коммерческих банках, чтобы дополнительно повысить ликвидность банковской системы. Однако пока процедура выбора банков не объявлена.

**Северо-Западный Телеком: новый рейтинг (Fitch – BB-; S&P – BB-)**

В пятницу Fitch повысило рейтинг СЗТ до уровня «BB-», прогноз «Стабильный». Данное решение агентства последовало вслед за продажей СЗТ 15% своих акций компании Телекоминвест за \$410 млн. Средства, вырученные от данной сделки, будут реинвестированы в развития услуг широкополосной связи и на модернизацию сети.

Компания давно представлена на публичном долговом рынке и отличается высоким уровнем прозрачности ведения бизнеса. По кредитному качеству эмитент также является одним из лучших в отрасли. Уровень долговой нагрузки компании, на наш взгляд, умеренный – показатель Долг/ЕБИТДА на конец 2006 г. составлял 1.4х. И несмотря на то, что в августе текущего года СЗТ привлек синдицированный кредит объемом \$100 млн, существенного повышения долговой нагрузки не прогнозируется – компания не планирует превышения показателя Долг/ЕБИТДА больше 2х в текущем году.

**Финансовые результаты Северо-Западного Телекома, млрд руб.**

	2005	2006	1П 2007
Выручка	20.4	20.5	11.6
Чистая прибыль	1.9	2.4	2.1
Активы	29.6	32.0	36.2
СК	16.1	18.1	19.7
Долг	9.2	9.5	10.2
Доля кр.долга	11.6%	20.4%	52.4%

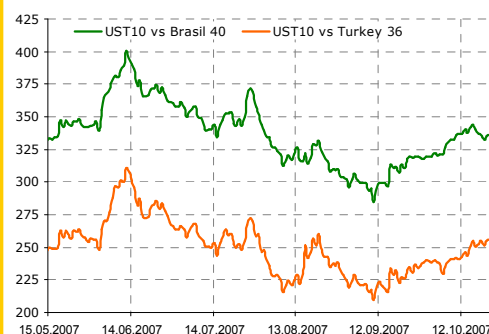
В настоящее время у компании находятся в обращении 2 выпуска на общую сумму 5 млрд руб. Несмотря на положительный в целом характер новости, мы думаем, что она окажет нейтральное воздействие на рынок, т.к. текущие доходности по выпускам компании (8.2% годовых по 3-му выпуску и 7.8% годовых по 4-му выпуску) находятся на весьма низких уровнях и вряд ли имеют потенциал к дальнейшему снижению.

**Вкратце:**

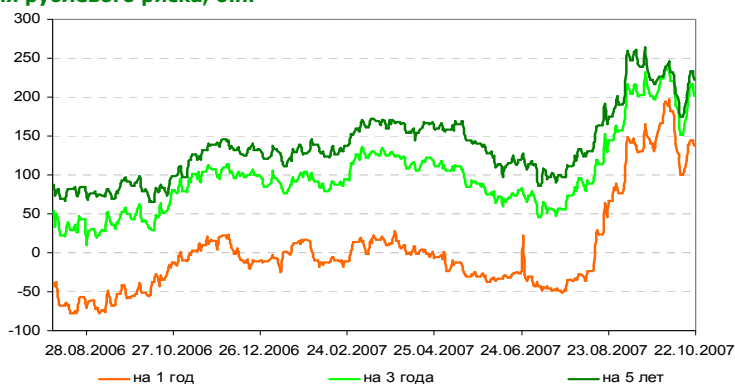
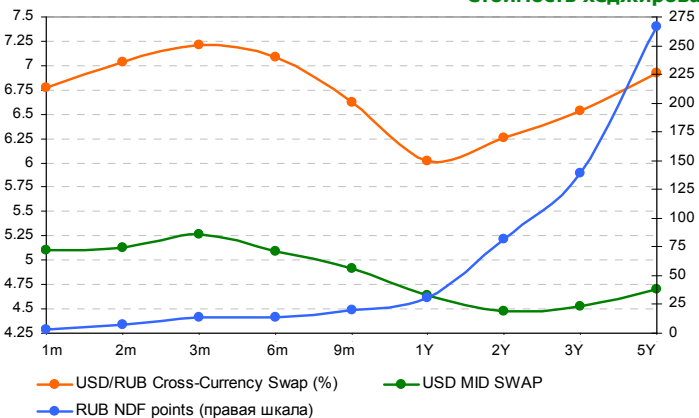
- Всемирный Банк планирует инвестировать в облигации российских компаний около \$150 млн. В рамках создаваемого банком фонда инвестирования данная сумма будет направлена в облигации развивающихся рынков. До начала 2008 г. банк планирует аккумулировать до \$5 млрд, которые будут «распределены» между 20 странами. Доля России составляет 3%. Самые большие доли, по 10%, получают Бразилия, Мексика, Польша, Китай, Индия и ЮАР. В рамках создаваемого фонда Международная Финансовая Корпорация, подразделение Всемирного банка, запустит глобальный индекс облигаций развивающихся рынков – Gemx, который по замыслу создателей будет служить своеобразным эталоном и позволит глобальным инвесторам вкладываться в развивающиеся рынки.
- Лизинговая компания Eurorplan планирует провести размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд руб. до конца 2007 г.
- Moody's повысило рейтинг финансовой устойчивости Раффайзенбанк Австрия до "D+" с "D".

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

**Ключевые спрэды**

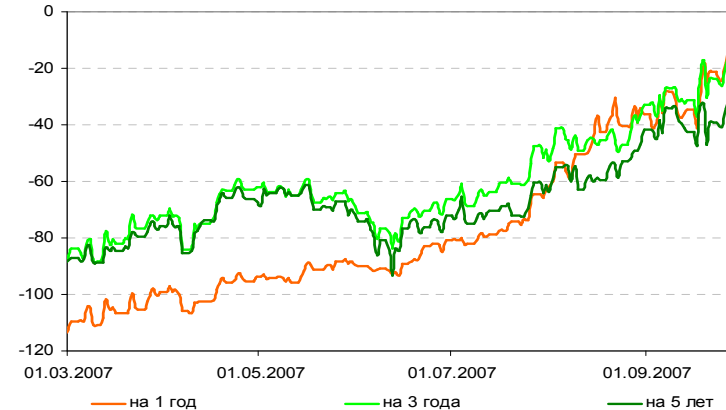
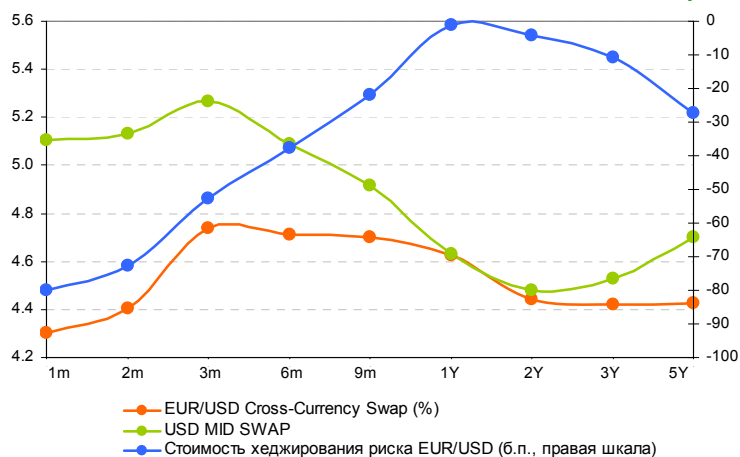


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



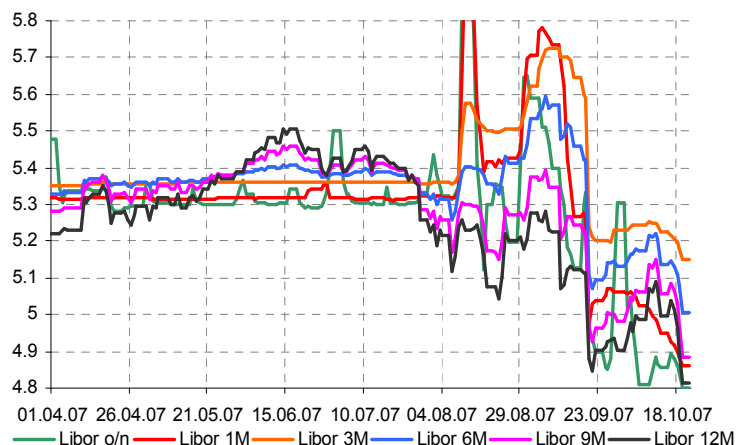
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.77	7.03	7.21	7.08	6.63	6.02	6.26	6.54	6.93
USD MID SWAP	5.10	5.13	5.27	5.09	4.92	4.64	4.48	4.53	4.70
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	166.53	189.96	194.43	199.09	171.03	138.00	177.80	200.90	222.50
RUB NDF Points	4	8	14	14	21	31	82	140	267

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.30	4.41	4.74	4.71	4.70	4.62	4.44	4.42	4.43
USD MID SWAP	5.10	5.13	5.27	5.09	4.92	4.63	4.48	4.53	4.70
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-80.13	-72.52	-52.57	-37.79	-21.87	-1.00	-4.05	-10.60	-27.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.80	-1.9	-2.0	-9.5	-9.3	-9.0
Libor 1 week	4.86	-1.3	-3.5	-8.6	-8.6	-8.3
Libor 1M	5.15	-1.2	-1.0	-3.9	-3.8	-4.2
Libor 3M	5.15	-1.2	-1.0	-3.9	-3.8	-4.2
Libor 6M	5.01	-2.7	-1.8	-6.9	-6.4	-7.5
Libor 9M	4.88	-3.9	-1.6	-9.2	-8.0	-9.7
Libor 12M	4.82	-4.5	-1.8	-10.5	-8.1	-10.8

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска	Погашение/оферта
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%.
01.11.2007	Альянс Русский Текстиль 3в	1.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
01.11.2007	Промсвязьбанк 4в	0.6 млрд руб.	Погашение облигации
01.11.2007	Уралсвязьинформ 4в	3 млрд руб.	Погашение облигации
02.11.2007	Нижегородская область 34002в	2.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 30% от номинала. Дата погашения: 02.11.2008.
05.11.2007	Жилсоципотека-Финанс 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
05.11.2007	СЛАВИНВЕСТБАНК 2в	0.9 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
06.11.2007	ТНК-ВР Холдинг	\$0.7 млрд	Погашение облигации
07.11.2007	Завод Автоприбор 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
08.11.2007	Группа предприятий ОСТ 2в	1 млрд руб.	Амортизационное погашение: 30% от номинала. Дата погашения: 08.05.2008.
09.11.2007	ИскитимЦемент 2в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
09.11.2007	ОПИН	\$0.15 млрд	Погашение облигации
12.11.2007	Сорус Капитал 1в	1.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
13.11.2007	Салаватнефтеоргсинтез 2в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
13.11.2007	ЭйрЮнион (AirUnion) 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
13.11.2007	Открытие ХМЛК 1в	0.2 млрд руб.	Амортизационное погашение: 12.5% от номинала. Дата погашения: 11.11.2008.
14.11.2007	MINFIN 8		Погашение облигации
15.11.2007	Атлант-М 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
15.11.2007	Спурт АКБ 1в	0.5 млрд руб.	Погашение облигации
15.11.2007	ООО Амтел-Фредештайн 1в	1.2 млрд руб.	Погашение облигации
16.11.2007	Собинбанк 1в	2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.11.2007	Московский залоговый банк 1в	0.8 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.11.2007	Центр-инвест КБ 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
16.11.2007	Банк ЗЕНИТ 3в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
19.11.2007	Монетка-Финанс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
19.11.2007	ПТПА-Финанс 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.11.2007	ЛУКОЙЛ НК 2в	6 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.11.2007	Минфин РФ 26176в	5 млрд руб.	Погашение облигации
20.11.2007	Балтика 1в	1 млрд руб.	Погашение облигации
20.11.2007	Терна-Финанс 2в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.11.2007	Группа Компаний ПИК 5в	1.12 млрд руб.	Амортизационное погашение: 25% от номинала. Дата погашения: 20.05.2008.

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	2.1	0.6	3.8
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-59.428	-58.999	-57.586
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	2.3	2.1	1.8
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.9	1.9	1.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Безработица, %	4.6	4.6	4.7
Индекс потребительских цен, % год к году	2.4	2	2.8
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.2	2.1	2.1
Индекс цен производителей, % год к году	4	2.2	4.4
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.3	2.2	2
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	1.8	5.9	-4.9
Цены на импорт, % год к году	2.8	1.9	5.2
Розничные продажи, % год к году	0.6	0.3	0.6
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.76	5.75	5.5
Продажи новых домов, млн ед.	0.835	0.867	0.795
Индекс ISM (в промышленности)	53.8	52.9	52
Индекс ISM (непромышленный сектор)	55.8	55.8	54.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Потребительское доверие, б.п.	111.9	105.6	99.8
	28 сен 07	5 окт 07	12 окт 07
Обращение за пособием, тыс.чел.	320	309	337
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-2.7	2.4	0.7
ЕС	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % год к году	3.3	3.2	2.5
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, € млрд	7.754	5.706	1.261
Безработица	6.9	6.9	6.9
Индекс цен производителей, год к году	2.2	1.8	1.7
Розничные продажи	1.1	1.3	1
Индекс промышленных заказов, % год к году	7.7	14	10.9
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Индекс потребительских цен, год к году	1.8	1.7	2.1
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.9	1.8
Индикатор делового климата	1.33	1.37	1.09
Индекс доверия потребителей	-2	-4	-5
ФРГ	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП ФРГ, % год к году	3.9	3.6	2.5
Личное потребление, %	0.8	-1.8	0.6
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Безработица, %	6.3	6.2	6.1
Индекс розничных цен, % год к году	2	2	2.7
Цены производителей, % год к году	1.1	1	1.5
Цены на импорт, % год к году	1.3	0.4	-0.6
	Июль 2007	Июль 2007	Август 2007
розничные продажи, % год к году	-0.8	-1	-2.2
Франции	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП Франции, % год к году	2.1	1.9	1.3
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, € млрд	-3.207	-3.221	-2.816
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	-1	7.2	3.4
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	1.3	1.6
	Июль 2007	Июль 2007	Август 2007
Цены производителей, % год к году	1.9	1.7	1.6
Великобритании	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	3.1	3.3
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, £ млрд	-3.623	-4.614	-4.107
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.8	0.8	0.7
Индекс легкой промышленности, % год к году	1	0.8	0.6
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.7	1.8	1.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	1.9	1.8	1.8
Индекс розничных цен, год к году	3.8	4.1	3.9
Розничные продажи, % год к году	4.2	4.8	6.2
Японии	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	5.6	3	-1.2
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	1347.7	784.3	892.2
Безработица, %	3.7	3.6	3.8
Индекс потребительских цен, % год к году	-0.2	0	-0.2
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	-0.1	-0.1	-0.1
Розничная торговля, % год к году	-0.4	-2.3	0.5
Промышленное производство, % год к году	1.1	3.2	4.4
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Валютные резервы, \$ млрд	923.718	932.157	945.601
Индекс оптовых цен, % год к году	2.3	2	1.7
Потребительское доверие	44.6	44.1	44.1

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	3.373	13.2	-86.1	-86.1	-161.3
T-Bill 3M	3.827	-3.2	-46.9	-46.9	-120.2
T-Bill 6M	4.064	-4.4	-32.2	-32.2	-
UST-2	3.893	-9.4	-41.1	-19.7	-96
UST-3	3.802	-12.3	-42.6	-29.9	-93.6
UST-5	4.031	-11.3	-37.1	-	-
UST-10	4.357	-10.2	-29.5	-24.5	-57.6
UST-30	4.722	-8.7	-23.5	-19.4	-35.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.03	-0.9	4	-1.1	-4
EURONIA	4.0127	-0.8	3.42	-1.11	-4.58
EURIBOR 1M	4.173	-0.3	-1	-23.8	6.9
EURIBOR 3M	4.637	-1.6	-2.2	-8.6	40.2
EURIBOR 6M	4.634	-1.8	-2.2	-8.6	25.7
EURIBOR 9M	4.63	-2.2	-2.9	-6.9	14.1
EURIBOR 12M	4.628	-2.4	-4.6	-6.6	5.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.996	-6.7	-23.5	-6.1	-39.9
Bunds 5Y	4.093	-9.1	-22.8	-11.1	-32.3
Bunds 10Y	4.225	-9.9	-20.4	-13.3	-20.6
Bunds 30Y	4.49	-9.3	-16.3	-13.6	-5.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.066	-6.0	-20.1	-5.2	-38.4
France 3Yr	4.077	-7.1	-23.1	-9.1	-37.2
France 5Yr	4.144	-9.0	-22.9	-12.4	-32.4
France 10Yr	4.306	-10.0	-18.4	-13.9	-19.3
France 30Yr	4.55	-9.3	-15.7	-16.7	-7.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	5.112	-6.2	-20.9	-15.4	-57
UK Gilts 3Yr	4.979	-6.6	-20.7	-18.7	-70.3
UK Gilts 5Yr	4.953	-7.4	-21.6	-16.7	-58.9
UK Gilts 10Yr	4.889	-8.0	-19.8	-20.1	-42.2
UK Gilts 30Yr	4.514	-6.4	-12.4	-12.8	-14.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.808	-3.8	-8.6	-	-
Japan 3Yr	0.852	-4.2	-10.8	-5.4	-29.3
Japan 5Yr	1.134	-3.6	-13.5	-8.6	-
Japan 10Yr	1.61	-3.4	-13	-7.5	-
Japan 30Yr	2.44	-1.5	-7.9	-2.9	-9.9

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(начало на стр. 5)

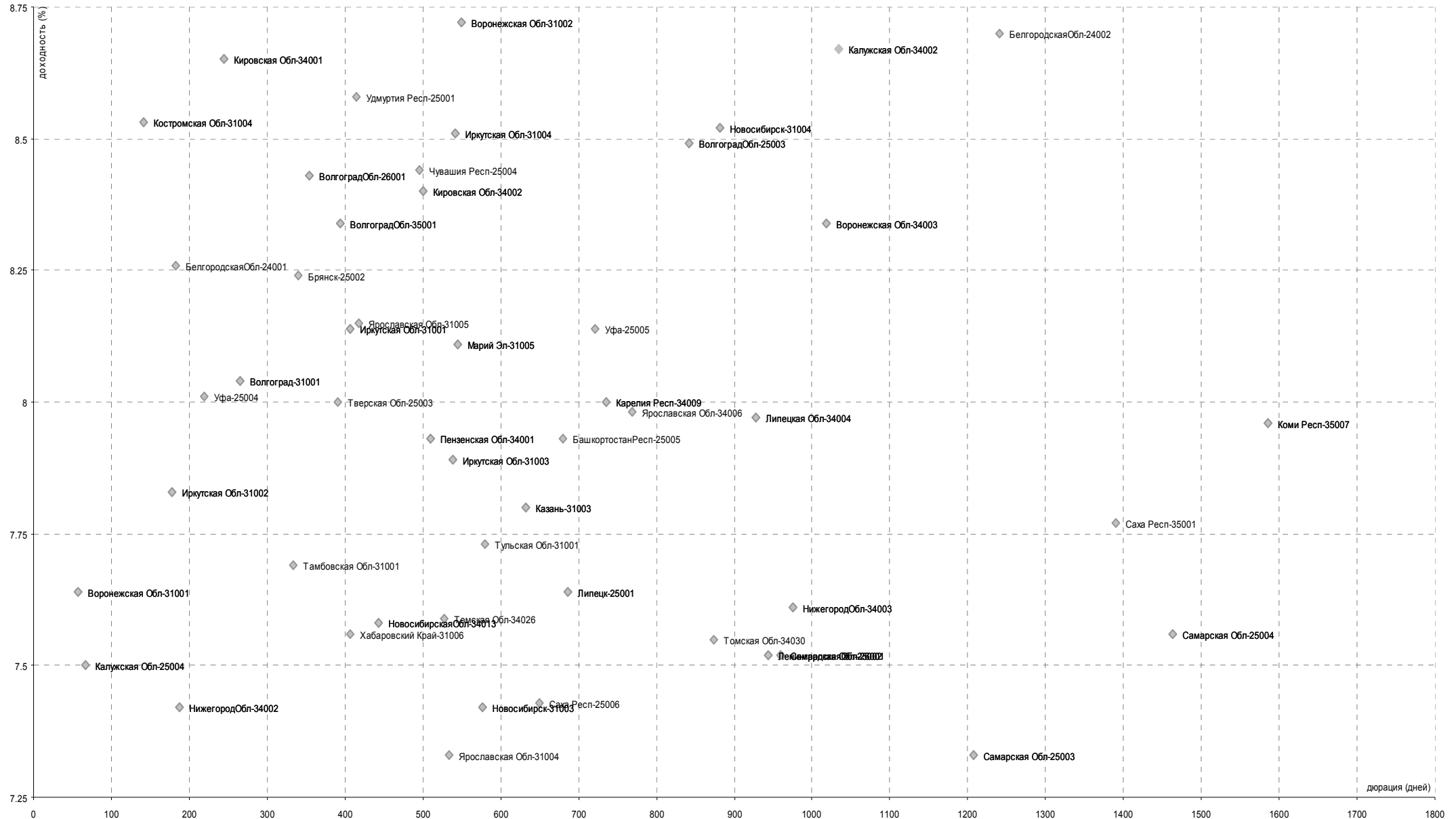
КНР	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	10.4	11.1	11.9
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	1385.2	1408.64	1433.61
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	24.33	24.97	23.91
Индекс розничных цен, % год к году	4.4	5.6	6.5
Оптовые цены, год к году	5.4	6.1	6.5
Розничные цены, год к году	16	16.4	17.1
Промышленное пр-во, год к году	19.4	18	17.5
Индекс цен производителей, год к году	2.5	2.4	2.6
Россия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.8	7.9	7.8
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, \$ млн	8.634	10.404	11.063
	28.09.2007	05.10.2007	12.10.2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	425.1	424.8	434
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3263.56	3409.7	3519.09
Безработица, %	5.8	5.7	6
Промышленное пр-во, % год к году	7.8	3.8	3
Цены производителей, % год к году	11.7	11	8.6
Розничные продажи, % год к году	16	16	15.4
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Потребительские цены, % год к году	8.7	8.6	9.4
Аргентина	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.6	8	8.7
	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
Безработица, %	8.7	9.8	8.5
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, \$ млн	901	479	416
Индекс розничных цен, % год к году	8.6	8.7	8.6
Оптовые цены, год к году	10.9	11.1	12.5
Индекс строительной отрасли, % год к году	5.3	4.7	6
Бразилия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.76	4.37	5.44
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Чистый долг в % от ВВП	44.28	44.38	43.13
Торговый баланс, \$ млн	3.345	3.534	3.471
Иностранные инвестиции, \$ млрд	10.318	3.584	2.04
Безработица, %	9.7	9.5	9.5
Индекс розничных цен, % год к году	0.27	0.07	0.24
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Розничные продажи, год к году	11.3	9.3	9.9
Мексика	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.3	2.6	2.8
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, \$ млрд.	-0.8497	-0.7731	-1.1817
Безработица, %	3.95	3.92	3.87
Потребительские цены, % год к году	4.14	4.03	3.79
Потребительское доверие	104.8	108	105.3
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Промышленное пр-во, % год к году	0.01	2.18	2.56
Турция	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.23	6.8	3.9
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, \$ млн	-5.5	-6.13	-6.3
	Май 2007	Июль 2007	Июль 2007
Безработица, %	8.9	8.8	8.8
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Потребительское доверие	94.17	95.49	98.25
Потребительские цены, % год к году	6.9	7.39	7.1
Цены производителей, % год к году	2.08	3.72	5
Туризм, % год к году	17.1	16.5	16.5
Казахстан	Декабрь 2006		
ВВП, % годовых год к году	10.6-	-	
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	22.4	23.4	21.3
Индекс розничных цен, % год к году	8.8	9.4	11.2
Индекс цен производителей, год к году	4.2	6.1	-1.4
Украина	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	9.5	8	7.9
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	27.38	28.90	30.66
Потребительские цены, % год к году	13.5	14.2	14.4
Цены производителей, % год к году	20.4	19.6	20.4
Промышленное производство, % год к году	7.8	8.7	8.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	4.673	-7.1	-28.2	-16.2	-59.1
China 9	4.558	-7.7	-32.2	-19.9	-71.8
China 11	4.727	-7.4	-30.5	-21.2	-66.4
China 13	4.909	-1.9	-21.8	1.2	-42.5
China 27	5.874	-4.9	-6.4	1.3	7.7
Russia 10	6.405	0.4	-3.6	-39.9	-33
Russia 18	5.736	-2.8	-7.7	-14.6	-32.2
Russia 28	5.957	-2.3	-5.8	-14.7	-25.2
Russia 30	5.646	-5.7	-12.2	-18.9	-39.4
Brazil 10	4.888	-3.6	-24.5	-44.7	-90.6
Brazil 15	5.57	-2.5	-11.2	-17.7	-60.9
Brazil 20	5.834	-0.6	-6	-17.9	-52
Brazil 28	10.108	5.5	11.9	44.9	59.1
Brazil 34	6.078	-0.1	-7.1	-15.3	-43.4
Brazil 40	8.003	-0.8	-5.8	-8.3	-26
Mexico 13	5.141	-3.1	-9.9	-9.7	-62.4
Mexico 16	5.337	-3.9	-10	-15.7	-57.6
Mexico 19	5.523	-3.3	-11.4	-12.2	-46.5
Mexico 26	5.824	-1.2	-6.4	-4.8	-32.8
Mexico 34	5.95	-2.5	-9.8	-7.8	-31.6
Turkey 13	6.08	-1.0	-0.7	-17.3	-53.3
Turkey 18	6.767	0.5	1.5	-	-
Turkey 20	6.798	1.0	1	-5.9	-22.5
Turkey 25	6.958	1.9	4.8	-3.3	-16.4
Turkey 34	7.137	1.8	2.3	-8	-19.4
Turkey 36	7.194	2.7	4	-4.4	-11.2
Ukraine 9	5.799	-6.1	-11.8	4.8	-7.5
Ukraine 11	5.941	-2.0	-8.3	-21.8	-51.1
Ukraine 12	6.13	-3.4	-9.9	-17.4	-47.8
Ukraine 13	6.129	-3.3	-12.9	-15.7	-52.1
Ukraine 16	6.344	-2.0	-8	-14.5	-50.6



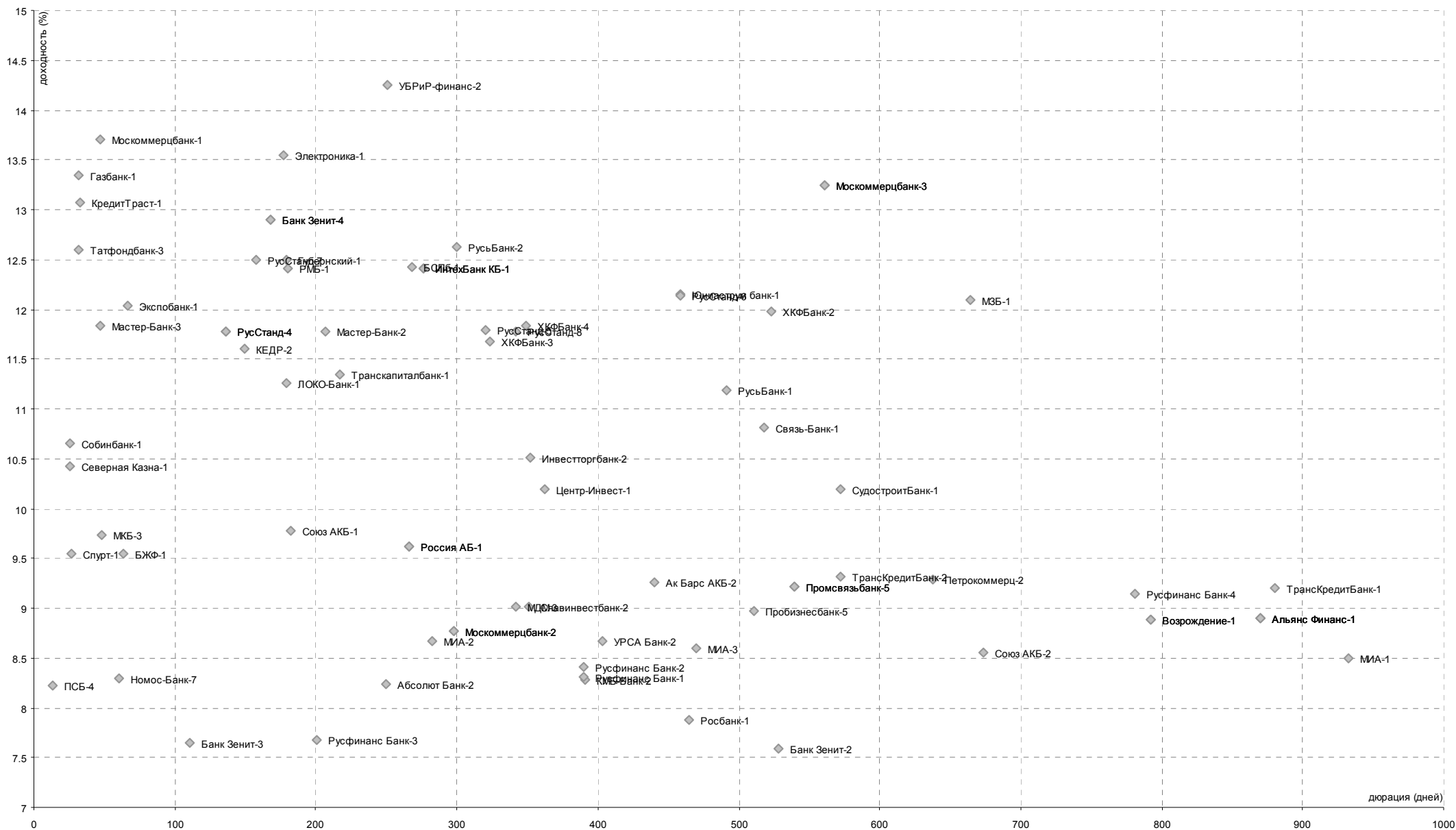
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



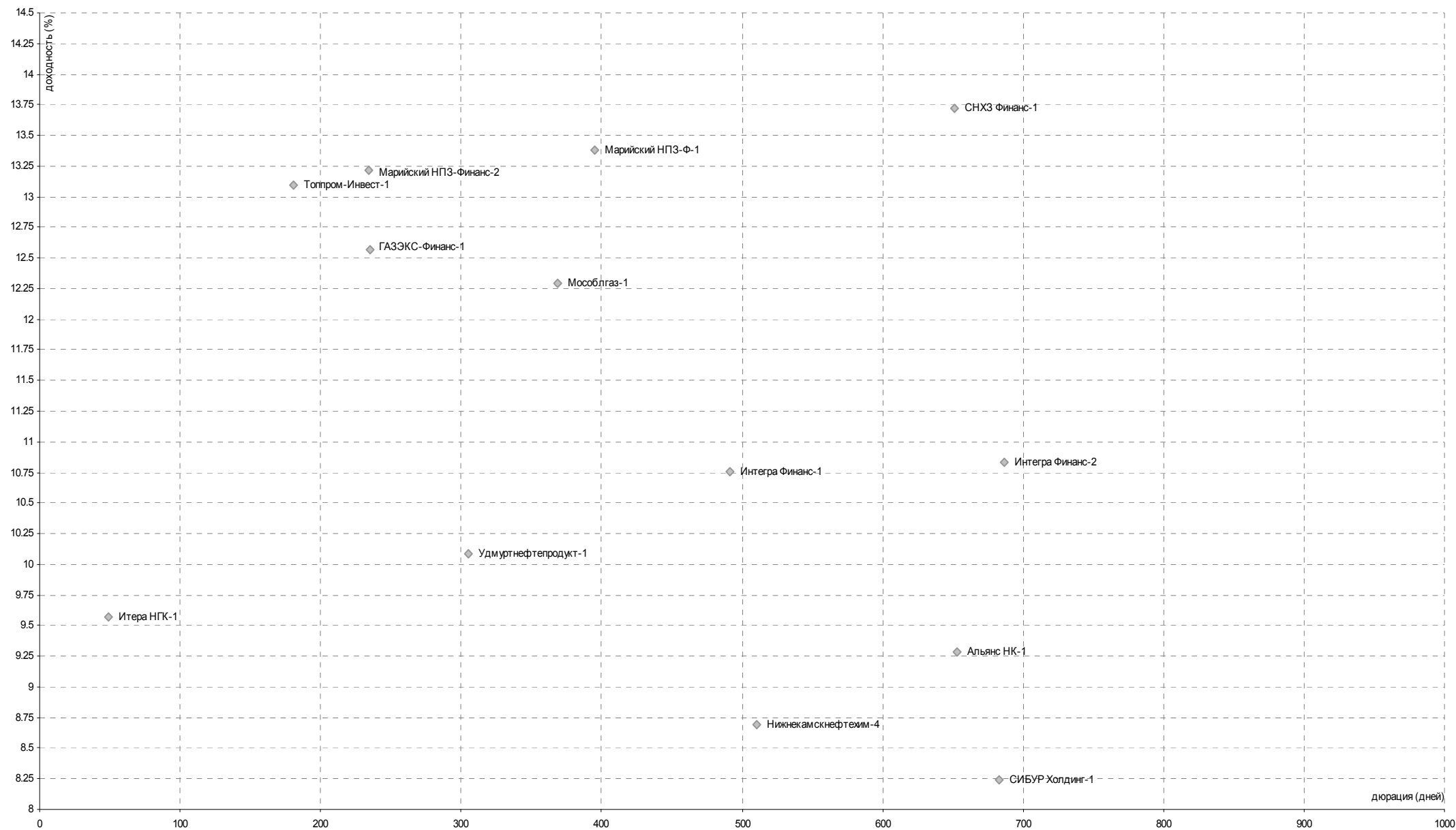
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



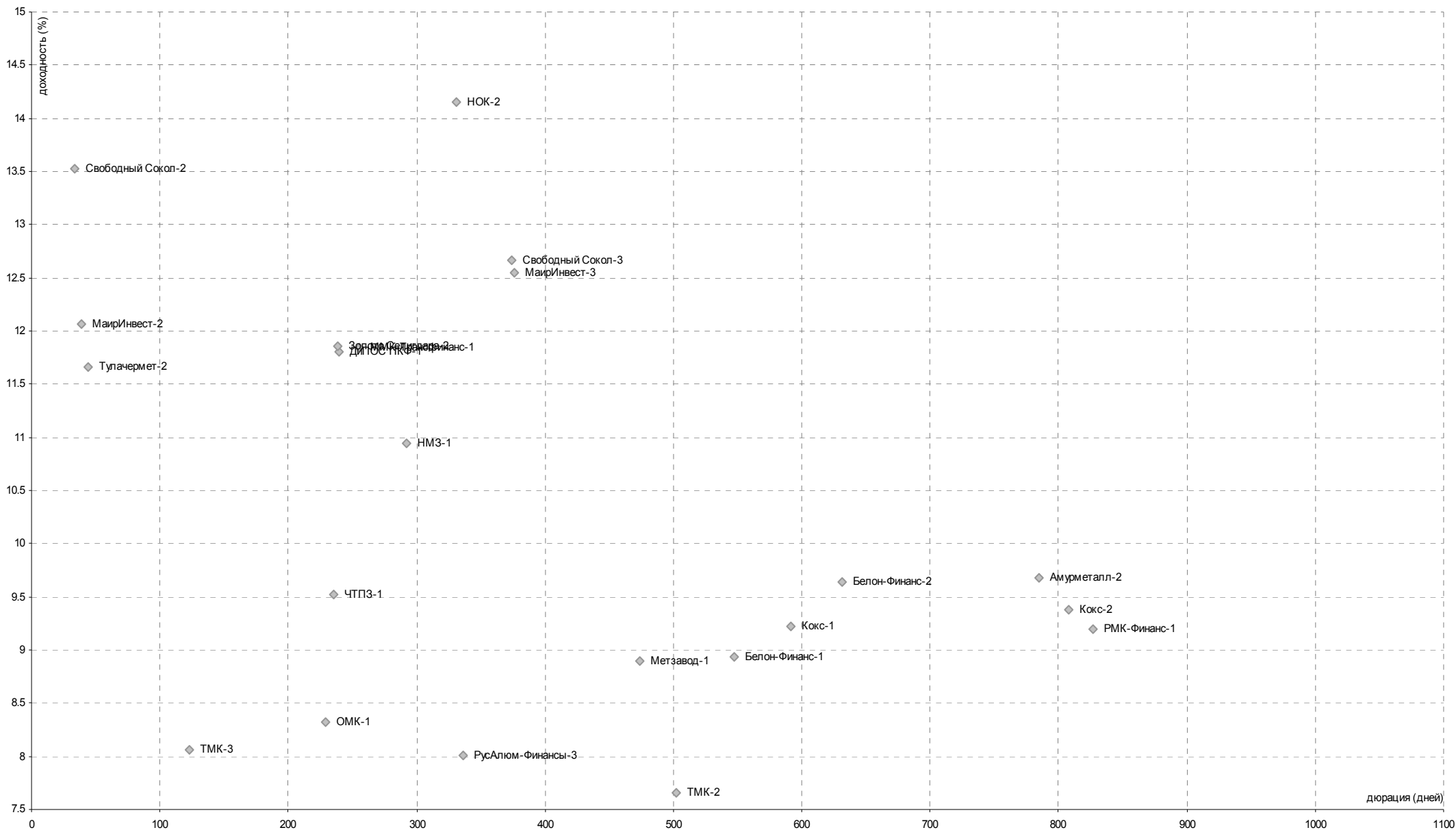
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



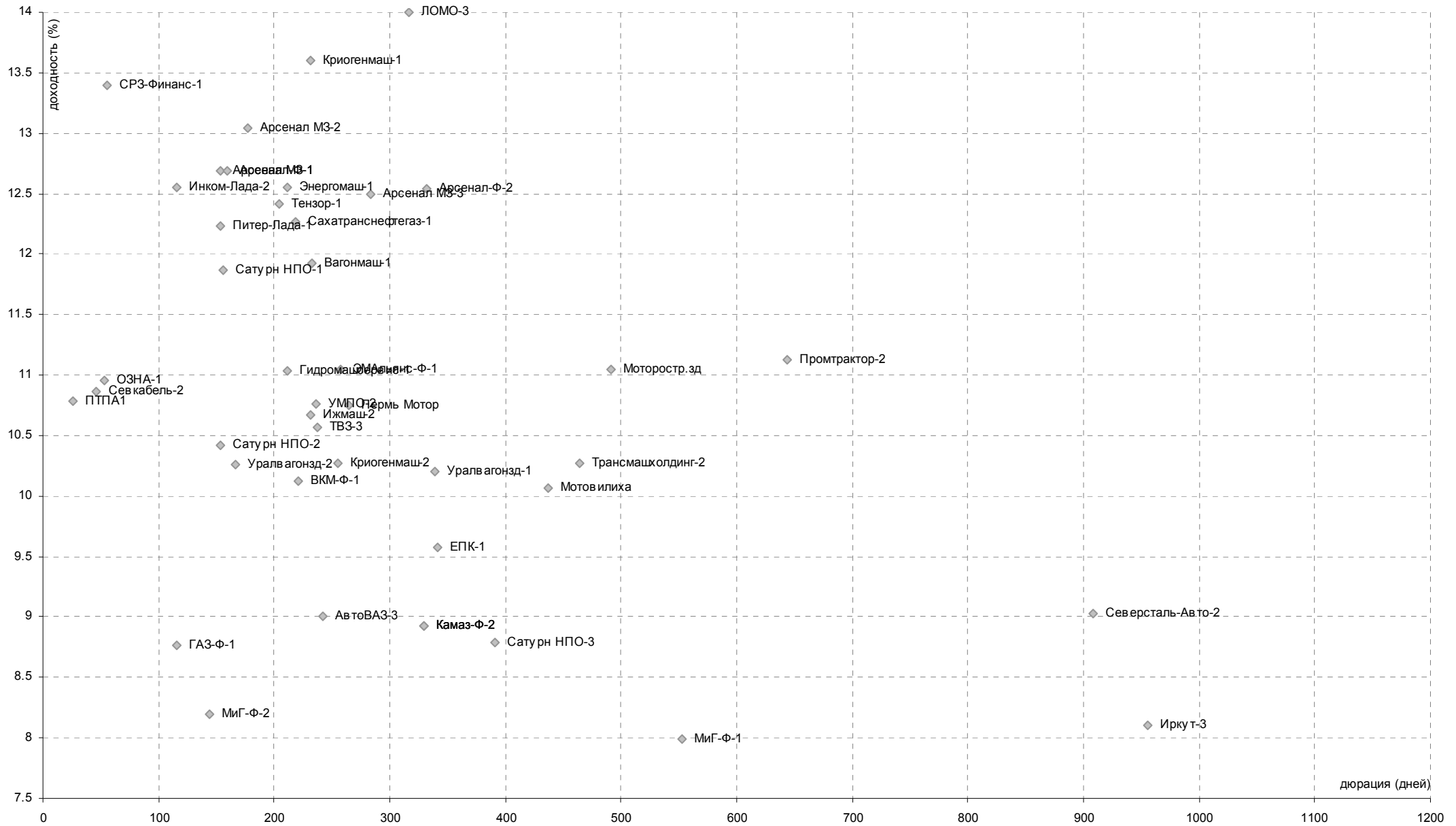
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



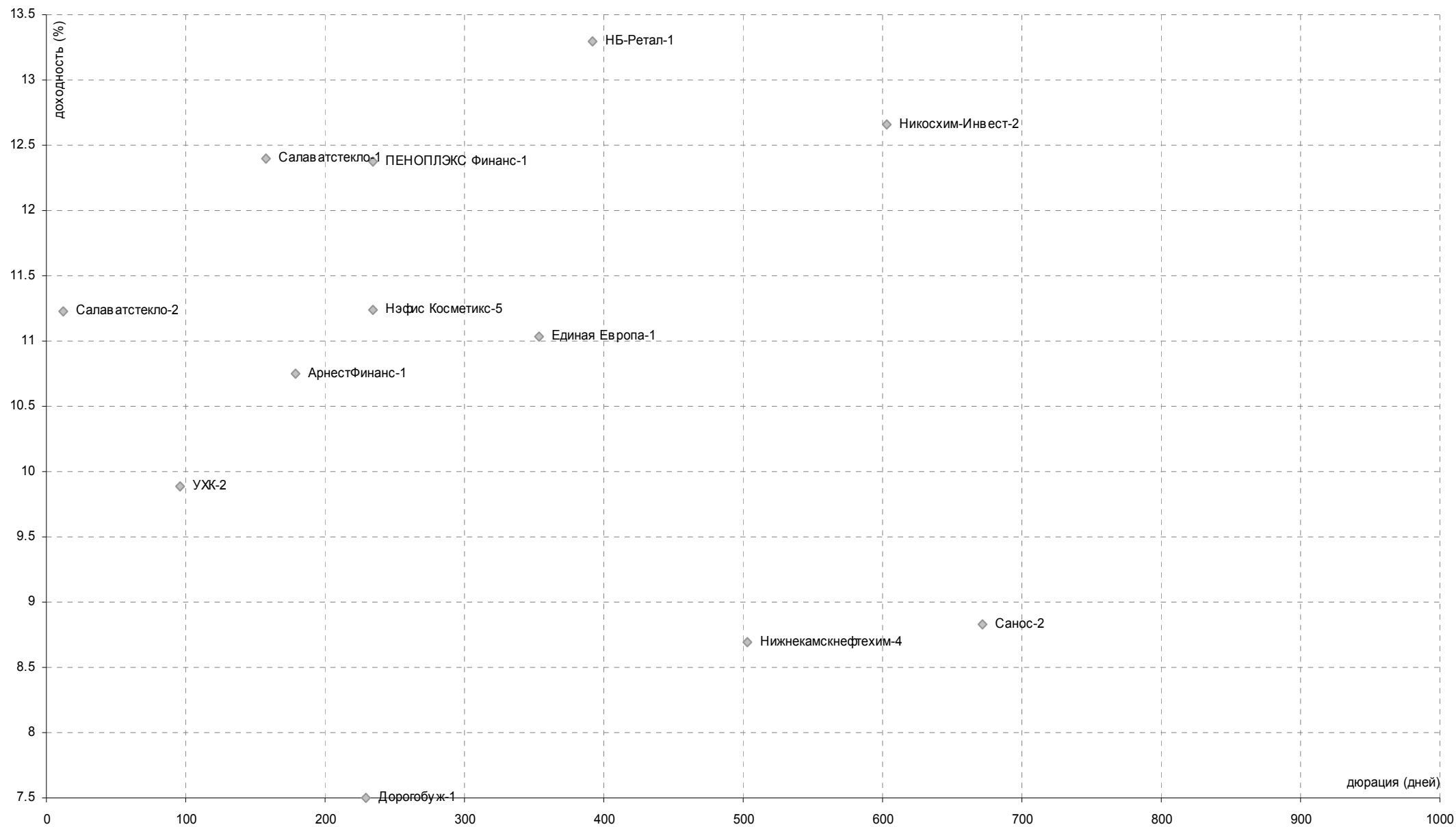
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



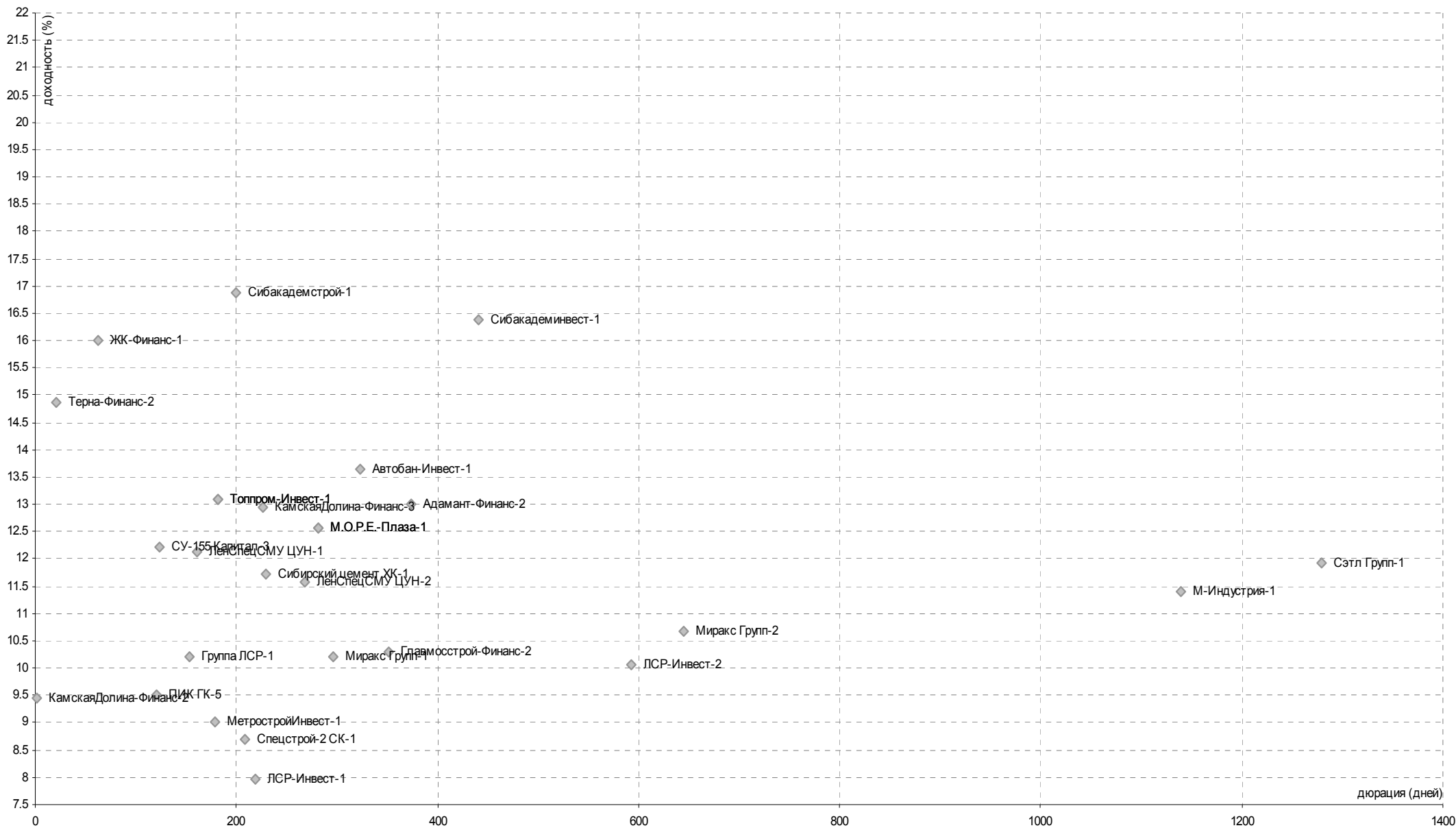
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



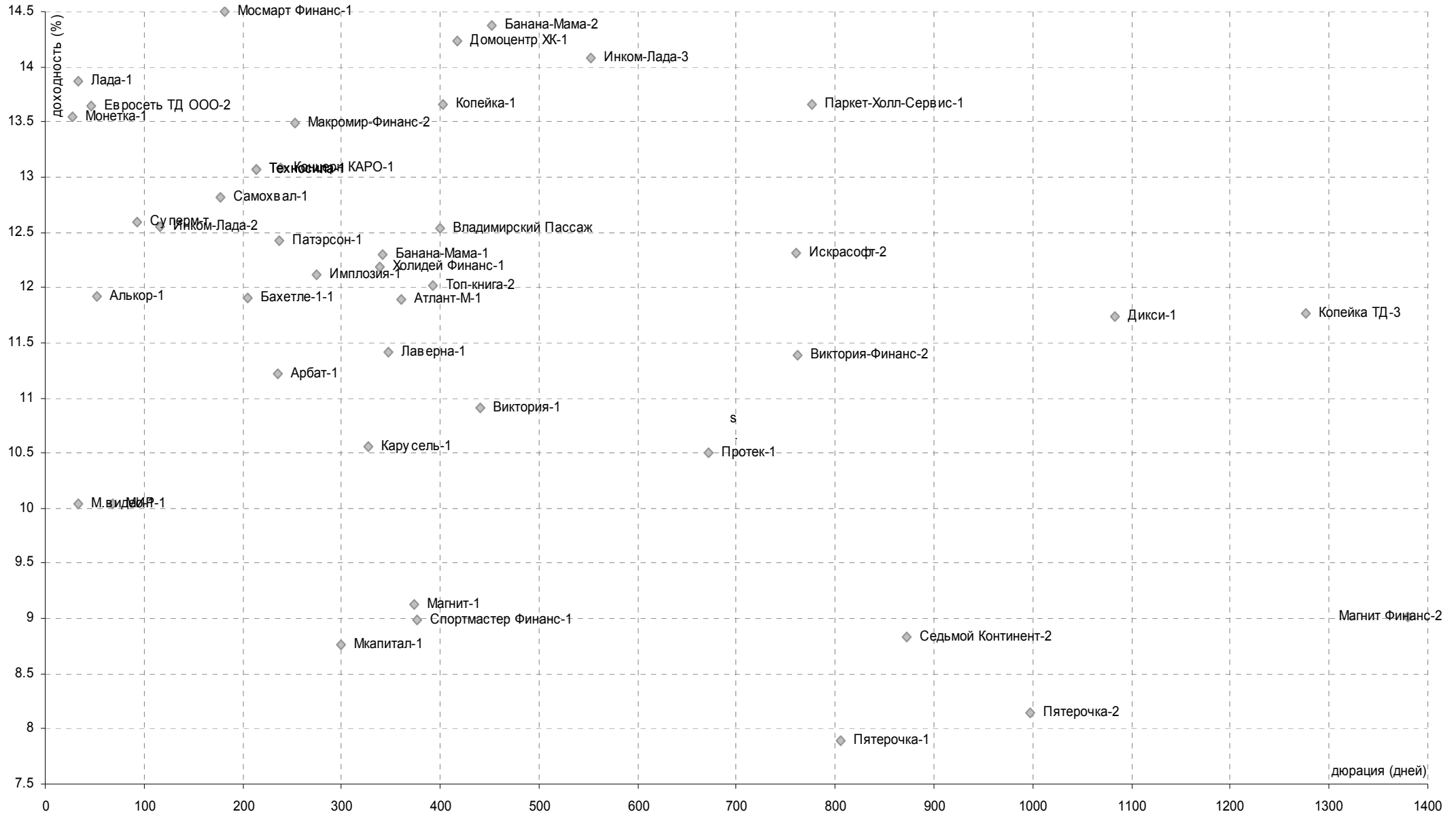
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



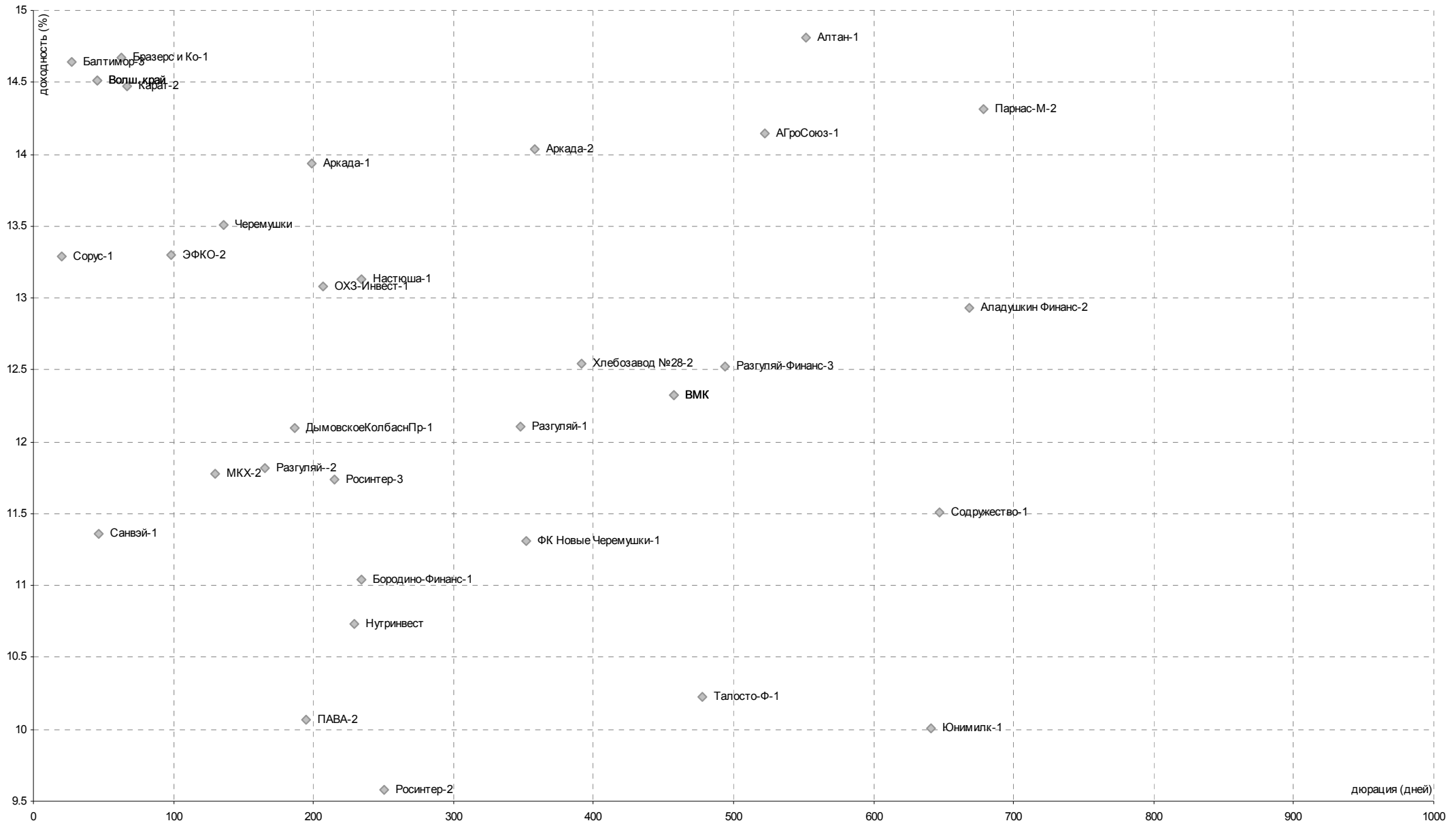
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



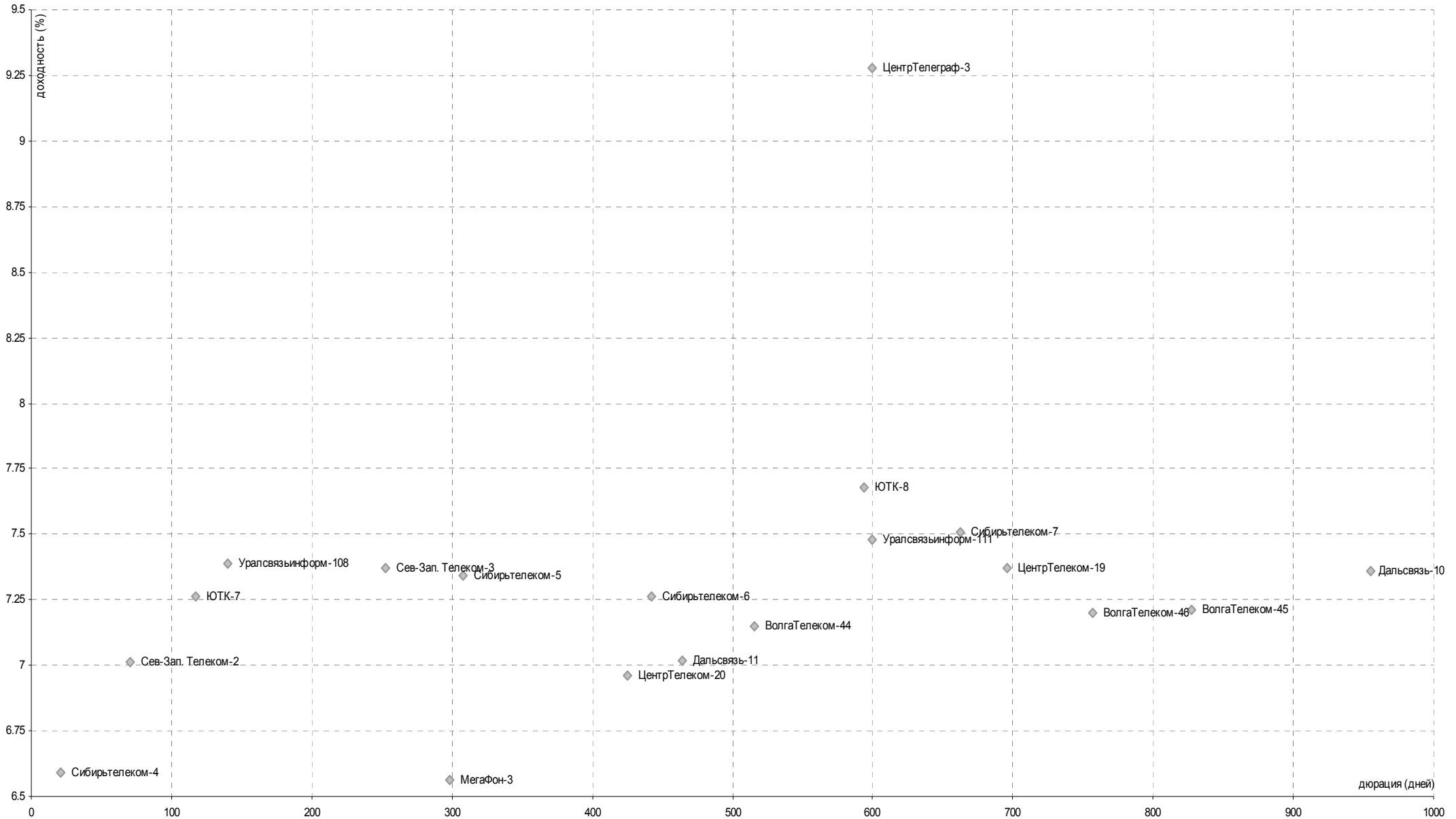
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



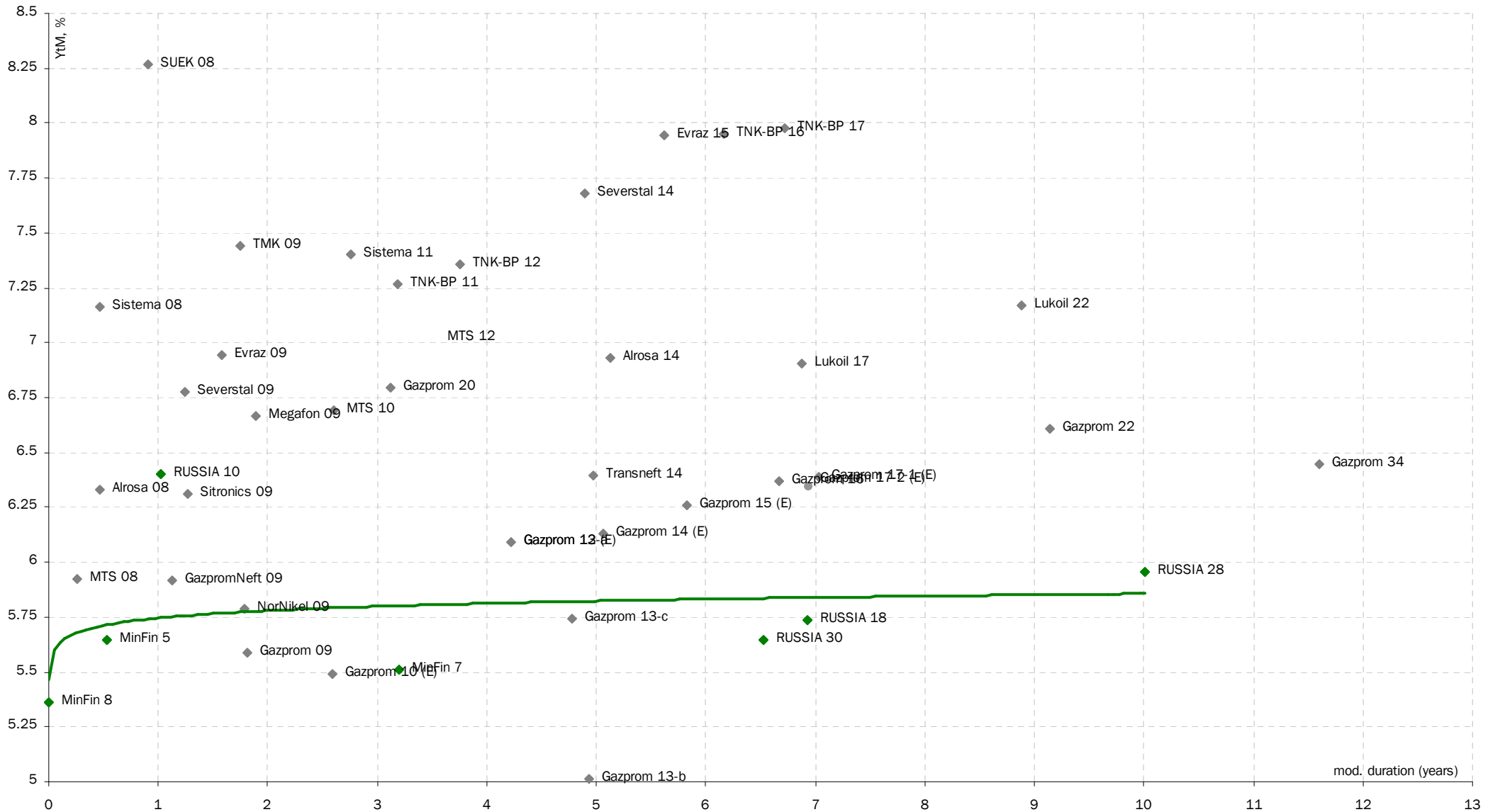
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



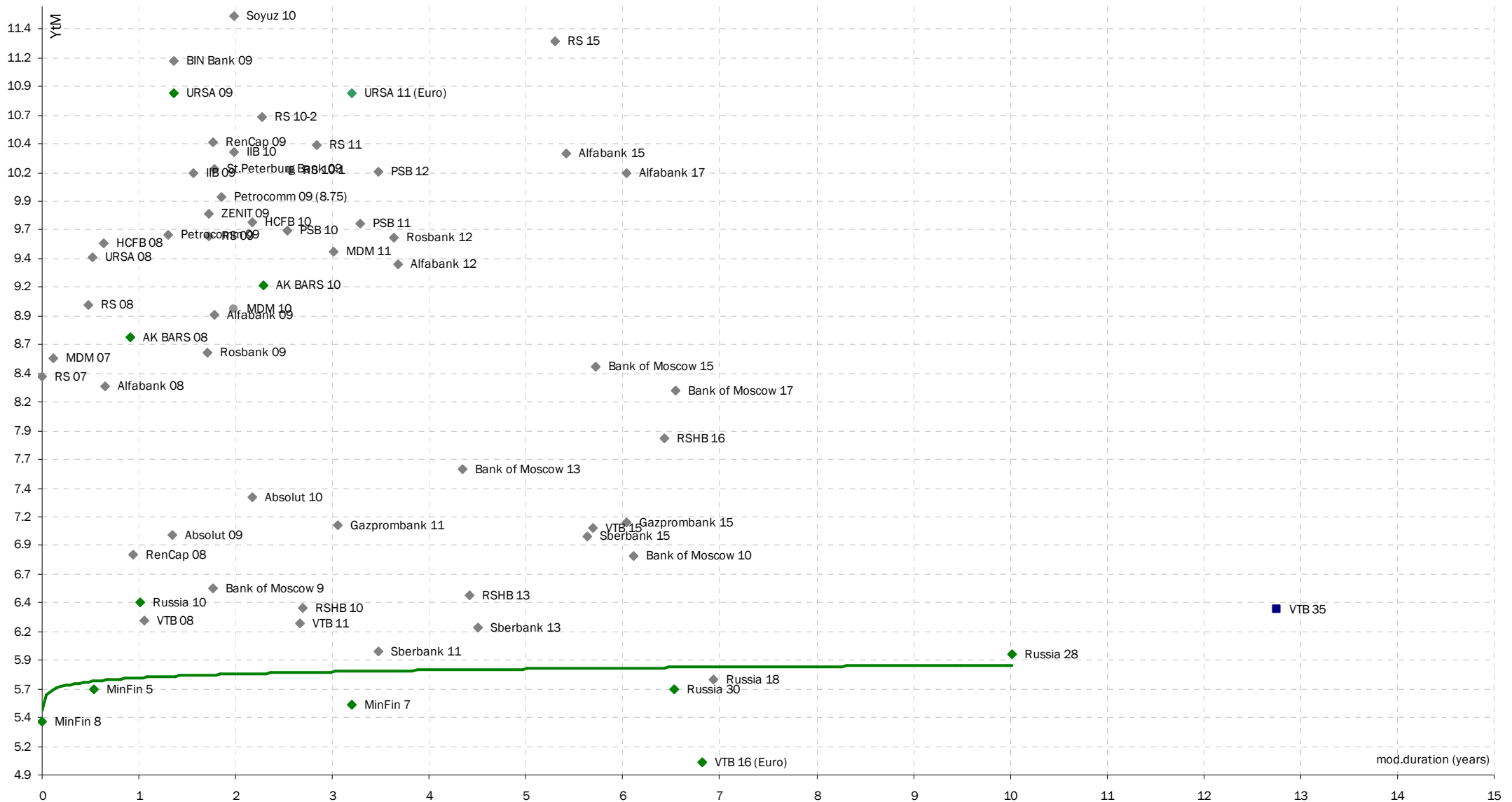
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	1.02	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.403	6.441	6.804	6.735	104.089	104.229	0.000	0.052	0.773	0.434
RUSSIA 18	3 467	6.93	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.735	5.813	5.882	6.058	141.786	142.036	0.000	0.511	0.873	1.790
RUSSIA 28	2 500	10.01	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.957	6.015	6.104	6.209	180.106	180.356	0.000	0.573	1.406	2.279
RUSSIA 30	2031(2020)	6.53	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.646	5.768	5.835	6.040	113.072	113.222	0.000	0.810	1.263	2.514
MinFin 5	2 837	0.53	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.646	5.806	5.738	5.578	98.541	98.621	0.000	0.138	0.256	0.542
MinFin 7	1 750	3.20	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.513	5.706	5.726	5.783	92.068	92.279	0.000	0.671	0.878	1.449
MinFin 8	1 322	0.00	14.11.2007	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.363	5.691	5.157	5.748	99.872	99.872	0.006	0.071	0.165	0.686
AFK Sistema 08	350	0.46	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.164	7.307	6.998	6.928	101.391	101.461	-0.003	0.006	-0.321	-0.851
AFK Sistema 11	350	2.76	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.405	7.608	8.036	7.314	104.168	104.606	0.147	0.551	1.701	-0.556
Alrosa 08	500	0.46	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.330	6.387	6.476	6.138	100.918	100.997	0.002	-0.001	-0.043	-0.543
Alrosa 14	500	5.13	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	6.934	6.983	7.078	6.797	110.685	110.935	0.195	0.240	0.686	-1.000
Avtovaz 08	250	0.47	20.04.2008	8.500	-	-	-	9.368	9.499	9.241	7.713	99.591	99.708	0.007	0.075	0.003	-0.941
Evraz 09	300	1.58	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	6.943	7.016	7.181	6.866	106.430	106.680	0.030	0.056	0.138	-0.939
Evraz 15	750	5.62	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	7.945	8.092	8.251	7.934	101.783	102.033	0.217	0.854	1.771	-0.086
Gazprom 09	700	1.81	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.586	5.695	5.818	5.888	109.128	109.428	0.032	0.120	0.120	-0.342
Gazprom 10 (E)	1 000	2.58	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.490	5.557	5.575	5.414	106.079	106.179	0.000	0.143	0.076	-0.636
Gazprom 12 (E)	1 000	4.24	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	5.953	5.978	5.95	5.596	93.981	94.3813	0.000	0.130	0.074	-1.381
Gazprom 13-a	1 750	4.22	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.092	6.134	6.241	6.342	115.914	116.1635	0.175	0.801	0.463	0.574
Gazprom 13-b	1222(932)	4.94	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.014	5.111	5.153	5.156	97.479	97.479	-0.128	0.488	0.725	0.817
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.78	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.744	5.814	5.814	5.906	99.413	99.6632	0.206	0.341	0.280	0.817
Gazprom 14 (E)	780	5.07	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.132	6.147	6.098	5.8	94.318	94.7178	0.000	0.094	-0.119	-1.623
Gazprom 15 (E)	1 000	5.83	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.256	6.135	6.145	5.899	97.706	98.2059	0.000	-0.724	-0.660	-2.174
Gazprom 16	1 350	6.67	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.368	6.415	6.417	6.65	98.928	98.9777	0.255	0.319	0.343	1.967
Gazprom 17-1 (E)	500	7.03	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.387	6.378	6.348	5.951	93.141	93.5407	0.000	-0.058	-0.250	-3.232
Gazprom 17-2 (E)	500	6.94	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.341	6.362	6.354	5.944	91.617	92.0171	0.000	0.166	0.150	-2.775
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.12	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.794	6.879	6.891	6.805	103.339	103.4894	0.239	0.691	0.775	0.039
Gazprom 22	1 300	9.14	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.610	6.665	6.643	6.76	99.067	99.3172	0.271	0.501	0.301	1.389
Gazprom 34	1200	11.61	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.447	6.498	6.485	6.706	127.504	127.629	0.204	0.614	0.443	2.980
Gazpromneft 09	500	1.12	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.915	6.163	6.302	6.229	105.602	105.902	0.003	0.207	0.133	-0.604
Megafon 09	375	1.89	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.667	6.715	6.997	6.739	102.589	102.839	0.043	0.074	0.575	-0.115
Mirax Group 11	180	2.82	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.335	10.335	9.896	9.273	97.461	97.789	0.000	0.000	-1.258	-3.159
MTS 08	400	0.26	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	5.922	5.508	6.55	6.595	100.959	101.000	-0.002	-0.190	-0.084	-0.586
MTS 10	400	2.60	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.689	6.879	7.195	7.296	104.471	104.721	0.136	0.470	1.241	1.384
MTS 12	400	3.52	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.023	7.168	7.496	7.463	103.525	103.775	0.156	0.505	1.646	1.453
Norilsk Nickel 09	500	1.79	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.790	5.912	6.373	6.404	102.400	102.650	0.039	0.197	0.980	0.948
Severstal 09	325	1.24	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	6.777	6.991	7.24	6.871	102.298	102.618	0.025	0.237	0.472	-0.263
Severstal 14	375	4.89	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.680	7.792	7.871	7.52	107.901	108.151	0.205	0.529	0.876	-1.002
Sitronics 09	200	1.27	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	0.91	24.10.2008	8.625	-	-	-	8.265	8.276	8.429	7.567	100.337	100.574	0.010	0.007	0.150	-0.871
TMK 09	300	1.75	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.439	7.643	8.005	7.334	101.865	102.115	0.039	0.342	0.946	-0.412
TNK-BP 11	500	3.18	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.268	7.312	7.08	6.788	98.719	98.969	0.144	0.147	-0.602	-1.598
TNK-BP 12	500	3.76	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.354	7.412	7.248	6.922	95.441	95.6909	0.169	0.236	-0.338	-1.495
TNK-BP 16	1000	6.16	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.950	7.985	7.641	7.271	97.186	97.4359	0.234	0.223	-1.961	-4.425
TNK-BP 17	800	6.71	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.979	8.019	8.019	8.019	91.150	91.4001	0.253	0.278	-2.632	-4.316
Transneft 14	1300	4.97	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.396	6.502	6.617	6.489	96.244	96.4944	0.196	0.564	1.198	0.621
Transneft 12	500	3.94	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.111	6.25	6.322	6.316	99.958	100.2077	0.177	0.557	0.856	0.852
Lukoil 17	500	6.88	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	6.902	7.04	7.055	7.085	96.196	96.6958	0.209	0.974	1.098	1.372
Lukoil 22	500	8.88	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.171	7.288	7.369	7.195	95.372	95.8623	0.269	1.062	1.808	0.269

## 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	1.35	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	6.99	6.97	7.16	7.31	102.38	102.59	0.028	-0.065	0.118	0.01
Absolut Bank 10	175	2.17	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.32	7.47	7.44	7.78	103.95	104.42	0.112	0.307	0.161	0.161
AK BARS Bank 08	175	0.92	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	8.71	8.85	8.70	7.71	99.33	99.47	0.014	0.146	0.048	-1.003
AK BARS Bank 10	250	2.29	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.16	9.24	9.43	8.29	97.86	98.11	0.128	0.189	0.696	-2.083
Alfabank 08	250	0.65	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	8.29	8.34	8.51	6.90	99.63	99.79	0.010	0.043	0.202	-1.127
Alfabank 09	400	1.78	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	8.91	9.14	8.96	7.57	98.18	98.53	0.045	0.426	0.166	-2.469
Alfabank 12	500	3.68	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.36	9.50	9.97	8.56	95.69	96.19	0.185	0.565	2.371	-2.999
Alfabank 15	225	5.41	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.31	10.21	10.43	9.44	96.72	96.97	0.000	0.689	0.844	-3.748
Alfabank 17	300	6.04	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.15	10.43	10.44	9.61	94.75	95.00	0.000	0.405	1.774	-4.298
Bank of Moscow 09	250	1.76	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.53	6.60	6.94	6.23	102.62	102.87	0.038	0.112	0.647	-0.889
Bank of Moscow 10	300	6.11	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.81	6.95	7.08	6.51	101.54	101.79	0.145	0.378	0.721	-0.994
Bank of Moscow 13	500	4.35	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.57	7.66	7.65	6.92	98.95	99.20	0.222	0.396	0.365	-3.027
Bank of Moscow 15	300	5.71	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.46	8.42	8.44	7.97	98.99	99.24	0.000	-0.213	-0.029	-2.773
Bank of Moscow 17	400	6.54	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.25	8.23	8.27	7.70	94.63	94.88	0.000	-0.103	0.220	-3.610
Bank Soyuz 10	125	1.98	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.51	11.78	10.90	9.50	95.74	95.99	0.125	0.564	-1.149	-4.137
BIN Bank 09	100	1.36	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	11.12	11.05	11.26	11.33	97.71	97.91	0.038	-0.082	0.327	0.672
Gazprombank 11	300	3.05	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.07	7.29	6.72	6.51	102.83	103.08	0.150	0.676	-1.202	-2.041
Gazprombank 15	1 000	6.03	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.10	7.24	7.17	7.03	96.44	96.69	0.226	0.884	0.490	-0.296
HCFB 08	275	0.64	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.54	10.16	10.83	8.77	99.39	99.39	0.010	0.431	0.997	-0.472
HCFB 10	200	2.17	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.72	10.80	11.10	9.14	99.53	99.53	0.115	2.294	3.003	-1.294
IIB 09	100	1.56	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.15	10.15	10.15	9.55	98.89	98.94	0.000	0.000	0.000	-1.038
IIB 10-1	150	2.17	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.33	11.01	10.94	9.72	98.31	98.56	0.123	1.381	1.294	-1.226
MDM Bank 07	250	0.12	07.12.2007	7.5	Ba1	BB	BB	8.54	8.52	7.55	7.13	99.85	99.88	0.000	0.017	-0.109	-0.257
MDM Bank 10	425	1.99	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.96	9.25	9.29	8.20	97.60	97.85	0.124	0.606	0.769	-1.474
MDM Bank 11	200	3.01	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.47	9.74	9.90	8.57	100.85	101.21	0.149	0.845	1.342	-3.049
Nomos bank 09	150	1.37	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.48	10.58	10.60	8.56	98.25	98.60	0.037	1.584	1.735	-1.239
Nomos bank 10	200	1.99	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.70	10.67	10.63	8.53	96.96	97.21	0.125	1.972	2.001	-2.354
Nomos bank 16	125	5.78	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	10.76	11.33	11.27	10.19	98.05	98.30	0.000	3.223	2.965	-3.212
Petrocommerce 09	225	1.31	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.61	9.99	10.18	8.49	97.90	98.15	0.035	0.537	0.891	-1.364
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.86	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.93	10.20	10.15	8.81	97.74	97.99	0.049	0.531	0.502	-2.163
Promsvyazbank 10	200	2.53	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	9.65	10.15	10.12	8.74	97.74	97.99	0.000	1.272	1.263	-2.325
Promsvyazbank 11	225	3.28	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	9.71	10.26	10.18	8.80	96.90	97.15	0.160	1.804	1.612	-3.011
Promsvyazbank 12	200	3.48	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	10.16	10.70	10.69	9.33	98.08	98.33	0.177	1.957	1.966	-3.088
Renaissance 08	100	0.93	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.82	6.96	6.98	6.84	101.14	101.14	-0.029	-0.029	-0.029	-0.029
Renaissance 09	250	1.77	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.41	10.10	10.68	8.66	96.98	97.43	0.048	-0.548	0.640	-3.284
Rosbank 09	300	1.71	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.59	8.88	8.93	7.68	102.03	102.28	0.039	0.039	0.039	0.039
Rosbank 12	130	3.64	01.07.2012	9	-	-	-	9.58	9.65	9.65	9.64	102.04	102.50	0.000	0.257	0.230	0.127
RSHB 10	350	2.69	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.35	6.46	6.36	6.17	101.45	101.70	0.147	0.305	-0.006	-0.631
RSHB 13	700	4.42	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.47	6.61	6.63	6.34	103.24	103.49	0.224	0.622	0.700	-0.748
RSHB 16	500	6.42	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.83	7.91	7.98	7.54	98.98	99.23	0.000	0.503	1.010	-1.755

**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 08	300	0.48	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	8.99	9.13	10.38	8.08	99.59	99.66	0.007	0.082	0.821	-0.423
Rus Standart 09	400	1.72	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.60	10.78	11.66	8.09	95.37	95.62	0.000	2.007	3.647	-2.302
Rus Standart 10-1	500	2.56	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.17	0.10	11.42	9.42	93.32	93.57	0.143	1.197	3.357	-1.576
Rus Standart 10-2	400	2.27	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.63	11.12	11.64	9.27	95.08	95.33	0.129	1.164	2.511	-3.095
Rus Standart 11	350	2.84	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.39	11.05	11.83	9.63	94.89	95.14	0.162	1.963	4.318	-2.063
Rus Standart 15	200	5.30	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.30	11.48	11.51	10.11	91.28	91.53	0.000	1.026	1.287	-6.524
Rus Standart 16	200	5.49	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	11.66	11.86	11.93	10.64	93.16	93.41	0.000	1.164	1.615	-5.885
Sberbank 11	750	3.47	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.98	6.09	6.15	6.06	99.83	100.08	0.172	0.403	0.628	0.326
Sberbank 13	500	4.50	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.18	6.29	6.32	6.25	101.40	101.65	0.228	0.529	0.645	0.291
Sberbank 15	1 000	5.64	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.98	7.01	7.04	6.95	100.01	100.26	0.000	0.185	0.408	-0.036
St Peterburg Bank 09	125	1.78	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.19	10.28	10.86	9.34	98.73	98.98	0.046	0.193	1.336	-1.603
URSA Bank 08	175	0.53	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.41	9.52	9.49	7.54	100.17	100.30	0.006	0.057	0.031	-1.515
URSA Bank 09	351	1.35	12.05.2009	9	B1e	-	B	10.85	11.18	10.69	8.26	97.42	97.63	0.038	0.502	-0.092	-3.871
URSA Bank 11 (\$)	130	3.11	30.12.2011	12	B2	-	-	11.81	11.60	11.83	9.21	100.59	100.84	0.156	-0.664	0.065	-9.287
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.20	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.84	11.26	11.14	8.38	91.97	92.47	0.000	1.384	1.147	-8.360
VTB 08	550	1.05	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.24	6.43	6.30	5.93	100.67	100.83	0.012	0.196	0.020	-0.545
VTB 11	450	2.66	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.22	6.43	6.32	6.10	104.44	104.69	0.162	0.692	0.276	-0.656
VTB 15	750	5.69	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.05	7.11	7.08	7.11	101.18	101.43	0.000	0.319	0.248	0.529
VTB 16 (Euro)	500	6.82	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.01	5.02	4.99	4.79	94.92	95.32	0.000	0.117	-0.075	-1.425
VTB 35	1 000	12.75	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.35	6.42	6.42	6.33	98.73	98.98	0.224	0.919	0.869	-0.231
ZENIT Bank 09	200	1.73	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.79	9.84	10.05	8.80	98.16	98.60	0.046	0.113	0.575	-1.753

## 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

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

**Алексей Плотников**  
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru

**Руслан Башаров**  
доб. 196, RBasharov@akbars.ru