

ВЧЕРА

Решения по ставкам ЕЦБ и Банка Англии, а также выступление председателя ФРС: хрупкий баланс между инфляцией и замедлением роста ВВП

ЕЦБ и Банк Англии оставили ставки на прежних уровнях. Ключевая ставка Банка Англии осталась на прежнем уровне 5.75%. Записи заседания будут опубликованы 13 ноября. ЕЦБ тоже не изменил ставку – 4%, несмотря на то, что инфляция уже 2 месяца подряд превышает целевой уровень – 2%. Банк оценил превышение целевого уровня инфляции в последние месяцы как временный всплеск, а в среднесрочном плане ожидает возвращение инфляции в целевой коридор. Повышение инфляции в последнюю пару месяцев частично объясняется временным эффектом низкой базы, образовавшейся в результате снижения цен на нефть прошлой осенью. Со временем этот эффект сойдет на нет.

Риски ускорения инфляции, замедления роста ВВП в Европе. Во время пресс-конференции ЕЦБ председатель Ж.К.Трише отметил, что существуют риски повышения цен на фоне сильного роста денежных агрегатов (М3 в сентябре увеличился более чем на 11% г/г) и неблагоприятной динамики цен на энергоносители и пищевые продукты. Одновременно рост экономики еврозоны остается примерно на потенциальном уровне, но баланс рисков для роста ВВП в еврозоне смещен в сторону снижения.

Волатильность на финансовых рынках сохранится и в 2008 г., но будет постепенно затухать. Председатель ЕЦБ отметил, что продолжается переоценка рисков на финансовом рынке. Изменение оценки риска на финансовых рынках привело к усилению неопределенности. По словам Трише, ЕЦБ будет уделять большое внимание изменениям на рынке, и если понадобится, намерен предоставлять ликвидности.

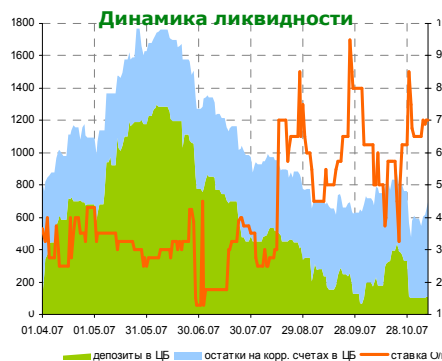
Выжидательная позиция. ЕЦБ продолжает мониторинг ситуации. С одной стороны, ЕЦБ подвергается критике за недооценку рисков роста инфляции и не своевременную реакцию по ставкам. С другой стороны, любые оценки типа нежелательности укрепления евро к доллару, приведут к его реализации, поэтому слова на пресс-конференции были максимально взвешенными и фраза о бдительности ЕЦБ, которая сигнализирует о будущем повышении ставок, отсутствовала. Мы ожидаем продолжение выжидательной позиции и в декабре.

США: замедление ВВП в четвертом квартале. Председатель ФРС Бен Бернанке вчера в своем выступлении перед экономической комиссией конгресса США огласил (ожидаемые) оценки того, что ВВП США существенно замедлится в последнем квартале года после сильного роста во втором и третьем кварталах, и останется слабым и в начале следующего года.

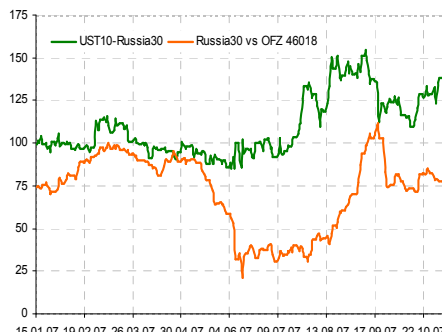
Кризис ликвидности приведет к оздоровлению финансовой системы. Турбулентии на финансовом рынке скажутся благотворно финансовой системе в среднесрочно-долгосрочном плане за счет более внимательного подхода к структурированным продуктам и повышенному вниманию к рискам (более дифференцированный подход к инструментам

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	7.00	1.8	40.00
MOSPRIME 3М, %	7.23	0.3	-0.55
MOSIBOR 3М, %	7.32	-0.9	-0.14
MIBOR 91-180 дней, %	7.92	0.4	2.59
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	586.10	48.3	26.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	101.80	-5.0	-90.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-110.40	29.5	-
Золотовал. резервы, млрд руб.	447.90	-	23.1
Инфляция YoY, %	9.40	-	-



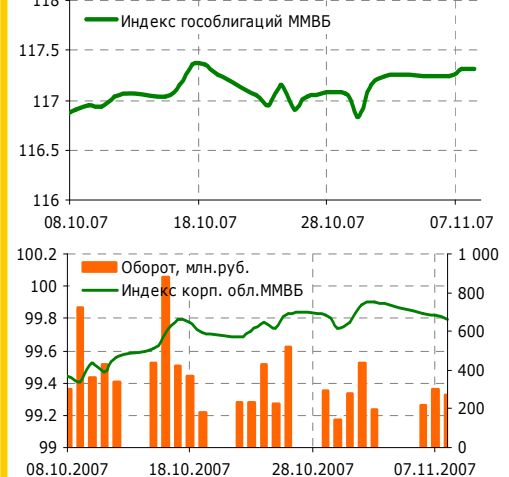
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	3.545	2.4	-19.9	-
UST 10	4.295	0.8	-	-
UST 30	4.670	0.1	5.1	-
Russia 28	5.942	-0.1	-0.3	-
Russia 30	5.673	-0.3	0.9	-
Brazil 34	6.162	5.3	12.8	-
China 16	4.376	-1.6	1.0	-
India 36	8.377	1.6	6.3	-
Mexico 34	5.933	0.9	7.4	-
Venezuela 36	8.893	3.5	43.3	-



Ближайшие размещения

13.11.07	Ивановская обл., 1	1 млрд руб.
15.11.07	ВТБ-Лизинг Финанс, 1	8 млрд руб.
19.11.07	АКБ Электроника, 2	0.5 млрд руб.
21.11.07	ОФЗ-46021-АД	8 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	101.40	0.00	7.56
АИЖК 9	100.80	0.00	7.55
Газпром А8	100.85	0.15	6.82
Газпром А9	102.00	0.25	7.01
Московская обл. 7	105.30	-0.14	7.43
Москва 39	109.70	0.00	6.29
РЖД 07	103.00	0.05	6.95
Россельхозбанк 02	100.65	0.00	7.86
Россельхозбанк 03	99.35	0.00	7.79
ФСК 02	103.20	-0.10	7.10
ФСК 05	100.48	-0.07	7.11

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.18	0.00	6.04
ОФЗ 46017	106.08	0.01	6.31
ОФЗ 46018	111.15	0.03	6.43
ОФЗ 46020	102.50	-0.11	6.81
ОФЗ 46021	99.81	-0.01	6.36

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.79	-0.03	0.27	-1.40
ММВБ	1 917.29	0.72	5.46	16.61
PTC	2 288.15	0.32	6.74	20.61
Dow Jones	13 266.29	-0.25	-5.77	0.20
S&P 500	1 474.77	-0.06	-5.61	1.45
NASDAQ	2 696.00	-1.92	-4.11	5.94

разного качества). По словам Бернанке, в краткосрочном плане, существуют риски, во-первых, ухудшения ситуации в финансовом секторе, что ограничит доступность кредитов. Во-вторых, растущее количество домов для продажи в результате проблемы ипотечного рынка, что может привести к более существенному снижению цен на жилье, и негативно скажется на остальных секторах экономики. В итоге можно заключит, что, несмотря на инфляционные риски, снижение ставки ФРС в начале следующего года весьма вероятно.

Банк Возрождение: сильные результаты за 3-й квартал

Банк Возрождение вчера опубликовал отчетность по МСФО за 3-й квартал и подвел итоги за 9 мес. 2007 г. Банк демонстрирует уверенные темпы роста по всем ключевым позициям, и поддерживает свою репутацию одного из самых прозрачных банков. Тем не менее, в краткосрочном плане мы пока не видим существенного потенциала роста котировок единственного рублевого выпуска из-за низкого интереса инвесторов к банковским облигациям с более длинной дюрацией, несмотря на то, что выпуск входит в ломбардный список. Отметим, что в начале сентября Банк Возрождение объявил планы и о втором выпуске объемом 5 млрд руб., но размещение будет скорее всего перенесено на 2008 г.

Рост активов превысил средние показатели TOP30. По итогам сентября активы банка увеличились на 58% за год и составили \$4 млрд. Результат превышает совокупный рост активов ведущих банков (+47%). Банк увеличивает долю розничных кредитов (в основном за счет увеличения ипотечных кредитов), но в целом кредитование физлиц занимает всего 19% от общего кредитного портфеля.

Несмотря на увеличение капитала в апреле в результате доразмещения акции, RoAE в годовом выражении даже несколько повысился до 20% по сравнению с 19.1% за 2006 г. Чистый процентный доход и комиссионный доход увеличились на 66% и 33% соответственно, что указывает на динамичное развитие банка.

Внутренний рынок: Итоги размещения

В четверг, 8 ноября, на внутреннем долговом рынке на фоне невысокой торговой активности единой динамики движения котировок не сложилось. Уровень ликвидности продолжает свое неспешное восстановление – суммарный рост средств на корсчетах и депозитах в ЦБ на вчерашний день составил 27 млрд руб. Ставка overnight на открытие торгов составили порядка 6.75%-7.25% годовых.

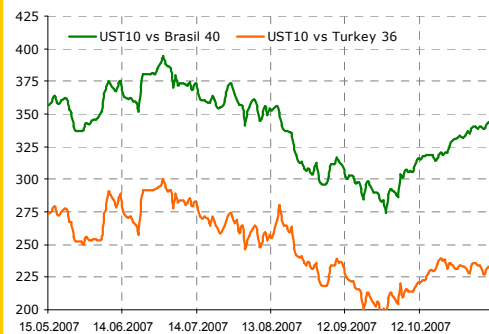
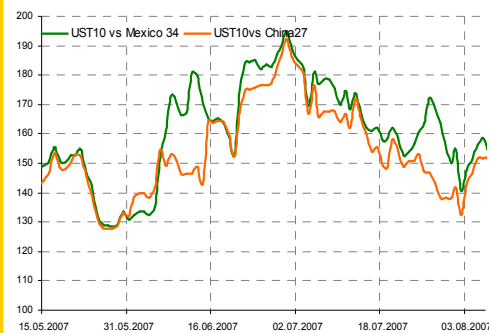
На первичном рынке впервые за долгое время царил оживление: эмитентами, решившимися на размещение своих облигаций, были ОАО «Таттелеком» с выпуском объемом 1.5 млрд руб. и Иркутская область с выпуском амортизационных облигаций объемом 2.2 млрд руб. Несмотря на пока еще непростую конъюнктуру на долговом рынке размещения прошли успешно. По итогам аукциона ставка первого купона облигаций Таттелекома была определена на уровне 9.88% годовых, что составляет эффективную доходность погашения к годичной оферте 10.12% годовых. В ходе размещения было подано 80 заявок от 25 инвесторов с диапазоном ставок от 9% до 11% годовых на общую сумму около 3 млрд руб. По итогам конкурса по размещению амортизационных бумаг Иркутской области ставка первого купона была определена в размере 9.2% годовых. Таким образом, доходность к погашению составила 8.69% годовых. В ходе конкурса было подано 71 заявка на сумму около 3.5 млрд руб. Ставка 1-го купона, указанная в заявках, находилась в диапазоне от 8.28% до 9.73% годовых. Также прошел аукцион по размещению ОБР выпуска № 4-03-21BR0-7 объемом 5 млрд руб. Совокупный спрос по номиналу составил 456.2 млн руб. Размещенный объем выпуска по номиналу – 354.4 млн руб. Цена отсечения составила 98.23% к номиналу. Доходность по цене отсечения к первой дате выкупа – 5.10% годовых. Средневзвешенная цена – 98.24% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене – 5.06% годовых.

Вкратце:

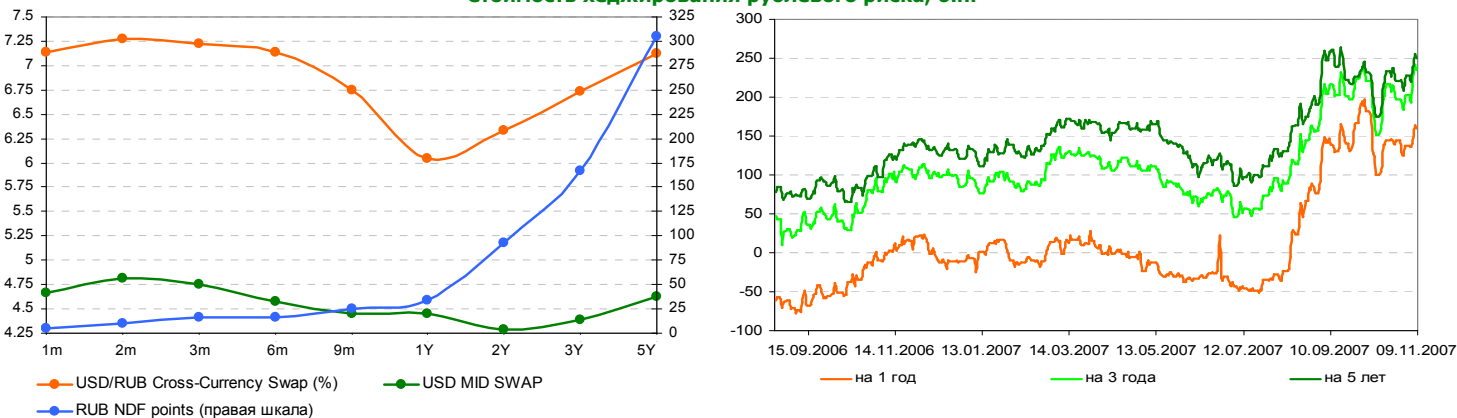
- Вчера, 8 ноября, Fitch присвоило СКБ-банку рейтинг «В-», прогноз «Стабильный».
- Вчера, 8 ноября, Moody's присвоило RENOVA Holding Ltd рейтинг Ba2. Прогноз по рейтингу стабильный. Рейтинг Ba2 предполагает, что Renova будет продолжать инвестирование в ТНК-BP и UC RUSAL в среднесрочной перспективе.
- В среду, 7 ноября, ЗАО "Тинькофф Кредитные Системы" закончило размещение дебютных облигаций. Эмитент разместил облигаций в объеме около 1 млрд руб., что составило 67.03% объема выпуска.

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

Ключевые спреды

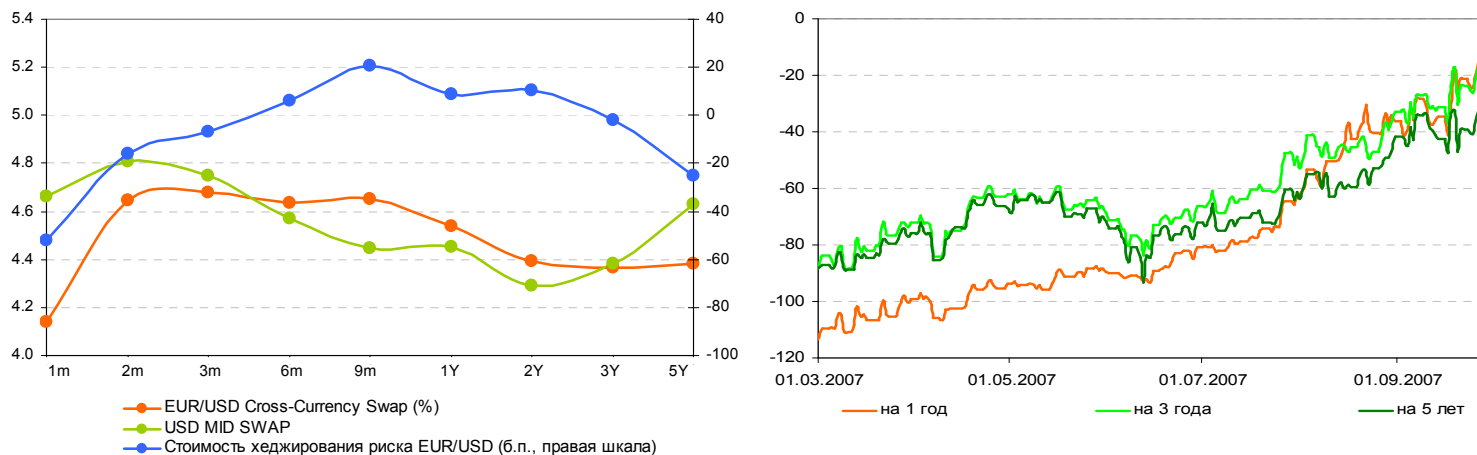


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



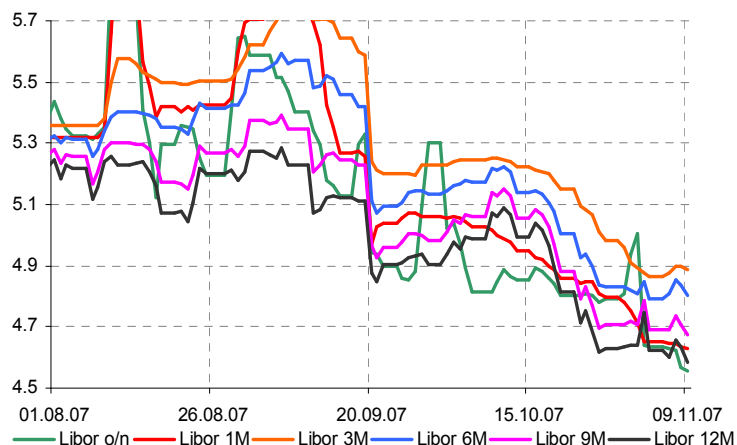
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	7.13	7.27	7.23	7.14	6.74	6.05	6.33	6.74	7.13
USD MID SWAP	4.66	4.81	4.75	4.57	4.45	4.45	4.29	4.38	4.63
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	247.00	246.10	248.00	256.90	229.63	160.10	204.35	235.25	249.40
RUB NDF Points	5	10	17	17	26	35	93	167	305

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.14	4.65	4.68	4.63	4.65	4.54	4.39	4.36	4.38
USD MID SWAP	4.66	4.81	4.75	4.57	4.45	4.45	4.29	4.38	4.63
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-52.20	-16.10	-6.92	6.29	20.39	8.80	10.15	-1.80	-24.95

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.56	-1.7	-6.7	-23.5	-14.0	-13.8
Libor 1 week	4.63	-0.5	-7.2	-23.0	-12.9	-12.8
Libor 1M	4.89	0.4	-6.9	-12.3	-8.8	-9.1
Libor 3M	4.89	0.4	-6.9	-12.3	-8.8	-9.1
Libor 6M	4.80	0.2	-8.0	-11.1	-10.4	-10.8
Libor 9M	4.68	-0.3	-9.2	-11.8	-12.3	-12.8
Libor 12M	4.58	-0.8	-9.9	-12.4	-13.4	-14.0

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска	Погашение/оферта
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.
22.11.2007	Татфондбанк 3в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
22.11.2007	Свободный Сокол ЛМЗ 2в	0.6 млрд руб.	Погашение облигации
22.11.2007	Мечел 1в	2 млрд руб.	Погашение облигации
22.11.2007	Инком-Лада 1в	0.7 млрд руб.	Амортизационное погашение: 70% от номинала. Дата погашения: 22.11.2007.
22.11.2007	Томск 1в	0.3 млрд руб.	Амортизационное погашение: 40% от номинала. Дата погашения: 22.11.2007.
22.11.2007	Балтимор-Нева 3в	0.8 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
22.11.2007	Востокцемент 1в	0.8 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
23.11.2007	Сибирская Аграрная Группа 1в	0.4 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
23.11.2007	Ангарское муниципальное образование 34001в	0.15 млрд руб.	Амортизационное погашение: 50% от номинала. Дата погашения: 21.11.2008.
23.11.2007	Газбанк 1в	0.75 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
23.11.2007	Санвэй-Груп (Sunway Group)	\$0.05 млрд	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.11.2007	Хабаровский край 31006в	1 млрд руб.	Амортизационное погашение: 30% от номинала. Дата погашения: 24.11.2009.
27.11.2007	КомАгентство аэропорта "Домодедово" 2в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
27.11.2007	ДКС ФЖС РБ 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
27.11.2007	МаирИнвест 2в	1 млрд руб.	Погашение облигации
28.11.2007	М.видео Финанс 1в	2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
28.11.2007	Иркутская область 31003в	3 млрд руб.	Амортизационное погашение: 9% от номинала. Дата погашения: 24.11.2010.
28.11.2007	Газпромбанк 2в	5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
29.11.2007	Новосибирская область 25012в	2 млрд руб.	Погашение облигации
29.11.2007	ЛУКОЙЛ НК 2007	\$0.11 млрд	Погашение облигации
30.11.2007	Нутринвестхолдинг	\$0.1 млрд	Погашение облигации
01.12.2007	Трансмашхолдинг 1в	1.5 млрд руб.	Погашение облигации
02.12.2007	Тулачермет 2в	1 млрд руб.	Погашение облигации
04.12.2007	Роствертол 1в	0.8 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
04.12.2007	Белгранкорм 1в	0.7 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
04.12.2007	Джей Эф Си Интернешнл 2в	1.2 млрд руб.	Амортизационное погашение: 50% от номинала. Дата погашения: 04.12.2007.
05.12.2007	Москоммерцбанк 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
05.12.2007	Дальсвязь 11в	1.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 20% от номинала. Дата погашения: 03.06.2009.
05.12.2007	РЖД 2в	4 млрд руб.	Погашение облигации
06.12.2007	Севкабель-Финанс 2в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
07.12.2007	Евросеть 2в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
07.12.2007	ИТЕРА НГК 1в	2 млрд руб.	Погашение облигации
07.12.2007	МДМ-Банк	\$0.25 млрд	Погашение облигации
07.12.2007	РБК-Информационные системы	\$0.1 млрд	Исполнение оферты Цена: 102.5%.
07.12.2007	Волшебный край 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
11.12.2007	Солидарность КБ (г. Самара) 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
12.12.2007	ЮТК 4в	5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 10% от номинала. Дата погашения: 09.12.2009.
13.12.2007	Белый фрегат ХК 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
13.12.2007	Банк России (ЦБ РФ) 6в	350 млрд руб.	Исполнение оферты
13.12.2007	Карелия 34008в	0.35 млрд руб.	Амортизационное погашение: 30% от номинала. Дата погашения: 12.06.2008.
13.12.2007	Волгоградская область 26001в	0.6 млрд руб.	Амортизационное погашение: 25% от номинала. Дата погашения: 11.06.2009.

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	0.6	3.8	3.9
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-59.428	-58.999	-57.586
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	2.1	1.8	2.4
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.9	1.8	1.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Безработица, %	4.6	4.7	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	5.9	-5.3	-1.7
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.	5.75	5.48	5.04
Продажи новых домов, млн ед.	0.798	0.735	0.77
Индекс ISM (в промышленности)	52.9	52	50.9
Индекс ISM (непромышленный сектор)	55.8	54.8	55.8
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Потребительское доверие, б.п.	105.6	99.5	95.6
	19 окт 07	26 окт 07	2 ноя 07
Обращение за пособием, тыс.чел.	333	330	317
Индекс MBA, обращения за ипотекой (%)	0	3.8	-1.6
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	7.4	7.4	7.3
Индекс цен производителей, год к году	1.8	1.8	2.7
Розничные продажи	1.4	0.8	1.6
Индекс промышленных заказов, % год к году	13.8	12	5.1
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Индекс потребительских цен, год к году	1.7	2.1	2.6
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.9	1.8
Индикатор делового климата	1.37	1.08	0.87
Индекс доверия потребителей	-4	-6	-6
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
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Безработица, %	8.3	8.3	8.1
Индекс розничных цен, % год к году	2	2.7	2.7
Цены производителей, % год к году	1.1	1	1.5
Цены на импорт, % год к году	0.4	-0.6	1.3
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
розничные продажи, % год к году	-1	-2.2	-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	Август 2007	Сентябрь 2007
Цены производителей, % год к году	1.7	1.6	2.7
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	0.7	-0.2
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.8	0.6	-0.1
	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, %	3.6	3.8	4
Индекс потребительских цен, % год к году	0	-0.2	-0.2
Индекс потребительских цен (базовый)	-0.1	-0.1	-0.1
Розничная торговля, % год к году	-2.3	0.5	0.5
Промышленное производство, % год к году	3.2	4.4	0.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Валютные резервы, \$ млрд	932.157	945.601	954.484
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	3.578	-18.4	-20.6	-20.6	-116.8
T-Bill 3M	3.414	-4.2	-23.9	-23.9	-139.3
T-Bill 6M	3.685	-5.3	-	-	-
UST-2	3.569	-8.1	-20.5	-66.7	-104.8
UST-3	3.422	-9.7	-24.8	-74.9	-106.9
UST-5	3.816	-6.2	-13.9	-	-
UST-10	4.245	-2.6	-3.9	-37.7	-60.2
UST-30	4.691	1.0	4.6	-22.2	-40.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.035	-0.6	-2.6	8.9	-10.5
EURONIA	4.0177	-1.0	-3.05	11.39	-7.69
EURIBOR 1M	4.138	-0.2	-0.8	-14.7	-10
EURIBOR 3M	4.579	-1.0	-1.2	-17	12.8
EURIBOR 6M	4.583	-1.4	-2.3	-12.1	6.7
EURIBOR 9M	4.581	-1.7	-2.6	-11.1	1.3
EURIBOR 12M	4.581	-1.8	-2.7	-10.8	-5.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.858	-4.9	-8.6	-21	-35.5
Bunds 5Y	3.952	-4.5	-8	-25.3	-33
Bunds 10Y	4.126	-2.6	-5.1	-22.6	-22.8
Bunds 30Y	4.445	-0.8	-0.3	-12.4	-6.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.981	-4.7	-7.2	-14.7	-28.6
France 3Yr	3.964	-4.5	-7.1	-20.9	-33.3
France 5Yr	4.016	-4.1	-7.7	-24.5	-32.7
France 10Yr	4.25	-2.2	-1.7	-16.9	-19
France 30Yr	4.52	-0.6	0.2	-11.9	-7.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.94	-8.1	-16.6	-31.3	-62.2
UK Gilts 3Yr	4.798	-8.3	-16	-31.6	-70.4
UK Gilts 5Yr	4.778	-7.3	-13.5	-30.8	-59.8
UK Gilts 10Yr	4.781	-4.9	-8.4	-20.1	-44.2
UK Gilts 30Yr	4.469	-2.6	-2.4	-6.5	-14.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.766	-0.4	-1.3	-14.3	-
Japan 3Yr	0.823	-0.5	-0.6	-15.5	-20.1
Japan 5Yr	1.076	-1.9	-2.4	-21.4	-
Japan 10Yr	1.545	-2.5	-4.6	-19	-
Japan 30Yr	2.37	-1.0	-3.4	-11	-2

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

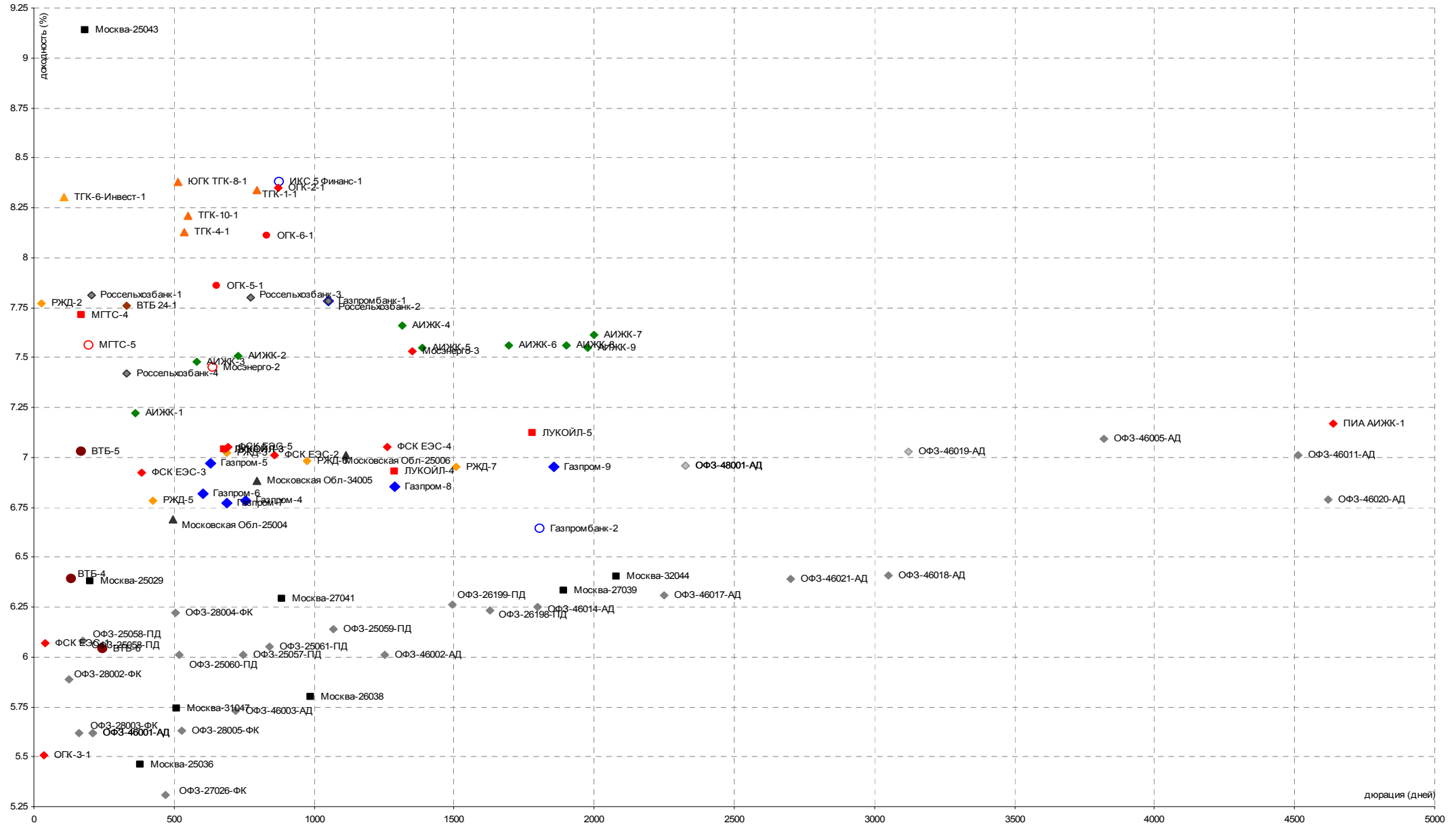
(начало на стр. 5)

КНР	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.1	11.9	11.5
Золотовалютные резервы, \$ млн	Июль 2007 1385.2	Август 2007 1408.64	Сентябрь 2007 1433.61
Торговый баланс, \$ млн	Июль 2007 24.33	Август 2007 25	Сентябрь 2007 23.81
Индекс розничных цен, % год к году	5.6	6.5	6.2
Оптовые цены, год к году	6.1	6.5	6.2
Розничные цены, год к году	16.4	17.1	17
Промышленное пр-во, год к году	18	17.5	18.9
Индекс цен производителей, год к году	2.4	2.6	2.7
Россия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.8	7.9	7.8
Торговый баланс, \$ млн	Июль 2007 8.634	Июль 2007 10.404	Август 2007 11.063
Золотовалютные резервы, \$ млн	19.10.2007 440.1	26.10.2007 441.3	02.11.2007 447.9
Стабилизационный фонд, руб. млрд	Август 2007 3409.7	Сентябрь 2007 3519.09	Октябрь 2007 3649.25
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
Потребительские цены, % год к году	Июль 2007 8.7	Август 2007 8.6	Сентябрь 2007 9.4
Аргентина	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.6	8	8.7
Безработица, %	Декабрь 2006 8.7	Март 2007 9.8	Июнь 2007 8.5
Торговый баланс, \$ млн	Июль 2007 479	Август 2007 416	Сентябрь 2007 839
Индекс розничных цен, % год к году	8.7	8.6	8.4
Оптовые цены, год к году	11.1	12.5	13.2
Индекс строительной отрасли, % год к году	4.7	6	-0.2
Бразилия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.76	4.37	5.44
Чистый долг в % от ВВП	Июль 2007 44.38	Август 2007 43.13	Сентябрь 2007 43.49
Торговый баланс, \$ млн	3.534	3.471	3.439
Иностранные инвестиции, \$ млрд	3.584	2.04	1.537
Безработица, %	9.5	9.5	9
Индекс розничных цен, % год к году	0.07	0.24	0.08
Розничные продажи, год к году	Июль 2007 11.3	Июль 2007 9.3	Август 2007 9.9
Мексика	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.3	2.6	2.8
Торговый баланс, \$ млрд.	Июль 2007 -0.7731	Август 2007 -1.1817	Сентябрь 2007 -0.7281
Безработица, %	3.95	3.92	3.87
Потребительские цены, % год к году	4.03	3.79	3.74
Потребительское доверие	108	105.3	101.4
Промышленное пр-во, % год к году	Июль 2007 0.01	Июль 2007 2.18	Август 2007 2.56
Турция	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.23	6.8	3.9
Торговый баланс, \$ млн	Июль 2007 -6.13	Август 2007 -6.3	Сентябрь 2007 -5.04
Безработица, %	Май 2007 8.9	Июль 2007 8.8	Июль 2007 8.8
Потребительское доверие	Июль 2007 95.49	Август 2007 98.25	Сентябрь 2007 97.11
Потребительские цены, % год к году	7.39	7.1	7.7
Цены производителей, % год к году	3.72	5	4.41
Туризм, % год к году	16.5	16.5	23.5
Казахстан	Декабрь 2006		
ВВП, % годовых год к году	10.6	-	-
Золотовалютные резервы, \$ млн	Август 2007 21.3	Сентябрь 2007 18.4	Октябрь 2007 17.4
Индекс розничных цен, % год к году	9.4	11.2	15.3
Индекс цен производителей, год к году	6.1	-1.4	2.8
Украина	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	9.5	8	7.9
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	Август 2007 28.90	Сентябрь 2007 30.67	Октябрь 2007 31.72
Потребительские цены, % год к году	14.2	14.4	14.8
Цены производителей, % год к году	20.4	19.6	19.7
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	4.54	-5.7	6.8	-41.9	-42.4
China 9	4.386	-0.1	-4.6	-44	-58.4
China 11	4.576	-0.4	-3.5	-41.3	-53.3
China 13	4.746	-1.3	-7.7	-28.1	-48
China 27	5.876	-0.4	-0.7	-12.4	-35.4
Russia 10	6.378	0.8	-1.9	-7.6	-43.4
Russia 18	5.708	-1.4	-1.5	-12	-35.3
Russia 28	5.942	-0.1	-0.3	-8	-25.8
Russia 30	5.673	-0.3	0.9	-10.3	-36.2
Brazil 10	4.929	-1.0	7	-22.1	-96.2
Brazil 15	5.692	1.5	9.2	3.1	-45.8
Brazil 20	5.943	3.9	14.2	7.1	-47.6
Brazil 28	10.457	13.6	19.6	53.8	49.3
Brazil 34	6.162	5.3	12.8	2.6	-42
Brazil 40	8.076	1.1	4.6	3.5	-24.6
Mexico 13	4.995	-2.2	6.1	-24.8	-70
Mexico 16	5.281	-0.6	3	-15.5	-54
Mexico 19	5.501	2.7	4.7	-14.2	-45.6
Mexico 26	5.791	0.9	4.7	-6.8	-39.9
Mexico 34	5.933	0.9	7.4	-9.6	-36.4
Turkey 13	5.942	3.1	-0.7	-13.8	-58.9
Turkey 18	6.492	1.9	-2.4	-20.4	-
Turkey 20	6.591	2.1	2.1	-16.1	-49.2
Turkey 25	6.773	1.8	-2.2	-7.4	-36.1
Turkey 34	6.996	2.5	-1.9	-5.6	-29.1
Turkey 36	6.971	2.5	-1.3	-12.8	-38.8
Ukraine 9	5.598	-2.1	3.6	-39.3	-40.4
Ukraine 11	5.852	1.9	0	-19.5	-74.2
Ukraine 12	6.089	0.1	4.5	-20	-66.6
Ukraine 13	6.059	2.8	7.7	-22.4	-70.5
Ukraine 16	6.499	5.2	13.6	6.7	-45.2

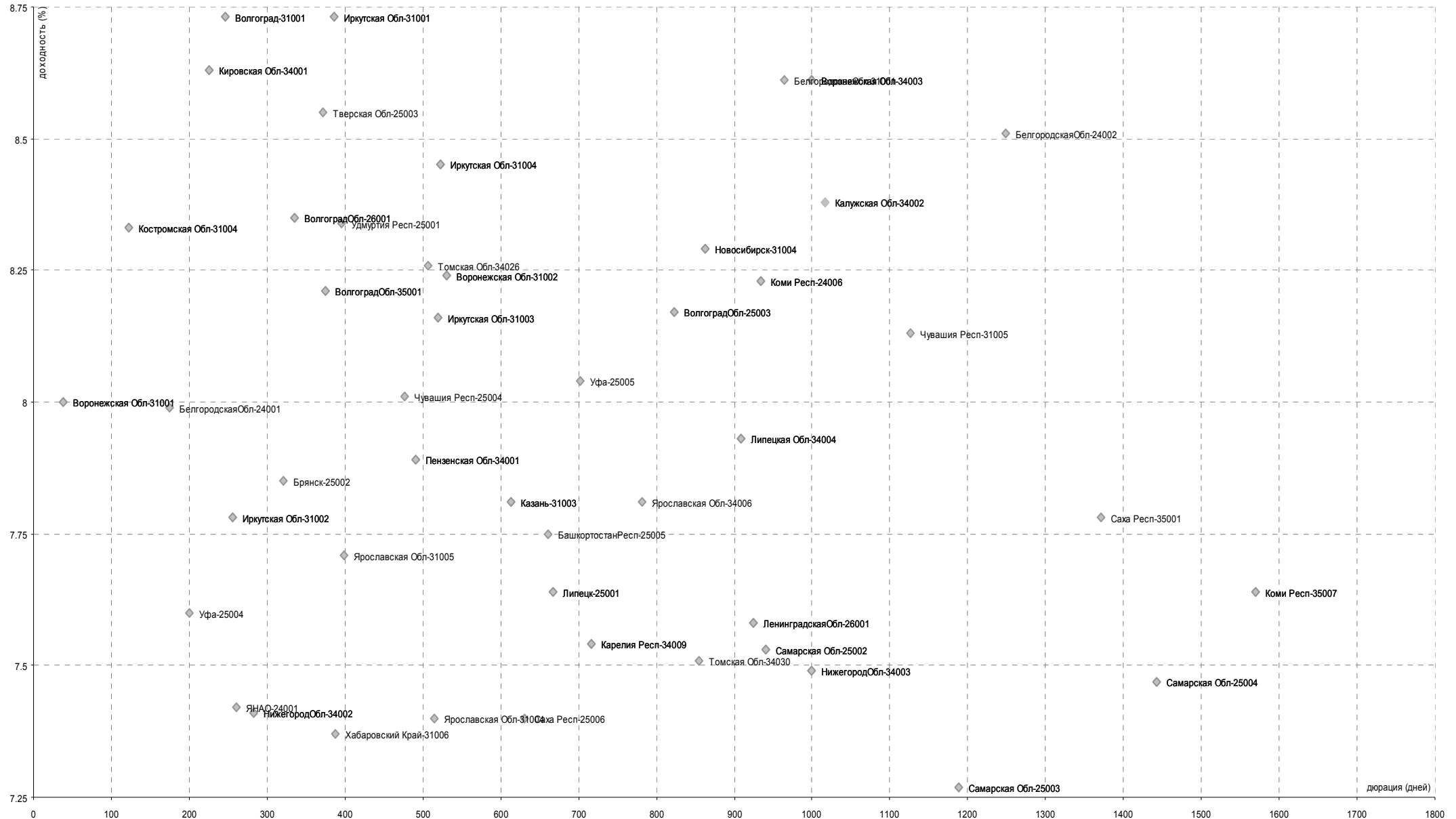
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



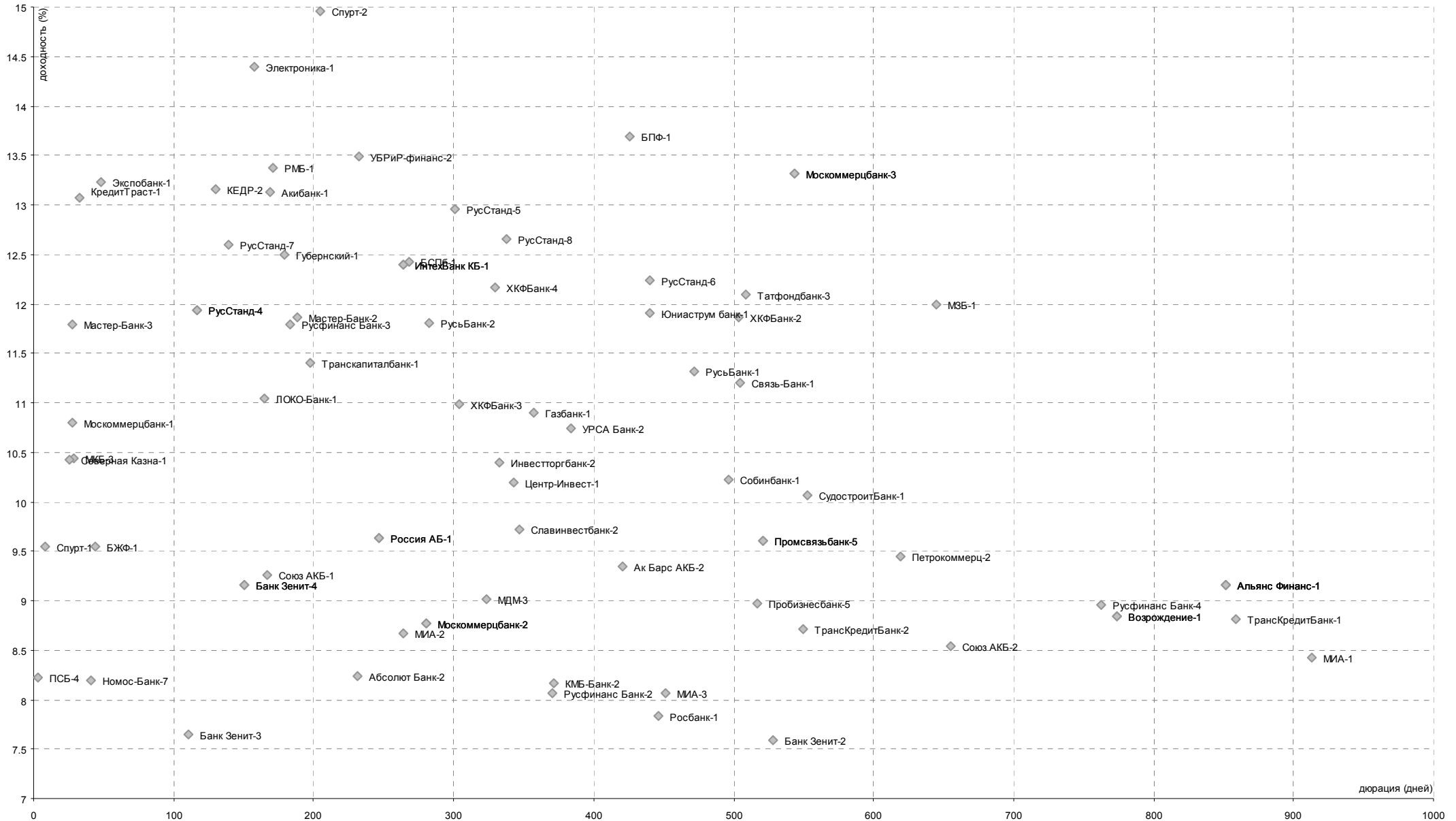
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



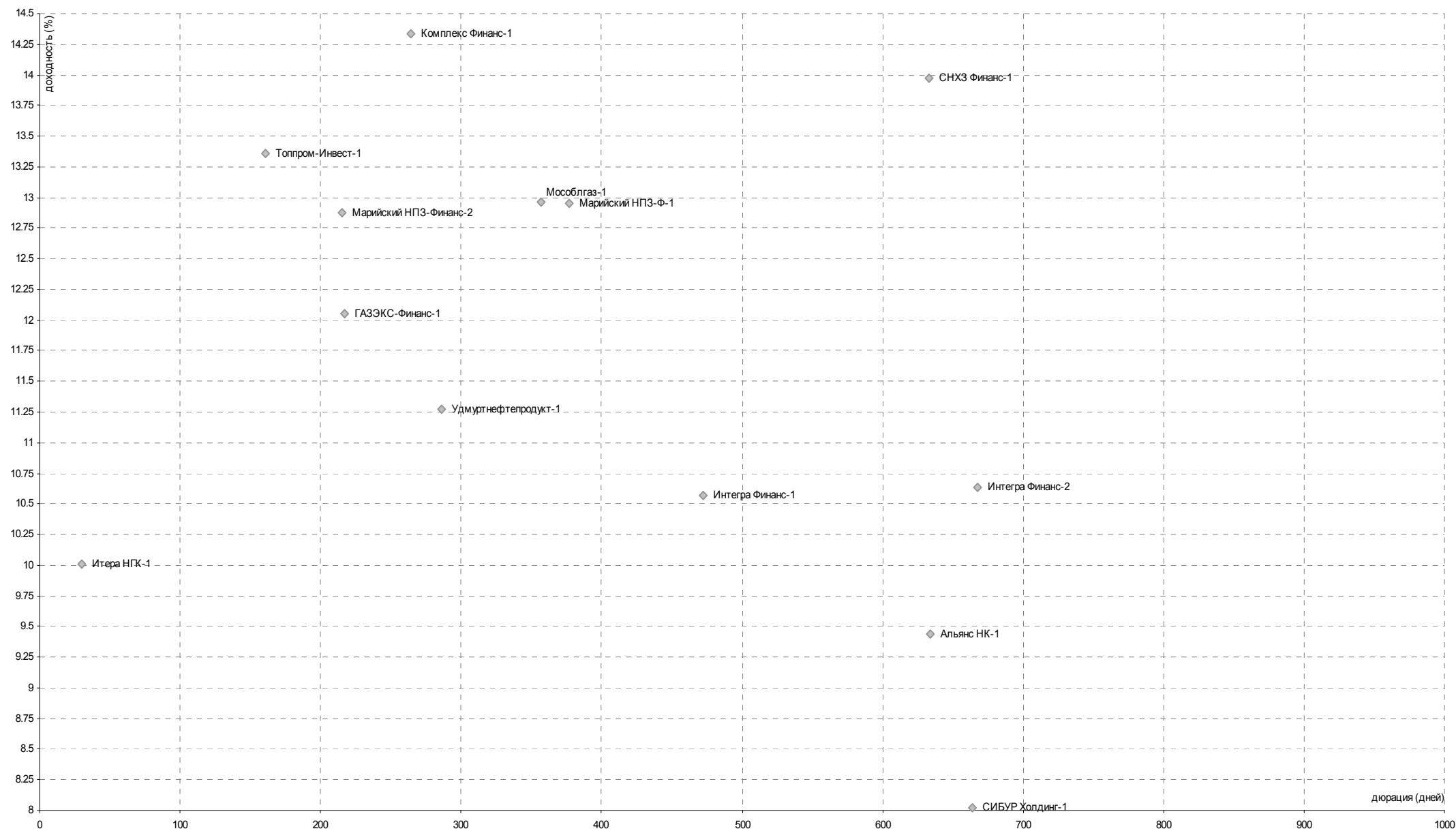
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



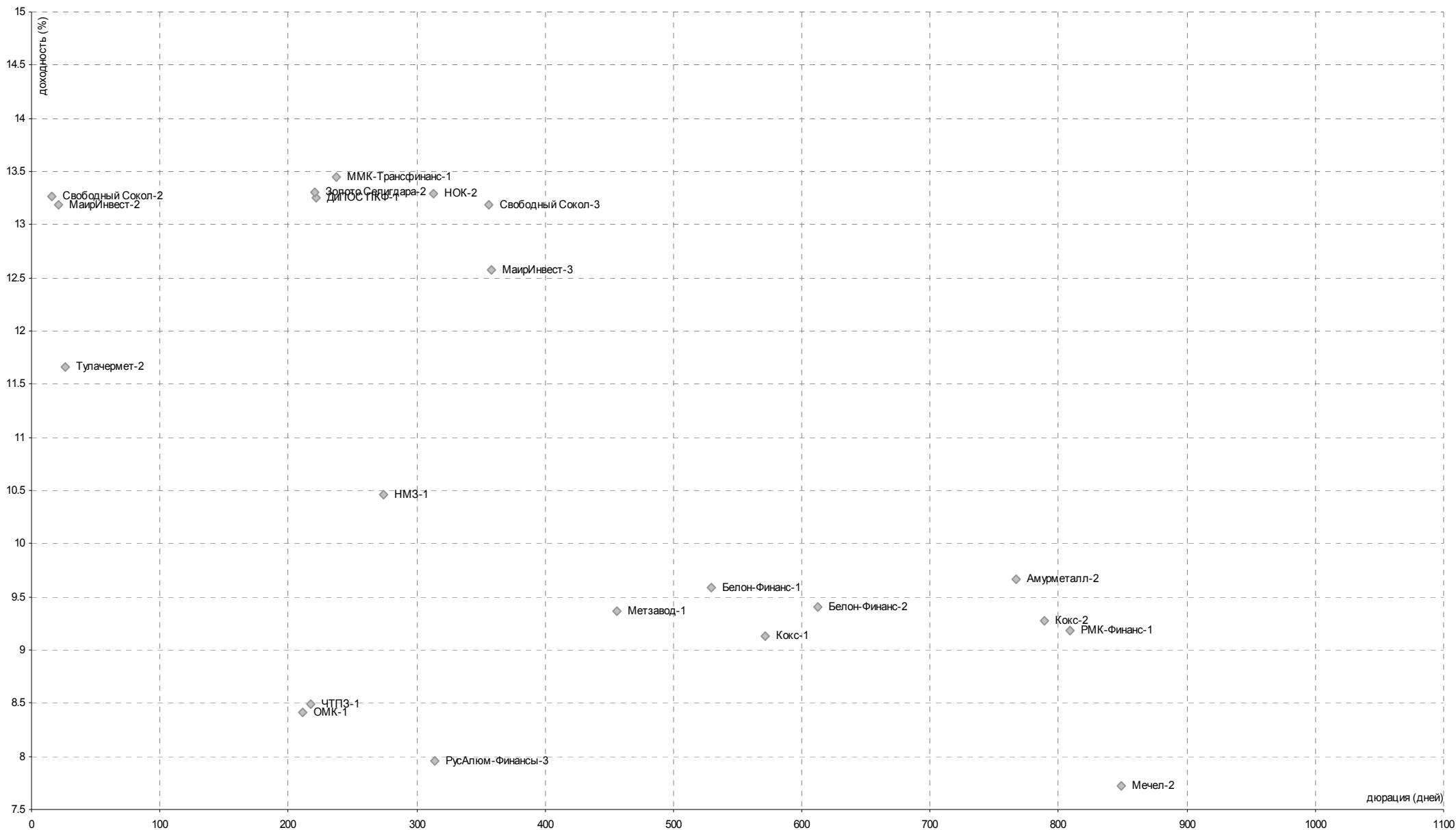
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



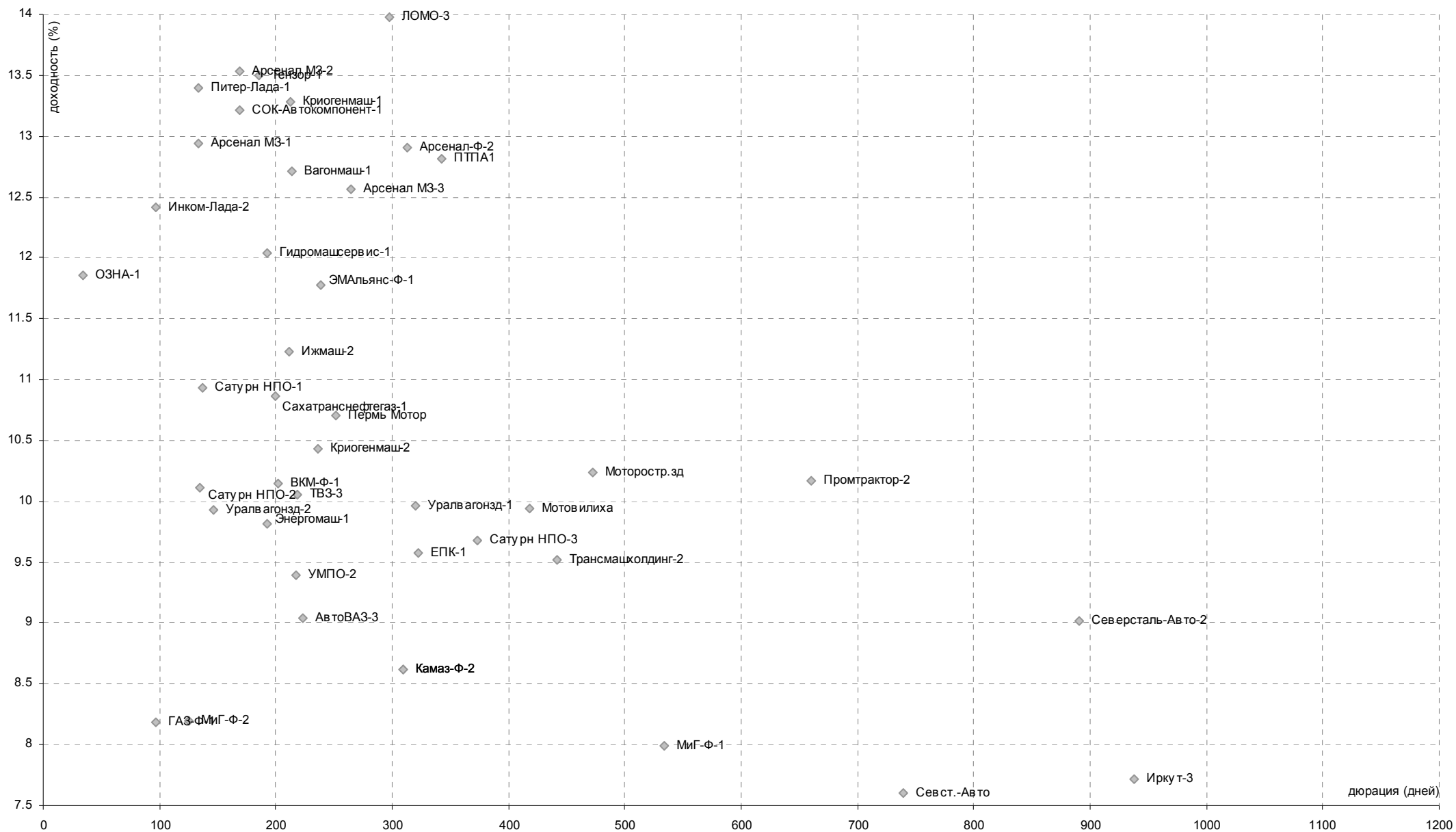
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



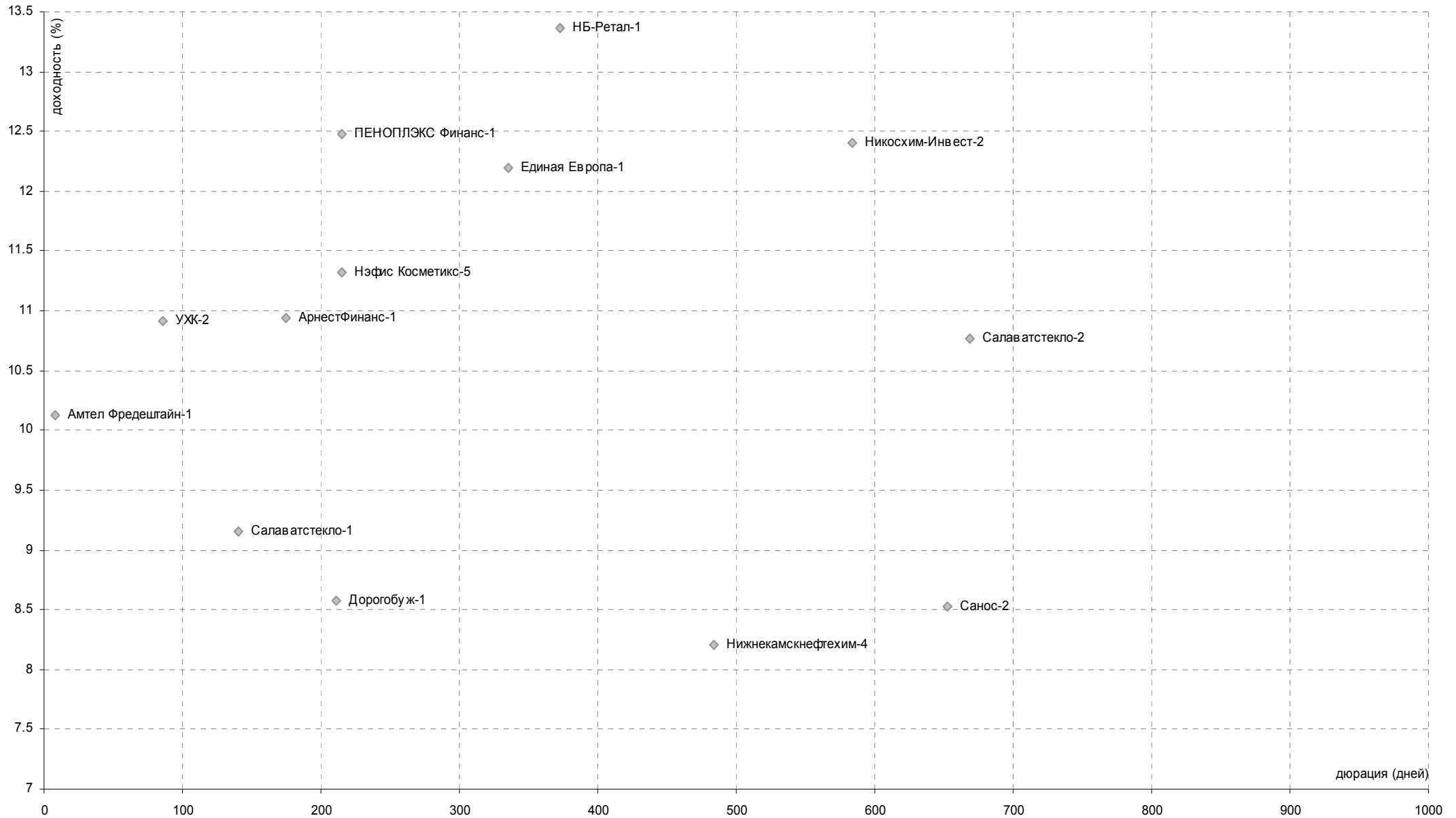
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



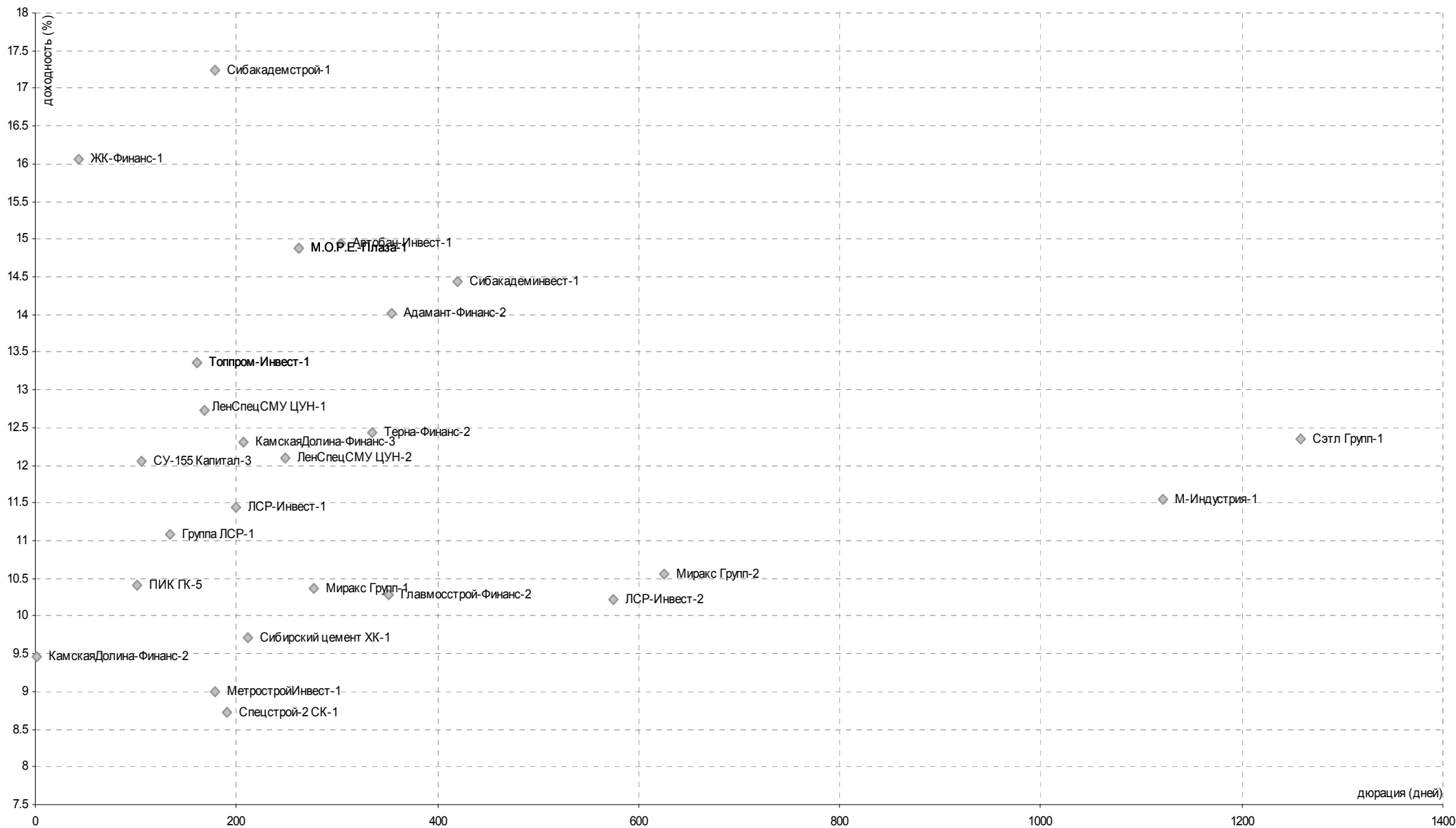
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



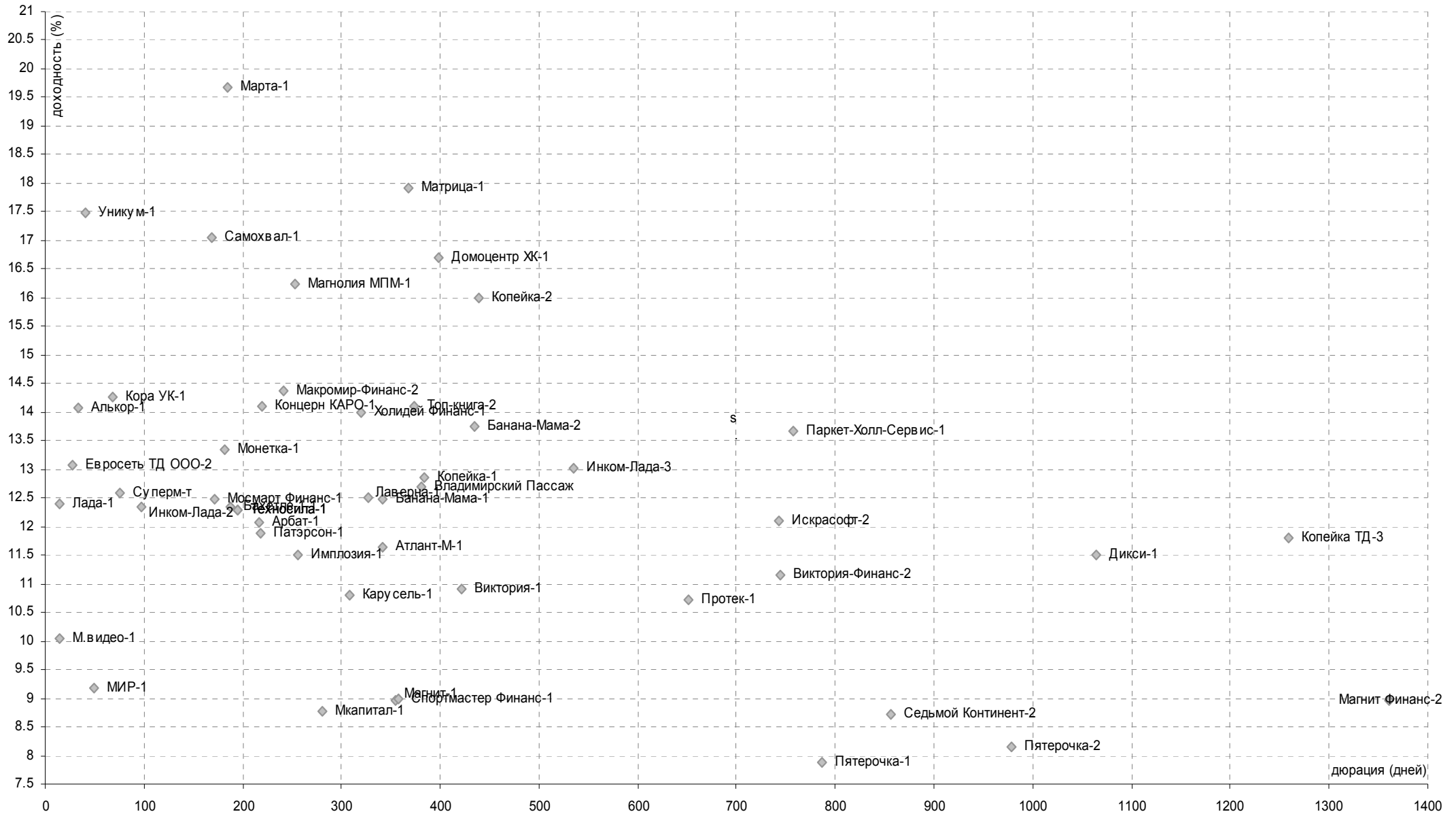
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



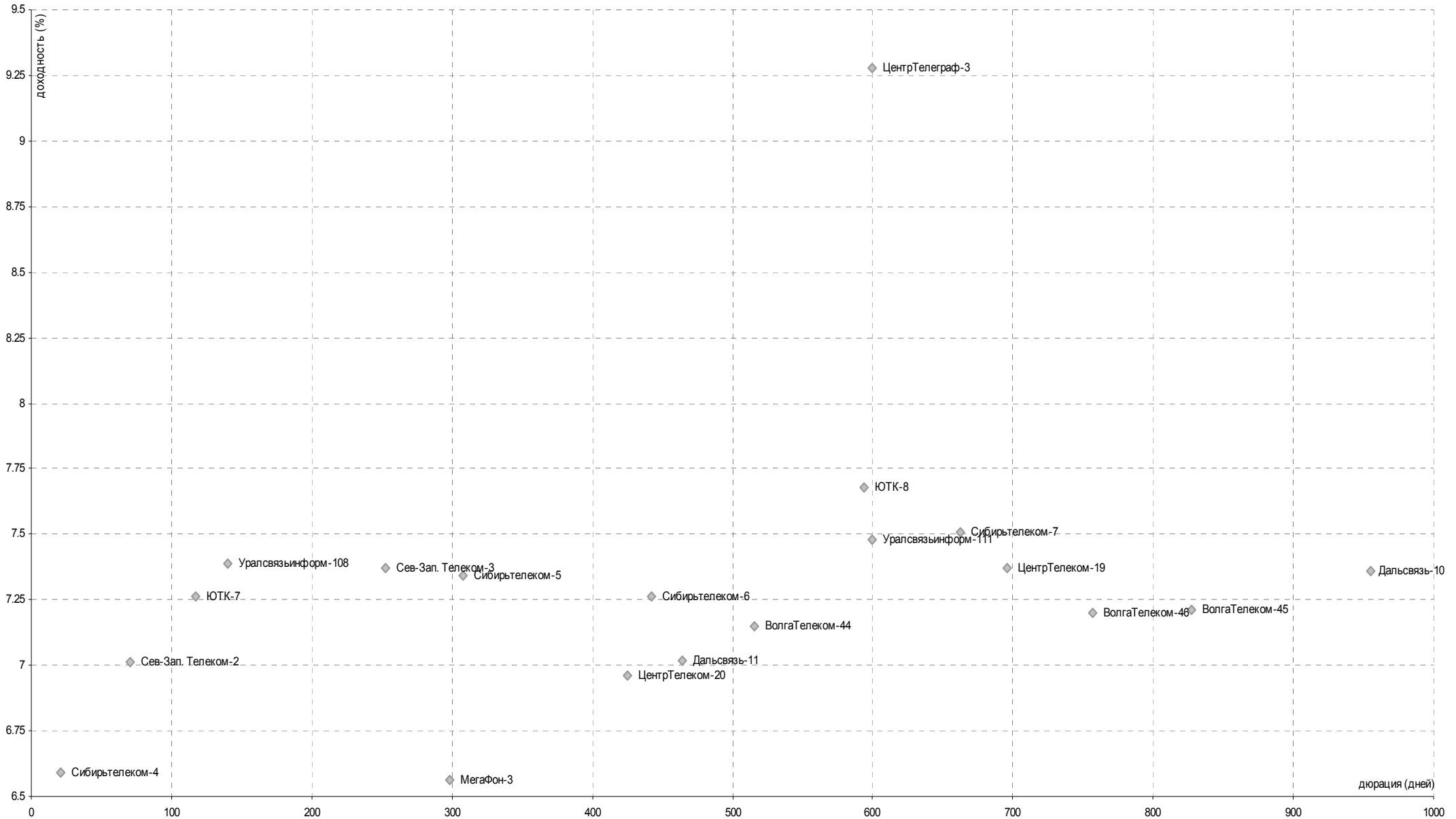
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



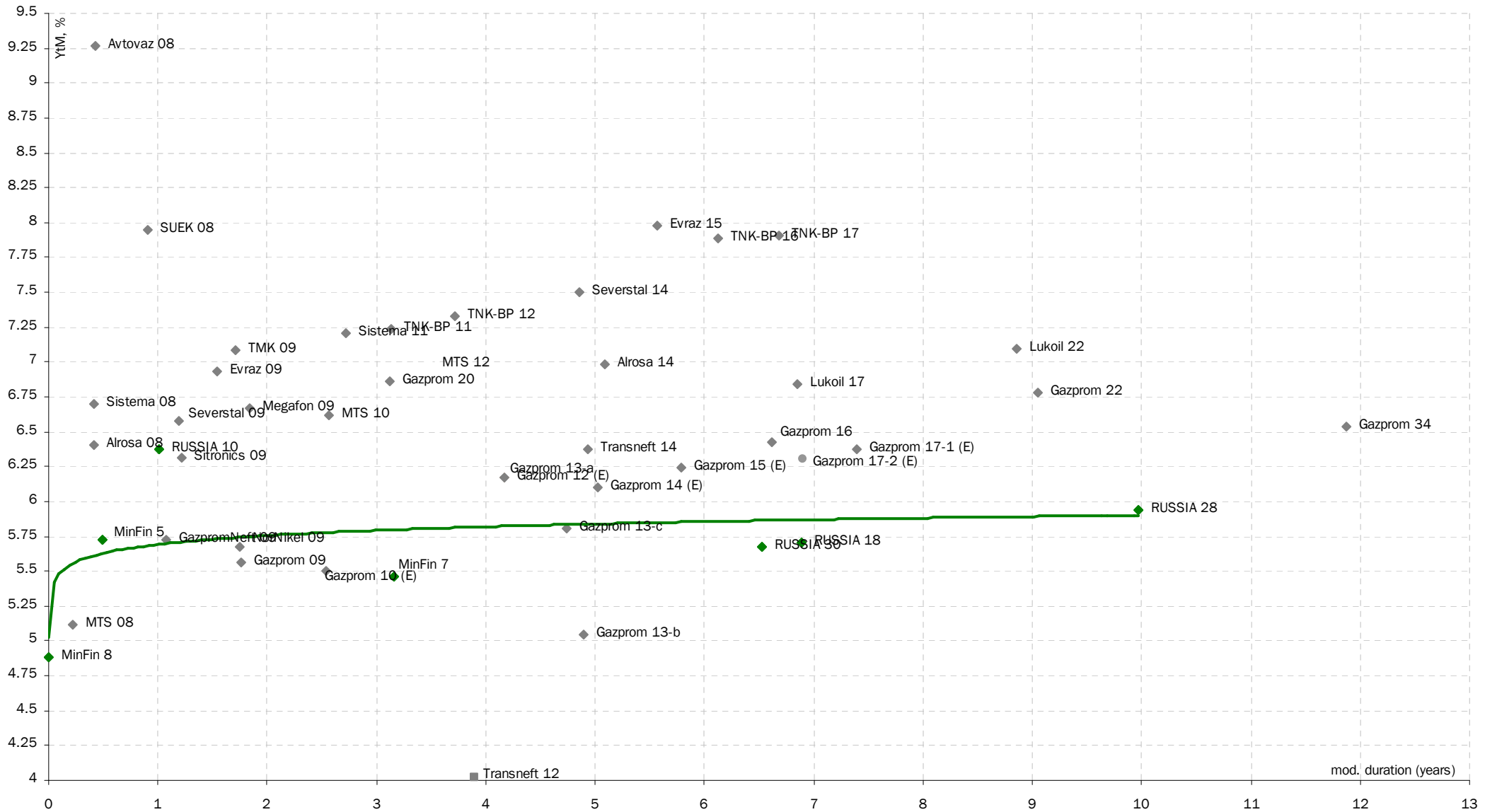
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



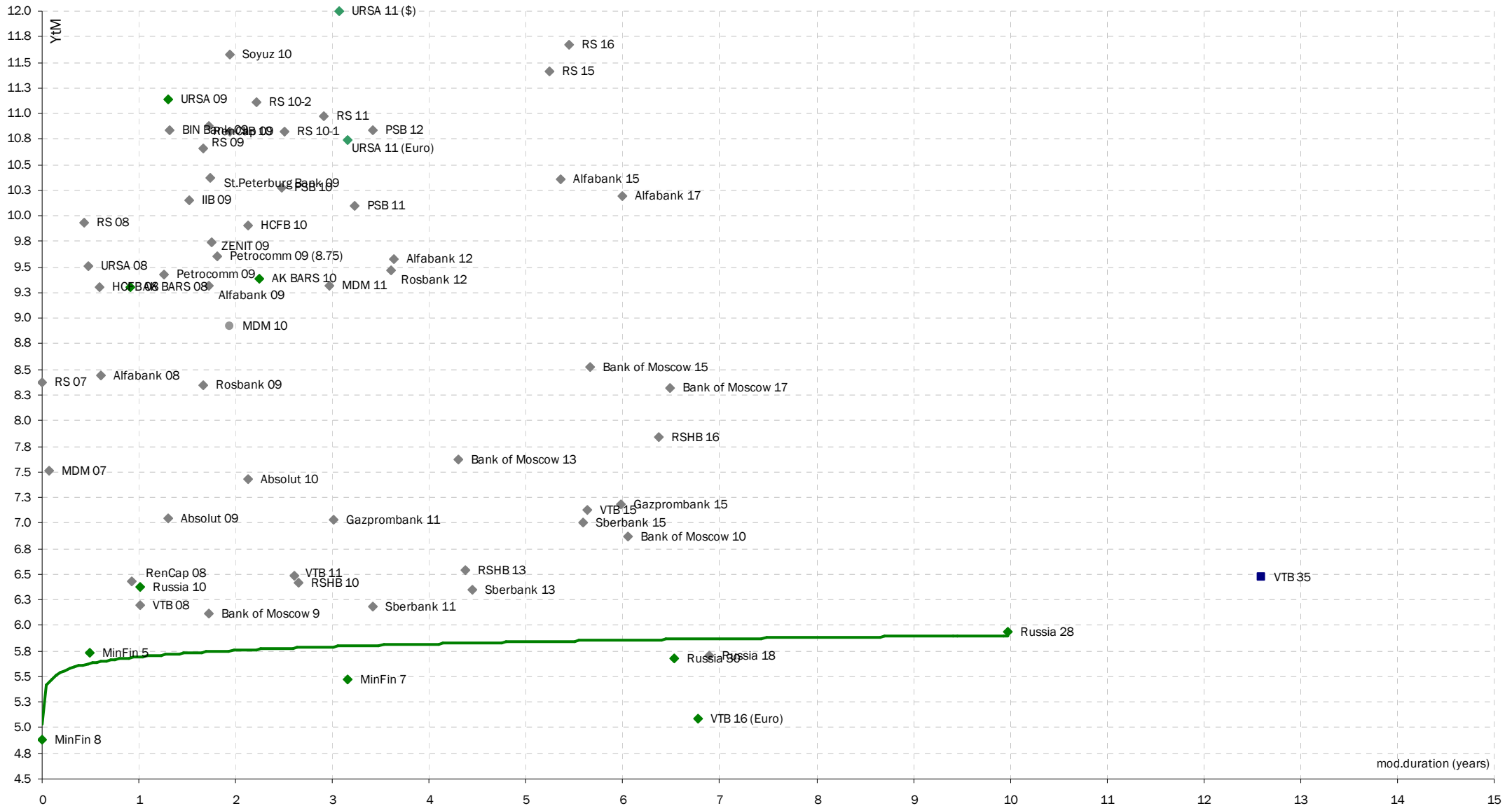
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	1.01	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.375	6.397	6.454	6.812	104.059	104.194	0.000	0.010	0.039	0.644
RUSSIA 18	3 467	6.89	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.707	5.723	5.828	6.061	141.910	142.160	0.000	0.065	0.687	1.993
RUSSIA 28	2 500	9.97	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.942	5.945	6.022	6.200	180.283	180.533	0.000	0.009	0.729	2.344
RUSSIA 30	2031(2020)	6.53	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.672	5.664	5.776	6.035	112.806	112.956	0.000	-0.078	0.622	2.288
MinFin 5	2 837	0.49	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.729	5.678	5.902	5.544	98.639	98.712	0.000	0.032	0.314	0.501
MinFin 7	1 750	3.16	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.465	5.509	5.733	5.764	92.322	92.529	0.000	0.188	1.050	1.540
MinFin 8	1 322	0.00	14.11.2007	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.887	5.028	5.430	5.594	99.995	99.995	0.000	0.036	0.195	0.638
AFK Sistema 08	350	0.42	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	6.703	6.882	7.602	6.753	101.405	101.467	-0.013	-0.002	0.135	-0.799
AFK Sistema 11	350	2.72	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.210	7.153	7.780	7.794	104.669	104.961	-0.096	-0.185	1.498	1.393
Alrosa 08	500	0.42	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.408	6.490	6.417	6.556	100.786	100.856	-0.009	-0.001	-0.129	-0.289
Alrosa 14	500	5.08	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	6.980	6.965	7.067	6.962	110.359	110.609	-0.130	-0.101	0.384	-0.339
Avtovaz 08	250	0.43	20.04.2008	8.500	-	-	-	9.265	9.587	9.096	8.104	99.661	99.764	-0.002	0.150	-0.044	-0.579
Evraz 09	300	1.54	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	6.931	6.898	7.112	7.102	106.259	106.508	-0.057	-0.125	0.026	-0.516
Evraz 15	750	5.57	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	7.975	7.937	8.211	8.243	101.599	101.849	-0.133	-0.225	1.362	1.555
Gazprom 09	700	1.76	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.567	5.603	5.709	6.067	108.917	109.217	-0.066	-0.028	-0.079	-0.004
Gazprom 10 (E)	1 000	2.54	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.501	5.454	5.598	5.649	105.933	106.333	0.000	-0.154	0.096	-0.037
Gazprom 12 (E)	1 000	4.19	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	5.965	5.954	5.983	5.773	93.994	94.3935	0.000	-0.029	0.175	-0.593
Gazprom 13-a	1 750	4.17	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.174	6.149	6.279	6.525	115.370	115.6201	-0.108	-0.131	0.271	0.991
Gazprom 13-b	1222(932)	4.89	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.046	5.026	5.137	5.115	97.347	97.347	-0.008	-0.091	0.489	0.454
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.74	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.809	5.793	5.793	5.974	99.109	99.2342	-0.115	-0.077	-0.002	0.845
Gazprom 14 (E)	780	5.02	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.103	6.083	6.116	6.071	94.503	94.9029	0.000	-0.091	0.129	0.018
Gazprom 15 (E)	1 000	5.79	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.243	6.22	6.157	6.172	97.796	98.2957	0.000	-0.129	-0.497	-0.391
Gazprom 16	1 350	6.62	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.429	6.386	6.416	6.718	98.527	98.7771	-0.155	-0.290	-0.074	2.018
Gazprom 17-1 (E)	500	7.40	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.374	6.365	6.376	6.203	93.259	93.659	0.000	-0.054	0.060	-1.168
Gazprom 17-2 (E)	500	6.90	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.308	6.315	6.35	6.199	91.870	92.27	0.000	0.064	0.364	-0.621
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.12	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.859	6.827	6.856	6.934	102.783	102.8825	-0.221	-0.262	-0.040	0.566
Gazprom 22	1 300	9.05	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.776	6.727	6.68	6.888	97.576	97.676	-0.249	-0.444	-0.881	1.050
Gazprom 34	1200	11.88	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.540	6.461	6.513	6.816	126.057	126.1822	-0.192	-0.966	-0.350	3.143
Gazpromneft 09	500	1.08	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.726	5.809	6.134	6.326	105.576	105.8676	-0.022	-0.004	0.116	-0.301
Megafon 09	375	1.84	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.673	6.674	6.762	6.815	102.519	102.769	-0.061	-0.020	0.089	0.031
Mirax Group 11	180	2.77	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.308	10.308	10.335	9.728	97.584	97.891	0.000	0.000	0.126	-1.605
MTS 08	400	0.22	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	5.120	5.418	5.926	6.794	100.937	100.969	0.000	-0.017	-0.124	-0.361
MTS 10	400	2.56	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.614	6.596	7	7.425	104.589	104.839	-0.090	-0.080	0.888	1.884
MTS 12	400	3.48	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	6.987	6.937	7.266	7.661	103.619	103.869	-0.080	-0.193	0.940	2.283
Norilsk Nickel 09	500	1.74	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.677	5.603	5.950	6.349	102.532	102.782	-0.057	-0.160	0.384	0.997
Severstal 09	325	1.19	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	6.579	6.691	7.03	6.757	102.446	102.571	-0.016	0.095	0.419	-0.210
Severstal 14	375	4.86	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.496	7.44	7.791	7.661	108.810	109.185	-0.120	-0.296	1.353	0.592
Sitronics 09	200	1.22	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	0.90	24.10.2008	8.625	-	-	-	7.948	7.729	8.400	8.299	100.595	100.720	-0.010	-0.216	0.380	0.251
TMK 09	300	1.71	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.082	7.204	7.795	7.824	102.432	102.682	-0.057	0.183	1.155	1.121
TNK-BP 11	500	3.14	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.235	7.334	7.528	6.838	98.843	99.093	-0.070	0.325	0.972	-1.290
TNK-BP 12	500	3.71	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.332	7.428	7.646	6.989	95.563	95.8132	-0.080	0.377	1.252	-1.132
TNK-BP 16	1000	6.12	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.887	7.975	8.019	7.394	97.582	97.8324	-0.143	0.550	0.845	-3.167
TNK-BP 17	800	6.68	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.904	8.029	8.029	8.029	91.645	91.8946	-0.152	0.850	1.010	-2.930
Transneft 14	1300	4.93	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.373	6.428	6.521	6.697	96.384	96.6338	-0.124	0.295	0.810	1.835
Transneft 12	500	3.90	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.172	6.207	6.246	6.475	99.718	99.9682	-0.088	0.143	0.307	1.265
Lukoil 17	500	6.84	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	6.840	6.837	7.06	7.3	96.639	96.9814	-0.160	-0.013	1.568	3.297
Lukoil 22	500	8.85	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.099	7.087	7.342	7.481	96.017	96.4575	-0.247	-0.097	2.213	3.482

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	1.30	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	7.04	6.91	7.00	7.27	102.22	102.42	-0.066	-0.203	-0.184	-0.36
Absolut Bank 10	175	2.13	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.43	7.38	7.48	7.58	103.61	104.06	-0.107	-0.141	-0.015	-0.015
AK BARS Bank 08	175	0.91	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	9.31	8.74	8.81	8.12	98.83	98.96	-0.005	-0.500	-0.393	-1.027
AK BARS Bank 10	250	2.24	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.39	9.01	9.26	9.18	97.40	97.65	-0.104	-0.851	-0.220	-0.295
Alfabank 08	250	0.60	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	8.44	8.47	8.55	7.48	99.57	99.70	-0.003	0.037	0.135	-0.647
Alfabank 09	400	1.73	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	9.31	9.09	9.23	8.20	97.53	97.87	-0.079	-0.369	-0.064	-1.862
Alfabank 12	500	3.63	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.57	9.44	9.83	9.10	94.96	95.46	-0.077	-0.501	1.030	-1.649
Alfabank 15	225	5.36	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.36	10.21	10.33	9.76	96.53	96.78	0.000	0.000	1.095	-2.194
Alfabank 17	300	5.99	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.20	10.36	10.54	9.92	94.49	94.74	0.000	0.050	0.853	-2.528
Bank of Moscow 09	250	1.72	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.12	6.05	6.82	6.42	103.27	103.52	-0.086	-0.158	1.119	0.192
Bank of Moscow 10	300	6.06	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.87	6.78	7.12	6.70	101.37	101.50	-0.125	-0.235	0.676	-0.581
Bank of Moscow 13	500	4.30	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.62	7.64	7.70	7.06	98.76	99.01	-0.122	0.132	0.379	-2.516
Bank of Moscow 15	300	5.66	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.52	8.51	8.46	8.17	98.69	98.94	0.000	-0.039	-0.271	-1.918
Bank of Moscow 17	400	6.48	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.31	8.34	8.30	7.84	94.28	94.53	0.000	0.217	-0.008	-3.000
Bank Soyuz 10	125	1.94	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.57	11.87	12.02	9.96	95.72	95.97	-0.089	0.622	1.044	-3.144
BIN Bank 09	100	1.32	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	10.83	10.85	11.28	11.20	98.19	98.38	-0.061	0.057	0.756	0.886
Gazprombank 11	300	3.01	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.03	7.02	7.25	6.54	102.93	103.18	-0.070	-0.034	0.631	-1.783
Gazprombank 15	1 000	5.98	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.18	7.14	7.40	7.33	95.94	96.19	-0.137	-0.248	1.318	0.982
HCFB 08	275	0.59	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.31	9.43	11.48	9.38	99.58	99.58	-0.003	0.095	1.504	0.213
HCFB 10	200	2.13	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.90	9.87	11.41	10.03	99.14	99.14	-0.101	-0.070	3.211	0.367
IIB 09	100	1.52	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.15	10.15	10.15	9.82	98.89	98.94	0.000	0.000	0.000	-0.551
IIB 10-1	150	2.13	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.83	10.72	11.07	10.14	97.39	97.64	-0.090	-0.194	0.583	-1.270
MDM Bank 07	250	0.07	07.12.2007	7.5	Ba1	BB	BB	7.51	6.15	8.57	7.31	99.98	100.00	0.000	-0.112	0.169	-0.041
MDM Bank 10	425	1.94	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.92	8.84	9.31	8.37	97.73	97.98	-0.091	-0.131	0.868	-0.974
MDM Bank 11	200	2.97	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.32	9.27	9.87	9.16	101.30	101.66	-0.142	-0.153	1.687	-0.603
Nomos bank 09	150	1.32	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	10.39	9.74	10.67	8.98	97.11	97.44	-0.060	-0.860	0.572	-1.768
Nomos bank 10	200	1.94	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.07	9.67	10.69	9.05	96.32	96.57	-0.089	-0.757	1.378	-1.882
Nomos bank 16	125	5.71	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	10.95	10.81	11.31	10.47	97.06	97.31	0.000	-0.753	2.118	-2.607
Petrocommerce 09	225	1.27	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.43	9.32	10.06	9.10	98.18	98.43	-0.008	-0.122	0.931	-0.187
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.82	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.60	9.70	10.20	9.23	98.41	98.66	-0.086	0.210	1.210	-0.595
Promsvyazbank 10	200	2.47	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.27	10.13	10.20	8.96	96.26	96.51	0.000	-0.338	-0.105	-3.295
Promsvyazbank 11	225	3.23	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.10	9.93	10.24	9.19	95.68	95.93	-0.069	-0.561	0.526	-2.909
Promsvyazbank 12	200	3.41	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	10.84	10.70	10.82	9.70	95.73	95.98	-0.076	-0.496	0.001	-4.151
Renaissance 08	100	0.93	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.43	6.45	6.99	7.22	101.43	101.43	-0.019	-0.019	-0.019	-0.019
Renaissance 09	250	1.72	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.88	10.48	10.87	9.51	96.25	96.68	-0.079	-0.679	0.148	-2.300
Rosbank 09	300	1.67	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.34	8.38	8.81	8.04	102.40	102.65	-0.083	-0.083	-0.083	-0.083
Rosbank 12	130	3.60	01.07.2012	9	-	-	-	9.47	9.49	9.65	9.71	102.45	102.91	0.000	0.070	0.633	0.793
RSHB 10	350	2.64	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.41	6.40	6.43	6.25	101.26	101.51	-0.126	-0.038	0.018	-0.544
RSHB 13	700	4.37	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.54	6.48	6.65	6.50	102.92	103.17	-0.125	-0.276	0.499	-0.278
RSHB 16	500	6.38	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.84	7.83	8.01	7.67	99.00	99.25	0.000	-0.003	1.171	-0.916

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	0.43	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	9.94	10.03	8.85	8.41	99.22	99.29	0.000	0.070	-0.417	-0.572
Rus Standart 09	400	1.66	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.66	9.77	11.14	8.66	93.83	94.08	0.000	-1.421	1.039	-2.960
Rus Standart 10-1	500	2.50	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.82	0.11	10.76	9.68	91.92	92.17	-0.110	-0.703	0.047	-2.461
Rus Standart 10-2	400	2.22	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.11	10.78	11.24	9.72	94.15	94.40	-0.100	-0.701	0.481	-2.983
Rus Standart 11	350	2.91	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.97	10.76	11.04	9.93	93.38	93.63	-0.130	-0.587	0.350	-2.788
Rus Standart 15	200	5.24	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.41	11.25	11.48	10.23	90.77	91.02	0.000	-0.845	0.488	-6.459
Rus Standart 16	200	5.45	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	11.67	11.57	11.92	10.72	93.16	93.41	0.000	-0.581	1.514	-5.447
Sberbank 11	750	3.42	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.18	6.11	6.21	6.08	99.13	99.38	-0.077	-0.249	0.124	-0.299
Sberbank 13	500	4.44	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.35	6.32	6.36	6.32	100.62	100.87	-0.126	-0.116	0.068	-0.151
Sberbank 15	1 000	5.59	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.01	7.00	7.03	6.97	99.92	100.17	0.000	0.011	0.214	-0.047
St Peterburg Bank 09	125	1.74	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.37	10.34	10.74	9.93	98.44	98.69	-0.083	-0.041	0.751	-0.698
URSA Bank 08	175	0.48	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.51	9.51	9.57	7.93	100.11	100.24	-0.004	-0.004	0.028	-1.183
URSA Bank 09	351	1.31	12.05.2009	9	B1e	-	B	11.14	10.82	11.13	9.08	97.13	97.32	-0.060	-0.397	0.148	-2.807
URSA Bank 11 (\$)	130	3.06	30.12.2011	12	B2	-	-	12.01	11.94	11.80	9.70	99.95	100.20	-0.070	-0.196	-0.674	-8.081
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.16	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.74	10.59	11.32	9.20	92.39	92.89	0.000	-0.435	2.059	-4.847
VTB 08	550	1.01	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.20	6.13	6.50	6.07	100.69	100.81	-0.010	-0.085	0.279	-0.314
VTB 11	450	2.61	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.48	6.45	6.45	6.29	103.47	103.72	-0.077	-0.123	-0.165	-0.871
VTB 15	750	5.64	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.13	7.12	7.12	7.10	100.77	101.02	0.000	-0.045	-0.008	0.032
VTB 16 (Euro)	500	6.77	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.10	5.03	5.05	4.88	94.40	94.65	0.000	-0.441	-0.285	-1.358
VTB 35	1 000	12.59	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.47	6.45	6.44	6.42	97.14	97.39	-0.135	-0.240	-0.473	-0.648
ZENIT Bank 09	200	1.76	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.74	9.65	10.05	8.97	98.27	98.70	-0.081	-0.144	0.631	-1.301

AK BARS 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
AK BARS Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ**

Фируз Мансурходжаев
Управляющий директор.
Начальник департамента.
доб. 190, 408; firouz_m@akbars.ru

Карен Исаджаниян
Продажи
доб. 145; kisdzhanyan@akbars.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ
С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ**

Алексей Бабичев
Начальник департамента
Операции с еврооблигациями
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 BARS 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

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARS 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 BARS Финанс».

Барышников Максим
Старший трейдер по внутреннему долгу
доб. 225; mbaryshnikov@akbars.ru

Людмила Наумова
доб. 146; lnaumova@akbars.ru

Полина Лазич
Макрээкономика, банки
доб. 155; plazich@akbars.ru

Евгения Лобачева
Потребительский сектор
доб. 213; elobacheva@akbars.ru

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru