

**СКОРО**

В среду ожидается информация о секторе услуг в США (индекс ISM non-manufacturing) за ноябрь.

**Первичный рынок: крупный выпуск г. Казань**

В среду на первичном рынке инвесторам будут предложены муниципальные облигации г. Казани на 3 млрд руб. Ориентир организатора по первому купону 8.5% годовых, а ставка 2-4 купонов уже определена в размере 7% годовых. Обращает на себя внимание срок обращения данного выпуска – 1 год. На рынке уже обращается 3-я серия облигаций Казани объемом 2.3 млрд руб. и дюрацией 1.6 лет. Текущая доходность данного выпуска составляет 8.1% годовых. Таким образом, мы находим уровень ориентировочной доходности, предложенной организаторами, как достаточно привлекательный.

**СЕГОДНЯ**

**Первичный рынок: предновогодняя лихорадка? Корпоративный сегмент: очередная дочка РЖД...**

Российские железные дороги продолжают выводить на рынок публичного долга свои дочерние структуры. В этот раз свои облигации объемом 1.5 млрд руб. предложит инвесторам компания Желдорипотека, которая является управляющей компанией непрофильными активами госмонополии и реализует программы ипотечного кредитования РЖД. Средства, привлеченные в результате размещения, предполагается направить на развитие ипотечных программ компании (покупка участков под застройку жилой недвижимости, финансирование проектных работ и непосредственно строительства). Компания РЖД предоставляет к остальным эмиссионным документам комфортное письмо, гарантирующее поддержку госмонополии в случае наступления финансовых затруднений у эмитента. Эмитент и организаторы видят справедливый уровень доходности в диапазоне 12.4-12.9% годовых. Производственные показатели компании показывают динамичный рост. Отметим также, что около 40% валюты баланса представлены в виде льготных займов РЖД и других ее дочерних структур. На наш взгляд, кредитное качество компании стоит оценивать, учитывая поддержку материнской структуры.

**Муниципальный сегмент: отложенное размещение долгов Электростали...** также состоится отложенное внебиржевое размещение небольшого выпуска г. Электросталь на 150 млн руб. и сроком обращения 1.5 года. Аукцион пройдет по цене. Ставка купона по выпуску определена в размере 12% годовых.

**Финансовые результаты Желдорипотеки**

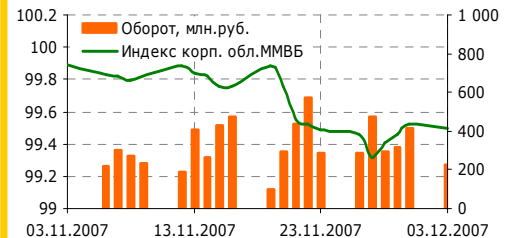
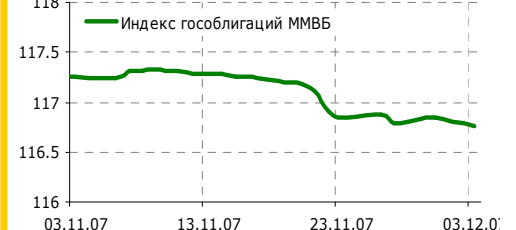
млн руб	2005	2006	1П 2007
Выручка	1 263	2 148	1 255
Валовая прибыль	139	341	239
ЕБИТ	95	173	102
ЧП	61	87	4
Активы	8 936	14 447	17 411
СК	729	809	813
Долг	6 265	7 568	9 436
Доля кр. долга	0.0%	3.3%	21.2%
ROA	0.7%	0.6%	0.02%
ROE	8.3%	10.7%	0.5%
Долг/Выручка	5.0	3.5	7.5
Долг/Активы	0.7	0.5	0.5

Источник: данные компании, расчеты ИК АК БАРС Финанс

**Ближайшие размещения**

Дата	Наименование	Объем
04.12.07	Желдорипотека, 1	1.5 млрд руб.
04.12.07	Башкортостан, 250006	1.5 млрд руб.
04.12.07	Нижегородская обл., 34004	2.7 млрд руб.
05.12.07	Казань, 34004	3 млрд руб.
12.12.07	Электроника, 2	0.5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	100.87	-0.33	7.67
АИЖК 9	100.10	-0.48	7.68
Газпром А8	100.20	-0.20	7.06
Газпром А9	101.30	-0.15	7.09
Московская обл. 7	104.35	0.05	7.20
Москва 39	108.75	-0.05	6.47
РЖД 07	102.30	0.00	7.07
Россельхозбанк 02	99.80	0.10	8.16
Россельхозбанк 03	98.84	0.07	8.06
ФСК 02	102.20	-0.20	7.42
ФСК 05	99.40	0.00	7.67

**Государственный сегмент**

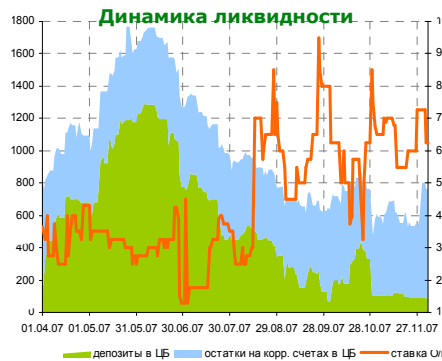
	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.08	0.00	6.25
ОФЗ 46017	105.81	-0.10	6.33
ОФЗ 46018	110.36	-0.07	6.50
ОФЗ 46020	102.22	-0.02	6.83
ОФЗ 46021	99.50	-0.06	6.39

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

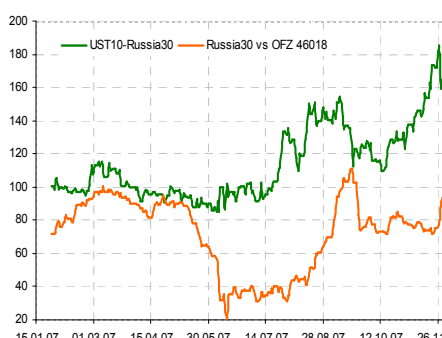
Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.50	-0.02	-0.40	-0.52
ММВБ	1 838.78	-0.64	-2.16	11.17
PTC	2 200.75	-0.87	-1.23	15.51
Dow Jones	13 314.57	-0.43	-2.06	0.07
S&P 500	1 472.42	-0.59	-2.47	0.01
NASDAQ	2 637.13	-0.90	-6.16	1.20

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	6.25	-13.8	-3.85
MOSPRIME 3М, %	7.13	-0.3	-1.66
MOSIBOR 3М, %	7.25	-0.5	-0.96
MIBOR 91-180 дней, %	7.72	-2.8	-0.52
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	678.70	1.6	187.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	85.40	-2.1	-15.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-140.70	48.4	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	459.60	-	11.7
Инфляция YoY, %	10.80	-	-



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	2.930	-14.0	-18.3	-
UST 10	3.850	-9.2	-10.2	-
UST 30	4.327	-5.4	-3.8	-
Russia 28	5.854	-1.3	-8.7	-
Russia 30	5.521	-3.4	-12.8	-
Brazil 34	6.137	0.7	-21.5	-
China 16	4.508	-1.1	-2.0	-
India 36	8.325	-2.1	-2.2	-
Mexico 34	5.848	-0.6	-6.0	-
Venezuela 36	9.206	-32.6	-51.1	-



**Размещение выпусков Нижегородской области и республики Башкортостан...** Нижегородская область (Ba2/BB-) размещает свой 4-й по счету выпуск объемом 2.7 млрд руб. Ориентир организатора по ставке первого купона составляет 8.3% годовых. В настоящее время на рынке обращаются 2 выпуска амортизационных облигаций области с доходностью 7.52% и 7.82% годовых. Также аукцион по цене пройдет по размещению облигаций Республики Башкортостан (Ba1/BB) объемом 1.5 млрд руб. Купонная ставка данного 3-летнего выпуска определена в размере 4% годовых. На рынке Башкортостан также представлен выпуском объемом 1 млрд руб. При дюрации в 1.8 лет он торгуется с доходностью около 7.5% годовых.

**...вероятно привлечет интерес крупных инвесторов.** Высокий уровень кредитного качества эмитентов подтверждается достаточно высокими кредитными рейтингами (Нижегородская область получила рейтинг от Moody's Ba2 вчера, 3 декабря), которые обеспечивают высокую ликвидность облигационных выпусков. Мы считаем, что при достаточном спросе на аукционе эмитентам удастся разместиться с минимальной премией к текущим выпускам облигаций данных эмитентов.

## ВЧЕРА

### X5 Retail Group планирует привлечь синдицированный кредит на \$1.5 млрд

Ставим на пересмотр оценку справедливого спреда

По информации Прайм-ТАСС, X5 Retail Group выдал мандат на синдикацию кредита на \$1.5 млрд. Организаторами выступают ABN Amro, BNP Paribas, Calyon, ING, RZB, WestLB. Скорее всего X5 отказался от размещения ранее зарегистрированных выпусков семилетних рублевых облигаций общим объемом 16 млрд руб. Напомним, что на 30 сентября 2007 г. чистый долг компании составил \$1.48 млрд. Возможно, средства от привлечения кредита будут направлены на покупку сети Рамстор, однако очередная волна слухов около Рамстора пока не нашла подтверждения.

### Внутренний рынок

В первый день после выборов на рублевом долговом рынке наблюдалась разнонаправленная динамика котировок. Уровень ликвидности снизился минимально – суммарные остатки на корсчетах и депозитах уменьшились на 0.5 млрд руб. и составили 764.1 млрд руб. Спрос на аукционах ЦБ прямого РЕПО составил 152.8 млрд руб. Ставки денежного рынка находились в диапазоне 6-6.5% годовых. Индекс корпбумаг ММВБ незначительно, на 0.02%, снизился и составил 99.5 пункта. Индекс бумаг госсектора ММВБ, наоборот, вырос на 0.08% и составил 116.76 пункта. В ближайшее время мы ожидаем улучшения ситуации с рублевой ликвидностью, что скажется на ставках на рынке МБК и будет стимулировать спрос к бумагам первого эшелона.

### Внешний рынок

**Промпроизводство в США в ноябре: рост на уровне ожиданий.** Индекс обрабатывающей промышленности в США за ноябрь (ISM manufacturing) вышел на уровне ожиданий и составил 50.8 п. в ноябре по сравнению с 50.9 п. в октябре. Значения выше 50 указывает на рост показателя. Однако ценовая компонента индекса ISM manufacturing резко выросла, напоминая в очередной раз, что одними словами (выступлениями) долго инфляцию понижать не будешь, и проблема роста цен возможно обострится в ближайшее время.

**...но занятость снижается: ожидаем слабую статистику по рынку труда в конце недели.** Интересно, что занятость в промышленности упала: согласно данным ISM, индекс составил 47.8 п. по сравнению с 52 п. в октябре впервые за последние 8 месяцев. Снижение компоненты занятости в индексе ISM manufacturing в последний раз наблюдалось в марте этого года. Таким образом, данные по рынку труда (payrolls), которые ожидаются в пятницу, могут быть значительно хуже ожиданий, а пока ждем данные о секторе услуг (ISM non-manufacturing) которые выходят в среду.

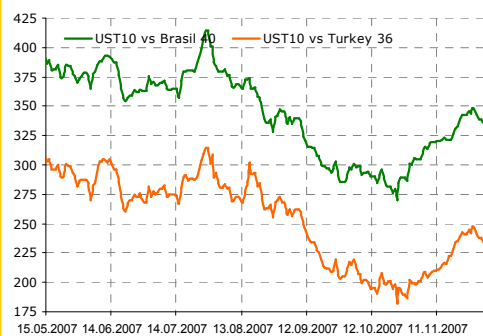
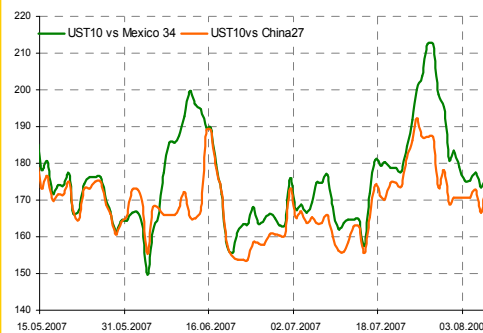
**Рост экономики США: «существенно ниже тренда».** Масло в огонь вчера подлил и председатель ФРС в Бостоне Эрик Розенгрэн, который заявил, что экономика США будет расти существенно медленнее долгосрочного тренда на протяжении следующих двух кварталов. Восстановление темпов роста экономики зависит от глубины коррекции цен на недвижимость. По итогам дня доходность по десятилетним казначейским облигациям США снова понизилась, составив 3.89% (-5 б.п.). Облигации стран EM не успели отыграть рост цен на UST и по итогам дня спреда расширились: EMBI+ составил 253 п. (+7 б.п.), а EMBI Russia увеличился на 10 б.п. до 169 б.п.

### Вкратце

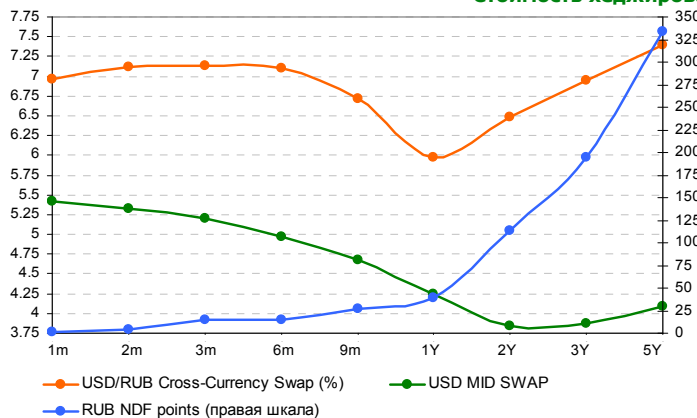
- Министерство финансов направило 300 млрд руб. на финансирование институтов развития. Кроме 180 млрд руб. внесены в уставный капитал Внешэкономбанка, 30 млрд руб. были направлены в государственную корпорацию "Российская корпорация нанотехнологий", 90 млрд руб. - на увеличение Инвестиционного фонда РФ.
- Группа компаний "Ренова" закрыла сделку по привлечению синдицированного бридж-кредита на \$500 млн. Ставка в первые полгода составляет LIBOR+1.25% годовых, в оставшиеся шесть месяцев - LIBOR+1.5% годовых.
- Сеть магазинов DIY Домоцентр сообщает, что по результатам опросов, проведенных Исследовательской компанией «Preview» в октябре-ноябре 2007 года, магазины сети «ДОМОЦЕНТР» лидируют по лояльности покупателей в Сибирском регионе. Так в г. Новосибирске 32% респондентов (случись им делать ремонт) поставили на первом месте магазин «Практик», входящий в сети Домоцентр. В городах Кемерово и Томск позиции Домоцентра еще прочнее – рейтинги лояльности 39.6% и 66% соответственно.

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

### Ключевые спреды

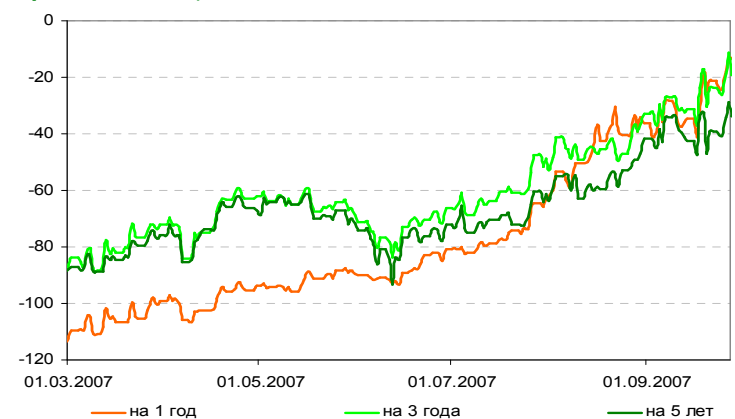
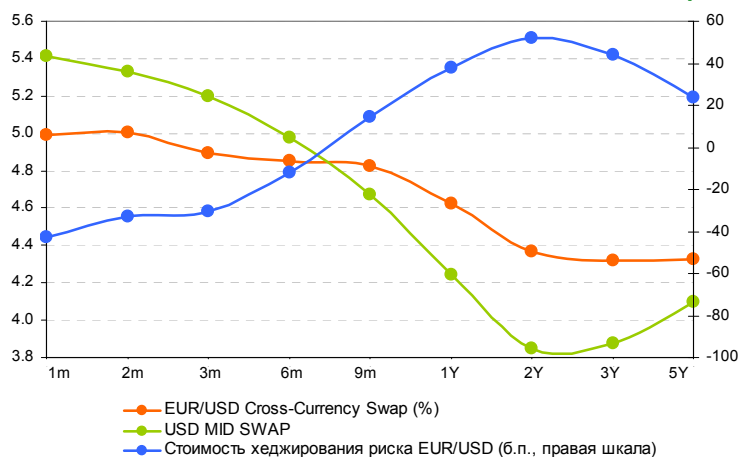


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



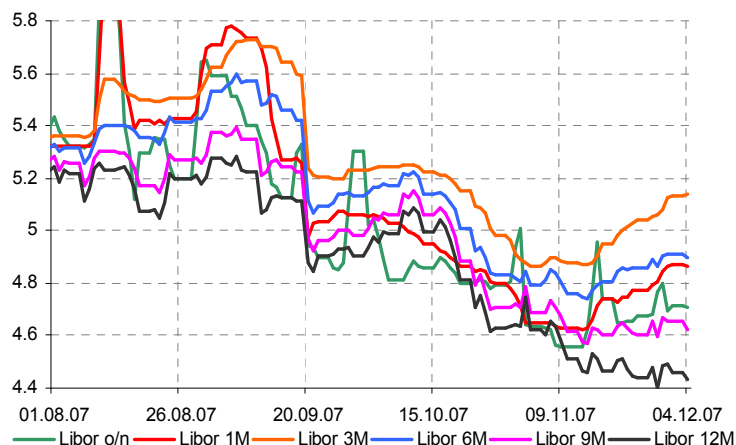
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.97	7.11	7.13	7.10	6.71	5.97	6.48	6.95	7.39
USD MID SWAP	5.41	5.33	5.20	4.98	4.68	4.25	3.85	3.87	4.10
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	155.52	177.80	193.23	212.28	203.63	172.50	263.30	307.65	329.45
RUB NDF Points	1	4	14	14	26	39	113	194	333

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.99	5.00	4.89	4.85	4.82	4.62	4.37	4.32	4.33
USD MID SWAP	5.41	5.33	5.20	4.98	4.68	4.25	3.85	3.87	4.10
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-42.49	-33.07	-30.49	-12.26	14.76	37.85	51.85	44.25	23.40

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.71	-1.3	1.5	-14.6	-11.3	-11.1
Libor 1 week	4.87	1.2	4.7	-15.6	-8.5	-8.2
Libor 1M	5.14	1.6	5.7	-10.1	-4.1	-4.0
Libor 3M	5.14	1.6	5.7	-10.1	-4.1	-4.0
Libor 6M	4.90	0.7	2.1	-12.5	-9.2	-7.5
Libor 9M	4.63	0.6	-1.4	-14.2	-14.7	-11.1
Libor 12M	4.43	0.8	-4.0	-16.1	-18.6	-13.3

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска	Погашение/оферта
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.
14.12.2007	ОЗНА-Финанс 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
14.12.2007	Мастер-банк 3в	1.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
14.12.2007	Алькор и Ко 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
15.12.2007	Воронежская область 31001в	0.6 млрд руб.	Погашение облигации
18.12.2007	Терна-Финанс 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
18.12.2007	ФСК ЕЭС 1в	5 млрд руб.	Погашение облигации
18.12.2007	Евросервис Мясная Корпорация 1в	1.5 млрд руб.	Погашение облигации
18.12.2007	Марта Финанс 2в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
18.12.2007	Группа НИТОЛ 2в	2.2 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 99%.
19.12.2007	Московское областное ипотечное агентство 2в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.12.2007	Натур Продукт-Инвест 2в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.12.2007	Жилищный капитал-Финанс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.12.2007	Иркутская область 31001в	1.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 12% от номинала. Дата погашения: 17.12.2009.
20.12.2007	Русская медная компания (РМК)	\$0.1 млн	Исполнение оферты Цена: 100%.
20.12.2007	СРЗ-Финанс 1в	0.6 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
21.12.2007	НОМОС-Банк 7в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
21.12.2007	Московское областное ипотечное агентство 1в	1.5 млрд руб.	Амортизационное погашение: 10% от номинала. Дата погашения: 21.12.2010.
21.12.2007	Кировская область 34001в	0.4 млрд руб.	Амортизационное погашение: 32.5% от номинала. Дата погашения: 22.12.2008.
21.12.2007	ОГК-3 1в	3 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
21.12.2007	Бразерс и Компания 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
22.12.2007	Мособлгаз-финанс 1в	1 млрд руб.	Амортизационное погашение: 30% от номинала. Дата погашения: 21.12.2008.
23.12.2007	Коми 24005в	0.5 млрд руб.	Погашение облигации
24.12.2007	Группа НИТОЛ 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.12.2007	Калужская область 25004в	0.3 млрд руб.	Погашение облигации
24.12.2007	АРТУГ 1в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
24.12.2007	АиФ-МедиаПресса-финанс 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
25.12.2007	Еврокоммерц ФК 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
25.12.2007	ТрансФин-М 1в	3 млрд руб.	Амортизационное погашение: 6% от номинала. Дата погашения: 25.09.2009.
25.12.2007	Инмарко 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
25.12.2007	Салют-Энергия 1в	3 млрд руб.	Погашение облигации
27.12.2007	Московский Кредитный Банк 2в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
27.12.2007	МИР-Финанс 1в	1 млрд руб.	Погашение облигации
27.12.2007	ВМУ-Финанс 1в	1.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
27.12.2007	Уникум-Финанс 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
28.12.2007	Аврора НПО 1в	1 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.
28.12.2007	Аркада АПК 1в	0.6 млрд руб.	Амортизационное погашение: 20% от номинала. Дата погашения: 28.06.2008.
31.12.2007	КАРАТ 2в	0.5 млрд руб.	Исполнение оферты Цена: 100%.

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	0.6	3.8	4.9
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-58.999	-56.804	-56.453
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
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Безработица, %	4.6	4.7	4.7
Индекс потребительских цен, % год к году	2	2.8	3.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.2
Индекс цен производителей, % год к году	2.2	4.4	6.1
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.2	2	2.5
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-5.3	-1.4	-0.4
Цены на импорт, % год к году	1.9	5	9.6
Розничные продажи, % год к году	0.1	0.7	0.2
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.48	5.03	4.97
Продажи новых домов, млн ед.	0.717	0.716	0.728
Индекс ISM (в промышленности)	52.9	52	50.9
Индекс ISM (непромышленный сектор)	55.8	54.8	55.8
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Потребительское доверие, б.п.	99.5	95.2	87.3
	9 ноя 07	16 ноя 07	23 ноя 07
Обращение за пособием, тыс.чел.	341	329	352
Индекс MBA, обращения за ипотекой (%)	5.5	-3.6	-4.3
ЕС	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % год к году	3.2	2.5	2.6
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	5.719	1.88	3.138
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	12	5.3	2
	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	1.8	1.9
Индикатор делового климата	1.37	1.08	0.87
Индекс доверия потребителей	-4	-6	-6
ФРГ	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП ФРГ, % год к году	3.6	2.5	2.5
Личное потребление, %	-2	0.8	0.5
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Безработица, %	8.3	8.1	8.1
Индекс розничных цен, % год к году	2.7	2.7	3.3
Цены производителей, % год к году	1	1.5	1.7
Цены на импорт, % год к году	-0.6	1.3	2.3
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
розничные продажи, % год к году	-1	-2.2	-2.2
Франции	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.9	1.4	2.1
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	-3.319	-2.715	-3.083
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	7.4	3.4	-2
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.3	1.6	2.1
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Цены производителей, % год к году	1.8	1.6	2.7
Великобритании	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	3.1	3.2
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, £ млрд	-4.754	-4.218	-5.051
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.8	0.7	-0.2
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.8	0.6	-0.1
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.8	1.5	1.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	1.8	1.8	2.1
Индекс розничных цен, год к году	4.1	3.9	4.2
Розничные продажи, % год к году	4.8	5.9	4.4
Японии	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	2.6	-1.6	2.6
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	784.3	892.2	1769.1
Безработица, %	3.8	4	4
Индекс потребительских цен, % год к году	-0.2	-0.2	0.3
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	-0.1	-0.1	0.1
Розничная торговля, % год к году	0.5	0.5	0.8
Промышленное производство, % год к году	4.4	0.8	4.7
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Валютные резервы, \$ млрд	932.157	945.601	954.484
Индекс оптовых цен, % год к году	2	1.7	2.4
Потребительское доверие	44.1	44.1	42.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	3.627	-0.1	-6.4	-6.4	-70
T-Bill 3M	3.022	0.0	-12.6	-12.6	-140.4
T-Bill 6M	3.265	0.0	-	-	-
UST-2	2.972	0.9	-17.8	-80.2	-114.6
UST-3	2.894	-0.2	-24.3	-84.6	-116.1
UST-5	3.248	0.3	-	-	-
UST-10	3.831	0.6	-10.6	-45.3	-61.8
UST-30	4.347	0.0	-4.1	-29.8	-44.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.964	-7.4	-7.5	-9.7	-62.4
EURONIA	3.9251	-7.4	-7.12	-12.31	-53.68
EURIBOR 1M	4.834	1.2	65.4	68.8	33.9
EURIBOR 3M	4.839	2.9	12	24.8	8.4
EURIBOR 6M	4.775	2.4	8.2	16.9	-1.8
EURIBOR 9M	4.736	2.5	8.3	12.9	-6.3
EURIBOR 12M	4.711	1.9	8.5	10.3	-9.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.779	-5.2	10	-16.5	-22.9
Bunds 5Y	3.826	-8.5	2.8	-20.6	-25.7
Bunds 10Y	4.067	-5.9	3	-11	-14.3
Bunds 30Y	4.492	-6.1	2	4.4	2.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.877	-5.1	3.3	-17.6	-14.5
France 3Yr	3.827	-6.2	0.9	-20.8	-23.6
France 5Yr	3.937	-8.6	2.7	-15.6	-20
France 10Yr	4.198	-6.4	2.4	-6.9	-10.5
France 30Yr	4.587	-6.1	1.5	6.9	3.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.626	-3.4	6.1	-48.0	-73.5
UK Gilts 3Yr	4.475	-3.7	4.5	-48.3	-77.0
UK Gilts 5Yr	4.551	-4.0	0.9	-36.2	-60.9
UK Gilts 10Yr	4.584	-5.3	-0.6	-28.1	-45.1
UK Gilts 30Yr	4.431	-3.8	1.1	-6.2	-8.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.710	-4.6	-5.4	-6.9	-
Japan 3Yr	0.758	-5.1	-6.2	-7.1	-14.5
Japan 5Yr	0.975	-6.5	-8.0	-12.5	-
Japan 10Yr	1.415	-6.4	-8.5	-17.6	-21.4
Japan 30Yr	2.29	-2.9	-4.5	-11.4	-7.5

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

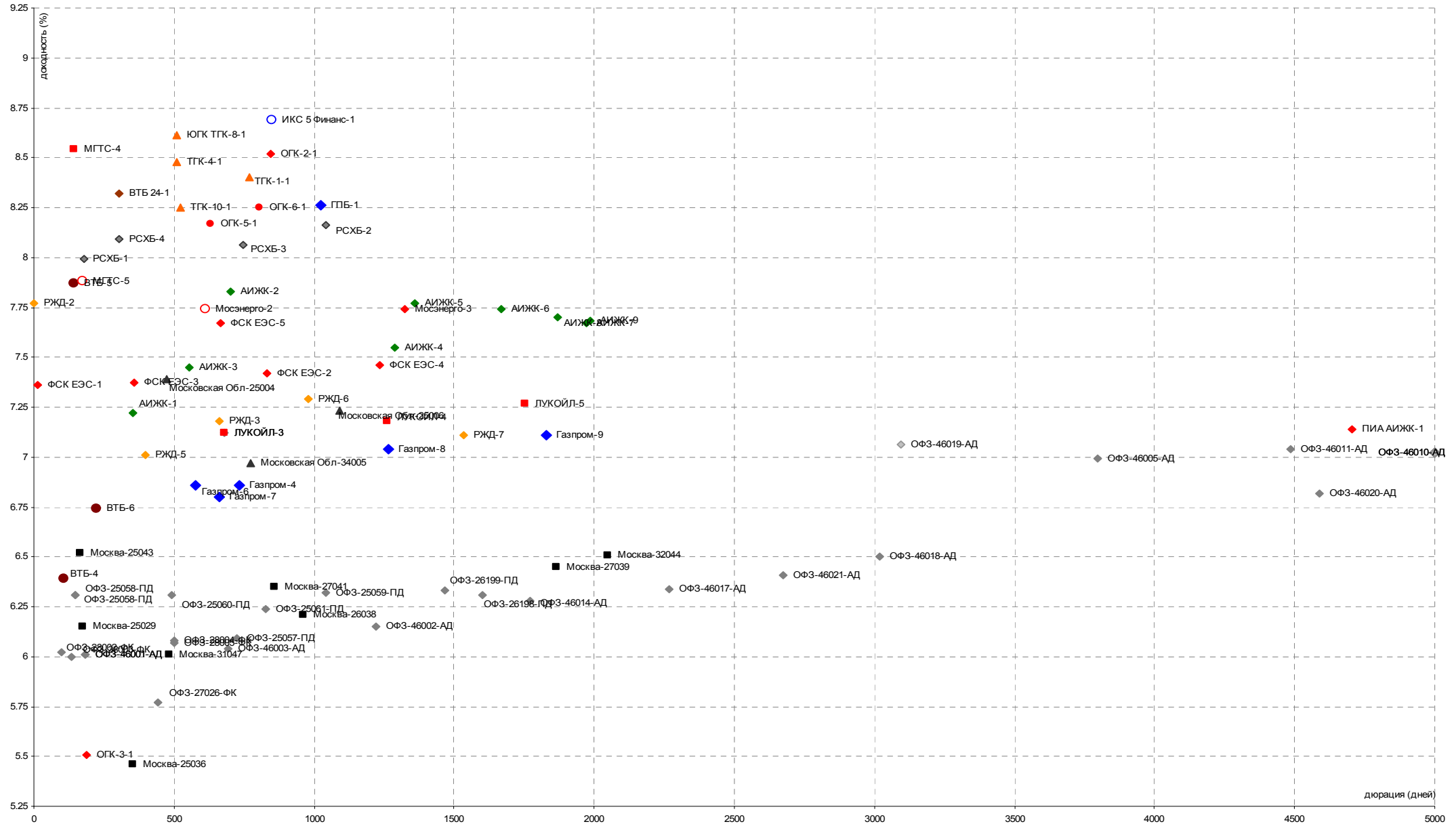
(начало на стр. 5)

КНР	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.1	11.9	11.5
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	1385.2	1408.64	1433.61
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	25	23.81	27.05
Индекс розничных цен, % год к году	6.5	6.2	6.5
Оптовые цены, год к году	6.5	6.2	6.5
Розничные цены, год к году	17.1	17	18.1
Промышленное пр-во, год к году	17.5	18.9	17.9
Индекс цен производителей, год к году	2.6	2.7	3.2
Россия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.8	7.9	7.8
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	10.404	11.063	11.179
	09.11.2007	16.11.2007	23.11.2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд	455.2	455.8	459.6
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3409.7	3519.09	3649.25
Безработица, %	5.7	6	5.8
Промышленное пр-во, % год к году	3.8	3	6.1
Цены производителей, % год к году	11	8.6	14.2
Розничные продажи, % год к году	16	15.4	14.6
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Потребительские цены, % год к году	8.6	9.4	10.8
Аргентина	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.6	8	8.7
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
Безработица, %	9.8	8.5	8.1
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	416	839	1139
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	6	-0.2	11
Бразилия	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.76	4.37	5.44
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Чистый долг в % от ВВП	43.13	43.49	43.66
Торговый баланс, \$ млн	3.534	3.471	3.439
Иностранные инвестиции, \$ млрд	2.04	1.537	3.188
Безработица, %	9.5	9	8.7
Индекс розничных цен, % год к году	0.07	0.24	0.08
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Розничные продажи, год к году	9.3	10.3	8.5
Мексика	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	2.6	2.8	3.7
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд.	-1.1817	-0.7126	-1.6447
Безработица, %	3.92	3.87	3.93
Потребительские цены, % год к году	4.03	3.79	3.74
Потребительское доверие	108	105.3	101.4
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Промышленное пр-во, % год к году	2.18	2.78	0.43
Турция	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.23	6.8	3.9
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	-6.13	-6.3	-5.04
	Июнь 2007	Июль 2007	Август 2007
Безработица, %	8.8	8.8	9.2
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Потребительское доверие	98.25	97.11	96.2
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	23.5	25.6
Казахстан	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	10.6	-	-
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	21.3	18.4	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
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	28.90	30.67	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	8.7	8.4	13.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	4.278	6.5	3.2	-19.4	-43.1
China 9	3.991	-4.4	-3.0	-44.1	-68.8
China 11	4.233	-2.2	0.5	-37.8	-56.1
China 13	4.481	-1.7	0.3	-34.2	-44.6
China 27	5.913	-2.7	-0.1	3.0	-1.7
Russia 10	6.393	1.6	-2.3	-0.4	-48.2
Russia 18	5.573	-1.2	-12.1	-15.0	-36.3
Russia 28	5.854	-1.3	-8.7	-9.1	-31.8
Russia 30	5.521	-3.4	-12.8	-14.3	-39.1
Brazil 10	4.915	-1.9	-11.4	5.6	-79.2
Brazil 15	5.469	-2.3	-34.6	-13.1	-48.7
Brazil 20	5.971	-3.2	-14.9	17.0	-29.6
Brazil 28	11.435	5.2	15.1	117.4	163.3
Brazil 34	6.137	0.7	-21.5	10.3	-31.6
Brazil 40	8.014	-1.8	-11.2	-1.6	-16.8
Mexico 13	5.017	8.0	-5.2	8.3	-31.1
Mexico 16	5.298	-0.9	-2.8	4.7	-25.7
Mexico 19	5.511	-0.1	-4.6	5.7	-14.0
Mexico 26	5.751	2.5	-3.5	0.7	-14.5
Mexico 34	5.848	-0.6	-6.0	-1.1	-17.0
Turkey 13	5.838	-0.7	-17.3	-11.1	-67.0
Turkey 18	6.424	0.6	-13.1	-9.2	-
Turkey 20	6.574	0.1	-12.1	0.4	-42.6
Turkey 25	6.732	0.0	-12.6	-6.3	-40.3
Turkey 34	7.001	0.1	-10.3	-1.4	-35.7
Turkey 36	7.014	-0.8	-10.1	3.0	-38.3
Ukraine 9	6.311	1.0	-0.5	74.9	21.7
Ukraine 11	6.185	-5.9	-23.3	33.3	-15.5
Ukraine 12	6.312	-5.1	-34.0	26.8	-15.5
Ukraine 13	6.368	-7.0	-26.0	38.6	-9.3
Ukraine 16	6.765	-5.8	-46.5	40.2	7.4

BLUE CHIPS

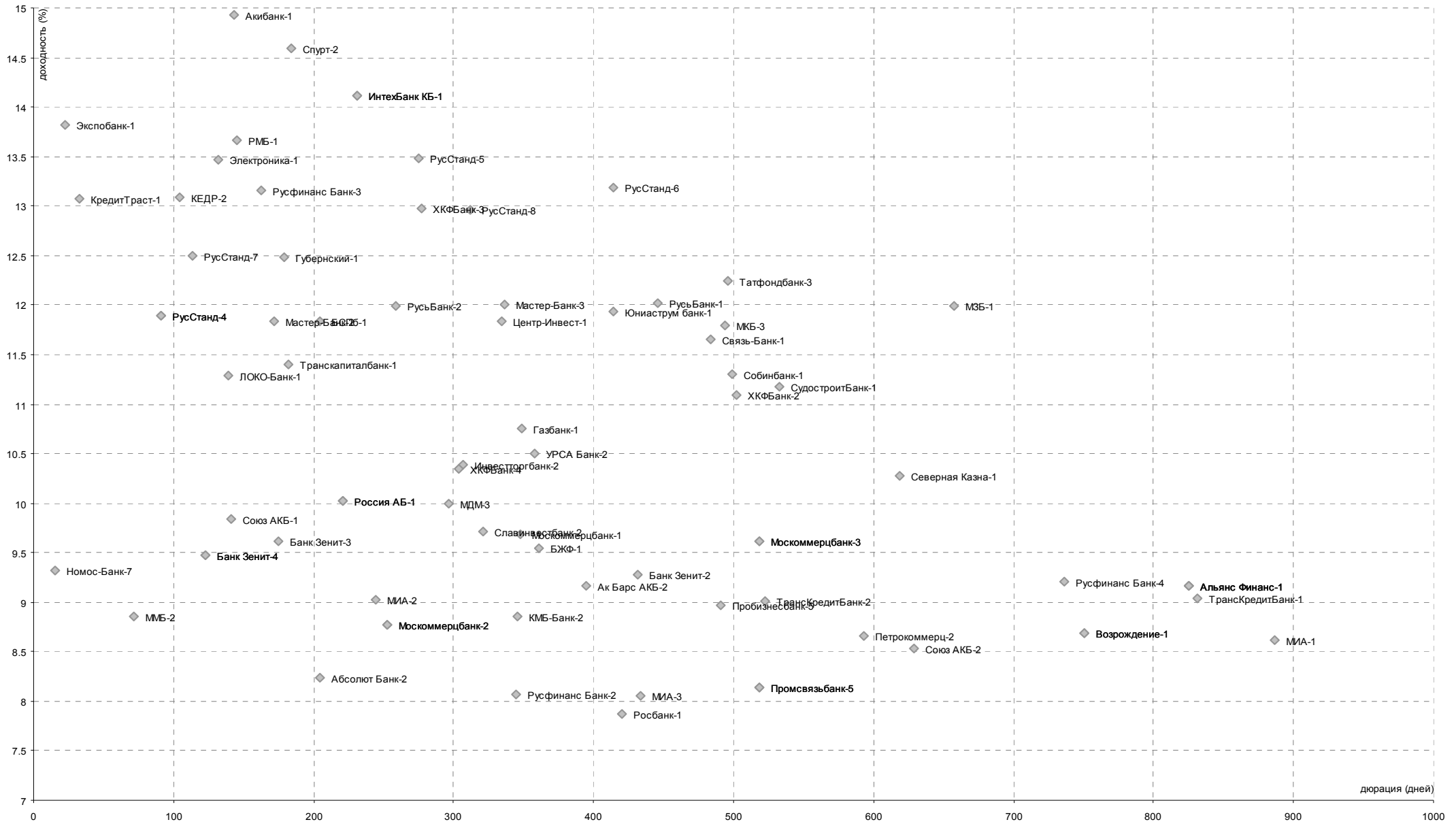
Уровни доходностей





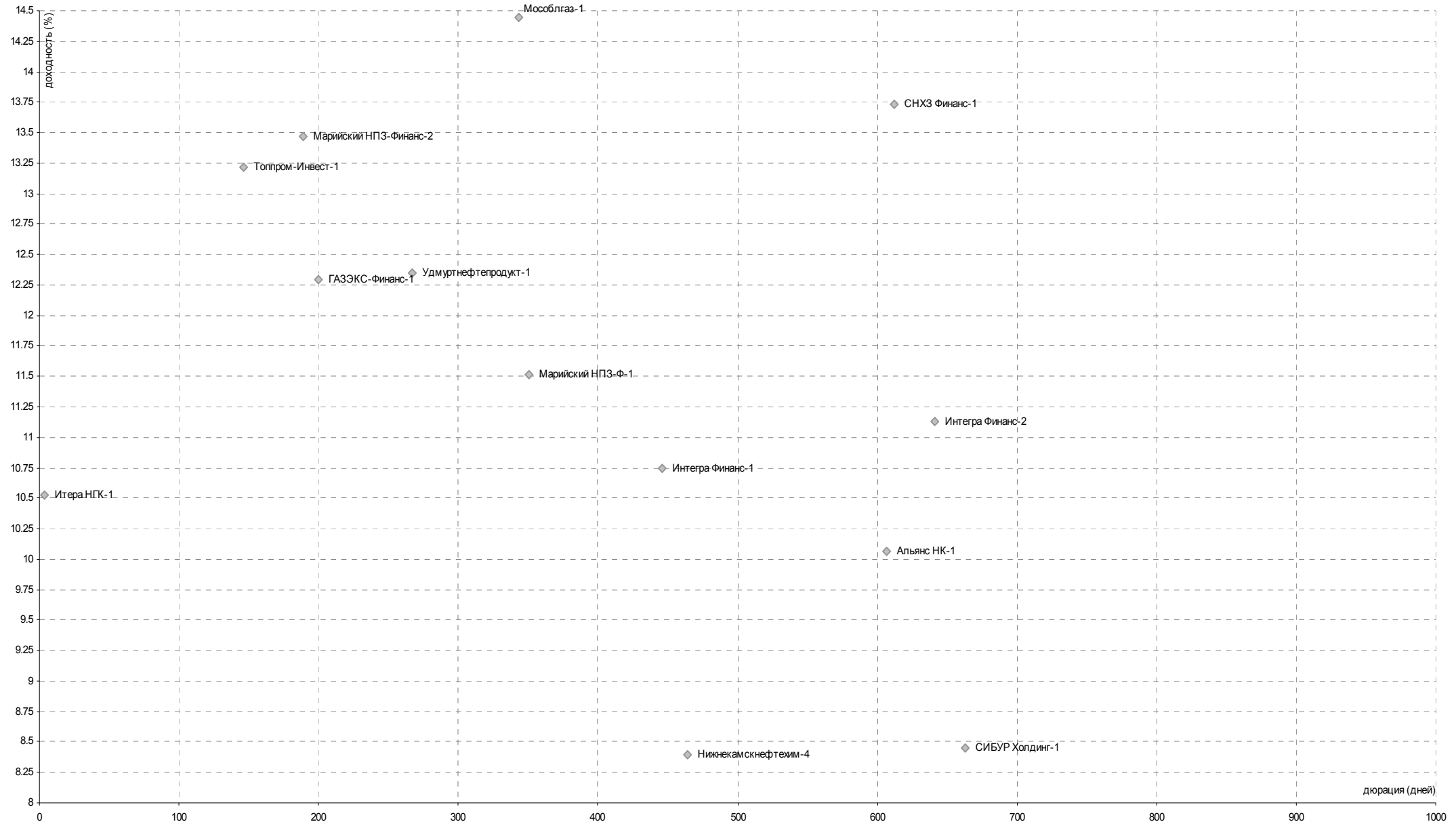
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



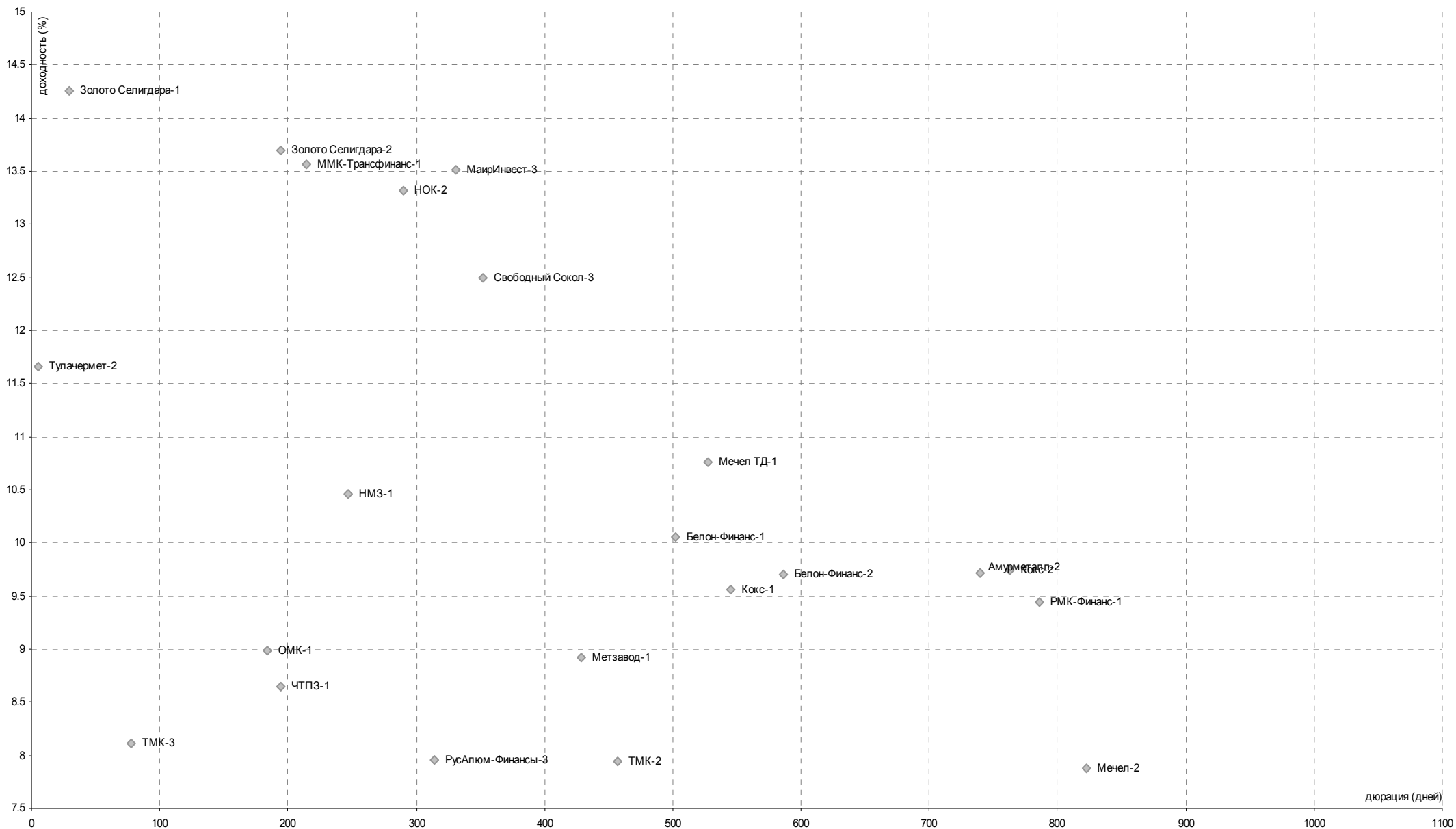
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



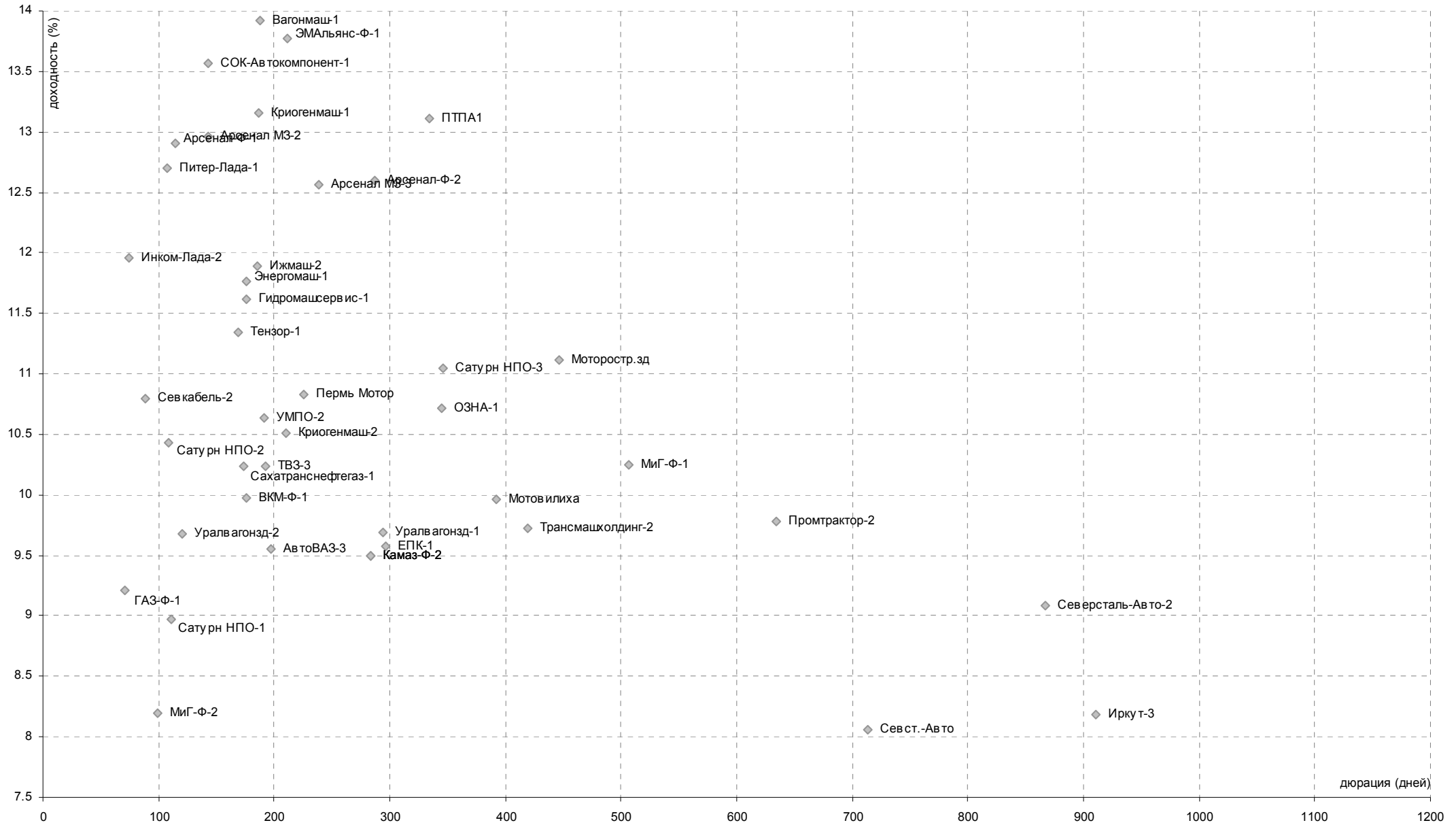
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



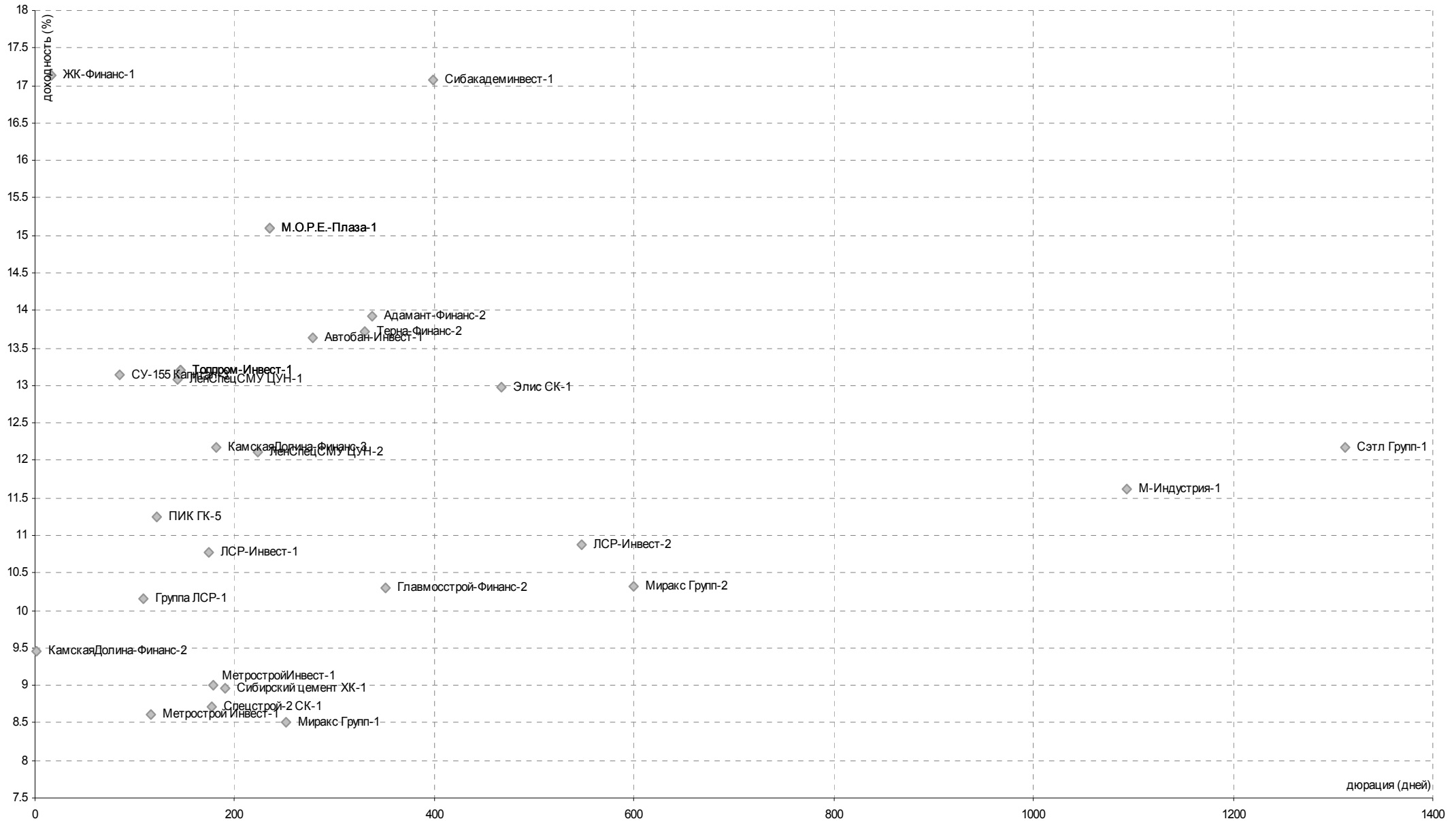
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



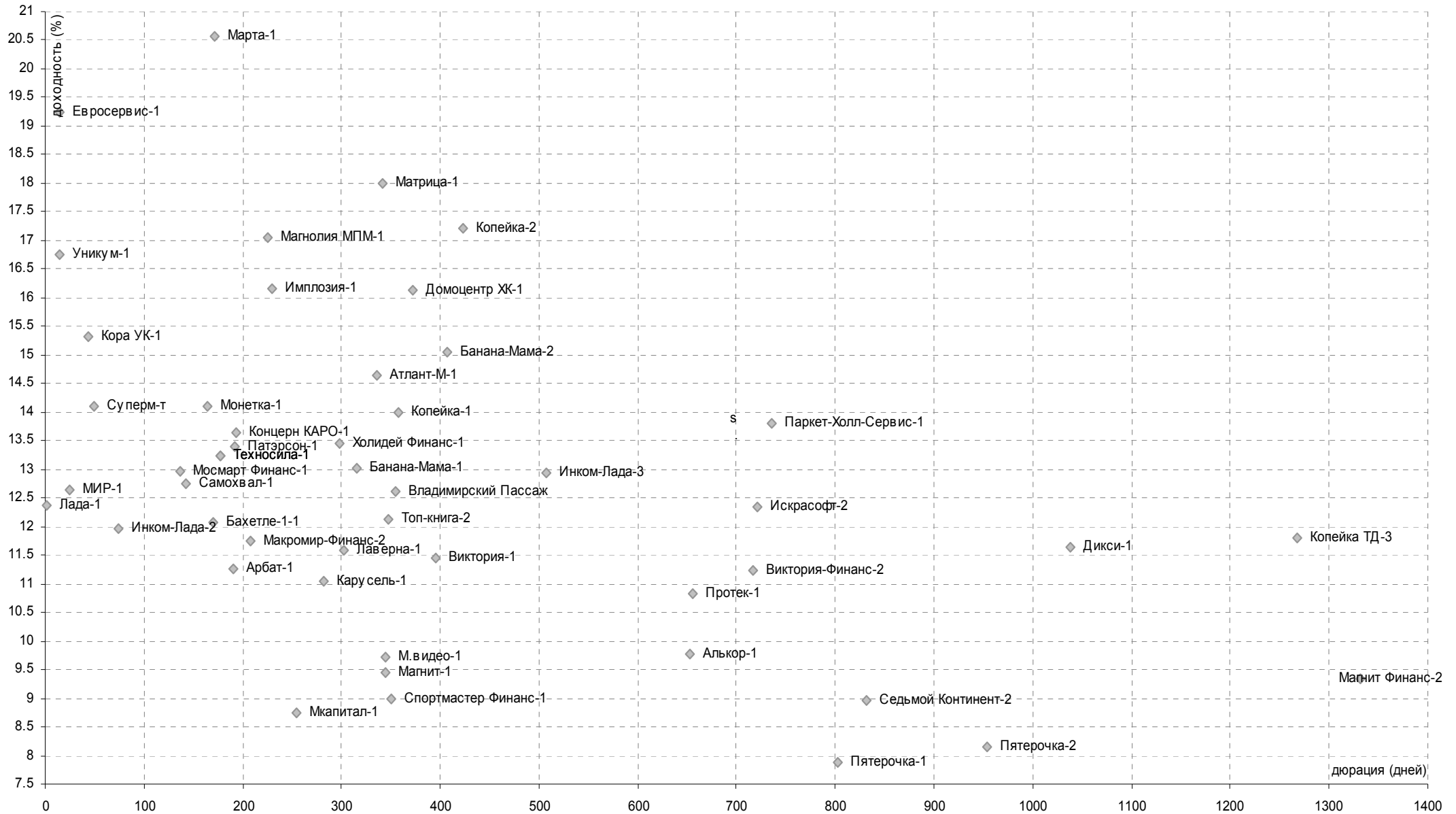
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



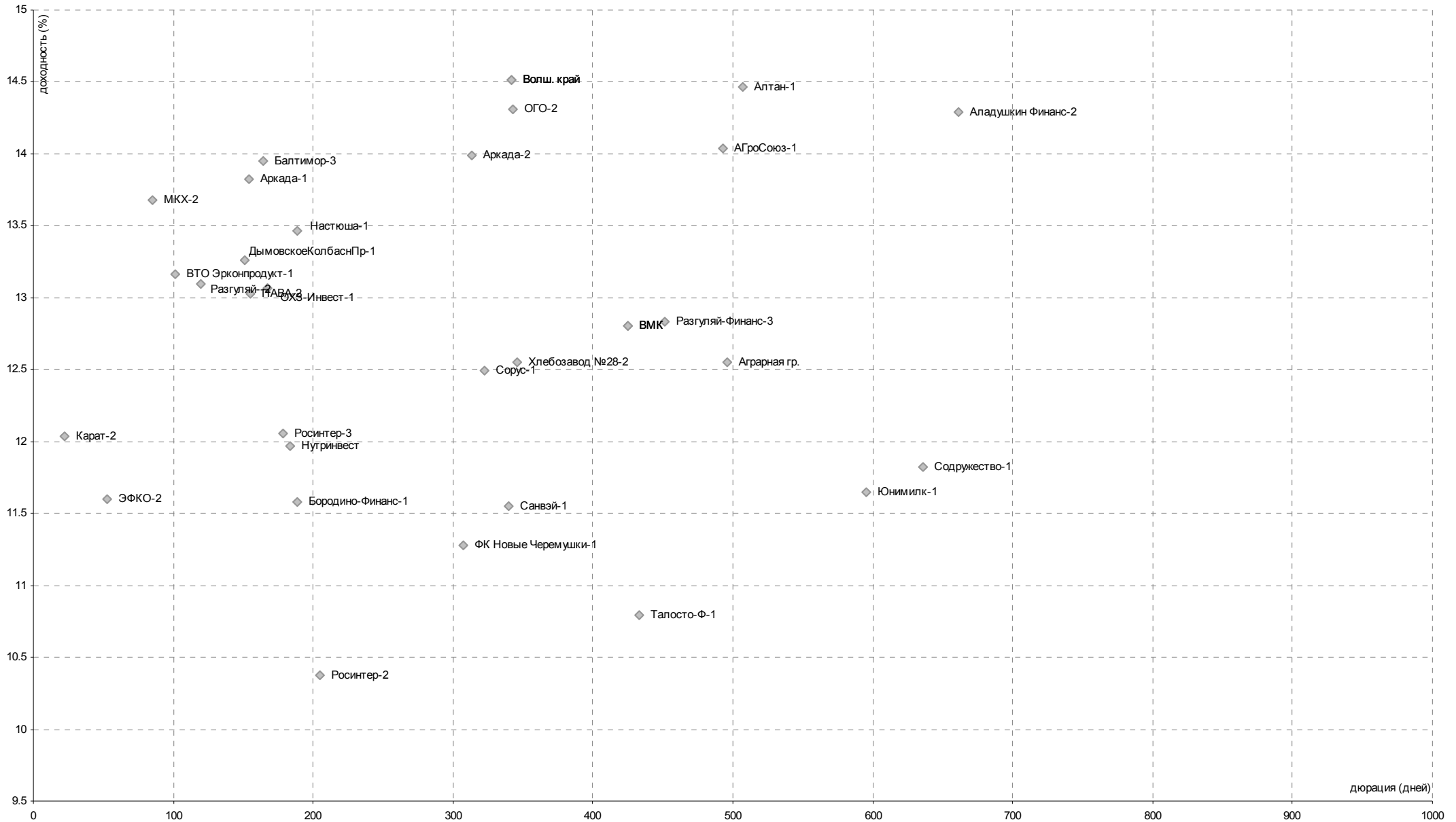
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



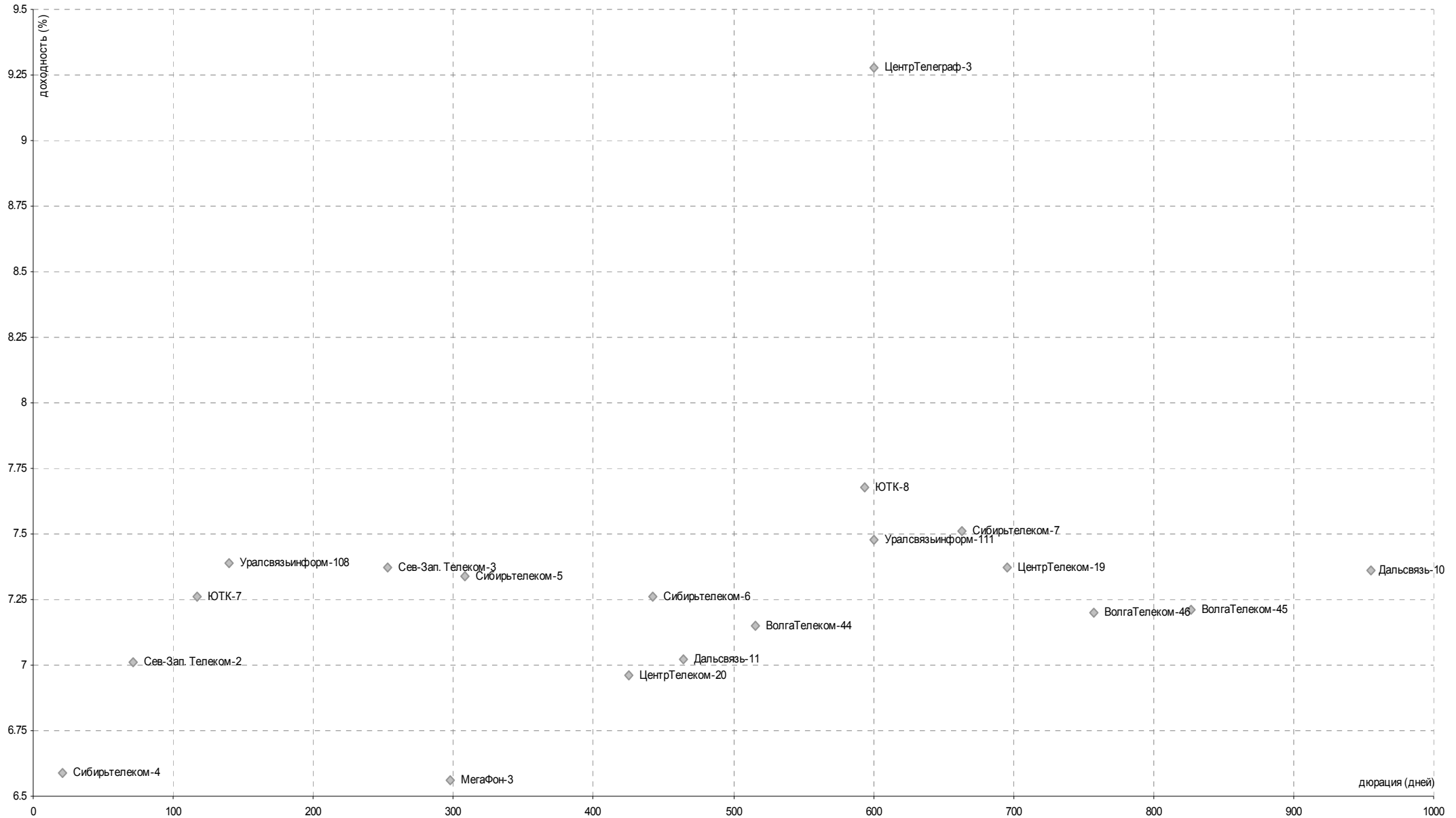
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



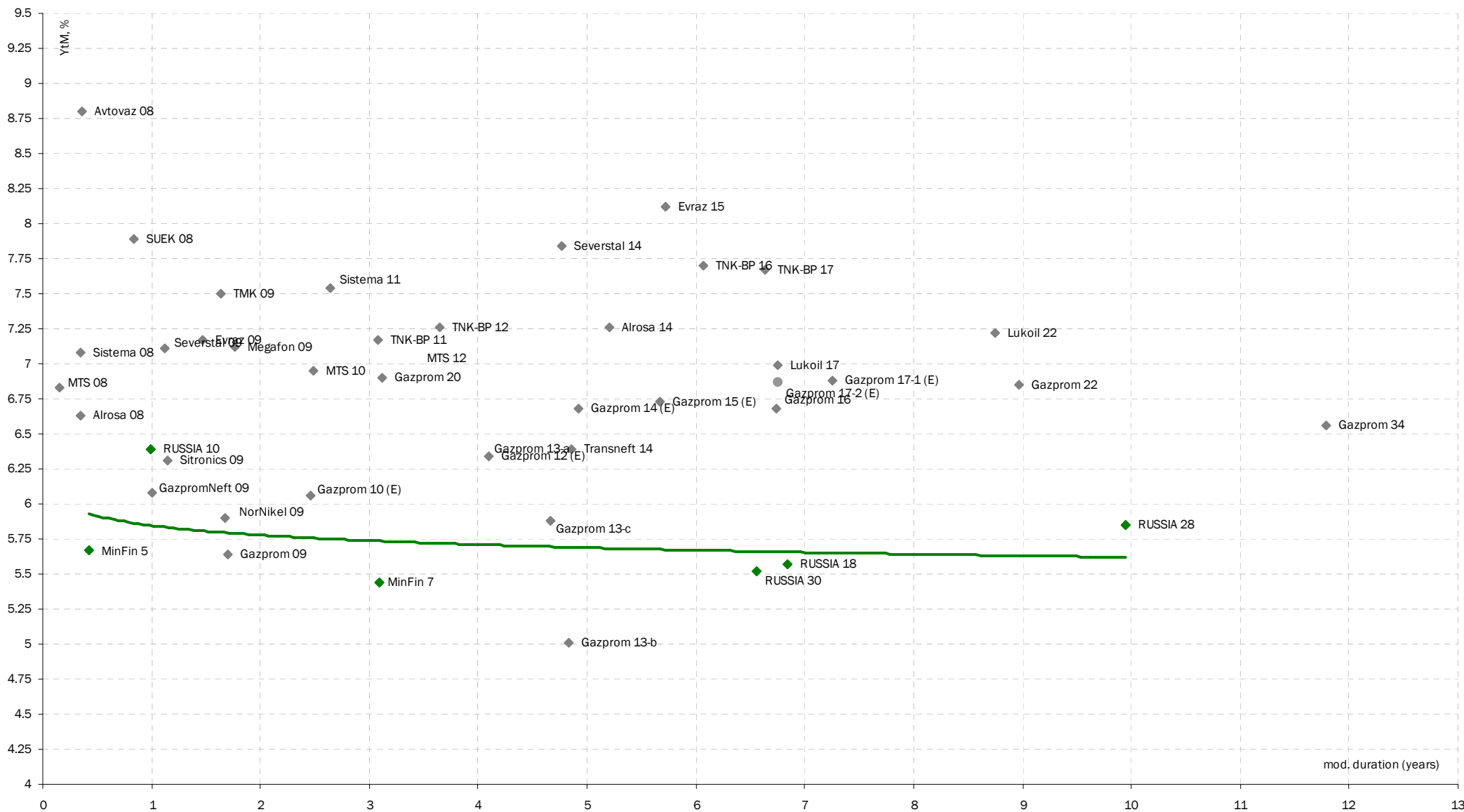
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



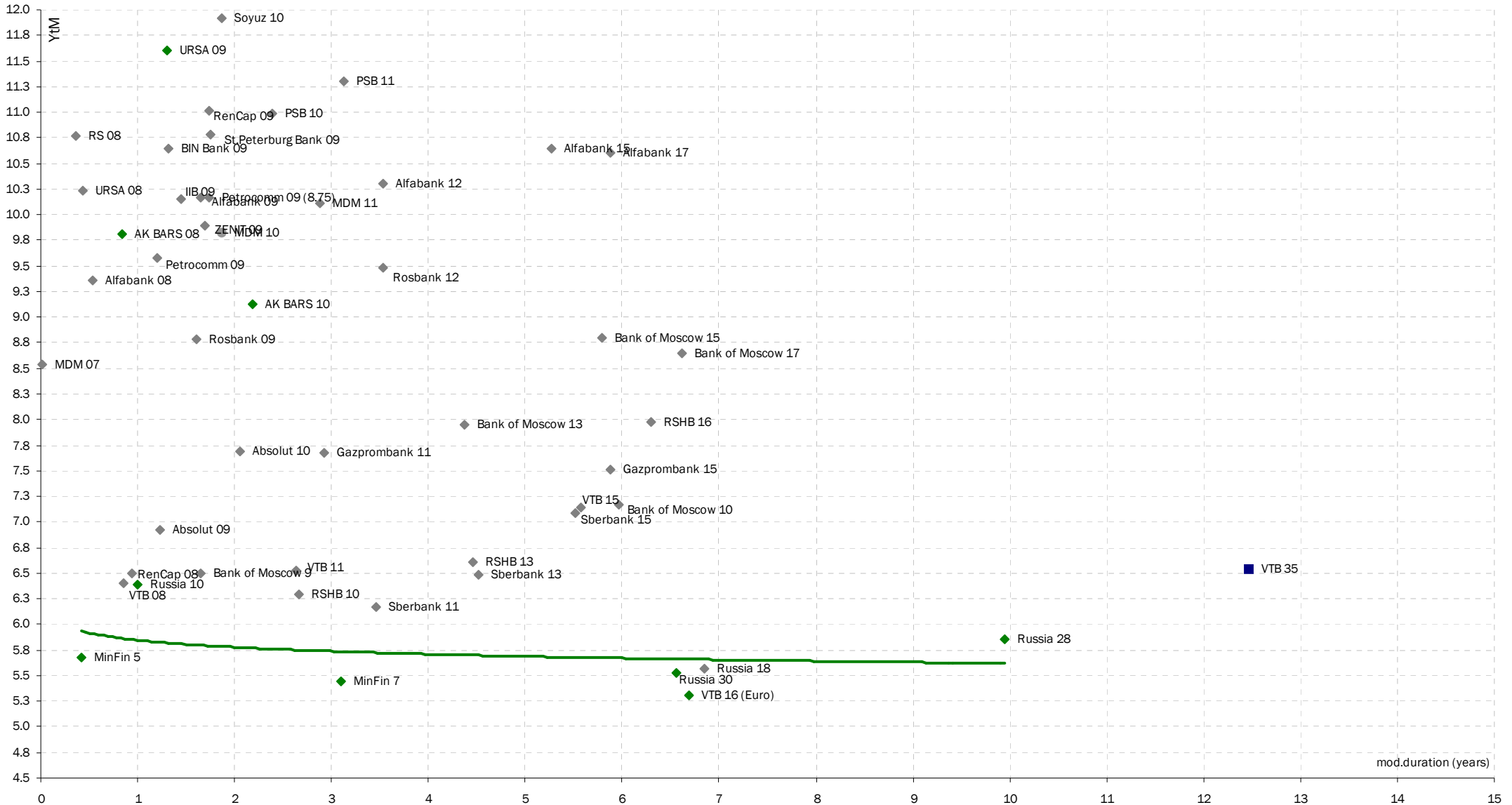
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	1.00	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.391	6.416	6.397	6.875	103.926	104.055	0.000	0.023	-0.118	0.731
RUSSIA 18	3 467	6.85	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.572	5.694	5.723	5.936	143.085	143.335	0.000	0.813	0.886	2.064
RUSSIA 28	2 500	9.95	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.854	5.941	5.945	6.172	181.800	182.050	0.000	0.872	0.843	2.950
RUSSIA 30	2031(2020)	6.56	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.521	5.649	5.664	5.912	113.902	114.052	0.000	0.849	0.885	2.458
MinFin 5	2 837	0.42	14.05.08	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.672	5.704	5.678	5.769	98.822	98.887	0.000	0.065	0.218	0.673
MinFin 7	1 750	3.10	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.442	5.542	5.509	5.713	92.511	92.636	0.000	0.358	0.392	1.410
AFK Sistema 08	350	0.35	14.04.08	10.250	B+	B+	B+	7.077	7.459	6.882	7.376	101.055	101.109	-0.001	0.079	-0.348	-0.567
AFK Sistema 11	350	2.64	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	7.545	7.997	7.153	7.880	103.644	103.926	0.064	1.210	-1.175	0.729
Alrosa 08	500	0.35	06.05.08	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.634	6.776	6.490	6.200	100.582	100.643	0.009	0.029	-0.204	-0.620
Alrosa 14	500	5.20	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.261	7.344	6.965	7.114	108.673	108.923	0.158	0.412	-1.654	-0.995
Avtovaz 08	250	0.36	20.04.08	8.500	-	-	-	8.800	9.010	9.587	8.956	99.858	99.949	0.012	0.081	0.347	0.139
Evraz 09	300	1.47	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	7.166	7.361	6.898	7.054	105.674	105.913	0.053	0.239	-0.679	-0.934
Evraz 15	750	5.72	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	8.125	8.315	7.937	8.259	100.709	100.959	0.175	1.079	-1.111	0.776
Gazprom 09	700	1.69	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	5.640	5.768	5.603	6.112	108.508	108.808	0.058	0.141	-0.405	-0.052
Gazprom 10 (E)	1 000	2.46	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	6.063	6.031	5.454	5.655	104.331	104.691	0.000	-0.104	-1.691	-1.450
Gazprom 12 (E)	1 000	4.10	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.427	6.468	5.954	5.912	92.215	92.515	0.000	0.204	-1.958	-1.962
Gazprom 13-a	1 750	4.09	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	6.343	6.373	6.154	6.41	114.407	114.6567	0.121	0.131	-0.974	-0.211
Gazprom 13-b	1222(932)	4.83	22.07.13	4.505	A3	NA	-	5.015	5.079	5.026	5.193	97.521	97.521	0.038	0.323	0.087	0.994
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.66	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.876	5.964	5.964	5.967	98.803	99.0526	0.147	0.421	-0.388	0.491
Gazprom 14 (E)	780	4.92	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.677	6.671	6.083	6.151	91.804	92.1041	0.000	-0.009	-3.034	-2.533
Gazprom 15 (E)	1 000	5.67	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	6.728	6.715	6.22	6.321	95.063	95.5628	0.000	-0.065	-3.007	-2.356
Gazprom 16	1 350	6.73	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.681	6.812	6.386	6.702	96.875	97.1247	0.206	0.882	-2.001	0.216
Gazprom 17-1 (E)	500	7.25	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	6.884	6.813	6.365	6.426	89.856	90.2557	0.000	-0.507	-3.844	-3.284
Gazprom 17-2 (E)	500	6.75	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	6.874	6.804	6.315	6.4	88.312	88.8119	0.000	-0.473	-3.962	-3.211
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.12	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	6.902	7.017	6.827	6.954	102.420	102.6698	0.167	0.923	-0.617	0.390
Gazprom 22	1 300	8.96	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.850	7.014	6.727	6.801	96.928	97.1776	0.189	1.486	-1.116	-0.427
Gazprom 34	1200	11.79	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	6.564	6.69	6.461	6.694	125.671	125.9208	0.245	1.467	-1.276	1.460
Gazpromneft 09	500	1.01	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	6.084	6.144	5.809	6.495	104.903	105.1774	0.022	-0.014	-0.645	-0.461
Megafon 09	375	1.77	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	7.119	7.322	6.674	6.927	101.622	101.872	0.073	0.363	-0.903	-0.553
Mirax Group 11	180	2.71	20.03.11	9.450	-	-	-	10.308	10.308	10.308	9.896	97.584	97.891	0.000	0.000	0.000	-1.131
MTS 08	400	0.15	30.01.08	9.750	Ba3	BB-	BB-	6.827	7.193	5.418	6.849	100.399	100.422	0.000	0.017	-0.552	-0.669
MTS 10	400	2.49	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.948	7.226	6.596	7.361	103.621	103.871	0.058	0.677	-1.014	0.842
MTS 12	400	3.41	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.039	7.487	6.937	7.577	103.388	103.638	0.104	1.547	-0.417	1.787
Norilsk Nickel 09	500	1.67	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.899	6.073	5.603	6.501	102.067	102.317	0.065	0.273	-0.616	0.871
Severstal 09	325	1.12	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	7.105	7.466	6.691	7.106	101.719	102.010	0.033	0.391	-0.619	-0.334
Severstal 14	375	4.77	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.837	8	7.44	7.802	106.958	107.208	0.146	0.765	-2.032	-0.367
Sitronics 09	200	1.15	02.03.09	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	0.84	24.10.08	8.625	-	-	-	7.893	7.893	7.729	8.489	100.644	100.769	0.000	0.000	-0.167	0.514
TMK 09	300	1.64	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	7.500	7.856	7.204	7.996	101.646	101.896	0.065	0.576	-0.590	0.704
TNK-BP 11	500	3.07	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.171	7.501	7.334	7.013	99.062	99.312	0.078	1.042	0.546	-0.471
TNK-BP 12	500	3.65	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.264	7.59	7.428	7.154	95.854	96.104	0.114	1.215	0.679	-0.231
TNK-BP 16	1000	6.07	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.696	8.167	7.975	7.587	98.767	99.0166	0.191	2.894	1.743	-0.675
TNK-BP 17	800	6.64	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.670	8.218	8.218	8.218	93.133	93.3833	0.207	3.618	2.435	-0.186
Transneft 14	1300	4.86	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	6.392	6.557	6.428	6.609	96.318	96.5683	0.160	0.859	0.227	1.256
Transneft 12	500	3.83	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	5.995	6.238	6.207	6.341	100.419	100.6688	0.119	0.951	0.840	1.395
Lukoil 17	500	6.76	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	6.987	7.146	6.837	7.153	95.670	96.1698	0.214	1.108	-1.026	1.260
Lukoil 22	500	8.75	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.222	7.502	7.087	7.406	94.967	95.4669	0.189	2.499	-1.204	1.725

**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	1.24	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	6.92	7.00	6.91	6.96	102.28	102.47	0.035	0.076	-0.147	0.16
Absolut Bank 10	175	2.06	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	7.68	7.76	7.38	7.49	102.98	103.41	0.080	0.142	-0.751	-0.751
AK BARS Bank 08	175	0.84	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	9.81	9.59	8.74	8.62	98.48	98.61	0.031	-0.155	-0.854	-0.857
AK BARS Bank 10	250	2.18	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.13	9.63	9.01	9.41	98.02	98.27	0.077	1.140	-0.209	0.852
Alfabank 08	250	0.53	02.07.08	7.75	Ba1	BB	BB-	9.36	9.77	8.47	8.25	99.12	99.25	0.022	0.262	-0.422	-0.484
Alfabank 09	400	1.65	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	10.16	10.52	9.09	8.97	96.22	96.54	0.073	0.636	-1.733	-1.790
Alfabank 12	500	3.54	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	10.30	10.68	9.44	9.71	92.50	93.00	0.115	1.387	-3.169	-1.936
Alfabank 15	225	5.27	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.64	10.81	10.21	10.34	95.14	95.39	0.000	0.688	-1.461	-0.928
Alfabank 17	300	5.87	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.61	10.76	10.36	10.41	92.24	92.49	0.000	1.258	-2.390	-1.394
Bank of Moscow 09	250	1.65	28.09.09	8	A3	-	BBB	6.50	6.56	6.05	6.82	102.50	102.75	0.064	0.077	-0.906	0.270
Bank of Moscow 10	300	5.96	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	7.17	7.40	6.78	6.97	100.54	100.79	0.064	0.604	-1.068	-0.595
Bank of Moscow 13	500	4.38	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.95	8.15	7.64	7.35	97.34	97.59	0.136	0.908	-1.320	-2.668
Bank of Moscow 15	300	5.80	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.79	8.81	8.51	8.30	97.20	97.45	0.000	0.107	-1.568	-2.679
Bank of Moscow 17	400	6.62	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.65	8.68	8.34	8.08	92.25	92.50	0.000	0.228	-1.979	-3.624
Bank Soyuz 10	125	1.87	16.02.10	9.375	B1	B-	-	11.92	12.33	11.87	11.16	95.18	95.43	0.084	0.823	0.062	-1.155
BIN Bank 09	100	1.32	18.05.09	9.5	-	B-	B-	10.64	10.89	10.85	11.37	98.49	98.67	0.000	0.335	0.359	1.332
Gazprombank 11	300	2.92	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.67	7.68	7.02	6.73	100.90	101.15	0.074	0.016	-2.045	-3.132
Gazprombank 15	1 000	5.88	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	7.51	7.69	7.14	7.40	94.08	94.33	0.183	1.044	-2.224	-0.583
HCFB 08	275	0.52	30.06.08	8.625	Ba3	B	-	13.33	13.21	9.43	10.31	97.51	97.51	0.030	0.024	-2.026	-1.227
HCFB 10	200	2.03	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	12.11	12.39	9.87	11.31	94.78	94.78	0.088	0.602	-4.673	-1.298
IIB 09	100	1.45	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.15	10.15	10.15	10.15	98.89	98.94	0.000	0.000	0.000	0.002
IIB 10-1	150	2.03	12.02.10	9.5	B1	B+	B	12.26	12.41	10.72	10.86	94.83	95.08	0.084	0.336	-2.900	-2.452
MDM Bank 07	250	0.01	07.12.07	7.5	Ba1	BB	BB	8.54	4.26	6.15	8.02	100.00	100.00	0.000	-0.064	-0.100	0.155
MDM Bank 10	425	1.87	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	9.82	10.27	8.84	9.16	96.11	96.36	0.083	0.898	-1.820	-1.004
MDM Bank 11	200	2.89	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	10.11	10.40	9.27	9.89	98.92	99.42	0.074	0.877	-2.557	-0.630
Nomos bank 09	150	1.31	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	11.23	11.75	9.74	9.50	96.14	96.46	0.060	0.732	-1.876	-2.029
Nomos bank 10	200	1.86	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	11.03	11.84	9.67	9.89	94.65	94.90	0.084	1.593	-2.535	-1.882
Nomos bank 16	125	5.58	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.59	11.72	10.81	10.89	93.61	93.86	0.000	0.788	-4.462	-3.825
Petrocommerce 09	225	1.20	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	9.58	9.76	9.32	9.68	98.08	98.32	0.043	0.249	-0.226	0.457
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.74	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	10.17	10.25	9.70	10.10	97.45	97.70	0.077	0.169	-0.765	0.155
Promsvyazbank 10	200	2.39	04.10.10	8.75	Ba3	B+	B+	10.99	11.40	10.13	9.82	94.65	94.90	0.000	1.010	-2.041	-2.694
Promsvyazbank 11	225	3.13	20.10.11	8.75	Ba3	B+	B+	11.30	11.62	9.93	10.19	92.16	92.41	0.082	1.047	-4.404	-3.326
Promsvyazbank 12	200	3.48	23.05.12	9.625	B1	B-	B-	12.12	12.26	10.70	10.44	91.57	91.82	0.109	0.513	-5.058	-5.943
Renaissance 08	100	0.86	31.10.08	8	-	BB-	BB-	6.40	6.64	6.45	7.39	101.37	101.37	0.041	0.041	0.041	0.041
Renaissance 09	250	1.73	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.01	11.80	10.48	10.18	96.12	96.53	0.075	1.400	-0.815	-1.161
Rosbank 09	300	1.60	24.09.09	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.78	9.00	8.38	8.76	101.59	101.83	0.064	0.064	0.064	0.064
Rosbank 12	130	3.53	01.07.12	9	-	-	-	9.49	9.49	9.49	9.61	102.38	102.88	0.000	0.000	-0.002	0.383
RSHB 10	350	2.67	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.30	6.60	6.40	6.44	101.54	101.79	0.064	0.794	0.244	0.315
RSHB 13	700	4.46	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	6.61	6.79	6.48	6.58	102.56	102.81	0.136	0.805	-0.625	-0.206
RSHB 16	500	6.30	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.97	8.03	7.83	7.92	98.21	98.46	0.000	0.381	-0.809	-0.115

## 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	0.36	21.04.08	8.125	Ba2	B+	-	10.77	12.14	10.03	9.73	99.01	99.07	0.018	0.559	-0.141	-0.036
Rus Standart 09	400	1.58	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	12.50	12.70	9.77	10.97	91.34	91.70	0.000	0.373	-4.185	-1.641
Rus Standart 10-1	500	2.42	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	12.20	0.12	10.52	10.77	89.01	89.26	0.070	1.686	-3.998	-2.938
Rus Standart 10-2	400	2.13	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	12.65	13.11	10.78	11.35	91.12	91.37	0.083	1.096	-4.051	-2.348
Rus Standart 11	350	2.81	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	12.44	13.10	10.76	11.15	89.63	89.88	0.076	1.910	-4.789	-3.272
Rus Standart 15	200	5.11	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.10	12.31	11.25	11.07	87.60	87.85	0.000	1.179	-4.504	-5.318
Rus Standart 16	200	5.60	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.35	12.88	11.57	11.47	89.76	90.01	0.000	2.970	-4.393	-4.770
Sberbank 11	750	3.46	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.16	6.44	6.11	6.08	99.19	99.44	0.105	0.941	-0.190	-0.259
Sberbank 13	500	4.51	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.48	6.66	6.32	6.30	99.98	100.23	0.139	0.808	-0.756	-0.878
Sberbank 15	1 000	5.52	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.09	7.19	7.00	6.92	99.51	99.64	0.000	0.582	-0.396	-0.795
St Peterburg Bank 09	125	1.75	25.11.09	9.501	B1	-	B	10.78	11.29	10.34	10.80	97.77	98.02	0.073	0.895	-0.718	0.307
URSA Bank 08	175	0.44	19.05.08	9.75	-	-	-	10.24	10.57	9.51	8.70	99.77	99.88	0.014	0.148	-0.350	-0.901
URSA Bank 09	351	1.30	12.05.09	9	B1e	-	B	11.61	12.40	10.82	9.96	96.64	96.83	0.058	1.077	-0.904	-1.960
URSA Bank 11 (\$)	130	2.95	30.12.11	12	B2	-	-	13.40	12.86	11.94	10.83	95.70	95.95	0.079	-1.663	-4.647	-8.574
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.20	16.11.11	8.3	B1e	-	B	12.22	12.30	10.59	10.00	88.25	88.75	0.000	0.282	-5.138	-6.909
VTB 08	550	0.94	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.50	6.47	6.13	6.24	100.36	100.51	0.030	-0.035	-0.406	-0.371
VTB 11	450	2.64	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.53	6.83	6.45	6.34	103.26	103.51	0.098	0.995	-0.327	-0.818
VTB 15	750	5.57	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.14	7.15	7.12	7.04	100.75	101.00	0.000	0.084	-0.061	-0.366
VTB 16 (Euro)	500	6.68	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.30	5.31	5.03	4.93	93.13	93.38	0.000	0.065	-1.813	-2.405
VTB 35	1 000	12.47	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.54	6.59	6.45	6.41	96.38	96.63	0.182	0.661	-1.037	-1.582
ZENIT Bank 09	200	1.69	27.10.09	8.75	B1	B	B	9.90	9.86	9.65	9.59	98.05	98.47	0.071	-0.050	-0.366	-0.348

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

**Фируз Мансурходжаев**  
Управляющий директор.  
Начальник департамента.  
доб. 190, 408; firouz\_m@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

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛИ  
КЛИЕНТСКИЙ СЕРВИС**

**Вениамин Сафатинов**  
Начальник отдела  
продаж и интернет-торговли  
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 BARC 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

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

**Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22**

**Яна Трофимова**  
зам. начальника  
отдела клиентского обслуживания  
доб. 134; ytrofimova@akbf.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 BARC 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 BARC Финанс».

**Наталья Розанова**  
ведущий специалист  
отдела клиентского обслуживания  
доб. 234; nrozanova@akbars.ru

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

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

**Елена Юшкова**  
Электроэнергетика  
доб. 217; eyushkova@akbars.ru

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