

СКОРО

Первичный рынок: Нефтьсервисхолдинг

В четверг, 20 декабря, состоится размещение дебютного выпуска облигаций компании Нефтьсервисхолдинг объемом 1 млрд руб. Нефтьсервисхолдинг это 15 предприятий оказывающие нефтесервисные услуги в регионах России, Казахстана и Узбекистана. Компания АК БАРС Финанс является организатором размещения выпуска. Ожидаемые параметры доходности по облигациям выпуска находятся в диапазоне 12.9-13.4% годовых к годовой оферте. В структуре выпуска предусмотрена также вторая оферта, через 1.5 года после начала обращения.

Компания показывает динамичный рост своих финансовых показателей, который обусловлен активной стратегией развития компании - приобретением новых предприятий и расширением рынков присутствия. Долговая нагрузка компании по итогам 3-го квартала текущего года составляет 1.58 млрд руб. По итогам года, по прогнозам компании, показатель Долг/ЕБИТДА не должен превысить значение 2.4-2.5х, что является весьма умеренным значением по отрасли. Ее существенный рост с начала года был вызван необходимостью финансирования приобретения новых активов в России и Казахстане. В настоящее время компания осуществляет переход на МСФО и в 2008 году планирует осуществить переоценку активов компаний группы по ее рыночной стоимости.

Финансовые показатели компаний-аналогов, млн руб.

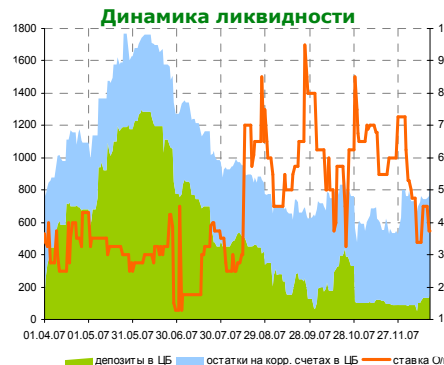
	Нефтьсервисхолдинг		Сахатранснефтегаз	Интегра
	9М 2007	2006	2006	2006
Выручка	3 563	3 816	1 846	14 398
ЕБИТДА	491	461	291	2 538
Чистая прибыль	142	266	81	-1 109
Активы	4 104	1 636	13 461	32 496
СК	1 618	779	8 082	7 276
Долг	1 585	349	1 736	15 443
ЕБИТДА margin	14%	12%	16%	18%
Рен-ть по чистой прибыли	4%	7%	4%	-8%
Долг/Выручка	0.4	0.1	0.9	1.1
Долг/СК	1.0	0.4	0.2	2.1
Долг/ЕБИТДА	2.4*	0.8	6.0	6.1

* - прогноз по году
Источник: данные компании, расчеты АК БАРС Финанс

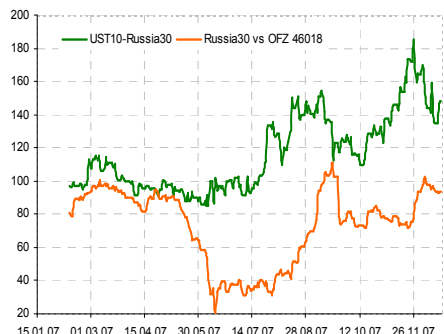
Среди компаний-аналогов, оказывающих производственно-сервисные услуги для нефтегазовой и нефтехимической отрасли, и уже представленных на долговом рынке мы выделим компании Интегра и Сахатранснефтегаз. Нефтьсервисхолдинг выделяется меньшими

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.75	-16.7	-31.82
MOSPRIME 3М, %	6.78	0.0	-5.44
MOSIBOR 3М, %	6.85	0.0	-5.65
MIBOR 91-180 дней, %	7.25	-3.7	-8.11
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	686.50	61.1	158.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	166.40	30.8	69.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	21.50	31.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	461.20	-	5.4
Инфляция YoY, %	10.80	-	-



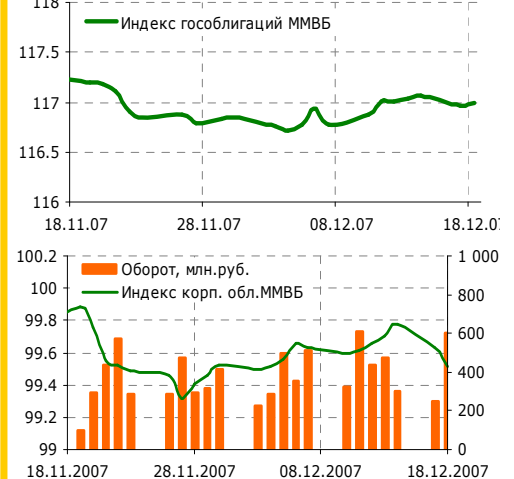
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	3.199	1.6	5.8	
UST 10	4.122	-2.7	2.9	
UST 30	4.537	-4.4	-0.6	
Russia 28	5.842	-0.6	0.3	
Russia 30	5.554	-0.9	2.6	
Brazil 34	6.231	2.4	9.0	
China 16	4.380	1.3	-7.5	
India 36	8.216	-1.4	-4.0	
Mexico 34	5.966	1.7	7.1	
Venezuela 36	9.394	-3.8	2.8	



Ближайшие размещения

19.12.07	ПРОВИАНТ Финанс	1 млрд руб.
20.12.07	НСХ-Финанс, 1	1 млрд руб.
20.12.07	Эйр Юнион, Эр Эр Джи, 1	2 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	99.90	-0.30	7.85
АИЖК 9	99.00	-0.40	7.90
Газпром А8	100.35	0.15	7.01
Газпром А9	101.20	-0.05	7.11
Московская обл. 7	104.50	0.00	7.23
Москва 39	108.20	-0.11	6.53
РЖД 07	103.02	-0.03	6.91
Россельхозбанк 02	98.90	-1.10	8.30
Россельхозбанк 03	99.05	0.00	7.97
ФСК 02	102.70	0.05	7.14
ФСК 05	100.15	0.08	7.25

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.18	0.02	5.92
ОФЗ 46017	106.14	0.23	6.27
ОФЗ 46018	110.35	0.02	6.49
ОФЗ 46020	102.70	0.18	6.80
ОФЗ 46021	99.71	0.02	6.35

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.51	-0.12	-0.37	0.20
ММВБ	1 908.63	1.11	5.69	11.19
PTC	2 269.09	0.80	4.76	12.60
Dow Jones	13 232.47	0.50	2.11	-3.88
S&P 500	1 454.98	0.63	1.51	-4.20
NASDAQ	2 596.03	0.84	0.10	-2.19

масштабами ведения бизнеса и более консервативной долговой нагрузкой. Выпуски компании Интегра обращаются в диапазоне 10.56-11% годовых, а доходность единственного выпуска компании Сахатранснефтегаз составляет 12.6% годовых. Несмотря на улучшение ситуации с рублевой ликвидностью инвесторы осторожно относятся к появлению новых эмитентов на долговом рынке. Поэтому в текущих условиях мы считаем предоставление премии в размере 50-70 б.п. к уровню доходности облигаций Сахатранснефтегаз справедливой оценкой кредитного риска по бумагам Нефтьсервисхолдинга. Таким образом, справедливый уровень доходности по дебютному выпуску облигаций Нефтьсервисхолдинга должен составить 12.9-13.4% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

Вчера ЕЦБ в рамках регулярных операций по рефинансированию банков предоставил ликвидность в необычно большом объеме €348.6 млрд под 4.21% на 16 дней. Для участия в аукционе были поданы заявки 390 банков. На предыдущем аукционе неделю назад объем рефинансирования был на половину меньше (€163 млрд), а обращений от банков – 273. В целом, ЕЦБ исполнил свыше 90% заявок на рефинансирование, что свидетельствует о его поддержке банковского сектора. Крупные вливания ликвидности ЕЦБ, ФРС и другими центральными банками, которые ожидаются до конца недели, должны привести к стабилизации на денежном рынке.

Внутренний рынок:

Во вторник на внутреннем долговом рынке не сложилось единой динамики торгов. Некоторые инвесторы предпочли закрыть свои позиции в отдельных бумагах. В результате по итогам дня индекс корпоративных бумаг ММВБ снизился на 0.12%, до 99.51 пункта, индекс госбумаг ММВБ вырос на 0.03%, до 117 пунктов. Уровень рублевой ликвидности в системе поддерживается на комфортном уровне. Общий ее объем в течение дня вырос с 792.1 до 852.5 млрд руб. Ставки на рынке МБК превышали 4-4.5% годовых. Спрос на средства ЦБ на аукционах прямого РЕПО держится на уже привычном уровне – 25 млрд руб. На первичном рынке состоялось размещение облигаций "ЛЭКстрой" объемом 1.5 млрд руб. Ставка 1-го купона по итогам аукциона была определена в размере 13% годовых, что соответствует верхней границе предложенного ранее диапазона доходностей. Предоставленная эмитентом премия к текущим котировкам выпусков компаний-аналогов, прежде всего ЛенСпецСМУ, составила около 60-70 б.п.

На первичном рынке сегодня состоится размещение облигаций компании «Провиант» объемом 1 млрд руб. На вторичном рынке мы ожидаем нейтральной динамики в котировках долговых бумаг при весьма умеренной торговой активности.

Комментарий к отчетности Махеев Финанс

На днях ООО Махеев Финанс вместе с двумя поручителями по выпуску рублевых облигации, ЗАО Эссен Продакшн АГ и ООО Оптовик, опубликовала финансовую отчетность по итогам 3-го квартала. В целом мы расцениваем отчетность как нейтральную и сохраняем свои ожидания о снижении доходности к оферте до 14-15% (спред к ЭФКО не более 200 б.п.) по мере улучшения рыночной конъюнктуры. Напомним, что в июне Махеев Финанс выпустил трехлетние облигации с офертой через год. Организатором выпуска Выступил АК БАРС Банк.

Темпы роста выручки у обоих поручителей выпуска сохраняются высокими. Эссен продакшн также демонстрирует очень существенное улучшение рентабельности.

Рост себестоимости проданных товаров и удвоение управленческих расходов привело к ухудшению прибыльности Оптовика. Эссен Продакшн АГ по итогам 3-х кварталов демонстрирует рост валовой рентабельности до 10.7% по сравнению с 5.8% в соответствующем периоде прошлого года.

ЗАО Эссен продакшн АГ

Фин. Показатели	2006	2005	9М 2007	9М 2006	Изменение
млн руб.					
Выручка	2400	1154.1	2292.3	1677.0	37%
Валовая прибыль	145.7	47.1	245.2	97.7	151%
ЕВИТ	104.6	18.9	133.2	65.3	104%
Чистая прибыль	60.6	13.6	61.4	36.7	67%
%					
Валовая рентабельность	6.1%	4.1%	10.7%	5.8%	
Рент-ть по ЕВИТ	4.4%	1.6%	5.8%	3.9%	
Рент-ть по чистой прибыли	2.5%	1.2%	2.7%	2.2%	

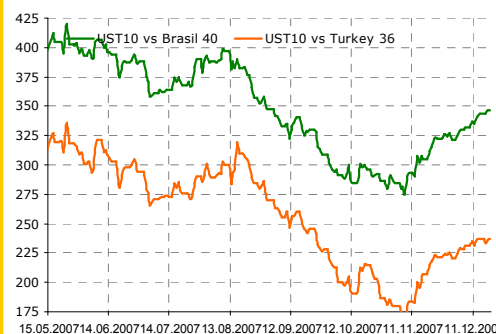
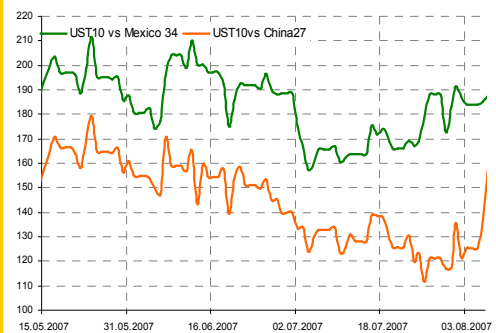
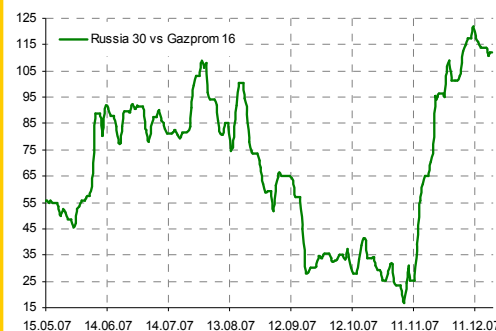
Источник: данные компании, расчеты АК БАРС Финанс

ООО Оптовик

Фин. показатели	2006	2005	9М 2007	9М 2006	Изменение
млн руб.					
Выручка	2140.4	1128.5	2562.4	1377.9	86%
Валовая прибыль	63.2	42.5	27.8	49.9	-44%
ЕВИТ	40.5	15.1	10.6	35.7	-70%
Чистая прибыль	15.1	-0.7	-10.2	17.5	-158%
%					
Валовая рентабельность	3.0%	3.8%	1.1%	3.6%	
Рент-ть по ЕВИТ	1.9%	1.3%	0.4%	2.6%	
Рент-ть по чистой прибыли	0.7%	-0.1%	-0.4%	1.3%	

Источник: данные компании, расчеты АК БАРС Финанс

Ключевые спреды



Долговая нагрузка после размещения рублевого выпуска ожидаемо увеличилась, что связано с развитием розничного блока холдинга, но покрытие процентных платежей мы считаем адекватным. Выпуск Махеев Финанс переоформлен в краткосрочной задолженности поручителей, поэтому доля краткосрочного долга на балансе Эссен продакшн и ООО Оптовик является завышенной. Также отметим, что у Эссен продакшн наблюдается несколько «раздутая» дебиторская задолженность (на покупателей и заказчиков приходится только 46% от дебиторской задолженности, что связано с крупным приобретением оборудования в лизинг), которая будет переоформлена в финансовое вложение.

Вкратце:

- Группа НИТОЛ выкупила по оферте облигаций на 1.26 млрд руб. по цене 99% от номинала. Общий объем выпуска составляет 2.2 млрд руб.
- S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг компании «МегаФон» с «ВВ» до «ВВ+». Прогноз – «Позитивный».
- Международный Промышленный Банк привлек синдицированный кредит на \$105 млн по ставке LIBOR + 1.45%.
- X5 Retail Group N.V. объявила о подписании соглашения об организации синдицированного займа в размере \$1.1 млрд сроком на 3 года. Процентная ставка в течение первого года составляет LIBOR+225 б.п. Начиная со второго года, ставка по кредиту изменится в зависимости от соотношения «чистый долг/ЕБИТДА» компании, при этом верхняя граница составит LIBOR + 200 базисных пунктов. Полученные X5 Retail Group средства будут использованы на рефинансирование привлеченного в июне текущего года годового займа на сумму \$1 млрд, а также на финансирование программы развития.
- Банк ВТБ 24 зарегистрировал 2 выпуска облигаций общим объемом 16 млрд руб.
- ЗАО "Марта Финанс" выкупило по оферте облигации 2-го выпуска на 937 млн рублей (93.7% объема выпуска).

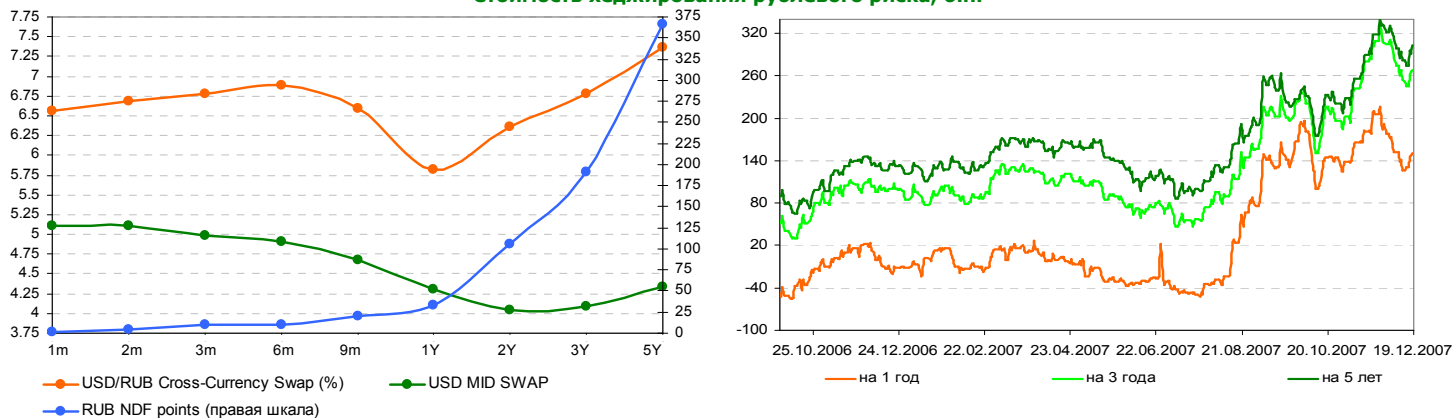
Елена Василева, evasileva@akbars.ru; Георгий Засеев, gzaseev@akbars.ru

**Сводные показатели долга
ЗАО Эссен продакшн АГ и ООО Оптовик**

Долг, млн руб.	9М 2007	2006
Краткоср. долг	875.0	253.8
Долгоср. долг	478.5	248.6
Долгоср. долг/ Долг	35%	49%
Процентные платежи	71.36	40.8
Денежные средства	52.2	91.4
Чистый долг	1301.4	410.9
ЕБИТ/Проценты	2.69	3.30
Чистый долг Долг/Активы	46%	27%
Чистый долг/Выручка	27%	13%
Чистый долг/ЕБИТ	6.78	3.05

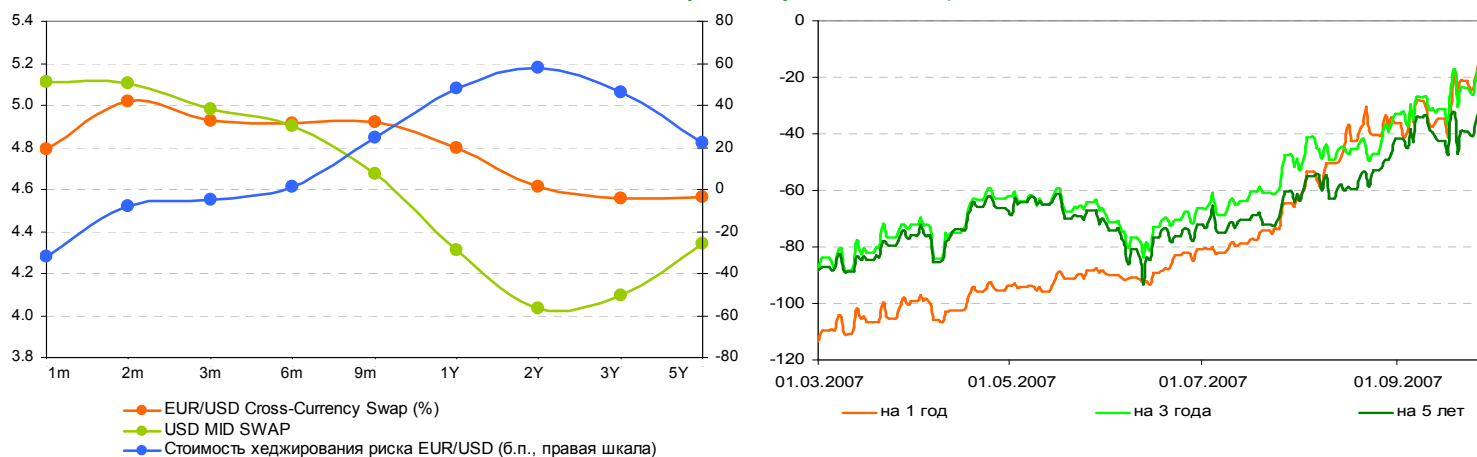
Источник: данные компании, расчеты АК БАРС Финанс

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



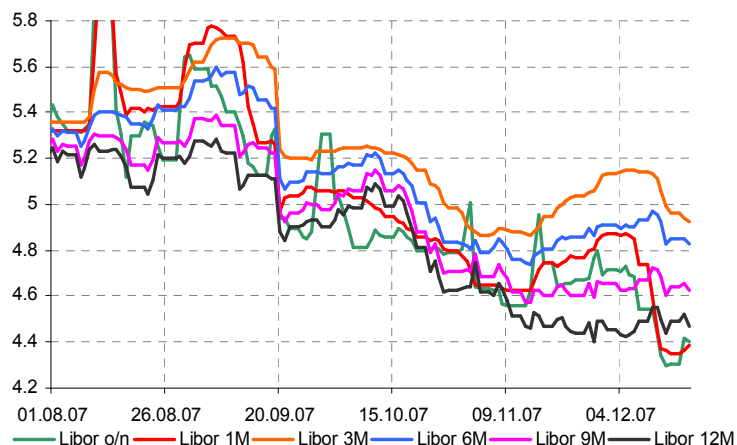
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.56	6.68	6.78	6.88	6.59	5.82	6.36	6.77	7.37
USD MID SWAP	5.11	5.10	4.98	4.90	4.67	4.31	4.04	4.09	4.34
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	145.16	157.73	180.08	197.55	191.45	150.70	232.40	267.65	303.05
RUB NDF Points	2	4	11	11	20	33	106	191	367

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.79	5.02	4.93	4.92	4.92	4.80	4.61	4.56	4.56
USD MID SWAP	5.11	5.10	4.98	4.90	4.67	4.31	4.04	4.09	4.34
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-31.99	-8.28	-5.13	1.22	24.38	48.25	57.85	46.35	22.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.40	1.4	-5.4	-10.9	-16.8	-16.8
Libor 1 week	4.39	0.4	-7.3	-12.8	-17.9	-17.3
Libor 1M	4.93	-2.6	-1.1	-5.4	-8.1	-8.2
Libor 3M	4.93	-2.6	-1.1	-5.4	-8.1	-8.2
Libor 6M	4.83	-2.1	-0.4	-4.8	-10.5	-10.1
Libor 9M	4.62	-1.3	-0.3	-6.1	-14.7	-13.3
Libor 12M	4.47	-0.7	-0.7	-7.7	-17.9	-15.4

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска	Погашение/оферта
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
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-56.963	-57.118	-57.823
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	1.8	2.4	2.9
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.8	1.9	1.9
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Безработица, %	4.7	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	4.4	6.1	7.2
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2	2.5	2
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-5.3	-1.4	-0.2
Цены на импорт, % год к году	4.8	9	11.4
Розничные продажи, % год к году	0.8	0.2	1.2
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	50.9	50.8
Индекс ISM (непромышленный сектор)	54.8	55.8	54.1
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Потребительское доверие, б.п.	99.5	95.2	87.3
	23 ноя 07	30 ноя 07	7 дек 07
Обращение за пособием, тыс.чел.	353	340	333
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-5.2	22.5	2.5
ЕС	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % год к году	3.2	2.5	2.7
	Июль 2007	Август 2007	Сентябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	5.719	1.88	3.138
Безработица	7.4	7.3	7.2
Индекс цен производителей, год к году	1.8	2.7	3.3
Розничные продажи	0.8	1.5	0.2
Индекс промышленных заказов, % год к году	12	5.3	2
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Индекс потребительских цен, год к году	2.1	2.6	3
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.8	1.9
Индикатор делового климата	1.08	0.88	1.04
Индекс доверия потребителей	-6	-6	-8
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
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
розничные продажи, % год к году	-2	-2.7	-0.6
Франции	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.9	1.4	2.1
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	-2.729	-3.215	-3.637
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	7.4	3.4	-2
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.6	2.1	2.6
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Цены производителей, % год к году	1.7	2.8	3.3
Великобритании	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	3.1	3.2
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, £ млрд	-4.122	-4.837	-4.144
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.6	-0.4	1
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.7	-0.2	0.3
	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	3.3	-1.8	1.5
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	892.2	1769.1	1158.4
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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Валютные резервы, \$ млрд	945.601	954.484	970.185
Индекс оптовых цен, % год к году	1.3	2	2.3
Потребительское доверие	44.1	42.9	40

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	2.741	0.0	-9.3	-9.3	-119.2
T-Bill 3M	3.042	-1.1	16.3	16.3	-107.6
T-Bill 6M	3.349	-1.0	-	-	-
UST-2	3.274	-0.4	5.8	2.8	-89.2
UST-3	3.182	-0.7	2.5	-3.5	-103.3
UST-5	3.517	0.4	4.9	-	-
UST-10	4.075	-0.2	0.7	2.1	-60.0
UST-30	4.570	-0.3	0.0	7.2	-42.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.874	-3.8	-16.9	-18.3	-13.3
EURONIA	3.8186	-6.8	-19.71	-21.36	-15.3
EURIBOR 1M	4.634	-29.6	-31.3	47.7	22.1
EURIBOR 3M	4.876	-7.3	-7.7	25.7	15.0
EURIBOR 6M	4.837	-8.0	-6.9	22.3	11.5
EURIBOR 9M	4.828	-6.3	-5.3	22.5	13.8
EURIBOR 12M	4.827	-5.8	-4.0	23.0	14.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.032	0.1	2.0	33.0	-4.5
Bunds 5Y	4.113	0.7	0.9	28.3	-9.0
Bunds 10Y	4.285	-0.4	-2.1	23.4	-5.7
Bunds 30Y	4.585	-2.3	-6.4	15.6	-1.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.128	-1.7	0.4	26.1	-1.1
France 3Yr	4.077	-0.7	0.7	25.1	-10.8
France 5Yr	4.187	-0.1	-0.6	27.6	-8.2
France 10Yr	4.396	-0.8	-1.5	21.3	-3.0
France 30Yr	4.640	-2.3	-7.6	13.4	-4.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.712	-1.6	-2.6	10.2	-51.5
UK Gilts 3Yr	4.615	-0.9	-2.5	12.8	-50.8
UK Gilts 5Yr	4.688	-1.2	-3.8	13.6	-38.7
UK Gilts 10Yr	4.750	-0.6	-5.2	14.2	-28.7
UK Gilts 30Yr	4.482	-0.6	-8.5	9.5	-11.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.715	-0.6	-0.1	-1.9	-
Japan 3Yr	0.749	-2.6	-1.7	-4.6	-12.6
Japan 5Yr	0.995	-4.9	-3.9	-5	-16.3
Japan 10Yr	1.465	-5.9	-2.4	-0.5	-17.0
Japan 30Yr	2.38	-2.0	2.5	9.0	-4.5

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

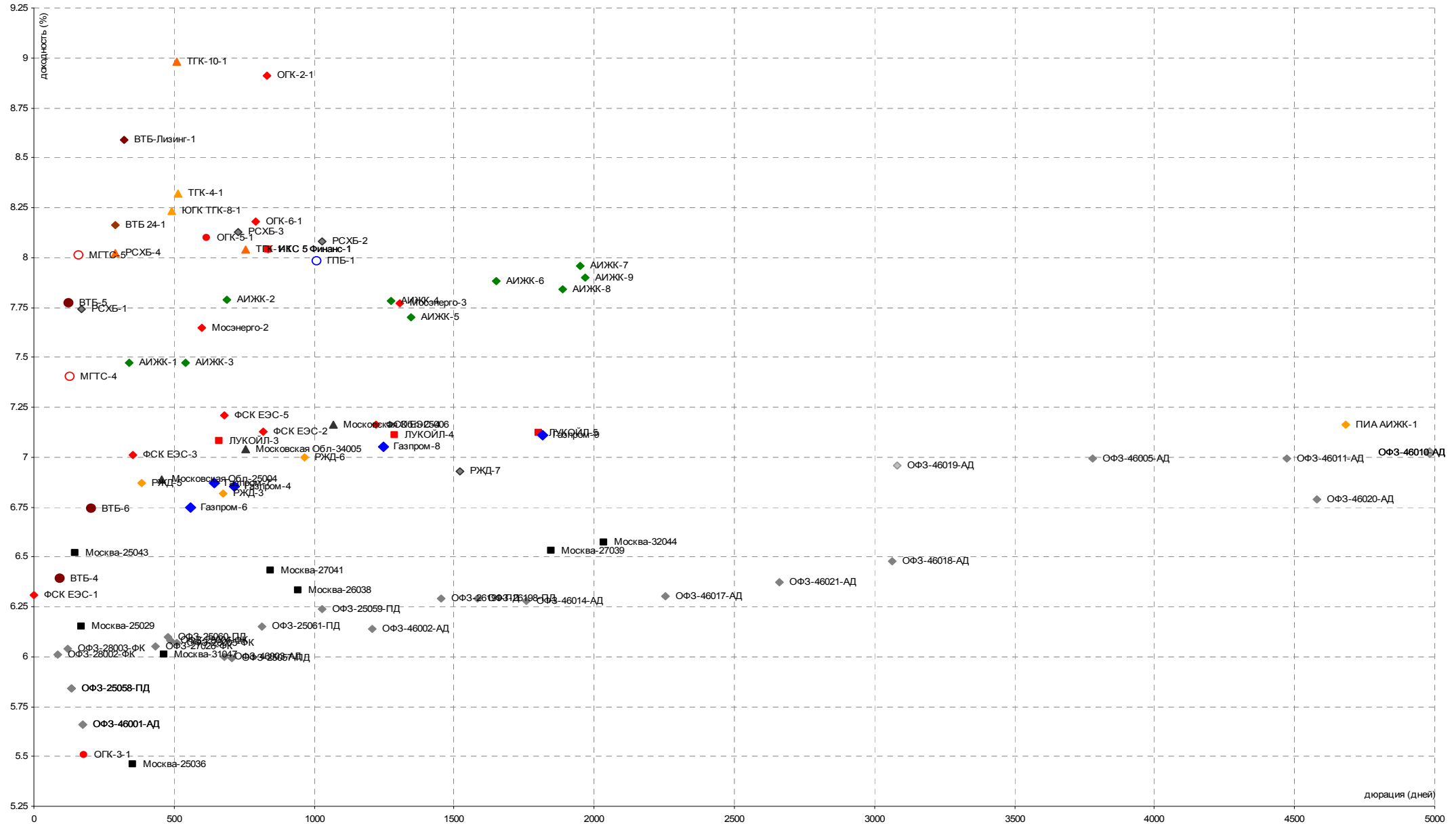
(начало на стр. 5)

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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	23.76	27.05	26.28
Индекс розничных цен, % год к году	6.2	6.5	6.9
Оптовые цены, год к году	6.2	6.5	7.4
Розничные цены, год к году	17	18.1	18.8
Промышленное пр-во, год к году	18.9	17.9	17.3
Индекс цен производителей, год к году	2.7	3.2	4.6
Россия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.9	7.8	7.6
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	11.209	9.725	12.754
	23.11.2007	30.11.2007	07.12.2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд	459.6	463.5	461.2
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3519.09	3649.25	3517.05
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	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8	8.6	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	8.6	8.4	8.5
Оптовые цены, год к году	12.5	13.2	14.1
Индекс строительной отрасли, % год к году	6	-0.2	11
Бразилия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.52	5.55	5.66
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Чистый долг в % от ВВП	43.13	43.49	43.66
Торговый баланс, \$ млн	3.471	3.439	2.027
Иностранные инвестиции, \$ млрд	2.04	1.537	3.188
Безработица, %	9.5	9	8.7
Индекс розничных цен, % год к году	0.24	0.08	0.47
	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	-1.6468
Безработица, %	3.92	3.87	3.93
Потребительские цены, % год к году	3.79	3.74	3.93
Потребительское доверие	105.3	101.4	100
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Промышленное пр-во, % год к году	2.78	0.19	3.04
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	3.9	1.5
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	-6.3	-5.04	-5.6
	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	7.1	7.7	8.4
Цены производителей, % год к году	5	4.41	5.65
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	11.2	15.3	17.5
Индекс цен производителей, год к году	-1.4	2.8	6.8
Украина	Декабрь 2006	Март 2007	Июнь 2007
ВВП, % годовых год к году	9.5	8	7.9
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	30.67	31.73	32.78
Потребительские цены, % год к году	14.4	14.8	15.2
Цены производителей, % год к году	19.6	19.7	20
Промышленное производство, % год к году	8.4	13.7	7.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	4.386	-2.0	7.3	6.8	-42.1
China 9	4.208	-6.4	8.3	0.6	-47.8
China 11	4.374	-7.8	8.0	-3.1	-46.7
China 13	4.600	-8.8	-0.7	-4.3	-31.3
China 27	6.138	12.2	-5.0	40.5	-6.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	6.381	-0.6	-2.5	-0.7	-40.0
Russia 18	5.566	-1.3	-0.1	-13.7	-24.7
Russia 28	5.842	-0.6	0.3	-7.6	-20.2
Russia 30	5.554	-0.9	2.6	-12.8	-24.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.978	-1.1	4.7	4.0	-32.9
Brazil 15	5.672	2.5	17.6	-0.9	-9.7
Brazil 20	6.003	2.0	7.0	-0.7	-4.6
Brazil 28	10.715	-10.5	15.2	-20.4	96.1
Brazil 34	6.231	2.4	9.0	0.4	-6.1
Brazil 40	8.109	-0.4	8.9	7.6	0.1
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	5.038	-2.0	2.1	-7.5	-18.9
Mexico 16	5.392	2.6	2.6	1.2	-8.5
Mexico 19	5.597	1.4	7.8	4.7	-4.3
Mexico 26	5.819	0.7	6.0	1.7	-5.8
Mexico 34	5.966	1.7	7.1	1.1	-5.8
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.745	1.2	6.2	-20.2	-53.6
Turkey 18	6.374	-0.2	2.7	-15.5	-
Turkey 20	6.550	0.6	4.1	-11.0	-32.0
Turkey 25	6.792	0.8	4.3	-2.0	-19.8
Turkey 34	7.045	0.2	3.7	1.0	-17.2
Turkey 36	7.006	-0.3	2.6	-5.4	-23.8
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	6.324	2.4	-5.8	47.8	57.8
Ukraine 11	6.248	-0.1	3.4	28.4	10.4
Ukraine 12	6.478	-0.7	6.5	27.4	17.8
Ukraine 13	6.431	-0.1	6.0	18.9	17.6
Ukraine 16	6.818	1.0	5.3	13.6	34.9

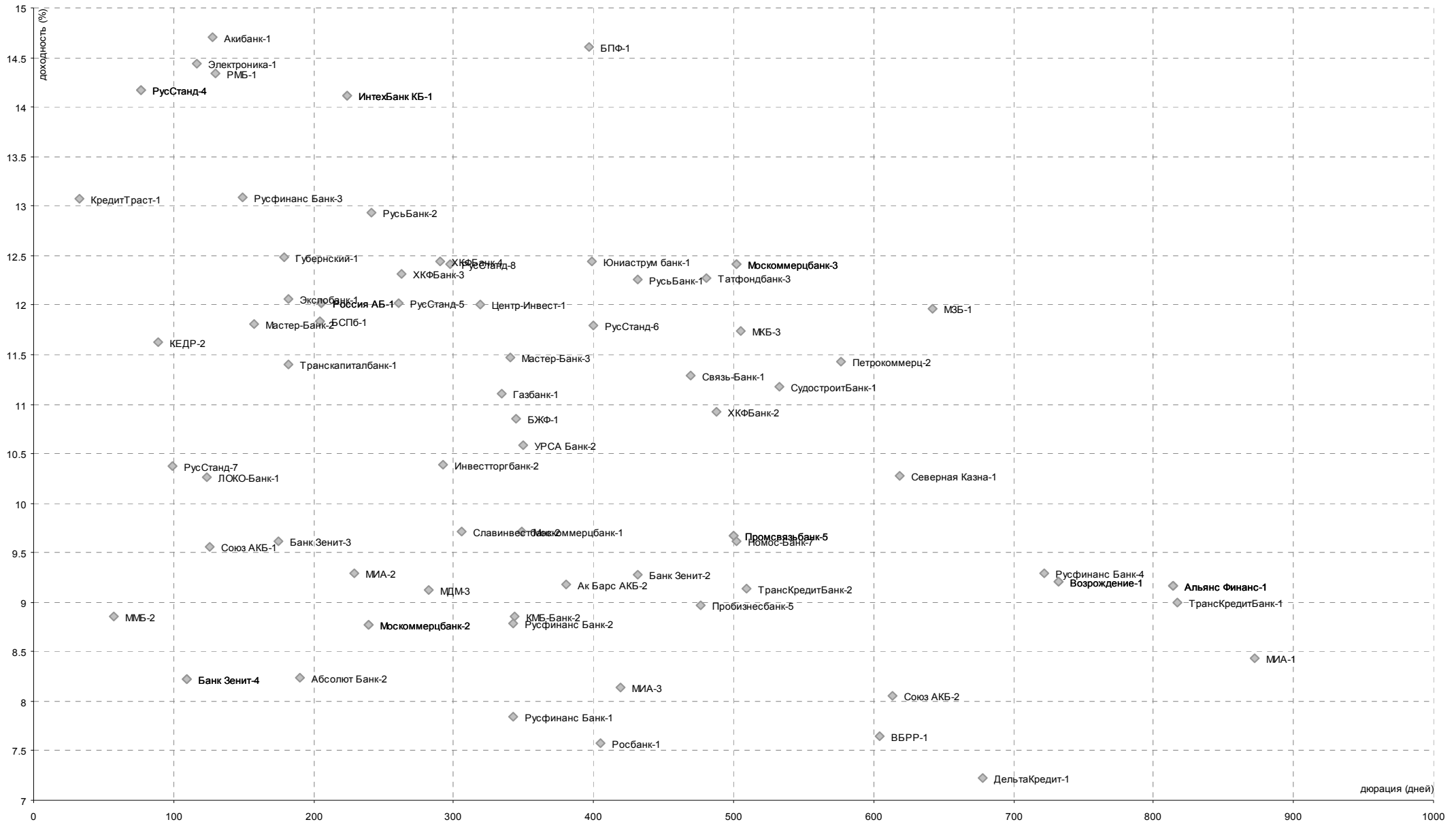
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



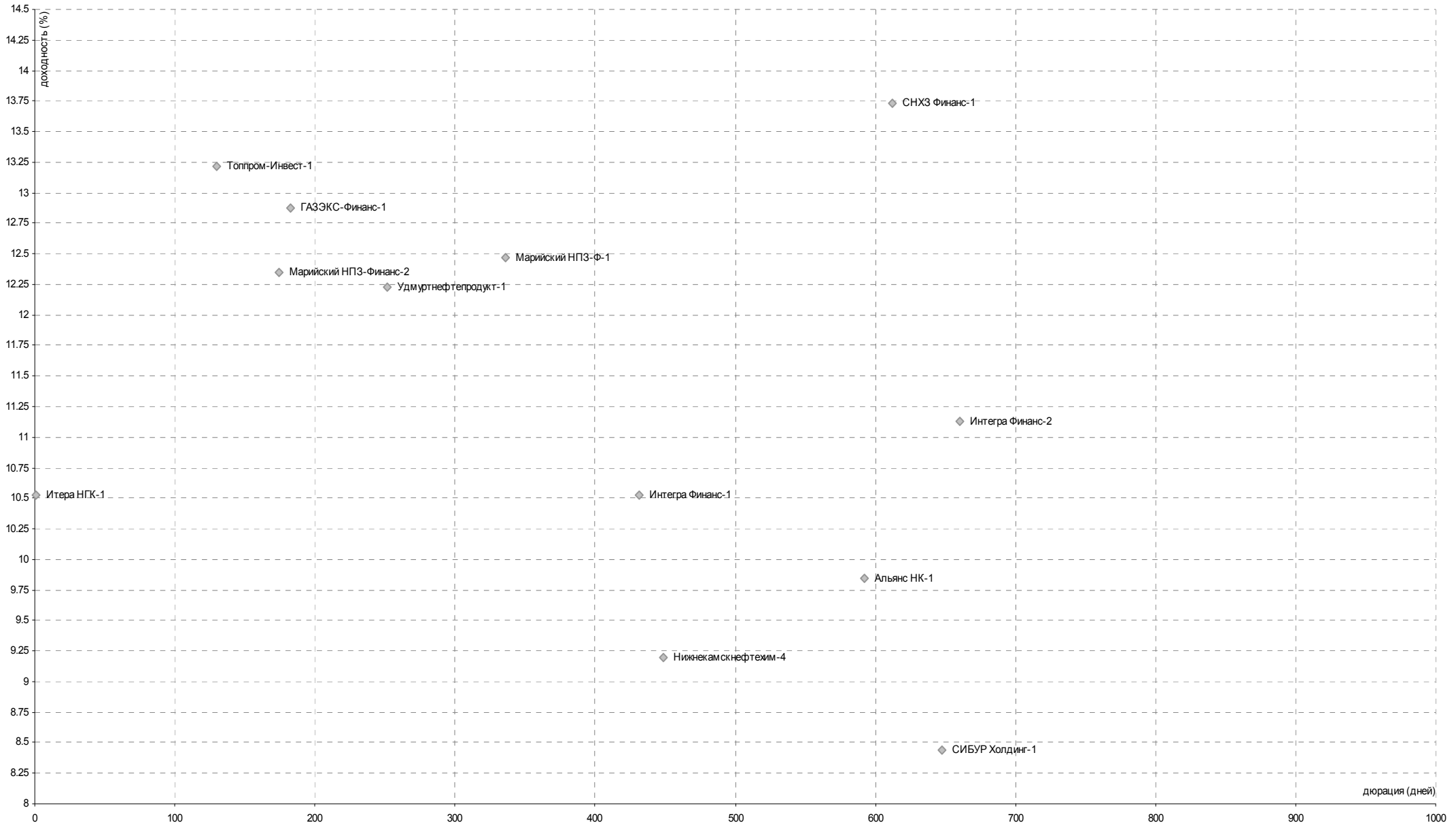
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



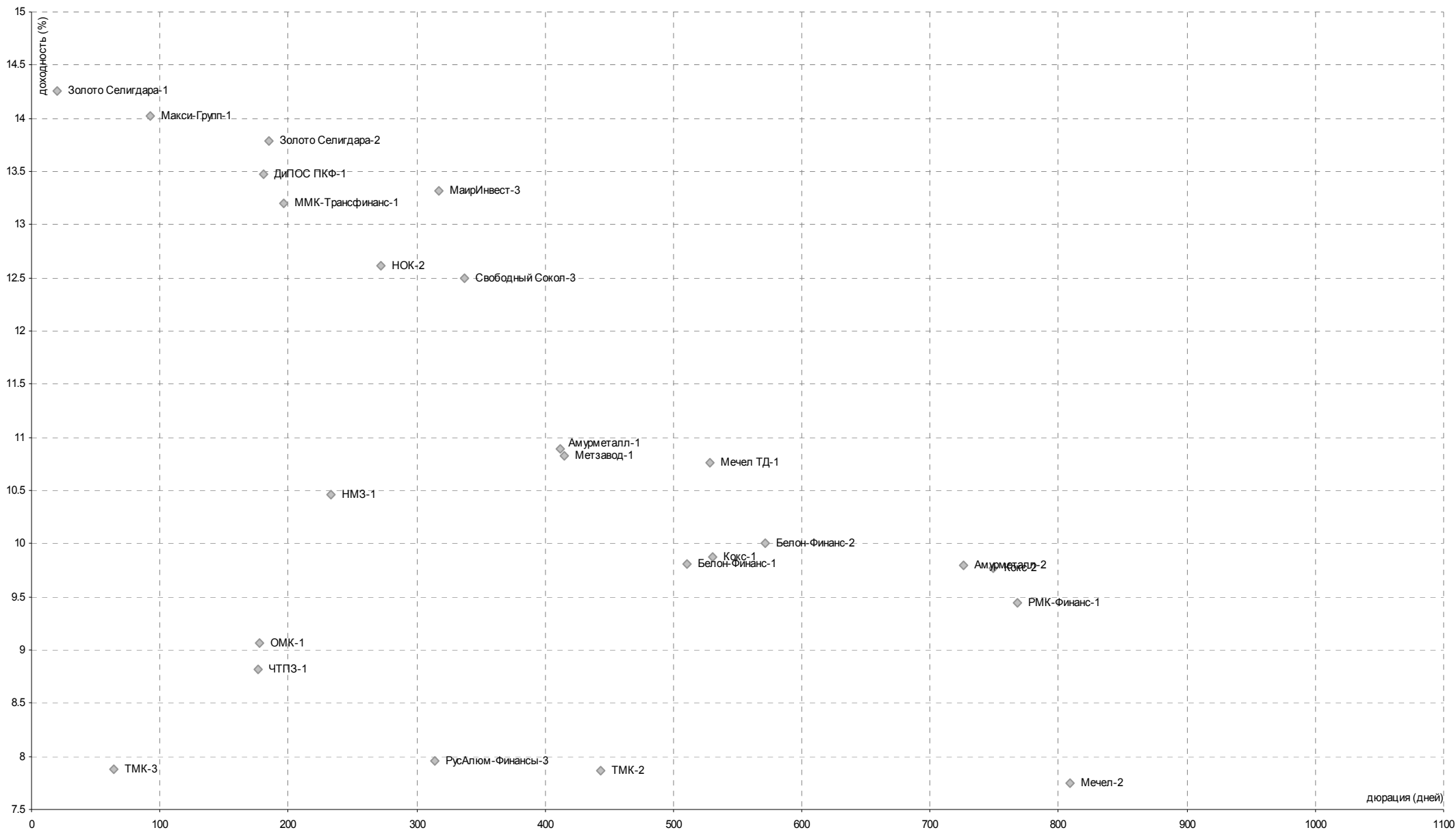
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



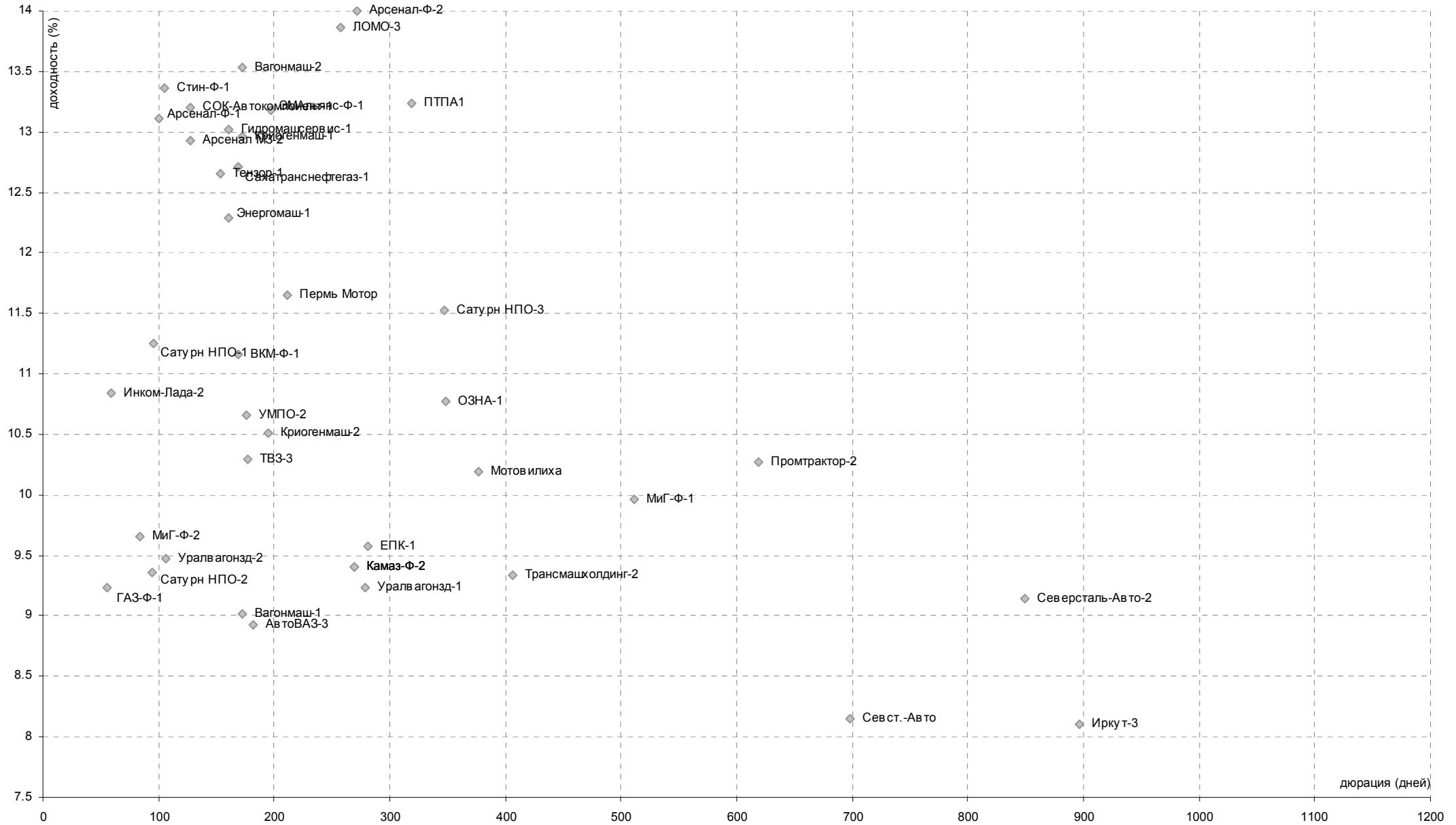
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



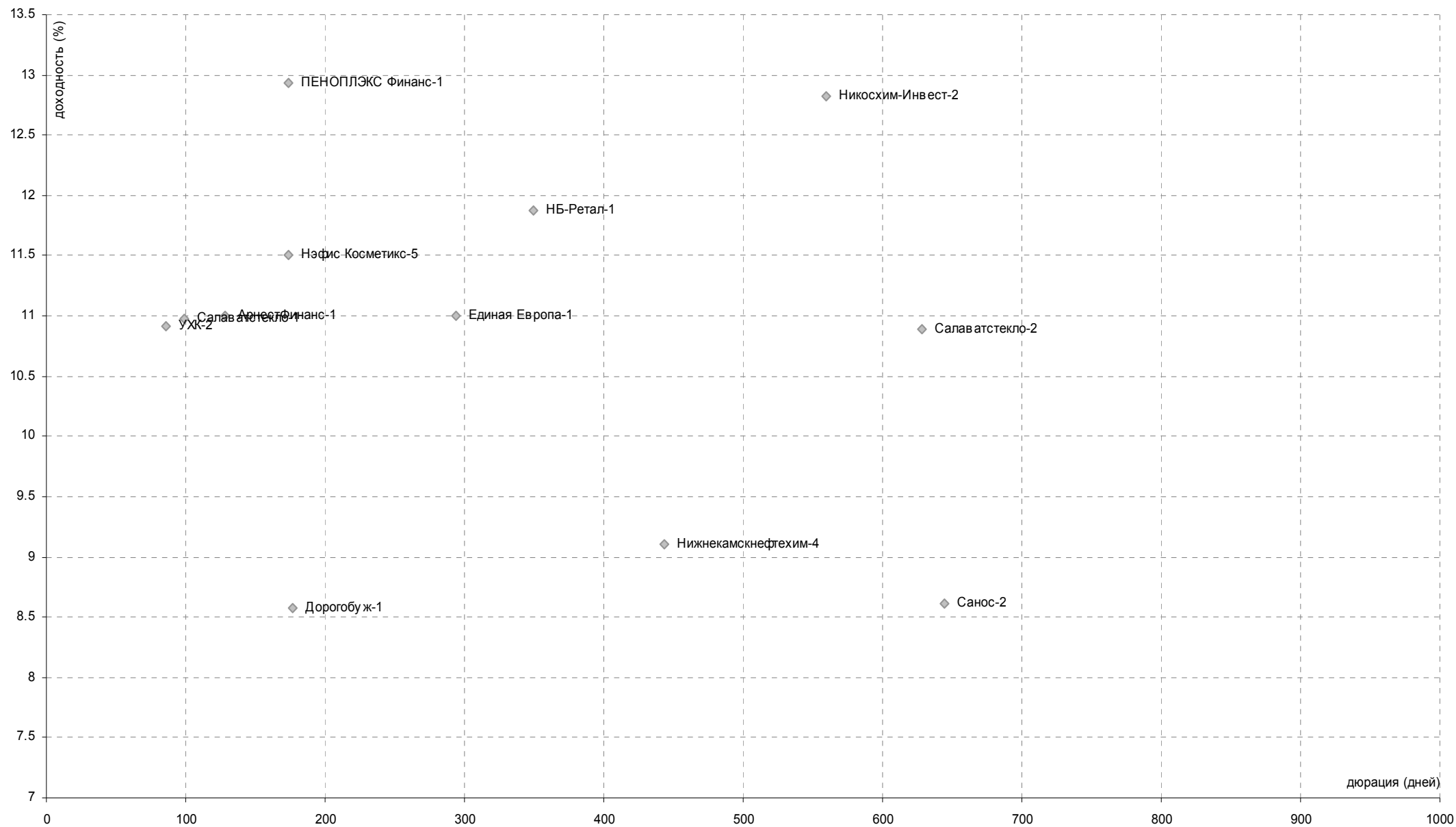
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



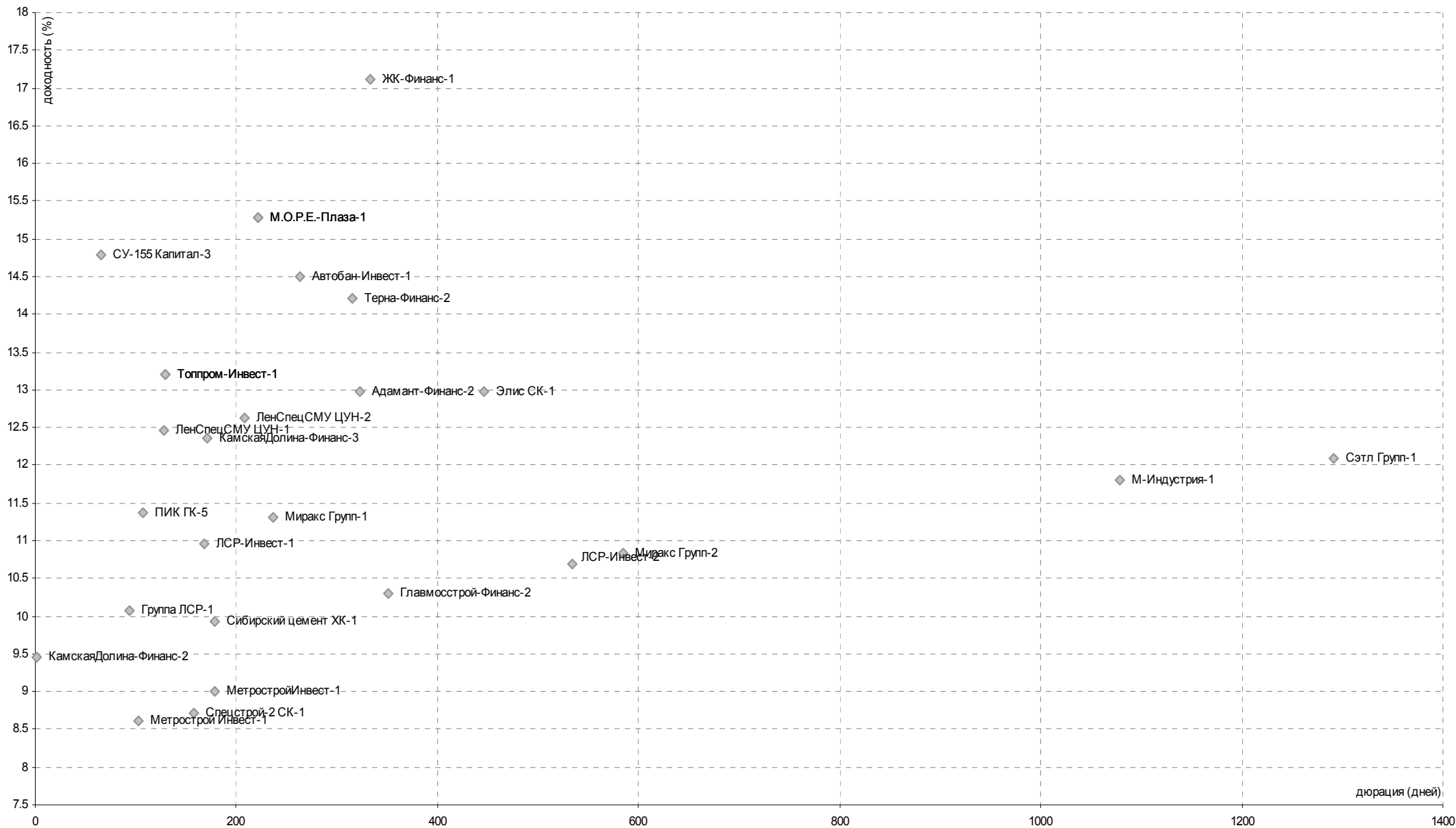
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



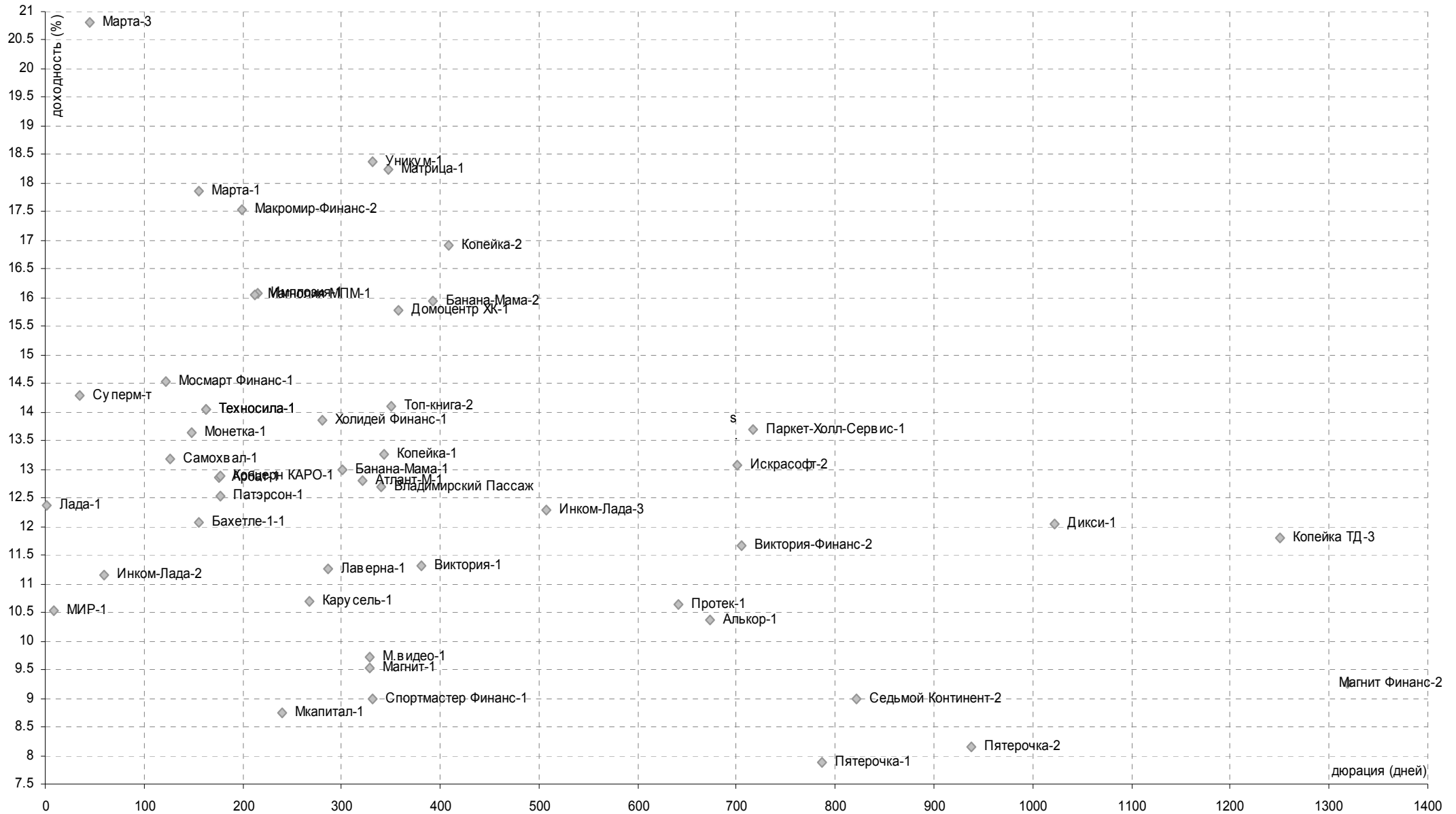
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



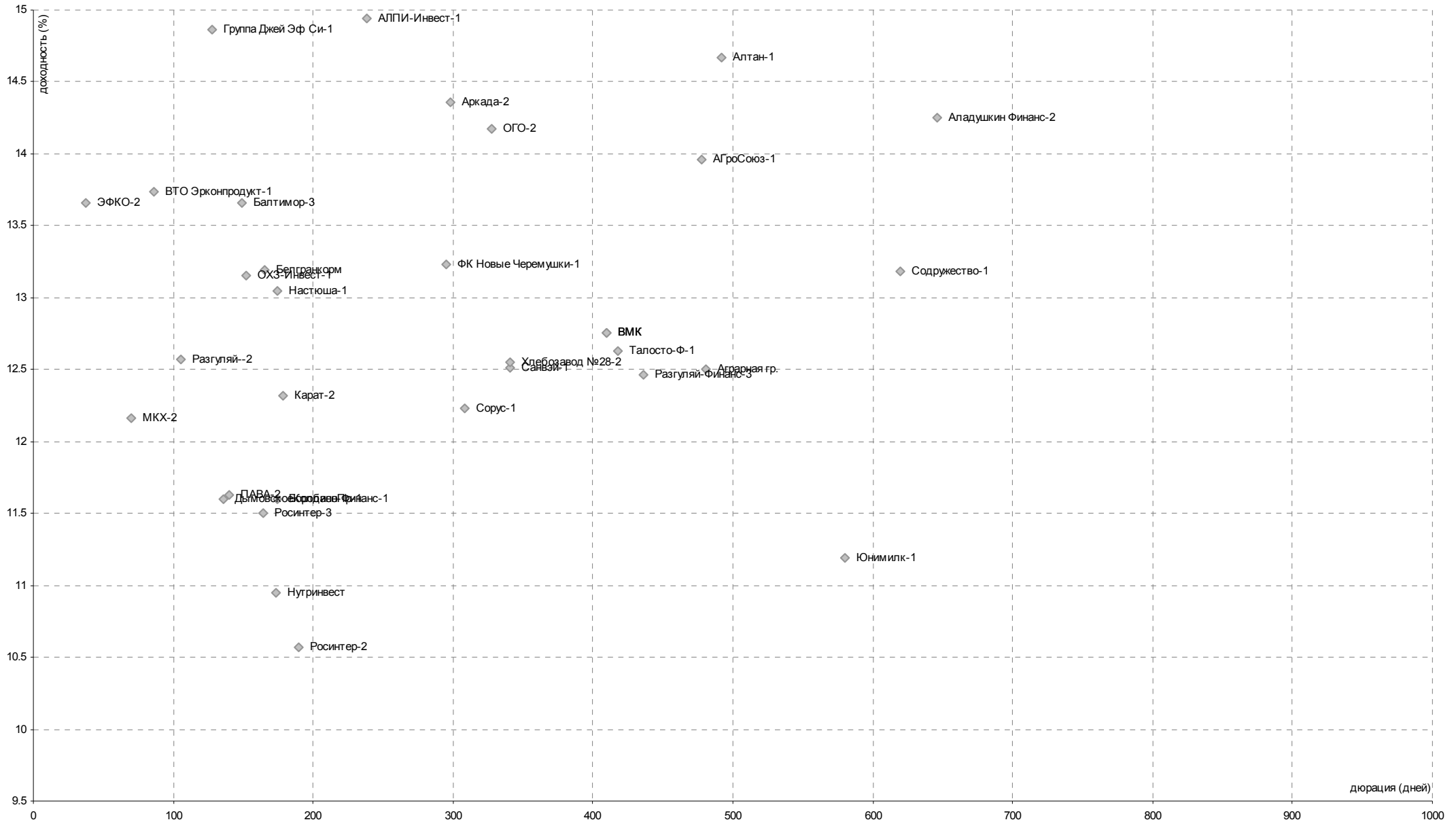
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



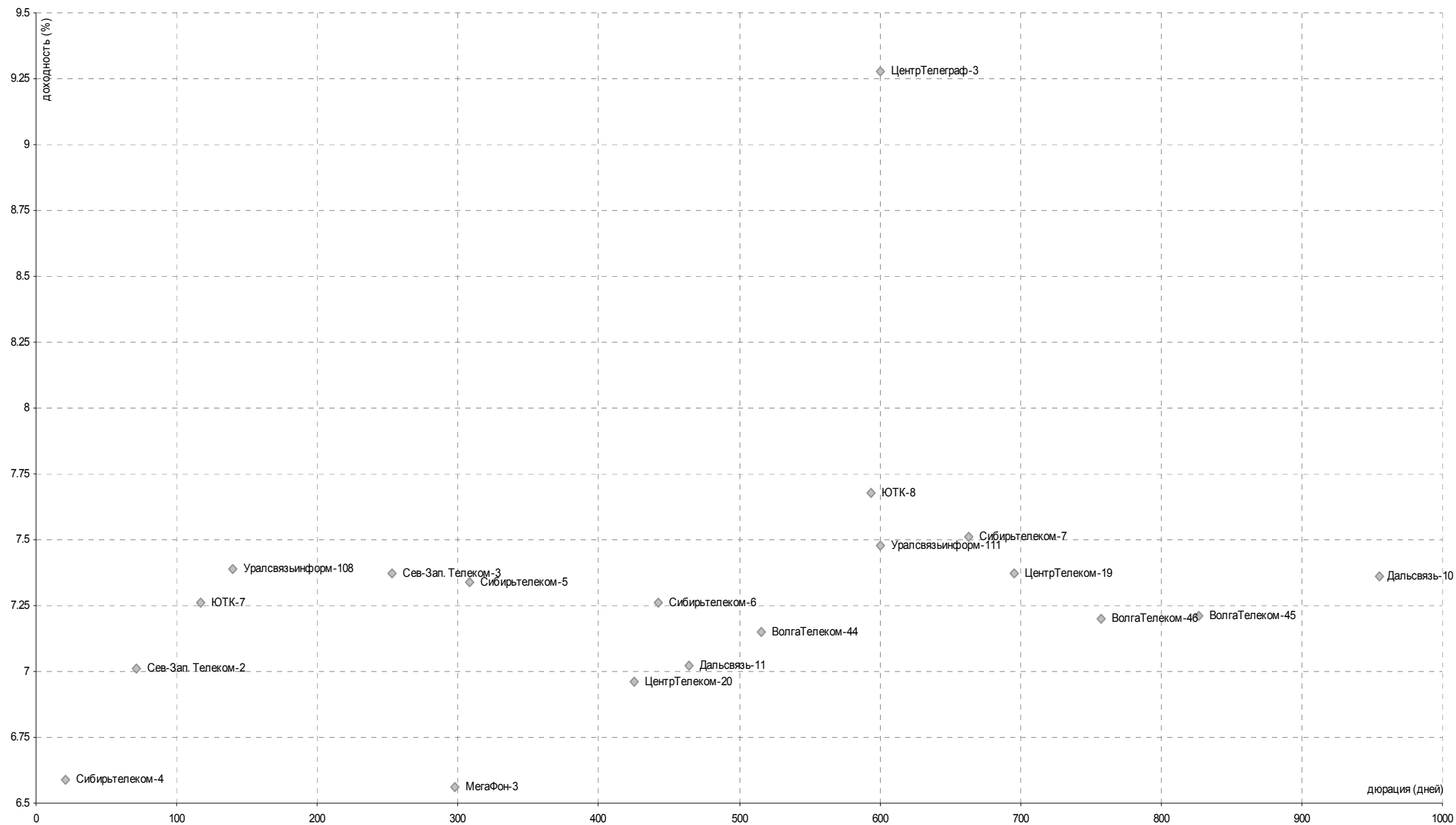
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



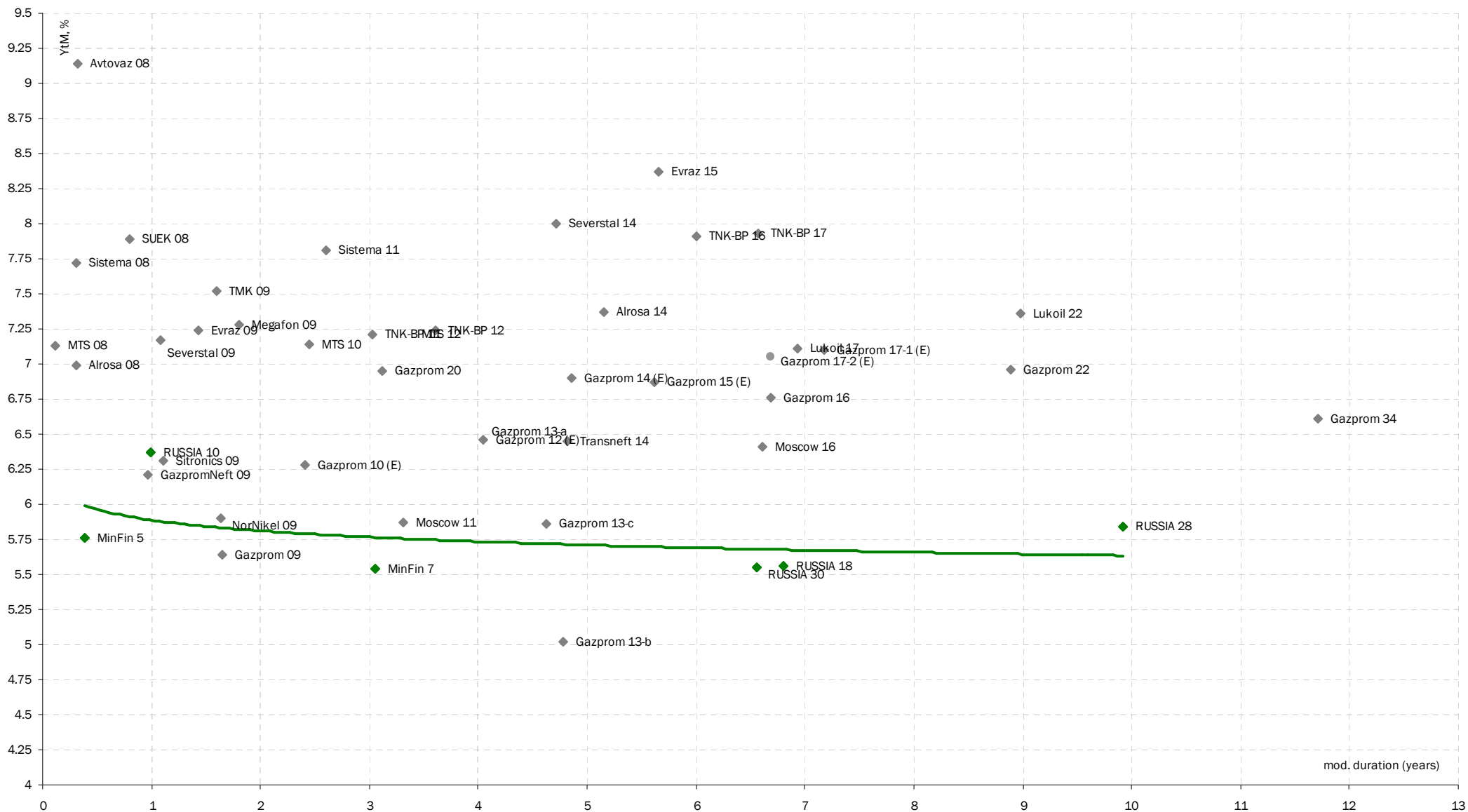
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



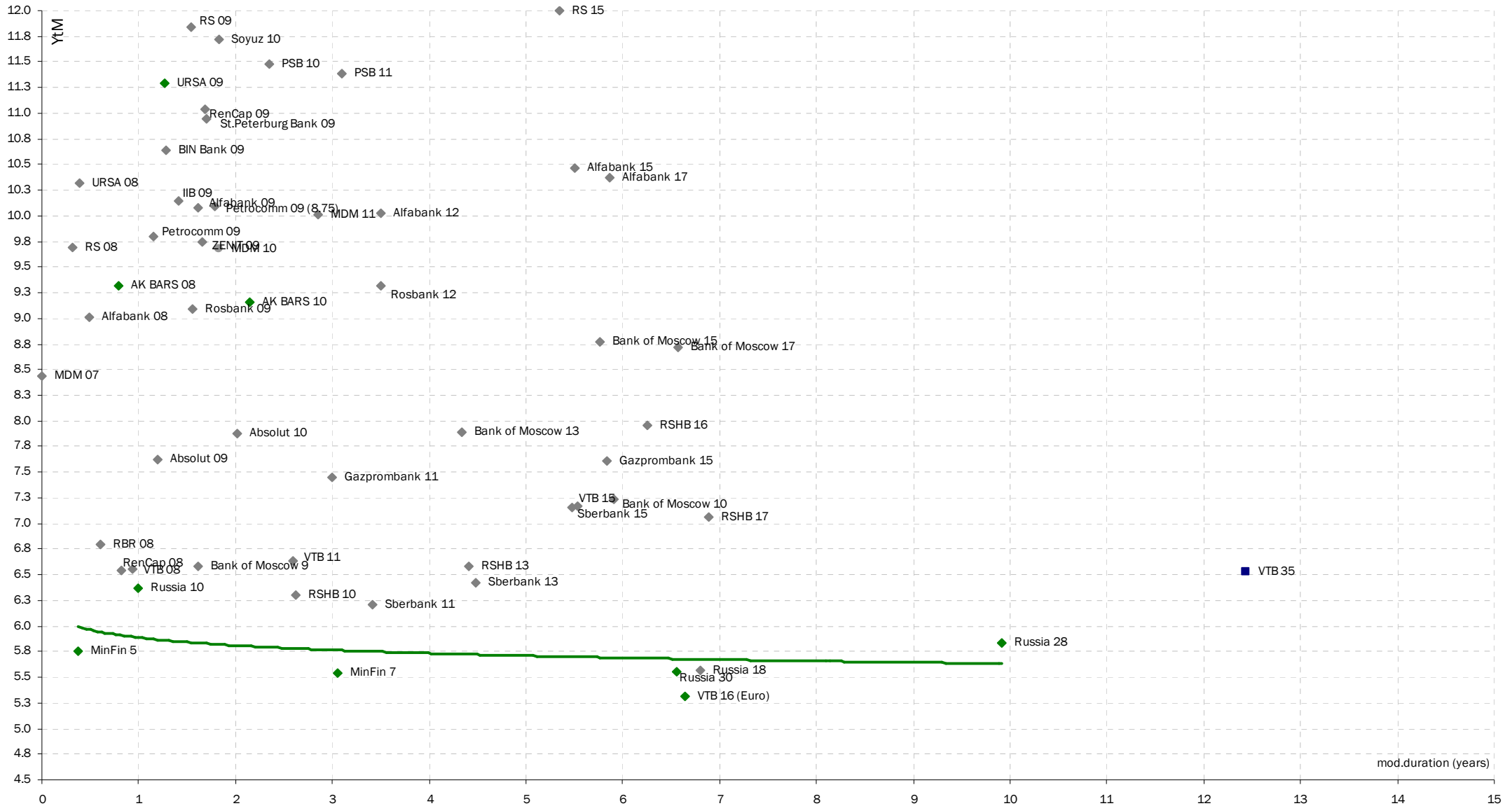
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.99	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.375	6.406	6.388	6.781	103.884	104.094	0.000	0.035	-0.106	0.523
RUSSIA 18	3 467	6.81	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.564	5.567	5.703	5.813	143.031	143.281	0.000	-0.017	0.801	1.252
RUSSIA 28	2 500	9.92	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.841	5.839	5.918	6.044	181.949	182.199	0.000	-0.036	0.698	1.796
RUSSIA 30	2031(2020)	6.56	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.553	5.528	5.682	5.799	113.598	113.735	0.000	-0.191	0.783	1.472
MinFin 5	2 837	0.38	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.757	5.637	5.567	5.759	98.911	98.969	0.000	0.004	0.141	0.650
MinFin 7	1 750	3.05	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.545	5.466	5.465	5.687	92.310	92.436	-0.001	-0.201	-0.060	1.016
AFK Sistema 08	350	0.31	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.721	7.299	7.081	7.042	100.709	100.756	-0.017	-0.185	-0.465	-0.986
AFK Sistema 11	350	2.60	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.811	7.636	7.664	7.958	102.864	103.142	0.015	-0.485	-0.465	0.231
Alrosa 08	500	0.31	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.992	7.209	6.474	6.452	100.378	100.433	-0.006	0.059	-0.336	-0.600
Alrosa 14	500	5.15	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.365	7.282	7.077	7.008	108.040	108.165	-0.008	-0.448	-1.604	-2.128
Avtovaz 08	250	0.32	20.04.2008	8.500	-	-	-	9.136	9.254	8.994	8.933	99.758	99.839	0.008	0.049	-0.020	0.004
Evrax 09	300	1.43	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	7.244	7.141	7.173	7.170	105.404	105.529	-0.013	-0.211	-0.363	-0.861
Evrax 15	750	5.66	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.373	8.241	8.202	8.272	99.286	99.536	-0.042	-0.757	-0.991	-0.573
Gazprom 09	700	1.65	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.643	5.634	5.554	5.803	108.295	108.595	-0.021	-0.093	-0.504	-0.687
Gazprom 10 (E)	1 000	2.41	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.279	6.149	5.516	5.567	103.716	104.141	0.000	-0.335	-2.052	-2.228
Gazprom 12 (E)	1 000	4.26	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.545	6.47	6.073	5.934	91.802	92.0518	0.000	-0.305	-1.940	-2.367
Gazprom 13-a	1 750	4.05	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.464	6.47	6.2	6.215	113.724	113.9739	0.007	-0.051	-1.286	-1.572
Gazprom 13-b	1222(932)	4.78	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	5.023	5.081	5.008	5.198	97.502	97.502	0.030	0.288	-0.040	0.976
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.63	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.857	5.856	5.856	5.773	98.905	98.9548	0.001	0.001	-0.079	-0.368
Gazprom 14 (E)	780	4.86	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.896	6.792	6.183	6.117	90.832	91.2323	0.000	-0.518	-3.631	-3.856
Gazprom 15 (E)	1 000	5.62	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.869	6.736	6.329	6.119	94.307	94.8069	0.000	-0.769	-3.177	-4.445
Gazprom 16	1 350	6.68	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.757	6.755	6.517	6.426	96.389	96.6394	-0.047	-0.010	-1.620	-2.214
Gazprom 17-1 (E)	500	7.18	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.097	7.062	6.462	6.34	88.501	88.7511	0.000	-0.244	-4.697	-5.565
Gazprom 17-2 (E)	500	6.68	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.055	7.014	6.395	6.336	87.242	87.7418	0.000	-0.273	-4.671	-4.988
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.12	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.953	6.945	6.878	6.87	101.997	102.2473	-0.015	-0.069	-0.614	-0.706
Gazprom 22	1 300	8.89	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	6.959	6.928	6.838	6.618	95.976	96.1013	-0.015	-0.279	-1.096	-3.152
Gazprom 34	1200	11.72	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.611	6.607	6.598	6.463	124.958	125.2076	-0.025	-0.052	-0.191	-1.852
Gazpromneft 09	500	0.97	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	6.213	6.09	5.943	6.282	104.571	104.8335	-0.022	-0.200	-0.628	-0.887
Lukoil 17	500	6.93	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.106	7.037	6.97	7.048	94.898	95.3978	2.570	2.154	1.724	2.322
Lukoil 22	500	8.98	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.359	7.313	7.232	7.342	93.803	94.3031	-2.465	-2.875	-3.608	-2.535
Megafon 09	375	1.80	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	7.284	7.229	6.974	6.978	101.282	101.532	-6.719	-6.848	-7.400	-7.528
Mirax Group 11	180	2.66	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.834	10.834	10.308	9.896	96.235	96.515	-2.592	-2.592	-4.031	-5.207
Moscow 11	374	5.87	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.872	5.818	5.517	5.551	101.893	102.1434	-1.809	-2.000	-3.086	-3.090
Moscow 16	407	6.41	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.407	6.372	6.023	6.000	91.132	91.5072	4.944	4.737	2.557	2.489
MTS 08	400	0.11	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	7.130	6.564	6.106	6.593	100.252	100.269	1.016	0.921	0.637	0.240
MTS 10	400	2.44	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.138	7.068	6.917	7.137	103.078	103.328	-7.099	-7.320	-7.810	-7.380
MTS 12	400	3.36	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.207	7.119	7.268	7.409	102.760	103.010	-0.835	-1.167	-0.676	-0.248
Norilsk Nickel 09	500	1.63	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.904	5.838	5.892	6.364	102.008	102.258	-11.929	-12.079	-12.062	-11.284
Severstal 09	325	1.08	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	7.174	7.042	7.141	7.262	101.579	101.860	-1.322	-1.498	-1.474	-1.533
Severstal 14	375	4.72	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.999	7.869	7.777	7.86	106.091	106.341	-2.930	-3.580	-4.106	-3.818
Sitronics 09	200	1.11	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.327	0.327	0.327	0.327
SUEK 08	175	0.80	24.10.2008	8.625	-	-	-	7.893	7.893	7.893	8.350	100.644	100.769	1.337	1.337	1.337	1.706
TMK 09	300	1.60	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.516	7.452	7.354	7.945	101.579	101.827	0.006	-0.120	-0.348	0.559
TNK-BP 11	500	3.03	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.208	7.151	7.313	7.031	98.962	99.212	6.746	6.559	7.056	6.239
TNK-BP 12	500	3.61	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.245	7.224	7.385	7.206	95.961	96.2108	6.336	6.254	6.862	6.352
TNK-BP 16	1000	6.01	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.914	7.777	8.019	7.61	97.448	97.6983	3.134	2.349	3.826	1.349
TNK-BP 17	800	6.57	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.928	7.783	7.783	7.783	91.560	91.8102	9.824	8.995	10.826	7.801
Transneft 12	500	3.79	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.081	6.051	6.249	6.277	100.084	100.3342	-4.273	-4.418	-3.604	-3.461
Transneft 14	1300	4.82	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.446	6.431	6.451	6.592	96.076	96.3263	2.920	2.850	2.986	3.782

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	1.19	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	7.62	7.12	6.96	7.02	101.34	101.46	0.004	-0.641	-0.948	-1.00
Absolut Bank 10	175	2.01	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.87	7.77	7.57	7.37	102.54	102.96	-0.009	-0.226	-0.723	-0.723
AK BARS Bank 08	175	0.80	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	9.32	9.29	9.77	8.67	98.93	99.05	0.018	-0.007	0.480	-0.375
AK BARS Bank 10	250	2.14	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.16	9.20	9.46	9.41	98.00	98.25	0.007	0.107	0.762	0.792
Alfabank 08	250	0.50	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	9.01	9.00	8.89	8.44	99.37	99.49	0.017	0.020	0.042	-0.110
Alfabank 09	400	1.61	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	10.07	10.05	10.19	8.87	96.45	96.77	0.028	0.002	0.348	-1.784
Alfabank 12	500	3.51	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	10.02	10.09	10.16	9.93	93.52	94.02	0.032	0.283	0.636	-0.028
Alfabank 15	225	5.50	09.12.2015/09.12.2010	8.625/10.721	Ba2	B+	B+	10.46	10.46	10.52	10.42	96.15	96.40	0.000	0.657	0.476	0.456
Alfabank 17	300	5.86	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.37	10.58	10.53	10.48	93.61	93.86	0.000	0.558	0.984	0.531
Bank of Moscow 09	250	1.61	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.58	6.56	6.15	6.92	102.31	102.56	0.002	-0.056	-0.843	0.307
Bank of Moscow 10	300	5.91	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	7.24	7.18	7.02	7.03	100.35	100.60	0.019	-0.169	-0.606	-0.606
Bank of Moscow 13	500	4.34	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.90	7.88	7.71	7.56	97.56	97.81	-0.013	-0.069	-0.804	-1.437
Bank of Moscow 15	300	5.76	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.78	8.73	8.61	8.41	97.33	97.58	0.000	-0.273	-0.900	-1.899
Bank of Moscow 17	400	6.57	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.72	8.66	8.45	8.25	91.84	92.09	0.000	-0.407	-1.716	-2.909
Bank Soyuz 10	125	1.83	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.72	11.66	12.07	10.90	95.64	95.89	0.031	-0.076	0.859	-1.251
BIN Bank 09	100	1.28	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	10.64	10.56	10.72	11.30	98.53	98.71	0.017	-0.081	0.171	1.224
Gazprombank 11	300	3.00	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.45	7.27	7.12	6.72	101.56	101.81	0.019	-0.546	-1.043	-2.463
Gazprombank 15	1 000	5.84	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.61	7.53	7.36	7.13	93.59	93.84	-0.038	-0.465	-1.439	-2.821
HCFB 08	275	0.48	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	12.27	12.28	11.69	11.03	98.22	98.22	0.035	0.076	-0.020	-0.031
HCFB 10	200	1.99	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	12.30	12.20	10.89	10.84	94.51	94.51	0.017	-0.148	-2.762	-2.710
IIB 09	100	1.41	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	0.000
IIB 10-1	150	1.99	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.57	12.50	11.21	10.95	94.38	94.63	0.036	-0.075	-2.445	-2.787
MDM Bank 10	425	1.83	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	9.68	9.52	9.37	9.26	96.45	96.70	0.029	-0.271	-0.458	-0.484
MDM Bank 11	200	2.85	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	10.01	9.93	9.68	9.87	99.22	99.72	0.026	-0.223	-0.979	-0.379
Nomos bank 09	150	1.27	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	10.38	9.95	11.13	10.57	97.30	97.61	0.024	-0.526	1.142	0.728
Nomos bank 10	200	1.82	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.86	10.77	11.18	10.60	95.07	95.32	0.034	-0.124	0.827	0.001
Nomos bank 16	125	5.53	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.64	11.55	11.41	11.21	93.40	93.65	0.000	-0.460	-1.206	-2.208
Petrocommerce 09	225	1.16	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.80	9.63	9.64	10.01	97.90	98.13	0.025	-0.165	-0.065	0.658
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.78	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	10.09	9.95	9.95	10.11	97.64	97.89	0.021	-0.232	-0.161	0.332
Promsvyazbank 10	200	2.35	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	11.48	11.24	10.74	10.20	93.63	93.88	0.000	-0.552	-1.660	-2.864
Promsvyazbank 11	225	3.09	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	11.38	11.32	10.80	10.44	91.99	92.24	0.039	-0.182	-1.719	-2.716
Promsvyazbank 12	200	3.44	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.15	12.17	10.79	10.64	91.56	91.81	0.031	0.098	-4.766	-5.212
RBR 08	170	0.61	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	6.79	6.73	7.09	6.76	99.81	99.90	-1.561	-1.601	-1.346	-1.561
Renaissance 08	100	0.82	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.54	6.41	6.53	7.09	101.17	101.17	-1.367	-1.367	-1.367	-1.367
Renaissance 09	250	1.69	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.04	11.09	11.05	10.76	96.16	96.56	4.983	5.068	5.116	4.905
Rosbank 09	300	1.56	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	9.10	8.94	8.39	8.84	101.05	101.29	-5.075	-5.075	-5.075	-5.075
Rosbank 12	130	3.50	01.07.2012	9	-	-	-	9.32	9.38	9.39	9.63	102.99	103.44	-1.920	-1.697	-1.682	-0.819

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.
RSHB 10	350	2.63	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.31	6.31	6.41	6.39	101.50	101.75	1.463	1.436	1.691	1.571
RSHB 13	700	4.42	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.59	6.59	6.66	6.58	102.62	102.87	-1.128	-1.112	-0.805	-1.223
RSHB 16	500	6.26	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.96	7.95	7.88	7.93	98.31	98.56	4.195	4.170	3.795	4.193
RSHB 17	1 250	6.88	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.06	7.04	7.01	6.92	94.82	95.07	1.613	1.538	1.335	0.823
Rus Standart 08	300	0.32	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	9.70	9.55	9.89	10.51	99.46	99.51	-1.151	-1.191	-0.976	-0.387
Rus Standart 09	400	1.55	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	11.84	10.98	11.32	11.05	92.44	92.69	2.508	1.245	1.998	2.076
Rus Standart 10-1	500	2.38	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	12.05	0.12	11.20	11.08	89.47	89.72	10.088	10.003	8.397	8.538
Rus Standart 10-2	400	2.09	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	12.17	12.21	11.78	11.53	92.22	92.47	0.262	0.389	-0.366	-0.539
Rus Standart 11	350	2.78	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	12.16	12.26	11.71	11.56	90.44	90.69	-1.046	-0.758	-2.199	-2.290
Rus Standart 15	200	5.35	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.00	11.99	11.62	11.32	88.14	88.39	4.419	4.414	2.598	1.290
Rus Standart 16	200	5.55	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.39	12.30	12.09	11.67	89.58	89.83	0.951	0.448	-0.641	-2.838
Sberbank 11	750	3.41	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.21	6.25	6.12	6.10	99.03	99.28	-12.323	-12.190	-12.685	-12.732
Sberbank 13	500	4.48	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.42	6.47	6.43	6.30	100.24	100.49	-11.918	-11.687	-11.903	-12.535
Sberbank 15	1 000	5.47	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.15	7.12	7.05	7.02	99.19	99.31	-0.163	-0.311	-0.641	-0.700
St Peterburg Bank 09	125	1.71	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.95	10.88	10.64	10.88	97.53	97.78	2.728	2.611	2.249	2.863
URSA Bank 08	175	0.40	19.05.2008	9.75	-	-	-	10.32	10.21	10.07	9.41	99.74	99.84	-0.552	-0.600	-0.665	-1.005
URSA Bank 09	351	1.26	12.05.2009	9	B1e	-	B	11.29	11.37	11.63	10.78	97.12	97.30	0.447	0.555	1.028	0.160
URSA Bank 11 (\$)	130	2.91	30.12.2011	12	B2	-	-	13.50	13.52	12.42	11.83	95.46	95.71	4.330	4.385	1.093	-0.784
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.16	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	12.32	12.23	11.47	11.13	88.05	88.55	9.334	9.097	7.045	6.349
VTB 08	550	0.93	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.55	6.57	6.33	6.24	100.29	100.42	-5.061	-5.062	-5.331	-5.511
VTB 11	450	2.60	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.64	6.63	6.56	6.30	102.84	102.96	-16.777	-16.853	-17.173	-18.356
VTB 15	750	5.53	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.17	7.17	7.15	7.07	100.61	100.86	-0.318	-0.358	-0.403	-0.723
VTB 16 (Euro)	500	6.64	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.32	5.29	5.19	4.98	93.06	93.31	9.507	9.332	8.789	7.562
VTB 35	1 000	12.43	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.53	6.50	6.52	6.41	96.47	96.72	4.075	3.743	4.072	2.727
ZENIT Bank 09	200	1.65	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.75	9.68	9.86	10.01	98.33	98.74	-5.645	-5.774	-5.402	-4.947

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