

**СКОРО**

На текущей неделе мы не ожидаем существенного изменения сложившегося тренда. По нашим оценкам, внимание инвесторов на рублевом рынке долга сосредоточится на краткосрочных ликвидных бумагах первого-второго эшелона и ОФЗ. Рождественские каникулы на Западе минимизируют влияние внешней конъюнктуры. Предложение на первичном рынке на этой неделе составит 11.5 млрд руб. Наиболее крупными из запланированных к размещению выпусков являются выпуск облигаций МоСтрансавто-Финанс и лизинговой компании Уралсиб на 7.5 и 2.7 млрд руб. соответственно.

**ВЧЕРА**

**X5 Retail Group объявила о закрытии сделки по приобретению сетей Корзинка и Страна Геркулесия**

На наш взгляд рублевый выпуск облигации Икс 5 Финанс справедливо оценен рынком в текущих условиях

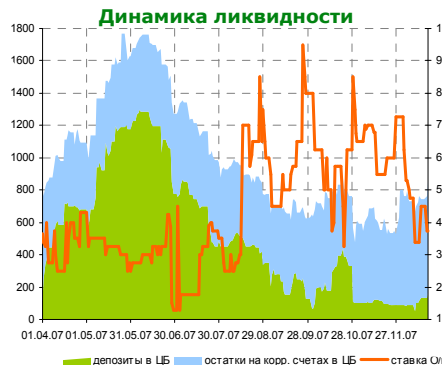
**Эффект от присоединения проявится в отчетности 2008 г.** Торговая сеть X5 Retail Group объявила о закрытии сделок по приобретению сетей Корзинка (Липецкая область) и Страна Геркулесия (Московский регион + Тамбов). Общая приобретаемая площадь составляет 65.1 тыс.кв. метров, из них 32.9 тыс.кв. м (50%) – чистая торговая площадь. Количество приобретаемых магазинов – 48 (уже существующих) +3 (запланировано открытие в 1 квартале 2008 г.). Общие затраты по сделкам составили \$180 млн.

**Сети органично впишутся в форматы X5.** Сеть Корзинка является самой большой в Липецкой области и включает 21 универсам экономического класса и 1 гипермаркет «Центр семейных покупок – «Мы» площадью 6 тыс.кв.м. Общая площадь сети составляет 38 тыс.кв.м., из них 12.4 тыс.кв.м. в собственности, чистая торговая площадь – 20 тыс. кв.м. Согласно планам менеджмента, 15 магазинов будут переведены под бренд «Пятерочка», 6 – «Перекресток», гипермаркет останется под прежним названием. По результатам 2007 г. ожидается выручка на уровне \$190 млн. Сумма сделки по данной сети составляет \$115 млн. Сеть Страна Геркулесия состоит из 29 магазинов в формате «дискаунтер», из них 26 – действующие магазины и 3 магазина с планируемым сроком открытия в 1 квартале 2008 года. Предполагаемый оборот по итогам 2007 г. составит \$75 млн. Общая площадь сети составляет 27.1 тыс.кв.м., 11 тыс.кв. м в собственности, чистая торговая площадь после открытия всех магазинов составит 12.9 тыс.кв.м.

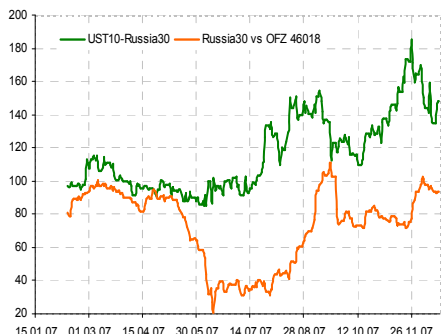
**Планка в 800 магазинов достигнута.** Благодаря закрытию сделки, X5 Retail Group прибавит к своей сети 51 магазин, общей площадью 65.1 тыс.кв.м. Это поможет преодолеть планку в 800 магазинов, однако эффект от присоединения будет заметен только по итогам 2008г., несмотря на то, что магазины давно вышли на полную мощность, т.к консолидация финансовых результатов будет происходить в 2008 г. Положительным моментом сделки несомненно станет приобретение 23.4 тыс. кв. м. (36%) в собственность, что дает гарантию

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	4.25	13.3	-29.17
MOSPRIME 3М, %	6.77	-0.3	-5.05
MOSIBOR 3М, %	6.81	-0.4	-6.20
MIBOR 91-180 дней, %	7.24	0.0	-8.12
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	748.10	46.3	305.2
Деп. в ЦБ, млрд руб.	139.20	4.3	47.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	66.20	97.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	467.40	-	7.8
Инфляция YoY, %	10.80	-	-



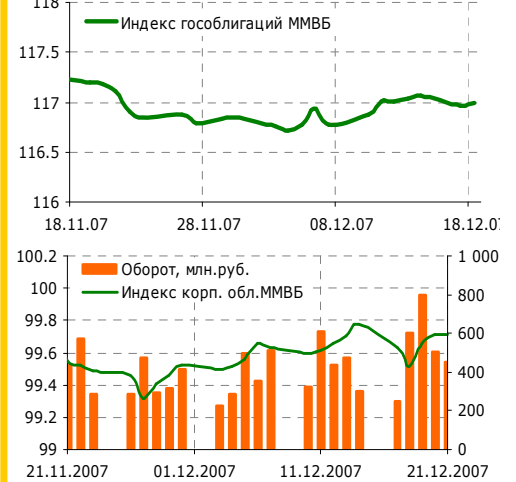
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	3.2	10.1	1.7	
UST 10	4.172	11.8	2.3	
UST 30	4.584	10.3	0.3	
Russia 28	5.84	0.3	-0.8	
Russia 30	5.549	2.5	-1.4	
Brazil 34	6.218	-2.8	1.1	
China 16	4.484	-1.0	0.0	
India 36	8.219	0.0	-1.1	
Mexico 34	5.969	-1.0	2.0	
Venezuela 36	9.356	-2.2	-7.6	



**Ближайшие размещения**

25.12.07	МоСтрансавто-Финанс, 1	7.5 млрд руб.
25.12.07	Мой банк, 2	1 млрд руб.
26.12.07	ЛК УРАЛСИБ	2.7 млрд руб.
27.12.07	МПБ, 1	3 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	99.90	-1.85	7.90
АИЖК 9	98.96	0.11	7.93
Газпром А8	100.30	0.14	7.03
Газпром А9	101.35	-0.15	7.07
Московская обл. 7	104.99	0.09	7.14
Москва 39	108.30	0.09	6.49
РЖД 07	103.30	0.01	6.86
Россельхозбанк 02	99.80	0.00	8.16
Россельхозбанк 03	99.06	0.11	7.97
ФСК 02	102.70	0.00	7.18
ФСК 05	100.25	0.05	7.18

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.12	-0.06	6.09
ОФЗ 46017	105.94	-0.17	6.30
ОФЗ 46018	110.32	-0.10	6.49
ОФЗ 46020	102.60	-0.18	6.80
ОФЗ 46021	99.71	0.07	6.35

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.71	0.00	0.22	0.06
ММВБ	1 931.20	0.25	7.71	13.35
PTC	2 296.09	0.56	6.70	14.29
Dow Jones	13 450.65	1.55	3.62	-2.38
S&P 500	1 484.46	1.67	3.04	-2.16
NASDAQ	2 691.99	1.94	3.67	0.32

Параметры сделок

	Количество приобретаемых магазинов	Общая площадь, тыс. кв. м.	Чистая торговая площадь, тыс. кв. м.	Площадь в собственности, тыс. кв. м.	Выручка по итогам 2007 г.	Выручка с кв. м., \$ тыс.	Цена сделки, \$ млн
Корзинка	22	38	20	12.4	190	9.5	115
Страна Геркулесия	29	29	12.9	11	75	6.5 <sup>1</sup>	65
Всего	51	67	32.9	23.4	265		180

<sup>1</sup> Без учета не открывшихся 3-х магазинов  
 Источник: данные компании, оценка АК Барс Финанс

избежать повышения арендных ставок в условиях нехватки торговых площадей, а также усиление позиций в стратегическом московском регионе и завоевание рынка Липецкой области. По своей эффективности сеть Страна Геркулесия уступает Корзинке. Но мы уверены, что грамотное управление поставками и продажами со стороны менеджмента Х5 исправит ситуацию.

На наш взгляд рублевый выпуск облигации Икс 5 Финанс справедливо оценен рынком в текущих условиях. По мере улучшения рыночной конъюнктуры можно ожидать сужение спреда Икс 5 Финанс к ОФЗ до 190-200 б.п. с текущими 250-260 б.п., но на данный момент среди бумаг крупных ритейлеров более интересен выпуск Дикси Финанс.

Евгения Лобачева, [elobacheva@akbars.ru](mailto:elobacheva@akbars.ru); Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

Внешний рынок

Данные по инфляции и энтузиазм на фондовом рынке привели к некоторому оттоку средств с рынка treasuries. По итогам недели доходность UST10 составила 4.17%, по сравнению с 4.05% в четверг. Как и ожидалось, уровень инфляции повысился (индекс PCE значительно вырос – до 3.6% г/г по сравнению с 3% в октябре), что ограничивает возможности ФРС понижать ставку по федеральным фондам. На этой неделе на внешних рынках ожидается «праздничное» затишье. Публикации важной статистики, за исключением отчетности некоторых компаний, не запланировано. Также в среду выходит статистика по ценам на недвижимость в крупнейших городах США, в четверг – данные по заказам на товары длительного пользования, а в пятницу – по продажам новых домов.

Внутренний рынок

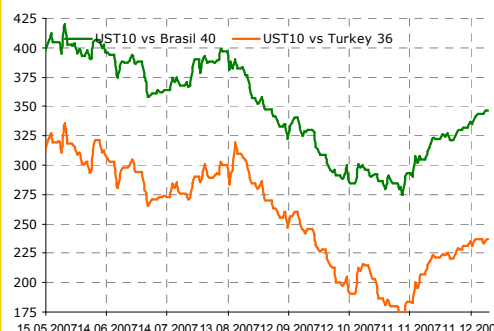
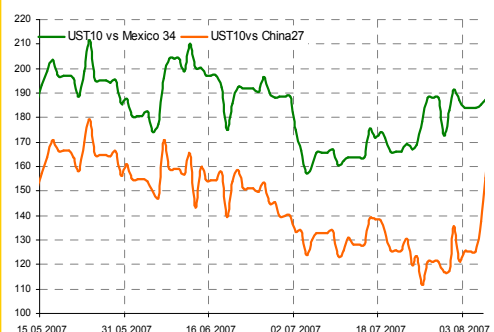
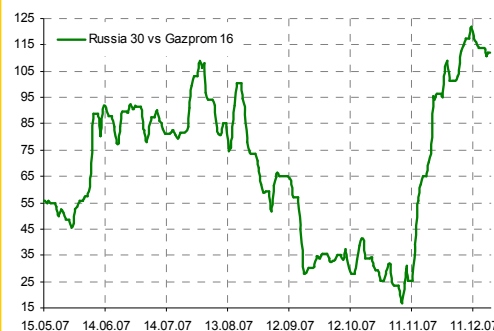
На прошедшей неделе на рынке сложилась в целом нейтральная динамика торгов. Несмотря на имевшее место точечную фиксацию, инвесторы, в целом, предпочли не делать резких движений в преддверии новогодних каникул, предпочитая сохранять свои текущие позиции. По итогам недели индекс корпоративных бумаг ММВБ снизился на 0.06%, до 99.71 пунктов, а индекс госбумаг ММВБ на 0.06% и составил 117 пунктов. Прошедшие налоговые платежи были с избытком компенсированы поступлениями бюджетных средств в систему, и не смогли оказать негативного влияния на уровень рублевой ликвидности, который увеличился в течение недели почти на 98 млрд руб. и составил 837 млрд руб. Ставки на рынке МБК колебались в диапазоне 2.75–4% годовых.

Вкратце

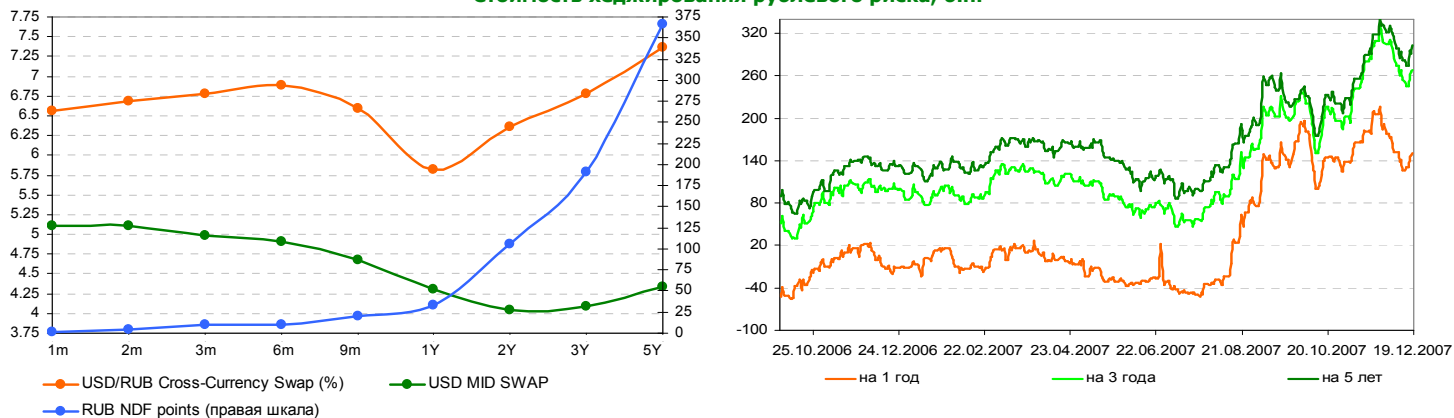
- Societe Generale принял решение реализовать опцион на покупку 30%+2 акции Росбанка за \$1.7 млрд, увеличив долю до 50%+1 акция. Societe Generale также предоставит Росбанку субординированный кредит объемом \$81.5 млн на 7 лет по ставке 7.1% годовых.
- Moody's поместило долговой и депозитный рейтинги Росбанка на пересмотр с перспективой повышения.
- ОАО «ВымпелКом» достиг соглашения о приобретении 100% акций Golden Telecom за \$4.3 млрд.
- Ставка 1-го купона по облигациям Краснодарского края серии 02 установлена в размере 8% годовых.
- В рамках реализации подписанного летом текущего года меморандума о стратегическом партнерстве НПО «Сатурн» приобрело 20% акций УМПО. Конечной целью данной стратегии является создание единой компании.
- Альфа-банк установил для ОАО «Силловые машины» кредитно-документарный лимит в размере \$300 млн.
- Fitch присвоило группе ПИК рейтинг дефолта эмитента на уровне «BB-», прогноз – «Стабильный».
- Факторинговая компания «Еврокоммерц» привлекает синдицированный кредит Альфа-банка объемом 5 млрд руб.

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

Ключевые спреды

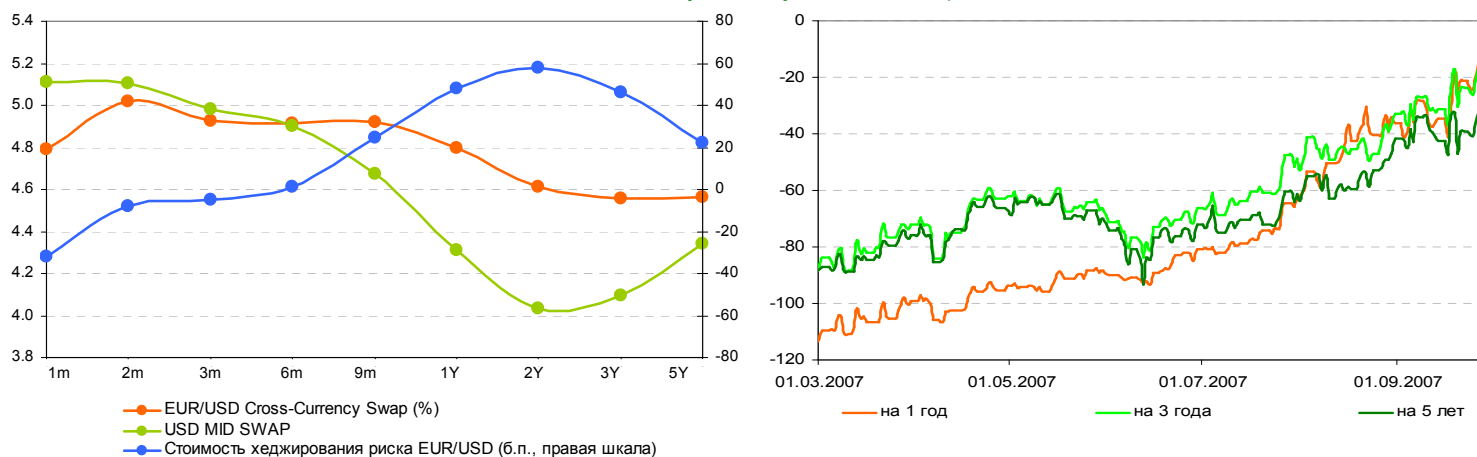


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



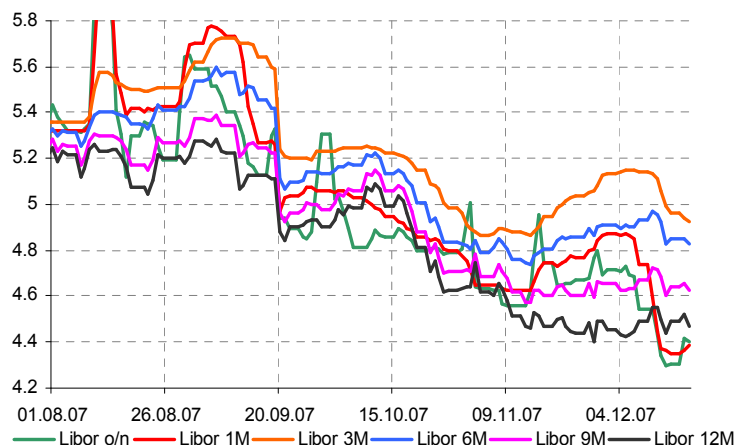
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.58	6.69	6.77	6.88	6.53	5.71	6.27	6.73	7.30
USD MID SWAP	5.03	5.02	4.91	4.81	4.53	4.25	4.02	4.12	4.36
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	155.28	166.67	185.85	207.46	199.65	145.70	224.50	260.90	294.00
RUB NDF Points	1	3	10	10	19	33	112	203	386

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.63	4.86	4.83	4.86	4.87	4.76	4.60	4.55	4.55
USD MID SWAP	5.03	5.02	4.91	4.81	4.53	4.25	4.02	4.12	4.36
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-40.20	-16.77	-8.45	5.44	33.15	50.90	57.95	43.75	19.30

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.30	-2.7	-8.0	-11.5	-19.5	-18.8
Libor 1 week	5.09	16.7	6.8	0.4	-4.9	-5.1
Libor 1M	4.86	-1.7	-3.6	-6.6	-9.4	-9.4
Libor 3M	4.86	-1.7	-3.6	-6.6	-9.4	-9.4
Libor 6M	4.73	-2.5	-2.7	-8.0	-12.0	-11.8
Libor 9M	4.48	-3.7	-2.6	-10.4	-16.7	-15.7
Libor 12M	4.32	-4.5	-2.8	-12.4	-19.7	-17.9

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
24.12.2007	Коми Респ-24005	0.5	Погашение	01.04.2008	Агрика ПП-1	1	Оферта
24.12.2007	Калужская Обл-25004	0.3	Погашение	01.04.2008	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта
25.12.2007	Салют-Энергия-1	3	Погашение	01.04.2008	Ренинс Финанс-1	0.75	Оферта
25.12.2007	Экспобанк-1	1	Оферта	01.04.2008	Стин-Финанс-1	0.3	Погашение
25.12.2007	Карат-2	0.5	Оферта	01.04.2008	Сувар-Казань-1	0.9	Оферта
25.12.2007	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта	02.04.2008	АльфаФинанс-2	0.17	Оферта
27.12.2007	МИР-Финанс-1	1	Погашение	02.04.2008	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта
28.12.2007	МойБанк-1	0.3	Оферта	02.04.2008	Хайленд Голд Финанс-1	0.75	Погашение
29.12.2007	ТГК-10-1	3	Оферта	04.04.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта
01.01.2008	Золото Селигдара-1	0.3	Оферта	04.04.2008	Банк Зенит-4	3	Оферта
09.01.2008	ОГК-6-1	5	Оферта	08.04.2008	РТК-Лизинг-4	0.56	Погашение
15.01.2008	Кора УК-1	1	Оферта	09.04.2008	Союз АКБ-2	2	Оферта
20.01.2008	Диксис Трейдинг-1	1.8	Оферта	13.04.2008	Электроника-1	0.5	Погашение
22.01.2008	ГородскойСупермаркет-1	1	Оферта	15.04.2008	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Оферта
23.01.2008	Спартак-Казань-1	0.5	Погашение	15.04.2008	МегаФон-3	3	Погашение
25.01.2008	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта	16.04.2008	РКС-1	1.5	Оферта
25.01.2008	ЭФКО-2	1.5	Оферта	17.04.2008	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта
28.01.2008	Елисеев ООО-2	0.3	Погашение	17.04.2008	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта
31.01.2008	НЛК-1	0.5	Погашение	17.04.2008	Заводы Гросс-1	1	Оферта
31.01.2008	Фазтон-Аэро-Финанс-1	1	Оферта	17.04.2008	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта
01.02.2008	Марта Финанс-3	2	Оферта	17.04.2008	Уралсвязьинформ-109	2	Погашение
06.02.2008	ТатИНК-Финанс-1	0.5	Погашение	17.04.2008	Уфайол-ОПТАН-1	1.5	Оферта
08.02.2008	Элемтэ-9	0.2	Погашение	18.04.2008	ГТ-ТЭЦ Энерго-3	1.5	Погашение
12.02.2008	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	18.04.2008	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта
13.02.2008	ММБ-2	3	Оферта	20.04.2008	Импэксбанк-2	1	Погашение
14.02.2008	ДОМО-Финанс-1	1	Погашение	22.04.2008	ЛОКО-Банк-1	0.5	Погашение
14.02.2008	Красный Богатырь-1	2	Оферта	22.04.2008	Новые Черемушки-2	0.3	Погашение
15.02.2008	Инком-Лада-2	1.4	Оферта	22.04.2008	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта
19.02.2008	Митлэнд Фуд Групп-1	1	Оферта	22.04.2008	Солидарность-2	0.95	Оферта
19.02.2008	ТМК-3	5	Оферта	23.04.2008	АрнестФинанс-1	0.6	Оферта
19.02.2008	Юниаструм банк-1	1	Оферта	23.04.2008	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта
20.02.2008	СУ-155 Капитал-3	3	Оферта	23.04.2008	МГТС-4	1.5	Оферта
26.02.2008	МКХ-2	1	Оферта	23.04.2008	Самохвал-1	1.5	Оферта
26.02.2008	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта	23.04.2008	Синергия-1	1	Оферта
28.02.2008	Сев-Зап. Телеком-3	3	Оферта	23.04.2008	Юлк Финанс-1	1	Оферта
03.03.2008	РусСтандарт-4	3	Погашение	24.04.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта
03.03.2008	Севкабель-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта
03.03.2008	Черемушки-1	0.7	Оферта	24.04.2008	Банк ВТБ-5	15	Оферта
04.03.2008	Вега-Инвест-1	0.7	Оферта	24.04.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
04.03.2008	Рыбинскабель-1	1	Оферта	24.04.2008	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта
11.03.2008	Костромская Обл-31004	0.8	Погашение	24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта
11.03.2008	МиГ-Финанс-2	3	Оферта	24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение
11.03.2008	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение
13.03.2008	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Оферта	24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение
13.03.2008	ВТО Эрконтпродукт-1	1.2	Оферта	25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение
13.03.2008	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта
13.03.2008	Макси-Групп-1	3	Оферта	30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение
13.03.2008	Татэнерго-1	1.5	Погашение	02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
15.03.2008	ПАВА-1	0.35	Оферта	08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение
18.03.2008	КЕДР-2	1	Оферта	09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта
19.03.2008	Восточный-1	1.5	Оферта	09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта
20.03.2008	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Банк ВТБ-4	5	Оферта	13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта
20.03.2008	Группа ЛСР-1	1	Погашение	13.05.2008	Сибкадемстрой-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Оферта	14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта
21.03.2008	Сатурн НПО-2	2	Оферта	14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта
23.03.2008	Сатурн НПО-1	1.5	Погашение	14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
24.03.2008	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение
25.03.2008	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта
25.03.2008	Салаватстекло-1	0.75	Погашение	15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта
26.03.2008	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Оферта	15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта
26.03.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение
27.03.2008	Арсенал-Финанс-1	0.2	Погашение	19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение
28.03.2008	Инком-Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение
28.03.2008	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта

## 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	2.5	3	3.6
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.9	2	2.2
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Безработица, %	4.7	4.7	4.7
Индекс потребительских цен, % год к году	2.8	3.5	4.3
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.2	2.3
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
	30 ноя 07	7 дек 07	14 дек 07
Обращение за пособием, тыс.чел.	339	334	346
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	22.5	2.5	-19.5
ЕС	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % год к году	3.2	2.5	2.7
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	2	3.7	6.1
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	5.4	2.4	10.9
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Индекс потребительских цен, год к году	2.1	2.6	3.1
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.8	1.9	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	1.5	1.7	2.5
Цены на импорт, % год к году	1.3	2.3	3.5
	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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Цены производителей, % год к году	2.8	3.3	4.2
Великобритании	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	3.2	3.3
	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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.5	1.5	1.4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	1.8	2.1	2.1
Индекс розничных цен, % год к году	3.9	4.2	4.3
Розничные продажи, % год к году	5.7	4.2	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	2.393	2.0	-38.9	-38.9	-145.5
T-Bill 3M	2.979	4.0	-7.4	-7.4	-108.4
T-Bill 6M	3.337	7.2	-6.4	-6.4	-
UST-2	3.323	12.4	5.6	16.6	-70.4
UST-3	3.175	10.5	-1.5	4.1	-92.7
UST-5	3.584	12.3	5.7	-	-
UST-10	4.128	12.0	1.7	13.5	-47.6
UST-30	4.626	11.3	1.2	18.2	-31.2
EONIA	3.882	-5.1	-3	-22.6	-33.6
EURONIA	3.7917	-8.6	-9.45	-28.79	-42.03
EURIBOR 1M	4.476	-4.7	-45.4	27.7	6.8
EURIBOR 3M	4.774	-1.6	-17.5	7.7	4.9
EURIBOR 6M	4.781	-1.1	-13.6	11.2	3.5
EURIBOR 9M	4.777	-1.4	-11.4	13.8	5.9
EURIBOR 12M	4.777	-1.4	-10.8	15.9	7.2
Bunds 2Y	3.99	3.9	-4.1	34.5	-2.2
Bunds 5Y	4.121	4.8	1.5	34.2	-4.7
Bunds 10Y	4.315	6.5	2.6	29.3	-1.2
Bunds 30Y	4.615	7.7	0.7	14.4	2.4
France 2Yr	4.123	5.4	-2.2	29.2	5
France 3Yr	4.083	5.0	-0.1	28.8	-4.2
France 5Yr	4.189	4.6	0.1	30.4	-4
France 10Yr	4.427	6.2	2.3	26.2	1.2
France 30Yr	4.665	7.0	0.2	9.7	-1.6
UK Gilts 2Yr	4.598	4.1	-13	13.6	-55.7
UK Gilts 3Yr	4.495	4.0	-12.9	15.8	-55.8
UK Gilts 5Yr	4.558	4.5	-14.2	8.5	-48.1
UK Gilts 10Yr	4.637	5.2	-11.9	7.3	-38.8
UK Gilts 30Yr	4.445	6.0	-4.3	5.6	-17.0
Japan 2Yr	0.715	0.1	-0.6	-1.5	-
Japan 3Yr	0.763	0.5	-1.2	-2.2	-16.6
Japan 5Yr	1.029	2.5	-1.5	0.9	-21.0
Japan 10Yr	1.524	3.4	0.0	9.9	-17.0
Japan 30Yr	2.395	2.5	-0.5	16	-7.5

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

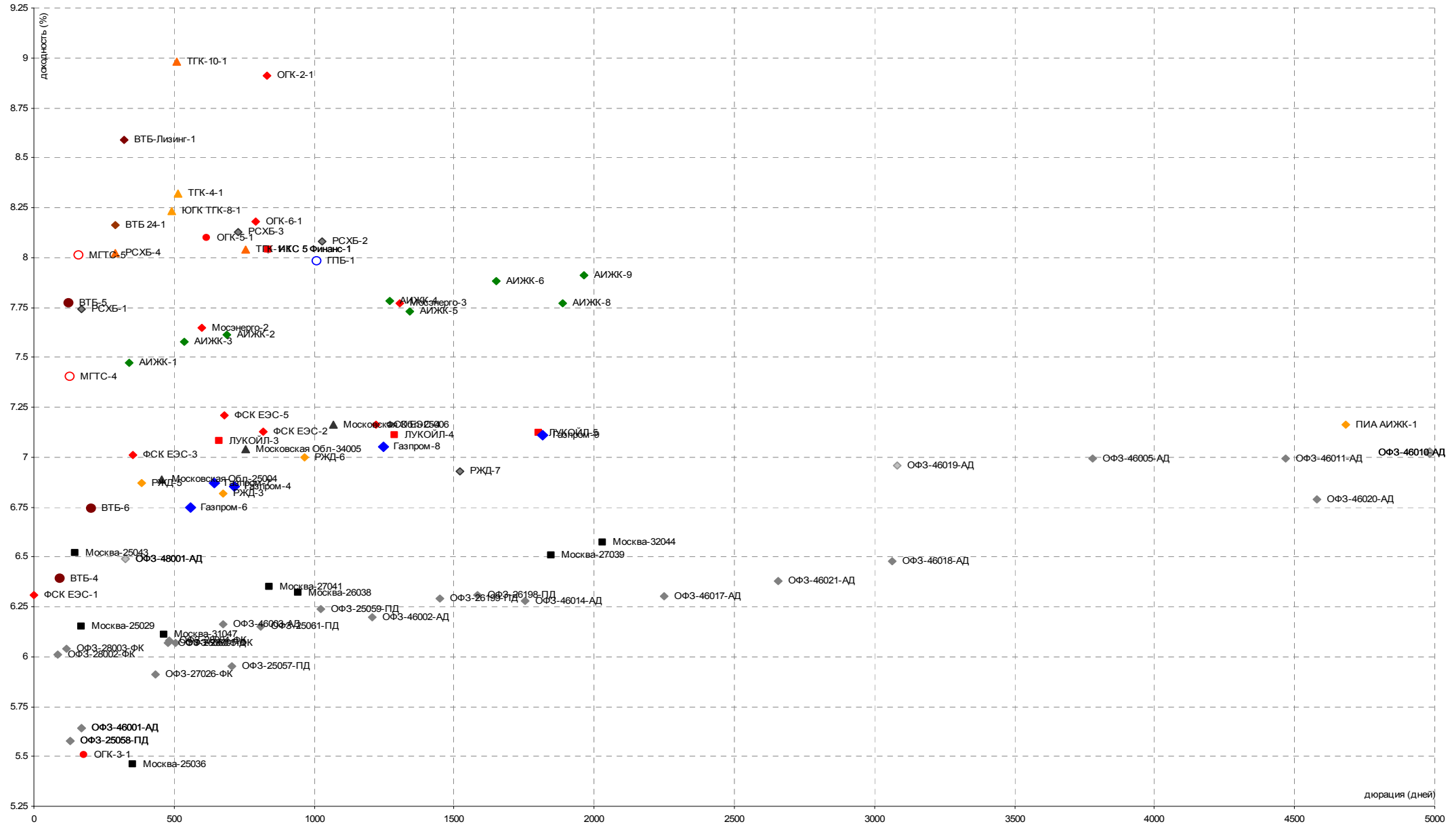
(начало на стр. 5)

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
	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	4.327	1.5	-7.9	6.8	-46.1
China 9	3.988	-8.6	-28.4	-2.9	-70.4
China 11	4.236	-0.6	-21.6	-4.1	-64.1
China 13	4.583	3.6	-10.5	7.7	-33.6
China 27	6.035	3.6	9.5	13.4	4.0
Russia 10	6.372	3.2	-1.5	-6.2	-40.8
Russia 18	5.567	1.4	-1.2	-15.7	-26.8
Russia 28	5.840	0.3	-0.8	-11.9	-21.4
Russia 30	5.549	2.5	-1.4	-16.1	-23.2
Brazil 10	4.981	2.4	-0.8	-1.7	-32
Brazil 15	5.669	-1.6	2.2	-13.1	-6.4
Brazil 20	5.961	-2.3	-2.2	-13.1	-3.8
Brazil 28	10.6	-7.1	-22	-58.2	96.2
Brazil 34	6.218	-2.8	1.1	-10.4	-0.6
Brazil 40	8.071	-2.1	-4.2	-3.4	-0.4
Mexico 13	4.973	-1.4	-8.5	-7.0	-33.4
Mexico 16	5.377	2.7	1.1	4.6	-15.4
Mexico 19	5.583	2.1	0.0	2.3	-12.2
Mexico 26	5.813	0.2	0.1	1.0	-14.0
Mexico 34	5.969	-1.0	2.0	4.1	-12.4
Turkey 13	5.763	3.0	3.0	-22.3	-44.0
Turkey 18	6.383	3.1	0.7	-20.0	-
Turkey 20	6.545	1.4	0.1	-17.1	-31.0
Turkey 25	6.797	0.5	1.3	-6.9	-20.1
Turkey 34	7.048	0.9	0.5	-8.3	-18.7
Turkey 36	7.012	2.5	0.3	-8.3	-23.1
Ukraine 9	6.340	4.1	4.0	24.4	54.9
Ukraine 11	6.216	3.0	-3.3	-11.8	18.6
Ukraine 12	6.470	4.4	-1.5	-11.8	24.0
Ukraine 13	6.390	1.5	-4.2	-23.5	16.0
Ukraine 16	6.823	4.1	1.5	-38.9	40.2

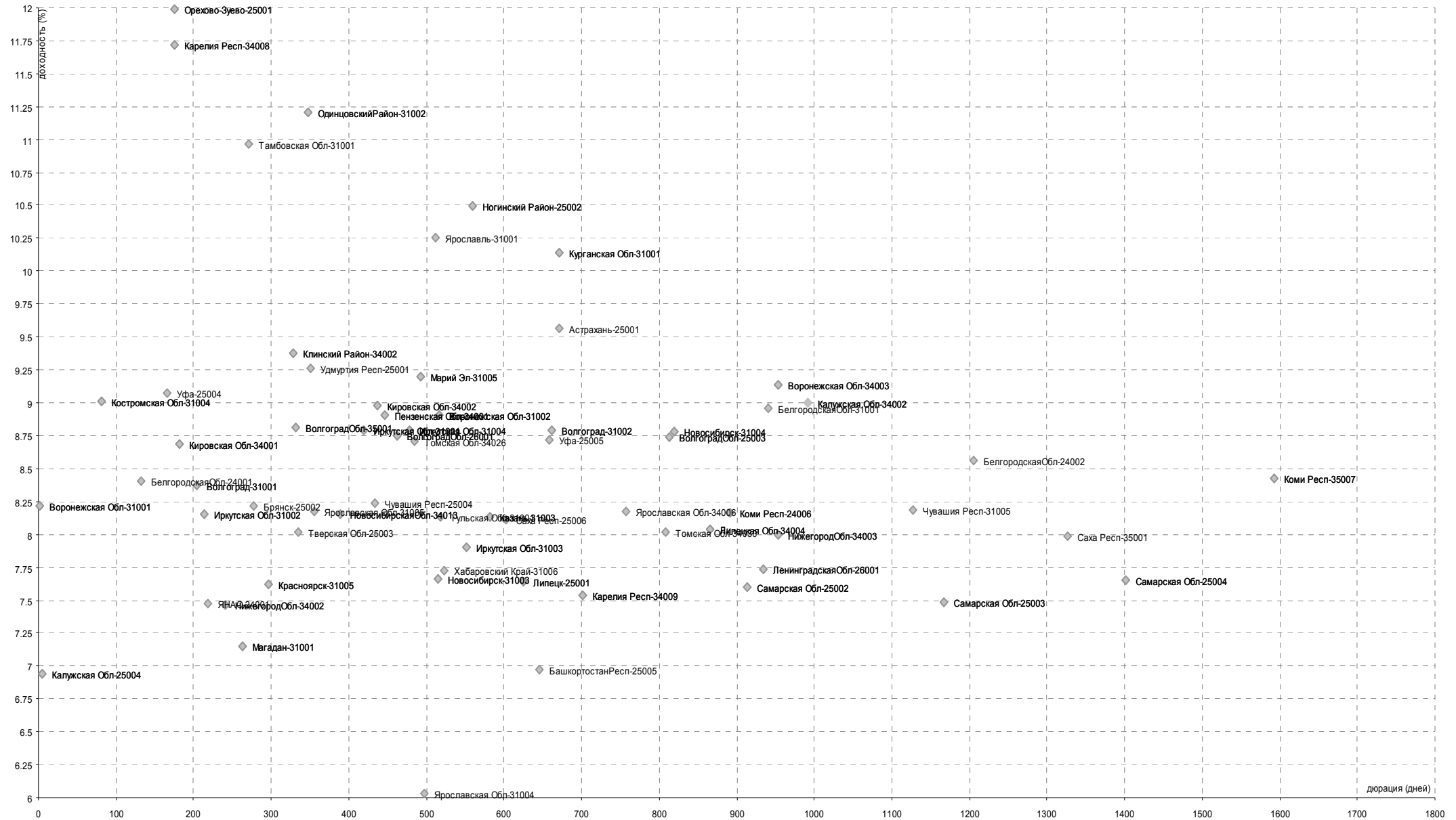
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



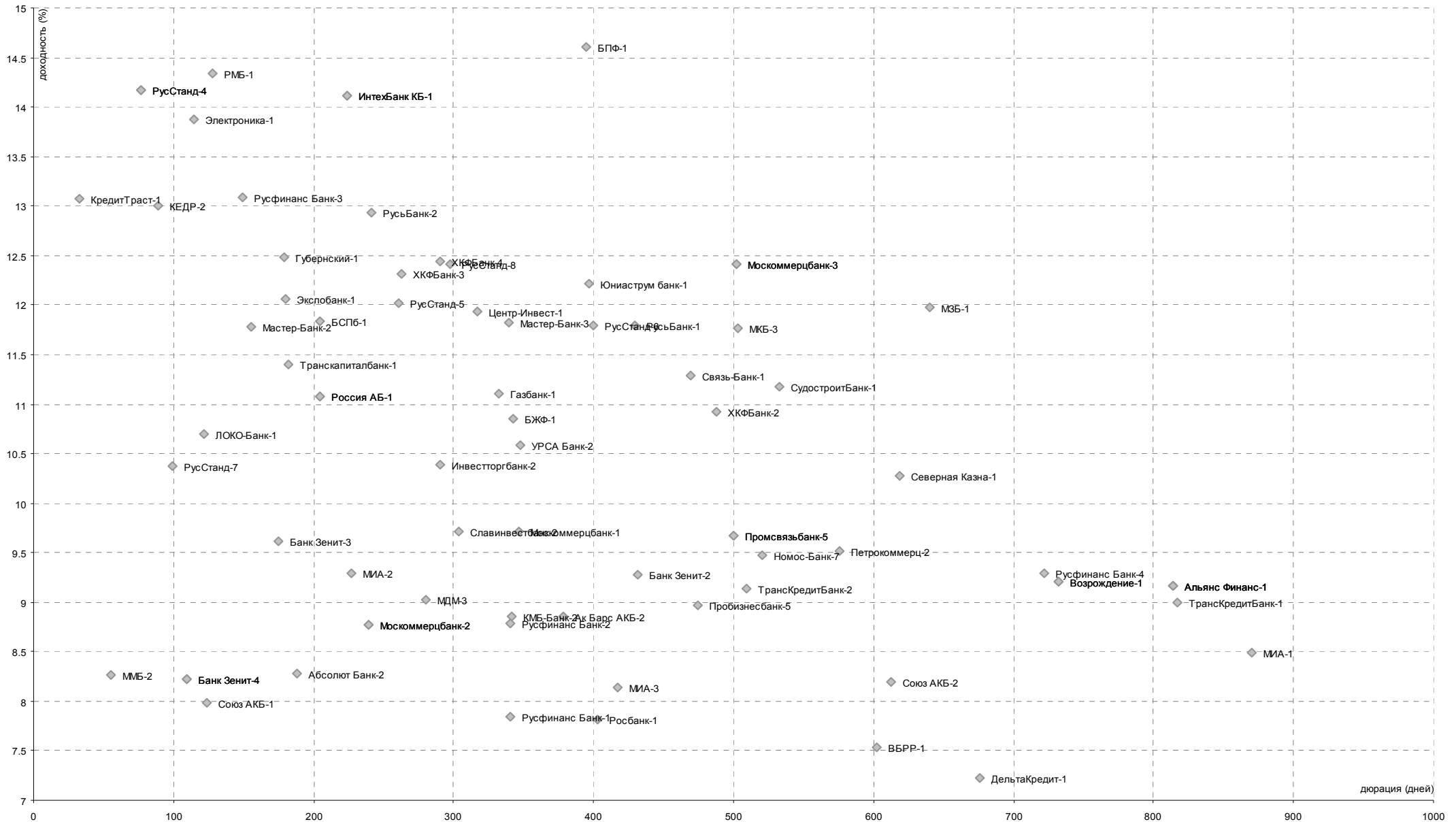
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



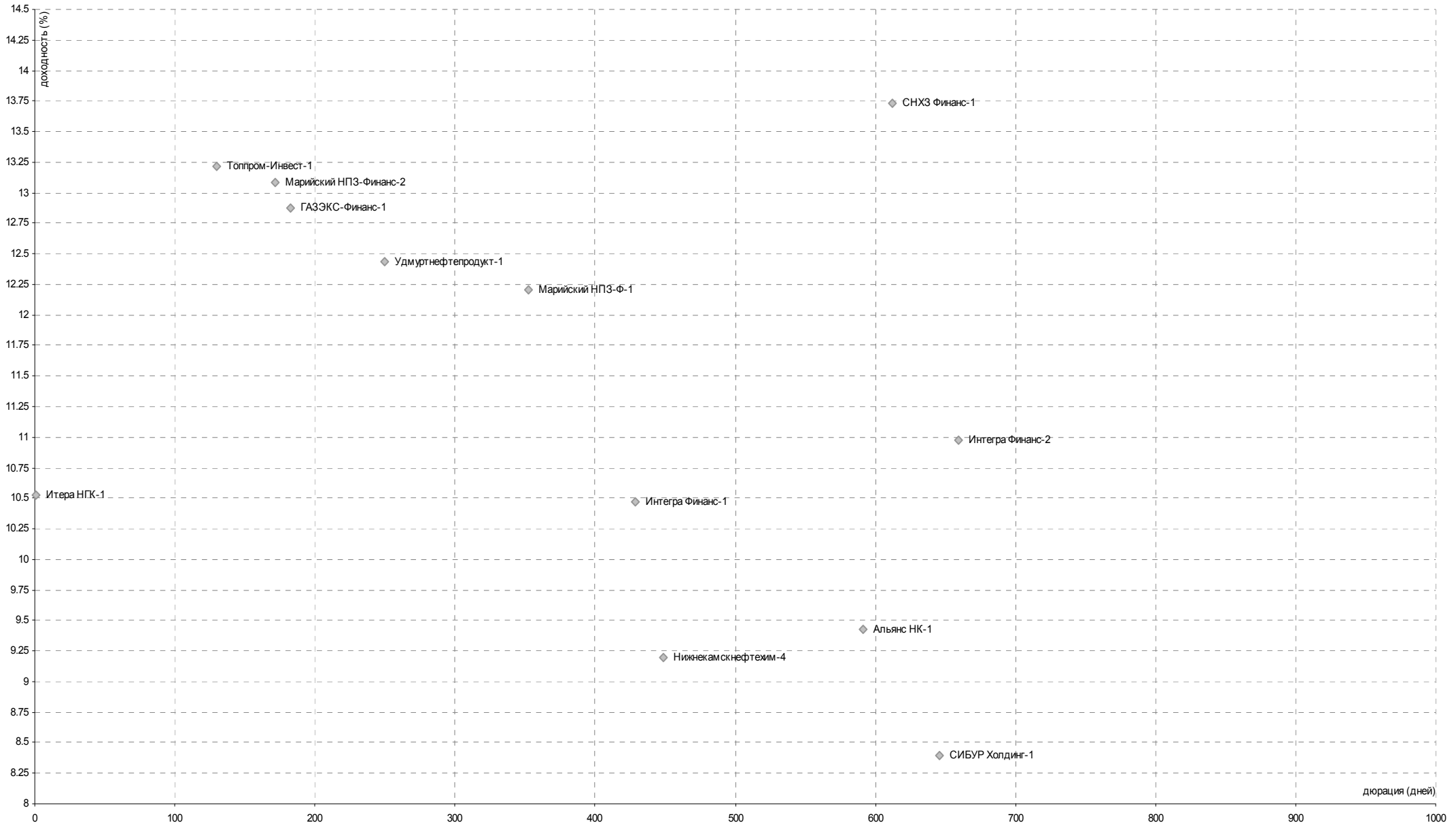
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



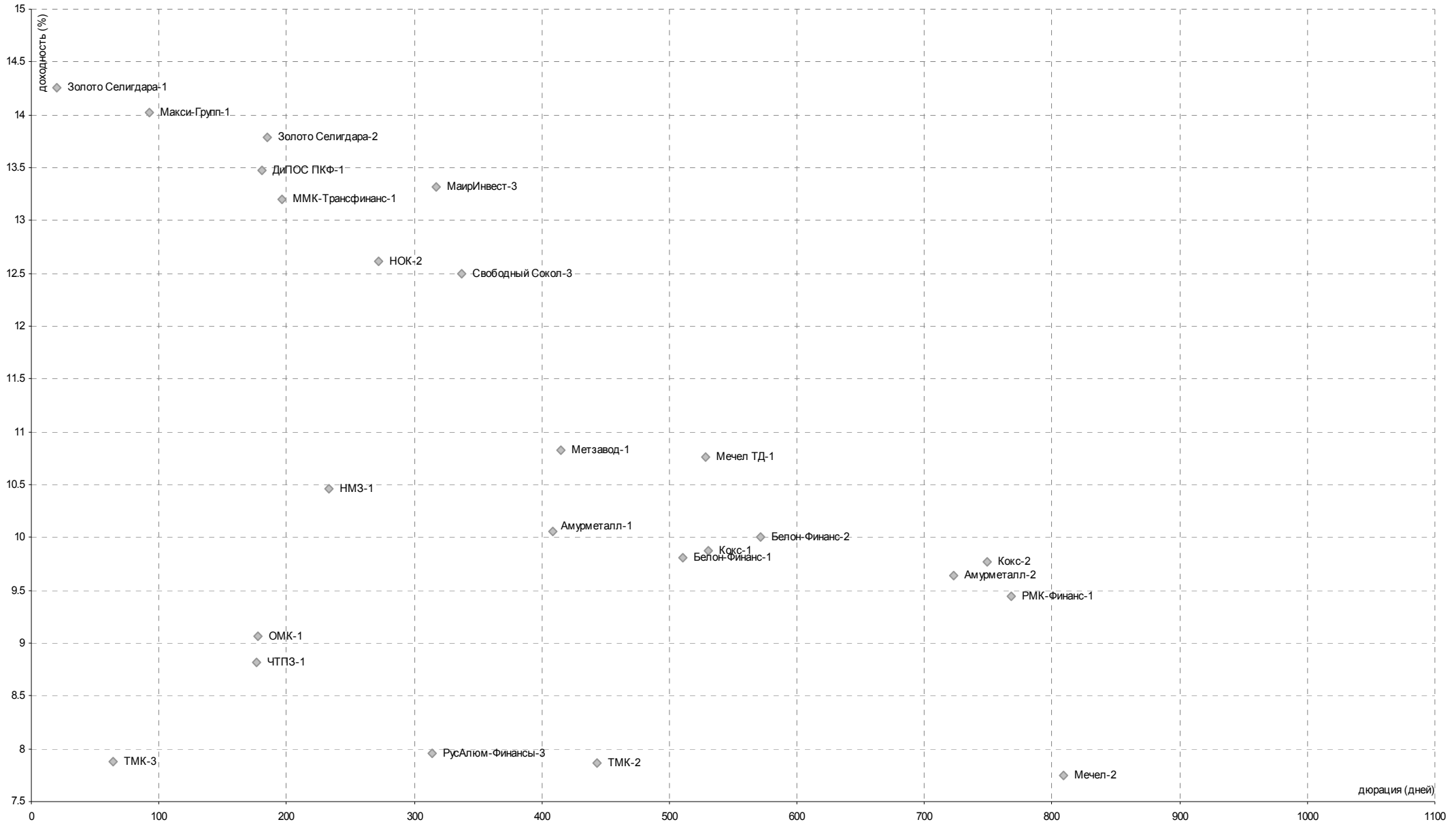
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



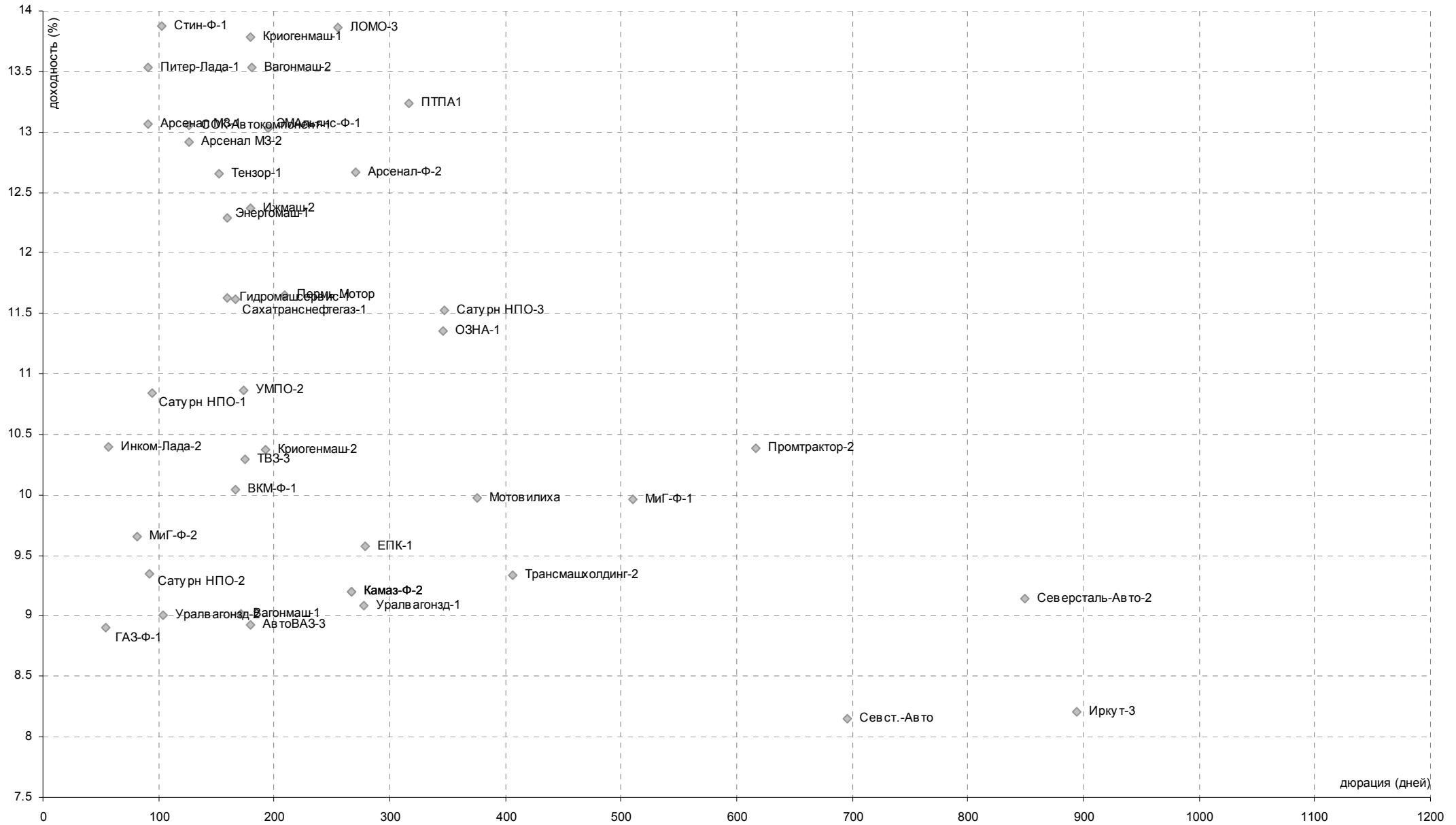
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



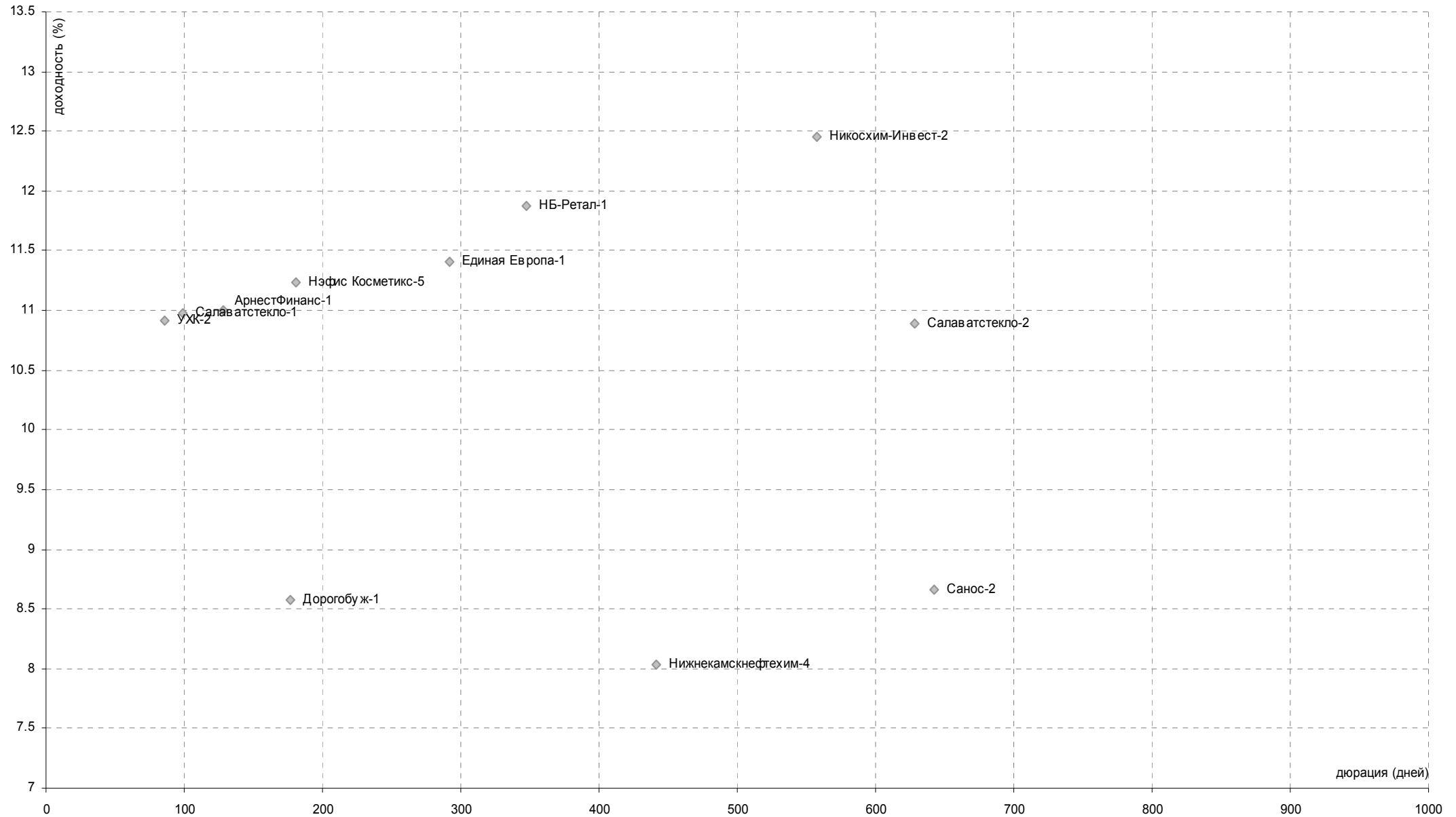
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



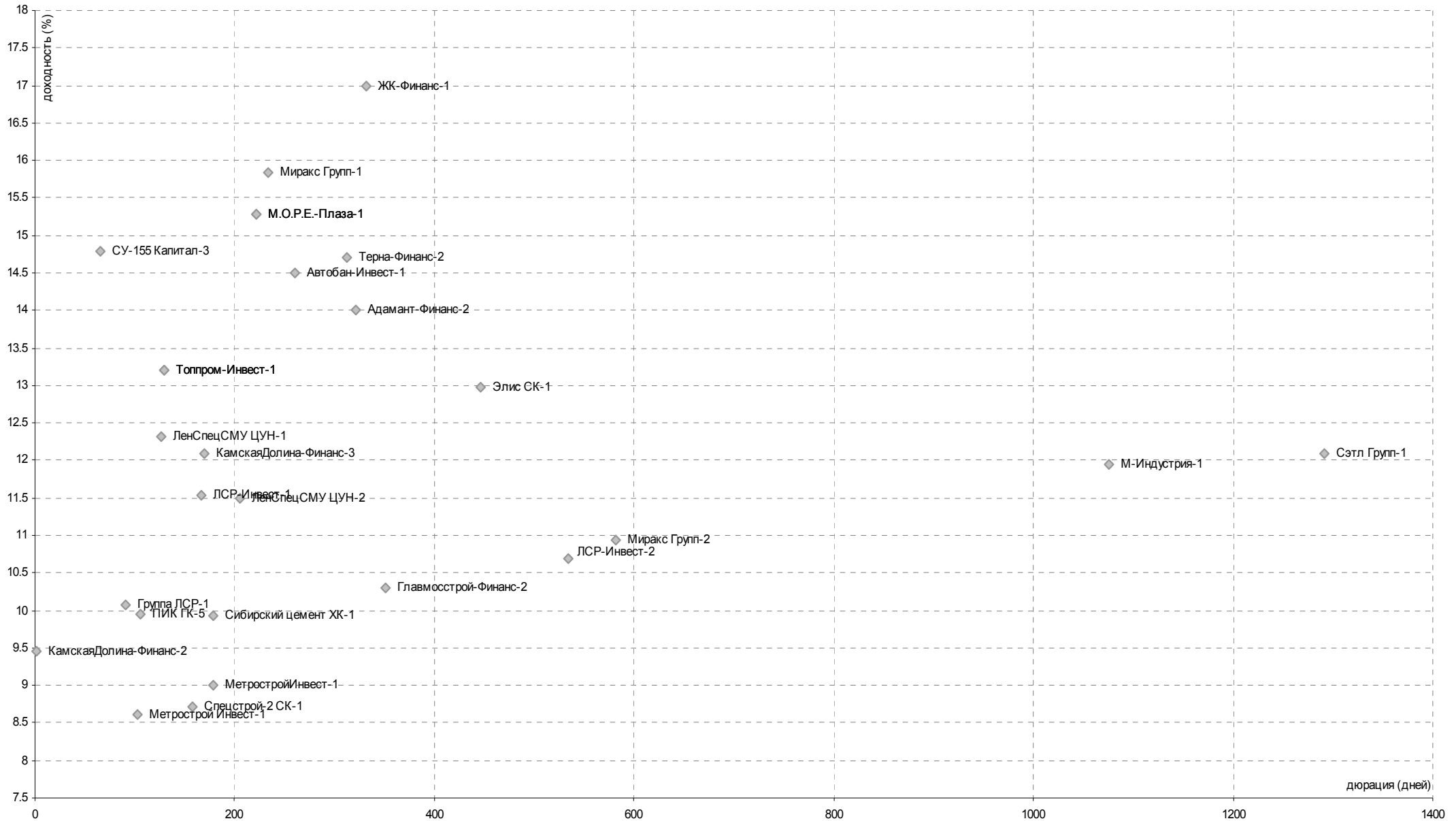
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



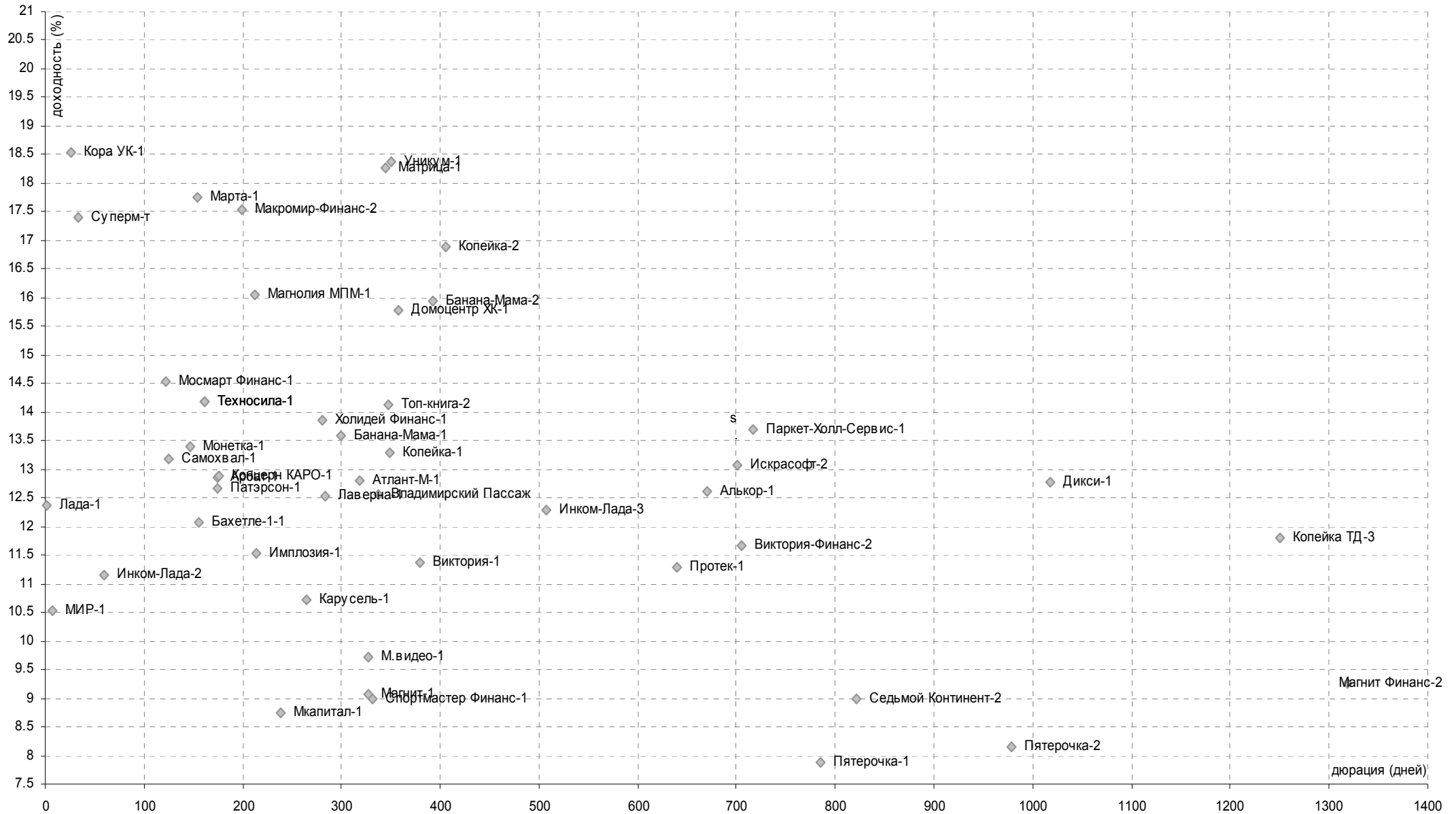
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



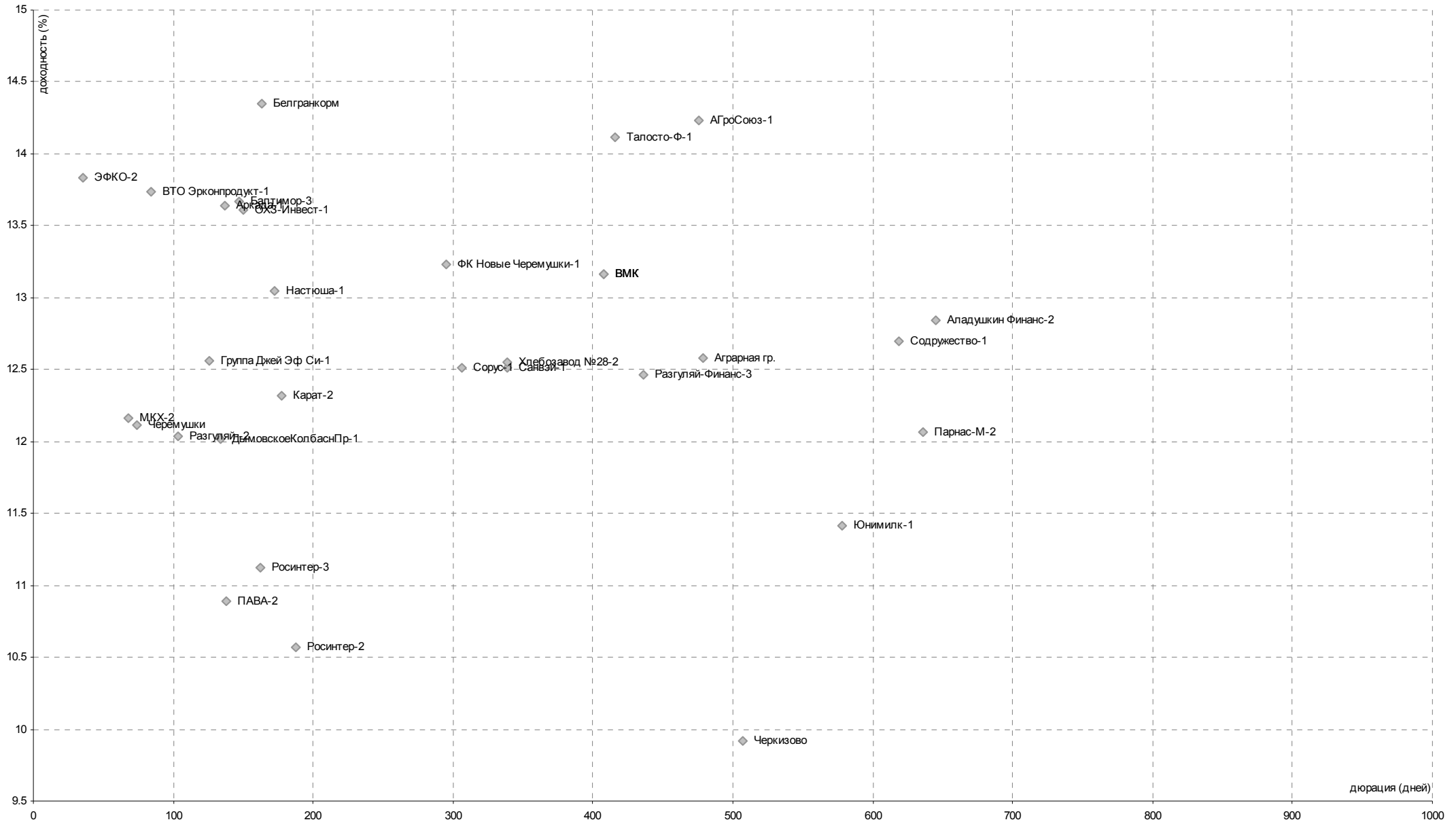
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



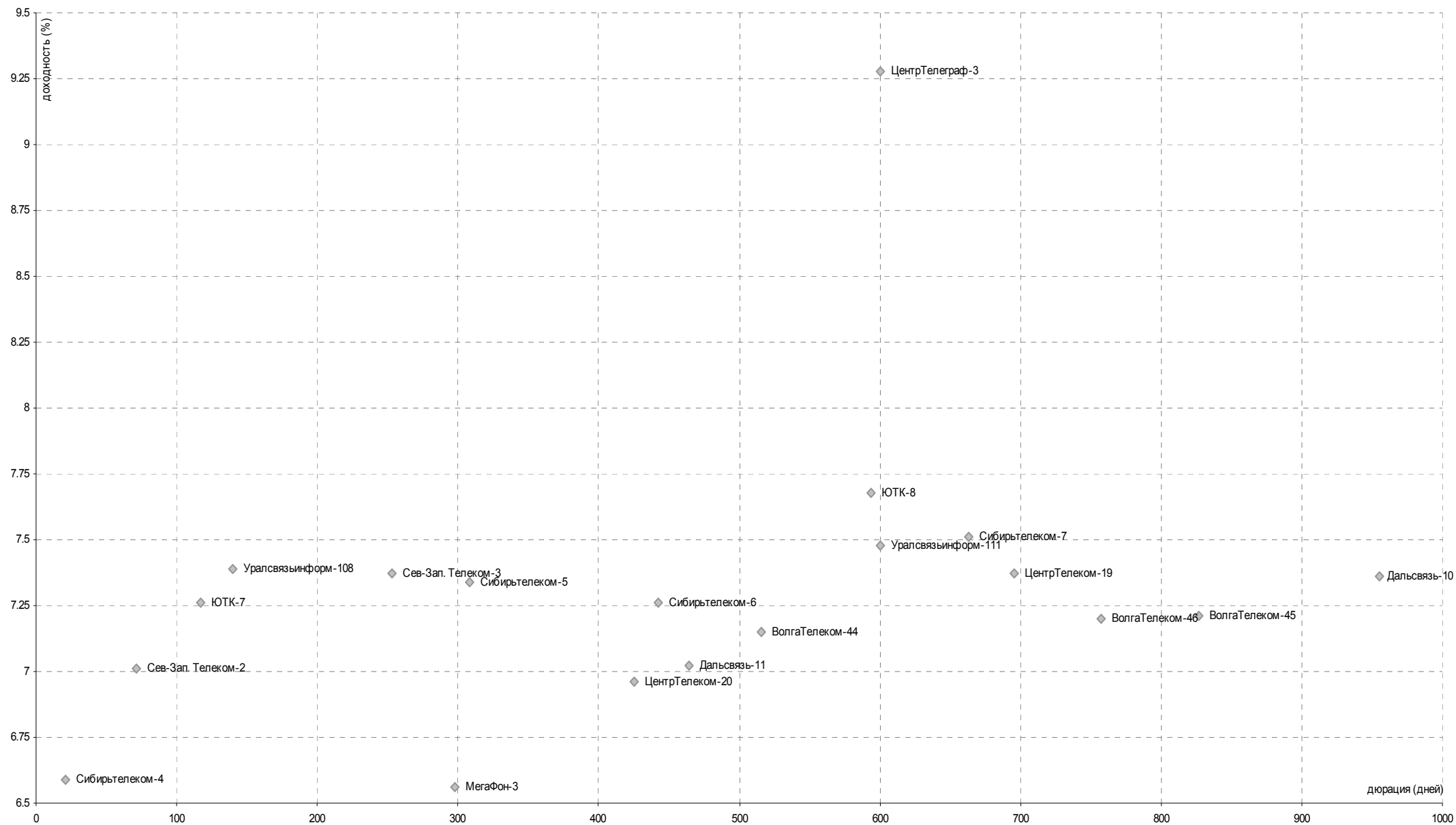
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



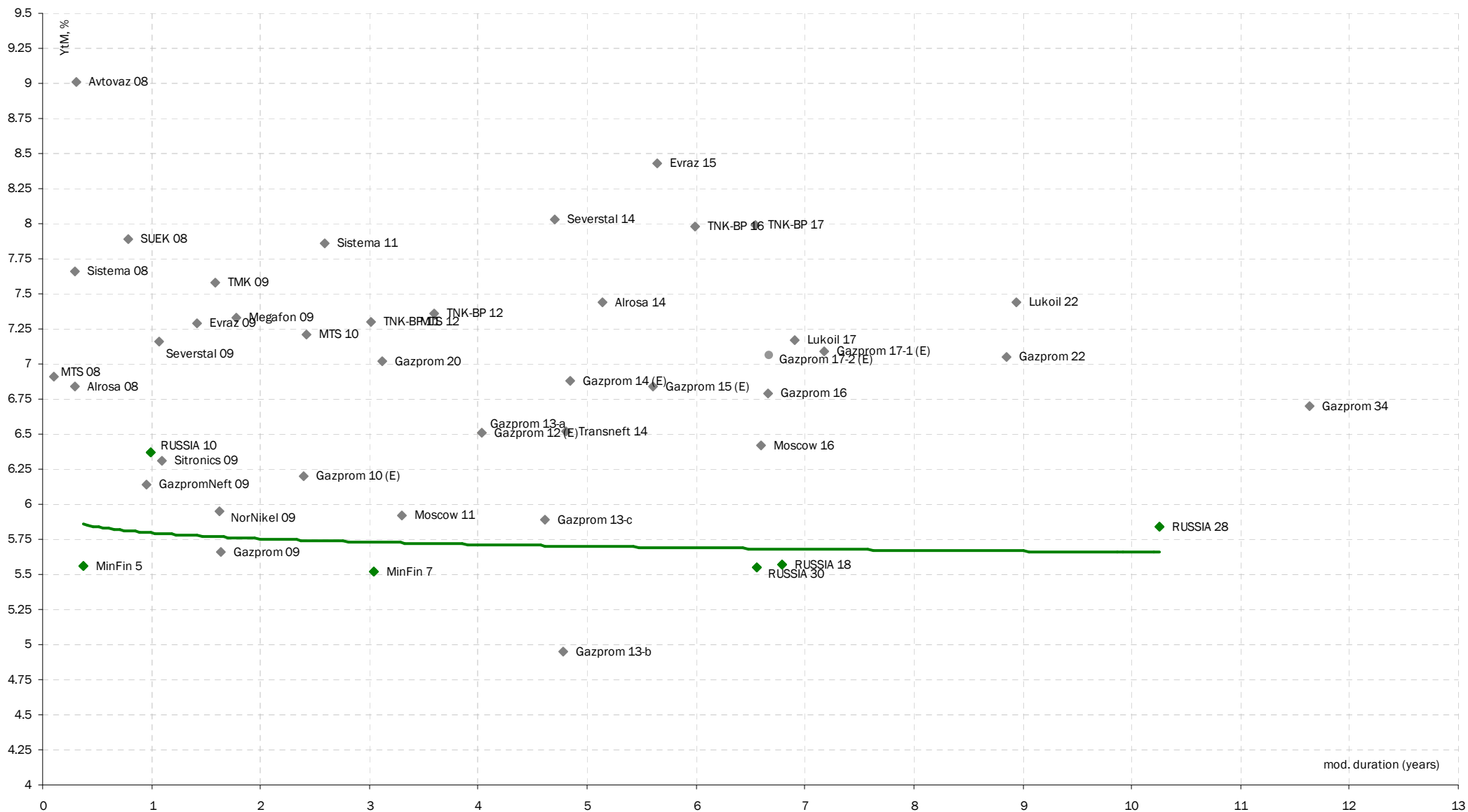
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



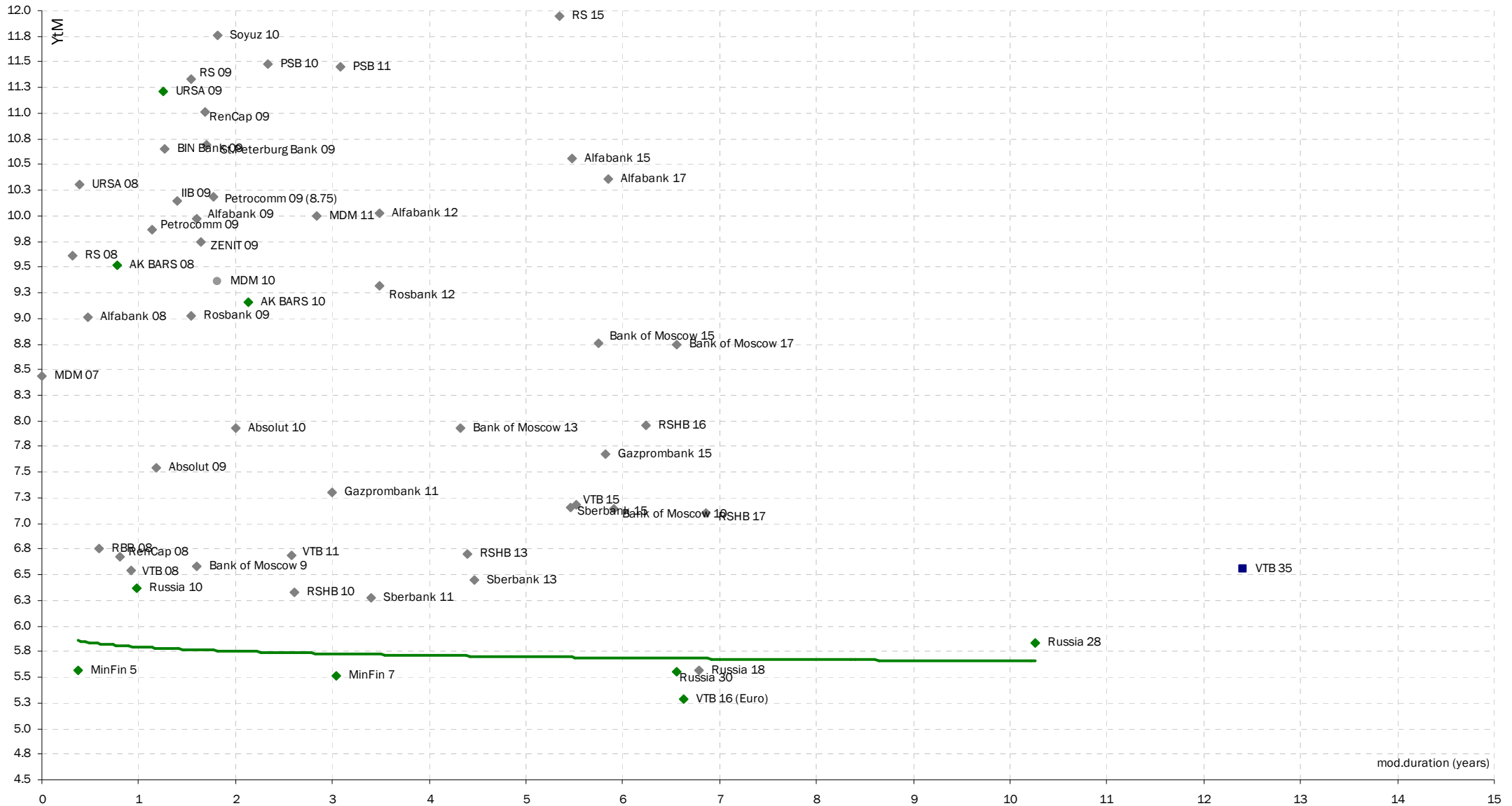
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			Доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	0.99	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.370	6.387	6.434	6.780	103.877	104.127	0.000	0.002	0.005	0.522
RUSSIA 18	3 467	6.79	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.566	5.579	5.724	5.835	142.979	143.229	0.000	0.044	0.938	1.385
RUSSIA 28	2 500	10.25	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.840	5.848	5.959	6.054	181.939	182.189	0.000	0.060	1.121	1.903
RUSSIA 30	2031(2020)	6.56	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.548	5.563	5.710	5.781	113.621	113.758	0.000	0.078	1.007	1.378
MinFin 5	2 837	0.37	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.561	5.763	5.627	5.821	99.014	99.064	0.000	0.136	0.238	0.770
MinFin 7	1 750	3.04	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.520	5.522	5.501	5.672	92.405	92.530	0.000	0.058	0.126	1.049
AFK Sistema 08	350	0.29	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.659	7.755	7.445	7.157	100.700	100.744	-0.007	-0.026	-0.295	-0.910
AFK Sistema 11	350	2.58	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.863	7.791	7.988	7.940	102.712	102.989	-0.104	-0.209	0.284	0.038
Alrosa 08	500	0.30	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.837	7.051	6.788	6.413	100.419	100.472	-0.003	0.050	-0.136	-0.569
Alrosa 14	500	5.13	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.442	7.310	7.375	7.043	107.600	107.725	-0.204	-0.708	-0.426	-2.344
Avtovaz 08	250	0.31	20.04.2008	8.500	-	-	-	9.006	9.149	8.860	9.127	99.803	99.881	0.001	0.055	-0.029	0.149
Evraz 09	300	1.41	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	7.288	7.211	7.478	7.162	105.303	105.428	-0.054	-0.177	0.050	-0.945
Evraz 15	750	5.64	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.426	8.302	8.320	8.213	98.984	99.234	-0.244	-0.713	-0.613	-1.229
Gazprom 09	700	1.64	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.656	5.663	5.726	5.711	108.223	108.523	-0.064	-0.079	-0.215	-0.896
Gazprom 10 (E)	1 000	2.40	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.196	6.234	6.017	5.507	103.899	104.324	0.000	0.064	-0.564	-2.195
Gazprom 12 (E)	1 000	4.24	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.519	6.51	6.233	5.937	91.929	92.1791	0.000	-0.010	-1.119	-2.222
Gazprom 13-a	1 750	4.03	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.513	6.479	6.368	6.219	113.469	113.7191	-0.146	-0.176	-0.769	-1.765
Gazprom 13-b	1222(932)	4.77	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.951	5.08	5.096	5.102	97.851	97.851	-0.026	0.635	0.743	0.846
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.61	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.890	5.875	5.875	5.772	98.751	98.8013	-0.183	-0.067	0.304	-0.527
Gazprom 14 (E)	780	4.85	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.884	6.876	6.539	6.038	90.916	91.3159	0.000	-0.008	-1.667	-4.199
Gazprom 15 (E)	1 000	5.61	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.843	6.807	6.569	6.073	94.457	94.7073	0.000	-0.197	-1.572	-4.575
Gazprom 16	1 350	6.67	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.787	6.75	6.747	6.385	96.197	96.4471	-0.287	-0.243	-0.250	-2.708
Gazprom 17-1 (E)	500	7.17	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.086	7.081	6.789	6.329	88.585	88.8346	0.000	-0.019	-2.129	-5.557
Gazprom 17-2 (E)	500	6.67	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.064	7.022	6.701	6.317	87.209	87.7092	0.000	-0.268	-2.483	-5.180
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.12	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	7.020	6.961	7.033	6.848	101.449	101.6986	-0.294	-0.476	0.103	-1.425
Gazprom 22	1 300	8.85	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.047	6.969	6.98	6.606	95.219	95.4685	-0.330	-0.700	-0.593	-4.088
Gazprom 34	1200	11.63	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.701	6.628	6.739	6.453	123.629	123.8789	-0.432	-0.871	0.413	-3.069
Gazpromneft 09	500	0.96	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	6.142	6.198	6.186	6.224	104.599	104.8583	0.001	-0.030	-0.282	-0.898
Lukoil 17	500	6.90	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.168	7.118	7.109	6.995	94.492	94.9921	2.385	2.343	2.305	1.587
Lukoil 22	500	8.94	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.439	7.377	7.471	7.309	93.132	93.6315	-2.470	-2.702	-1.826	-3.267
Megaфон 09	375	1.78	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	7.327	7.299	7.163	6.968	101.496	101.446	-7.157	-7.166	-7.472	-8.004
Mirax Group 11	180	2.65	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.834	10.834	10.308	10.335	96.235	96.515	-3.332	-3.332	-4.781	-4.649
Moscow 11	374	5.92	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.920	5.905	5.667	5.533	101.722	101.9718	-1.927	-1.990	-2.840	-3.436
Moscow 16	407	6.42	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.421	6.409	6.159	5.981	91.057	91.4317	4.660	4.599	3.061	1.998
MTS 08	400	0.10	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	6.914	7.114	5.908	6.218	100.233	100.247	0.951	0.924	0.566	0.055
MTS 10	400	2.43	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.206	7.101	7.293	7.134	102.894	103.144	-7.024	-7.220	-6.771	-7.381
MTS 12	400	3.35	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.304	7.193	7.527	7.372	102.411	102.661	-0.797	-1.074	0.072	-0.546
Norilsk Nickel 09	500	1.62	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.952	5.855	6.180	6.239	101.915	102.165	-11.986	-12.130	-11.586	-11.630
Severstal 09	325	1.07	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	7.161	7.204	7.38	7.141	101.580	101.857	-1.334	-1.324	-1.193	-1.703
Severstal 14	375	4.71	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.031	7.935	8.02	7.864	105.919	106.169	-3.133	-3.433	-3.060	-3.981
Sitronics 09	200	1.10	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	-0.013	-0.013	-0.013	-0.013
SUEK 08	175	0.78	24.10.2008	8.625	-	-	-	7.893	7.893	7.893	8.424	100.644	100.769	1.247	1.247	1.247	1.691
TMK 09	300	1.59	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.584	7.512	7.677	7.963	101.458	101.703	0.067	-0.014	0.210	0.594
TNK-BP 11	500	3.02	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.303	7.2	7.498	7.089	98.675	98.925	6.729	6.549	7.443	6.266
TNK-BP 12	500	3.59	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.356	7.27	7.595	7.312	95.582	95.8322	6.567	6.404	7.573	6.726
TNK-BP 16	1000	5.99	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.975	7.776	8.179	7.583	97.087	97.3372	3.278	2.340	4.778	1.177
TNK-BP 17	800	6.55	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.991	7.879	7.879	7.879	91.185	91.435	9.870	9.461	11.595	7.820
Transneft 12	500	3.78	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.156	6.089	6.233	6.245	99.795	100.0452	-4.546	-4.677	-4.082	-4.008
Transneft 14	1300	4.80	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.520	6.442	6.492	6.447	95.716	95.9663	2.807	2.618	2.906	2.756

## 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	1.18	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	7.55	7.60	6.96	6.91	101.41	101.54	0.011	0.038	-0.848	-0.85
Absolut Bank 10	175	2.00	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.93	7.88	7.67	7.33	102.40	102.82	-0.088	-0.133	-0.620	-0.620
AK BARS Bank 08	175	0.78	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	9.52	9.46	9.70	8.73	98.79	98.91	0.013	-0.023	0.260	-0.472
AK BARS Bank 10	250	2.13	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.16	9.19	9.78	9.38	98.00	98.25	-0.091	0.074	1.454	0.724
Alfabank 08	250	0.48	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	9.02	9.02	10.01	8.62	99.38	99.50	0.010	0.031	0.672	0.028
Alfabank 09	400	1.60	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	9.97	10.08	10.51	8.89	96.63	96.95	-0.047	0.211	1.052	-1.572
Alfabank 12	500	3.49	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	10.02	10.05	10.52	9.89	93.54	94.04	-0.124	0.114	1.924	-0.164
Alfabank 15	225	5.48	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.55	10.43	10.63	10.47	95.68	95.93	0.000	-1.019	1.409	-0.379
Alfabank 17	300	5.85	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.35	10.36	10.79	10.42	93.74	93.99	0.000	0.515	1.783	0.980
Bank of Moscow 09	250	1.60	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.58	6.58	6.50	6.91	102.29	102.54	-0.055	-0.023	-0.244	0.291
Bank of Moscow 10	300	5.91	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	7.14	7.20	7.34	7.01	100.61	100.86	-0.100	0.153	0.512	-0.392
Bank of Moscow 13	500	4.32	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.93	7.90	8.09	7.62	97.40	97.65	-0.169	-0.164	0.708	-1.317
Bank of Moscow 15	300	5.74	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.76	8.76	8.86	8.41	97.42	97.67	0.000	-0.013	0.626	-1.835
Bank of Moscow 17	400	6.55	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.74	8.73	8.66	8.17	91.76	92.01	0.000	-0.026	-0.413	-3.567
Bank Soyuz 10	125	1.82	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.76	11.75	12.48	10.98	95.59	95.84	-0.054	0.021	1.543	-1.150
BIN Bank 09	100	1.27	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	10.65	10.75	11.00	11.24	98.52	98.69	0.000	0.136	0.522	1.093
Gazprombank 11	300	2.99	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.31	7.30	7.66	6.72	102.00	102.25	-0.117	-0.038	1.031	-2.025
Gazprombank 15	1 000	5.82	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.67	7.60	7.65	7.14	93.24	93.49	-0.252	-0.394	-0.094	-3.158
HCFB 08	275	0.47	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	12.54	12.20	12.61	10.92	98.14	98.14	0.017	-0.085	0.359	-0.219
HCFB 10	200	1.98	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	12.23	12.20	12.22	11.04	94.67	94.67	-0.078	-0.015	0.145	-2.115
IIB 09	100	1.40	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	1.98	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.43	12.61	11.82	10.90	94.65	94.90	-0.052	0.389	-0.991	-2.608
MDM Bank 10	425	1.82	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	9.35	9.32	10.24	9.18	97.05	97.30	-0.055	-0.037	1.810	-0.020
MDM Bank 11	200	2.84	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	10.00	10.05	10.27	9.81	99.27	99.77	-0.113	0.158	0.859	-0.520
Nomos bank 09	150	1.26	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	10.57	10.43	11.68	10.46	97.09	97.40	-0.035	-0.130	1.623	0.343
Nomos bank 10	200	1.81	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.99	10.93	11.65	10.64	94.87	95.12	-0.052	-0.053	1.462	-0.153
Nomos bank 16	125	5.52	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.66	11.67	11.58	11.11	93.30	93.55	0.000	0.077	-0.335	-2.946
Petrocommerce 09	225	1.14	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.87	9.68	9.95	9.97	97.84	98.06	0.019	-0.179	0.237	0.520
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.77	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	10.18	10.08	10.05	10.08	97.49	97.74	-0.053	-0.172	-0.137	0.110
Promsyazbank 10	200	2.33	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	11.48	11.45	11.21	9.96	93.66	93.91	0.000	-0.023	-0.488	-3.466
Promsyazbank 11	225	3.08	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	11.46	11.39	11.69	10.12	91.80	92.05	-0.115	-0.156	0.881	-4.051
Promsyazbank 12	200	3.42	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.33	12.20	12.29	10.65	91.01	91.26	-0.113	-0.412	-0.004	-5.798
RBR 08	170	0.59	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	6.76	6.77	7.12	6.66	99.84	99.93	-1.577	-1.574	-1.330	-1.637
Renaissance 08	100	0.80	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.68	6.42	6.59	6.98	101.05	101.05	-1.229	-1.229	-1.229	-1.229
Renaissance 09	250	1.68	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.01	11.11	11.79	10.68	96.22	96.62	4.730	4.973	6.198	4.619
Rosbank 09	300	1.55	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	9.03	8.90	8.96	8.91	101.15	101.39	-5.176	-5.176	-5.176	-5.176
Rosbank 12	130	3.49	01.07.2012	9	-	-	-	9.31	9.41	9.49	9.64	102.99	103.44	-1.815	-1.461	-1.211	-0.688

**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	2.61	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.33	6.36	6.55	6.43	101.43	101.68	1.410	1.571	2.049	1.693
RSHB 13	700	4.40	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.70	6.61	6.75	6.54	102.12	102.37	-0.855	-1.081	-0.460	-1.471
RSHB 16	500	6.24	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.96	7.96	8.02	7.86	98.30	98.55	3.740	3.721	4.162	3.278
RSHB 17	1 250	6.86	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.11	7.06	7.17	6.93	94.53	94.78	1.406	1.394	2.127	0.599
Rus Standart 08	300	0.31	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	9.61	9.70	11.28	11.84	99.50	99.55	-1.218	-1.165	-0.471	0.291
Rus Standart 09	400	1.54	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	11.33	11.46	13.18	12.06	93.22	93.58	1.379	1.645	4.468	3.436
Rus Standart 10-1	500	2.37	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	12.04	0.12	13.02	11.53	89.52	89.77	9.954	10.077	12.428	9.596
Rus Standart 10-2	400	2.08	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	12.09	12.15	13.09	12.09	92.41	92.66	0.792	1.066	3.304	1.603
Rus Standart 11	350	2.77	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	12.15	12.12	13.05	12.12	90.50	90.75	-1.196	-1.131	1.670	-0.563
Rus Standart 15	200	5.34	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.95	12.00	12.29	11.62	88.37	88.62	4.375	4.654	6.222	3.063
Rus Standart 16	200	5.54	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.40	12.40	12.34	12.15	89.55	89.80	1.051	1.098	0.836	0.032
Sberbank 11	750	3.40	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.27	6.26	6.23	6.07	98.84	99.09	-11.976	-11.865	-11.978	-12.606
Sberbank 13	500	4.46	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.45	6.49	6.64	6.29	100.13	100.38	-12.011	-11.634	-10.883	-12.674
Sberbank 15	1 000	5.46	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.16	7.16	7.16	7.01	99.16	99.28	-0.323	-0.329	-0.245	-0.998
St Peterburg Bank 09	125	1.70	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.70	11.00	11.14	10.87	97.96	98.21	2.116	2.689	2.988	2.737
URSA Bank 08	175	0.38	19.05.2008	9.75	-	-	-	10.31	10.18	10.76	9.35	99.75	99.84	-0.594	-0.645	-0.381	-1.074
URSA Bank 09	351	1.25	12.05.2009	9	B1e	-	B	11.21	11.29	12.55	10.76	97.24	97.42	0.708	0.881	2.615	0.554
URSA Bank 11 (\$)	130	2.89	30.12.2011	12	B2	-	-	13.66	13.56	12.86	11.83	94.99	95.24	4.660	4.492	2.463	-0.774
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.15	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	12.25	12.33	12.28	11.16	88.30	88.80	9.190	9.472	9.450	6.544
VTB 08	550	0.92	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.54	6.58	6.45	6.26	100.30	100.42	-5.575	-5.556	-5.707	-6.002
VTB 11	450	2.58	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.69	6.67	6.67	6.30	102.65	102.77	-16.381	-16.369	-16.392	-18.017
VTB 15	750	5.51	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.18	7.18	7.20	7.07	100.61	100.86	-0.312	-0.282	-0.103	-0.708
VTB 16 (Euro)	500	6.63	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.28	5.29	5.29	4.99	93.31	93.56	9.101	9.170	9.211	7.444
VTB 35	1 000	12.40	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.55	6.53	6.61	6.38	96.21	96.41	4.132	4.117	5.095	2.259
ZENIT Bank 09	200	1.64	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.75	9.71	9.99	9.90	98.34	98.72	-5.450	-5.440	-4.896	-4.893

## АК БАРС Банк (Казань)

**Айдар Мухаметзянов**  
Начальник управления продаж  
т. +7 (843) 519-38-32  
mai@akbars.ru

**Эдуард Вагизов**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
vagizov@akbars.ru

## Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ

**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 БАРС КАПИТАЛ

**Станислав Шумилов**  
доб. 196, SShumilov@akbars.ru

**Василий Кузьмин**  
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

**Елена Шишова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
esel@akbars.ru

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
dvafin@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

**Андрей Новиков**  
Операции на рынке акций  
доб. 178; anovikov@akbars.ru

**Захар Плахотный**  
Начальник отдела продаж  
доб. 164; zplakhotnyi@akbars.ru

**Наталья Кондратьева**  
Зам. начальника отдела  
доб. 165; nkondrateva@akbars.ru

**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 БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».

**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