

СКОРО

В пятницу ожидаются данные по торговому балансу и сальдо бюджета США.

СЕГОДНЯ

Сегодня проводятся заседания ЕЦБ и Банка Англии по ставкам. Мы полагаем, что ставка рефинансирования ЕЦБ в первом полугодии останется на уровне 4%, несмотря на слабую статистику в зоне евро в конце прошлого года, так как инфляция превышает целевой уровень. По оценке ЕЦБ, сделанной на предыдущем заседании по ставкам, инфляция в этом году сохранится выше 2% годовых. Что касается ставки Банка Англии, не исключено снижение ставки на 25 б.п. с нынешних 5.5% годовых. Согласно последнего Доклада по инфляции, Банк Англии ожидает резкое замедление роста ВВП в 2008 г., что ограничит инфляцию в районе целевого уровня. Напомним, что инфляция в ноябре составила 2.1% г/г, а данные по инфляции за декабрь ожидаются 15 января.

Сегодня, 10 января также ожидается выступление главы ФРС США Бена Бернанке.

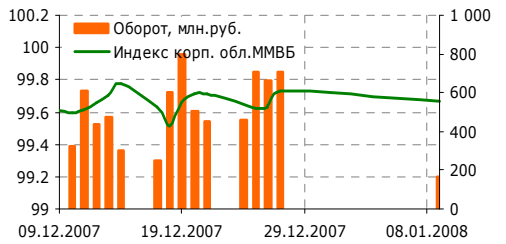
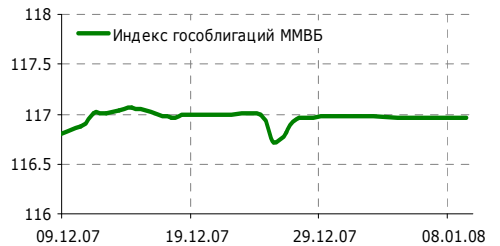
ОБЗОР СТАТИСТИКИ ПО США ВЫШЕДШЕЙ В НАЧАЛЕ ГОДА

Увеличились риски рецессии. Данные по США в начале года указывают на резкое замедление создания новых рабочих мест в декабре, что привело к „бегству в качество” и резкое снижение доходности казначейских облигаций США. Безработица в декабре выросла до 5% по сравнению с 4.7% в ноябре, а число новых рабочих мест составило всего 18 тыс. после 115 тыс. в ноябре. Рост безработицы предполагает замедление потребительских расходов, что увеличивает риски рецессии.

Данные по обрабатывающей промышленности США за декабрь оказались неожиданно слабыми – индекс ISM manufacturing за декабрь составил всего 47.7 п. по сравнению с 50.8 п. в ноябре (значение ниже 50 п. означает снижение активности в секторе). Мы полагаем, что в ближайшей перспективе продолжится понижение уровня производства, так как данные за ноябрь указывают на резкое снижение количества новых заказов в обрабатывающей промышленности до самого низкого уровня с октября 2001 г.

В секторе услуг сохраняется неплохой рост. Индекс ISM non-manufacturing, который в основном характеризует динамику в секторе услуг, в декабре превысил консенсус-прогноз Bloomberg и составил 53.9 пунктов. Таким образом, индекс за последний месяц года незначительно понизился по сравнению с 54.1 п. в ноябре. Отметим также рост компонента индекса по новым заказам в секторе, который составил 53.5 п. в декабре по сравнению с 51.1 п. в предыдущем месяце.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	99.80	0.00	7.89
АИЖК 9	99.25	0.00	7.85
Газпром А8	100.41	0.00	6.99
Газпром А9	101.00	-0.27	7.38
Московская обл. 7	105.36	0.00	7.04
Москва 39	108.00	-0.53	6.52
РЖД 07	103.10	0.00	6.91
Россельхозбанк 02	99.65	-0.26	8.22
Россельхозбанк 03	98.90	-0.20	8.07
ФСК 02	102.70	0.00	7.15
ФСК 05	100.31	0.11	7.14

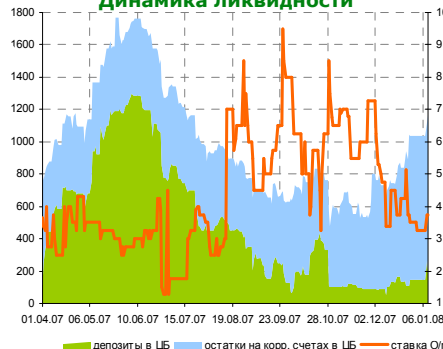
Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.38	0.29	5.14
ОФЗ 46017	105.85	-0.15	6.31
ОФЗ 46018	110.20	-0.16	6.49
ОФЗ 46020	102.28	-0.06	6.83
ОФЗ 46021	99.56	-0.10	6.36

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.75	15.4	11.11
MOSPRIME 3М, %	6.39	-4.8	-4.91
MOSIBOR 3М, %	6.28	-5.0	-8.72
MIBOR 91-180 дней, %	7.12	-1.1	-4.43
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	964.30	117.8	363.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	199.50	-70.8	100.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-27.50	-241.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	466.20	-	5.0
Инфляция YoY, %	11.50	-	-

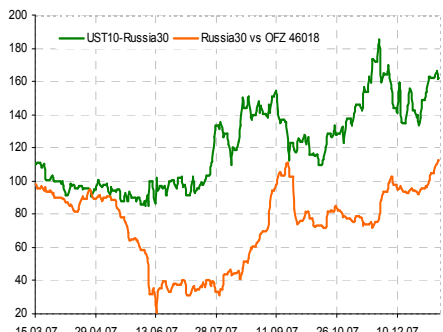
Динамика ликвидности



Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.67	-0.37	0.06	0.11
ММВБ	1 906.86	0.95	-2.28	3.90
PTC	2 296.56	0.26	-1.97	6.17
Dow Jones	12 735.31	1.16	-5.19	-9.63
S&P 500	1 409.13	1.36	-4.64	-9.78
NASDAQ	2 474.55	1.39	-6.70	-11.80

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 мес.
UST 2	2.765	4.2	-7.9	-
UST 10	3.825	3.9	-7.1	-
UST 30	4.342	3.0	-2.4	-
Russia 28	5.757	-0.9	-5.9	-
Russia 30	5.367	-1.0	-10.1	-
Brazil 34	6.158	4.0	-0.8	-
China 16	4.364	-1.9	-4.6	-
India 36	8.005	-0.2	-9.9	-
Mexico 34	5.990	2.4	6.9	-
Venezuela 36	9.026	-0.9	-24.3	-



Резкого снижения ставок ФРС не ожидается. Мы полагаем, что ФРС в ближайшее время будет использовать точечные интервенции как основной инструмент ввиду проведения дополнительных РЕПО аукционов нежели резкие снижения ставок, так как в противном случае это спровоцирует рост инфляции. ФРС уже объявил об увеличенном объеме ликвидности, которое будет предоставлено в рамках 1-месячных РЕПО операций 14 и 28-ого января (по \$30 млрд на каждый аукцион). В рамках временных операции в декабре ФРС предоставил на двух аукционов по \$20 млрд, но спрос превысил предложения почти в три раза. О дальнейших действиях в феврале ФРС объявит 1 февраля. По мере роста спроса на аукционах и снижения ставок на денежном рынке можно будет судить о изменении ставок ФРС в марте, однако мы полагаем, что ставка по федеральным фондам на заседании ФРС в конце января будет понижена не более чем на 25 б.п. Отметим, что судя по фьючерсам, вероятность снижения ставки на 50 б.п. превышает 50%.

Внешний рынок: Спрэд все еще весьма широк

Данные по число новых рабочих мест в США, вышедшие в конце прошлой недели, привели к „бегству в качество” и резкое снижение доходности казначейских облигаций США. Доходность UST10 с начала года понизилась на 20 б.п., а доходность RUS30 частично отыграла снижение доходности UST, при этом по цене суверенные евробонды даже обновили рекорд превышая 115 процентов от номинала и соответственно спрэд RUS30 к UST10 расширился меньше, чем спрэды emerging markets, однако остается весьма широким и вчера составил 155 б.п.

Внутренний рынок: Ожидаемо низкая активность торгов в начале года

В первый рабочий день на рублевом долговом рынке наблюдалось снижение котировок в бумагах корпоративного и госсектора на фоне ожидаемо низкой, «послепраздничной» торговой активности. На наш взгляд имевшие место продажи связаны с тем, что инвесторы приводят в соответствие после долгой паузы свои торговые позиции. Ценовой индекс бумаг корпоративного сектора ММВБ за торговый день снизился на 0.37%, до 99.67 пункта. Индекс бумаг госсектора ММВБ снизился на 0.11% и составил 116.97 пункта. Уровень рублевой ликвидности находится на весьма комфортном уровне – суммарные остатки на корсчетах и депозитах по итогам 9 января увеличились на 47 млрд руб., до 1164 млрд руб. Ставки денежного рынка на открытие торгов не превышали 2.5–3.5% годовых. Спрос на аукционах ЦБ по предоставлению средств путем операций прямого РЕПО был минимальным – 6.5 млрд руб.

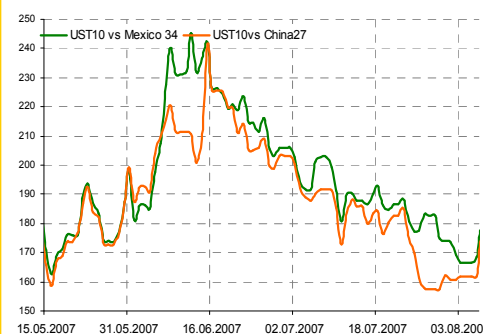
До конца короткой рабочей недели мы не ожидаем существенных изменений на рублевом долговом рынке – рынок будет двигаться в умеренно-негативном тренде. Рублевая ликвидность окажет поддержку котировкам долговых бумаг.

Вкратце

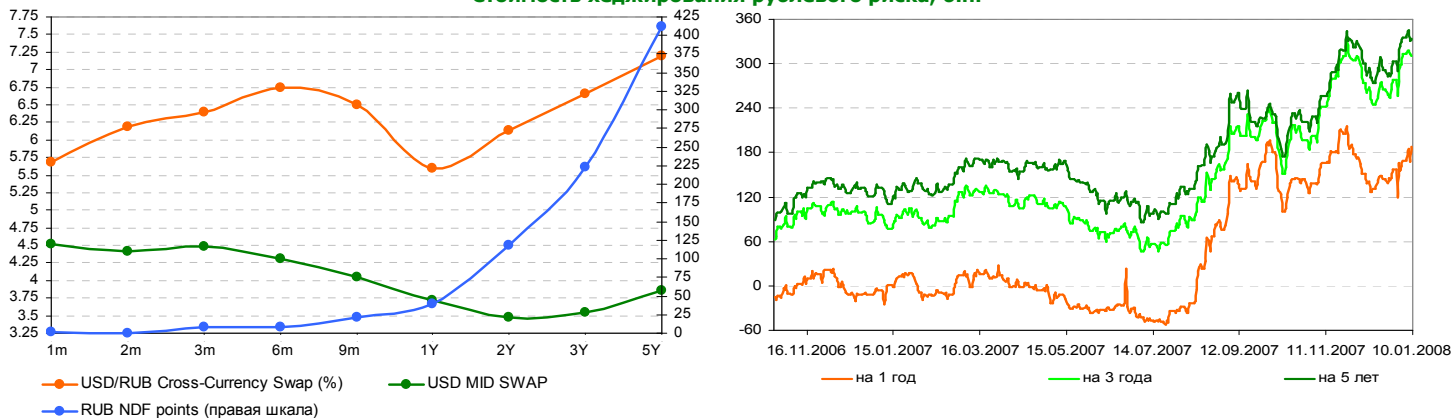
- S&P повысило кредитный рейтинг компании «Газпромнефть» с "BB+" до "BBB-". Прогноз рейтинга – «Стабильный». Рейтинг по национальной шкале был подтвержден на уровне "ruAA+". Одной из главных причин для изменения рейтинга стало публичное подтверждение компанией факта приобретения 50% акций компании «Томскнефть».

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

Ключевые спрэды

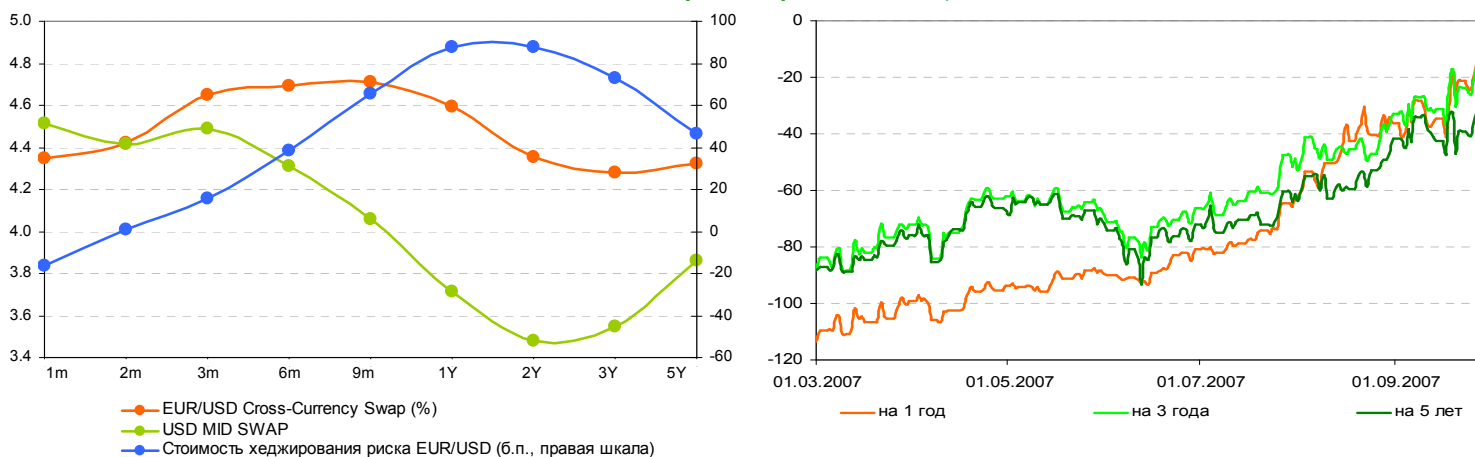


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



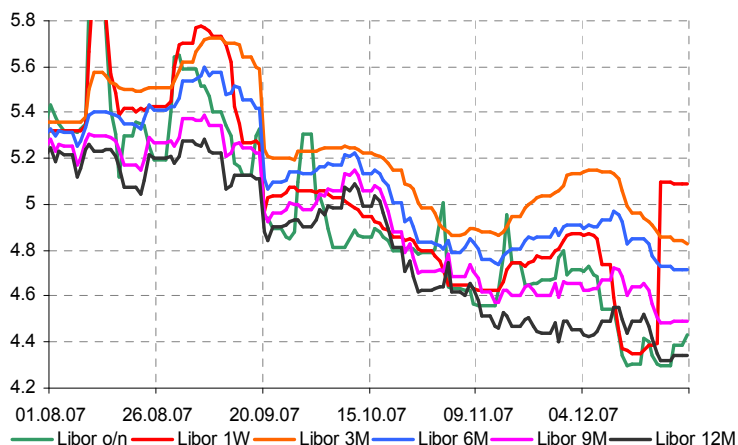
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.68	6.19	6.39	6.74	6.50	5.60	6.14	6.65	7.20
USD MID SWAP	4.52	4.42	4.49	4.31	4.06	3.71	3.48	3.55	3.86
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	116.37	177.50	189.81	243.01	244.03	188.60	266.25	309.70	333.95
RUB NDF Points	2	1	8	8	22	39	118	224	412

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.35	4.42	4.65	4.69	4.71	4.59	4.35	4.28	4.32
USD MID SWAP	4.52	4.42	4.49	4.31	4.06	3.71	3.48	3.55	3.86
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	-16.60	0.90	15.62	38.27	65.70	87.80	87.50	73.20	46.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.43	3.1	-7.7	-16.5	-19.5	-16.5
Libor 1 week	5.09	-0.1	5.1	0.5	-4.4	-4.3
Libor 1M	4.83	-0.6	-4.9	-7.6	-9.9	-9.9
Libor 3M	4.83	-0.6	-4.9	-7.6	-9.9	-9.9
Libor 6M	4.72	-0.2	-3.8	-8.1	-12.4	-12.1
Libor 9M	4.49	0.2	-3.7	-9.8	-16.9	-16.0
Libor 12M	4.34	0.6	-3.3	-11.4	-20.0	-18.3

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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	Уфаойл-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	Имплэксбанк-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	Рыбинсккабель-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 Эконпродукт-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	Сибкакадемстрой-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
01.04.2008	Агрика ПП-1	1	Оферта	20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта
01.04.2008	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение
01.04.2008	Ренинс Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта
01.04.2008	Стин-Финанс-1	0.3	Погашение	20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта
01.04.2008	Сувар-Казань-1	0.9	Оферта	21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта
02.04.2008	АльфаФинанс-2	0.17	Оферта	21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта
02.04.2008	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта	22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта
02.04.2008	Хайленд Голд Финанс-1	0.75	Погашение	22.05.2008	КААД-2	3	Погашение
04.04.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение
04.04.2008	Банк Зенит-4	3	Оферта	22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта
08.04.2008	РТК-Лизинг-4	0.56	Погашение	23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение

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, %	4.8	4.7	5
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	-1.4	-0.5	-0.1
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.	5.03	4.98	5
Продажи новых домов, млн ед.	0.699	0.711	0.647
Индекс ISM (в промышленности)	50.9	50.8	47.7
Индекс ISM (непромышленный сектор)	55.8	54.1	53.9
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Потребительское доверие, б.п.	95.2	87.8	88.6
	14 дек 07	21 дек 07	28 дек 07
Обращение за пособием, тыс.чел.	348	357	336
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-7.6	-11.6	32.2
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	2.002	3.662	6.117
Безработица	7.3	7.2	7.2
Индекс цен производителей, год к году	2.7	3.3	4.1
Розничные продажи	1.4	0.4	-1.4
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	0.88	1.03	0.92
Индекс доверия потребителей	-6	-8	-9
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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Безработица, %	8.2	8.1	7.9
Индекс розничных цен, % год к году	2.7	3.3	3.1
Цены производителей, % год к году	1.5	1.7	2.5
Цены на импорт, % год к году	1.3	2.3	3.5
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
розничные продажи, % год к году	-3.1	0	-3.2
Франции	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП Франции, % год к году	2	1.4	2.2
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	-3.438	-3.626	-4.792
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, %	4	4	3.8
Индекс потребительских цен, % год к году	-0.2	0.3	0.6
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	-0.1	0.1	0.4
Розничная торговля, % год к году	0.5	0.8	1.6
Промышленное производство, % год к году	0.8	4.7	2.9
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Валютные резервы, \$ млрд	954.484	970.185	973.365
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	3.404	-0.1	23.3	23.3	-80.9
T-Bill 3M	3.228	-1.1	-0.2	-0.2	-106.9
T-Bill 6M	3.265	0.0	-	-	-
UST-2	2.948	-2.0	-3.3	-7.7	-137
UST-3	2.692	-1.3	-11.3	-28.8	-158.5
UST-5	3.129	-0.7	-12.7	-	-
UST-10	3.749	-0.5	-9.2	-19.9	-90.7
UST-30	4.365	-0.2	-3.1	-12.6	-58.0

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.174	5.5	26.5	13.6	34.4
EURONIA	4.1324	3.3	34.82	12.01	21.84
EURIBOR 1M	4.21	0.8	-0.5	-71.3	1.4
EURIBOR 3M	4.597	-0.1	-4.7	-33	-9.4
EURIBOR 6M	4.641	-0.4	-3.7	-24	-1.2
EURIBOR 9M	4.645	-0.5	-4.2	-20.9	0
EURIBOR 12M	4.651	-0.6	-4.6	-19.6	0.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.741	-8.5	-3.9	-15.8	-45.5
Bunds 5Y	3.825	-6.8	-10.5	-19.4	-48.4
Bunds 10Y	4.089	-6.4	-10.4	-15.1	-33.2
Bunds 30Y	4.484	-4.5	-3.5	-11.4	-14.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.924	-5.4	-4.1	-14.4	-31
France 3Yr	3.822	-7.7	-7.3	-17.4	-46.6
France 5Yr	3.918	-6.4	-8.6	-20.2	-44.4
France 10Yr	4.201	-6.0	-9.3	-15	-28.4
France 30Yr	4.561	-4.4	-3.3	-11.3	-13.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.351	-5.1	-5.6	-22.4	-93.7
UK Gilts 3Yr	4.231	-5.0	-5.4	-25.9	-92.4
UK Gilts 5Yr	4.267	-5.2	-7.3	-31.6	-87.5
UK Gilts 10Yr	4.39	-5.4	-6	-28	-68.7
UK Gilts 30Yr	4.306	-2.8	-0.2	-16.6	-31.2

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.635	-3.0	-6.5	-10	-24.5
Japan 3Yr	0.669	-3.1	-6.6	-12.5	-27.2
Japan 5Yr	0.900	-4.0	-8.9	-19.0	-34.0
Japan 10Yr	1.405	-2.5	-7.0	-15.5	-30.5
Japan 30Yr	2.357	1.1	0.8	-5.8	-12.3

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

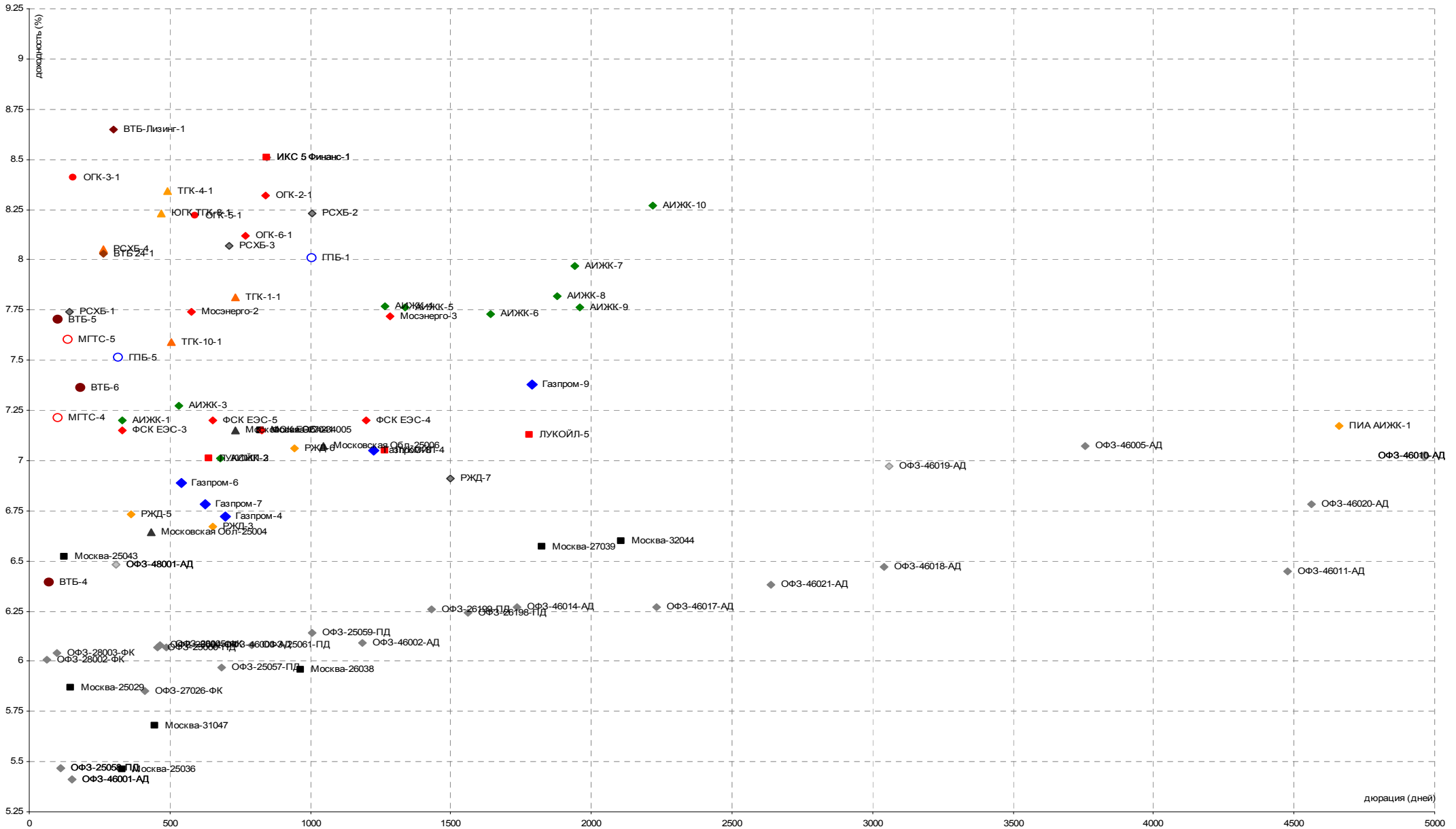
(начало на стр. 5)

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	4.073	-10.6	-15.7	-37.9	-84.7
China 9	3.674	-6.5	-15.4	-48.7	-115.4
China 11	3.844	-10.0	-19.4	-54.3	-113.5
China 13	4.234	-7.5	-25.4	-37.8	-80.3
China 27	5.904	-1.5	-5.1	-3.6	-11.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	6.280	-2.9	-9.8	-9.8	-12.9
Russia 18	5.436	-3.0	-9.1	-12.5	-35.7
Russia 28	5.757	-0.9	-5.9	-8.5	-25.4
Russia 30	5.367	-1.0	-10.1	-17.4	-38.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.818	-3.5	-10.1	-13.1	-34.2
Brazil 15	5.482	4.0	-6.9	-1.9	-19
Brazil 20	5.933	2.4	0.1	0.0	5.8
Brazil 28	11.005	16.4	26.7	33.9	104.9
Brazil 34	6.158	4.0	-0.8	1.1	1.9
Brazil 40	7.986	0.4	-4.5	-3.6	-6.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.697	-3.3	-18.5	-28.2	-57.6
Mexico 16	5.187	0.2	-10.3	-12.6	-25.3
Mexico 19	5.441	0.3	-7.4	-7.1	-21.6
Mexico 26	5.743	0.6	-2.1	-2.6	-13.6
Mexico 34	5.990	2.4	6.9	10.4	-5.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.682	-5.0	-11.5	-4.5	-39.8
Turkey 18	6.329	3.5	2.3	-4.0	-37.1
Turkey 20	6.541	0.9	-5.5	2.3	-19.7
Turkey 25	6.823	1.3	-1.0	7.0	-2.9
Turkey 34	7.118	1.5	0.4	10.6	5.8
Turkey 36	7.078	1.0	1.4	9.1	-3.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	5.890	-7.2	-16.1	-43.3	-1.8
Ukraine 11	6.032	1.6	-12.6	-15.0	1.7
Ukraine 12	6.262	-4.5	-11.1	-14.4	1.0
Ukraine 13	6.199	-6.4	-17.6	-18.9	-6.9
Ukraine 16	6.680	-2.4	-13.0	-7.2	26.5

BLUE CHIPS

Уровни доходностей



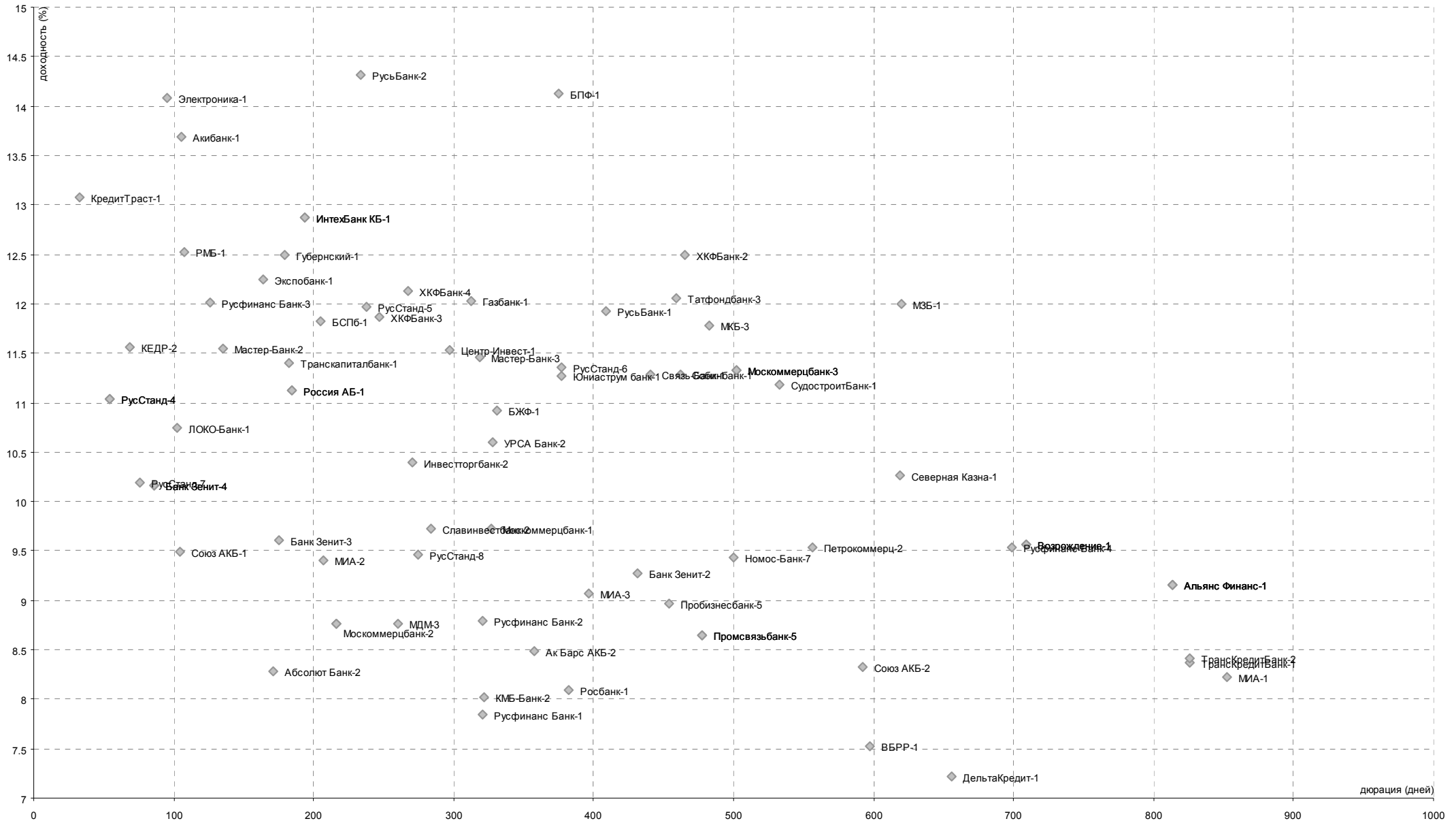
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



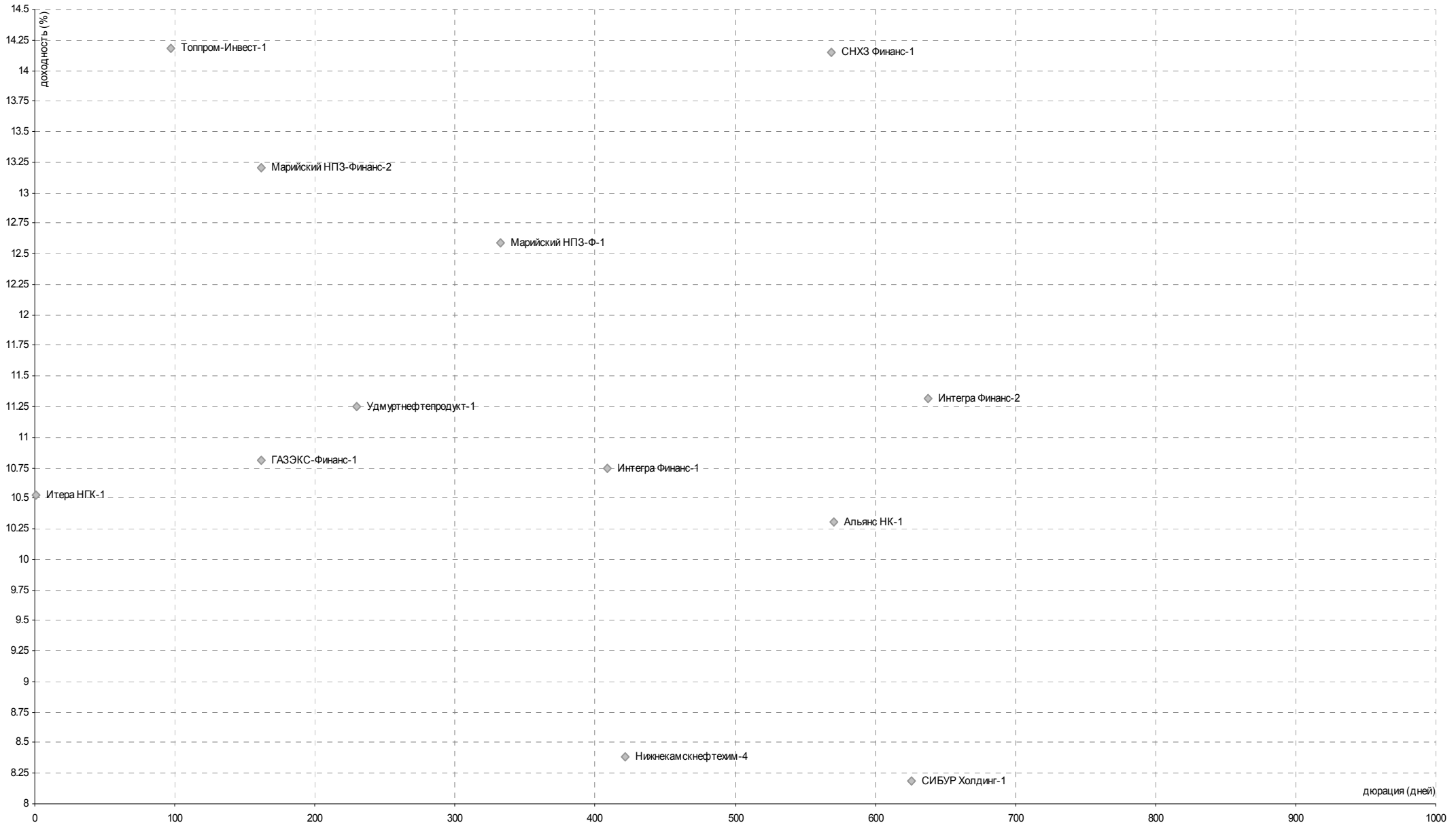
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



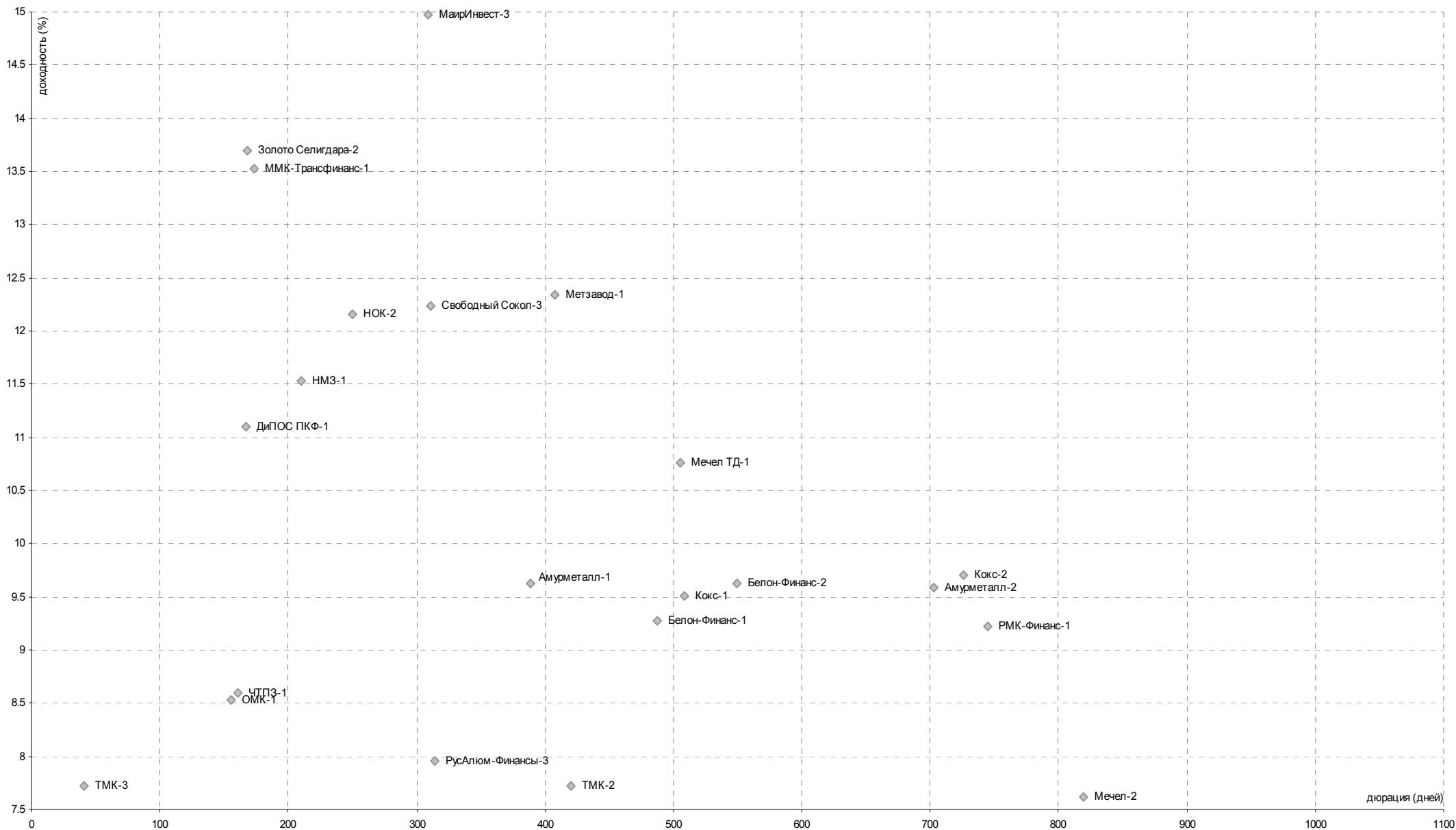
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



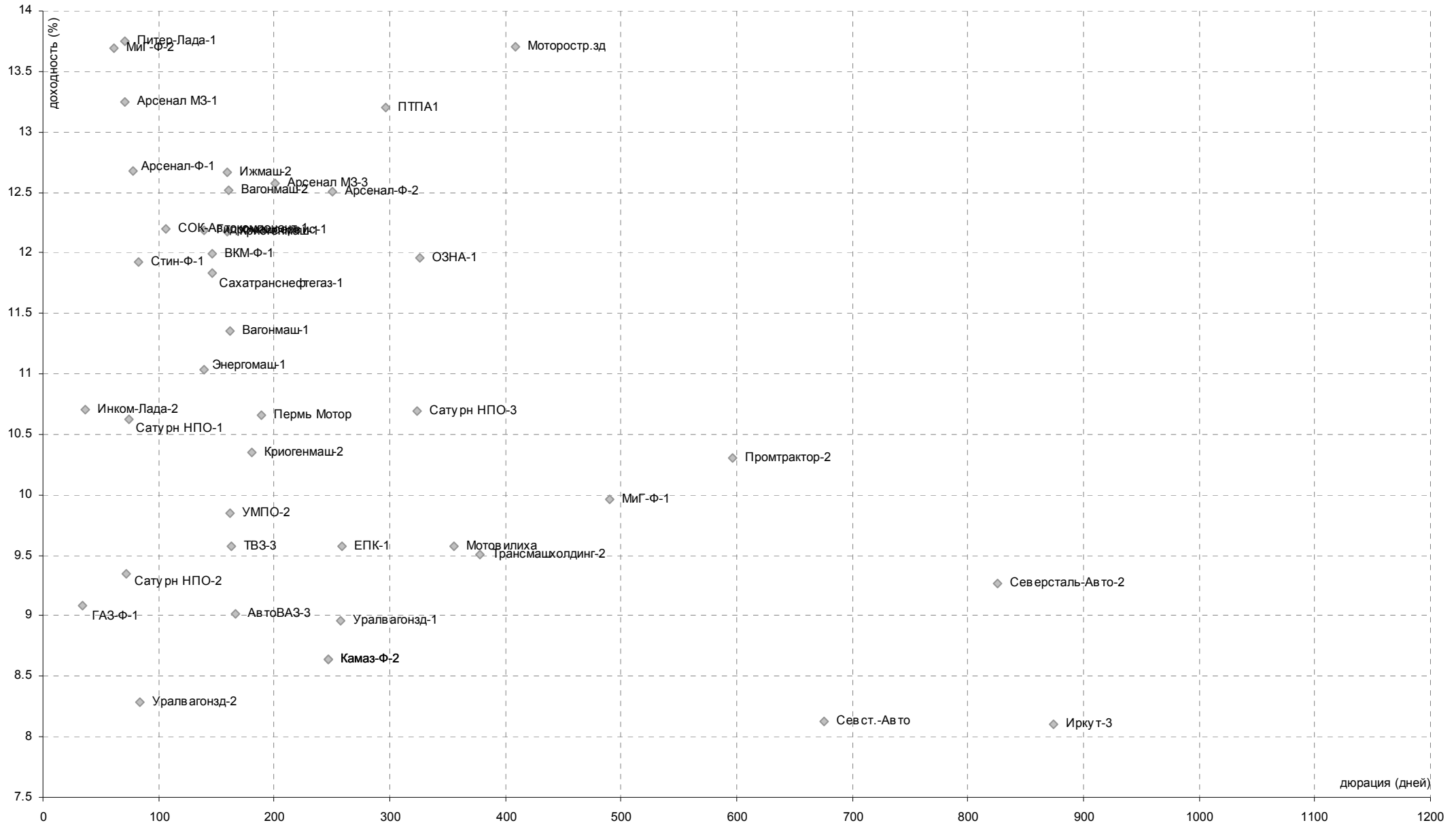
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



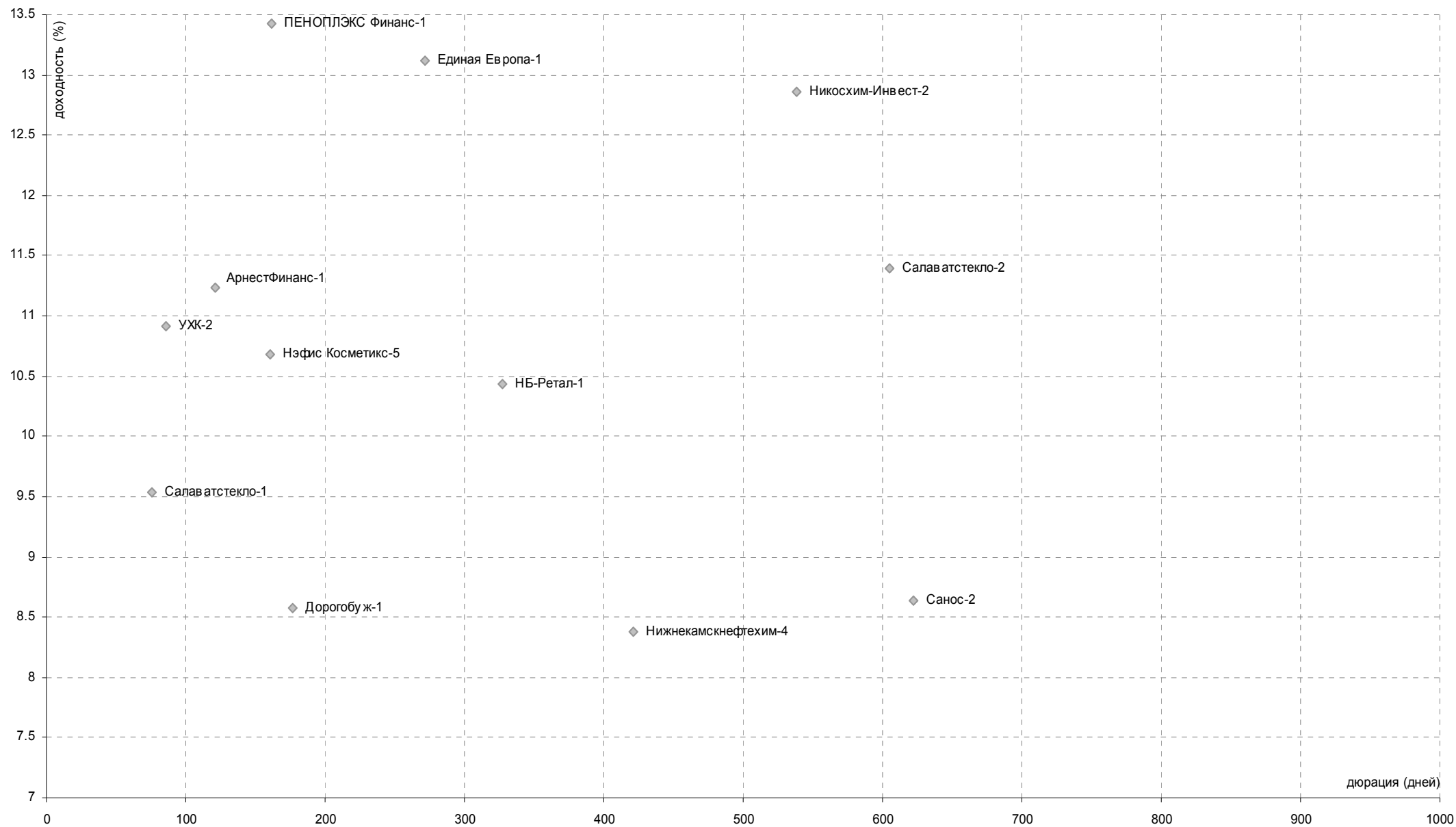
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



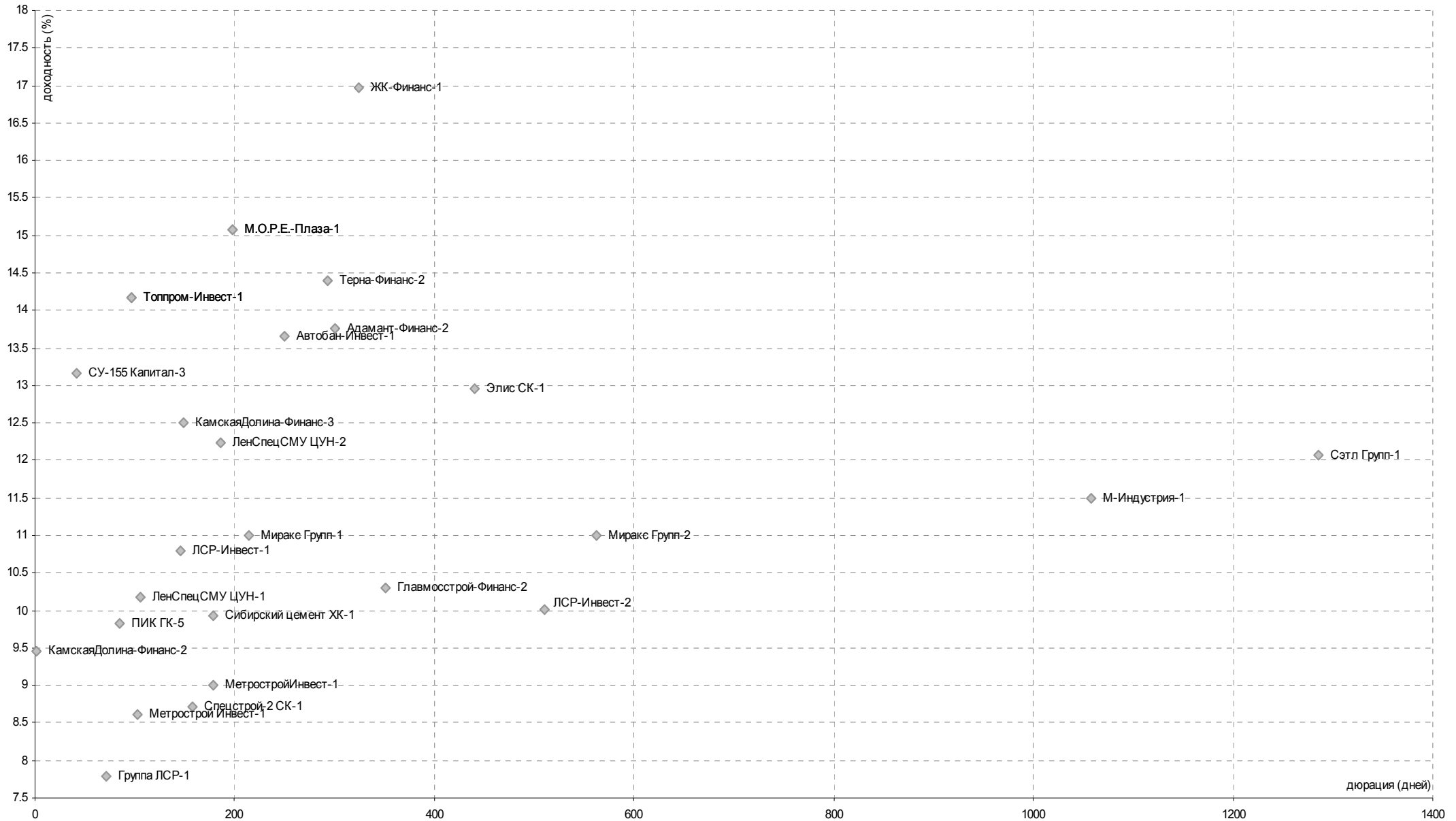
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



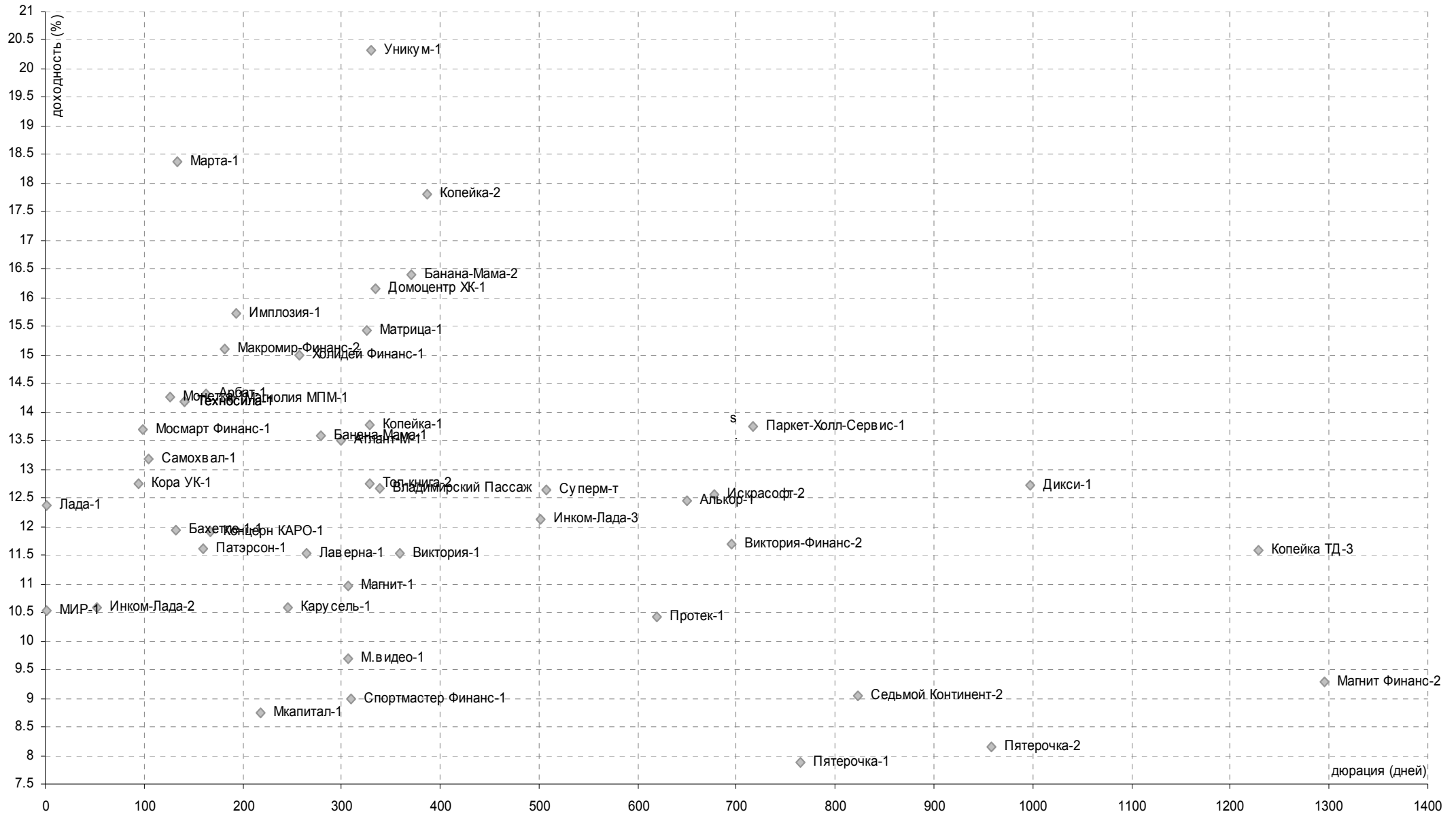
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



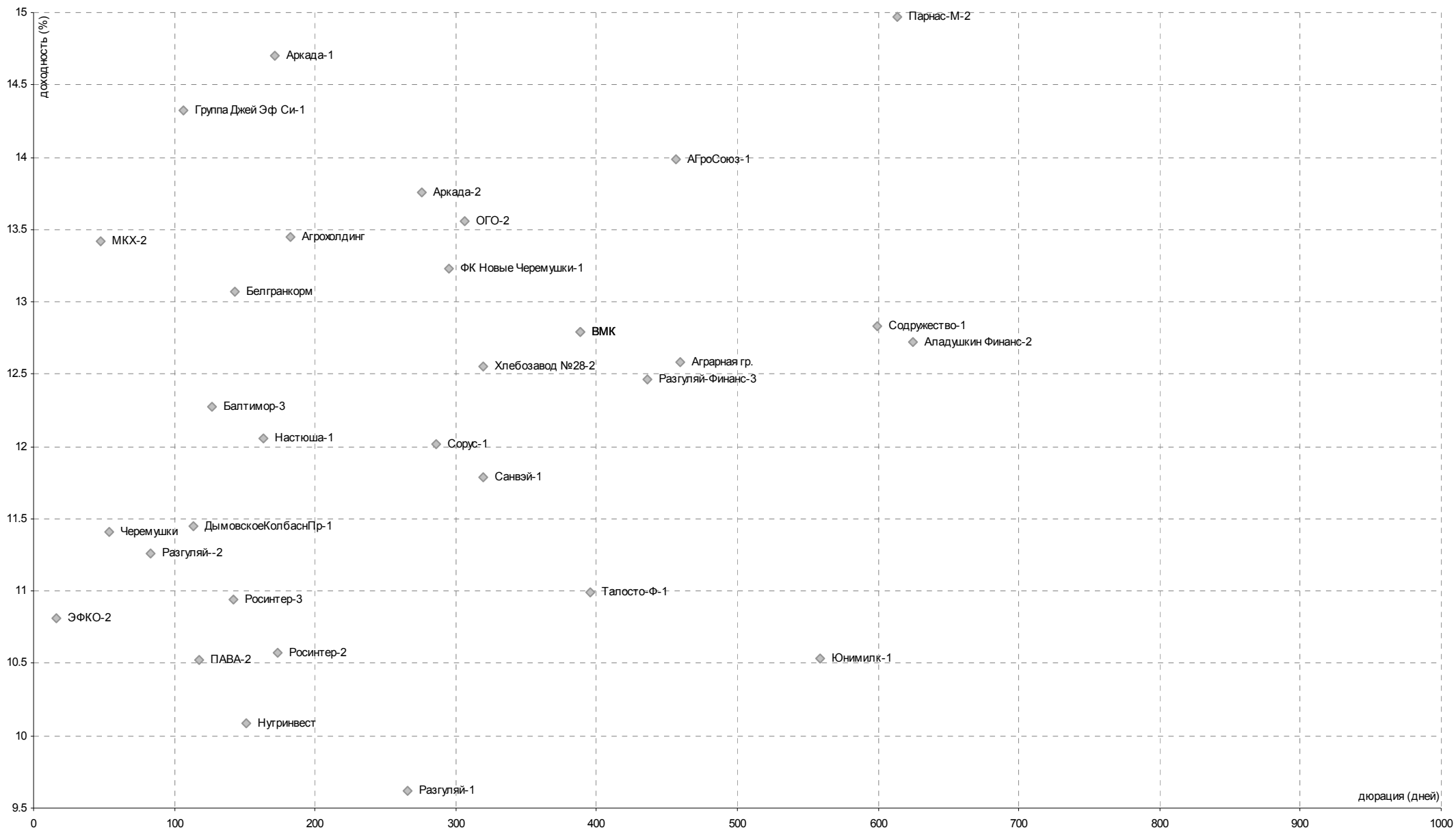
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



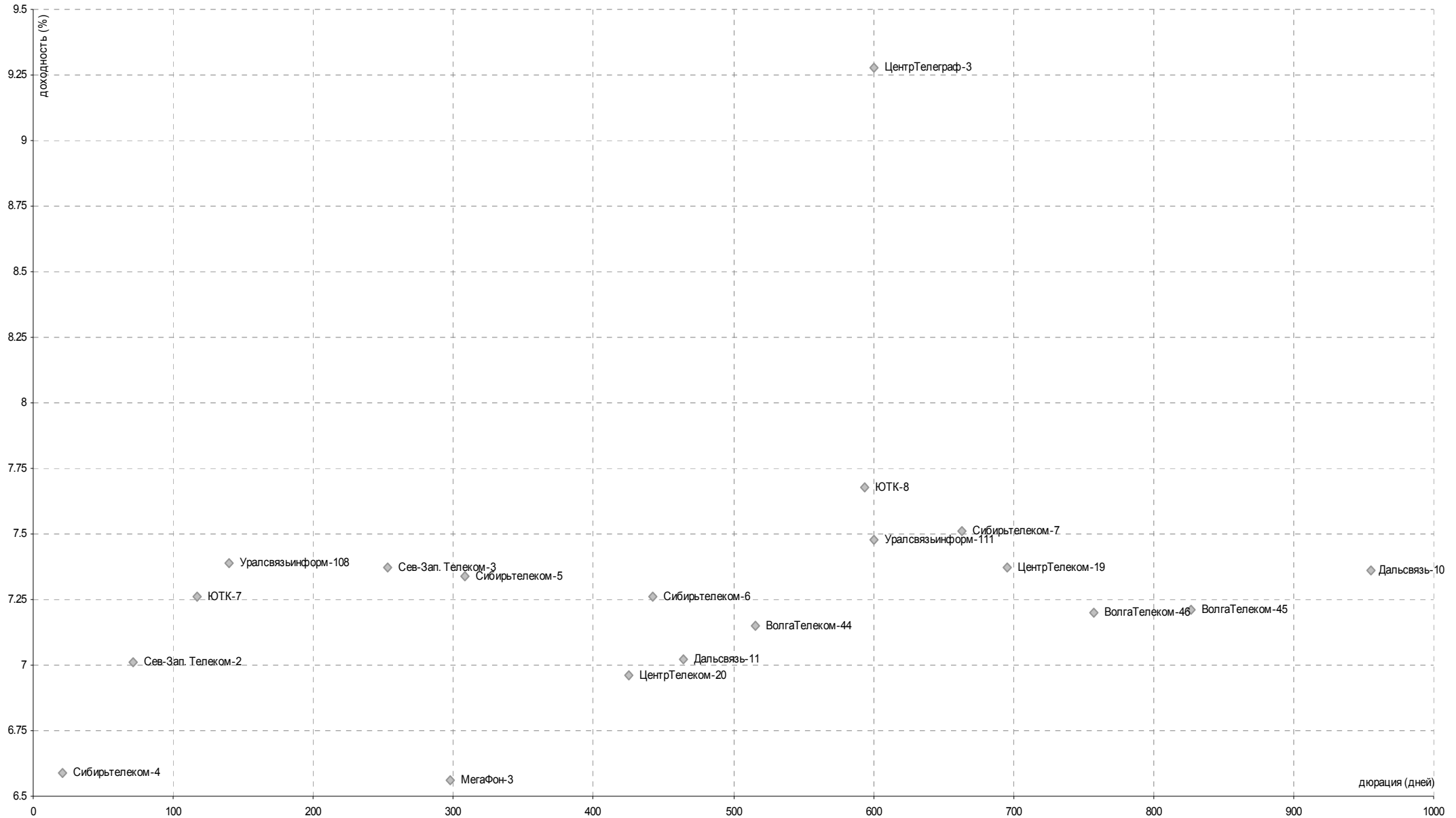
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



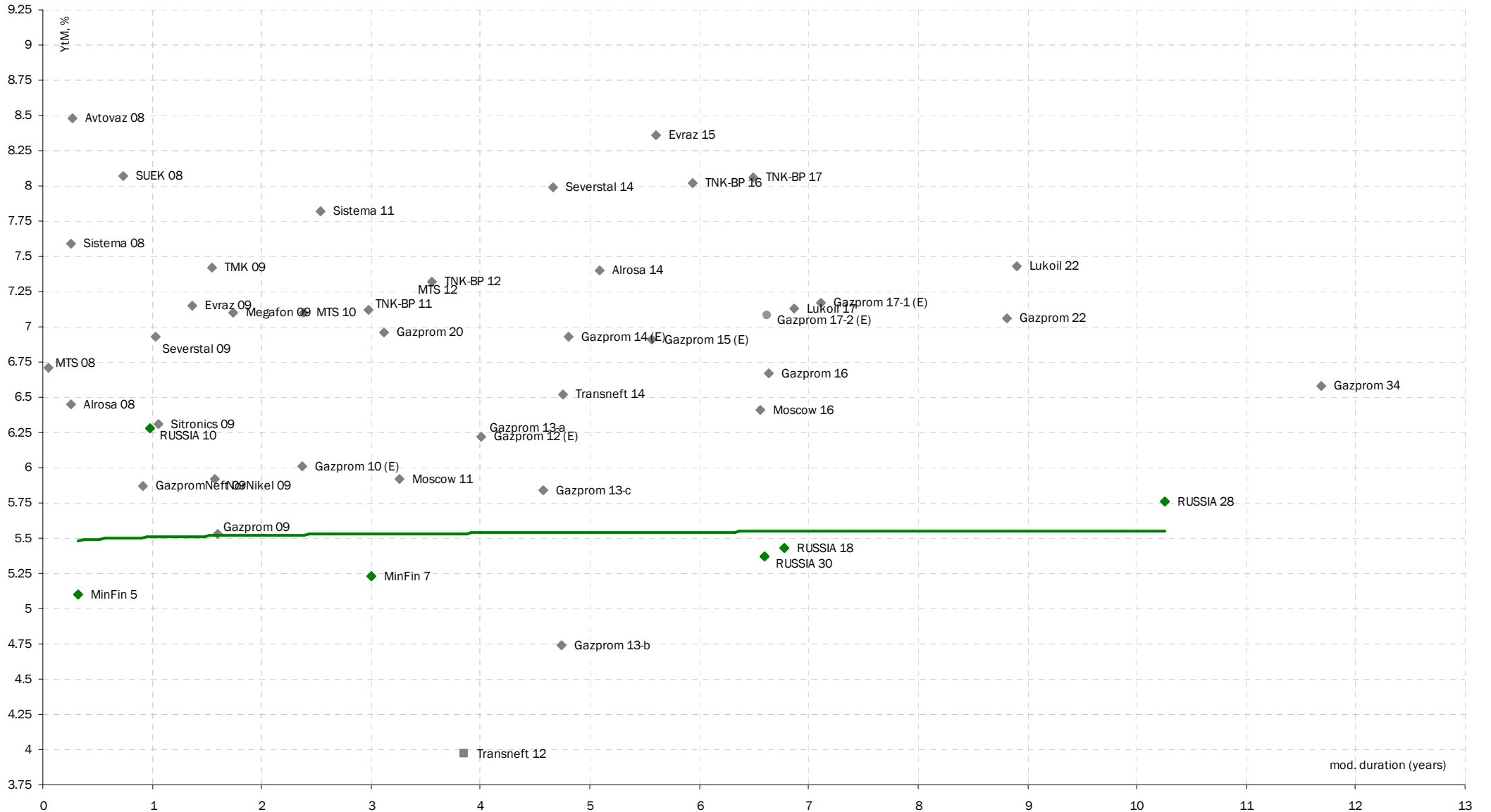
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



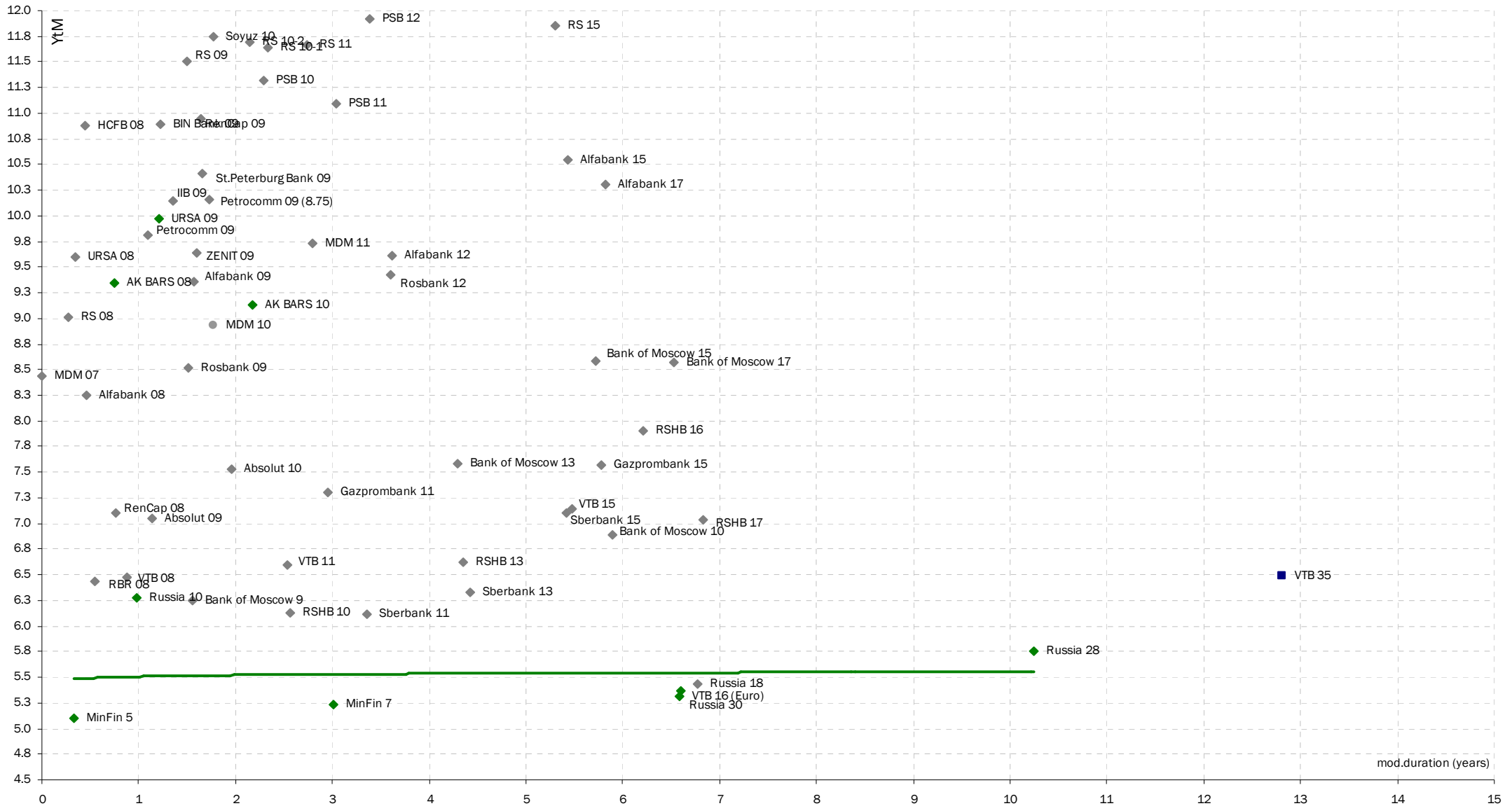
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.98	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.278	6.378	6.378	6.409	103.993	104.235	0.000	0.170	0.068	-0.115
RUSSIA 18	3 467	6.77	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.435	5.527	5.561	5.793	144.157	144.407	0.000	0.600	0.701	2.006
RUSSIA 28	2 500	10.25	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.757	5.816	5.842	6.011	183.396	183.646	0.000	0.580	0.771	2.313
RUSSIA 30	2031(2020)	6.60	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.367	5.468	5.541	5.755	114.968	115.106	0.000	0.662	1.083	2.354
MinFin 5	2 837	0.33	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.100	5.157	5.656	5.792	99.284	99.333	0.000	0.060	0.408	0.884
MinFin 7	1 750	3.01	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.230	5.457	5.467	5.704	93.325	93.554	0.000	0.734	0.910	2.007
AFK Sistema 08	350	0.25	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.588	7.395	7.326	7.526	100.598	100.636	-0.012	-0.101	-0.311	-0.686
AFK Sistema 11	350	2.54	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.825	7.802	7.637	7.648	102.783	103.057	-0.122	-0.076	-0.568	-0.680
Alrosa 08	500	0.25	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.448	6.662	7.188	6.425	100.477	100.523	-0.011	0.037	0.140	-0.424
Alrosa 14	500	5.09	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.395	7.365	7.269	6.988	107.814	108.064	-0.260	-0.175	-0.735	-2.394
Avtovaz 08	250	0.27	20.04.2008	8.500	-	-	-	8.485	8.716	9.141	9.516	99.960	100.026	-0.006	0.064	0.217	0.454
Evraz 09	300	1.37	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	7.150	7.185	7.159	7.051	105.366	105.591	-0.102	-0.007	-0.244	-0.904
Evraz 15	750	5.60	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.363	8.353	8.222	8.109	99.592	99.592	-0.268	-0.058	-0.811	-1.480
Gazprom 09	700	1.60	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.534	5.494	5.676	5.69	108.232	108.532	-0.119	-0.145	-0.115	-0.726
Gazprom 10 (E)	1 000	2.36	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.013	6.045	6.135	5.565	104.291	104.341	0.000	0.052	0.173	-1.552
Gazprom 12 (E)	1 000	4.20	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.555	6.534	6.501	5.99	91.847	92.1221	0.000	-0.068	-0.111	-2.135
Gazprom 13-a	1 750	4.00	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.223	6.177	6.493	6.281	114.726	114.9755	-0.197	0.521	0.937	-0.272
Gazprom 13-b	1222(932)	4.74	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.744	4.809	5.024	5.115	98.848	98.848	0.042	0.315	1.378	1.887
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.57	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.841	5.795	5.795	5.792	98.993	99.2434	-0.234	-0.211	0.094	-0.188
Gazprom 14 (E)	780	4.80	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.935	6.902	6.795	6.145	90.741	90.9912	0.000	-0.145	-0.590	-3.857
Gazprom 15 (E)	1 000	5.56	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.915	6.856	6.782	6.148	94.095	94.5952	0.000	-0.333	-0.720	-4.510
Gazprom 16	1 350	6.64	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.675	6.732	6.767	6.4	96.934	97.0594	-0.315	0.390	0.636	-1.830
Gazprom 17-1 (E)	500	7.12	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.172	7.098	7.047	6.385	88.069	88.3689	0.000	-0.518	-0.839	-5.767
Gazprom 17-2 (E)	500	6.63	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.077	7.037	7.022	6.371	87.184	87.6842	0.000	-0.256	-0.276	-4.843
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.11	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.957	6.993	6.944	6.859	101.964	102.2142	-0.285	0.290	-0.109	-0.813
Gazprom 22	1 300	8.81	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.056	6.968	6.953	6.669	95.154	95.4038	-0.319	-0.793	-0.914	-3.550
Gazprom 34	1200	11.68	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.582	6.587	6.606	6.477	125.370	125.62	-0.422	0.062	0.258	-1.341
Gazpromneft 09	500	0.91	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.872	5.931	6.19	6.107	104.671	104.9198	-0.071	-0.025	-0.034	-0.757
Lukoil 17	500	6.87	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.135	7.077	6.989	7.047	94.723	95.2225	1.884	1.814	1.228	1.693
Lukoil 22	500	8.90	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.432	7.402	7.264	7.307	93.205	93.7046	-3.005	-2.952	-4.225	-3.766
MegaFon 09	375	1.74	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	7.097	7.257	7.206	6.721	101.570	101.820	-7.356	-6.947	-7.097	-8.216
Mirax Group 11	180	2.60	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.834	10.834	10.834	10.335	96.235	96.515	-3.251	-3.251	-3.251	-4.567
Moscow 11	374	5.92	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.921	5.924	5.792	5.551	101.694	101.9443	-1.876	-1.875	-2.357	-3.318
Moscow 16	407	6.41	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.414	6.442	6.351	5.941	91.129	91.5038	4.635	4.821	4.299	1.750
MTS 08	400	0.05	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	6.710	5.371	6.671	5.477	100.122	100.129	1.426	1.297	1.192	0.393
MTS 10	400	2.39	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.101	7.098	7.054	6.984	103.113	103.363	-7.270	-7.174	-7.365	-7.754
MTS 12	400	3.31	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.265	7.197	7.098	7.237	102.526	102.776	-0.979	-1.062	-1.444	-1.039
Norilsk Nickel 09	500	1.58	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.924	5.854	5.878	5.883	101.912	102.156	-11.954	-11.981	-12.019	-12.210
Severstal 09	325	1.03	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	6.935	7.112	7.014	6.96	101.761	102.028	-1.709	-1.475	-1.674	-1.976
Severstal 14	375	4.67	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.994	7.97	7.844	7.77	106.072	106.322	-3.117	-3.000	-3.680	-4.203
Sitronics 09	200	1.06	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.099	0.099	0.099	0.099
SUEK 08	175	0.74	24.10.2008	8.625	-	-	-	8.069	7.893	7.893	8.349	100.388	100.575	1.448	1.244	1.244	1.620
TMK 09	300	1.54	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.419	7.498	7.460	7.681	101.684	101.809	-0.031	0.184	0.064	0.305
TNK-BP 11	500	2.98	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.119	7.207	7.132	7.377	99.252	99.502	6.298	6.687	6.489	7.266
TNK-BP 12	500	3.55	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.315	7.327	7.202	7.494	95.769	96.0185	6.344	6.556	6.186	7.328
TNK-BP 16	1000	5.94	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.017	7.915	7.742	7.929	96.855	97.1052	3.240	2.918	1.893	3.065
TNK-BP 17	800	6.50	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.065	7.943	7.943	7.943	90.773	91.0228	10.453	10.023	8.835	10.408
Transneft 12	500	3.85	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.149	6.047	6.044	6.241	99.819	100.0688	-4.415	-4.644	-4.657	-3.829
Transneft 14	1300	4.76	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.517	6.47	6.409	6.512	95.764	96.0135	3.271	3.296	3.032	3.627

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	1.14	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	7.05	7.34	7.09	6.99	101.95	102.08	-0.077	0.320	-0.079	-0.41
Absolut Bank 10	175	1.96	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.53	7.87	7.77	7.39	103.16	103.58	-0.097	0.637	0.368	0.368
AK BARS Bank 08	175	0.74	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	9.35	9.46	9.25	8.82	98.98	99.09	-0.043	0.110	0.023	-0.229
AK BARS Bank 10	250	2.17	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.13	9.08	9.15	9.22	98.09	98.34	-0.101	-0.100	0.100	0.380
Alfabank 08	250	0.46	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	8.25	9.05	9.08	8.56	99.77	99.88	-0.028	0.374	0.473	0.331
Alfabank 09	400	1.56	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	9.36	9.87	10.04	9.14	97.64	97.95	-0.101	0.825	1.211	-0.113
Alfabank 12	500	3.62	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.61	9.94	10.10	9.57	94.99	95.49	-0.166	1.210	1.871	0.090
Alfabank 15	225	5.44	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.54	10.47	10.57	10.25	95.81	96.06	0.000	0.091	0.279	-0.343
Alfabank 17	300	5.82	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.31	10.55	10.57	10.41	94.03	94.28	0.000	0.953	1.679	-0.100
Bank of Moscow 09	250	1.56	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.24	6.44	6.60	6.71	102.78	103.03	-0.109	0.279	0.450	0.462
Bank of Moscow 10	300	5.89	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.89	6.90	7.21	7.05	101.23	101.48	-0.104	0.031	0.792	0.359
Bank of Moscow 13	500	4.30	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.58	7.80	7.90	7.66	98.91	99.16	-0.217	0.932	1.370	0.371
Bank of Moscow 15	300	5.72	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.58	8.65	8.75	8.44	98.50	98.75	0.000	0.422	1.036	-0.604
Bank of Moscow 17	400	6.53	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.57	8.67	8.67	8.28	92.85	93.10	0.000	0.663	0.761	-1.661
Bank Soyuz 10	125	1.78	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.75	11.81	11.59	12.25	95.69	95.94	-0.116	0.147	-0.135	1.462
BIN Bank 09	100	1.22	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	10.89	10.65	10.64	10.95	98.26	98.43	0.000	-0.258	-0.226	0.348
Gazprombank 11	300	2.95	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.30	7.26	7.28	7.24	101.99	102.24	-0.121	-0.121	-0.121	-0.313
Gazprombank 15	1 000	5.78	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.57	7.61	7.53	7.30	93.83	94.08	-0.276	0.245	-0.184	-1.499
HCFB 08	275	0.45	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	10.88	14.21	13.51	10.96	99.00	99.00	-0.023	1.526	1.510	0.568
HCFB 10	200	1.94	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	12.20	12.16	12.16	10.71	94.81	94.81	-0.086	-0.043	0.099	-2.763
IIB 09	100	1.35	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	1.94	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.40	12.39	12.50	11.00	94.82	95.07	-0.113	0.035	0.401	-2.275
MDM Bank 10	425	1.78	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.94	9.42	9.72	9.23	97.87	98.12	-0.118	0.907	1.582	0.857
MDM Bank 11	200	2.80	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.74	9.90	9.96	9.80	100.03	100.53	-0.117	0.470	0.675	0.207
Nomos bank 09	150	1.22	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.55	9.95	9.77	10.67	98.40	98.70	-0.078	0.519	0.381	1.849
Nomos bank 10	200	1.77	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.56	10.76	10.79	10.67	95.72	95.97	-0.115	0.403	0.616	0.696
Nomos bank 16	125	5.50	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.46	11.49	11.63	11.14	94.39	94.64	0.000	0.156	1.039	-1.598
Petrocommerce 09	225	1.10	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.81	9.64	9.60	9.99	97.98	98.25	-0.066	-0.159	-0.102	0.614
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.72	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	10.16	10.09	9.98	10.17	97.58	97.83	-0.111	-0.099	-0.244	0.320
Promsyazbank 10	200	2.29	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	11.32	11.50	11.20	10.14	94.10	94.35	0.000	0.458	-0.115	-2.556
Promsyazbank 11	225	3.04	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	11.09	11.32	11.33	10.24	92.92	93.17	-0.121	0.746	0.864	-2.441
Promsyazbank 12	200	3.39	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.91	12.00	12.17	10.66	92.37	92.62	-0.155	0.335	1.006	-4.242
RBR 08	170	0.55	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	6.44	6.61	6.76	6.82	100.03	100.11	-1.605	-1.469	-1.375	-1.314
Renaissance 08	100	0.76	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	7.10	7.01	6.33	7.00	100.67	100.67	-0.644	-0.644	-0.644	-0.644
Renaissance 09	250	1.64	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.95	10.80	11.09	10.69	96.40	96.80	4.141	4.037	4.602	4.198
Rosbank 09	300	1.51	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.51	8.64	8.83	8.86	101.93	102.05	-5.849	-5.849	-5.849	-5.849
Rosbank 12	130	3.60	01.07.2012	9	-	-	-	9.43	9.43	9.37	9.63	102.57	103.02	-0.634	-0.634	-0.830	0.056

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	2.57	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.13	6.18	6.32	6.44	101.92	102.17	0.528	0.749	1.065	1.348
RSHB 13	700	4.36	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.63	6.65	6.59	6.63	102.42	102.67	-0.712	-0.383	-0.685	-0.591
RSHB 16	500	6.21	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.90	7.91	7.95	7.93	98.71	98.96	3.628	3.672	3.985	4.000
RSHB 17	1 250	6.83	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.03	7.00	7.07	7.15	95.02	95.27	1.638	1.740	2.224	2.781
Rus Standart 08	300	0.27	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	9.01	9.25	9.61	8.94	99.73	99.77	-1.038	-0.948	-0.760	-0.906
Rus Standart 09	400	1.50	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	11.51	11.97	11.52	10.84	93.14	93.48	1.982	2.705	2.313	1.765
Rus Standart 10-1	500	2.33	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	11.65	0.12	12.10	10.70	90.52	90.77	9.139	10.190	10.490	7.722
Rus Standart 10-2	400	2.14	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.69	11.83	12.09	11.12	93.31	93.56	-0.280	0.167	0.894	-0.880
Rus Standart 11	350	2.73	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.67	11.94	12.20	11.04	91.82	92.07	-1.543	-0.644	0.244	-2.800
Rus Standart 15	200	5.31	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.85	11.88	11.97	11.47	88.92	89.17	4.706	4.866	5.460	3.142
Rus Standart 16	200	5.51	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.32	12.33	12.38	11.91	90.00	90.25	1.985	2.033	2.384	-0.002
Sberbank 11	750	3.36	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.12	6.16	6.24	6.13	99.36	99.61	-11.918	-11.572	-11.271	-11.638
Sberbank 13	500	4.42	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.33	6.37	6.47	6.30	100.67	100.92	-12.112	-11.673	-11.182	-12.038
Sberbank 15	1 000	5.42	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.10	7.13	7.12	7.02	99.50	99.75	-0.138	0.004	0.004	-0.408
St Peterburg Bank 09	125	1.66	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.41	10.61	10.99	10.32	98.48	98.72	2.074	2.527	3.202	2.183
URSA Bank 08	175	0.34	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.60	9.77	10.22	9.48	100.01	100.09	-0.508	-0.447	-0.280	-0.634
URSA Bank 09	351	1.21	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.98	10.52	11.37	11.31	98.79	98.97	-0.399	0.372	1.526	1.753
URSA Bank 11 (\$)	130	3.06	30.12.2011	12	B2	-	-	12.89	12.80	13.52	11.89	97.29	97.54	2.599	2.450	4.640	-0.305
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.11	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	12.13	12.23	12.22	11.31	88.72	89.22	10.193	10.521	10.626	8.351
VTB 08	550	0.87	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.47	6.46	6.53	6.45	100.34	100.47	-3.195	-3.155	-3.124	-3.259
VTB 11	450	2.54	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.59	6.55	6.62	6.38	102.95	103.20	-16.194	-16.205	-15.993	-17.095
VTB 15	750	5.47	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.15	7.14	7.16	7.10	100.81	101.06	-0.472	-0.518	-0.328	-0.528
VTB 16 (Euro)	500	6.59	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.31	5.29	5.28	5.02	93.17	93.42	9.503	9.387	9.413	7.866
VTB 35	1 000	12.81	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.49	6.49	6.50	6.41	96.95	97.20	3.564	3.781	3.928	2.916
ZENIT Bank 09	200	1.60	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.64	9.63	9.68	10.05	98.54	98.94	-5.877	-5.773	-5.643	-4.822

AK BARS Банк (Казань)

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

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

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

Андрей Новиков
Операции на рынке акций
доб. 178; anovikov@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 BARS КАПИТАЛ

Станислав Шумилов
доб. 196, SShumilov@akbars.ru

Василий Кузьмин
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

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

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

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

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

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

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

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

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

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

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

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

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

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

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru