

СКОРО

В пятницу, 18 января, Министерство финансов проведет аукцион по доразмещению ОФЗ 46020 с погашением в 2036 г. на сумму 6.943 млрд руб.

СЕГОДНЯ

Сегодня выходят данные по строительному сектору США за декабрь (ожидается продолжение снижения числа разрешений на строительство и новостроек).

ВЧЕРА

X5 Retail Group N.V. намерена реализовать опцион на покупку Карусели и начала процесс due diligence

Сделка укрепит позиции X5 в секторе и позволит группе диверсифицировать спектр форматов, добавляя сегмент гипермаркетов

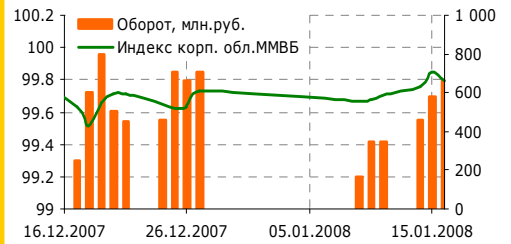
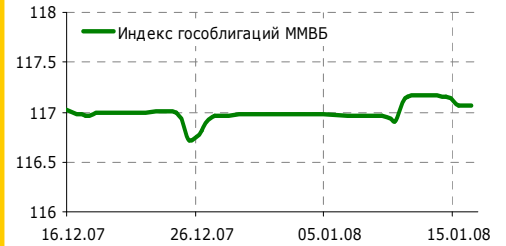
Окончательные параметры сделки пока неизвестны. Завершение исполнения опциона может произойти не позже 1 июля 2008 года, или через три месяца после того, как компания Formata, которая владеет сетью «Карусель», предоставит X5 аудированную отчетность за 2007 год. Согласно пресс-релиза компании, цена сделки зависит от консолидированной выручки Formata, стоимость новоприобретенных участков после 31.12.2007 г., и чистого долга Formata и по нашим оценкам составит не менее \$1 млрд. Не менее 75% стоимости сделки будет выплачено деньгами, остальная часть – выпущенными акциями в ходе SPO.

Есть вероятность, что акционерам будет трудно договориться. Напомним, что по состоянию на 1 пол. 2007 г. сеть Карусель владела 22 гипермаркетами. По планам менеджмента до конца года количество гипермаркетов должно было увеличиться до 28, но менеджмент решил, что невыгодно открывать новые магазины перед продажей. Это скорее всего связано с тем, что капитальные затраты будут произведены в 2007 г., а результаты отразятся только в 2008 г., и следовательно не будут включены в отчетность, на основании которой будут определять оценку цены сделки. Владелец сети Карусель Андрей Рогачев выразил сомнения по поводу исполнения опциона и рассматривает другие варианты продажи сети. Вероятность исполнения опциона увеличилась после того как гипермаркеты сети Рамстор были проданы Auchan. Мы полагаем, что X5 не упустит шанс быстрого развития в формате гипермаркетов, и компания сможет найти необходимые средства для финансирования сделки.

Сохраняется небольшой потенциал роста котировок Карусель Финанс-1. Спрэд Карусель Финанс-1 к более короткому по дюрации выпуску Икс 5 Финанс-1 составляет около 100 б.п. Мы ожидаем сужение спреда как минимум на 50 б.п. по мере финализации сделки.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru; Евгения Лобачева, elobachrva@akbars.ru

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	99.30	-0.15	8.00
АИЖК 9	98.95	0.00	7.91
Газпром А8	100.45	-0.01	6.98
Газпром А9	101.51	0.00	7.04
Московская обл. 7	105.24	0.13	7.07
Москва 39	108.00	0.00	6.51
РЖД 07	103.05	-0.25	6.90
Россельхозбанк 02	99.83	-0.17	8.15
Россельхозбанк 03	98.75	-0.90	8.15
ФСК 02	102.65	-0.15	7.14
ФСК 05	100.21	-0.10	7.20

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.39	0.02	5.01
ОФЗ 46017	105.86	-0.13	6.30
ОФЗ 46018	110.24	-0.08	6.48
ОФЗ 46020	102.41	-0.13	6.82
ОФЗ 46021	99.69	-0.07	6.34

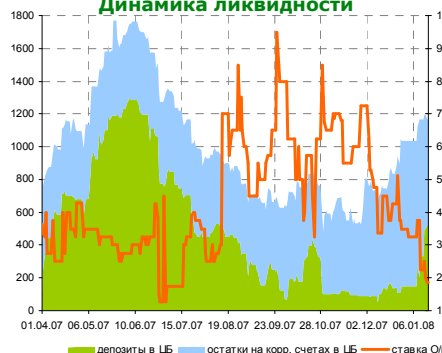
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.79	-0.06	0.28	0.08
ММВБ	1 839.04	-4.29	-3.65	2.09
PTC	2 225.46	-4.52	-1.92	3.88
Dow Jones	12 466.16	-0.28	-5.79	-7.81
S&P 500	1 373.20	-0.56	-5.62	-8.49
NASDAQ	2 394.59	-0.95	-7.76	-12.13

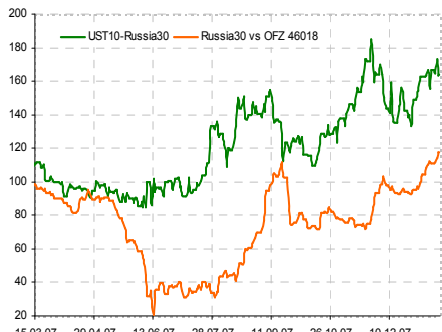
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	1.85	-7.5	-50.67
MOSPRIME 3М, %	5.75	0.5	-15.19
MOSIBOR 3М, %	5.77	0.9	-15.77
MIBOR 91-180 дней, %	6.39	9.8	-11.86
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	657.10	15.7	16.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	517.20	-5.9	356.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	96.70	-83.4	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	474.00	-	6.6
Инфляция YoY, %	11.90	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	
UST 2	2.538	3.3	-19.2	
UST 10	3.738	5.9	-14.9	
UST 30	4.344	7.0	-10.8	
Russia 28	5.717	-2.2	-4.5	
Russia 30	5.303	-3.7	-7.1	
Brazil 34	6.245	0.0	5.6	
China 16	4.521	0.8	4.4	
India 36	7.859	2.0	-10.3	
Mexico 34	5.97	-2.7	-4.2	
Venezuela 36	9.144	1.7	16.8	



АИЖК в течение 3-х лет потратит на рефинансирование от 210 до 275 млрд руб.

По информации RBC Daily объем рефинансирования АИЖК в 2008–2010 гг. составит 210–275 млрд руб. Причем долю государственных средств направляемых на рефинансирование ипотечных кредитов планируется снижать, за счет увеличения продаж пулов закладных и размещения выпусков ипотечных облигаций.

2 сценария. При благоприятной конъюнктуре на финансовых рынках запланированный объем рефинансирования АИЖК ипотечных продуктов за три года составит около 276 млрд руб.: 64.6 млрд – в текущем году, 94.8 млрд руб. – в 2009 г. и 116.4 млрд руб. – в 2010 г. При этом доля новых продуктов оценивается в 36.4%. В случае же продолжения кризиса на мировых рынках объем рефинансирования АИЖК в 2008–2010 гг. запланирован на уровне 210 млрд руб., в то же время доля новых продуктов подрастет до 39.4%.

Объем запланированных размещений облигационных выпусков в текущем году составит 38 млрд руб., в 2009 г. – 36 млрд руб., а в 2010 г. – 44 млрд руб. Также агентство объявило о намерениях проведения доэмиссии акций на 6 млрд руб. уже в 3-м квартале 2008 года, и еще на 8 млрд руб. в 2009 году.

Новые размещения уже совсем скоро. Ближайшим возможным размещением на рублевом рынке долга является размещение 11-го выпуска амортизационных облигаций на 10 млрд руб. с погашением в 2020 году. Размещение может состояться в конце января - начале февраля текущего года. В настоящий момент, по данным СМИ, уже ведется прemarketing выпуска. На наш взгляд, размещение данного выпуска окажет негативное давление на близкие по дюрации выпуски АИЖК (7-й, 9-й и 10-й), текущий спрос на которые сможет быть удовлетворен на первичном рынке.

Внешние рынки

Отчетность инвестбанков США вчера была в рамках ожиданий, что в текущих условиях весьма позитивно. Можно отметить, что по состоянию на конец 2007 г позиция JPMorgan в активах связанных с субстандартной ипотекой уже не столь велики (не более \$3 млрд). Тем не менее, проблемы в ипотечном секторе приводят к увеличению неплатежей и по другим потребительским кредитам, о чем свидетельствует отчетность Wells Fargo, который увеличил обеспечение по потребительским кредитам на треть в 4-м кв. по сравнению с 3-м кв. 2007 г.

К концу дня оптимизм на рынок был привнесен докладом ФРС о состоянии экономики США в конце прошлого года, свидетельствующим об умеренном росте экономики под конец года, а также переставшим снижаться индексом Национальной ассоциации домостроителей США.

Вчера на волне роста неприятия рисков наблюдались продажи в секторе корпоративных еврооблигаций за исключением выпусков TNK-BP, несмотря на рост котировок суверенных облигаций.

Внутренний рынок: Внешний фактор

В среду на долговом рынке умеренный позитив сменился разнонаправленной динамикой котировок. Виной тому явилась неблагоприятная внешняя конъюнктура, которая вынудила участников рынка действовать более осторожно. В результате на рынке вновь появились продажи. Индекс корпоративных бумаг ММВБ по итогам дня снизился на 0.06% и составил 99.79 б.п. Индекс госсектора ММВБ не изменился – 117.06 б.п.

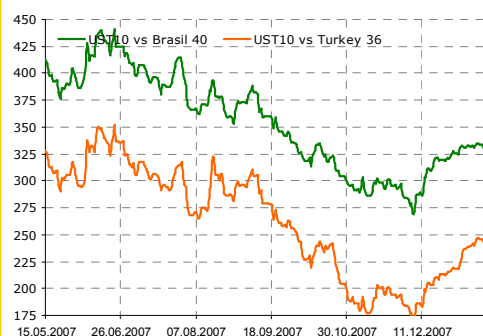
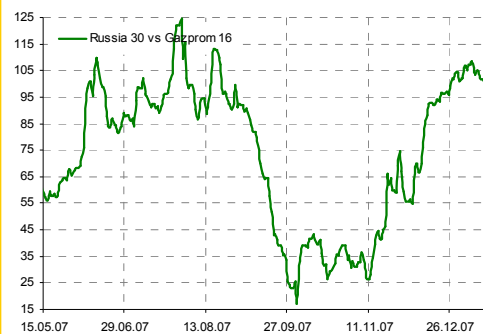
Денежный рынок вполне благополучно пережил прошедшие налоговые выплаты – объем рублевой ликвидности по итогам среды вырос на 9.8 млрд руб., до 1174.3 млрд. руб. Ставки на рынке МБК немного снизились и составляют 2–2.75% годовых. Ближайшие налоговые платежи ожидаются в конце следующей недели.

В ближайшее время, несмотря на благоприятные внутренние факторы, внимание инвесторов будет приковано к событиям на мировых финансовых рынках, поэтому мы не ожидаем существенного роста котировок. Участники рынка займут выжидательную позицию – динамика будет сохраняться в целом разнонаправленной.

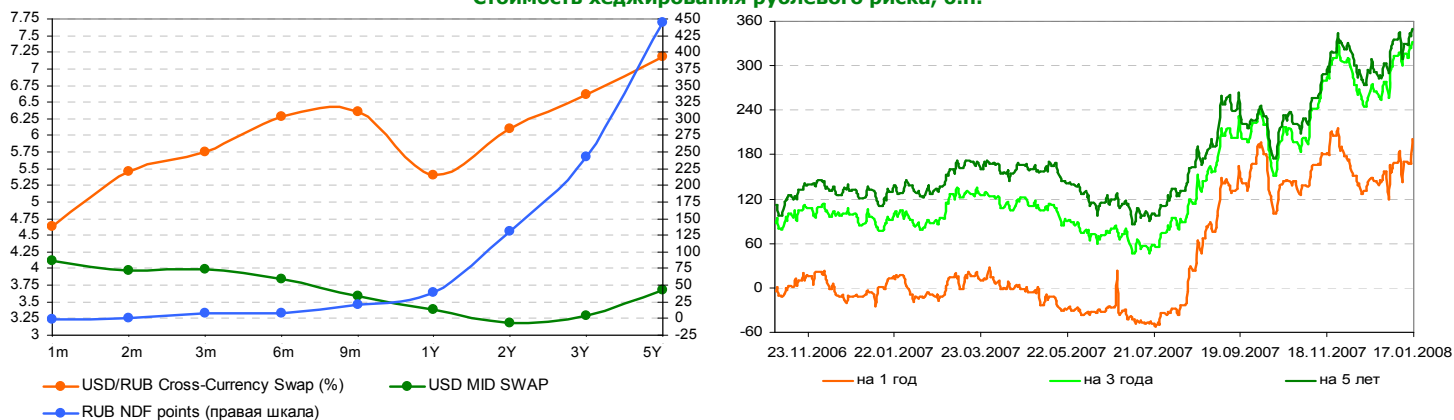
Вкратце:

- Fitch подтвердило рейтинг РЖД на уровне «ВВВ+», прогноз «Стабильный».
Елена Василева, evasilева@akbars.ru; Георгий Засеев, gzaseev@akbars.ru

Ключевые спреды

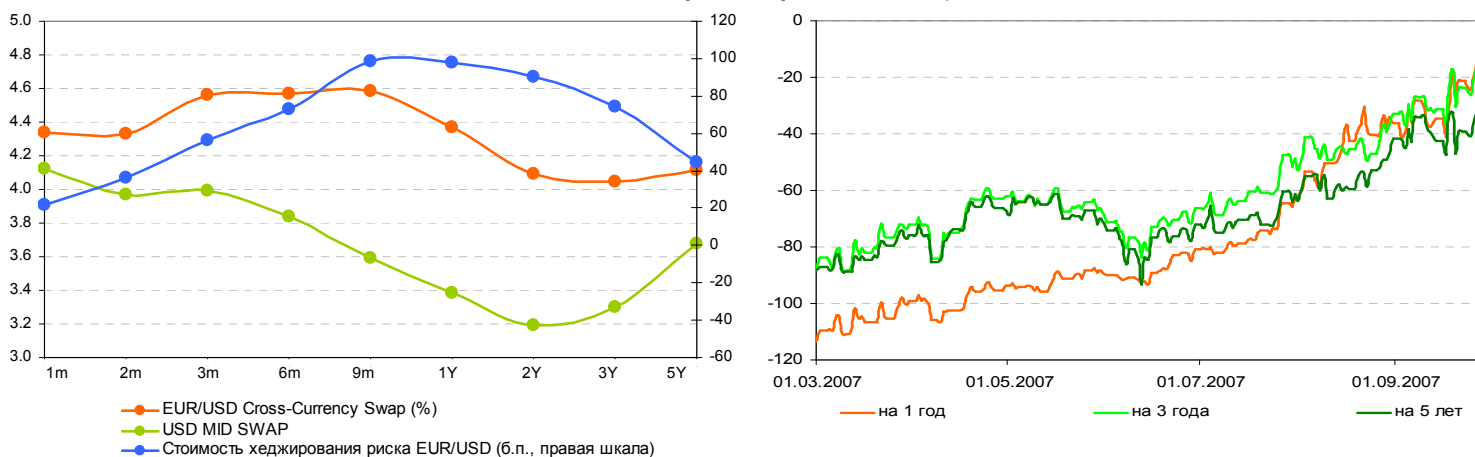


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



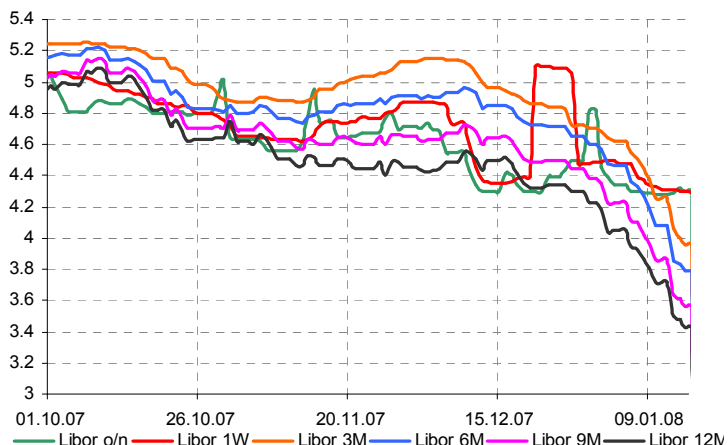
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.64	5.46	5.75	6.29	6.36	5.40	6.10	6.62	7.18
USD MID SWAP	4.12	3.97	4.00	3.84	3.60	3.39	3.19	3.30	3.68
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	51.76	148.94	175.48	245.41	276.81	200.50	290.40	332.00	349.80
RUB NDF Points	0	1	8	8	22	39	131	243	444

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.34	4.33	4.56	4.57	4.58	4.37	4.09	4.04	4.12
USD MID SWAP	4.12	3.97	4.00	3.84	3.60	3.39	3.19	3.30	3.68
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	21.76	36.34	56.39	73.13	98.79	98.10	89.95	74.40	44.20

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.30	0.3	-2.3	-10.5	-18.9	-18.9
Libor 1 week	4.29	-0.9	-2.1	-11.7	-19.2	-19.1
Libor 3M	3.95	-9.7	-19.8	-23.3	-26.3	-26.3
Libor 6M	3.79	-9.5	-21.4	-24.2	-29.5	-29.6
Libor 9M	3.56	-10.2	-23.0	-27.1	-33.9	-33.9
Libor 12M	3.42	-10.2	-23.4	-28.9	-36.6	-36.3

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	Вежа-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 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	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
	21 дек 07	28 дек 07	4 янв 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	357	337	322
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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, £ млрд	-4.769	-4.261	-4.371
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	3.139	0.0	-22.6	-22.6	-79.3
T-Bill 3M	3.125	-1.0	-10.5	-10.5	-93.9
T-Bill 6M	3.044	-0.1	-	-	-
UST-2	2.702	1.0	-20.1	-57.6	-119.1
UST-3	2.529	0.9	-16.9	-67.5	-133.4
UST-5	3.009	0.0	-14.7	-	-
UST-10	3.666	-0.4	-15.5	-41.1	-69.1
UST-30	4.361	-0.4	-11.5	-21.2	-36.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.041	-3.7	-1.2	16.7	1.1
EURONIA	3.9911	-3.9	-3.36	17.25	-2.16
EURIBOR 1M	4.200	-0.3	-0.6	-43.4	2.7
EURIBOR 3M	4.509	-3.2	-8.2	-36.7	-12.8
EURIBOR 6M	4.517	-5.2	-12.0	-32.0	-11.7
EURIBOR 9M	4.516	-6.2	-12.7	-31.2	-11.4
EURIBOR 12M	4.515	-6.6	-13.1	-31.2	-11.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.560	-9.1	-18.7	-47.2	-43.6
Bunds 5Y	3.664	-6.8	-16.2	-44.9	-42.9
Bunds 10Y	3.978	-4.6	-11.1	-30.7	-24.7
Bunds 30Y	4.436	-2.6	-5.7	-14.9	-5.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.740	-9.3	-18.8	-38.8	-32.6
France 3Yr	3.651	-9.2	-19.4	-42.6	-42.6
France 5Yr	3.750	-7.6	-18.3	-43.7	-39.4
France 10Yr	4.083	-4.8	-12.2	-31.3	-22.3
France 30Yr	4.512	-2.9	-6.6	-12.8	-3.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.334	2.2	-2.0	-37.8	-77.8
UK Gilts 3Yr	4.224	1.7	-0.5	-39.1	-75.5
UK Gilts 5Yr	4.212	0.8	-5.1	-47.6	-74.1
UK Gilts 10Yr	4.368	-1.4	-2.8	-38.2	-52.1
UK Gilts 30Yr	4.298	-3.3	-1.3	-18.4	-21.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.580	-2.0	-5.1	-13.5	-22.8
Japan 3Yr	0.618	-2.1	-4.9	-14.4	-23.4
Japan 5Yr	0.845	-2.9	-5.5	-17.5	-28.9
Japan 10Yr	1.370	-2.0	-3.6	-14.0	-24.0
Japan 30Yr	2.350	-1.5	-1.5	-4.9	-9.0

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

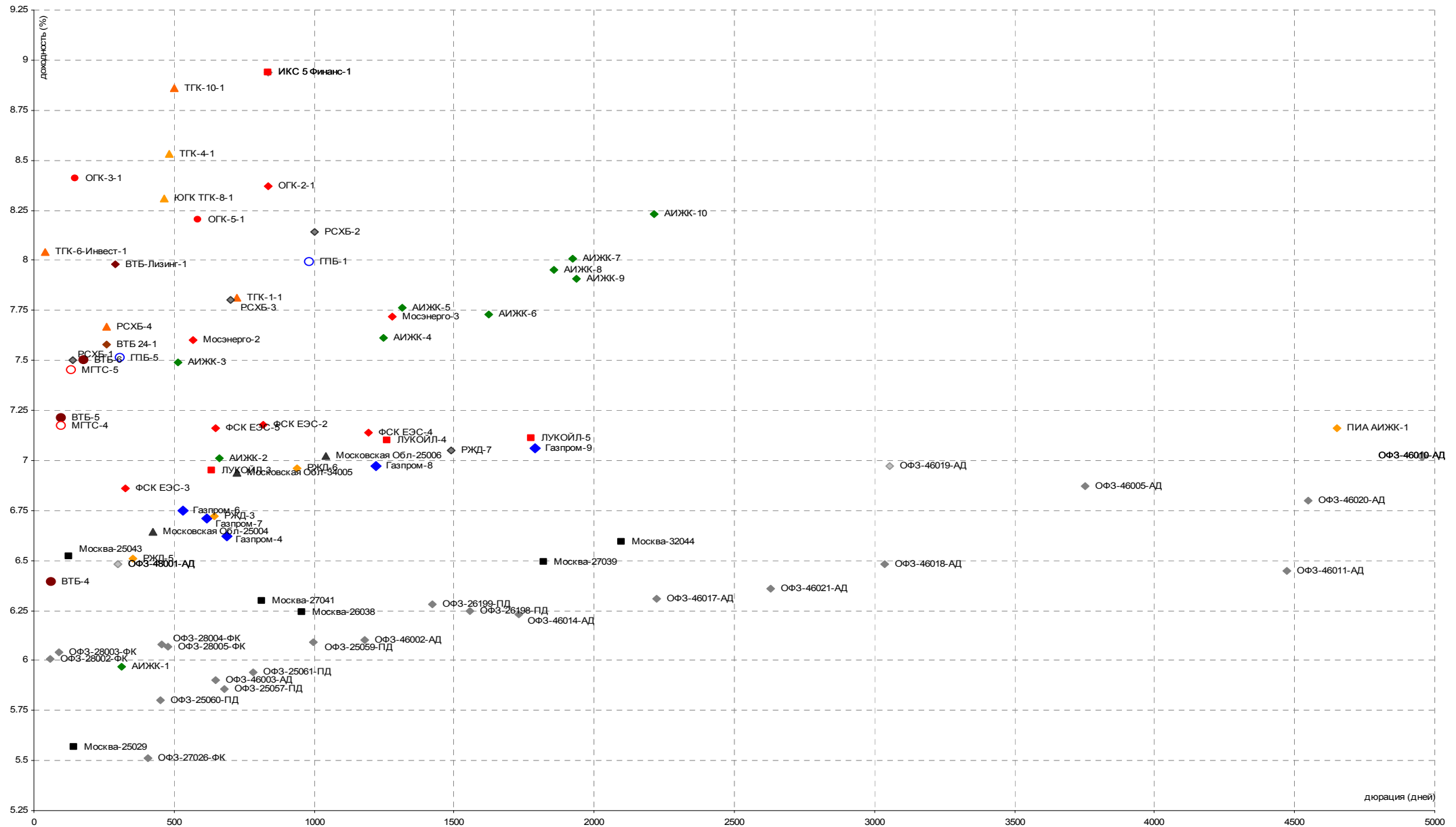
(начало на стр. 5)

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	3.410	-76.2	-64.7	-97.6	-126.3
China 9	3.440	-6.1	-22.9	-76.8	-111.8
China 11	3.581	-7.1	-26.8	-79.3	-114.6
China 13	4.076	-4.9	-18.2	-52.4	-83.3
China 27	5.829	-2.9	-7.6	-11.1	-18.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	6.187	-4.0	-10.1	-19.4	-21.8
Russia 18	5.362	-3.2	-7.4	-20.4	-37.4
Russia 28	5.717	-2.2	-4.5	-12.5	-24.0
Russia 30	5.303	-3.7	-7.1	-25.1	-34.3
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.387	-7.7	-32.6	-59.1	-50.1
Brazil 15	5.331	-2.2	-11.3	-34.1	-23.9
Brazil 20	5.923	-0.6	-1.7	-8.0	8.9
Brazil 28	11.457	-1.4	39.8	74.2	134.9
Brazil 34	6.245	0.0	5.6	1.4	16.7
Brazil 40	7.944	-1.1	-3.7	-16.5	-5.9
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.577	1.4	-11.3	-46.1	-56.4
Mexico 16	5.100	-1.7	-7.2	-29.2	-23.7
Mexico 19	5.405	1.6	-4.0	-19.2	-11.8
Mexico 26	5.703	-0.5	-1.6	-11.6	-12.1
Mexico 34	5.970	-2.7	-4.2	0.4	2.0
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.605	-5.6	-9.4	-14	-47.5
Turkey 18	6.351	0.4	0.0	-2.3	-41.6
Turkey 20	6.552	-1.0	-0.2	0.2	-24.6
Turkey 25	6.841	1.1	0.5	4.9	-11.7
Turkey 34	7.114	-0.5	-1.7	6.9	-2.3
Turkey 36	7.088	0.3	-1.0	8.2	-10.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	5.265	-10.7	-54.2	-105.9	-53.4
Ukraine 11	5.918	-4.8	-12.2	-33.0	-2.3
Ukraine 12	6.189	-4.3	-9.3	-28.9	5.9
Ukraine 13	6.143	-2.1	-6.2	-28.8	1.4
Ukraine 16	6.636	-1.7	-5.3	-18.2	29.2

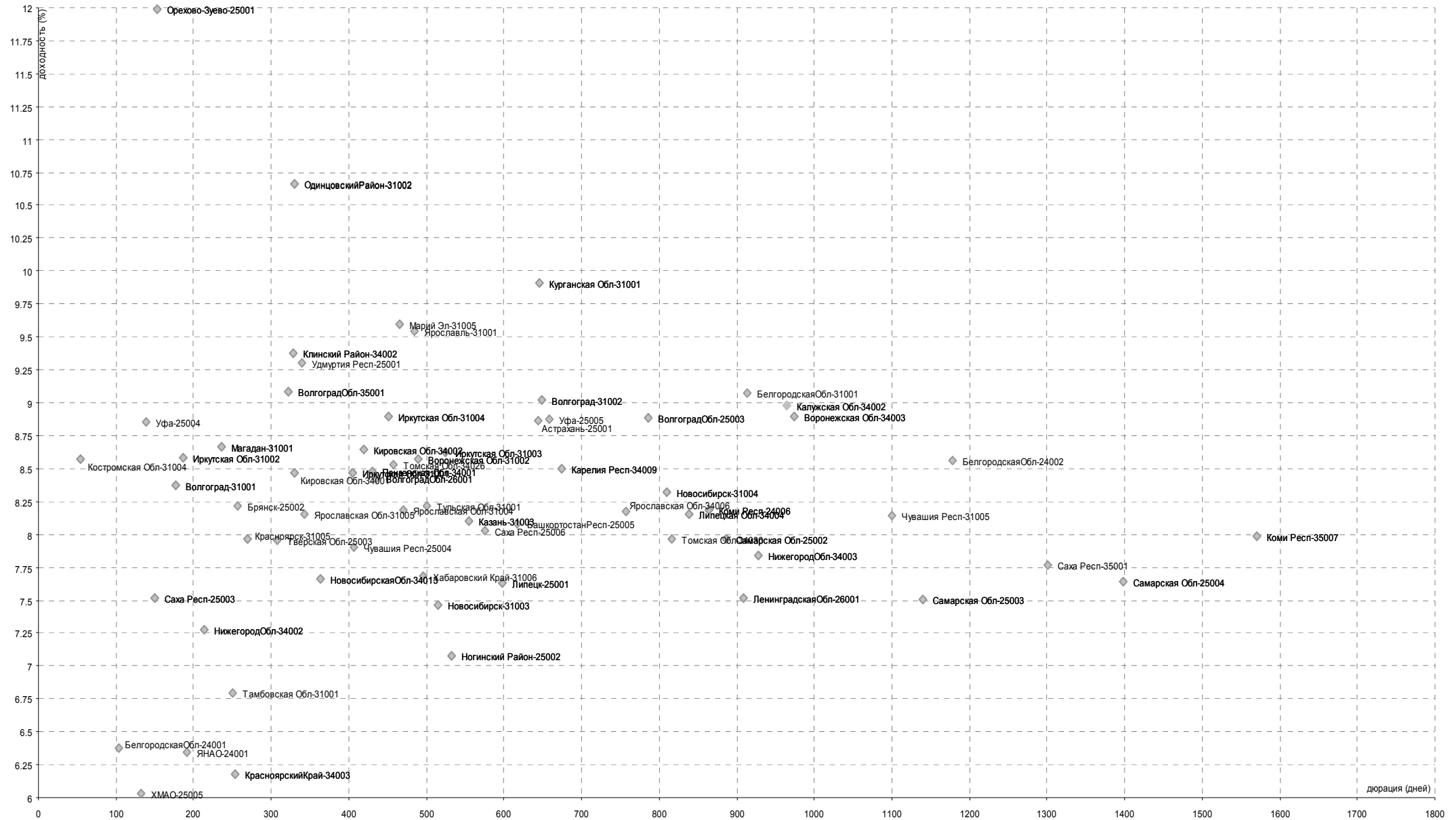
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



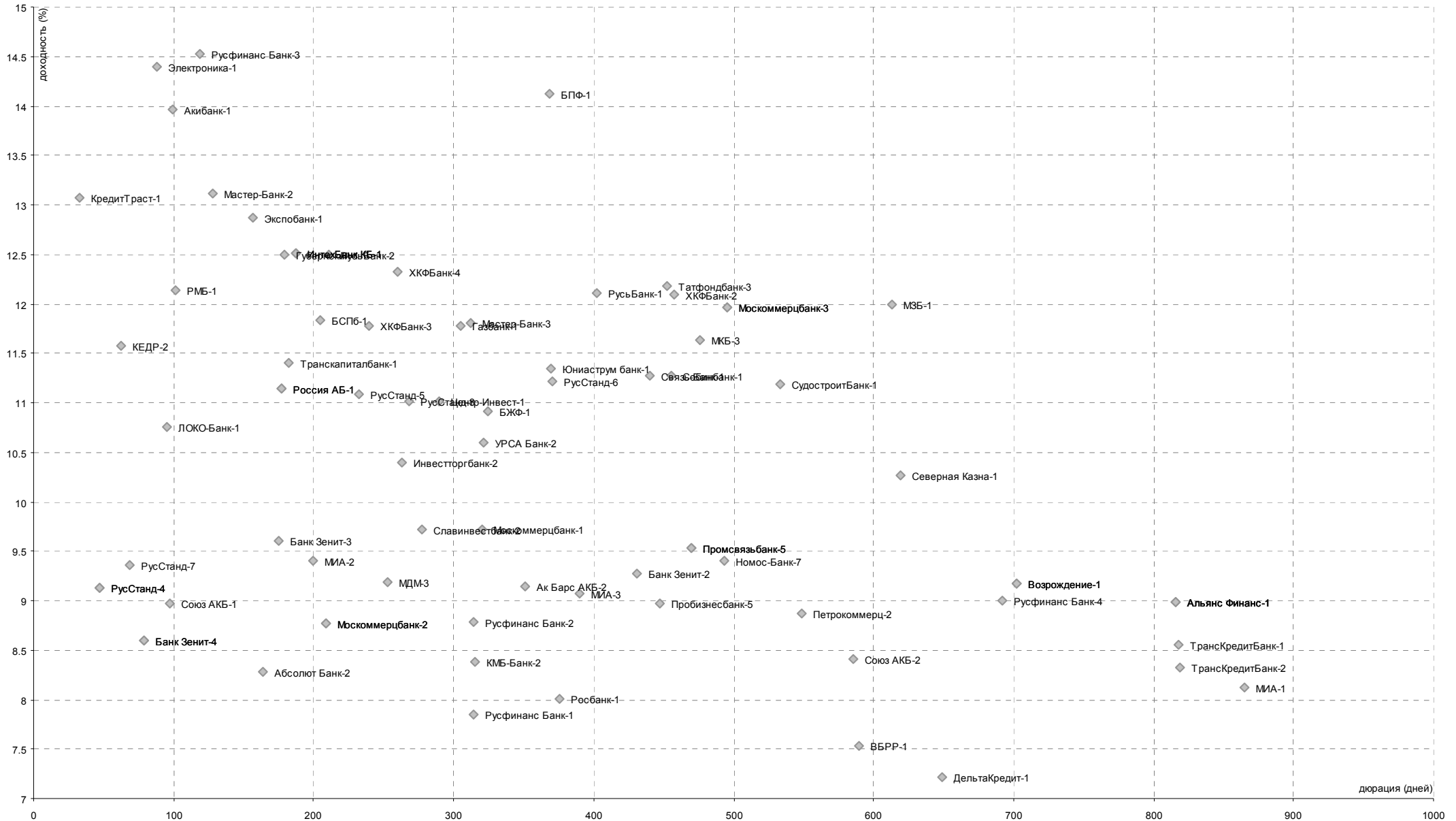
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



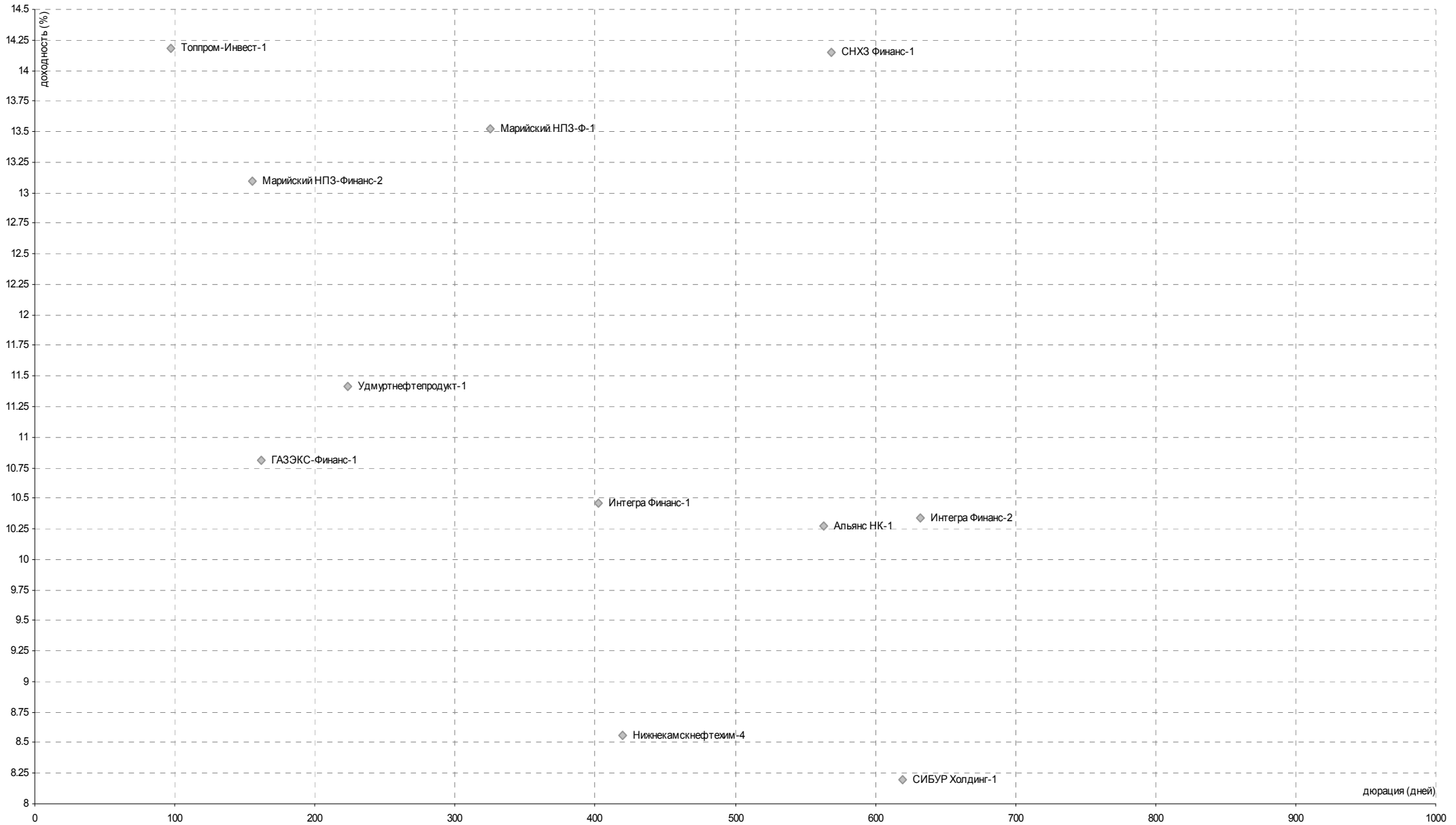
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



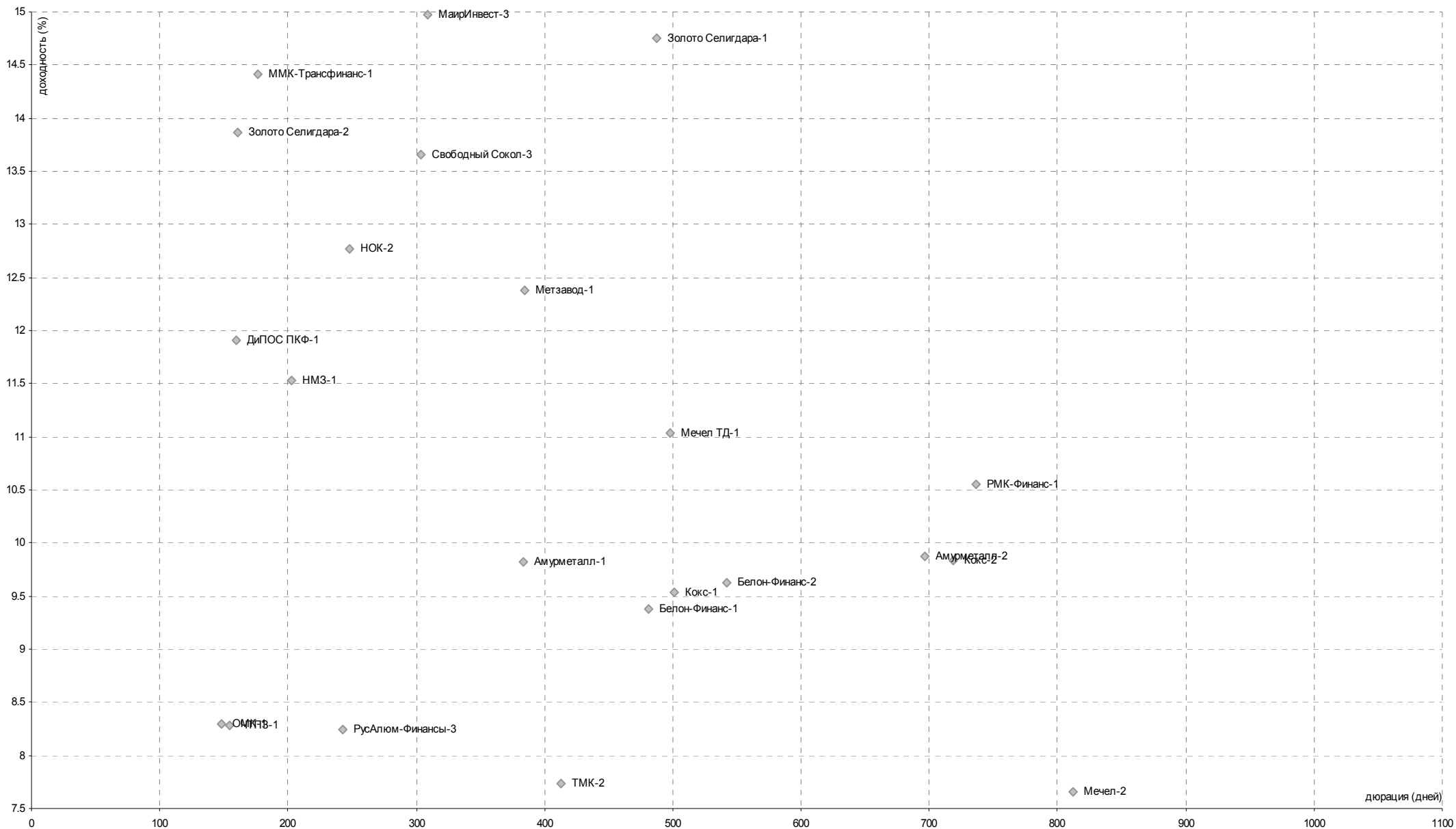
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



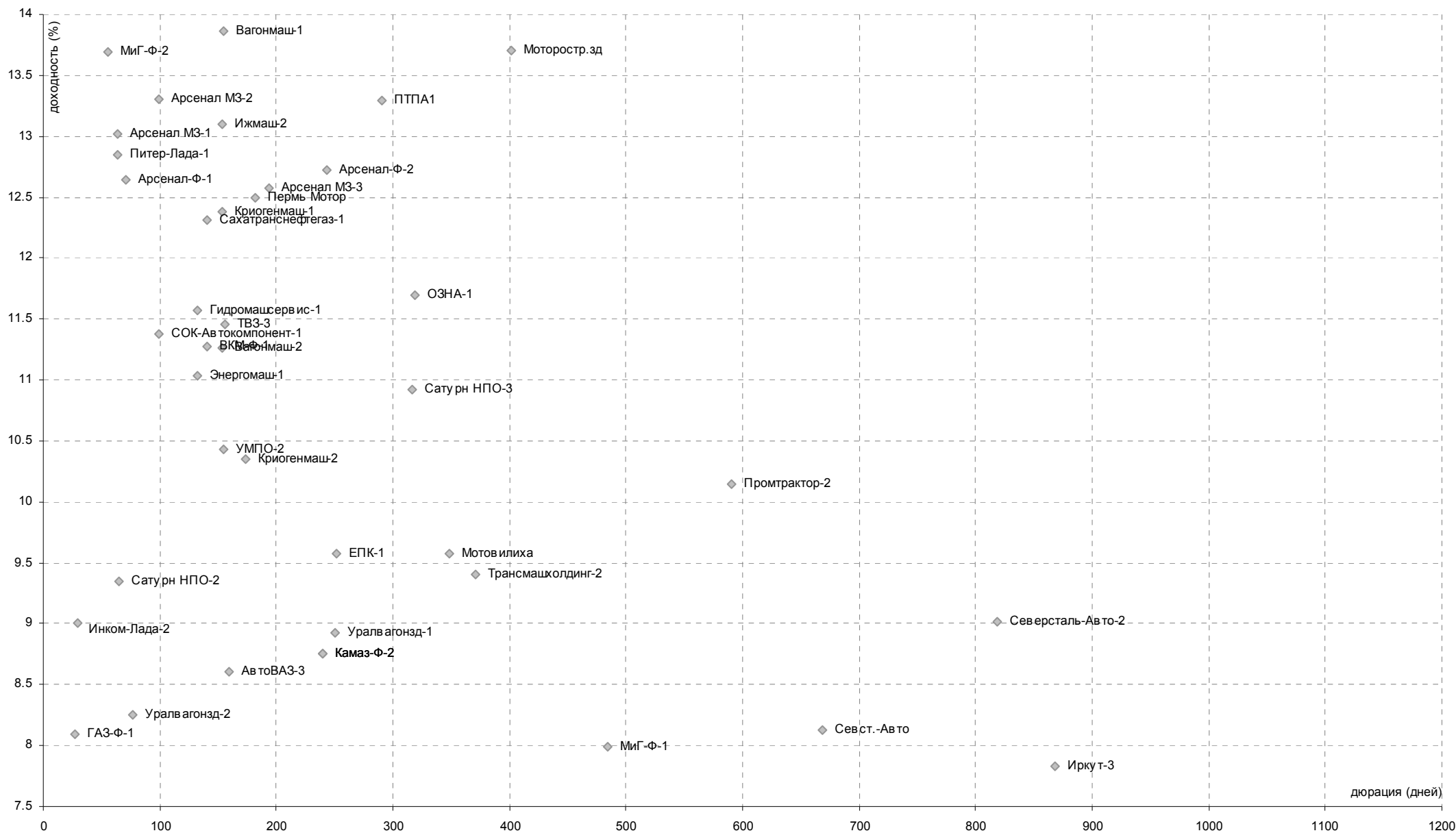
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



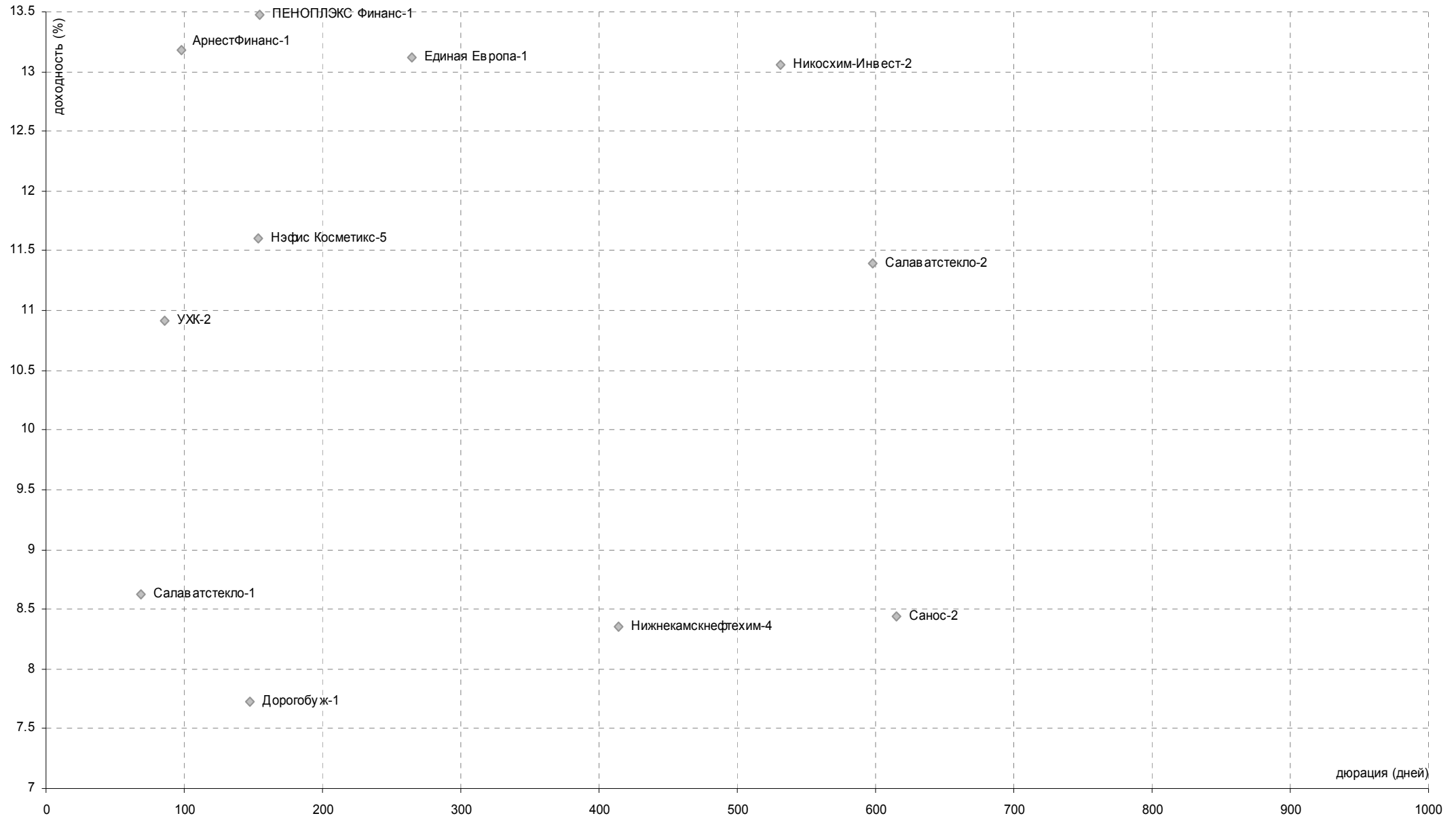
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



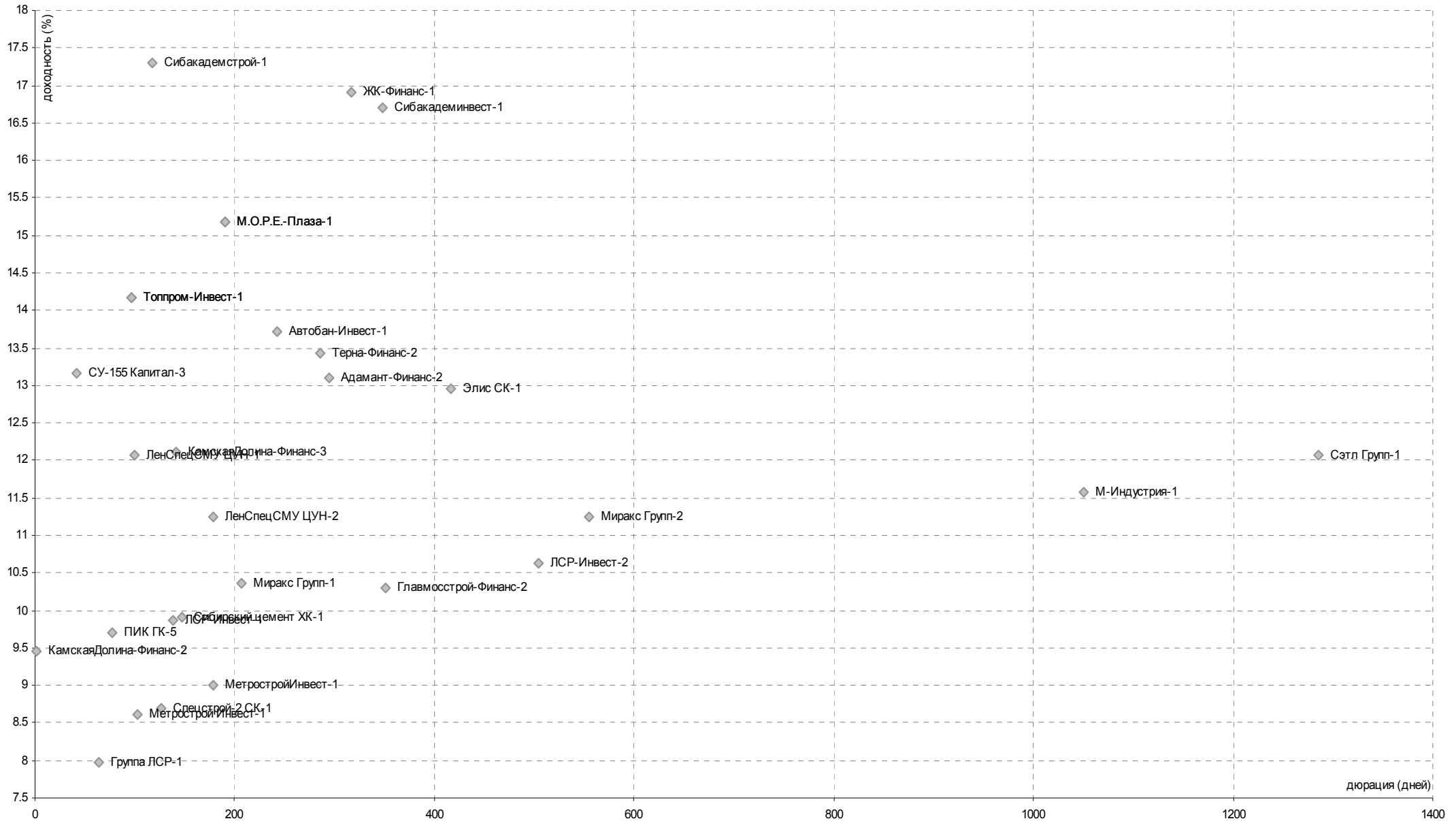
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



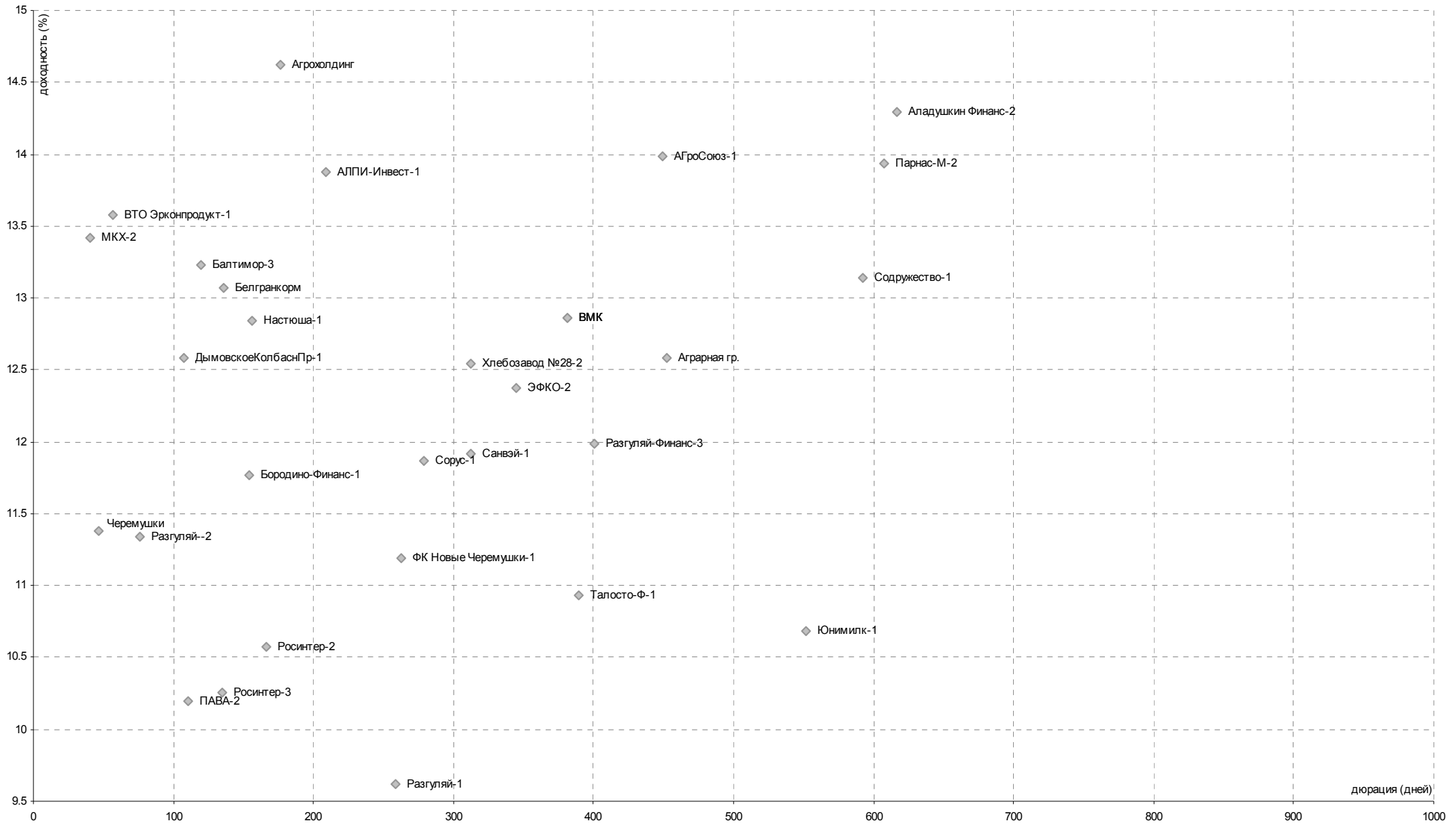
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



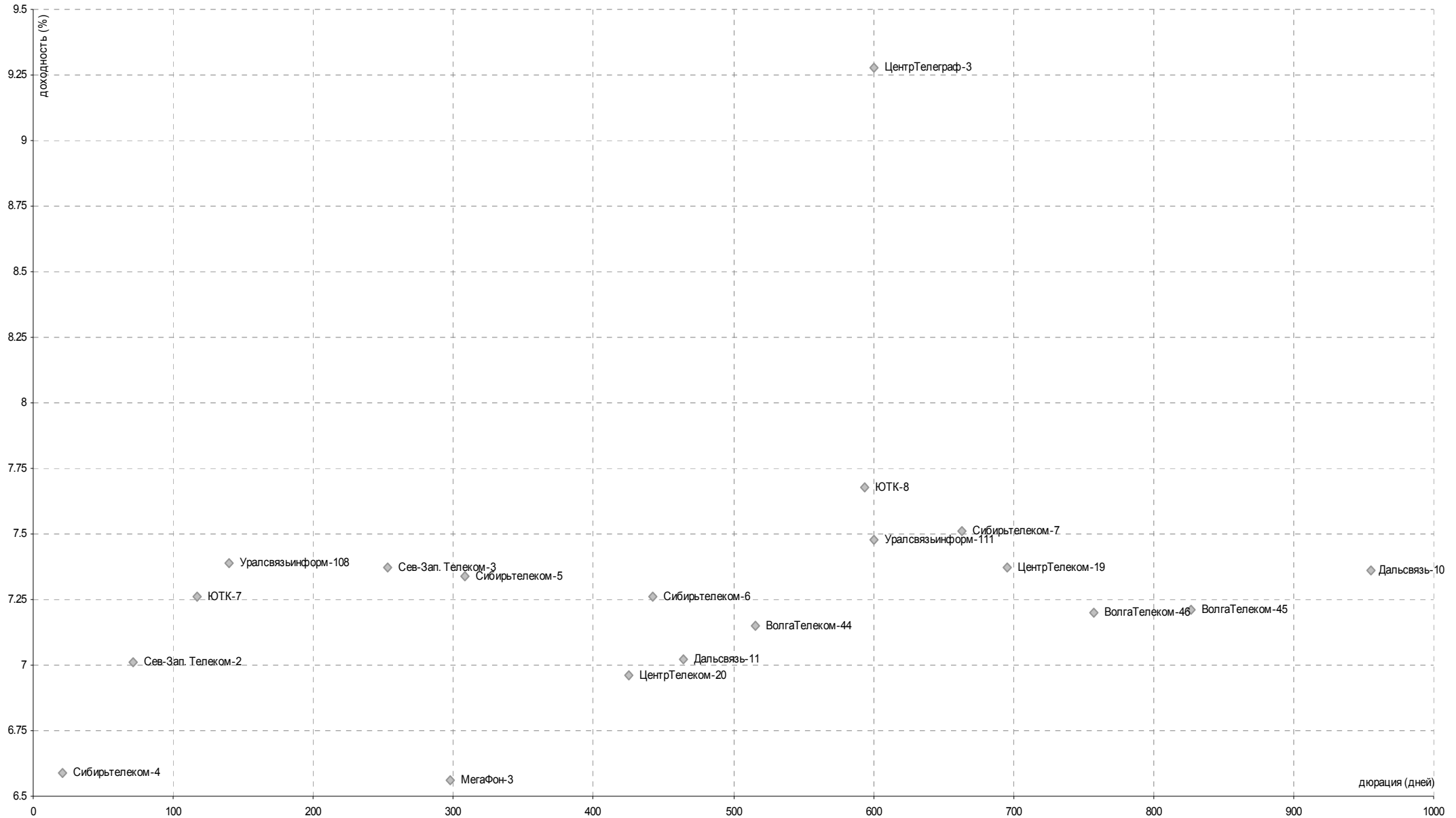
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



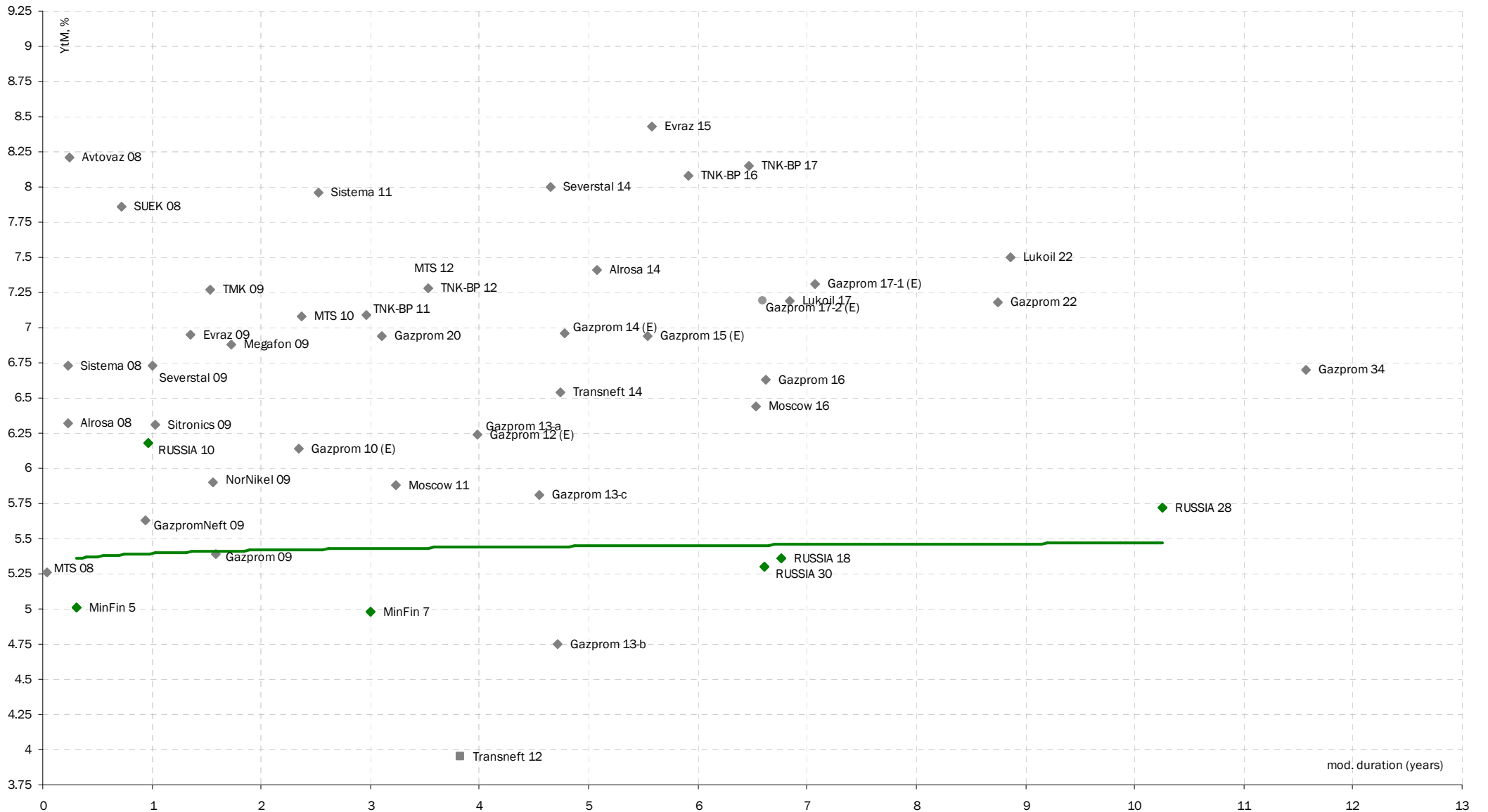
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



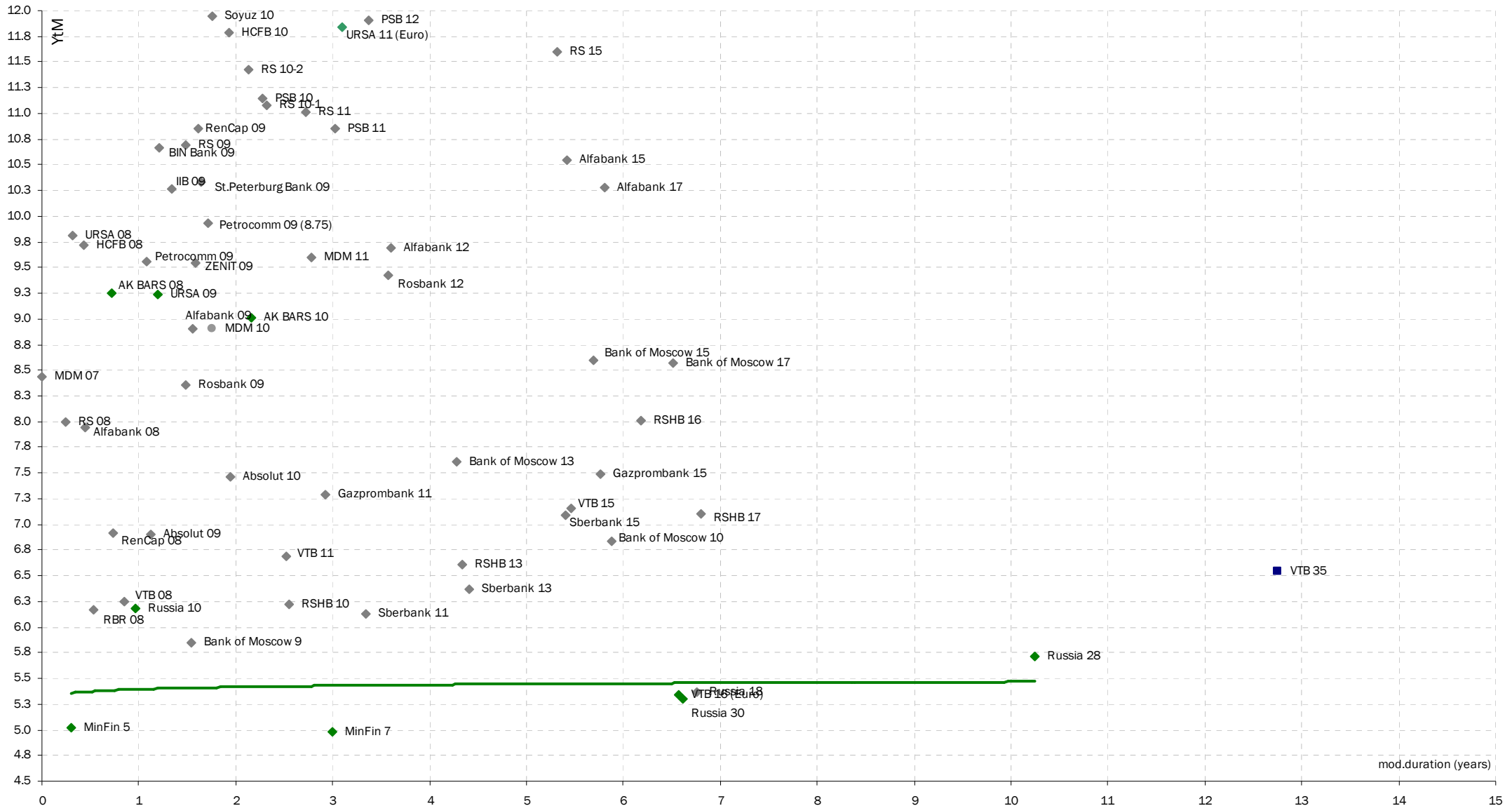
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.97	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.185	6.288	6.381	6.405	104.149	104.399	0.000	0.170	0.254	0.057
RUSSIA 18	3 467	6.76	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.361	5.436	5.566	5.736	144.838	145.088	0.000	0.474	1.248	2.107
RUSSIA 28	2 500	10.25	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.717	5.762	5.842	5.957	184.098	184.348	0.000	0.441	1.167	2.169
RUSSIA 30	2031(2020)	6.62	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.303	5.374	5.554	5.646	115.440	115.540	0.000	0.455	1.596	2.051
MinFin 5	2 837	0.31	14.05.08	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.014	5.084	5.701	5.634	99.357	99.403	0.000	0.068	0.449	0.821
MinFin 7	1 750	3.00	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.981	5.212	5.539	5.511	94.077	94.307	0.000	0.744	1.877	2.135
AFK Sistema 08	350	0.23	14.04.08	10.250	B+	B+	B+	6.726	7.515	7.732	7.177	100.748	100.783	0.000	0.131	0.022	-0.641
AFK Sistema 11	350	2.52	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	7.957	7.853	7.819	7.459	102.415	102.790	-0.092	-0.287	-0.423	-1.562
Alrosa 08	500	0.23	06.05.08	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.317	6.479	7.002	6.343	100.477	100.521	-0.008	0.010	0.093	-0.437
Alrosa 14	500	5.07	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.415	7.356	7.365	6.971	107.684	107.934	-0.224	-0.324	-0.339	-2.587
Avtovaz 08	250	0.25	20.04.08	8.500	-	-	-	8.211	8.482	9.146	9.380	100.026	100.087	-0.003	0.065	0.275	0.441
Evraz 09	300	1.35	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	6.951	7.070	7.252	6.966	105.591	105.814	-0.077	0.099	0.165	-0.765
Evraz 15	750	5.58	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	8.425	8.353	8.365	7.982	98.995	99.245	-0.251	-0.409	-0.336	-2.594
Gazprom 09	700	1.58	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	5.392	5.476	5.651	5.61	108.379	108.629	-0.089	0.041	0.056	-0.659
Gazprom 10 (E)	1 000	2.34	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	6.145	6.06	6.279	5.49	103.932	104.232	0.000	-0.227	0.209	-2.065
Gazprom 12 (E)	1 000	4.18	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.618	6.617	6.545	5.953	91.630	91.88	0.000	0.018	-0.188	-2.566
Gazprom 13-a	1 750	3.98	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	6.241	6.199	6.47	6.134	114.589	114.8391	-0.178	-0.169	0.762	-0.979
Gazprom 13-b	1222(932)	4.72	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.751	4.719	5.029	4.988	98.820	98.82	-0.034	-0.152	1.363	1.231
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.55	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.809	5.784	5.784	5.787	99.143	99.3926	-0.201	-0.117	0.241	-0.066
Gazprom 14 (E)	780	4.78	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.965	6.951	6.896	6.132	90.631	90.8806	0.000	-0.046	-0.223	-4.068
Gazprom 15 (E)	1 000	5.54	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	6.936	6.948	6.869	6.256	93.997	94.2469	0.000	0.082	-0.330	-3.946
Gazprom 16	1 350	6.62	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.629	6.646	6.406	6.406	97.233	97.4832	-0.279	0.118	0.821	-1.483
Gazprom 17-1 (E)	500	7.08	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.307	7.189	7.097	6.387	87.232	87.4816	0.000	-0.839	-1.455	-6.774
Gazprom 17-2 (E)	500	6.59	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.190	7.099	7.055	6.341	86.527	87.0273	0.000	-0.604	-0.826	-5.882
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.11	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	6.939	6.938	6.951	6.823	102.109	102.3592	-0.297	-0.012	0.094	-0.962
Gazprom 22	1 300	8.75	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.181	7.117	6.957	6.64	94.094	94.3439	-0.332	-0.573	-2.016	-5.000
Gazprom 34	1200	11.57	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	6.699	6.608	6.609	6.464	123.633	123.8832	-0.437	-1.090	-1.096	-2.921
Gazpromneft 09	500	0.94	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.635	5.822	6.223	5.927	104.798	105.0421	-0.042	0.074	0.195	-0.765
Lukoil 17	500	6.84	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.189	7.128	7.098	6.932	94.381	94.8807	1.875	1.751	1.573	0.483
Lukoil 22	500	8.86	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.500	7.425	7.357	7.2	92.639	93.1389	-2.985	-3.314	-3.935	-5.373
Megafon 09	375	1.73	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.882	6.998	7.292	6.691	101.929	102.179	-8.090	-7.803	-7.304	-8.650
Mirax Group 11	180	2.58	20.03.11	9.450	-	-	-	10.834	10.834	10.834	10.335	96.235	96.515	-3.882	-3.882	-3.882	-5.205
Moscow 11	374	5.88	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.880	5.970	5.872	5.427	101.822	102.072	-2.177	-1.888	-2.248	-3.915
Moscow 16	407	6.44	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.441	6.441	6.407	5.878	90.975	91.3499	4.710	4.723	4.553	1.248
MTS 08	400	0.04	30.01.08	9.750	Ba3	BB-	BB-	5.262	6.528	7.13	5.954	100.094	100.099	1.800	1.773	1.644	0.949
MTS 10	400	2.37	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.079	7.078	7.146	6.742	103.142	103.342	-7.271	-7.206	-7.099	-8.411
MTS 12	400	3.28	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.419	7.272	7.212	7.067	101.985	102.235	-0.304	-0.667	-0.905	-1.514
Norilsk Nickel 09	500	1.56	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.900	5.885	5.912	5.814	101.927	102.169	-12.127	-12.092	-12.123	-12.514
Severstal 09	325	1.01	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	6.730	6.872	7.185	6.801	101.943	102.193	-1.884	-1.732	-1.482	-2.176
Severstal 14	375	4.65	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.003	7.941	7.999	7.722	106.010	106.260	-2.992	-3.098	-2.866	-4.399
Sitronics 09	200	1.04	02.03.09	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	-0.430	-0.430	-0.430	-0.430
SUEK 08	175	0.72	24.10.08	8.625	-	-	-	7.862	7.989	7.893	8.277	100.527	100.709	1.350	1.451	1.259	1.570
TMK 09	300	1.53	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	7.268	7.356	7.523	7.462	101.902	102.027	-0.038	0.156	0.362	0.116
TNK-BP 11	500	2.96	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.087	7.078	7.216	7.313	99.353	99.603	6.180	6.254	6.674	7.011
TNK-BP 12	500	3.53	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.281	7.253	7.251	7.398	95.905	96.1552	6.225	6.292	6.336	6.975
TNK-BP 16	1000	5.92	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.084	8.039	7.907	7.987	96.461	96.7111	3.783	3.783	3.021	3.550
TNK-BP 17	800	6.47	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.152	8.104	8.104	8.104	90.266	90.5159	11.161	11.158	10.110	10.778
Transneft 12	500	3.83	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.194	6.163	6.087	6.155	99.645	99.8952	-4.067	-4.027	-4.334	-4.041
Transneft 14	1300	4.74	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	6.536	6.522	6.446	6.433	95.685	95.9347	3.483	3.640	3.302	3.319

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	1.12	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	6.91	7.00	7.63	6.96	102.08	102.21	-0.040	0.069	0.735	-0.26
Absolut Bank 10	175	1.94	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	7.47	7.49	7.87	7.60	103.27	103.77	-0.080	0.014	0.705	0.705
AK BARS Bank 08	175	0.72	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	9.25	9.29	9.33	8.73	99.08	99.19	-0.019	0.058	0.167	-0.236
AK BARS Bank 10	250	2.16	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.01	9.04	9.16	9.22	98.36	98.61	-0.082	0.081	0.380	0.639
Alfabank 08	250	0.44	02.07.08	7.75	Ba1	BB	BB-	7.94	8.25	9.02	8.30	99.90	100.01	-0.014	0.134	0.551	0.284
Alfabank 09	400	1.55	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	8.91	9.29	10.08	8.93	98.37	98.68	-0.073	0.633	1.982	0.242
Alfabank 12	500	3.60	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.69	9.61	10.03	9.40	94.72	95.22	-0.147	-0.271	1.301	-0.834
Alfabank 15	225	5.42	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.54	10.33	10.37	10.15	95.84	96.09	0.000	0.052	-0.323	-0.919
Alfabank 17	300	5.80	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.28	10.55	10.46	10.31	94.23	94.48	0.000	0.299	0.659	-0.549
Bank of Moscow 09	250	1.54	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.85	5.88	6.59	6.55	103.38	103.62	-0.081	0.000	1.031	0.770
Bank of Moscow 10	300	5.88	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.84	6.80	7.25	6.87	101.35	101.60	-0.089	-0.096	1.014	-0.034
Bank of Moscow 13	500	4.28	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.61	7.53	7.89	7.62	98.82	99.07	-0.186	-0.306	1.261	0.097
Bank of Moscow 15	300	5.70	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.59	8.58	8.78	8.46	98.44	98.69	0.000	-0.045	1.126	-0.560
Bank of Moscow 17	400	6.51	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.57	8.57	8.72	8.25	92.86	93.11	0.000	0.035	1.097	-1.906
Bank Soyuz 10	125	1.75	16.02.10	9.375	B1	B-	-	11.94	11.69	11.72	11.57	95.41	95.66	-0.081	-0.413	-0.215	-0.222
BIN Bank 09	100	1.20	18.05.09	9.5	-	B-	B-	10.66	10.89	10.65	11.15	98.56	98.73	0.000	0.299	0.041	0.896
Gazprombank 11	300	2.93	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.29	7.26	7.46	7.12	102.01	102.26	-0.104	-0.104	0.459	-0.649
Gazprombank 15	1 000	5.77	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	7.49	7.57	7.60	7.13	94.31	94.56	-0.245	0.518	0.733	-2.025
HCFB 08	275	0.43	30.06.08	8.625	Ba3	B	-	9.72	10.90	12.28	9.55	99.52	99.52	-0.011	0.536	1.340	0.143
HCFB 10	200	1.93	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	11.78	12.31	12.30	9.77	95.63	95.63	-0.070	1.061	1.180	-3.959
IIB 09	100	1.33	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.27	10.21	10.15	10.15	98.94	99.15	-0.064	-0.055	0.055	0.055
IIB 10-1	150	1.93	12.02.10	9.5	B1	B+	B	12.44	12.31	12.58	10.39	94.81	95.06	-0.080	-0.168	0.484	-3.563
MDM Bank 10	425	1.76	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.91	8.95	9.69	9.02	97.94	98.19	-0.085	0.108	1.554	0.472
MDM Bank 11	200	2.79	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.60	9.68	10.02	9.52	100.44	100.94	-0.102	0.233	1.238	-0.254
Nomos bank 09	150	1.20	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	10.19	9.50	10.39	9.51	97.66	97.95	-0.054	-0.821	0.396	-0.573
Nomos bank 10	200	1.76	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	10.37	10.53	10.87	9.76	96.09	96.34	-0.082	0.323	1.092	-0.775
Nomos bank 16	125	5.46	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.63	11.48	11.64	10.76	93.53	93.78	0.000	-0.820	0.145	-4.831
Petrocommerce 09	225	1.08	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	9.56	9.72	9.81	9.63	98.27	98.54	-0.030	0.201	0.409	0.418
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.71	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	9.93	10.11	10.10	9.96	97.99	98.24	-0.080	0.328	0.376	0.299
Promsvyazbank 10	200	2.28	04.10.10	8.75	Ba3	B+	B+	11.14	11.46	11.48	9.65	94.52	94.77	0.000	0.783	0.949	-3.400
Promsvyazbank 11	225	3.03	20.10.11	8.75	Ba3	B+	B+	10.86	10.78	11.39	9.76	93.63	93.88	-0.103	-0.211	1.792	-3.321
Promsvyazbank 12	200	3.37	23.05.12	9.625	B1	B-	B-	11.91	12.01	12.15	10.20	92.41	92.66	-0.140	0.368	0.956	-5.949
RBR 08	170	0.53	11.08.08	6.5	Baa2	-	BBB+	6.17	6.36	6.80	6.64	100.17	100.25	-1.546	-1.433	-1.171	-1.271
Renaissance 08	100	0.74	31.10.08	8	-	BB-	BB-	6.91	7.01	6.55	6.79	100.79	100.79	-0.632	-0.632	-0.632	-0.632
Renaissance 09	250	1.62	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.85	10.82	11.05	10.43	96.60	97.00	4.082	4.154	4.620	3.820
Rosbank 09	300	1.49	24.09.09	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.36	8.45	9.11	8.61	102.14	102.27	-5.818	-5.818	-5.818	-5.818
Rosbank 12	130	3.58	01.07.12	9	-	-	-	9.43	9.43	9.32	9.58	102.57	103.02	-0.423	-0.423	-0.826	0.102

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	2.55	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.22	6.09	6.31	6.40	101.68	101.93	0.784	0.528	1.066	1.244
RSHB 13	700	4.34	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	6.61	6.60	6.58	6.52	102.49	102.74	-0.994	-0.865	-0.947	-1.310
RSHB 16	500	6.18	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.01	7.92	7.96	7.83	98.10	98.35	4.290	3.813	4.077	3.428
RSHB 17	1 250	6.80	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.10	7.02	7.06	7.03	94.59	94.84	1.440	1.217	1.456	1.335
Rus Standart 08	300	0.25	21.04.08	8.125	Ba2	B+	-	7.99	8.97	9.71	9.01	99.99	100.03	-1.935	-1.672	-1.377	-1.516
Rus Standart 09	400	1.48	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	10.69	11.38	11.84	9.60	94.33	94.67	0.275	1.333	2.275	-0.822
Rus Standart 10-1	500	2.32	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	11.09	0.11	12.06	10.23	91.79	92.04	8.136	9.184	10.565	6.805
Rus Standart 10-2	400	2.13	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	11.43	11.64	12.17	10.69	93.89	94.14	0.389	0.960	2.262	-0.669
Rus Standart 11	350	2.73	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.02	11.57	12.17	10.45	93.53	93.78	-1.988	-0.308	1.506	-3.209
Rus Standart 15	200	5.31	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.61	11.88	12.00	11.30	90.12	90.37	4.015	5.425	6.121	2.785
Rus Standart 16	200	5.52	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.05	12.21	12.39	11.66	91.38	91.63	2.294	3.164	4.216	0.398
Sberbank 11	750	3.34	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.13	6.09	6.22	6.03	99.31	99.56	-10.352	-10.336	-9.858	-10.584
Sberbank 13	500	4.40	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.36	6.32	6.42	6.23	100.51	100.76	-10.196	-10.212	-9.717	-10.709
Sberbank 15	1 000	5.40	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.09	7.09	7.15	6.98	99.63	99.88	-0.318	-0.251	0.124	-0.700
St Peterburg Bank 09	125	1.64	25.11.09	9.501	B1	-	B	10.34	10.35	10.96	10.21	98.61	98.85	1.814	1.916	2.981	1.817
URSA Bank 08	175	0.32	19.05.08	9.75	-	-	-	9.81	10.37	10.33	9.43	99.93	100.01	-0.305	-0.114	-0.108	-0.537
URSA Bank 09	351	1.20	12.05.09	9	B1e	-	B	9.24	9.93	11.30	10.87	99.69	99.86	-1.153	-0.246	1.533	1.239
URSA Bank 11 (\$)	130	3.04	30.12.11	12	B2	-	-	12.89	12.85	13.51	11.85	97.31	97.56	2.520	2.522	4.509	-0.503
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.10	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.84	12.16	12.32	10.84	89.52	90.02	10.193	11.084	11.669	7.736
VTB 08	550	0.86	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.24	6.37	6.56	6.26	100.53	100.65	-3.338	-3.206	-3.062	-3.441
VTB 11	450	2.52	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.69	6.59	6.64	6.27	102.61	102.86	-14.749	-15.014	-14.857	-16.477
VTB 15	750	5.45	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.15	7.15	7.17	7.05	100.82	101.07	-0.296	-0.267	-0.085	-0.645
VTB 16 (Euro)	500	6.56	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.34	5.32	5.32	5.01	93.03	93.28	9.339	9.281	9.308	7.493
VTB 35	1 000	12.75	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.54	6.49	6.52	6.37	96.32	96.57	4.237	3.823	4.277	2.301
ZENIT Bank 09	200	1.58	27.10.09	8.75	B1	B	B	9.54	9.58	9.75	9.81	98.72	99.12	-6.200	-6.027	-5.682	-5.461

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**

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 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

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 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

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

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru