

СКОРО

Внешние рынки: На этой неделе не ожидается выход большого количества статистической информации, однако продолжается публикация отчетности крупнейших банков США. В целом мы ожидаем более спокойную неделю, а доходность казначейских бумаг США возможно подрастет на опасениях роста инфляции связанными с временными налоговыми послаблениями для стимулирования экономики.

Во вторник Министерство Финансов предложит инвесторам 3 выпуска ОФЗ общим объемом 25 млрд руб. Среди корпоративных событий отметим, что X5 Retail Group подведет итоги 2007 г. и объявит свои планы на 2008 г.

СЕГОДНЯ

Сегодня финансовые рынки США закрыты в связи с празднованием дня Мартина Лютера Кинга.

На внутреннем рынке мы ожидаем операционные показатели Седьмого континента. В декабре компания несколько ускорила открытие новых магазинов, но с начала прошлого года руководство Седьмого континента несколько раз корректировало свои планы по открытию новых магазинов в сторону снижения.

ВЧЕРА

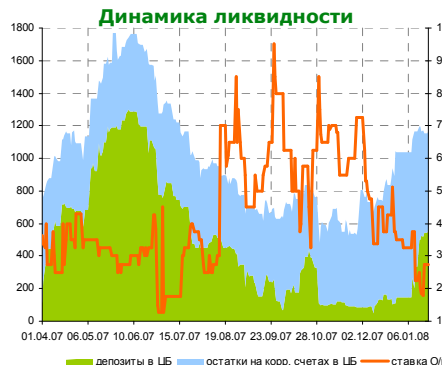
Внутренний рынок:

Впереди снова налоговые платежи... В начале текущей недели на рублевом долговом рынке мы ожидаем сохранение нейтральной динамики в корпоративном сегменте и некоторое снижение в госсекторе. По мере приближения налоговых выплат можно ожидать оттока рублевой ликвидности и, соответственно, роста ставок на рынке МБК, что будет оказывать негативное давление на котировки долговых инструментов и, с учетом возможных «неприятных» новостей с мировых финансовых рынков, тренд может смениться на более негативный.

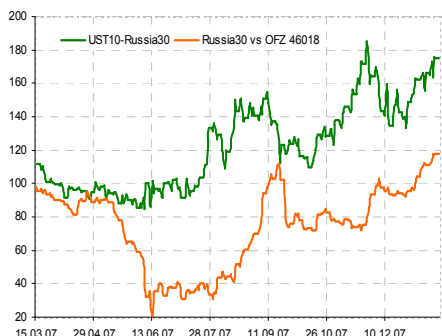
...и размещение ОФЗ на 25 млрд руб. На первичном рынке государство демонстрирует свою активность – в среду, 23 января, запланировано проведение аукционов по размещению 2-х выпусков ОФЗ: №26200 на 8 млрд руб., №ОФЗ-46002 на 9 млрд руб. и до размещения ОФЗ №46021 на 8 млрд руб. Судя по проявленной активности при пятничном до размещении ОФЗ спрос на рынке имеется, поэтому мы считаем, что при предоставлении Минфином премии участникам аукциона она будет минимальной. Отметим также, что на результаты данных аукционов будут ориентироваться инвесторы при оценке доходностей ближайших выпусков на первичке в текущем году. Среди вероятных эмитентов, которые не исключают возможность размещения своих долгов в ближайшее время – АИЖК и Москва.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.75	52.8	-35.29
MOSPRIME 3М, %	5.75	0.5	-15.07
MOSIBOR 3М, %	5.79	0.9	-14.98
MIBOR 91-180 дней, %	6.36	-0.5	-12.15
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	569.30	-39.2	-132.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	559.50	17.3	424.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	109.80	-1.7	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	477.70	-	11.5
Инфляция YoY, %	11.90	-	-



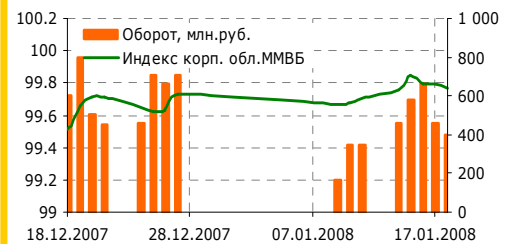
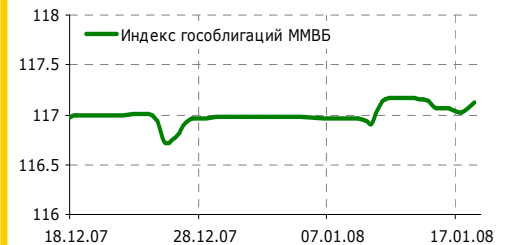
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	2.448	1.3	-14.3	-
UST 10	3.633	0.8	-13.5	-
UST 30	4.283	2.6	-7.7	-
Russia 28	5.727	0.6	-2.2	-
Russia 30	5.314	0.3	-3.9	-
Brazil 34	6.392	7.9	15.9	-
China 16	4.518	0.1	0.5	-
India 36	7.847	-0.2	4.0	-
Mexico 34	5.955	-2.3	-6.7	-
Venezuela 36	9.373	8.5	34.9	-



Ближайшие размещения

23.01.08	ОФЗ 26200	8 млрд руб.
23.01.08	ОФЗ 46021	8 млрд руб.
23.01.08	ОФЗ 46022	9 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	99.05	-0.19	8.05
АИЖК 9	99.25	0.95	7.87
Газпром А8	100.40	0.10	7.00
Газпром А9	101.22	-0.13	7.10
Московская обл. 7	104.85	-0.25	7.15
Москва 39	108.00	0.00	6.51
РЖД 07	103.10	-0.15	6.91
Россельхозбанк 02	100.00	0.15	8.08
Россельхозбанк 03	99.00	0.01	8.02
ФСК 02	102.56	-0.14	7.20
ФСК 05	100.22	-0.13	7.19

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.44	0.02	4.80
ОФЗ 46017	105.90	-0.09	6.29
ОФЗ 46018	110.18	-0.10	6.49
ОФЗ 46020	102.38	-0.13	6.82
ОФЗ 46021	99.73	-0.05	6.34

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.77	-0.02	0.06	0.05
ММВБ	1 788.34	-0.95	-7.40	-0.61
PTC	2 159.10	-0.72	-5.97	1.51
Dow Jones	12 099.30	-0.49	-10.05	-11.53
S&P 500	1 325.19	-0.60	-10.73	-12.79
NASDAQ	2 340.02	-0.29	-13.07	-16.41

На прошедшей неделе рынок демонстрировал в целом разнонаправленную торговую динамику. Несмотря на безболезненно прошедшие для рублевой ликвидности налоговые выплаты (ЕЧН и страховые выплаты) и крайне благоприятные ставки на рынке МБК инвесторы воздерживались от существенных покупок. Основным поставщиком «негатива» стали события, происходившие на мировых финансовых рынках. Впрочем, массовых продаж благодаря благоприятной ситуации на денежном рынке не наблюдалось. По итогам недели индекс корпоративных облигаций ММВБ вырос на 0.06% и составил 99.76 пункта, в то время как индекс госбумаг ММВБ снизился на 0.04% – до 117.12 пунктов. Суммарный объем средств на корсчетах и депозитах в течение недели снизился на 43.6 млрд руб., но остался, тем не менее, на комфортном уровне – 1150.7 млрд руб. Ставки на денежном рынке в течение недели колебались в диапазоне 2–3% годовых.

Первичный рынок открылся доразмещением ОФЗ № 46020 с погашением в 2036 г. на сумму 6.943 млрд руб. Спрос превысил предложение в 2 раза и составил 14.7 млрд руб. По итогам аукциона размещенный объем составил 5.95 млрд руб., а доходность к погашению составила 6.81% годовых. В то же время очередная попытка Банка России разместить ОБР вновь не вызвала интереса у участников рынка: аукцион был признан несостоявшимся.

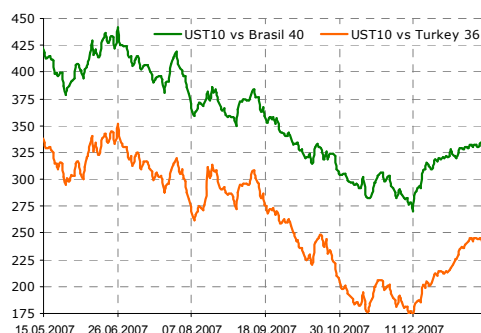
Внешние рынки

На прошлой неделе доходность UST с короткой дюрацией понизилась на 20-25 б.п., а в длинном конце – на 10–17 б.п. в результате бегства в качество после публикации отчетности крупнейших банков, а также неожиданного снижения продаж в секторе розничной торговли в США в декабре.

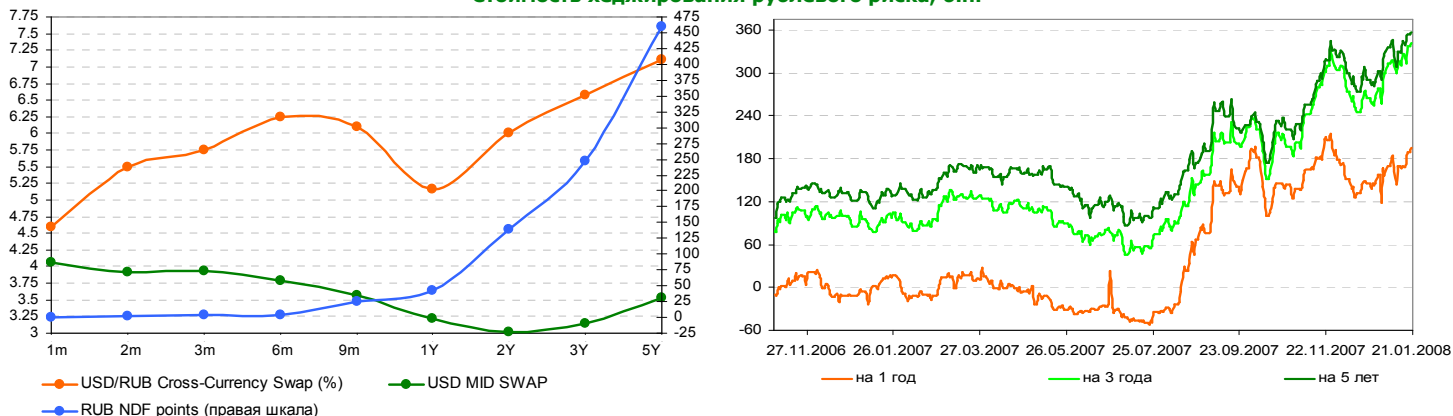
В целом, мы полагаем, что в значительной степени негатив от финансовой отчетности уже отыгран, как и дальнейшее снижение доходности UST как минимум до заседания ФРС. В дополнение, к росту доходности длинных UST могут привести возросшие риски ускорения инфляции после принятия временных налоговых послаблений предложенных президентом США Джорджем Бушем для стимулирования экономического роста.

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

Ключевые спрэды

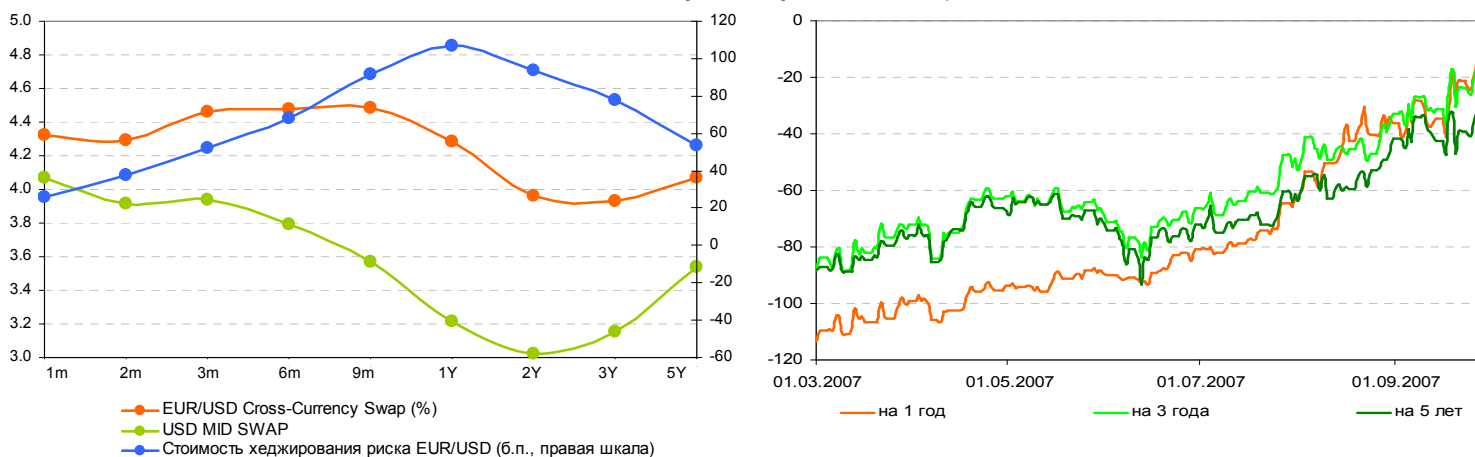


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



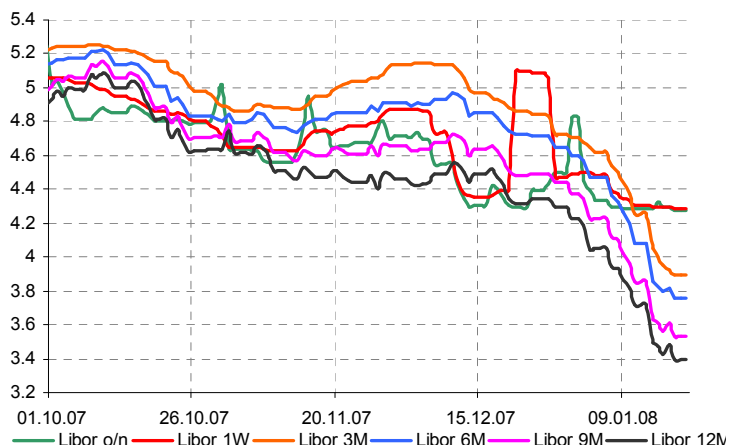
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.59	5.50	5.75	6.25	6.09	5.17	6.00	6.57	7.10
USD MID SWAP	4.07	3.92	3.94	3.80	3.57	3.21	3.03	3.15	3.54
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	52.45	158.44	181.30	245.45	252.33	195.60	297.50	341.90	356.40
RUB NDF Points	1	2	5	5	25	43	140	247	459

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.32	4.29	4.46	4.47	4.49	4.29	3.96	3.93	4.07
USD MID SWAP	4.07	3.92	3.94	3.80	3.57	3.21	3.03	3.15	3.54
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	25.65	37.74	52.30	67.77	91.92	107.10	93.60	78.10	53.45

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	4.27	-0.4	-0.6	-11.2	-19.5	-19.2
Libor 1 week	4.29	-0.3	-15.9	-11.6	-19.5	-19.2
Libor 3M	3.89	-4.0	-19.8	-23.4	-27.4	-27.4
Libor 6M	3.75	-2.6	-20.6	-24.0	-30.1	-30.4
Libor 9M	3.54	-2.6	-21.2	-26.8	-34.2	-34.4
Libor 12M	3.40	-2.9	-21.3	-28.6	-36.6	-37.0

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 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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-57.118	-57.768	-63.118
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	4.8	4.7	5
Индекс потребительских цен, % год к году	3.5	4.3	4.1
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.2	2.3	2.4
Индекс цен производителей, % год к году	6.1	7.2	6.3
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.5	2	2
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-1.4	-0.5	-0.1
Цены на импорт, % год к году	9	12.1	10.9
Розничные продажи, % год к году	0	1	-0.4
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
	28 дек 07	4 янв 08	11 янв 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	334	322	301
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-11.6	32.2	28.4
ЕС	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % год к году	3.2	2.5	2.7
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, € млрд	3.735	5.416	2.605
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Индекс потребительских цен, год к году	2.6	3.1	3.1
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	2.1	2.6	2.8
	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	-0.4	1	0.4
Индекс легкой промышленности, % год к году	-0.2	0.3	0.1
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	1.5	1.4	1.4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.1
Индекс розничных цен, % год к году	4.2	4.3	4
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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	1770.7	1158.4	932.7
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Валютные резервы, \$ млрд	954.484	970.185	973.365
Индекс оптовых цен, % год к году	2	2.3	2.6
Потребительское доверие	42.9	40	38.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	2.617	-38.9	-58.4	-58.4	-137.6
T-Bill 3M	2.856	-14.5	-32.1	-32.1	-124.9
T-Bill 6M	2.855	-11.6	-21.1	-21.1	-
UST-2	2.557	-2.4	-14.6	-74.5	-137.0
UST-3	2.419	0.4	-14.7	-77.4	-147.5
UST-5	2.863	-1.2	-18.4	-	-
UST-10	3.563	0.9	-14.2	-56.1	-81.3
UST-30	4.302	2.8	-7.8	-31.4	-42.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.968	-5.0	8.7	8.6	-7.0
EURONIA	3.9424	-2.2	11.86	15.07	-7.42
EURIBOR 1M	4.191	-0.4	-1.2	-28.5	2.0
EURIBOR 3M	4.411	-3.5	-14.7	-36.3	-21.9
EURIBOR 6M	4.424	-3.0	-16.3	-35.7	-18.4
EURIBOR 9M	4.421	-2.9	-17.3	-35.6	-17.5
EURIBOR 12M	4.421	-3.0	-17.4	-35.6	-17.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.476	-4.2	-20.6	-49.3	-50.8
Bunds 5Y	3.626	-2.3	-13.9	-49.3	-44.9
Bunds 10Y	3.974	-0.1	-8.0	-33	-22.5
Bunds 30Y	4.453	1.0	-2.9	-15.3	-2.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.687	-2.5	-16.8	-41.5	-37.0
France 3Yr	3.574	-3.5	-20.6	-50.1	-48.9
France 5Yr	3.705	-2.3	-15.5	-48.4	-42.5
France 10Yr	4.076	0.0	-8.4	-35.2	-20.4
France 30Yr	4.52	0.6	-4.3	-14.5	-1.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.381	0.9	7.4	-21.7	-73.3
UK Gilts 3Yr	4.273	1.3	8.5	-22.2	-70.7
UK Gilts 5Yr	4.258	0.7	5.7	-30.0	-69.5
UK Gilts 10Yr	4.424	2.3	2.6	-21.3	-46.7
UK Gilts 30Yr	4.332	2.0	-2.7	-11.3	-19.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.575	-0.4	-2.5	-14	-22.4
Japan 3Yr	0.61	-0.5	-2.8	-15.4	-23.9
Japan 5Yr	0.84	-0.4	-3.0	-19.0	-28.0
Japan 10Yr	1.33	-3.5	-6.0	-19.4	-26.0
Japan 30Yr	2.335	-1.0	-4.0	-6.0	-8.5

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

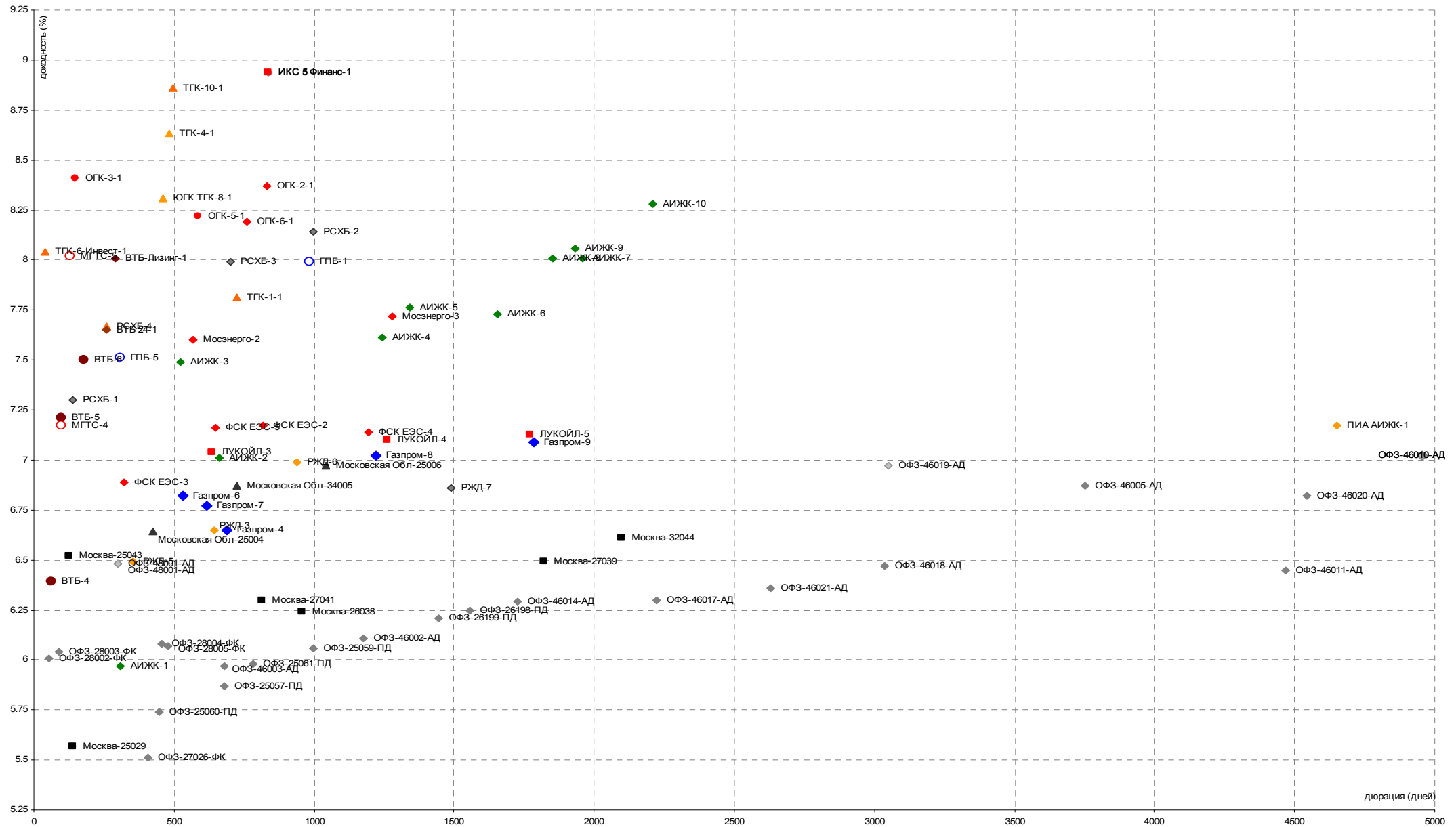
(начало на стр. 5)

КНР	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.1	11.9	11.5
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	1454.9	1496.91	1528.25
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	27	26.28	22.69
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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	9.82	12.754	13.453
	28.12.2007	04.01.2008	11.01.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	474	476.6	477.7
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3649.25	3517.05	3849.11
Безработица, %	6	5.8	5.9
Промышленное пр-во, % год к году	3	6.1	4.7
Цены производителей, % год к году	8.6	14.2	22.2
Розничные продажи, % год к году	15.9	15	15.6
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Потребительские цены, % год к году	10.8	11.5	11.9
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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	839	1139	1039
Индекс розничных цен, % год к году	8.4	8.5	8.5
Оптовые цены, год к году	13.2	14.1	14.4
Индекс строительной отрасли, % год к году	-0.2	11	8.3
Бразилия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.52	5.55	5.66
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Чистый долг в % от ВВП	43.49	43.66	42.6
Торговый баланс, \$ млн	3.439	2.027	3.636
Иностранные инвестиции, \$ млрд	1.537	3.188	2.53
Безработица, %	9	8.7	8.2
Индекс розничных цен, % год к году	0.08	0.47	0.82
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Розничные продажи, год к году	8.3	9.71	9.89
Мексика	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	2.6	2.8	3.7
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд.	-0.7126	-1.6468	-0.7597
Безработица, %	3.93	3.46	3.4
Потребительские цены, % год к году	3.74	3.93	3.76
Потребительское доверие	101.4	100	105.6
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Промышленное пр-во, % год к году	0.19	3.18	0.76
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млн	-5.04	-5.6	-5.3
	Август 2007	Сентябрь 2007	Октябрь 2007
Безработица, %	9.2	9.3	9.7
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Потребительское доверие	96.2	92.52	93.89
Потребительские цены, % год к году	7.7	8.4	8.39
Цены производителей, % год к году	4.41	5.65	5.94
Туризм, % год к году	23.5	25.6	15.4
Казахстан	Декабрь 2006		
ВВП, % годовых год к году	10.6	-	
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млн	17.4	18.1	17.4
Индекс розничных цен, % год к году	15.3	17.5	18.8
Индекс цен производителей, год к году	2.8	6.8	4.1
Украина	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8	7.9	6.4
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд.	31.73	32.88	32.48
Потребительские цены, % год к году	14.8	15.2	16.6
Цены производителей, % год к году	19.6	19.7	20
Промышленное производство, % год к году	13.7	7.9	5.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.232	-6.4	-75.1	-109.5	-142.9
China 9	3.332	-7.4	-19.1	-65.6	-119.0
China 11	3.531	-7.0	-14.4	-70.5	-118.5
China 13	3.99	-7.9	-17.9	-59.3	-92.3
China 27	5.802	-0.8	-8.3	-23.3	-5.0
Russia 10	6.183	-1.8	-7.1	-18.9	-21.6
Russia 18	5.347	-0.6	-6.9	-22.0	-36.9
Russia 28	5.727	0.6	-2.2	-11.3	-22.9
Russia 30	5.314	0.3	-3.9	-23.5	-34.8
Brazil 10	4.443	2.1	-11.5	-53.8	-39.0
Brazil 15	5.451	9.0	5.5	-21.8	-13.4
Brazil 20	5.965	3.1	5.4	0.4	12.0
Brazil 28	11.459	2.0	11.8	85.9	110.7
Brazil 34	6.392	7.9	15.9	17.4	31.4
Brazil 40	7.988	3.0	2.7	-8.3	-3.0
Mexico 13	4.542	-1.0	-9.5	-43.1	-62.5
Mexico 16	5.112	1.7	-2.8	-26.5	-21.9
Mexico 19	5.41	-1.6	-1.4	-17.3	-11.9
Mexico 26	5.715	1.4	-0.3	-9.8	-9.3
Mexico 34	5.955	-2.3	-6.7	-1.4	1.4
Turkey 13	5.635	-1.0	-4.3	-12.8	-41.7
Turkey 18	6.361	-1.6	1.2	-2.2	-35.8
Turkey 20	6.55	-1.3	-0.7	0.5	-20.7
Turkey 25	6.853	0.3	2.0	5.6	-7.1
Turkey 34	7.123	1.6	0.9	7.5	0.7
Turkey 36	7.097	1.1	1.1	8.5	-3.6
Ukraine 9	5.231	-5.8	-22.7	-110.9	-51.9
Ukraine 11	5.803	-5.8	-18.7	-41.3	-14.5
Ukraine 12	6.082	-4.6	-14.5	-38.8	-7.4
Ukraine 13	6.046	-6.3	-13.1	-34.4	-10.4
Ukraine 16	6.557	-2.9	-10.6	-26.6	19.0

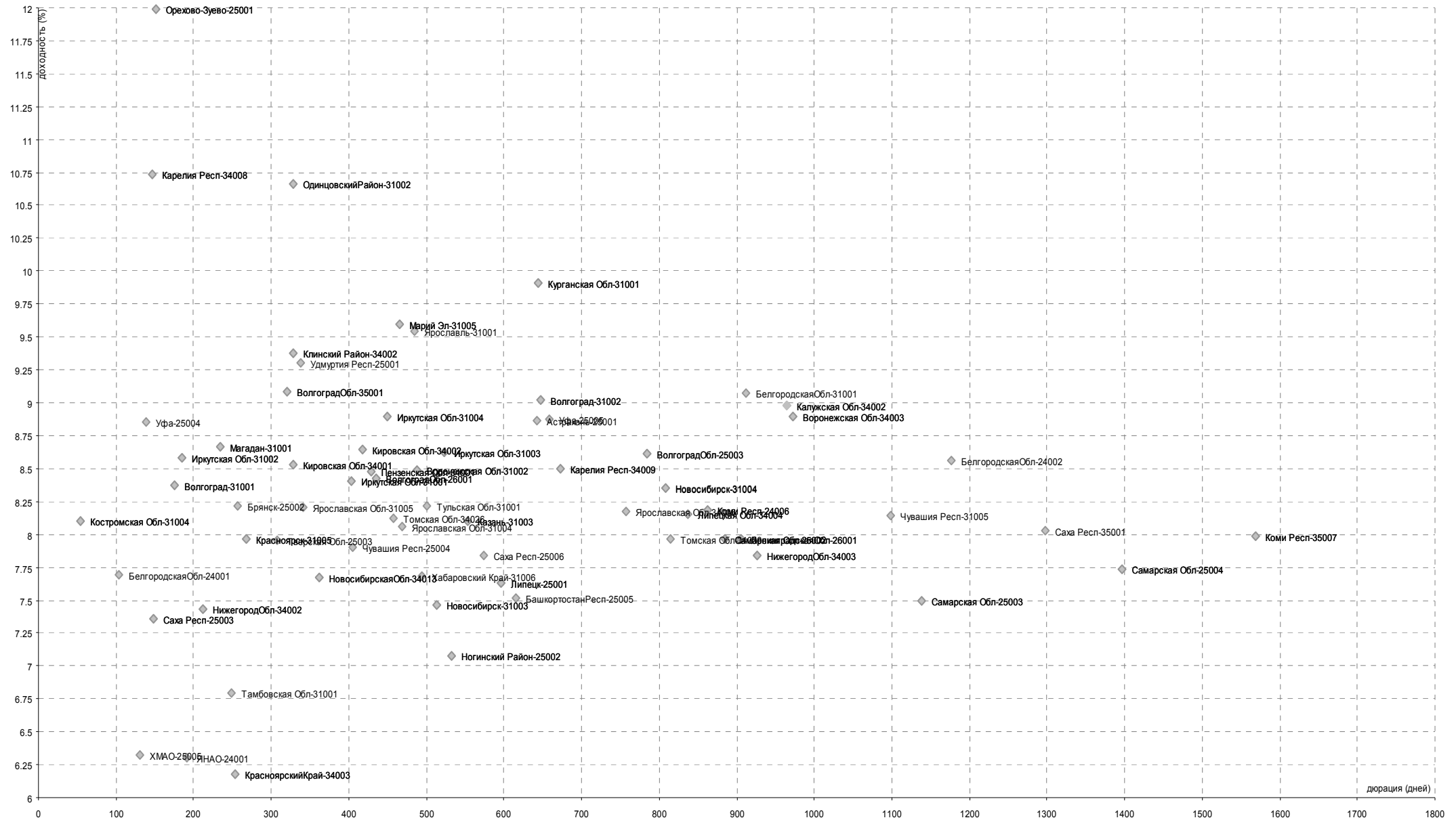
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



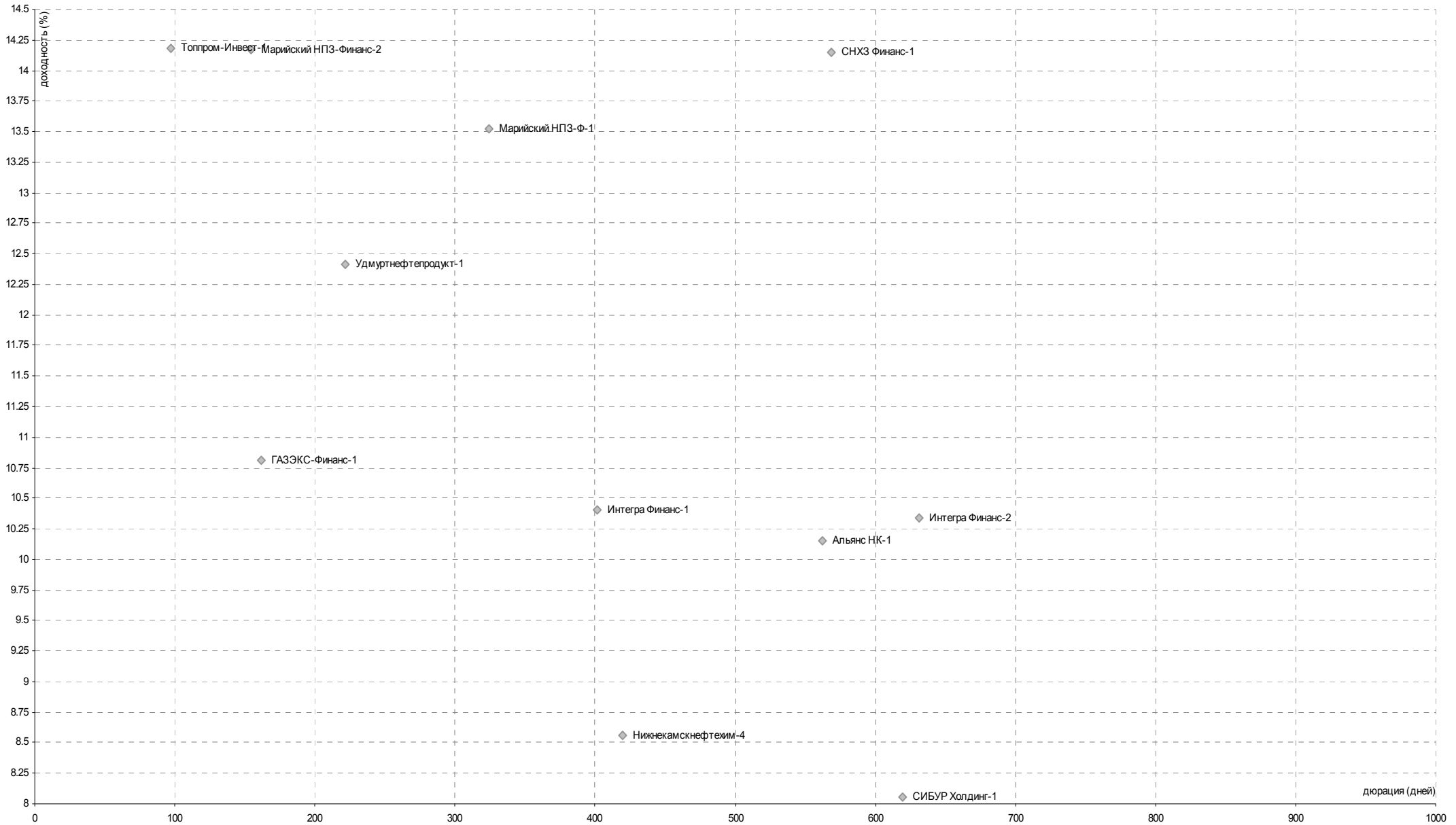
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



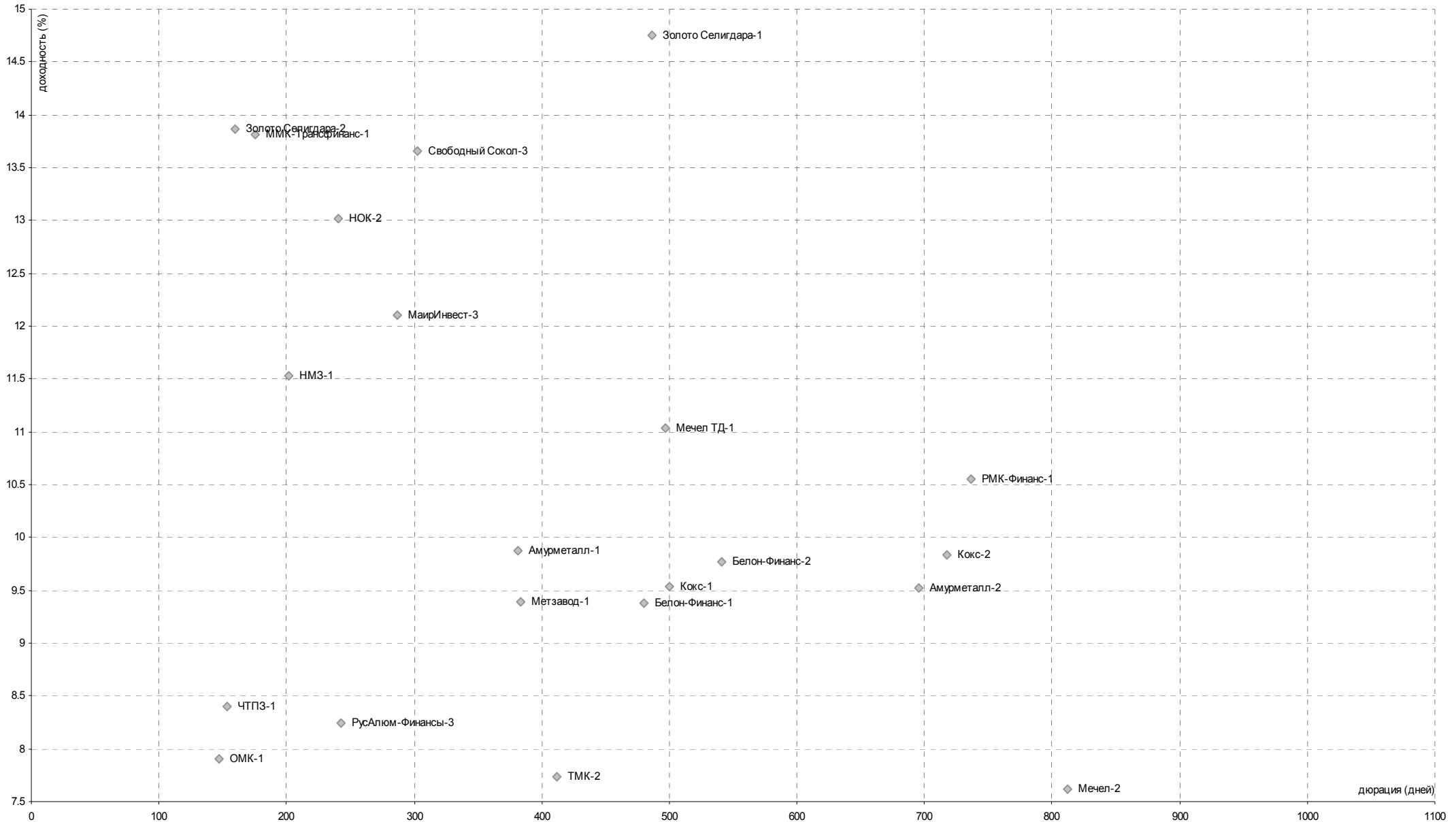
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



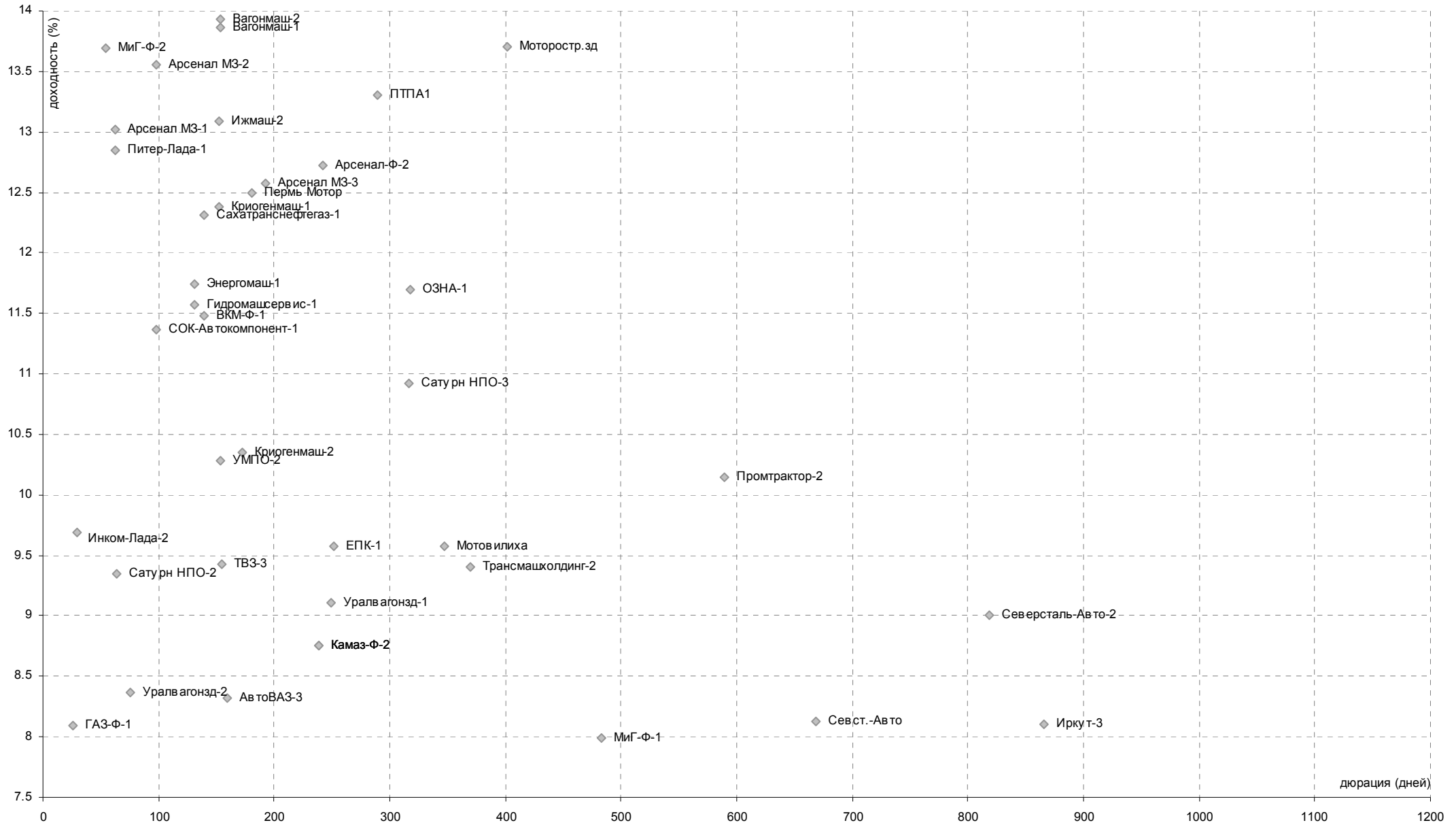
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



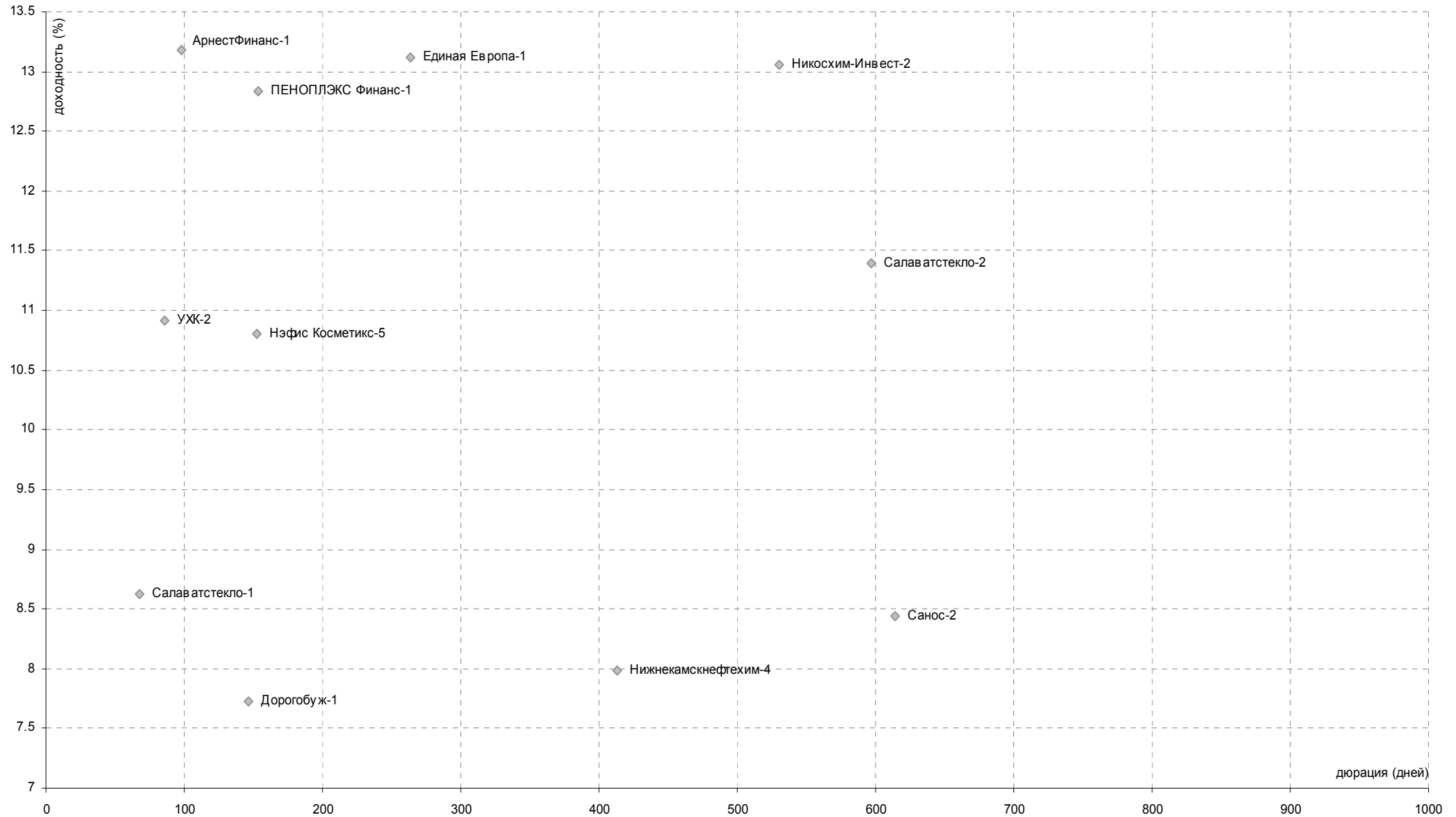
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



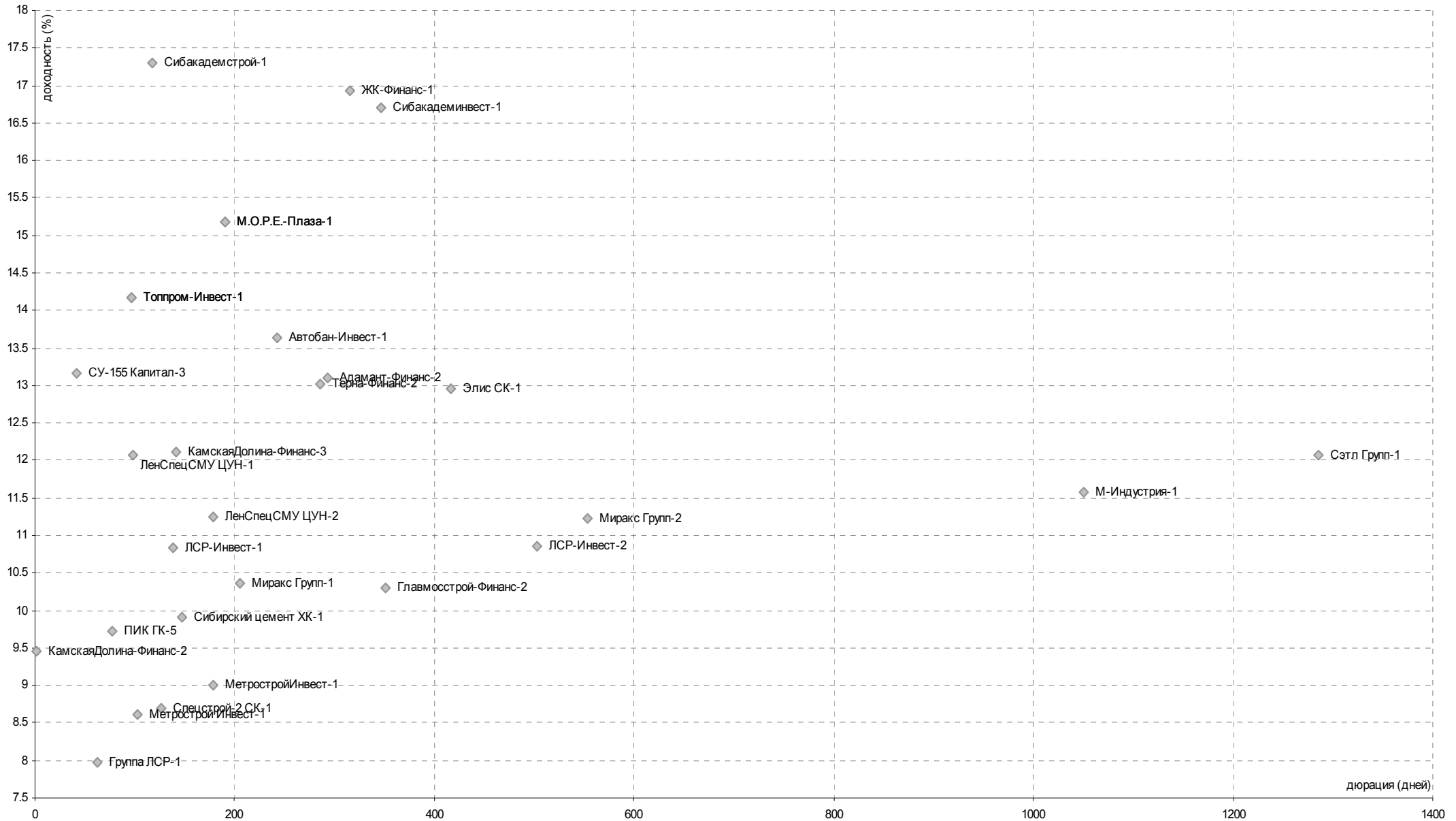
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



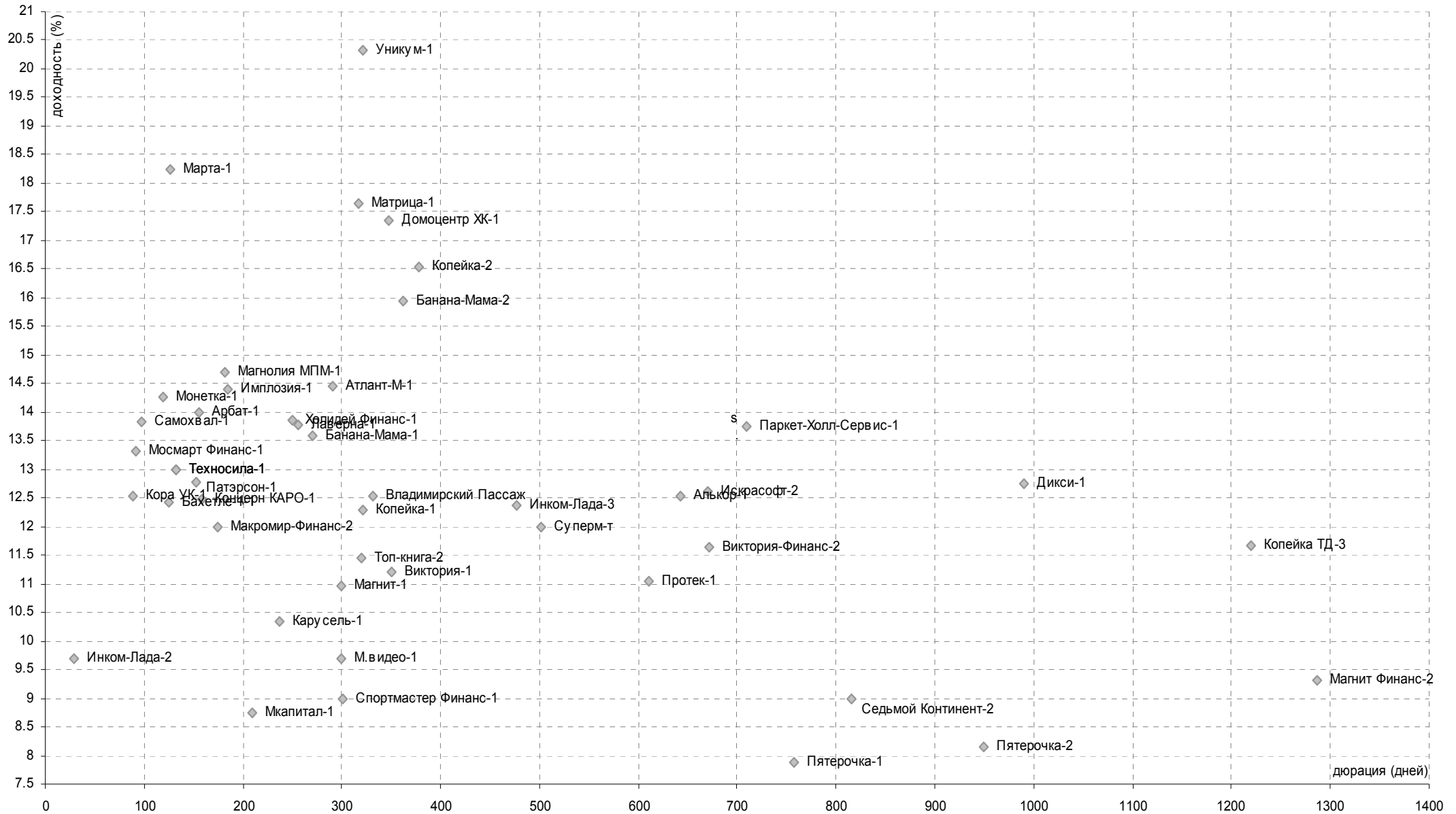
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



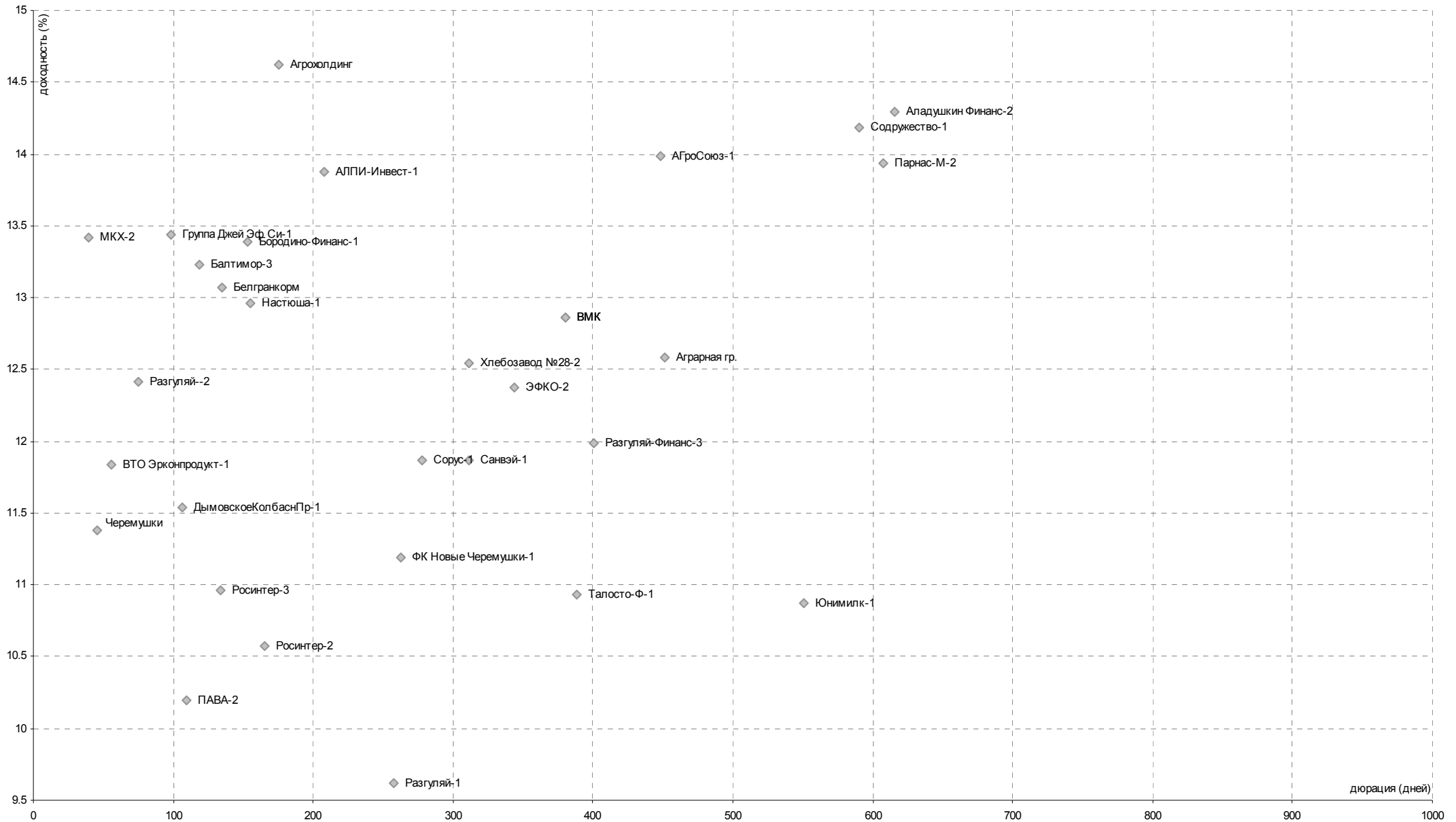
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



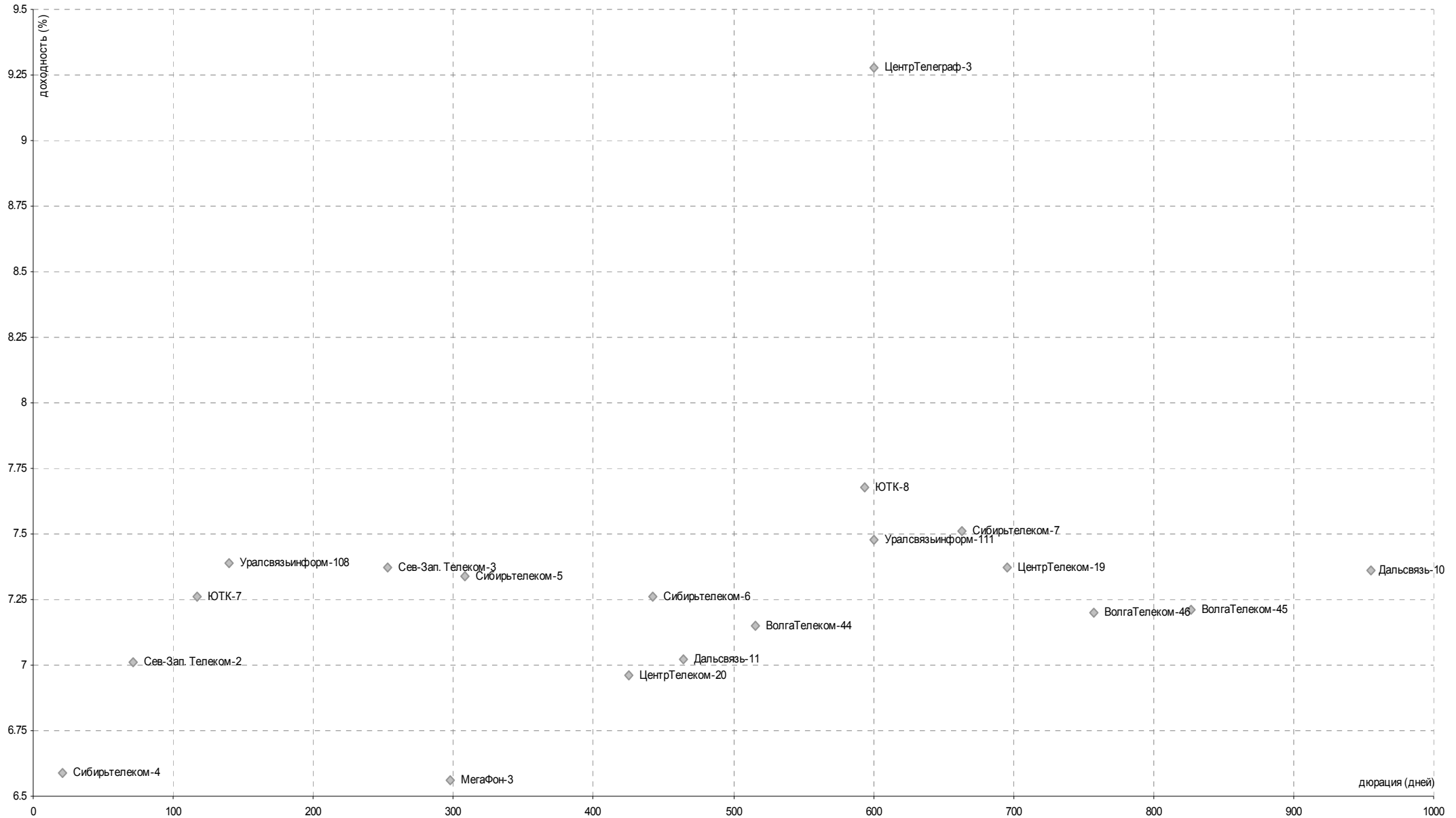
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



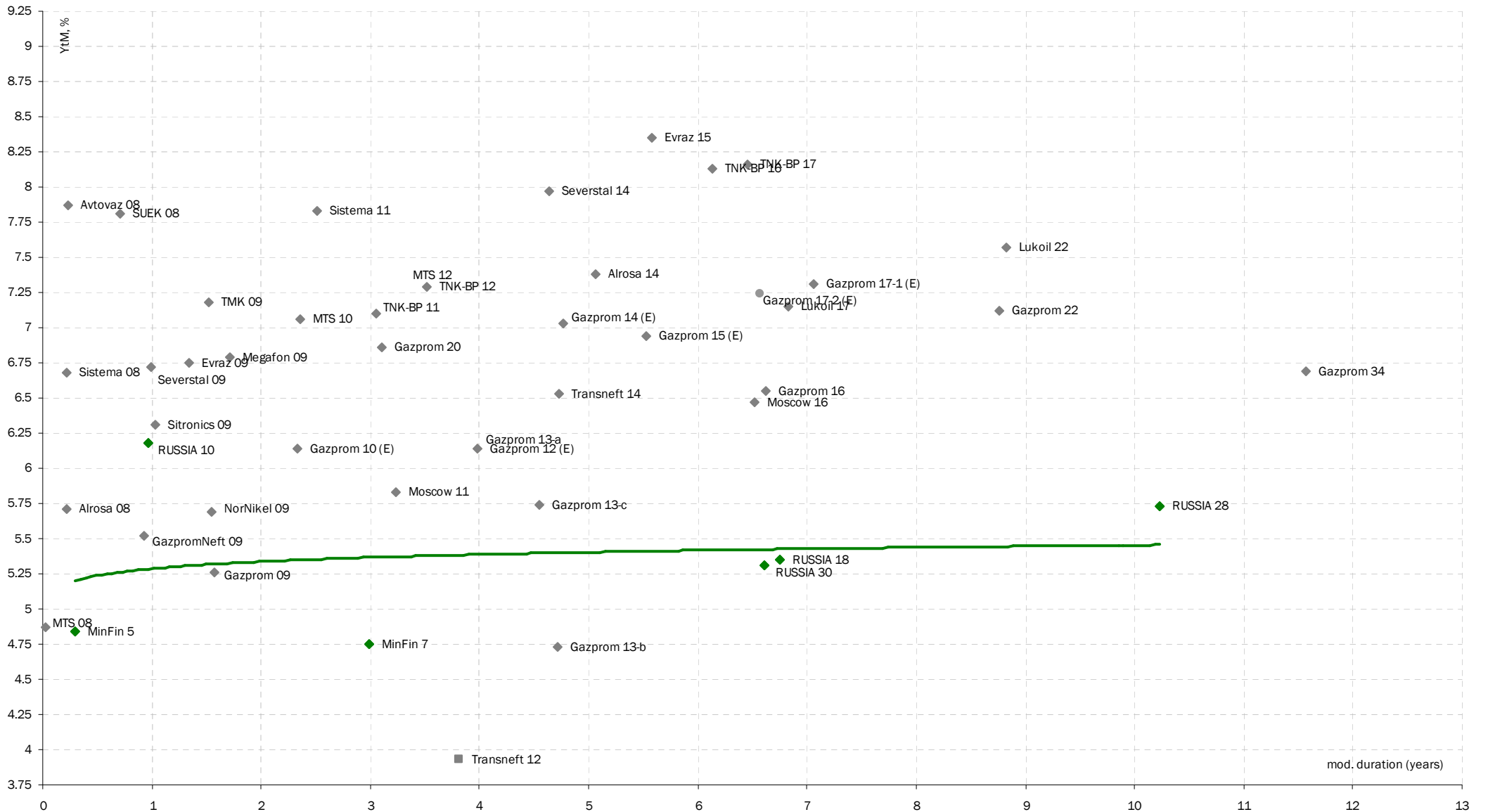
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



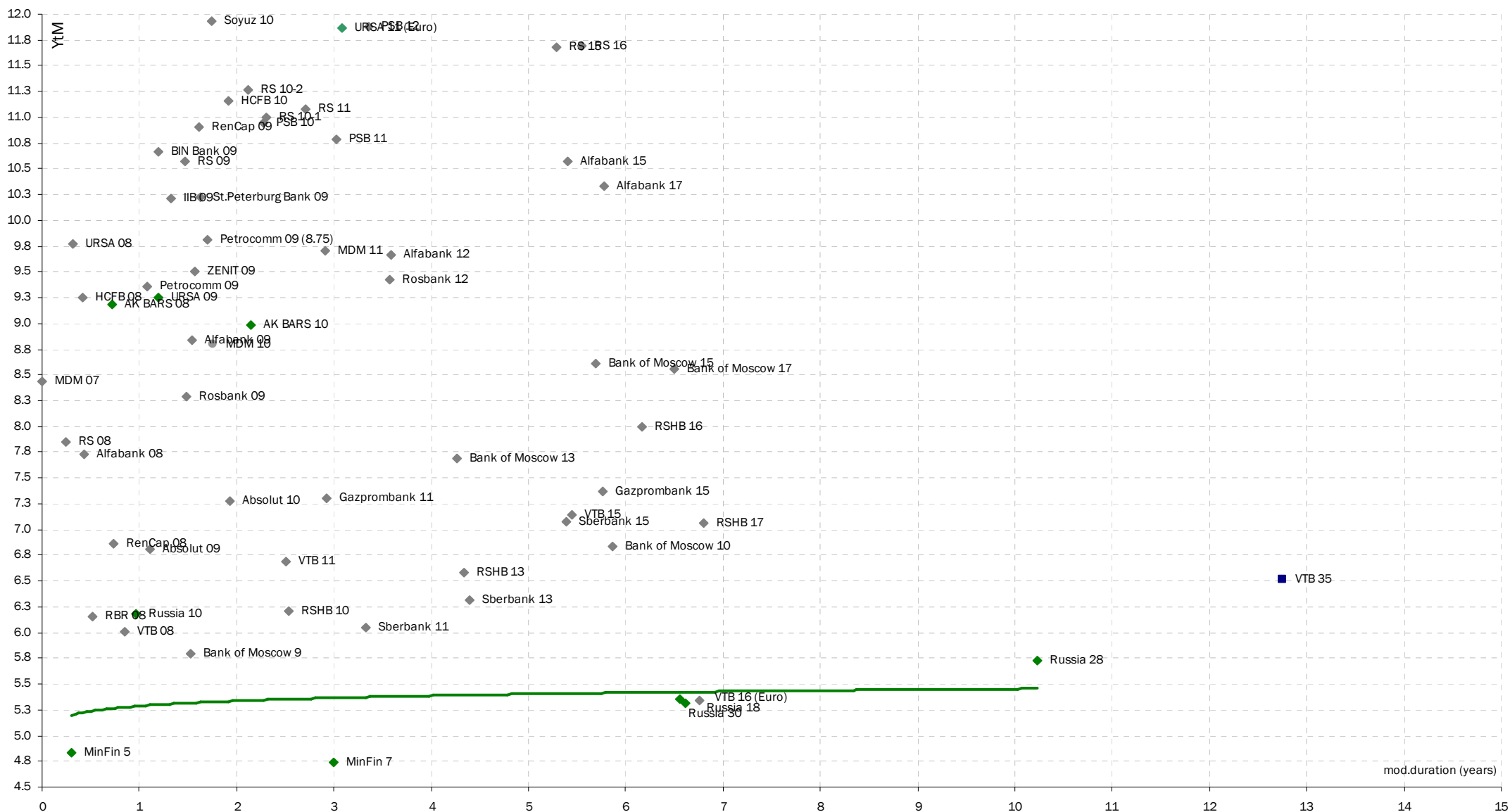
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.183	6.254	6.372	6.399	104.148	104.398	0.000	0.111	0.260	0.051
RUSSIA 18	3 467	6.76	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.347	5.416	5.567	5.716	144.969	145.219	0.000	0.436	1.373	2.071
RUSSIA 28	2 500	10.24	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.727	5.749	5.840	5.956	183.902	184.152	0.000	0.207	1.067	2.055
RUSSIA 30	2031(2020)	6.61	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.314	5.353	5.549	5.662	115.349	115.449	0.000	0.245	1.499	2.086
MinFin 5	2 837	0.30	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.839	4.859	5.542	5.486	99.416	99.462	0.000	0.042	0.404	0.788
MinFin 7	1 750	2.99	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.745	5.081	5.518	5.523	94.759	94.991	0.000	1.053	2.484	2.866
AFK Sistema 08	350	0.22	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	6.681	7.054	7.660	6.916	100.740	100.774	0.000	0.025	0.033	-0.751
AFK Sistema 11	350	2.51	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.830	7.843	7.824	7.274	102.754	103.129	-0.147	0.022	-0.064	-1.747
Alrosa 08	500	0.22	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	5.708	6.448	6.838	6.387	100.646	100.689	0.000	0.177	0.222	-0.237
Alrosa 14	500	5.07	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.378	7.352	7.403	6.975	107.889	108.139	-0.093	-0.152	0.064	-2.368
Avtovaz 08	250	0.24	20.04.2008	8.500	-	-	-	7.875	8.289	9.007	9.345	100.106	100.166	0.000	0.095	0.303	0.502
Evraz 09	300	1.34	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	6.750	6.985	7.256	6.957	105.880	106.005	0.017	0.268	0.491	-0.487
Evraz 15	750	5.57	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.352	8.340	8.383	7.992	99.403	99.653	-0.004	-0.792	0.178	-2.112
Gazprom 09	700	1.57	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.261	5.404	5.625	5.624	108.594	108.844	0.020	0.147	0.278	-0.412
Gazprom 10 (E)	1 000	2.33	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.144	6.163	6.196	5.502	103.926	104.266	0.000	0.022	0.025	-2.028
Gazprom 12 (E)	1 000	4.17	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.639	6.639	6.519	5.967	91.557	91.8067	0.000	0.026	-0.407	-2.595
Gazprom 13-a	1 750	3.98	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.140	6.134	6.479	6.146	115.058	115.3082	-0.023	0.358	1.237	-0.503
Gazprom 13-b	1222(932)	4.71	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.731	4.721	4.945	5.026	98.918	98.918	0.000	-0.042	1.053	1.509
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.54	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.744	5.769	5.769	5.791	99.444	99.6943	-0.084	0.116	0.515	0.257
Gazprom 14 (E)	780	4.77	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.030	7.003	6.884	6.141	90.344	90.5937	0.000	-0.113	-0.633	-4.352
Gazprom 15 (E)	1 000	5.53	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.944	6.971	6.843	6.235	93.957	94.0572	0.000	0.167	-0.532	-4.122
Gazprom 16	1 350	6.62	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.555	6.631	6.744	6.391	97.717	97.8421	-0.005	0.511	1.273	-1.086
Gazprom 17-1 (E)	500	7.07	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.313	7.35	7.086	6.367	87.200	87.4496	0.000	0.281	-1.588	-6.980
Gazprom 17-2 (E)	500	6.57	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.242	7.209	7.064	6.333	86.219	86.7189	0.000	-0.205	-1.149	-6.326
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.11	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.859	6.932	6.984	6.854	102.768	103.0183	0.021	0.586	0.994	-0.060
Gazprom 22	1 300	8.76	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.122	7.193	7.01	6.65	94.597	94.8466	0.023	0.644	-0.990	-4.342
Gazprom 34	1200	11.57	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.692	6.675	6.665	6.458	123.737	123.9868	0.030	-0.211	-0.345	-2.903
Gazpromneft 09	500	0.93	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.518	5.699	6.154	5.952	104.897	105.1405	0.001	0.078	0.285	-0.617
Lukoil 17	500	6.83	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.154	7.095	7.125	6.897	94.610	94.948	1.609	1.224	1.446	-0.077
Lukoil 22	500	8.83	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.575	7.418	7.403	7.176	92.027	92.5269	-1.969	-3.421	-3.556	-5.656
Megaфон 09	375	1.72	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.790	6.925	7.295	6.719	102.088	102.338	-7.880	-7.674	-7.023	-8.320
Mirax Group 11	180	2.58	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.391	10.834	10.834	10.335	97.495	97.755	-5.942	-4.572	-4.572	-5.905
Moscow 11	374	5.83	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.825	5.924	5.920	5.473	102.002	102.2519	-2.209	-1.888	-1.929	-3.596
Moscow 16	407	6.47	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.469	6.443	6.421	5.906	90.808	91.1833	4.915	4.769	4.666	1.466
MTS 08	400	0.02	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	4.867	6.084	6.914	5.86	100.078	100.083	1.969	1.925	1.816	1.099
MTS 10	400	2.36	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.064	7.087	7.167	6.716	103.178	103.303	-5.973	-5.790	-5.641	-7.075
MTS 12	400	3.27	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.367	7.36	7.27	7.045	102.162	102.412	-0.176	-0.187	-0.520	-1.413
Norilsk Nickel 09	500	1.55	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.690	5.873	5.921	5.825	102.262	102.501	-12.591	-12.312	-12.292	-12.691
Severstal 09	325	1.00	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	6.724	6.759	7.173	6.807	101.945	102.195	-1.864	-1.861	-1.492	-2.175
Severstal 14	375	4.64	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.969	7.956	7.992	7.671	106.180	106.430	-2.998	-2.983	-2.850	-4.621
Sitronics 09	200	1.03	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	-0.257	-0.257	-0.257	-0.257
SUEK 08	175	0.71	24.10.2008	8.625	-	-	-	7.811	7.934	7.893	7.795	100.562	100.743	1.663	1.737	1.582	1.450
TMK 09	300	1.52	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.180	7.328	7.552	7.477	102.037	102.162	-0.072	0.118	0.425	0.149
TNK-BP 11	500	3.05	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.098	7.02	7.264	7.311	99.321	99.571	6.299	6.239	6.958	7.153
TNK-BP 12	500	3.52	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.289	7.242	7.322	7.43	95.879	96.129	6.371	6.248	6.567	7.085
TNK-BP 16	1000	6.13	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.135	8.007	7.932	7.946	96.162	96.4122	4.371	3.625	3.199	3.329
TNK-BP 17	800	6.45	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.158	8.089	8.089	8.089	90.229	90.479	11.569	11.177	10.382	10.528
Transneft 12	500	3.82	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.156	6.183	6.122	6.164	99.793	100.0431	-4.105	-3.973	-4.222	-4.032
Transneft 14	1300	4.73	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.528	6.551	6.482	6.433	95.723	95.9731	3.534	3.745	3.439	3.284

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	1.11	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	6.81	6.97	7.56	6.97	102.19	102.31	0.001	0.155	0.769	-0.23
Absolut Bank 10	175	1.94	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.27	7.52	7.89	7.66	103.66	104.07	-0.004	0.457	1.128	1.128
AK BARS Bank 08	175	0.71	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	9.18	9.15	9.54	8.68	99.13	99.24	0.001	-0.001	0.356	-0.235
AK BARS Bank 10	250	2.15	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.99	9.02	9.12	9.34	98.41	98.66	-0.004	0.089	0.327	0.966
Alfabank 08	250	0.43	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	7.73	8.03	9.03	8.24	99.99	100.10	0.001	0.130	0.624	0.328
Alfabank 09	400	1.54	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	8.84	8.98	9.94	8.96	98.48	98.79	0.019	0.236	1.836	0.410
Alfabank 12	500	3.59	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.67	9.66	9.99	9.50	94.81	95.31	-0.018	-0.017	1.221	-0.375
Alfabank 15	225	5.41	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.57	10.32	10.35	10.19	95.68	95.93	0.000	-0.258	-0.005	-0.952
Alfabank 17	300	5.78	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.33	10.52	10.55	10.34	93.98	94.23	0.000	-0.038	0.246	-0.566
Bank of Moscow 09	250	1.53	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.80	5.81	6.55	6.03	103.46	103.70	0.019	-0.022	1.071	-0.058
Bank of Moscow 10	300	5.87	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.83	6.80	7.10	6.83	101.37	101.62	-0.143	-0.086	0.649	-0.103
Bank of Moscow 13	500	4.26	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.69	7.47	7.90	7.63	98.46	98.71	-0.078	-0.942	0.902	-0.232
Bank of Moscow 15	300	5.69	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.61	8.60	8.76	8.46	98.34	98.59	0.000	-0.040	0.932	-0.657
Bank of Moscow 17	400	6.51	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.56	8.58	8.74	8.30	92.93	93.18	0.000	0.156	1.264	-1.463
Bank Soyuz 10	125	1.74	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.93	11.79	11.73	11.74	95.43	95.68	0.022	-0.218	-0.213	0.129
BIN Bank 09	100	1.19	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	10.66	10.66	10.65	11.18	98.56	98.73	0.000	0.000	0.041	0.927
Gazprombank 11	300	2.92	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.31	7.38	7.27	7.17	101.95	102.20	-0.165	0.193	-0.165	-0.557
Gazprombank 15	1 000	5.77	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.37	7.55	7.63	7.16	94.94	95.19	-0.004	1.012	1.541	-1.170
HCFB 08	275	0.42	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.25	10.03	12.55	9.51	99.72	99.72	0.000	0.343	1.602	0.308
HCFB 10	200	1.92	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	11.16	11.99	12.19	9.81	96.79	96.79	-0.004	1.632	2.117	-2.617
IIB 09	100	1.32	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.21	10.21	10.15	10.15	99.03	99.23	0.017	0.026	0.139	0.139
IIB 10-1	150	1.92	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.43	12.27	12.40	10.58	94.83	95.08	0.022	-0.225	0.144	-3.153
MDM Bank 10	425	1.75	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.80	8.87	9.32	9.00	98.13	98.38	0.022	0.150	1.045	0.635
MDM Bank 11	200	2.91	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.71	9.59	9.96	9.48	100.13	100.63	-0.164	-0.330	0.749	-0.672
Nomos bank 09	150	1.19	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	10.26	9.23	10.53	9.55	97.58	97.88	0.015	-1.232	0.468	-0.602
Nomos bank 10	200	1.75	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.29	10.39	10.96	10.02	96.25	96.50	0.022	0.219	1.382	-0.103
Nomos bank 16	125	5.45	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.59	11.63	11.66	10.79	93.74	93.99	0.000	0.232	0.466	-4.412
Petrocommerce 09	225	1.08	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.36	9.71	9.88	9.71	98.50	98.77	0.001	0.414	0.693	0.738
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.70	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.82	10.05	10.15	9.98	98.18	98.43	0.021	0.423	0.645	0.528
Promsvyazbank 10	200	2.27	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.95	11.17	11.48	9.66	94.96	95.21	0.000	0.540	1.370	-2.892
Promsvyazbank 11	225	3.02	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.79	10.87	11.42	9.82	93.83	94.08	-0.174	0.284	2.049	-2.892
Promsvyazbank 12	200	3.36	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.88	12.00	12.29	10.32	92.50	92.75	-0.019	0.421	1.508	-5.384
RBR 08	170	0.52	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	6.16	6.13	6.77	6.47	100.18	100.26	-1.475	-1.498	-1.138	-1.347
Renaissance 08	100	0.73	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.86	6.91	6.66	6.87	100.82	100.82	-0.636	-0.636	-0.636	-0.636
Renaissance 09	250	1.61	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.91	10.81	10.98	10.41	96.51	96.90	4.295	4.151	4.512	3.808
Rosbank 09	300	1.48	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.29	8.35	9.00	8.59	102.25	102.38	-5.933	-5.933	-5.933	-5.933
Rosbank 12	130	3.57	01.07.2012	9	-	-	-	9.43	9.43	9.31	9.54	102.57	103.02	-0.313	-0.313	-0.717	0.040

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	2.54	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.20	6.17	6.29	6.39	101.72	101.97	0.692	0.735	1.013	1.207
RSHB 13	700	4.33	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.59	6.55	6.66	6.50	102.59	102.84	-0.942	-1.040	-0.571	-1.378
RSHB 16	500	6.17	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.00	8.02	7.96	7.78	98.14	98.39	4.343	4.453	4.184	3.204
RSHB 17	1 250	6.80	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.06	7.05	7.06	7.03	94.85	95.10	1.717	1.641	1.768	1.616
Rus Standart 08	300	0.24	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	7.85	7.82	9.61	9.19	100.03	100.06	-1.924	-1.938	-1.387	-1.388
Rus Standart 09	400	1.47	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.58	10.90	11.33	9.73	94.51	94.86	0.363	0.892	1.718	-0.333
Rus Standart 10-1	500	2.31	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	11.00	0.11	12.00	10.37	91.99	92.24	7.912	9.049	10.426	7.157
Rus Standart 10-2	400	2.12	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.26	11.60	12.05	10.90	94.23	94.48	0.296	1.061	2.142	0.023
Rus Standart 11	350	2.72	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.09	11.29	12.11	10.59	93.36	93.61	-1.645	-0.881	1.516	-2.558
Rus Standart 15	200	5.29	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.68	11.78	11.95	11.29	89.77	90.02	4.727	5.281	6.219	3.113
Rus Standart 16	200	5.55	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	11.69	12.05	12.40	11.58	93.25	93.50	0.110	2.138	4.076	-0.235
Sberbank 11	750	3.33	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.05	6.09	6.24	5.98	99.60	99.85	-10.972	-10.776	-10.223	-11.192
Sberbank 13	500	4.39	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.32	6.31	6.41	6.19	100.71	100.96	-8.083	-8.051	-7.564	-8.672
Sberbank 15	1 000	5.39	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.07	7.08	7.16	6.95	99.71	99.96	-0.109	-0.048	0.448	-0.604
St Peterburg Bank 09	125	1.63	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.22	10.28	10.67	10.23	98.79	99.04	1.924	2.010	2.679	2.049
URSA Bank 08	175	0.31	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.77	10.29	10.32	9.47	99.94	100.02	-0.229	-0.059	-0.033	-0.427
URSA Bank 09	351	1.19	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.26	9.66	11.18	10.84	99.67	99.85	-0.869	-0.385	1.543	1.371
URSA Bank 11 (\$)	130	3.03	30.12.2011	12	B2	-	-	12.91	12.85	13.63	11.84	97.24	97.49	2.531	2.533	4.842	-0.527
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.08	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.86	12.12	12.25	10.84	89.48	89.98	10.220	10.943	11.405	7.726
VTB 08	550	0.85	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	6.01	6.28	6.55	6.18	100.72	100.85	-3.577	-3.357	-3.131	-3.594
VTB 11	450	2.51	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.69	6.66	6.66	6.26	102.60	102.85	-14.867	-14.802	-14.846	-16.540
VTB 15	750	5.44	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.15	7.14	7.18	7.05	100.87	101.12	-0.141	-0.127	0.110	-0.447
VTB 16 (Euro)	500	6.55	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.35	5.33	5.28	4.99	92.92	93.17	9.429	9.312	9.056	7.389
VTB 35	1 000	12.76	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.52	6.51	6.53	6.37	96.58	96.83	4.248	4.097	4.373	2.365
ZENIT Bank 09	200	1.57	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.50	9.54	9.72	9.79	98.78	99.17	-6.282	-6.233	-5.884	-5.631

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