

## СКОРО

На следующей неделе ключевым событием будет заседание ФРС по ставкам. По опросу аналитиков Bloomberg понижение ставки составит 0.25 п.п., однако по фьючерсам вероятность снижения ставки на 0.5 п.п. составляет 76% на сегодня (82% вчера).

### АИЖК займет 10 млрд руб. уже на следующей неделе...

Эстафетную палочку Минфина на первичном рынке ожидаемо перехватывают квазигосударственные эмитенты. Вчера Агентство по ипотечному жилищному кредитованию распространило сообщение о том, что в четверг, 31 января, состоится размещение 11-го выпуска амортизационных облигаций на 10 млрд руб. Дата погашения выпуска 15 сентября 2020 года. Организаторы рассчитывают обойтись без предоставления премии и ориентируют потенциальных инвесторов на 8-8.25% годовых по ставке купона.

### Новости с Давоса...

Руководство РЖД сообщило о намерениях компании разместить запланированный объем рублевых облигаций на 80 млрд руб. в мае-июне 2008 года. АФК «Система» планирует в 2008 году привлечь заемные средства в размере до \$10 млрд для финансирования своих проектов, в частности средства будут направлены на строительство сети сотовой связи в Индии. Компания также не планирует проведения в этом году IPO своих дочерних компаний. Банк развития готовит программу заимствований в России и за рубежом. Детали программы не известны, однако напомним, что еще летом руководство ВЭБа заявляло о планах заимствований 30 млрд руб. в 2007-2008 гг. для финансирования соглашений заключенных на МАКСе.

## ВЧЕРА

**Moody's и Fitch понизили рейтинг банка Societe Generale.** Агентство Moody's понизило рейтинг французского банка Societe Generale до Aa2/B- с Aa1/B, а Fitch до "AA-" с "AA". Агентство S&P изменило прогноз по рейтингам банка. Прогноз рейтинга финансовой устойчивости по Moody's – "негативный", рейтингов по долговым обязательствам и депозитам – «стабильный».

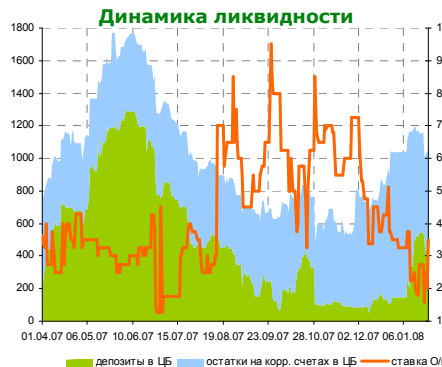
**...из-за потерь от операций на фьючерсном рынке.** Данное понижение рейтингов в первую очередь обусловлено недавним сообщением банка о том, что несанкционированные операции одного из трейдеров банка привели к потере €4.9 млрд. Однако данные о списании €2.05 млрд, связанном с обесцениванием ценных бумаг, обеспеченных ипотечными кредитами в США, также были приняты во внимание экспертами кредитных агентств.

**Несмотря на потери по итогам года ожидается прибыль.** «Убыточный» IV квартал негативным образом скажется на финансовых результатах. Тем не менее, аналитики прогнозируют, что банк, вероятно, все-таки зафиксирует прибыль по итогам 2007 года.

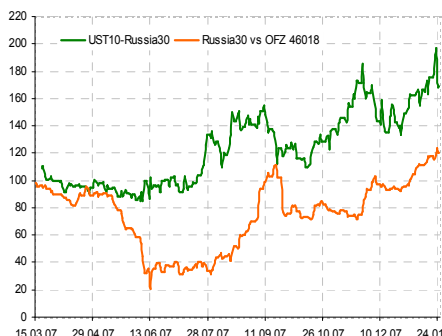
**Fitch изменило прогноз по рейтингам компании ЛУКОЙЛ со "Стабильного" на "Позитивный".** Одновременно Fitch подтвердило рейтинг ЛУКОЙЛа на уровне "BBB-". Основанием для изменения прогноза стала положительная динамика операционных и финансовых показателей компании в течение нескольких лет и поддержание высокого кредитного качества. Компания способна также продолжать реализацию своей стратегии развития с учетом поддержания на высоком уровне финансовых и производственных показателей.

### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.00	-20.0	-46.67
MOSPRIME 3М, %	5.85	-0.5	-13.59
MOSIBOR 3М, %	5.88	-0.8	-13.40
MIBOR 91-180 дней, %	6.45	0.6	-11.40
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	551.30	2.3	-282.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	418.80	-41.6	313.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	145.30	56.6	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	477.70	-	11.5
Инфляция YoY, %	11.90	-	-



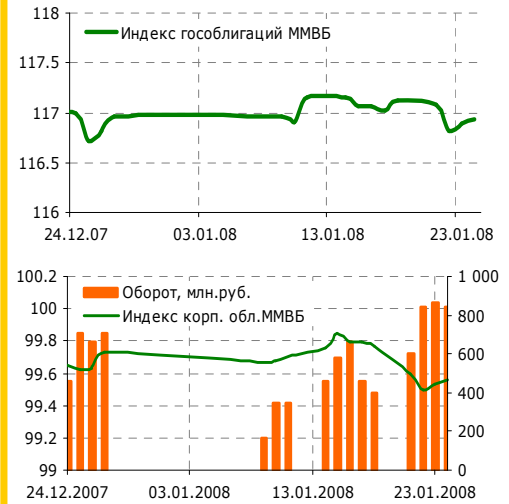
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	2.333	16.2	-11.5	-
UST 10	3.706	10.4	7.3	-
UST 30	4.394	7.8	11.1	-
Russia 28	5.733	0.0	0.6	-
Russia 30	5.315	1.7	0.1	-
Brazil 34	6.439	0.2	4.7	-
China 16	4.492	-1.3	-2.6	-
India 36	7.663	-0.3	-18.4	-
Mexico 34	6.024	1.9	6.9	-
Venezuela 36	9.322	-2.5	-5.1	-



### Ближайшие размещения

31.01.08	АИЖК, А11	10 млрд руб.
----------	-----------	--------------

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	98.80	0.22	8.10
АИЖК 9	97.75	0.00	8.16
Газпром А8	100.05	0.05	7.10
Газпром А9	100.99	0.08	7.15
Московская обл. 7	104.83	0.11	7.15
Москва 39	107.27	0.35	6.61
РЖД 07	103.20	0.20	6.87
Россельхозбанк 02	99.25	-0.75	8.38
Россельхозбанк 03	98.45	0.05	8.31
ФСК 02	102.63	0.18	7.20
ФСК 05	100.22	0.05	7.19

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.43	0.03	4.74
ОФЗ 46017	105.79	0.15	6.31
ОФЗ 46018	109.90	0.07	6.52
ОФЗ 46020	101.93	0.00	6.86
ОФЗ 46021	99.51	0.03	6.36

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.56	0.03	-0.07	-0.27
ММВБ	1 661.99	5.80	-12.72	-10.38
PTC	1 988.23	5.15	-12.91	-9.38
Dow Jones	12 378.61	0.88	-8.66	-10.34
S&P 500	1 352.07	1.01	-9.72	-11.93
NASDAQ	2 360.92	1.92	-13.34	-15.81

Финансовые показатели ОАО «Лукойл», млн \$

	9М 2007	2006	9М 2006	2005
Выручка	51 459	68 109	40 238	56 215
ЕВITDA	10 370	12 299	7 720	10 404
ЧП	6 442	10 257	4 801	8 910
Активы	55 364	48 237	46 989	40 345
СК	38 008	32 900	31 819	26 804
Долг	6 759	6 184	5 866	4 990
Чистый долг	5 924	5 432	4 446	3 340
Доля кр. долга	19%	25%	35%	17%
ЕВITDA margin	20%	18%	19%	19%
Долг/ Выручка	0.1	0.1	0.1	0.1
Долг/ЕВITDA	0.5*	0.5	0.6*	0.5
Долг/Активы	0.1	0.1	0.1	0.1
Долг/СК	0.2	0.2	0.2	0.2

\* - оценка по году  
 Источник: данные компании, оценки АК БАРС Финанс

**Исторически низкая задолженность и хорошие перспективы развития.** Мы присоединяемся к оценкам агентства. Долговая нагрузка нефтяной компании уже долгое время поддерживается на стабильно невысоком уровне – по нашим оценкам, показатель Долг/ЕВITDA не превышает 0.5-0.6х. Проводимую компанией финансовую политику можно оценить как консервативную. Благоприятная рыночная конъюнктура, проводимая компанией активная политика диверсификации бизнеса и сильные конкурентные позиции на внутреннем и внешнем рынках будут оказывать положительное влияние на дальнейшее развитие компании. Причиной возможного существенного роста долговой нагрузки могут стать действия по приобретению новых крупных активов. Тем не менее, по последним заявлениям руководства, компания не планирует роста своей задолженности в перспективе до 2011 года.

Влияние данного действия агентства на еврооблигации и рублевые выпуски будет, на наш взгляд, весьма ограниченным. Компания давно и хорошо известна участникам рынка – результаты деятельности компании за каждый отчетный период находят свое отражение в котировках долговых обязательств компании. Поэтому, по нашим оценкам, существенной реакции долгового рынка следует ожидать в случае дальнейшего «положительного» пересмотра кредитного рейтинга компании. До тех пор, котировки долговых выпусков НК «Лукойл» будут оставаться под влиянием конъюнктуры. Еврооблигации компании Лукойл-17(+1.4%) и Лукойл-22(-1.2%) демонстрировали разнонаправленную динамику. Котировки рублевых выпусков компании в последние дни показывают рост.

**Внешний рынок**

Вчера доходность казначейских облигаций США вновь сильно выросла на фоне позитивных корпоративных новостей и неплохой макроэкономической статистики. UST10 прибавили 10 б.п. по доходности, а в коротком конце кривой доходность выросла на 16 б.п. Причинами столь существенного сдвига стали с одной стороны заявления на пособия по безработице в США, количество которых уже вторую неделю подряд оказывается неожиданно низким (301 тыс., а ожидалось 320 тыс.). Низкий уровень безработицы предполагает, что у ФРС нет необходимости резко снижать ставку. Через неделю, в пятницу выходит статистика по занятости за январь (payrolls), тогда и будет видно, опередила ли ФРС события, слишком резко понижая ставку. Отметим также, что вчера вышли данные о продажах домов на вторичном рынке, показатели правда оказались хуже ожидавшихся (снижение продаж на 2.2%, а ожидался спад на 1% за декабрь), однако экспозиция (число выставленных, но непроданных домов) резко понизилась на 7.4%, что предполагает некую стабилизацию в секторе.

Отметим, что российские суверенные еврооблигации продолжают торговаться вблизи своих максимальных котировок и вчера цена RUS30 даже превысила 115.5% от номинала, однако интерес к корпоративным бумагам по-прежнему небольшой. Продажи наблюдались среди бумаг Сбербанка, а также пострадали бумаги Росбанка в связи с новостями о Societe Generale.

**Внутренний рынок**

**Рынок по-прежнему нейтрален.** В четверг на рублевом долговом рынке вновь наблюдалась разнонаправленная динамика. В корпоративном сегменте спросом пользовались ликвидные бумаги высокого кредитного качества – по итогам дня котировки большинства «голубых фишек» показали рост. В госбумагах четкого тренда также не просматривалось. Индекс корпоративного сектора ММВБ по итогам дня вырос на 0.03% и составил 99.56 пункта. Индекс госбумаг ММВБ также вырос на 0.07% , до 116.89 пункта. На денежном рынке ввиду начала выплат по НДС и акцизам произошло ожидаемое снижение рублевой ликвидности. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах составили 970.1 млрд руб., что ниже предыдущего значения на 39.3 млрд руб. Ставки, как ни странно, остаются на приемлемых уровнях – 2-3% годовых. На первичном рынке запланированный ранее на четверг аукцион Банка России по размещению ОВБ был признан не состоявшимся.

**...аукционы по ОФЗ в феврале на 45 млрд руб., в марте на 50 млрд руб...**

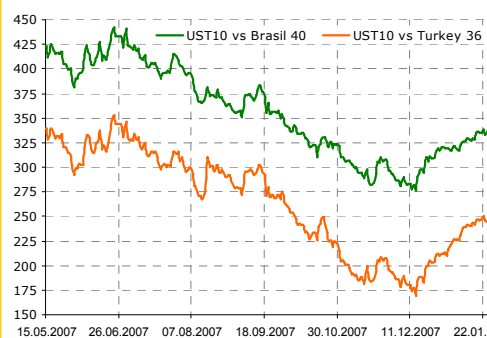
Согласно представленному графику запланированных размещений в феврале аукционы пройдут в 2 этапа – в начале месяца, 6 февраля, пройдут размещения по 2-м выпускам по 10 млрд руб. каждый, а в конце месяца, 20 февраля, будет размещено 2 выпуска на 10 и 15 млрд руб. соответственно. В марте аукционы пройдут 5-го и 12-го числа, когда инвесторам будут предложены 2 выпуска ОФЗ по 10 млрд руб. и 2 выпуска по 15 млрд руб. каждый. Несмотря на налоговые платежи (НДС и акцизы) мы не ожидаем существенных изменений нейтрального тренда в последний день текущей недели.

**Вкратце:**

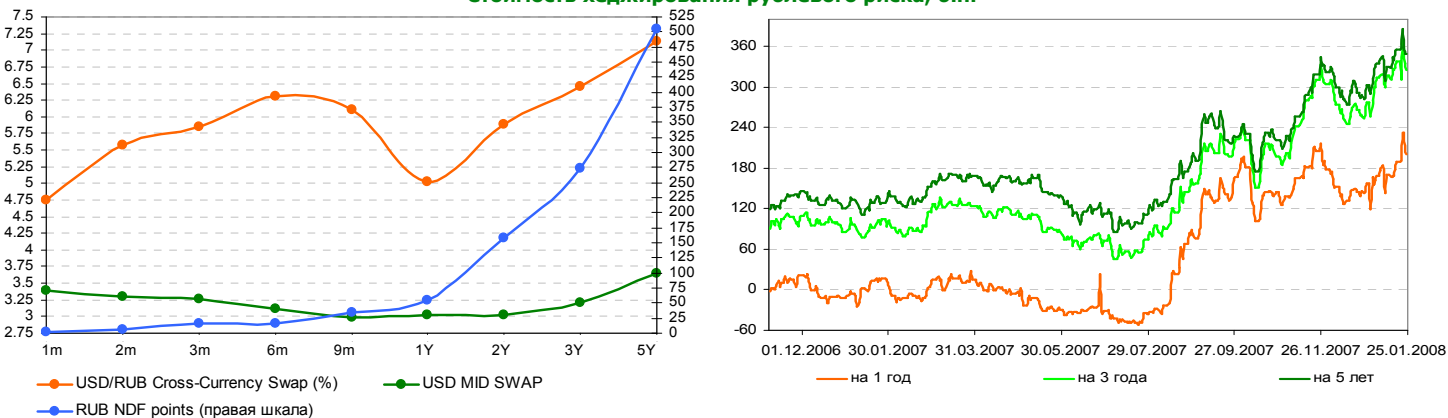
- Moody's изменило прогноз рейтинга МБРР со "стабильного" на "позитивный".
- Fitch подтвердило кредитный рейтинг Уралсвязьинформа на уровне "В+", прогноз – "Стабильный".
- Fitch Ratings присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг "BBB" предстоящему выпуску еврооблигаций Банка Москвы в швейцарских франках.

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

**Ключевые спреды**

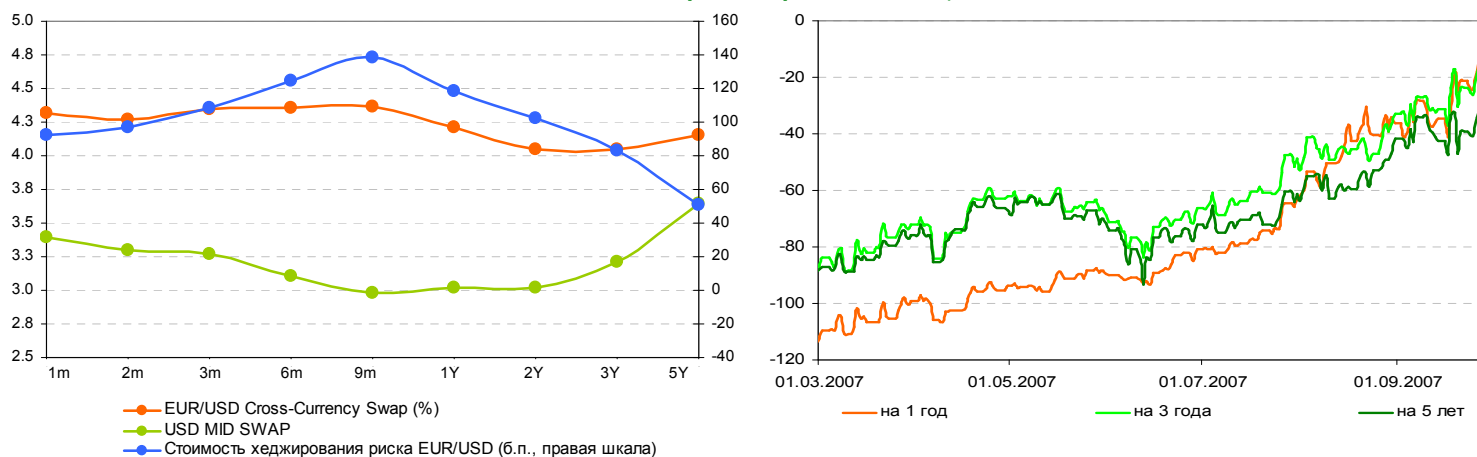


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



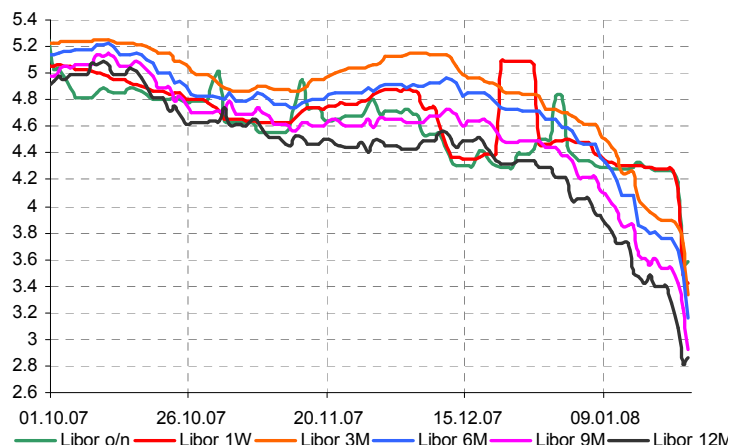
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.75	5.54	5.88	6.31	6.11	5.09	5.95	6.51	7.15
USD MID SWAP	3.49	3.35	3.37	3.01	2.83	2.77	2.75	2.93	3.39
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	126.12	218.75	251.17	329.60	328.16	232.10	320.40	357.60	375.85
RUB NDF Points	2	7	20	20	37	59	166	292	528

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.31	4.25	4.34	4.34	4.35	4.05	3.92	3.92	4.05
USD MID SWAP	3.49	3.35	3.37	3.01	2.83	2.77	2.75	2.94	3.39
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	82.54	89.95	96.73	132.67	151.95	128.40	116.90	98.65	65.85

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.58	-16.1	-18.4	-25.2	-32.8	-32.2
Libor 1 week	3.43	-20.0	-32.7	-28.6	-35.6	-35.4
Libor 3M	3.33	-14.4	-31.2	-33.2	-37.8	-37.8
Libor 6M	3.16	-15.7	-32.9	-34.5	-40.6	-41.4
Libor 9M	2.92	-17.4	-35.0	-37.9	-44.8	-46.1
Libor 12M	2.86	-15.7	-34.1	-38.1	-45.5	-47.2

## 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
	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.	4.98	5	4.89
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
	4 янв 08	11 янв 08	18 янв 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	322	302	301
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	32.2	28.4	8.3
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	2.6	10.8	11.9
	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	1.7	2.5	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	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.2	3.3	2.9
	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	4.1	4.2	2.7
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	0.3	0.6	0.7
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	0.1	0.4	0.8
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	2.179	0.0	-51.1	-51.1	-178.4
T-Bill 3M	2.372	0.0	-48.5	-48.5	-168.2
T-Bill 6M	2.511	0.0	-	-	-
UST-2	2.428	5.8	-12.9	-97.8	-145.1
UST-3	2.392	3.8	-2.7	-91.3	-146.8
UST-5	2.928	2.6	6.5	-	-
UST-10	3.622	-1.1	5.9	-61.2	-74.9
UST-30	4.415	-0.6	11.3	-29.1	-31.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.003	0.9	3.5	15.4	-3
EURONIA	3.9736	1.6	3.12	24.18	-4.29
EURIBOR 1M	4.179	0.4	-1.2	-28	2.2
EURIBOR 3M	4.302	1.4	-10.9	-46.3	-30.3
EURIBOR 6M	4.307	1.4	-11.7	-46.8	-28.3
EURIBOR 9M	4.304	1.6	-11.7	-46.8	-26.8
EURIBOR 12M	4.303	1.6	-11.8	-46.9	-25.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.462	22.3	-1.4	-50.7	-48.6
Bunds 5Y	3.643	17.6	1.7	-47.8	-39.8
Bunds 10Y	3.998	10.9	2.4	-30.9	-17.5
Bunds 30Y	4.515	6.9	6.2	-9.2	7.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.66	21.0	-2.7	-43.8	-35.5
France 3Yr	3.574	21.7	0	-50.9	-45
France 5Yr	3.729	17.7	2.4	-46.2	-36.8
France 10Yr	4.115	11.0	3.9	-31.4	-14.7
France 30Yr	4.588	6.5	6.8	-8	8.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.415	13.4	3.4	-15.2	-65.3
UK Gilts 3Yr	4.34	14.7	6.7	-11.4	-57.7
UK Gilts 5Yr	4.326	14.1	6.8	-19.8	-55.1
UK Gilts 10Yr	4.518	11.6	9.4	-8.0	-32.8
UK Gilts 30Yr	4.428	8.6	9.6	3.0	-7.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.498	0.2	-7.6	-22.7	-28.9
Japan 3Yr	0.533	1.6	-7.5	-23.6	-30.6
Japan 5Yr	0.800	3.5	-4.0	-24.0	-31.8
Japan 10Yr	1.354	4.9	-0.1	-17.6	-27.1
Japan 30Yr	2.38	5.6	4.5	-2.3	-8.9

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

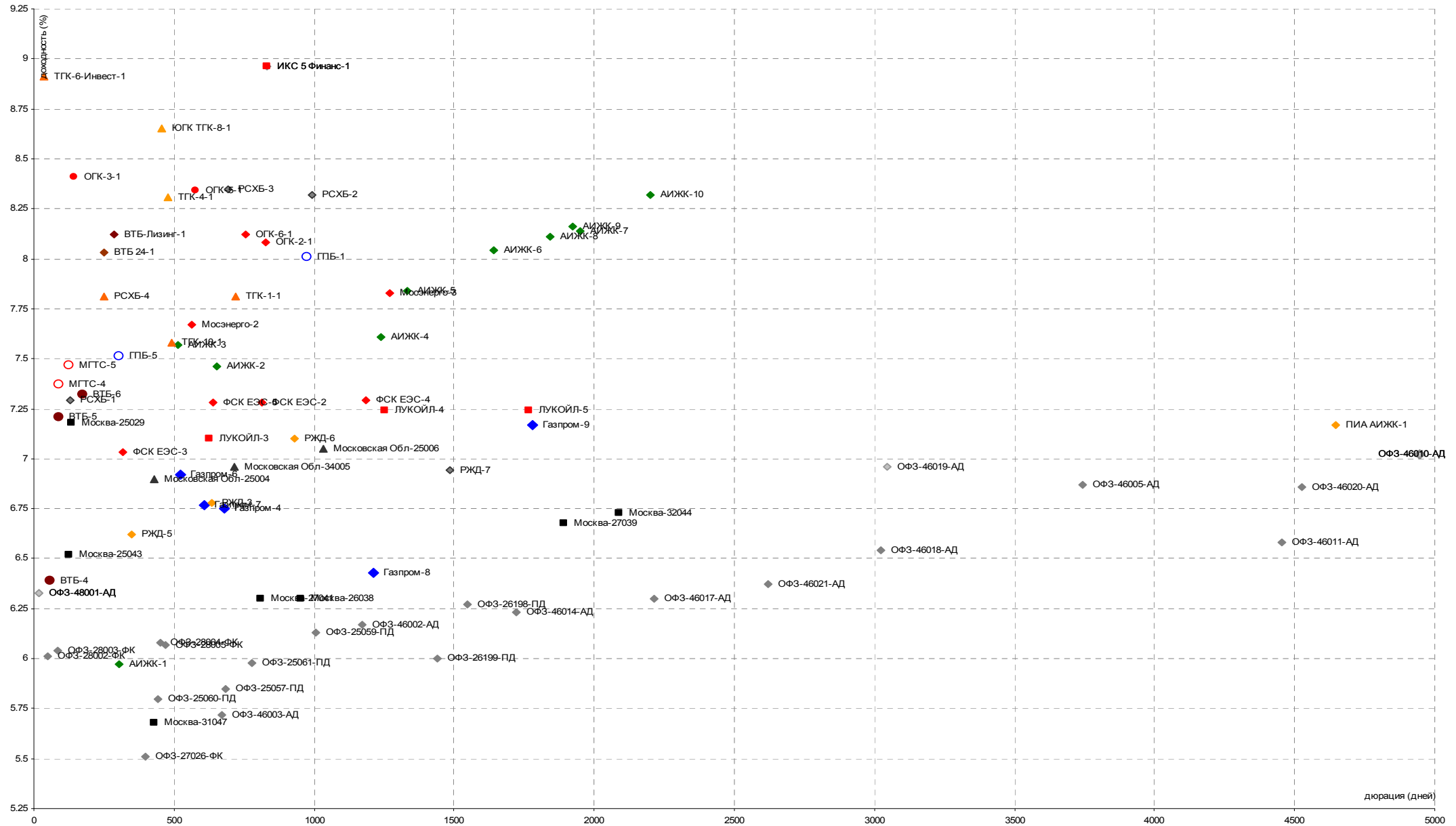
(начало на стр. 5)

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	2.971	5.9	-26.1	-128.1	-154.7
China 9	2.885	2.2	-44.7	-114.5	-155.5
China 11	3.187	15.9	-34.4	-133.5	-146.3
China 13	3.933	0.6	-5.7	-63.3	-82.8
China 27	5.831	3.0	2.9	-20.4	-3.4
Russia 10	6.083	-1.5	-10	-30.2	-31.6
Russia 18	5.307	0.3	-4.0	-27.3	-38.8
Russia 28	5.733	0.0	0.6	-10.5	-22.6
Russia 30	5.315	1.7	0.1	-25.1	-34.1
Brazil 10	4.262	-4.9	-18.1	-73.5	-54.4
Brazil 15	5.431	2.9	-2	-24.2	-15.1
Brazil 20	6.012	-0.3	4.7	7.3	18.9
Brazil 28	11.207	-18.7	-25.2	61.9	82.1
Brazil 34	6.439	0.2	4.7	21.9	38
Brazil 40	8.011	0.9	2.3	-5.9	-0.9
Mexico 13	4.49	4.5	-5.2	-51.4	-64.7
Mexico 16	5.064	4.3	-4.8	-25.3	-24.8
Mexico 19	5.407	2.4	-0.3	-19.0	-7.9
Mexico 26	5.735	0.2	2.0	-6.9	-3.3
Mexico 34	6.024	1.9	6.9	7.3	10.4
Turkey 13	5.57	-1.6	-6.5	-21.5	-39.7
Turkey 18	6.342	-2.6	-1.9	-5.6	-22.1
Turkey 20	6.552	-2.3	0.2	-2.8	-5.9
Turkey 25	6.855	-2.0	0.2	4.7	3.1
Turkey 34	7.102	-4.6	-2.1	5.3	3.9
Turkey 36	7.094	-4.0	-0.3	7.2	7.2
Ukraine 9	4.718	1.8	-51.3	-159.3	-92.1
Ukraine 11	5.639	2.1	-16.4	-60.6	-23.5
Ukraine 12	6.051	4.1	-3.1	-45.5	-0.6
Ukraine 13	6.085	4.2	3.9	-34.4	3.8
Ukraine 16	6.583	4.3	2.6	-29.4	22.0

## BLUE CHIPS

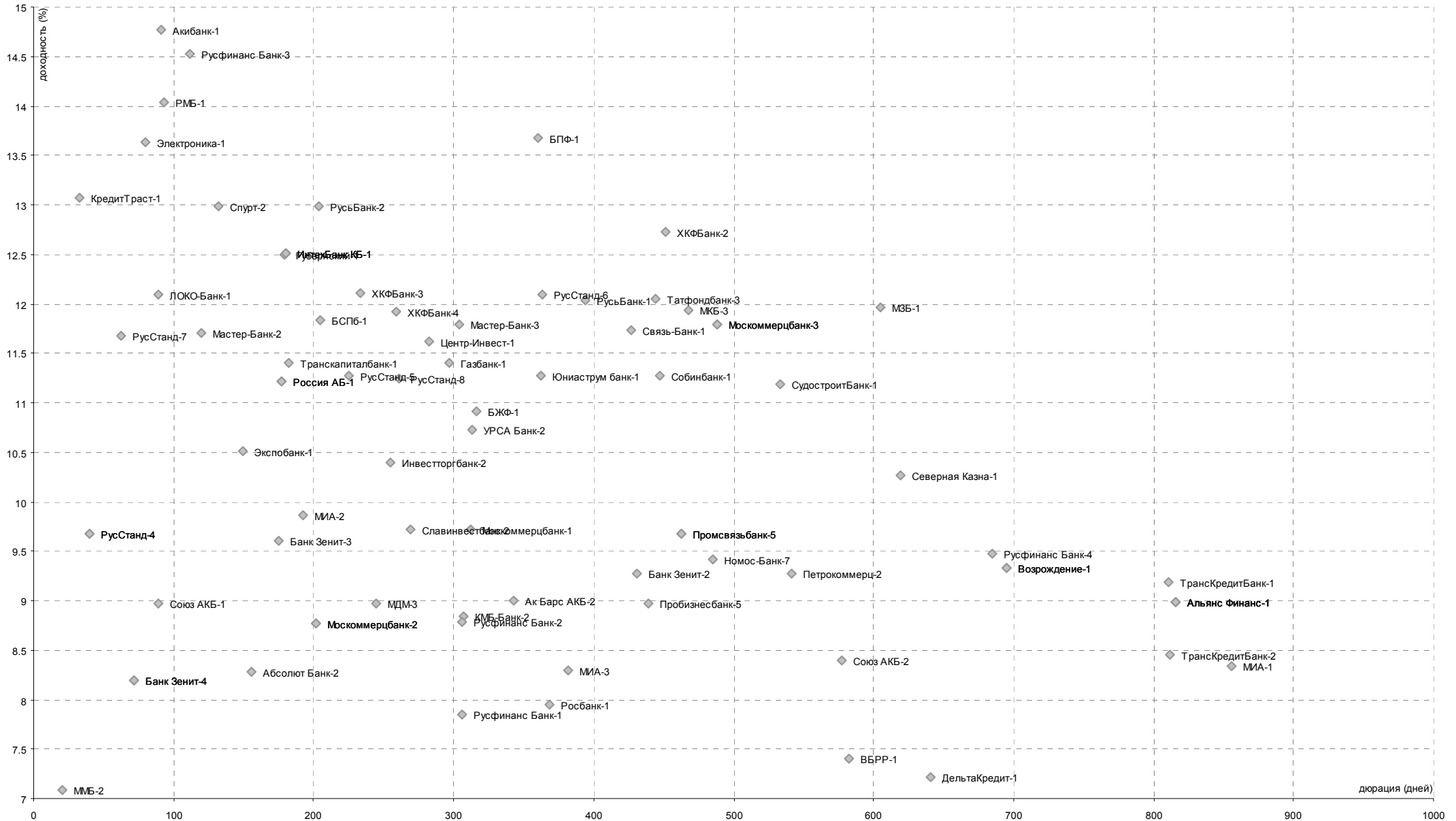
### Уровни доходностей





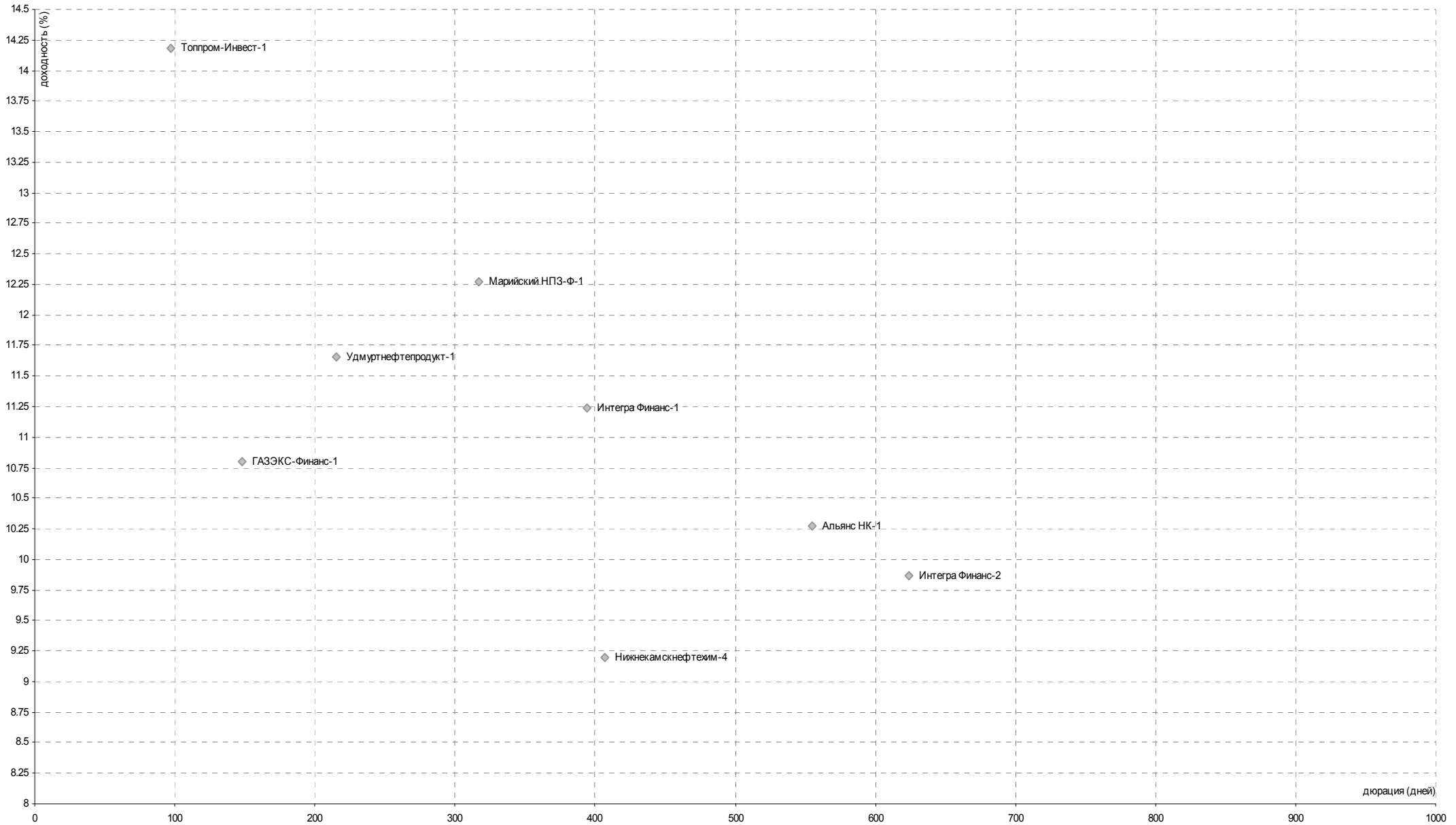
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



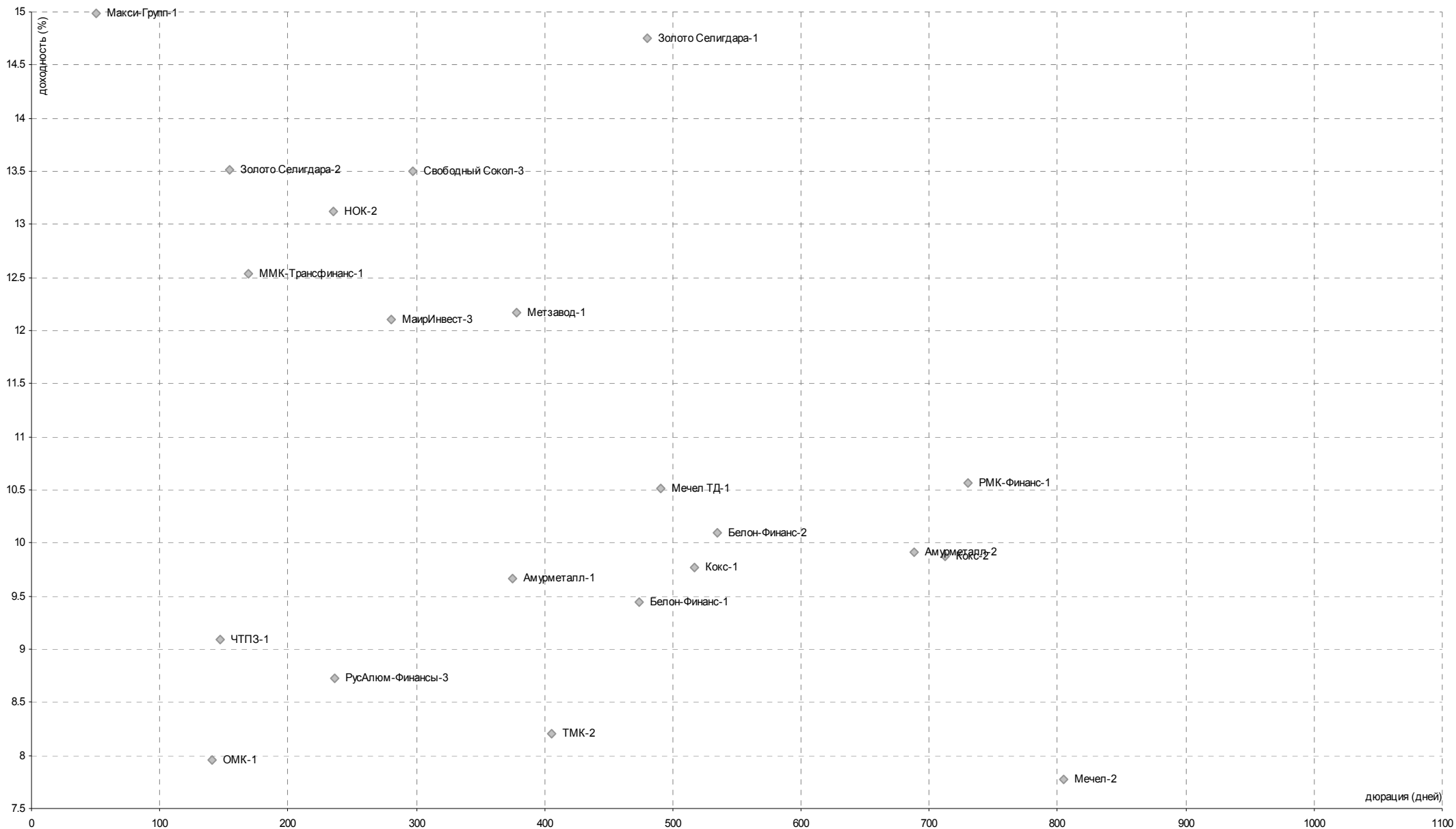
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



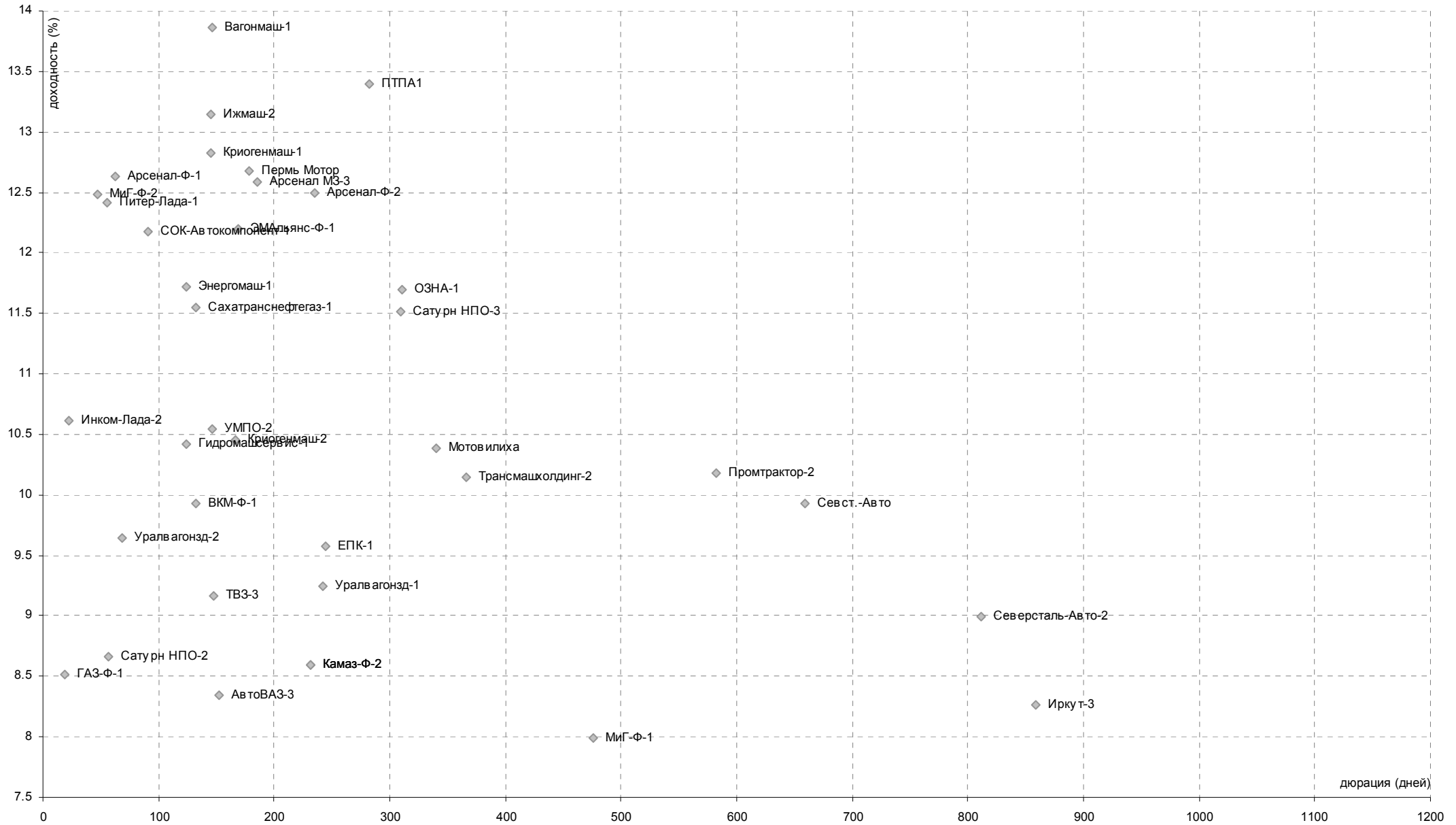
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



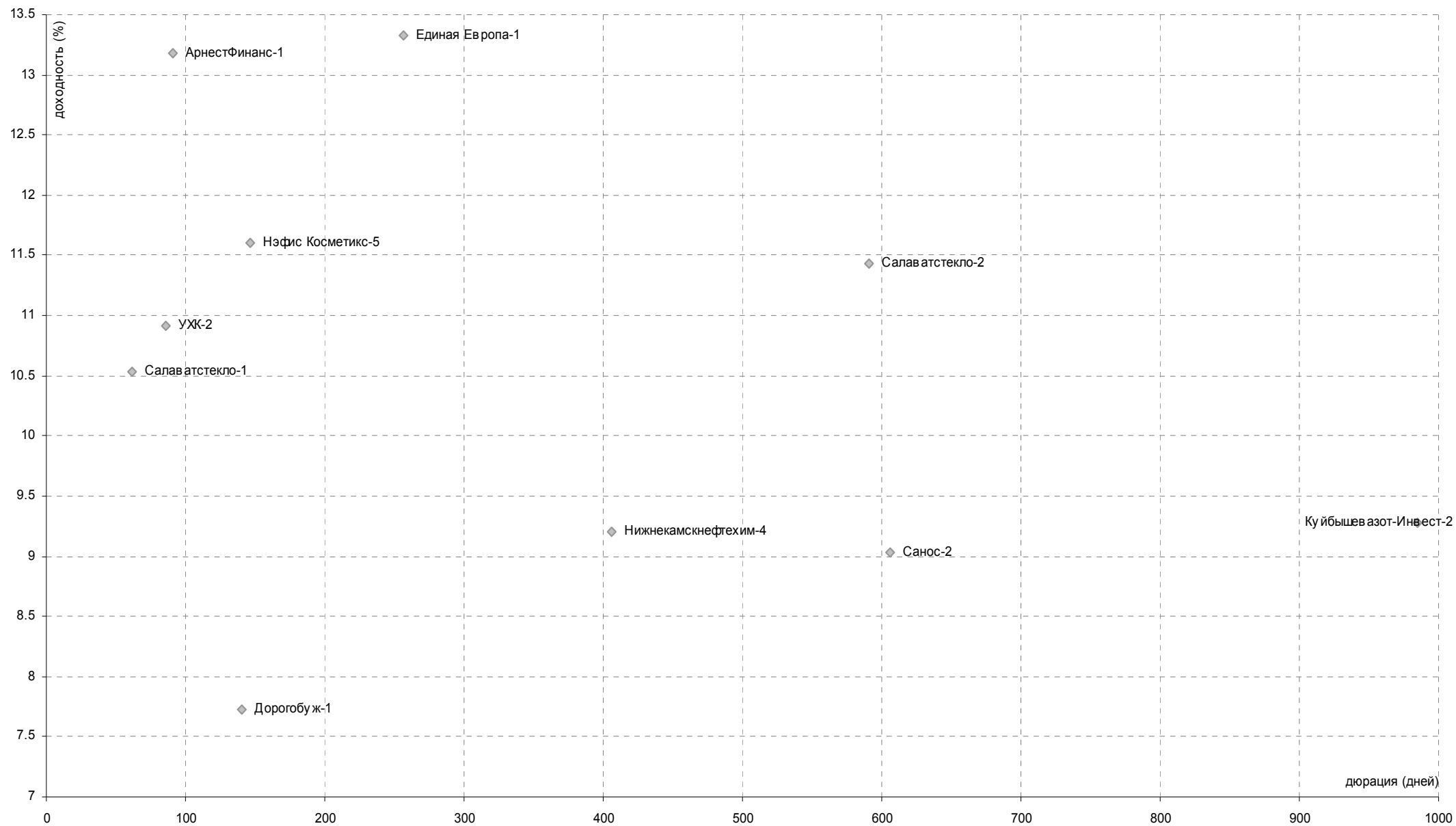
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



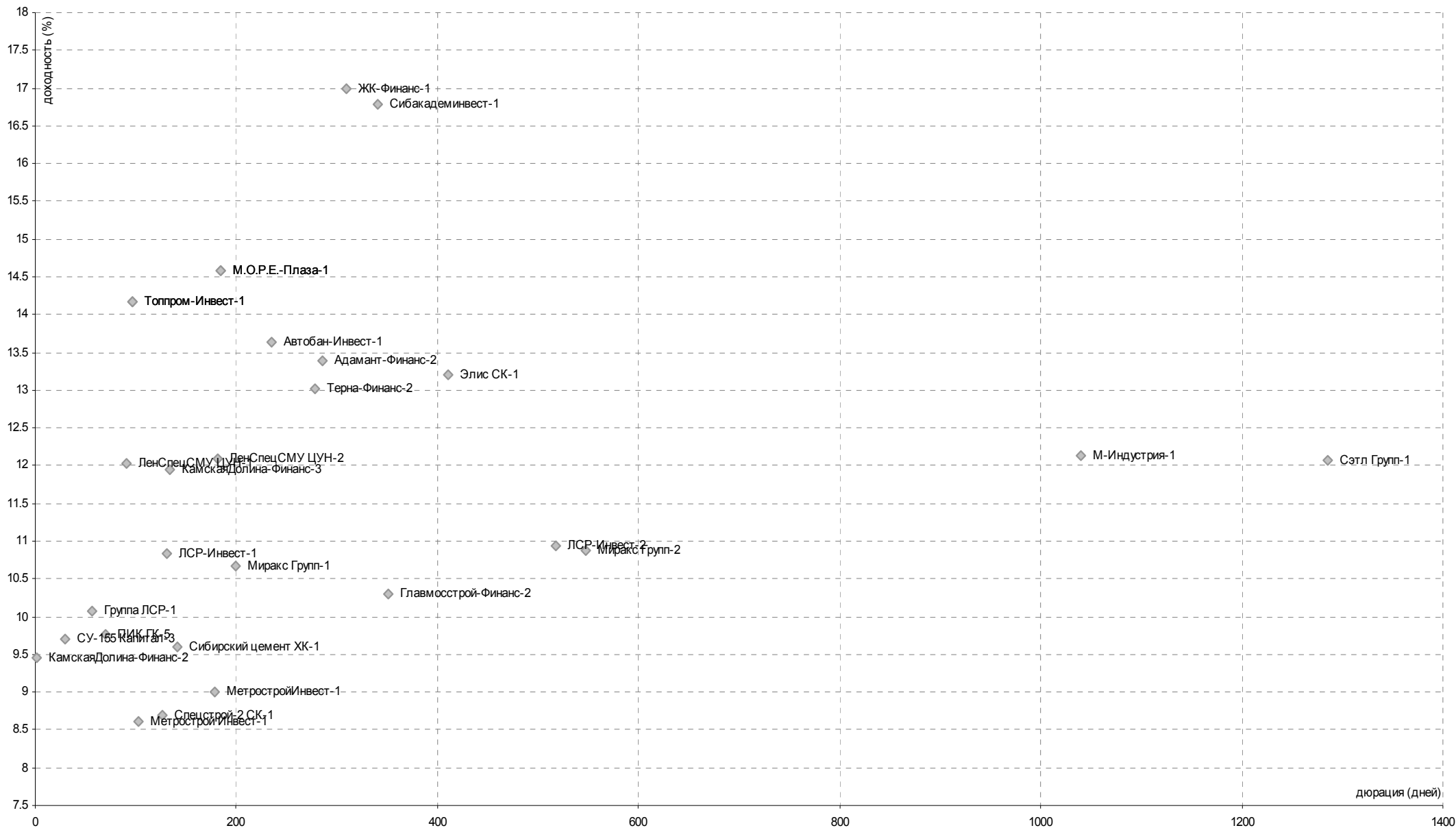
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



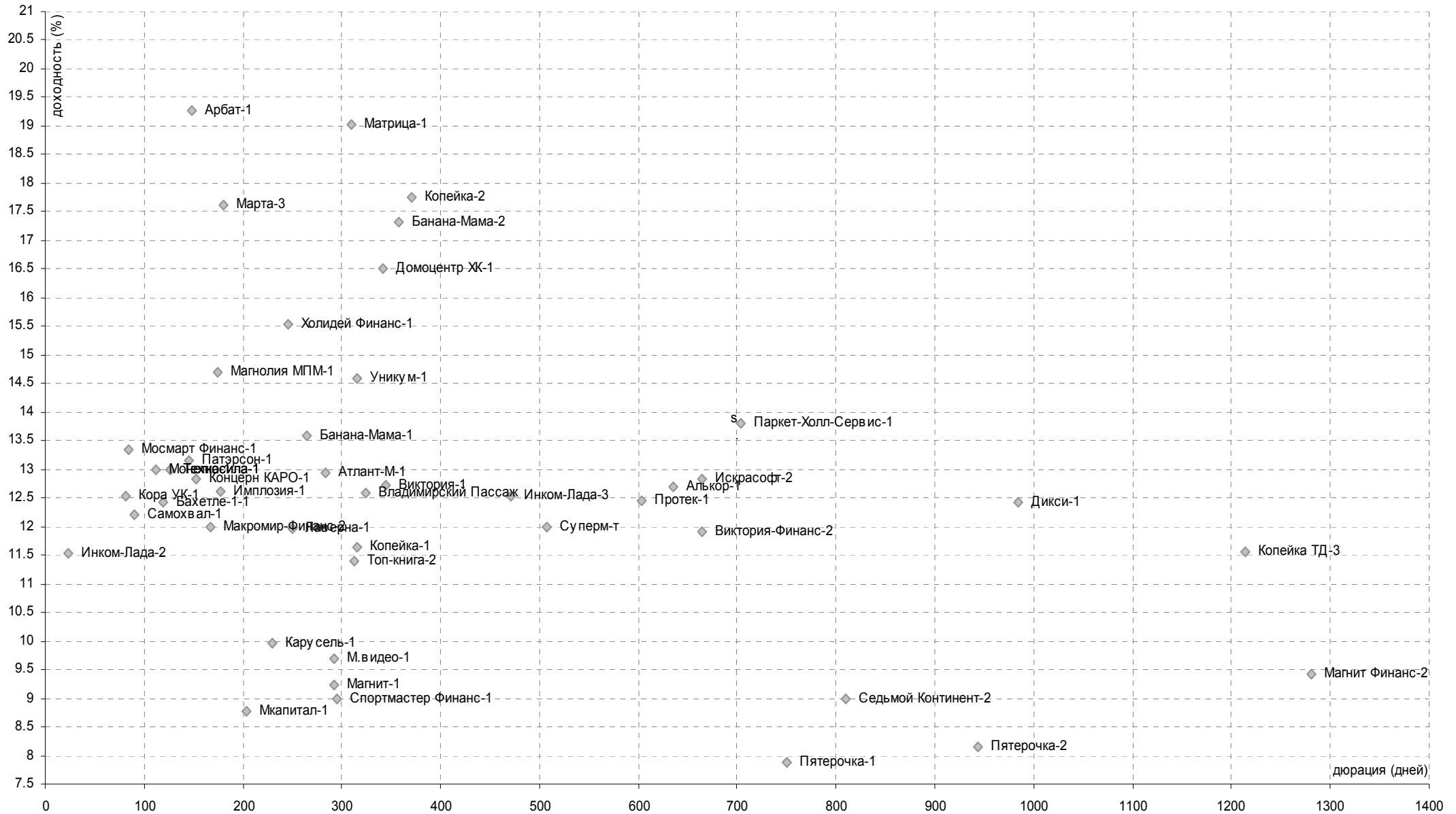
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



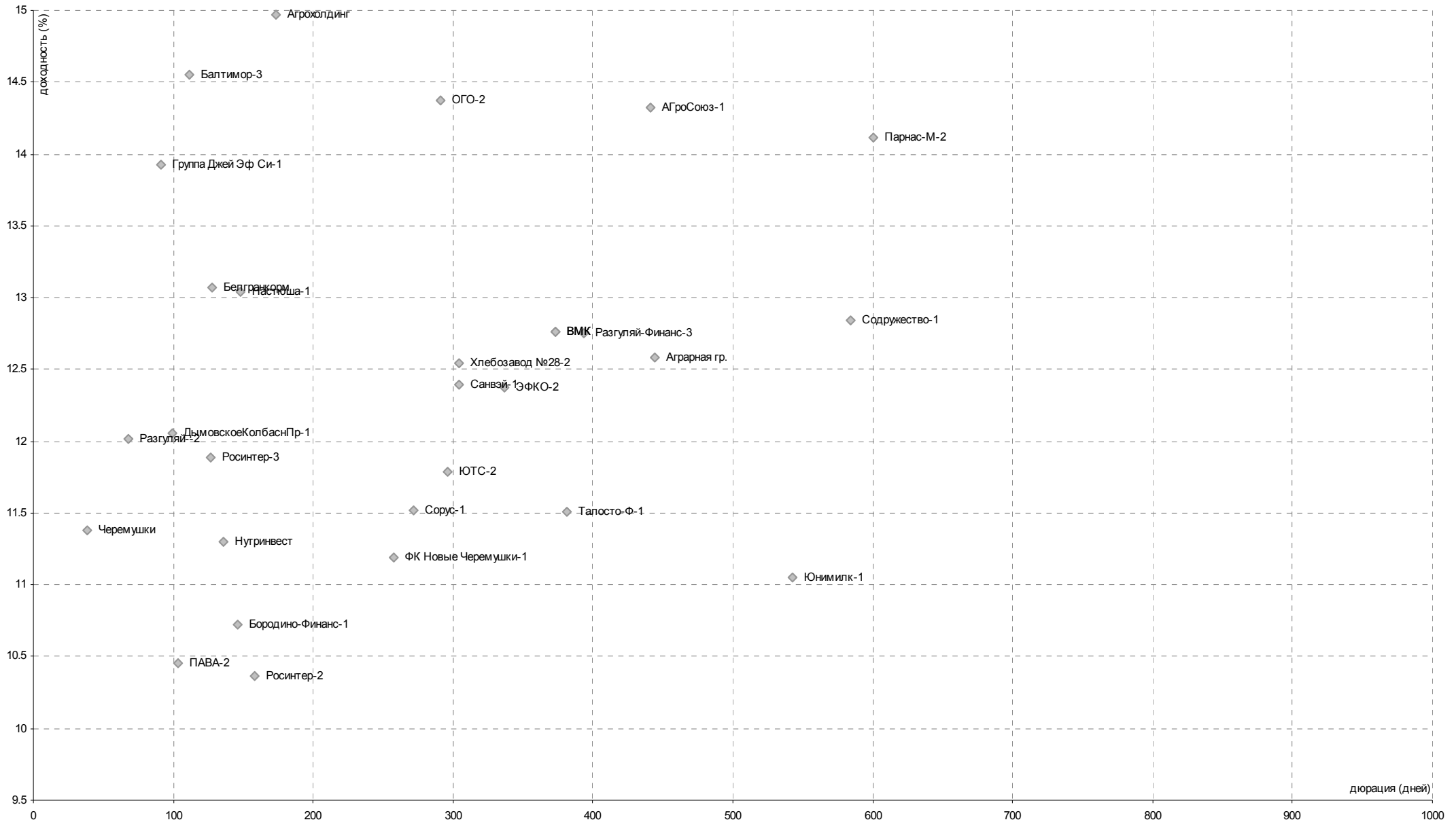
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



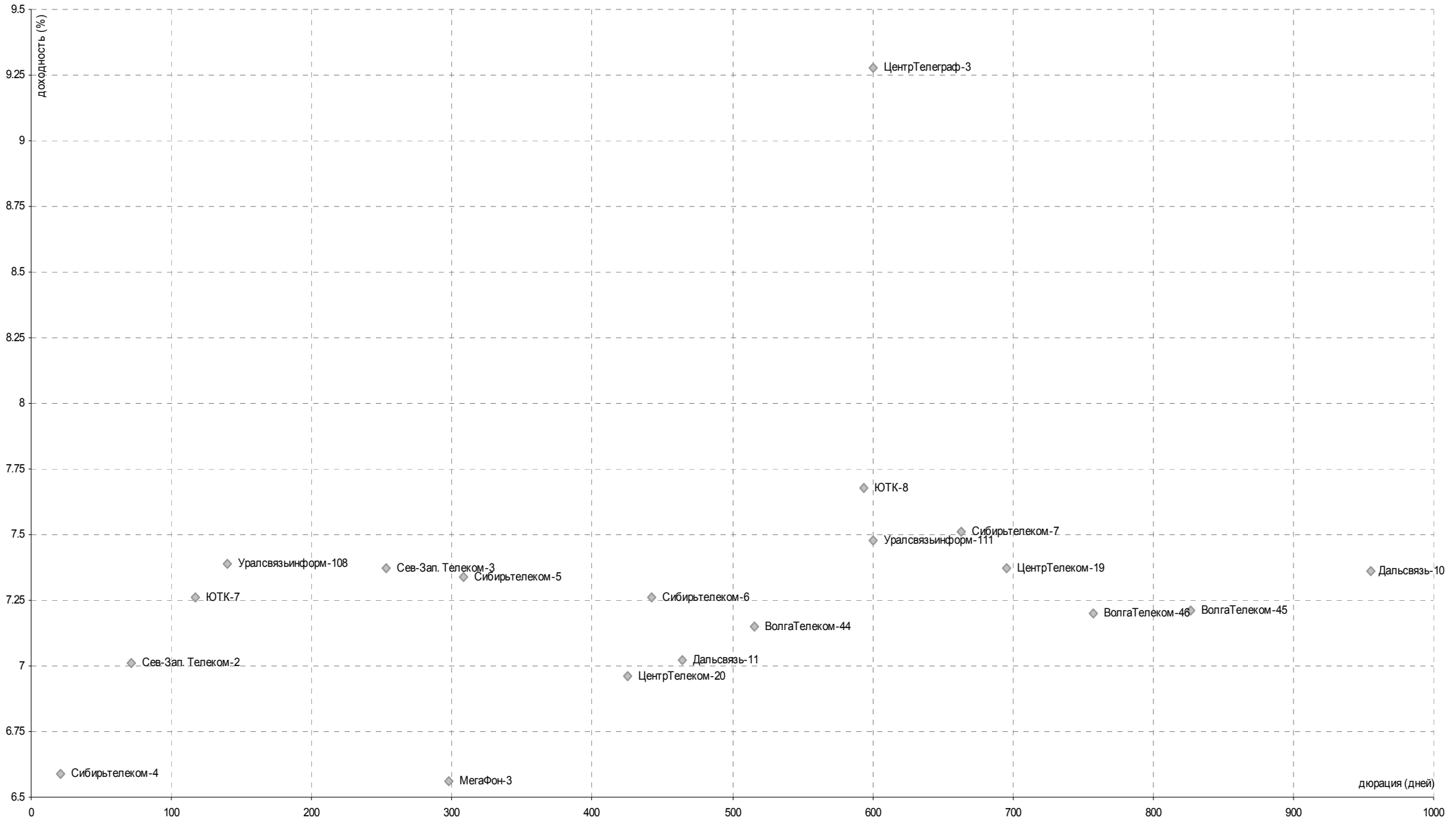
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



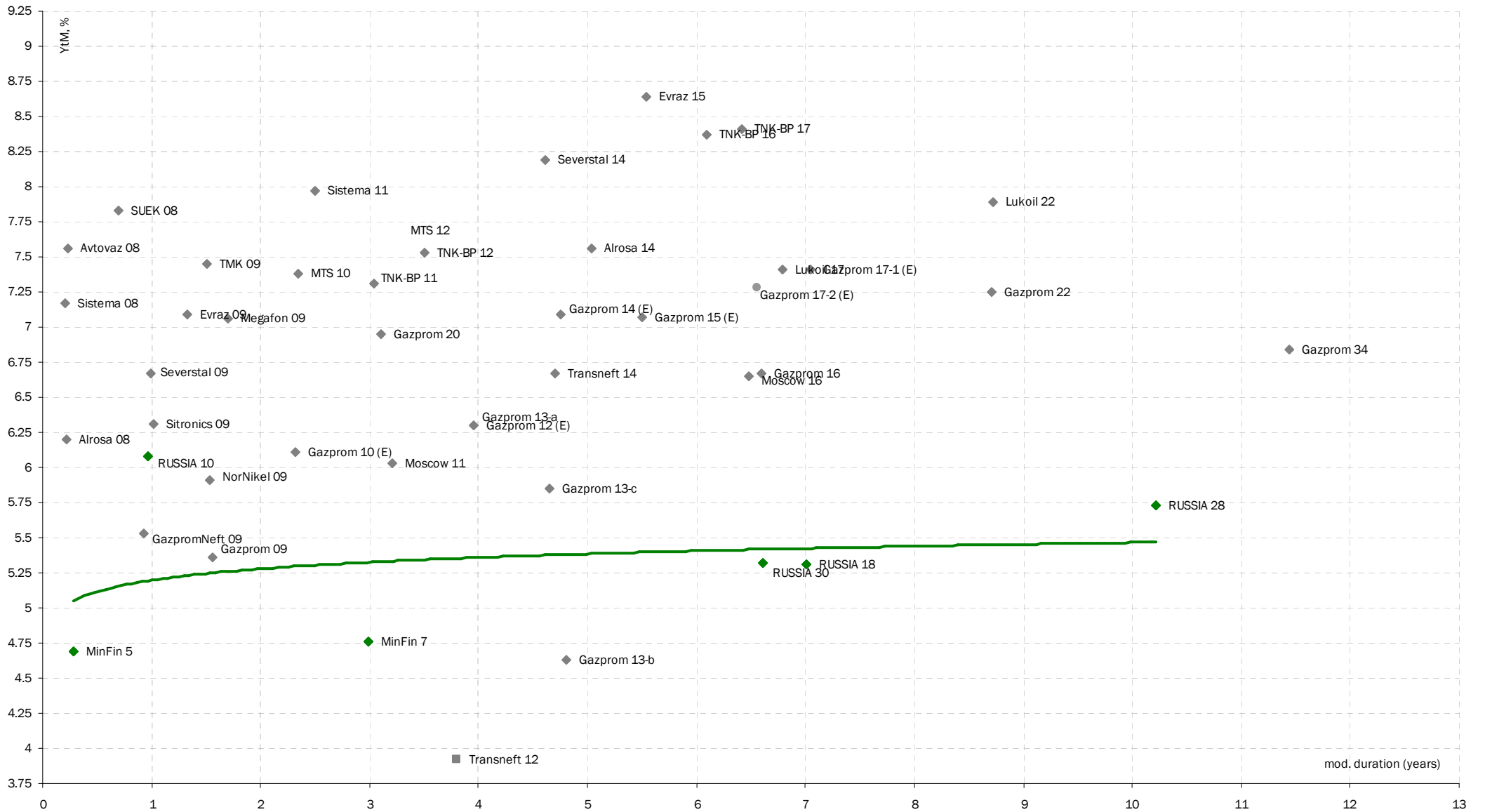
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



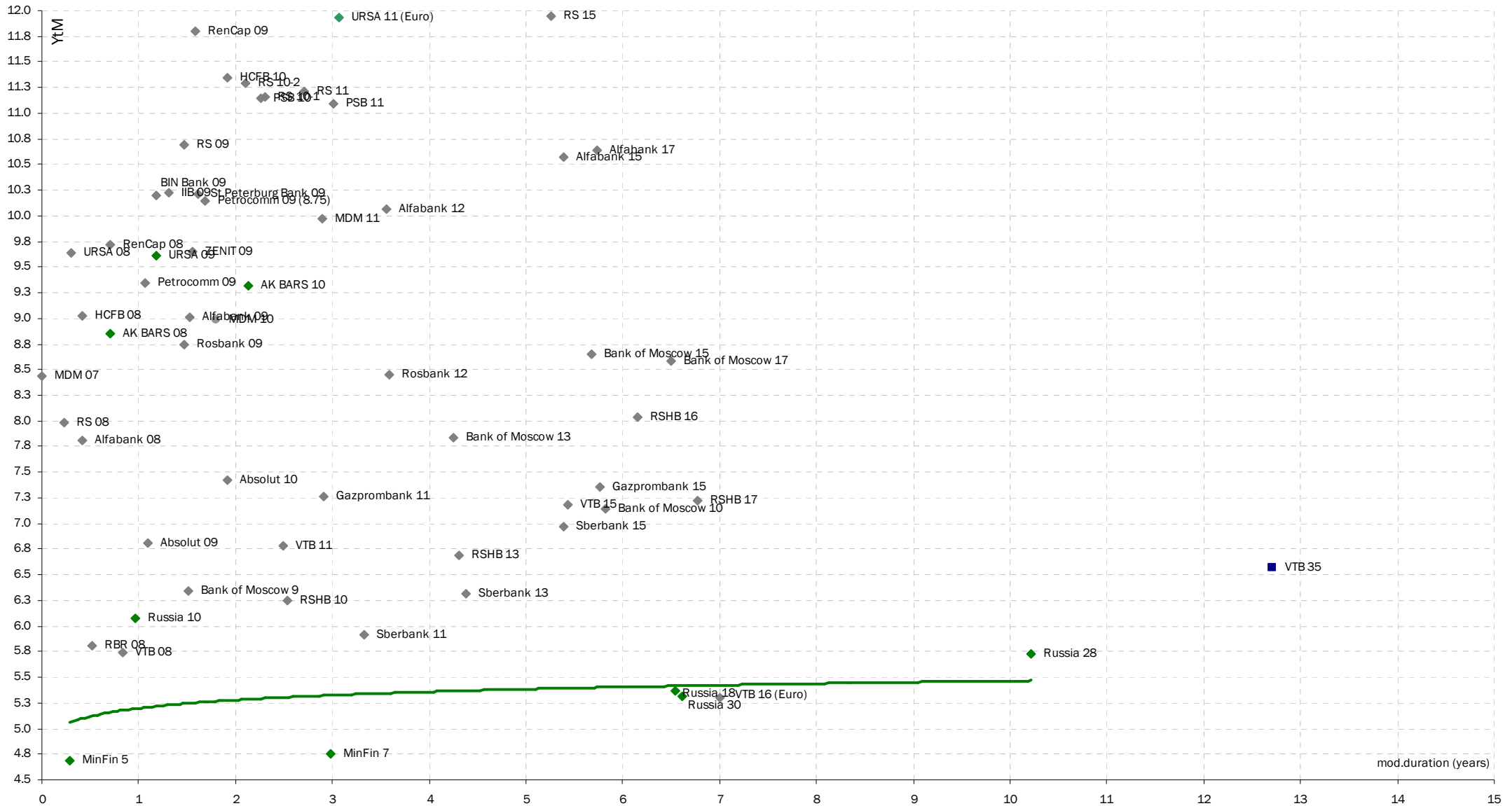
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			Доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	0.97	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.080	6.183	6.385	6.399	104.330	104.580	0.000	0.174	0.473	0.242
RUSSIA 18	3 467	7.01	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.307	5.347	5.580	5.695	145.328	145.578	0.000	0.247	1.725	2.190
RUSSIA 28	2 500	10.22	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.733	5.727	5.838	5.959	183.751	184.001	0.000	-0.082	0.969	2.020
RUSSIA 30	2031(2020)	6.61	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.315	5.314	5.566	5.656	115.323	115.423	0.000	-0.023	1.599	2.032
MinFin 5	2 837	0.29	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.689	4.838	4.748	5.554	99.490	99.534	0.000	0.074	0.173	0.871
MinFin 7	1 750	2.98	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.759	4.745	5.577	5.465	94.745	94.975	0.000	-0.015	2.631	2.644
AFK Sistema 08	350	0.21	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	7.170	6.681	7.553	6.927	100.588	100.620	0.000	-0.151	-0.127	-0.860
AFK Sistema 11	350	2.50	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.973	7.774	7.830	7.236	102.361	102.736	-0.423	-0.532	-0.428	-2.232
Alrosa 08	500	0.21	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	6.201	5.709	6.730	6.359	100.474	100.514	-0.013	-0.171	0.025	-0.406
Alrosa 14	500	5.04	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.560	7.360	7.386	6.976	106.870	107.120	-0.701	-1.047	-0.968	-3.326
Avtovaz 08	250	0.23	20.04.2008	8.500	-	-	-	7.556	7.876	8.984	8.874	100.170	100.226	0.000	0.064	0.359	0.348
Evraz 09	300	1.33	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	7.095	6.762	7.263	6.960	105.317	105.442	-0.188	-0.517	-0.007	-0.983
Evraz 15	750	5.54	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.640	8.351	8.381	8.001	97.805	98.055	-0.499	-1.638	-1.468	-3.730
Gazprom 09	700	1.56	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	5.358	5.274	5.62	5.627	108.348	108.598	-0.218	-0.207	0.078	-0.589
Gazprom 10 (E)	1 000	2.32	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.110	6.144	6.205	5.496	103.988	104.328	0.000	0.060	0.117	-1.955
Gazprom 12 (E)	1 000	4.15	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.674	6.639	6.536	5.965	91.447	91.6965	0.000	-0.121	-0.468	-2.742
Gazprom 13-a	1 750	3.96	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.302	6.158	6.528	6.15	114.259	114.5086	-0.597	-0.723	0.763	-1.167
Gazprom 13-b	1222(932)	4.81	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.635	4.731	5.025	5.05	99.378	99.378	-0.185	0.463	1.887	2.077
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.66	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.854	5.726	5.726	5.815	98.936	99.186	-0.635	-0.598	-0.021	-0.140
Gazprom 14 (E)	780	4.75	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.093	7.03	6.867	6.114	90.087	90.337	0.000	-0.285	-1.018	-4.810
Gazprom 15 (E)	1 000	5.51	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.075	6.944	6.867	6.228	93.262	93.7618	0.000	-0.746	-1.149	-4.942
Gazprom 16	1 350	6.60	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.675	6.554	6.752	6.402	96.942	97.1918	-0.591	-0.805	0.536	-1.818
Gazprom 17-1 (E)	500	7.04	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.407	7.313	7.058	6.354	86.628	86.878	0.000	-0.660	-2.473	-7.800
Gazprom 17-2 (E)	500	6.56	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.280	7.242	7.048	6.329	86.012	86.5124	0.000	-0.240	-1.517	-6.617
Gazprom 20	1250(1192.2)	3.11	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.950	6.861	6.995	6.833	102.018	102.2683	-0.548	-0.714	0.354	-0.970
Gazprom 22	1 300	8.71	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.247	7.124	6.969	6.719	93.551	93.8013	-0.612	-1.094	-2.501	-4.849
Gazprom 34	1200	11.44	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.840	6.695	6.656	6.469	121.613	121.863	-0.801	-1.716	-2.207	-4.560
Gazpromneft 09	500	0.92	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.532	5.519	6.068	5.897	104.800	105.0404	-0.060	-0.092	0.141	-0.727
Lukoil 17	500	6.79	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.413	7.153	7.161	6.846	92.948	93.4255	1.375	0.195	0.273	-1.883
Lukoil 22	500	8.73	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.894	7.577	7.414	7.095	89.467	89.9668	-1.414	-3.684	-5.192	-8.231
Megaфон 09	375	1.70	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	7.057	6.802	7.292	6.748	101.604	101.854	-9.558	-9.810	-8.937	-10.185
Mirax Group 11	180	2.57	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.632	10.391	10.834	10.335	96.875	97.125	-8.280	-8.973	-7.565	-8.935
Moscow 11	374	6.03	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.032	5.825	5.925	5.518	101.313	101.5631	-2.082	-2.771	-2.469	-3.987
Moscow 16	407	6.65	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.647	6.469	6.398	5.931	89.737	89.9874	5.317	4.246	3.851	0.959
MTS 08	400	0.01	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	3.170	4.867	6.473	5.536	100.018	100.023	1.561	1.502	1.333	0.588
MTS 10	400	2.34	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.379	7.008	7.153	6.743	102.384	102.634	-6.099	-6.651	-6.345	-7.668
MTS 12	400	3.25	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.688	7.361	7.223	7.041	101.054	101.304	-0.232	-0.858	-1.363	-2.108
Norilsk Nickel 09	500	1.54	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.906	5.702	5.905	5.689	101.897	102.135	-13.783	-13.934	-13.651	-14.295
Severstal 09	325	0.99	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	6.669	6.725	7.206	6.786	101.974	102.224	-2.014	-1.925	-1.505	-2.244
Severstal 14	375	4.61	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.186	7.95	8.04	7.613	105.081	105.331	-3.297	-3.797	-3.404	-5.719
Sitronics 09	200	1.02	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	-1.356	-1.356	-1.356	-1.356
SUEK 08	175	0.70	24.10.2008	8.625	-	-	-	7.832	7.812	7.893	7.950	100.544	100.724	1.328	1.311	1.230	1.249
TMK 09	300	1.50	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.453	7.193	7.543	7.428	101.593	101.827	0.173	-0.043	0.446	0.103
TNK-BP 11	500	3.04	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.308	7.041	7.268	7.298	98.693	98.943	5.619	5.319	5.993	6.140
TNK-BP 12	500	3.51	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.527	7.283	7.265	7.388	95.082	95.3317	6.691	6.371	6.365	6.929
TNK-BP 16	1000	6.10	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.369	8.134	7.928	7.936	94.799	95.0492	5.204	4.354	3.156	3.251
TNK-BP 17	800	6.41	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.414	8.158	8.158	8.158	88.737	88.987	12.147	11.182	10.026	10.182
Transneft 12	500	3.80	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.304	6.15	6.139	6.159	99.231	99.481	-4.940	-4.978	-5.024	-4.927
Transneft 14	1300	4.71	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.669	6.51	6.509	6.414	95.054	95.3041	3.025	2.920	2.956	2.568

## 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	1.10	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	6.81	6.81	7.57	6.96	102.16	102.28	-0.062	-0.031	0.756	-0.33
Absolut Bank 10	175	1.92	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	7.42	7.27	7.87	7.75	103.34	103.75	-0.315	-0.310	0.797	0.797
AK BARS Bank 08	175	0.71	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	8.86	9.18	9.59	8.78	99.38	99.48	-0.034	0.249	0.634	0.107
AK BARS Bank 10	250	2.13	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	9.32	8.99	9.11	9.33	97.73	97.98	-0.339	-0.700	-0.398	0.243
Alfabank 08	250	0.42	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	7.81	7.73	8.97	8.48	99.96	100.06	-0.022	-0.036	0.544	0.438
Alfabank 09	400	1.53	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	9.02	8.85	9.82	9.03	98.22	98.53	-0.199	-0.245	1.374	0.250
Alfabank 12	500	3.56	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	10.06	9.66	10.01	9.50	93.49	93.99	-0.501	-1.432	-0.108	-1.824
Alfabank 15	225	5.40	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.57	10.33	10.36	10.23	95.72	95.97	0.000	0.047	0.035	-0.939
Alfabank 17	300	5.74	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.63	10.57	10.55	10.33	92.28	92.53	0.000	-1.834	-1.556	-2.179
Bank of Moscow 09	250	1.52	28.09.2009	8	A3	-	BBB	6.34	5.81	6.56	6.06	102.57	102.81	-0.204	-0.846	0.245	-0.856
Bank of Moscow 10	300	5.83	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	7.14	6.78	7.17	6.85	100.58	100.83	-0.394	-0.926	0.060	-0.831
Bank of Moscow 13	500	4.25	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.83	7.67	7.86	7.64	97.86	98.11	-0.586	-0.686	0.159	-0.778
Bank of Moscow 15	300	5.67	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.65	8.61	8.76	8.50	98.15	98.40	0.000	-0.187	0.706	-0.602
Bank of Moscow 17	400	6.49	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.58	8.56	8.74	8.34	92.80	93.05	0.000	-0.139	1.127	-1.396
Bank Soyuz 10	125	1.73	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	12.41	11.94	11.68	11.83	94.65	94.90	-0.226	-0.811	-1.164	-0.538
BIN Bank 09	100	1.19	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	10.20	10.66	10.65	10.94	99.14	99.30	0.000	0.582	0.623	1.161
Gazprombank 11	300	2.91	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.26	7.25	7.27	7.15	102.07	102.32	-0.459	-0.048	-0.048	-0.503
Gazprombank 15	1 000	5.76	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.35	7.37	7.61	7.16	95.07	95.32	-0.506	0.136	1.587	-1.047
HCFB 08	275	0.41	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.02	9.25	13.50	9.65	99.82	99.82	-0.021	0.098	2.103	0.484
HCFB 10	200	1.91	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	11.35	11.16	12.19	9.91	96.46	96.46	-0.303	-0.349	1.771	-2.765
IIB 09	100	1.31	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	10.22	10.22	10.15	10.15	99.02	99.22	0.000	0.005	0.127	0.127
IIB 10-1	150	1.91	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.24	12.44	12.41	10.49	95.18	95.43	-0.225	0.392	0.516	-2.973
MDM Bank 10	425	1.81	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.98	8.82	9.20	8.89	97.83	98.08	-0.231	-0.284	0.497	0.087
MDM Bank 11	200	2.89	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.97	9.65	9.91	9.45	99.36	99.86	-0.452	-0.938	-0.154	-1.551
Nomos bank 09	150	1.18	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	10.49	10.27	10.57	9.56	97.35	97.64	-0.149	-0.229	0.252	-0.841
Nomos bank 10	200	1.73	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.72	10.30	10.95	10.02	95.53	95.78	-0.226	-0.727	0.614	-0.857
Nomos bank 16	125	5.38	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.12	11.59	11.63	10.86	91.04	91.29	0.000	-2.961	-2.639	-7.118
Petrocommerce 09	225	1.06	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.34	9.36	9.89	9.64	98.54	98.81	-0.052	0.043	0.732	0.683
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.68	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	10.14	9.83	10.18	9.89	97.65	97.90	-0.217	-0.520	0.149	-0.197
Promsyazbank 10	200	2.26	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	11.15	10.95	11.52	9.53	94.53	94.78	0.000	-0.447	1.014	-3.710
Promsyazbank 11	225	3.00	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	11.09	10.73	11.43	9.79	93.00	93.25	-0.476	-1.066	1.185	-3.920
Promsyazbank 12	200	3.34	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.24	11.87	11.99	10.33	91.41	91.66	-0.473	-1.215	-0.735	-6.618
RBR 08	170	0.51	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.81	6.16	6.81	6.42	100.36	100.43	-1.901	-1.696	-1.337	-1.598
Renaissance 08	100	0.71	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	9.72	8.90	8.90	8.90	98.76	98.94	1.556	1.556	1.556	1.556
Renaissance 09	250	1.59	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.80	10.92	11.01	10.36	95.15	95.54	3.461	2.302	2.554	1.698
Rosbank 09	300	1.47	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.75	8.30	8.76	8.41	101.52	101.75	-6.902	-6.902	-6.902	-6.902
Rosbank 12	130	3.59	01.07.2012	9	-	-	-	8.45	9.43	9.40	9.55	106.14	106.60	-4.549	-1.040	-1.138	-0.633

**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	2.53	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.25	6.15	6.33	6.46	101.58	101.83	3.913	4.025	4.430	4.703
RSHB 13	700	4.32	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.68	6.57	6.64	6.46	102.15	102.40	-1.169	-1.081	-0.796	-1.664
RSHB 16	500	6.15	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.03	8.00	7.97	7.78	97.96	98.21	4.102	3.931	3.820	2.730
RSHB 17	1 250	6.77	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.22	7.06	7.04	7.02	93.81	94.06	1.673	1.192	1.091	1.033
Rus Standart 08	300	0.23	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	7.99	7.85	9.45	9.97	99.99	100.03	-2.071	-2.106	-1.629	-1.217
Rus Standart 09	400	1.46	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.69	10.58	11.19	9.72	94.40	94.74	-0.631	-0.748	0.384	-1.492
Rus Standart 10-1	500	2.30	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	11.16	0.11	12.02	10.51	91.67	91.92	7.994	7.881	10.406	7.443
Rus Standart 10-2	400	2.11	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.30	11.26	12.13	11.06	94.19	94.44	-0.103	0.181	2.175	0.249
Rus Standart 11	350	2.70	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.22	11.03	12.14	10.70	93.05	93.30	-1.934	-1.999	1.234	-2.584
Rus Standart 15	200	5.26	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.94	11.68	11.99	11.35	88.55	88.80	5.984	4.686	6.360	3.337
Rus Standart 16	200	5.49	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.07	11.69	12.41	11.62	91.30	91.55	1.874	-0.223	3.821	-0.388
Sberbank 11	750	3.32	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.91	6.04	6.27	6.03	100.04	100.29	-13.514	-12.503	-11.611	-12.525
Sberbank 13	500	4.38	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.31	6.30	6.40	6.27	100.72	100.97	-10.986	-10.393	-9.898	-10.593
Sberbank 15	1 000	5.39	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.97	7.07	7.17	6.98	100.26	100.51	-0.213	0.333	0.926	0.000
St Peterburg Bank 09	125	1.62	25.11.2009	9.501	B1	-	B	10.22	10.24	11.08	10.35	98.81	99.05	1.693	1.937	3.362	2.273
URSA Bank 08	175	0.30	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.64	9.77	10.35	9.49	99.98	100.05	0.270	0.317	0.521	0.129
URSA Bank 09	351	1.18	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.61	9.27	11.24	10.86	99.25	99.43	-0.598	-0.851	1.619	1.392
URSA Bank 11 (\$)	130	3.02	30.12.2011	12	B2	-	-	12.85	12.85	12.84	11.98	97.41	97.66	2.568	2.568	2.534	-0.053
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.07	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.93	11.86	12.23	10.60	89.32	89.82	10.003	9.843	10.969	6.582
VTB 08	550	0.84	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	5.74	6.01	6.56	6.19	100.94	101.06	-3.666	-3.400	-2.944	-3.394
VTB 11	450	2.50	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.78	6.64	6.71	6.41	102.30	102.55	-15.128	-15.071	-14.836	-16.150
VTB 15	750	5.43	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.18	7.15	7.20	7.10	100.70	100.95	0.232	0.069	0.449	0.034
VTB 16 (Euro)	500	6.54	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.37	5.35	5.31	5.06	92.85	93.10	9.238	9.168	8.941	7.537
VTB 35	1 000	12.71	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.56	6.52	6.53	6.41	96.05	96.30	4.127	4.092	4.180	2.697
ZENIT Bank 09	200	1.56	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.65	9.52	9.68	9.69	98.56	98.95	-6.363	-6.364	-6.027	-5.900

**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**

**Никита Фраш**  
Операции на рынке акций 3-го эшелона  
доб. 204; nfrash@akbars.ru

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

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

**Максим Барышников**  
Старший трейдер по внутреннему долгу  
доб. 225; mbaryshnikov@akbars.ru

**Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22**

**Яна Трофимова**  
Зам. начальника  
отдела клиентского обслуживания  
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

**Владимир Рожанковский**  
Стратегия, машиностроение,  
металлургия, энергетика  
доб. 117; vrozhankovsky@akbars.ru

**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**  
Макрээкономика, банки  
доб. 155; plazich@akbars.ru

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

**Алексей Плотников**  
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru