

СКОРО

В пятницу ожидается размещение Банком Москвы (Ваа2/ВВВ) 5-летних облигаций с годовой офертой. Мы полагаем, что доходность выпуска к оферте будет в районе 8.2–8.5% годовых, но не исключено, что для размещения полного объема займа придется предложить большую премию.

СЕГОДНЯ

ЕЦБ и Банк Англии проводят заседания по ставкам. В США пройдет аукцион 30-летних UST.

ВЧЕРА

ТГК-10: попытка рыночного размещения?

Во вторник, 5-го февраля, началось первичное размещение выпуска 5-летних облигаций ТГК-10 объемом 5 млрд руб. с годовой офертой. При весьма сложной и нестабильной конъюнктуре на долговом рынке, когда инвесторы с опаской смотрят на первичный рынок, организаторы решили отказаться от привычной схемы размещения посредством аукционов. Поэтому данное размещение проходит в более «спокойном» режиме – через сбор заявок с указанием объема и ставки купона. В понедельник, 11 февраля, сбор заявок завершается, осуществляется прайсинг и уже в среду, 13 февраля, происходит удовлетворение заявок на ММВБ. Во вторичное обращение бумаги выпуска попадают несколько дней спустя. По доходности выпуска Организатор ориентирует участников рынка на диапазон 9.73–10.25% годовых.

Финансовые показатели за 3 квартал 2007 г. по РСБУ, млн руб.

	ТГК-10	ТГК-4	ТГК-1
Выручка	15 638	16 471	18 015
ЕБИТДА	995	1 361	1 242
Активы	28 000	20 075	56 701
СК	19 900	16 345	29 226
Долг	5 216	8 171	13 446
Чистый долг	1 695	7 824	4 157
Долг/ЕБИТДА*	5.2	6.0	10.8
Чистый долг/ЕБИТДА*	1.7	5.7	3.3
Долг/Активы	0.2	0.4	0.2
Долг/СК	0.3	0.5	0.5

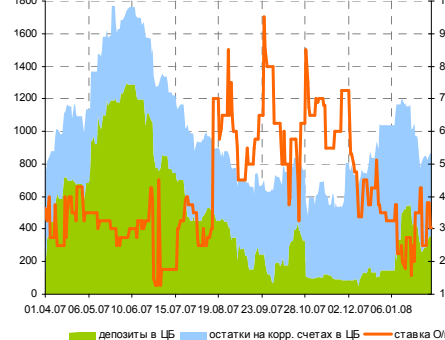
* - прогноз по году
Источник: данные компаний, оценки ИК «АК БАРС Финанс»

В ожидании стратега. В марте текущего года состоится допэмиссия акций компании, об участии в которой заявили многие крупные компании – Газпром, Роснефть, Лукойл, Gaz de France, Fortum. По результатам данной допэмиссии «победителю» достанется контрольный пакет акций – 79%. В настоящее время кредитное качество компании не вызывает особых вопросов. Компания весьма неплохо выглядит при сравнении с «коллегами» по отрасли. Долговая нагрузка по итогам 3-го квартала оценивается нами как умеренная. Вместе с тем отметим, что компания в настоящее время не имеет кредитных рейтингов.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.05	-19.7	-6.15
MOSPRIME 3М, %	6.02	0.8	-10.28
MOSIBOR 3М, %	5.99	0.3	-9.38
MIBOR 91-180 дней, %	6.71	0.0	-6.81
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	513.60	12.1	-374.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	347.60	-14.6	201.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	55.30	-10.8	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	479.40	-	2.8
Инфляция YoY, %	12.60	-	-

Динамика ликвидности



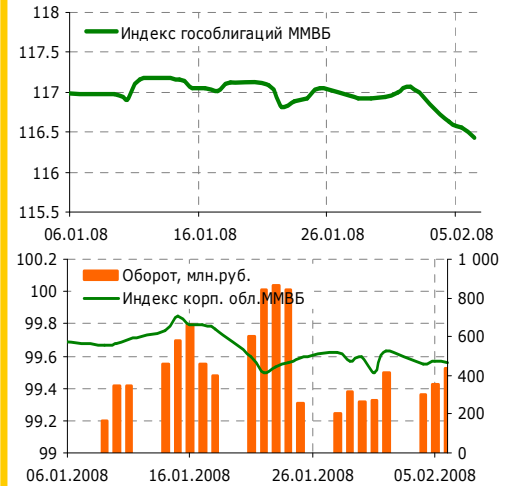
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	1.951	0.7	-15.7	-
UST 10	3.604	-	-	-
UST 30	4.357	2.9	3.3	-
Russia 28	5.732	0.3	-0.5	-
Russia 30	5.315	0.8	-0.5	-
Brazil 34	6.559	1.9	8.3	-
China 16	4.171	0.0	-23.8	-
India 36	7.814	-4.2	-3.3	-
Mexico 34	6.112	-1.7	-2.4	-
Venezuela 36	9.266	-0.8	0.4	-



Ближайшие размещения

07.02.08	ОБР	100 млрд руб.
08.02.08	Банк Москвы, 2	10 млрд руб.
5-13.02.08	ТГК-10, 2	5 млрд руб.
12.02.08	ВТБ-24, 2	10 млрд руб.
20.02.08	Москва, 45	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	98.10	-0.15	8.26
АИЖК 9	96.90	-0.35	8.34
Газпром А8	99.72	0.00	7.21
Газпром А9	100.90	0.00	7.15
Московская обл. 7	104.10	-0.25	7.29
Москва 39	106.80	0.25	6.70
РЖД 07	102.85	0.00	6.95
Россельхозбанк 02	98.75	-0.25	8.55
Россельхозбанк 03	98.23	-0.13	8.44
ФСК 02	102.35	0.08	7.28
ФСК 05	99.86	-0.20	7.34

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.29	0.00	5.13
ОФЗ 46017	105.52	-0.01	6.34
ОФЗ 46018	109.35	-0.37	6.57
ОФЗ 46020	101.52	-0.13	6.89
ОФЗ 46021	99.49	-0.17	6.36

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.56	-0.01	-0.48	-0.26
ММВБ	1 631.10	-0.08	-13.65	-13.76
PTC	1 947.19	-0.99	-14.99	-13.92
Dow Jones	12 200.10	-0.53	-3.09	-6.46
S&P 500	1 326.45	-0.76	-4.58	-8.75
NASDAQ	2 278.75	-1.33	-6.63	-13.29

Существенная премия к рынку. В настоящее время на долговом рынке обращается достаточно большое количество выпусков компаний отрасли. Доходность данных выпусков (ТГК-1, ТГК-4, ТГК-8, ТГК-10) колеблется в диапазоне 8.2–8.7%. Вместе с тем по многим из них предполагается досрочное погашение, связанное с реорганизацией данных компаний в рамках реформы электроэнергетического сектора. Поэтому, по нашим оценкам, торговля по данным выпускам фактически идет весьма неактивно – большинство держателей бумаг ожидают их выкупа. В предлагаемой организаторами доходности размещаемого выпуска уже заложена премия в почти 100-150 б.п. Мы оцениваем предложенную доходность по второму выпуску ТГК-10, как привлекательную для рублевых бумаг данной отрасли.

Верофарм объявил предварительные итоги 2007 г.

Сильные результаты. Чистые продажи Верофарма увеличились за год на 39% и по оценке менеджмента по итогам 2007 г. составили \$140 млн. При этом опережающими темпами росли продажи высокомаржинальных рецептурных препаратов, которые за 2007 г. составили \$82 млн, что на 55% больше по сравнению с 2006 годом, а их доля в общем объеме продаж составила 60% по сравнению с 54% годом ранее. На этом фоне рентабельность Верофарма в дальнейшем будет расти.

Несмотря на сильные данные по производственному сегменту (Верофарма) мы полагаем, что коррекцию доходности рублевых облигаций Аптеки 36.6 не стоит ожидать в краткосрочном плане из-за агрессивного кредитного профиля. Бумаги Аптеки 36.6 с дюрацией 1.3 г. торгуются в диапазоне 11.0–11.3% по доходности.

Внутренний рынок:

На вторичке – без изменений... Торговля на долговом рынке в среду не сильно отличалась предыдущих дней. Общая динамика торгов на вторичке государственного и корпоративного сектора была вновь разнонаправленной. Индекс корпоративных бумаг ММВБ по итогам дня снизился на 0.01% и составил 99.56 пункта. Индекс госбумаг ММВБ снизился на 0.11% и составил 116.43 пункта.

Первичный рынок все еще не в форме. Большое предложение госбумаг на первичном рынке не вызвало большого энтузиазма у инвесторов. Но его и не потребовалось – с большой долей вероятности можно утверждать, что размещенный объем был выкуплен государственными финансовыми институтами, такими как Банк Развития. В целом было размещено 87% от совокупного объема предложения – по выпуску ОФЗ 46021 было размещено 7.63 млрд руб. с доходностью 6.4% годовых, а по выпуску ОФЗ 25062 размещено было 9.8 млрд руб. с доходностью 6.25% годовых. Таким образом, «обошлось» без предоставления премии. К сожалению аппетит Банка Развития не распространился на муниципальные облигации г. Москвы, доразмещение которого объемом в 5 млрд руб. также проходило в среду. Было размещено «всего» 1.82 млрд руб. при доходности 6.96% годовых. Весьма сдержанный интерес участников рынка объясняется, прежде всего, общей нестабильной рыночной конъюнктурой и скромным предложением по доходности выпуска. Впрочем, у властей города еще будут 2 попытки в марте, когда состоятся следующие доразмещения общим объемом 10 млрд руб.

До конца недели мы ожидаем сохранения умеренно-негативной динамики на рынке.

Внешний рынок

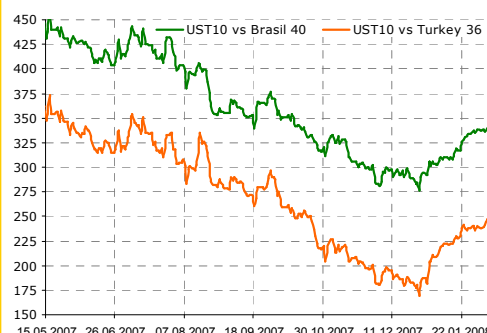
Вчера в аукцион 10 летних казначейских облигации США прошел с высоким интересом, а доходность по итогу размещения по данным Bloomberg обновила рекорд на первичке за время проведения аукционов. Заявки превысили предложение в 2.34 раза. Доходность по цене отсечения составила 3.62% годовых. На фоне нестабильности на фондовом рынке, мы полагаем, что интерес к сегодняшнему аукциону по 30-летним бумагам также будет высоким, хотя доходность в 4.35% при инфляции 4.1–4.3% привлекательной не назовешь

Вкратце:

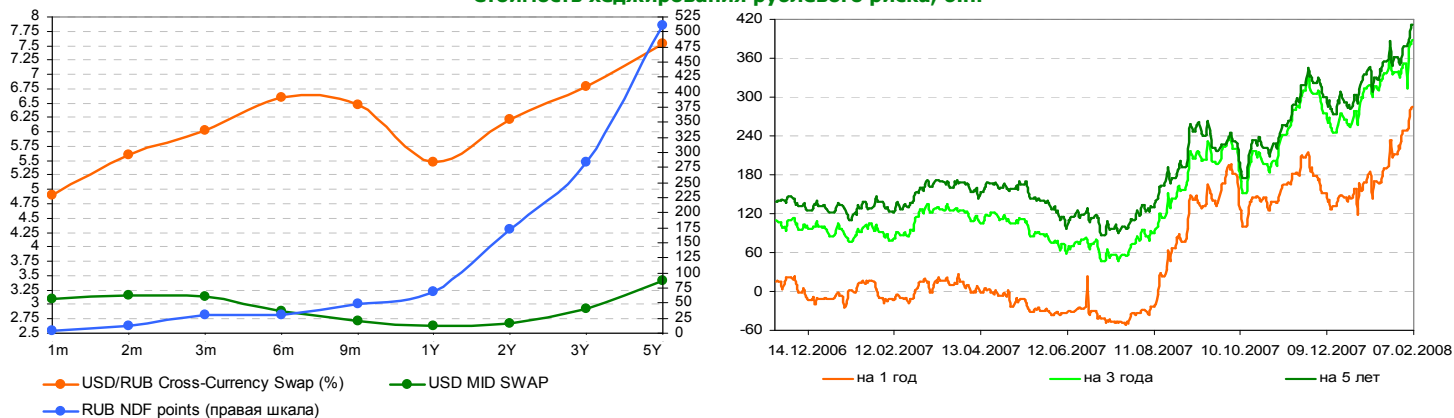
- ТМК планирует привлечь бридж-кредит объемом около \$1.5 млрд.
- S&P подтвердило долгосрочный рейтинг Сургута на уровне «ВВ-», прогноз – «стабильный».
- Марта выкупила по ofercie 67% выпуска Марта Финанс, 3.
- Банк Москвы разместил еврооблигации на 200 млн швейцарских франков, ставка купона составила 6.253% годовых.

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

Ключевые спреды

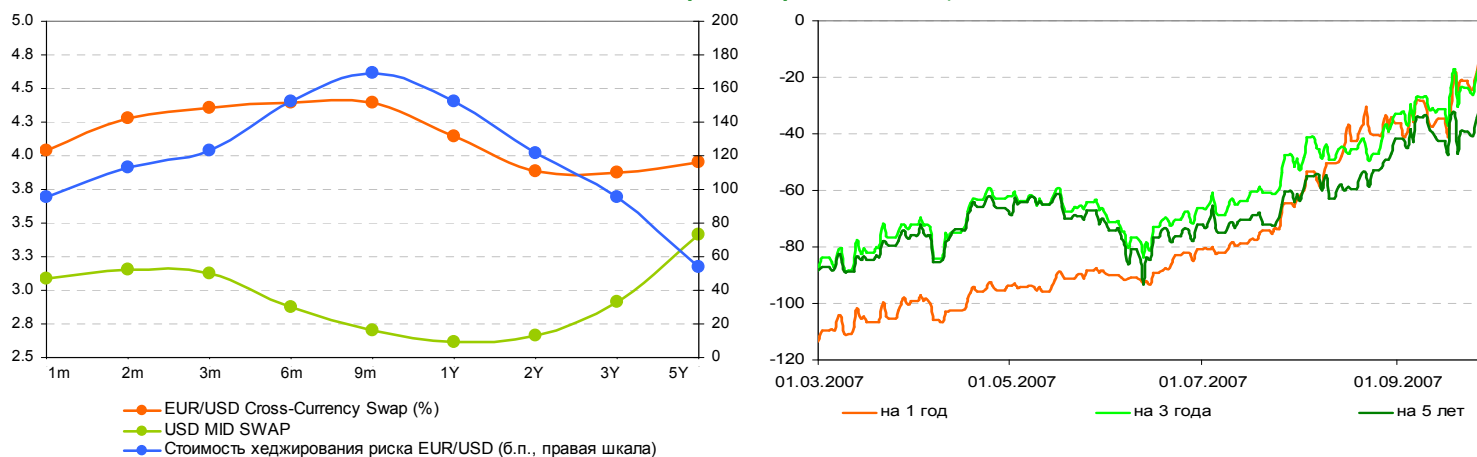


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



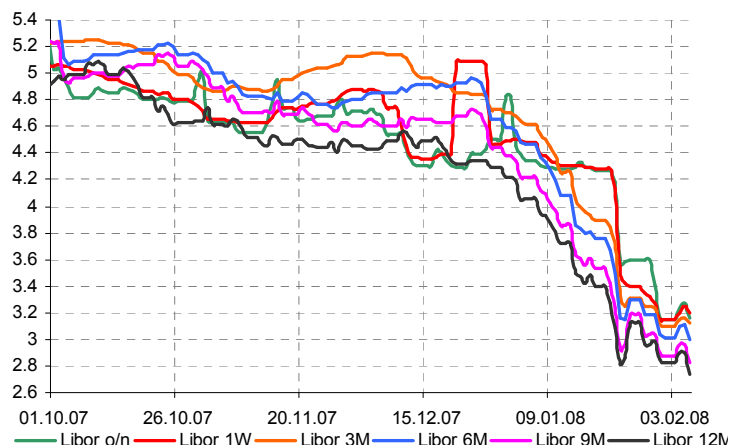
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.90	5.60	6.02	6.60	6.48	5.47	6.22	6.80	7.54
USD MID SWAP	3.09	3.15	3.13	2.88	2.70	2.62	2.67	2.92	3.42
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	181.39	245.00	289.25	372.40	377.68	285.05	355.30	388.15	412.50
RUB NDF Points	4	13	31	31	50	70	172	284	511

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.04	4.28	4.36	4.40	4.40	4.14	3.88	3.87	3.95
USD MID SWAP	3.09	3.15	3.13	2.88	2.70	2.62	2.67	2.92	3.41
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	95.26	113.00	123.15	152.03	169.17	152.60	121.35	95.45	53.70

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.16	-0.2	-26.5	-30.8	-47.0	-40.3
Libor 1 week	3.20	1.6	-26.9	-30.9	-46.7	-39.7
Libor 3M	3.13	0.5	-30.6	-35.9	-43.9	-41.7
Libor 6M	3.00	-1.3	-30.6	-37.0	-44.4	-44.4
Libor 9M	2.82	-2.8	-31.2	-38.9	-46.8	-47.9
Libor 12M	2.73	-4.1	-30.4	-39.4	-47.7	-49.4

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
06.02.2008	ТатИнк-Финанс-1	0.5	Погашение	17.04.2008	Уфайол-ОПТАН-1	1.5	Оферта
08.02.2008	Элемтэ-9	0.2	Погашение	18.04.2008	ГТ-ТЭЦ Энерго-3	1.5	Погашение
12.02.2008	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	18.04.2008	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта
13.02.2008	ММБ-2	3	Оферта	20.04.2008	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 Эконпродукт-1	1.2	Оферта	25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение
13.03.2008	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта
13.03.2008	Макси-Групп-1	3	Оферта	30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение
13.03.2008	Татэнерго-1	1.5	Погашение	02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
15.03.2008	ПАВА-1	0.35	Оферта	08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение
18.03.2008	КЕДР-2	1	Оферта	09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта
19.03.2008	Восточный-1	1.5	Оферта	09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта
20.03.2008	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Банк ВТБ-4	5	Оферта	13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта
20.03.2008	Группа ЛСР-1	1	Погашение	13.05.2008	Сибкакадемстрой-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Оферта	14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта
21.03.2008	Сатурн НПО-2	2	Оферта	14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта
23.03.2008	Сатурн НПО-1	1.5	Погашение	14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
24.03.2008	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение
25.03.2008	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта
25.03.2008	Салаватстекло-1	0.75	Погашение	15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта
26.03.2008	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Оферта	15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта
26.03.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение
27.03.2008	Арсенал-Финанс-1	0.2	Погашение	19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение
28.03.2008	Инком-Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение
28.03.2008	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта
01.04.2008	Агрика ПП-1	1	Оферта	20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта
01.04.2008	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение
01.04.2008	Ренинс Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта
01.04.2008	Стин-Финанс-1	0.3	Погашение	20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта
01.04.2008	Сувар-Казань-1	0.9	Оферта	21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта
02.04.2008	АльфаФинанс-2	0.17	Оферта	21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта
02.04.2008	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта	22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта
02.04.2008	Хайленд Голд Финанс-1	0.75	Погашение	22.05.2008	КААД-2	3	Погашение
04.04.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение
04.04.2008	Банк Зенит-4	3	Оферта	22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта
08.04.2008	РТК-Лизинг-4	0.56	Погашение	23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение
09.04.2008	Союз АКБ-2	2	Оферта	23.05.2008	Мастер-Банк-2	1	Погашение
13.04.2008	Электроника-1	0.5	Погашение	27.05.2008	Гидромашсервис-1	1	Оферта
15.04.2008	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Оферта	27.05.2008	МГТС-5	1.5	Оферта
15.04.2008	МегаФон-3	3	Погашение	27.05.2008	ХМАО-25005	1.64	Оферта
16.04.2008	РКС-1	1.5	Оферта	27.05.2008	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
17.04.2008	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта	28.05.2008	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта
17.04.2008	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта	29.05.2008	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Оферта
17.04.2008	Заводы Гросс-1	1	Оферта	29.05.2008	Техносила-Инвест-1	2	Оферта
17.04.2008	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.05.2008	ТКБ-1	0.8	Оферта
17.04.2008	Уралсвязьинформ-109	2	Погашение	30.05.2008	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	3.8	4.9	0.6
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-57.118	-57.768	-63.118
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3	3.6	3.5
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2	2.2	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	-0.5	0.5	5.2
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.	0.725	0.634	0.604
Индекс ISM (в промышленности)	50.4	50	48.4
Индекс ISM (непромышленный сектор)	55.5	54.6	54.4
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Потребительское доверие, б.п.	87.8	90.6	87.9
	11 янв 08	18 янв 08	25 янв 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	300	306	375
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	28.4	8.3	7.5
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
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.1	3.1	3.2
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.9	1.9
Индикатор делового климата	1.04	0.89	0.78
Индекс доверия потребителей	-8	-9	-12
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	8.1	7.9	7.8
Индекс розничных цен, % год к году	3.3	3.1	3
Цены производителей, % год к году	1.7	2.5	2.5
Цены на импорт, % год к году	2.3	3.5	3.7
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
розничные продажи, % год к году	0	-3.2	-6.9
Франция	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	-1.8	6.4	3.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Индекс потребительских цен, % год к году	2.1	2.6	2.8
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Цены производителей, % год к году	3.3	4.2	4.5
Великобритания	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
Япония	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	3.8	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	0.8	1.6	0.2
Промышленное производство, % год к году	4.7	2.9	0.7
	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	2.087	0.0	47.8	47.8	-134.5
T-Bill 3M	2.095	0.0	11.2	11.2	-154.7
T-Bill 6M	2.096	0.0	-	-	-
UST-2	1.910	-2.3	-21.1	-98.8	-160.9
UST-3	2.049	-1.3	-14.6	-64.8	-148
UST-5	2.646	-0.7	-11.8	-	-
UST-10	3.481	-0.8	-2.0	-23.0	-70.3
UST-30	4.374	0.6	3.5	3.5	-25.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.024	-1.0	-16.3	-9.5	8
EURONIA	3.9995	0.0	-16.45	-9.99	9.24
EURIBOR 1M	4.178	-0.6	-1.2	-2.4	4.2
EURIBOR 3M	4.359	-1.3	-1.5	-23.9	-22
EURIBOR 6M	4.348	-2.3	-1.5	-29.7	-23.2
EURIBOR 9M	4.332	-2.3	-0.2	-31.8	-24.2
EURIBOR 12M	4.324	-2.0	0.8	-33.3	-24.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.251	-0.6	-12.2	-57.5	-56.2
Bunds 5Y	3.455	2.5	-9.7	-43.8	-44.7
Bunds 10Y	3.895	4.9	-3.5	-25.8	-19.2
Bunds 30Y	4.389	3.5	-5.4	-14	-4.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.474	0.0	-10	-50.4	-47.1
France 3Yr	3.372	2.4	-10.3	-52.7	-54.4
France 5Yr	3.521	3.0	-9.7	-46.1	-44.7
France 10Yr	4.011	4.8	-4.3	-25	-19.9
France 30Yr	4.472	3.9	-5	-13.3	-3.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.198	-3.9	-16.4	-20.4	-66
UK Gilts 3Yr	4.141	-2.9	-13.2	-14	-58
UK Gilts 5Yr	4.162	-0.4	-9.8	-15.7	-55.3
UK Gilts 10Yr	4.436	4.5	-1.8	-0.8	-30.1
UK Gilts 30Yr	4.383	6.4	2.9	4.9	-6.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.573	-3.3	2.4	-9.2	-19.1
Japan 3Yr	0.608	-4.8	1.6	-9.2	-21.5
Japan 5Yr	0.859	-7.9	-1.5	-8.1	-21.1
Japan 10Yr	1.365	-6.9	-3.5	-6.5	-17.0
Japan 30Yr	2.334	-3.6	-4.5	-1.2	-3.0

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

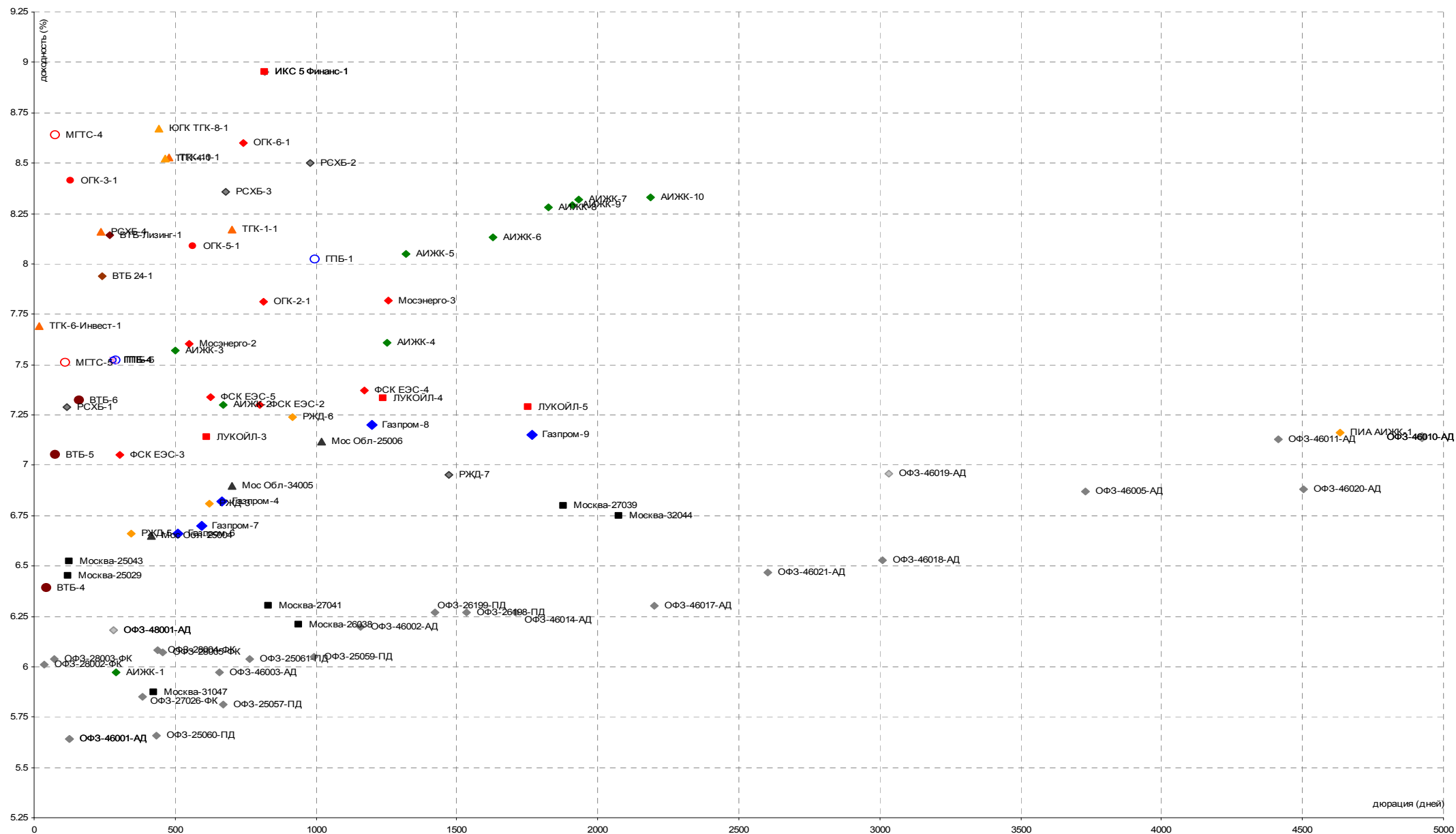
(начало на стр. 5)

КНР	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.1	11.9	11.5
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1454.9	1496.91	1528.25
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	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, \$ млрд	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, \$ млрд	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, \$ млрд	-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, \$ млрд	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	2.796	-11.4	-11.9	-138.3	-162.1
China 9	2.962	-6.5	-15.6	-77.7	-138.2
China 11	3.176	-6.4	-16.5	-76.8	-136.2
China 13	3.882	-0.6	-8.4	-42.7	-81.1
China 27	5.763	0.3	-6.0	-15.6	-10.3
Russia 10	5.902	-5.7	-9.8	-40.7	-46.4
Russia 18	5.227	-1.2	-2.7	-23.9	-47.8
Russia 28	5.732	0.3	-0.5	-3.4	-20.2
Russia 30	5.315	0.8	-0.5	-6.2	-33.0
Brazil 10	4.053	-5.4	-15.6	-80	-87.1
Brazil 15	5.415	-2.0	1.6	-2.7	-28.5
Brazil 20	5.976	0.2	2.6	6.7	2.9
Brazil 28	11.087	-1.7	8.6	24.6	53.2
Brazil 34	6.559	1.9	8.3	44.1	37
Brazil 40	8.04	-0.1	1.8	5.8	-2.7
Mexico 13	4.46	-0.7	-6.9	-27	-53.8
Mexico 16	5.073	1.5	-3.2	-11.2	-23.3
Mexico 19	5.404	0.0	-5.6	-3.4	-13.6
Mexico 26	5.725	-0.4	-2	-1.2	-7.7
Mexico 34	6.112	-1.7	-2.4	14.6	16.2
Turkey 13	5.45	-2.2	-0.4	-28.2	-44
Turkey 18	6.326	0.9	2.6	3.2	-15.5
Turkey 20	6.526	2.0	4.2	-0.6	-6.8
Turkey 25	6.812	3.2	5.7	0.2	3.8
Turkey 34	7.143	2.1	8.7	4	15.2
Turkey 36	7.114	1.8	7.6	4.6	14.2
Ukraine 9	4.445	-6.9	-13.6	-151.7	-112.9
Ukraine 11	5.504	1.6	-1.4	-51.2	-38.5
Ukraine 12	5.897	0.4	-6.0	-41.0	-22.0
Ukraine 13	5.938	3.4	-2.6	-32.5	-20.3
Ukraine 16	6.508	3.7	2.3	-19.6	-2.1

BLUE CHIPS

Уровни доходностей



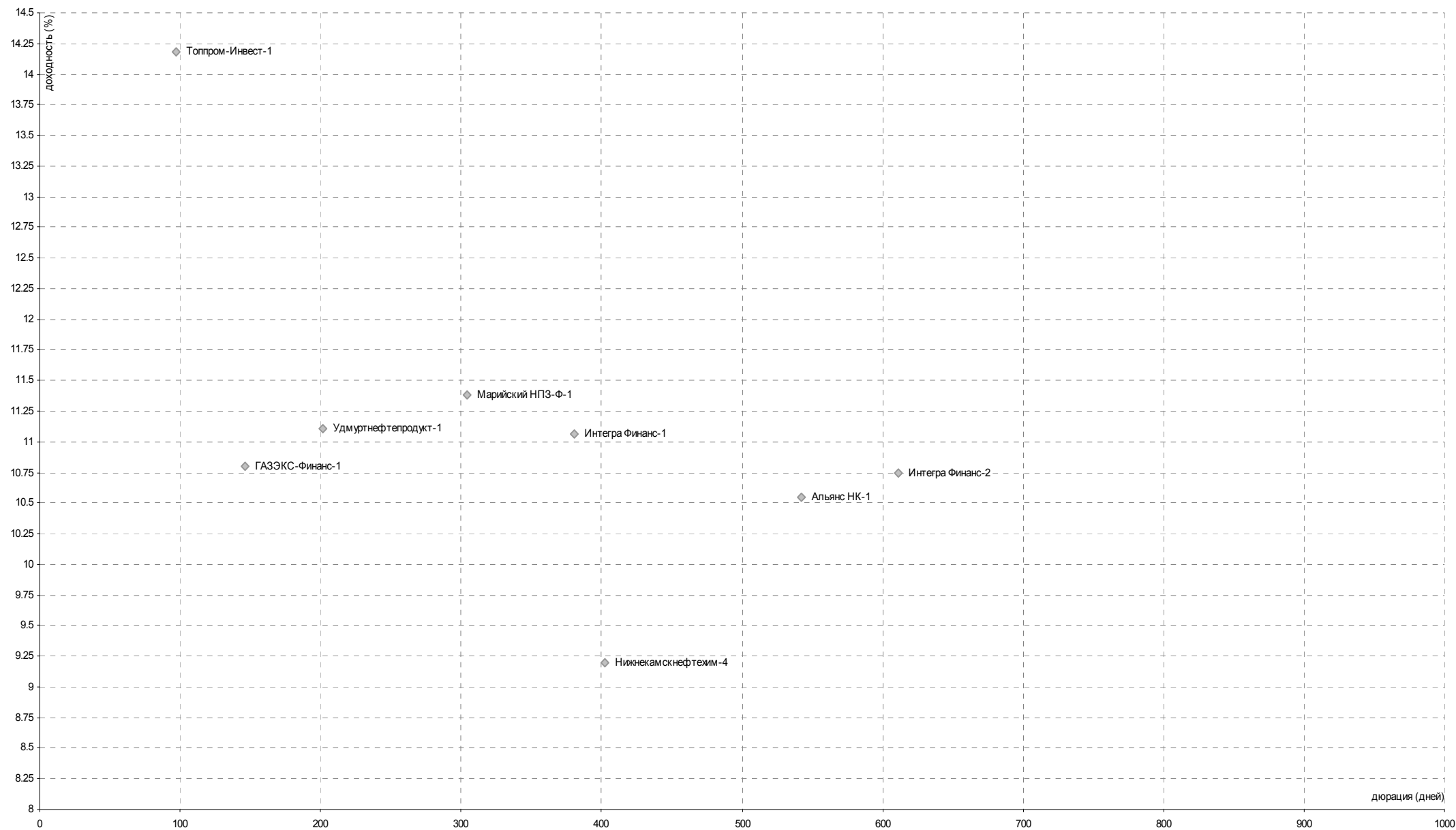
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



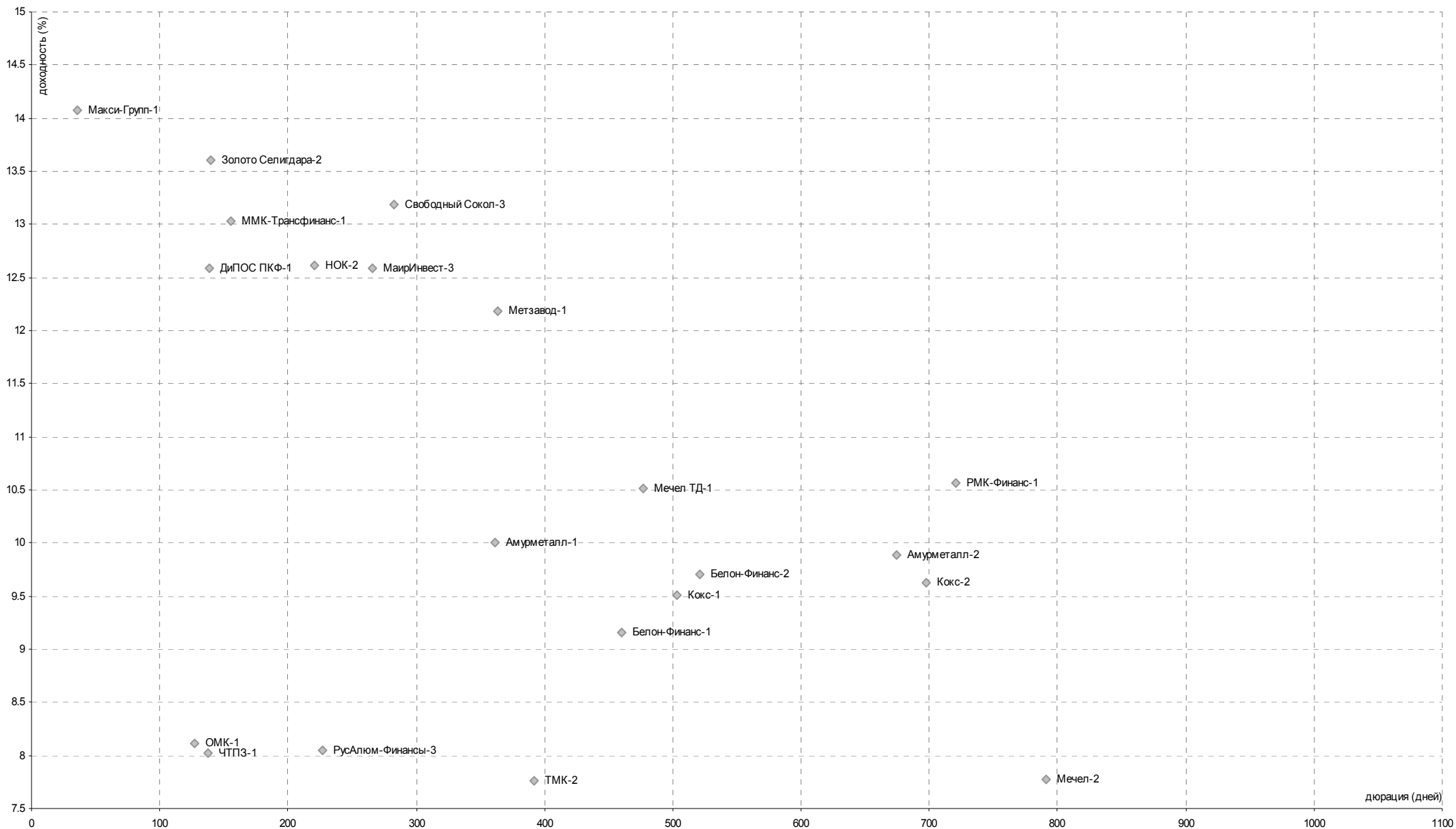
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



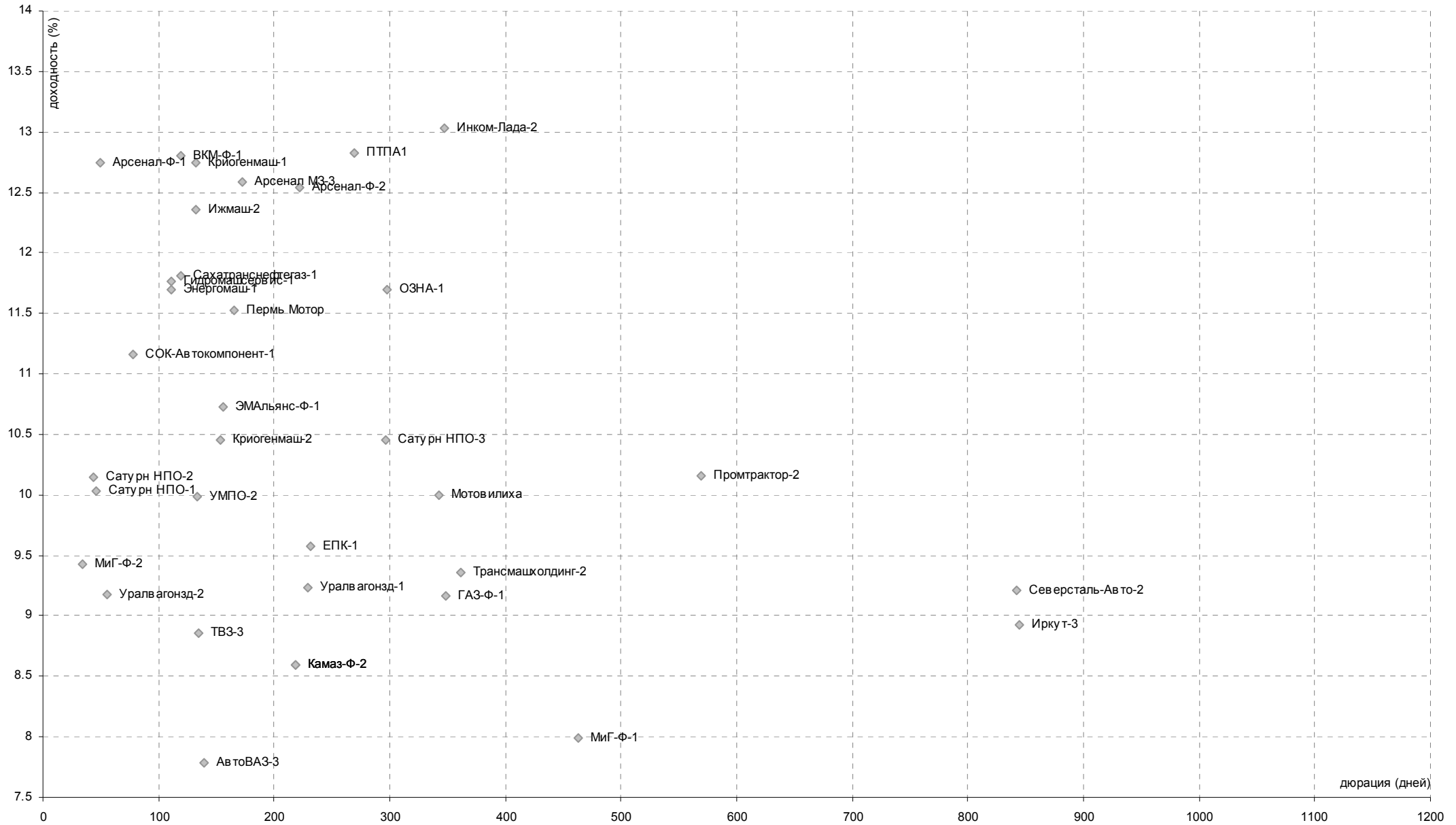
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



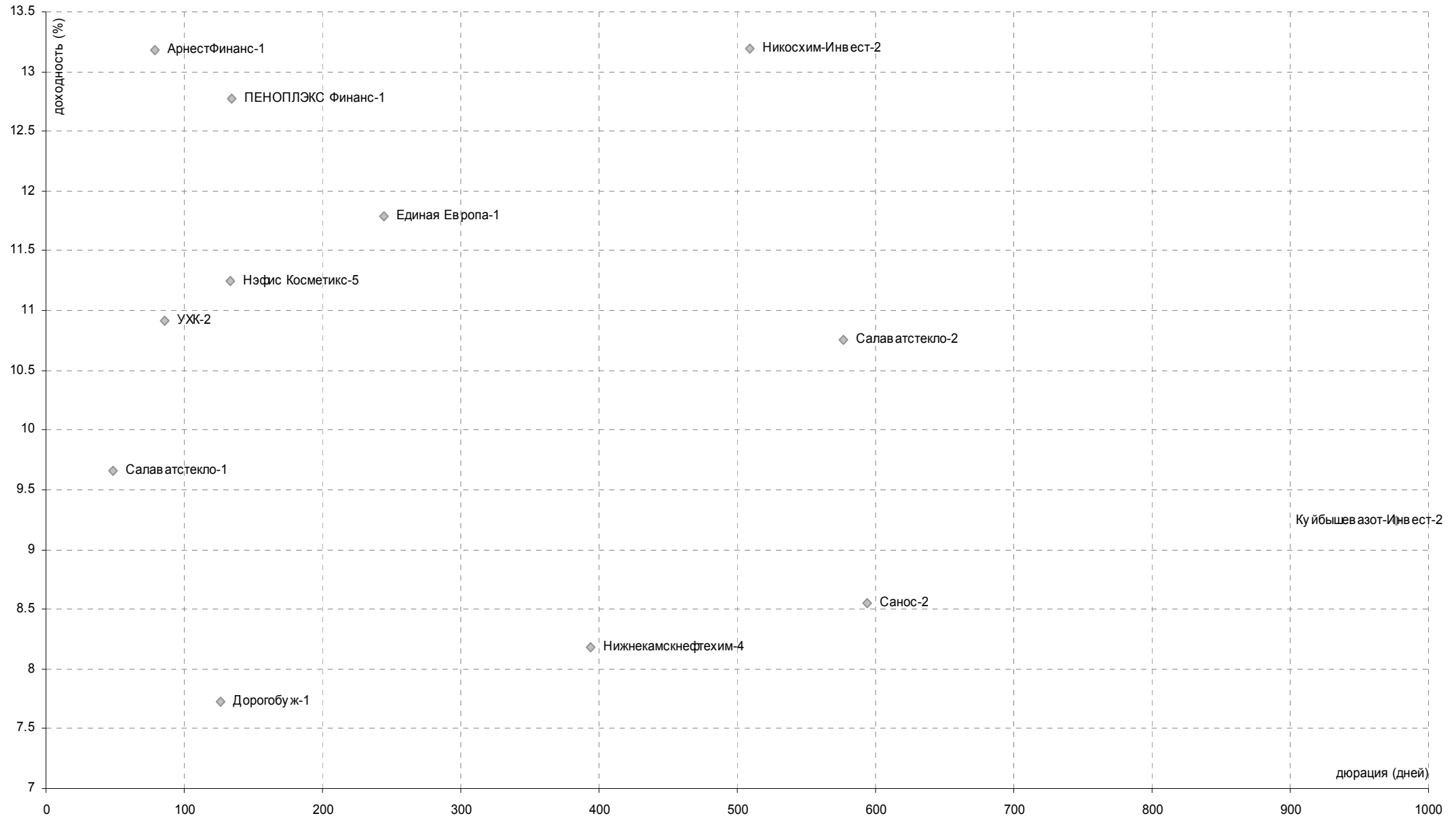
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



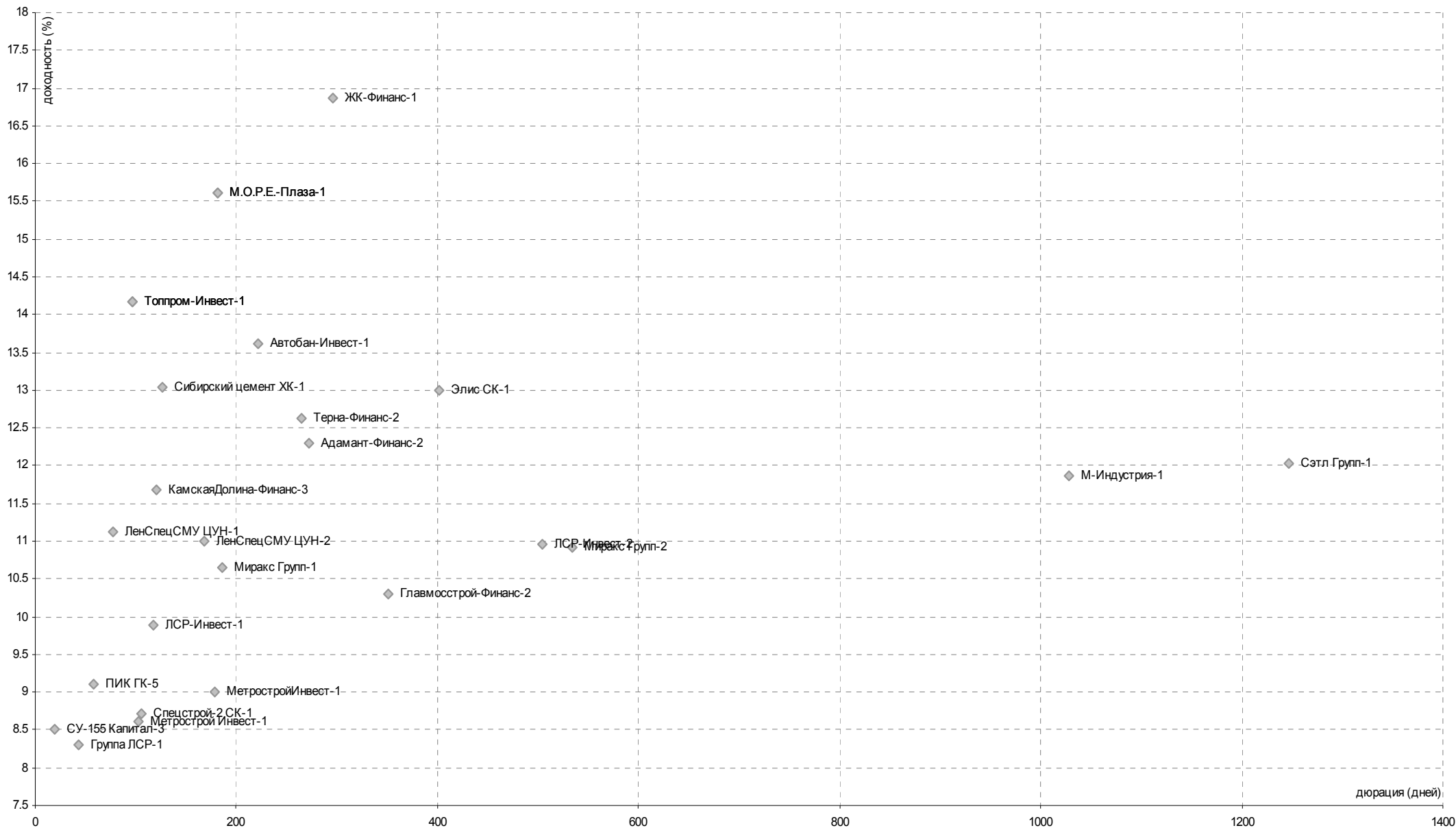
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



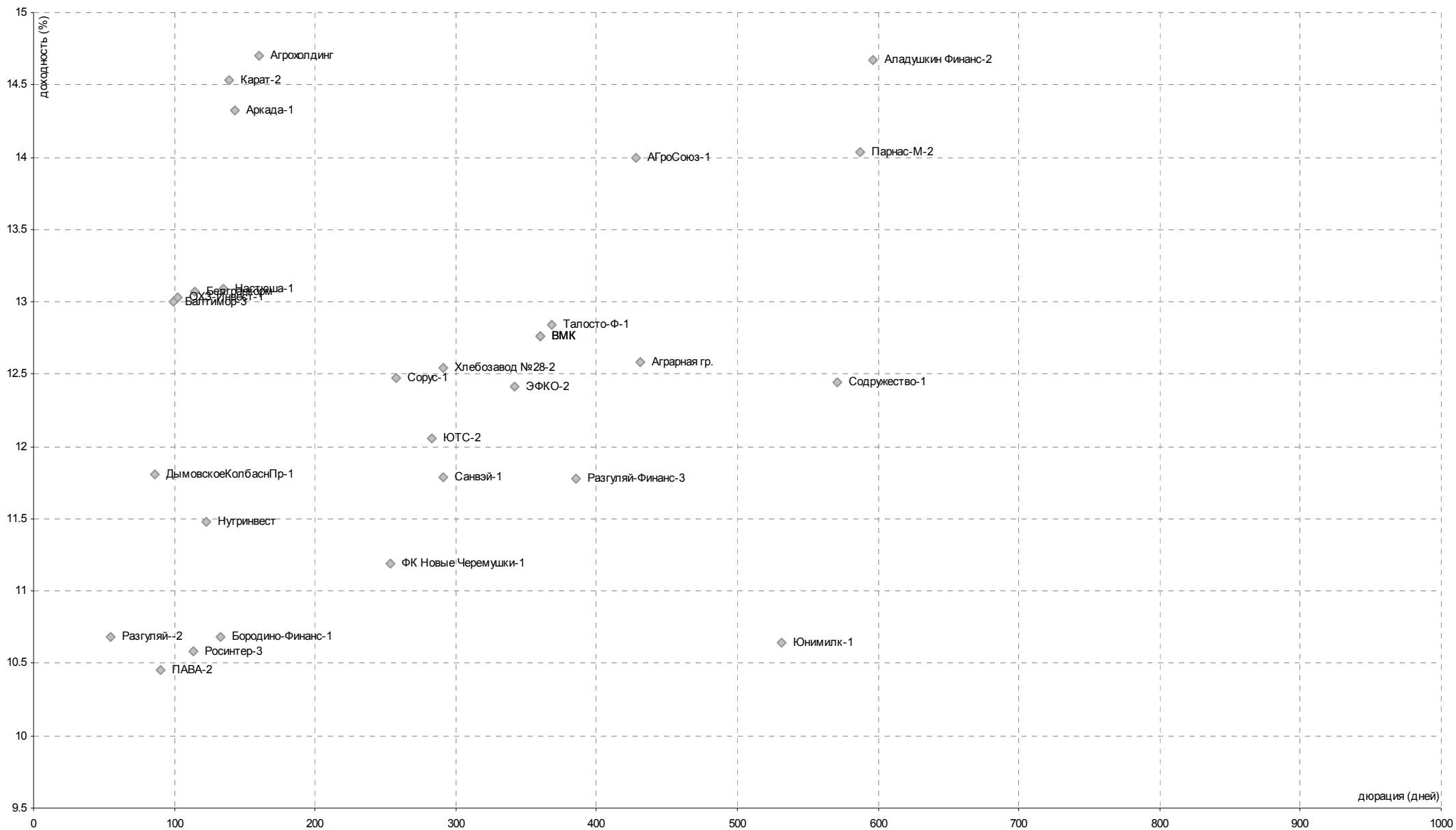
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



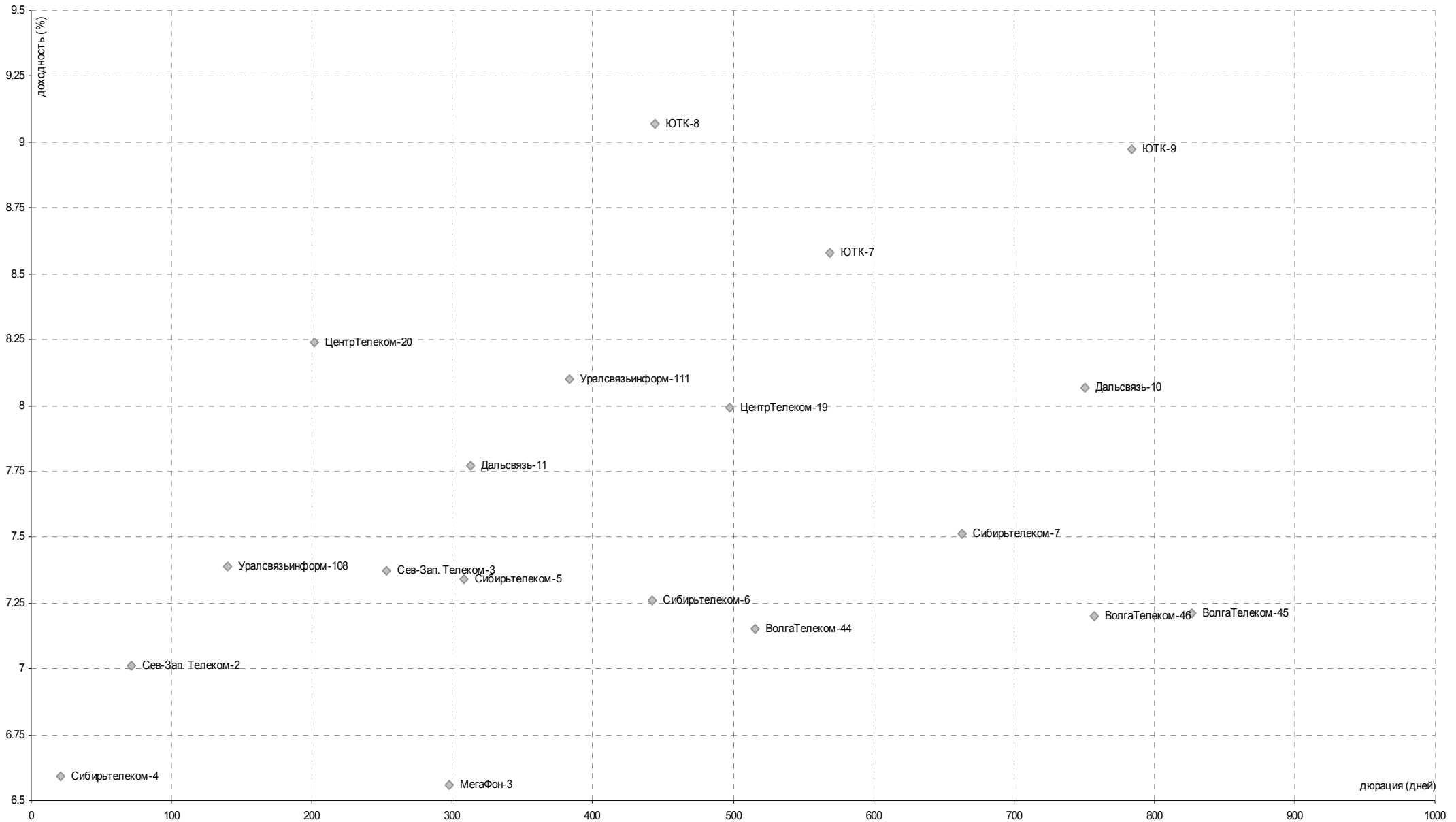
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



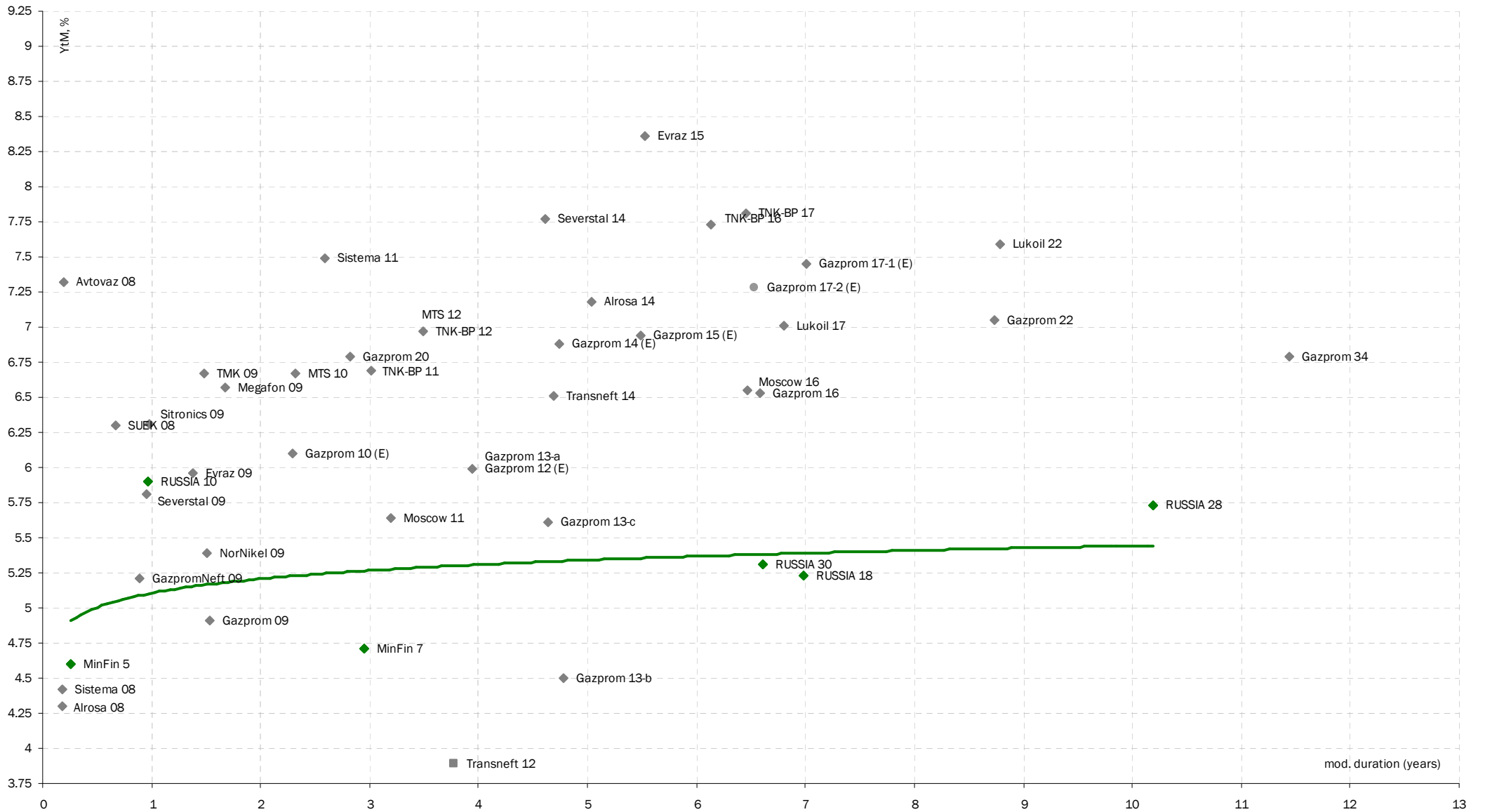
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



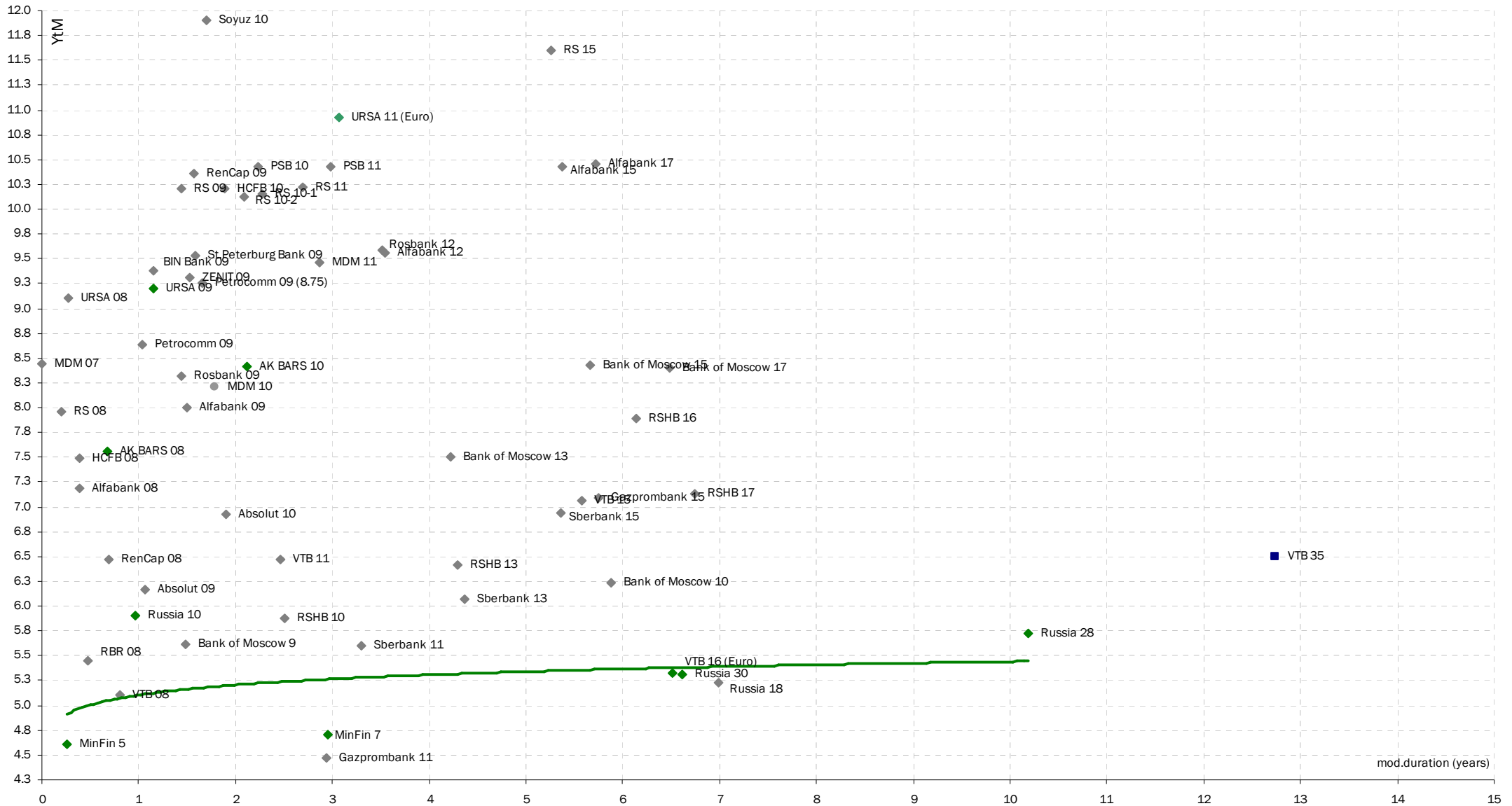
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.96	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.899	6.000	6.309	6.366	104.637	104.887	0.000	0.162	0.660	0.532
RUSSIA 18	3 467	6.99	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.226	5.254	5.466	5.705	146.036	146.286	0.000	0.150	1.480	2.813
RUSSIA 28	2 500	10.19	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.732	5.737	5.766	5.934	183.697	183.947	0.000	0.032	0.249	1.783
RUSSIA 30	2031(2020)	6.62	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.314	5.320	5.377	5.645	115.283	115.383	0.000	0.016	0.328	1.969
MinFin 5	2 837	0.26	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.604	4.344	5.145	5.674	99.569	99.608	0.000	-0.040	0.324	0.907
MinFin 7	1 750	2.95	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.711	4.679	5.278	5.497	94.932	95.162	0.000	-0.068	1.859	2.850
AFK Sistema 08	350	0.18	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	4.422	5.628	7.622	6.817	100.987	101.014	0.000	0.142	0.365	-0.368
AFK Sistema 11	350	2.58	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.488	7.521	7.770	7.227	103.622	103.997	0.000	0.067	0.657	-0.961
Alrosa 08	500	0.18	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	4.302	4.578	6.459	6.361	100.872	100.908	0.000	0.009	0.377	0.064
Alrosa 14	500	5.04	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.185	7.267	7.343	6.951	108.911	109.141	0.187	0.402	0.730	-1.486
Avtovaz 08	250	0.20	20.04.2008	8.500	-	-	-	7.318	7.184	8.560	9.094	100.187	100.236	0.000	-0.046	0.247	0.455
Evraz 09	300	1.37	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.964	6.339	7.110	6.919	106.833	106.958	0.067	0.432	1.284	0.518
Evraz 15	750	5.53	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.365	8.405	8.321	7.981	99.331	99.531	0.130	0.222	-0.248	-2.251
Gazprom 09	700	1.53	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.908	5.072	5.488	5.513	108.972	109.222	0.000	0.182	0.558	-0.043
Gazprom 10 (E)	1 000	2.29	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.101	6.021	6.067	5.46	103.957	104.207	0.000	-0.211	-0.202	-2.002
Gazprom 12 (E)	1 000	4.13	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.552	6.535	6.563	5.959	91.962	92.2117	0.000	-0.043	0.171	-2.241
Gazprom 13-a	1 750	3.94	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	5.988	5.988	6.173	6.135	115.660	115.9099	0.000	0.075	0.580	0.089
Gazprom 13-b	1222(932)	4.78	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.499	4.569	4.752	5.011	100.028	100.028	0.038	0.337	1.219	2.512
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.63	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.607	5.685	5.685	5.789	100.081	100.3308	0.172	0.362	0.978	0.876
Gazprom 14 (E)	780	4.74	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.877	6.947	6.915	6.089	91.108	91.1834	0.000	0.372	0.313	-3.805
Gazprom 15 (E)	1 000	5.49	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.945	6.983	6.897	6.235	93.988	94.1379	0.000	0.233	-0.213	-4.097
Gazprom 16	1 350	6.58	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.525	6.545	6.674	6.384	97.921	98.1711	0.154	0.139	1.003	-0.934
Gazprom 17-1 (E)	500	7.00	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.454	7.431	7.161	6.366	86.374	86.7495	0.000	-0.147	-2.040	-8.031
Gazprom 17-2 (E)	500	6.53	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.285	7.263	7.065	6.306	86.030	86.5297	0.000	-0.125	-1.415	-6.803
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.795	6.829	6.935	6.833	103.290	103.4783	0.165	0.269	1.109	0.284
Gazprom 22	1 300	8.74	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.048	7.12	7.003	6.77	95.241	95.3408	0.186	0.650	-0.385	-2.505
Gazprom 34	1200	11.44	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.793	6.791	6.548	6.523	122.269	122.5187	0.240	-0.025	-2.949	-3.318
Gazpromneft 09	500	0.89	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.210	5.363	5.913	5.682	104.946	105.1791	0.000	0.054	0.255	-0.648
Lukoil 17	500	6.81	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.013	7.06	7.053	6.799	95.546	96.0464	3.057	3.378	3.351	1.668
Lukoil 22	500	8.78	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.591	7.582	7.366	7.05	91.903	92.4034	0.475	0.400	-1.526	-4.443
Megaфон 09	375	1.68	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.573	6.72	7.113	6.707	102.407	102.532	-0.079	-6.939	-6.285	-7.229
Mirax Group 11	180	2.54	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.277	10.632	10.834	10.308	97.828	98.079	-6.429	-5.410	-4.713	-6.181
Moscow 11	374	5.64	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.643	5.678	5.954	5.446	102.567	102.8169	-2.086	-1.983	-1.109	-2.959
Moscow 16	407	6.55	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.554	6.542	6.414	5.932	90.325	90.6997	5.521	5.461	4.724	1.741
MTS 08	400	#ЧИСЛО!	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	9.299	9.299	7.124	5.054	100.000	100.005	2.350	2.350	2.231	1.434
MTS 10	400	2.32	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.671	6.794	7.067	6.604	104.094	104.344	-6.285	-6.118	-5.500	-6.937
MTS 12	400	3.37	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.093	7.16	7.224	6.958	103.082	103.332	-0.374	-0.289	-0.105	-1.130
Norilsk Nickel 09	500	1.51	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.392	5.608	5.854	5.578	102.665	102.901	-13.566	-13.317	-12.967	-13.711
Severstal 09	325	0.96	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.810	5.981	6.931	6.664	102.788	103.038	-2.787	-2.654	-1.782	-2.342
Severstal 14	375	4.61	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.767	7.809	7.953	7.462	107.159	107.409	-2.945	-2.756	-2.109	-4.705
Sitronics 09	200	0.98	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.638	0.638	0.638	0.638
SUEK 08	175	0.67	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.302	7.370	7.893	7.893	101.556	101.681	1.080	1.773	1.969	1.969
TMK 09	300	1.48	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.670	6.952	7.408	7.115	102.770	102.895	0.100	0.416	1.047	0.402
TNK-BP 11	500	3.02	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.688	6.84	7.048	7.202	100.558	100.808	6.290	6.586	7.179	7.665
TNK-BP 12	500	3.49	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	6.973	7.097	7.332	7.311	97.009	97.259	5.418	5.718	6.566	6.623
TNK-BP 16	1000	6.13	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.734	8.022	7.933	7.87	98.559	98.8091	3.089	4.653	4.141	3.811
TNK-BP 17	800	6.45	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.815	7.995	7.995	7.995	92.342	92.5917	10.287	11.225	10.962	10.798
Transneft 12	500	3.78	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.974	6.008	6.04	6.148	100.481	100.7311	-3.579	-3.448	-3.330	-2.889
Transneft 14	1300	4.69	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.509	6.474	6.456	6.335	95.846	96.0959	4.686	4.527	4.481	3.958

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	1.07	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	6.17	6.52	7.00	6.94	102.82	102.95	0.005	0.347	0.777	0.52
Absolut Bank 10	175	1.90	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.93	7.03	7.56	7.76	104.27	104.67	0.000	0.171	1.092	1.092
AK BARS Bank 08	175	0.68	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.56	7.69	9.32	9.11	100.28	100.38	0.006	0.083	1.288	1.268
AK BARS Bank 10	250	2.11	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.42	8.51	9.08	9.35	99.63	99.88	0.104	0.190	1.430	2.155
Alfabank 08	250	0.39	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	7.19	7.40	8.60	8.42	100.19	100.29	0.002	0.072	0.585	0.607
Alfabank 09	400	1.50	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	8.00	8.65	9.47	9.40	99.79	100.17	0.089	1.002	2.335	2.419
Alfabank 12	500	3.55	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.56	9.65	9.59	9.53	95.23	95.73	0.140	0.345	0.190	0.134
Alfabank 15	225	5.38	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.43	10.38	10.34	10.22	96.50	96.75	0.000	0.300	0.634	0.113
Alfabank 17	300	5.73	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.46	10.48	10.52	10.39	93.30	93.55	0.000	-0.477	-0.607	-1.138
Bank of Moscow 09	250	1.49	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.62	5.87	6.25	6.07	103.65	103.77	0.082	0.352	0.836	0.289
Bank of Moscow 10	300	5.88	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.23	6.54	6.86	6.82	102.87	103.12	0.113	0.757	1.515	1.347
Bank of Moscow 13	500	4.23	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.50	7.57	7.61	7.61	99.27	99.52	0.145	0.293	0.457	0.501
Bank of Moscow 15	300	5.66	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.43	8.42	8.59	8.55	99.39	99.64	0.000	-0.028	0.960	0.860
Bank of Moscow 17	400	6.48	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.41	8.38	8.66	8.33	93.94	94.19	0.000	-0.166	1.758	-0.243
Bank Soyuz 10	125	1.70	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.90	12.17	11.78	11.65	95.59	95.84	0.000	0.532	-0.021	0.030
BIN Bank 09	100	1.16	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.38	10.20	10.89	10.75	100.12	100.28	0.012	0.982	1.853	1.823
Gazprombank 11	300	2.94	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	4.47	4.66	4.96	5.11	110.75	110.75	0.039	0.522	1.228	1.345
Gazprombank 15	1 000	5.75	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.10	7.02	7.54	7.18	96.54	96.79	0.000	-0.445	2.629	0.607
HCFB 08	275	0.38	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	7.50	8.30	12.04	9.22	100.39	100.39	0.008	0.291	1.914	0.762
HCFB 10	200	1.89	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.21	10.68	12.13	10.17	98.62	98.62	0.113	0.912	3.753	0.036
IIB 09	100	1.33	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	10.22	10.15	10.15	95.81	96.00	0.000	-3.347	-3.216	-3.216
IIB 10-1	150	1.89	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.94	12.93	12.41	10.78	94.10	94.35	0.110	0.032	-0.708	-3.592
MDM Bank 10	425	1.78	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.21	8.74	9.17	9.08	99.21	99.46	0.104	0.957	1.783	1.801
MDM Bank 11	200	2.87	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.47	9.64	9.72	9.34	100.81	101.31	0.000	0.496	0.729	-0.417
Nomos bank 09	150	1.15	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.66	10.09	9.62	9.25	98.35	98.63	0.000	0.518	0.050	-0.291
Nomos bank 10	200	1.78	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.00	10.42	10.62	10.24	96.82	97.07	0.000	0.768	1.258	0.837
Nomos bank 16	125	5.35	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.11	12.11	11.52	11.00	91.10	91.35	0.000	0.028	-3.263	-6.206
Petrocommerce 09	225	1.04	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	8.64	8.92	9.80	9.45	99.31	99.57	0.000	0.312	1.354	1.148
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.66	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.25	9.62	10.05	9.57	99.15	99.39	0.098	0.635	1.409	0.682
Promsyzbank 10	200	2.24	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.43	11.14	11.55	10.18	96.19	96.44	0.000	1.662	2.731	-0.302
Promsyzbank 11	225	2.99	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.42	10.90	11.21	10.06	94.96	95.21	0.145	1.486	2.511	-0.915
Promsyzbank 12	200	3.31	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.22	12.22	11.88	10.82	91.52	91.77	0.134	0.038	-1.032	-4.680
RBR 08	170	0.48	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.46	5.46	6.40	6.65	100.51	100.58	-1.468	-1.489	-1.024	-0.878
Renaissance 08	100	0.69	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.47	6.38	7.01	6.41	101.04	101.04	-0.520	-0.520	-0.520	-0.520
Renaissance 09	250	1.57	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.36	11.08	10.82	10.78	97.44	97.82	3.652	4.694	4.408	4.557
Rosbank 09	300	1.44	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.31	8.42	8.57	8.27	102.15	102.27	-4.743	-4.743	-4.743	-4.743
Rosbank 12	130	3.52	01.07.2012	9	-	-	-	9.58	9.66	9.43	9.44	101.94	102.44	0.204	0.449	-0.418	-0.398

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	2.50	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.88	5.99	6.06	6.37	102.51	102.76	-0.448	-0.297	-0.169	0.552
RSHB 13	700	4.29	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.42	6.46	6.59	6.55	103.31	103.50	-0.636	-0.596	-0.082	-0.344
RSHB 16	500	6.14	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.90	7.91	7.90	7.85	98.81	99.06	4.356	4.462	4.418	4.267
RSHB 17	1 250	6.75	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.13	7.11	7.00	7.00	94.42	94.67	2.585	2.328	1.637	1.674
Rus Standart 08	300	0.20	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	7.96	7.99	9.02	9.91	99.99	100.02	-1.194	-1.189	-0.910	-0.425
Rus Standart 09	400	1.43	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.21	10.59	11.26	10.90	95.16	95.41	-0.791	-0.193	1.020	0.988
Rus Standart 10-1	500	2.28	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.15	0.10	11.74	10.85	93.94	94.19	6.163	7.019	9.713	8.143
Rus Standart 10-2	400	2.09	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.13	10.62	11.73	11.08	96.59	96.84	-1.390	-0.414	2.059	0.993
Rus Standart 11	350	2.69	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.22	10.76	11.71	10.98	95.69	95.94	-1.726	-0.324	2.400	0.637
Rus Standart 15	200	5.26	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.61	11.85	11.81	11.52	90.20	90.45	6.615	7.849	7.758	6.552
Rus Standart 16	200	5.47	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.01	12.04	12.33	11.81	91.67	91.92	4.206	4.389	6.002	3.415
Sberbank 11	750	3.30	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.61	5.68	6.10	6.13	101.07	101.32	-11.906	-11.798	-10.205	-10.103
Sberbank 13	500	4.36	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.07	6.09	6.36	6.34	101.80	102.05	-10.893	-10.959	-9.673	-9.798
Sberbank 15	1 000	5.36	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.94	6.96	7.10	6.99	100.48	100.73	0.587	0.719	1.563	1.070
St Peterburg Bank 09	125	1.59	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.53	9.84	10.97	10.35	99.93	100.17	1.838	2.334	4.180	3.267
URSA Bank 08	175	0.27	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.10	9.49	9.60	9.53	100.12	100.19	0.355	0.454	0.467	0.369
URSA Bank 09	351	1.15	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.19	9.37	9.74	11.10	99.75	99.92	0.180	0.391	0.862	2.749
URSA Bank 11 (\$)	130	2.99	30.12.2011	12	B2	-	-	12.87	12.70	12.82	12.03	97.38	97.63	2.739	2.242	2.627	0.258
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.06	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.93	11.53	12.13	10.81	92.15	92.65	7.622	9.304	11.075	7.598
VTB 08	550	0.81	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	5.11	5.30	6.43	6.10	101.41	101.53	-4.135	-4.011	-3.083	-3.502
VTB 11	450	2.47	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.48	6.52	6.55	6.43	103.28	103.53	-11.921	-11.949	-11.887	-12.458
VTB 15	750	5.58	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.06	7.09	7.16	7.12	101.37	101.62	0.034	0.220	0.670	0.592
VTB 16 (Euro)	500	6.51	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.33	5.35	5.28	5.14	93.13	93.58	9.830	9.969	9.627	8.870
VTB 35	1 000	12.73	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.50	6.51	6.46	6.47	96.87	97.12	4.560	4.610	3.984	4.182
ZENIT Bank 09	200	1.53	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.31	9.53	9.55	9.73	99.11	99.49	-6.418	-6.036	-5.961	-5.541

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

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

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

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru