

**СКОРО**

Во вторник Банк ВТБ24 размещает свой второй выпуск облигаций объемом 10 млрд руб. на срок 5 лет. По выпуску предусмотрена годовая оферта тип PUT. С учетом доходности дебютного выпуска банка, мы ожидаем ставку купона в районе 8.0–8.2% годовых.

**ВЧЕРА**

**Минфин будет размещать остатки бюджета в банковскую систему, только если ликвидность системы ухудшится**

Министр финансов Алексей Кудрин в пятницу дал понять, что политика Минфина по размещению свободных остатков Казначейства не избалует банки дешевыми ресурсами, а даже «если нынешняя ситуация сохранится, мы не будем размещать» (Интерфакс). Это совпадает с нашими ожиданиями. Мы полагаем, что размещение средств бюджета на депозитах в банках может в лучшем случае «сгладить» ставки на денежном рынке в период налоговых платежей. В случае чрезмерных вливаний ликвидности (остатки по счетам достигают 1.3 трлн руб.) Минфин рискует изъять у ЦБ функции по контролю денежной политики.

**Внутренний рынок:**

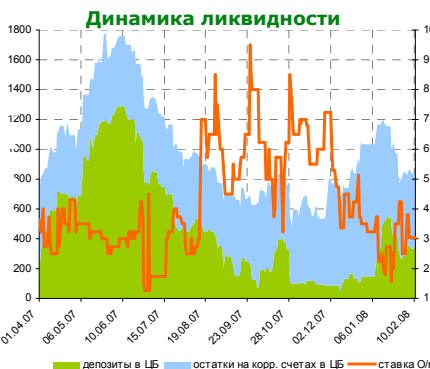
На прошлой неделе рублевый долговой рынок демонстрировал в целом негативную динамику котировок при весьма средних торговых оборотах. Продажи затронули сектор госбумаг и облигации эмитентов первого эшелона. В условиях общей нестабильности на финансовых рынках участники рынка отреагировали и на решение Банка России повысить ставку. Облигационные индексы ММВБ по итогам недели продемонстрировали снижение – индекс корпоративного сектора снизился на 0.27% и составил 99.36 пункта, а индекс госбумаг на целых 1.09% – до 115.98 пунктов.

Уровень рублевой ликвидности в системе в конце недели понизился: за неделю суммарный объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ упал на 94.5 млрд руб. и составил 732.2 млрд руб. Ставки на рынке МБК колебались в диапазоне 2–3.5% годовых.

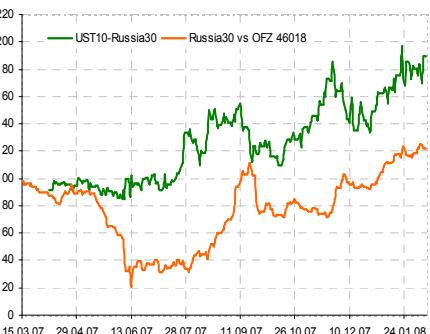
На первичном рынке прошли размещения 2-х выпусков ОФЗ на 20 млрд руб., муниципальных бумаг г. Москвы на 5 млрд руб. и выпуска Банка Москвы на 10 млрд руб. Ни одно из прошедших размещений нельзя назвать рыночным. Весь размещенный объем ОФЗ, а это около 17.4 млрд руб. были выкуплены государственными институтами – предположительно Банком Развития. Размещение выпуска г. Москвы не вызвало существенного интереса среди участников рынка – премии предоставлено не было – отсюда и результат – размещено около 1.8 млрд руб. Состоялся также и аукцион по размещению 10-миллиардного выпуска банка Москвы. Несмотря на то, что нам не известны детали размещения – объявленная ставка купона в 7.85% годовых не оставляет сомнений – размещение носило «нерыночный» характер.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.05	0.0	35.56
MOSPRIME 3М, %	6.15	2.0	4.59
MOSIBOR 3М, %	6.13	2.3	3.55
MIBOR 91-180 дней, %	6.64	0.2	0.00
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	442.90	-59.8	-391.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	289.30	-46.8	-44.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	56.40	3.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	484.50	-	6.8
Инфляция YoY, %	12.60	-	-



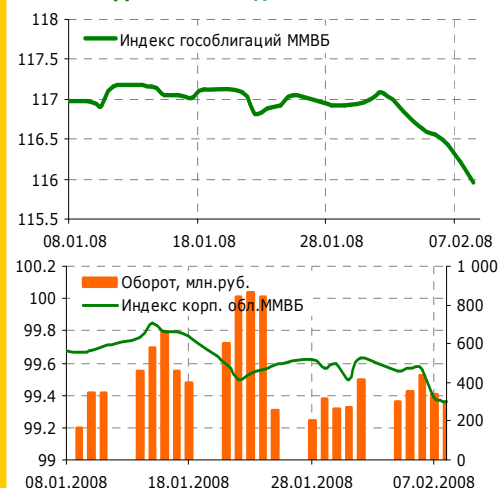
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	1.935	-12.8	-14.1	-
UST 10	3.647	-11.9	-	-
UST 30	4.426	-9.4	-	-
Russia 28	5.852	9.7	12.2	-
Russia 30	5.431	8.5	12.6	-
Brazil 34	6.753	10.7	27.0	-
China 16	4.171	0.0	0.7	-
India 36	7.747	-5.1	-10.3	-
Mexico 34	6.201	2.4	10.7	-
Venezuela 36	9.619	29.1	41.1	-



**Ближайшие размещения**

5-13.02.08	ТГК-10, 2	5 млрд руб.
12.02.08	ВТБ-24, 2	10 млрд руб.
14.02.08	Микояновский мясокомбинат, 2	2 млрд руб.
20.02.08	Москва, 45	5 млрд руб.
22.02.08	РСХБ, 6	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	97.60	-0.40	8.35
АИЖК 9	96.90	0.00	8.34
Газпром А8	99.40	-0.20	7.31
Газпром А9	100.05	0.00	7.35
Московская обл. 7	103.50	-0.10	7.40
Москва 39	105.04	-1.32	7.02
РЖД 07	102.40	-0.45	7.05
Россельхозбанк 02	98.30	-0.55	8.69
Россельхозбанк 03	98.05	-0.03	8.58
ФСК 02	102.00	0.00	7.35
ФСК 05	99.90	0.04	7.38

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.28	0.02	5.11
ОФЗ 46017	105.26	-0.13	6.38
ОФЗ 46018	108.64	-0.51	6.65
ОФЗ 46020	100.64	-0.41	6.97
ОФЗ 46021	98.62	-0.13	6.48

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.36	-0.03	-0.34	-0.48
ММВБ	1 568.88	-0.83	-18.05	-16.04
PTC	1 870.93	-0.87	-19.14	-15.83
Dow Jones	12 182.13	-0.53	-3.36	-8.45
S&P 500	1 331.29	-0.42	-4.98	-10.11
NASDAQ	2 304.85	0.52	-5.54	-13.79

На текущей неделе негативный тренд сохраниться, но в этот раз негатив приходит со стороны внешнего рынка ввиду снижения котировок еврооблигаций. Весьма вероятно снижение рублевой ликвидности ввиду грядущих размещений на первичке и очередных налоговых платежей в конце недели.

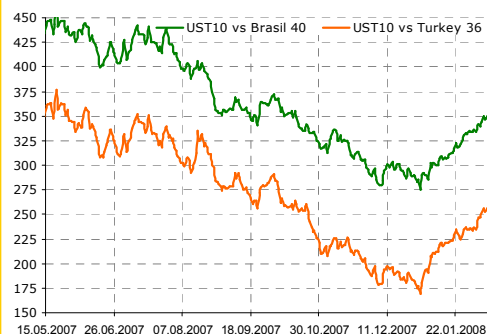
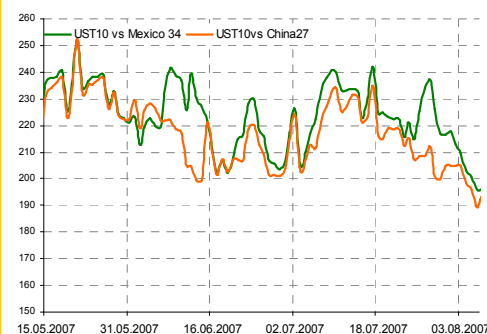
**Внешний рынок**

Российские еврооблигации закончили неделю с понижением котировок после слабого аукциона UST30 в четверг и пересмотра спрэдов по длинным бумагам. Доходность RUS30 отскочила на 12 б.п. до 5.43% годовых, что будет оказывать негативное влияние и на корпоративные еврооблигации в начале текущей недели. В целом спрэд EMBI за неделю расширился на 11 пунктов до 285 п., а EMBI Russia вырос меньше – на 3 п. до 178 п.

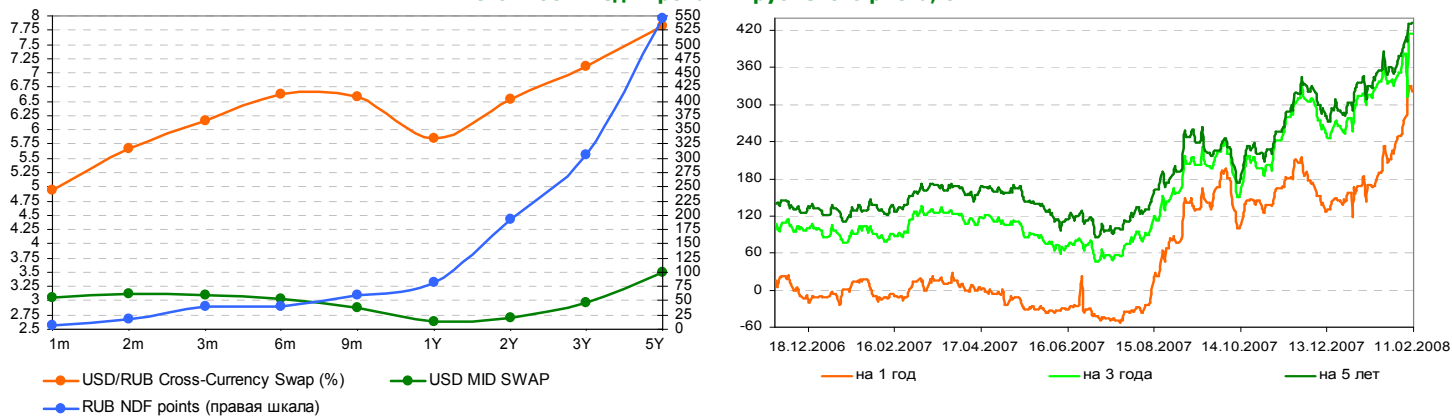
На текущей неделе ухудшение показателей бюджетного дефицита США еще до вступления в силу налоговых послаблений (данные по бюджету выходят во вторник), могут снова оказать давление на treasuries с длинной дюрацией.

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

**Ключевые спрэды**

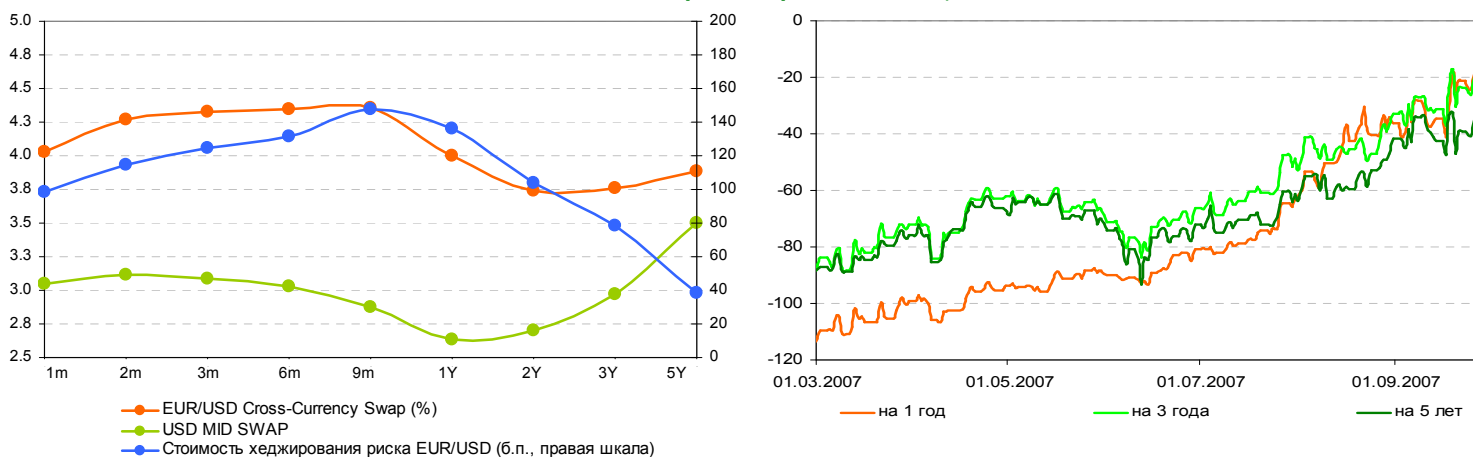


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



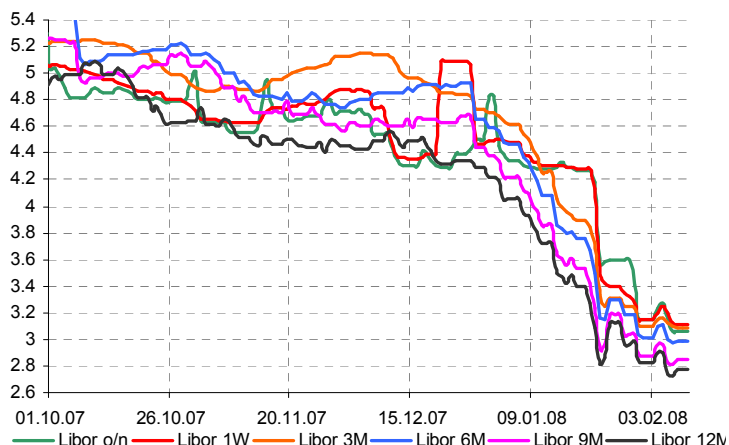
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	4.95	5.68	6.15	6.62	6.58	5.84	6.53	7.12	7.83
USD MID SWAP	3.05	3.12	3.09	3.02	2.87	2.64	2.70	2.97	3.50
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	190.14	256.25	306.19	359.55	370.56	320.50	383.10	414.85	432.85
RUB NDF Points	7	18	39	39	60	81	193	306	545

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.03	4.27	4.33	4.34	4.35	4.00	3.74	3.76	3.89
USD MID SWAP	3.05	3.12	3.09	3.02	2.87	2.64	2.70	2.97	3.50
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	98.43	114.85	124.29	131.92	147.99	136.20	103.95	78.35	38.55

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.06	-5.6	-28.7	-33.9	-42.4	-42.3
Libor 1 week	3.11	-2.7	-27.9	-32.8	-43.3	-41.4
Libor 3M	3.09	-1.8	-27.5	-36.6	-44.1	-42.4
Libor 6M	2.99	-3.4	-26.7	-36.9	-44.5	-44.6
Libor 9M	2.84	-3.8	-26.3	-37.8	-46.1	-47.4
Libor 12M	2.78	-4.1	-25.3	-37.8	-46.7	-48.6

## 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	Вега-Инвест-1	0.7	Оферта	24.04.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
04.03.2008	Рыбинсккабель-1	1	Оферта	24.04.2008	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта
11.03.2008	Костромская Обл-31004	0.8	Погашение	24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта
11.03.2008	Миг-Финанс-2	3	Оферта	24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение
11.03.2008	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение
13.03.2008	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Оферта	24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение
13.03.2008	ВТО Эконпродукт-1	1.2	Оферта	25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение
13.03.2008	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта
13.03.2008	Макси-Групп-1	3	Оферта	30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение
13.03.2008	Татэнерго-1	1.5	Погашение	02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
15.03.2008	ПАВА-1	0.35	Оферта	08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение
18.03.2008	КЕДР-2	1	Оферта	09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта
19.03.2008	Восточный-1	1.5	Оферта	09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта
20.03.2008	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Банк ВТБ-4	5	Оферта	13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта
20.03.2008	Группа ЛСР-1	1	Погашение	13.05.2008	Сибкакадемстрой-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Оферта	14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта
21.03.2008	Сатурн НПО-2	2	Оферта	14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта
23.03.2008	Сатурн НПО-1	1.5	Погашение	14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
24.03.2008	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение
25.03.2008	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта
25.03.2008	Салаватстекло-1	0.75	Погашение	15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта
26.03.2008	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Оферта	15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта
26.03.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение
27.03.2008	Арсенал-Финанс-1	0.2	Погашение	19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение
28.03.2008	Инком-Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение
28.03.2008	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта
01.04.2008	Агрика ПП-1	1	Оферта	20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта
01.04.2008	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение
01.04.2008	Ренинс Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта
01.04.2008	Стин-Финанс-1	0.3	Погашение	20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта
01.04.2008	Сувар-Казань-1	0.9	Оферта	21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта
02.04.2008	АльфаФинанс-2	0.17	Оферта	21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта
02.04.2008	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта	22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта
02.04.2008	Хайленд Голд Финанс-1	0.75	Погашение	22.05.2008	КААД-2	3	Погашение
04.04.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение
04.04.2008	Банк Зенит-4	3	Оферта	22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта
08.04.2008	РТК-Лизинг-4	0.56	Погашение	23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение
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	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 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, %	4.7	5	4.9
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
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	48.4	50.7
Индекс ISM (непромышленный сектор)	54.6	54.4	41.9
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Потребительское доверие, б.п.	87.8	90.6	87.9
	18 янв 08	25 янв 08	1 фев 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	306	378	356
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	8.3	7.5	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	3.3	4.2	4.3
Розничные продажи	0.7	-1.2	-2
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, € млрд	-3.629	-4.616	-4.279
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	1	0.3	0.7
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.3	0.1	0
	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	970.185	973.365	996.044
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	2.24	3.0	2.0	2.0	-123.3
T-Bill 3M	2.228	3.0	-3.2	-3.2	-149.8
T-Bill 6M	2.116	-3.1	-10.4	-10.4	-
UST-2	1.909	-9.6	-18.2	-82.9	-171.2
UST-3	2.084	-13.1	-9.9	-51.7	-154.9
UST-5	2.692	-13.5	-8.5	-	-
UST-10	3.534	-11.3	-1.8	-18.2	-69.8
UST-30	4.428	-10.3	3.4	3.0	-21.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.000	-1.8	-8.2	11.7	24.5
EURONIA	3.976	-1.3	-7.34	13.49	37.07
EURIBOR 1M	4.172	-0.3	-1.4	-3.2	3.3
EURIBOR 3M	4.331	-2.2	-3.7	-24.5	-24.4
EURIBOR 6M	4.296	-5.2	-6.8	-33.1	-27.7
EURIBOR 9M	4.289	-4.4	-5.8	-35.6	-27.4
EURIBOR 12M	4.290	-4.2	-5.4	-35.9	-26.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.089	-2.9	-29.8	-63.9	-76.6
Bunds 5Y	3.344	-0.6	-21.6	-46.6	-60.3
Bunds 10Y	3.864	-1.3	-6.8	-22.3	-26.3
Bunds 30Y	4.380	-2.2	-4.2	-11.8	-7.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.298	-3.3	-29.7	-61.5	-68.2
France 3Yr	3.218	-2.4	-27.2	-60.9	-74.6
France 5Yr	3.399	-1.5	-22.3	-50.7	-61.7
France 10Yr	3.973	-2.2	-7.2	-22.7	-27.4
France 30Yr	4.465	-2.3	-3.6	-11.4	-6.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.130	-0.7	-21.3	-21.9	-72.4
UK Gilts 3Yr	4.059	-1.9	-21.4	-17.1	-65.2
UK Gilts 5Yr	4.101	-1.3	-16.8	-16.1	-62.4
UK Gilts 10Yr	4.403	0.0	-8.5	-1.0	-34.7
UK Gilts 30Yr	4.366	-0.2	-1.0	1.2	-9.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.555	-1.9	-2.7	-4.7	-20.0
Japan 3Yr	0.594	-2.0	-3.8	-4.3	-21.7
Japan 5Yr	0.859	-1.5	-6.1	-1.1	-18.6
Japan 10Yr	1.385	-0.4	-4.5	-0.4	-10.5
Japan 30Yr	2.369	1.9	-0.5	-0.6	5.9

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

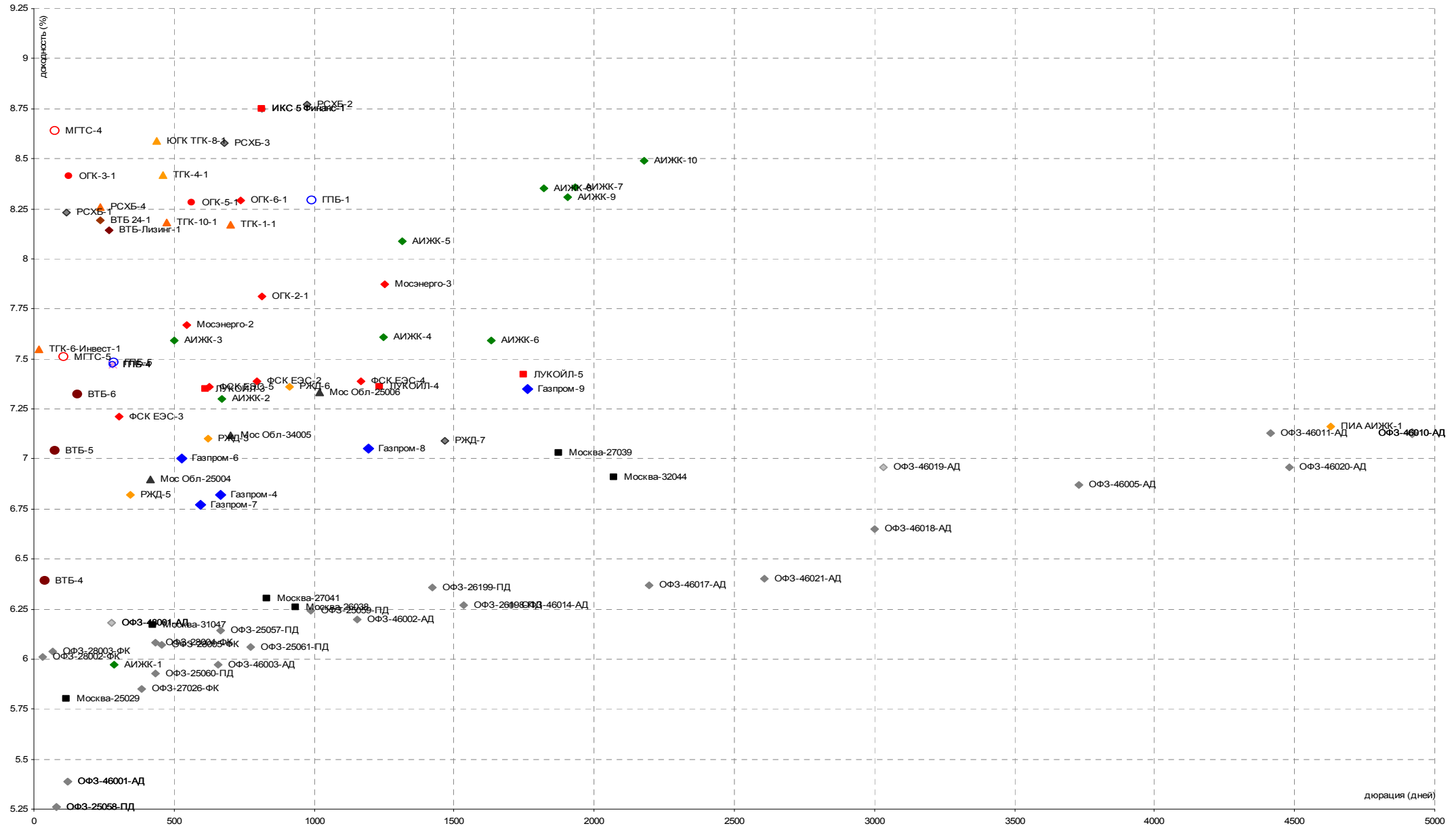
(начало на стр. 5)

КНР	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.9	11.5	11.2
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1454.9	1496.91	1528.25
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Торговый баланс, \$ млрд	27	26.28	22.69
Индекс розничных цен, % год к году	6.5	6.9	6.5
Оптовые цены, год к году	6.5	7.4	7.6
Розничные цены, год к году	18.1	18.8	20.2
Промышленное пр-во, год к году	17.9	17.3	17.4
Индекс цен производителей, год к году	3.2	4.6	5.4
<b>Россия</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	7.9	7.8	7.6
	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>
Торговый баланс, \$ млрд	9.82	12.754	13.453
	<b>18.01.2008</b>	<b>25.01.2008</b>	<b>01.02.2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	478.4	479.4	484.5
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	5.8	5.9	6.1
Промышленное пр-во, % год к году	6.1	4.7	6.5
Цены производителей, % год к году	14.2	22.2	25.1
Розничные продажи, % год к году	15	15.5	16.7
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Потребительские цены, % год к году	11.5	11.9	12.6
<b>Аргентина</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	8	8.6	8.7
	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
Безработица, %	9.8	8.5	8.1
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Торговый баланс, \$ млн	1139	1039	1786
Индекс розничных цен, % год к году	8.5	8.5	8.2
Оптовые цены, год к году	14.1	14.4	15
Индекс строительной отрасли, % год к году	12.7	8.8	10.4
<b>Бразилия</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	4.52	5.55	5.66
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Чистый долг в % от ВВП	43.66	42.6	42.83
Торговый баланс, \$ млрд	2.027	3.636	0.944
Иностранные инвестиции, \$ млрд	3.188	2.53	0.886
Безработица, %	8.7	8.2	7.4
Индекс розничных цен, % год к году	0.47	0.82	0.52
	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>
Розничные продажи, год к году	8.3	9.71	9.89
<b>Мексика</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	2.6	2.8	3.7
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Торговый баланс, \$ млрд	-1.6468	-0.7597	-1.1027
Безработица, %	3.93	3.46	3.4
Потребительские цены, % год к году	3.93	3.76	3.7
Потребительское доверие	100	105.6	103.5
	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>
Промышленное пр-во, % год к году	0.19	3.18	0.76
<b>Турция</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Торговый баланс, \$ млрд	-5.6	-5.3	-6.4
	<b>Август 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Октябрь 2007</b>
Безработица, %	9.2	9.3	9.7
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Потребительское доверие	96.2	92.52	93.89
Потребительские цены, % год к году	8.4	8.39	8.17
Цены производителей, % год к году	5.65	5.94	6.44
Туризм, % год к году	25.6	15.4	9.9
<b>Казахстан</b>	<b>Декабрь 2006</b>		
ВВП, % годовых год к году	10.7-	-	
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	17.4	19.2	19.2
Индекс розничных цен, % год к году	17.5	18.8	18.7
Индекс цен производителей, год к году	6.8	4.1	-0.1
<b>Украина</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	8	7.9	6.4
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	32.88	32.48	31.81
Потребительские цены, % год к году	15.2	16.6	19.4
Цены производителей, % год к году	19.7	20	23.3
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	4.106	-1.0	118.8	8.3	-33.5
China 9	3.031	4.7	-2.3	-58.4	-122.2
China 11	3.305	7.6	1.6	-48.0	-112.9
China 13	3.919	-1.3	-3.8	-31.2	-75.6
China 27	5.761	0.0	-3.5	-13.9	-10.9
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.896	0.2	-8.5	-37.1	-48.1
Russia 18	5.309	6.8	7.1	-11.5	-39.6
Russia 28	5.852	9.7	12.2	8.5	-7.7
Russia 30	5.431	8.5	12.6	5.0	-22.8
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.095	1.0	1.6	-57.2	-84.6
Brazil 15	5.598	10.5	20.4	17.3	-9.8
Brazil 20	6.131	11.7	17.7	19.4	15.6
Brazil 28	11.124	0.3	7.8	-1.7	56.3
Brazil 34	6.753	10.7	27.0	52.9	54.8
Brazil 40	8.139	5.9	11.4	16.3	7.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.574	6.9	6.5	-8.0	-45.0
Mexico 16	5.151	8.8	7.3	-0.6	-17.7
Mexico 19	5.519	7.4	8.8	7.1	-2.6
Mexico 26	5.788	4.4	5.8	4.7	-1.2
Mexico 34	6.201	2.4	10.7	19.6	23.7
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.466	2.7	2.8	-21.2	-44.6
Turkey 18	6.376	3.4	6.9	2.7	-10.9
Turkey 20	6.579	2.5	9.5	1.8	-3.6
Turkey 25	6.904	5.3	15.8	6.0	11.9
Turkey 34	7.233	5.7	18.1	10.2	22.9
Turkey 36	7.203	5.0	16.5	10.3	20.7
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	4.695	14.7	2.7	-98.2	-86.4
Ukraine 11	5.493	-1.1	-1.4	-52.3	-45.3
Ukraine 12	5.938	2.1	1.2	-32.5	-22.4
Ukraine 13	5.985	3.5	7.9	-21.3	-20.7
Ukraine 16	6.538	2.1	5.1	-14.8	-1.6

## BLUE CHIPS

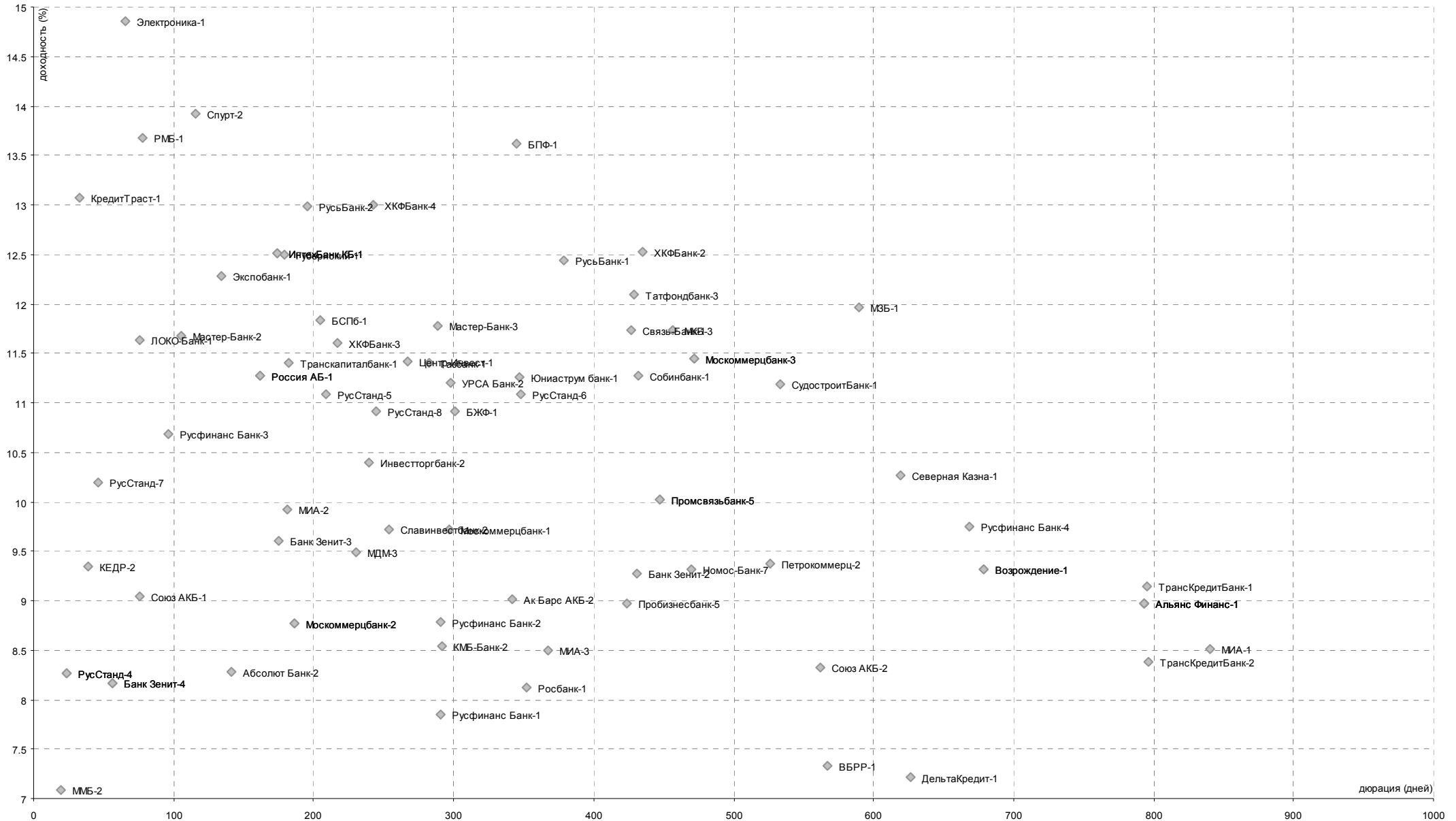
### Уровни доходностей





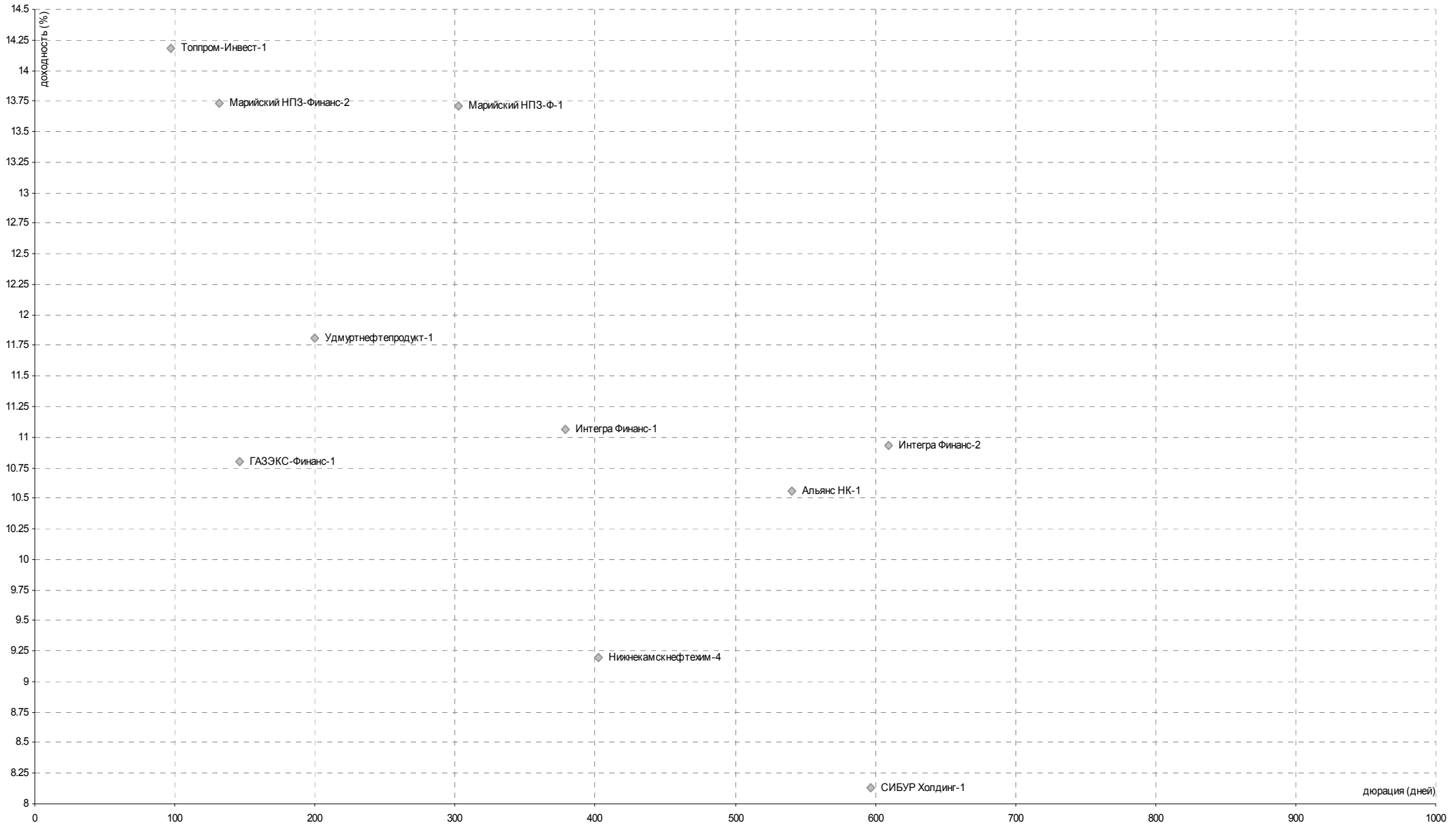
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



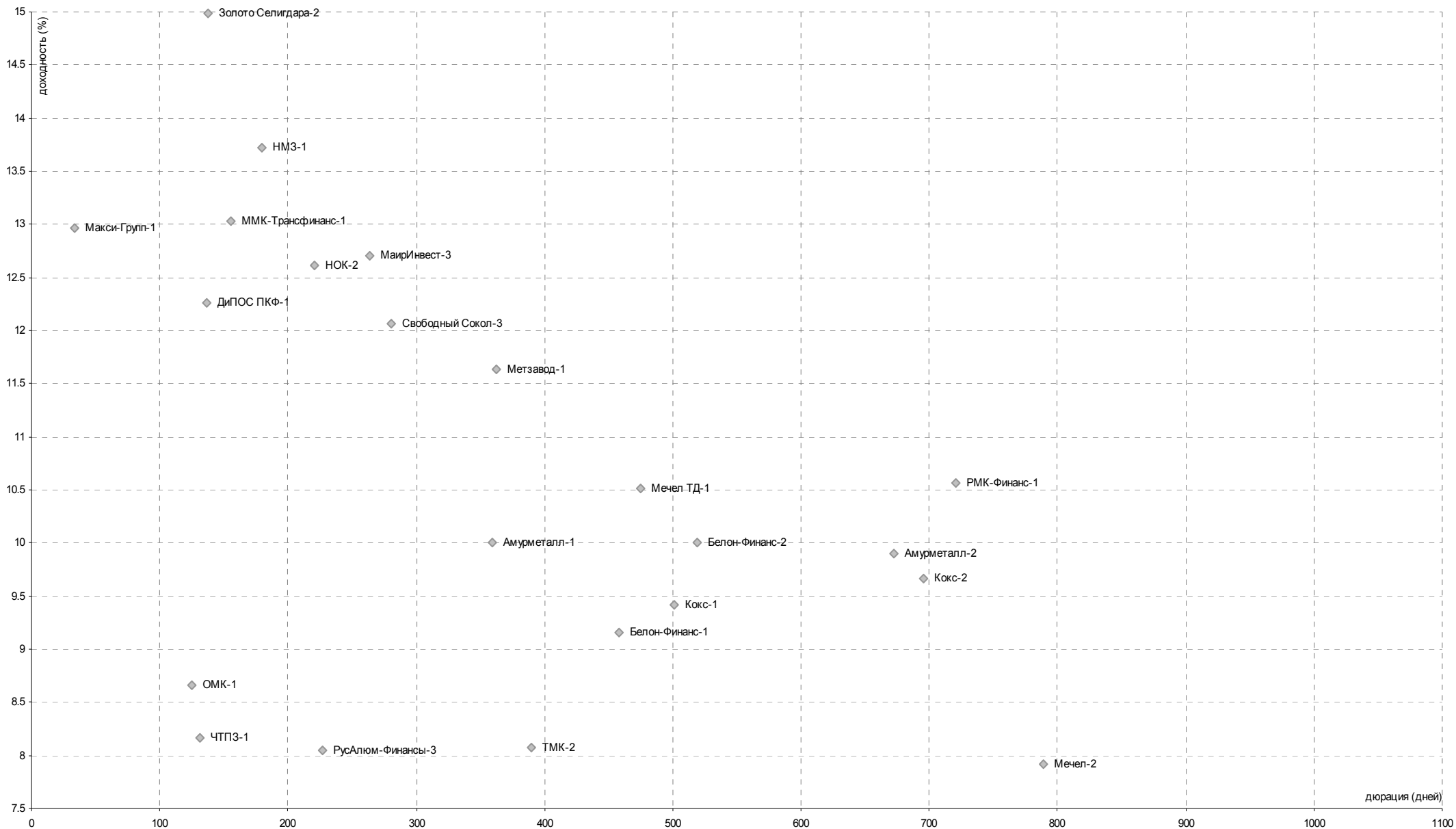
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



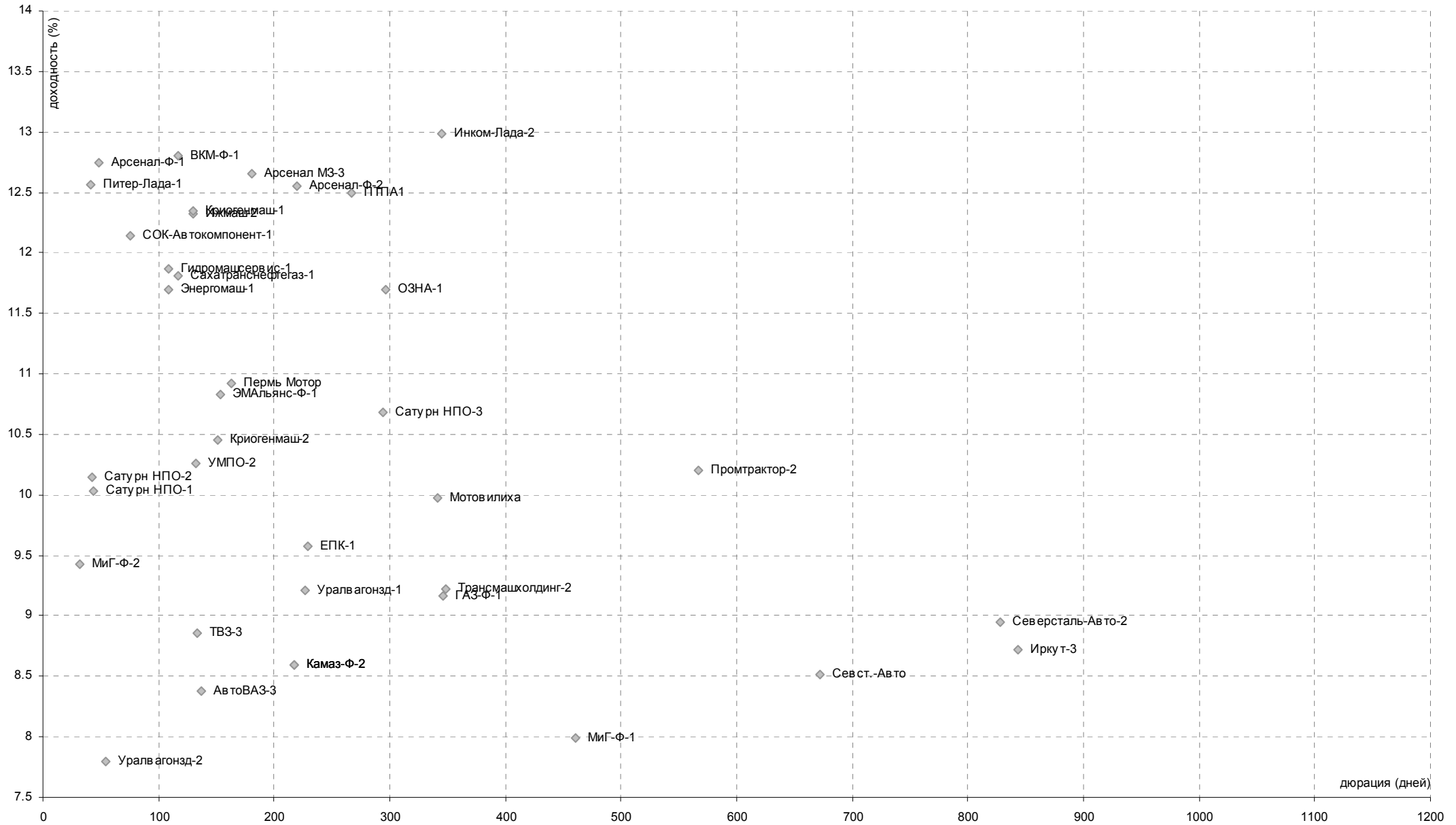
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



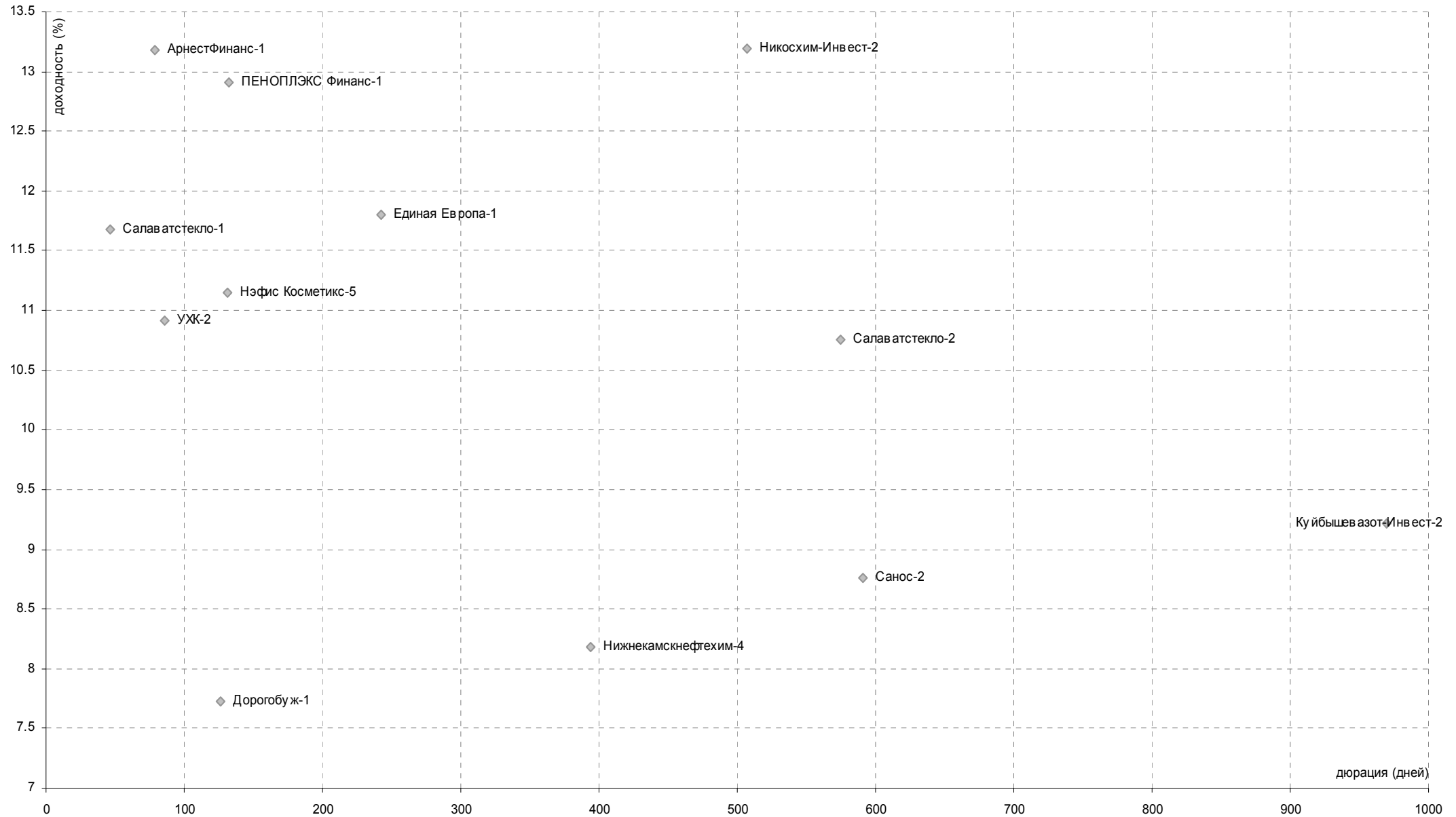
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



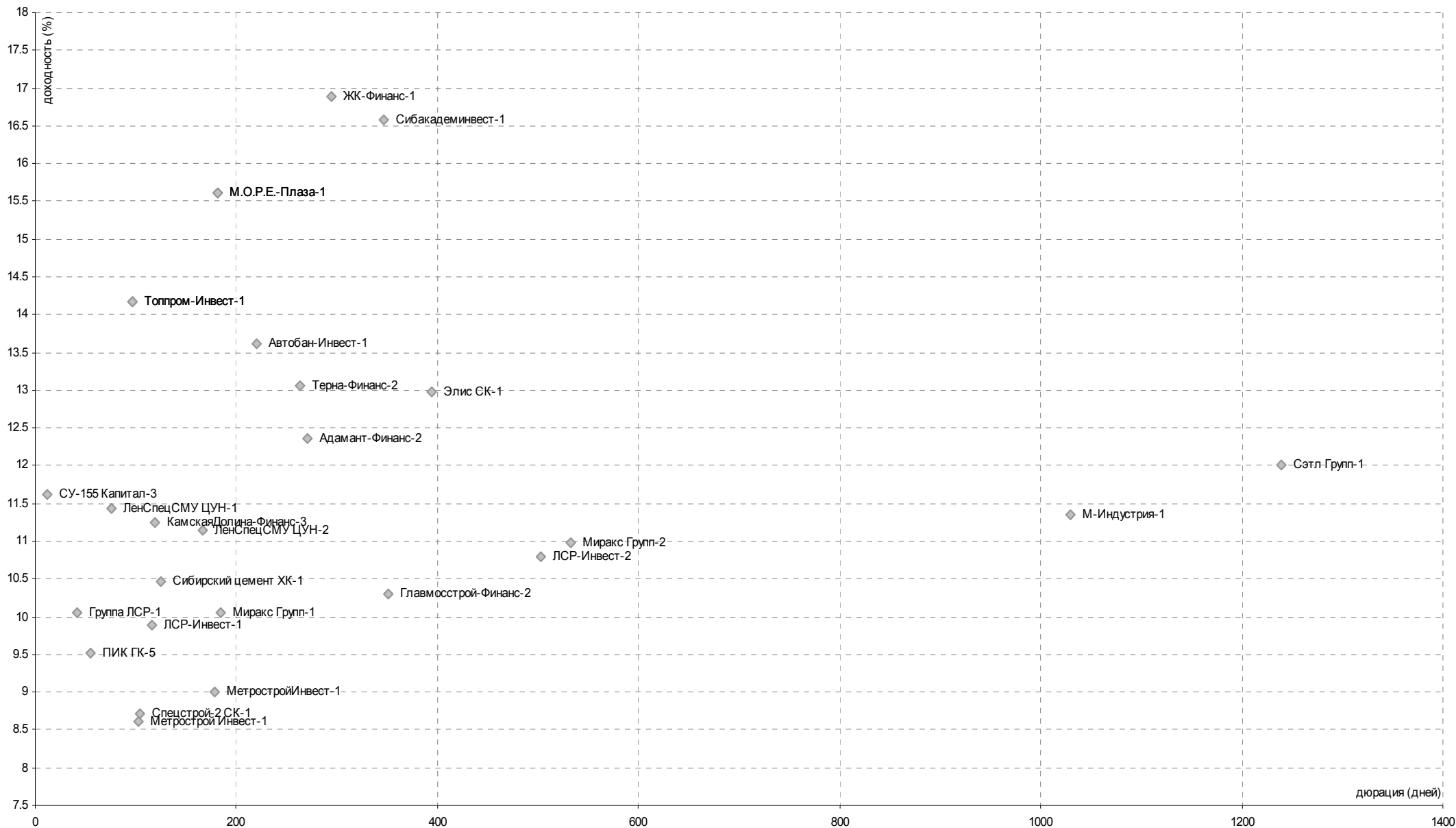
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



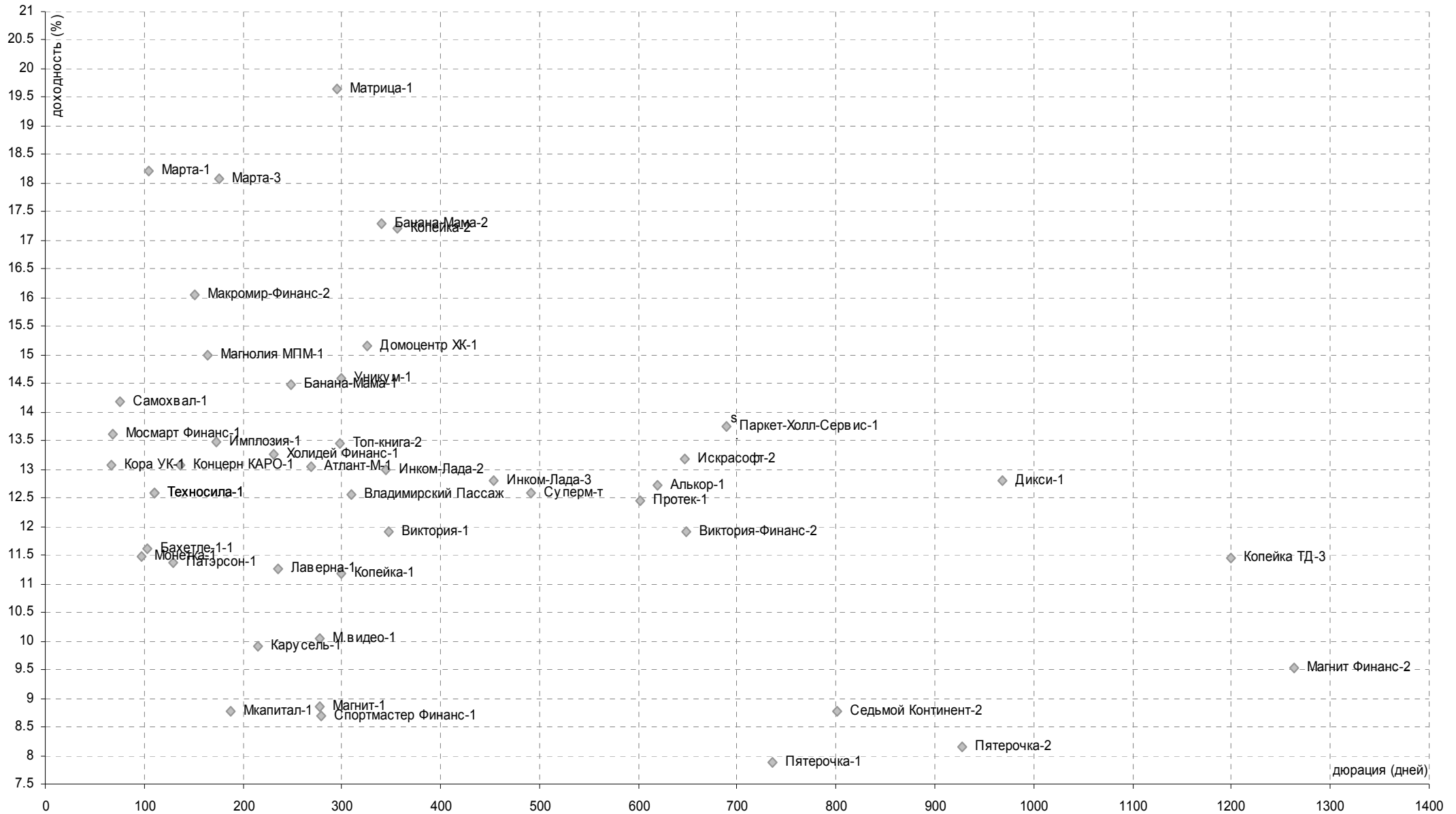
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



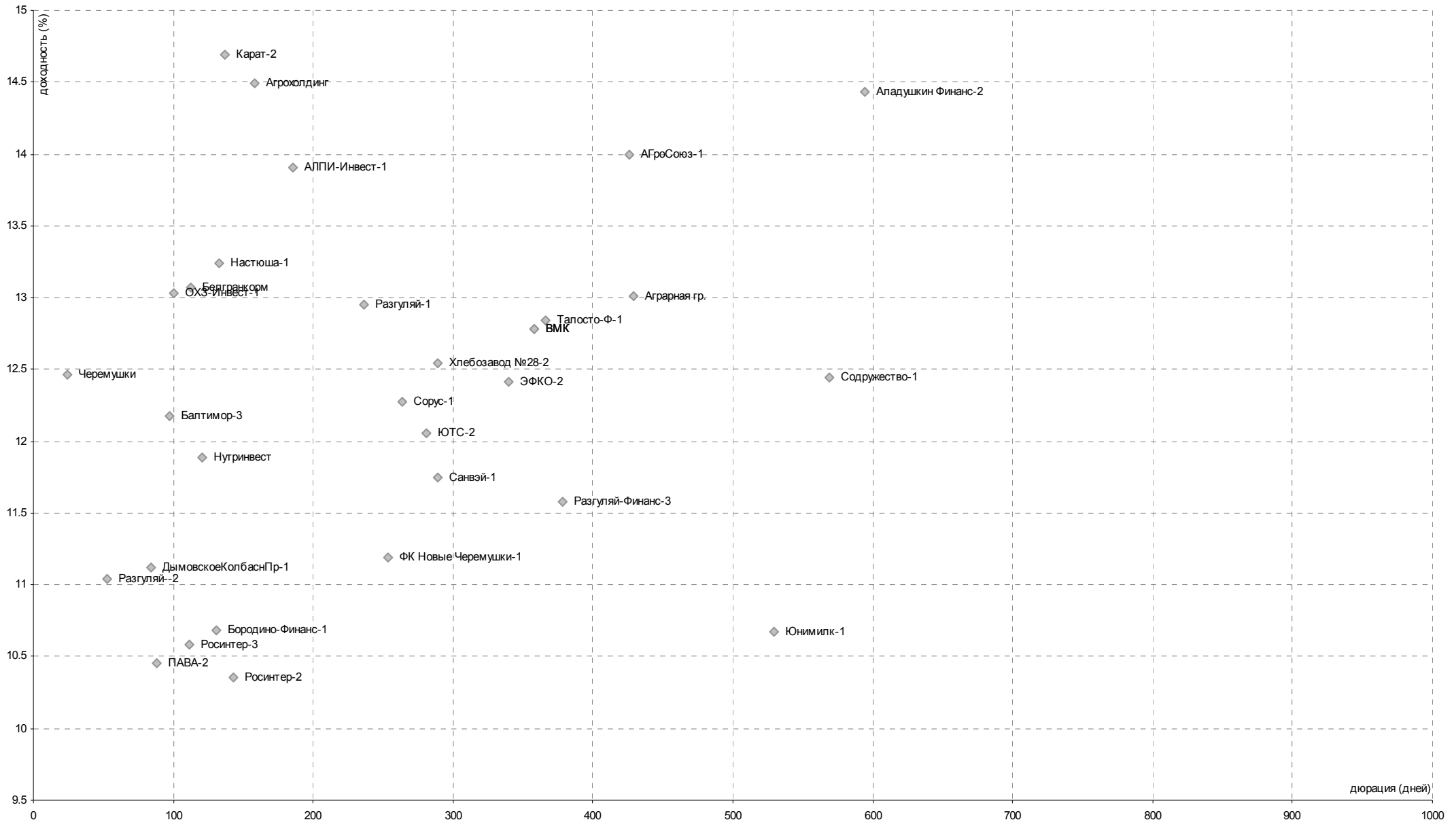
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



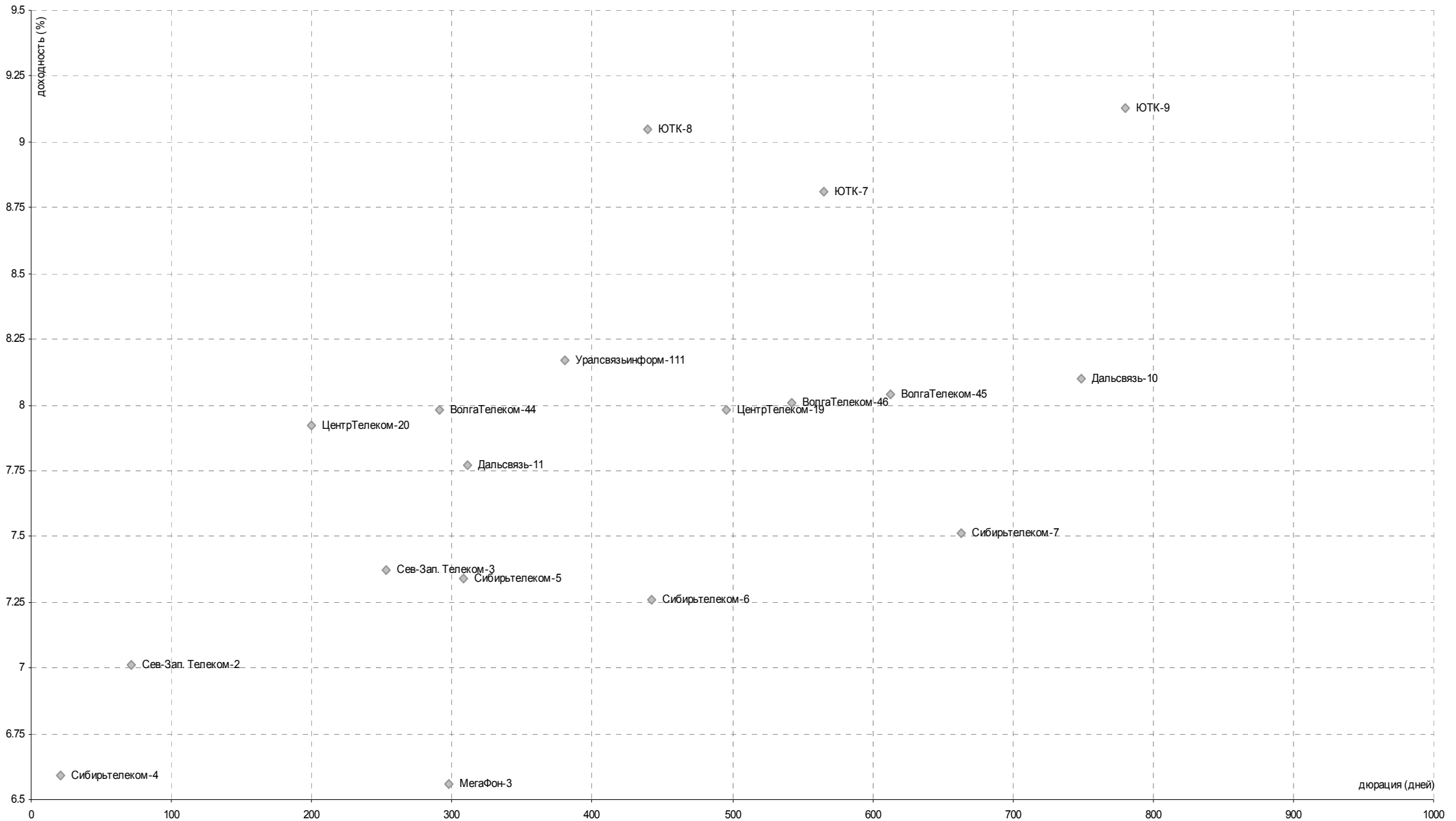
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



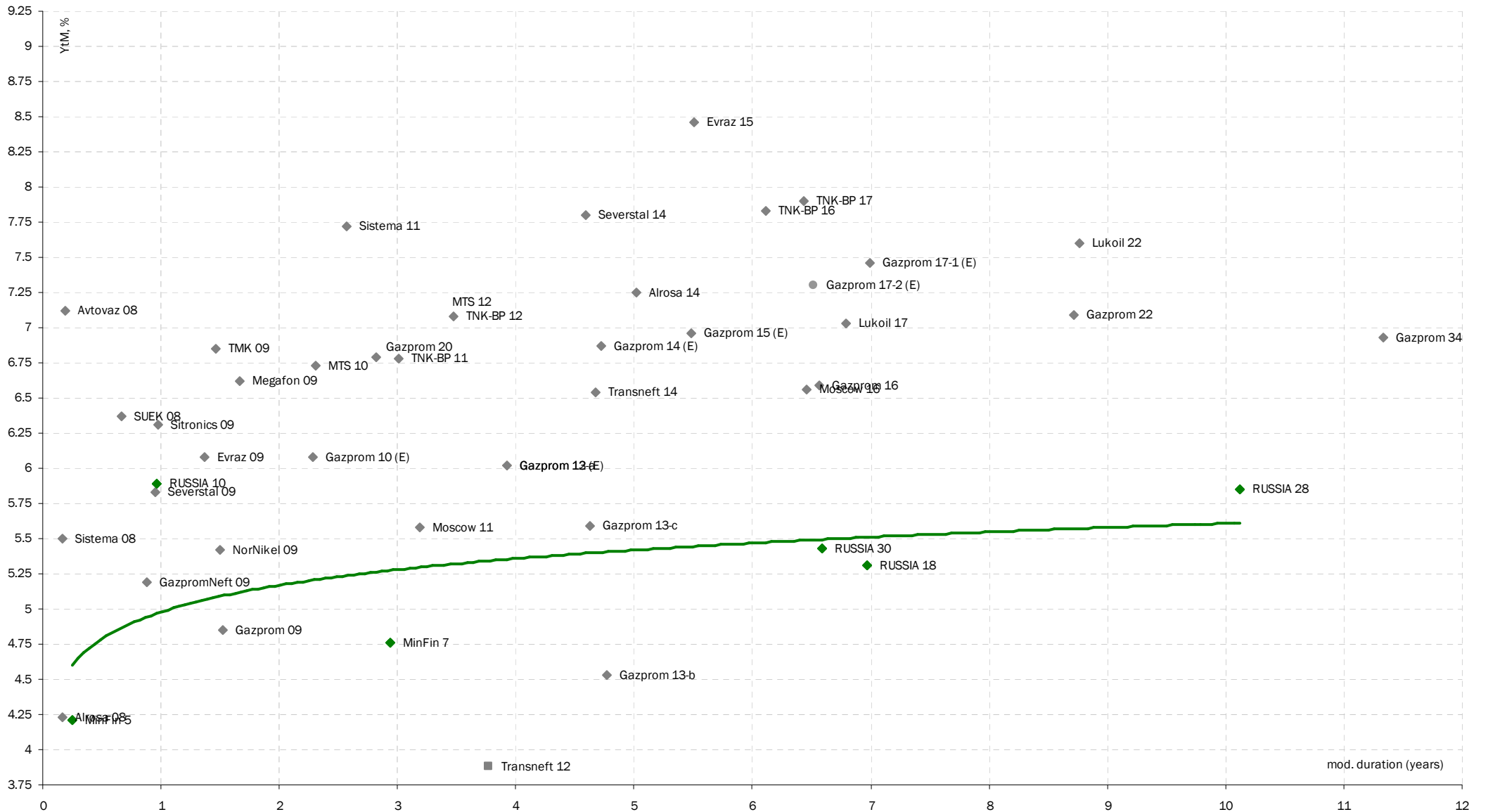
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



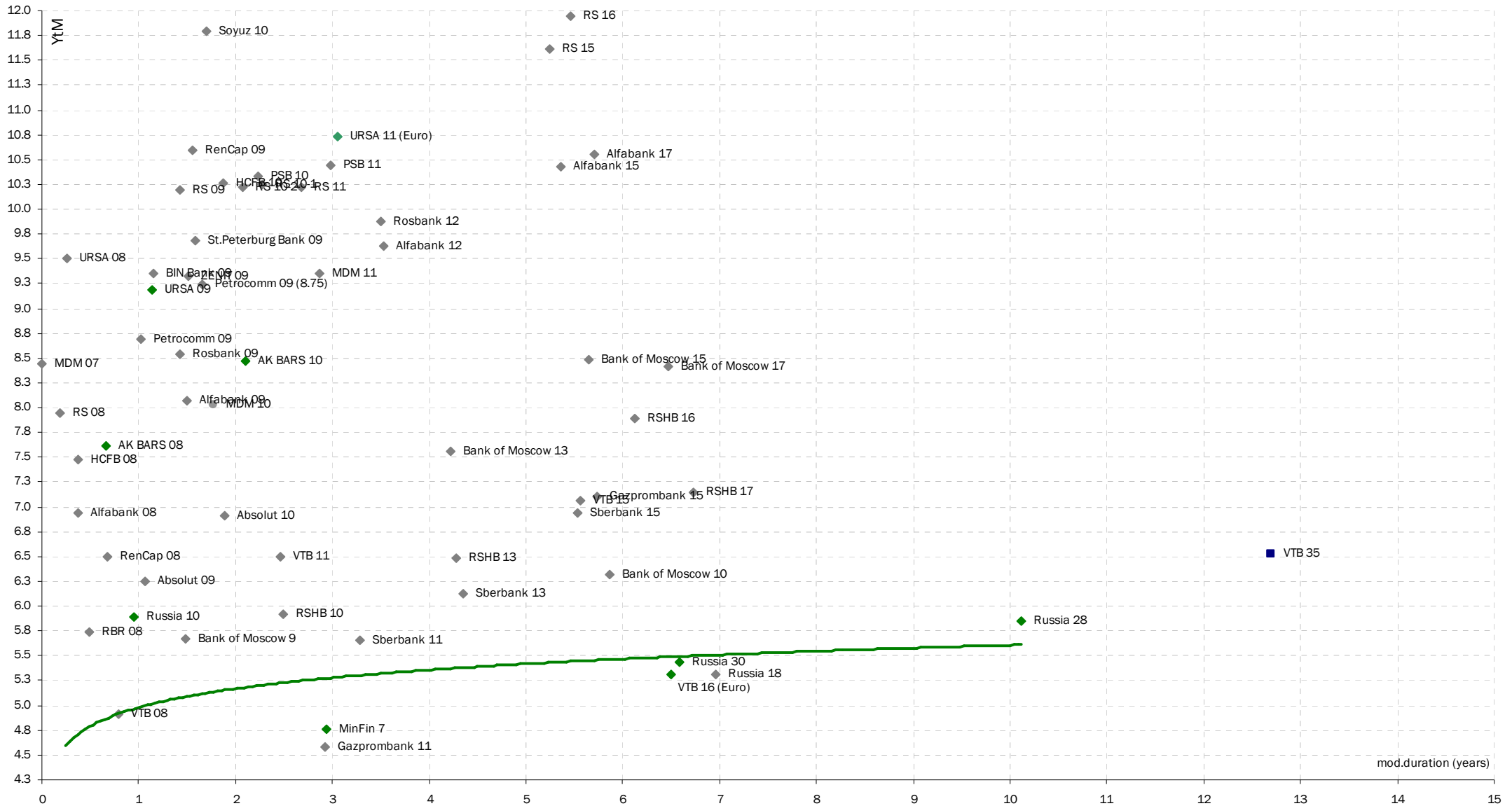
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.96	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.893	5.981	6.267	6.377	104.637	104.888	0.000	0.134	0.599	0.561
RUSSIA 18	3 467	6.96	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.308	5.238	5.424	5.705	145.184	145.434	0.000	-0.532	0.636	2.248
RUSSIA 28	2 500	10.12	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.852	5.730	5.767	5.929	181.437	181.687	0.000	-1.275	-0.973	0.507
RUSSIA 30	2031(2020)	6.59	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.430	5.305	5.381	5.659	114.376	114.476	0.000	-0.873	-0.421	1.290
MinFin 5	2 837	0.25	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.207	4.475	5.121	5.693	99.678	99.717	0.000	0.097	0.396	1.018
MinFin 7	1 750	2.94	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.763	4.691	5.207	5.518	94.791	95.020	0.000	-0.187	1.471	2.765
AFK Sistema 08	350	0.17	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	5.497	5.360	7.253	6.943	100.767	100.793	0.000	-0.102	0.092	-0.526
AFK Sistema 11	350	2.57	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.718	7.509	7.868	7.306	103.002	103.377	0.000	-0.559	0.327	-1.345
Alrosa 08	500	0.17	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	4.229	4.490	6.453	6.452	100.869	100.904	0.000	0.002	0.395	0.108
Alrosa 14	500	5.02	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.249	7.215	7.353	6.986	108.547	108.797	0.034	-0.193	0.459	-1.636
Avtovaz 08	250	0.19	20.04.2008	8.500	-	-	-	7.120	7.189	8.532	9.094	100.219	100.266	0.000	-0.007	0.271	0.486
Evraz 09	300	1.36	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	6.075	6.129	7.048	6.991	106.648	106.773	0.010	-0.006	1.067	0.468
Evraz 15	750	5.51	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.460	8.348	8.359	8.065	98.803	99.003	0.033	-0.632	-0.565	-2.294
Gazprom 09	700	1.52	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.849	4.981	5.439	5.563	109.045	109.295	0.000	0.131	0.603	0.122
Gazprom 10 (E)	1 000	2.28	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.076	6.132	6.21	5.539	104.009	104.159	0.000	0.107	0.210	-1.736
Gazprom 12 (E)	1 000	4.12	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.575	6.559	6.637	5.991	91.878	92.1283	0.000	-0.043	0.368	-2.197
Gazprom 13-a	1 750	3.93	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.016	6.016	6.227	6.163	115.514	115.7643	0.000	-0.144	0.703	0.088
Gazprom 13-b	1222(932)	4.77	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.534	4.534	4.721	5.098	99.857	99.857	0.000	-0.004	0.898	2.760
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.62	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.594	5.673	5.673	5.829	100.138	100.2628	0.033	0.363	0.850	1.122
Gazprom 14 (E)	780	4.73	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.871	6.918	6.971	6.133	91.146	91.2707	0.000	0.258	0.612	-3.532
Gazprom 15 (E)	1 000	5.48	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.959	6.989	6.914	6.224	93.916	94.066	0.000	0.182	-0.202	-4.245
Gazprom 16	1 350	6.56	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.586	6.55	6.639	6.425	97.7525	97.7753	0.040	-0.238	0.371	-1.060
Gazprom 17-1 (E)	500	6.99	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.465	7.423	7.215	6.393	86.308	86.5579	0.000	-0.282	-1.734	-7.900
Gazprom 17-2 (E)	500	6.51	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.296	7.263	7.158	6.331	85.968	86.4684	0.000	-0.207	-0.853	-6.697
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.794	6.803	6.944	6.856	103.295	103.5445	0.075	0.072	1.186	0.468
Gazprom 22	1 300	8.71	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.089	7.107	7.137	6.784	94.893	95.1432	0.086	0.169	0.451	-2.750
Gazprom 34	1200	11.33	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	6.926	6.79	6.624	6.56	120.394	120.6438	0.109	-1.594	-3.613	-4.463
Gazpromneft 09	500	0.88	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.192	5.298	5.778	5.73	104.934	105.1649	0.000	0.010	0.174	-0.595
Lukoil 17	500	6.80	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.035	7.017	7.1	6.819	95.400	95.8995	-	2.505	3.083	1.215
Lukoil 22	500	8.77	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.598	7.538	7.426	7.091	91.849	92.3485	-0.046	-0.582	-1.577	-4.658
Megaфон 09	375	1.66	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.617	6.616	6.962	6.752	102.323	102.448	-7.232	-7.285	-6.717	-7.300
Mirax Group 11	180	2.53	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.282	10.632	10.834	10.308	97.812	98.063	-6.493	-5.473	-4.775	-6.245
Moscow 11	374	5.58	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.580	5.682	5.957	5.484	102.770	103.0202	-2.336	-2.012	-1.139	-2.864
Moscow 16	407	6.56	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.564	6.539	6.451	5.968	90.273	90.6475	5.432	5.293	4.799	1.832
MTS 08	400	-	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	9.299	9.299	6.322	4.883	100.000	100.005	2.270	2.270	2.151	1.330
MTS 10	400	2.31	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.727	6.651	7.091	6.661	103.947	104.197	-6.273	-6.491	-5.440	-6.796
MTS 12	400	3.35	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.178	7.095	7.349	7.033	102.782	103.032	0.032	-0.307	0.521	-0.660
Norilsk Nickel 09	500	1.50	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.418	5.539	5.856	5.697	102.617	102.852	-13.652	-13.495	-13.013	-13.536
Severstal 09	325	0.95	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.830	5.841	6.791	6.783	102.754	103.004	-2.754	-2.783	-1.910	-2.192
Severstal 14	375	4.59	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.799	7.738	7.942	7.487	107.242	107.242	-2.929	-3.238	-2.294	-4.720
Sitronics 09	200	0.97	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.348	0.348	0.348	0.348
SUEK 08	175	0.66	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.375	6.638	7.961	7.893	101.495	101.620	1.094	1.239	2.095	1.923
TMK 09	300	1.47	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.847	6.754	7.343	7.315	102.488	102.613	0.279	0.091	0.925	0.713
TNK-BP 11	500	3.00	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.776	6.718	7.045	7.272	100.292	100.542	6.284	6.094	7.021	7.725
TNK-BP 12	500	3.47	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.076	6.96	7.239	7.355	96.658	96.9081	5.678	5.252	6.241	6.776
TNK-BP 16	1000	6.11	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.832	7.734	8.029	7.906	97.972	98.2222	3.506	2.890	4.643	3.966
TNK-BP 17	800	6.43	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.903	7.795	7.795	7.795	91.806	92.0563	10.459	9.790	11.616	11.040
Transneft 12	500	3.77	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.986	5.981	6.19	6.179	100.434	100.684	-3.906	-3.929	-3.108	-3.137
Transneft 14	1300	4.67	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.539	6.483	6.521	6.364	95.704	95.9542	4.574	4.318	4.536	3.848

## 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	1.06	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	6.25	6.18	7.01	7.46	102.72	102.84	-0.017	-0.121	0.703	0.42
Absolut Bank 10	175	1.89	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.92	7.00	7.58	7.83	104.29	104.54	0.000	0.131	1.166	1.166
AK BARS Bank 08	175	0.67	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.62	7.47	9.20	9.66	100.24	100.34	-0.008	-0.106	1.145	1.711
AK BARS Bank 10	250	2.10	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.47	8.39	9.04	9.42	99.51	99.76	0.003	-0.174	1.236	2.196
Alfabank 08	250	0.38	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.94	7.53	8.18	8.62	100.28	100.37	-0.006	0.214	0.478	0.814
Alfabank 09	400	1.49	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	8.07	8.23	9.13	9.57	99.69	100.07	0.025	0.246	1.692	2.587
Alfabank 12	500	3.53	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.63	9.60	9.62	9.64	94.99	95.49	0.051	-0.078	0.041	0.270
Alfabank 15	225	5.37	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.43	10.34	10.33	10.28	96.52	96.77	0.000	0.298	0.739	0.416
Alfabank 17	300	5.70	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.55	10.48	10.54	10.44	92.81	93.06	0.000	-1.244	-1.227	-1.339
Bank of Moscow 09	250	1.48	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.68	5.70	5.83	6.08	103.54	103.67	0.018	-0.005	0.096	0.205
Bank of Moscow 10	300	5.86	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.32	6.29	6.83	6.91	102.64	102.89	0.017	-0.095	1.232	1.352
Bank of Moscow 13	500	4.21	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.55	7.51	7.49	7.63	99.05	99.30	0.031	-0.187	-0.253	0.376
Bank of Moscow 15	300	5.64	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.49	8.39	8.59	8.57	99.08	99.33	0.000	-0.556	0.657	0.647
Bank of Moscow 17	400	6.47	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.42	8.38	8.58	8.37	93.84	94.09	0.000	-0.233	1.113	-0.071
Bank Soyuz 10	125	1.69	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.79	11.94	11.85	11.77	95.79	96.04	0.000	0.310	0.267	0.451
BIN Bank 09	100	1.15	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.35	10.20	10.66	10.74	100.15	100.31	0.000	1.013	1.589	1.827
Gazprombank 11	300	2.92	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	4.59	4.56	4.94	5.30	110.35	110.35	-0.011	-0.119	0.840	1.576
Gazprombank 15	1 000	5.74	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.11	7.03	7.56	7.25	96.47	96.72	0.000	-0.448	2.648	0.915
HCFB 08	275	0.37	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	7.47	7.71	10.15	10.18	100.40	100.40	-0.007	0.069	1.072	1.323
HCFB 10	200	1.88	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.27	10.41	12.10	10.46	98.52	98.52	0.032	0.279	3.568	0.538
IIB 09	100	1.32	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	12.69	10.21	10.15	95.81	96.00	0.000	0.004	-3.330	-3.216
IIB 10-1	150	1.88	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	13.11	12.87	12.30	11.02	93.84	94.08	0.035	-0.362	-1.240	-3.407
MDM Bank 10	425	1.77	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.02	8.62	9.02	9.08	99.53	99.78	0.028	1.061	1.827	2.130
MDM Bank 11	200	2.86	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.36	9.56	9.65	9.44	101.12	101.62	0.000	0.560	0.811	0.198
Nomos bank 09	150	1.14	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.65	9.85	9.42	10.31	98.37	98.65	0.000	0.249	-0.188	1.167
Nomos bank 10	200	1.77	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.96	10.07	10.44	10.28	96.89	97.14	0.000	0.217	0.980	0.990
Nomos bank 16	125	5.34	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.07	12.09	11.63	10.99	91.30	91.55	0.000	0.138	-2.381	-6.011
Petrocommerce 09	225	1.03	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	8.69	8.64	9.63	9.51	99.26	99.52	0.000	-0.045	1.089	1.181
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.65	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.25	9.50	10.09	9.82	99.16	99.40	0.027	0.441	1.472	1.158
Promsyazbank 10	200	2.23	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.33	10.39	11.18	10.29	96.41	96.66	0.000	0.158	2.068	0.208
Promsyazbank 11	225	2.98	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.44	10.48	10.80	10.09	94.91	95.16	0.027	0.135	1.207	-0.873
Promsyazbank 12	200	3.30	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.29	12.31	12.02	11.20	91.30	91.55	0.051	0.088	-0.821	-3.521
RBR 08	170	0.49	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.74	5.60	6.19	6.96	100.36	100.44	-1.358	-1.435	-1.164	-0.680
Renaissance 08	100	0.68	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.50	6.49	6.87	6.64	101.01	101.01	-0.648	-0.648	-0.648	-0.648
Renaissance 09	250	1.56	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.59	10.80	10.76	10.71	97.09	97.48	3.910	4.234	4.270	4.417
Rosbank 09	300	1.43	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.53	8.40	8.41	8.42	101.81	101.93	-4.836	-4.836	-4.836	-4.836
Rosbank 12	130	3.50	01.07.2012	9	-	-	-	9.88	9.68	9.43	9.43	100.88	101.38	0.918	0.212	-0.750	-0.762

**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	2.49	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.92	5.94	6.16	6.39	102.41	102.66	-1.509	-1.483	-0.972	-0.449
RSHB 13	700	4.28	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.48	6.44	6.59	6.57	103.02	103.27	-0.566	-0.784	-0.156	-0.338
RSHB 16	500	6.13	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.90	7.91	8.02	7.87	98.83	99.08	4.074	4.144	4.863	4.128
RSHB 17	1 250	6.73	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.15	7.12	7.04	7.03	94.31	94.56	2.273	2.089	1.571	1.516
Rus Standart 08	300	0.19	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	7.95	7.98	7.18	9.88	100.00	100.02	-1.183	-1.176	-1.398	-0.430
Rus Standart 09	400	1.42	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.20	10.44	11.43	10.93	95.19	95.44	-0.934	-0.534	1.098	0.910
Rus Standart 10-1	500	2.27	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.25	0.10	11.49	10.97	93.75	94.00	6.253	6.395	9.131	8.415
Rus Standart 10-2	400	2.08	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.23	10.39	11.61	11.21	96.39	96.64	-1.255	-0.893	1.789	1.323
Rus Standart 11	350	2.68	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.22	10.37	11.42	11.18	95.68	95.93	-2.037	-1.620	1.384	1.012
Rus Standart 15	200	5.25	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.61	11.63	11.82	11.58	90.19	90.44	6.435	6.585	7.573	6.651
Rus Standart 16	200	5.47	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	11.94	12.03	12.04	11.70	92.03	92.28	3.822	4.305	4.440	2.779
Sberbank 11	750	3.29	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.66	5.64	6.09	6.17	100.90	101.15	-11.827	-11.937	-10.267	-9.959
Sberbank 13	500	4.35	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.13	6.09	6.30	6.37	101.55	101.80	-10.318	-10.541	-9.536	-9.190
Sberbank 15	1 000	5.53	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.94	6.95	7.09	7.02	100.49	100.74	0.415	0.507	1.294	1.060
St Peterburg Bank 09	125	1.58	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.68	9.58	10.29	10.44	99.68	99.92	1.845	1.685	2.840	3.176
URSA Bank 08	175	0.26	19.05.2008	9.75	-	-	-	9.50	9.42	10.33	9.51	100.01	100.08	0.474	0.447	0.727	0.367
URSA Bank 09	351	1.14	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.19	9.28	9.78	11.41	99.76	99.93	-0.078	0.028	0.649	2.906
URSA Bank 11 (\$)	130	2.98	30.12.2011	12	B2	-	-	12.81	12.80	12.85	12.69	97.54	97.79	2.465	2.431	2.601	2.192
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.06	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.74	11.29	12.16	11.21	92.70	93.20	7.069	8.643	11.141	8.767
VTB 08	550	0.80	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.92	5.24	6.33	6.22	101.56	101.68	-4.126	-3.875	-2.995	-3.197
VTB 11	450	2.46	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.50	6.49	6.58	6.48	103.20	103.45	-11.298	-11.367	-11.091	-11.611
VTB 15	750	5.57	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.07	7.06	7.15	7.13	101.33	101.58	0.220	0.180	0.736	0.793
VTB 16 (Euro)	500	6.50	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.31	5.34	5.33	5.15	93.24	93.69	9.655	9.838	9.825	8.892
VTB 35	1 000	12.70	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.52	6.50	6.51	6.48	96.54	96.79	4.758	4.442	4.582	4.175
ZENIT Bank 09	200	1.52	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.33	9.44	9.51	9.76	99.08	99.47	-6.272	-6.078	-5.914	-5.358

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

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

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