

## СКОРО

В пятницу пройдет аукцион по размещению 6-ого выпуска РСХБ на 5 млрд руб. Ставка купона ожидается на уровне 8.4–8.6% годовых, соответственно доходность к годовой оферте будет в районе 8.58–8.79%. В дополнение к высокому рейтингу РСХБ (Baa2/BBB+), привлекательной доходности и репутации бумаги, успешность размещения гарантирует и формирование солидного синдиката по размещению.

### Вкратце:

- Сибирьтелеком разместит в марте CLN объемом \$90 млн и сроком 4 г. Ориентир по доходности составляет 9–9.5%.
- Группа Сorus разместит в середине марта второй облигационный заем объемом 1.5 млрд руб.

## СЕГОДНЯ

Сегодня пройдет размещение ОБР объемом 20 млрд руб.

## ВЧЕРА

### Группа Дикси отчиталась за январь

Дикси не уступает конкурентам по темп роста, однако рублевый выпуск Дикси Финанс имеет ограниченный потенциал роста котировок в текущих условиях

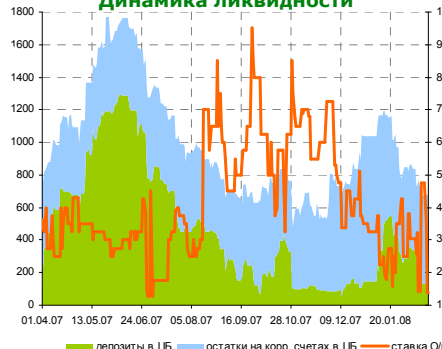
**Неплохое начало.** В среду торговая сеть Дикси отчиталась по операционным результатам за январь 2008 г. Согласно пресс-релизу, компания за отчетный период открыла 2 новых магазина формата дискаунтера Дикси. За год торговая площадь увеличилась на 18% до 151 396 кв.м. на 31 января 2008 г. Выручка в январе составила \$142 млн, что выше уровня 2007 г. на 47% (в долларовом выражении). На рост показателя оказали влияние рост торговой площади, а также увеличение сопоставимых продаж.

**В ногу с конкурентами.** Опубликованные результаты являются промежуточными и едва ли повлияют на котировки рублевого выпуска компании. Если их сравнивать с результатами за январь ближайшего конкурента – сетью Магнит, то последний за январь открыл 5 новых магазинов, при этом выручка увеличилась на те же 47% в долларовом выражении, только выручка Магнита превышает в 2.5 раза выручку Дикси. Напомним, что в начале февраля генеральный директор торговой Группы Дикси Виталий Ключников огласил планы по агрессивному развитию сети на 2008 г. Согласно его заявлениям, в течение 2008 г. будет открыто 100 новых магазинов, преимущественно в формате «у дома». Согласно бизнес-модели компании основное количество магазинов будет открыто во второй половине года, а результаты соответственно отразятся в первой половине 2009 г. в период зрелости магазинов.

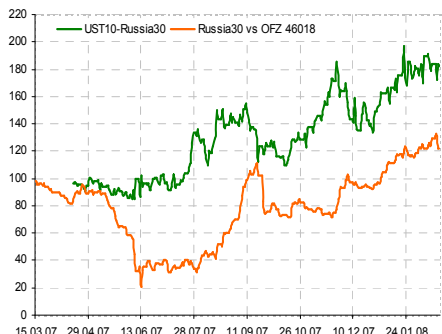
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	1.40	-70.5	-11.39
MOSPRIME 3М, %	6.78	3.7	16.30
MOSIBOR 3М, %	6.69	3.9	14.75
MIBOR 91-180 дней, %	7.10	1.6	11.11
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	560.80	26.4	49.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	120.50	-20.3	-377.8
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-39.80	-18.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	481.00	-	2.6
Инфляция YoY, %	12.60	-	-

### Динамика ликвидности



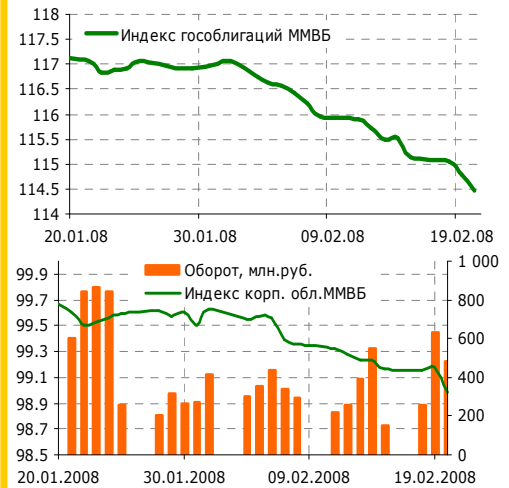
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 мес.
UST 2	2.192	11.3	24.7	
UST 10	3.912	1.2	7.4	
UST 30	4.609	-5.8	-2.9	
Russia 28	6.013	12.3	15.0	
Russia 30	5.623	11.4	15.4	
Brazil 34	6.741	-2.5	5.4	
China 16	4.202	-1.7	2.7	
India 36	7.93	6.0	17.1	
Mexico 34	6.272	1.2	8.8	
Venezuela 36	9.532	1.8	3.1	



### Ближайшие размещения

Дата	Облигация	Объем
22.02.08	РСХБ, 6	5 млрд руб.
27.02.08	СтройАльянс, 1	0.6 млрд руб.
04.03.08	Макромир-финанс, 1	1 млрд руб.
04.03.08	ТрансКонтейнер, 1	3 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	95.93	-0.10	8.74
АИЖК 9	94.95	-0.05	8.77
Газпром А8	98.40	-0.50	7.63
Газпром А9	98.80	-1.15	7.62
Московская обл. 7	101.10	-0.40	7.90
Москва 39	105.81	0.59	6.87
РЖД 07	101.30	-0.45	7.35
Россельхозбанк 02	97.50	-0.60	9.00
Россельхозбанк 03	97.95	0.00	8.64
ФСК 02	100.80	-0.40	8.04
ФСК 05	99.45	-0.06	7.68

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.15	-0.04	5.61
ОФЗ 46017	103.93	-0.60	6.58
ОФЗ 46018	106.89	-0.60	6.84
ОФЗ 46020	98.69	-0.65	7.13
ОФЗ 46021	97.71	-0.46	6.61

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	98.99	-0.18	-0.51	-0.50
ММВБ	1 683.43	1.70	2.85	-6.11
PTC	2 020.92	1.59	2.70	-6.09
Dow Jones	12 427.26	0.64	3.81	-4.26
S&P 500	1 360.03	0.74	3.78	-5.60
NASDAQ	2 327.10	0.23	1.52	-10.38

На фоне отсутствия спроса на длинные корпоративные бумаги, рублевый выпуск Дикси Финанс (дюрация 2.6 г. УТМ 10.7%) имеет ограниченный потенциал роста котировок, несмотря на динамичное развитие компании.

**Операционные результаты Группы Дикси за январь 2008 г.**

	31.январь.08	31.январь.07	Изменение, %
Всего магазинов в сети	390	327	
Открыто новых за отчетный период всего	2	1	
Дикси	2	1	
Мегамарт	0	0	
Минимарт	0	0	
Общая торговая площадь, кв. м.	151 396.00	128 350.00	18.0%
Выручка, млн руб.	3 478.00	2 562.00	35.8%
Выручка, \$ млн	142.00	96.80	46.7%
Мегамарт, \$ млн	12.00	7.10	69.0%
Минимарт, \$ млн	4.90	2.75	78.0%
Дикси	125.10	86.95	43.9%

Источник: данные компании

Евгения Лобачева, [elobacheva@akbars.ru](mailto:elobacheva@akbars.ru); Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

**Внутренний рынок**

**На первичном рынке – все по плану.** Вчера аукционы банковских облигаций и Москва-45 прошли как и ожидалось. Москомзайм не предоставил премию и в результате разместил бумаги на сумму около 1 млрд руб. из предложенных 5 млрд руб. Спрос составил 2.9 млрд руб. Ставка 1–2 купона выпуска Номос-банка была определена на уровне 9.33%. Ставка купона по 4-ому выпуску банка Союз составила 9.7%. Результаты аукционов совпали с ожиданиями организаторов размещения, а ход размещения подтвердил их схематичность (размещение под рефинансирование у ЦБ).

**Неожиданности в сегменте ОФЗ.** Мы полагали, что Минфин не пойдет на предоставление премии на аукционе ОФЗ так как, во-первых, бюджет за январь вышел с большим профицитом и соответственно необходимости в привлечении финансирования нет. Во-вторых, в банковской системе не наблюдается избыточная ликвидность, и соответственно необходимости в больших размещениях тоже нет. Тем не менее, на аукционе по размещению ОФЗ-26200 Минфин предоставил премию в примерно 35 б.п. Спрос на аукционе ОФЗ-26200 составил 5.2 млрд руб., а объем размещения составил всего 2.3 млрд руб. несмотря на предоставленную премию. На аукционе длинного ОФЗ-46020 спрос был более существенным (8.3 млрд руб.), но по итогам аукциона было размещено бумаг на сумму 3.6 млрд руб. без предоставления премии к рынку.

**Динамика на рынке долга по-прежнему негативна.** На фоне доразмещения по итогам дня индекс госбумаг понизился на 0.28%. В сегменте корпоративных бумаг снижение индекса составило 0.19%. Денежный рынок вновь не оказал поддержку долговому рынку. Суммарный объем остатков на корсчетах и депозитах банков уже неделю сохраняется на уровне ниже 700 млрд руб. и сегодня на утро составляет 681 млрд руб.

Среди интересных идей отметим, что на днях комитет РАО ЕЭС поддержал присоединение МГЭСК к МОЭСК, а акционерам компаний предстоит одобрить его в апреле. Таким образом, у держателей выпуска МОЭСК-1, который торгуется в районе 98.6–98.8% от номинала, через месяц возможно появится возможность предъявить бумаги к досрочному погашению.

**Внешний рынок:**

Данные по инфляции в США вчера временно увеличили волатильность на рынке treasuries однако по итогам дня рост доходности наблюдался только в коротком конце кривой. На фоне растущей инфляции участники рынка умили свои ожидания по снижению ставок ФРС, что нашло отражение в росте доходности UST2 на 9 б.п. до 2.16% на сегодняшнее утро.

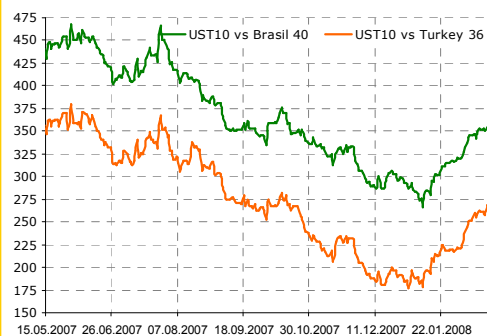
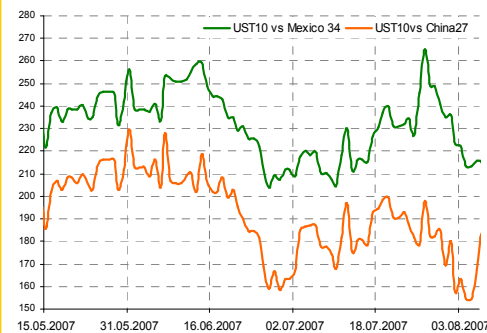
Российские суверенные еврооблигации вчера вновь потеряли 25 б.п. в цене, а доходность превысила 5.6% на ожиданиях роста доходности по длинным казначейским бумагам США.

**Вкратце**

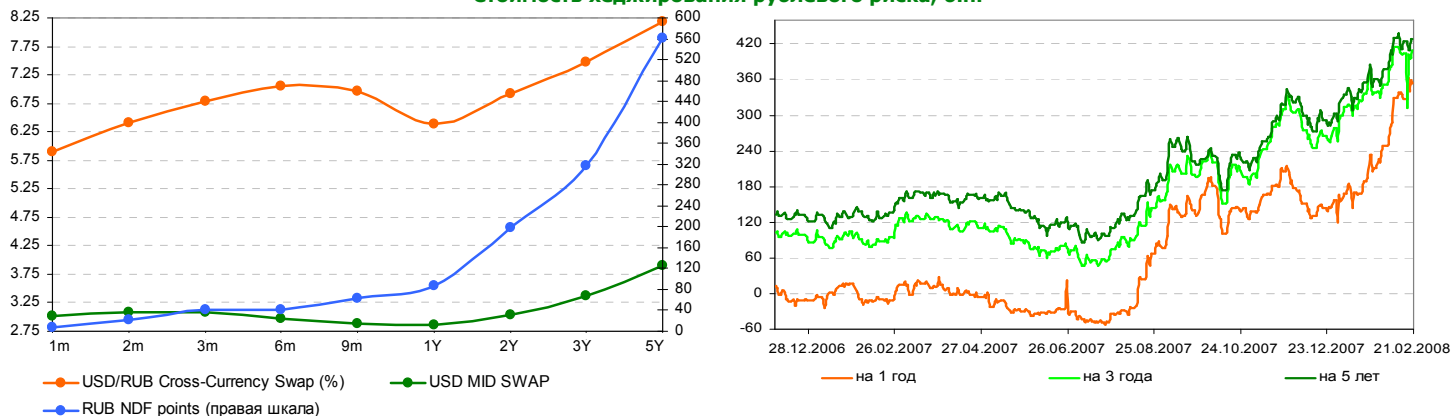
- Fitch подтвердило рейтинги ипотечных еврооблигаций ВТБ. Рейтинг облигаций класса "А" подтвержден на уровне "А-" (прогноз – "стабильный"), класса "В" – "ВВВ" (прогноз пересмотрен со "стабильного" на "позитивный") и класса "С" – "ВВ-" (прогноз пересмотрен со "стабильного" на "позитивный").
- Fitch Ratings подтвердило рейтинги ипотечных еврооблигаций Москоммерцбанка. Рейтинг ценных бумаг класса "А" был подтвержден на уровне "ВВВ", класса "В" – на уровне "ВВ". Прогноз рейтингов – "стабильный".
- Kreditanstalt fuer Wiederaufbau (KfW) доразместил евробонды на 500 млн руб. по цене 98.025% от номинала. Облигации имеют купон в размере 6% годовых.

Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

**Ключевые спреды**

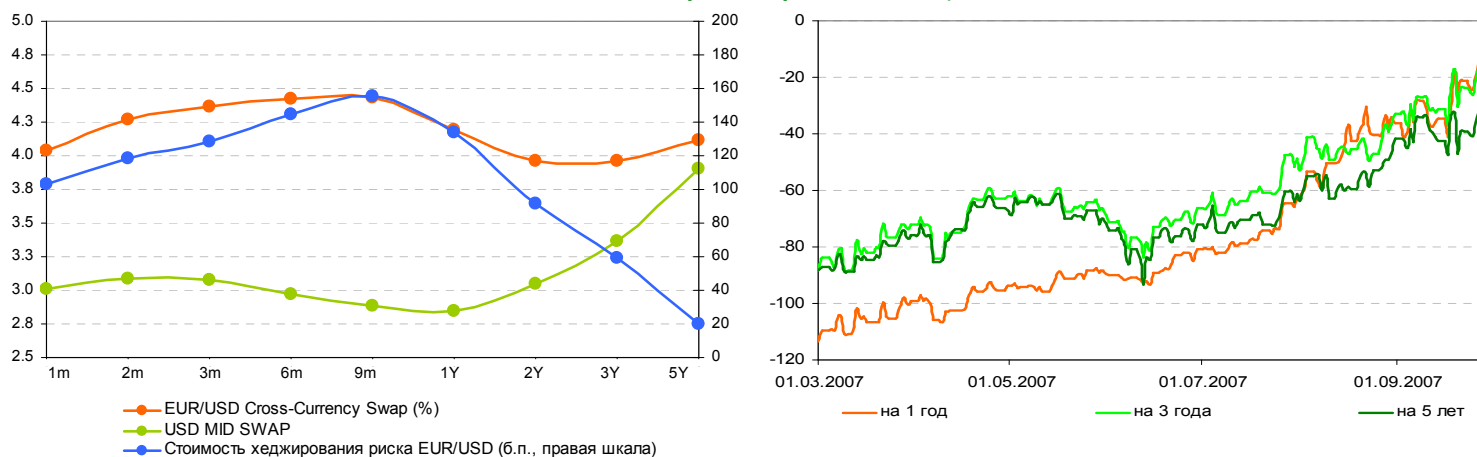


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



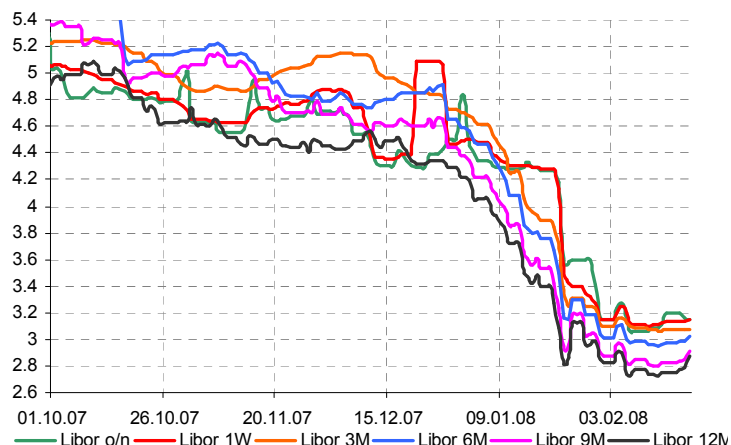
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.91	6.40	6.78	7.05	6.96	6.39	6.92	7.47	8.19
USD MID SWAP	3.01	3.09	3.08	2.97	2.88	2.85	3.05	3.37	3.91
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	289.64	331.19	370.19	407.65	407.26	354.00	387.30	410.25	428.25
RUB NDF Points	7	21	42	42	64	88	199	318	562

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	4.27	4.37	4.42	4.43	4.19	3.97	3.96	4.11
USD MID SWAP	3.01	3.09	3.08	2.97	2.88	2.85	3.05	3.37	3.91
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	102.71	118.59	128.79	144.61	155.17	134.05	91.55	59.50	20.30

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.15	1.1	-24.5	-32.6	-39.4	-40.5
Libor 1 week	3.15	0.6	-23.8	-34.1	-42.0	-40.8
Libor 3M	3.08	0.4	-17.2	-38.9	-44.1	-42.6
Libor 6M	3.02	2.0	-13.5	-37.8	-44.2	-43.9
Libor 9M	2.91	3.1	-9.9	-36.8	-44.8	-45.9
Libor 12M	2.88	4.6	-6.8	-35.2	-44.7	-46.3

## 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 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
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-58.049	-63.117	-58.759
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	0.8	-0.4	0.3
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
	25 янв 08	1 фев 08	8 фев 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	378	357	348
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	7.5	3	-2.1
ЕС	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.5	2.7	2.3
	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	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП ФРГ, % год к году	2.6	2.5	1.8
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	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.3	2.2	2.1
	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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, £ млрд	-4.724	-4.801	-4.723
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	1	0.3	0.7
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.3	0.1	0
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.4	1.4	1.3
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.2
Индекс розничных цен, год к году	4.3	4	4.1
Розничные продажи, % год к году	4.1	4.2	2.7
Япония	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	-1.4	1.3	3.7
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, ¥ млрд	1158.4	932.7	1013.4
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	0.8
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Валютные резервы, \$ млрд	970.185	973.365	996.044
Индекс оптовых цен, % год к году	2.4	2.6	3
Потребительское доверие	40	38.3	37.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	2.394	-2.0	-7.2	-7.2	-77.9
T-Bill 3M	2.239	-2.1	-4.2	-4.2	-114
T-Bill 6M	2.168	2.0	-	-	-
UST-2	2.138	11.6	30.3	1.4	-101.9
UST-3	2.428	11.6	31.2	36.9	-74.5
UST-5	3.019	7.9	24.9	-	-
UST-10	3.806	2.0	12.2	44.2	-18.7
UST-30	4.609	-5.4	-2.5	39.4	16.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.016	0.2	-1.4	2.7	-9.2
EURONIA	3.9888	-0.3	-0.25	3.02	-9.08
EURIBOR 1M	4.18	0.1	0.1	0.6	-1.9
EURIBOR 3M	4.366	0.6	2.4	3.6	-33.1
EURIBOR 6M	4.371	1.4	3.6	4.4	-29.8
EURIBOR 9M	4.37	1.7	4.3	6.0	-26.9
EURIBOR 12M	4.372	1.9	4.5	6.7	-24.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.237	5.9	5.6	-14.9	-40.8
Bunds 5Y	3.535	4.9	4.0	-6.8	-24.4
Bunds 10Y	4.025	3.1	2.0	3.3	0.3
Bunds 30Y	4.532	2.6	2.0	2.8	6.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.489	5.1	6.9	-8.5	-34.2
France 3Yr	3.387	6.2	5.9	-12.3	-40.8
France 5Yr	3.600	5.2	5.0	-9.4	-28.5
France 10Yr	4.148	3.2	2.7	4.5	-1.7
France 30Yr	4.632	2.5	2.5	5.3	6.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.360	1.5	0.3	2.0	-10.2
UK Gilts 3Yr	4.227	1.5	-3.3	-3.1	-11
UK Gilts 5Yr	4.314	1.7	0.1	4.9	-15.9
UK Gilts 10Yr	4.652	4.4	4.6	17.1	8.8
UK Gilts 30Yr	4.584	2.2	3.2	19.2	19.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.580	-0.9	-0.3	5.2	-15.0
Japan 3Yr	0.607	-2.6	-2.9	6.3	-17.8
Japan 5Yr	0.890	-3.5	-2.5	12.0	-13.0
Japan 10Yr	1.395	-4.0	-3.5	11.1	-3.0
Japan 30Yr	2.335	-3.5	-3.9	4.0	10.0

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

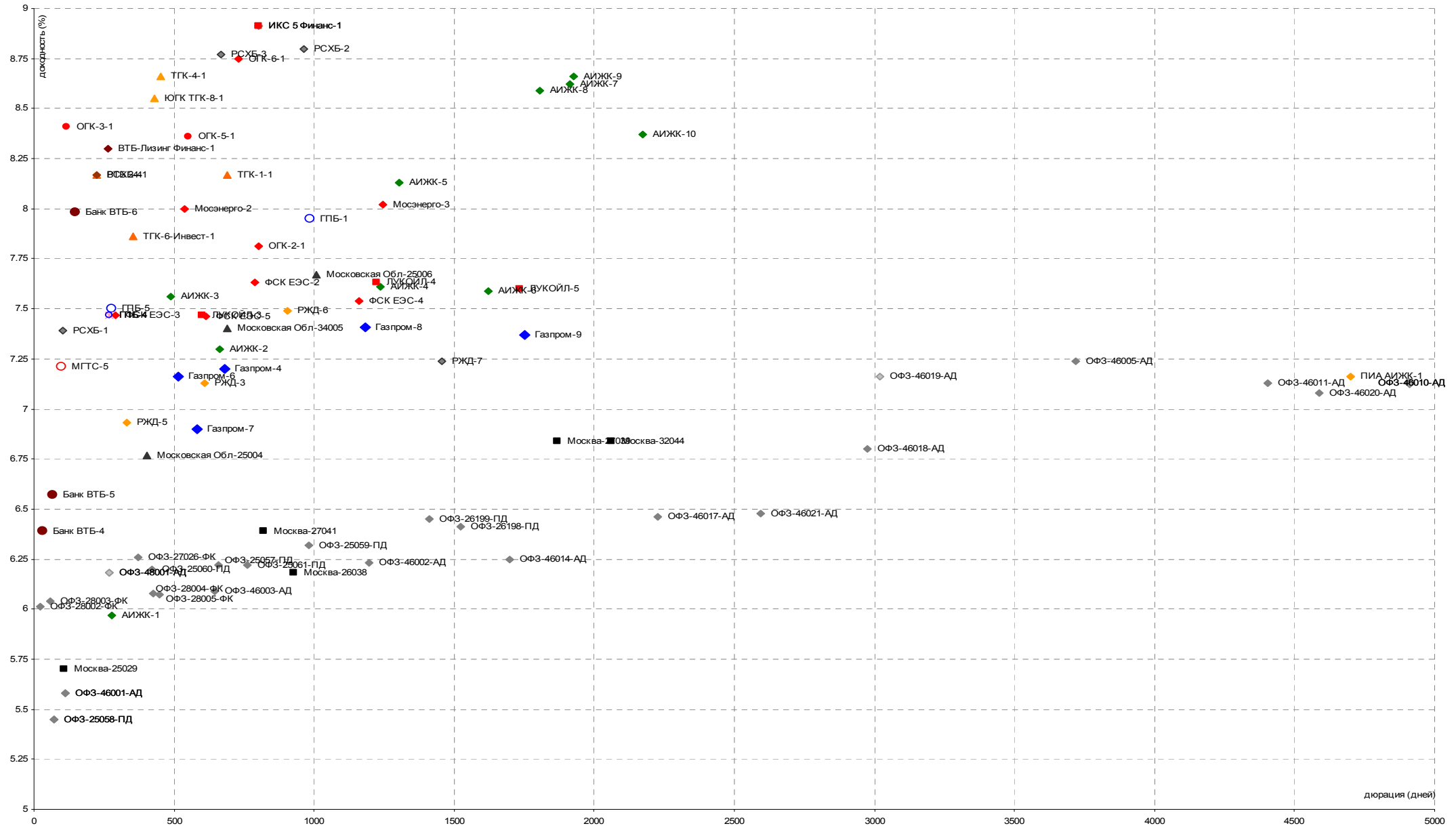
(начало на стр. 5)

КНР	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.9	11.5	11.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1454.9	1496.91	1528.25
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	27.16	26.42	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
Россия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.9	7.8	7.6
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	12.754	13.453	13.73
	25.01.2008	01.02.2008	08.02.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	479.4	484.5	481
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
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
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Потребительские цены, % год к году	11.5	11.9	12.6
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
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
Бразилия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.52	5.55	5.66
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
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
	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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-1.6478	-0.7597	-1.1065
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Промышленное пр-во, % год к году	3.47	0.7	1.31
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, \$ млрд	-5.6	-5.3	-6.4
	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	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
Казахстан	Декабрь 2006		
ВВП, % годовых год к году	10.7	-	-
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	18.1	17.4	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
Украина	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8	7.9	6.4
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
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	7.9	5.5	5.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.884	7.2	13.1	-139.6	-137.5
China 9	3.077	7.7	13.7	-7.5	-94
China 11	3.366	9.6	15.9	4.0	-91.1
China 13	4.098	3.7	14.1	19.8	-40.8
China 27	5.772	-15.2	-19.9	6.6	-7.6
Russia 10	5.849	1.6	1.1	-32.6	-58.5
Russia 18	5.457	7.8	10.5	9.7	-26.7
Russia 28	6.013	12.3	15.0	25.3	5.4
Russia 30	5.623	11.4	15.4	28.8	-8.7
Brazil 10	4.007	3.9	8.2	-58.9	-99.1
Brazil 15	5.641	1.7	13.6	16.7	-15.9
Brazil 20	6.247	6.2	13.8	18.9	15.5
Brazil 28	10.853	0.7	-4.8	-60.0	-32.9
Brazil 34	6.741	-2.5	5.4	28.9	41.9
Brazil 40	8.188	1.1	5.6	15.8	8.3
Mexico 13	4.658	6.1	12.7	19.1	-38.5
Mexico 16	5.264	5.7	15.3	16.9	-6.7
Mexico 19	5.541	0.4	4.0	13.9	-1.9
Mexico 26	5.794	0.5	3.4	4.9	-0.9
Mexico 34	6.272	1.2	8.8	30.7	34.4
Turkey 13	5.505	6.1	6.8	-15.5	-48.1
Turkey 18	6.552	10.6	14	14.9	-3.1
Turkey 20	6.755	8.5	10.2	16.8	3.9
Turkey 25	7.045	6.7	8.6	15.4	17.9
Turkey 34	7.298	5.6	6.6	14.4	16.7
Turkey 36	7.328	7.6	10.3	18.5	23.3
Ukraine 9	4.757	1.9	7.0	-25.8	-133.9
Ukraine 11	5.572	8.1	9.8	-18.5	-76.2
Ukraine 12	5.97	4.9	5.9	-13.2	-61.8
Ukraine 13	6.093	9.7	9.1	-2.1	-53.2
Ukraine 16	6.727	5.5	8.2	9.1	-48.5

BLUE CHIPS

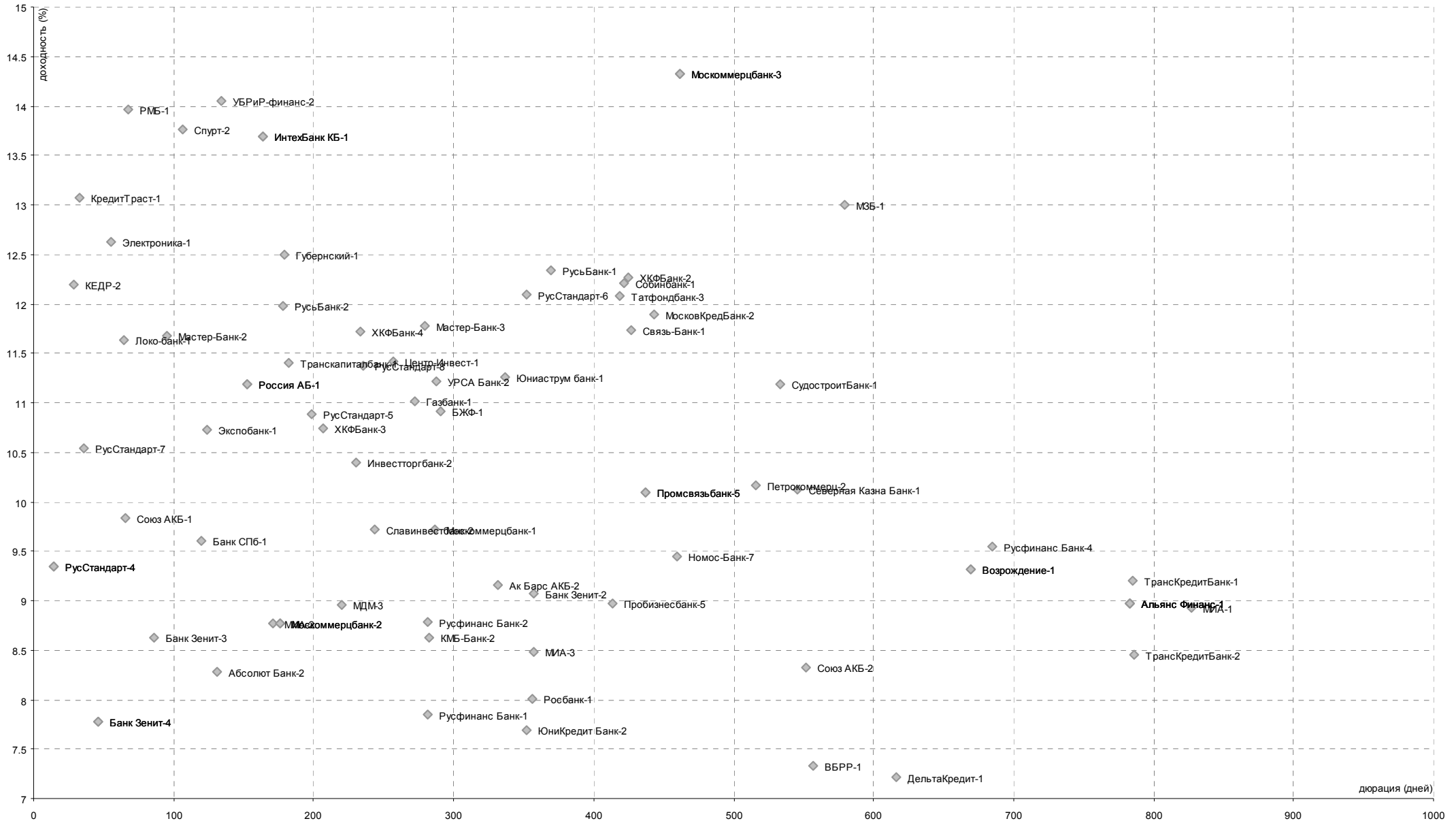
Уровни доходностей





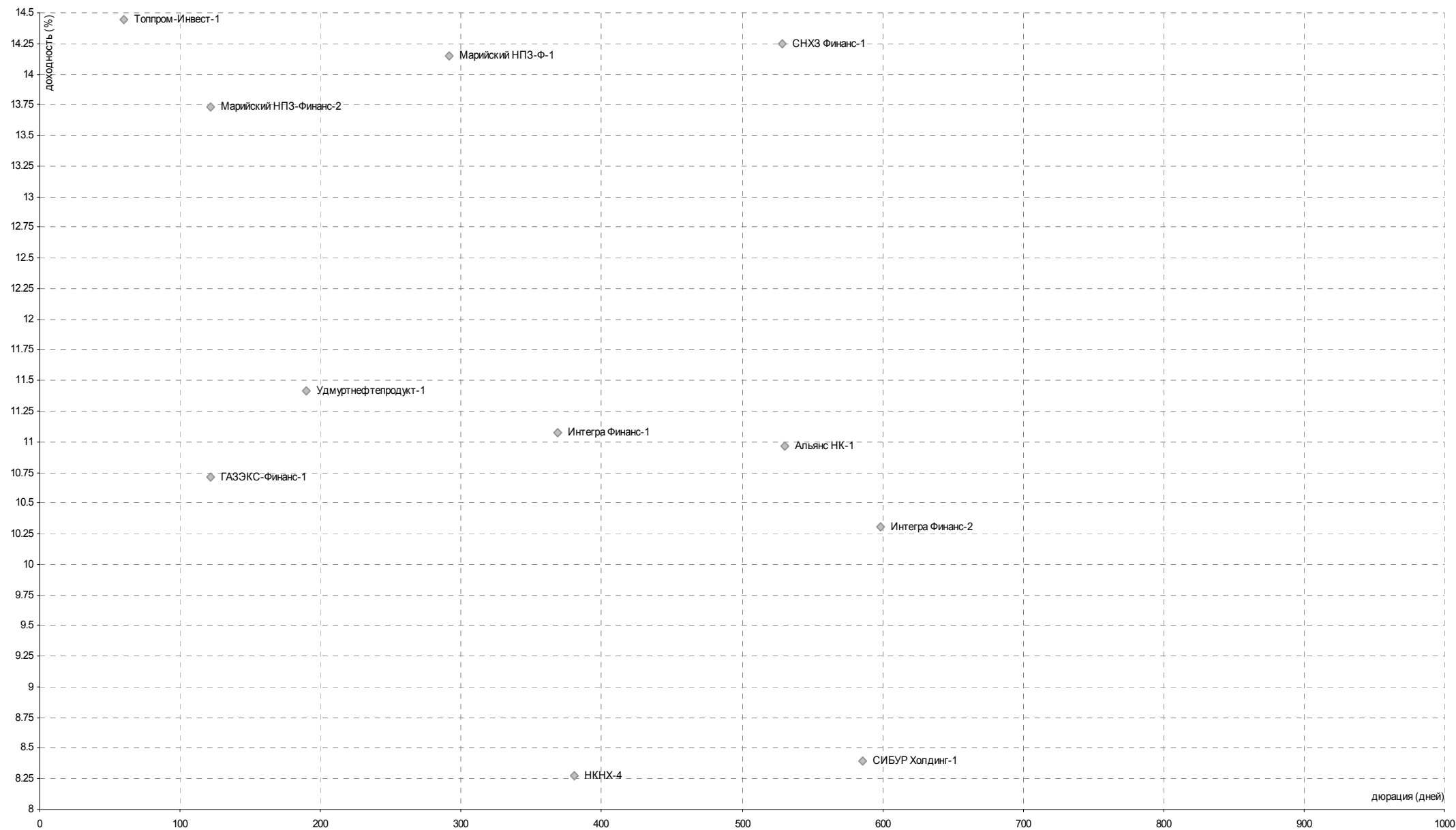
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



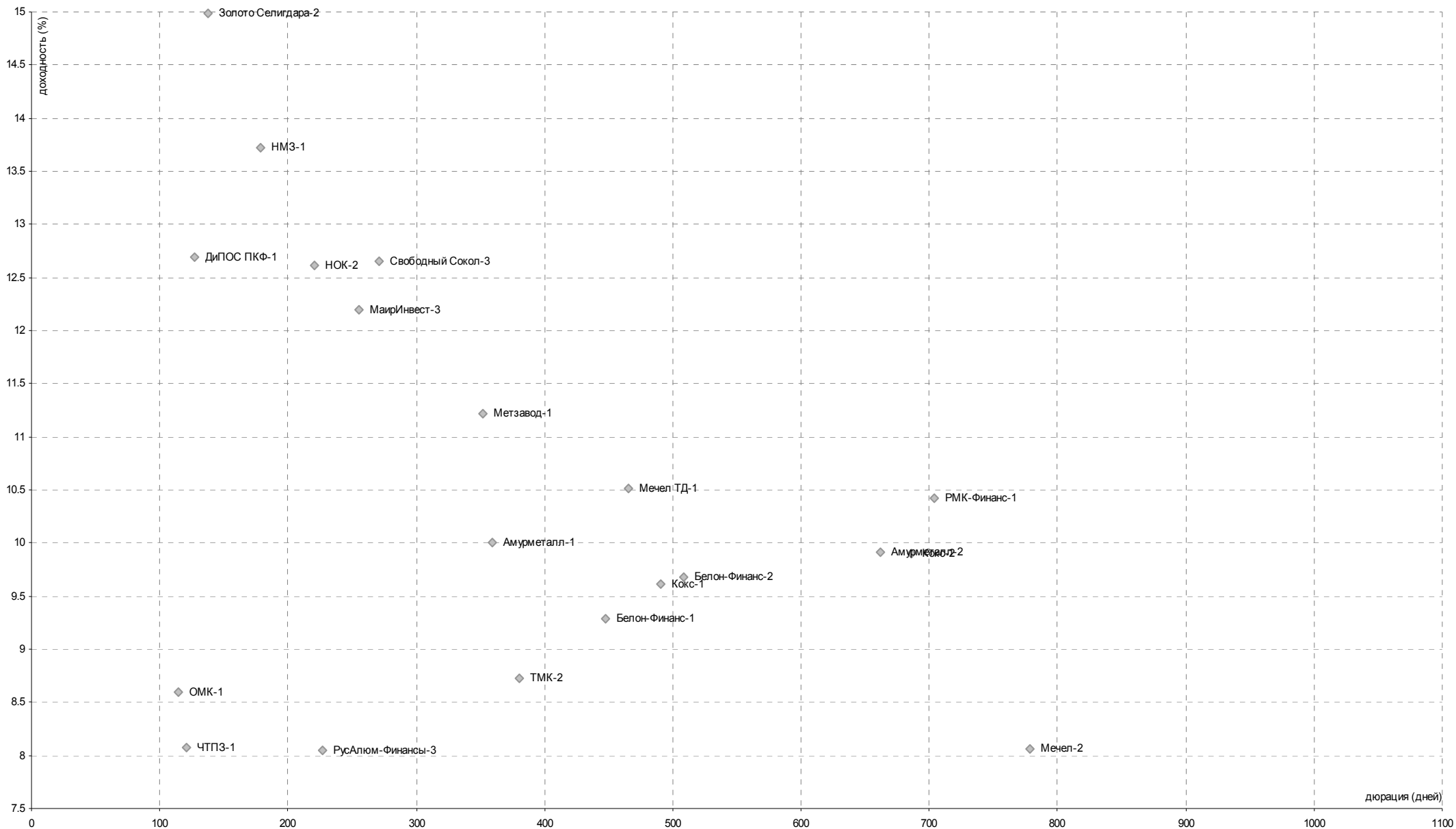
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



## МЕТАЛЛУРГИЯ

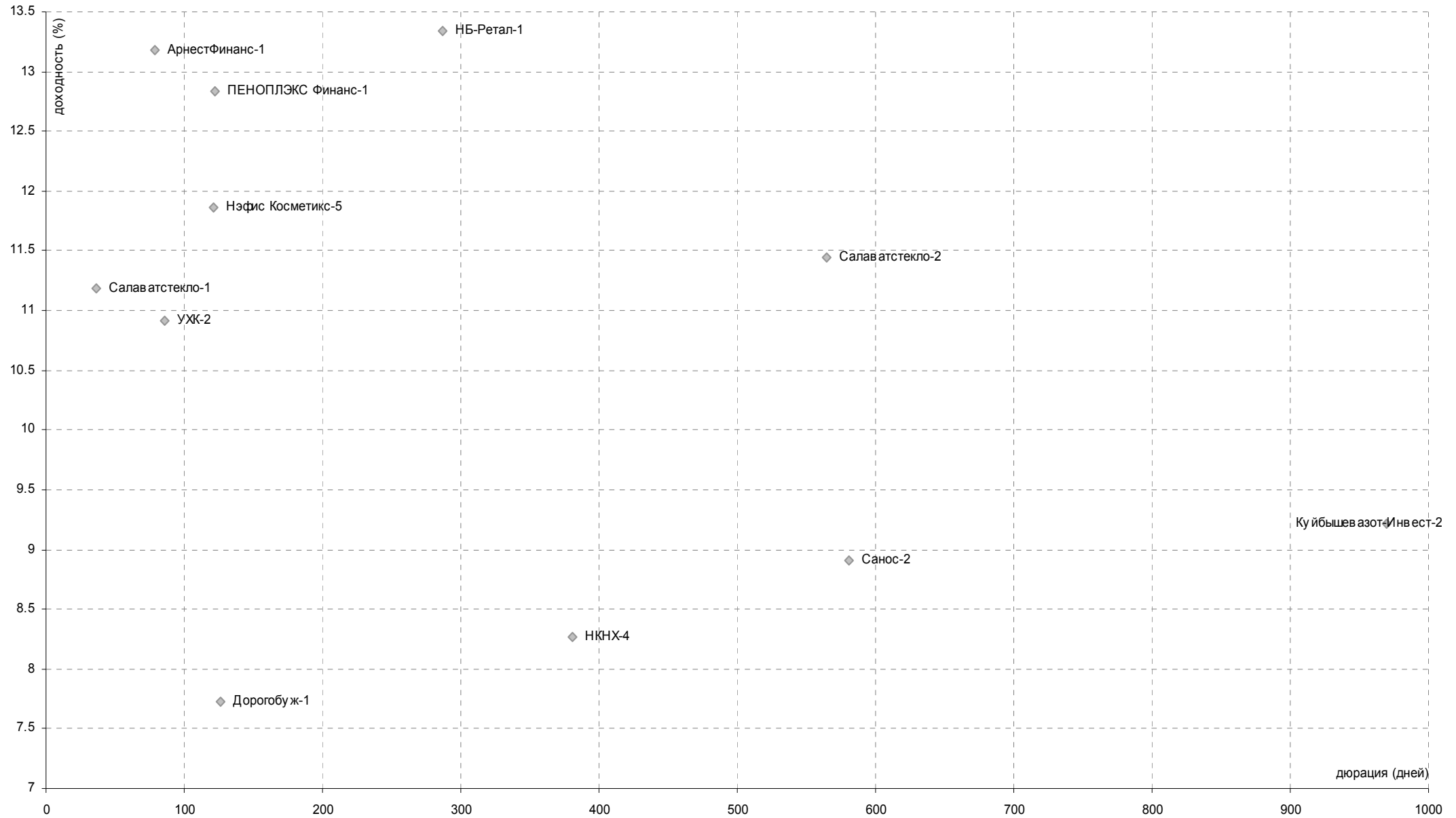
### Уровни доходностей





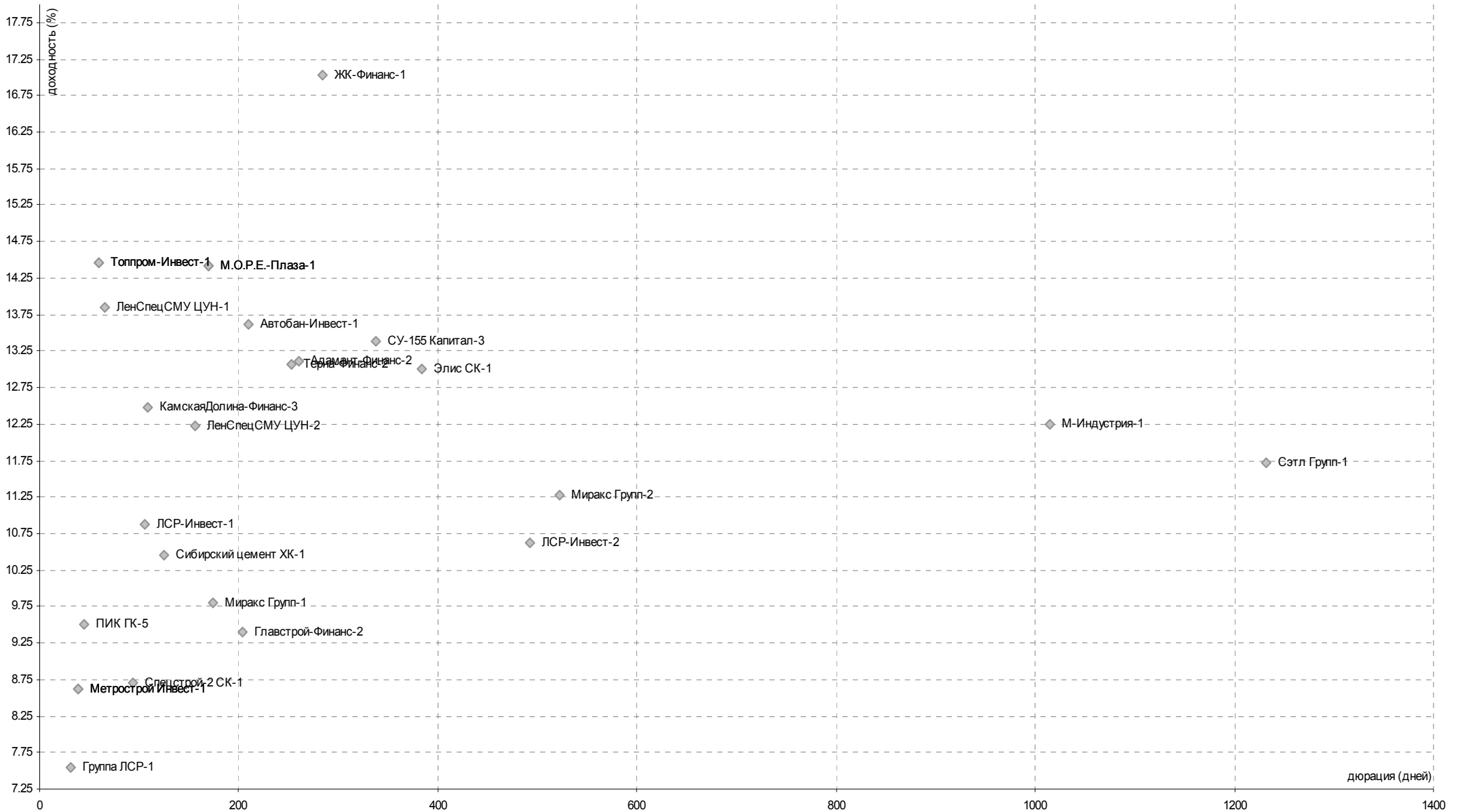
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



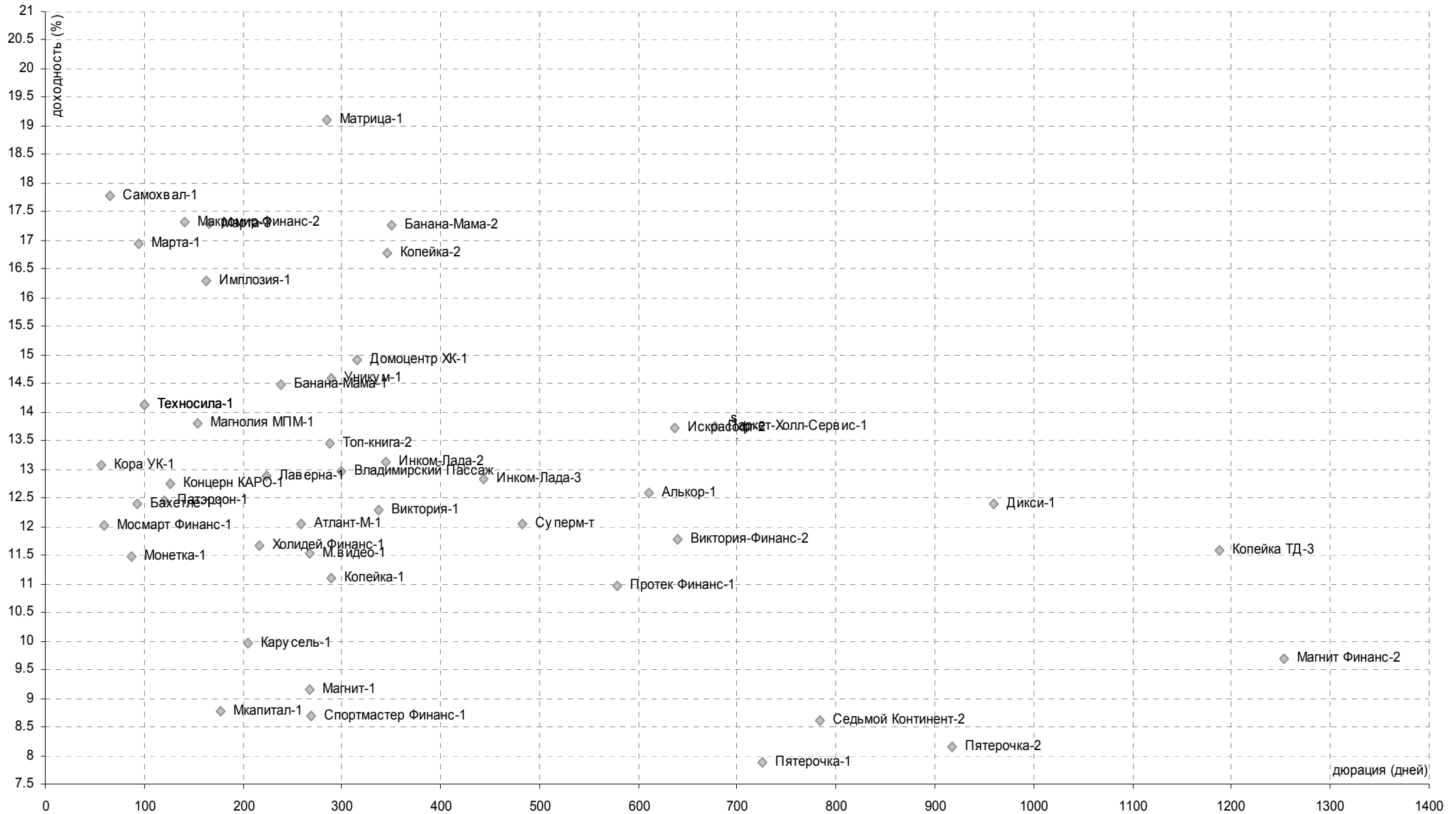
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



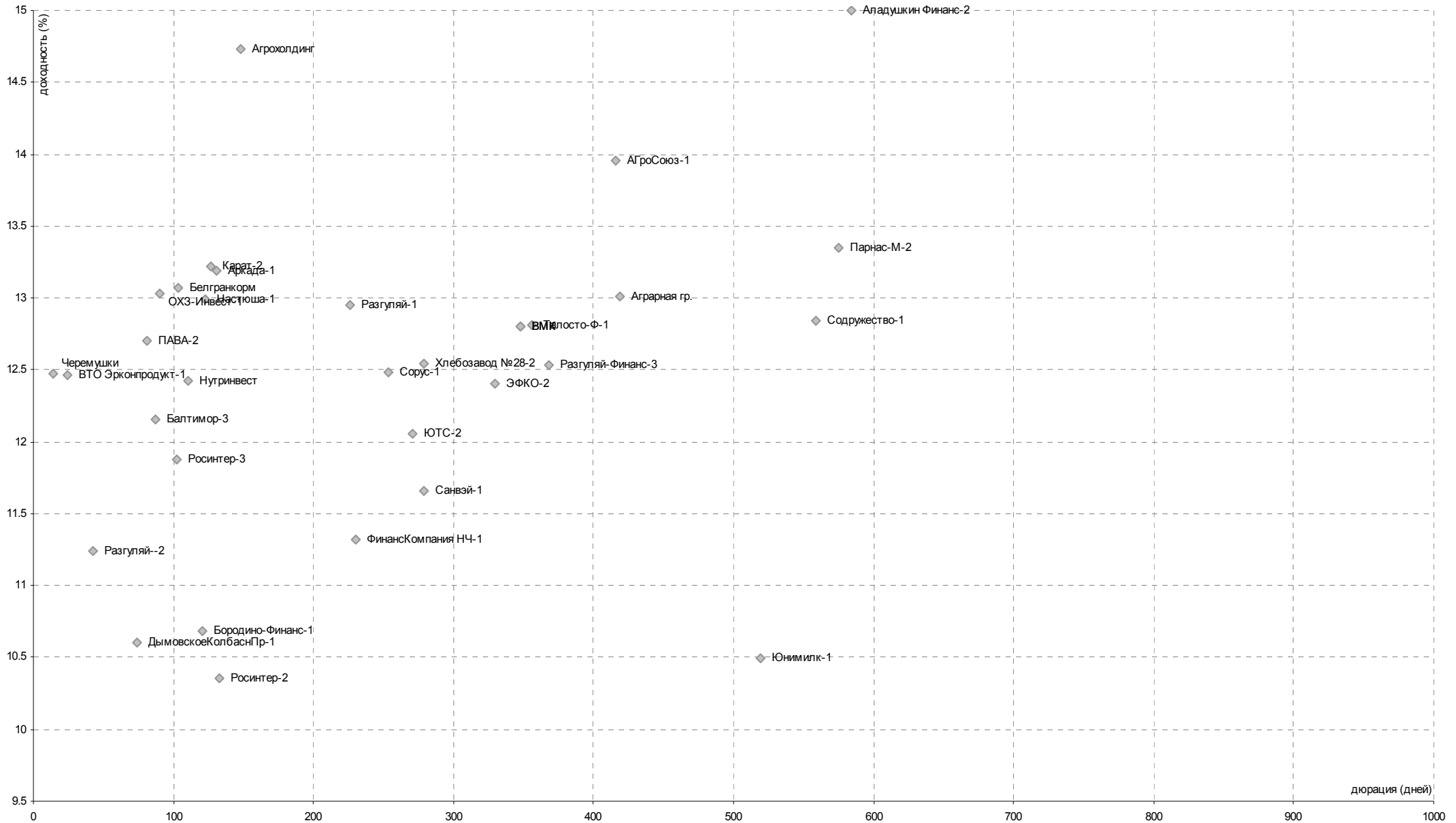
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



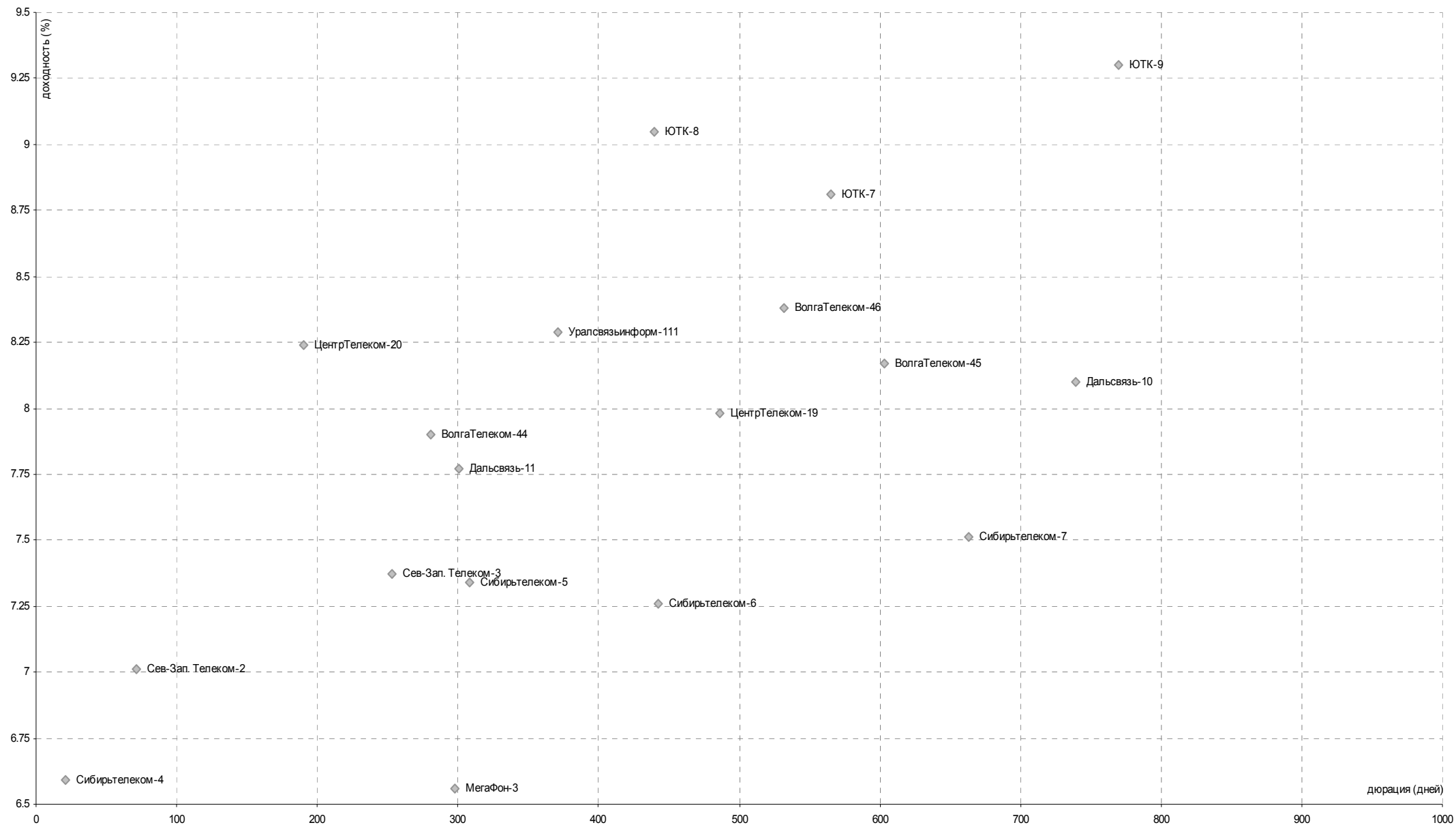
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



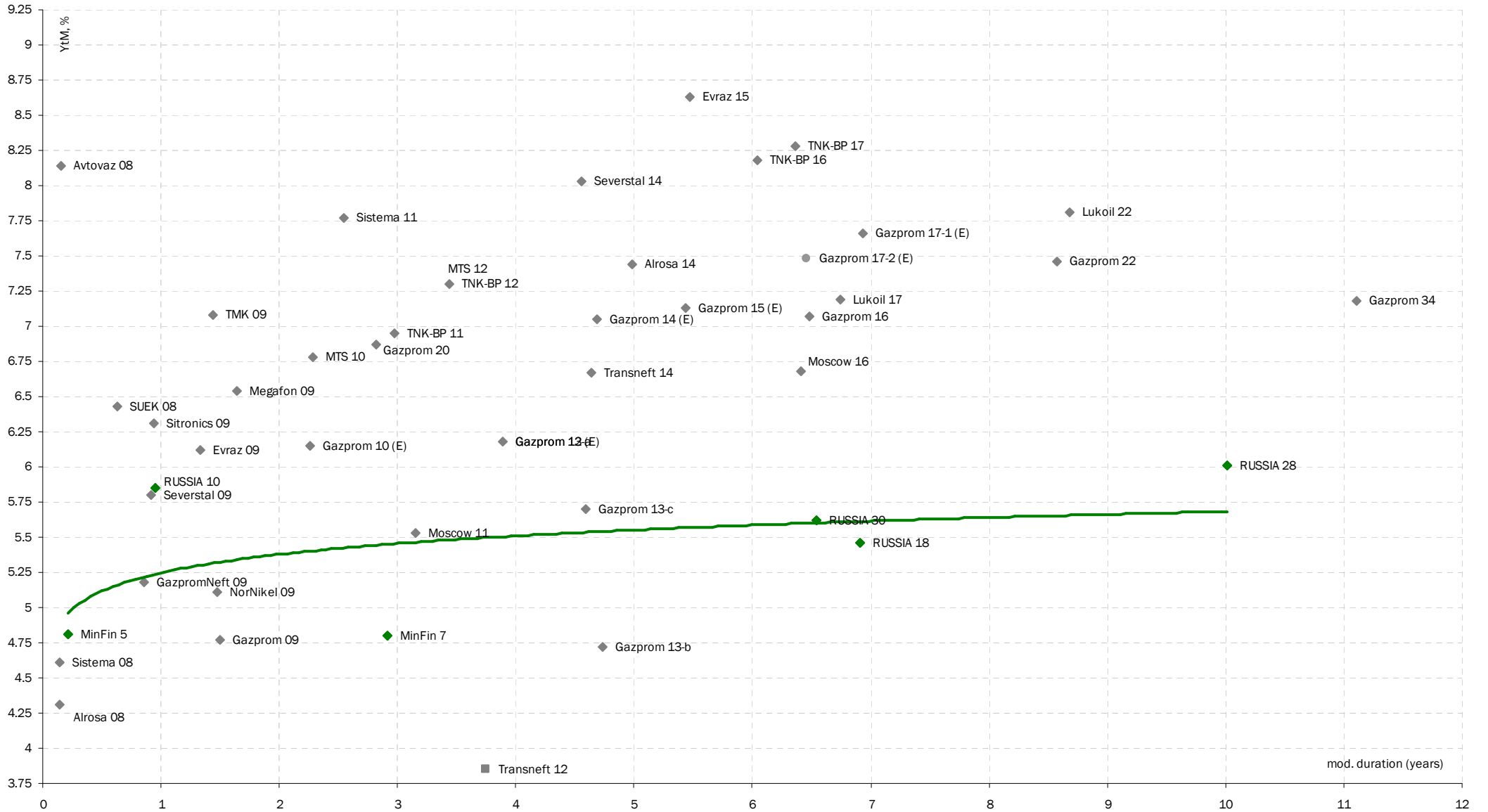
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



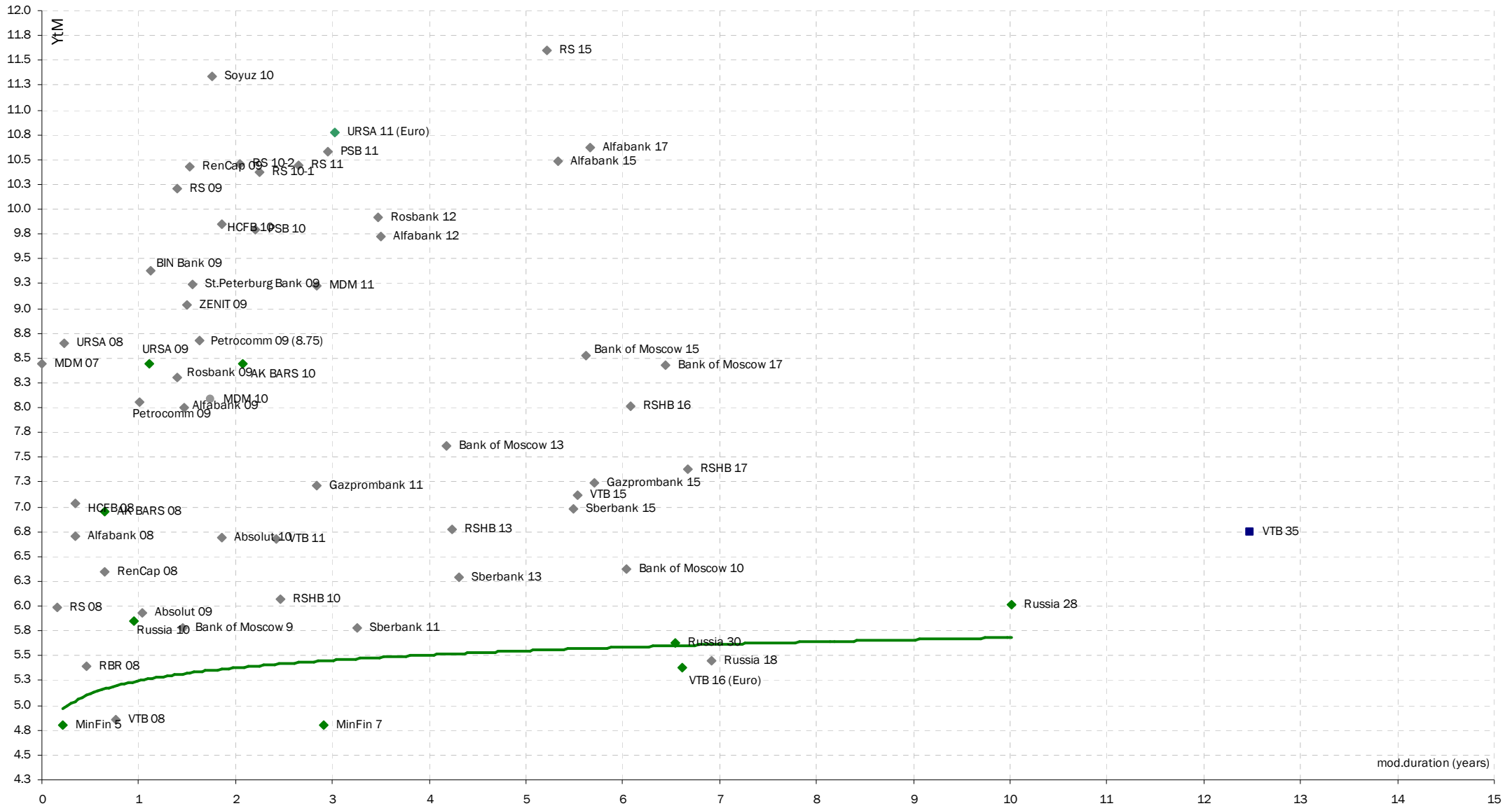
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.95	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.847	5.838	6.175	6.434	104.665	104.915	0.000	-0.050	0.483	0.757
RUSSIA 18	3 467	6.91	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.456	5.352	5.360	5.724	143.580	143.830	0.000	-0.768	-0.873	1.353
RUSSIA 28	2 500	10.01	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.012	5.863	5.760	5.959	178.432	178.682	0.000	-1.550	-2.710	-0.822
RUSSIA 30	2031(2020)	6.55	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.623	5.469	5.335	5.710	112.870	112.970	0.000	-1.054	-2.045	0.349
MinFin 5	2 837	0.22	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.808	4.504	4.753	5.627	99.588	99.621	0.000	-0.041	0.142	0.813
MinFin 7	1 750	2.91	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.799	4.713	4.870	5.501	94.740	94.965	0.000	-0.231	0.354	2.587
AFK Sistema 08	350	0.14	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	4.611	5.183	7.591	7.445	100.739	100.761	0.000	0.013	0.211	-0.255
AFK Sistema 11	350	2.54	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.770	7.737	7.808	7.988	102.832	103.207	0.000	-0.096	0.019	0.400
Alrosa 08	500	0.14	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	4.312	4.533	6.141	6.788	100.725	100.755	0.000	-0.004	0.207	0.168
Alrosa 14	500	4.98	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.445	7.288	7.557	7.375	107.440	107.690	-0.247	-0.816	0.505	-0.576
Avtovaz 08	250	0.16	20.04.2008	8.500	-	-	-	8.140	7.019	7.630	8.860	100.018	100.057	0.000	-0.193	-0.144	0.186
Evraz 09	300	1.34	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	6.123	6.067	7.037	7.478	106.430	106.555	-0.142	-0.145	0.924	1.108
Evraz 15	750	5.47	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.633	8.527	8.515	8.320	97.857	98.107	-0.123	-0.590	-0.648	-1.772
Gazprom 09	700	1.49	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.769	4.833	5.255	5.726	109.007	109.382	0.000	0.033	0.381	0.506
Gazprom 10 (E)	1 000	2.25	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.149	6.076	6.089	6.017	103.785	103.910	0.000	-0.192	-0.259	-0.675
Gazprom 12 (E)	1 000	4.09	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.675	6.61	6.673	6.233	91.547	91.7973	0.000	-0.240	0.123	-1.540
Gazprom 13-a	1 750	3.89	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.180	6.18	6.187	6.368	114.667	114.9168	0.000	-0.522	-0.142	0.284
Gazprom 13-b	1222(932)	4.74	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.717	4.524	4.506	5.096	98.995	98.995	-0.071	-0.920	-1.009	1.890
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.59	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.705	5.581	5.581	5.95	99.627	99.8766	-0.222	-0.576	0.163	1.180
Gazprom 14 (E)	780	4.69	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.052	6.966	7.072	6.539	90.377	90.7518	0.000	-0.399	0.237	-2.274
Gazprom 15 (E)	1 000	5.43	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.135	7.042	7.013	6.569	93.003	93.503	0.000	-0.518	-0.629	-3.160
Gazprom 16	1 350	6.48	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.071	6.758	6.608	6.747	94.460	94.7095	-0.144	-2.075	-3.084	-2.094
Gazprom 17-1 (E)	500	6.94	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.661	7.525	7.387	6.789	85.150	85.4001	0.000	-0.947	-1.873	-6.249
Gazprom 17-2 (E)	500	6.46	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.478	7.352	7.315	6.701	84.949	85.4486	0.000	-0.839	-1.000	-5.211
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.868	6.814	6.876	7.033	102.679	102.8036	-0.049	-0.436	0.049	1.299
Gazprom 22	1 300	8.58	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.461	7.264	7.198	6.98	91.815	92.0646	-0.052	-1.751	-2.330	-4.323
Gazprom 34	1200	11.11	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.184	7.07	6.764	6.739	116.873	117.123	-0.069	-1.322	-4.981	-5.344
Gazpromneft 09	500	0.85	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.180	5.106	5.543	6.186	104.767	104.9901	0.000	-0.134	-0.088	-0.122
Lukoil 17	500	6.75	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.195	7.073	7.315	7.109	94.373	94.8728	1.586	0.765	2.422	1.088
Lukoil 22	500	8.68	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.807	7.65	7.734	7.471	90.180	90.6797	-0.666	-2.065	-1.284	-3.646
Megafon 09	375	1.64	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.536	6.418	6.982	7.163	102.419	102.669	-8.705	-8.762	-7.814	-7.608
Mirax Group 11	180	2.51	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.166	10.166	10.632	10.308	98.127	98.373	-8.813	-8.813	-7.424	-8.211
Moscow 11	374	5.54	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.535	5.596	5.979	5.667	102.894	103.1438	-2.527	-2.340	-1.122	-2.268
Moscow 16	407	6.68	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.678	6.643	6.608	6.159	89.608	89.9828	5.480	5.279	5.122	2.432
MTS 08	400	#ЧИСЛО!	30.01.2008	9.750	Ba3	BB-	BB-	9.299	9.299	2.604	5.908	100.005	100.005	2.362	2.362	2.267	1.754
MTS 10	400	2.28	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.782	6.695	7.267	7.293	103.770	104.020	-5.919	-5.988	-4.632	-4.712
MTS 12	400	3.32	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.408	7.251	7.51	7.527	101.973	102.223	0.729	0.364	1.192	1.210
Norilsk Nickel 09	500	1.47	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.114	5.087	5.852	6.180	103.035	103.266	-15.159	-15.065	-13.826	-13.390
Severstal 09	325	0.92	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.805	5.79	7.101	7.38	102.694	102.938	-2.694	-2.745	-1.548	-1.429
Severstal 14	375	4.55	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.031	7.897	8.105	8.02	105.806	106.181	-1.962	-2.614	-1.661	-2.190
Sitronics 09	200	0.95	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	-0.442	-0.442	-0.442	-0.442
SUEK 08	175	0.63	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.427	6.429	7.832	7.893	101.391	101.516	1.596	1.569	2.418	2.321
TMK 09	300	1.44	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.081	6.845	7.738	7.677	102.089	102.316	0.442	0.220	1.495	1.292
TNK-BP 11	500	2.97	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.955	6.812	7.097	7.498	99.753	100.003	5.546	5.316	6.127	7.344
TNK-BP 12	500	3.44	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.296	7.138	7.395	7.595	95.938	96.1876	6.171	5.824	6.743	7.573
TNK-BP 16	1000	6.05	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.184	8.023	8.266	8.179	95.893	96.1432	5.296	4.495	5.917	5.480
TNK-BP 17	800	6.36	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.280	8.118	8.118	8.118	89.583	89.8334	12.125	11.325	12.539	12.142
Transneft 12	500	3.74	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.003	5.925	6.237	6.233	100.367	100.6168	-4.617	-4.929	-3.695	-3.696
Transneft 14	1300	4.64	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.673	6.604	6.58	6.492	95.088	95.3382	4.676	4.361	4.291	3.955

## 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	1.04	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.93	5.97	6.86	7.56	102.98	103.11	-0.029	-0.004	0.836	0.69
Absolut Bank 10	175	1.86	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.70	6.78	7.38	7.89	104.67	105.17	0.000	0.131	1.174	1.174
AK BARS Bank 08	175	0.64	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	6.95	7.49	9.06	9.70	100.66	100.76	-0.016	0.342	1.431	2.116
AK BARS Bank 10	250	2.07	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.45	8.44	9.26	9.78	99.57	99.82	-0.138	-0.008	1.733	3.006
Alfabank 08	250	0.35	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.70	6.83	7.79	10.01	100.33	100.42	0.001	0.029	0.365	1.615
Alfabank 09	400	1.47	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	8.01	8.04	8.93	10.51	99.79	100.16	-0.146	0.059	1.445	4.183
Alfabank 12	500	3.51	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.72	9.66	9.99	10.52	94.71	95.21	-0.159	-0.202	1.040	3.141
Alfabank 15	225	5.33	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.48	10.57	10.64	10.63	96.26	96.51	0.000	0.100	0.515	2.006
Alfabank 17	300	5.67	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.62	10.50	10.56	10.79	92.47	92.72	0.000	-0.259	0.253	0.431
Bank of Moscow 09	250	1.45	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.78	5.72	6.24	6.50	103.32	103.55	-0.151	-0.125	0.549	0.749
Bank of Moscow 10	300	6.04	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.38	6.35	6.96	7.34	102.47	102.72	-0.155	-0.080	1.405	2.321
Bank of Moscow 13	500	4.19	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.61	7.58	7.72	8.09	98.82	99.07	-0.205	-0.122	0.489	2.134
Bank of Moscow 15	300	5.61	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.52	8.47	8.66	8.86	98.93	99.18	0.000	-0.278	0.842	2.141
Bank of Moscow 17	400	6.44	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.43	8.44	8.67	8.66	93.85	94.10	0.000	0.084	1.680	1.823
Bank Soyuz 10	125	1.75	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.33	11.54	12.28	12.48	96.61	96.86	0.000	0.386	1.839	2.588
BIN Bank 09	100	1.12	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.39	9.32	10.38	11.00	100.10	100.26	-0.024	-0.076	1.187	2.096
Gazprombank 11	300	2.84	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.21	7.15	7.25	7.66	102.18	102.43	-0.180	-0.180	0.065	1.210
Gazprombank 15	1 000	5.70	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.25	7.22	7.40	7.65	95.68	95.93	0.000	-0.188	0.902	2.463
HCFB 08	275	0.35	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	7.03	6.44	9.96	12.61	100.50	100.50	-0.001	-0.238	1.075	2.706
HCFB 10	200	1.86	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.84	10.05	11.23	12.22	99.34	99.34	-0.183	0.402	2.686	4.841
IIB 09	100	1.29	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	12.70	10.22	10.15	95.81	96.00	0.000	0.000	-3.343	-3.216
IIB 10-1	150	1.86	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.50	12.74	12.91	11.82	94.92	95.16	-0.163	0.459	0.944	-0.702
MDM Bank 10	425	1.75	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.08	7.98	8.76	10.24	99.43	99.68	-0.171	-0.187	1.225	4.161
MDM Bank 11	200	2.84	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.23	9.30	9.86	10.27	101.47	101.97	0.000	0.180	1.768	3.012
Nomos bank 09	150	1.11	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.20	9.56	10.89	11.68	98.91	99.19	0.000	0.417	2.072	3.430
Nomos bank 10	200	1.75	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.49	9.80	10.59	11.65	97.74	97.99	0.000	0.553	2.060	4.352
Nomos bank 16	125	5.31	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.13	12.14	11.85	11.58	91.06	91.31	0.000	0.097	-1.466	-2.803
Petrocommerce 09	225	1.00	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	8.05	8.15	9.46	9.95	99.94	100.19	0.000	0.101	1.544	2.336
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.63	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.68	8.68	9.91	10.05	100.09	100.33	-0.161	0.000	2.054	2.459
Promsyazbank 10	200	2.21	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	9.79	10.03	11.16	11.21	97.64	97.89	0.000	0.545	3.202	3.607
Promsyazbank 11	225	2.95	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.58	10.52	10.86	11.69	94.55	94.80	-0.184	-0.165	0.971	3.765
Promsyazbank 12	200	3.27	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.15	12.22	11.93	12.29	91.80	92.05	-0.149	0.264	-0.611	0.859
RBR 08	170	0.46	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.39	5.19	6.01	7.12	100.49	100.56	-1.035	-1.135	-0.796	-0.137
Renaissance 08	100	0.65	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.35	6.34	6.69	6.59	101.06	101.06	-0.588	-0.588	-0.588	-0.588
Renaissance 09	250	1.53	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.43	10.34	11.62	11.79	97.39	97.76	3.494	3.527	5.598	6.212
Rosbank 09	300	1.40	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	8.31	8.51	8.46	8.96	102.11	102.33	-4.996	-4.996	-4.996	-4.996
Rosbank 12	130	3.47	01.07.2012	9	-	-	-	9.92	9.92	9.43	9.49	100.75	101.25	1.327	1.327	-0.457	-0.264

**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	2.46	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.07	5.92	6.25	6.55	102.02	102.27	-1.415	-1.643	-0.827	-0.124
RSHB 13	700	4.24	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.78	6.57	6.60	6.75	101.71	101.96	0.091	-0.626	-0.498	0.117
RSHB 16	500	6.09	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.01	7.91	8.04	8.02	98.14	98.39	3.513	2.890	3.734	3.777
RSHB 17	1 250	6.68	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.38	7.19	7.17	7.17	92.87	93.12	0.784	-0.234	-0.347	-0.294
Rus Standart 08	300	0.16	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	5.99	6.29	7.73	11.28	100.30	100.33	-2.205	-2.182	-1.952	-0.637
Rus Standart 09	400	1.40	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.20	10.24	11.09	13.18	95.27	95.52	-2.585	-2.489	-1.019	2.763
Rus Standart 10-1	500	2.24	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.38	0.10	10.99	13.02	93.54	93.79	6.607	6.693	8.274	13.127
Rus Standart 10-2	400	2.05	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.45	10.44	11.26	13.09	95.99	96.24	-0.885	-0.756	1.086	5.381
Rus Standart 11	350	2.65	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.44	10.30	11.06	13.05	95.16	95.41	-1.898	-2.095	0.125	5.892
Rus Standart 15	200	5.22	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.59	11.65	11.57	12.29	90.31	90.56	5.917	6.191	5.913	9.718
Rus Standart 16	200	5.43	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.03	11.90	12.09	12.34	91.61	91.86	3.731	3.026	4.130	5.687
Sberbank 11	750	3.26	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.79	5.66	6.02	6.23	100.47	100.72	-11.418	-11.715	-10.386	-9.570
Sberbank 13	500	4.32	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.29	6.16	6.36	6.64	100.82	101.07	-10.289	-10.672	-9.749	-8.394
Sberbank 15	1 000	5.50	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.99	6.94	7.07	7.16	100.25	100.50	0.220	-0.006	0.762	1.386
St Peterburg Bank 09	125	1.56	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.25	9.44	10.26	11.14	100.37	100.61	0.442	0.742	2.074	3.650
URSA Bank 08	175	0.23	19.05.2008	9.75	-	-	-	8.65	9.02	9.82	10.76	100.20	100.26	0.046	0.123	0.323	0.713
URSA Bank 09	351	1.11	12.05.2009	9	B1e	-	B	8.44	8.59	9.34	12.55	100.61	100.78	-0.236	-0.072	0.807	4.954
URSA Bank 11 (\$)	130	2.96	30.12.2011	12	B2	-	-	12.58	12.85	12.85	12.86	98.24	98.49	1.960	2.743	2.786	2.903
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.03	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.77	10.69	11.90	12.28	92.66	93.16	7.902	7.697	11.161	12.488
VTB 08	550	0.77	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.85	4.78	5.84	6.45	101.54	101.66	-3.385	-3.453	-2.677	-2.216
VTB 11	450	2.43	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.68	6.54	6.68	6.67	102.60	102.85	-10.942	-11.209	-10.776	-10.916
VTB 15	750	5.54	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.12	7.07	7.17	7.20	101.10	101.35	0.436	0.219	0.800	1.122
VTB 16 (Euro)	500	6.62	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.39	5.35	5.37	5.29	92.79	93.24	9.557	9.344	9.528	9.164
VTB 35	1 000	12.47	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.75	6.60	6.54	6.61	93.79	94.04	7.110	5.503	4.748	5.552
ZENIT Bank 09	200	1.49	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.04	8.94	9.73	9.99	99.53	99.91	-7.267	-7.430	-6.068	-5.478

**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