

СЕГОДНЯ

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению свободных остатков бюджета на банковских депозитах в объеме до 200 млрд руб. Так как 8 октября банкам предстоит вернуть в бюджет 53 млрд руб. мы предполагаем, что деньги бюджета на сегодняшнем и завтрашнем аукционе будут пользоваться спросом в общей сложности в рамках около 50 млрд руб.

На внешнем рынке сегодня выходят данные по заказам на заводах в Германии, а позже будет опубликована стенограмма последнего заседания ФРС, которая, с учетом стремительного развития кризиса, по факту уже устарела после заседания 16 сентября. Таким образом, на рынок сегодня окажут влияние меры в поддержку финансовой системы, такие как снижение ставки Банка Австралии, а стенограмма ничего нового не принесет.

Сегодня МВФ опубликует свой регулярный Обзор глобальной стабильности (заголовок звучит неуместно как никогда). Данный доклад предшествует встрече министров финансов и глав центральных банков, которая пройдет 10-13 октября. Встреча будет сфокусирована на выработку совместной программы по борьбе с кризисом на финансовом рынке.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Ликвидность банковской системы вчера понизилась на 64 млрд руб. Объем сделок РЕПО в ЦБ подрос до 83.7 млрд против 74.5 млрд в пятницу, на фоне очередного усложнения с ликвидностью для банков с существенной позицией на фондовом рынке. На фоне распродаж на фондовом рынке облигации так же не пользовались большим спросом – объемы были минимальными, а в целом индекс краткосрочных корпоративных облигаций понизился на 0.3%, индекс госбумаг – на 0.15%.

Газпромбанк разместил вчера свой 3-й выпуск облигаций на 10 млрд руб. под ставку купона 11% годовых (MosPrime Rate +1.92 п.п.).

Внешний рынок

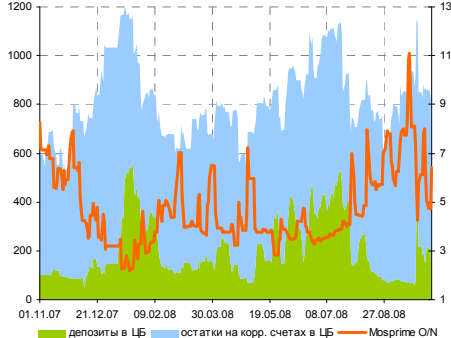
Паника на всех фондовых рынках вчера в очередной раз подтолкнула снижение доходности по treasuries примерно на 15 б.п. По итогам дня UST10 закрылись на уровне 3.45%, но сегодня резкое снижение ставок австралийским центральным банком (с 7% до 6%) несколько приободрило рынок, поддерживая ожидания, что центральные банки других стран также пойдут на снижение ставок и UST10 частично отыграли вчерашнее снижение доходности.

В состоянии паники вчера от распродаж пострадали RUS30, которые упали в цене ниже номинала, а доходность составила 7.51%, спред к UST10 соответственно превысил 400 б.п. Текущий уровень спреда очень привлекателен для покупки, но до появления признаков стабилизации мировых банков не исключено дальнейшее расширение спреда.

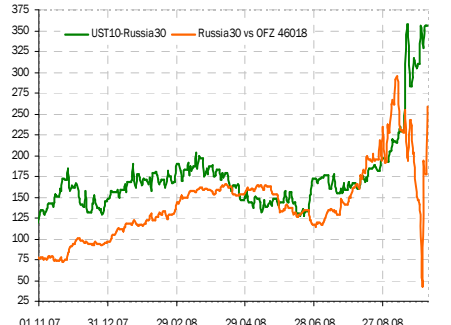
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	5.25	-0.1	-12.50
MOSPRIME 3М, %	9.23	1.7	18.18
MOSIBOR 3М, %	9.42	1.8	19.24
MIBOR 91-180 дней, %	8.99	0.0	9.90
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	603.80	-32.8	-108.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	163.80	-31.0	82.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-172.30	-54.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	562.80	-	-19.7
Инфляция YoY, %	15.00	-	-

Динамика ликвидности



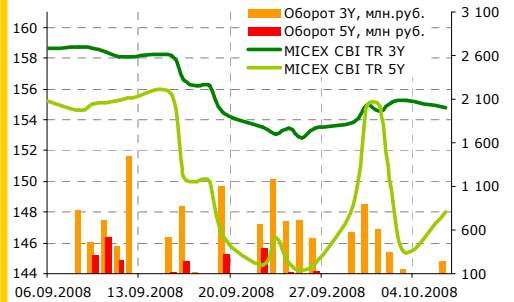
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	1.610	-14.8	-25.1	-
UST 10	3.653	-8.9	-11.4	-
UST 30	4.143	-7.4	-15.5	-
RUSSIA 28	7.014	5.8	6.7	-
Russia 30	7.135	10.7	17.8	-
Brazil 34	7.240	18.4	38.6	-
China 16	3.687	0.0	0.0	-
India 36	9.293	0.0	19.5	-
Mexico 34	6.694	1.5	7.7	-
Venezuela 36	14.767	67.1	200.8	-



Ближайшие размещения

Дата	Облигация	Объем
08.10.08	ОФЗ-25063	4 млрд руб.
08.10.08	ОФЗ-46021	3 млрд руб.
09.10.08	Разгуляй БО-2	2 млрд руб.
09.10.08	Разгуляй БО-6	0.5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	74.20	0.00	12.76
АИЖК 9	69.00	-2.00	15.75
Газпром А8	89.10	0.00	11.04
Газпром А9	91.01	0.00	9.62
Московская обл. 7	91.75	0.00	10.22
Москва 39	87.40	-2.10	10.97
РЖД 07	99.50	0.00	7.84
Россельхозбанк 02	90.00	0.00	13.42
Россельхозбанк 03	93.50	-4.07	13.19
ФСК 02	97.00	0.00	10.24
ФСК 05	97.00	1.00	10.25

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.73	0.02	6.42
ОФЗ 25061	98.30	-0.34	7.12
ОФЗ 46002	101.33	-0.84	8.03
ОФЗ 46017	96.79	-3.15	7.71
ОФЗ 46021	87.20	-2.05	7.12
ОФЗ 46018	90.04	-9.31	8.95
ОФЗ 46020	78.29	-0.87	9.28

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	753.19	-18.53	-39.00	-54.51
PTC	903.18	-15.67	-38.52	-58.55
Dow Jones	10 112.80	-2.06	-9.88	-9.28
S&P 500	1 056.89	-3.85	-14.93	-15.09
NASDAQ	1 862.96	-4.34	-17.42	-16.64

Вчера ФРС объявила об очередном шаге в поддержку банковской. Он включает в себя увеличение объема предоставляемых средств в рамках РЕПО в 2 раза до \$900 млрд. Сегодня ФРС предложит банкам \$150 млрд в рамках программы TAF. Накачивание ликвидности в систему пока не способствует снижению недоверия и ставки на денежном рынке остаются высокими. Одновременно ФРС начала начислять проценты по резервам банков.

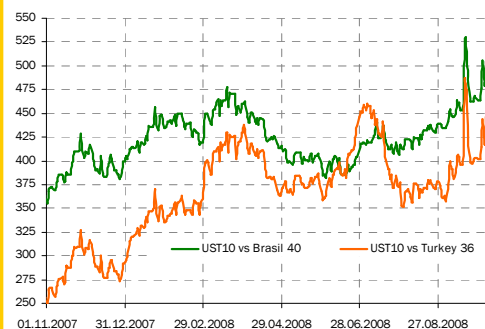
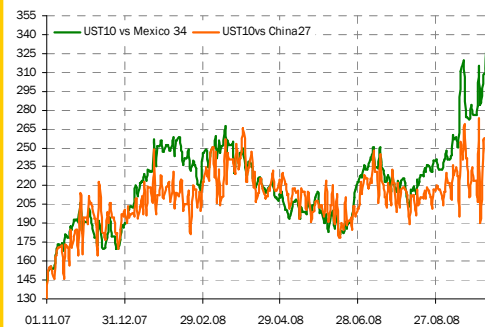
Отметим, что спасение третьего по величине банка Исландии в последние дни привело к резкому взлету CDS страны и сомнениям в возможности переварить проблемы банковской системы. Весьма уязвимыми в условиях кризиса на наш взгляд являются и некоторые члены еврозоны, например Греция и Португалия, у которых в последних несколько лет дефицит бюджета был в районе предельно допустимых 3% к ВВП. Это снижает возможности рефинансирования банков в случае необходимости, одновременно Греция и Португалия имеют относительно большой дефицит по счету текущих операций, и соответственно сильно зависят от притока капитала. По оценке МВФ дефицит счета текущих операций Португалии составил 9.4% к ВВП, Греции в 2007 г. – 13.9% к ВВП.

Вкратце:

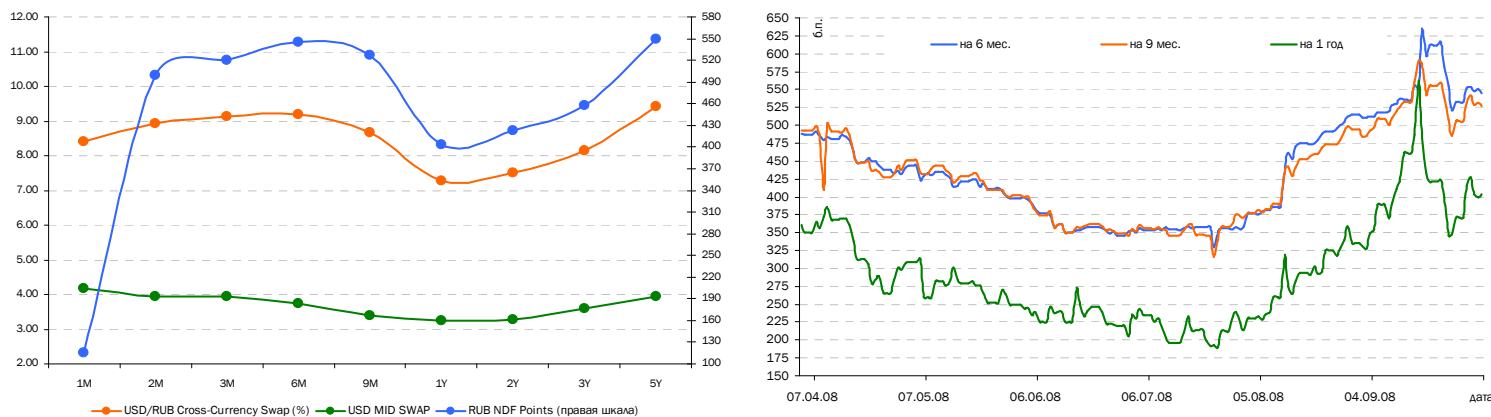
- Moody's поставило на пересмотр рейтинг Московской области («Ва2») с возможностью понижения в связи с ожидаемыми затруднениями по рефинансированию прямых и косвенных долгов в течение ближайших месяцев.
- Банк Русский стандарт утвердил ставки 4–5 купонов облигаций БРС-8 в размере 15% годовых.
- Газпромбанк увеличил КИТ Финансу кредитную линию до 30 млрд руб.

Елена Василева, evasilava@akbars.ru

Ключевые спрэды

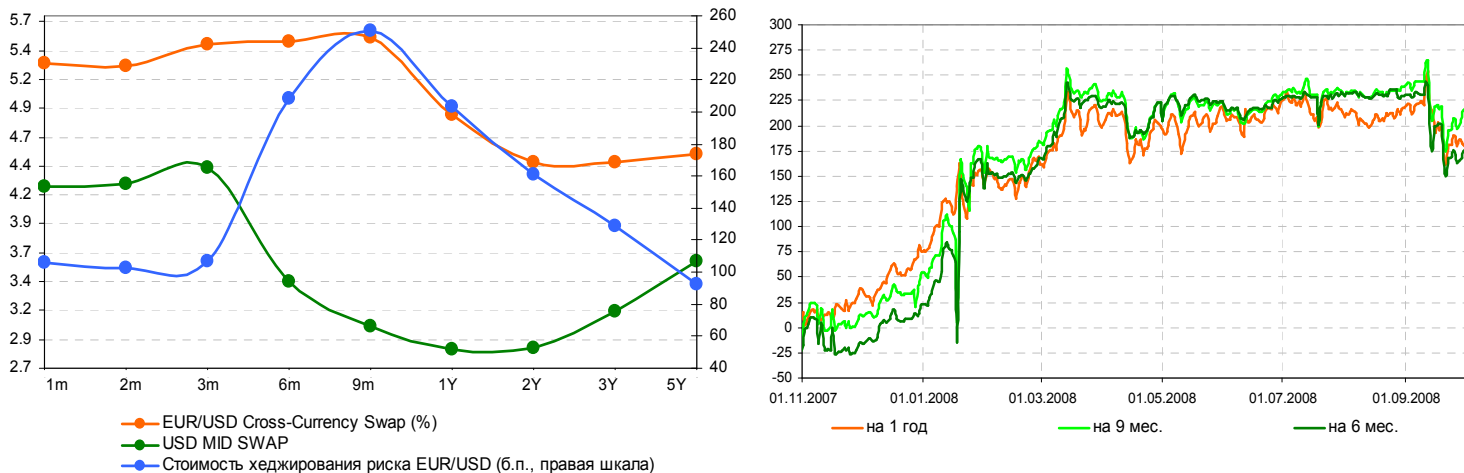


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



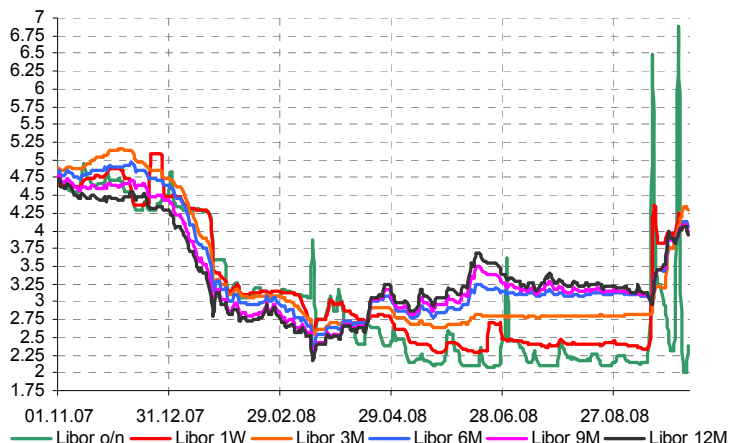
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	8.47	8.81	9.23	9.32	8.95	8.04	8.24	8.86	9.84
USD MID SWAP	4.22	4.24	4.38	3.40	3.01	2.81	2.82	3.14	3.58
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	424.55	456.67	484.59	592.35	593.78	522.90	541.95	571.75	626.20

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	5.29	5.27	5.45	5.48	5.51	4.85	4.43	4.43	4.51
USD MID SWAP	4.22	4.24	4.38	3.40	3.01	2.81	2.82	3.14	3.58
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	106.20	102.26	106.43	208.22	250.66	203.20	160.95	129.15	92.77

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.37	-65.5	10.5	1.8	-2.6	-50.8
Libor 1 week	3.94	-7.4	65.7	61.8	41.0	-21.5
Libor 3M	4.29	5.8	52.4	53.6	58.3	-18.4
Libor 6M	4.05	1.8	30.6	30.2	51.0	-22.3
Libor 9M	3.99	0.3	28.0	25.7	52.8	-22.4
Libor 12M	3.95	-0.3	26.3	21.7	53.6	-22.1

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
02.10.2008	Холидей Финанс-1	1.5	Оферта	30.11.2008	Тверская Обл-25003	0.80	Погашение
02.10.2008	Аркада АПК-3	1.2	Оферта	01.12.2008	АИЖК-1	1.1	Погашение
02.10.2008	Русские Масла-2	1.0	Оферта	02.12.2008	АСТОН-1	0.5	Погашение
03.10.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	02.12.2008	ВолгаТелеком-44	3.0	Оферта
04.10.2008	Банк Зенит-4	3.0	Оферта	02.12.2008	Русфинанс Банк-2	1.5	Погашение
05.10.2008	Брянск-25002	0.30	Погашение	02.12.2008	Русфинанс Банк-1	1.5	Погашение
08.10.2008	Волгабурмаш-1	0.6	Погашение	02.12.2008	Рубеж-Плюс Регион-1	1.0	Оферта
08.10.2008	ВТБ 24-1	6.0	Оферта	03.12.2008	Санвэй-Груп-1	1.0	Погашение
08.10.2008	РСХБ-4	10.0	Оферта	03.12.2008	Мастер-Банк-3	1.2	Оферта
09.10.2008	Лаверна-1	1.0	Оферта	03.12.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта
14.10.2008	Инвестторгбанк-2	0.4	Погашение	03.12.2008	КМБ-Банк-2	3.4	Оферта
14.10.2008	ФинансКомпания НЧ-1	1.0	Оферта	03.12.2008	Конти-Рус-1	0.8	Оферта
15.10.2008	ХКФБанк-4	3.0	Оферта	06.12.2008	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта
16.10.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-3	0.5	Погашение	09.12.2008	Хлебозавод №28-2	0.1	Погашение
16.10.2008	Единая Европа-1	1.2	Оферта	09.12.2008	ОЗНА-Финанс-1	0.5	Оферта
16.10.2008	Мосмарт Финанс-1	2.0	Оферта	10.12.2008	Электроника-2	0.5	Оферта
17.10.2008	РусСтандарт-8	5.0	Оферта	10.12.2008	Матрица Финанс-1	1.2	Погашение
17.10.2008	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта	10.12.2008	Москоммерцбанк-1	1.0	Погашение
18.10.2008	Красноярск-31005	1.00	Погашение	10.12.2008	Холдинг Капитал-1	0.4	Оферта
20.10.2008	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Оферта	10.12.2008	НБ-Ретал-1	1.0	Оферта
21.10.2008	ТКС Банк-1	1.0	Оферта	11.12.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта
21.10.2008	Виват-финанс-1	1.0	Оферта	11.12.2008	Белый Фрегат ХК-1	1.0	Оферта
22.10.2008	Синергия-1	1.0	Оферта	11.12.2008	СРЗ-Финанс-1	0.6	Оферта
22.10.2008	КД авиа-Финансы-1	1.0	Оферта	11.12.2008	ТОП-КНИГА-2	1.5	Оферта
23.10.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта	11.12.2008	АлмазныйДомГрэйс-1	0.3	Оферта
23.10.2008	Группа Джей Эф Си-1	2.0	Оферта	11.12.2008	УОМЗ ПО-1	1.0	Оферта
23.10.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	11.12.2008	ИжАвто-2	2.0	Оферта
23.10.2008	Пивдом-1	1.0	Оферта	12.12.2008	УРСА Банк-2	1.5	Погашение
23.10.2008	Томск-Инвест-1	0.5	Оферта	12.12.2008	Моссельпром Финанс-1	1.0	Погашение
23.10.2008	Иркутская Обл-31002	0.54	Погашение	12.12.2008	ФСК ЕЭС-3	7.0	Погашение
24.10.2008	Банана-Мама-1	1.0	Оферта	12.12.2008	РуссНефть-1	7.0	Оферта
26.10.2008	РМБ-1	1.0	Оферта	12.12.2008	ОГК-3-1	3.0	Оферта
27.10.2008	Славинвестбанк-2	0.9	Погашение	16.12.2008	Марийский НПЗ-Финанс-1	0.8	Погашение
31.10.2008	Нордтекс-1	1.0	Погашение	16.12.2008	ЛЭКстрой-1	1.5	Оферта
31.10.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта	16.12.2008	Терна-Финанс-1	0.5	Погашение
02.11.2008	НижегородОбл-34002	1.25	Погашение	16.12.2008	Группа Нитол-1	1.0	Погашение
05.11.2008	Искитимцемент-2	0.5	Погашение	16.12.2008	Уникум-Финанс-1	1.0	Оферта
06.11.2008	Таттелеком ОАО-4	1.5	Оферта	16.12.2008	ЮТЭйр-Финанс-3	2.0	Оферта
06.11.2008	Сорус Капитал-1	1.2	Оферта	16.12.2008	Протон-Финанс-1	1.0	Оферта
07.11.2008	Терна-Финанс-2	1.5	Оферта	16.12.2008	Москва-25036	0.46	Погашение
10.11.2008	Центр-Инвест-1	1.5	Оферта	17.12.2008	Артуг-1	0.5	Погашение
11.11.2008	Открытие ХМЛК-1	0.1	Погашение	17.12.2008	Провиант Финанс-1	1.0	Оферта
12.11.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта	17.12.2008	МосковКредБанк-3	2.0	Оферта
12.11.2008	ПТПА-Финанс-1	0.5	Оферта	18.12.2008	Группа Магнезит-1	1.5	Погашение
13.11.2008	ВТБ-Лизинг Финанс-1	8.0	Оферта	18.12.2008	КИТ Финанс-1	2.0	Погашение
13.11.2008	Атлант-М-1	1.0	Погашение	18.12.2008	ЖК-Финанс-1	1.0	Оферта
13.11.2008	Клинский Район-25002	0.30	Погашение	19.12.2008	Инмарко-1	1.0	Погашение
14.11.2008	Мособлгаз-1	2.5	Оферта	19.12.2008	Банк ЖилФинанс-1	0.5	Погашение
19.11.2008	Магнит Финанс-1	2.0	Погашение	19.12.2008	Бразерс и Компания-1	0.5	Оферта
19.11.2008	Инпром-3	1.3	Оферта	19.12.2008	Волжская ТекстильКомп-1	1.0	Оферта
19.11.2008	М.видео Финанс-1	2.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-1	1.0	Оферта
19.11.2008	Бахетле-1-1	1.0	Оферта	19.12.2008	Еврокоммерц-3	3.0	Оферта
20.11.2008	ГПБ-4	20.0	Оферта	21.12.2008	Мособлгаз-финанс-1	0.4	Погашение
20.11.2008	Уралсвязьинформ-110	2.0	Оферта	22.12.2008	Кировская Обл-34001	0.14	Погашение
20.11.2008	Адамант-Финанс-2	2.0	Оферта	23.12.2008	МойБанк-2	1.0	Оферта
20.11.2008	Спецстрой-2 СК-1	2.0	Оферта	23.12.2008	Владимирский Пассаж-1	0.3	Погашение
21.11.2008	ЭнергоСтрой-Финанс-1	1.5	Оферта	23.12.2008	Группа Агроком-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Спортмастер Финанс-1	3.0	Оферта	23.12.2008	ВМУ-Финанс-1	1.5	Оферта
21.11.2008	Ангарское Обр-34001	0.15	Погашение	23.12.2008	Казань-34005	1.50	Погашение
25.11.2008	Ютранзитсервис-2	1.2	Погашение	24.12.2008	Автомир-Финанс-2	2.0	Оферта
25.11.2008	Газбанк-1	0.8	Погашение	24.12.2008	ОдинцовскийРайон-31002	0.35	Погашение
25.11.2008	Свободный Сокол-3	1.2	Оферта	26.12.2008	МойБанк-1	0.3	Погашение
25.11.2008	СПК УК-1	1.0	Оферта	27.12.2008	МежПромБанк-1	3.0	Оферта
26.11.2008	С-Петербург-26003	0.75	Погашение	27.12.2008	Удмуртия Респ-25001	1.00	Погашение
27.11.2008	ГПБ-5	20.0	Оферта	30.12.2008	Ярославская Обл-31005	0.50	Погашение

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых квартал к кварталу	-0.2	0.9	2.8
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-60.208	-58.835	-62.198
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	4.1	4.6	4.5
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2.3	2.5	2.6
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Безработица, %	5.5	5.7	6.1
Индекс потребительских цен, % год к году	5	5.6	5.4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.4	2.5	2.5
Индекс цен производителей, % год к году	9.2	9.8	9.6
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	3	3.5	3.6
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	1.4	0.7	-4.8
Цены на импорт, % год к году	21.3	20.1	16
Розничные продажи, % год к году	0.1	-0.5	-0.3
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.85	5.02	4.91
Продажи новых домов, млн ед.	0.5	0.52	0.46
Индекс ISM (в промышленности)	50	49.9	43.5
Индекс ISM (непромышленный сектор)	49.9	49.6	51.6
	Июль 2008	Август 2008	Сентябрь 2008
Потребительское доверие, б.п.	51.9	58.5	59.8
	12 сен 08	19 сен 08	26 сен 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	458	496	497
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	33.4	-10.6	-23
ЕС	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % год к году	2.1	2.1	1.4
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, € млрд	-3.9277	-0.2449	-2.3372
Безработица	7.4	7.4	7.5
Индекс цен производителей, год к году	8.1	9.2	8.5
Розничные продажи	0.3	-3.2	-1.8
Индекс промышленных заказов, % год к году	-4.7	-6.9	2
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Индекс потребительских цен, год к году	4	4	3.8
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.8	1.7	1.9
Индикатор делового климата	-0.2	-0.28	-0.79
Индекс доверия потребителей	-20	-19	-19
ФРГ	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП ФРГ, % год к году	1.7	2.6	1.7
Личное потребление, %	-0.2	-0.4	-0.7
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Безработица, %	7.4	7.3	7.2
Индекс розничных цен, % год к году	3.5	3.3	3
Цены производителей, % год к году	6.7	8.9	8.1
Цены на импорт, % год к году	8.9	9.3	9.3
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
розничные продажи, % год к году	-3.9	0.6	-3
Франция	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП Франции, % год к году	2.2	2.1	1.1
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.547	-5.36	-4.834
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	-1.8	-3.1	-1.2
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	4	4	3.5
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Цены производителей, % год к году	7.5	7.7	6.9
Великобритания	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП Великобритании, % год к году	2.9	2.3	1.5
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.425	-4.982	-4.585
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	-1.6	-1.7	-1.9
Индекс легкой промышленности, % год к году	-1	-1.5	-1.4
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.6	1.9	2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	3.8	4.4	4.7
Индекс розничных цен, % год к году	4.6	5	4.8
Розничные продажи, % год к году	2.1	2	3.4
Япония	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	2.4	2.8	-3
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	529.4	252.1	232.2
Безработица, %	4.1	4	4.2
Индекс потребительских цен, % год к году	2	2.3	2.1
Индекс потребительских цен (базовый)	1.9	2.4	2.4
Розничная торговля, % год к году	0.3	2	0.7
Промышленное производство, % год к году	0	2.4	-6.9
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1001.549	1004.658	996.741
Индекс оптовых цен, % год к году	5.7	7.3	7.2
Потребительское доверие	32.9	31.6	30.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	0.690	0.0	40.6	40.6	-115.6
T-Bill 3M	0.609	0.0	-68.3	-68.3	-148.1
T-Bill 6M	1.203	-0.1	-	-	-
UST-2	0.731	-5.4	-41.1	-114.1	-132.2
UST-3	1.970	4.6	-44.6	-54.5	-98.7
UST-5	2.733	6.6	-33.1	-	-
UST-10	3.513	1.9	-16.0	6.7	-30.6
UST-30	4.263	-0.3	-18.4	-10.4	-32.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.203	1.0	17.5	-10.5	26.2
EURONIA	3.7449	-8.0	-4.65	-53.4	-15.64
EURIBOR 1M	5.116	2.8	11.0	60.1	64.6
EURIBOR 3M	5.330	3.9	18.8	37.0	37.1
EURIBOR 6M	5.421	1.6	13.1	25.6	27.7
EURIBOR 9M	5.454	1.7	9.5	21.6	19.7
EURIBOR 12M	5.526	2.1	5.5	20.3	13.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.296	-12.6	-36.6	-82.4	-110.9
Bunds 5Y	3.614	-11.8	-29.3	-40.8	-84.9
Bunds 10Y	3.931	-6.4	-23.3	-20.9	-56.4
Bunds 30Y	4.424	-10.7	-30.2	-15.1	-37.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.471	-15.1	-40.2	-70.3	-105.0
France 3Yr	3.564	-12.8	-31.7	-54.6	-99.0
France 5Yr	3.908	-11.6	-23.2	-25.2	-70.0
France 10Yr	4.251	-7.5	-16.8	-9.6	-43.7
France 30Yr	4.549	-11.8	-30.4	-14.6	-36.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	3.285	-6.9	-71.8	-154.5	-165.6
UK Gilts 3Yr	3.960	-2.6	-28.7	-46.4	-103.1
UK Gilts 5Yr	4.034	-5.2	-28.2	-33.5	-92.8
UK Gilts 10Yr	4.215	-6.2	-20.7	-22.6	-71.9
UK Gilts 30Yr	4.431	-6.6	-16.0	-4.9	-22.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.679	-1.1	1.5	5.5	-7.6
Japan 3Yr	0.702	-2.6	-5.2	2.3	-12.2
Japan 5Yr	0.990	-0.3	-4.9	4.0	-18.1
Japan 10Yr	1.350	-8.1	-7.6	1.1	-24.5
Japan 30Yr	2.295	-4.3	5.2	0.1	-13.5

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

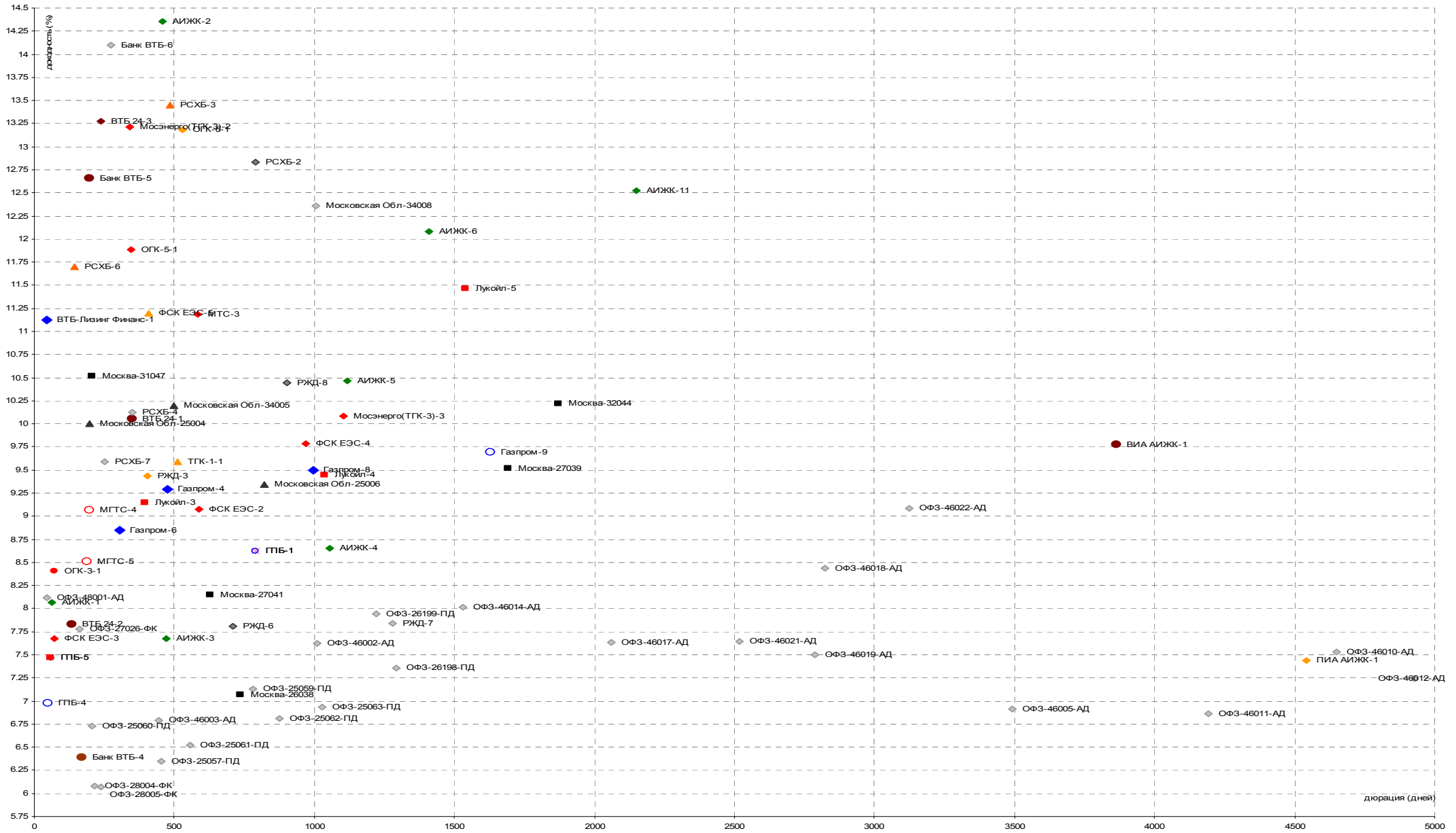
(начало на стр. 5)

КНР	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	11.2	10.6	10.1
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1756.65	1796.96	1808.83
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Торговый баланс, \$ млрд	20.93	25.28	28.69
Индекс розничных цен, % год к году	7.1	6.3	4.9
Оптовые цены, год к году	9.5	9.4	8.2
Розничные цены, год к году	23	23.3	23.2
Промышленное пр-во, год к году	16	14.7	12.8
Индекс цен производителей, год к году	8.8	10	10.1
Россия	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	9.5	8.5	7.5
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	18.497	18.862	19.144
	12.09.2008	19.09.2008	26.09.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	560.3	559.4	562.8
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.2	5.3	5.3
Промышленное пр-во, % год к году	0.9	3.2	4.7
Цены производителей, % год к году	28.1	33.7	31.6
Розничные продажи, % год к году	14.1	14.8	14
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Потребительские цены, % год к году	15.1	14.7	15
Аргентина	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	9.1	8.3	7.5
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
Безработица, %	7.5	8.4	8
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Торговый баланс, \$ млн	308	1001	2245
Индекс розничных цен, % год к году	9.3	9.1	9
Оптовые цены, год к году	13.6	12.1	12
Индекс строительной отрасли, % год к году	-6.4	9.8	-2.2
Бразилия	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	6.21	5.87	6.13
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Чистый долг в % от ВВП	40.4	40.8	40.5
Торговый баланс, \$ млрд	3.304	2.269	2.762
Иностранные инвестиции, \$ млрд	2.718	3.24	4.633
Безработица, %	7.8	8.1	7.6
Индекс розничных цен, % год к году	0.96	0.45	0.38
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Розничные продажи, год к году	11.1	8.2	11
Мексика	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	4.2	2.6	2.8
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-0.06086	0.27723	-1.0785
Безработица, %	3.55	4.15	4.15
Потребительские цены, % год к году	5.26	5.39	5.57
Потребительское доверие	90.7	88.4	89.6
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Промышленное пр-во, % год к году	-1.08	-0.45	-0.23
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-7.7	-8	-8.14
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Безработица, %	9.6	8.9	9
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Потребительское доверие	75.01	77.01	79.85
Потребительские цены, % год к году	10.61	12.06	11.77
Цены производителей, % год к году	17.03	18.41	14.67
Туризм, % год к году	19.2	12.7	11.2
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5-	-	
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	21.2	21	21.7
Индекс розничных цен, % год к году	20	20.1	18.2
Индекс цен производителей, год к году	7.3	7.2	0
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6.5
	Июнь 2008	Июль 2008	Август 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	35.45	37.92	37.89
Потребительские цены, % год к году	29.3	26.8	26
Цены производителей, % год к году	43.7	46.3	46.9
Промышленное производство, % год к году	5.2	5.1	-0.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	-6.159	-20.0	-1060.8	-922.8	-955.4
China 9	3.800	15.7	-0.7	51.1	15.1
China 11	4.337	63.7	13.8	58.3	21.2
China 13	4.524	1.5	-4.3	11.0	-18.4
China 27	5.928	17.7	-16.5	4.4	-31.1
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.673	-0.4	-20.7	-40.0	7.7
Russia 18	5.812	-2.7	-18.5	17.8	11.1
Russia 28	7.014	5.8	6.7	89.3	96.6
Russia 30	7.135	10.7	17.8	137.5	142.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.721	17.7	10.4	98.5	47.1
Brazil 15	6.523	17.7	38.3	118.5	102.1
Brazil 20	6.601	-7.1	4.5	68.5	59.9
Brazil 28	11.692	-1.5	-2.1	46.9	-104.3
Brazil 34	7.240	18.4	38.6	92.1	78.8
Brazil 40	8.708	9.0	21.6	55.2	53.1
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	5.547	13.4	15.8	65.2	60.0
Mexico 16	5.947	4.0	14.8	54.6	53.7
Mexico 19	6.210	6.2	16.7	57.2	55.8
Mexico 26	6.161	-0.4	3.8	29.2	32.6
Mexico 34	6.694	1.5	7.7	55.9	38.4
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	6.918	4.1	44.2	100.6	-17.6
Turkey 18	7.771	7.2	48.5	91.6	-10.5
Turkey 20	7.889	10.7	44.0	88.4	-14.3
Turkey 25	8.075	20.0	45.1	77.3	-23.0
Turkey 34	8.127	13.0	28.1	64.3	-36.5
Turkey 36	8.120	12.2	24.5	63.9	-43.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	11.934	7.3	51.2	524.9	616.9
Ukraine 11	12.761	157.7	239.9	462.4	523.5
Ukraine 12	12.619	43.1	195.5	418.7	454.9
Ukraine 13	12.346	29.1	138.1	362.4	414.0
Ukraine 16	12.410	11.4	174.0	317.2	389.0

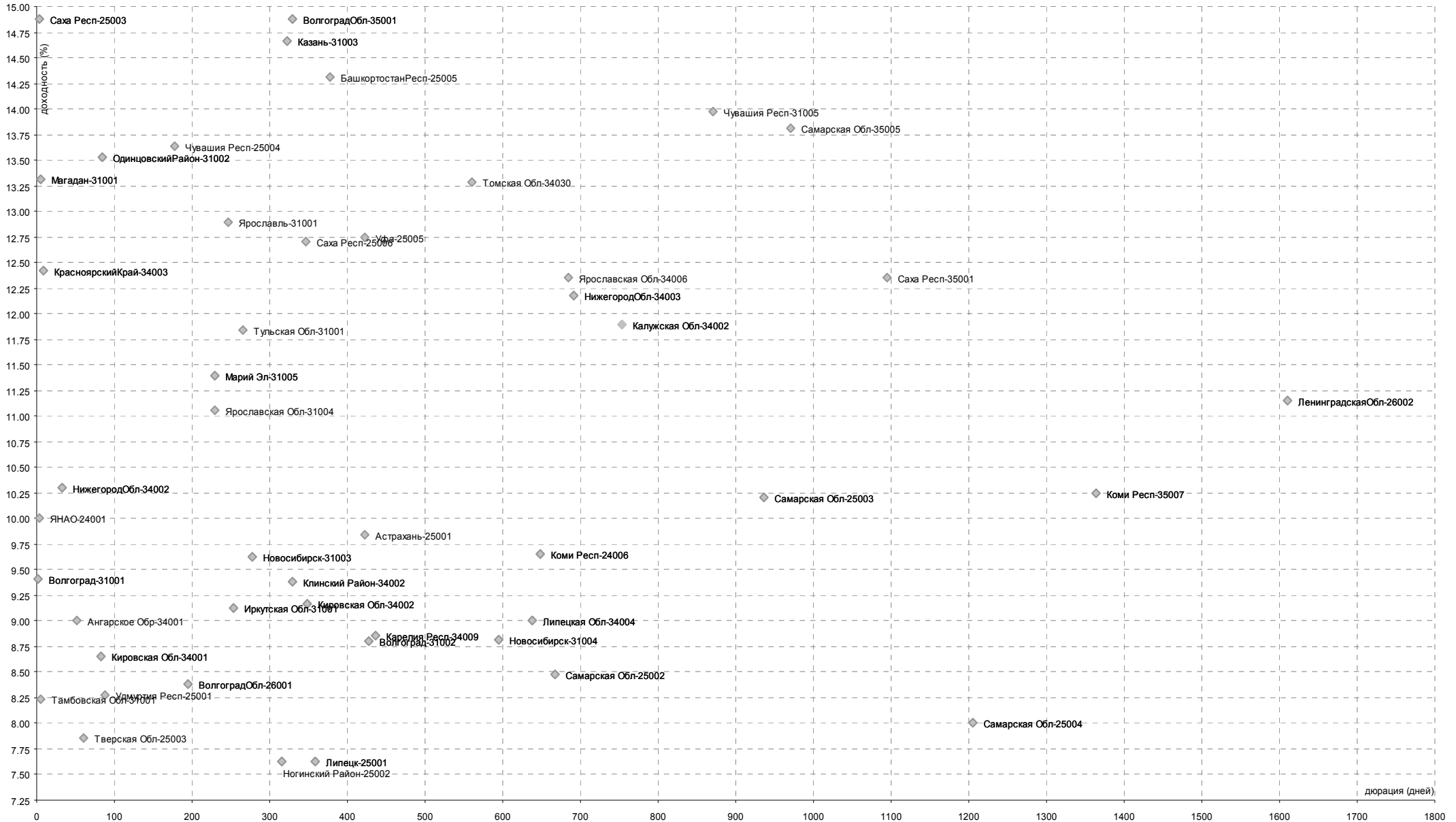
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



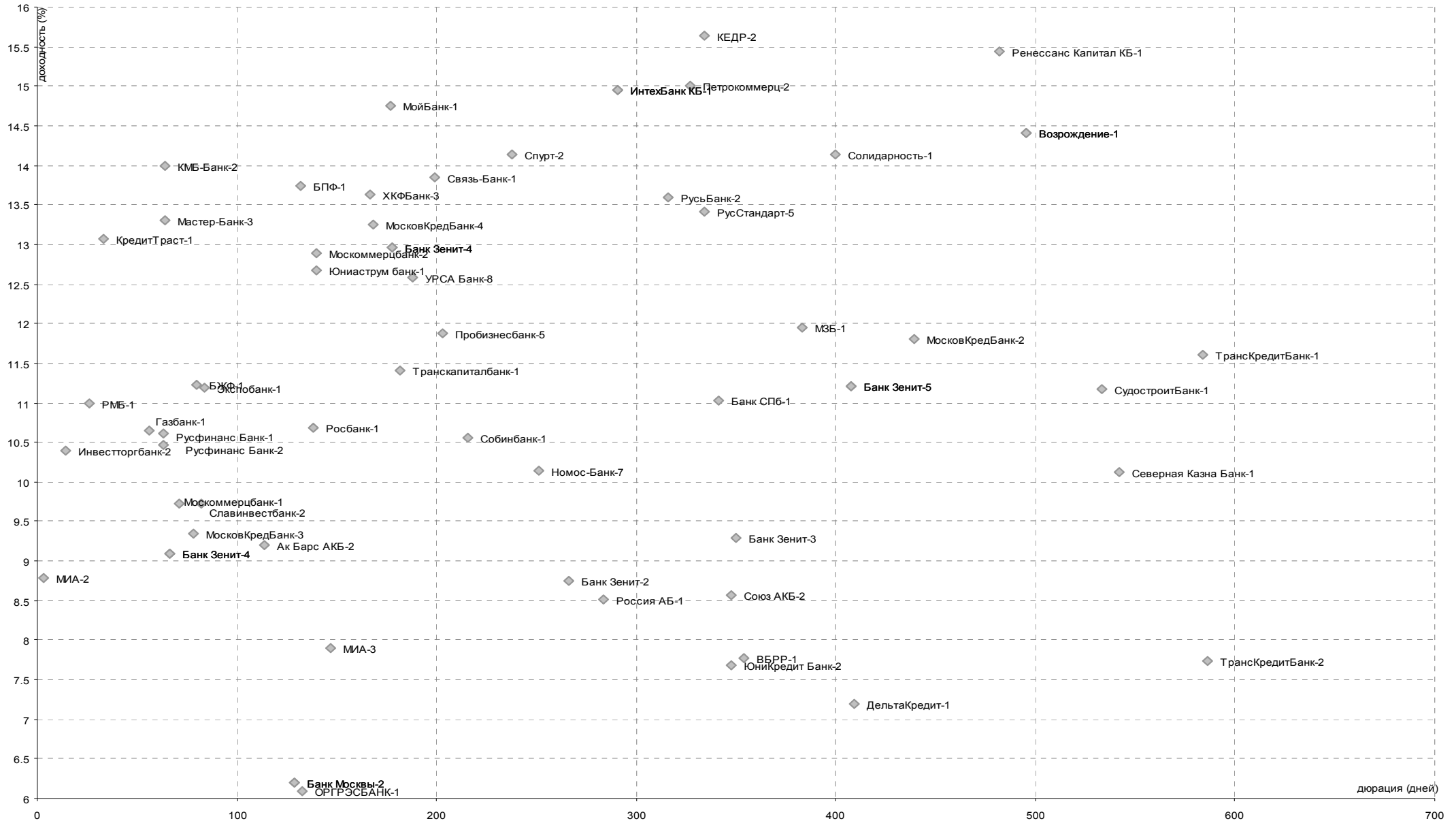
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



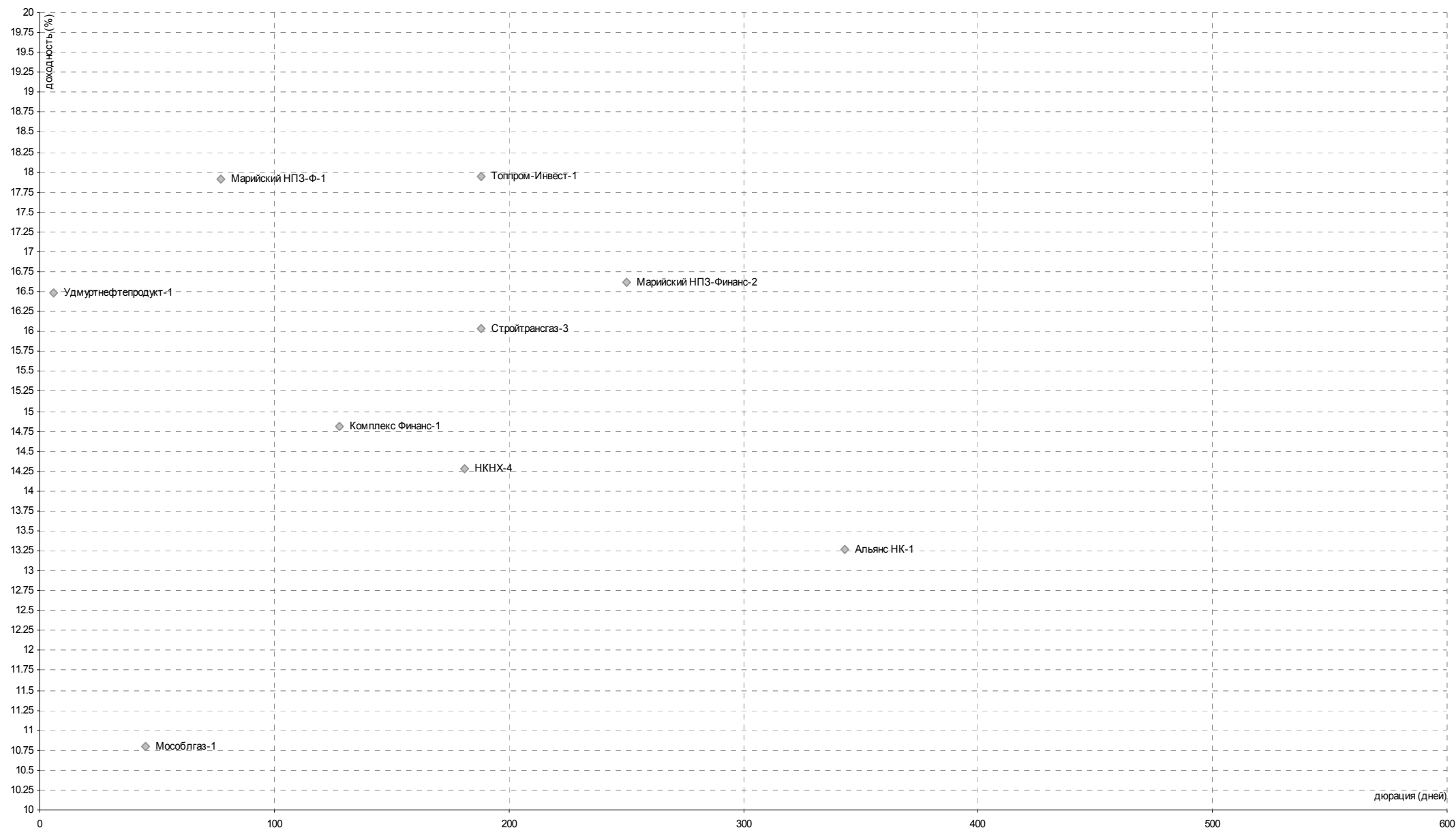
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



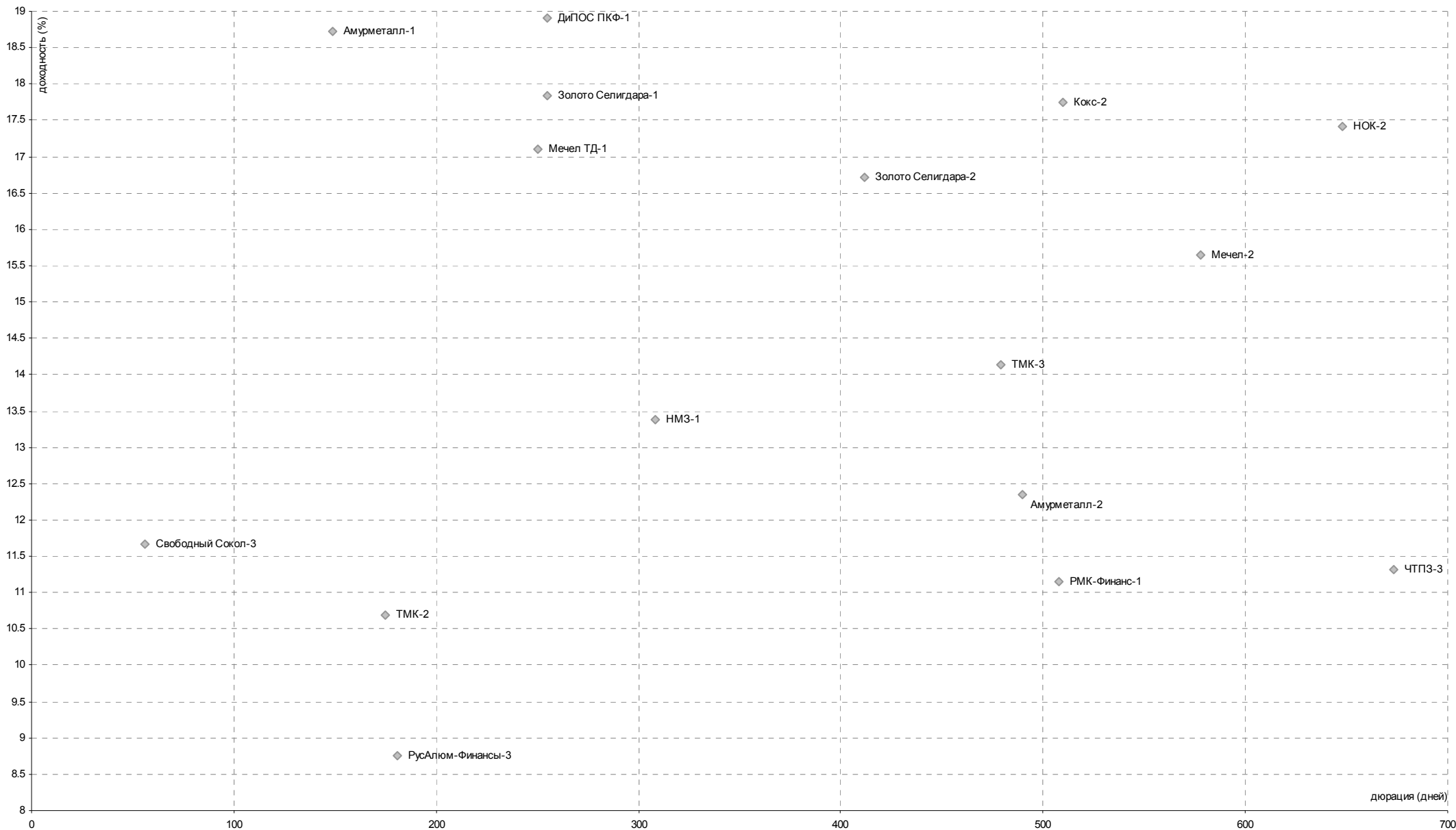
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



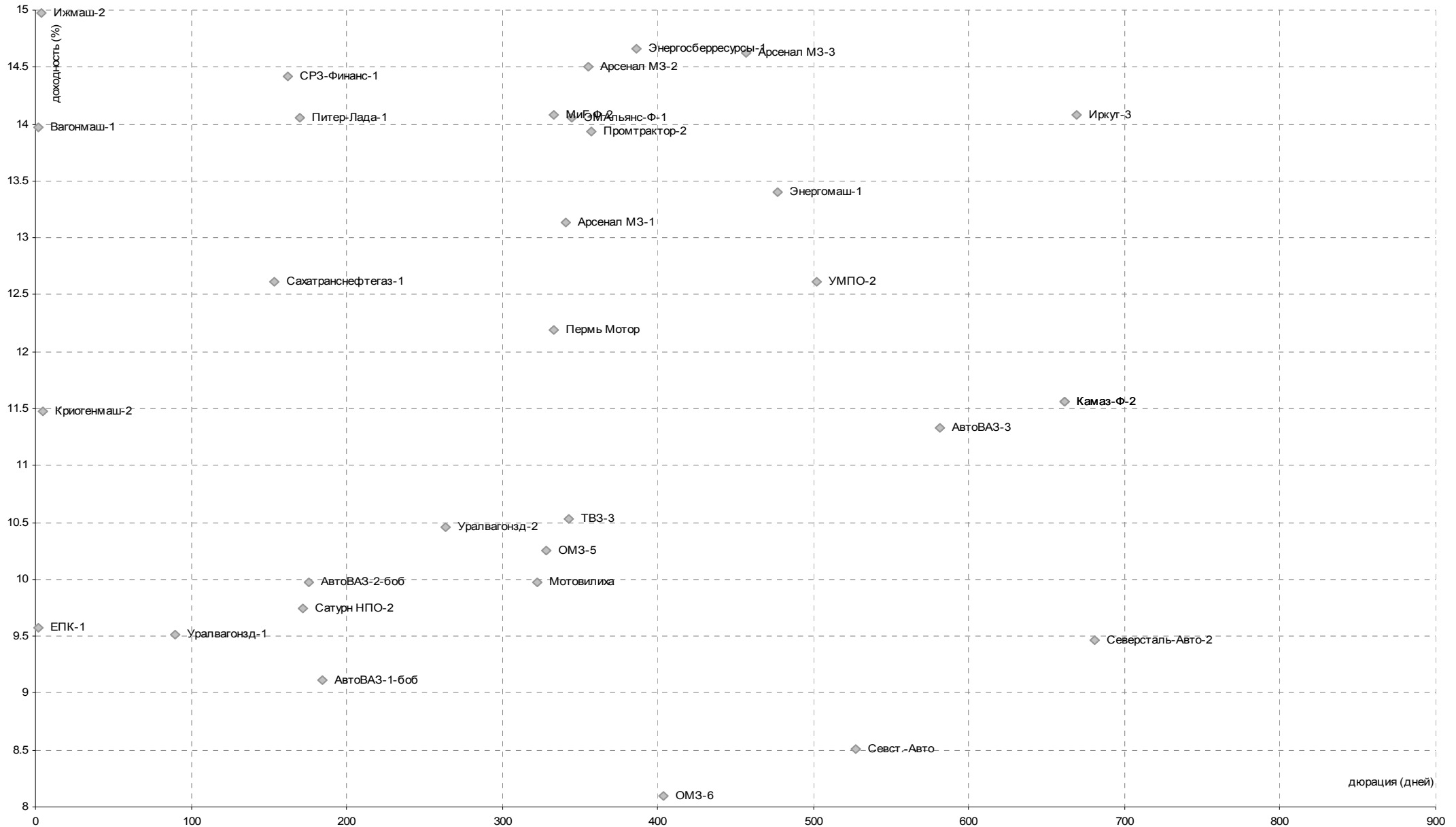
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



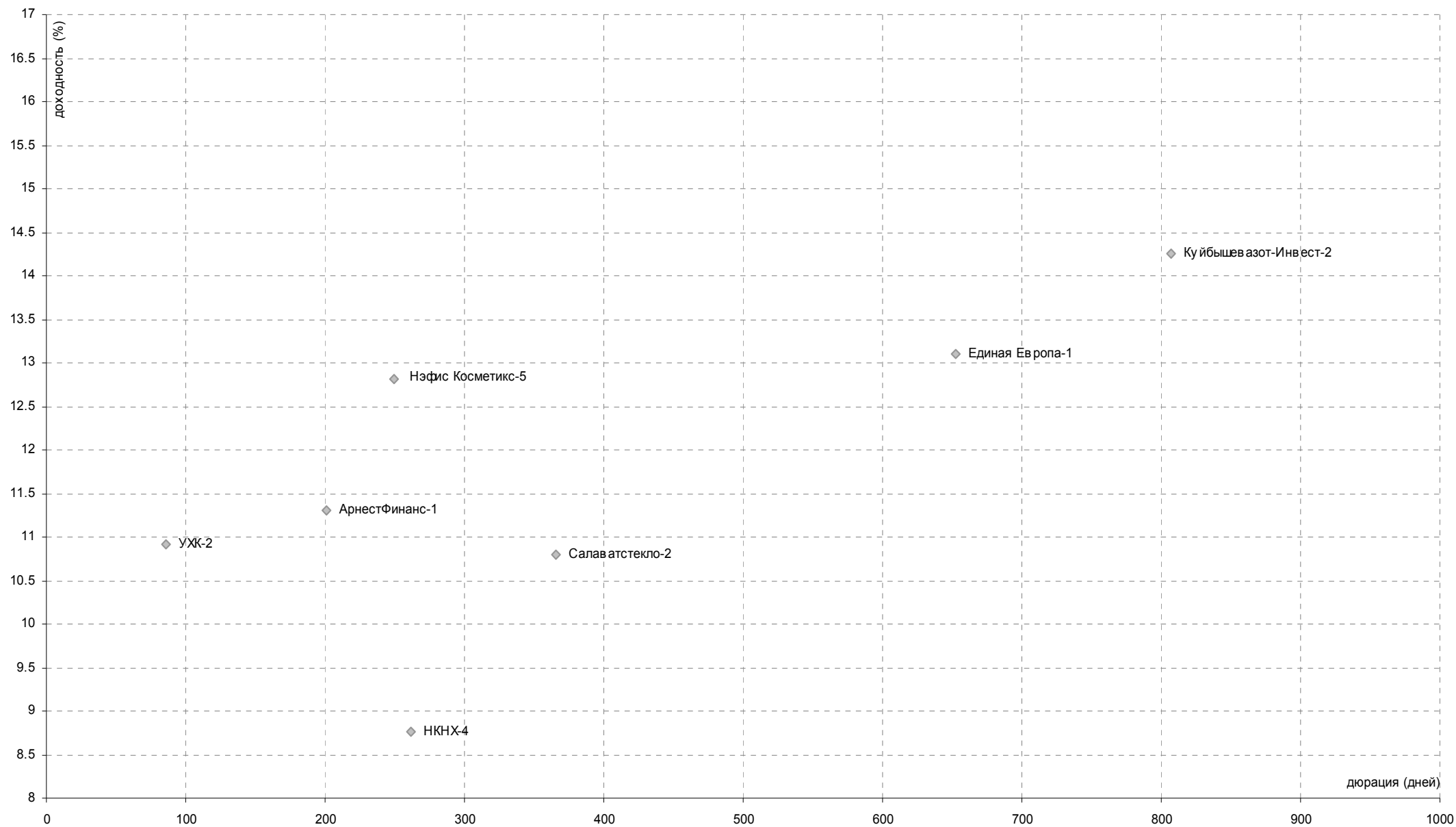
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



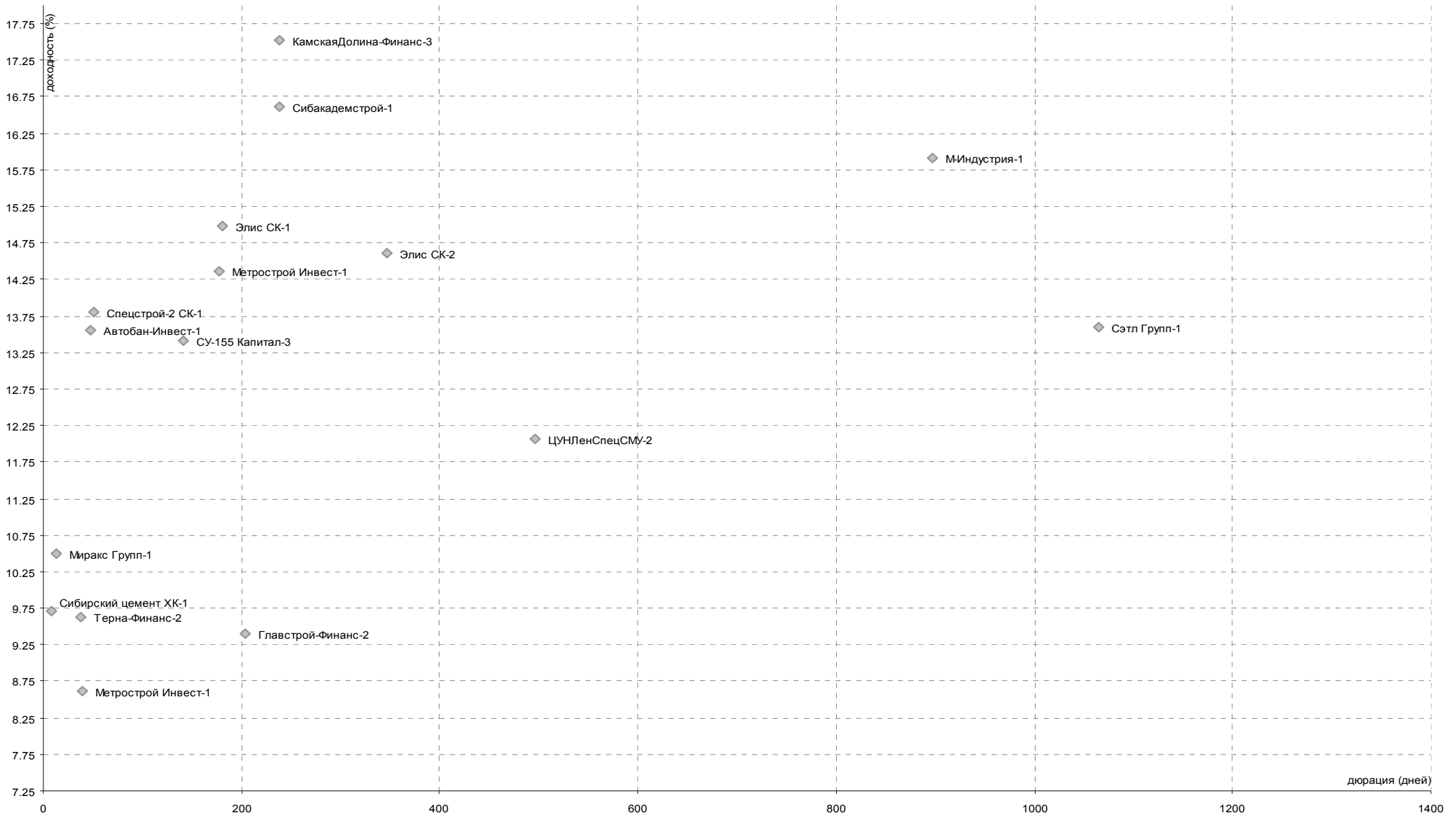
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



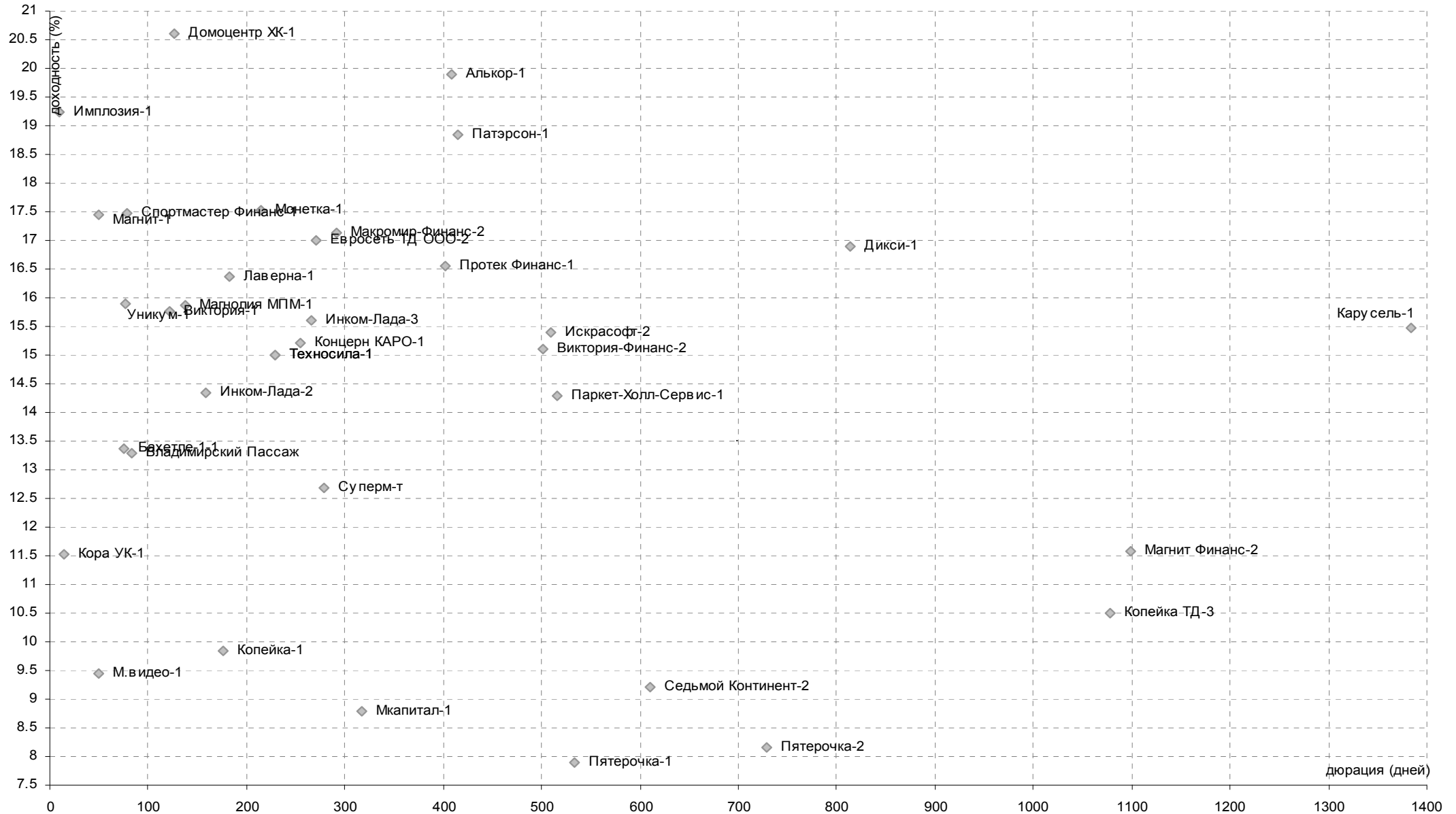
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



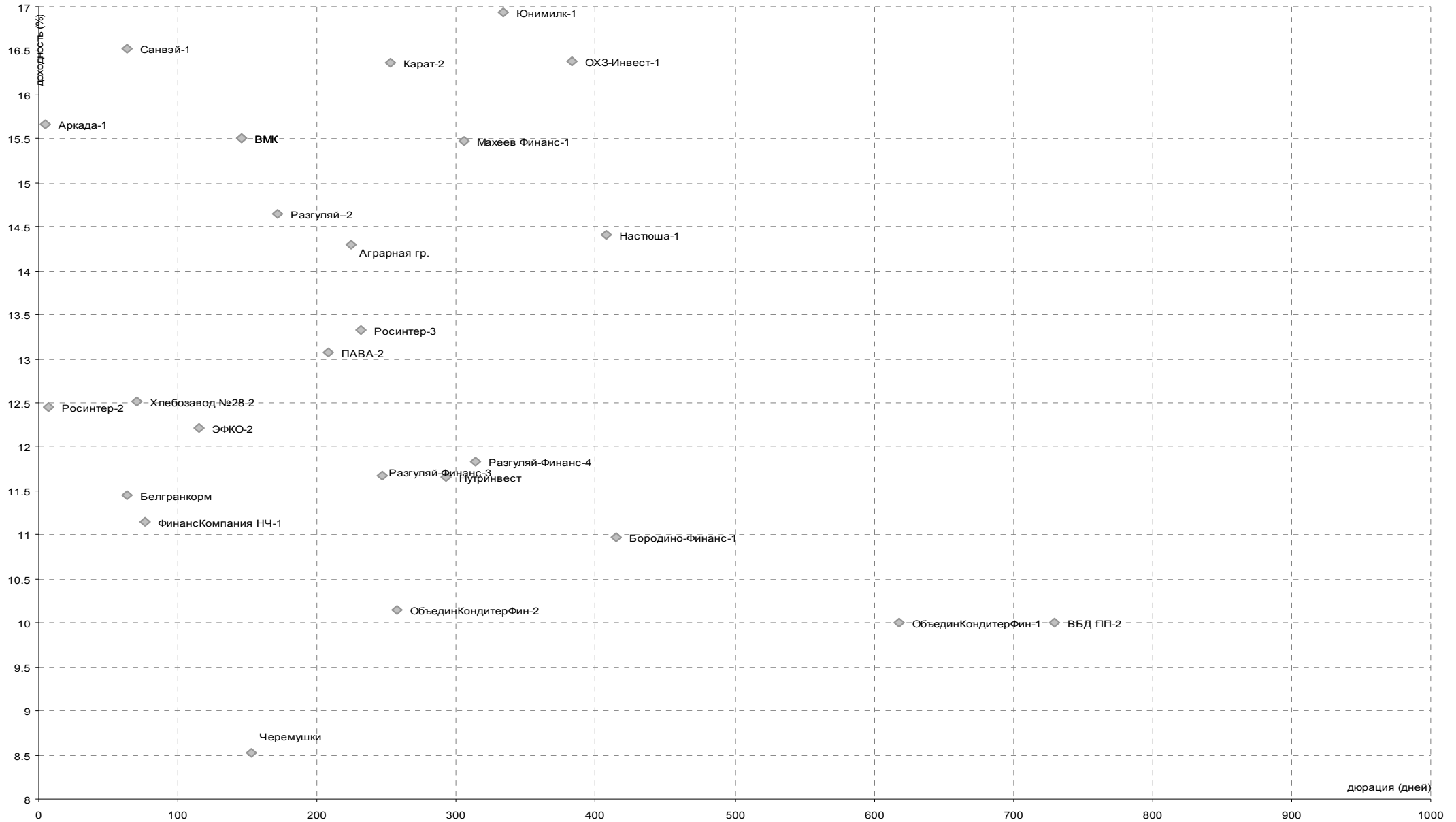
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



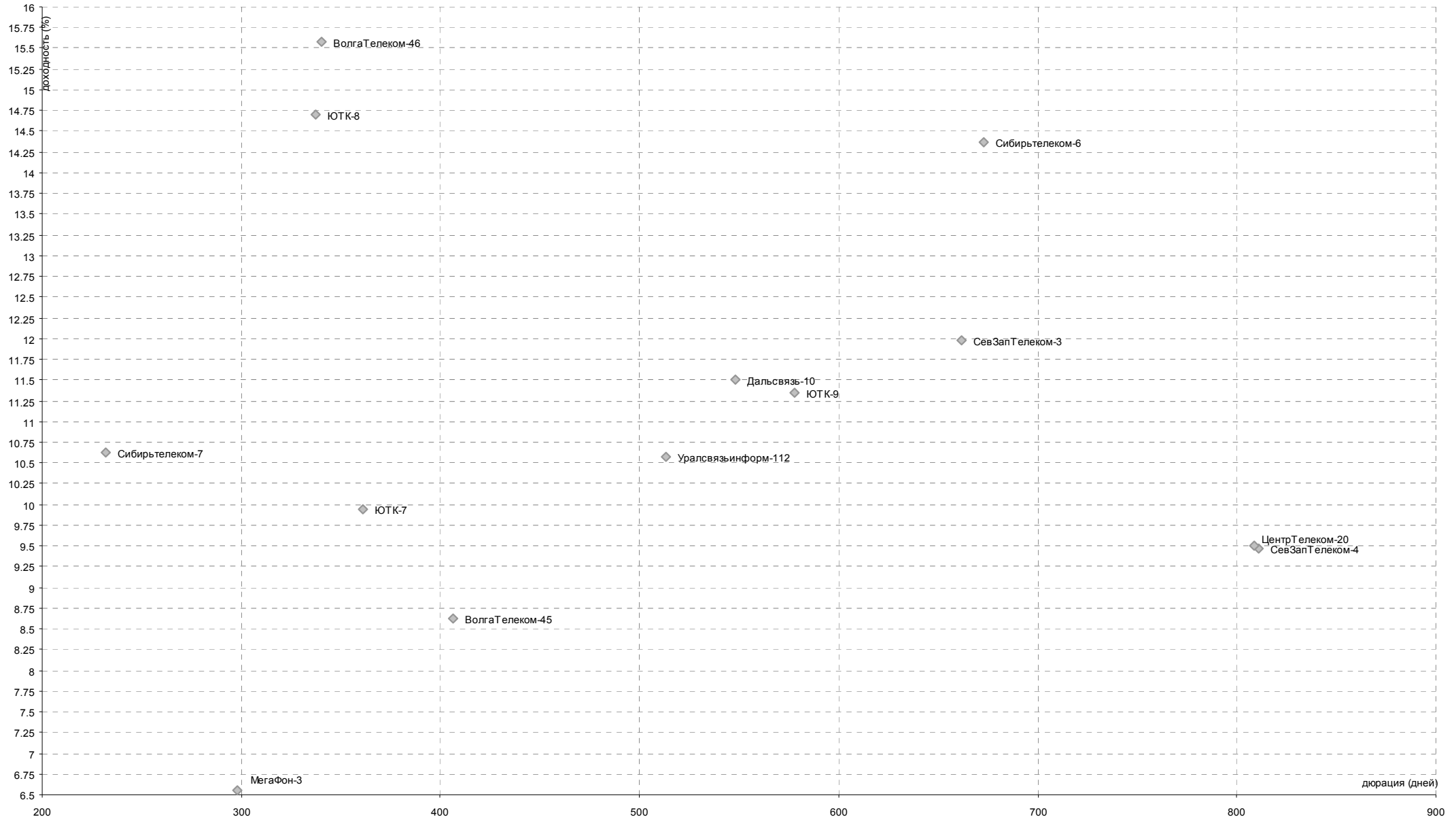
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов

Зам. директора
департамента инвестиционного бизнеса
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)

УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

Павел Деменков

Начальник управления
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

Андрей Новиков

Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Максим Барышников

Старший трейдер
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

Алексей Акутин

Брокер
доб. 193; aakutin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Яна Трофимова

Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Полина Лазич

Макроэкономика, банки
доб. 155; plazich@akbf.ru

Елена Юшкова

Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbf.ru

ДИЗАЙН

Виктор Попов

Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

Александр Парамонов

доб. 113, apar@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

Михаил Чистилин

Зам. начальника управления
доб. 232; mchistilin@akbf.ru

Юрий Седых

Старший трейдер
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

Степан Богданов

Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

Александр Верешкин

Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

Наталья Розанова

Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

Елена Василева-Корзюк

Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Василий Кузьмин

доб. 185, vkuzmin@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».

Анна Васильева

+7 (843) 523-25-32,
avasilieva@akbars-capital.ru