



ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Обзор валютного рынка

Курс	Значение	Изм. за неделю	Изм. за нед., %	Ср. дневной объем торгов	Изм. об. торгов, %
евро/доллар	1,4641	-0,0168	-1,13	-	-
доллар/рубль	24,5769	+0,3070	+1,26	4 892 млн долл.	+12,3
евро/рубль	36,2264	+0,1007	+0,28	210 млн евро	-17,5

На прошедшей и в начале текущей недели доллар продолжил свое укрепление по отношению к европейским валютам. Причем, если евро за неделю с небольшим снизился к доллару на 2,1%, то британский фунт за тот же период упал почти на 4%.

Снижению евро в начале недели способствовала слабая немецкая статистика. Сначала вышли данные о сокращении ВВП Германии во втором квартале на 0,5%. Затем стало известно, что настроение немецких потребителей ухудшилось до самого низкого уровня с июня 2003 года. И наконец индекс делового климата, рассчитываемый экономическим институтом Ifo, снизился в августе до 94,8 п. с 97,5 п. в июле, тогда как аналитики прогнозировали менее значительное снижение – до 97,1 п.

Инвесторы в евро опасаются, что проблемы в экономике еврозоны могут заставить Европейский центробанк изменить свою денежно-кредитную политику и приступить к снижению ставки. Однако в среду слова члена совета управляющих ЕЦБ Акселя Вебера поддержали европейскую валюту. Вебер, в частности, заявил, что разговоры о снижении ключевой процентной ставки ЕЦБ преждевременны.

К концу недели доллар снизился из-за урагана «Густав» в Мексиканском заливе. Рынок опасался повторения ситуации трехлетней давности, когда ураган «Катрина» разрушил Новый Орлеан, причинив экономике США ущерб на сумму свыше 40 млрд долл. Однако в понедельник стало ясно, что последствия урагана «Густав» будут не столь разрушительны, как прогнозировали метеорологи, и доллар вновь начал расти.

Между тем на европейские валюты негативное влияние оказало политическое напряжение между Евросоюзом и Россией, обострившееся после признания во вторник президентом Медведевым независимости Южной Осетии и Абхазии. Возникли предположения, что после вероятного принятия решения о санкциях в отношении России могут возникнуть перебои с поставками газа в Европу. Однако Евросоюз предпочел не нагнетать напряжение и ограничился приостановкой переговоров с Россией по поводу нового соглашения о сотрудничестве.

Политическая напряженность сказалась и на курсе рубля. Всю неделю, по мере ужесточения риторики с обеих сторон, стоимость валютной корзины росла, и достигла в четверг максимального с 12 августа уровня в 29,83 руб. И только в пятницу, когда появилась информация, что ЕС не будет вводить санкции против России, рубль несколько окреп. Всего же за неделю рубль снизился к валютной корзине на 21 копейку.

Ухудшение отношений с Евросоюзом и, как следствие, бегство капитала, на этом этапе, скорее всего, завершено. Негативный эффект от признания Южной Осетии и Абхазии будет сказываться и в дальнейшем, однако, по нашему мнению, уже не будет столь резким. Поэтому мы не ожидаем дальнейшего ослабления курса рубля, особенно учитывая тот факт, что задачу по сдерживанию инфляции для Центробанка никто не отменял.

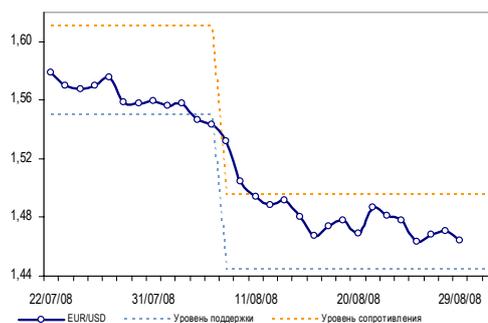
Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2008 г.

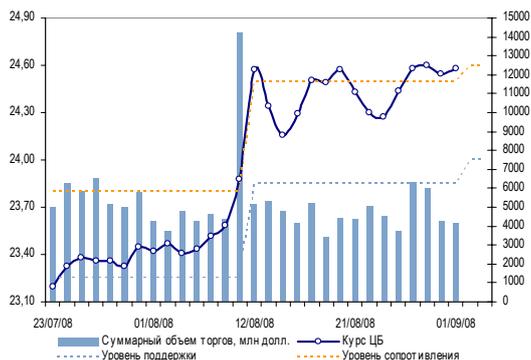
ДЕНЕЖНЫЙ И ВКСЕЛЬНЫЙ РЫНКИ С 25 по 29 августа 2008 г.

Рыночные показатели

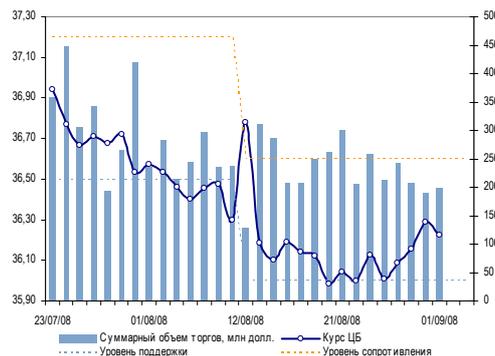
Динамика курса евро к доллару США



Динамика официального курса доллара США к рублю



Динамика официального курса евро к рублю





На текущей неделе, в четверг, Банк Англии и ЕЦБ примут решения о своих ключевых процентных ставках. Рынок не ожидает изменений ставок, однако валютные курсы будут традиционно чувствительны к комментариям, которые последуют за принятием решений по ставкам. Между тем, Жан-Клод Трише не ограничится выступлением в четверг после заседания ЕЦБ – ожидаются его выступления в пятницу и в субботу. Кроме того, в среду будут опубликованы уточненные данные по росту ВВП еврозоны во втором квартале. В Великобритании в следующий понедельник выйдут данные по PPI. А в США основное внимание будет приковано к августовскому отчету Минтруда по занятости населения.

Наши прогнозы

Период прогноза	eur/usd	rur/usd	rur/eur	Дата изменения прогноза
1 неделя	1,4640	24,55	35,94	03.09.2008
2 недели	1,4400	24,65	35,50	03.09.2008
конец сентября	1,4850	24,25	36,00	03.09.2008
конец октября	1,4600	24,45	35,70	03.09.2008

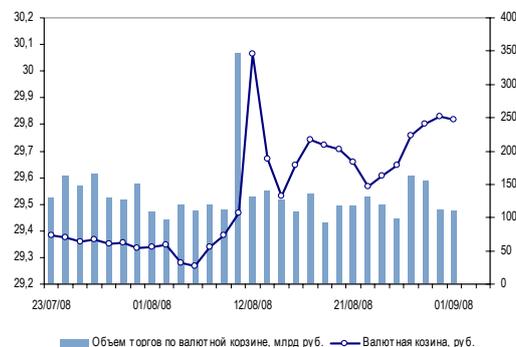
Календарь событий

Дата	Время (МСК)	Страна	Событие	Период	Прогноз	Предыдущее
02 сентября	12:30	Великобритания	Индекс деловой активности в строительном секторе	Август	-	36,7
	13:00	ЕС	Индекс цен производителей еврозоны (м/м)	Июль	1,30%	0,90%
	18:00	США	Индекс делового оптимизма ISM (промышленности)	Август	49,8	50
	18:00	США	Индекс постоплаченного розничного инфляционного	Август	82,3	-
03 сентября	США	Уровень расходов в сфере строительства (м/м)	Июль	-0,50%	-0,40%	
	США	Объем продаж транспортных средств на внутреннем рынке, млн шт.	Август	9,4	-	
	США	Общий объем продаж транспортных средств, млн шт.	Август	13,0	12,5	
	Россия	Еженедельный индекс потребительских цен с начала года	1 сен	-	9,50%	
	Россия	Изменение CPI за неделю	1 сен	-	-	
	США	Индикатор потребительской уверенности от ABC	1 сен	-	-50	
	Великобритания	Индекс доверия потребителей (по стране)	Август	-	51	
	12:00	ЕС	Индекс деловой активности PMI в секторе услуг	Август F	48,2	48,2
	12:00	ЕС	Композитный индекс деловой активности PMI	Август F	-	48
	12:30	Великобритания	Индекс деловой активности PMI в секторе услуг	Август	47	47,4
04 сентября	12:30	Великобритания	Объем официальных золотовалютных резервов, млн долл.	Август	-	-60
	13:00	ЕС	Объем розничных продаж Еврозоны (м/м)	Июль	-0,10%	-0,60%
	13:00	ЕС	ВВП Еврозоны (ка/ка)	2 квартал P	-0,20%	-0,20%
	13:00	ЕС	Объем потребления частного сектора Еврозоны (ка/ка)	2 квартал P	-	0,20%
	15:00	США	Число заявлений на получение ипотечного кредита от MBA	30 авг	-	0,50%
	15:30	США	Индекс сокращения рабочих мест (r/r)	Август	-	140,80%
	18:00	США	Отчет о производственных заказах	Июль	0,70%	1,70%
	22:30	США	Обзор экономических условий (Белая книга) ФРС США	3 сен	-	-
	Россия	Международные резервы, млрд долл.	29 авг	-	581,5	
	США	Объем продаж сетей магазинов от ICSC (r/r)	Август	-	2,60%	
05 сентября	14:00	Германия	Заказы предприятий (м/м)	Июль	-	-2,90%
	15:00	Великобритания	Решение по процентной ставке Банка Англии	4 сен	5,00%	5,00%
	15:45	ЕС	Решение по процентной ставке Европейского Центрального Банка	4 сен	4,25%	4,25%
	16:15	США	Количество новых рабочих мест, тыс.	Август	-20	9
	16:30	США	Производительность вне сельского хозяйства	2 квартал F	3,00%	2,20%
	16:30	США	Затраты на рабочую силу	2 квартал F	0,60%	1,30%
	16:30	США	Заявки на пособие по безработице, тыс.	31 авг	430	425
	16:30	США	Повторные обращения за пособием по безработице, тыс.	24 авг	-	3423
	16:30	ЕС	Выступление Трише на еженедельной пресс-конференции ЕЦБ	4 сен	-	-
	18:00	США	Композитный индекс ISM для непроизводственной сферы	Август	49,4	49,5
06 сентября	10:50	Россия	Объем денежной базы в узком определении (руб.)	1 сен	-	4,6
	14:00	Германия	Выступление Жана-Клода Трише во Франкфурте	5 сен	-	-
	14:00	Германия	Промышленное производство (м/м)	Июль	-0,30%	0,20%
	16:30	США	Число занятых в непроизводственном секторе, тыс.	Август	-70	-51
	16:30	США	Уровень безработицы	Август	5,70%	5,70%
	16:30	США	Число занятых в произв. секторе экономики, тыс.	Август	-35	-35
	16:30	США	Изменение среднего уровня часовой оплаты труда (м/м)	Август	0,30%	0,30%
06 сентября	10:30	Италия	Выступление Жана-Клода Трише в Италии	6 сен	-	-
08 сентября	0:00	Япония	Оценка текущей ситуации от Eco Watchers	Август	-	29,3
	0:00	Япония	Прогноз экономической ситуации от Eco Watchers	Август	-	30,8
	12:30	Великобритания	Индекс цен производителей на входе (м/м)	Август	-	-0,60%
	12:30	Великобритания	Индекс цен производителей на выходе (м/м)	Август	-	0,40%
	12:30	Великобритания	Базовый индекс цен производителей на выходе (м/м)	Август	-	0,30%
	12:30	Великобритания	Промышленное производство (м/м)	Июль	-	-0,20%
	12:30	Великобритания	Объем производства обрабатывающей промышленности (м/м)	Июль	-	-0,50%
	12:30	ЕС	Индекс уверенности инвесторов Sentix	Сентябрь	-	-15,3
	23:00	США	Потребительский кредит, млрд долл.	Июль	10,0	14,3

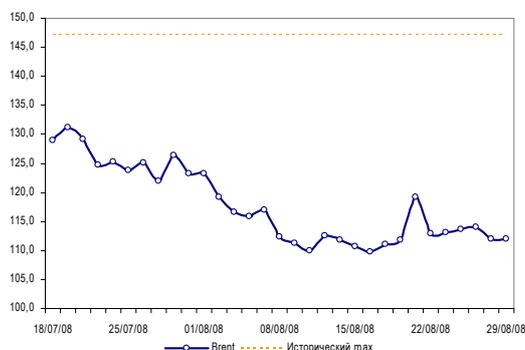
Источник: Bloomberg

Рыночные показатели

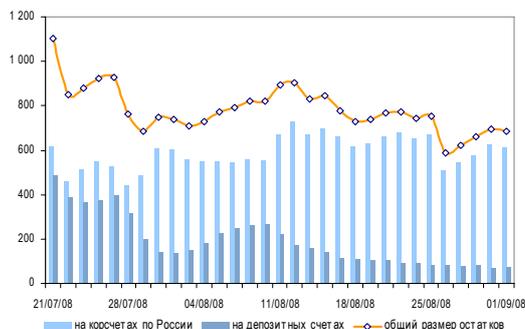
Динамика стоимости валютной корзины, руб.



Цена на нефть марки Brent, долл./бар.



Остатки средств КО на корреспондентских и депозитных счетах в Банке России, млрд руб.





Обзор кредитного рынка

Остатки на счетах	Значение, млрд руб.	Изм. За неделю, млрд руб.
на корсчетах	610,2	-60,3
на депозитах	74,2	-6,3
Всего	684,4	-66,6

На прошедшей неделе платежи в бюджет налогов на добычу полезных ископаемых и на прибыль ожидаемо усложнили ситуацию с банковской ликвидностью. В четверг, на который пришелся пик платежей, ставка овернайт на рынке МБК достигла 8,12% годовых на конец дня, а объем средств, предоставленных ЦБ банкам на один день под залог облигаций, составил 168 млрд руб. В пятницу ситуация с ликвидностью начала немного улучшаться. В итоге за неделю остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 66,6 млрд руб., а задолженность банков перед ЦБ по операциям однодневного прямого РЕПО выросла на 120 млрд руб.

На текущей неделе ситуация с ликвидностью будет постепенно улучшаться. Задолженность банков перед ЦБ по операциям прямого РЕПО сократится к концу недели до минимума, а ставка овернайт на рынке МБК снизится до уровней позапрошлой недели – 5,5-5,7% годовых. В то же время с 1 сентября повышены нормативы отчислений в ФОР – норматив обязательных резервов по обязательствам перед банками-нерезидентами вырос на 1,5 п.п. до 8,5%, перед физлицами в рублях – на 0,5 п.п. до 5,5%, по иным обязательствам – на 0,5 п.п. до 6%. По нашим оценкам это дополнительно свяжет ликвидность в объеме 50 млрд руб., что еще больше усложнит банкам прохождение налоговых платежей в конце сентября. Особенно в условиях снижения цен на нефть и неизбежного сокращения притока валютной выручки.

Обзор вексельного рынка

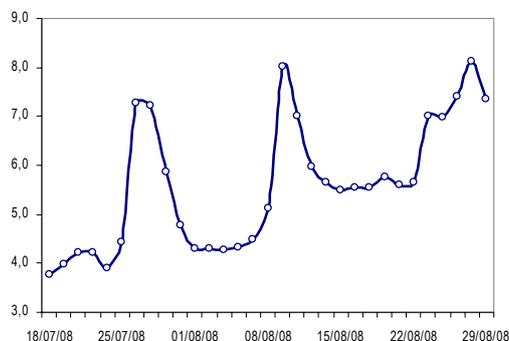
На прошедшей неделе, как мы и ожидали, в краткосрочном сегменте вексельного рынка преобладали продажи, в свою очередь спровоцированные как ростом стоимости фондирования, так и традиционным для конца месяца перетряхиванием портфелей. Куда больше нас насторожили продажи длинных векселей, сигнализирующие о начале сокращения инвестиционных портфелей участниками рынка. В совокупности с нависшим над вексельным рынком валом первичных банковских размещений это может спровоцировать еще большую переоценку рыночных доходностей.

Между тем, пока попытки банков первого и второго эшелонов привлечь через векселя годовые рублевые пассивы не увенчались особым успехом, хотя ставки привлечения наиболее крупных российских банков уже выросли с докризисного уровня более чем на 3 п.п. как минимум до 10,5% годовых. В этой связи весьма показательным можно считать аукционы по размещению средств ЖКХ, участие в которых принимали как раз таки крупнейшие отечественные кредитные учреждения. Средняя доходность по годовым депозитам в ходе размещения составила 12,37% годовых при ставке отсечения в 12,09%, а по трехмесячным депозитам – 10,95% годовых при ставке отсечения 10,75% годовых. Мы не исключаем, что для вексельного рынка данные уровни могут стать своего рода ориентиром.

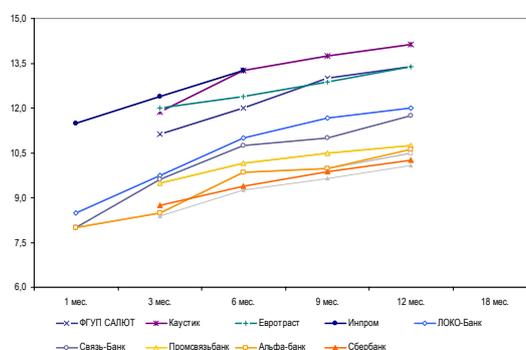
Текущая неделя, на наш взгляд, будет довольно невыразительной, поскольку даже при некотором снижении стоимости фондирования глобальная конъюнктура долгового рынка не изменится.

Рыночные показатели

Ставки по однодневным кредитам (MIACR), % годовых

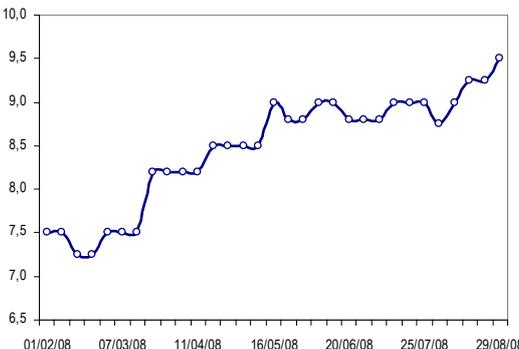


Недельное изменение доходностей векселей по эшелонам



* серый цветом отображается доходность бумаг недель ранее

Доходности полугодичных векселей Сбербанка, % годовых





Рейтинг векселей по эшелонам (01.06.08)

I эшелон	II эшелон	III эшелон
Сбербанк	Связь-Банк	РТК-Лизинг
ВТБ	Возрождение	РСК "МИГ"
ГПБ	МежПромБанк	Евротраст
Россельхозбанк	Союз	Межтопэнергобанк
Уралсиб	НРБ	Ланта-банк
Росбанк	Дальневосточный Банк	Агропромкредит
Альфа-Банк	УРСА Банк	Соцгорбанк
Еврофинанс-Моснарбанк	Росевробанк	Газбанк
Зенит	Банк СПБ	СКБ-Банк
Транскредит	КИТ-Финанс	АК "Трансаэро"
Абсолют Банк	Стройтрансгаз	АК "Сибирь"
МДМ	Авангард	Каустик
Петрокоммерц	Судостроительный	СУ-155
ВБРР	Собинбанк	ПИК
Ак Барс	МКБ	НПО "Сатурн"
Ханты-Мансийский	Международный Банк СПБ	КОНВЕРСБАНК-Москва
МБРР	БТА (Славинвестбанк)	Электроника
НОМОС-БАНК	Москоммерцбанк	Интрастбанк
Промсвязьбанк	ПЧРБ	Кредит-Москва
	Локобанк	БПФ
	Северная казна	БФГ-Кредит
	Русьбанк	УраФД
	Пробизнесбанк	Еврокоммерц
	Татфондбанк	ФЛК
	ЮниаструмБанк	МИ-Банк
	Экспобанк	Нефтяной альянс
	Фондсервисбанк	Агроимпульс
	Первый Объединенный Банк	Мастер-Банк
	Московский залоговый банк	ПроКоммерцБанк
	РИТЭК	Альба-Альянс
	Волгателеком	Капитал Кредит
	ФГУП "САЛЮТ"	
	РКК "Энергия"	
	Инпром	
	Финпромбанк	
	ГЛОБЭКС	
	РМБ	
	Кедр	
	Инвестторгбанк	
	СУЭК	

Источник: оценка ИК «Велес Капитал»

Зеленым отмечены векселедатели, ликвидность обязательств которых выросла на одну ступень (эшелон) или вновь включенные в рейтинг;
 Красным отмечены векселедатели, ликвидность обязательств которых упала на одну ступень (эшелон);
 Синим отмечены векселедатели, добавленные в рейтинг.



Доходности векселей и их изменение

Векселедатель	Период погашения	Изменение за неделю, п.п	
		Покупка	Продажа
Сбербанк	1 месяц	10,00	-
	3 месяца	9,25	8,25
	6 месяцев	9,75	9,00
	9 месяцев	10,25	9,50
	12 месяцев	10,50	10,00
ВТБ	1 месяц	9,00	6,75
	3 месяца	9,25	8,20
	6 месяцев	10,25	9,00
	9 месяцев	10,50	9,50
	12 месяцев	10,75	10,00
Газпромбанк	1 месяц	7,50	-
	3 месяца	8,75	8,25
	6 месяцев	9,75	8,75
	9 месяцев	10,00	9,50
	12 месяцев	10,50	9,75
Россельхозбанк	1 месяц	8,50	-
	3 месяца	9,00	8,25
	6 месяцев	10,00	9,00
	9 месяцев	10,25	9,75
	12 месяцев	10,75	10,25
Росбанк	1 месяц	7,50	-
	3 месяца	8,75	7,75
	6 месяцев	9,50	8,25
	9 месяцев	9,75	8,75
	12 месяцев	10,25	9,25
Еврофинанс-Моснарбанк	1 месяц	8,75	-
	3 месяца	9,40	8,75
	6 месяцев	10,25	9,50
	9 месяцев	10,50	9,75
	12 месяцев	11,00	-
Уралсиб	1 месяц	7,50	-
	3 месяца	9,50	8,90
	6 месяцев	10,25	9,70
	9 месяцев	10,50	9,75
	12 месяцев	11,00	10,25
Альфа-банк	1 месяц	9,00	7,00
	3 месяца	10,00	9,20
	6 месяцев	10,50	10,00
	9 месяцев	10,75	10,25
	12 месяцев	11,25	10,50
Зенит	1 месяц	8,25	-
	3 месяца	9,00	8,00
	6 месяцев	10,25	9,75
	9 месяцев	10,75	9,75
	12 месяцев	11,00	10,40
Транскредитбанк	1 месяц	7,75	-
	3 месяца	9,50	9,00
	6 месяцев	10,25	-
	9 месяцев	10,50	-
	12 месяцев	10,75	-
МДМ	1 месяц	8,00	-
	3 месяца	9,50	8,50
	6 месяцев	10,25	9,50
	9 месяцев	10,50	9,75
	12 месяцев	10,75	9,35

Векселедатель	Период погашения	Изменение за неделю, п.п	
		Покупка	Продажа
Петрокоммерц	1 месяц	8,50	-
	3 месяца	9,60	9,00
	6 месяцев	10,25	9,50
	9 месяцев	10,50	10,00
	12 месяцев	11,25	10,50
ВБРР	1 месяц	7,75	-
	3 месяца	8,50	7,75
	6 месяцев	9,50	8,50
	9 месяцев	10,00	9,00
	12 месяцев	10,25	9,25
Ак Барс	1 месяц	7,75	-
	3 месяца	9,50	9,00
	6 месяцев	10,25	9,50
	9 месяцев	10,75	9,75
	12 месяцев	10,75	10,20
Ханты-Мансийский	1 месяц	8,25	7,50
	3 месяца	8,75	8,00
	6 месяцев	10,00	9,75
	9 месяцев	10,50	10,00
	12 месяцев	11,00	10,30
МБРР	1 месяц	7,75	-
	3 месяца	9,75	9,20
	6 месяцев	10,25	9,50
	9 месяцев	10,75	10,25
	12 месяцев	11,00	10,50
НОМОС-Банк	1 месяц	8,50	-
	3 месяца	9,50	9,00
	6 месяцев	9,75	9,10
	9 месяцев	10,25	9,25
	12 месяцев	10,50	9,65
Промсвязьбанк	1 месяц	8,00	-
	3 месяца	9,75	9,20
	6 месяцев	10,50	9,80
	9 месяцев	10,75	10,25
	12 месяцев	11,00	10,50
Связь-Банк	1 месяц	8,50	7,50
	3 месяца	10,25	9,00
	6 месяцев	11,25	10,25
	9 месяцев	11,50	10,50
	12 месяцев	12,25	11,25
Межпромбанк	1 месяц	9,00	-
	3 месяца	9,25	-
	6 месяцев	9,75	-
	9 месяцев	10,25	-
	12 месяцев	11,50	11,00
Союз	1 месяц	8,50	-
	3 месяца	10,50	9,50
	6 месяцев	11,00	10,00
	9 месяцев	11,25	10,50
	12 месяцев	11,50	10,90
НРБ	1 месяц	-	-
	3 месяца	10,00	-
	6 месяцев	11,00	-
	9 месяцев	11,25	10,40
	12 месяцев	11,50	10,45



Векселедатель	Период погашения	Изменение за неделю, п.п			
		Покупка	Продажа	Покупка	Продажа
Петрокоммерц	1 месяц	8,50	-	0,00	-
	3 месяца	9,60	9,00	0,00	0,00
	6 месяцев	10,25	9,50	0,00	0,00
	9 месяцев	10,75	10,00	0,25	0,00
	12 месяцев	11,25	10,50	0,00	0,00
ВБРР	18 месяцев	12,00	11,00	0,00	-
	1 месяц	7,75	-	0,00	-
	3 месяца	8,50	7,75	0,00	0,00
	6 месяцев	9,50	8,50	0,00	0,00
	9 месяцев	10,00	9,00	0,00	0,00
Ак Барс	12 месяцев	10,25	9,25	0,00	0,00
	18 месяцев	10,50	9,25	0,00	0,00
	1 месяц	7,75	-	0,00	-
	3 месяца	9,50	9,00	0,00	0,00
	6 месяцев	10,25	9,50	0,00	0,00
Ханты-Мансийский	9 месяцев	10,75	9,75	0,00	0,00
	12 месяцев	11,00	10,40	0,25	0,20
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	8,25	7,50	0,00	0,00
	3 месяца	8,75	8,00	0,00	0,00
МБРР	6 месяцев	10,00	9,75	0,00	0,00
	9 месяцев	10,50	10,00	0,00	0,00
	12 месяцев	11,00	10,30	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	7,75	-	0,00	-
НОМОС-Банк	3 месяца	9,75	9,20	0,00	0,00
	6 месяцев	10,25	9,50	0,00	0,00
	9 месяцев	10,75	10,25	0,00	0,00
	12 месяцев	11,00	10,50	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
Промсвязьбанк	1 месяц	8,50	-	0,00	-
	3 месяца	9,50	9,00	0,00	0,00
	6 месяцев	9,75	9,10	0,00	0,00
	9 месяцев	10,25	9,25	0,00	0,00
	12 месяцев	10,50	9,65	0,00	0,00
Связь-Банк	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	8,00	-	0,00	-
	3 месяца	9,75	9,20	0,00	0,00
	6 месяцев	10,50	9,80	0,00	0,00
	9 месяцев	10,75	10,25	0,00	0,00
Межпромбанк	12 месяцев	11,00	10,50	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	8,50	7,50	0,00	0,00
	3 месяца	10,25	9,00	0,00	0,00
	6 месяцев	11,25	10,25	0,00	0,00
Союз	9 месяцев	11,50	10,50	0,00	0,00
	12 месяцев	12,25	11,25	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	9,00	-	0,00	-
	3 месяца	9,25	-	0,00	-
НРБ	6 месяцев	9,75	-	0,00	-
	9 месяцев	10,25	-	0,00	-
	12 месяцев	11,50	11,00	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	8,50	-	0,00	-

Векселедатель	Период погашения	Изменение за неделю, п.п			
		Покупка	Продажа	Покупка	Продажа
Дальневосточный банк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,00	9,00	0,00	0,00
	6 месяцев	11,00	-	0,00	-
	9 месяцев	11,50	-	0,00	-
	12 месяцев	12,00	10,00	0,00	0,00
УРСА Банк	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,00	9,00	0,00	0,00
	6 месяцев	11,00	10,00	0,00	0,00
	9 месяцев	11,50	10,20	0,00	0,00
Росевробанк	12 месяцев	12,00	10,60	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	8,75	-	0,00	-
	3 месяца	10,50	9,50	-0,25	-0,50
	6 месяцев	11,25	10,50	0,00	0,00
Стройтрансгаз	9 месяцев	11,50	10,60	0,00	0,00
	12 месяцев	12,00	10,75	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	10,00	-	0,00	-
	3 месяца	11,00	-	0,00	-
РТК-Лизинг	6 месяцев	12,00	-	0,00	-
	9 месяцев	12,50	-	0,00	-
	12 месяцев	13,00	11,75	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	11,00	-	0,00	-
Бин-Банк	3 месяца	11,00	-	0,00	-
	6 месяцев	11,25	9,25	0,00	0,00
	9 месяцев	11,75	-	0,00	-
	12 месяцев	12,00	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
Собинбанк	1 месяц	9,50	8,50	0,00	0,00
	3 месяца	10,75	9,75	0,00	0,00
	6 месяцев	11,50	10,25	0,00	0,00
	9 месяцев	12,00	11,00	0,00	0,00
	12 месяцев	13,00	12,00	0,00	0,00
Московский Кредитный банк	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	10,00	-	0,00	-
	3 месяца	10,50	9,50	0,00	0,00
	6 месяцев	11,80	11,00	0,00	0,00
	9 месяцев	12,75	12,10	0,00	0,00
Славинвестбанк	12 месяцев	13,00	12,10	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	10,00	-	0,00	-
	3 месяца	11,00	-	0,00	-
	6 месяцев	12,00	10,75	0,00	0,00
Москоммерцбанк	9 месяцев	12,50	-	0,00	-
	12 месяцев	13,00	12,00	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	10,00	-	0,00	-
	3 месяца	11,25	-	0,00	-
ПЧРБ	6 месяцев	11,50	-	0,00	-
	9 месяцев	11,75	-	0,00	-
	12 месяцев	12,00	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	11,00	-	0,00	-



Векселедатель	Период погашения	Изменение за неделю, п.п			
		Покупка	Продажа	Покупка	Продажа
ЛОКО-Банк	1 месяц	9,00	8,00	0,00	0,00
	3 месяца	10,00	9,50	0,00	0,00
	6 месяцев	11,25	10,75	0,00	0,00
	9 месяцев	11,75	11,60	0,00	0,00
	12 месяцев	12,25	11,75	0,00	0,00
Русьбанк	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,00	9,75	0,00	0,00
	6 месяцев	12,50	11,00	0,00	0,00
	9 месяцев	13,00	-	0,00	-
Пробизнесбанк	12 месяцев	13,50	-	0,00	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,50	11,20	0,00	0,00
	6 месяцев	13,00	11,50	0,00	0,00
Татфондбанк	9 месяцев	13,25	12,50	0,00	0,00
	12 месяцев	13,75	12,80	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	10,50	-	0,00	-
	3 месяца	11,25	10,40	0,00	0,00
Экспобанк	6 месяцев	11,75	11,00	0,00	0,00
	9 месяцев	12,75	11,75	0,00	0,00
	12 месяцев	13,25	12,65	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
ЮНИАСТРУМ	3 месяца	10,00	9,00	0,00	0,00
	6 месяцев	10,25	9,50	0,00	0,00
	9 месяцев	10,75	10,10	0,00	0,00
	12 месяцев	11,00	10,50	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
Фондсервисбанк	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,50	10,25	0,00	0,00
	6 месяцев	11,75	10,75	0,00	0,00
	9 месяцев	12,00	11,00	0,00	0,00
	12 месяцев	12,75	11,25	0,00	0,00
Первый Объединенный Банк	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,00	-	0,00	-
	6 месяцев	12,50	10,00	0,00	0,00
	9 месяцев	12,75	11,25	0,00	0,00
ФГУП РСК "МИГ"	12 месяцев	13,00	11,50	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	10,75	-	0,00	-
	6 месяцев	12,25	11,00	0,00	0,00
РКК "Энергия"	9 месяцев	13,50	12,00	0,00	0,00
	12 месяцев	-	-	-	-
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	12,00	8,75	0,00	0,00
Авангард	6 месяцев	13,00	10,25	0,00	0,00
	9 месяцев	14,00	10,75	0,00	0,00
	12 месяцев	15,00	11,00	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-

Векселедатель	Период погашения	Изменение за неделю, п.п			
		Покупка	Продажа	Покупка	Продажа
Инпром	1 месяц	12,00	11,00	0,00	0,00
	3 месяца	12,75	12,00	0,00	0,00
	6 месяцев	13,75	12,75	0,00	0,00
	9 месяцев	-	-	-	-
	12 месяцев	-	-	-	-
Финпромбанк	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	9,00	-	0,00	-
	3 месяца	10,50	-	0,00	-
	6 месяцев	11,25	10,25	0,00	0,00
	9 месяцев	12,25	11,00	0,00	0,00
Евротраст	12 месяцев	12,50	11,25	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	12,00	-	0,00	-
	3 месяца	12,50	11,50	0,00	0,00
	6 месяцев	12,75	12,00	0,00	0,00
ГЛОБЭКС	9 месяцев	13,25	12,50	0,00	0,00
	12 месяцев	13,75	13,00	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,50	10,50	0,00	0,00
Агропромкредит	6 месяцев	12,50	11,25	0,00	0,00
	9 месяцев	13,25	12,25	0,00	0,00
	12 месяцев	14,00	12,50	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	10,25	-	0,00	-
Русский Международный Банк	3 месяца	11,00	10,00	0,00	0,00
	6 месяцев	12,00	11,45	0,00	0,00
	9 месяцев	12,50	11,55	0,00	0,00
	12 месяцев	13,00	11,75	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
Кедр	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,75	10,20	0,00	0,00
	6 месяцев	12,00	10,60	0,00	0,00
	9 месяцев	12,25	10,80	0,00	0,00
	12 месяцев	12,50	11,00	0,00	0,00
Соцгорбанк	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,50	-	0,00	-
	6 месяцев	12,00	11,25	0,00	0,00
	9 месяцев	12,75	11,75	0,00	0,00
Газбанк	12 месяцев	14,00	13,00	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	13,00	12,00	0,00	0,00
	6 месяцев	13,50	12,25	0,00	0,00
СКБ-Банк	9 месяцев	14,00	12,50	0,00	0,00
	12 месяцев	14,25	12,75	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	-	-	-
	3 месяца	11,25	10,50	0,00	0,00
Каустик	6 месяцев	12,60	11,60	0,00	0,00
	9 месяцев	13,00	12,00	0,00	0,00
	12 месяцев	13,50	12,20	0,00	0,00
	18 месяцев	-	-	-	-
	1 месяц	-	10,00	-	0,00

Источник: Велес Капитал



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика (ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный Аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика (ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании. © Велес Капитал 2007 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».

**Аналитическое управление****research@veles-capital.ru**

Михаил Зак
Начальник Управления
MZak@veles-capital.ru

Иван Манаенко
Начальник отдела анализа
долгового рынка
IManaenko@veles-capital.ru

Илья Федотов
Телекоммуникации
IFedotov@veles-capital.ru

Дмитрий Лютягин
Нефть и газ
SFomenko@veles-capital.ru

Станислав Фоменко
Металлургия, машиностроение
SFomenko@veles-capital.ru

Марина Иркли
Металлургия, машиностроение
Mirkly@veles-capital.ru

Олег Зотиков
Энергетика
OZotikov@veles-capital.ru

Олег Сальманов
Долговой рынок
OSalmanov@veles-capital.ru

Марина Матвиенко
Украина
MMatvienko@veles-capital.com.ua

Шон Гизатулин
Редактор/переводчик
SGizatulin@veles-capital.ru

Управление по работе с долговыми обязательствами**Bills@veles-capital.ru**

Оксана Теличко
Начальник управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Евгений Шиленков
Зам. начальника управления
EShilentov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с
векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина
Специалист
YShabalina@veles-capital.ru

Оксана Степанова
Специалист
OStepanova@veles-capital.ru

Олег Медведев
Начальник отдела по работе с
облигациями
OMedvedev@veles-capital.ru

Александр Аникин
Главный специалист
AAnikin@veles-capital.ru

Департамент клиентских отношений и операций на рынке капитала

Елена Железнова
Директор департамента
EZheleznova@veles-capital.ru

Андрей Черногурских
Начальник управления торговли и
продаж финансовых инструментов
AChernogurskih@veles-capital.ru

Алексей Дудкин
Зам. начальника отдела торговли и
продаж финансовых инструментов
ADudkin@veles-capital.ru

Юрий Юфряков
Начальник управления подготовки
и сопровождения
YUfryakov@veles-capital.ru

Виктория Шехурина
Специалист
VShekhurina@veles-capital.ru

Доверительное управление**am@veles-capital.ru**

Бейшен Исаев
Начальник Управления
BIsaev@veles-capital.ru

Станислав Бродский
Инвестиционные продукты
SBrodsky@veles-capital.ru

Вадим Лабед
Работа с инвесторами
VLabel@veles-capital.ru

Управление стратегических инвестиций

Андрей Ли
Начальник Управления
ALee@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610, Краснопресненская наб., д. 12,
7 подъезд, 18 этаж
Телефон: 7 (495) 258 1988
Факс: 7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 04070, ул. Набережно-Крещатицкая,
д. 37/55
Телефон: 38 (044) 459 0250
Факс: 38 (044) 459 0251