



РМБ-Fixed Income

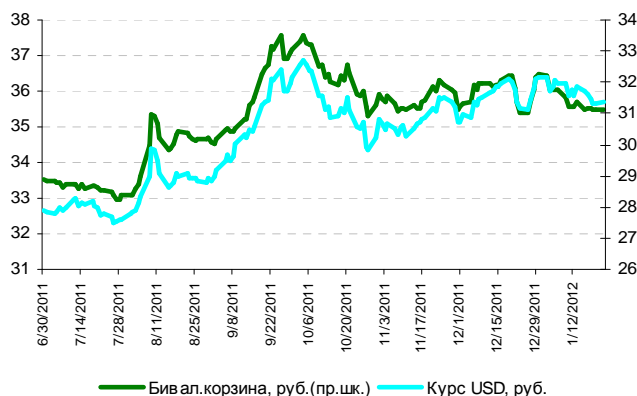
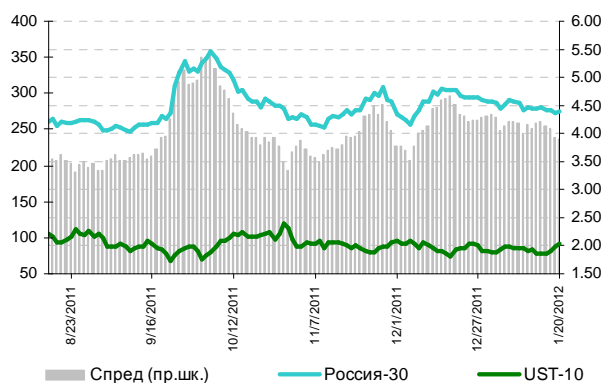
Рыночные показатели

Показатель	Значение	Изменение, %		
		день	неделя	
Долговой рынок				
Индекс корп.облигаций	▲ 92.35	0.011	0.032	
Доходность UST2	▼ 0.24%	-2.539	5.829	
Доходность UST10	▼ 2.02%	-0.874	7.689	
Доходность BUND2	▼ 0.21%	-2.817	36.184	
Доходность BUND10	▲ 1.86%	3.710	9.292	
Доходность Россия 30	▼ 4.399%	-0.012	-0.018	
Спред Россия 30 к UST10	▼ 241	-1.660	-8.490	
CDS Россия 5 лет	240	0.00	-7.551	
Валютный рынок				
Курс доллара	▼ 31.323р.	-0.074	1.111	
Курс евро	▲ 40.546р.	0.212	-0.713	
Бивалютная корзина	▲ 35.466р.	0.020	0.053	
EUR/USD	▼ 1.293р.	-0.271	1.808	
Ставки				
Эффективная ставка ФРС	0.10%			
Ставка ФРС	0.25%			
Ставка ЕЦБ	1.00%			
USD Libor, 3 мес.	▼ 0.56%	-0.018	-1.041	
EUR Libor, 3 мес.	▼ 1.20%	-1.088	-3.981	
Ставка Mosprime, O/N	▲ 4.94%	0.202	6.223	
Ставка Mosprime, 1 мес.	▲ 6.05%	0.165	0.000	
Ставка Mosprime, 3 мес.	▲ 6.97%	0.144	0.000	
Фондовые индексы				
Индекс РТС	▼ 1,494.66	-0.117	2.703	
Индекс ММВБ	▼ 1,491.05	-0.007	1.818	
Индекс DJIA	▲ 12,720.48	0.764	2.000	
Индекс S&P	▲ 1,315.38	0.067	1.535	
Индекс MSCI EM	▲ 995.08	0.373	4.544	
Товарные рынки				
Нефть, WTI, барр.	▼ \$97.98	-0.356	-0.729	
Нефть, Brent, барр.	▲ \$110.01	0.137	-1.070	
Золото, унция	▲ \$1,671.40	0.445	2.490	
Серебро, унция	▲ \$31.65	3.822	5.167	

Комментарий

Доходность казначейских обязательств США на прошлой неделе преимущественно росла в условиях увеличившегося спроса на рискованные активы, способствовавшего сокращению интереса к более надежным активам американского Казначейства. Наступившая неделя для российского рынка евробондов может пройти при отсутствии единой тенденции в условиях неоднозначных по своему влиянию факторов.

На рынке рублевых гособлигаций на прошлой неделе наблюдались незначительные и разнонаправленные изменения котировок на фоне неоднозначных внешних и внутренних факторов. Предстоящая неделя на рынке рублевых облигаций может пройти при отсутствии единой тенденции.





Русский Международный Банк

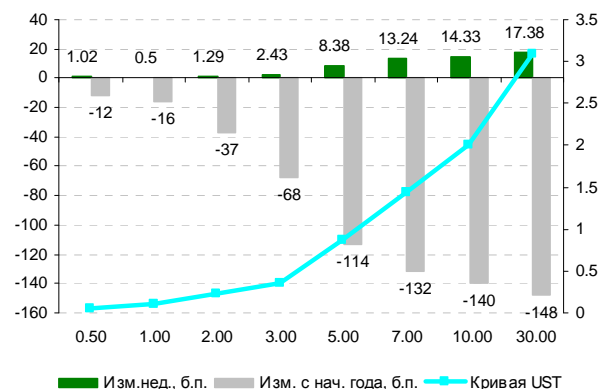
Валютные облигации

Доходность **казначейских обязательств США** на прошлой неделе преимущественно росла в условиях увеличившегося спроса на рискованные активы, способствовавшего сокращению интереса к более надежным активам американского Казначейства.

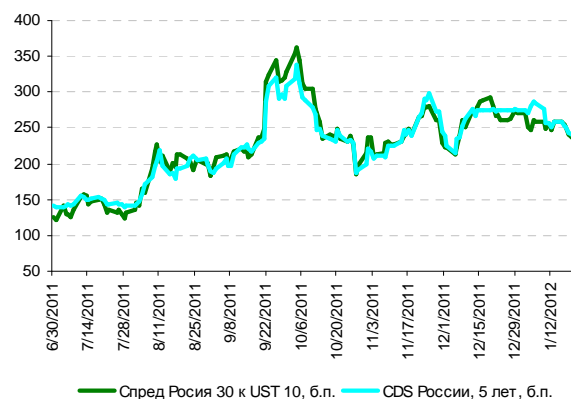
В понедельник американские биржи были закрыты по случаю праздника дня Мартина Лютера Кинга. Во вторник доходности UST испытали рост на фоне сильной статистики по Китаю, Германии и еврозоне, а также благодаря успешным результатам аукционов по размещению гособлигаций Испании, Греции и Бельгии. Так, индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии, рассчитываемый исследовательским институтом ZEW, в январе составил - 21,6 п. по сравнению с - 53,8 п. месяцем ранее.

В последующие дни недели доходность американских госбумаг продолжила подъем на фоне сильной статистики по рынку жилья и недельной безработице, хорошей отчетности корпораций, а также успешных аукционов госбумаг Испании и Франции. В четверг, правительство Франции разместило гособлигации на 7,965 млрд. евро, при этом, стоимость заимствования для страны существенно снизилась. Средневзвешенная доходность двухлетних бумаг составила 1,05% годовых, трехлетние бонды были размещены под 1,5% годовых, четырехлетние - под 1,89% годовых. Кроме того, Испания разместила векселя на 6,6 млрд. евро, превысив целевое значение в 3-4,5 млрд. евро. Участники рынка также обратили внимание на сообщения о намерении МВФ договориться об увеличении своих ресурсов для борьбы с долговым кризисом в Европе. МВФ планирует привлечь дополнительные \$500 млрд., доведя тем самым объем фонда до \$1 трлн. Вопрос будет обсуждаться на встрече министров финансов и глав Центробанков G20, которая пройдет 25-26 февраля в Мехико. Новости из Европы также способствовали снижению спроса на UST - Греция возобновила переговоры о реструктуризации долга с частными кредиторами, и, как сообщила Financial Times, частные инвесторы могут увеличить списание долгов правительства страны. Пока

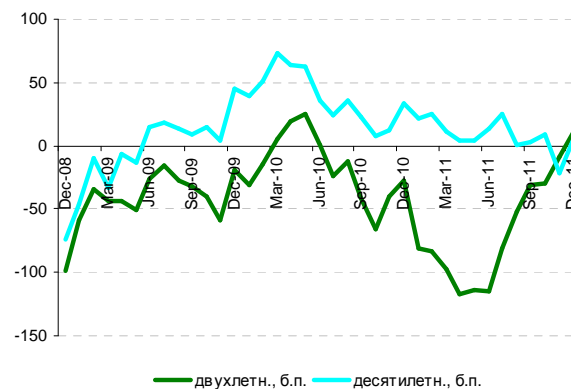
Кривая доходности UST



CDS и спред Россия 30



Спред гособлигаций США и Германии





Русский Международный Банк

обсуждается списание в размере 68% от номинальной стоимости гособлигаций, то есть 140 млрд. евро долга.

В итоге доходность индикативных десятилетних облигаций к пятнице увеличилась до 2,02% против 1,86% в начале недели.

Для **российских как суверенных, так и корпоративных евробондов** минувшая неделя прошла преимущественно на фоне подъема котировок в условиях оптимистичного настроения мировых фондовых рынков. При этом, суверенные спреды по итогам недели сузились.

Неделя на рынке евробондов началась довольно спокойно на фоне выходного дня в США, обусловившего минимальную активность на российском рынке. Во вторник котировки российских еврооблигаций продемонстрировали заметный рост вслед за подъемом внешних рынков, проигнорировавших как решения S&P о снижении рейтингов стран еврозоны, так и ухудшение прогноза по суверенному рейтингу РФ рейтинговым агентством Fitch. Больше внимания участники рынка обратили на новости об успешном размещении госбумаг Испанией, Грецией и Бельгией и относительно благоприятную статистику из Европы.

В среду российские евробонды продемонстрировали смешанную динамику котировок на фоне менявшихся в течение всего дня настроений на глобальных рынках. При этом активность на рынке российских еврооблигаций была невысокой.

Боковое движение среды, сменилось новым ростом цен евробондов в четверг, чему способствовали успешные аукционы по размещению долгосрочных гособлигаций Испании и Франции. Эксперты связывали улучшение ситуации на рынках с 3-летними кредитами ЕЦБ, размещенными в конце декабря, на общую сумму почти в полтриллиона евро. Именно после того, как Европейский Центробанк влил дополнительную ликвидность в банковскую систему, результаты аукционов отдельных государств еврозоны стали благоприятными, так как часть этих средств пошла на покупку бондов, что позитивно повлияло на настроения рынка.

Только к концу недели цены российских евробондов незначительно скорректировались на фоне падения мировых рынков в условиях нервозности в ожидании итогов встречи греческого правительства и частных держателей гособлигаций страны по вопросу о реструктуризации долга.

В итоге к концу недели стоимость российских индикативных еврооблигаций с погашением в 2030 году выросла до 117,35% от номинала против 116,88% в первый рабочий день, спред к десятилетним US Treasuries сузился за указанный период на 22 б.п. и составил 237 б.п. Бумаги с погашением в 2015 году выросли на 0,38%, в 2018 году – на 0,03%, в 2020 году - на 0,06%, в 2028 году - на 0,68%.

Наступившая неделя для российского рынка евробондов может пройти при отсутствии единой тенденции в условиях неоднозначных по своему влиянию факторов. Так, с одной стороны, сохраняющиеся опасения относительно долговых проблем еврозоны будут способствовать сокращению интереса инвесторов к рисковому активам. Однако, с другой стороны, отраженные последней макростатистикой признаки укрепления экономики США, приближение европейских властей к разрешению долгового кризиса, а также сохраняющийся спрос на мировых фондовых рынках будут сдерживать продажи российских бумаг.



Русский Международный Банк

Неделя будет весьма насыщена важнейшими экономическими событиями, многие из которых найдут свое отражение в динамике рынка. Так, в центре внимания инвесторов на этой неделе будет ситуация в Греции. В минувшие выходные власти страны так и не смогли решить все спорные вопросы, связанные с реструктуризацией долга. В субботу представители частных кредиторов внезапно покинули Афины. Этот факт, несмотря на наметившийся прогресс в переговорах, вносит неопределенность на рынок, так как существуют риски затягивания решения этих вопросов. В понедельник переговоры по списанию задолженности возобновятся. В настоящее время обсуждается 65-70% списания долгов. Кроме того, в понедельник состоится встреча Еврогруппы, на которой будут обсуждаться долговые проблемы региона. Одной из основных тем встречи министров станут условия обмена греческих гособлигаций. Министры иностранных дел стран ЕС также обсудят необходимость ужесточения санкций против Ирана и Сирии. Помимо этого, в среду в Давосе начнет работу Всемирный экономический форум, на котором будут обсуждаться все самые главные проблемы мировой экономики и политики.

Тем временем, в США сохраняется неопределенность вокруг повышения верхней планки госдолга, а результаты сезона отчетности компаний не столь впечатляющи – целый ряд уже опубликовавших свои результаты компаний отчитался несколько хуже, чем ожидалось экспертами. Важным событием наступившей недели станет заседание ФРС и публикация первой оценки ВВП США. Кроме того, в течение недели в США выйдут следующие статданные: индекс цен на жилье, незавершенные продажи на рынке недвижимости, промышленные индексы деловой активности региональных ФБР, заказы на товары длительного пользования, недельная безработица, индекс ведущих индикаторов, продажи нового жилья, индекс уверенности потребителей мичиганского университета. Из европейских данных стоит отметить индекс PMI еврозоны, а также немецкий индекс делового доверия IFO.



Русский Международный Банк

Рублевые облигации

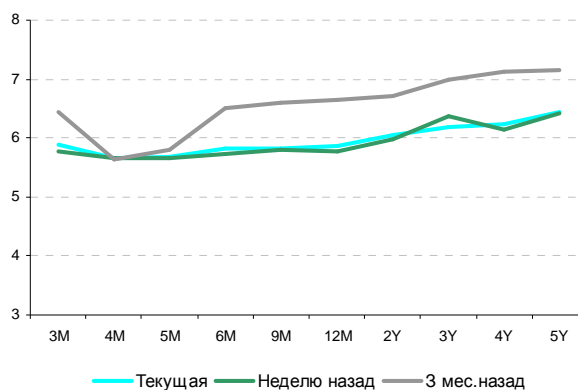
На рынке **рублевых гособлигаций** на прошлой неделе наблюдались незначительные и разнонаправленные изменения котировок на фоне неоднозначных внешних и внутренних факторов. С одной стороны, благоприятная конъюнктура мировых фондовых и товарных рынков способствовала увеличению спроса на ОФЗ. Но с другой стороны, высокие ставки процентных свопов и ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью во второй половине недели стали сдерживающими факторами для подъема цен. По итогам прошедшей недели индекс гособлигаций ММВБ увеличился до 129,93 п. с 129,56 п. в начале недели. При этом активность инвесторов была на достаточно высоком уровне - суммарный оборот торгов на вторичном рынке ОФЗ за неделю составил 28,855 млрд. рублей.

В начале недели цены ОФЗ преимущественно снижались под впечатлением сообщений о снижении рейтинговым агентством Standard & Poor's кредитных рейтингов 9 европейских стран. Но уже во вторник ситуация на мировых рынках улучшилась, что позитивно отразилось и на динамике отечественных госбумаг.

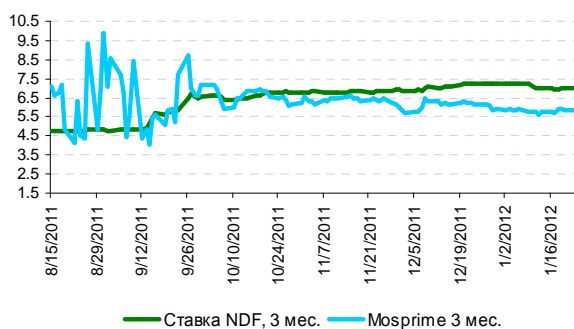
В последующие дни недели рынок ОФЗ в основном демонстрировал боковую динамику котировок вблизи достигнутых уровней на фоне средней активности торгов. Позитивный внешний фон, а также выход данных о низкой инфляции в России давали хорошие основания для подъема котировок госбумаг. Однако сохраняющиеся высокие ставки процентных свопов, отражающие негативные ожидания рынка относительно ситуации с ликвидностью оказывали негативное воздействие на рынок.

Ключевым событием недели стало состоявшееся в среду после почти месячного перерыва первичное размещение госбумаг. Вниманию инвесторов был предложен выпуск ОФЗ 25079 объемом 20 млрд. рублей. Средневзвешенная доходность на состоявшемся в среду аукционе бумаг с погашением 3 июня 2015 г. составила 7,67% годовых, доходность по цене отсечения - 7,69% годовых. Таким образом,

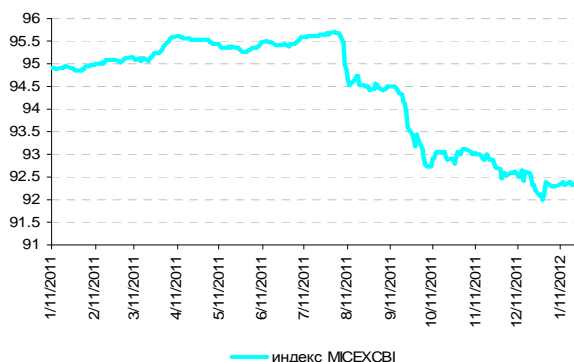
Кривая доходности рублевых NDF



Рублевые процентные ставки



Индекс корпоративных облигаций





Русский Международный Банк

Минфин провел аукцион без премии ко вторичному рынку – накануне торги по бумаге завершились на отметке 7,7%. Кроме того, аукцион прошел по середине выставленного Минфином ориентира - 7,65-7,7%, тогда как в последнее время министерству удавалось доразмещать ОФЗ лишь по верхней границе индикативной доходности. Всего было продано бумаг на общую сумму 18,6 млрд. руб. по номиналу из предложенных 20 млрд. руб. Спрос на аукционе в 2,24 раза превысил предложение, составив 44,8 млрд. руб. по номиналу, объем неудовлетворенного спроса составил около 26 млрд. руб. Однако на вторичном рынке активных покупок после столь успешного аукциона не последовало, что говорит о сохранении осторожности инвесторов. Основным фактором столь позитивных результатов размещения стало погашение в этот день ОФЗ 25064 объемом 45 млрд. рублей, а также выплата купонов по госбумагам в общем объеме более 10 млрд. рублей.

На рынке **корпоративных облигаций** большая часть прошедшей недели прошла под знаком роста котировок, который в последний день был полностью нивелирован. В итоге ценовой индекс IFX-Cbonds, начав неделю на уровне 104,97 п. к пятнице опустился до 104,95 п. При этом активность торгов оставалась на уровне ниже средних показателей, суммарный объем торгов на ММВБ составил 82,118 млрд. рублей.

Неделя на рынке рублевых корпоративных облигаций началась умеренным ростом на фоне позитивной динамики мировых площадок. После незначительной коррекции во вторник рынок возобновил подъем в среду. Однако в пятницу участники рынка решили зафиксировать прибыль перед выходными, что не только полностью нивелировало весь полученный предыдущий рост, но и опустило индексы ниже уровней начала недели. В течение всей недели давление на рынок оказывала ухудшившаяся ситуация с рублевой ликвидностью в банковском секторе, о чем свидетельствовали растущие процентные ставки на рынке межбанковских кредитов. Ставка MosPrime Rate по кредитам "овернайт" в пятницу достигала отметки 4,95% годовых, в то время как 16 января она находилась на уровне 4,65% годовых.

Среди наиболее ликвидных облигаций рост цен продемонстрировали облигации Глобэкс БО-4 (+5,5%), АИЖК-8 (+1,62%), Уфимские моторы-3 (+1,36%), Кредит Европа банк БО-1 (+1,15%), РусАл Братский алюминиевый завод-8 (+1,14%). В то же время хуже рынка показали себя бумаги Акрон-6 (-2,53%), Газпром нефть-4 (-2,53%), ФСК ЕЭС-13 (-2,34%), Альянс НК БО-1 (-2,19%), РЖД-10 (-2,17%).

На прошлой неделе лизинговая компания Уралсиб полностью разместила биржевые облигации 2-й серии объемом 2 млрд. рублей на ММВБ. Ставка 1-го купона облигаций была определена в размере 11,5% годовых.

Сбербанк РФ приобрел в ходе первичного размещения облигации ООО Аэроэкспресс на сумму 1,225 млрд. рублей. Номинальный объем выпуска облигаций составил 3,5 млрд. рублей. Таким образом, Сбербанк стал владельцем 35% объема эмиссии.



Русский Международный Банк

События предстоящей недели на рынке рублевых облигаций будут развиваться под влиянием нескольких разнонаправленных факторов. С одной стороны улучшение конъюнктуры мировых фондовых и товарных рынков, а также устойчивые позиции российского рубля станут поддержкой рынку рублевых госбумаг в начале недели. С другой стороны, ожидаемое ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью в конце месяца, соответствующий рост ставок на рынке краткосрочных межбанковских кредитов и сохраняющаяся неопределенность в отношении перспектив разрешения долгового кризиса в Европе будут удерживать покупателей от активных действий на рынке. В сложившихся условиях мы полагаем, что предстоящая неделя на рынке рублевых облигаций может пройти при отсутствии единой тенденции. Определенную поддержку рынку рублевых облигаций окажет отсутствие на этой неделе крупных первичных размещений. Только два эмитента на этой неделе собираются предложить инвесторам свои выпуски облигаций на общую сумму 15 млрд. рублей. Так, Резервная трастовая компания планирует 23 января провести размещение облигаций 3-й серии на 5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций 3-й серии объемом 5 млрд. рублей была установлена в размере 11% годовых. Также банк ВТБ намерен 27 января разместить трехлетние биржевые облигации 7-й серии на 10 млрд. рублей. По облигациям будут выплачиваться квартальные купоны. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8-8,25% годовых, что соответствует доходности к оферте в диапазоне 8,24-8,51% годовых.



Русский Международный Банк

Еврооблигации российских эмитентов

Выпуск	Валюта	Погашение	Объем выпуска, млн. \$, €	Купон	Дюрация, лет	Доходность, %	Цена, п.п.	Рейтинг
Государственные								
RUSSIA 3.625 15	USD	4/29/2015	2,000.0	3.63	3.03	3.00	101.91	Vaa1/-/BBB
RUSSIA 11 18	USD	7/24/2018	3,466.4	11.00	4.98	4.14	138.71	Vaa1/BBB/BBB
RUSSIA 5 20	USD	4/29/2020	3,500.0	5.00	6.67	4.42	103.94	Vaa1/BBB/BBB
RUSSIA 12.75 28	USD	6/24/2028	2,499.9	12.75	8.96	5.81	172.75	Vaa1/BBB/BBB
RUSSIA 7.5 30	USD	3/31/2030	1,771.7	7.50	5.29	4.40	117.31	Vaa1/BBB/BBB
Корпоративные								
GAZPRU 2.89 12	JPY	11/15/2012	30,000.0	2.89			100.42	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 5.625 13	USD	7/22/2013	53.7	5.63	1.42	3.82	102.59	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 7.343 13	USD	4/11/2013	400.0	7.34	1.14	2.90	105.24	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 7.51 13	USD	7/31/2013	500.0	7.51	1.39	2.91	106.75	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 9.625 13	USD	3/1/2013	1,750.0	9.63	1.02	3.17	106.91	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 9.625 13	USD	3/1/2013	1,750.0	9.63	1.02	3.17	106.91	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 8.125 14	USD	7/31/2014	1,250.0	8.13	2.20	4.08	109.57	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 5.875 15	EUR	6/1/2015	1,000.0	5.88	2.91	4.21	105.09	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 8.125 15	EUR	2/4/2015	850.0	8.13	2.52	4.35	110.48	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 6.212 16	USD	11/22/2016	1,350.0	6.21	4.12	4.66	106.64	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 5.136 17	EUR	3/22/2017	500.0	5.14	4.29	4.49	102.91	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 5.44 17	EUR	11/2/2017	500.0	5.44	4.82	4.87	102.77	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 8.146 18	USD	4/11/2018	1,100.0	8.15	4.88	5.02	116.48	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 9.25 19	USD	4/23/2019	2,250.0	9.25	5.38	5.49	122.20	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 7.201 20	USD	2/1/2020	568.1	7.20	5.94	5.88	108.37	-/BBB+/A-
GAZPRU 6.51 22	USD	3/7/2022	1,300.0	6.51	7.24	5.92	104.43	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 6.212 16	USD	11/22/2016	1,350.0	6.21	4.12	4.66	106.64	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 9.25 19	USD	4/23/2019	2,250.0	9.25	5.38	5.49	122.20	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 7.201 20	USD	2/1/2020	568.1	7.20	5.94	5.88	108.37	-/BBB+/A-
GAZPRU 6.51 22	USD	3/7/2022	1,300.0	6.51	7.24	5.92	104.43	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 8.625 34	USD	4/28/2034	1,200.0	8.63	10.80	6.63	123.00	Vaa1/BBB/BBB
GAZPRU 7.288 37	USD	8/16/2037	1,250.0	7.29	11.61	6.71	107.00	Vaa1/BBB/BBB
LUKOIL 6.375 14	USD	11/5/2014	900.0	6.38	2.51	3.79	106.75	Vaa2/BBB-/BBB-
LUKOIL 6.356 17	USD	6/7/2017	500.0	6.36	4.50	5.06	106.00	Vaa2/BBB-/BBB-
LUKOIL 7.25 19	USD	11/5/2019	600.0	7.25	5.89	5.91	108.25	Vaa2/BBB-/BBB-
LUKOIL 6.656 22	USD	6/7/2022	500.0	6.66	7.41	6.16	103.75	Vaa2/BBB-/BBB-
MOSCOW 5.064 16	EUR	10/20/2016	407.0	5.06	4.08	4.79	101.12	Vaa1/BBB/BBB



Русский Международный Банк

Выпуск	Валюта	Погашение	Объем выпуска, млн. \$, €	Купон	Дюрация, лет	Доходность, %	Цена, п.п.	Рейтинг
RURAIL 5.739 17	USD	4/3/2017	1,500.0	5.74	4.39	4.91	103.75	Baa1/BBB/BBB
SINEK 7.7 15	USD	8/3/2015	250.0	7.70	2.95	6.43	103.94	Ba1-/BBB-
TMENRU 6.125 12	USD	3/20/2012	500.0	6.13	0.15	0.45	100.85	Baa2/BBB-/BBB-
TMENRU 7.5 13	USD	3/13/2013	600.0	7.50	1.06	2.87	105.11	Baa2/BBB-/BBB-
TMENRU 6.25 15	USD	2/2/2015	500.0	6.25	2.66	4.55	104.75	Baa2/BBB-/BBB-
TMENRU 7.5 16	USD	7/18/2016	1,000.0	7.50	3.80	5.46	108.00	Baa2/BBB-/BBB-
TMENRU 6.625 17	USD	3/20/2017	800.0	6.63	4.25	5.58	104.59	Baa2/BBB-/BBB-
TMENRU 7.875 18	USD	3/13/2018	1,100.0	7.88	4.79	5.67	111.25	Baa2/BBB-/BBB-
TMENRU 7.25 20	USD	2/2/2020	500.0	7.25	5.90	6.23	106.38	Baa2/BBB-/BBB-
TNEFT 6.103 12	USD	6/27/2012	500.0	6.10	0.42	1.29	102.01	Baa1/BBB/-
TNEFT 5.381 12	EUR	6/27/2012	700.0	5.38	0.41	2.60	101.12	Baa1/BBB/-
TNEFT 7.7 13	USD	8/7/2013	600.0	7.70	1.41	2.62	107.57	Baa1/BBB/-
TNEFT 5.67 14	USD	3/5/2014	1,300.0	5.67	1.95	3.36	104.66	Baa1/BBB/-
TNEFT 8.7 18	USD	8/7/2018	1,050.0	8.70	4.99	4.63	122.69	Baa1/BBB/-
ALRSRU 8.875 14	USD	11/17/2014	500.0	8.88	2.46	5.22	109.41	Ba3/BB-/BB-
CHMFRU 9.75 13	USD	7/29/2013	543.6	9.75	1.35	4.63	107.37	Ba2/BB/BB-
CHMFRU 9.25 14	USD	4/19/2014	375.0	9.25	1.97	5.48	107.80	Ba2/BB/BB-
SEVERS 10.25 18	USD	2/15/2018	-	10.25				WR/B/-
EUCHEM 7.875 12	USD	3/21/2012	300.0	7.88	0.15	1.34	100.99	-/BB/BB
EVRAZ 8.875 13	USD	4/24/2013	533.9	8.88	1.14	7.15	102.00	B2/B+/BB-
EVRAZ 8.25 15	USD	11/10/2015	576.7	8.25	3.15	8.20	100.15	B2/B+/BB-
EVRAZ 9.5 18	USD	4/24/2018	509.2	9.50	4.58	8.65	104.00	B2/B+/BB-
MOBTEL 8 12	USD	1/28/2012	400.0	8.00	0.01	(3.12)	100.06	Ba2 /*-/BB /*-/BB+
MOBTEL 8.625 20	USD	6/22/2020	750.0	8.63	6.03	6.85	111.20	Ba2/BB /*-/BB+
NKNCRU 12 12	USD	4/20/2012	33.8	12.00	0.23	5.32	101.50	Ba3/-/B+
NOVORO 7 12	USD	5/17/2012	300.0	7.00	0.30	4.40	100.78	B1/BB/-
RASPAD 7.5 12	USD	5/22/2012	300.0	7.50	0.32	5.80	100.51	B1/-/B+
VIP 8.375 13	USD	4/30/2013	800.6	8.38	1.18	4.75	104.38	Ba3/BB/-
VIP 8.25 16	USD	5/23/2016	600.0	8.25	3.55	7.49	102.75	Ba3/BB/-
VIP 9.125 18	USD	4/30/2018	1,000.0	9.13	4.64	8.44	103.25	Ba3/BB/-
VOSTOK 7.25 14	USD	7/16/2014	265.0	7.25	2.25	5.87	103.15	-/-
VOSTOK 9.875 15	USD	3/11/2015	350.0	9.88	2.54	9.87	100.00	-/B+/B



Русский Международный Банк

Выплаты купонов

Дата	Событие	Ставка купона
23.01.2012	Выплата по купону Газпром-34-2021-евро.	6.00%
	Выплата по купону РЖД-18-об.	11.00%
	Выплата по купону РЖД-19-об.	8.15%
	Выплата по купону РЖД-17-об.	10.80%
24.01.2012	Выплата по купону МБРР АКБ-3-об.	8.25%
	Выплата по купону Россия-2018-9т.	11.00%
	Выплата по купону ММК-7-боб.	7.25%
	Выплата по купону Копейка ТД-1-боб.	9.50%
	Выплата по купону ХКФБанк-1-боб.	9.68%
25.01.2012	Выплата по купону ХКФБанк-3-боб.	7.90%
	Выплата по купону ОФЗ-25077-ПД.	7.35%
	Выплата по купону ГПБ-Ипотека АБ-2046С-евро.	11.00%
	Выплата по купону Банк СПБ-02-2017-евро.	10.50%
	Выплата по купону КИТ Финанс-01-2040-евро.	8.75%
	Выплата по купону КИТ Финанс-02-2040-евро.	9.00%
	Выплата по купону БизнесАльянс-2012-еврооб.	8.88%
	Выплата по купону ГПБ-Ипотека АБ-2046А-евро	
	Выплата по купону Промтрактор-Финанс-3-об.	11.25%
	Выплата по купону ОФЗ-25072-ПД.	7.15%
26.01.2012	Выплата по купону АМТ-Банк-евро.	8.25%
	Выплата по купону Трансмашхолдинг-1-боб.	6.50%
	Выплата по купону ХКФБанк-7-об.	9.00%
	Выплата по купону Локо-Банк-5-об.	8.10%
	Выплата по купону Мечел-4-об.	19.00%
	Выплата по купону МОЭК-1-об.	6.35%
	Выплата по купону Северсталь-6-2016-евро.	6.25%
	Выплата по купону ТКС Банк-2-об.	20.00%
	Выплата по купону НИА ВТБ 001-1-об.	10.50%
	Выплата по купону НИА ВТБ 001-2-об	
	Выплата по купону НИА ВТБ 001-3-об	
	Выплата по купону Беларусь-2018-евро.	8.95%
27.01.2012	Выплата по купону группа ЛСР-5-боб.	8.47%
	Выплата по купону ЮТЭйр-Финанс-5-об.	9.50%
	Выплата по купону ТМК-2018-евро.	7.75%
28.01.2012	Выплата по купону ГСО-39001-ФПС.	6.50%
	Выплата по купону Ленэнерго-2-об.	8.54%
	Выплата по купону Сахатранснефтегаз-2-об.	12.20%
29.01.2012	Выплата по купону МТС-05-2012-евро.	8.00%
	Выплата по купону Стройкредит КБ-1-боб.	9.90%
	Выплата по купону Стройкредит КБ-2-боб.	9.90%
29.01.2012	Выплата по купону ГПБ-Ипотека Два-1-об.	7.50%
	Выплата по купону ГПБ-Ипотека Два-2-об	
	Выплата по купону Северсталь-3-2013-евро.	9.75%

Ближайшие выпуски

Название	Объем, млн	Начало размещения	Дата погашения
Резервная трастовая компания, 03	5000 RUR	23.01.12	04.01.27
Россия, 26206	150000 RUR	25.01.12	14.06.17
ВТБ, БО-07	10000 RUR	27.01.12	23.01.15
Россия, 26205	150000 RUR	01.02.12	14.04.21

Ближайшие погашения/оферты

Название	Объем, млн	Оферта/погашение	Тип
ГЛОБЭКСБАНК, БО-02	5000 RUR	25.01.12	Оферта
Ленэнерго, 02	3000 RUR	27.01.12	Погашение
МТС, 2012	400 USD	28.01.12	Погашение
Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 01	1000 RUR	31.01.12	Оферта
АИЖК, 04	900 RUR	01.02.12	Погашение
Gallery Media, 2015	64 USD	01.02.12	Оферта
Татфондбанк, 2012 (LPN)	225 USD	02.02.12	Погашение

Последние размещения

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Срок, лет	Доход, %
16.01.12	ЛК УралСиб-2бо	2000	11.50	3	12.01
30.12.11	Заречная УК-1	3000	10.80	3*	11.09
29.12.11	ОТКРЫТИЕ ФК-2	5000	10.75	2*	11.04
28.12.11	Казань-8	2000	8.00	5	8.24



Русский Международный Банк

Календарь экономической статистики

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
23 янв	19:00	Еврозона	Consumer Confidence	фев.	-21.4	-21.1
24 янв	13:00	Еврозона	EC Composite	янв.	48.5	48.3
	13:00	Еврозона	Eurozone PMI Manufacturing	фев.	47.2	46.9
	13:00	Еврозона	Eurozone Services	фев.	49	48.8
	16:59	Япония	Решение Банка Японии по ставкам		0.1%	0.1%
	19:00	США	Richmond Fed Manufact. Index	янв.	6.5%	3%
25 янв	13:00	Германия	IFO - Business Climate	дек.		
	13:00	Германия	IFO - Current Assessment	дек.		
	13:00	Германия	IFO - Expectations	дек.		
	19:00	США	House Price Index	ноя.	0.1%	-0.2%
	19:00	США	Pending Home Sales MoM	дек.	-1%	7.3%
	21:30	США	Federal Funds Target Rate US		0.25%	0.25%
26 янв	17:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	3500 тыс.	3432 тыс.
	17:30	США	Durable Goods Orders MoM	дек.	2.2%	3.8%
	17:30	США	Durables Ex Transportation MoM	дек.	0.9%	0.3%
	17:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	370 тыс.	352 тыс.
	19:00	США	Leading Indicators MoM	ноя.	0.7%	0.5%
	19:00	США	New Home Sales	дек.	320 тыс.	315 тыс.
	19:00	США	New Home Sales MoM	дек.	1.6%	1.6%
27 Jan	13:00	Еврозона	Euro-Zone M3 s.a. YoY	ноя.	2.1%	2%
	17:30	США	Core PCE QoQ	IV квартал	0.9%	2.1%
	17:30	США	GDP Annualized QoQ	IV квартал	3%	1.8%
	17:30	США	GDP Price Index QoQ	IV квартал	1.9%	2.6%
	17:30	США	Personal Consumption	IV квартал	2.4%	1.7%
	18:55	США	University of Michigan Confidence	фев.	74	74



Русский Международный Банк

Департамент операций на финансовых рынках

Отчет подготовил:

Ольга Црнобрня Tsrnobrnnya@rmb.ru 782-03-66 / 367

Отдел брокерского обслуживания клиентов:

Полина Вайнер Vainer@rmb.ru 782-03-66 / 342

Борисова Мария Borisova@rmb.ru 782-03-66 / 366

Тарасов Виктор Tarasov@rmb.ru 782-03-66 / 480

В обзоре использована информация из следующих источников: ММВБ, РТС, ЦБР, Cbonds, Федеральная служба статистики, РБК, Bloomberg, а также российские и зарубежные открытые новостные источники.

Настоящий аналитический обзор представлен Вашему вниманию для ознакомительных целей. В обзоре использованы данные относительно стоимости ценных бумаг российских и зарубежных эмитентов, состояния товарно-денежных рынков, рассматриваемые Банком как надежные. Однако Банк не может гарантировать их достоверности и не несет ответственности за их содержание, полноту и точность представленной информации.

Приводимые оценки и прогнозы являются мнением аналитиков Банка и не могут служить прямым или косвенным основанием или побуждением для покупки/продажи ценных бумаг. Информация аналитического обзора актуальна только на время публикации обзора для открытого доступа и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления его получателей. Банк предупреждает о том, что деятельность на рынке ценных бумаг сопряжена с рисками, обусловленными внешними обстоятельствами. Банк не несет ответственности за ущерб или финансовые потери, связанные с использованием информации и оценок, приводимых в настоящем обзоре.

Обращаем Ваше внимание, что представленный аналитический обзор предназначен для использования, прежде всего, на территории Российской Федерации. Резиденты-получатели обзора из других стран могут воспользоваться обзором лишь после того, как получат юридическое подтверждение о том, что подобное использование соответствует местному законодательству.

Аналитический обзор является собственностью Банка. Копирование и распространение приводимой информации возможно лишь с письменного согласия Банка.

КБ «РМБ» ЗАО (с) 2010.