

## СКОРО

- В среду, 5 марта, состоится аукцион по размещению 5-летних облигаций компании «Вимм-Биль-Данн Продукты Питания» объемом 5 млрд руб. В структуре выпуска предусмотрена годовая оферта.
- Холдинг "Адамант" объявил о планах по размещению в первом полугодии 2-х выпусков облигаций на 2 и 3 млрд руб. соответственно, а во втором – кредитные ноты на \$200 млн. Средства будут направлены на рефинансирование своей задолженности и финансирование своей инвестиционной программы. Напомним, что Холдингу предстоит погасить облигации на 500 млн руб. в июне текущего года и оферта по 2-му выпуску на 2 млрд руб. в ноябре 2008 года.

## СЕГОДНЯ

На внешних рынках сегодня ожидаются данные по инфляции в США за январь (индекс PCE).

## ВЧЕРА

**X5 Retail Group опубликовала ожидаемо сильные результаты по итогам 2007 г.**

Планы объявленные на 2008 г. - легко достижимы

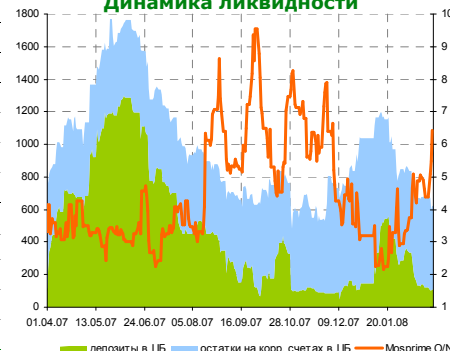
**Рост выручки не стал неожиданностью для рынка.** Согласно предварительным неаудированным данным, по итогам 2007 г. консолидированная выручка розничной сети X5 Retail Group выросла на 53% (в долларовом выражении) и составила \$5.32 млрд, в том числе розничные продажи составили \$5.28 млрд. Рост выручки был обусловлен ростом сопоставимых продаж по старым магазинам на 29% (в долларовом выражении), а также открытием новых торговых точек (+249 магазинов). Наиболее значимыми результатами стали продажи магазинов под брендом «Пятерочка» в регионах и гипермаркетов, открытых в конце 2006 г., вышедших на проектную мощность в отчетном году. Валовая прибыль по компании в 2007 г. выросла на 51% и составила \$1.4 млрд. Рентабельность по показателю снизилась на 0.3 п.п. по отношению к результатам за 2006 г. Менеджмент компании это объясняет направлением прибыли от синергетического эффекта после слияния с Перекрестком на увеличение лояльности потребителей к сетям.

**Доходы растут быстрее расходов.** EBITDA компании по итогам 2007 г. выросла на 61.5% до \$479.2 млн. Положительное влияние оказало снижение коммерческих и административных расходов на 0.3 п.п. по отношению к выручке, основную часть в которых составило снижение расходов на опционную программу для менеджмента на 26% до \$47.6 млн. Традиционные затраты на персонал остались на прежнем уровне 8.7% от выручки. В целом в структуре расходов затраты на персонал упали на 3.8 п.п. до 44.9%. Неблагоприятную динамику в отчетном периоде показала амортизации, уровень которой вырос на 0.2 п.п. по отношению

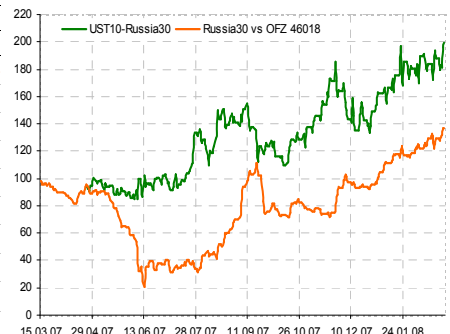
### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	4.19	10.6	-1.41
MOSPRIME 3М, %	7.24	5.5	23.55
MOSIBOR 3М, %	7.14	5.5	22.89
MIBOR 91-180 дней, %	7.26	1.7	7.40
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	549.20	41.2	6.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	110.60	-1.8	-149.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-208.30	-94.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	483.90	-	4.5
Инфляция YoY, %	12.60	-	-

### Динамика ликвидности



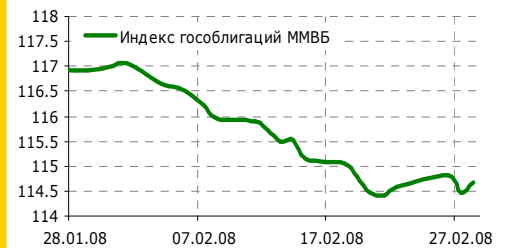
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	1.771	-22.3	-20.4	-
UST 10	3.637	-21.5	-13.2	-
UST 30	4.508	-14.4	-5.2	-
Russia 28	5.992	-1.0	-1.5	-
Russia 30	5.493	-3.6	-6.7	-
Brazil 34	6.609	1.2	-3.5	-
China 16	4.183	-2.1	-0.9	-
India 36	8.000	-4.4	5.6	-
Mexico 34	5.998	-7.0	-17.1	-
Venezuela 36	9.523	4.4	0.6	-



### Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
04.03.08	Макромир-финанс, 1	1 млрд руб.
04.03.08	ТрансКонтейнер, 1	3 млрд руб.
05.03.08	Владпромбанк	0.2 млрд руб.
05.03.08	Вимм-Биль-Данн, 3	5 млрд руб.
05.03.08	Москва, 46	3 млрд руб.
06.03.08	Финансы-АПИ	0.435 млрд руб.
06.03.08	Градстрой-Инвест	0.45 млрд руб.
12.03.08	Томская обл.	1.4 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	95.71	0.09	8.79
АИЖК 9	94.50	-0.16	8.86
Газпром А8	99.00	0.00	7.44
Газпром А9	98.25	0.25	7.74
Московская обл. 7	100.20	-0.10	8.14
Москва 39	106.87	0.85	6.65
РЖД 07	100.70	0.00	7.50
Россельхозбанк 02	98.00	0.00	8.90
Россельхозбанк 03	97.00	0.31	9.24
ФСК 02	100.71	-0.04	7.99
ФСК 05	99.58	-0.03	7.59

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.07	-0.07	6.02
ОФЗ 46017	103.97	0.22	6.57
ОФЗ 46018	106.74	-0.07	6.86
ОФЗ 46020	98.95	0.26	7.11
ОФЗ 46021	97.78	-0.17	6.59

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	98.89	-0.06	-0.71	-0.63
ММВБ	1 689.50	-1.84	2.85	-8.71
PTC	2 081.51	0.09	5.05	-6.24
Dow Jones	12 582.18	-0.88	1.12	-5.90
S&P 500	1 367.68	-0.89	0.88	-7.66
NASDAQ	2 331.57	-0.94	-0.74	-12.38

к выручке, что объясняется расширением обслуживаемых площадей под новыми магазинами и дистрибьюторскими центрами. В целом рентабельность по EBITDA выросла на 0.5 п.п. до 9%. Прибыль до налогообложения по итогам 2007 г. выросла на 57% до \$240.8 млн. На показатель оказал влияние рост операционной прибыли. Эффективная ставка налогообложения в отчетном году выросла на 8 п.п. до 41.3%, что неблагоприятно повлияло на чистую прибыль, которая выросла только на 38% до \$102.2 млн, несмотря на значительный рост прибыли до налогообложения. Капитальные затраты в отчетном году составили \$870 млн.

**Долговая нагрузка увеличилась до 3.2 EBITDA.** В связи с ростом долговой нагрузки на 54% до \$1.54 млрд. финансовые расходы на обслуживание долга за год выросли на 79% до \$128.5 млн. при этом компания соблюдает политику по улучшению своего кредитного портфеля путем рефинансирования долгов по более низким ставкам. За отчетный год эффективная ставка по кредитам составила 7.1%.

Мы оцениваем годовые результаты X5 Retail Group как сильные, но существенного влияния на рублевый выпуск X5 Финанс они не окажут из-за ожиданий увеличения долговой нагрузки. Масштабная инвестиционная программа (\$1.2-1.4 млрд на 2008 г.) будет в значительной степени профинансирована за счет роста долга, но по заявлению менеджмента чистый долг/EBITDA по итогам года не должен превысить 4x. Несмотря на то, что валовая рентабельность оказалась чуть ниже наших ожиданий, рост операционной рентабельности нивелировал эффект от затрат на лояльность потребителей. Положительным фактором для компании является то, что операционная прибыль компании растет более быстрыми темпами, чем расходы, что говорит о повышении эффективности бизнеса. Менеджмент компании озвучил агрессивные планы на 2008 г., предполагающие лидерство, как на московском, так и на региональном рынках. Инвестпрограмма на 2008 г. потребует фондирования в размере \$1.2-1.4 млрд. Мы полагаем, что рост выручки на 36-38% в 2008 г. станет вполне достижимым результатом. Согласно нашим прогнозам, выручка по итогам 2008 г. вырастет на 44.7% (в рублевом выражении, без учета приобретения Карусели), благодаря развитию формата гипермаркетов и увеличению торговых площадей на 140-160 тыс. кв.м. Рост сопоставимых продаж сможет превысить заявленные 10% при сохранении инфляционного давления в стране на уровне 2007 г.

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

**ГК ДОМОЦЕНТР: представлена годовая отчетность эмитента и поручителей**

Консолидированная годовая отчетность по МСФО ожидается позже...

В четверг, 28 февраля, ГК ДОМОЦЕНТР опубликовала отчетность за 2007 год следующих компаний Группы: ООО «ХК «ДОМОЦЕНТР» - эмитент облигационного займа, ООО «Ковровый двор» - поручитель займа и собственник недвижимости Группы и ООО «Домоцентр-Трейд» также выступающим поручителем облигационного займа и, одновременно, оптовым трейдером группы.

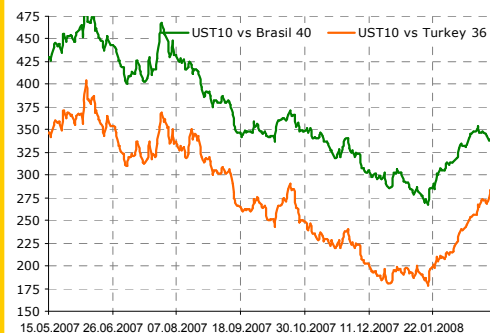
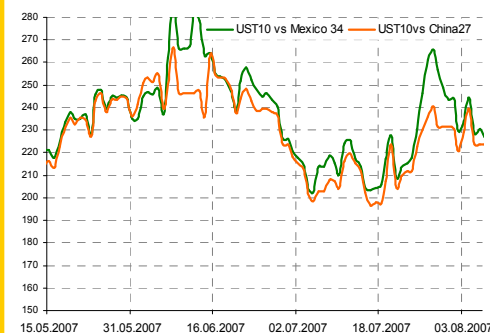
**В ожидании отчетности по МСФО.** Безусловно, представленная информация дает лишь частичное представление о результатах деятельности ГК ДОМОЦЕНТР. Более полную картину сможет дать консолидированная аудированная МСФО-отчетность публикация которой запланирована в первой половине 2008 года. Тем не менее, опубликованные данные говорят о поступательном развитии Холдинга. Рост выручки только Домоцентр-Трейд, компании замыкающего на себе почти 90% выручки Группы, составил 30% по сравнению с показателем 2006 года, отмечается и прирост активов. Уровень долговой нагрузки остается по-прежнему существенным. В связи со сложной конъюнктурой на рынках заемного капитала компания пересмотрела свою инвестиционную программу на 2008 год в сторону ее сокращения - ее объем на 2008 год составит около 400 млн руб. В текущем году Холдинг запланировал открытие 3 новых магазинов и завершение оформления документов на 6 земельных участков и разрешения на строительство торговых площадей.

**Сравнительная оценка российских продуктовых сетей**

	Net Debt/EBITDA
Седьмой Континент	3.20
Магнит	2.23
X5 Retail Group	3.22
Dixy	2.96

Источник: данные компании, прогнозы АК Барс Финанс

**Ключевые спреды**



	ХК "ДОМОЦЕНТР"			Ковровый двор			Домоцентр-Трейд		
	2006	2007	Прирост	2006	2007	Прирост	2006	2007	Прирост
Выручка	2.0	3.3	67%	19.5	177.6	809%	2 658.9	3 458.3	30%
ЕБИТ	0.1	71.8	-	0.0	72.3	-	59.7	122.2	105%
Чистая прибыль	0.1	1.7	-	-9.9	51.0	-	5.7	28.2	394%
Активы	5.3	1 062.3	-	851.5	1 578.1	85%	1 048.4	1 361.8	30%
СК	4.6	6.3	37%	757.9	808.9	7%	157.0	185.1	18%
Долгоср. долг	0.0	1 054.2	-	21.8	735.2	-	397.6	629.8	58%
Краткоср. долг	0.4	0.0	-	0.0	0.0	-	232.1	325.7	40%
Чистый долг	0.4	1 053.4	-	0.0	734.0	-	628.2	954.2	52%

Источник: данные компаний, оценки АК БАРС Финанс

**Высокая доля магазинов в собственности.** Также поддержку кредитному качеству Холдинга оказывает тот факт, что 94% или почти 70 660 кв.м. имеющихся торговых площадей находится в собственности у ГК ДОМОЦЕНТР.

С начала года компанией уже введен в строй 1 гипермаркет общей торговой площадью 17 000 кв.м. в г. Новосибирске, и DIY-супермаркета общей торговой площадью в 4 900 кв.м. в г. Бийске. В апреле запланировано открытие еще одного супермаркета площадью 4 000 кв. м. в г. Новокузнецк. Планомерный ввод новых торговых площадей окажет позитивный эффект на финансовые результаты Холдинга за 2008 год. Общий объем площадей ГК ДОМОЦЕНТР в настоящее время составляет 88 000 кв.м., из которых торговых площадей 75 000 кв. м.

Напомним, что 12 июля 2007 г. ДОМОЦЕНТР разместил 3-летний облигационный выпуск объемом 1 млрд руб. с полуторагодовой офертой. Организатором размещения выступили АК БАРС Банк и АК БАРС Финанс. В настоящее время выпуск обращается с доходностью около 15% годовых.

#### **Внутренний рынок:**

В четверг на рублевом рынке долга преобладала разнонаправленная динамика торгов. Несмотря на сложную конъюнктуру видны отдельные покупки в коротких бумагах эмитентов высокого кредитного качества, находящихся после падения котировок на привлекательных ценовых уровнях. В целом же среди участников рынка в настоящее время преобладают негативные настроения. Индекс корпоративных бумаг ММВБ вырос на 0.01% и составил 99.89 пункта, а индекс бумаг госсектора вырос на 0.19% и составил 114.67 пункта.

Несмотря на налоговые выплаты уровень рублевой ликвидности показывает в последние 2 дня положительную динамику. В течение четверга совокупный объем средств на корсчетах и депозитах вырос на 39.4 млрд руб., до 659.9 млрд руб. Ставки на рынке МБК вновь подросли, до 6.5% годовых. Потребность в ликвидности заставляет инвесторов ставить новые рекорды по спросу на аукционах прямого РЕПО – вчера спрос составил 193.4 млрд руб. На следующей неделе спрос на денежные средства будет, на наш взгляд, сохраняться на высоком уровне.

На первичном рынке в четверг состоялось размещение ОБР объемом 10 млрд руб. По итогам аукциона при минимальном спросе было размещено всего около 200 млн руб. по доходности 5.15% годовых.

Мы не ожидаем существенных изменений в настроениях на рынке в последний день недели – умеренно-негативный тренд продолжится. Некоторую поддержку в первом-втором эшелонах оказывает укрепление рубля к корзине (+0.46% за неделю).

#### **Внешний рынок:**

Очередная оценка ВВП США за 4-й квартал, рост безработицы и выступление председателя ФРС перед Сенатом США спровоцировали “бегство в качество”. По итогам дня на 15–20 б.п. понизилась кривая доходности казначейских облигаций США, однако мы полагаем, что снижение в длинном конце кривой лишь временно. Дело в том, что заявления Бена Бернанке о том, что США далеки от стагфляции пока не находят подтверждения статистики. Инфляция продолжает расти, а рост экономики, несмотря на ожидания о пересмотре вверх до 0.8%, составил всего 0.6% в 4-м квартале 2007 г., что подтвердило предварительную оценку.

Одновременно резко выросло количество заявок на пособия по безработице до 373 тыс. (+19 тыс. за неделю), что вместе с выступлением Бернанке было воспринято как сигнал о том, что ФРС продолжит снижать ставку рефинансирования.

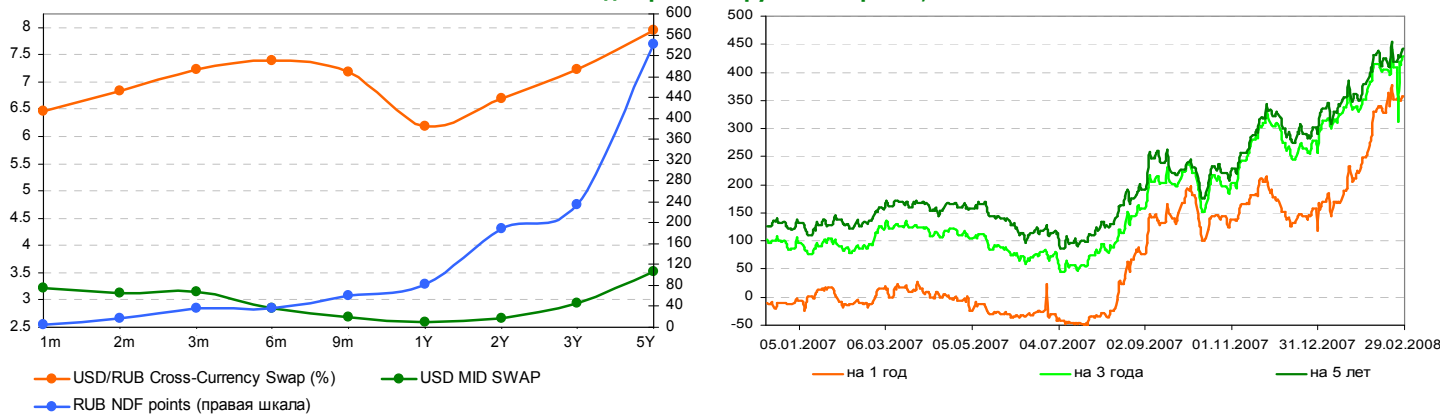
Аукцион по 5-летним UST не преподнес сюрпризов, спрос сохранился на уровне прошлого года, однако отметим, что всего 22% объема выпуска было размещено в рамках неконкурентных заявок, что ниже исторического среднего около 40%.

#### **Вкратце:**

- Макси-Групп определило ставку 5–6-го купонов по своим облигациям первой серии на уровне 10% годовых.
- Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского Международного промышленного банка с «В+» до «ВВ-». Прогноз – «Стабильный».
- Moody's Investors Service присвоило Газэнергопромбанку долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте «Ваз». Прогноз по рейтингу – «Стабильный».
- Moody's и Fitch присвоили рейтинги нотам Россельхозбанка в швейцарских франках – «А3» и «ВВВ+» соответственно. Россельхозбанк начнет road show нот участия в кредите на следующей неделе.

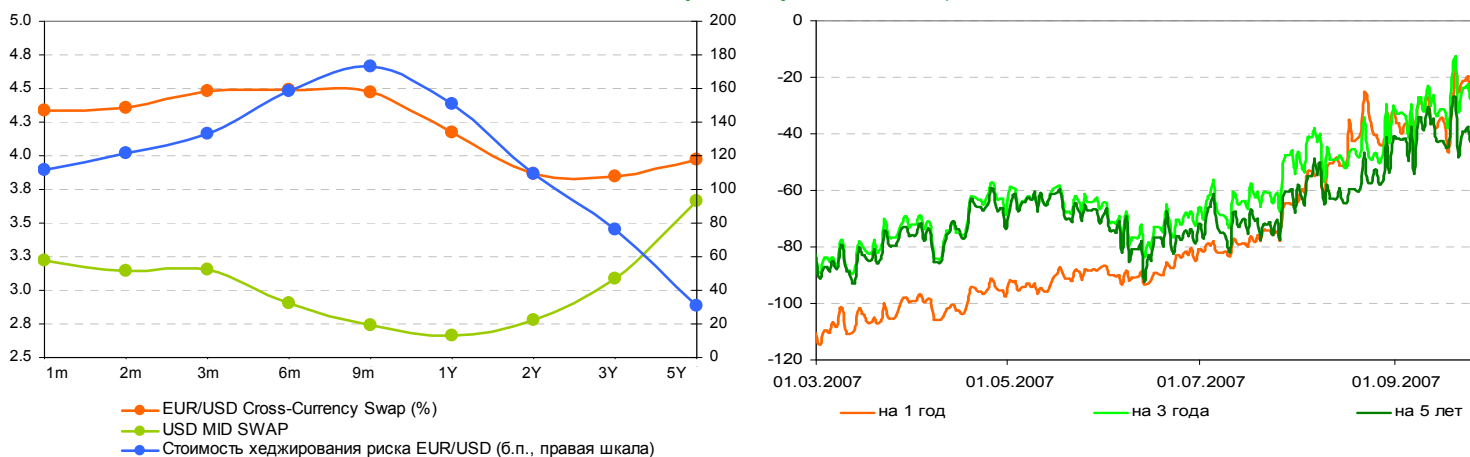
Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru); Георгий Засеев, [gzaseev@akbars.ru](mailto:gzaseev@akbars.ru)

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



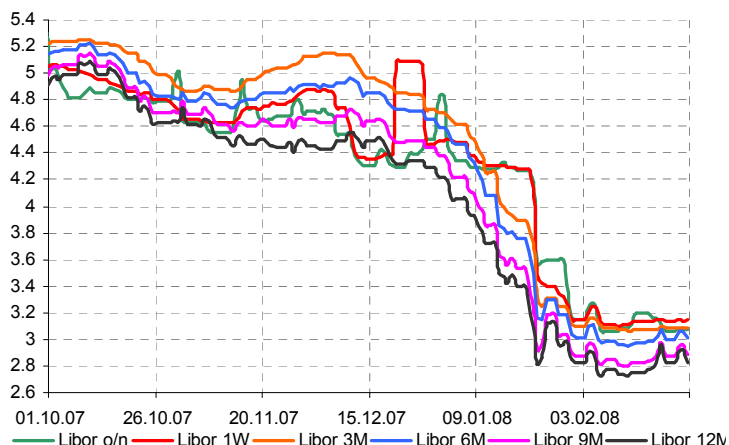
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.46	6.83	7.24	7.39	7.17	6.18	6.70	7.24	7.94
USD MID SWAP	3.22	3.13	3.14	2.86	2.68	2.60	2.66	2.95	3.51
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	323.66	369.51	409.60	453.45	448.79	358.25	404.50	429.00	443.05
RUB NDF Points	5	16	36	36	61	83	190	236	543

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.34	4.36	4.48	4.49	4.47	4.17	3.87	3.85	3.97
USD MID SWAP	3.23	3.14	3.15	2.90	2.74	2.66	2.78	3.08	3.66
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	111.41	121.54	133.09	158.35	172.78	151.00	108.90	76.30	30.95

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.09	0.8	-9.5	-34.6	-44.8	-42.1
Libor 1 week	3.14	0.2	-4.1	-35.5	-44.9	-40.8
Libor 3M	3.08	-0.1	-5.1	-40.1	-45.3	-42.5
Libor 6M	2.97	-1.0	-6.8	-39.5	-46.4	-44.3
Libor 9M	2.84	-1.4	-6.7	-39.0	-47.2	-46.3
Libor 12M	2.78	-1.6	-6.9	-37.7	-47.4	-47.0

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
06.02.2008	ТатИнк-Финанс-1	0.5	Погашение	17.04.2008	Уфайол-ОПТАН-1	1.5	Оферта
08.02.2008	Элемтэ-9	0.2	Погашение	18.04.2008	ГТ-ТЭЦ Энерго-3	1.5	Погашение
12.02.2008	ГАЗ-финанс-1	5	Оферта	18.04.2008	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта
13.02.2008	ММБ-2	3	Оферта	20.04.2008	Имплэксбанк-2	1	Погашение
14.02.2008	ДОМО-Финанс-1	1	Погашение	22.04.2008	ЛОКО-Банк-1	0.5	Погашение
14.02.2008	Красный Богатырь-1	2	Оферта	22.04.2008	Новые Черемушки-2	0.3	Погашение
15.02.2008	Инком-Лада-2	1.4	Оферта	22.04.2008	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта
19.02.2008	Митлэнд Фуд Групп-1	1	Оферта	22.04.2008	Солидарность-2	0.95	Оферта
19.02.2008	ТМК-3	5	Оферта	23.04.2008	АрнестФинанс-1	0.6	Оферта
19.02.2008	Юниаструм банк-1	1	Оферта	23.04.2008	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта
20.02.2008	СУ-155 Капитал-3	3	Оферта	23.04.2008	МГТС-4	1.5	Оферта
26.02.2008	МКХ-2	1	Оферта	23.04.2008	Самохвал-1	1.5	Оферта
26.02.2008	ТГК-6-Инвест-1	2	Оферта	23.04.2008	Синергия-1	1	Оферта
28.02.2008	Сев-Зап. Телеком-3	3	Оферта	23.04.2008	Юлк Финанс-1	1	Оферта
03.03.2008	РусСтандарт-4	3	Погашение	24.04.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта
03.03.2008	Севкабель-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта
03.03.2008	Черемушки-1	0.7	Оферта	24.04.2008	Банк ВТБ-5	15	Оферта
04.03.2008	Вега-Инвест-1	0.7	Оферта	24.04.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
04.03.2008	Рыбинсккабель-1	1	Оферта	24.04.2008	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта
11.03.2008	Костромская Обл-31004	0.8	Погашение	24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта
11.03.2008	Миг-Финанс-2	3	Оферта	24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение
11.03.2008	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение
13.03.2008	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Оферта	24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение
13.03.2008	ВТО Эконпродукт-1	1.2	Оферта	25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение
13.03.2008	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта
13.03.2008	Макси-Групп-1	3	Оферта	30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение
13.03.2008	Татэнерго-1	1.5	Погашение	02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
15.03.2008	ПАВА-1	0.35	Оферта	08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение
18.03.2008	КЕДР-2	1	Оферта	09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта
19.03.2008	Восточный-1	1.5	Оферта	09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта
20.03.2008	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Банк ВТБ-4	5	Оферта	13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта
20.03.2008	Группа ЛСР-1	1	Погашение	13.05.2008	Сибкакадемстрой-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Оферта	14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта
21.03.2008	Сатурн НПО-2	2	Оферта	14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта
23.03.2008	Сатурн НПО-1	1.5	Погашение	14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
24.03.2008	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение
25.03.2008	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта
25.03.2008	Салаватстекло-1	0.75	Погашение	15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта
26.03.2008	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Оферта	15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта
26.03.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение
27.03.2008	Арсенал-Финанс-1	0.2	Погашение	19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение
28.03.2008	Инком-Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение
28.03.2008	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта
01.04.2008	Агрика ПП-1	1	Оферта	20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта
01.04.2008	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение
01.04.2008	Ренинс Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта
01.04.2008	Стин-Финанс-1	0.3	Погашение	20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта
01.04.2008	Сувар-Казань-1	0.9	Оферта	21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта
02.04.2008	АльфаФинанс-2	0.17	Оферта	21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта
02.04.2008	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта	22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта
02.04.2008	Хайленд Голд Финанс-1	0.75	Погашение	22.05.2008	КААД-2	3	Погашение
04.04.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение
04.04.2008	Банк Зенит-4	3	Оферта	22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта
08.04.2008	РТК-Лизинг-4	0.56	Погашение	23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение
09.04.2008	Союз АКБ-2	2	Оферта	23.05.2008	Мастер-Банк-2	1	Погашение
13.04.2008	Электроника-1	0.5	Погашение	27.05.2008	Гидромашсервис-1	1	Оферта
15.04.2008	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Оферта	27.05.2008	МГТС-5	1.5	Оферта
15.04.2008	МегаФон-3	3	Погашение	27.05.2008	ХМАО-25005	1.64	Оферта
16.04.2008	РКС-1	1.5	Оферта	27.05.2008	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
17.04.2008	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта	28.05.2008	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта
17.04.2008	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта	29.05.2008	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Оферта
17.04.2008	Заводы Гросс-1	1	Оферта	29.05.2008	Техносила-Инвест-1	2	Оферта
17.04.2008	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.05.2008	ТКБ-1	0.8	Оферта
17.04.2008	Уралсвязьинформ-109	2	Погашение	30.05.2008	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта



## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	3.8	4.9	0.6
	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
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Безработица, %	4.7	5	4.9
Индекс потребительских цен, % год к году	4.4	4.1	4.3
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.3	2.4	2.5
Индекс цен производителей, % год к году	7.2	6.3	7.4
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2	2	2.3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	0.5	4.4	-5.3
Цены на импорт, % год к году	12	10.4	13.7
Розничные продажи, % год к году	0.8	-0.4	0.3
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.02	4.91	4.89
Продажи новых домов, млн ед.	0.63	0.605	0.588
Индекс ISM (в промышленности)	50	48.4	50.7
Индекс ISM (непромышленный сектор)	54.6	54.4	41.9
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Потребительское доверие, б.п.	90.6	87.3	75
	8 фев 08	15 фев 08	22 фев 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	358	354	373
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-2.1	-22.6	-19.2
ЕС	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.5	2.7	2.3
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, € млрд	5.499	3.015	-4.249
Безработица	7.3	7.2	7.2
Индекс цен производителей, год к году	3.3	4.2	4.3
Розничные продажи	0.9	-1	-2.1
Индекс промышленных заказов, % год к году	10.8	11.4	2.1
	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, %	0.8	0.3	-0.8
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Безработица, %	7.9	7.8	7.6
Индекс розничных цен, % год к году	3.3	3.1	3
Цены производителей, % год к году	2.5	2.5	3.3
Цены на импорт, % год к году	3.5	3.7	5.2
	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	6.4	2.5	0.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	2.6	2.8	3.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Цены производителей, % год к году	4.2	4.4	4.9
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	4.2	2.8	5.6
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, %	3.8	3.8	3.8
Индекс потребительских цен, % год к году	0.6	0.7	0.7
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	0.4	0.8	0.8
Розничная торговля, % год к году	1.6	0.2	1.5
Промышленное производство, % год к году	2.9	0.8	2.5
	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	2.057	0.0	-25.5	-25.5	-101.2
T-Bill 3M	1.910	0.0	-25.7	-25.7	-144.8
T-Bill 6M	1.940	0.0	-	-	-
UST-2	1.802	-4.4	-16.2	-37.3	-131.5
UST-3	2.023	-5.8	-27.9	-30.3	-106.7
UST-5	2.629	-6.4	-	-	-
UST-10	3.496	-3.2	-18.3	-8.4	-41.9
UST-30	4.500	-0.3	-7.2	9.6	9.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.007	0.1	-0.1	-12.8	-3.1
EURONIA	3.983	0.1	-0.21	-11.88	-1.64
EURIBOR 1M	4.200	1.5	2.0	0.9	-62.2
EURIBOR 3M	4.387	0.1	1.3	0.6	-42.3
EURIBOR 6M	4.389	-0.1	1.8	0.0	-36.2
EURIBOR 9M	4.388	-0.2	2.2	2.0	-32.3
EURIBOR 12M	4.390	0.0	2.3	3.5	-30.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.268	-9.3	-6.8	-21.2	-56.3
Bunds 5Y	3.497	-10.7	-5.0	-15.9	-41.4
Bunds 10Y	4.001	-8.7	-0.2	-1.7	-12.5
Bunds 30Y	4.538	-7.9	2.0	0.7	-1.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.478	-8.4	-6.2	-19.5	-45.0
France 3Yr	3.330	-11.6	-10.0	-25.3	-55.9
France 5Yr	3.556	-11.3	-5.8	-17.1	-46.7
France 10Yr	4.110	-9.3	-1.4	-3.2	-15.2
France 30Yr	4.637	-8.0	2.1	2.7	-1.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.324	-9.4	-8.5	-16.9	-33.6
UK Gilts 3Yr	4.182	-10.3	-8.8	-22.2	-33.0
UK Gilts 5Yr	4.261	-10.9	-9.1	-12.3	-33.0
UK Gilts 10Yr	4.569	-10.3	-8.2	2.5	-6.8
UK Gilts 30Yr	4.499	-7.8	-5.2	8.3	3.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.597	-2.8	0.7	5.0	-15.9
Japan 3Yr	0.629	-2.9	1.2	3.7	-18.0
Japan 5Yr	0.889	-4.6	-2.7	1.4	-15.1
Japan 10Yr	1.395	-4.5	-2.5	0.0	-8.4
Japan 30Yr	2.320	-3.0	-3.5	-3.4	0.1

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

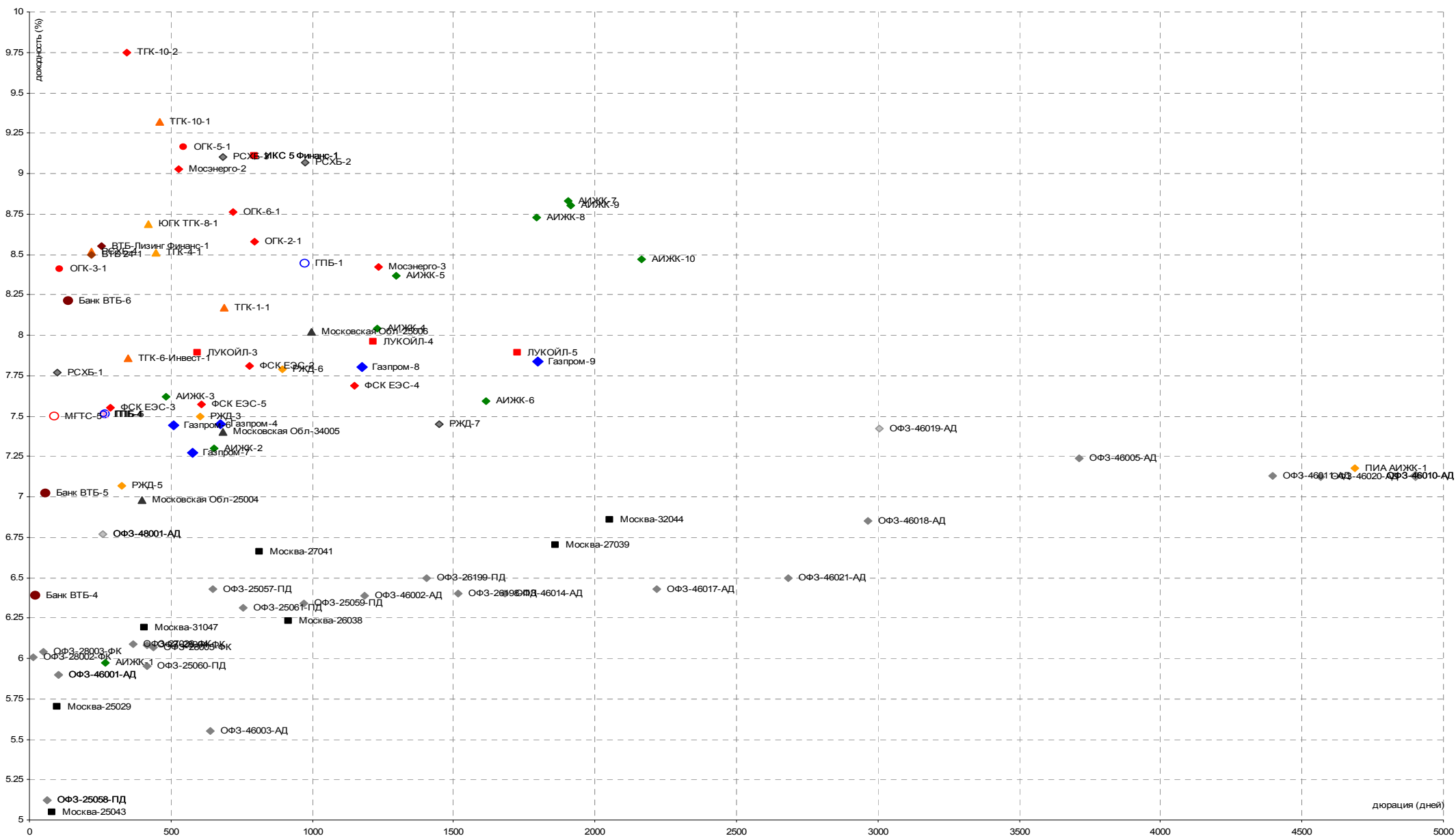
(начало на стр. 5)

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
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	26.42	22.69	19.49
Индекс розничных цен, % год к году	6.9	6.5	7.1
Оптовые цены, год к году	7.4	7.6	8.4
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	4.6	5.4	6.1
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
	08.02.2008	15.02.2008	22.02.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	481	481.3	483.9
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	5.9	6.1	5.8
Промышленное пр-во, % год к году	4.7	6.5	4.8
Цены производителей, % год к году	22.2	25.1	25.2
Розничные продажи, % год к году	15.5	16.7	14.1
	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
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	8.5	8.1	7.5
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млн	1039	1786	1164
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	8.8	10.4	13.5
Бразилия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	4.52	5.55	5.66
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Чистый долг в % от ВВП	42.6	42.83	42.1
Торговый баланс, \$ млрд	2.027	3.636	0.944
Иностранные инвестиции, \$ млрд	2.53	0.886	4.814
Безработица, %	8.2	7.4	8
Индекс розничных цен, % год к году	0.47	0.82	0.52
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Розничные продажи, год к году	9.71	10.4	9
Мексика	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	2.9	3.7	3.8
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-0.7597	-1.1065	-2.1567
Безработица, %	3.46	3.4	4.06
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
	Сентябрь 2007	Октябрь 2007	Ноябрь 2007
Безработица, %	9.3	9.7	10.1
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Потребительское доверие	92.52	93.89	92.12
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	15.4	9.9	9.6
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	17.4	19.2	19.2
Индекс розничных цен, % год к году	17.5	18.8	18.7
Индекс цен производителей, год к году	6.8	4.1	-0.1
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	2.859	-2.3	-2.3	-16.3	-135.4
China 9	2.942	-5.2	-4.5	-18.8	-109.3
China 11	3.255	-6.9	-4.3	-17.4	-100.0
China 13	4.077	-9.4	-5.0	6.6	-42.1
China 27	5.855	-1.1	-1.1	0.4	-8.5
Russia 10	5.810	-0.9	-3.9	-22.3	-56.7
Russia 18	5.425	-2.0	-2.9	12.6	-16.0
Russia 28	5.992	-1.0	-1.5	23.8	12.5
Russia 30	5.493	-3.6	-6.7	14.7	-6.2
Brazil 10	3.892	-1.1	-7.1	-33.7	-104.2
Brazil 15	5.423	-1.8	-7.6	2.1	-6.9
Brazil 20	6.062	-0.9	-8.3	10.9	5.9
Brazil 28	10.942	4.1	15.1	-9.5	-44.1
Brazil 34	6.609	1.2	-3.5	13.5	47.9
Brazil 40	8.040	-2.1	-6.4	1.3	0.8
Mexico 13	4.394	-9.3	-20.0	-15.2	-54.3
Mexico 16	5.055	-4.0	-11.3	-7.9	-25.2
Mexico 19	5.290	-5.7	-22.3	-21.3	-22.2
Mexico 26	5.611	-1.9	-14.3	-15.9	-11.5
Mexico 34	5.998	-7.0	-17.1	-16.4	14.4
Turkey 13	5.604	-1.3	5.4	14.7	-24.1
Turkey 18	6.597	-1.1	1.8	28.5	17.9
Turkey 20	6.846	0.5	5.2	35.5	27.3
Turkey 25	7.138	3.6	7.6	37.7	40.6
Turkey 34	7.389	5.3	6.2	33.1	38.9
Turkey 36	7.477	5.6	11.8	44.5	45.5
Ukraine 9	4.736	1.0	0.2	0.0	-156.5
Ukraine 11	5.419	1.9	-2.7	-12.5	-82.5
Ukraine 12	5.925	-0.8	-1.0	-6.5	-43.8
Ukraine 13	6.141	1.8	6.3	14.1	-29.7
Ukraine 16	6.739	0.2	5.5	23.3	-8.4

## BLUE CHIPS

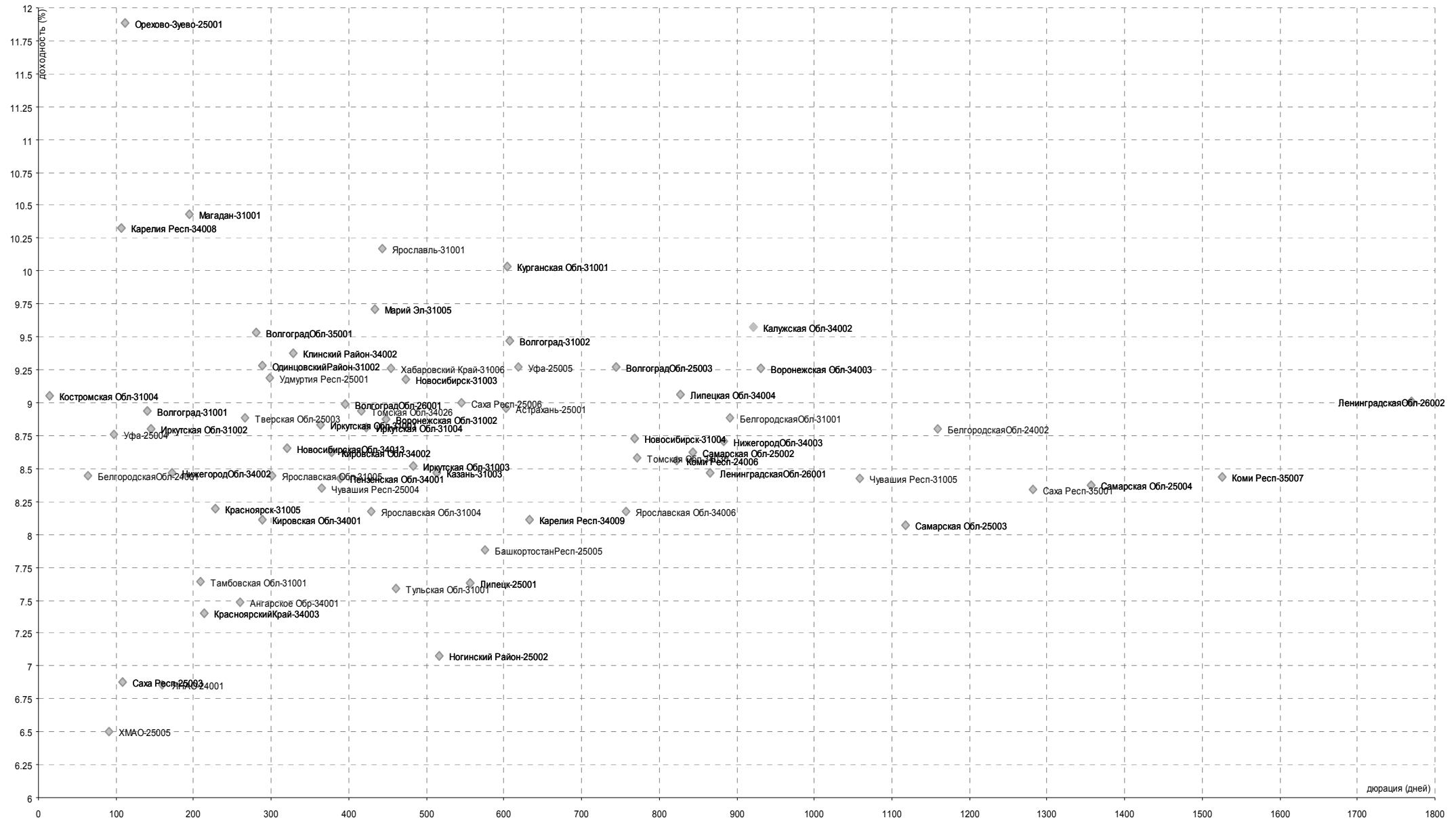
### Уровни доходностей





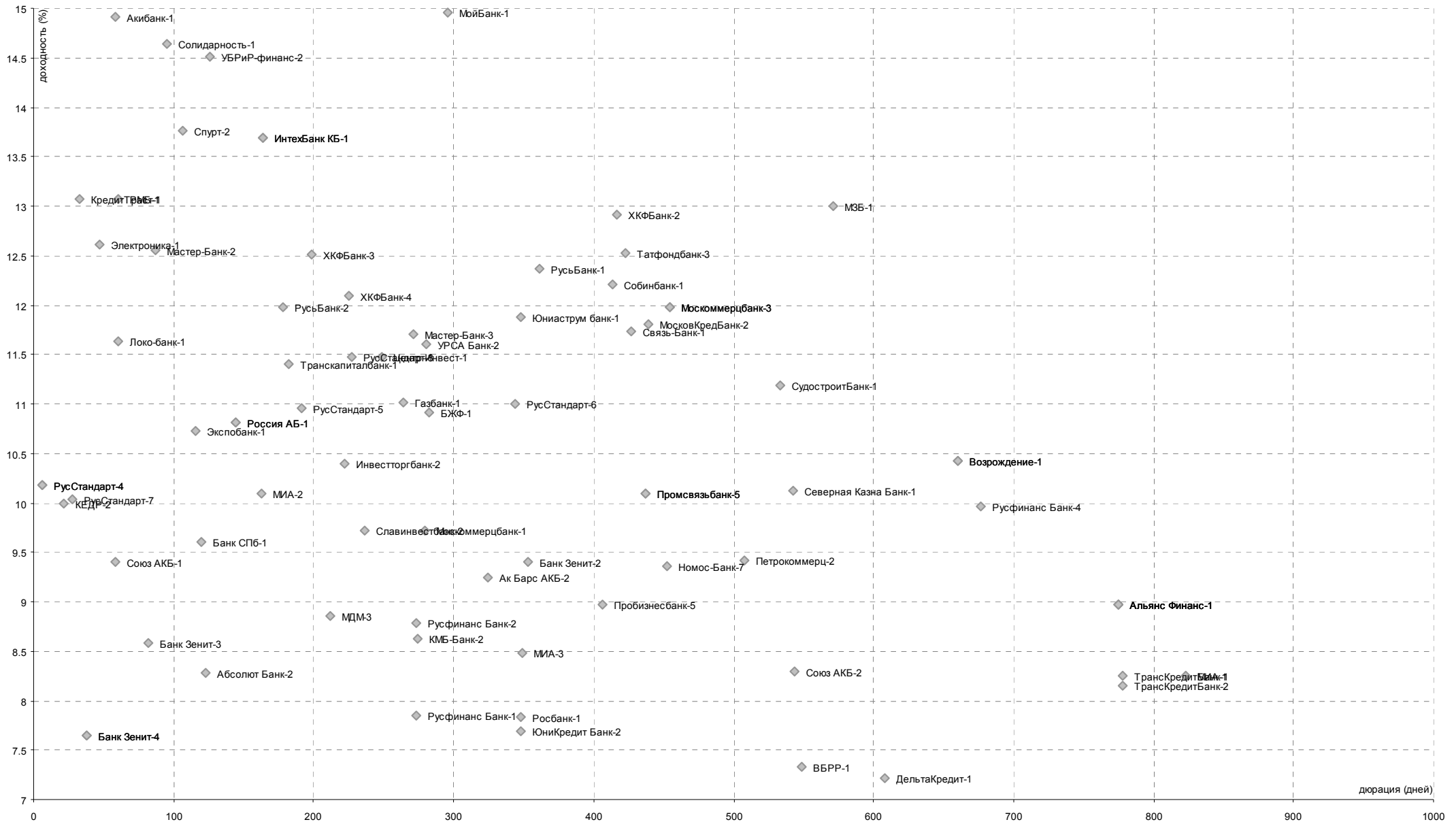
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



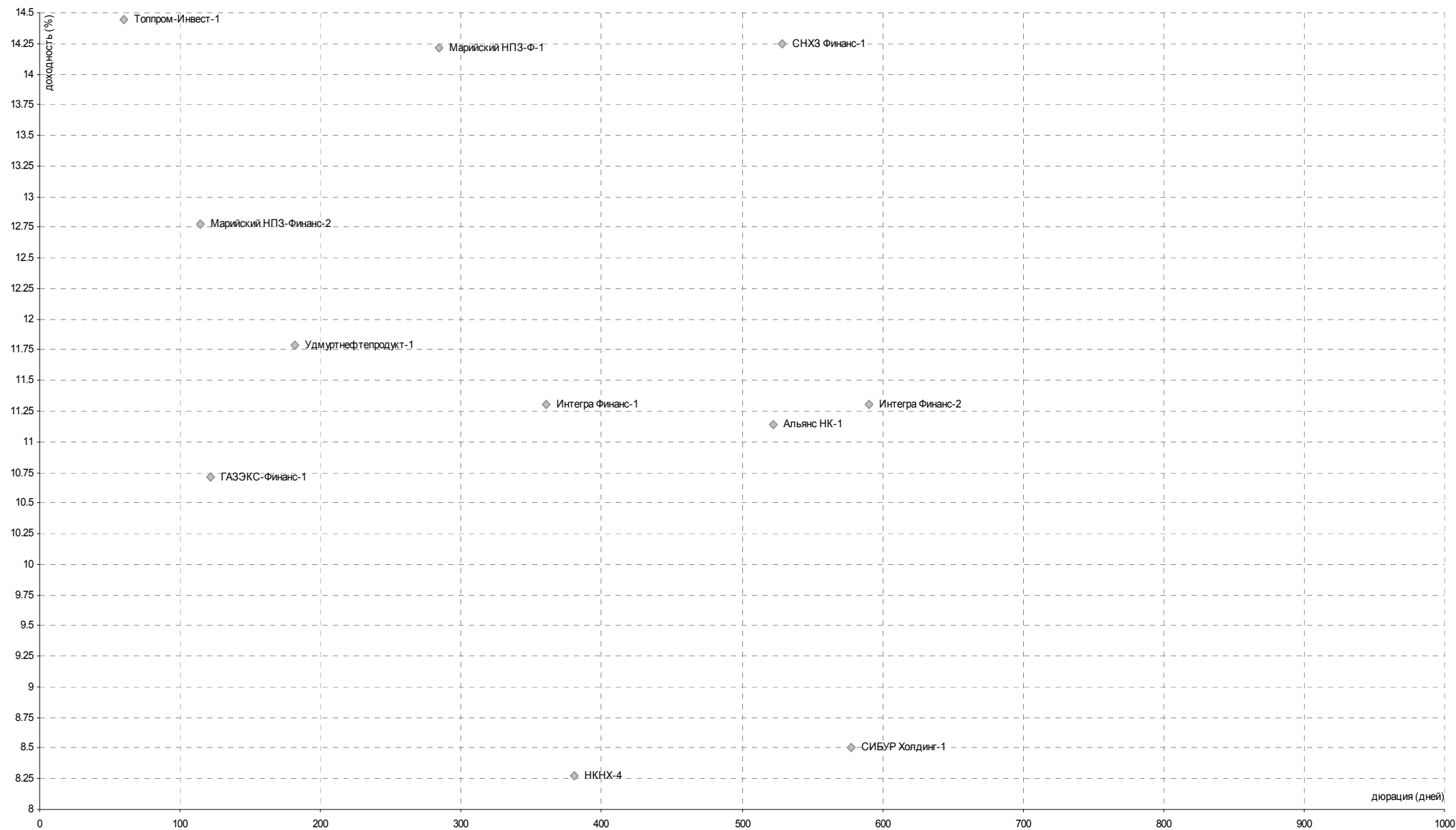
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



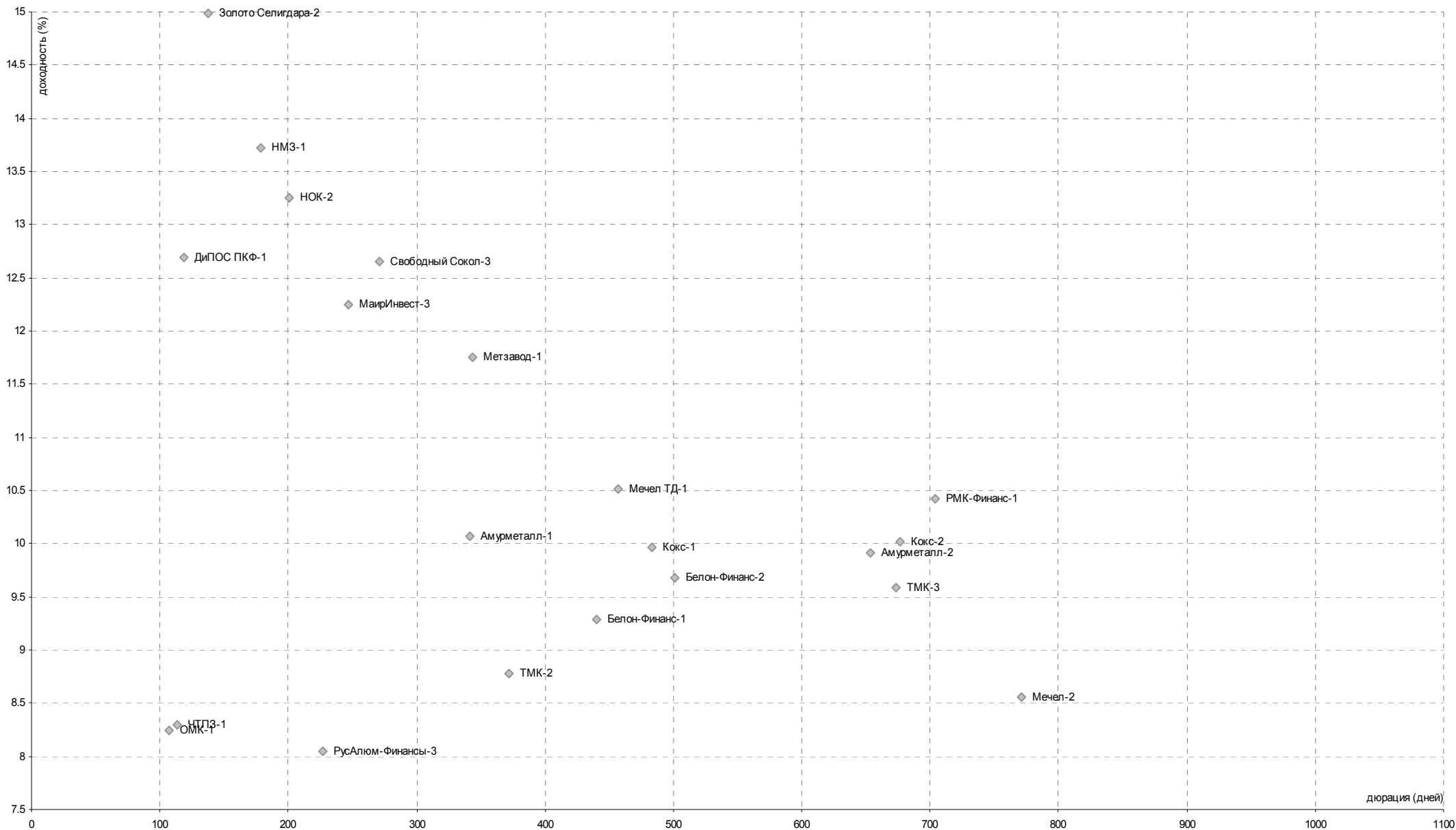
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



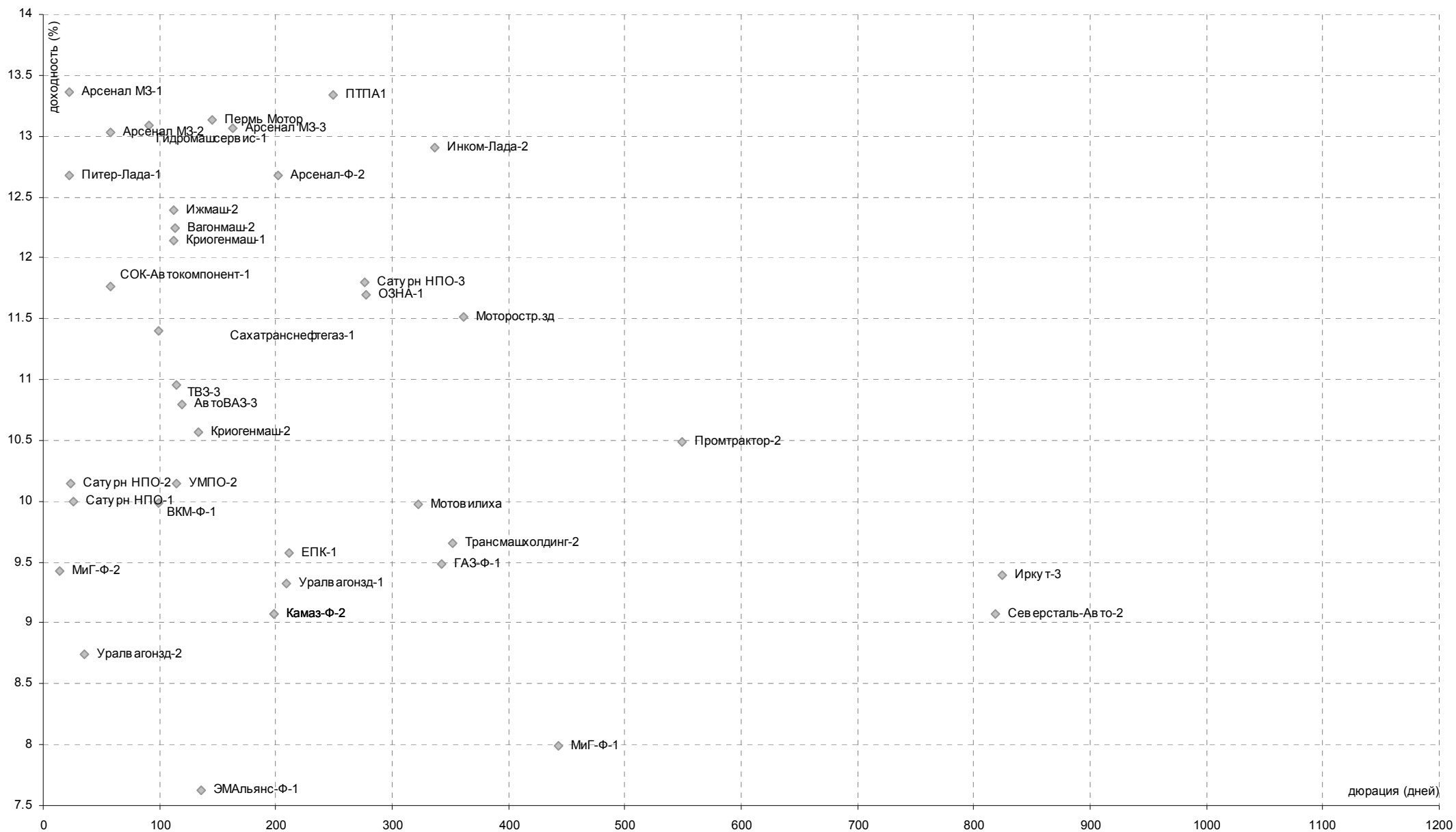
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



## МАШИНОСТРОЕНИЕ

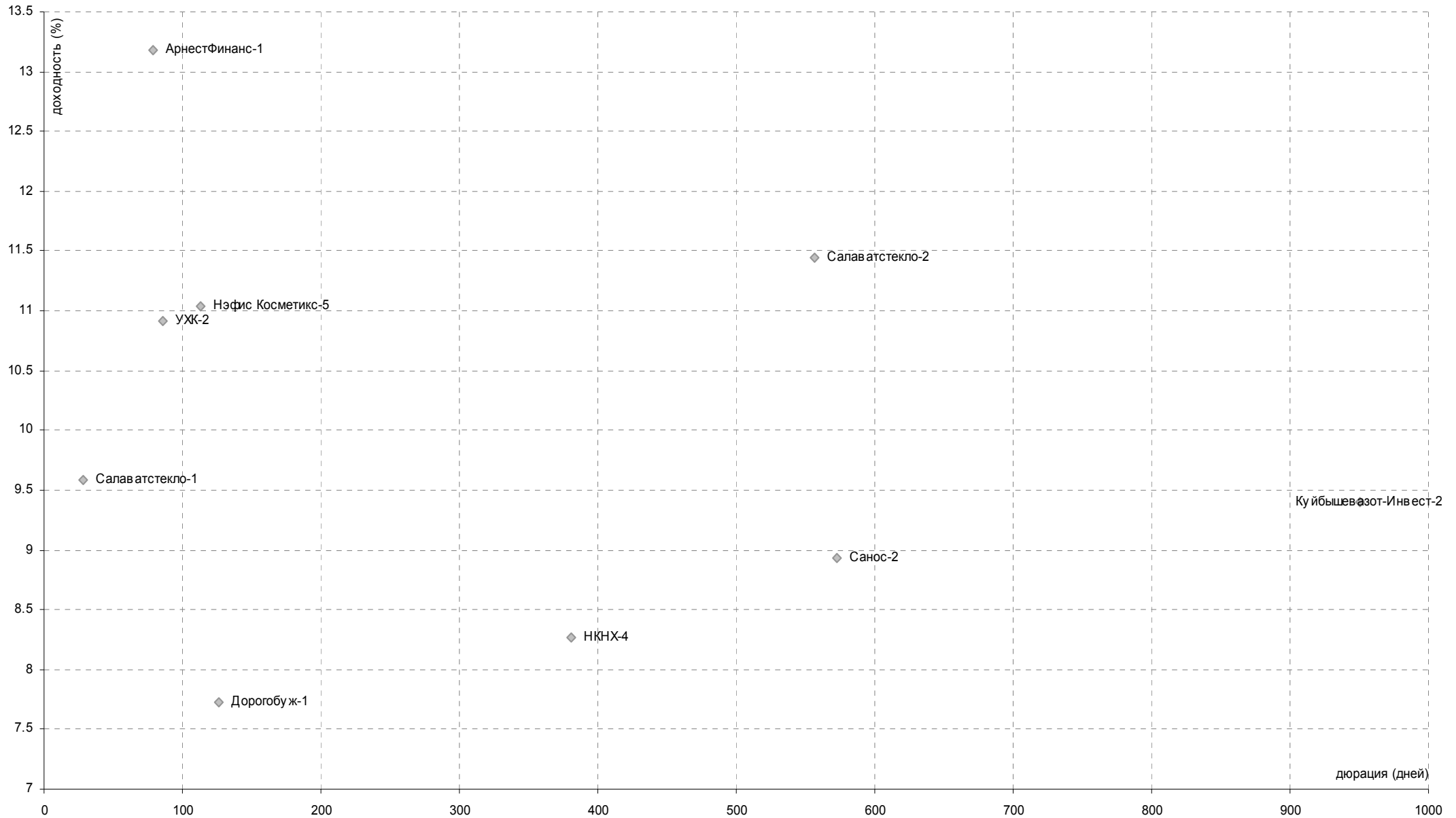
### Уровни доходностей





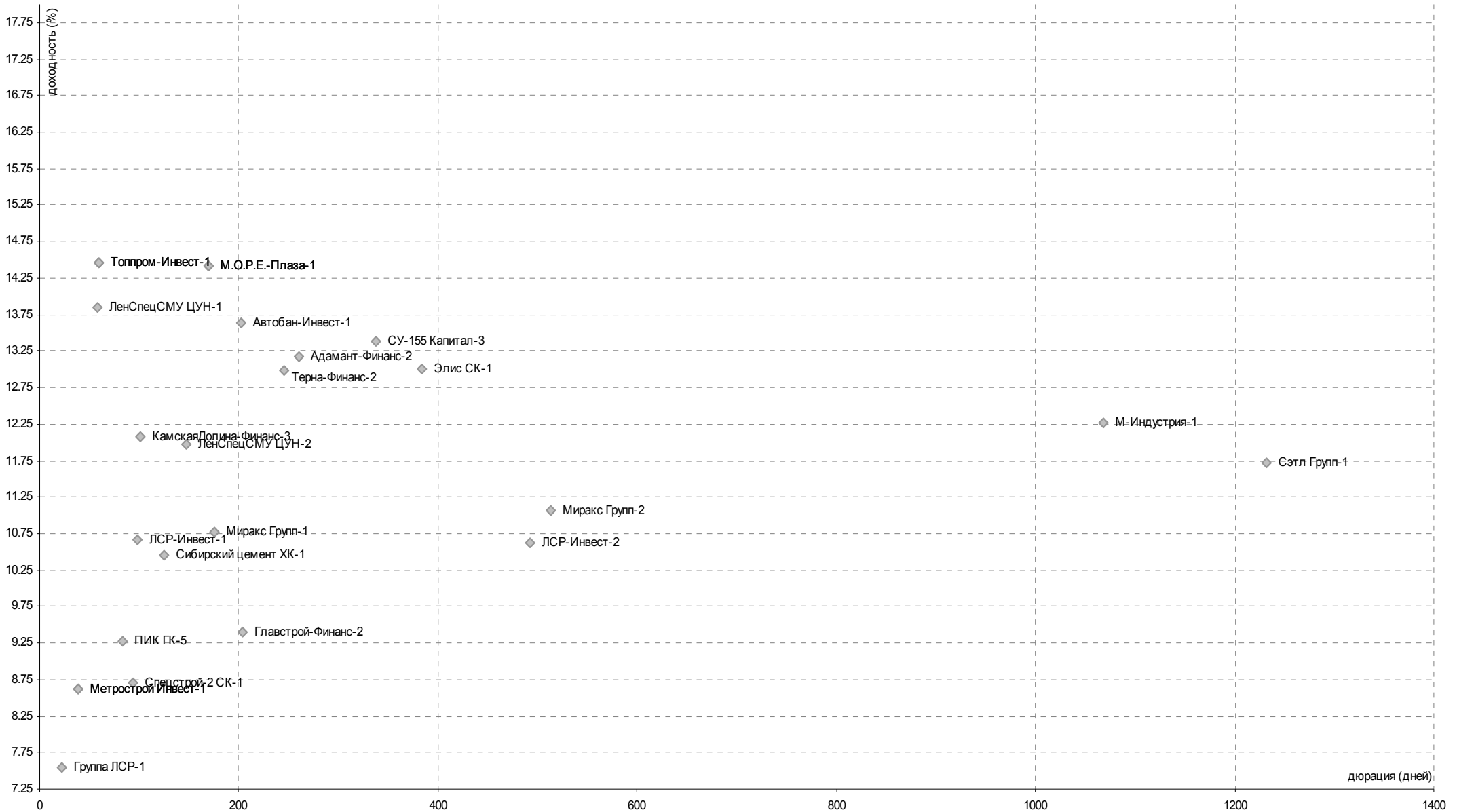
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



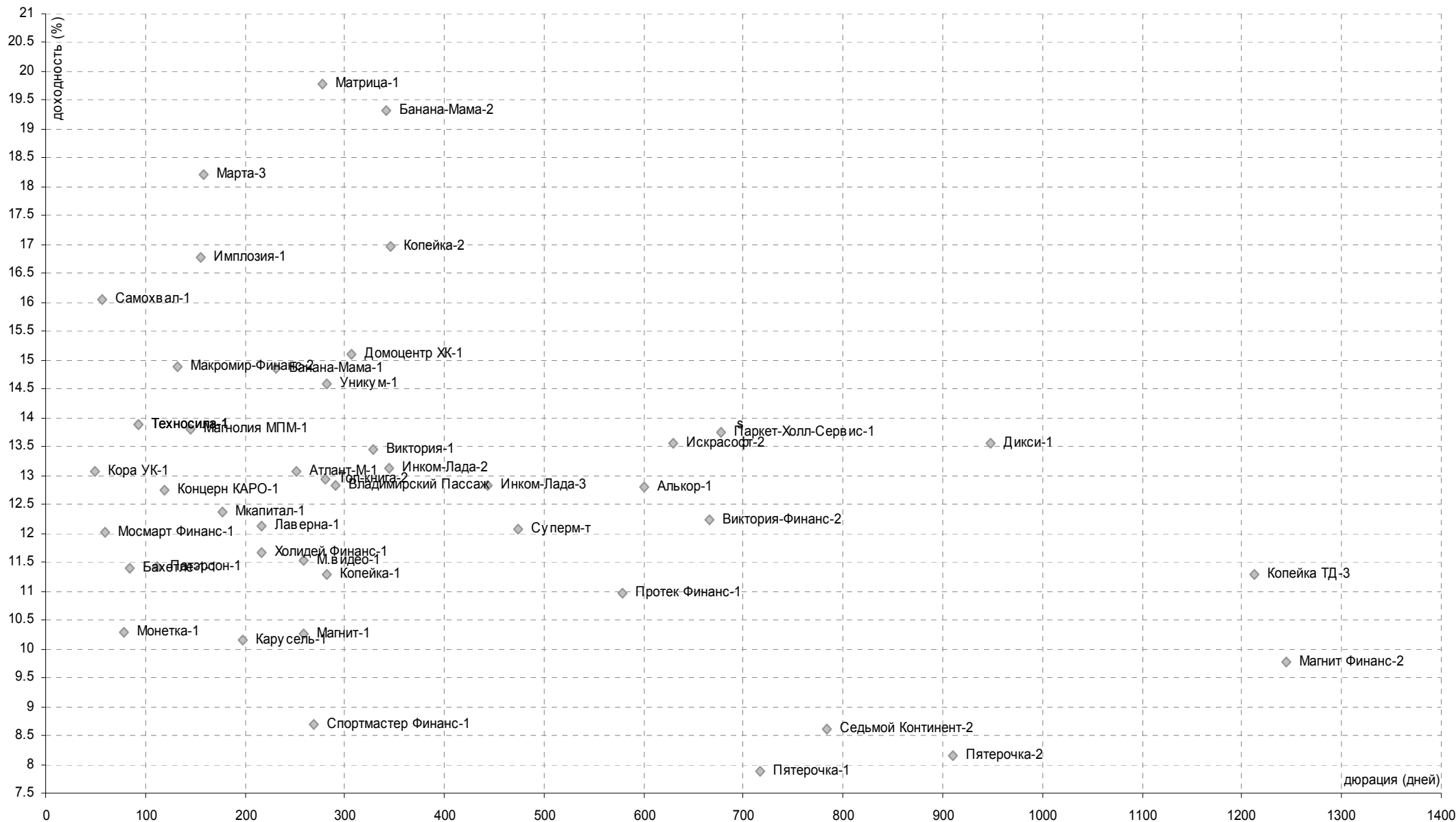
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



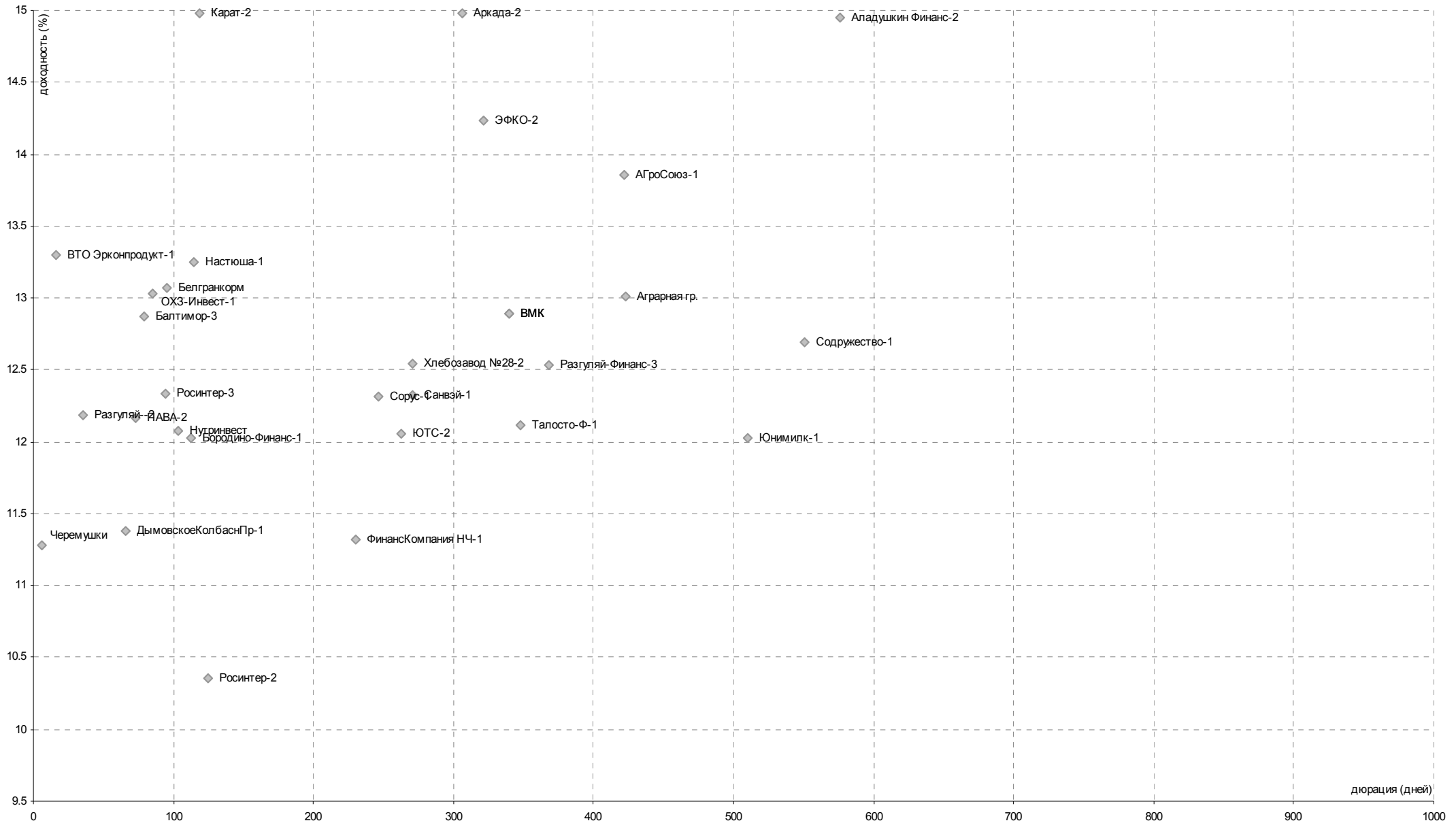
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



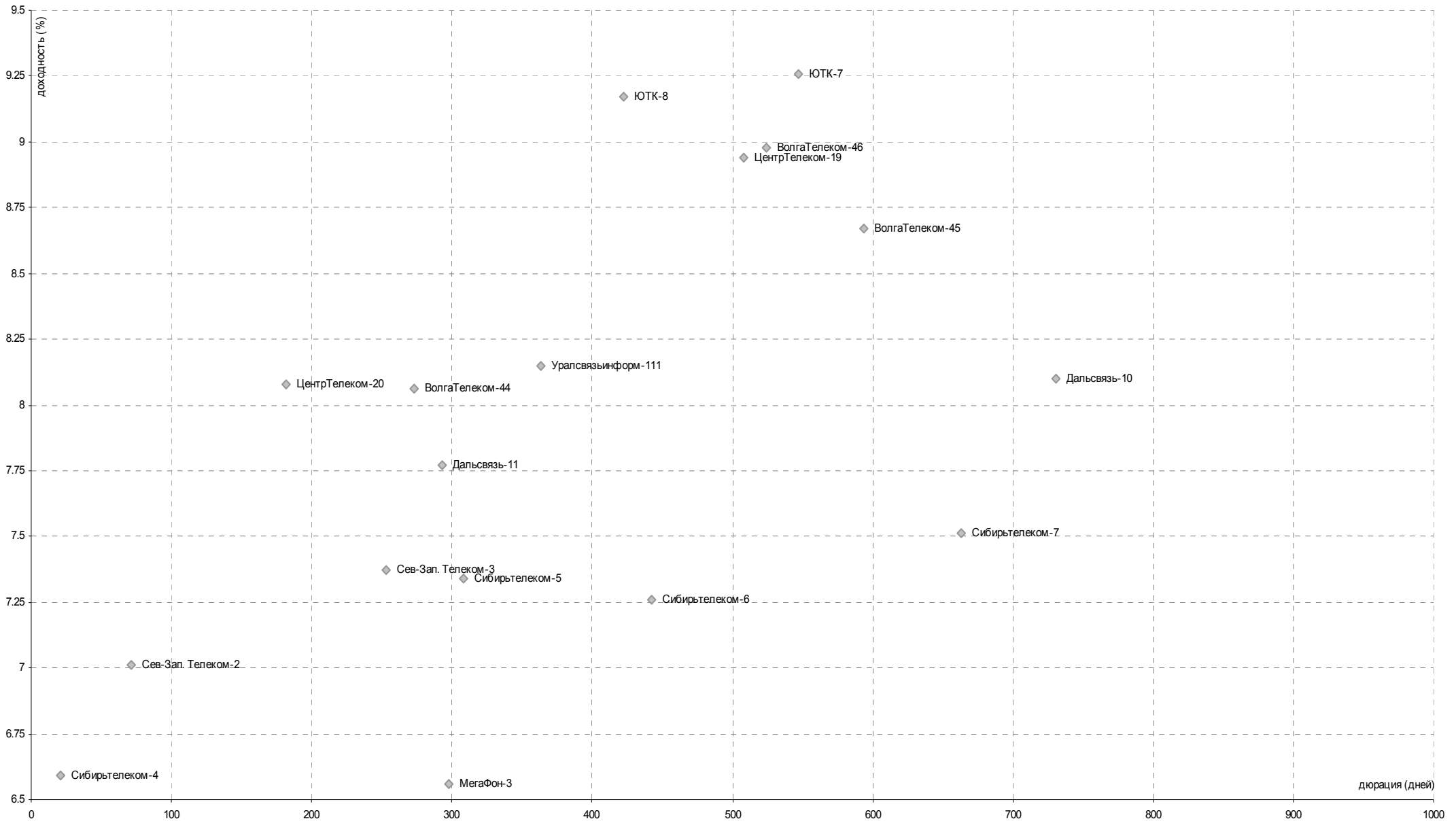
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

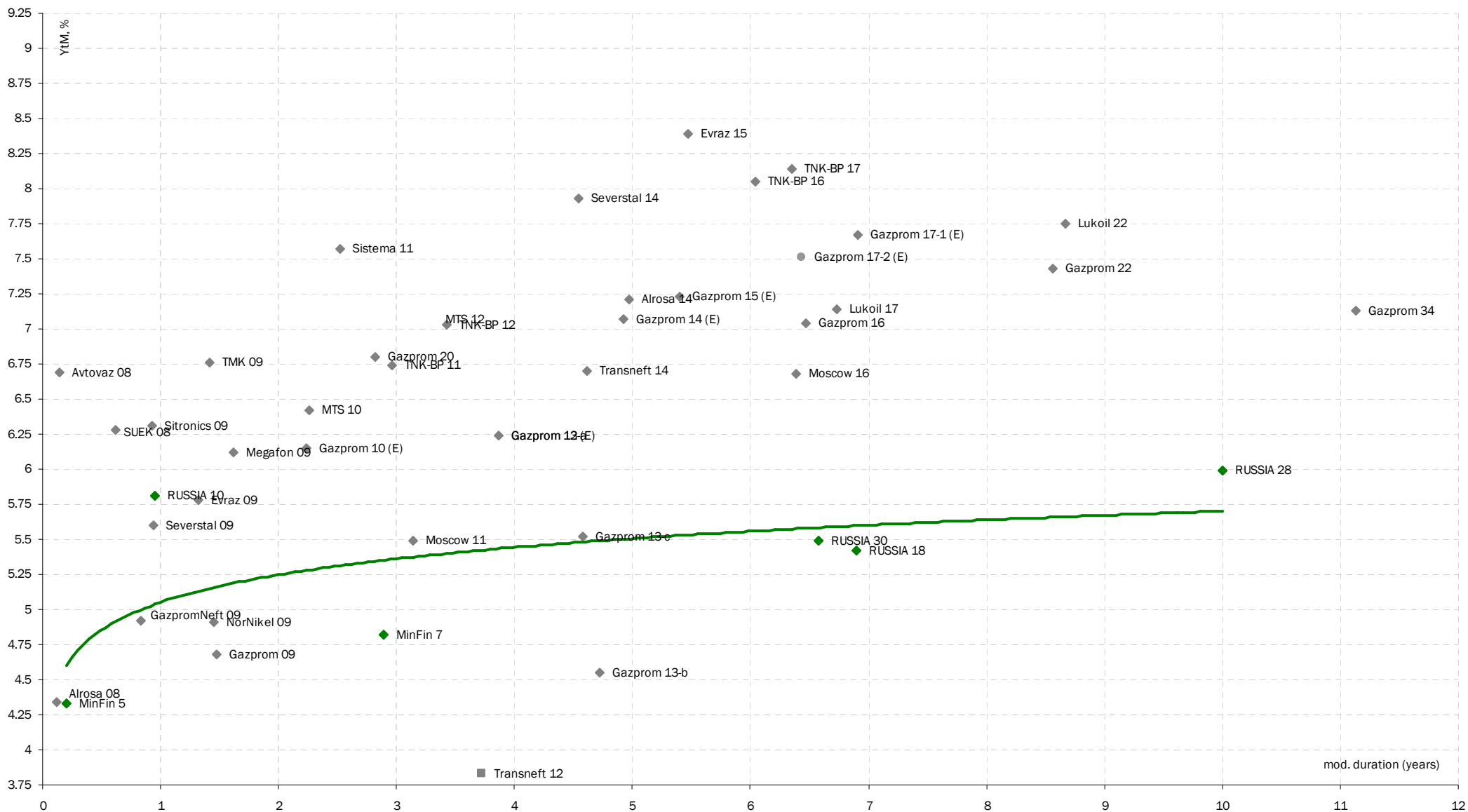
### Уровни доходностей





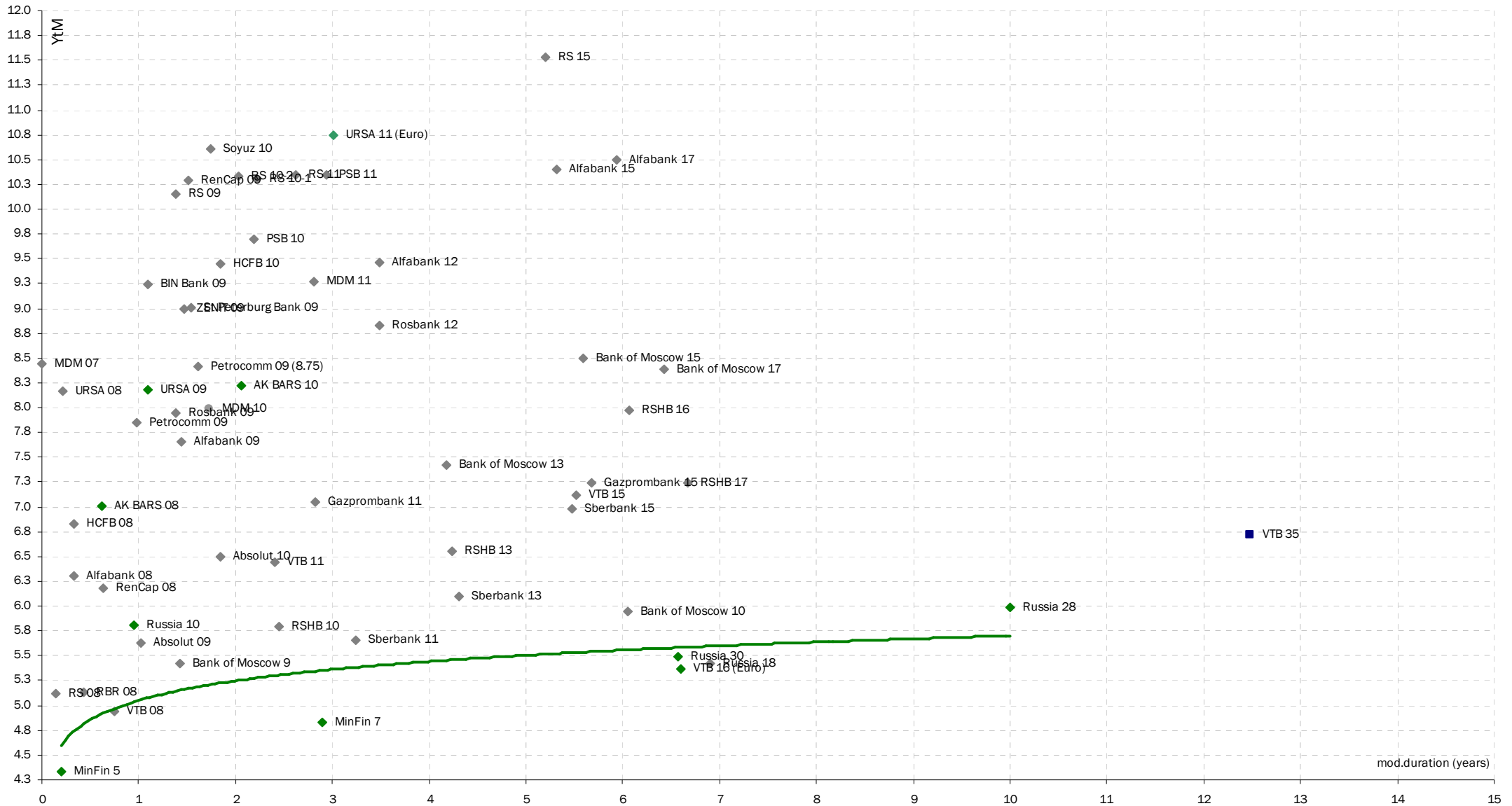
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей





## 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	1.02	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.63	5.80	6.58	7.51	103.24	103.37	-0.039	0.113	0.812	0.94
Absolut Bank 10	175	1.84	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.50	6.63	7.10	7.75	105.00	105.49	0.000	0.198	0.983	0.983
AK BARS Bank 08	175	0.62	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.00	6.89	7.90	9.27	100.60	100.70	-0.022	-0.093	0.547	1.672
AK BARS Bank 10	250	2.06	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.22	8.38	8.61	9.12	100.04	100.29	0.200	0.334	0.817	2.006
Alfabank 08	250	0.33	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.30	6.80	7.60	9.50	100.43	100.51	-0.014	0.138	0.391	1.394
Alfabank 09	400	1.45	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.66	7.83	8.62	10.40	100.31	100.68	0.068	0.259	1.464	4.469
Alfabank 12	500	3.49	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.47	9.64	9.70	10.39	95.58	96.08	0.390	0.636	0.897	3.531
Alfabank 15	225	5.32	09.12.2015/09.12.2010	8.625/10.721	Ba2	B+	B+	10.40	10.57	10.38	10.63	96.73	96.98	0.000	0.485	0.883	1.781
Alfabank 17	300	5.94	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.49	10.49	10.54	10.67	93.17	93.42	0.000	0.468	-0.559	1.153
Bank of Moscow 09	250	1.43	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.42	5.62	5.96	6.48	103.81	104.04	0.062	0.251	0.644	1.223
Bank of Moscow 10	300	6.05	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.94	6.17	6.67	7.22	103.55	103.80	0.216	0.537	1.727	3.032
Bank of Moscow 13	500	4.17	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.43	7.55	7.59	8.00	99.59	99.84	0.420	0.529	0.715	2.494
Bank of Moscow 15	300	5.60	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.49	8.50	8.46	8.75	99.11	99.36	0.000	0.086	-0.134	1.701
Bank of Moscow 17	400	6.43	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.38	8.44	8.41	8.60	94.14	94.39	0.000	0.403	0.291	1.710
Bank Soyuz 10	125	1.74	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.61	10.82	12.22	11.83	97.86	98.11	0.000	0.374	2.910	2.566
BIN Bank 09	100	1.10	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.25	9.22	10.20	10.64	100.26	100.41	-0.035	-0.037	1.116	1.765
Gazprombank 11	300	2.82	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.05	7.15	7.11	7.66	102.63	102.88	0.253	0.253	0.088	1.654
Gazprombank 15	1 000	5.68	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.24	7.31	7.00	7.57	95.76	96.01	0.000	0.456	-1.396	2.053
HCFB 08	275	0.33	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	6.83	7.00	8.44	13.33	100.53	100.53	-0.015	0.019	0.480	3.030
HCFB 10	200	1.84	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.44	9.63	10.73	12.19	100.09	100.09	0.086	0.347	2.453	5.468
IIB 09	100	1.27	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	-3.347	-3.216
IIB 10-1	150	1.84	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	12.19	12.32	12.68	12.48	95.47	95.72	0.084	0.277	1.050	1.097
MDM Bank 10	425	1.73	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	7.99	7.98	8.78	10.22	99.60	99.85	0.080	-0.014	1.410	4.252
MDM Bank 11	200	2.82	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.27	9.26	9.68	10.19	101.36	101.86	0.000	-0.030	1.158	2.638
Nomos bank 09	150	1.09	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.11	9.12	10.06	11.30	99.03	99.30	0.000	0.024	1.171	3.006
Nomos bank 10	200	1.73	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.50	9.41	10.40	11.16	97.74	97.99	0.000	-0.139	1.664	3.409
Nomos bank 16	125	5.29	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.10	12.07	12.11	11.58	91.22	91.47	0.000	-0.141	0.170	-2.648
Petrocommerce 09	225	0.98	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.85	7.94	9.05	9.58	100.14	100.39	0.000	0.087	1.277	2.058
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.61	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.42	8.51	9.70	10.16	100.52	100.76	0.074	0.141	2.114	3.048
Promsvyazbank 10	200	2.19	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	9.70	9.76	11.12	10.98	97.87	98.12	0.000	0.166	3.308	3.254
Promsvyazbank 11	225	2.93	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.35	10.50	10.89	11.44	95.25	95.50	0.273	0.483	1.739	3.672
Promsvyazbank 12	200	3.25	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.16	12.18	12.19	12.26	91.80	92.05	0.370	0.125	0.236	0.727
RBR 08	170	0.44	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.13	5.30	5.51	6.98	100.57	100.64	-1.045	-0.986	-0.964	-0.161
Renaissance 08	100	0.63	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.18	6.37	6.42	6.53	101.14	101.14	-0.558	-0.558	-0.558	-0.558
Renaissance 09	250	1.51	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.29	10.19	11.04	11.31	97.62	97.99	3.548	3.343	4.739	5.462
Rosbank 09	300	1.38	24.09.2009	9.75	Ba3	BB-	BB-	7.94	8.22	8.56	8.71	102.62	102.74	-5.050	-5.050	-5.050	-5.050
Rosbank 12	130	3.49	01.07.2012	9	-	-	-	8.83	9.92	9.57	9.49	104.60	105.04	-1.929	1.818	0.600	0.234

## 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	2.44	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.80	5.93	6.00	6.40	102.68	102.93	2.046	2.149	2.254	3.186
RSHB 13	700	4.23	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.55	6.66	6.46	6.66	102.70	102.95	0.399	0.442	-0.469	0.340
RSHB 16	500	6.07	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.97	8.01	7.91	7.99	98.41	98.66	4.184	4.448	3.901	4.502
RSHB 17	1 250	6.67	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.24	7.32	7.10	7.14	93.73	93.98	0.969	1.015	-0.389	-0.085
Rus Standart 08	300	0.14	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	5.11	5.91	8.03	10.42	100.37	100.39	-1.996	-1.929	-1.598	-0.735
Rus Standart 09	400	1.38	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.15	10.12	10.62	12.48	95.40	95.65	-1.778	-1.770	-0.871	2.527
Rus Standart 10-1	500	2.22	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.30	0.10	10.68	12.18	93.76	94.01	6.801	6.771	7.592	11.318
Rus Standart 10-2	400	2.03	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.33	10.34	10.67	12.67	96.27	96.52	-0.812	-0.850	-0.057	4.563
Rus Standart 11	350	2.63	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.35	10.39	10.78	12.50	95.42	95.67	-1.523	-1.638	-0.449	4.585
Rus Standart 15	200	5.21	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.53	11.58	11.86	12.08	90.63	90.88	5.854	6.087	7.604	8.951
Rus Standart 16	200	5.41	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.01	11.99	12.05	12.37	91.72	91.97	3.878	3.749	4.165	6.071
Sberbank 11	750	3.24	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.65	5.76	5.73	6.26	100.91	101.03	-10.936	-10.943	-11.082	-9.078
Sberbank 13	500	4.30	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.10	6.20	6.10	6.52	101.68	101.93	-10.383	-10.347	-10.852	-8.846
Sberbank 15	1 000	5.48	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.97	6.99	6.97	7.09	100.33	100.58	0.580	0.673	0.592	1.405
St Peterburg Bank 09	125	1.54	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.01	9.16	9.85	10.83	100.75	100.99	0.912	1.146	2.237	3.919
URSA Bank 08	175	0.21	19.05.2008	9.75	-	-	-	8.16	8.57	9.83	10.21	100.28	100.33	0.047	0.113	0.404	0.543
URSA Bank 09	351	1.09	12.05.2009	9	B1e	-	B	8.19	8.42	9.32	11.97	100.88	101.05	-0.133	0.119	1.137	4.548
URSA Bank 11 (\$)	130	2.93	30.12.2011	12	B2	-	-	12.98	12.58	12.66	13.52	97.07	97.32	3.199	2.034	2.272	4.929
URSA Bank 11 (Euro)	300	3.01	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.74	10.75	11.56	12.04	92.77	93.27	8.045	8.106	10.433	12.044
VTB 08	550	0.75	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.95	4.83	5.52	6.51	101.42	101.54	-4.514	-4.624	-4.158	-3.384
VTB 11	450	2.41	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.45	6.62	6.53	6.57	103.32	103.57	-11.068	-10.805	-11.150	-11.138
VTB 15	750	5.52	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.12	7.12	7.14	7.14	101.09	101.34	0.333	0.345	0.487	0.627
VTB 16 (Euro)	500	6.60	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.37	5.38	5.37	5.29	92.90	93.35	10.088	10.176	10.127	9.786
VTB 35	1 000	12.48	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.71	6.74	6.51	6.57	94.23	94.48	7.185	7.048	4.360	5.070
ZENIT Bank 09	200	1.47	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.00	8.93	9.49	9.84	99.61	99.86	-7.221	-7.323	-6.376	-5.639



**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