

СКОРО

Новости вокруг Bear Stearns и заседание ФРС во вторник будут ключевыми событиями на этой неделе. В пятницу резко поменялись ожидания по ставкам и сегодня на утро почти наверняка снижение на 75 б.п. и на 100 б.п. Мы полагаем, что ставка по федеральным фондам будет понижена не более чем на 75 б.п., а в большей степени может быть понижена дисконтная ставка с текущими 3.25%.

Вкратце:

- В марте компания «Стройтрансгаз» планирует разместить выпуск 5-летних облигаций объемом 5 млрд руб. Ориентиром по доходности является, по мнению организаторов, диапазон 11.04–12.09% годовых к годовой оферте.
- В пятницу, 21 марта, «СИБУР Холдинг» начнет размещение по закрытой подписке четырех выпусков облигаций общим объемом 120 млрд руб. Организатором выпусков выступает Газпромбанк. Средства от выпуска облигаций компания планирует, в частности, направить на покупку активов в области нефтехимии в России.

СЕГОДНЯ

Сегодня в центре внимания находятся ожидания по политике ФРС и развитие кризиса на финансовом рынке, а также выходят данные по притоку капитала в США за январь и по промпроизводству за февраль. Сегодня Bear Stearns опубликует свои предварительные результаты за первый квартал.

Внутренний рынок

На текущей неделе на денежном рынке пройдет первая волна налоговых выплат - акцизы и авансовые платежи по ЕСН. Объем денежных изъятий, по нашим оценкам, не будет слишком существенным и, соответственно, не окажет сильного влияния на ставки МБК. Вторичный рынок будет двигаться в боковом тренде.

ВЧЕРА

Внешние рынки

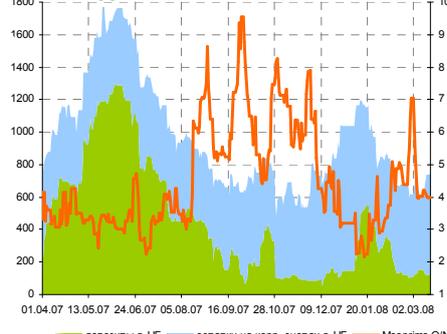
В воскресенье ФРС приняла решение понизить дисконтную ставку (на 25 б.п. до 3.25%), а также позволила ФРБ Нью-Йорка предоставлять финансирование первичным дилерам под дисконтную ставку с обеспечением любые бумаги с инвестиционным рейтингом. Таким образом, ФРС готова оказать помощь любому крупному инвестбанку если кризис ликвидности продолжит разрастаться.

Кризис на финансовых рынках на прошлой неделе перешел к новой форме. Bear Stearns, второй по величине андеррайтер ипотечных облигаций в США (после Lehman Brothers) и

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	4.25	0.0	-10.53
MOSPRIME 3М, %	7.36	-0.8	12.54
MOSIBOR 3М, %	7.17	-3.0	11.34
MIBOR 91-180 дней, %	7.35	0.5	5.15
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	571.70	-46.6	67.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	124.60	1.9	-9.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-15.30	-26.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	494.50	-	13.2
Инфляция YoY, %	12.60	-	-

Динамика ликвидности



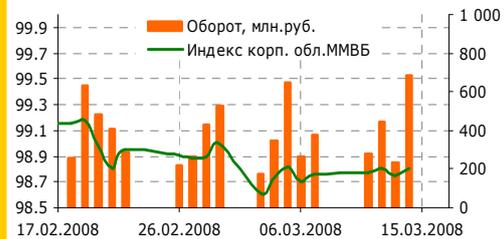
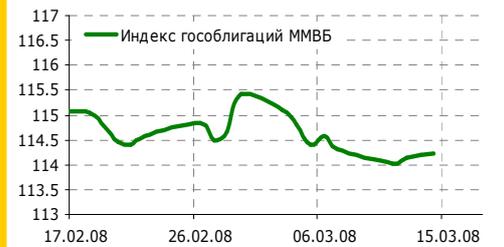
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	1.345	-14.9	-5.1	-
UST 10	3.365	-10.7	1.3	-
UST 30	4.318	-4.7	-10.0	-
Russia 28	5.915	-1.1	-2.0	-
Russia 30	5.337	-0.5	-3.7	-
Brazil 34	6.713	3.4	2.2	-
China 16	4.192	0.1	1.0	-
India 36	8.11	4.9	-0.4	-
Mexico 34	5.989	-2.9	-4.7	-
Venezuela 36	9.983	11.7	12.2	-



Ближайшие размещения

17.03.08	ОБР-09	400 млрд руб.
18.03.08	МКБ, 4	2 млрд руб.
19.03.08	ОФЗ-25062	10 млрд руб.
19.03.08	ОФЗ-46022	15 млрд руб.
21.03.08	Автоваз, БО-1	1 млрд руб.
21.03.08	Автоваз, БО-2	1 млрд руб.
07.04.08	Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд	0.69 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	94.26	0.00	9.13
АИЖК 9	93.09	-0.45	9.18
Газпром А8	97.66	-0.09	7.90
Газпром А9	98.20	0.05	7.76
Московская обл. 7	99.75	-0.25	8.21
Москва 39	105.75	-0.35	6.79
РЖД 07	99.70	0.50	7.77
Россельхозбанк 02	97.10	0.00	9.29
Россельхозбанк 03	96.90	-0.40	9.33
ФСК 02	100.89	0.19	7.98
ФСК 05	99.25	0.10	7.70

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.05	0.00	5.99
ОФЗ 46017	104.02	0.00	6.55
ОФЗ 46018	106.24	0.03	6.91
ОФЗ 46020	97.76	0.09	7.21
ОФЗ 46021	97.42	0.00	6.64

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	98.80	0.05	-0.37	-0.71
ММВБ	1 651.91	0.27	-0.21	-13.45
PTC	2 064.41	0.25	3.78	-9.02
Dow Jones	11 951.09	-1.60	-3.22	-9.68
S&P 500	1 288.14	-2.08	-4.58	-11.47
NASDAQ	2 212.49	-2.26	-4.71	-14.77

один из пяти крупнейших инвестбанков США, получил финансовую поддержку ФРБ Нью-Йорка и JPMorgan после того как пошатнулось доверие к достаточности ликвидности банка. Примечательны несколько моментов. Во-первых, Bear Stearns не смог дождаться 27 марта, когда сам, без участия JPMorgan, мог бы воспользоваться новой схемой получения финансирования от ФРС (TSLF), что подчеркивает остроту проблемы. Во-вторых, ФРС не без оснований боится эффекта домино, спасая один из крупнейших инвестиционных банков, в первый раз за последние 40 лет. Можно предположить, что в ближайшие дни деятельность ведущих инвестбанков будет сконцентрирована на поддержание сверхликвидности для минимизации системных рисков, что не окажет поддержку рублевому рынку. В-третьих, проблемы с ликвидностью Bear Stearns обострились только на следующий день после заявления S&P о том, что уже виден конец списаний активов в связи с ипотекой subprime. Отметим, что на первое место выходит теперь не только качество активов, но и доверие банков друг к другу. Проблемы далеки от завершения, но в лучшем случае в ближайшее время Bear Stearns будет продан JPMorgan, а проблемы с ликвидностью будут локализованы.

Сибирьтелеком: предварительные итоги 2007 года.

На прошлой неделе компания опубликовала ключевые финансовые и производственные результаты за 2007 год. Мы положительно оцениваем представленные результаты.

Выручка компании без учета дочернего бизнеса в 2007 году достигла 26.5 млрд руб., увеличившись на 3.6 млрд руб., или на 16% по сравнению с 2006 годом. Показатель чистой прибыли за год удвоился – 2.8 млрд руб., по сравнению с 1.3 млрд руб. за 2006 год. Долговая нагрузка выросла незначительно, а показатель Долг/ЕБИТДА даже снизился до 1.7х с «прошлого года» 2.3х.

В структуре доходов Компании 43.4% составляют доходы от предоставления услуг местной телефонной связи (11.5 млрд руб.). Существенными статьями в структуре доходов являются доходы от предоставления услуг внутризоновой телефонной связи (5.3 млрд руб.) и услуг присоединения и пропуска трафика (3.7 млрд руб.) 20% и 14% соответственно. Доходы, полученные от услуг предоставления доступа к сети Интернет и передачи данных, составляют 11.2% (3 млрд руб.) от суммарной выручки. Доходы от предоставления услуг сотовой связи в структуре выручки – 4% (1 млрд руб.).

Инвестиционная программа на 2007 год составила около 6.7 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2006 годом на 16.2%. Основная часть капитальных вложений направлена на развитие средств местной телефонной связи, сети передачи данных и объектов инфраструктуры связи. Уровень инвестиций, направленных на внедрение новых услуг в 2007 году, составил 22% от общего объема капитальных вложений

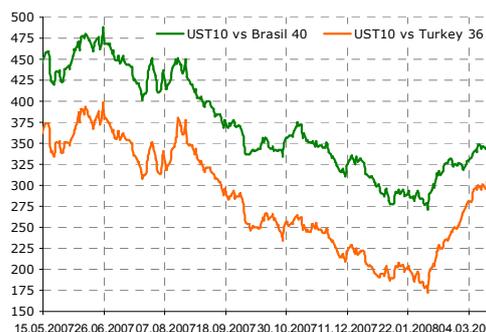
В настоящее время на рынке обращаются 3 рублевых выпуска облигаций компании общим объемом 7 млрд руб. Доходности выпусков колеблются в диапазоне 8.6%–9.5% годовых в зависимости от дюрации. На наш взгляд такие позитивные результаты деятельности компании были ожидаемыми – компании отрасли в целом показывают одинаково положительную динамику развития. Поэтому ожидать немедленного интереса к бумагам компании было бы неверно. С другой стороны, улучшившееся кредитное качество эмитента может стимулировать покупки среди инвесторов в моменты «затишья» на рынке.

ГК ДОМОЦЕНТР: опубликована консолидированная РСБУ-отчетность за 2007 год.

В пятницу, 14 марта, ГК ДОМОЦЕНТР опубликовала консолидированную отчетность по стандартам РСБУ за 2007 год. В настоящее время компания также готовит аудированную консолидированную МСФО-отчетность по Группе, публикация которой ожидается в конце 1-й половины 2008 года.

Компания демонстрирует положительную динамику своих финансовых показателей. Прирост выручки за 2007 год составил 34%, активов – 73%. Большой объем инвестиций в развитие сказался на долговой нагрузке компании – она увеличилась до 1.7 млрд руб., в том числе путем выпуска дебютного облигационного займа летом прошлого года объемом 1 млрд руб. Показатель Долг/ЕБИТДА вырос до 7х. Такой уровень долга является значительным, но, по нашим оценкам, его обслуживание не является проблемой для компании. Кроме того, поддержку кредитному качеству Холдинга оказывает тот факт, что 94% или почти 70 660 кв.м. имеющихся торговых площадей находится в собственности у ГК ДОМОЦЕНТР.

Ключевые спреды



Финансовые результаты Сибирьтелеком, млн руб.

	прирост	2007	2006
Выручка	16%	26 533	22 942
OIBDA	36%	8 612	6 337
ЕБИТДА	41%	8 399	5 975
Чистая прибыль	123%	2 793	1 254
Активы	8%	35 504	32 807
СК	-24%	9 246	12 101
Длинный долг	-16%	8 468	10 027
Короткий долг	80%	6 896	3 835
Чистый долг	8%	14 556	13 464
OIBDA margin		32%	28%
ЕБИТДА margin		32%	26%
Долг/ЕБИТДА		1.7	2.3

Источник: данные компании, оценки АК БАРС Финанс

Показатели деятельности ГК ДОМОЦЕНТР, млн руб.

	Прирост	2007	2006	2005	2004
Выручка от реализации	34.3%	3 726	2 775	2 074	1 613
ЕБИТДА	5.6%	248.2	234.9	181	85
Чистая прибыль	-34.7%	108	166	142	41
Активы	72.5%	2 798	1 622	1 004	749
Собственный капитал	13.6%	754	664	499	356
Кредиты и займы	168.2%	1750	652	273	145
Рентабельность собственного капитала		15.3%	28.5%	33.3%	13.8%
Рентабельность по чистой прибыли		2.9%	6.0%	6.9%	2.6%
ЕБИТДА margin		6.7%	8.5%	8.7%	5.3%
Коэффициент текущей ликвидности		1.88	1.34	1.28	1.30
Доля процентов в выручке		0.02	0.02	0.01	0.01
Процентный долг к ЕБИТДА		7.05	2.78	1.51	1.70
Процентный долг к собственному капиталу		2.32	0.98	0.55	0.41

Источник: данные компании, оценки АК БАРС Финанс

В связи со сложной конъюнктурой на рынках заемного капитала компания пересмотрела свою инвестиционную программу на 2008 год в сторону ее сокращения – ее объем составит около 400 млн руб. В текущем году Холдинг запланировал открытие 3-х новых магазинов и завершение оформления документов на 6 земельных участков и разрешения на строительство торговых площадей.

С начала года компанией уже введен в строй 1 гипермаркет общей торговой площадью 17 000 кв.м. в г. Новосибирске, и DIY-супермаркет 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 1.5-годовой офертой. Организатором размещения выступили АК БАРС Банк и АК БАРС Финанс. В настоящее время выпуск обращается с доходностью около 15% годовых.

Внутренний рынок

На прошедшей неделе динамика котировок долговых бумаг на рынке облигаций была разнонаправленной. В корпоративном секторе продолжилась консолидация на достигнутых прежде ценовых уровнях. Объемы торгов на рынке ОФЗ подросли. За неделю значение ценового индекса корпоративных облигаций на ММВБ существенно не изменилось и составило 98.8 пунктов, в то время как индекс госбумаг снизился на 0.1% – до 114.23 пунктов. Уровень ликвидности по сравнению в пятницу понизился на 26.7 млрд руб. и составил 548.2 млрд руб. ставки на рынке МБК колебались в диапазоне 4–4.5% годовых.

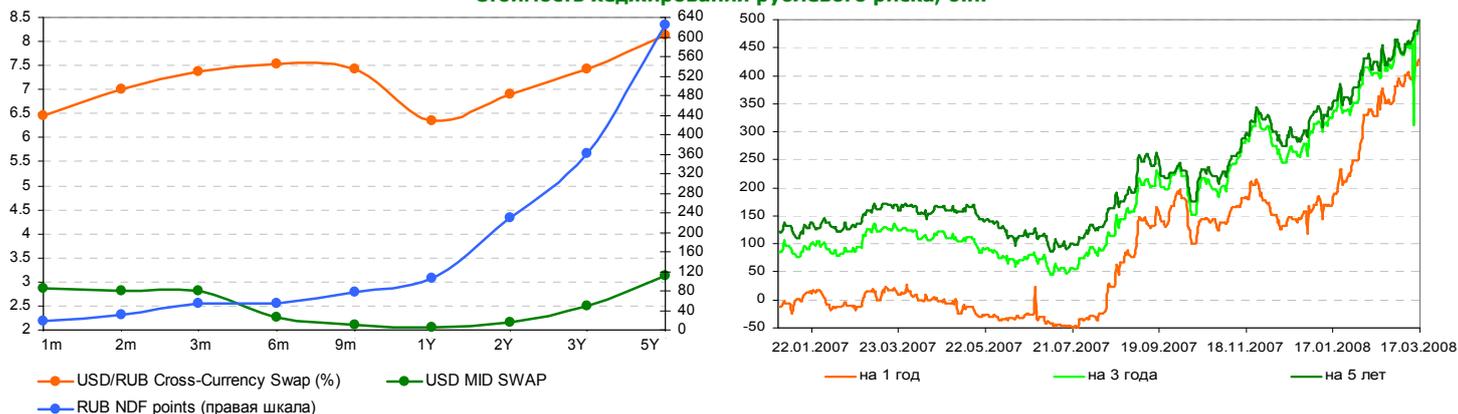
На первичном рынке на прошлой неделе прошли аукционы по размещению дебютных выпусков «ПЧРБ-Финанс» на 1.25 млрд руб. (ставка купона 13.1% годовых), «Газ-сервис» объемом 30 млрд руб. (доходность к погашению 12.5% годовых), АФК «Система» на 6 млрд руб. (купон – 9.45% годовых), ДГК объемом 5 млрд руб (купон – 10.5% годовых).

Вкратце:

- Fitch поместило на пересмотр рейтинги «Миракс Групп» с «негативным» прогнозом. Данное рейтинговое действие связано с изменениями в структуре «Миракс Групп». В частности, «Миракс Групп», которая ранее была основной холдинговой компанией, теперь становится операционной дочерней компанией. При этом создается новая зарубежная холдинговая компания Mirax Group Holding B.V.

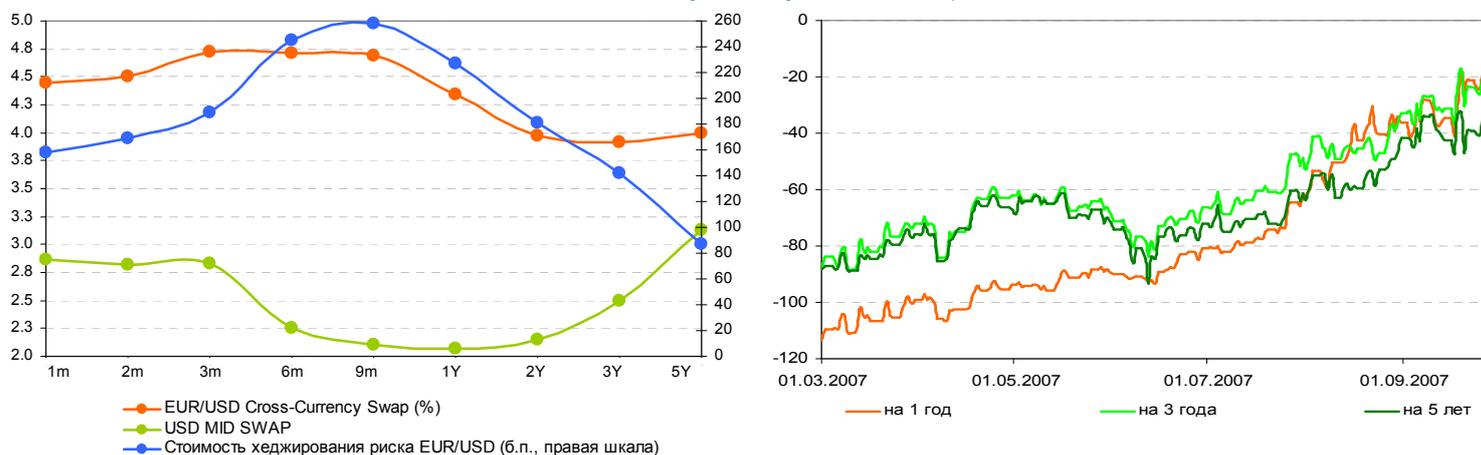
Елена Василева, evasileva@akbars.ru; Георгий Засеев, gzaseev@akbars.ru

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



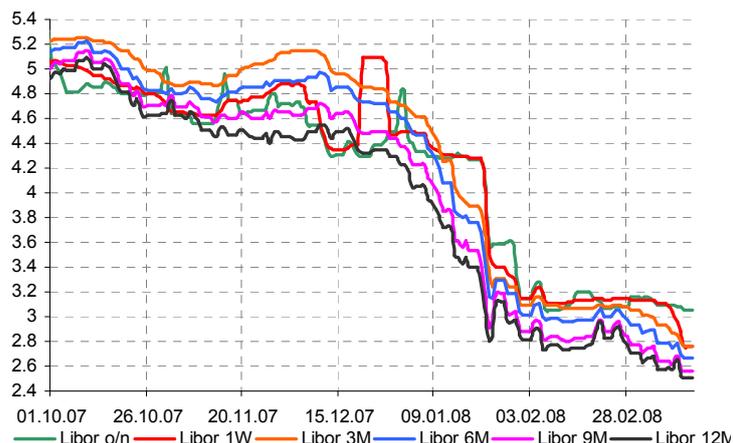
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.46	7.00	7.36	7.53	7.44	6.35	6.90	7.43	8.12
USD MID SWAP	2.86	2.82	2.83	2.26	2.11	2.06	2.15	2.50	3.13
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	359.83	418.32	453.48	526.95	532.59	429.35	475.35	493.40	498.65
RUB NDF Points	19	32	54	54	79	107	231	362	624

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.44	4.51	4.72	4.71	4.69	4.34	3.97	3.91	4.00
USD MID SWAP	2.86	2.82	2.83	2.26	2.11	2.07	2.15	2.50	3.13
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	158.20	169.11	189.44	245.39	258.18	227.20	181.45	141.60	86.75

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.05	-1.4	-4.6	-30.6	-38.2	-42.4
Libor 1 week	2.76	-10.4	-12.0	-37.1	-44.5	-48.0
Libor 3M	2.76	-4.7	-10.0	-43.9	-47.2	-48.3
Libor 6M	2.67	-4.0	-10.0	-44.6	-47.7	-49.8
Libor 9M	2.56	-3.1	-9.2	-44.6	-48.4	-51.3
Libor 12M	2.51	-2.9	-8.4	-43.8	-48.5	-51.7

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
11.03.2008	Костромская Обл-31004	0.8	Погашение	24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта
11.03.2008	Миг-Финанс-2	3	Оферта	24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение
11.03.2008	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение
13.03.2008	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Оферта	24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение
13.03.2008	ВТО Эрконтпродукт-1	1.2	Оферта	25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение
13.03.2008	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта
13.03.2008	Макси-Групп-1	3	Оферта	30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение
13.03.2008	Татэнерго-1	1.5	Погашение	02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
15.03.2008	ПАВА-1	0.35	Оферта	08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение
18.03.2008	КЕДР-2	1	Оферта	09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта
19.03.2008	Восточный-1	1.5	Оферта	09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта
20.03.2008	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Банк ВТБ-4	5	Оферта	13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта
20.03.2008	Группа ЛСР-1	1	Погашение	13.05.2008	Сибкакадемстрой-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Оферта	14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта
21.03.2008	Сатурн НПО-2	2	Оферта	14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта
23.03.2008	Сатурн НПО-1	1.5	Погашение	14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
24.03.2008	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение
25.03.2008	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта
25.03.2008	Салаватстекло-1	0.75	Погашение	15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта
26.03.2008	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Оферта	15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта
26.03.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение
27.03.2008	Арсенал-Финанс-1	0.2	Погашение	19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение
28.03.2008	Инком-Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение
28.03.2008	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта
01.04.2008	Агрика ПП-1	1	Оферта	20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта
01.04.2008	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение
01.04.2008	Ренинс Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта
01.04.2008	Стин-Финанс-1	0.3	Погашение	20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта
01.04.2008	Сувар-Казань-1	0.9	Оферта	21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта
02.04.2008	АльфаФинанс-2	0.17	Оферта	21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта
02.04.2008	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта	22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта
02.04.2008	Хайленд Голд Финанс-1	0.75	Погашение	22.05.2008	КААД-2	3	Погашение
04.04.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение
04.04.2008	Банк Зенит-4	3	Оферта	22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта
08.04.2008	РТК-Лизинг-4	0.56	Погашение	23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение
09.04.2008	Союз АКБ-2	2	Оферта	23.05.2008	Мастер-Банк-2	1	Погашение
13.04.2008	Электроника-1	0.5	Погашение	27.05.2008	Гидромашсервис-1	1	Оферта
15.04.2008	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Оферта	27.05.2008	МГТС-5	1.5	Оферта
15.04.2008	МегаФон-3	3	Погашение	27.05.2008	ХМАО-25005	1.64	Оферта
16.04.2008	РКС-1	1.5	Оферта	27.05.2008	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
17.04.2008	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта	28.05.2008	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта
17.04.2008	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта	29.05.2008	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Оферта
17.04.2008	Заводы Гросс-1	1	Оферта	29.05.2008	Техносила-Инвест-1	2	Оферта
17.04.2008	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.05.2008	ТКБ-1	0.8	Оферта
17.04.2008	Уралсвязьинформ-109	2	Погашение	30.05.2008	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта
17.04.2008	Уфаойл-ОПТАН-1	1.5	Оферта	03.06.2008	Белгранкорм-1	0.7	Оферта
18.04.2008	ГТ-ТЭЦ Энерго-3	1.5	Погашение	03.06.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0.3	Оферта
18.04.2008	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта	03.06.2008	ЛСР-Инвест-1	2	Оферта
20.04.2008	Импэксбанк-2	1	Погашение	03.06.2008	Солидарность-1	1	Оферта
22.04.2008	ЛОКО-Банк-1	0.5	Погашение	03.06.2008	Уфа-25004	0.5	Погашение
22.04.2008	Новые Черемушки-2	0.3	Погашение	04.06.2008	ВКМ-Финанс-1	1	Погашение
22.04.2008	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта	04.06.2008	Кондитер-Курск-1	0.75	Оферта
22.04.2008	Солидарность-2	0.95	Оферта	04.06.2008	РСХБ-1	3	Погашение
23.04.2008	АрнестФинанс-1	0.6	Оферта	04.06.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта
23.04.2008	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта	05.06.2008	Адамант-Финанс-1	0.5	Погашение
23.04.2008	МГТС-4	1.5	Оферта	05.06.2008	Махеев Финанс-1	0.6	Оферта
23.04.2008	Самохвал-1	1.5	Оферта	05.06.2008	Москва-25029	0.57	Оферта
23.04.2008	Синергия-1	1	Оферта	05.06.2008	ОМК-1	3	Оферта
23.04.2008	Юлк Финанс-1	1	Оферта	05.06.2008	Спурт-2	1	Оферта
24.04.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта	09.06.2008	КамскаяДолина-Финанс-3	0.5	Оферта
24.04.2008	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта	10.06.2008	Нутринвестхолдинг-1	1.2	Оферта
24.04.2008	Банк ВТБ-5	15	Оферта	11.06.2008	Дорогобуж-1	0.9	Погашение
24.04.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	12.06.2008	Еврокоммерц-2	3	Оферта
24.04.2008	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта	12.06.2008	Карелия Респ-34008	0.35	Погашение

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
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-62.409	-57.856	-58.2
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.6	3.6	3.7
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2.1	2.2	2.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Безработица, %	5	4.9	4.8
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	-5.1
Цены на импорт, % год к году	10.6	13.8	13.6
Розничные продажи, % год к году	-0.7	0.4	-0.6
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)	48.4	50.7	48.3
Индекс ISM (непромышленный сектор)	54.4	41.9	50.8
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Потребительское доверие, б.п.	90.6	87.3	75
	22 фев 08	29 фев 08	7 мар 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	374	353	353
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-19.2	3	-1.9
ЕС	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.4	2.6	2.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, € млрд	5.499	3.015	-4.249
Безработица	7.2	7.1	7.1
Индекс цен производителей, год к году	4.2	4.3	4.9
Розничные продажи	-0.8	-1.8	-0.1
Индекс промышленных заказов, % год к году	10.8	11.4	1.9
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.1	3.1	3.2
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.9	1.7
Индикатор делового климата	0.89	0.77	0.72
Индекс доверия потребителей	-9	-12	-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	3.1	2.9	2.9
Цены производителей, % год к году	2.5	2.5	3.3
Цены на импорт, % год к году	3.5	3.7	5.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
розничные продажи, % год к году	-3	-7	0.6
Франция	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.3	2.2	2.1
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.736	-3.954	-3.391
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	2.5	0.3	2.4
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	2.8	3.2	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
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.352	-4.094	-4.102
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.3	0.9	0.5
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.1	0.2	0.6
	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	-1.5	1.2	3.5
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	932.7	1013.4	85.8
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	1.3
Промышленное производство, % год к году	2.9	0.8	2.2
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Валютные резервы, \$ млрд	973.365	996.044	1007.981
Индекс оптовых цен, % год к году	2.6	3	3.4
Потребительское доверие	38.3	37.9	36.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.180	0.0	-54.1	-54.1	-187.8
T-Bill 3M	1.162	-1.0	-19.5	-19.5	-216.4
T-Bill 6M	1.316	0.0	-14.4	-14.4	-
UST-2	1.342	-11.7	-17.8	-50.8	-193.6
UST-3	1.506	-14.8	-18.8	-68.8	-172.8
UST-5	2.254	-14.6	-12.4	-	-
UST-10	3.13	-8.2	-15.3	-52.0	-94.7
UST-30	4.293	-4.8	-15.6	-27.9	-28.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.026	-0.3	-10.2	1.8	15.2
EURONIA	4.0092	0.1	-9.3	1.6	19.06
EURIBOR 1M	4.309	0.6	1.3	12.9	-32.5
EURIBOR 3M	4.617	1.1	5.9	26.2	-25.9
EURIBOR 6M	4.610	1.6	5.6	26.0	-22.7
EURIBOR 9M	4.606	2.0	6.0	25.7	-22.2
EURIBOR 12M	4.607	2.4	6.2	26.0	-22.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.246	-6.4	6.1	12.9	-78.6
Bunds 5Y	3.32	-3.4	7.4	-10.4	-79.3
Bunds 10Y	3.732	-2.8	0.1	-22.3	-55.3
Bunds 30Y	4.439	-1.3	-0.4	-4.3	-14.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.326	-5.9	7.0	-5.2	-80.2
France 3Yr	3.258	-8.4	2.1	-0.1	-81.9
France 5Yr	3.504	-2.6	8.8	2.5	-68.3
France 10Yr	3.934	-2.6	-2.3	-14.5	-46.2
France 30Yr	4.586	-1.8	-1.5	0.2	-5.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.019	0.0	20.2	-26.8	-69.3
UK Gilts 3Yr	3.801	-6.9	12.3	-37	-81.4
UK Gilts 5Yr	3.932	-5.5	9.3	-32.2	-75.6
UK Gilts 10Yr	4.26	-4.0	3.8	-30.9	-49.0
UK Gilts 30Yr	4.362	-2.6	4.3	-16.4	-12.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.567	0.3	4.3	-1.7	-14.8
Japan 3Yr	0.504	-7.0	-2.5	-12.5	-25.8
Japan 5Yr	0.715	-0.4	0.4	-19.5	-30.5
Japan 10Yr	1.200	-1.9	-6.4	-22.0	-31.0
Japan 30Yr	2.505	11.6	13.0	14.3	10.6

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

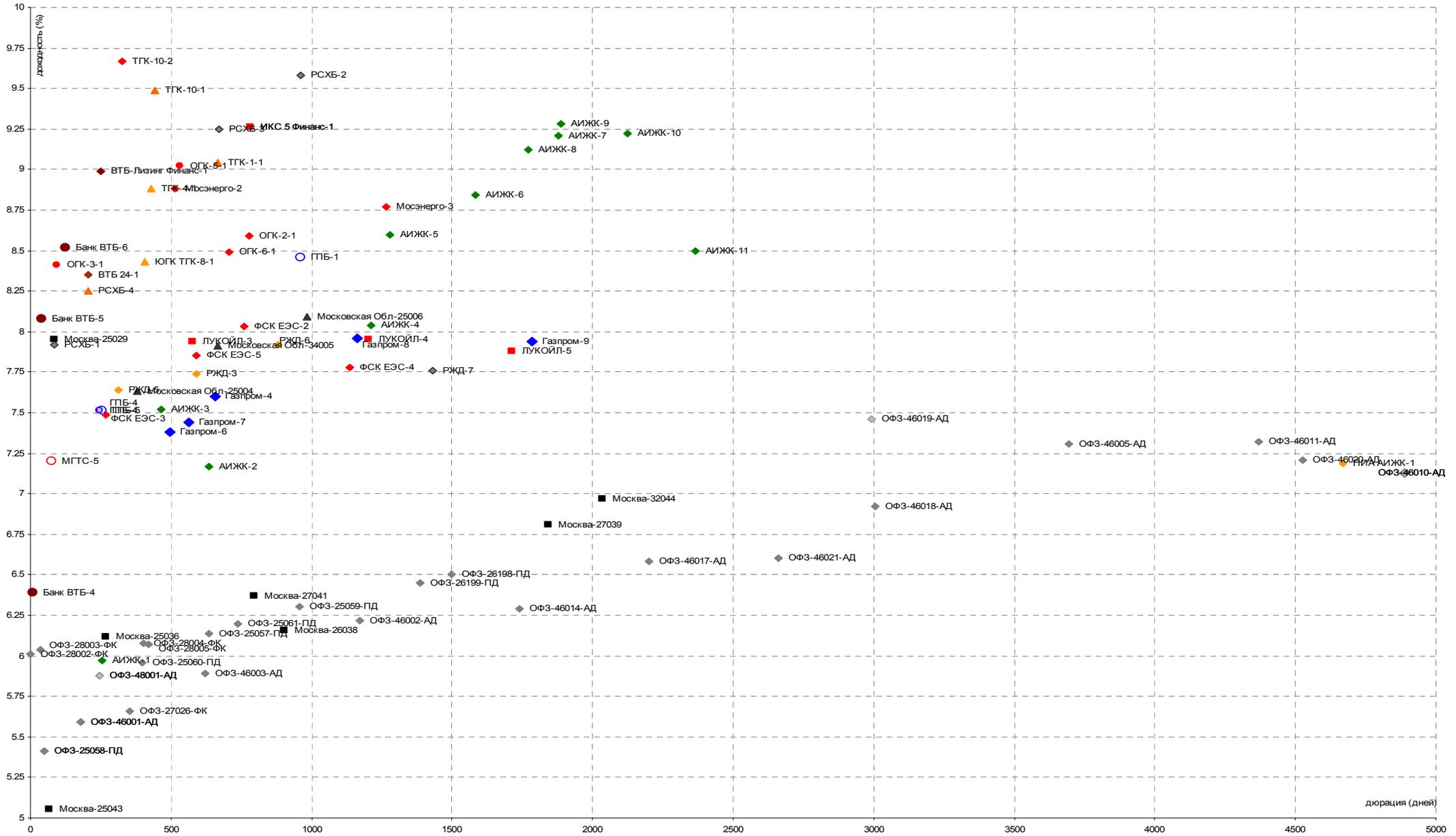
(начало на стр. 5)

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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	22.66	19.47	8.56
Индекс розничных цен, % год к году	6.5	7.1	8.7
Оптовые цены, год к году	7.4	7.6	8.4
Розничные цены, год к году	18.8	20.2	20.2
Промышленное пр-во, год к году	17.9	17.3	17.4
Индекс цен производителей, год к году	5.4	6.1	6.6
Россия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.9	7.8	7.6
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	13.453	13.73	18.264
	22.02.2008	29.02.2008	07.03.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	483.9	490.7	494.5
	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	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.6	8.7	9.1
	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	8.2	8.4
Оптовые цены, год к году	14.4	15	15.1
Индекс строительной отрасли, % год к году	8.8	10.4	13.5
Бразилия	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.4	5.6	6.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Чистый долг в % от ВВП	42.6	42.83	42.1
Торговый баланс, \$ млрд	3.636	0.944	0.882
Иностранные инвестиции, \$ млрд	2.53	0.886	4.814
Безработица, %	8.2	7.4	8
Индекс розничных цен, % год к году	0.82	0.52	0.19
	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	-2.2567
Безработица, %	3.46	3.4	4.06
Потребительские цены, % год к году	3.76	3.7	3.72
Потребительское доверие	105.6	103.5	101
	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
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-5.3	-6.4	-5.7
	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	8.39	8.17	9.1
Цены производителей, % год к году	5.94	6.44	8.15
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
Индекс розничных цен, % год к году	18.8	18.7	18.8
Индекс цен производителей, год к году	4.1	-0.1	0.9
Украина	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8	7.9	6.4
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	32.48	31.81	32.51
Потребительские цены, % год к году	16.6	19.4	21.9
Цены производителей, % год к году	20	23.3	25.6
Промышленное производство, % год к году	5.5	5.7	11.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.662	-97.3	-110.7	-8.5	-172.4
China 9	2.650	-6.7	-10.1	-29.8	-155.8
China 11	3.076	-3.8	-7.2	-14.1	-129.8
China 13	4.018	-0.8	1.9	3.1	-58.2
China 27	5.527	-26.3	-27.1	-29.8	-61.4
Russia 10	5.745	-0.4	-1.2	-9.6	-63.6
Russia 18	5.311	-0.5	-3.9	-6.0	-25.5
Russia 28	5.915	-1.1	-2.0	3.4	7.3
Russia 30	5.337	-0.5	-3.7	-14.7	-21.7
Brazil 10	3.783	0.1	-1.6	-18.5	-119.5
Brazil 15	5.552	1.2	1.9	-1.5	-12.0
Brazil 20	6.149	0.9	-0.8	-3.7	14.6
Brazil 28	11.102	4.3	-10.0	17.8	38.7
Brazil 34	6.713	3.4	2.2	-2.0	48.2
Brazil 40	8.107	0.8	-1.4	-5.1	-0.2
Mexico 13	4.286	3.8	1.4	-26.9	-75.2
Mexico 16	4.974	-6.7	-12	-18.5	-41.8
Mexico 19	5.327	-0.2	-0.5	-17.6	-27.0
Mexico 26	5.609	1.3	-2.4	-16.7	-21.0
Mexico 34	5.989	-2.9	-4.7	-19.7	2.3
Turkey 13	5.677	0.9	1.8	22.8	-6.8
Turkey 18	6.788	-3.0	-3.8	34.7	41.4
Turkey 20	7.055	-1.4	0	39.1	50.5
Turkey 25	7.306	-1.8	-4.2	32.5	51.4
Turkey 34	7.602	0.8	-0.2	35.7	55.7
Turkey 36	7.642	-0.9	0.3	39.3	63.6
Ukraine 9	5.039	13.6	17.6	28.4	-128.5
Ukraine 11	5.763	-4.5	13.9	28.8	-48.5
Ukraine 12	6.117	-8.8	5.9	19.8	-36.1
Ukraine 13	6.298	-5.1	5.1	28.4	-13.3
Ukraine 16	6.913	-9.6	3.1	24.5	9.5

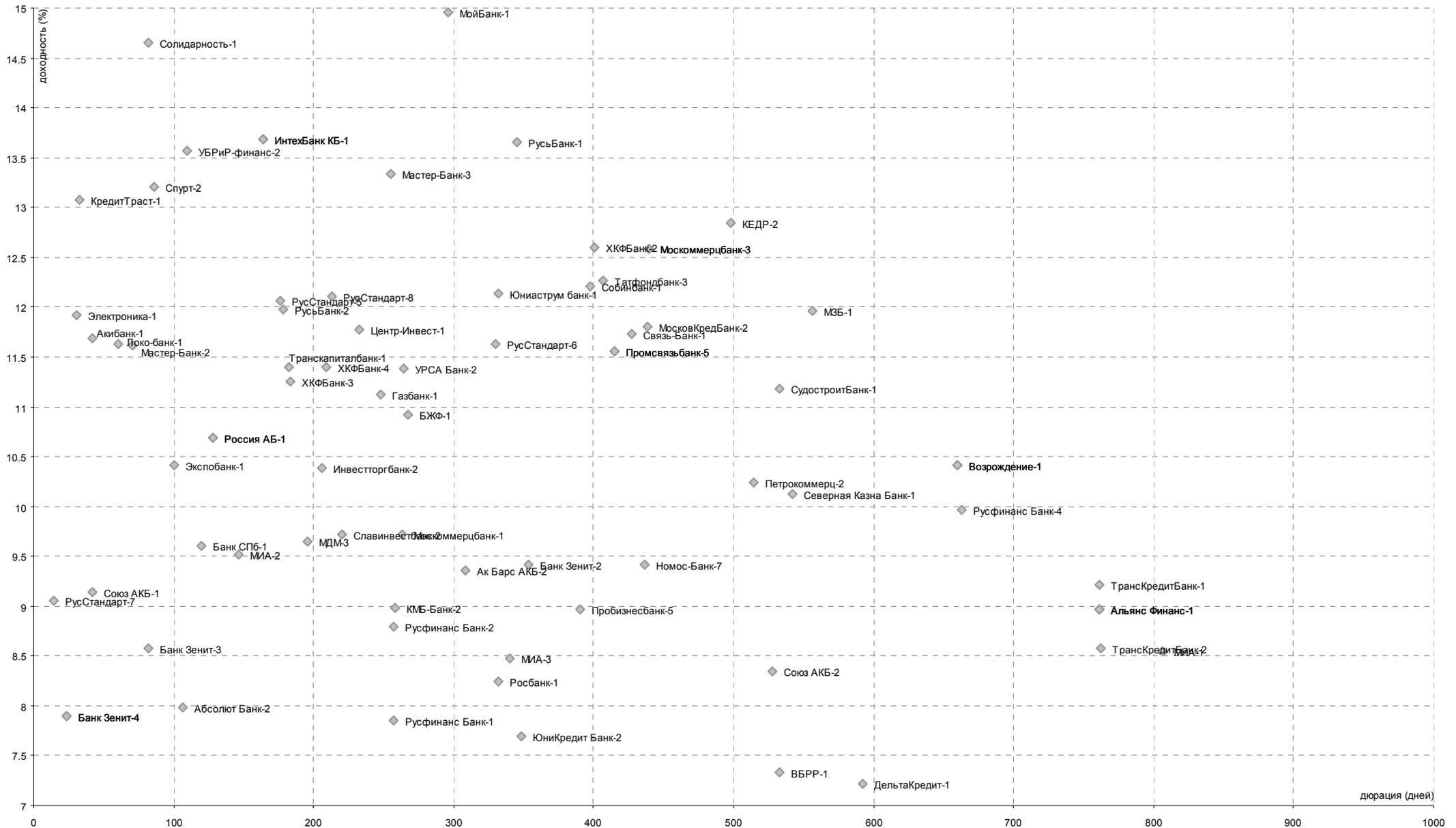
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



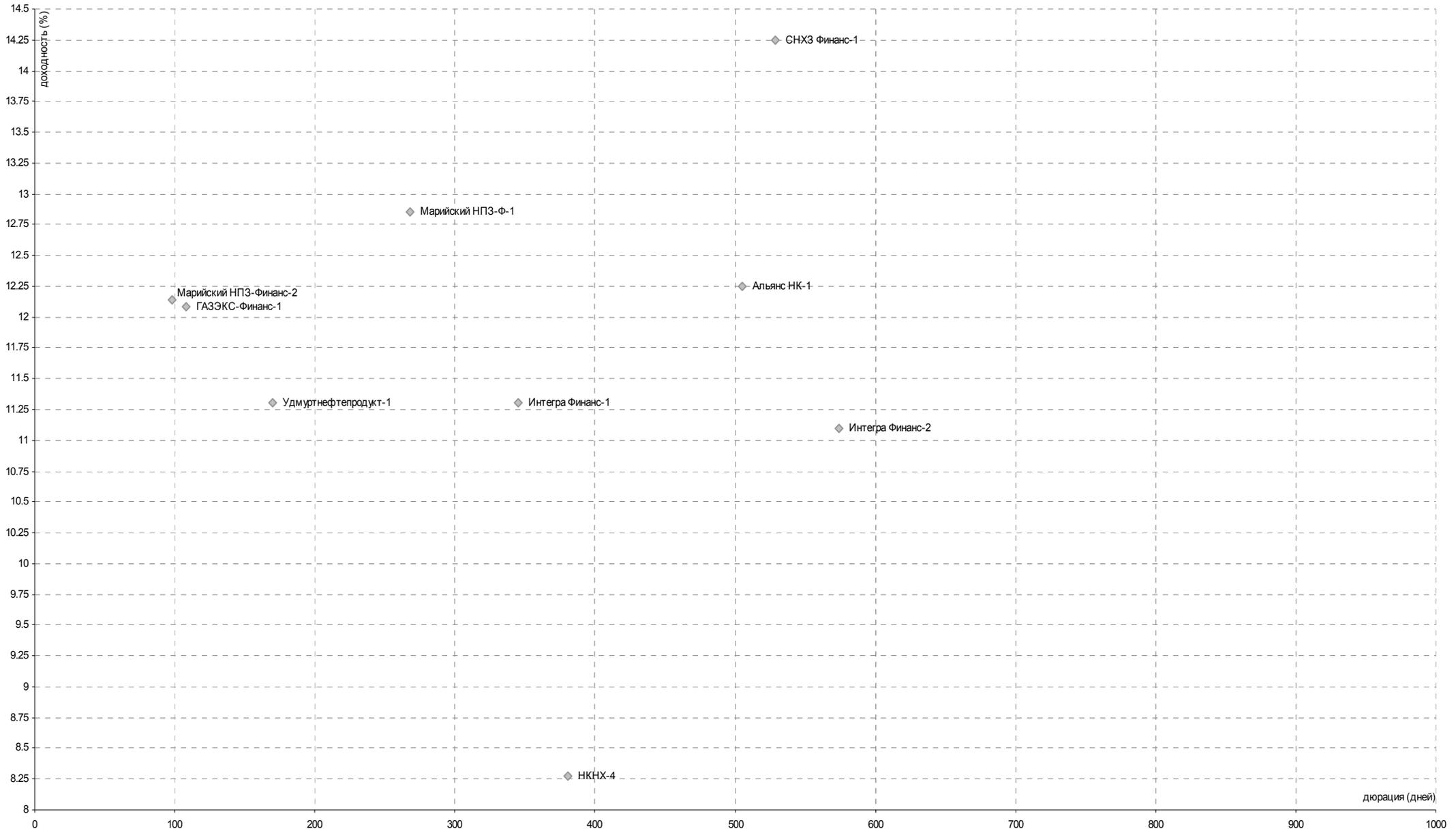
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



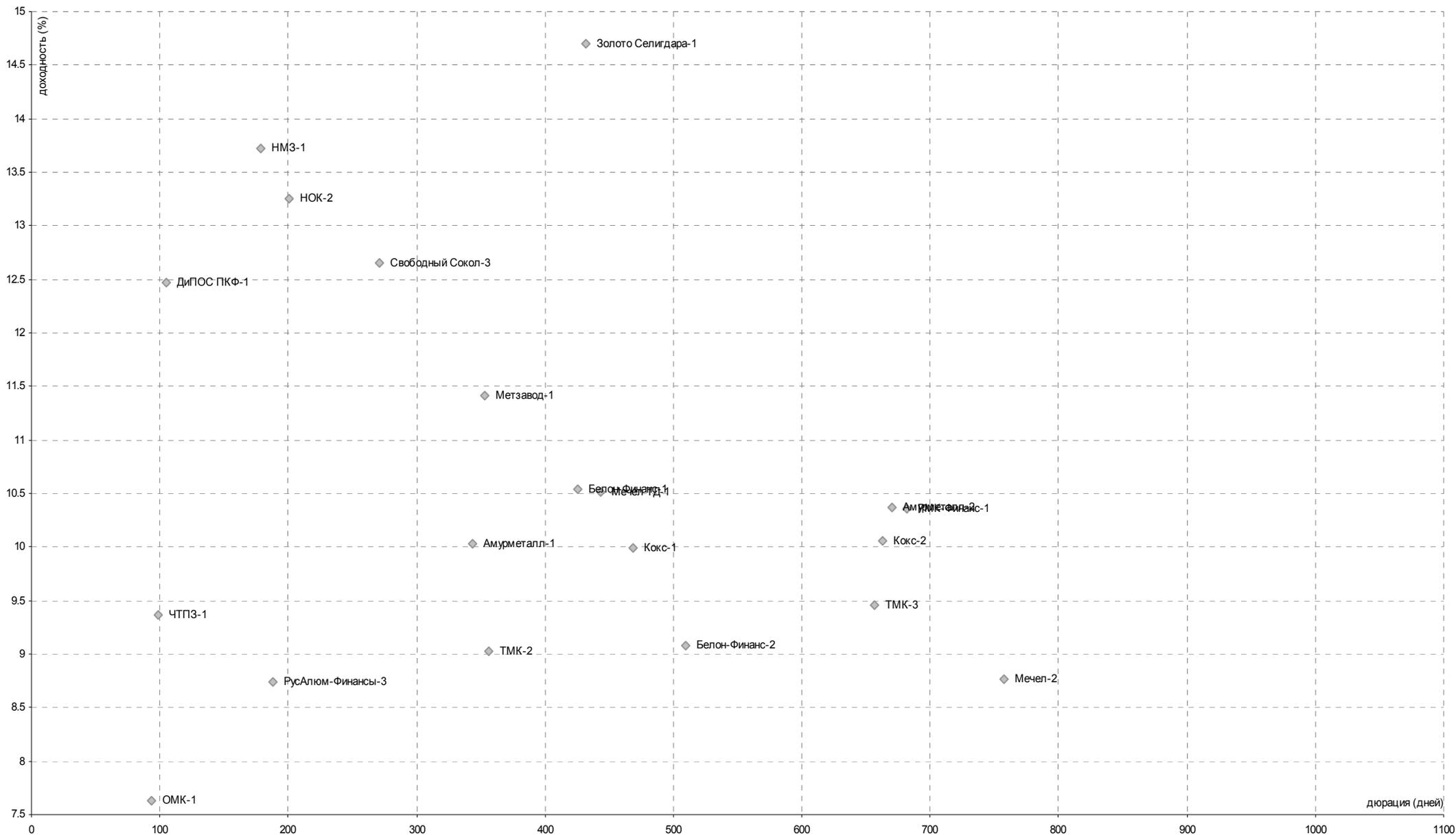
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



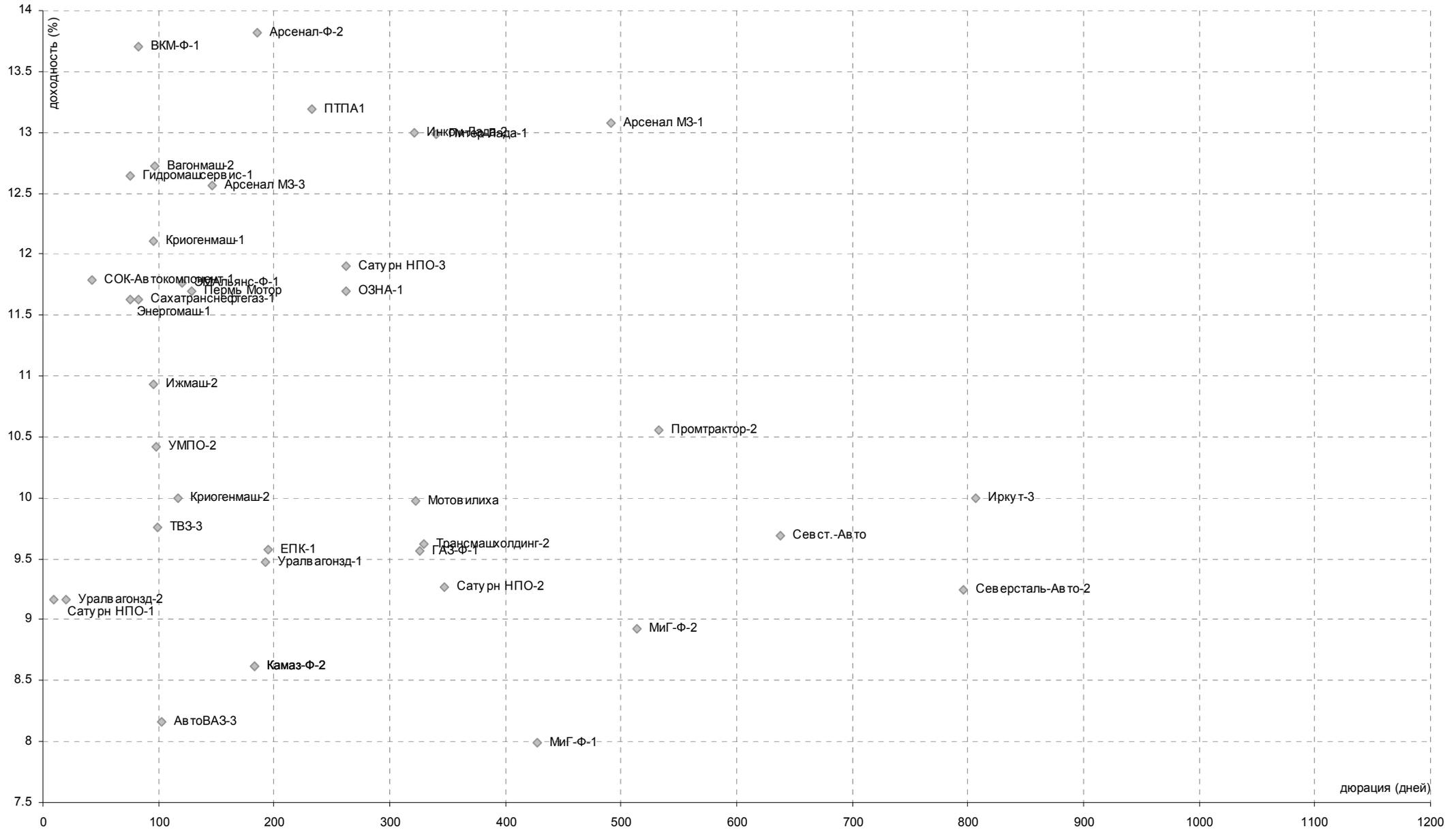
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



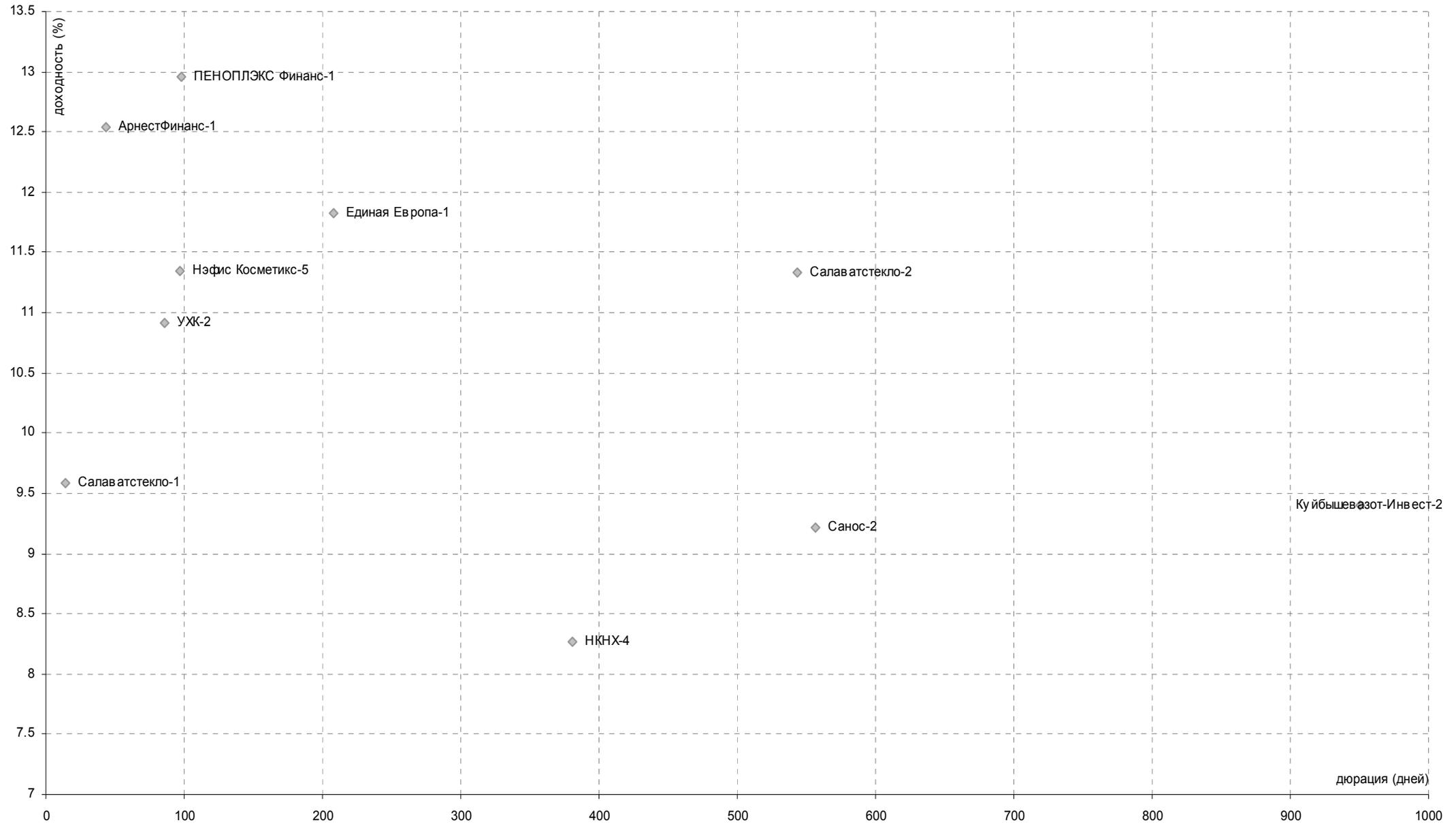
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



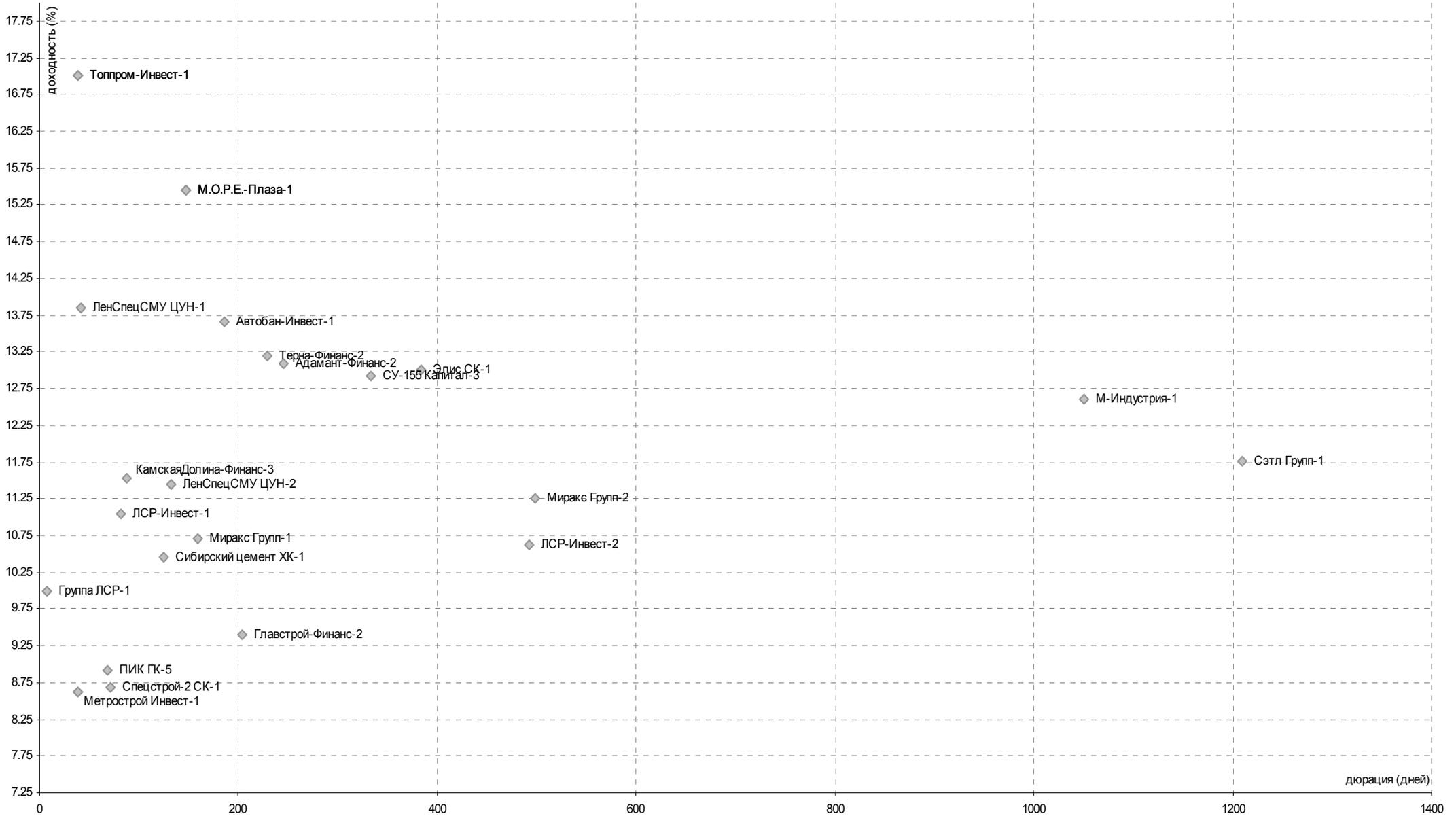
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



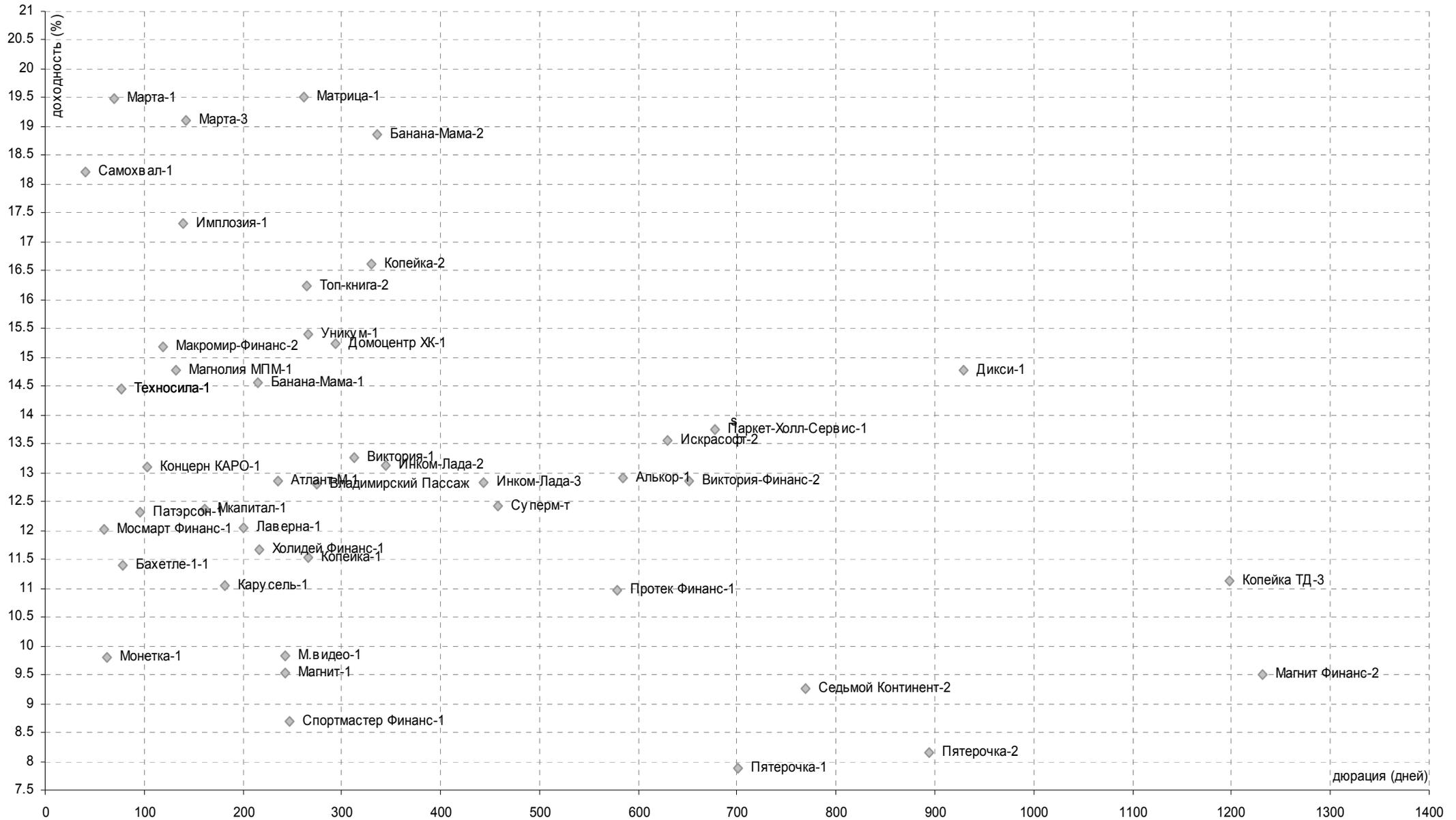
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



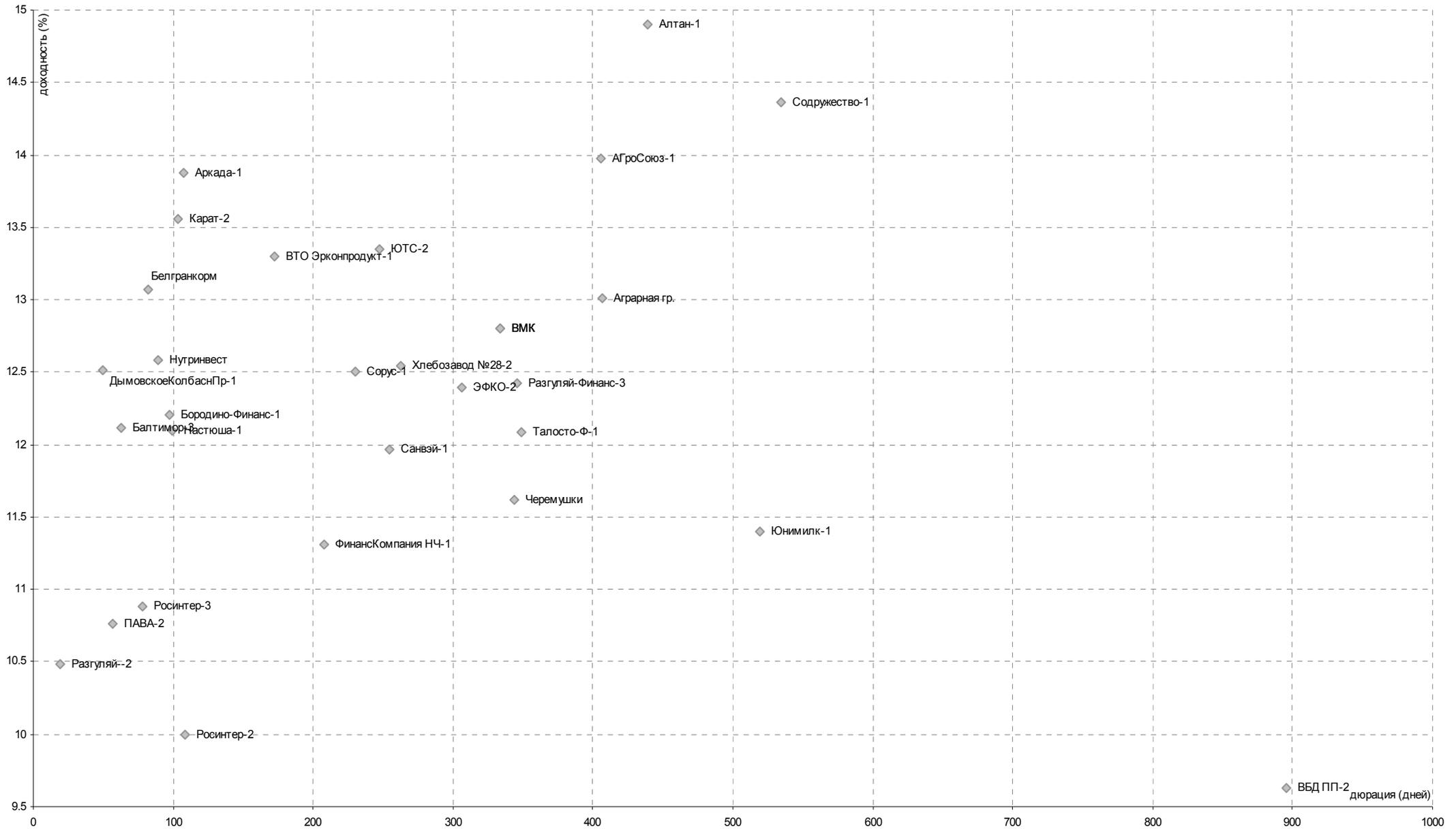
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



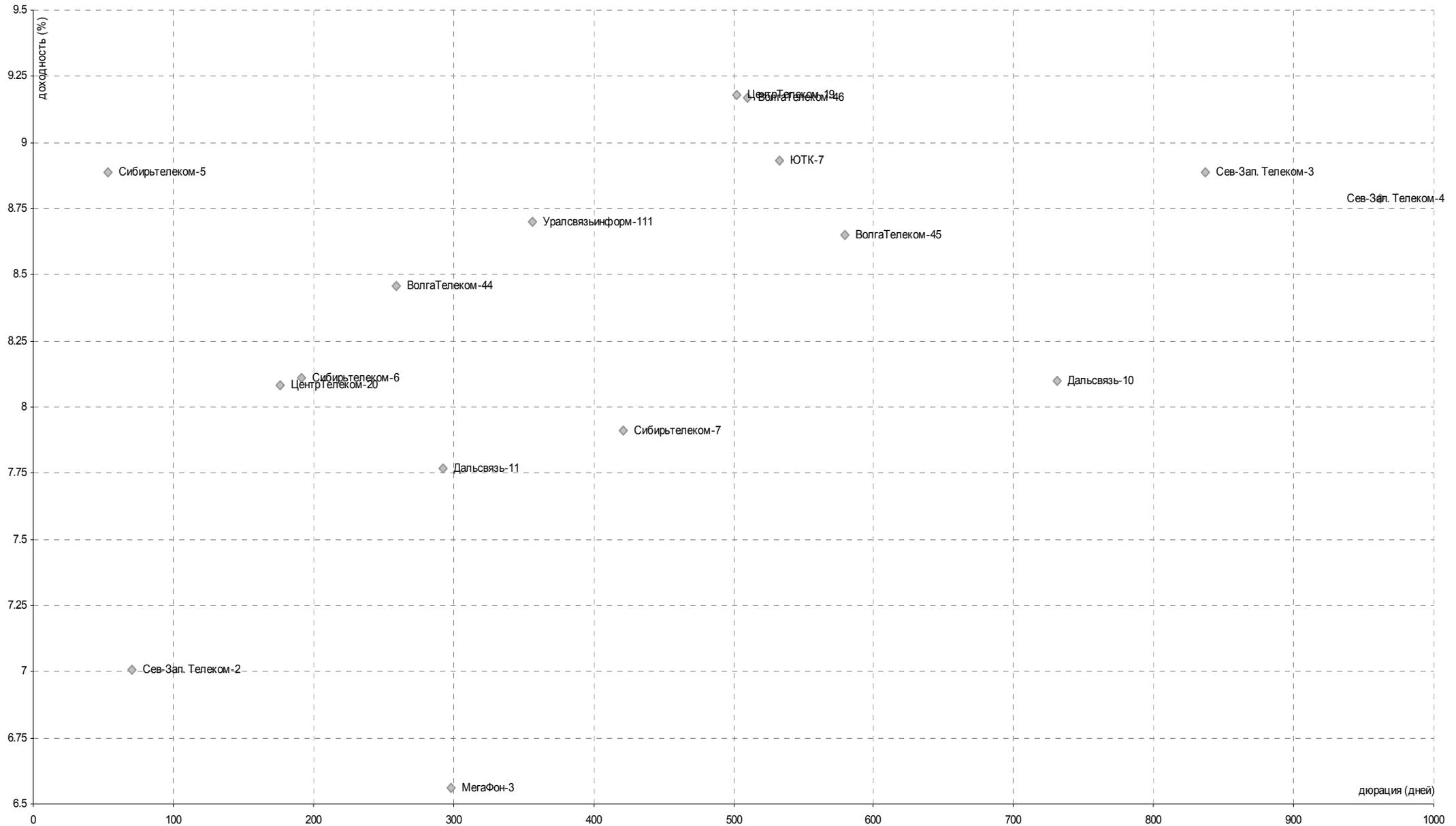
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



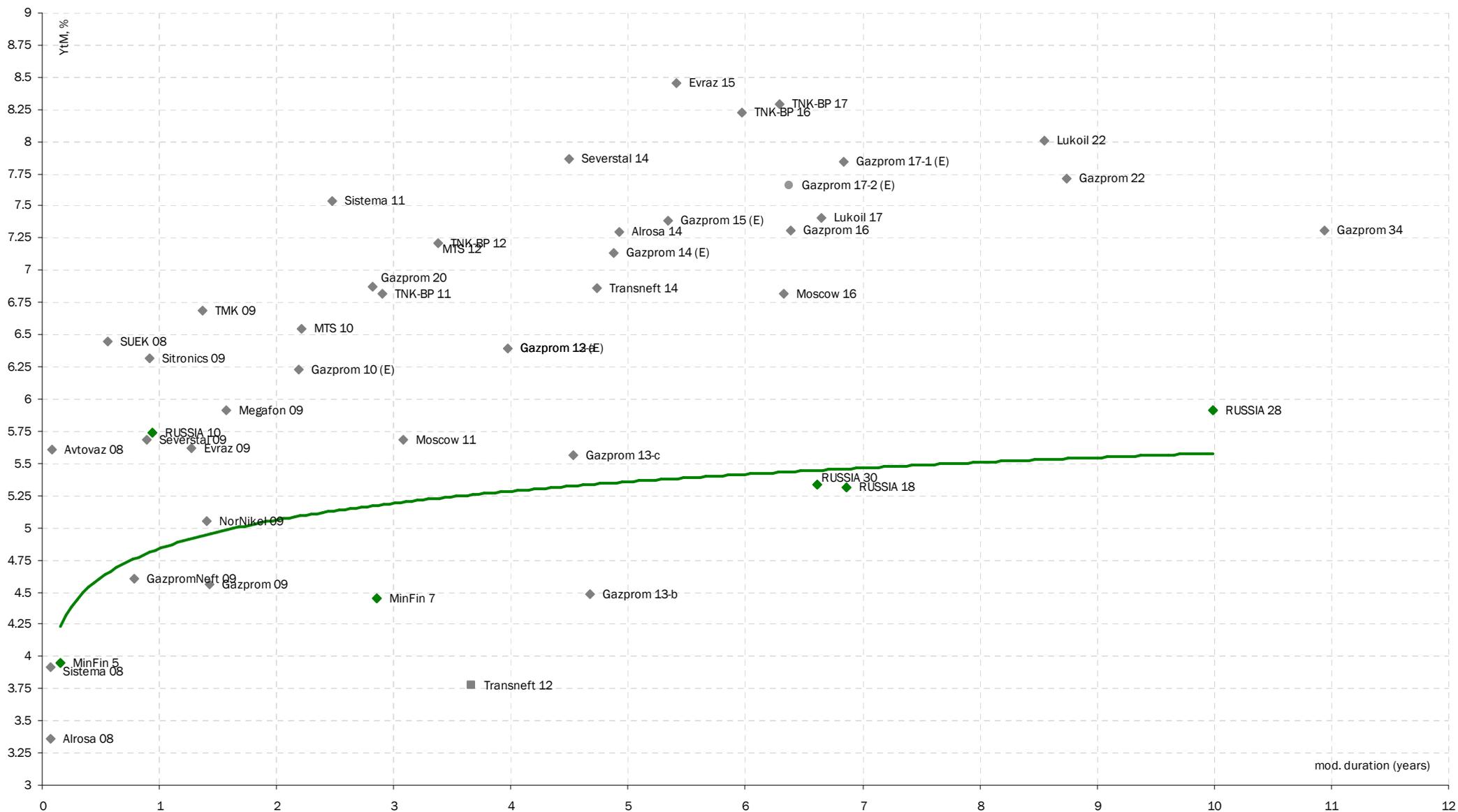
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



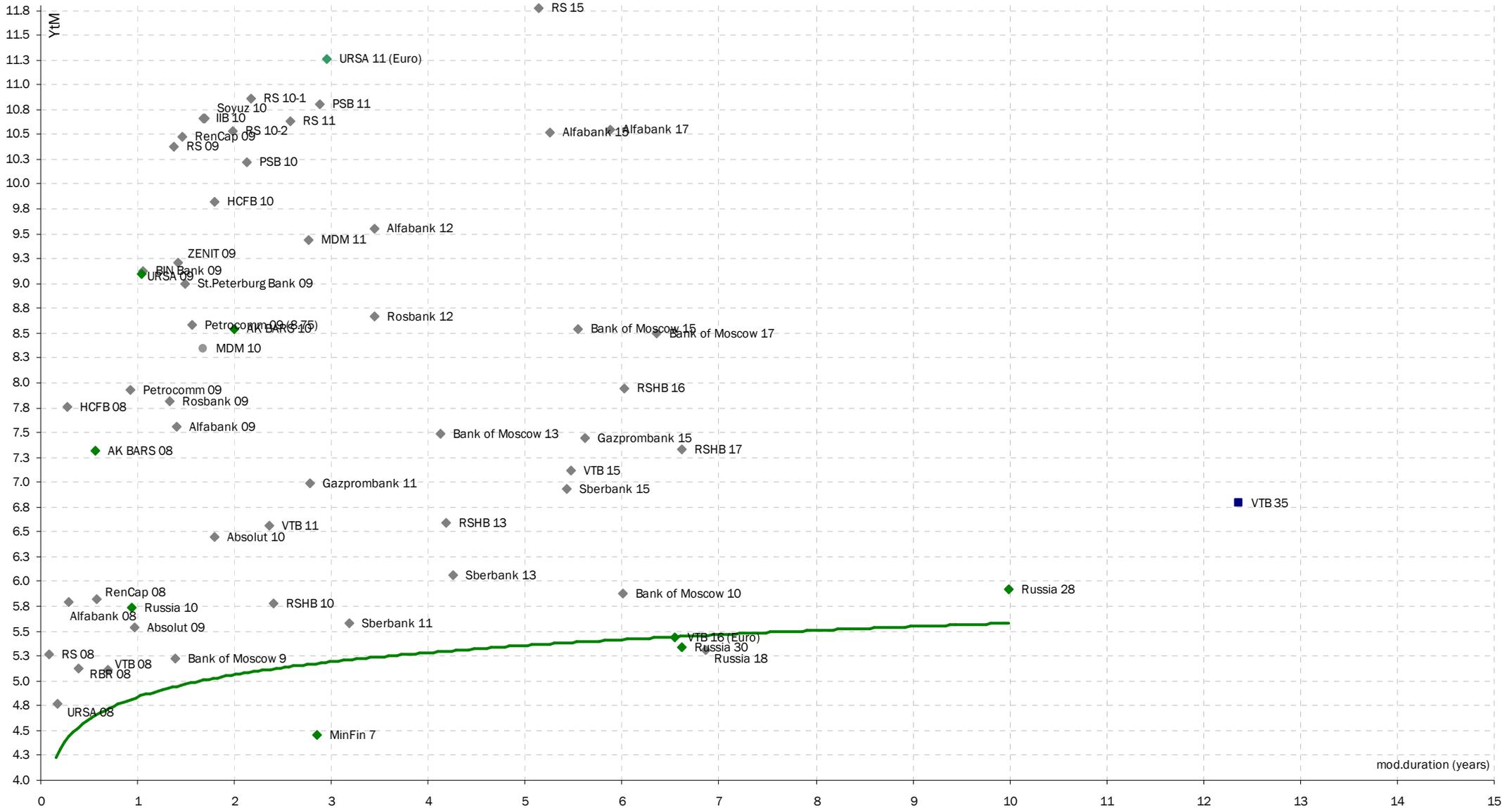
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			Доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	0.94	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.742	5.757	5.841	6.381	104.734	104.984	0.000	-0.011	0.029	0.812
RUSSIA 18	3 467	6.87	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.310	5.350	5.371	5.566	144.826	145.076	0.000	0.228	0.234	1.239
RUSSIA 28	2 500	9.99	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.915	5.935	5.881	5.842	180.067	180.317	0.000	0.187	-0.439	-1.045
RUSSIA 30	2031(2020)	6.61	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.337	5.374	5.484	5.554	114.973	115.073	0.000	0.227	0.896	1.196
MinFin 5	2 837	0.15	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	3.946	4.186	4.454	5.701	99.844	99.867	0.000	0.061	0.199	0.934
MinFin 7	1 750	2.85	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.454	4.590	4.665	5.539	95.804	95.992	0.000	0.424	0.737	3.646
AFK Sistema 08	350	0.07	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	3.919	4.456	5.125	7.732	100.427	100.437	0.000	-0.054	-0.294	-0.299
AFK Sistema 11	350	2.48	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.541	7.538	7.724	7.819	103.357	103.607	0.000	-0.025	0.380	0.493
Alrosa 08	500	0.07	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	3.358	4.541	4.494	7.002	100.607	100.627	0.000	0.101	-0.120	0.221
Alrosa 14	500	4.92	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.296	7.346	7.307	7.365	108.195	108.445	0.370	0.236	-0.012	0.135
Avtovaz 08	250	0.09	20.04.2008	8.500	-	-	-	5.607	6.043	7.027	9.146	100.239	100.261	0.000	0.002	0.032	0.487
Evrax 09	300	1.27	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.623	5.782	6.046	7.252	106.816	106.941	0.099	0.117	0.201	1.309
Evrax 15	750	5.42	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.451	8.487	8.532	8.365	98.870	99.070	0.315	0.207	0.468	-0.463
Gazprom 09	700	1.43	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.559	4.538	4.833	5.651	108.999	109.374	0.000	-0.114	0.037	0.625
Gazprom 10 (E)	1 000	2.18	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.227	6.125	6.116	6.279	103.514	103.814	0.000	-0.253	-0.358	-0.195
Gazprom 12 (E)	1 000	4.02	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.739	6.674	6.616	6.545	91.398	91.648	0.000	-0.240	-0.385	-0.442
Gazprom 13-a	1 750	3.98	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.398	6.398	6.07	6.47	113.504	113.754	0.000	-0.454	-1.499	-0.187
Gazprom 13-b	1222(932)	4.68	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.488	4.558	4.56	5.029	100.076	100.076	0.362	0.331	0.339	2.601
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.53	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.565	5.616	5.616	5.857	100.266	100.5161	0.336	0.232	0.023	1.359
Gazprom 14 (E)	780	4.87	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.138	7.056	6.954	6.896	90.070	90.3202	0.000	-0.380	-0.806	-0.846
Gazprom 15 (E)	1 000	5.34	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.389	7.322	7.032	6.869	91.736	92.2363	0.000	-0.361	-1.968	-2.802
Gazprom 16	1 350	6.39	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.305	7.182	6.822	6.749	93.059	93.3087	0.369	-0.791	-3.177	-3.628
Gazprom 17-1 (E)	500	6.84	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.844	7.767	7.544	7.097	84.122	84.3718	0.000	-0.523	-2.047	-5.206
Gazprom 17-2 (E)	500	6.37	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.658	7.614	7.37	7.055	84.007	84.2566	0.000	-0.269	-1.853	-3.851
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.868	6.86	6.822	6.951	102.663	102.7878	0.354	-0.064	-0.380	0.633
Gazprom 22	1 300	8.75	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.712	7.632	7.289	6.957	89.831	90.0812	0.391	-0.690	-3.767	-6.857
Gazprom 34	1200	10.94	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.312	7.329	7.075	6.609	115.185	115.4351	0.501	0.180	-2.745	-8.511
Gazpromneft 09	500	0.78	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.606	4.781	5.082	6.223	104.888	105.0959	0.000	0.048	-0.026	0.281
Lukoil 17	500	6.65	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.406	7.318	7.104	7.098	93.061	93.5609	0.000	-0.589	-2.041	-2.023
Lukoil 22	500	8.55	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.010	7.9	7.698	7.357	88.612	89.1121	0.000	-0.963	-2.743	-5.874
Megafon 09	375	1.57	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.911	6.067	6.403	7.292	103.359	103.484	0.135	0.217	0.673	2.018
Mirax Group 11	180	2.44	20.03.2011	9.450	-	-	-	9.937	9.934	10.166	10.834	98.759	98.991	0.000	0.002	0.640	2.556
Moscow 11	374	5.68	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.679	5.572	5.545	5.872	102.384	102.6338	2.384	2.035	1.907	2.863
Moscow 16	407	6.81	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.814	6.740	6.639	6.407	88.858	89.1082	-11.142	-11.619	-12.240	-13.701
MTS 10	400	2.21	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.548	6.61	6.686	7.146	104.245	104.495	0.171	0.117	0.214	1.131
MTS 12	400	3.26	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.175	7.261	7.277	7.212	102.723	102.973	0.276	0.270	0.287	-0.021
Norilsk Nickel 09	500	1.40	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.056	5.050	5.020	5.912	103.003	103.225	0.121	-0.043	-0.197	0.970
Severstal 09	325	0.89	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.679	5.571	5.785	7.185	102.627	102.856	0.000	-0.144	-0.113	1.022
Severstal 14	375	4.49	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.865	7.916	7.922	7.999	106.584	106.834	0.000	0.228	0.211	0.455
Sitronics 09	200	0.91	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	0.000
SUEK 08	175	0.56	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.446	6.369	6.433	7.893	101.246	101.371	0.000	-0.078	-0.162	0.595
TMK 09	300	1.37	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.685	6.785	6.830	7.523	102.588	102.713	0.120	0.115	0.098	0.989
TNK-BP 11	500	2.91	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.817	6.847	6.793	7.216	100.156	100.406	0.226	0.086	-0.081	1.220
TNK-BP 12	500	3.37	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.206	7.223	7.15	7.251	96.300	96.5496	0.296	0.075	-0.124	0.379
TNK-BP 16	1000	5.97	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.221	8.25	8.054	7.907	95.698	95.9482	0.342	0.186	-0.997	-1.872
TNK-BP 17	800	6.29	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.291	8.304	8.304	8.304	89.576	89.826	0.370	0.099	-1.077	-2.259
Transneft 12	500	3.67	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.123	5.982	5.908	6.087	99.916	100.1655	0.000	-0.528	-0.814	-0.146
Transneft 14	1300	4.73	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.859	6.782	6.634	6.446	94.257	94.5072	0.000	-0.371	-1.068	-1.926

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	0.97	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.53	5.58	5.84	6.84	103.22	103.35	-0.028	-0.009	0.102	1.83
Absolut Bank 10	175	1.79	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.45	6.46	6.69	7.38	105.01	105.49	0.000	-0.016	0.282	0.282
AK BARS Bank 08	175	0.57	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.32	7.18	6.92	9.33	100.38	100.47	-0.013	-0.096	-0.309	1.463
AK BARS Bank 10	250	2.00	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.55	8.49	8.34	9.16	99.38	99.63	0.172	-0.111	-0.408	1.400
Alfabank 08	250	0.28	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	5.79	5.95	6.76	9.02	100.52	100.59	0.003	0.011	0.193	1.162
Alfabank 09	400	1.40	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.56	7.63	8.00	10.08	100.45	100.80	0.125	0.094	0.649	4.005
Alfabank 12	500	3.44	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.55	9.54	9.63	10.03	95.35	95.85	0.271	0.008	0.381	1.953
Alfabank 15	225	5.26	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.52	10.48	10.59	10.37	96.16	96.41	0.000	-0.049	-0.127	0.009
Alfabank 17	300	5.88	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.55	10.51	10.48	10.46	92.90	93.15	0.000	-0.373	0.339	-0.767
Bank of Moscow 09	250	1.39	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.22	5.34	5.66	6.59	104.02	104.15	0.118	0.132	0.472	1.645
Bank of Moscow 10	300	6.01	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.88	6.01	6.29	7.25	103.65	103.90	0.196	0.285	0.904	3.204
Bank of Moscow 13	500	4.12	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.49	7.54	7.57	7.89	99.34	99.59	0.324	0.207	0.341	1.772
Bank of Moscow 15	300	5.54	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.55	8.54	8.50	8.78	98.85	99.10	0.000	-0.009	-0.199	1.537
Bank of Moscow 17	400	6.36	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.50	8.46	8.45	8.72	93.47	93.72	0.000	-0.230	-0.223	1.745
Bank Soyuz 10	125	1.69	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.67	10.66	11.52	11.72	97.80	98.05	0.000	0.005	1.559	2.237
BIN Bank 09	100	1.05	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.12	9.13	9.29	10.65	100.39	100.54	-0.023	0.003	0.176	1.863
Gazprombank 11	300	2.78	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	6.99	7.08	7.15	7.46	102.77	103.02	0.231	0.231	0.396	1.198
Gazprombank 15	1 000	5.61	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.45	7.34	7.22	7.60	94.61	94.86	0.000	-0.631	-1.337	1.041
HCFB 08	275	0.28	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	7.76	7.71	6.47	12.28	100.19	100.19	0.006	-0.033	-0.533	2.001
HCFB 10	200	1.79	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.83	10.03	9.86	12.30	99.40	99.40	0.161	0.379	0.090	4.928
IIB 09	100	1.22	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	12.70	12.70	10.15	95.81	96.00	0.000	0.000	0.000	-3.216
IIB 10-1	150	1.79	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.66	10.74	12.73	12.58	98.03	98.28	0.150	0.144	3.593	3.757
MDM Bank 10	425	1.68	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.34	8.39	7.93	9.69	99.02	99.27	0.149	0.094	-0.694	2.624
MDM Bank 11	200	2.76	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.43	9.38	9.22	10.02	100.87	101.37	0.000	-0.156	-0.639	1.659
Nomos bank 09	150	1.05	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.17	9.26	9.30	10.39	99.00	99.27	0.000	0.116	0.216	1.746
Nomos bank 10	200	1.68	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.40	9.42	9.66	10.87	97.95	98.20	0.000	0.053	0.533	2.971
Nomos bank 16	125	5.24	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.18	12.18	12.12	11.64	90.91	91.16	0.000	0.015	-0.195	-2.742
Petrocommerce 09	225	0.93	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.93	7.93	7.94	9.81	100.06	100.30	0.000	-0.001	0.007	2.188
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.56	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.58	8.60	8.43	10.10	100.24	100.48	0.138	0.021	-0.265	2.613
Promsvyazbank 10	200	2.13	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.21	10.13	9.99	11.48	96.79	97.04	0.000	-0.160	-0.410	3.266
Promsvyazbank 11	225	2.87	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.81	10.61	10.51	11.39	94.00	94.25	0.250	-0.550	-0.793	2.179
Promsvyazbank 12	200	3.19	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.71	12.87	12.19	12.15	90.20	90.45	0.277	0.567	-1.606	-1.469
RBR 08	170	0.39	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.13	4.95	5.24	6.80	100.51	100.57	-1.268	-1.359	-1.329	-0.579
Renaissance 08	100	0.58	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	5.82	5.95	6.33	6.55	101.28	101.28	-0.745	-0.745	-0.745	-0.745
Renaissance 09	250	1.47	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.48	10.30	10.27	11.05	97.41	97.77	3.955	3.587	3.631	5.086
Rosbank 09	300	1.33	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.81	7.93	8.48	9.11	102.74	102.86	-5.345	-5.345	-5.345	-5.345
Rosbank 12	130	3.44	01.07.2012	9	-	-	-	8.66	8.68	9.92	9.32	105.17	105.62	-2.369	-2.321	1.932	0.118

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	2.40	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.78	5.87	5.91	6.31	102.68	102.93	2.561	2.560	2.603	3.509
RSHB 13	700	4.18	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.59	6.65	6.57	6.58	102.50	102.75	0.476	0.401	0.037	0.039
RSHB 16	500	6.02	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	7.94	8.02	7.93	7.96	98.65	98.90	3.754	4.255	3.754	4.081
RSHB 17	1 250	6.62	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.33	7.37	7.19	7.06	93.23	93.48	0.510	0.449	-0.648	-1.480
Rus Standart 08	300	0.09	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	5.27	5.60	6.24	9.71	100.24	100.25	-1.609	-1.618	-1.656	-0.807
Rus Standart 09	400	1.38	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.37	10.27	10.26	11.84	95.23	95.48	-2.145	-2.233	-2.065	0.849
Rus Standart 10-1	500	2.17	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.86	0.11	10.29	12.06	92.68	92.93	7.721	7.351	6.518	10.784
Rus Standart 10-2	400	1.98	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.53	10.56	10.37	12.17	95.92	96.17	-0.556	-0.648	-0.947	3.185
Rus Standart 11	350	2.58	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.63	10.54	10.30	12.17	94.76	95.01	-2.011	-2.466	-3.053	2.453
Rus Standart 15	200	5.14	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.77	11.66	11.60	12.00	89.57	89.82	6.628	6.115	5.875	8.111
Rus Standart 16	200	5.36	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.05	12.06	11.94	12.39	91.57	91.82	3.359	3.390	2.842	5.457
Sberbank 11	750	3.19	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.58	5.69	5.66	6.22	101.13	101.38	-12.604	-12.518	-12.624	-10.539
Sberbank 13	500	4.25	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.07	6.13	6.16	6.42	101.78	102.03	-10.814	-10.876	-10.747	-9.489
Sberbank 15	1 000	5.43	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.94	6.92	6.94	7.15	100.55	100.80	0.568	0.480	0.654	1.927
St Peterburg Bank 09	125	1.49	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.99	9.03	9.28	10.96	100.75	100.99	1.012	1.057	1.429	4.200
URSA Bank 08	175	0.17	19.05.2008	9.75	-	-	-	4.76	9.40	8.62	10.33	100.80	100.83	-0.244	0.539	0.332	0.814
URSA Bank 09	351	1.04	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.09	8.92	8.47	11.30	99.88	100.04	0.868	0.685	0.173	3.633
URSA Bank 11 (\$)	130	2.88	30.12.2011	12	B2	-	-	13.02	12.96	12.60	13.51	97.00	97.25	3.773	3.636	2.599	5.334
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.95	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.26	11.05	10.64	12.32	91.40	91.90	8.495	7.951	6.886	11.841
VTB 08	550	0.70	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	5.10	4.98	4.89	6.56	101.23	101.34	-4.390	-4.495	-4.687	-3.393
VTB 11	450	2.36	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.56	6.60	6.56	6.64	102.95	103.20	-12.353	-12.489	-12.686	-12.507
VTB 15	750	5.47	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.12	7.13	7.07	7.17	101.15	101.40	0.085	0.186	-0.081	0.615
VTB 16 (Euro)	500	6.54	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.44	5.43	5.36	5.32	92.50	92.95	10.150	10.093	9.739	9.602
VTB 35	1 000	12.37	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.79	6.76	6.62	6.52	93.38	93.63	7.976	7.439	5.779	4.583
ZENIT Bank 09	200	1.42	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.21	9.10	8.87	9.75	99.32	99.57	-7.370	-7.531	-7.881	-6.289

AK BARC 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
AK BARC 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

Полина Лазич
Макроэкономика, банки
доб. 155; plazich@akbars.ru

ДИЗАЙН

Виктор Попов
Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbars.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC 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

Елена Юшкова
Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbars.ru

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

Наталья Розанова
Ведущий специалист
отдела клиентского обслуживания
доб. 234; nrozanova@akbars.ru

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbars.ru

Георгий Засеев
Долговые инструменты,
доб. 211; gzaseev@akbars.ru

Алексей Плотников
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru