

СКОРО

В пятницу с большим вниманием ожидаются payrolls в США за март. По оценке Bloomberg в марте ожидается снижение числа занятых на 50 тыс., что на наш взгляд может быть весьма оптимистичным значением, и не исключено снижение на 80–90 тыс. рабочих мест.

В среду, 9 апреля, состоится размещение ОФЗ 46021 и ОФЗ 25062 на 9 и 6 млрд руб. соответственно. дата окончательного погашения ОФЗ-46021 – 8 августа 2018 г., а ОФЗ-25062 – 4 мая 2011 года.

В среду, 9 апреля, Москомзайм проведет размещение 46-го выпуска облигаций на 5 млрд руб. С погашением 24 июля 2009 года. Напоминаем, что Москомзайм уже проводил размещение облигаций 46-го выпуска 5 марта. Тогда средневзвешенная доходность облигаций составила по итогам аукциона 6.88% годовых. Тогда удалось разместить лишь 38% (1.9 млрд руб.) от предложенного объема. Общий объем размещений облигаций Москвы, планируемых на второй квартал, составит около 25 млрд рублей;

В четверг, 10 апреля, компания Сорус Капитал начнет размещение облигаций на 1.5 млрд руб. с ориентиром доходности 13.1–13.65%;

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

В четверг, 3 апреля, на долговом рынке мы ожидаем нейтральную динамику движения котировок. Давление на рынок будет оказывать фактор приближающихся налоговых выплат, в том числе и квартальных выплат НДС.

Вкратце:

- Газпром уточнил диапазон доходности и определил объем траншей выпуска LPN. Ориентир доходности 5-летнего транша объемом \$400 млн составляет 387.5 б.п. к среднерыночным свопам, 10-летнего транша объемом \$1 млрд – 400 б.п. к свопам. Таким образом ориентир по доходности был снижен на 15–20 б.п.

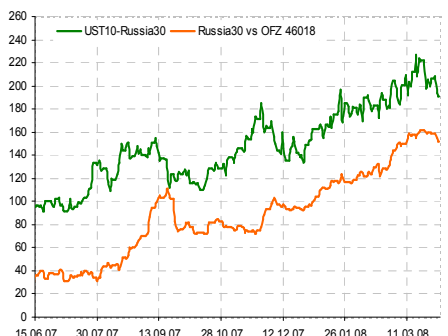
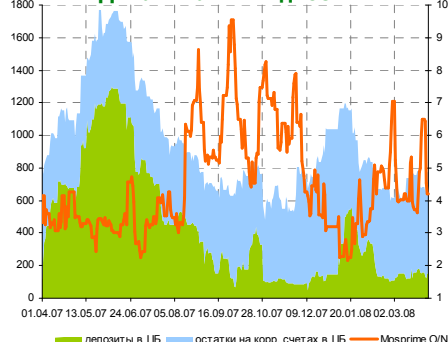
Сегодня пройдет размещение МБРР (B1 от Moody's/ B+ по Fitch) на 3 млрд руб. со сроком до погашения 5 лет и годовой офертой. По данным из опубликованного к выпуску меморандума АФК «Система» (ВВ-/Ваз/ВВ-) прямо или косвенно контролирует в общей сложности 78% акций МБРР. Другим приоритетным направлением деятельности МБРР является развитие розничного бизнеса. В последние 2–3 года банк увеличил сеть до 84 подразделений (в 55 городах России) и по этому показателю занял 24 место в рейтинге РБК. Объем портфеля розничных кредитов составляет около 20 млрд руб., то есть меньше трети кредитного портфеля. Чистая процентная маржа составляет 4.9% и по этому показателю банк уступает не только чисто розничным банкам, но и универсальным (например, банку Возрождение).

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	4.25	13.3	6.25
MOSPRIME 3М, %	7.30	-1.1	-3.57
MOSIBOR 3М, %	7.29	-1.2	-1.09
MIBOR 91-180 дней, %	7.62	-0.1	2.56
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	611.30	-10.8	23.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	205.10	51.9	78.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	6.20	31.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	502.20	-	11.5
Инфляция YoY, %	12.70	-	-

Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 м.	3 м.
UST 2	1.907	-0.2	22.3	
UST 10	3.585	-1.5	6.8	
UST 30	4.394	-1.3	1.5	
Russia 28	5.919	1.5	2.2	
Russia 30	5.344	2.4	3.3	
Brazil 34	6.617	-2.3	-0.8	
China 16	4.114	-1.6	-3.1	
India 36	8.459	3.2	18.2	
Mexico 34	5.907	-0.3	-0.3	
Venezuela 36	10.219	2.7	10.1	

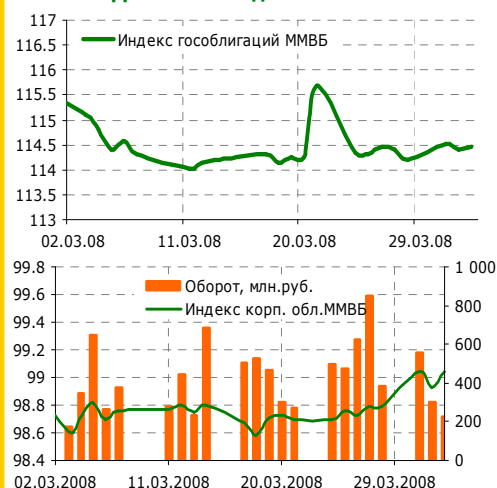
Динамика ликвидности



Ближайшие размещения

03.04.08	ОБР	10 млрд руб.
03.04.08	МБРР	3 млрд руб.
04.04.08	Томская обл., 34034	1 млрд руб.
07.04.08	Газкон, 1	30 млрд руб.
07.04.08	Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд	0.69 млрд руб.
09.04.08	Москва, 46	5 млрд руб.
09.04.08	Уралсвязьинформ, 8	2 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	93.50	0.25	9.33
АИЖК 9	92.50	0.10	9.32
Газпром А8	98.50	-0.27	7.71
Газпром А9	99.00	0.27	7.58
Московская обл. 7	99.50	0.15	8.27
Москва 39	106.18	-1.08	6.73
РЖД 07	99.95	-0.10	7.70
Россельхозбанк 02	96.52	-0.23	9.56
Россельхозбанк 03	98.49	-1.02	8.38
ФСК 02	101.36	0.01	7.74
ФСК 05	99.35	-0.10	7.76

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.04	0.00	5.83
ОФЗ 46017	104.22	0.16	6.51
ОФЗ 46018	106.54	0.07	6.86
ОФЗ 46020	97.95	0.17	7.20
ОФЗ 46021	96.80	0.16	6.72

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.04	0.11	0.32	-1.00
ММВБ	1 652.86	0.74	1.02	-12.49
PTC	2 069.64	0.29	2.51	-9.64
Dow Jones	12 605.83	-0.38	3.21	-1.52
S&P 500	1 367.53	-0.19	3.07	-3.12
NASDAQ	2 361.40	-0.06	4.47	-5.72

Организатор выпуска ориентирует на доходность облигаций к годовой оферте в диапазоне 11.19–12.01% годовых, что соответствует ставке первого купона на уровне 10.75–11.5% годовых. В скором времени выпуск может попасть в ломбардный список, однако отметим, что ориентир по доходности минимум на 20 б.п. ниже доходности банковских облигаций, которые уже включены в список.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

В среду, 2 апреля, на рынке рублевого долга сохранилась в целом нейтральная динамика изменения котировок. Поддержку рынку оказывает уровень рублевой ликвидности и заявления руководителей финансовых регуляторов о готовности оказать денежному рынку необходимую поддержку в случае возникновения проблем. Ценовые индексы ММВБ по итогам торгового дня показали рост – индекс RCBI вырос на 0.11% и составил 99.04 пункта, а индекс RGBI вырос на 0.05% и составил 114.46 пункта.

Уровень рублевой ликвидности продолжает расти – общий объем остатков на корсчетах и депозитах составили 816.3 млрд руб., увеличившись в течение среды на 41.3 млрд руб. Ставки на рынке МБК снизились до 3.75–4.75% годовых. Спрос со стороны инвесторов на аукционах ЦБ прямого РЕПО составил около 46 млрд руб. Глава ЦБ Сергей Игнатьев на прошедшей пресс-конференции РИА-новости не исключил дальнейшего повышения ставки рефинансирования и нормативов ФОР.

Создается итало-российский инвестиционный банк. До конца 2008 года Россия и Италия планируют создать совместный инвестиционный банк. Доли между сторонами будут распределены по принципу «50 на 50». С итальянской стороны в банк своими капиталами войдут банковская группа Inteza, ряд крупных энергетических и промышленных компаний, с российской стороны – Газпромбанк, Внешэкономбанк, а также будет приглашен ряд крупных российских инвестиционных компаний, имеющих бизнес в Италии. Целью создания банка является оказание поддержки крупным инвестиционным проектам на территории РФ, Европы и СНГ с выходом в перспективе на рынки Китая и Индии. Банк будет создан по итальянским законам и будет иметь штаб-квартиру в Италии.

Внешние рынки

Вчера, выступая в конгрессе, Бен Бернанке озвучил новые прогнозы ФРС по развитию экономики США. По словам Б.Бернанке, в первом полугодии ВВП США может немного сократиться, а во втором – ожидается небольшой рост. По оптимистичным оценкам ФРС, светлое будущее наступит уже в следующем году, когда рост ВВП будет на уровне долгосрочного равновесия или даже чуть выше (не менее 3%). На наш взгляд оценки весьма оптимистичны. Снижение в строительном секторе продолжается, и стабилизации там пока не наблюдается, следовательно, будут расти неплатежи по все более широкому спектру банковских кредитов, соответственно потребление будет снижаться.

По данным Bloomberg Международный валютный фонд также понизил прогноз роста ВВП США в текущем году до 0.5% с 1.5%. В 2009 году, по оценке МВФ, увеличение ВВП составит 0.6%. МВФ снизил прогноз роста мировой до 3.7% в 2008 году по сравнению с ранее ожидавшимся 4.1%.

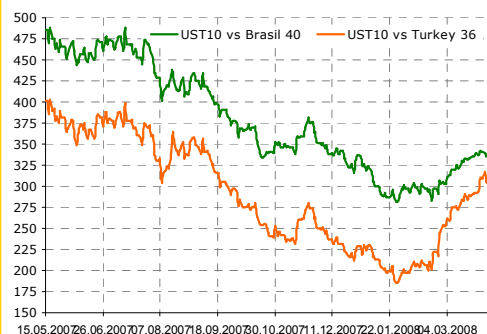
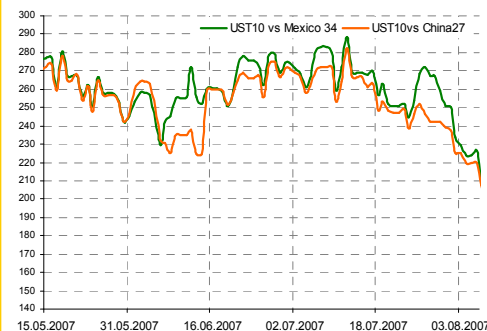
Что касается динамики treasuries, вчера вновь увеличилась доходность в коротком конце например UST2 прибавила 10 б.п. Сегодняшние данные по сектору услуг могут привести к увеличению спреда между UST10 и UST2, так как ожидается снижение активности в секторе услуг, что увеличит спрос на бумаги в коротком конце кривой.

Вкратце:

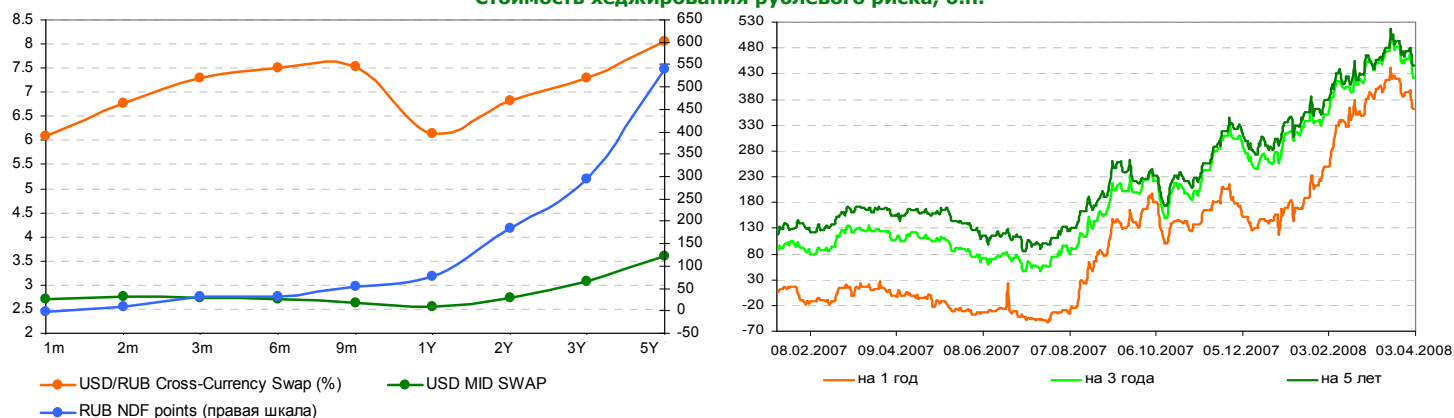
- S&P повысило долгосрочный рейтинг Уфы до «BB-» с «B+». Прогноз рейтинга – «Стабильный».
- Evraz Group планирует привлечь до \$2.5 млрд кредитных средств на покупку IPSCO у компании SSAB.
- Авиакомпания ЮТэйр в 2007 году увеличила чистую прибыль по РСБУ на 66% до 438 млн руб.
- ГК Дикси в 2007 году увеличила чистую прибыль по МСФО на 86% – до \$16 млн, валовая маржа составила 24.1%. EBITDA выросла на 68.5% – до \$74.9 млн, чистый долг/EBITDA составил 2.4x. Рост сопоставимый рост продаж составил 28.6% в долларовом выражении и 21% – в рублевом.

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

Ключевые спреды

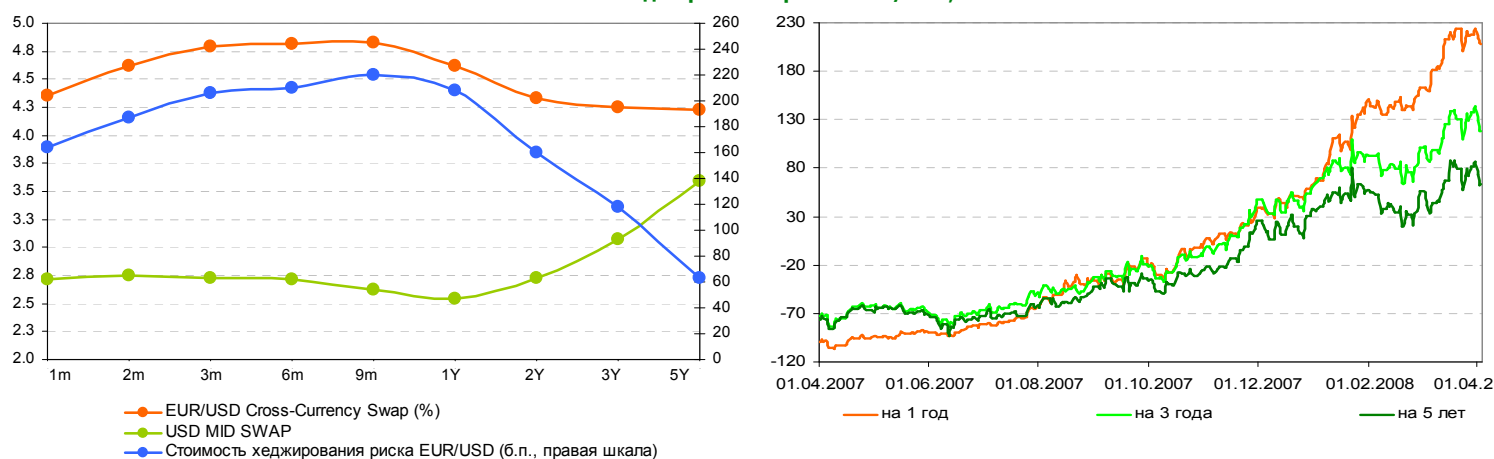


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



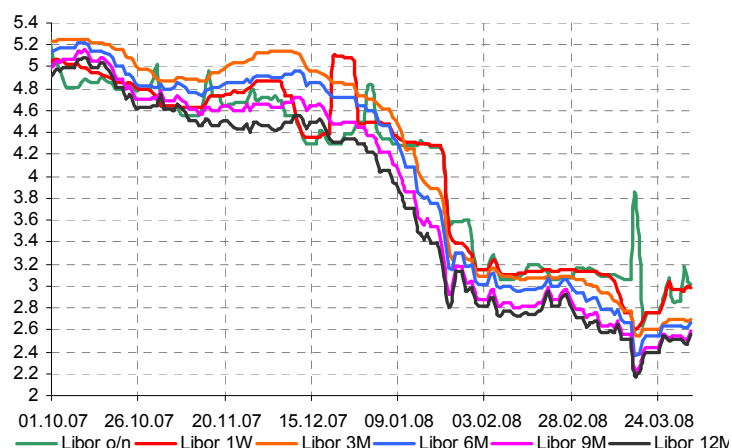
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.08	6.76	7.30	7.50	7.52	6.15	6.81	7.29	8.05
USD MID SWAP	2.71	2.75	2.73	2.71	2.63	2.54	2.73	3.07	3.59
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	337.00	401.26	457.00	478.55	489.26	360.90	407.60	421.95	445.60
RUB NDF Points	-1	10	31	31	54	77	185	295	541

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.35	4.61	4.79	4.82	4.83	4.62	4.33	4.25	4.23
USD MID SWAP	2.71	2.75	2.73	2.71	2.63	2.54	2.73	3.07	3.59
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	164.20	186.68	205.86	210.14	220.41	208.50	159.70	118.10	63.30

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.01	-2.1	-4.6	-30.5	-37.4	-43.4
Libor 1 week	2.98	-2.2	-5.0	-33.5	-40.8	-44.0
Libor 3M	2.70	0.1	-10.2	-41.6	-48.5	-49.5
Libor 6M	2.67	1.5	-7.2	-40.2	-48.4	-50.0
Libor 9M	2.59	2.4	-5.3	-38.7	-48.8	-51.1
Libor 12M	2.56	2.2	-3.6	-36.8	-48.6	-51.1

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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	ЛСП-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
24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта	12.06.2008	КМЗ-Финанс-1	2	Оферта
24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение	12.06.2008	Метар-Финанс-1	0.5	Оферта
24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение	12.06.2008	Сибирский цемент ХК-1	0.8	Погашение
24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение	12.06.2008	ТОАП-Финансы-1	2	Оферта
25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение	12.06.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта
26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта	13.06.2008	ОГК-3-1	3	Оферта
30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение	13.06.2008	СБ Банк-2	1	Оферта
02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта	17.06.2008	Группа Нитол-2	2.2	Оферта
08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение	17.06.2008	Ижмаш-2	1	Погашение
09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта	17.06.2008	Криогенмаш-Финанс-1	1	Оферта
09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта	17.06.2008	Саха Респ-25003	0.8	Оферта
13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта	18.06.2008	Бородино-Финанс-1	2.5	Оферта
13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта	18.06.2008	Вагонмаш-2	1	Оферта
13.05.2008	Сибкадемстрой-1	0.5	Оферта	18.06.2008	Нэфис Косметикс-5	1	Оферта
14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта	18.06.2008	СПетербург-26004	0.15	Погашение
14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта	18.06.2008	ЧТПЗ-1	3	Оферта
14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта	19.06.2008	Банк Санкт-Петербург-1	1	Оферта
15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение	19.06.2008	Вагонмаш-1	0.3	Погашение
15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта	19.06.2008	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Оферта
15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта	19.06.2008	Готэк-2	1.5	Оферта
15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта	19.06.2008	Космос-Финанс-1	2	Оферта
17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение	19.06.2008	Марийский НПЗ-Финанс-2	1.5	Оферта
19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение	19.06.2008	Патэрсон-Инвест-1	2	Оферта
20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение	19.06.2008	ПЕНОПЛАКС Финанс-1	1	Оферта
20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта	19.06.2008	Русское море-1	2	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
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-62.409	-57.856	-58.2
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.5	3.5	3.4
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2.2	2	2
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Безработица, %	5	4.9	4.8
Индекс потребительских цен, % год к году	4.1	4.3	4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.4	2.5	2.3
Индекс цен производителей, % год к году	6.3	7.4	6.4
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2	2.3	2.4
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	4.4	-4.7	-1.7
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.	4.91	4.89	5.03
Продажи новых домов, млн ед.	0.611	0.601	0.59
Индекс ISM (в промышленности)	48.4	50.7	48.3
Индекс ISM (непромышленный сектор)	54.4	41.9	50.8
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Потребительское доверие, б.п.	87.3	76.4	64.5
	7 мар 08	14 мар 08	21 мар 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	347	375	366
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-1.9	-2.9	48.1
ЕС			
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.4	2.6	2.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, € млрд	2.8	-4.1	-10.7
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	11.4	2.2	7.3
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.1	3.2	3.3
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.7	1.8
Индикатор делового климата	0.89	0.77	0.72
Индекс доверия потребителей	-8.7	-11.5	-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	2.9	2.9	3.2
Цены производителей, % год к году	2.5	3.3	3.8
Цены на импорт, % год к году	3.7	5.2	5.9
	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	1.4	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	3.1	2.8
	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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.4	1.3	1.2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.2	2.5
Индекс розничных цен, год к году	4	4.1	4.1
Розничные продажи, % год к году	3.1	5.9	5.5
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	3.9
Индекс потребительских цен, % год к году	0.7	0.7	1
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	0.8	0.8	1
Розничная торговля, % год к году	0.2	1.3	3.1
Промышленное производство, % год к году	0.8	2.2	4.2
	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

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.527	-3.0	20.4	20.4	-168.7
T-Bill 3M	1.377	0.0	9.2	9.2	-184.5
T-Bill 6M	1.563	0.0	-	-	-
UST-2	1.802	0.8	20.6	8.6	-115
UST-3	2.053	0.8	18.4	13.5	-79.4
UST-5	2.736	-0.3	15.3	-	-
UST-10	3.425	-1.2	10.7	-5.2	-38.5
UST-30	4.401	-1.1	2.4	-9.2	-0.2

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.035	1.0	-9.0	2.5	-5.2
EURONIA	3.975	0.1	-8.94	-0.74	-10.05
EURIBOR 1M	4.352	-0.5	-2.7	15.2	14.7
EURIBOR 3M	4.736	0.5	0.8	34.5	10.6
EURIBOR 6M	4.737	0.5	0.6	34.2	7.6
EURIBOR 9M	4.743	0.8	1.3	35.0	8.0
EURIBOR 12M	4.743	0.8	1.2	34.9	7.1

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.557	5.9	13.6	36.6	-17.4
Bunds 5Y	3.721	3.9	8.5	40.3	-14.2
Bunds 10Y	3.993	1.9	6.9	18.7	-14.2
Bunds 30Y	4.550	-1.4	-6.0	10.7	6.1

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.768	5.6	12.1	40.5	-15.8
France 3Yr	3.762	3.9	10.0	52.4	-8.0
France 5Yr	3.892	2.4	7.6	48.2	-4.8
France 10Yr	4.178	1.3	3.5	20.1	-5.6
France 30Yr	4.644	-1.6	-5.9	6.5	7.9

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.246	2.3	-13.3	9.2	-12.2
UK Gilts 3Yr	4.047	0.7	-8.6	6.8	-19.8
UK Gilts 5Yr	4.010	0.3	-11.5	-6.5	-28.3
UK Gilts 10Yr	4.298	-0.9	-7.0	-7.3	-10.3
UK Gilts 30Yr	4.416	-2.9	-3.6	6.8	14.2

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.580	-1.0	0.5	2.7	-10.1
Japan 3Yr	0.598	-0.5	1.5	1.9	-11.5
Japan 5Yr	0.820	0.0	7.5	0.5	-13.0
Japan 10Yr	1.290	-0.9	9.1	-4.0	-14.5
Japan 30Yr	2.423	-3.2	7.4	12.8	9.8

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	7.6	8.4	9.2
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
	29.02.2008	07.03.2008	14.03.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	490.7	494.5	502.1
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.1	5.8	6.6
Промышленное пр-во, % год к году	5.7	4.5	7.5
Цены производителей, % год к году	25.1	25.2	26.4
Розничные продажи, % год к году	16.7	14.1	15.5
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Потребительские цены, % год к году	11.9	12.6	12.7
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	0.886	4.814	0.89
Безработица, %	8.2	7.4	8
Индекс розничных цен, % год к году	0.82	0.52	0.19
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Розничные продажи, год к году	10.4	9.5	11.8
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, %	3.4	4.06	3.81
Потребительские цены, % год к году	3.76	3.7	3.72
Потребительское доверие	105.6	103.5	101
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Промышленное пр-во, % год к году	0.7	1.31	3.08
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
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	9.7	10.1	10.6
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Потребительское доверие	93.89	92.12	87.6
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	9.9	9.6	13.9
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	3.407	1.3	94.2	75.2	-80.5
China 9	2.667	-0.9	-5.2	-2.8	-110.1
China 11	3.409	13.2	10.2	32.2	-58.5
China 13	4.279	0.8	-4.5	33.2	-8.1
China 27	5.849	0.7	-1.9	-0.6	-6.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.187	1.0	-14	-59.4	-119.6
Russia 18	5.242	-1.5	-2.0	-10.3	-25.0
Russia 28	5.919	1.5	2.2	-2.2	11.8
Russia 30	5.344	2.4	3.3	-1.2	-9.1

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	3.733	2.5	1.7	-4.7	-114.5
Brazil 15	5.411	-2.4	-4.8	4.0	-9.2
Brazil 20	6.090	-2.3	-3.8	1.6	16.3
Brazil 28	11.155	6.2	12.4	9.6	27.6
Brazil 34	6.617	-2.3	-0.8	4.7	45.4
Brazil 40	8.026	-0.9	-1.6	1.4	1.2

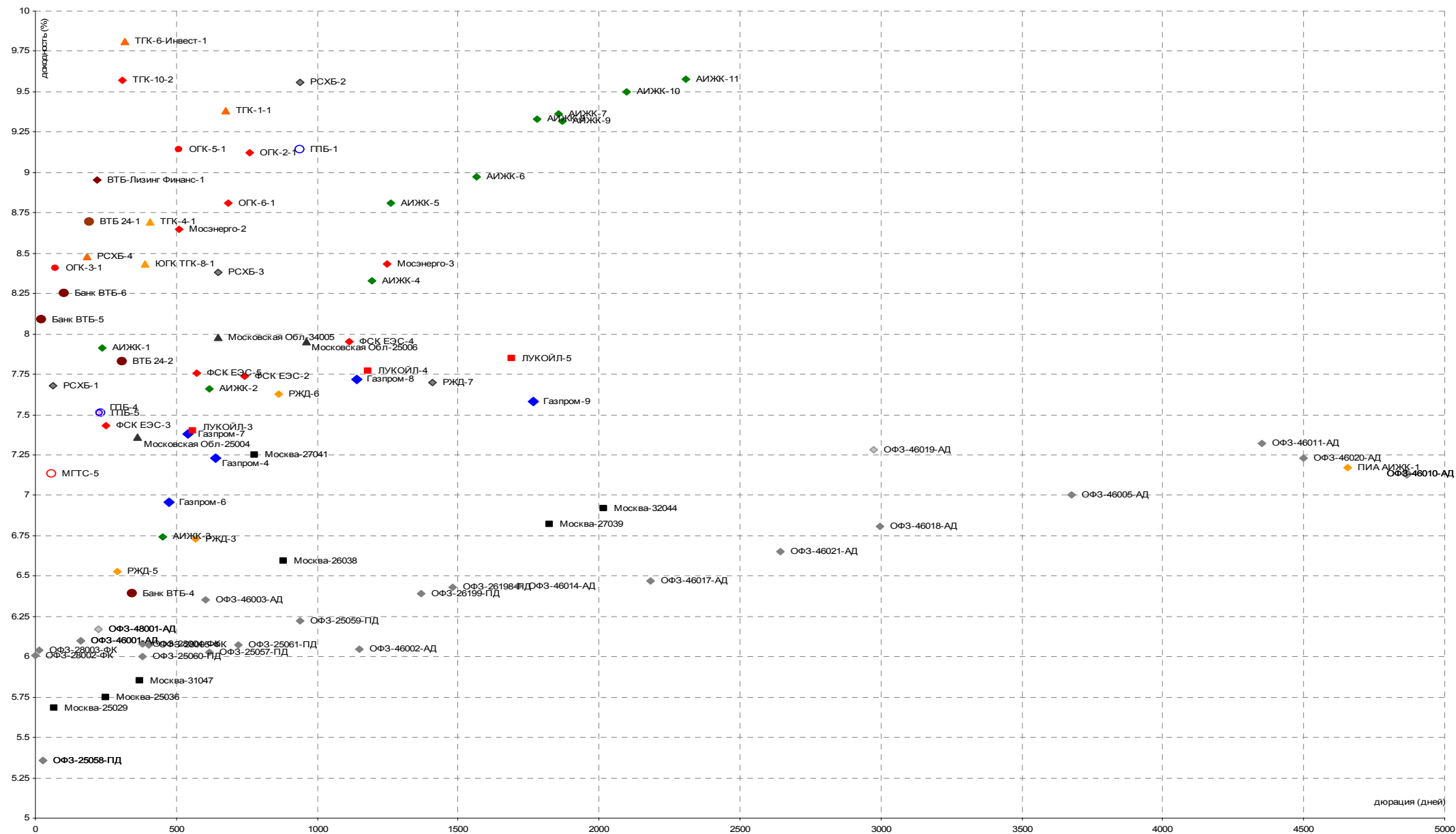
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.200	5.2	7.4	-15.5	-56.3
Mexico 16	4.809	0.5	4.4	-20.9	-44.8
Mexico 19	5.175	2.6	7.1	-13.1	-30.2
Mexico 26	5.537	-3.4	-5.0	-4.7	-20.3
Mexico 34	5.907	-0.3	-0.3	-10.6	0.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.712	-3.0	6.4	11.1	-6.5
Turkey 18	6.82	-3.8	4.1	22.6	52.8
Turkey 20	7.017	-5.4	3.4	14.7	44.3
Turkey 25	7.297	-5.0	-0.8	10.6	48.8
Turkey 34	7.608	-5.1	3.6	15.7	48.9
Turkey 36	7.693	-5.6	4.2	16.5	62.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	4.867	0.4	-2.8	3.8	-120.8
Ukraine 11	5.540	-2.0	-6.8	3.0	-59.7
Ukraine 12	5.955	0.2	-1.7	1.4	-35.1
Ukraine 13	6.146	-0.6	-2.7	0.3	-17.8
Ukraine 16	6.722	-1.0	-5.3	-3.2	-2.4

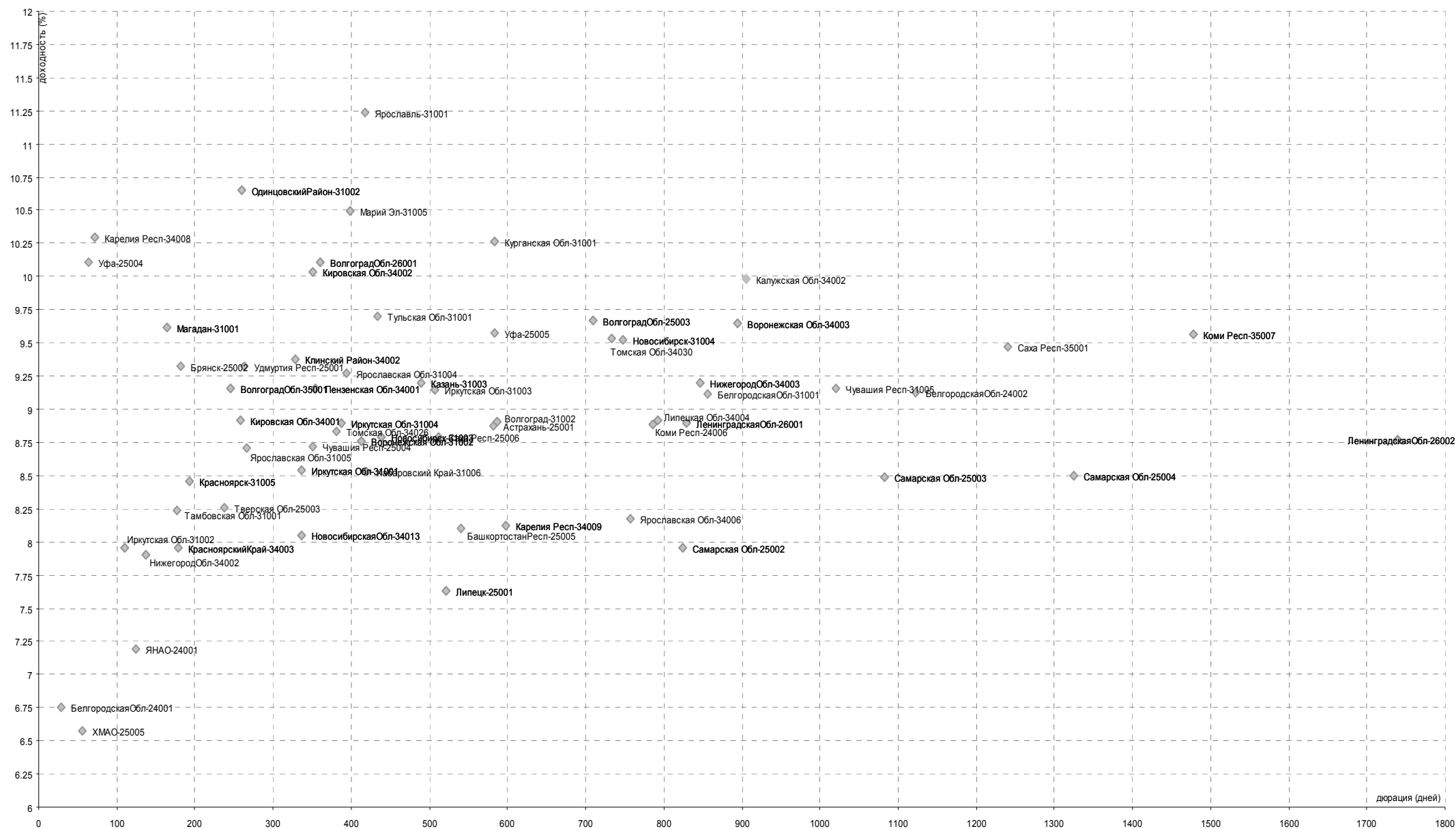
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



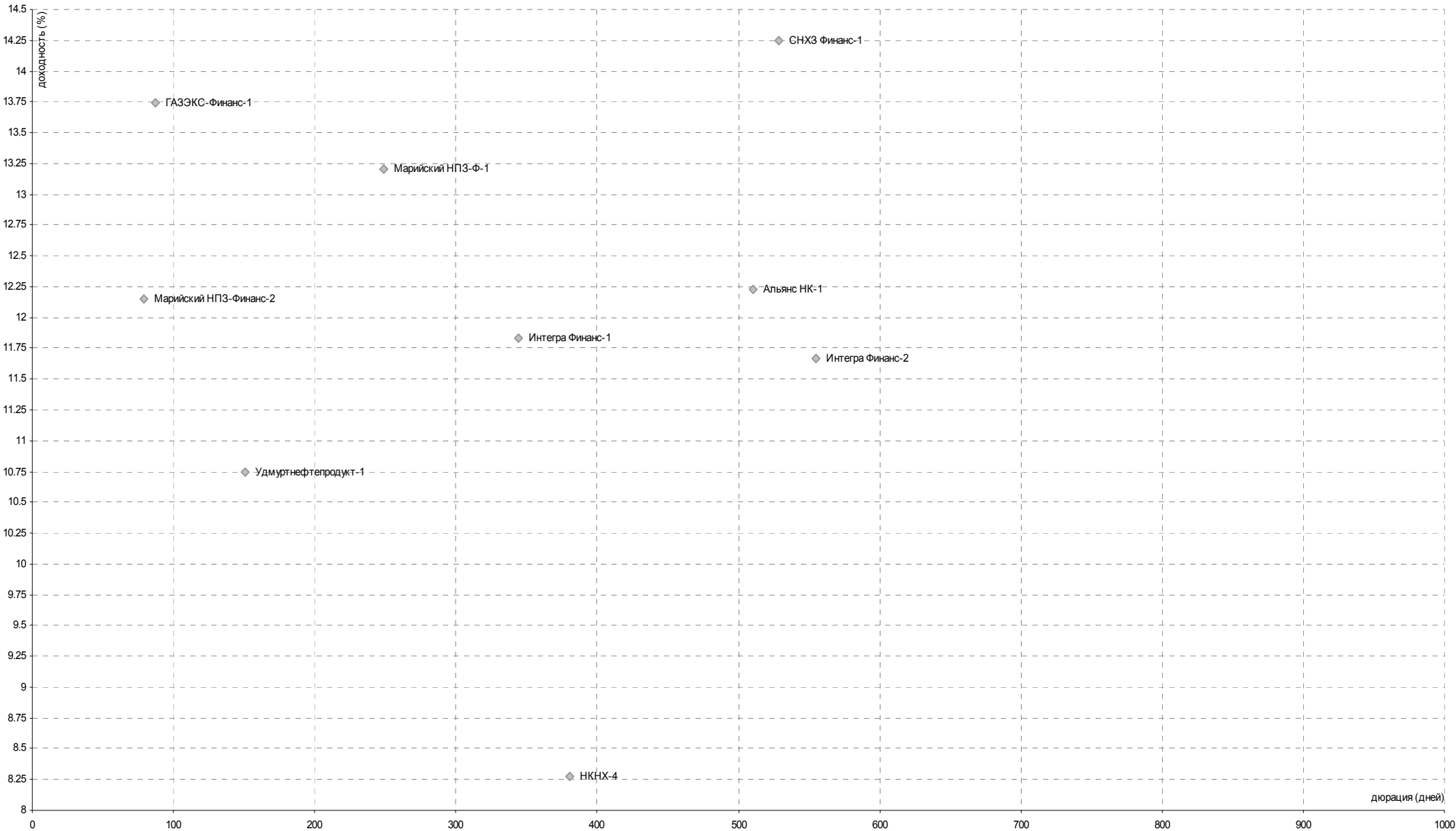
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



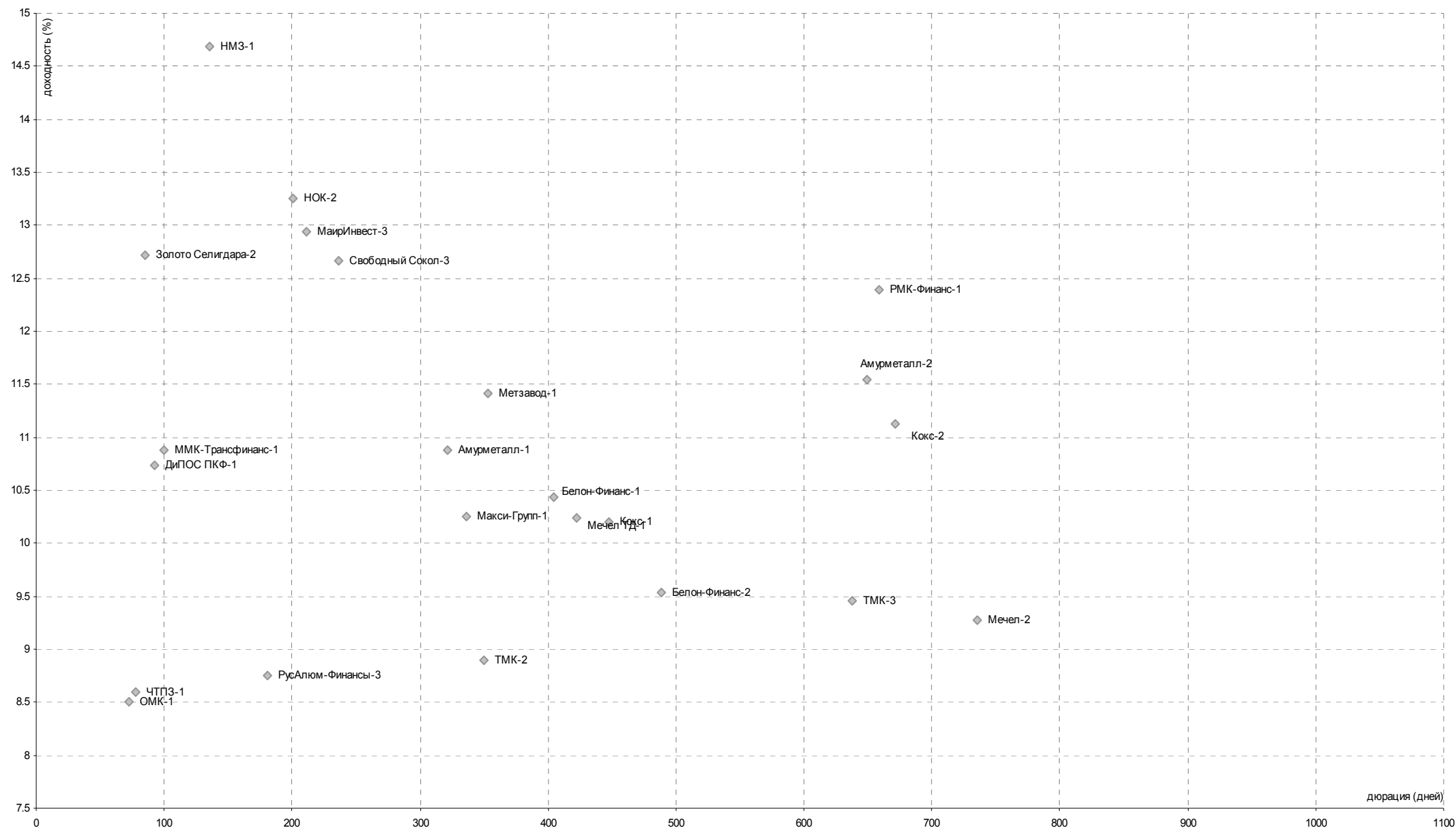
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



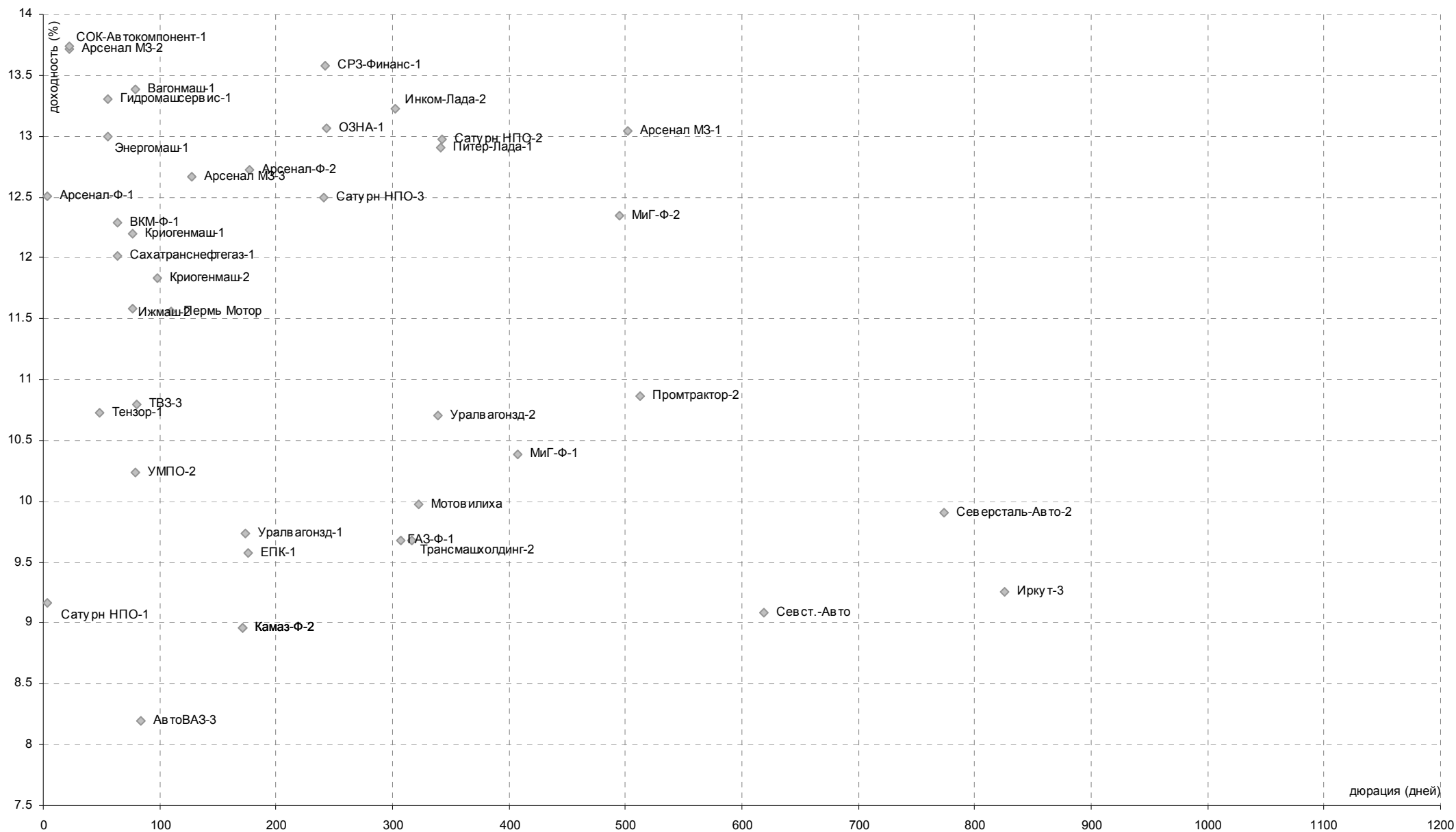
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



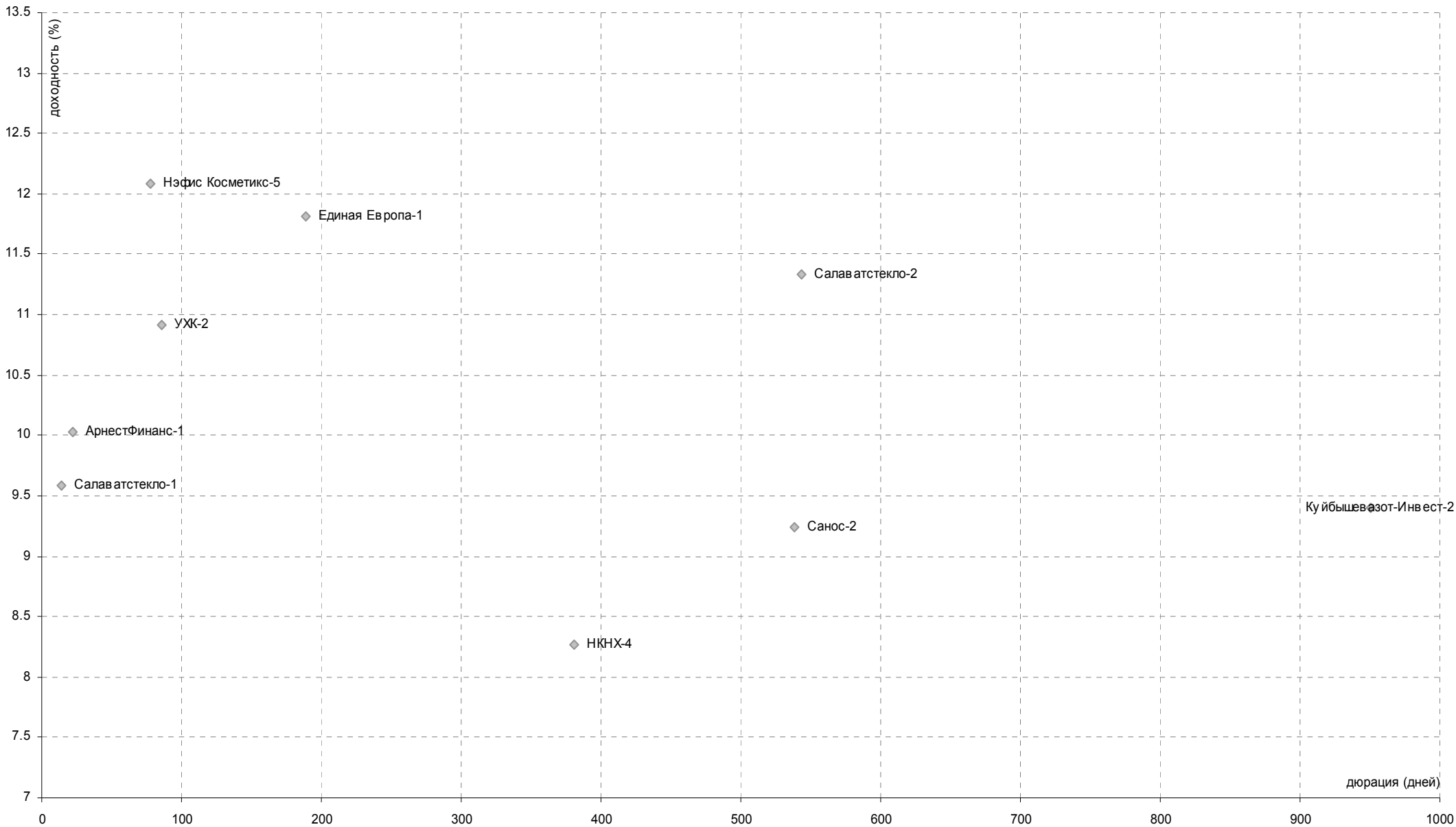
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



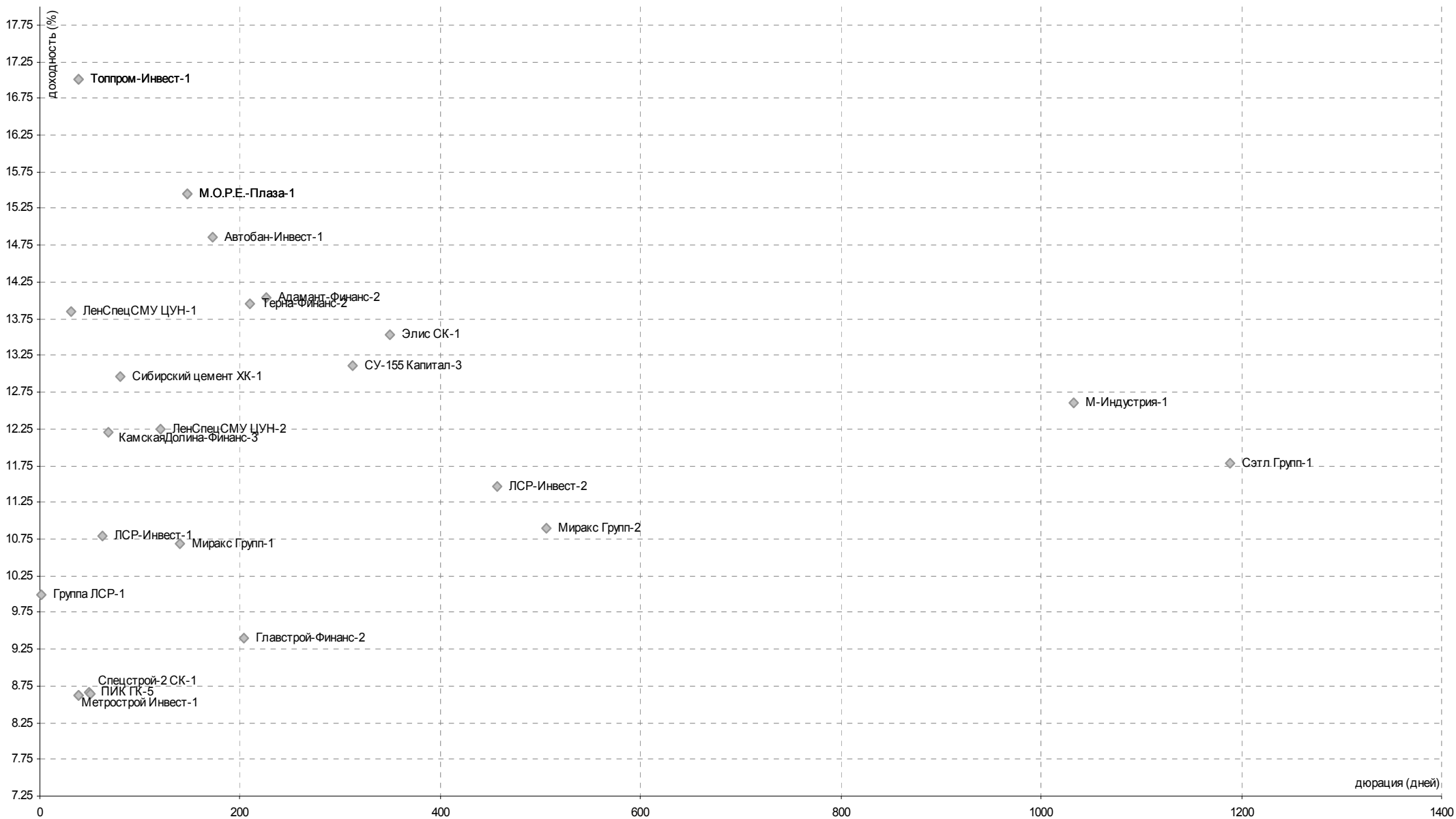
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



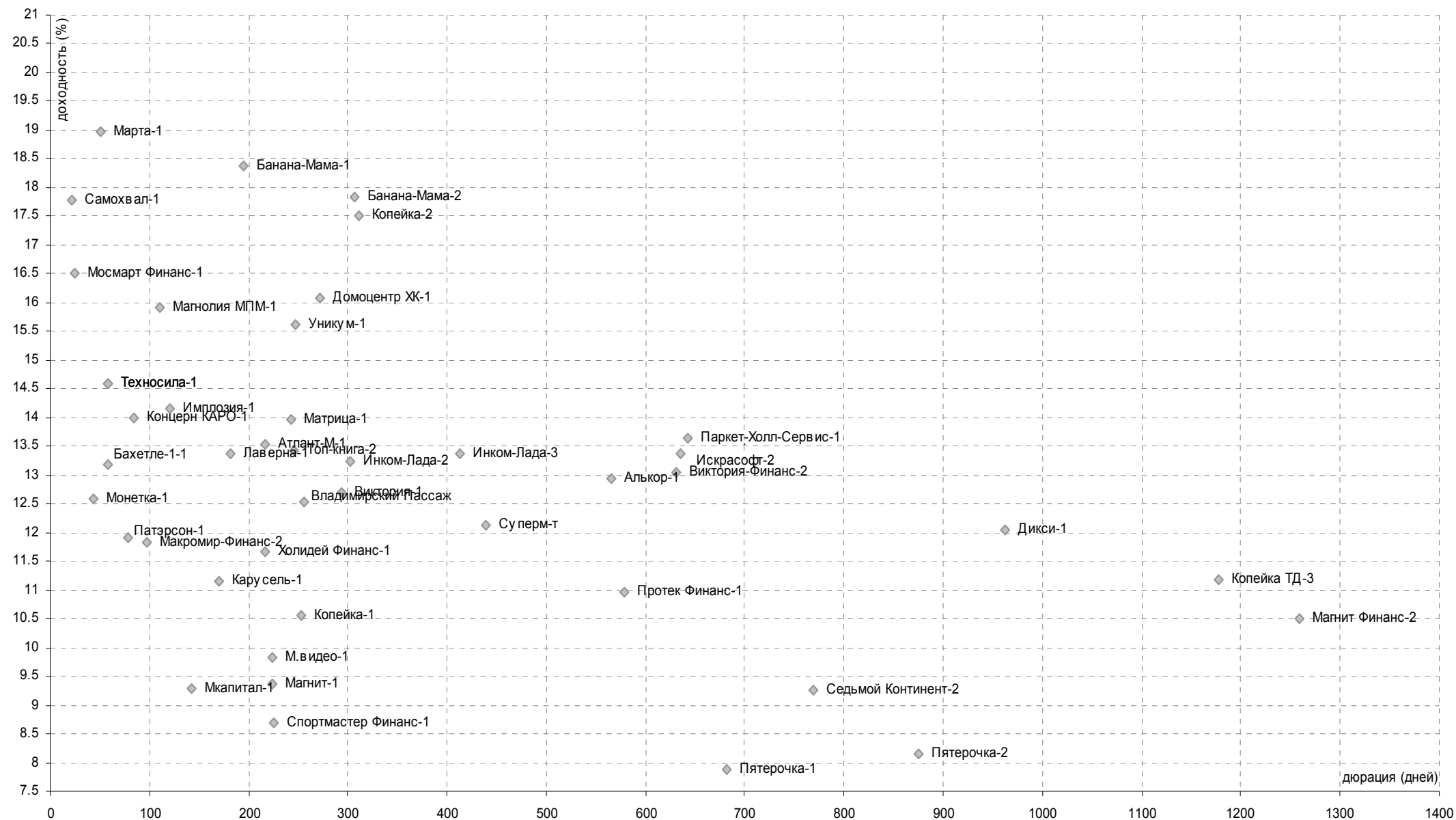
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



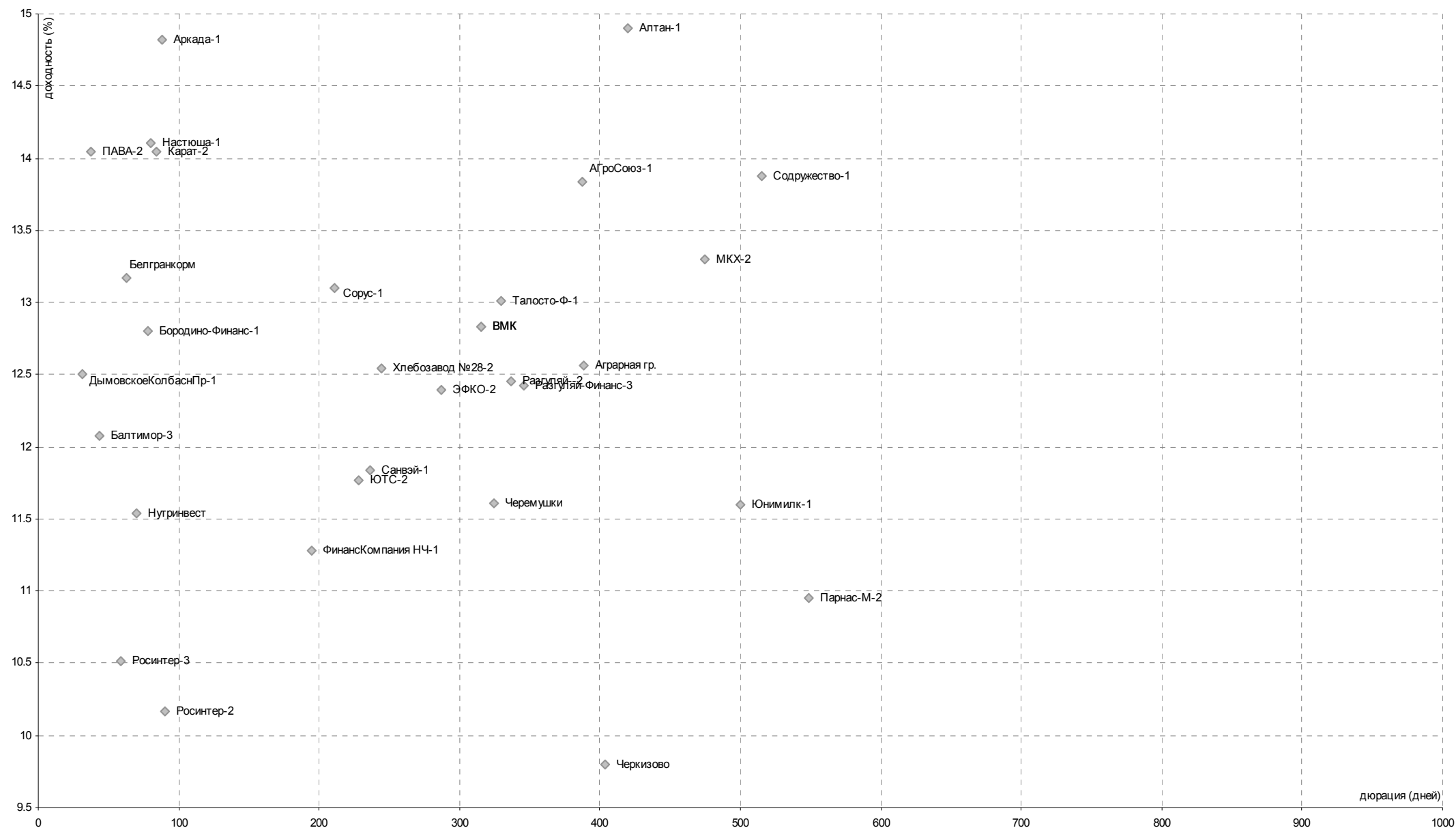
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



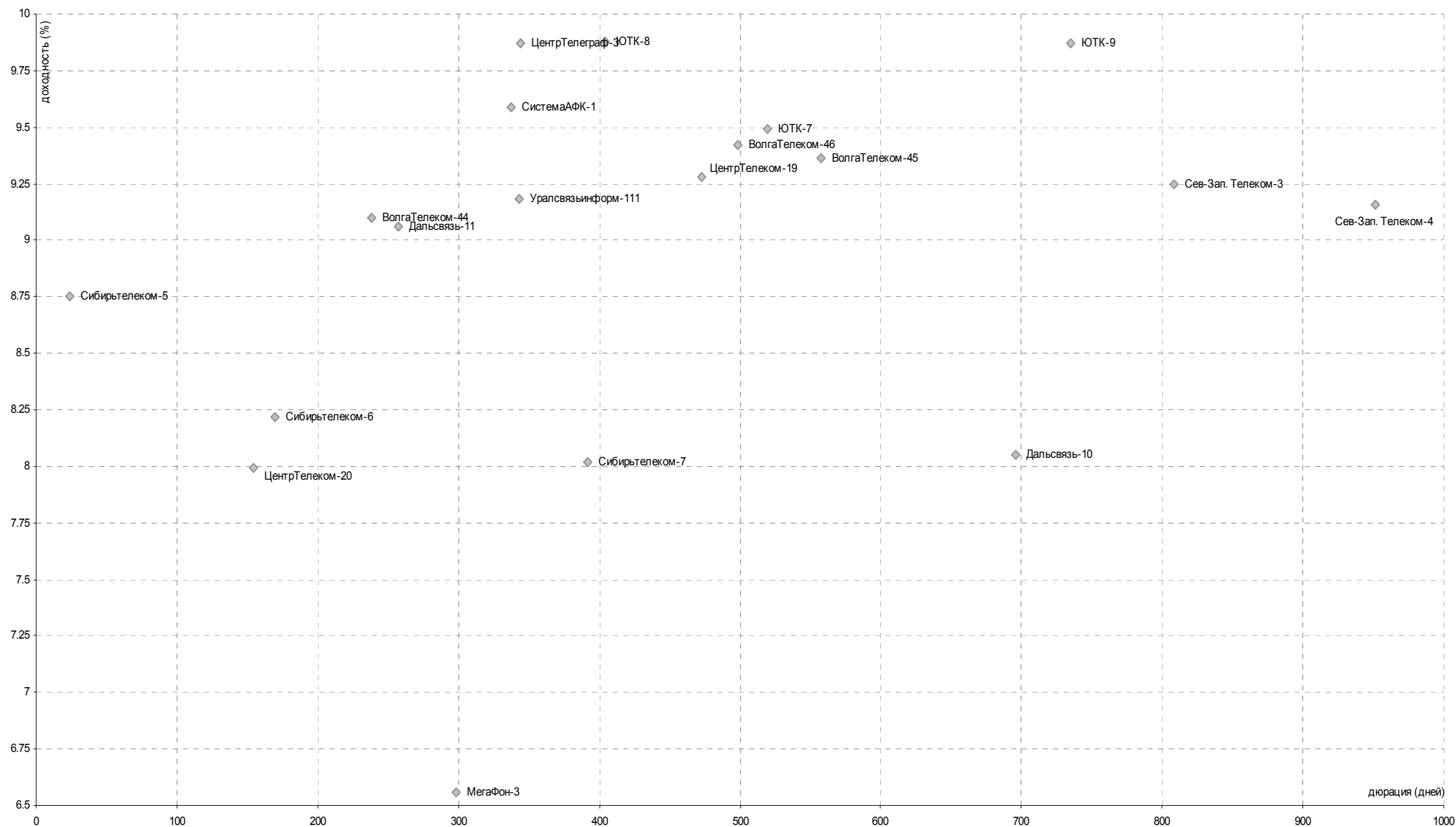
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



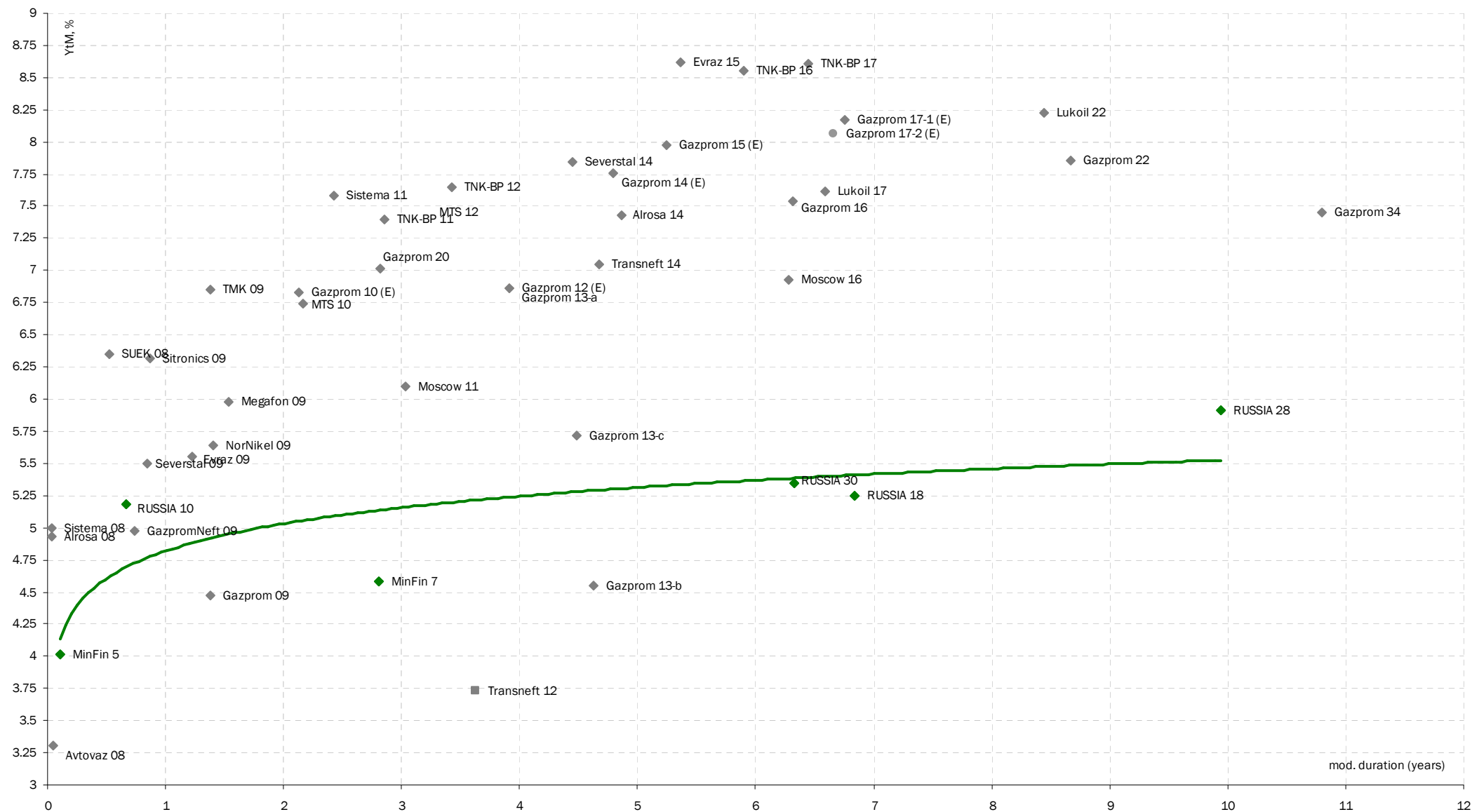
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



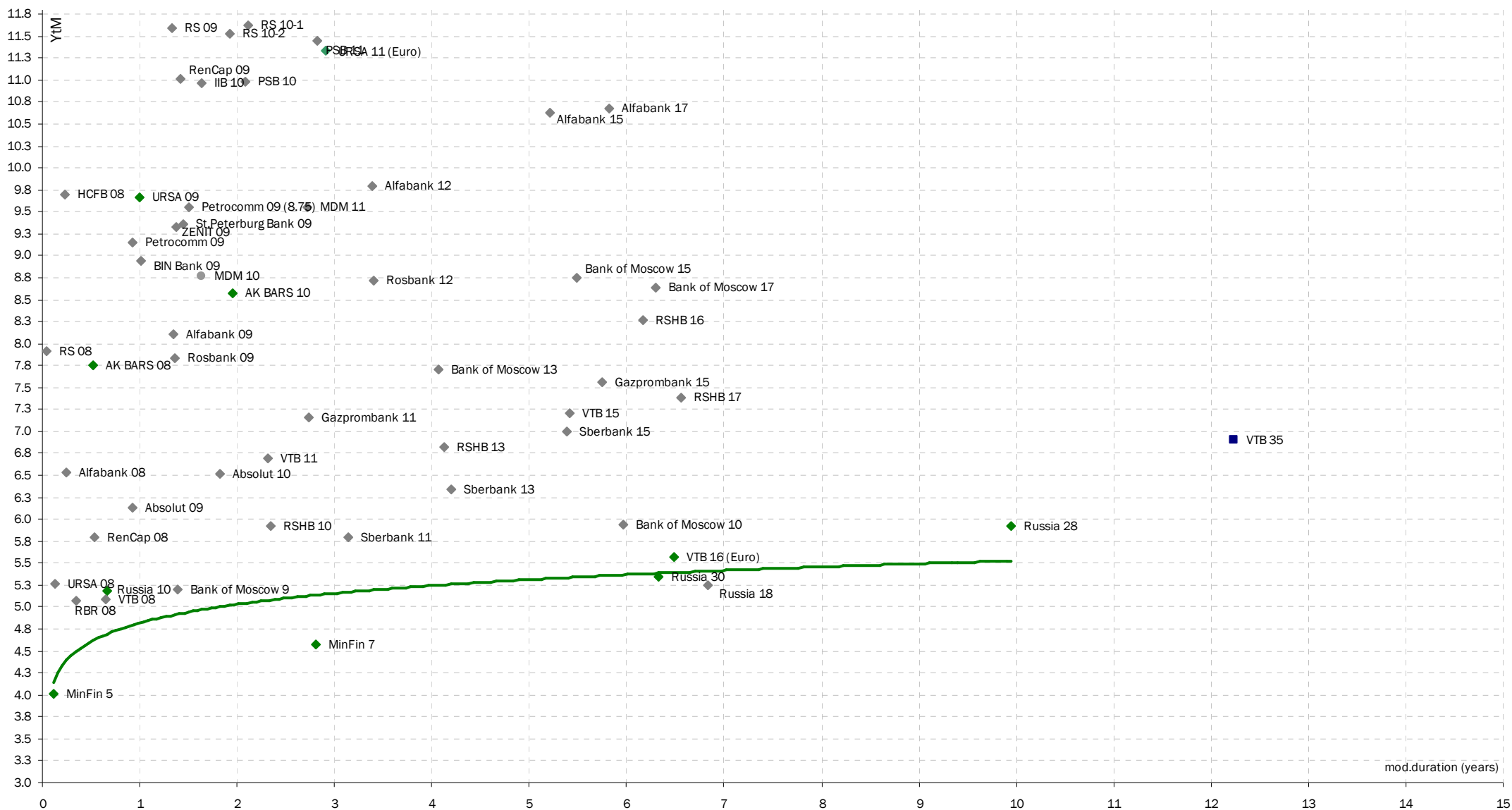
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

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)	0.66	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.183	5.327	5.781	6.383	105.694	105.944	0.000	0.213	0.909	1.792
RUSSIA 18	3 467	6.83	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.242	5.262	5.345	5.492	145.350	145.600	0.000	0.095	0.520	1.183
RUSSIA 28	2 500	9.95	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.918	5.897	5.941	5.801	179.895	180.145	0.000	-0.235	0.133	-1.504
RUSSIA 30	2031(2020)	6.33	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.344	5.311	5.356	5.435	114.926	115.026	0.000	-0.244	0.051	0.406
MinFin 5	2 837	0.11	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.016	4.219	4.189	5.553	99.888	99.903	0.000	0.046	0.127	0.796
MinFin 7	1 750	2.81	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.580	4.508	4.560	5.430	95.522	95.772	0.000	-0.179	0.065	2.930
AFK Sistema 08	350	0.03	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	4.998	3.223	4.066	7.358	100.097	100.102	0.000	-0.150	-0.518	-0.605
AFK Sistema 11	350	2.43	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.586	7.558	7.542	7.769	103.187	103.587	0.000	-0.087	-0.198	0.233
Alrosa 08	500	0.03	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	4.928	5.457	4.234	6.539	100.243	100.256	0.000	0.002	-0.371	-0.232
Alrosa 14	500	4.87	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.430	7.379	7.307	7.352	107.424	107.674	-0.003	-0.273	-0.693	-0.605
Avtovaz 08	250	0.05	20.04.2008	8.500	-	-	-	3.301	5.607	6.486	8.662	100.183	100.192	0.000	-0.056	-0.031	0.271
Evrax 09	300	1.23	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.549	5.636	5.827	7.169	106.670	106.795	0.013	0.018	-0.035	1.200
Evrax 15	750	5.36	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.615	8.569	8.468	8.325	97.983	98.233	0.059	-0.249	-0.799	-1.605
Gazprom 09	700	1.38	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.476	4.501	4.557	5.483	108.859	109.109	0.000	-0.047	-0.297	0.424
Gazprom 10 (E)	1 000	2.13	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.833	6.486	6.088	6.027	102.069	102.169	0.000	-0.786	-1.783	-2.162
Gazprom 12 (E)	1 000	3.95	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.182	6.984	6.672	6.507	89.862	90.2817	0.000	-0.766	-1.934	-2.397
Gazprom 13-a	1 750	3.92	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.857	6.857	6.304	6.297	111.345	111.5945	0.000	-1.116	-2.398	-2.761
Gazprom 13-b	1222(932)	4.63	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.544	4.558	4.556	4.804	99.811	99.811	-0.003	0.063	0.058	1.253
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.48	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.719	5.652	5.652	5.776	99.565	99.7399	-0.001	-0.306	-0.422	0.278
Gazprom 14 (E)	780	4.79	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.751	7.393	7.037	6.879	87.500	87.6253	0.000	-1.716	-3.403	-3.978
Gazprom 15 (E)	1 000	5.24	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.977	7.736	7.245	6.857	88.841	89.3407	0.000	-1.322	-4.066	-6.264
Gazprom 16	1 350	6.32	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.539	7.339	7.129	6.695	91.688	91.9381	0.070	-1.288	-2.645	-5.574
Gazprom 17-1 (E)	500	6.75	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.174	8	7.662	7.085	82.268	82.6428	0.000	-1.194	-3.532	-7.710
Gazprom 17-2 (E)	500	6.67	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.066	7.833	7.493	7.026	81.801	82.0507	0.000	-1.549	-3.795	-6.936
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	7.020	6.924	6.871	6.981	101.425	101.5495	0.029	-0.765	-1.204	-0.341
Gazprom 22	1 300	8.67	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.853	7.732	7.541	6.929	88.744	88.9935	0.034	-1.057	-2.746	-8.450
Gazprom 34	1200	10.80	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.449	7.367	7.267	6.543	113.426	113.6058	0.042	-0.925	-2.071	-11.048
Gazpromneft 09	500	0.74	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.970	4.7	4.751	5.854	104.310	104.5041	0.000	-0.294	-0.623	-0.434
Lukoil 17	500	6.59	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.612	7.464	7.259	7.038	91.807	92.3069	0.000	-0.990	-2.366	-3.862
Lukoil 22	500	8.45	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.230	8.13	7.875	7.345	86.961	87.4614	0.000	-0.856	-3.099	-8.009
Megafon 09	375	1.53	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.973	5.96	6.072	7.221	103.168	103.406	0.029	-0.054	0.013	1.748
Mirax Group 11	180	2.51	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.403	10.642	10.148	10.834	97.620	97.835	0.024	0.620	-0.586	1.419
Moscow 11	374	6.10	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.097	5.824	5.502	5.902	101.041	101.2908	1.041	0.190	-0.876	0.322
Moscow 16	407	6.92	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.923	6.865	6.655	6.395	88.270	88.5197	-11.730	-12.096	-13.432	-15.095
MTS 10	400	2.17	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.745	6.675	6.584	7.064	103.715	103.965	0.014	-0.180	-0.478	0.474
MTS 12	400	3.21	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.447	7.332	7.209	7.188	101.785	102.035	0.030	-0.385	-0.831	-1.000
Norilsk Nickel 09	500	1.40	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.643	5.539	5.002	5.869	102.071	102.196	0.026	-0.174	-1.058	0.050
Severstal 09	325	0.85	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.493	5.471	5.572	7.136	102.647	102.864	0.000	-0.068	-0.171	1.051
Severstal 14	375	4.45	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.843	7.837	7.948	7.967	106.654	106.904	0.000	-0.041	0.432	0.407
Sitronics 09	200	0.87	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	0.52	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.348	6.348	6.225	7.893	101.263	101.388	0.000	0.000	-0.183	0.612
TMK 09	300	1.38	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.851	6.948	6.819	7.471	102.273	102.398	0.025	0.103	-0.166	0.642
TNK-BP 11	500	2.85	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.398	7.474	6.838	7.067	98.486	98.736	0.029	0.228	-1.638	-0.934
TNK-BP 12	500	3.43	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.646	7.806	7.153	7.344	94.892	95.1417	0.011	0.568	-1.639	-0.800
TNK-BP 16	1000	5.90	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.554	8.678	8.157	7.877	93.821	94.0706	0.064	0.753	-2.383	-4.121
TNK-BP 17	800	6.44	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.603	8.754	8.754	8.754	87.822	88.0717	0.070	0.992	-2.007	-4.389
Transneft 12	500	3.62	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.124	6.083	5.985	6.064	99.913	100.0268	0.000	-0.148	-0.519	-0.234
Transneft 14	1300	4.68	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	7.047	6.944	6.723	6.453	93.427	93.6767	0.000	-0.493	-1.547	-2.823

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	0.92	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	6.13	6.14	5.57	6.50	102.50	102.63	0.013	-0.029	-0.765	0.82	
Absolut Bank 10	175	1.82	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.52	6.50	6.44	7.01	104.77	105.24	0.000	-0.079	-0.323	-0.323	
AK BARS Bank 08	175	0.53	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.75	7.78	6.95	9.39	100.12	100.20	0.011	0.014	-0.508	1.191	
AK BARS Bank 10	250	1.96	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.58	8.59	8.41	9.02	99.33	99.58	0.043	0.038	-0.316	1.018	
Alfabank 08	250	0.24	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.53	6.58	6.12	8.91	100.25	100.31	0.000	-0.006	-0.231	0.791	
Alfabank 09	400	1.35	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	8.10	8.02	7.66	9.88	99.68	100.03	0.031	-0.119	-0.625	2.863	
Alfabank 12	500	3.39	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.79	9.76	9.58	9.85	94.59	95.09	0.012	-0.096	-0.656	0.469	
Alfabank 15	225	5.21	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.62	10.64	10.48	10.35	95.71	95.96	0.000	-0.016	-1.045	0.003	
Alfabank 17	300	5.83	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.67	10.62	10.41	10.56	92.28	92.53	0.000	-0.198	-1.029	-1.652	
Bank of Moscow 09	250	1.39	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.21	5.32	5.39	6.26	103.91	104.04	0.023	0.115	0.055	1.091	
Bank of Moscow 10	300	5.96	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.94	6.11	6.01	6.90	103.45	103.70	0.015	0.383	0.073	2.151	
Bank of Moscow 13	500	4.07	13.05.2013	7.335	A3		BBB	7.71	7.64	7.52	7.73	98.44	98.69	0.011	-0.296	-0.777	0.180	
Bank of Moscow 15	300	5.48	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1		BBB-	8.75	8.68	8.50	8.64	97.80	98.05	0.000	-0.339	-1.335	-0.339	
Bank of Moscow 17	400	6.30	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.64	8.62	8.42	8.65	92.70	92.95	0.000	-0.108	-1.353	0.376	
Bank Soyuz 10	125	1.64	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.83	11.15	10.71	11.81	95.98	96.22	0.000	-1.107	-1.795	0.438	
BIN Bank 09	100	1.01	18.05.2009	9.5		B-	B-	8.94	9.13	9.20	10.65	100.56	100.71	0.020	0.188	0.252	2.036	
Gazprombank 11	300	2.73	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.16	7.07	7.14	7.26	102.27	102.52	0.026	-0.263	-0.097	0.148	
Gazprombank 15	1 000	5.75	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.56	7.50	7.26	7.59	94.01	94.26	0.000	-0.355	-1.743	0.342	
HCFB 08	275	0.23	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.70	10.04	6.87	14.24	99.71	99.71	0.000	0.100	-0.801	2.225	
HCFB 10	200	1.73	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	11.84	11.82	9.75	12.20	95.92	95.92	0.044	0.006	-3.757	1.188	
IIB 09	100	1.18	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	1.73	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.97	11.11	11.03	12.41	97.59	97.83	0.038	0.266	0.202	2.904	
MDM Bank 10	425	1.63	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.77	8.70	8.09	9.46	98.35	98.59	0.038	-0.086	-1.102	1.465	
MDM Bank 11	200	2.72	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.55	9.58	9.29	9.82	100.54	101.04	0.000	0.097	-0.755	0.754	
Nomos bank 09	150	1.00	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.27	9.22	9.11	9.95	98.94	99.19	0.000	-0.043	-0.103	1.058	
Nomos bank 10	200	1.63	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.74	9.98	9.49	10.65	97.45	97.69	0.000	0.428	-0.324	1.970	
Nomos bank 16	125	5.14	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.72	12.59	12.15	11.53	88.36	88.61	0.000	-0.676	-3.027	-6.366	
Petrocommerce 09	225	0.92	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.15	9.18	7.82	9.70	98.95	99.17	0.000	0.038	-1.235	0.891	
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.51	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.55	9.50	8.47	10.04	98.76	98.99	0.035	-0.054	-1.701	1.008	
Promsvyazbank 10	200	2.08	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.98	10.78	9.84	11.33	95.25	95.50	0.000	-0.415	-2.419	1.278	
Promsvyazbank 11	225	2.82	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	11.44	11.20	10.51	11.26	92.35	92.60	0.035	-0.659	-2.634	-0.055	
Promsvyazbank 12	200	3.12	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	13.50	13.44	12.56	11.92	88.01	88.26	0.039	-0.129	-2.925	-4.888	
RBR 08	170	0.35	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.08	5.35	5.12	6.51	100.46	100.51	-1.315	-1.262	-1.449	-0.886	
Renaissance 08	100	0.54	31.10.2008	8		BB-	BB-	5.80	5.84	6.14	7.02	101.19	101.19	-0.734	-0.734	-0.734	-0.734	
Renaissance 09	250	1.42	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.01	10.82	10.26	10.84	96.73	97.08	4.450	4.184	3.472	4.592	
Rosbank 09	300	1.35	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.84	7.87	7.90	8.54	102.61	102.74	-6.058	-6.058	-6.058	-6.058	
Rosbank 12	130	3.40	01.07.2012	9	-	-	-	8.71	8.69	8.72	9.43	104.93	105.37	-2.264	-2.355	-2.327	0.024	

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	2.35	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.93	5.88	5.85	6.06	102.27	102.52	2.552	2.409	2.271	2.668
RSHB 13	700	4.13	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.83	6.65	6.62	6.57	101.47	101.72	0.797	0.041	-0.105	-0.386
RSHB 16	500	6.17	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.26	8.13	7.95	7.91	96.73	96.98	4.668	3.886	2.869	2.770
RSHB 17	1 250	6.57	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.38	7.40	7.33	6.99	92.92	93.17	-0.750	-0.688	-1.071	-3.187
Rus Standart 08	300	0.05	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	7.91	7.97	5.94	9.10	100.00	100.00	-3.377	-3.373	-3.631	-3.058
Rus Standart 09	400	1.33	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	11.59	11.24	10.25	10.92	93.90	94.20	-1.057	-1.447	-2.560	-1.067
Rus Standart 10-1	500	2.11	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	11.62	0.12	10.53	11.96	91.28	91.53	8.743	8.692	6.720	10.212
Rus Standart 10-2	400	1.92	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.53	11.51	10.45	11.83	94.15	94.40	-0.215	-0.246	-2.273	0.945
Rus Standart 11	350	2.51	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.89	11.73	10.52	11.97	91.78	92.03	-0.513	-0.908	-4.079	0.278
Rus Standart 15	200	5.08	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.00	11.79	11.58	11.90	88.58	88.83	5.912	4.904	3.948	5.804
Rus Standart 16	200	5.23	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.81	12.51	12.05	12.34	87.92	88.17	4.203	2.670	0.223	2.054
Sberbank 11	750	3.14	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.80	5.72	5.75	6.14	100.42	100.67	-13.336	-13.656	-13.562	-12.080
Sberbank 13	500	4.20	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.34	6.21	6.15	6.36	100.58	100.83	-14.418	-15.087	-15.358	-14.342
Sberbank 15	1 000	5.38	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.01	6.98	6.93	7.12	100.22	100.47	0.205	0.048	-0.128	1.000
St Peterburg Bank 09	125	1.45	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.36	9.33	9.01	10.36	100.18	100.41	0.393	0.345	-0.167	2.028
URSA Bank 08	175	0.12	19.05.2008	9.75	-	-	-	5.26	4.85	8.21	9.80	100.50	100.53	-0.279	-0.446	-0.038	0.280
URSA Bank 09	351	1.00	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.66	9.80	8.53	10.50	99.31	99.46	0.871	1.021	-0.310	2.034
URSA Bank 11 (\$)	130	2.83	30.12.2011	12	B2	-	-	13.19	13.18	13.11	12.80	96.54	96.79	3.937	3.920	3.785	2.926
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.91	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.34	11.47	10.86	12.18	91.28	91.78	8.085	8.468	6.918	10.839
VTB 08	550	0.66	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	5.09	5.05	4.80	6.42	101.16	101.26	-4.774	-4.847	-5.162	-3.988
VTB 11	450	2.31	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.69	6.66	6.55	6.51	102.50	102.75	-12.263	-12.398	-12.832	-13.116
VTB 15	750	5.42	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.21	7.14	7.13	7.13	100.67	100.92	0.485	0.095	0.091	0.269
VTB 16 (Euro)	500	6.49	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.58	5.54	5.39	5.28	91.73	91.98	10.516	10.303	9.470	8.944
VTB 35	1 000	12.23	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.90	6.86	6.76	6.47	92.11	92.36	8.542	8.124	6.975	3.417
ZENIT Bank 09	200	1.38	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.32	9.42	9.06	9.51	99.18	99.43	-8.130	-7.966	-8.499	-7.657

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****Яна Трофимова**

Зам. начальника
отдела клиентского обслуживания
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**Полина Лазич**

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

Елена Юшкова

Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@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**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

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».