

СКОРО

В четверг ожидается размещение выпуска Карелия, 11 на 0.8 млрд руб. МОЭК может начать размещение 5-летних облигаций на 6 млрд руб. в июне.

На внешнем рынке в четверг ожидаются данные по промпроизводству в США за апрель (ожидается небольшое снижение показателя на 0.3%).

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

В среду, 14 мая, на рынке рублевых облигаций мы не ожидаем существенного движения котировок. Сектор государственных обязательств, находящийся не в лучшей форме, будет испытывать дополнительное негативное давление – сегодня Минфин планирует разместить 2 выпуска ОФЗ (№46020 и №26200) на 6 и 8 млрд руб. соответственно. Велика вероятность того, что аукционы пройдут по сценарию последних размещений ОФЗ – небольшие премии и размещенные объемы. Кроме того, в муниципальном секторе состоятся аукционы по размещению бумаг Белгородской области объемом 1.5 млрд руб. и 50-го выпуска облигаций г. Москвы объемом 5.5 млрд руб. В корпоративном секторе пройдет аукцион по размещению биржевых облигаций Группы Разгуляй объемом 500 млн руб. Вчера эмитент объявил дату oferty по выпуску 18 декабря 2008 г. по цене 100% от номинала. Прогнозируемая организаторами доходность биржевых облигаций составляет 11.5–12.5% годовых.

ВЧЕРА

КАМАЗ: предварительные итоги 2007 года

Вчера, 13 мая, компания КАМАЗ опубликовала некоторые финансовые результаты своей деятельности за 2007 год. Объем выручки Группы КАМАЗ по стандартам РСБУ вырос на 35% до 91.3 млрд руб. с 67.5 млрд руб. Прирост валовой прибыли составил 53%, достигнув 15 млрд руб. с 9.79 млрд руб. в 2006 году. Размер чистой прибыли по итогам 2007 года составил 4.8 млрд руб.

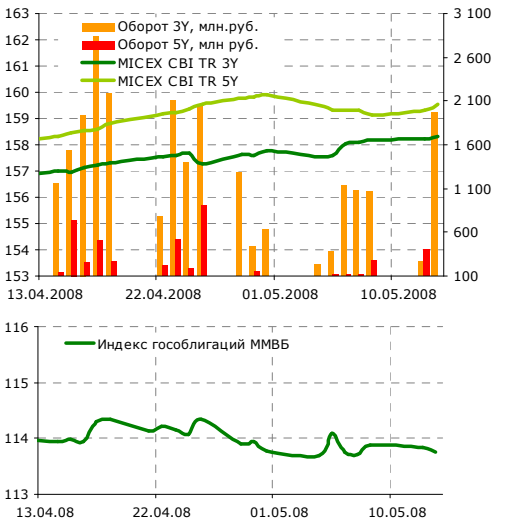
Кроме того, были опубликованы некоторые производственные результаты 2008 года. По итогам первых четырех месяцев 2008 года было отгружено потребителям товарной продукции на 31.1 млрд. руб., что на 15.8% превышает объемы отгрузки за аналогичный период прошлого года в сопоставимых ценах.

Несмотря на текущий в целом умеренный уровень долговой нагрузки – в ближайшей перспективе можно ожидать ее увеличения. В начале года компания отказалась от планов по размещению рублевых и еврооблигаций в пользу 3-летнего синдицированного кредита объемом около \$200 млн, который планируется привлечь в 1-й половине 2008 года. Средства будут направлены на финансирование инвестиционной программы. Данный шаг, по нашим оценкам, может увеличить показатель Долг/ЕБИТДА до 4-4.5x по итогам года.

Ближайшие размещения

14.05.08	Москва, 50	5.5 млрд руб.
14.05.08	Белгородская обл., 24003	1.5 млрд руб.
14.05.08	ОФЗ-46020	6 млрд руб.
14.05.08	ОФЗ-26200	8 млрд руб.
14.05.08	Разгуляй, БО-3	0.5 млрд руб.
15.05.08	Карелия, 11	0.8 млрд руб.
20.05.08	РИА Томской обл., 1	0.5 млрд руб.
21.05.08	ВКМ-Лизинг-Финанс, 1	1 млрд руб.
22.05.08	НС-Финанс, 1	2 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	94.95	-0.05	9.00
АИЖК 9	93.57	0.00	9.11
Газпром А8	99.04	-0.86	7.45
Газпром А9	100.00	0.00	7.36
Московская обл. 7	98.71	-0.24	8.45
Москва 39	106.08	-1.22	6.69
РЖД 07	102.60	0.00	6.99
Россельхозбанк 02	98.70	0.00	8.65
Россельхозбанк 03	98.05	-0.15	8.72
ФСК 02	101.52	0.00	7.60
ФСК 05	99.90	0.03	7.40

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 46017	103.34	-0.21	6.63
ОФЗ 46018	106.07	-0.05	6.89
ОФЗ 46020	96.97	-0.45	7.28
ОФЗ 46021	96.40	-0.06	6.76

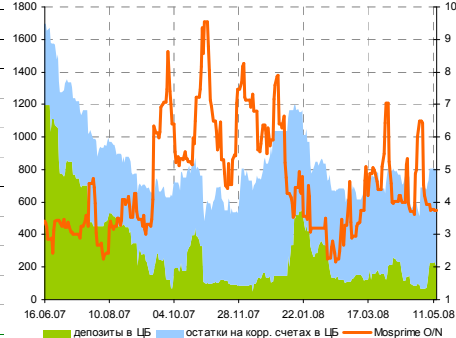
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 839.78	0.98	12.30	9.00
PTC	2 339.57	0.79	11.88	15.53
Dow Jones	12 832.18	-0.34	4.31	3.68
S&P 500	1 403.04	-0.04	5.63	4.02
NASDAQ	2 495.12	0.27	9.64	6.97

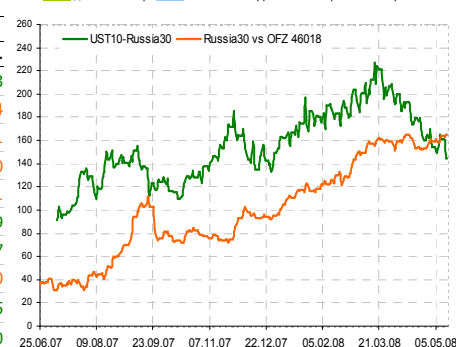
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.63	11.5	-19.44
MOSPRIME 3М, %	6.58	0.2	-7.71
MOSIBOR 3М, %	6.75	0.9	-5.33
MIBOR 91-180 дней, %	7.22	-1.1	-1.10
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	629.50	41.6	70.5
Деп. в ЦБ, млрд руб.	198.60	-13.6	17.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	62.60	-19.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	533.90	-	22.1
Инфляция YoY, %	14.30	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	2.429	19.2	1.3	
UST 10	3.926	12.5	-8.4	
UST 30	4.645	10.9	-7.1	
Russia 28	5.836	-0.2	-3.0	
Russia 30	5.240	-0.6	-7.1	
Brazil 34	6.240	3.6	9.9	
China 16	3.997	2.0	2.7	
India 36	8.331	-0.2	-4.0	
Mexico 34	5.859	0.2	0.5	
Venezuela 36	11.274	39.0	75.0	



Сохраняется некоторая неопределенность в планах развития Группы КАМАЗ – рассматриваются варианты продажи блока пакетов акций стратегическому инвестору - называются такие возможные компании как MAN, Volvo, Iveco и Scania, которые заинтересованы в укреплении своих позиций на быстрорастущем российском рынке. Сдерживающим фактором является неясная позиция государства, под контролем которого находится 38% акций. Не исключена возможность передачи госпакета в состав ГК «Ростехнологии».

В настоящее время на долговом рынке обращается выпуск рублевых облигаций объемом 1.5 млрд руб. Выпуск торгуется с доходностью 8.48% к оферте в сентябре текущего года. Несмотря на демонстрируемую позитивную динамику финансовых и операционных показателей компании, в настоящее время мы не видим существенного потенциала роста котировок в долговых бумагах КАМАЗа.

Внутренний рынок

Во вторник, 13 мая, на рынке рублевого долга наблюдался умеренный позитив в сегменте корпоративных бумаг. В секторе ОФЗ на фоне плавного снижения котировок существенной торговой активности не наблюдалось. Долговые индексы ММВБ изменились следующим образом – корпоративные индексы СВИ TR 3У и СВИ TR 5У выросли на 0.06% (158.34 пункта) и на 0.13% (159.53 пункта) соответственно. Индекс RGBI продолжил снижение – вчера на 0.08% и составил 113.75 пункта

Рублевая ликвидность по итогам дня вновь подросла – общий объем средств на корсчетах и депозитах составил 828.1 млрд руб. (+28 млрд руб.). Ставки денежного рынка держатся на комфортном уровне – 3.5–4.5% годовых. Спрос на аукционах прямого РЕПО был минимальным – 7 млрд руб. Мы ожидаем, что конъюнктура денежного рынка в ближайшее время существенно не изменится. Валютный рынок вчера временно перестал оказывать поддержку ликвидности (рубль упал к корзине примерно на 5.5 коп.), однако отток был при средних объемах (\$3.8 млрд по сделкам с расчетами завтра, против ~4.5 млрд на прошлой неделе), поэтому мы полагаем, что отток будет непродолжительным и не является началом нового тренда. В ближайшее время валютный рынок вновь окажет поддержку долговому рынку.

На третьем по счету аукционе по размещению свободных бюджетных средств было размещено 23.5 млрд руб. или 47% от максимального размера предложения. В аукционе принимали участие 5 банков, все заявки которых были удовлетворены. Средневзвешенная ставка размещения составила 7.52% годовых. Результаты аукциона оказались в достаточной степени неожиданными. Принимая во внимание стабилизировавшийся денежный рынок, большинство аналитиков прогнозировало более скромный объем размещения – в диапазоне 5–10 млрд руб. Можно предположить, что такой спрос смогли обеспечить банки не успевшие принять участие в предыдущих аукционах.

Кроме того, на вторичном рынке Москомзайм провел сделки РЕПО с облигациями Москва-38, Москва-39, Москва-41, Москва-44, Москва-45, Москва-46, Москва-47 и Москва-49. Средства предоставлялись на 2 недели. Общий объем сделок составил 4.95 млрд руб. по средневзвешенной ставке 4.64% годовых. Москомзайм не исключает проведения в течение 2–4 недель подобных аукционов РЕПО сроком на 1 месяц.

Внешний рынок

Данные по ценам на импортные товары в США за апрель превысили прогнозные значения (+1.8% за месяц против ожидавшихся +1.6%) и в итоге доходность по казначейским облигациям США пошла вверх, инвесторы не дождалась сегодняшних данных по инфляции. По итогам дня доходность по UST10 повысилась на 12 б.п. до 3.92%, а UST2 прибавили 16 б.п. до 2.49%. Дополнительным фактором, поддерживающим склонность к риску инвесторов стало выступление председателя ФРС Б.Бернанке, который заручился поддержкой банковской системы, однако предупредил об растущей на ожиданиях угрозе неоправданно высоких банковских рисков, что ФРС всегда придет на помощь (moral hazard).

По итогам дня спрэд RUS30 UST10 сузился до 131 б.п. и мы ожидаем стабилизации в диапазоне 130–140 на горизонте 1–2 недели если не будет позитивных новостей со стороны рейтинговых агентств. Сегодня данные по CPI в США возможно также окажутся выше прогнозов, но после вчерашнего роста реакция будет уже более умеренной. По опросу Bloomberg CPI в США составит 4% г/г в апреле как и в марте, базовая инфляция ожидается на уровне 2.4%.

Вкратце:

- ЕБРР выделит Райффайзен Банку Аваль 10-летний субординированный кредит на \$75 млн и 7-летний кредит для развития ипотеки на \$50 млн.
- Moody's повысило рейтинги Промсвязьбанка по депозитам до «Ba2» с «Ba3». Краткосрочный рейтинг был подтвержден на уровне «Not Prime».
- Fitch изменило прогноз рейтинга «Системы-Галс» на «негативный» со «стабильного».
- S&P присвоило Томской области рейтинг «В+», прогноз – «стабильный».
- Проминвестбанк (Украина) намерен привлечь синдицированный кредит на \$75 млн сроком на 1 год по ставке Libor+1.85% годовых.

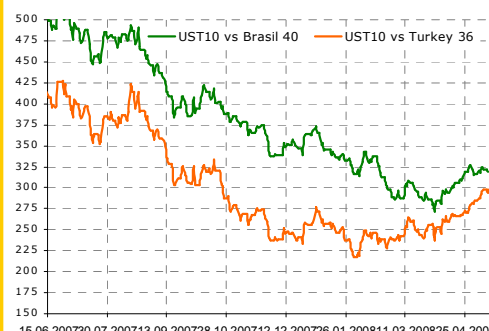
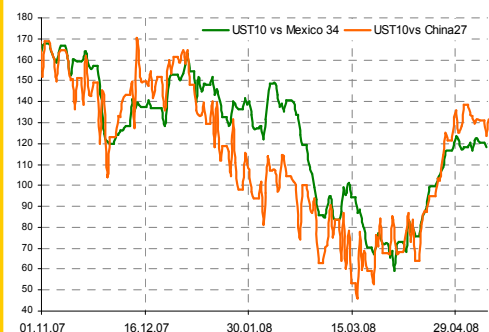
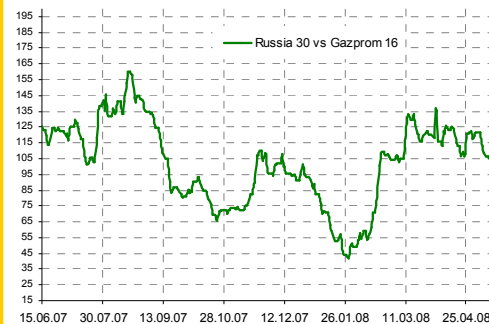
Елена Василева, evasileva@akbars.ru; Георгий Засеев, gzaseev@akbars.ru

Финансовые результаты Группы КАМАЗ, тыс. руб.

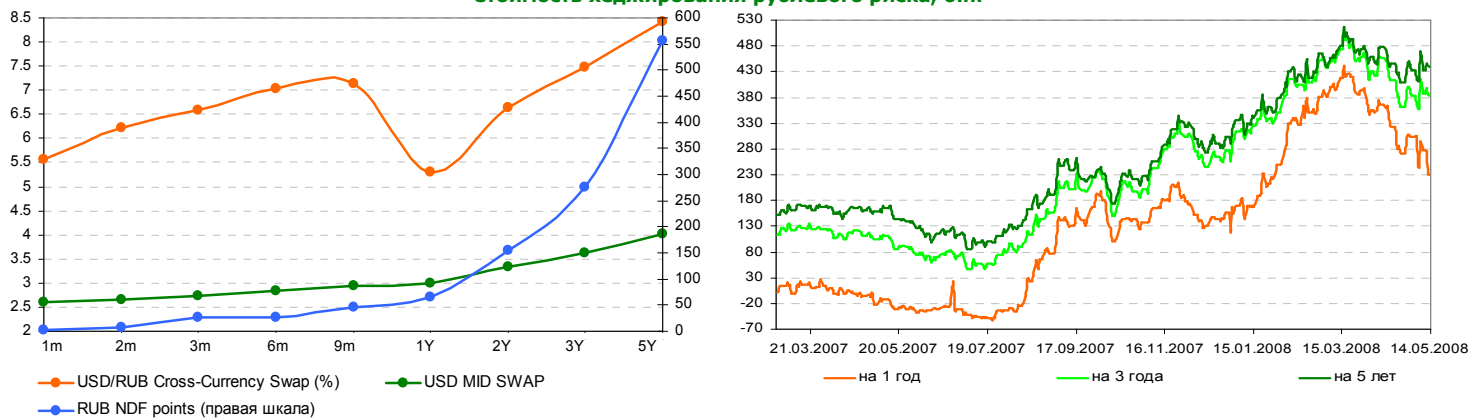
	2007 (РСБУ)	2006(МСФО)	2005(МСФО)
Выручка	91 291	71 012	50 818
ЕБИТДА	-	9 382	7 902
Чистая прибыль	4 819	4 140	2 742
Активы	69 430*	61 514	56 544
СК	47 307*	30 984	26 725
Долг	9 499*	29 010	28 559
Чистый долг	8 604*	26 532	27 457
Короткий долг	38%*	72%	77%
ЕБИТДА margin	-	13.2%	15.5%
Долг/ЕБИТДА	-	2.8	3.5
Долг/Выручка	-	0.4	0.5
Долг/СК	-	0.9	1.0

* - данные только по ОАО КАМАЗ
Источник: данные компании, расчеты ИК АК БАРС Финанс

Ключевые спрэды

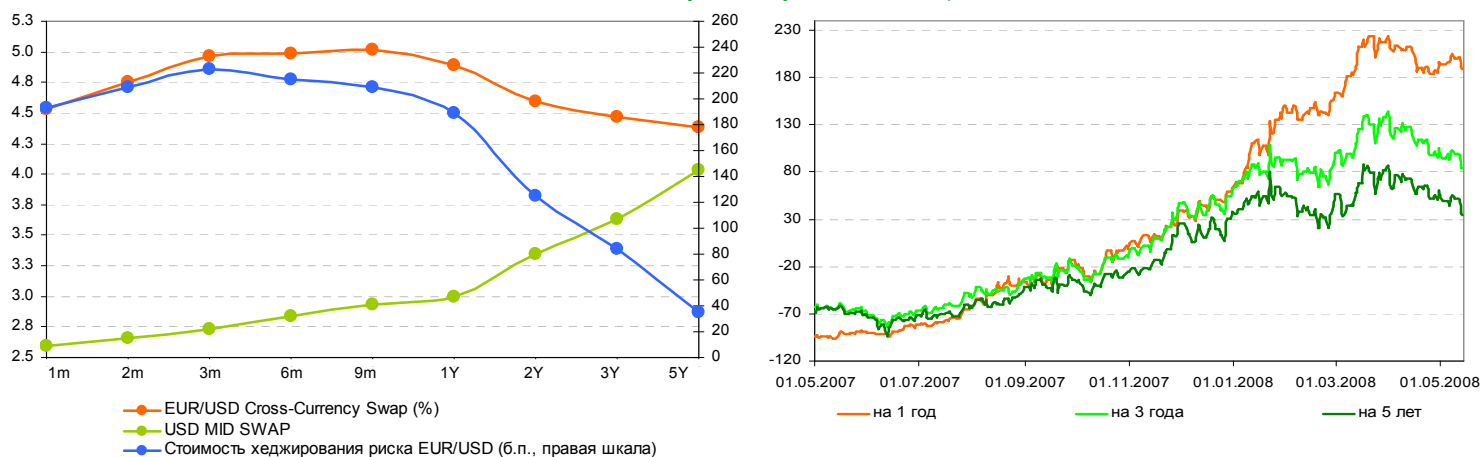


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



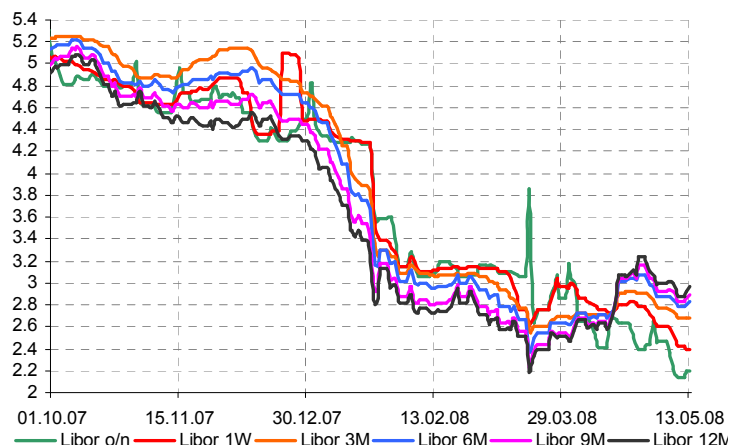
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.57	6.21	6.58	7.03	7.13	5.29	6.63	7.48	8.43
USD MID SWAP	2.60	2.66	2.73	2.84	2.94	3.00	3.34	3.64	4.03
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	297.18	354.63	384.62	419.15	419.75	229.20	328.55	383.95	439.40
RUB NDF Points	2	8	26	26	46	66	155	276	556

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.53	4.75	4.96	4.99	5.02	4.89	4.59	4.47	4.38
USD MID SWAP	2.60	2.66	2.73	2.84	2.94	3.00	3.34	3.63	4.03
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	193.19	208.92	222.78	214.83	208.62	189.30	124.75	83.85	35.00

Динамика ставок Libor



Сегодня	Изменения, %					
	1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год	
Libor o/n	2.20	-0.5	-8.4	-29.4	-53.6	-58.8
Libor 1 week	2.40	-5.4	-12.4	-23.3	-49.4	-54.9
Libor 3M	2.68	-2.1	-1.2	-12.7	-45.9	-50.1
Libor 6M	2.83	-0.7	5.2	-4.5	-41.2	-47.3
Libor 9M	2.90	-0.9	11.1	2.7	-37.0	-45.9
Libor 12M	2.96	-1.2	15.1	7.8	-33.7	-44.4

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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
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
20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта	19.06.2008	СКБ-банк-1	1	Оферта
20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение	19.06.2008	УМПО-2	4	Оферта
20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта	20.06.2008	АРБАТ энд Ко-1	1.5	Погашение
20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта	20.06.2008	Настюша-1	1	Оферта
21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта	20.06.2008	Орехово-Зуево-25001	0.16	Погашение
21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта	20.06.2008	ТВЗ-3	1	Оферта
22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта	23.06.2008	СБ-Финанс-1	1.5	Оферта
22.05.2008	КААД-2	3	Погашение	24.06.2008	АвтоВАЗ-3	5	Оферта
22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение	24.06.2008	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта	24.06.2008	Концерн КАРО-1	0.7	Оферта
23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение	25.06.2008	Золото Селигдара-2	0.5	Оферта
23.05.2008	Мастер-Банк-2	1	Погашение	25.06.2008	Стройтрансгаз-1	3	Погашение
27.05.2008	Гидромашсервис-1	1	Оферта	26.06.2008	РИГрупп-1	1.2	Оферта
27.05.2008	МГТС-5	1.5	Оферта	28.06.2008	Аркада АПК-1	0.48	Погашение
27.05.2008	ХМАО-25005	1.64	Оферта	30.06.2008	Абсолют Банк-2	1	Погашение

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых квартал к кварталу	4.9	0.6	0.6
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-58.959	-61.713	-58.21
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.5	3.4	3.2
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2	2	2.1
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Безработица, %	4.8	5.1	5
Индекс потребительских цен, % год к году	4.3	4	4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.5	2.3	2.4
Индекс цен производителей, % год к году	7.4	6.4	6.9
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.3	2.4	2.7
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-4.4	-0.6	0.1
Цены на импорт, % год к году	13.8	13.4	14.8
Розничные продажи, % год к году	0.6	-0.4	0.2
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.89	5.03	4.93
Продажи новых домов, млн ед.	0.607	0.575	0.526
Индекс ISM (в промышленности)	48.3	48.6	48.6
Индекс ISM (непромышленный сектор)	50.8	52.2	50.9
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Потребительское доверие, б.п.	76.4	65.9	62.3
	18 апр 08	25 апр 08	2 май 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	345	383	365
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-14.2	-11.1	15.6
ЕС	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.5	2.7	2.2
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.1013	-10.984	0.7653
Безработица	7.1	7.1	7.1
Индекс цен производителей, год к году	5	5.4	5.7
Розничные продажи	0.7	1	-1.6
Индекс промышленных заказов, % год к году	2.2	7.2	10
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.2	3.3	3.6
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.7	1.8	2
Индикатор делового климата	0.71	0.79	0.44
Индекс доверия потребителей	-12	-12.1	-12.4
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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Безработица, %	7.6	7.4	7.3
Индекс розничных цен, % год к году	2.9	3.3	2.6
Цены производителей, % год к году	3.3	3.8	4.2
Цены на импорт, % год к году	5.2	5.9	5.7
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
розничные продажи, % год к году	0.3	2.5	-6.3
Франция	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.4	2.2	2.1
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, € млрд	-3.451	-2.822	-4.752
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	2.5	0.3	2.4
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.2	3.2	3.5
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Цены производителей, % год к году	4.9	4.9	5.2
Великобритания	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	2.8	2.5
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.171	-5.019	-4.439
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.4	1.2	0.3
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.6	1.9	0.6
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.3	1.2	1.2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.2	2.5	2.5
Индекс розничных цен, год к году	4.1	4.1	3.8
Розничные продажи, % год к году	6.4	6.3	4.6
Япония	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	-1.5	1.2	3.5
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	996.8	85.8	1035.3
Безработица, %	3.8	3.9	3.8
Индекс потребительских цен, % год к году	0.7	1	1.2
Индекс потребительских цен (базовый)	0.8	1	1.2
Розничная торговля, % год к году	1.3	3.2	1.1
Промышленное производство, % год к году	2.9	5.1	-0.4
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1007.981	1015.587	1003.836
Индекс оптовых цен, % год к году	3.1	3.6	3.9
Потребительское доверие	37.9	36.4	37

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.884	0.0	35.7	35.7	-34.8
T-Bill 3M	1.828	-1.0	15.3	15.3	-26.7
T-Bill 6M	1.904	-1.0	-	-	-
UST-2	1.982	1.1	18.1	50.7	14.7
UST-3	2.723	2.5	18.8	69.1	48.9
UST-5	3.187	1.8	10.6	-	-
UST-10	3.798	0.8	7.0	43.3	11.4
UST-30	4.646	0.5	4.0	30.7	1.2

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.004	27.4	-4.4	1.6	-2.6
EURONIA	3.9679	33.8	-5.33	2.64	-2.34
EURIBOR 1M	4.384	0.0	-0.2	2.1	20.5
EURIBOR 3M	4.856	-0.1	0.0	10.3	51.4
EURIBOR 6M	4.879	0.2	0.0	12.2	54.4
EURIBOR 9M	4.912	0.3	-0.6	15.3	58.5
EURIBOR 12M	4.95	0.2	-1.0	18.8	62.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.836	7.8	5.5	41.5	65.5
Bunds 5Y	3.873	7.9	-4.0	32.4	37.8
Bunds 10Y	4.084	7.3	-9.2	17.6	7.9
Bunds 30Y	4.607	6.8	-3.6	14.2	9.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.966	8.1	4.6	33.4	54.6
France 3Yr	3.905	7.5	2.0	29.6	57.7
France 5Yr	4.024	7.1	-3.0	25.6	47.4
France 10Yr	4.297	6.8	-6.9	15.5	17.6
France 30Yr	4.712	6.4	-2.9	13.7	10.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.624	16.1	11.2	44.9	26.7
UK Gilts 3Yr	4.521	16.6	7.5	57.4	26.1
UK Gilts 5Yr	4.434	12.5	3.1	44.1	12.1
UK Gilts 10Yr	4.566	10.4	-2.4	27.9	-4.0
UK Gilts 30Yr	4.529	4.8	-3.3	9.5	-2.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.753	3.8	2.3	15.7	17.0
Japan 3Yr	0.838	5.4	6.0	22.4	20.2
Japan 5Yr	1.230	10.0	8.2	43.0	31.5
Japan 10Yr	1.655	9.6	3.2	40.5	22.5
Japan 30Yr	2.480	4.6	-4.0	3.6	10.6

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

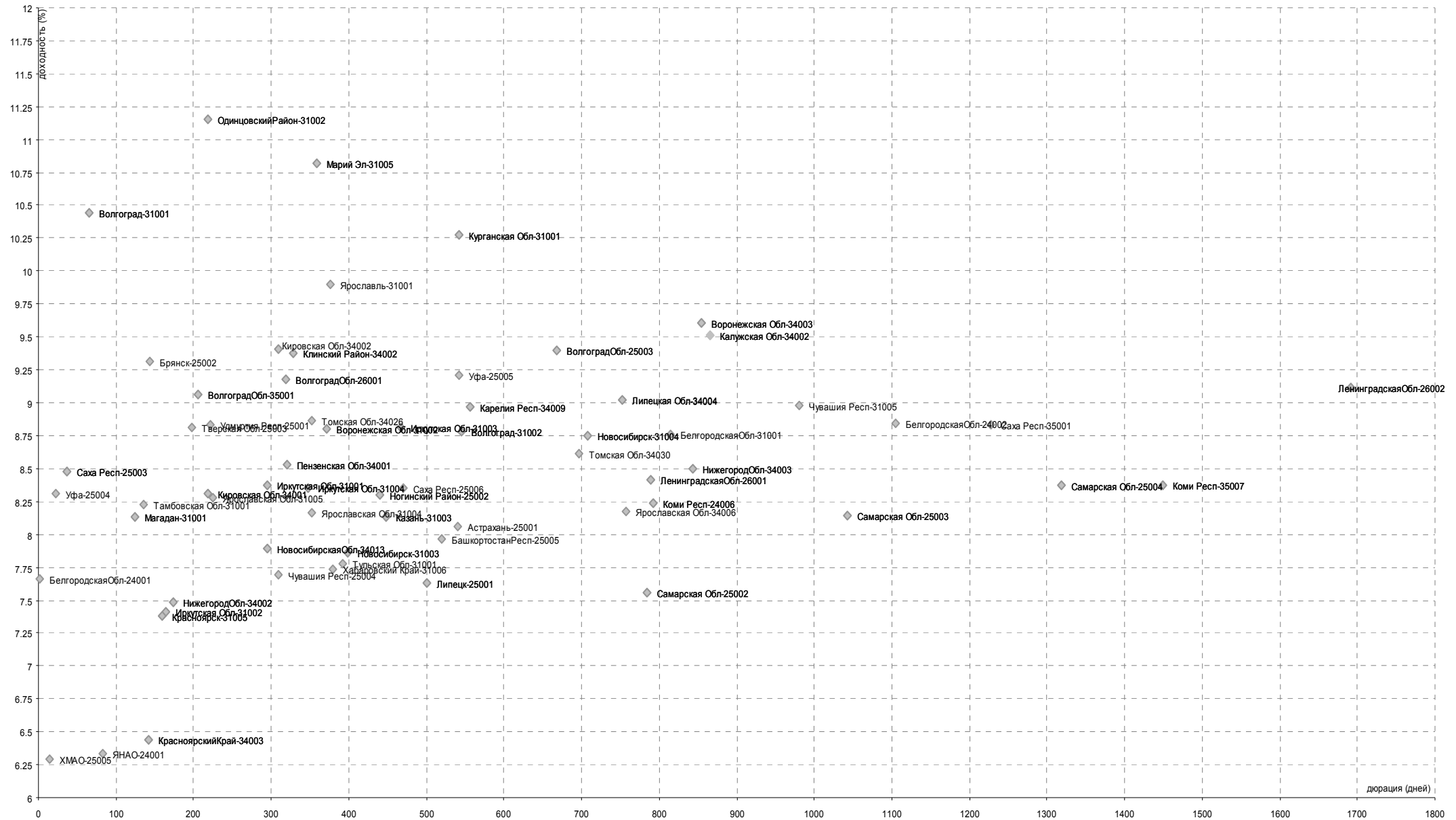
(начало на стр. 5)

КНР	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	11.5	11.2	10.6
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1589.81	1647.13	1682.18
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	8.52	13.41	16.68
Индекс розничных цен, % год к году	8.7	8.3	8.5
Оптовые цены, год к году	8.4	9.2	10.2
Розничные цены, год к году	21.2	19.1	21.5
Промышленное пр-во, год к году	17.4	15.4	17.8
Индекс цен производителей, год к году	6.6	8	8.1
Россия	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.1	7.3	9.5
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	18.955	14.63	16.27
	18.04.2008	25.04.2008	02.05.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	518.8	529.5	533.9
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	5.8	6.6	6.4
Промышленное пр-во, % год к году	4.5	7.5	6.5
Цены производителей, % год к году	25.2	26.4	27.4
Розничные продажи, % год к году	14.1	17.7	16.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Потребительские цены, % год к году	12.7	13.3	14.3
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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млн	1164	982	801
Индекс розничных цен, % год к году	8.4	8.8	8.9
Оптовые цены, год к году	15.1	15.5	15
Индекс строительной отрасли, % год к году	13.5	13.9	6.9
Бразилия	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.42	5.58	6.21
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Чистый долг в % от ВВП	42.1	42.2	41.2
Торговый баланс, \$ млрд	0.882	1.013	1.744
Иностранные инвестиции, \$ млрд	4.826	0.89	3.083
Безработица, %	8	8.7	8.6
Индекс розничных цен, % год к году	0.19	0.31	0.54
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Розничные продажи, год к году	9.5	11.8	12.2
Мексика	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	2.9	3.7	3.8
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-2.2146	-1.9683	0.6364
Безработица, %	4.06	3.81	3.78
Потребительские цены, % год к году	3.72	4.25	4.55
Потребительское доверие	101	102.7	97.8
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Промышленное пр-во, % год к году	1.31	3.09	5.45
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-5.7	-4.9	-5.4
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Безработица, %	10.1	10.6	11.3
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Потребительское доверие	92.12	87.6	81.96
Потребительские цены, % год к году	9.1	9.15	9.66
Цены производителей, % год к году	8.15	10.5	14.56
Туризм, % год к году	9.6	13.9	18.7
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	19	19.3	20.7
Индекс розничных цен, % год к году	18.8	18.7	19.1
Индекс цен производителей, год к году	0.9	5.4	4.5
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	32.54	33.23	33.39
Потребительские цены, % год к году	21.9	26.2	30.2
Цены производителей, % год к году	25.6	31.8	37.6
Промышленное производство, % год к году	5.7	11.5	5.8

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.697	-0.6	-12.4	-57.5	-5.6
China 9	3.204	-1.9	-18.4	47.7	26.4
China 11	3.805	9.1	-11.2	49.8	59.8
China 13	4.398	5.9	-18.2	25.8	44.1
China 27	5.964	5.2	3.0	23.5	-0.7
Russia 10	5.489	-2.0	-8.2	33.2	-34.9
Russia 18	5.253	0.8	-2.1	2.5	-9.9
Russia 28	5.836	-0.2	-3.0	-0.9	-2.7
Russia 30	5.240	-0.6	-7.1	-2.1	-22.9
Brazil 10	3.753	5.7	2.6	25.8	-17.2
Brazil 15	5.120	3.4	5.1	1.3	-38.5
Brazil 20	5.619	3.9	4.3	-16.0	-49.0
Brazil 28	11.718	-2.3	4.7	22.4	81.7
Brazil 34	6.240	3.6	9.9	-9.4	-44.7
Brazil 40	7.883	2.2	0.0	-2.7	-24.9
Mexico 13	4.303	3.6	-4.8	21.6	-22.8
Mexico 16	4.781	5.4	-1.8	13.2	-33.0
Mexico 19	5.125	1.7	0.9	11.6	-37.6
Mexico 26	5.371	0.2	0.6	7.4	-38.9
Mexico 34	5.859	0.2	0.5	12.3	-32.5
Turkey 13	6.015	2.0	6.4	29.1	57.8
Turkey 18	6.842	-0.7	3.1	8.2	43.0
Turkey 20	6.991	-0.2	4.1	1.4	33.8
Turkey 25	7.272	0.3	4.2	2.0	31.3
Turkey 34	7.543	0.0	4.5	0.9	31.1
Turkey 36	7.622	0.2	5.2	3.7	39.7
Ukraine 9	5.132	6.6	-6.2	29.0	44.5
Ukraine 11	5.786	2.1	3.3	38.9	31.2
Ukraine 12	6.197	2.6	7.1	36.5	28.6
Ukraine 13	6.197	1.1	7.8	32.2	19.5
Ukraine 16	6.853	2.0	0.9	37.7	20.8

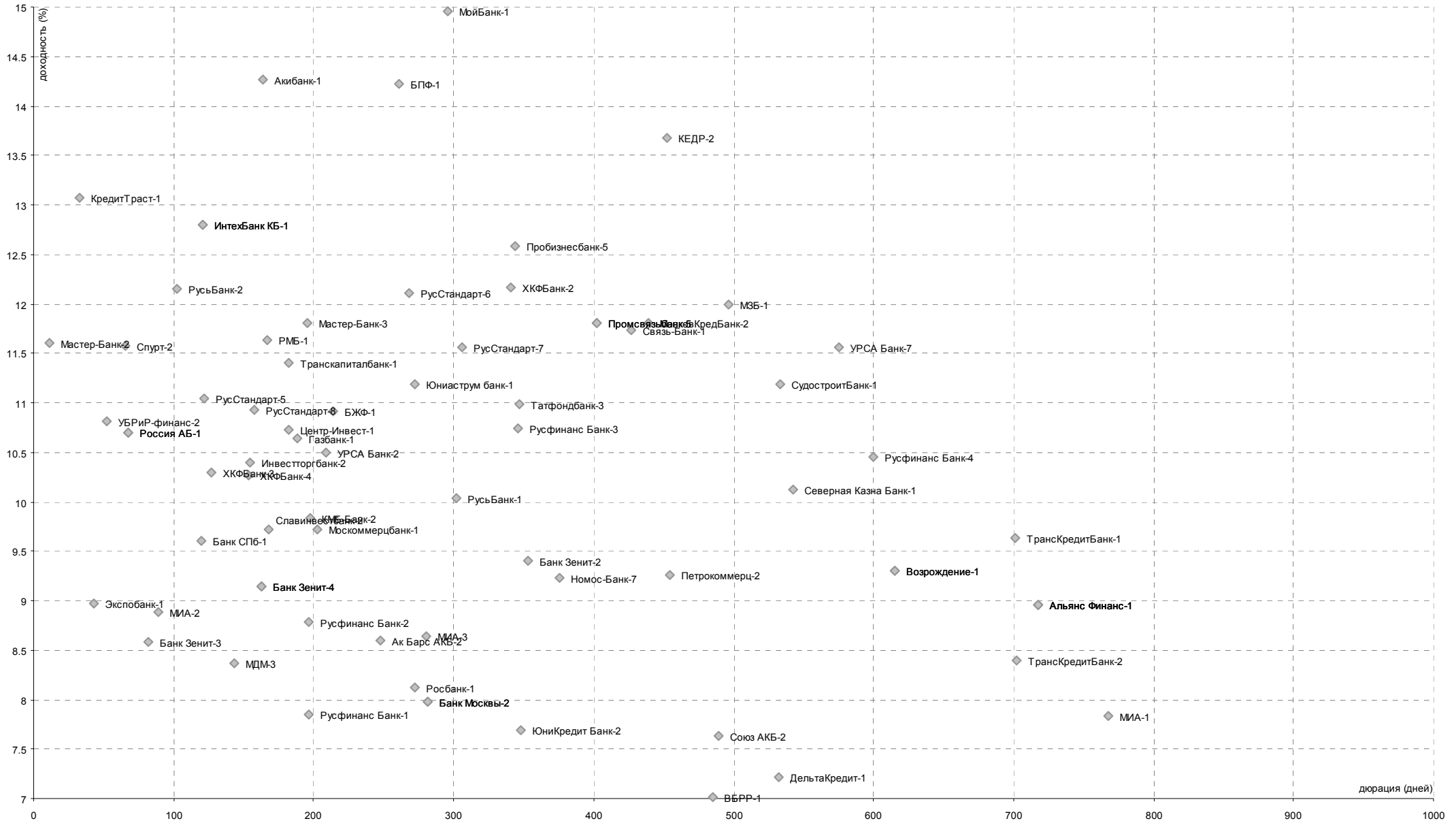
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



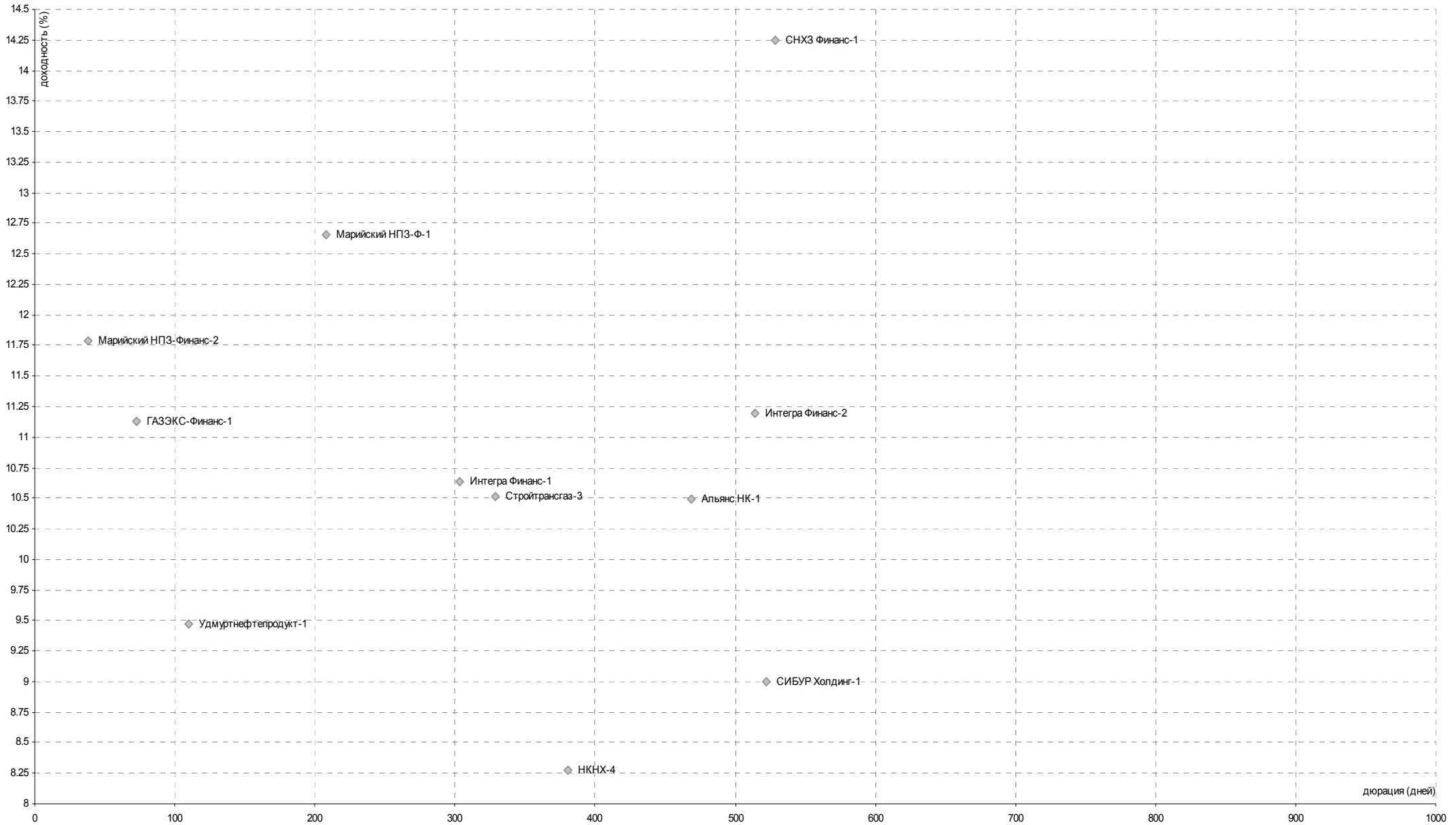
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



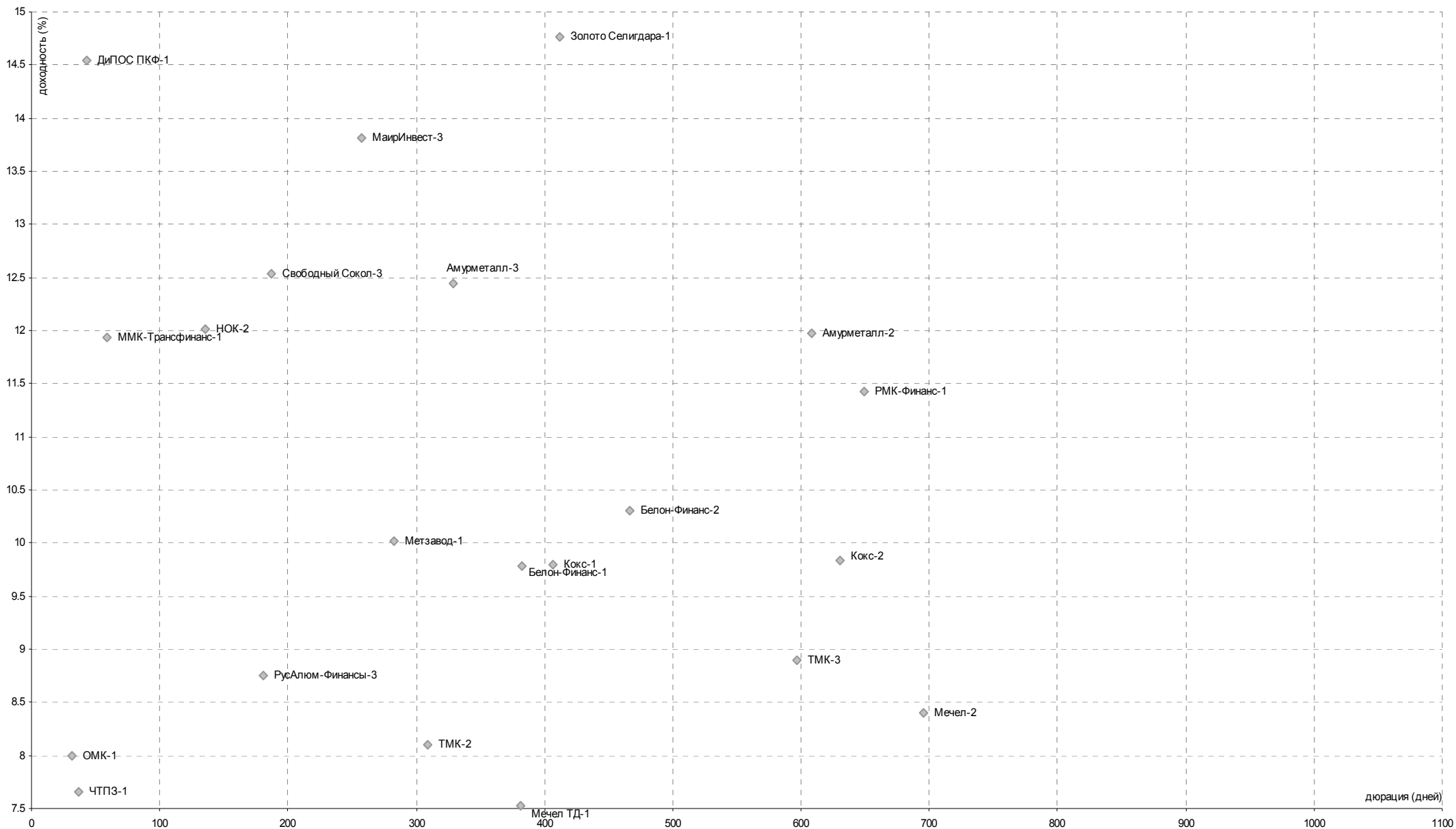
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



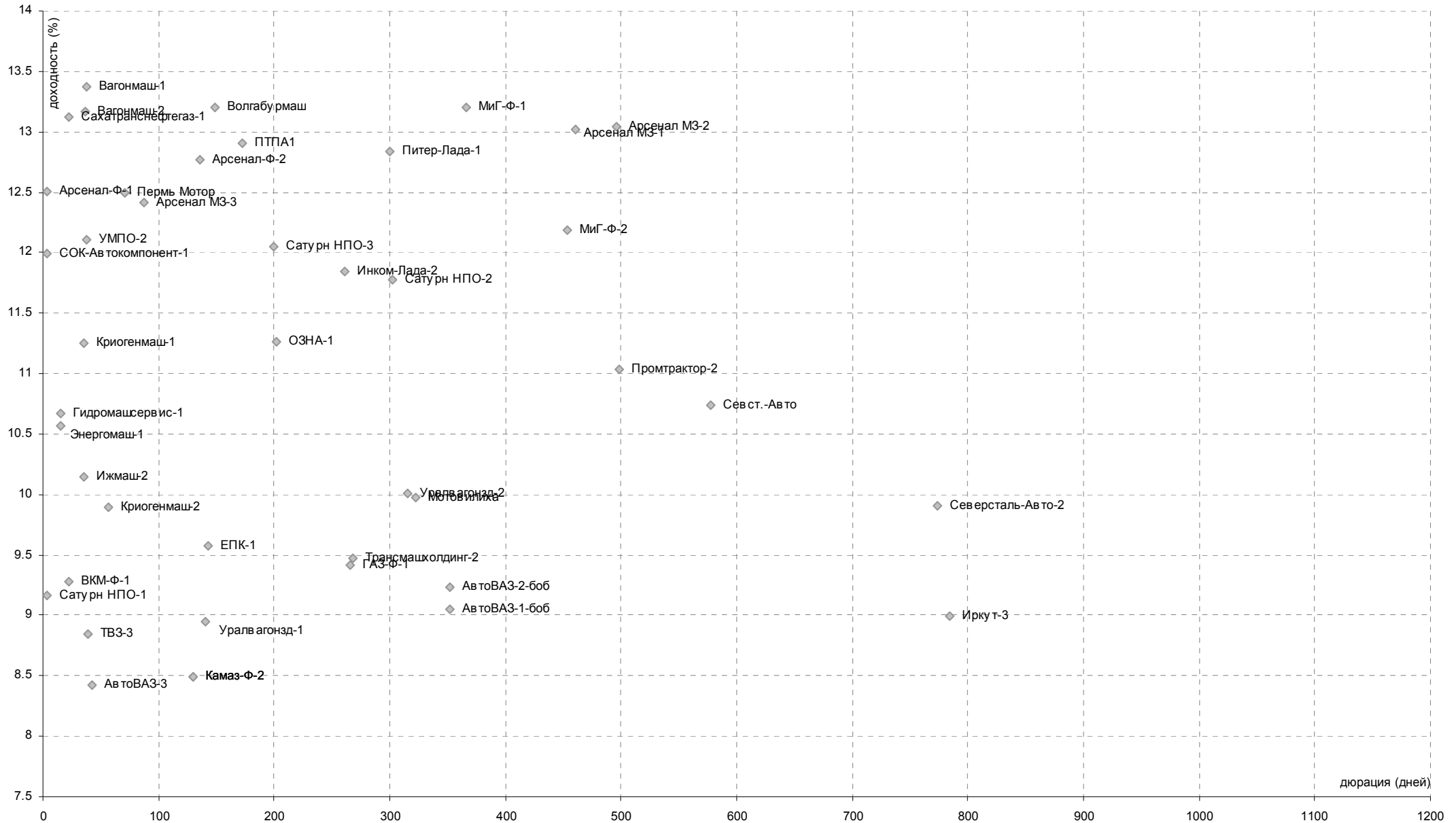
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



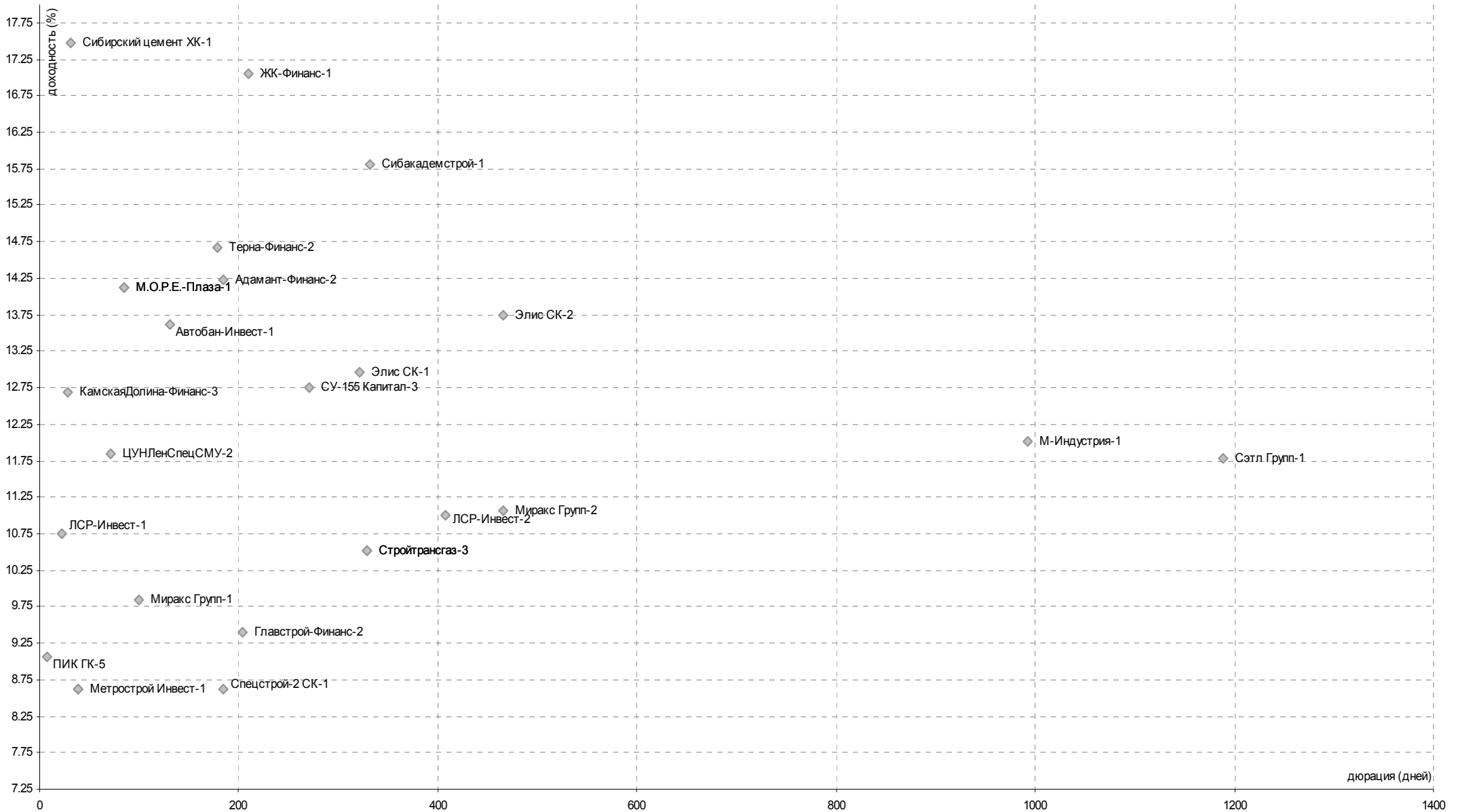
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



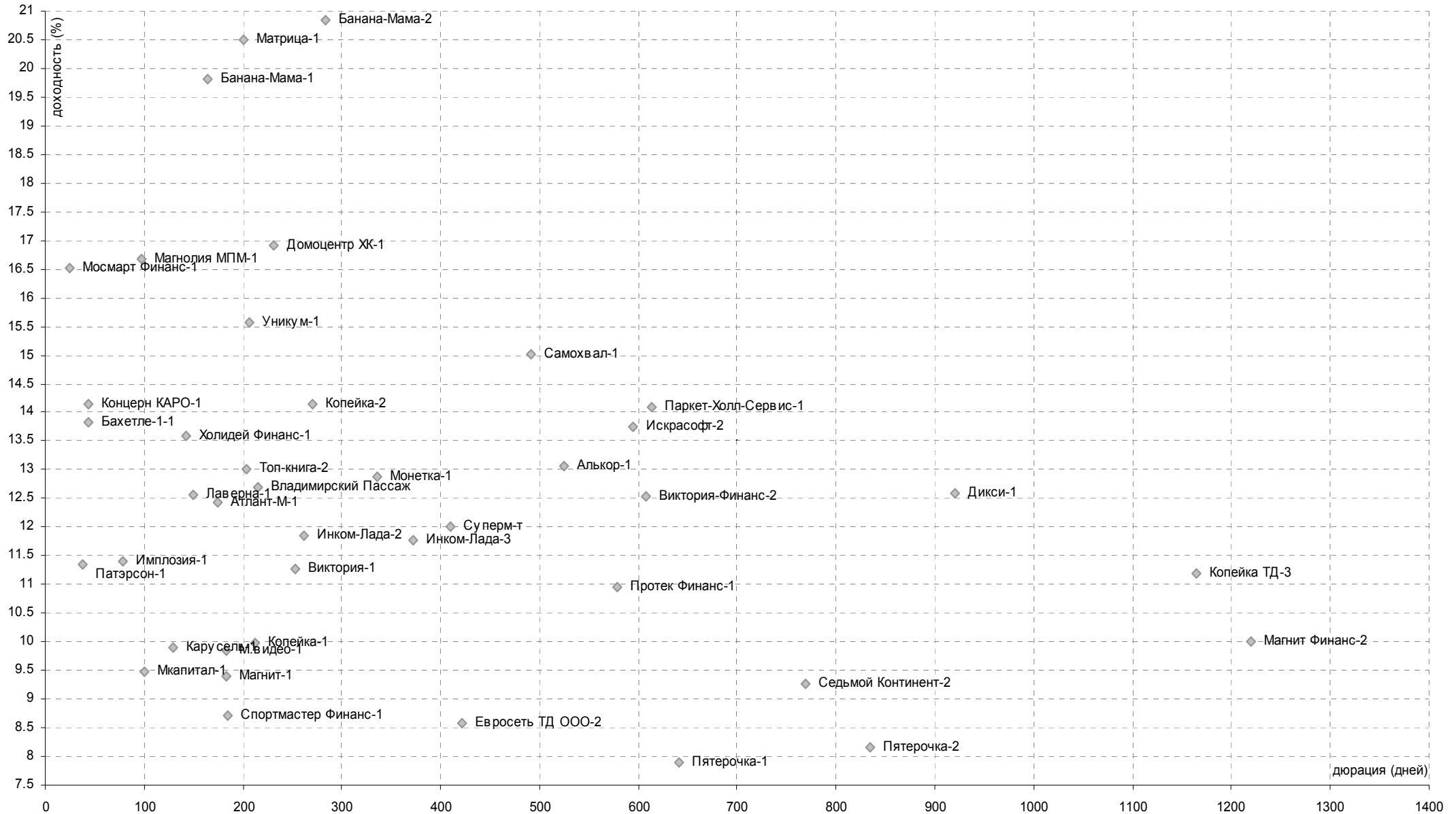
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



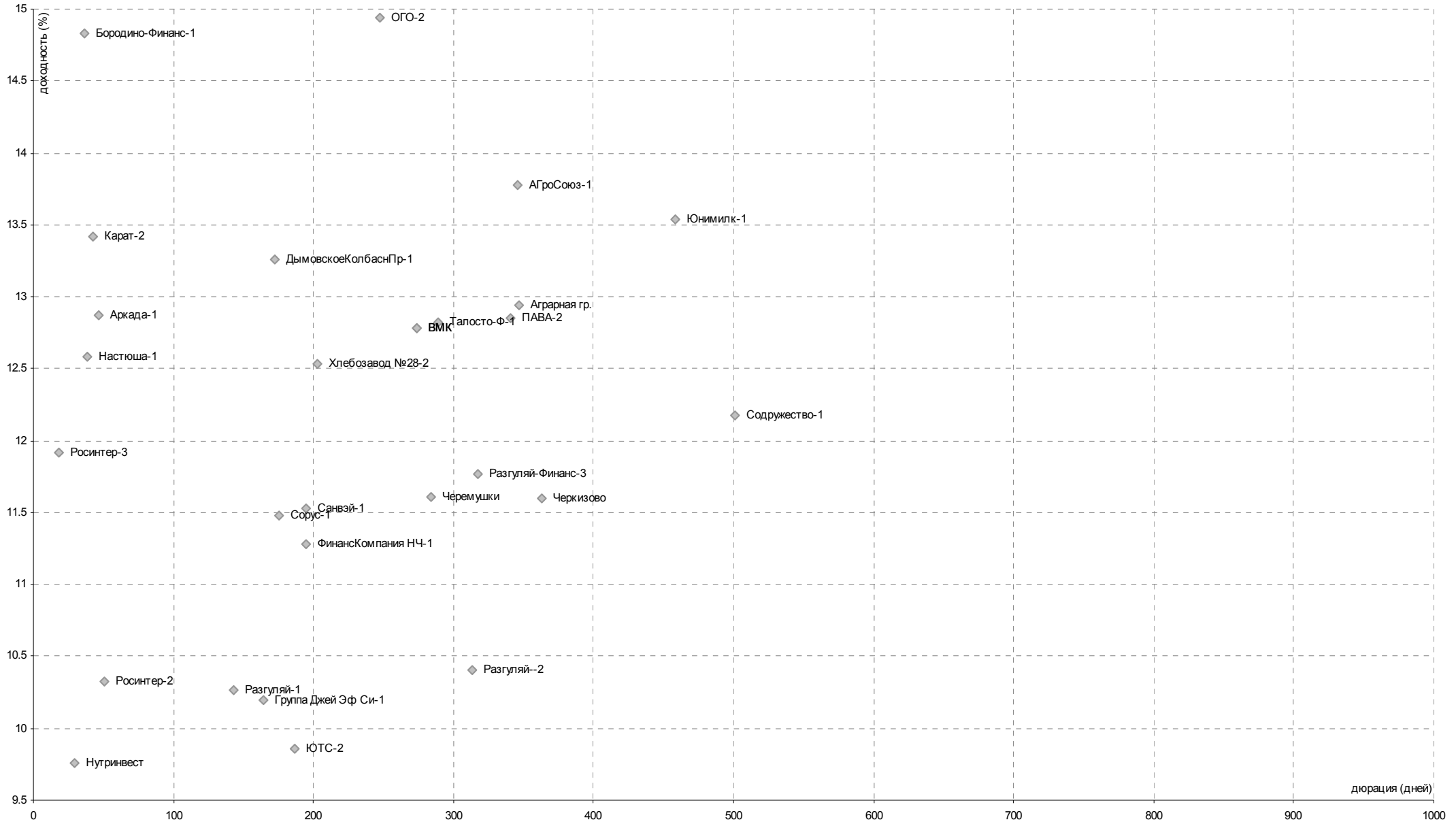
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



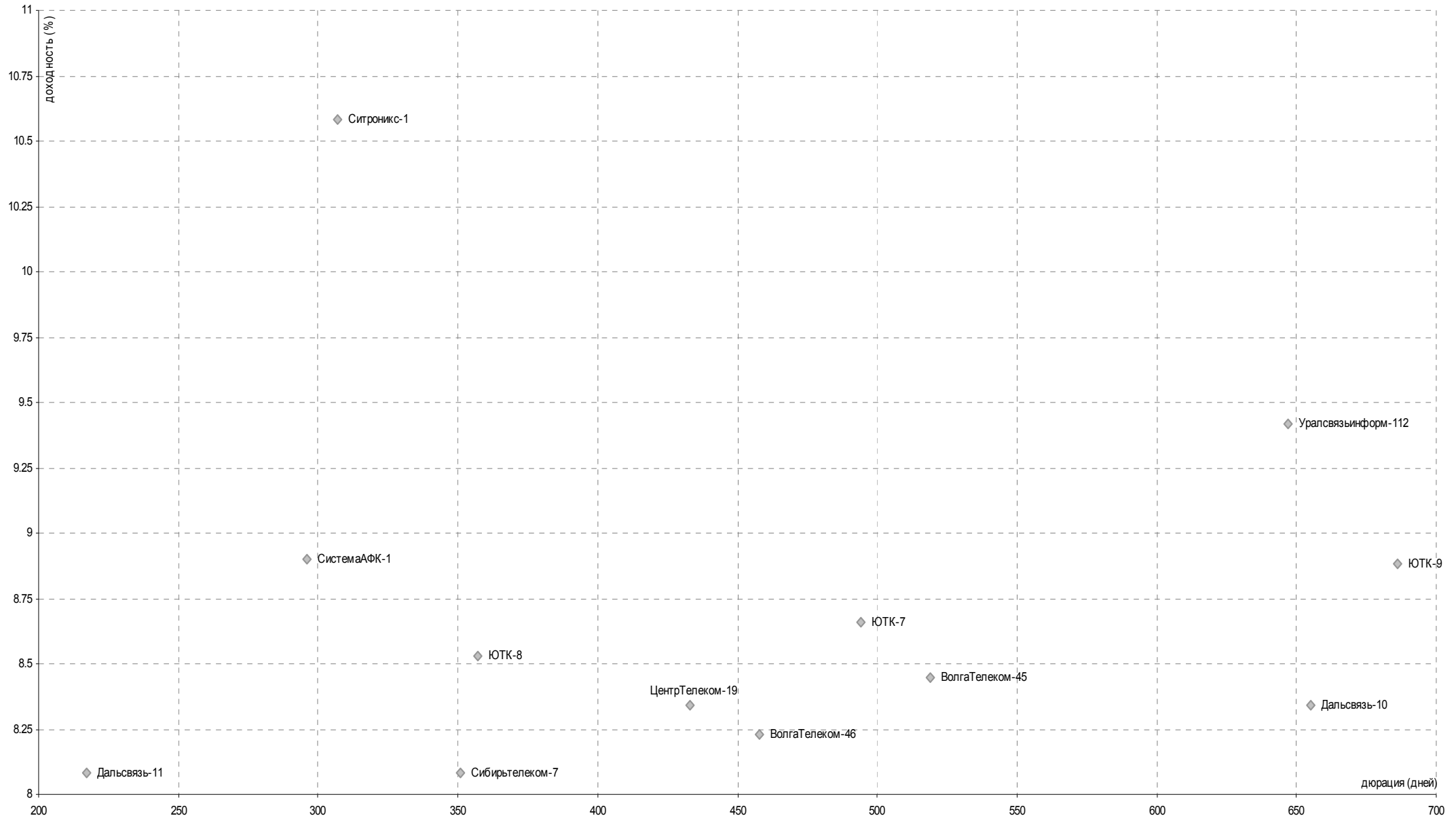
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



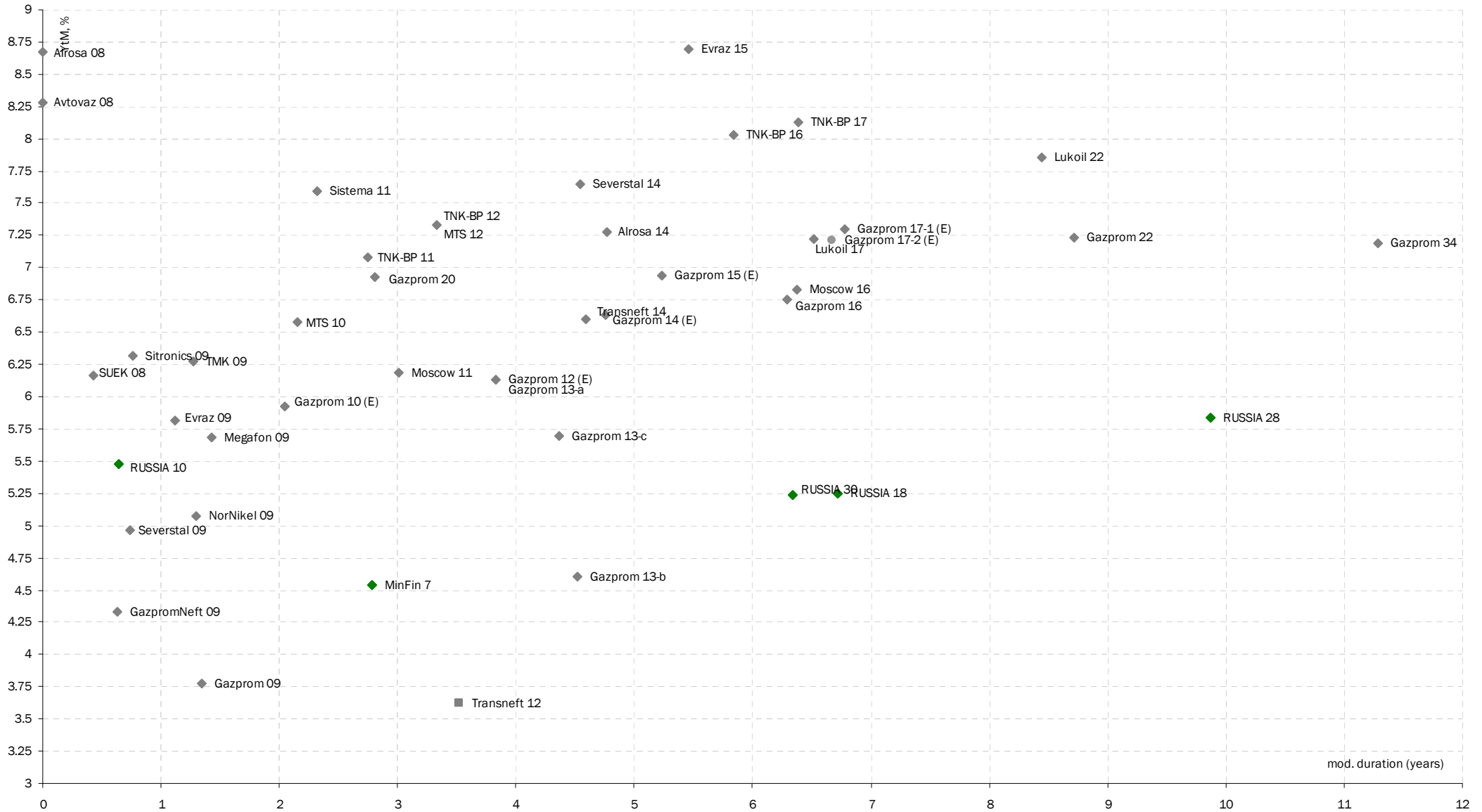
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



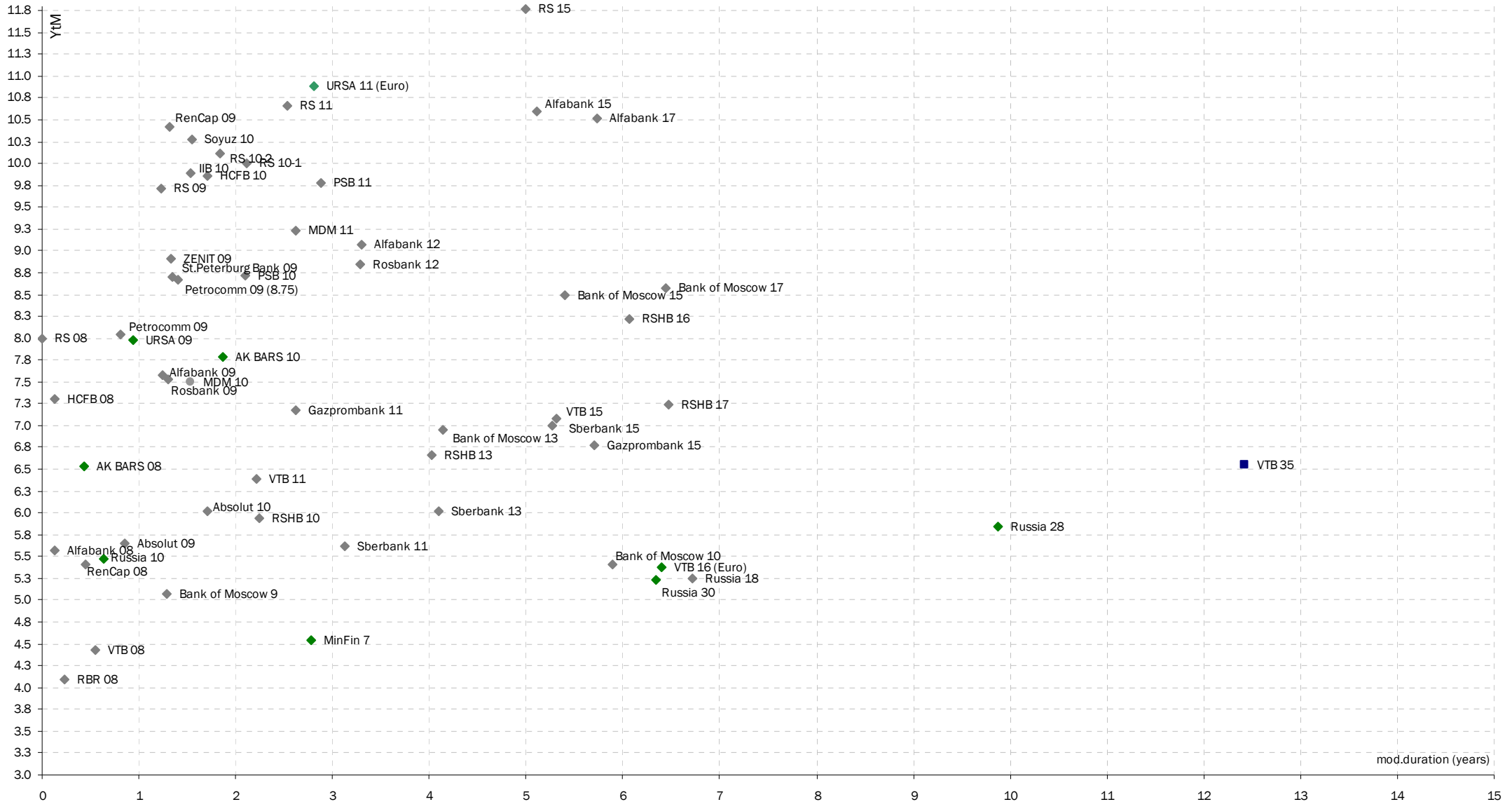
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.64	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.477	5.571	5.157	5.838	104.839	104.989	0.000	0.115	-0.795	0.117
RUSSIA 18	3 467	6.72	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.250	5.274	5.228	5.352	144.884	145.134	0.000	0.119	-0.360	0.140
RUSSIA 28	2 500	9.88	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.835	5.866	5.845	5.863	181.191	181.441	0.000	0.290	-0.001	-0.005
RUSSIA 30	2031(2020)	6.34	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.238	5.311	5.261	5.469	115.573	115.698	0.000	0.458	0.037	1.309
MinFin 7	1 750	2.79	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.535	4.584	4.526	4.713	95.801	96.051	0.000	0.165	0.100	0.879
AFK Sistema 11	350	2.32	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.591	7.522	7.514	7.737	103.663	103.438	0.000	-0.175	-0.266	0.128
Arosa 14	500	4.77	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.274	7.258	7.414	7.288	108.168	108.293	-0.315	-0.097	0.626	-0.137
Evraz 09	300	1.11	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.817	5.864	5.799	6.067	105.789	105.889	-0.025	-0.030	-0.411	-0.751
Evraz 15	750	5.46	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.697	8.657	8.728	8.527	97.576	97.776	-0.256	-0.218	0.195	-0.880
Gazprom 09	700	1.34	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	3.776	3.728	4.056	4.833	109.273	109.523	0.000	-0.130	-0.073	0.277
Gazprom 10 (E)	1 000	2.04	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.919	6.011	6.495	6.076	103.991	104.366	0.000	0.181	1.141	0.007
Gazprom 12 (E)	1 000	3.90	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.147	6.259	6.981	6.61	93.811	94.2905	0.000	0.458	3.387	2.178
Gazprom 13-a	1 750	3.83	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.130	6.13	6.438	6.058	114.305	114.5554	0.000	0.322	1.025	-0.840
Gazprom 13-b	1222(932)	4.52	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.604	4.532	4.502	4.524	99.541	99.541	-0.053	-0.330	-0.467	-0.367
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.37	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.690	5.64	5.64	5.581	99.704	99.9041	-0.274	-0.222	-0.373	-0.498
Gazprom 14 (E)	780	4.76	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.629	6.629	7.435	6.966	92.499	92.8737	0.000	0.014	3.910	1.904
Gazprom 15 (E)	1 000	5.24	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.937	6.951	7.623	7.042	94.227	94.3772	0.000	0.084	3.815	0.788
Gazprom 16	1 350	6.29	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.751	6.726	7.064	6.758	96.553	96.8025	-0.301	-0.155	2.050	0.137
Gazprom 17-1 (E)	500	6.78	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.298	7.346	7.879	7.525	87.566	88.0656	0.000	0.348	4.068	1.838
Gazprom 17-2 (E)	500	6.67	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.206	7.238	7.758	7.352	86.769	87.0191	0.000	0.223	3.729	1.276
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.928	6.92	6.936	6.814	102.146	102.3958	-0.347	-0.072	0.049	-0.960
Gazprom 22	1 300	8.72	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.233	7.21	7.535	7.264	93.736	93.9863	-0.386	-0.200	2.647	0.335
Gazprom 34	1200	11.28	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.193	7.151	7.27	7.07	116.718	116.9679	-0.500	-0.477	0.843	-1.456
Gazpromneft 09	500	0.63	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.327	4.353	4.437	5.106	104.147	104.3149	0.000	-0.049	-0.396	-0.731
Lukoil 17	500	6.52	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.227	7.245	7.498	7.073	94.281	94.7806	0.000	0.132	1.858	-0.932
Lukoil 22	500	8.44	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.859	7.947	8.041	7.65	89.869	90.3687	0.000	0.773	1.619	-1.741
Megafon 09	375	1.42	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.684	5.588	5.928	6.418	103.402	103.502	-0.107	-0.180	0.201	0.735
Mirax Group 11	180	2.40	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.648	10.638	10.358	10.166	97.105	97.296	0.035	-0.009	-0.644	-1.052
Moscow 11	374	6.19	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.189	6.159	6.069	5.596	100.734	100.9837	0.734	0.643	0.352	-1.225
Moscow 16	407	6.83	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.833	6.862	6.935	6.643	88.898	89.1481	-11.102	-10.900	-10.349	-12.126
MTS 10	400	2.15	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.574	6.423	6.599	6.695	103.934	104.184	-0.176	-0.359	-0.082	-0.067
MTS 12	400	3.10	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.411	7.412	7.44	7.251	101.854	102.054	-0.245	-0.006	0.053	-0.654
Norilsk Nickel 09	500	1.29	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.075	5.028	5.521	5.087	102.660	102.859	-0.097	-0.098	0.442	-0.436
Severstal 09	325	0.74	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	4.963	5.097	5.39	5.79	102.728	102.920	0.000	0.064	0.076	-0.016
Severstal 14	375	4.54	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.650	7.732	7.849	7.897	107.501	107.751	0.000	0.366	0.829	0.947
Sitronics 09	200	0.76	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	0.43	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.165	6.028	6.348	6.429	101.037	101.146	0.000	-0.088	-0.223	-0.377
TMK 09	300	1.28	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.277	6.116	6.538	6.845	102.845	102.970	-0.097	-0.247	0.174	0.366
TNK-BP 11	500	2.75	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.085	6.978	7.141	6.812	99.401	99.651	-0.212	-0.296	0.179	-0.784
TNK-BP 12	500	3.33	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.336	7.278	7.454	7.138	96.003	96.2528	-0.191	-0.176	0.481	-0.475
TNK-BP 16	1000	5.84	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.029	8.013	8.316	8.023	96.857	97.1072	-0.278	-0.093	1.734	0.024
TNK-BP 17	800	6.39	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.128	8.114	8.114	8.114	90.642	90.8915	-0.297	-0.075	1.824	0.125
Transneft 12	500	3.52	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.730	5.907	5.977	5.925	101.341	101.591	0.000	0.632	0.877	0.666
Transneft 14	1300	4.59	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.599	6.703	6.832	6.604	95.572	95.8221	0.000	0.512	1.187	0.178

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	0.85	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.65	5.62	5.79	5.51	102.63	102.75	-0.015	-0.084	-0.124	-0.35
Absolut Bank 10	175	1.71	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.01	5.98	6.19	6.45	105.42	105.87	0.000	-0.081	0.110	0.110
AK BARS Bank 08	175	0.44	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	6.53	6.88	7.54	7.49	100.61	100.68	-0.009	0.127	0.383	0.294
AK BARS Bank 10	250	1.86	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	7.78	8.01	8.31	8.44	100.88	101.13	-0.121	0.439	1.016	1.291
Alfabank 08	250	0.13	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	5.57	5.85	5.48	6.83	100.26	100.29	0.000	0.017	-0.185	-0.045
Alfabank 09	400	1.30	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.53	7.59	8.01	8.04	100.44	100.77	-0.084	0.072	0.631	0.710
Alfabank 12	500	3.30	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.07	9.06	9.48	9.66	97.05	97.55	-0.196	-0.037	1.445	2.210
Alfabank 15	225	5.11	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.60	10.55	10.68	10.57	96.03	96.28	0.000	-0.178	0.254	-0.149
Alfabank 17	300	5.74	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.52	10.56	10.62	10.50	93.22	93.47	0.000	0.203	1.006	0.545
Bank of Moscow 09	250	1.28	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.07	4.92	5.08	5.72	103.79	103.99	-0.102	-0.247	-0.224	0.331
Bank of Moscow 10	300	5.90	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.40	5.34	5.85	6.35	104.59	104.84	-0.185	-0.183	0.901	1.943
Bank of Moscow 13	500	4.13	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	6.95	7.04	7.60	7.58	101.60	101.85	-0.259	0.375	2.675	2.614
Bank of Moscow 15	300	5.40	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.49	8.45	8.61	8.47	99.32	99.57	0.000	-0.198	0.753	0.114
Bank of Moscow 17	400	6.44	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.57	8.59	8.62	8.44	93.21	93.46	0.000	0.129	0.412	-0.596
Bank Soyuz 10	125	1.54	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.27	10.69	11.64	11.54	98.57	98.80	0.000	0.669	2.275	2.365
BIN Bank 09	100	0.89	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	12.93	13.26	13.43	9.32	96.89	97.02	0.036	0.376	0.789	-3.398
Gazprombank 11	300	2.62	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.17	7.10	7.06	7.15	102.15	102.40	-0.210	-0.210	-0.376	-0.210
Gazprombank 15	1 000	5.70	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	6.78	6.86	7.33	7.22	98.40	98.65	0.000	0.477	3.174	2.582
HCFB 08	275	0.12	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	7.30	8.44	9.20	6.44	100.13	100.13	0.000	0.141	0.293	-0.611
HCFB 10	200	1.71	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.85	10.43	11.15	10.05	99.39	99.39	-0.105	0.982	2.265	0.452
IIB 09	100	1.07	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	12.70	12.70	12.70	95.81	96.00	0.000	0.000	0.000	0.000
IIB 10-1	150	1.71	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	9.88	10.27	10.25	12.74	99.37	99.61	-0.095	0.605	0.622	4.923
MDM Bank 10	425	1.53	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	7.49	7.79	8.23	7.98	100.41	100.47	-0.099	0.470	1.183	0.789
MDM Bank 11	200	2.62	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.24	9.39	9.46	9.30	101.36	101.86	0.000	0.396	0.568	0.071
Nomos bank 09	150	0.94	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	8.10	8.11	9.09	9.56	100.14	100.37	0.000	0.000	0.980	1.637
Nomos bank 10	200	1.53	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	8.89	9.36	9.48	9.80	98.88	99.12	0.000	0.745	1.003	1.709
Nomos bank 16	125	5.41	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.85	11.90	12.22	12.14	92.79	93.04	0.000	0.294	2.132	1.959
Petrocommerce 09	225	0.82	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	8.04	8.23	8.67	8.15	99.95	100.15	0.000	0.153	0.554	0.112
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.41	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.67	8.78	9.27	8.68	100.10	100.32	-0.090	0.166	0.902	0.015
Promsvyazbank 10	200	2.10	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	8.71	10.06	10.54	10.03	100.07	100.32	0.000	2.816	3.871	2.965
Promsvyazbank 11	225	2.87	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	9.78	10.74	11.15	10.52	97.05	97.30	-0.215	2.751	3.993	2.419
Promsvyazbank 12	200	3.06	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.00	12.10	13.38	12.22	92.60	92.85	-0.229	0.333	4.521	1.127
RBR 08	170	0.24	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	4.10	4.64	4.65	5.19	100.55	100.58	-0.810	-0.702	-0.835	-0.899
Renaissance 08	100	0.45	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	5.41	5.29	5.56	6.34	101.12	101.12	-0.594	-0.594	-0.594	-0.594
Renaissance 09	250	1.32	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.41	10.40	10.97	10.34	97.75	98.09	3.258	3.349	4.243	3.581
Rosbank 09	300	1.25	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.57	7.53	7.53	8.51	102.76	102.88	-5.218	-5.218	-5.218	-5.218
Rosbank 12	130	3.29	01.07.2012	9	-	-	-	8.85	8.86	8.66	9.92	104.38	104.80	-1.574	-1.539	-2.270	-0.094

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	2.24	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.93	5.88	5.96	5.92	102.18	102.43	1.925	1.964	2.093	1.887
RSHB 13	700	4.02	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.67	6.50	6.77	6.57	102.13	102.38	-0.212	-0.667	0.477	-0.461
RSHB 16	500	6.07	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.21	8.17	8.24	7.91	97.13	97.38	4.904	4.642	5.135	3.292
RSHB 17	1 250	6.47	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.25	7.24	7.38	7.19	93.83	94.08	2.021	2.316	3.194	2.113
Rus Standart 09	400	1.23	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.72	9.41	11.41	10.24	96.46	96.75	-2.804	-3.160	-0.409	-1.444
Rus Standart 10-1	500	2.11	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.00	0.10	11.45	10.34	94.79	95.04	5.073	5.356	8.304	6.409
Rus Standart 10-2	400	1.83	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.12	10.02	11.39	10.44	96.94	97.19	-0.605	-0.666	2.069	0.483
Rus Standart 11	350	2.54	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.67	10.55	11.73	10.30	94.92	95.17	-0.324	-0.408	2.711	-0.749
Rus Standart 15	200	4.99	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.76	11.84	11.83	11.65	89.89	90.14	7.273	7.654	7.758	7.113
Rus Standart 16	200	5.18	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.34	12.00	12.43	11.85	90.13	90.38	5.052	3.304	5.648	2.786
Sberbank 11	750	3.13	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.62	5.57	5.67	5.66	100.97	101.22	-12.593	-12.493	-12.161	-12.235
Sberbank 13	500	4.10	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.02	6.01	6.25	6.16	101.98	102.23	-13.450	-13.189	-12.039	-12.490
Sberbank 15	1 000	5.27	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.00	6.99	7.01	6.94	100.36	100.60	0.606	0.607	0.736	0.491
St Peterburg Bank 09	125	1.34	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.70	8.78	9.16	9.44	101.12	101.33	0.840	0.951	1.471	1.871
URSA Bank 08	175	0.01	19.05.2008	9.75	-	-	-	0.39	0.39	4.07	9.02	100.49	100.51	-0.134	-0.134	-0.130	0.233
URSA Bank 09	351	0.94	12.05.2009	9	B1e	-	B	7.98	8.18	9.46	8.59	100.96	101.09	0.166	0.345	1.574	0.669
URSA Bank 11 (\$)	130	2.74	30.12.2011	12	B2	-	-	12.38	12.74	12.96	12.85	98.88	99.13	1.610	2.605	3.275	3.025
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.81	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.88	11.02	11.33	10.69	92.69	93.19	8.185	8.575	9.519	8.012
VTB 08	550	0.55	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.43	4.52	4.85	4.78	101.33	101.42	-2.501	-2.485	-2.424	-2.786
VTB 11	450	2.21	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.39	6.31	6.62	6.54	103.34	103.59	-11.744	-11.774	-10.798	-11.170
VTB 15	750	5.32	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.07	7.06	7.15	7.07	101.52	101.76	-0.179	-0.252	0.290	0.015
VTB 16 (Euro)	500	6.39	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.38	5.36	5.58	5.35	93.00	93.35	10.006	9.912	11.246	9.993
VTB 35	1 000	12.42	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.56	6.54	6.77	6.60	96.14	96.39	5.049	5.047	7.803	5.891
ZENIT Bank 09	200	1.33	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.92	9.04	9.26	8.94	99.77	100.00	-7.287	-7.110	-6.766	-7.195

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

Василий Кузьмин
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

Александр Парамонов
доб. 113, apar@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

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».