

## СКОРО

На текущей неделе во вторник пройдет очередной аукцион по размещению остатков бюджетных средств. Объем размещения составляет 50 млрд руб. при минимальной ставке 7.5% годовых. Однако в текущих условиях, когда денежный рынок чувствует себя достаточно комфортно, мы не ожидаем существенного спроса со стороны участников аукциона. На первичном рынке состоятся размещения общим объемом 9 млрд руб.

### Вкратце:

- Банк Возрождение планирует провести секьюритизацию портфеля ипотечных кредитов объемом около 5 млрд руб. в конце 2008 года - начале 2009 года.
- В ближайших планах АИЖК разместить в мае на вторичном рынке 4-5 млрд руб. из общего объема транша «А» ипотечных облигаций ВИА АИЖК. Общий объем транша «А» равен 9.44 млрд руб. Остальные облигации транша агентство планирует разместить в июле-сентябре. Вторичное размещение проходит по открытой подписке по схеме «букбилдинг». Книга заявок открыта с 14 мая, а ее закрытие ожидается в третьей декаде мая. Ориентир доходности облигаций к оферте составляет 8.22-9.0% годовых.
- В пятницу, 23 мая, состоятся размещения выпусков облигаций УК Сенатор и компании Национальный капитал объемом 1 и 3 млрд руб. соответственно.

На внешнем рынке во вторник ожидаются данные по PPI в США за апрель. По прогнозу Bloomberg ожидается замедление общего индекса до 6.7% г/г с 6.9% в марте.

## ВЧЕРА

### Белон результаты 1-го квартала 2008 г.

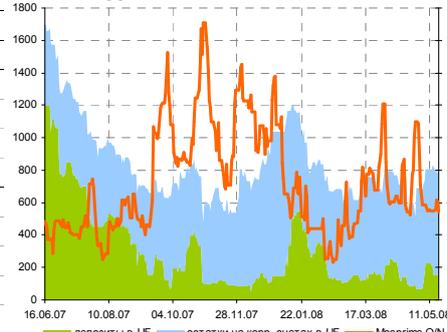
Компания Белон опубликовала свои финансовые результаты за 1-й кв. 2008 года. Объем выручки квартал к кварталу вырос на 91% и составил 6.7 млрд руб. Объем валовой прибыли вырос на 200%, до 1.6 млрд руб. против 0.5 млрд руб. в 1-м кв. 2007 года. Валовая рентабельность также демонстрирует рост - 24% против 17% в 1-м кв. 2007 г. EBITDA также выросла почти в 2 раза - до 1.7 млрд руб. квартал к кварталу, а маржа выросла на 192%, до 1.7 млрд руб., по сравнению с 0.5 млрд руб. в 1-м кв. 2007 г. Скорее всего, показатели рентабельности по году будут несколько скромнее данных результатов, из-за сезонности угольного бизнеса группы Белон. Долговая нагрузка в абсолютном выражении растет - за 1-й квартал она приросла почти на 1 млрд руб., до 8.4 млрд руб. В целом уровень долговой нагрузки компании находится на комфортном уровне - немного выделяется существенный объем краткосрочной задолженности - 3.7 млрд руб. или 45% от общего объема долга. В этой связи растет вероятность рефинансирования краткосрочной части долга в конце текущего года.

С осени 2007 года к компании наблюдался активный интерес со стороны ММК. В результате скупки долей акций - только в марте 2008 года была завершена сделка по приобретению ММК крупного, 41.3%, пакета акций Группы Белон. ММК напрямую и косвенно обладает контролем, однако оперативное управление по-прежнему находится у топ-менеджмента Группы.

### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.50	-6.7	-17.65
MOSPRIME 3М, %	6.42	-0.8	-10.08
MOSIBOR 3М, %	6.55	-1.4	-8.13
MIBOR 91-180 дней, %	7.32	1.5	-0.68
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	613.40	-19.0	-21.3
Деп. в ЦБ, млрд руб.	165.40	10.7	24.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	27.10	19.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	536.80	-	18.0
Инфляция YoY, %	14.30	-	-

### Динамика ликвидности



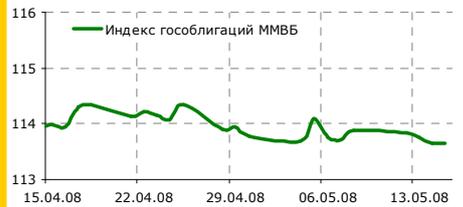
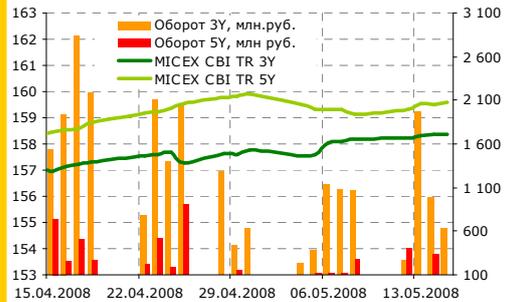
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.403	3.7	12.9
UST 10	3.860	4.2	1.7
UST 30	4.583	3.0	1.7
Russia 28	5.831	-1.4	-0.7
Russia 30	5.236	-4.2	-1.0
Brazil 34	6.183	-3.8	-2.1
China 16	4.066	0.1	3.6
India 36	8.405	4.8	7.2
Mexico 34	5.842	-1.1	-1.5
Venezuela 36	11.141	-1.5	25.7



### Ближайшие размещения

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.
23.05.08	УК Сенатор, 1	1 млрд руб.
23.05.08	Национальный капитал, 2	3 млрд руб.
27.05.08	СЭТ, 5	3 млрд руб.
29.05.08	Респ. Якутия (Саха)	2.5 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	94.71	-0.14	9.06
АИЖК 9	93.64	0.29	9.10
Газпром А8	99.05	-1.00	7.45
Газпром А9	99.90	0.50	7.38
Московская обл. 7	98.80	0.15	8.43
Москва 39	106.00	-0.90	6.70
РЖД 07	102.00	-0.20	7.37
Россельхозбанк 02	98.00	0.00	9.00
Россельхозбанк 03	98.22	0.02	8.65
ФСК 02	101.60	0.10	7.55
ФСК 05	99.80	0.15	7.47

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.00	0.03	5.93
ОФЗ 25061	99.39	-0.04	6.32
ОФЗ 46002	106.27	-0.08	6.74
ОФЗ 46017	103.63	-0.08	6.58
ОФЗ 46021	96.44	0.00	6.32
ОФЗ 46018	106.16	0.01	6.88
ОФЗ 46020	97.24	-0.03	7.26

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 943.88	2.56	13.90	13.91
PTC	2 478.87	2.77	13.92	21.11
Dow Jones	12 986.80	-0.05	1.07	5.27
S&P 500	1 425.35	0.13	2.52	5.68
NASDAQ	2 528.85	-0.19	5.24	9.65

Компания работает при весьма благоприятных условиях конъюнктуры рынка угля. В течение последнего времени на рынке коксующегося угля отмечается значительный рост цен. В апреле 2008 года ведущие потребители рынков Азии подтвердили покупку угля по ценам на 200% превышающим прошлогодние. Ценовая динамика на внутреннем рынке является также повышательной. Компания заявляет о весьма амбициозных планах производства в текущем году – прирост добычи угля составит 54%, коксующегося угольного концентрата – 43%, а энергетического концентрата – 712% по сравнению с результатами 2007 года. Мы полагаем, что сочетание роста объемов производства и положительных рыночных тенденций найдет свое отражение в финансовых результатах компании Белон в 2008–2009 гг.

На долговом рынке компания представлена 2-я выпусками рублевых облигаций объемом 1.5 и 2 млрд руб. Первый выпуск торгуется с доходностью 9.67% годовых и годовой дюрацией. Доходность второго выпуска составляет 9.47% годовых при дюрации 1.2 года. В целом текущие результаты не окажут существенного влияния на котировки бумаг, но в то же время мы отметим, что первый выпуск имеет потенциал снижения доходности на 20–30б.п.

### Внутренний рынок

На прошедшей неделе на долговом рынке наблюдалась в целом нейтральная динамика движения котировок. В корпоративном секторе наблюдалось небольшое преобладание покупателей над продавцами, а на рынке ОФЗ котировки плавно снижались. По итогам недели долговые индексы ММВБ изменились следующим образом – индексы корпоративного сектора, СБИ TR ЗУ вырос на 0.08% (158.37 пункта), а СБИ TR 5Y вырос ли на 0.01% (159.34 пункта), в госсекторе индекс RGBI снизился на 0.06% (113.76 пункта).

Денежный рынок оказывал поддержку долговому рынку. Небольшое снижение наблюдалось лишь в день налоговых выплат (ЕШН и акцизы), но в целом объем рублевой ликвидности находится на комфортном уровне. Общий объем средств на корсчетах и депозитах на вечер пятницы составил 778.8 млрд руб., снизившись в течение недели на 26.6 млрд руб. (с уровня 805 млрд руб.). Ставки на рынке МБК находились на уровне 3.5–4.5% годовых. Спрос на прошедшем аукционе бюджетных средств был неожиданно большим, чем в предыдущие аукционы, но все же размещенный объем был незначительным – 23.5 млрд руб. из 50 млрд руб. предложенных. Средневзвешенная ставка составила 7.53% годовых при ставке отсечения 7.5% годовых.

На первичном рынке состоялись аукционы по размещению бумаг Белгородской области объемом 1.5 млрд руб. и биржевых облигаций Группы Разгуляй на сумму 0.5 млрд руб. Размещенный объем выпуска Белгородской области в первый день составил 1 млрд руб. по ставке 8.23% годовых. Доходность выпуска Разгуляя составила 10.1% годовых, что оказалось даже ниже ориентиров организаторов. Также прошло очередное размещение облигаций г. Москвы – выпуск Москва-50 был предложен в объеме 5.5 млрд. руб. с погашением в 2011 г. По средневзвешенной ставке 7.3% годовых было продано бумаг на 3.2 млрд руб. В сегменте ОФЗ Минфин провел размещение выпусков ОФЗ-26200 и ОФЗ-46020 объемом 8 и 10 млрд руб. соответственно. Результаты аукциона были ожидаемы. Было размещено 2.7 млрд руб. и 3.5 млрд руб. Минфин предоставил минимальные премии +1 б.п. по длинному выпуску (доходность ОФЗ-46020 составила 7.28% годовых) и +3 б.п. по короткому (доходность ОФЗ-26200 составила 6.67% годовых).

### Внешний рынок

Данные по США в пятницу были разнонаправленными. С одной стороны, число новостроек в апреле неожиданно выросло на 8.2% до 1.032 млн домов против ожидавшихся 0.94 млн домов. Мы полагаем, что данное повышение является кратковременной флуктуацией и не свидетельствует об изменении тренда в строительном секторе. Об этом свидетельствуют и данные по индексу доверия потребителей. По оценке Мичиганского университета, индекс доверия упал до минимального уровня с 1980 г. на фоне растущих инфляционных ожиданий. В целом доходность казначейских облигаций США в пятницу незначительно подросла. Российские суверенные еврооблигации вновь обновили максимум по цене и в пятницу торговались на уровне 115.667% от номинала. Спрэд по итогам недели сузился до 136 б.п. Мы ожидаем, что на текущей неделе спрэд будет в диапазоне 130–140 б.п.

### Вкратце:

- Mirax Group разместила LPN на \$100 млн с доходностью 13.5% годовых. Выпуск будет погашен 28 мая 2010 года.
- МРСК Урала выкупила все облигации 2-й серии на 600 млн руб.

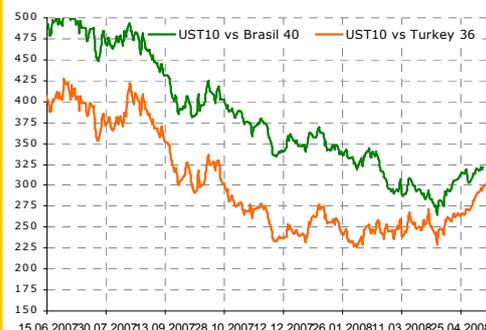
Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru); Георгий Засеев, [gzaseev@akbars.ru](mailto:gzaseev@akbars.ru)

### Финансовые результаты ОАО Белон, млн руб.

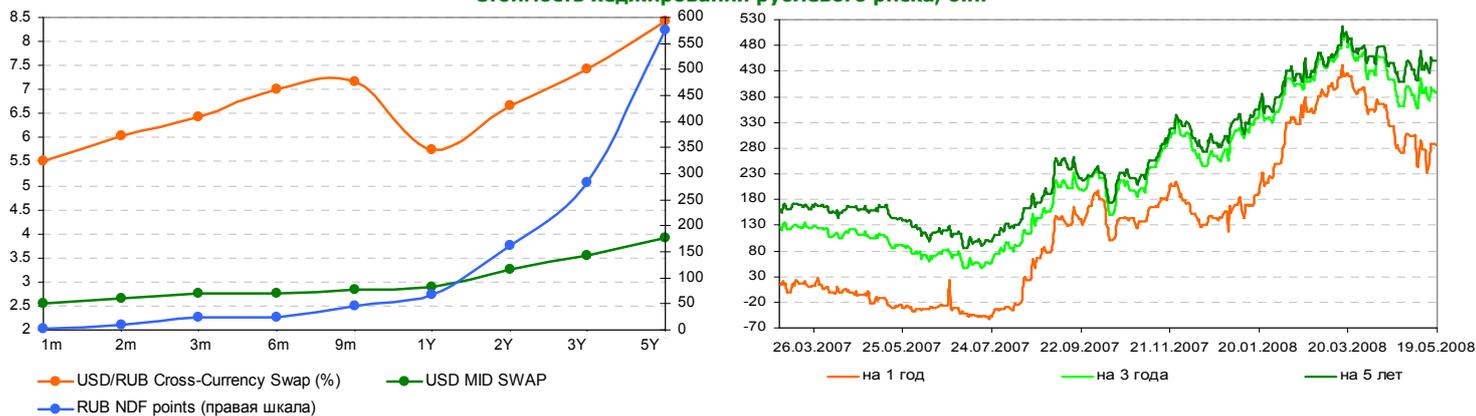
	Прирост	1 кв 2008	1 кв 2007	Прирост	2007	2006
Выручка	91%	6 659	3 491	27%	15 711	12 332
Валовая прибыль	202%	1 601	531	27%	2 444	1 918
ЕБИТДА	192%	1 702	583	-12%	2 991	3 383
Чистая прибыль	746%	643	76	76%	564	320
Активы	49%	19 199	12 915	46%	16 773	11 520
СК	19%	6 331	5 316	7%	5 691	5 342
Долг	40%	8 386	6 009	64%	7 315	4 462
Чистый долг	42%	8 059	5 668	57%	6 758	4 312
Доля кр. долга	-	45%	28%	-	37%	47%
ЕБИТДА margin	-	26%	17%	-	19%	27%
Валовая рент.	-	24%	15%	-	16%	16%
Долг/Выручка	-	-	-	-	0.5	0.4
Долг/ЕБИТДА	-	-	-	-	2.4	1.3
Долг/СК	-	1.3	1.1	-	1.3	0.8
ЕБИТДА/проценты	-	9.2	5.3	-	4.9	10.6

Источник: данные компании, оценки ИК АК БАРС Финанс

### Ключевые спрэды

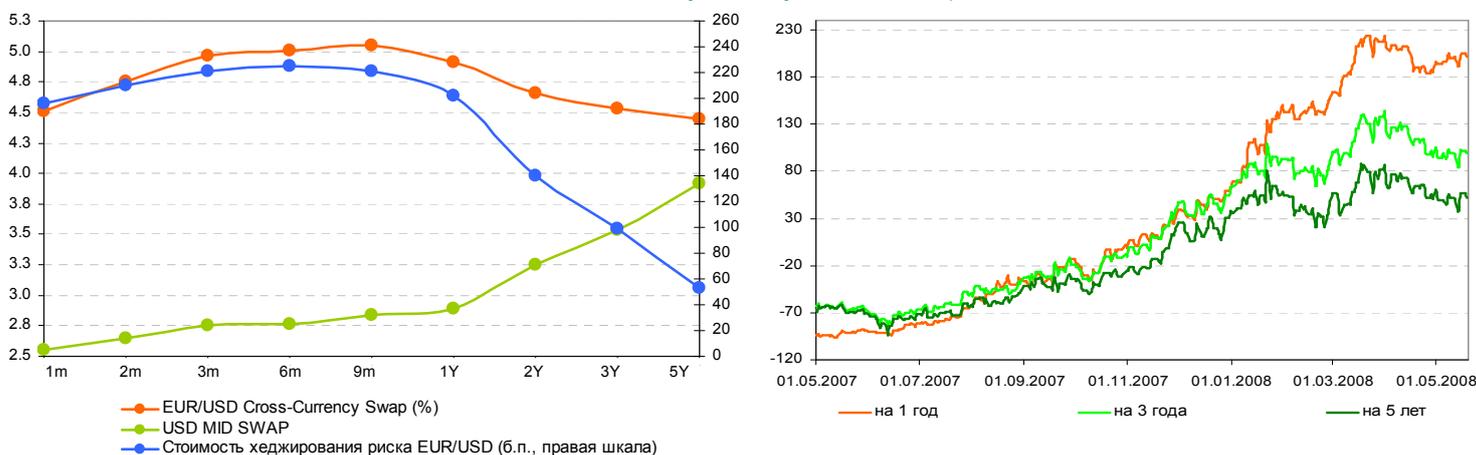


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



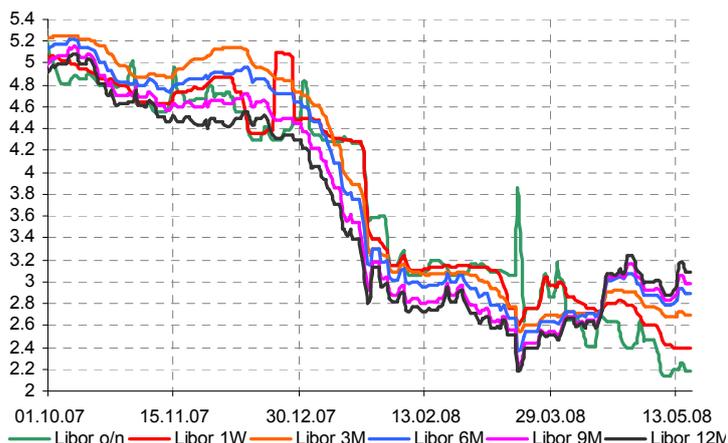
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.52	6.04	6.42	7.00	7.15	5.76	6.67	7.42	8.42
USD MID SWAP	2.56	2.65	2.75	2.76	2.84	2.89	3.25	3.54	3.92
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	296.38	338.84	366.51	423.75	431.21	286.60	342.25	388.00	450.00
RUB NDF Points	2	9	25	25	45	67	162	283	576

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.51	4.76	4.97	5.01	5.05	4.91	4.66	4.53	4.45
USD MID SWAP	2.56	2.65	2.75	2.76	2.84	2.89	3.25	3.54	3.92
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	195.55	210.34	221.21	224.64	221.31	201.90	140.40	99.20	52.50

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.18	-0.9	-17.3	-31.2	-53.3	-59.0
Libor 1 week	2.40	-0.1	-14.6	-23.6	-49.5	-54.9
Libor 3M	2.70	0.6	-7.3	-12.2	-46.3	-49.7
Libor 6M	2.89	2.9	-4.4	-3.1	-40.5	-46.3
Libor 9M	2.99	4.3	-1.9	5.0	-35.4	-44.3
Libor 12M	3.08	5.5	0.4	10.8	-31.1	-42.3

## 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
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Безработица, %	4.8	5.1	5
Индекс потребительских цен, % год к году	4	4	3.9
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.3	2.4	2.3
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	13.4	14.9	15.4
Розничные продажи, % год к году	-0.5	0.2	-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
	25 апр 08	2 май 08	9 май 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	382	365	371
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-11.1	15.6	2.9
ЕС	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.2	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	2.3	7.2	9.9
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.3	3.6	3.3
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.8	2	1.6
Индикатор делового климата	0.71	0.79	0.44
Индекс доверия потребителей	-12	-12.1	-12.4
ФРГ	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП ФРГ, % год к году	2.5	1.8	2.6
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	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Франции, % год к году	2.4	2.2	2.2
	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
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.2	3.5	3.4
	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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, £ млрд	-5.009	-4.334	-4.031
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.4	1.2	0.3
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.6	1.9	0.6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	1.2	1.4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.5	2.5	3
Индекс розничных цен, год к году	4.1	3.8	4.2
Розничные продажи, % год к году	6.4	6.3	4.6
Япония	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	1.1	2.6	3.3
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	85.8	1035.3	1250.7
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
Промышленное производство, % год к году	2.9	5.1	-0.7
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1007.981	1015.587	1003.836
Индекс оптовых цен, % год к году	3.5	3.9	3.7
Потребительское доверие	36.4	37	35.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.883	4.1	5.0	5.0	-33.8
T-Bill 3M	1.879	3.1	5.1	5.1	-25.7
T-Bill 6M	1.924	2.1	3.1	3.1	-
UST-2	1.926	3.3	5.2	22.4	-9.6
UST-3	2.697	1.4	15.6	28.4	27.9
UST-5	3.128	1.7	11.9	-	-
UST-10	3.737	1.2	7.4	17.5	-4.9
UST-30	4.58	0.4	4.9	8.7	-8.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.999	-2.1	26.9	7.8	-1.5
EURONIA	3.9553	-1.3	32.58	9.3	-3.67
EURIBOR 1M	4.375	-0.2	-0.9	0.3	19.6
EURIBOR 3M	4.859	-0.1	0.2	6.5	49.9
EURIBOR 6M	4.900	0.1	2.3	10.2	54.3
EURIBOR 9M	4.944	0.2	3.5	14.4	59.1
EURIBOR 12M	4.988	-0.1	4.0	18.6	63.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.970	-1.0	21.2	13.8	79.2
Bunds 5Y	4.001	-1.9	20.7	8.4	51.5
Bunds 10Y	4.172	-3.1	16.1	3.9	17.8
Bunds 30Y	4.659	-4.0	12.0	-0.7	15.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.110	-2.7	22.5	7.5	67.2
France 3Yr	4.049	-3.0	21.9	5.9	72.4
France 5Yr	4.138	-2.6	18.5	1.8	59.0
France 10Yr	4.359	-4.2	13.0	-0.1	24.3
France 30Yr	4.752	-4.3	10.4	-2.5	14.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.783	-0.6	32.0	25.9	43.8
UK Gilts 3Yr	4.742	-0.6	38.7	37.8	53.0
UK Gilts 5Yr	4.593	-1.7	28.4	18.1	29.6
UK Gilts 10Yr	4.655	-5.5	19.3	5.3	4.7
UK Gilts 30Yr	4.513	-8.4	3.2	-10.2	-4.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.780	0.1	7.1	15.5	19.1
Japan 3Yr	0.860	-0.9	9.5	18.9	22.7
Japan 5Yr	1.205	-3.5	10.5	30.0	28.0
Japan 10Yr	1.660	-3.4	10.1	34.0	22.5
Japan 30Yr	2.510	-0.9	4.5	6.5	14.0

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

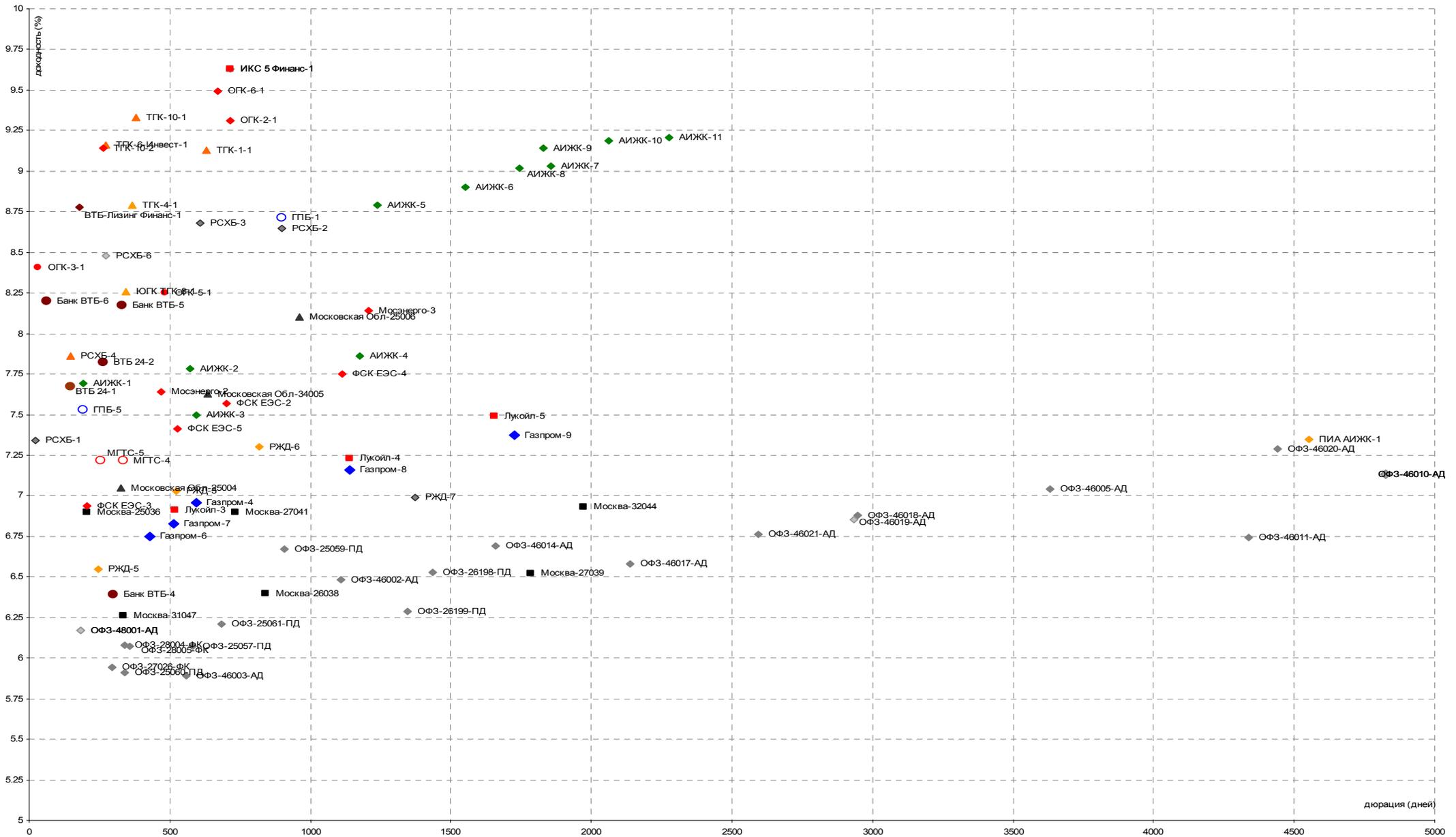
(начало на стр. 5)

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	9.2	10.2	10.3
Розничные цены, год к году	19.1	21.5	22
Промышленное пр-во, год к году	15.4	17.8	15.7
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
	25.04.2008	02.05.2008	09.05.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	529.5	533.9	536.8
	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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Розничные продажи, год к году	11.8	12.8	11.4
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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Безработица, %	10.6	11.3	11.6
	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	11.5	5.8	8.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.692	-0.8	-1.1	-53.3	-12.0
China 9	3.444	-4.9	22.1	25.6	44.4
China 11	3.882	-18.3	16.8	13.6	61.2
China 13	4.334	-10.4	-0.5	-16.2	27.3
China 27	5.999	12.3	8.7	17.1	7.5
Russia 10	5.505	0.3	-0.4	20.2	-32.8
Russia 18	5.231	-3.9	-1.4	-7.9	-14.8
Russia 28	5.831	-1.4	-0.7	-10.1	-5.9
Russia 30	5.236	-4.2	-1.0	-12.0	-27.3
Brazil 10	3.691	-0.3	-0.5	4.8	-27.7
Brazil 15	5.014	-4.7	-7.2	-10.9	-61.0
Brazil 20	5.628	-1.9	4.8	-10.1	-55.7
Brazil 28	11.305	-37.8	-43.6	-36.7	45.9
Brazil 34	6.183	-3.8	-2.1	-12.9	-58.3
Brazil 40	7.854	-2.7	-0.7	-8.7	-32.3
Mexico 13	4.316	-4.6	4.9	4.6	-28.1
Mexico 16	4.771	-2.4	4.4	0.5	-43.6
Mexico 19	5.147	-3.1	3.9	1.9	-39.0
Mexico 26	5.394	1.0	2.5	-0.6	-39.5
Mexico 34	5.842	-1.1	-1.5	-3.0	-41.8
Turkey 13	6.013	-2.8	1.8	27.4	56.9
Turkey 18	6.817	-6.1	-3.2	7.5	37.1
Turkey 20	6.956	-6.3	-3.7	1.3	28.6
Turkey 25	7.245	-6.6	-2.4	5.4	26.7
Turkey 34	7.512	-7.2	-3.1	2.4	27.0
Turkey 36	7.567	-10.3	-5.3	2.2	31.5
Ukraine 9	5.217	-1.4	15.1	6.0	47.9
Ukraine 11	5.859	-2.4	9.4	25.5	36.8
Ukraine 12	6.233	-2.8	6.2	27.7	31.2
Ukraine 13	6.295	-0.3	10.9	28.9	29.9
Ukraine 16	6.885	-2.2	5.2	33.1	21.3

BLUE CHIPS

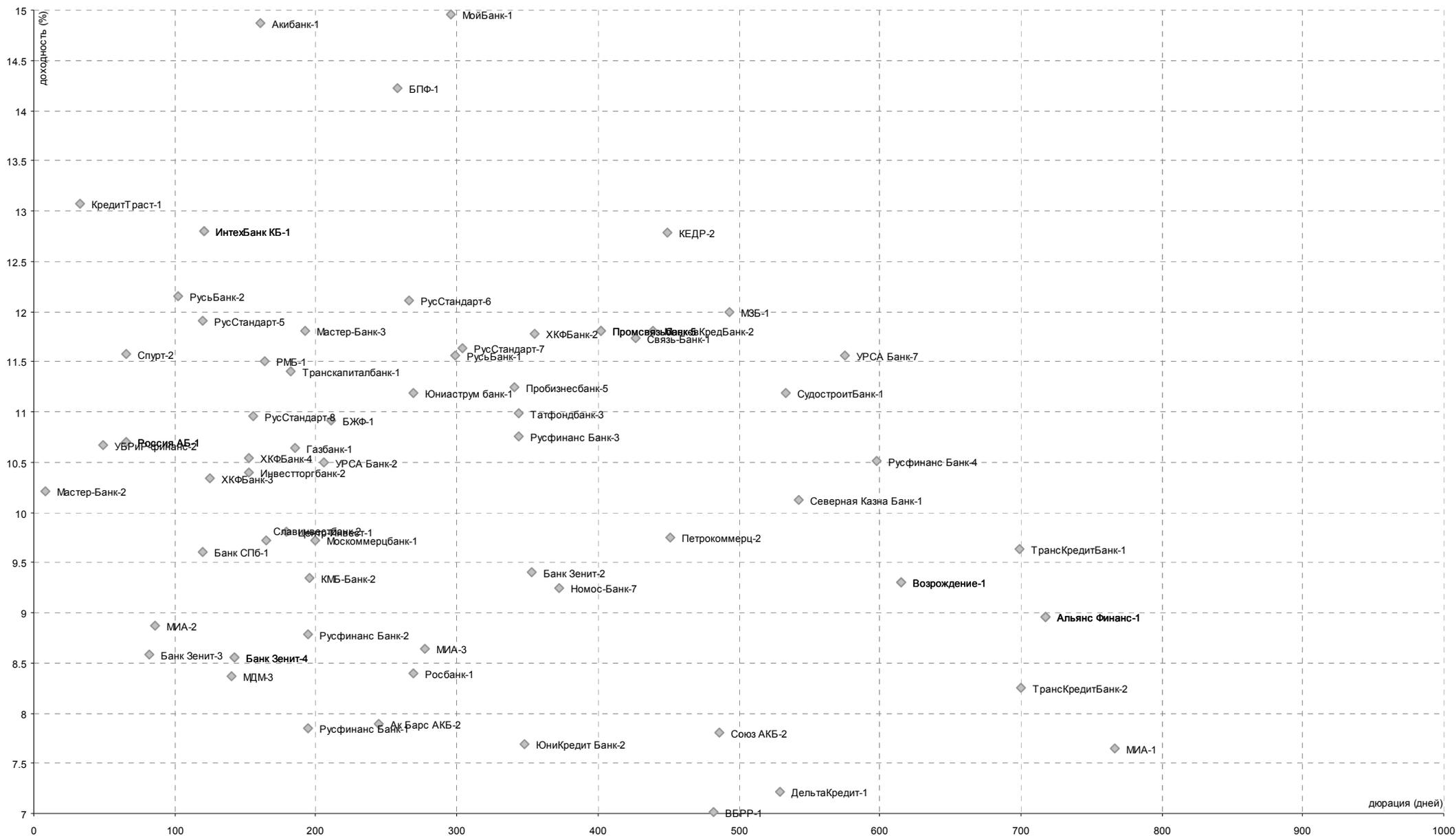
Уровни доходностей





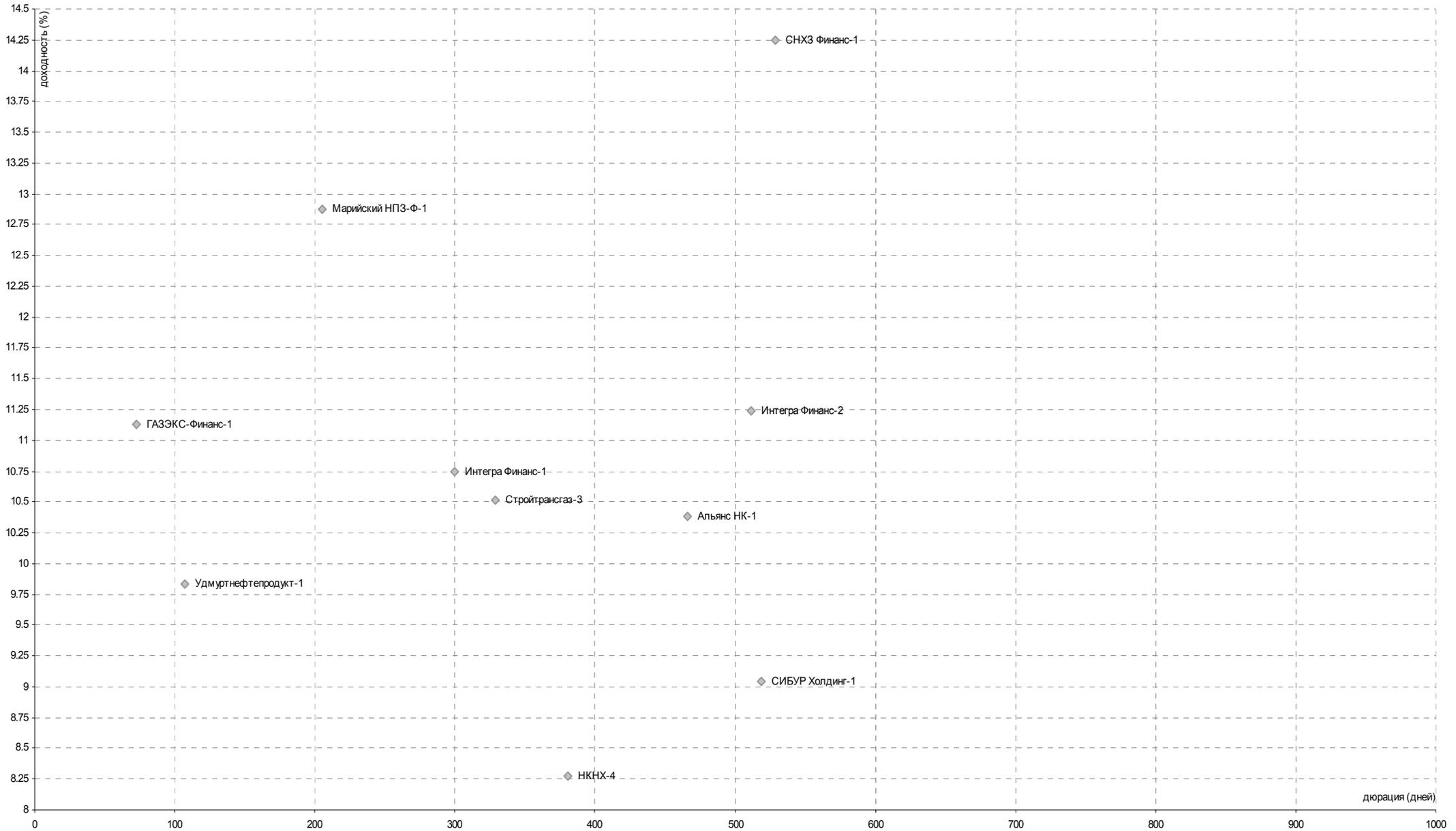
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



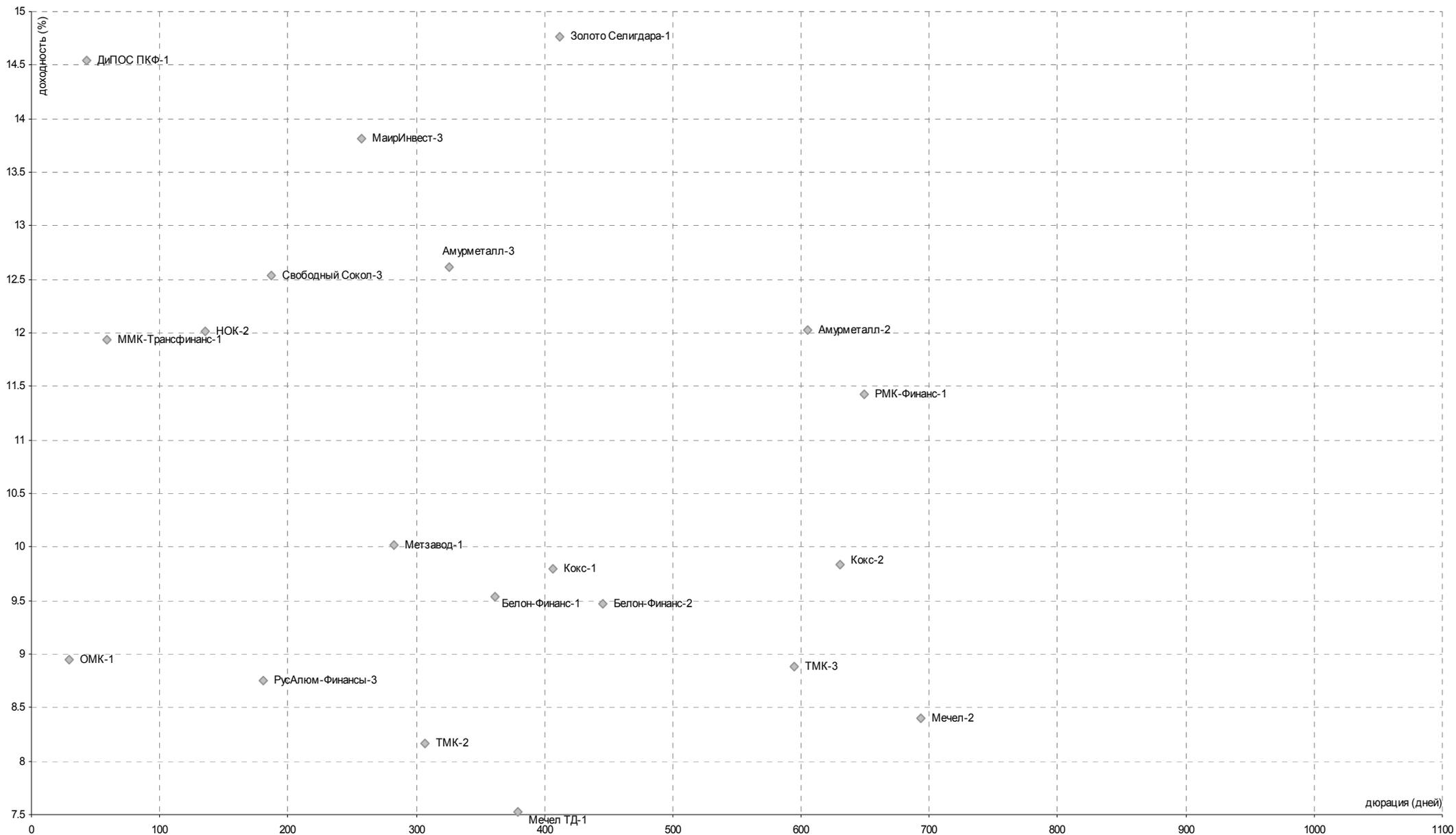
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



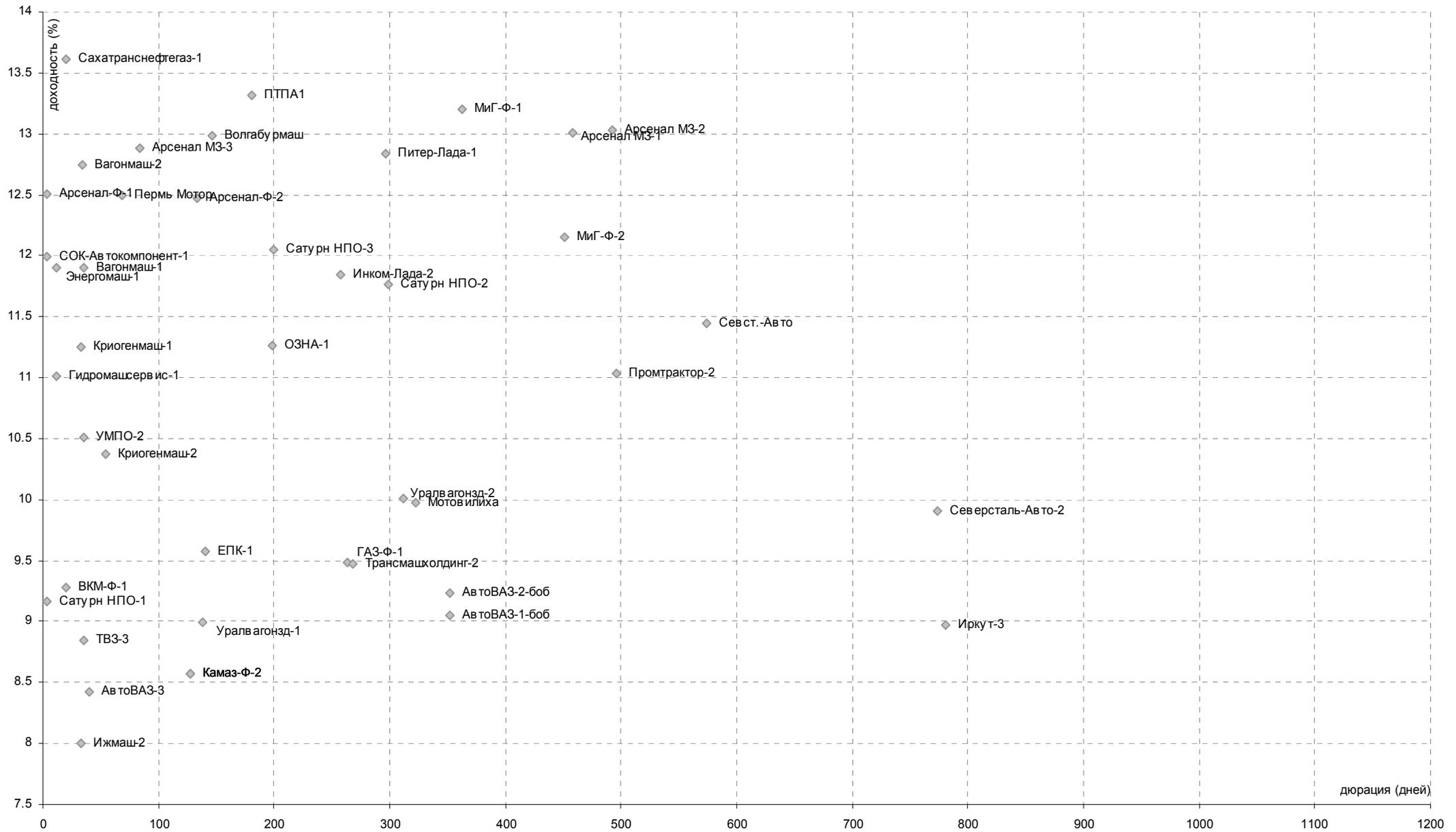
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



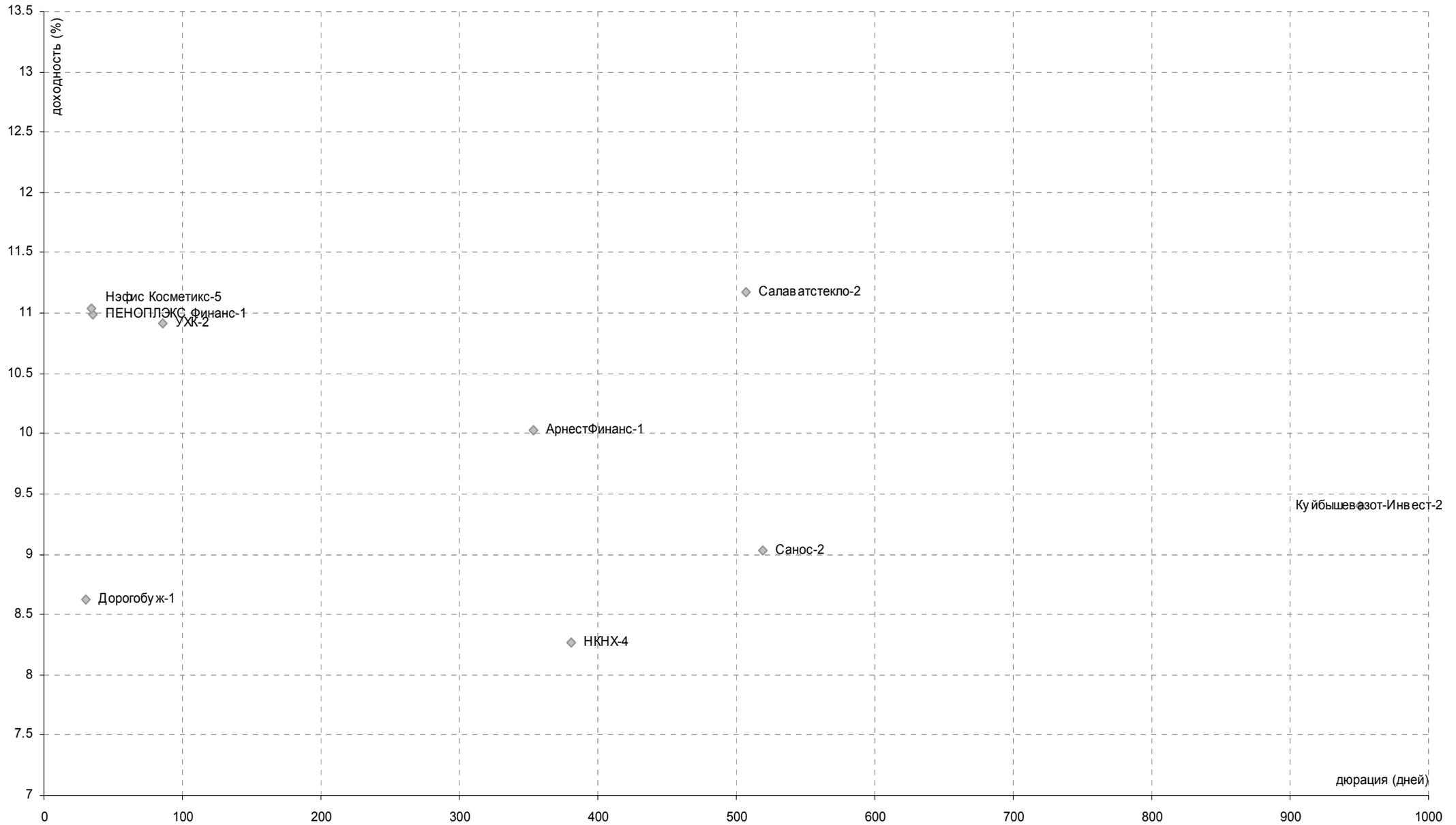
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



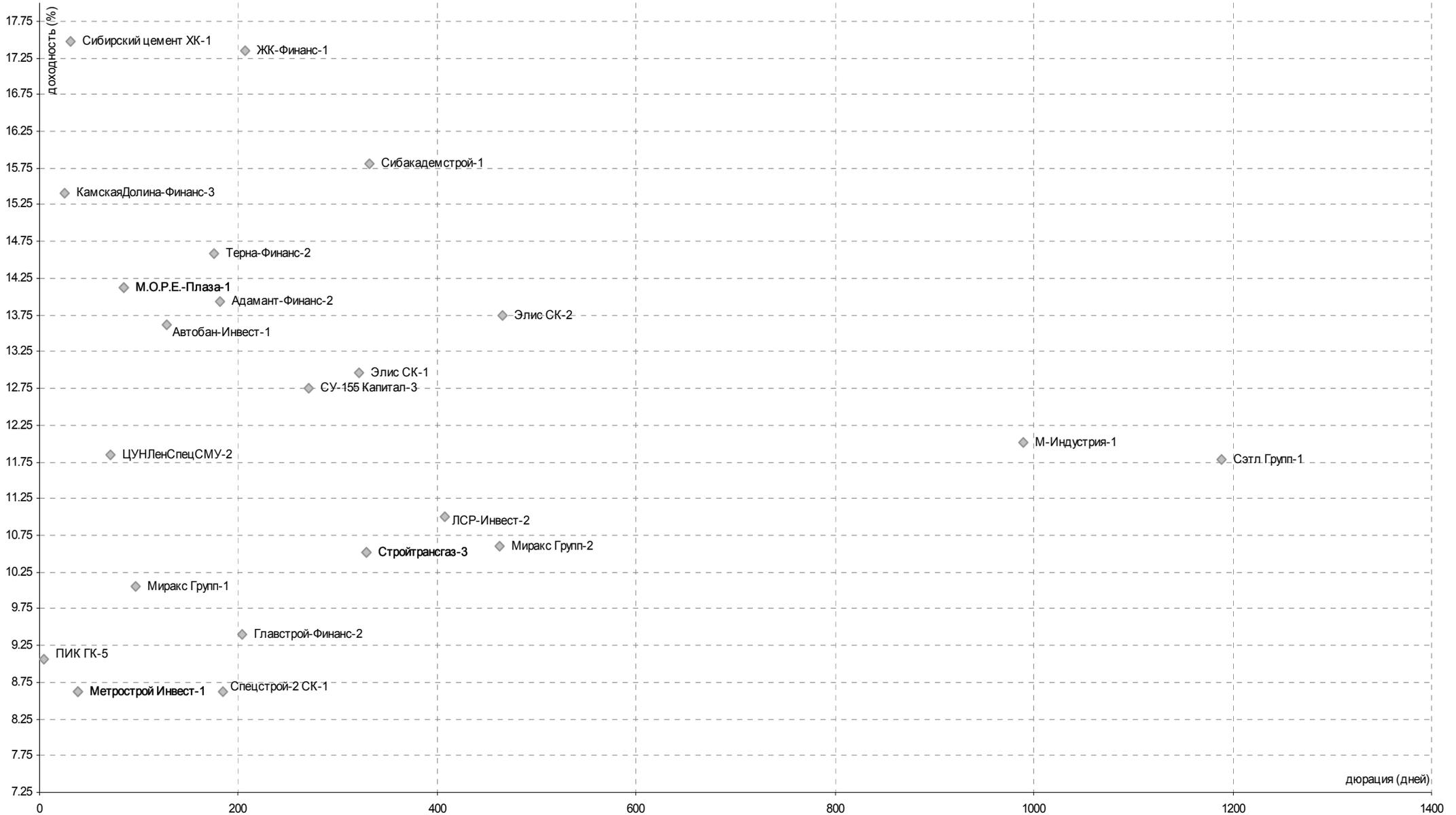
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



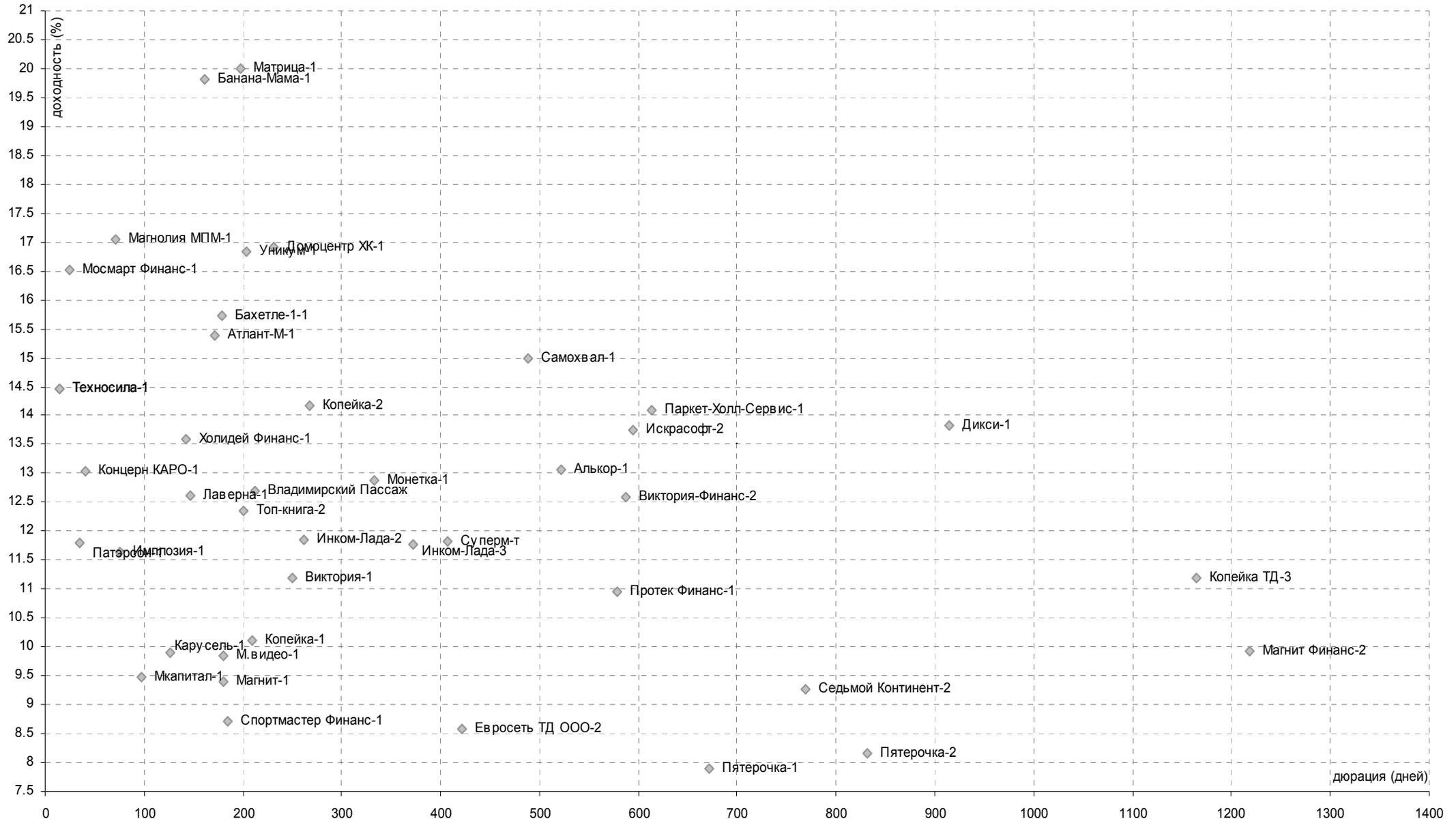
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



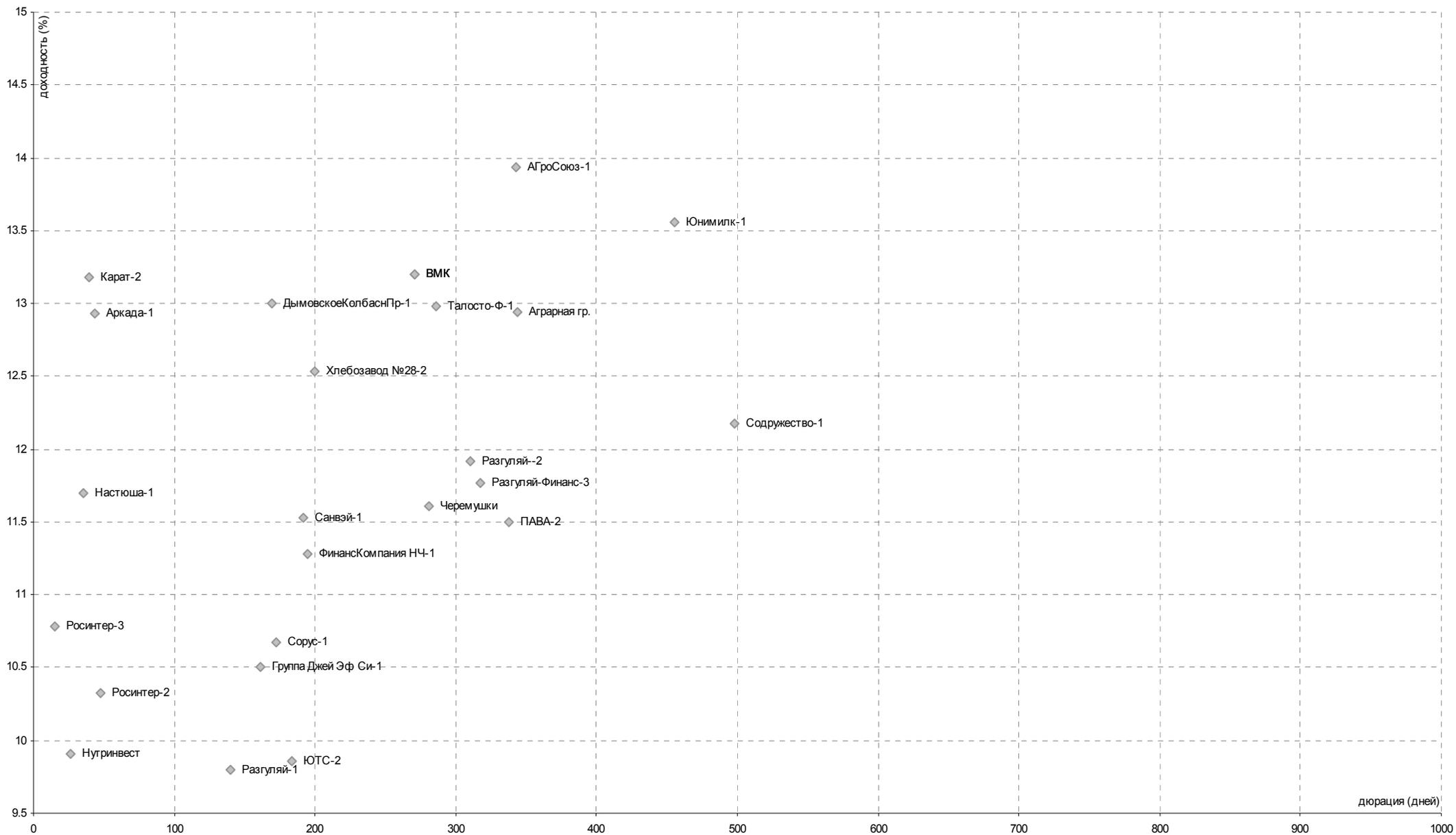
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



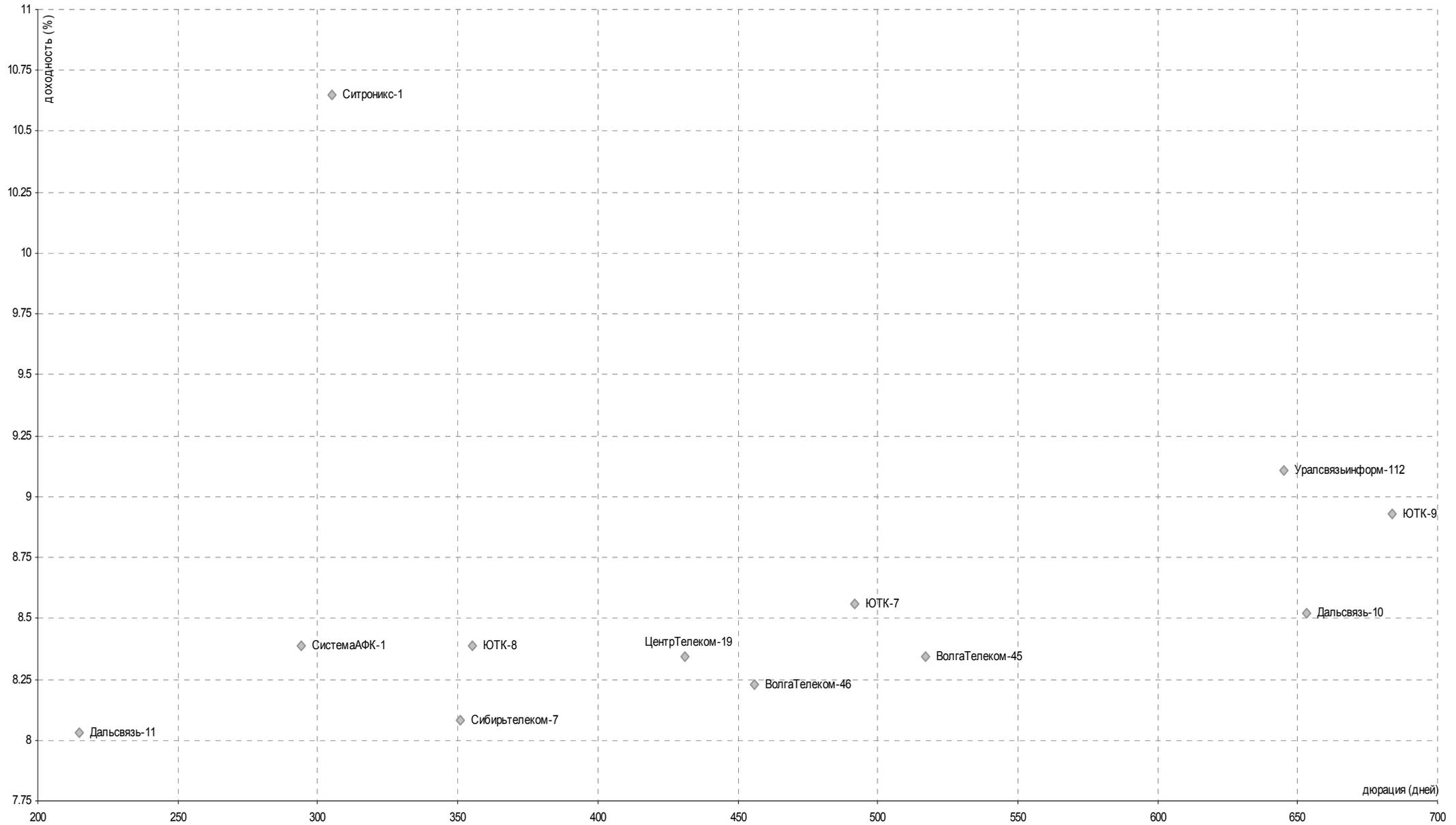
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



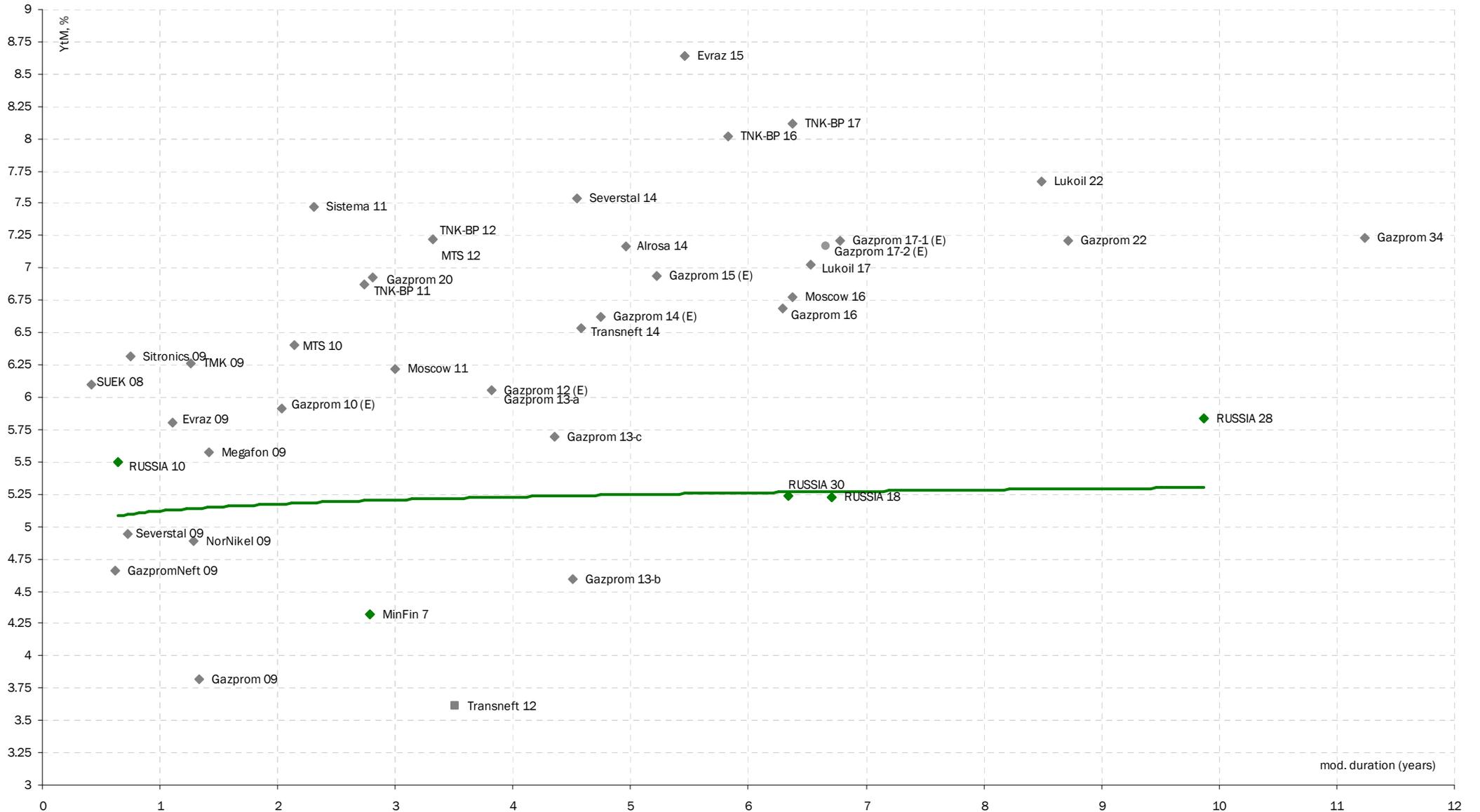
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



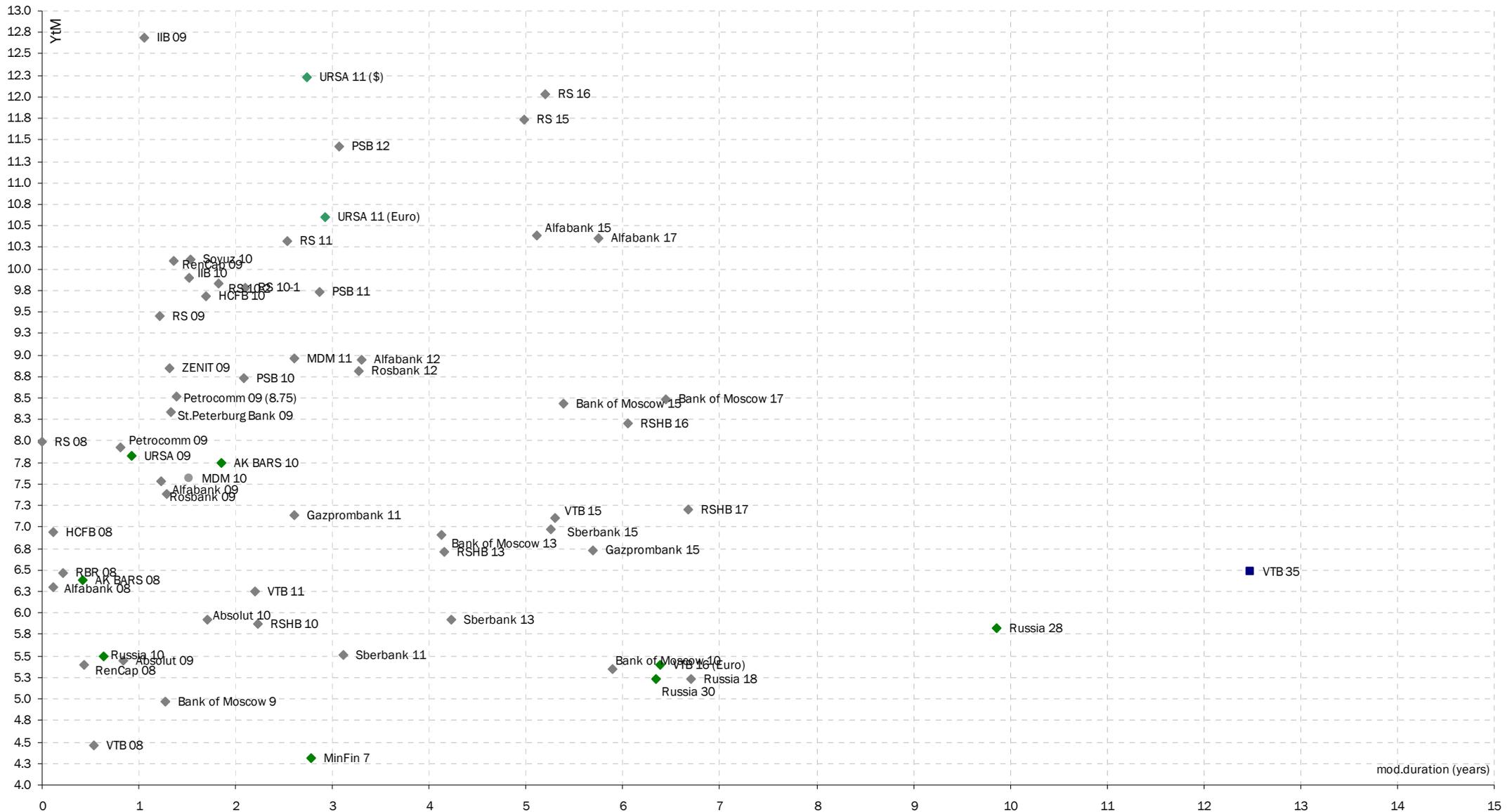
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.64	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.502	5.509	5.303	5.833	104.775	104.925	0.000	-0.034	-0.549	0.058
RUSSIA 18	3 467	6.71	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.230	5.245	5.310	5.379	145.052	145.302	0.000	0.054	0.362	0.453
RUSSIA 28	2 500	9.87	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.831	5.838	5.932	5.890	181.254	181.629	0.000	0.057	0.932	0.317
RUSSIA 30	2031(2020)	6.34	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.235	5.246	5.356	5.509	115.583	115.770	0.000	0.047	0.702	1.592
MinFin 7	1 750	2.78	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.320	4.497	4.533	4.772	96.384	96.434	0.000	0.515	0.701	1.642
AFK Sistema 11	350	2.31	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.474	7.568	7.472	7.731	103.334	103.709	0.000	0.206	-0.089	0.378
Alrosa 14	500	4.96	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.165	7.234	7.401	7.330	108.746	108.996	-0.326	0.319	1.102	0.611
Evraz 09	300	1.10	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.806	5.850	5.792	6.056	105.764	105.943	-0.047	-0.034	-0.371	-0.766
Evraz 15	750	5.46	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.641	8.675	8.698	8.565	97.873	98.123	-0.361	0.182	0.331	-0.361
Gazprom 09	700	1.33	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	3.818	3.764	3.964	4.784	109.123	109.373	0.000	-0.170	-0.249	0.090
Gazprom 10 (E)	1 000	2.03	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.915	5.966	6.481	6.064	103.978	104.078	0.000	0.083	1.114	-0.022
Gazprom 12 (E)	1 000	3.89	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.081	6.197	6.93	6.585	94.072	94.3223	0.000	0.480	3.429	2.338
Gazprom 13-a	1 750	3.82	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.051	6.051	6.343	6.101	114.623	114.8726	0.000	0.218	0.963	-0.373
Gazprom 13-b	1222(932)	4.50	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.594	4.556	4.551	4.591	99.590	99.59	-0.024	-0.174	-0.194	0.002
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.36	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.698	5.632	5.632	5.614	99.669	99.919	-0.288	-0.291	-0.250	-0.377
Gazprom 14 (E)	780	4.75	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.626	6.661	7.272	7.017	92.526	92.9009	0.000	0.185	3.158	2.168
Gazprom 15 (E)	1 000	5.23	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.934	6.949	7.415	7.025	94.256	94.7559	0.000	0.102	2.710	0.717
Gazprom 16	1 350	6.29	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.691	6.688	6.907	6.859	96.935	97.1847	-0.428	-0.011	1.431	1.188
Gazprom 17-1 (E)	500	6.78	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.208	7.33	7.8	7.547	88.129	88.3794	0.000	0.864	4.138	2.605
Gazprom 17-2 (E)	500	6.66	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.162	7.258	7.644	7.381	87.040	87.2904	0.000	0.660	3.272	1.763
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.930	6.878	6.959	6.833	102.136	102.3855	-0.567	-0.413	0.225	-0.815
Gazprom 22	1 300	8.71	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.214	7.185	7.435	7.33	93.898	94.1482	-0.636	-0.250	1.950	1.083
Gazprom 34	1200	11.24	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.229	7.145	7.247	7.075	116.238	116.4879	-0.816	-0.962	0.180	-1.810
Gazpromneft 09	500	0.62	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.656	4.267	4.702	5.119	103.845	104.0092	0.000	-0.346	-0.402	-0.983
Lukoil 17	500	6.53	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.022	7.205	7.425	7.122	95.589	96.089	0.000	1.227	2.712	0.782
Lukoil 22	500	8.49	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.664	7.88	7.967	7.732	91.418	91.918	0.000	1.879	2.655	0.706
Megafon 09	375	1.41	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.576	5.576	5.852	6.426	103.547	103.768	-0.037	-0.040	0.255	0.894
Mirax Group 11	180	2.39	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.607	10.581	10.358	10.166	97.207	97.395	-0.015	-0.048	-0.539	-0.946
Moscow 11	374	6.22	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.215	6.203	6.277	5.503	100.654	100.9035	0.653	0.616	0.830	-1.683
Moscow 16	407	6.77	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.770	6.784	6.937	6.651	89.283	89.533	-10.717	-10.602	-9.539	-11.259
MTS 10	400	2.14	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.402	6.484	6.278	6.7	104.304	104.554	-0.098	0.144	-0.414	0.307
MTS 12	400	3.09	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.245	7.349	7.24	7.311	102.388	102.513	-0.146	0.321	-0.057	0.074
Norilsk Nickel 09	500	1.28	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	4.889	4.988	5.272	5.019	102.890	103.088	-0.033	0.089	0.355	-0.304
Severstal 09	325	0.73	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	4.943	5.049	5.194	5.752	102.695	102.883	0.000	0.022	-0.064	-0.071
Severstal 14	375	4.54	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.533	7.72	7.725	7.926	108.059	108.259	0.000	0.833	0.795	1.595
Sitronics 09	200	0.74	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	0.42	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.100	6.156	6.348	6.435	101.030	101.135	0.000	-0.019	-0.231	-0.370
TMK 09	300	1.26	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.264	6.212	6.167	6.906	102.844	103.040	-0.033	-0.106	-0.294	0.464
TNK-BP 11	500	2.74	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.877	6.998	7.156	6.794	99.981	100.231	-0.128	0.339	0.796	-0.253
TNK-BP 12	500	3.32	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.219	7.275	7.42	7.145	96.387	96.6366	-0.203	0.205	0.747	-0.053
TNK-BP 16	1000	5.83	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.022	7.993	8.16	8.071	96.903	97.1526	-0.395	-0.166	0.849	0.363
TNK-BP 17	800	6.37	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.120	8.071	8.071	8.071	90.692	90.9416	-0.425	-0.302	1.113	0.340
Transneft 12	500	3.51	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.734	5.875	6.007	5.939	101.324	101.5736	0.000	0.500	0.970	0.705
Transneft 14	1300	4.58	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.537	6.639	6.834	6.633	95.866	96.1157	0.000	0.502	1.485	0.621

## 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	0.84	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.45	5.62	5.77	5.90	102.77	102.90	-0.034	0.082	0.041	-0.24
Absolut Bank 10	175	1.70	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	5.93	5.96	6.12	6.53	105.53	105.97	0.000	0.014	0.129	0.129
AK BARS Bank 08	175	0.43	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	6.38	6.55	7.46	6.94	100.66	100.73	-0.018	0.041	0.398	-0.016
AK BARS Bank 10	250	1.85	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	7.75	7.69	8.34	8.32	100.95	101.20	-0.041	-0.114	1.137	1.092
Alfabank 08	250	0.12	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.30	5.69	6.16	6.76	100.14	100.17	0.000	-0.104	-0.132	-0.181
Alfabank 09	400	1.29	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.39	7.48	8.06	7.90	100.62	100.94	-0.029	0.115	0.865	0.672
Alfabank 12	500	3.29	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	8.94	8.98	9.34	9.59	97.49	97.99	-0.207	0.155	1.428	2.404
Alfabank 15	225	5.11	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.39	10.53	10.54	10.58	97.10	97.35	0.000	1.103	0.978	0.520
Alfabank 17	300	5.74	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.36	10.60	10.55	10.42	94.15	94.40	0.000	1.014	1.148	1.561
Bank of Moscow 09	250	1.27	28.09.2009	8	A3	-	BBB	4.97	4.96	4.74	5.68	103.90	104.10	-0.035	-0.058	-0.535	0.390
Bank of Moscow 10	300	5.89	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.34	5.32	5.45	6.27	104.72	104.97	-0.103	-0.075	0.123	1.877
Bank of Moscow 13	500	4.12	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	6.92	6.86	7.29	7.55	101.74	101.99	-0.270	-0.231	1.549	2.613
Bank of Moscow 15	300	5.39	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.43	8.46	8.50	8.50	99.66	99.91	0.000	0.150	0.446	0.628
Bank of Moscow 17	400	6.44	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.48	8.60	8.55	8.46	93.79	94.04	0.000	0.782	0.552	0.157
Bank Soyuz 10	125	1.53	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.11	10.33	11.30	11.18	98.83	99.06	0.000	0.354	1.958	1.995
BIN Bank 09	100	0.91	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	13.38	12.93	13.40	9.36	96.51	96.64	-0.019	-0.353	0.302	-3.754
Gazprombank 11	300	2.61	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.14	7.10	7.05	7.15	102.24	102.49	-0.125	-0.125	-0.291	-0.125
Gazprombank 15	1 000	5.69	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	6.72	6.78	7.28	7.20	98.72	98.97	0.000	0.352	3.199	2.769
HCFB 08	275	0.11	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	6.95	7.34	9.22	6.45	100.16	100.16	0.000	0.025	0.310	-0.570
HCFB 10	200	1.70	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.68	9.78	10.67	9.77	99.67	99.67	-0.036	0.163	1.710	0.208
IIB 09	100	1.06	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	1.70	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	9.90	10.14	10.36	12.37	99.36	99.59	-0.032	0.390	0.776	4.283
MDM Bank 10	425	1.52	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	7.56	7.43	8.05	7.97	100.30	100.36	-0.033	-0.214	0.776	0.663
MDM Bank 11	200	2.61	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	8.96	9.26	9.43	9.23	102.10	102.60	0.000	0.780	1.215	0.619
Nomos bank 09	150	0.92	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	7.98	8.06	9.03	9.16	100.25	100.48	0.000	0.065	1.020	1.296
Nomos bank 10	200	1.52	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	8.60	9.00	9.45	9.45	99.34	99.57	0.000	0.635	1.393	1.563
Nomos bank 16	125	5.42	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.62	11.83	12.18	12.09	93.97	94.22	0.000	1.198	3.096	2.882
Petrocommerce 09	225	0.80	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.93	8.02	8.77	7.99	100.04	100.24	0.000	0.074	0.719	0.041
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.40	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.52	8.67	9.25	8.51	100.31	100.53	-0.031	0.214	1.073	-0.059
Promsvyazbank 10	200	2.08	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	8.73	8.98	10.46	9.75	100.02	100.27	0.000	0.524	3.629	2.300
Promsvyazbank 11	225	2.86	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	9.72	9.88	11.08	10.48	97.21	97.46	-0.131	0.451	3.908	2.470
Promsvyazbank 12	200	3.06	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.43	11.96	12.88	12.18	94.33	94.58	-0.143	1.713	4.704	2.796
RBR 08	170	0.22	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	6.46	4.06	5.53	5.40	99.98	100.02	-0.143	-0.722	-0.436	-0.695
Renaissance 08	100	0.44	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	5.39	5.51	5.33	6.38	101.11	101.11	-1.140	-1.140	-1.140	-1.140
Renaissance 09	250	1.36	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.10	10.37	10.94	10.29	98.18	98.51	2.872	3.273	4.151	3.493
Rosbank 09	300	1.23	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.54	7.51	7.51	8.12	102.79	102.98	-4.732	-4.732	-4.732	-4.732
Rosbank 12	130	3.27	01.07.2012	9	-	-	-	8.81	8.81	8.81	9.92	104.49	104.91	-1.648	-1.674	-1.697	-0.032

**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	2.23	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.88	5.83	5.95	5.93	102.30	102.55	1.990	1.976	2.190	2.019
RSHB 13	700	4.15	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.71	6.58	6.75	6.65	101.95	102.20	0.076	-0.206	0.482	0.015
RSHB 16	500	6.06	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.20	8.22	8.24	7.94	97.23	97.48	4.632	4.758	4.942	3.333
RSHB 17	1 250	6.68	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.20	7.20	7.37	7.23	94.13	94.38	2.756	3.220	4.315	3.520
Rus Standart 09	400	1.22	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.45	9.56	11.30	10.15	96.81	97.10	-2.846	-2.669	-0.293	-1.260
Rus Standart 10-1	500	2.10	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	9.79	0.10	11.45	10.28	95.24	95.49	1.535	2.142	5.239	3.179
Rus Standart 10-2	400	1.82	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	9.82	10.01	11.44	10.36	97.50	97.75	-2.404	-0.334	2.483	0.681
Rus Standart 11	350	2.53	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.33	10.53	11.80	10.32	95.75	96.00	1.681	-0.007	3.299	-0.228
Rus Standart 15	200	4.98	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.73	11.75	11.89	11.61	90.06	90.31	5.936	6.080	6.847	5.766
Rus Standart 16	200	5.20	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.03	12.24	12.44	11.95	91.68	91.93	-1.794	-0.608	0.601	-1.891
Sberbank 11	750	3.11	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.51	5.53	5.69	5.72	101.31	101.56	-10.659	-10.435	-9.915	-9.835
Sberbank 13	500	4.22	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	5.92	5.95	6.22	6.18	102.39	102.64	-1.350	-0.946	0.197	0.001
Sberbank 15	1 000	5.26	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.97	6.98	7.03	6.95	100.48	100.73	1.863	1.923	-166.159	-205.678
St Peterburg Bank 09	125	1.33	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.33	8.67	8.98	9.21	101.62	101.84	-1.135	-0.675	-0.257	0.047
URSA Bank 08	175	#ЧИСЛО!	19.05.2008	9.75	-	-	-	-24.70	0.39	2.83	8.65	100.30	100.40	1.306	1.113	1.116	1.392
URSA Bank 09	351	0.92	12.05.2009	9	B1e	-	B	7.82	8.08	9.34	8.43	101.08	101.22	0.000	0.220	1.411	0.451
URSA Bank 11 (\$)	130	2.73	30.12.2011	12	B2	-	-	12.23	12.41	12.94	12.58	99.31	99.56	0.000	0.524	2.047	1.085
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.93	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.60	10.92	11.37	10.75	93.47	93.97	0.000	0.941	2.341	0.821
VTB 08	550	0.53	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.46	4.45	4.85	4.96	101.30	101.39	-0.023	-0.046	0.064	-0.170
VTB 11	450	2.20	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.26	6.29	6.63	6.60	103.74	103.99	-0.139	0.088	1.047	0.836
VTB 15	750	5.30	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.10	7.06	7.16	7.07	101.40	101.64	0.000	-0.209	0.396	0.069
VTB 16 (Euro)	500	6.38	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.39	5.37	5.55	5.37	92.92	93.32	0.000	-0.122	1.092	0.034
VTB 35	1 000	12.48	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.47	6.53	6.75	6.63	97.16	97.41	-4.952	-3.837	-0.925	-2.468
ZENIT Bank 09	200	1.32	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.84	8.91	9.21	8.89	99.87	100.10	0.000	0.090	0.508	0.104

**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**

**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 AK BARC 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 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».