

## СКОРО

### ВТБ размещает 10-летние LPN \$2 на млрд

По выпуску предусмотрена оферта через 5 лет. Организаторы ориентируют на доходность – 6.875–7.00% к оферте, что не предполагает премию к текущим выпускам евробондов банка. В настоящий момент выпуск VTB15 торгуется по доходности на уровне 7.0–7.1%

### Аркада планирует начать размещение своего 4-ого выпуска до конца месяца

Агрессивный прайсинг может привести к коррекции доходности по другим выпускам агро-сектора

В конце мая АПК Аркада планирует разместить свой выпуск 4-летних облигаций объемом 1.5 млрд руб. Ориентир по ставке 1-го купона – 15% годовых. В структуре выпуска имеется годовая оферта. ГК Аркада является крупным агропромышленным холдингом, основными направлениями деятельности которого является торговля, хранение, переработка и реализация зерновых и масличных культур, производство макаронных изделий, пива и безалкогольных напитков. В настоящее время компания постепенно наращивает мощности зерноперерабатывающего сегмента (в особенности производства муки и комбикормов) за счет торговли зерном, а также отчасти производства макарон.

В 2007 г. компании удалось достичь существенного роста выручки +36% (по предварительным данным до 9.6 млрд руб.), прибыли и показателей рентабельности за счет увеличения доходов от перерабатывающего направления бизнеса (доля в общем объеме выручки составила почти 50% в 2007 г. против 10% в 2006 г.) и благоприятной ценовой конъюнктуры на зерновом рынке. За прошедший год компания существенно повысила свою рентабельность: рентабельность по EBITDA увеличилась с 7.79% до 11.79% за счет увеличения доли перерабатывающего сегмента. В прошлом году M&A активность холдинга в основном финансировалась за счет роста долговой нагрузки. По итогам 2007 г. финансовый долг группы увеличился до 5.6 млрд руб., а показатель финансовый долг/EBITDA по итогам 2007 г. составил 4.9x, высокая долговая нагрузка характерна для большинства компаний агросектора.

На рынке облигаций в настоящее время обращаются три выпуска Аркады с общей непогашенной номинальной стоимости около 2.1 млрд руб. Четвертый выпуск будет направлен на рефинансирование погашения и оферт по существующим выпускам компании. Погашение дебютного выпуска на 600 млн руб. должно состояться в конце июня 2008 года, в августе предстоит амортизационное погашение 20% второго выпуска объемом 700 млн руб., а 10 октября предстоит оферта по третьему выпуску объемом 1.2 млрд руб.

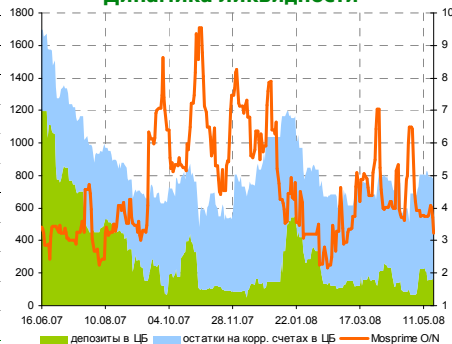
Агрессивный прайсинг по новому выпуску Аркады может привести к коррекции доходности по другим выпускам агросектора, которые торгуются с доходностью ниже 14.5%. Выпуск также задает весьма высокий ориентир для предстоящих размещений в агропромышленном секторе.

### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.75	7.1	-11.76
MOSPRIME 3M, %	6.40	-0.3	-10.36
MOSIBOR 3M, %	6.61	0.9	-7.29
MIBOR 91-180 дней, %	7.32	0.0	-0.68
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	643.40	30.0	8.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	151.10	-14.3	10.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	42.40	15.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	536.80	-	18.0
Инфляция YoY, %	14.30	-	-

Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.339	-4.4	-2.7
UST 10	3.831	-1.7	-6.9
UST 30	4.572	-0.4	-6.4
Russia 28	5.842	1.1	0.6
Russia 30	5.232	-0.4	-0.8
Brazil 34	6.163	-2.0	-7.7
China 16	4.02	2.7	2.3
India 36	8.405	0.0	7.4
Mexico 34	5.842	0.0	-1.7
Venezuela 36	10.878	-26.3	-39.6

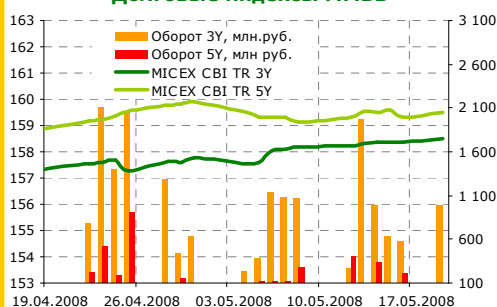
### Динамика ликвидности



### 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	СЗТ, 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	0.00	9.06
АИЖК 9	93.64	0.00	9.10
Газпром А8	99.90	0.85	7.15
Газпром А9	99.90	0.00	7.38
Московская обл. 7	98.80	0.00	8.43
Москва 39	106.00	0.00	6.69
РЖД 07	102.00	0.00	7.15
Россельхозбанк 02	98.00	0.00	9.00
Россельхозбанк 03	98.22	0.00	8.65
ФСК 02	101.65	0.05	7.53
ФСК 05	99.85	0.05	7.43

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.96	-0.04	5.97
ОФЗ 25061	99.40	0.01	6.33
ОФЗ 46002	106.26	-0.01	6.74
ОФЗ 46017	103.64	0.01	6.58
ОФЗ 46021	96.44	0.00	6.33
ОФЗ 46018	106.21	0.05	6.87
ОФЗ 46020	97.05	-0.19	7.28

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 956.14	0.63	14.62	16.20
PTC	2 487.92	0.37	14.34	23.11
Dow Jones	13 028.16	0.32	1.39	4.84
S&P 500	1 426.63	0.09	2.61	4.90
NASDAQ	2 516.09	-0.50	4.71	8.12

**Вкратце:**

- В среду, 21 мая, состоится размещение облигаций компании ВКМ-Лизинг объемом 1 млрд руб.
- Во вторник, 27 мая, Компания Северо-Западный Телеком начнет размещение 5-летних облигаций на 3 млрд руб. со ставкой купона привязанной к ставке MosPrime. По оценкам организаторов премия к MosPrime может составить 250–300 б.п. По выпуску будет объявлена 2-летняя оферта, а также колл-опцион по цене 100.25% от номинала в даты выплаты 8–19 купонов.
- 9-18 июня запланировано road-show CLN Банка Кедр объемом \$100 млн.

**СЕГОДНЯ****Внутренний рынок**

Сегодня состоится уплата НДС для тех компаний, которые выплачивают его ежемесячно. Несмотря на определенные покупки и умеренный повышательный тренд на рынке большинство инвесторов заняли осторожную позицию в условиях предстоящего объема размещений на первичном рынке, налоговых выплат и, в более долгосрочном горизонте, на ожиданиях дальнейшего повышения ставок ЦБ РФ. Сегодня также пройдет очередной аукцион по размещению остатков бюджета.

**ВЧЕРА****Внутренний рынок**

В понедельник, 19 мая, на внутреннем долговом рынке наблюдался умеренный позитив при средних торговых оборотах. В этот раз покупки коснулись и сектора ОФЗ. Оптимизм инвесторов основан на стабилизировавшейся ситуации на внешних рынках и благоприятной конъюнктуре денежного рынка. Вместе с тем возможное дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики Банка России остается сдерживающим фактором. Индекс госсектора RGBI по итогам дня вырос на 0.09% и составил 113.86 пункта. Корпоративные индексы CBI TR 3Y и CBI TR 5Y выросли соответственно на 0.09% (158.52 пункта) и 0.11% (159.51 пункта) соответственно.

Уровень рублевой ликвидности в системе по итогам понедельника немного вырос – общий объем средств на корсчетах и депозитах составил 794.5 млрд руб., что выше предыдущего значения на 14.8 млрд руб. Ставки на рынке МБК держатся на низких уровнях 4.0–4.5% годовых.

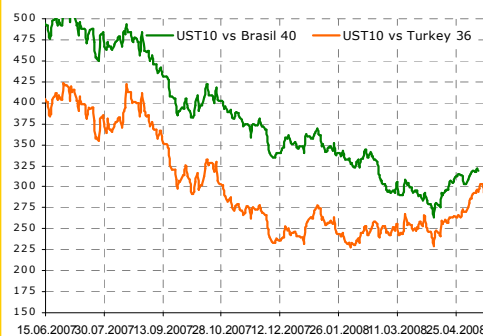
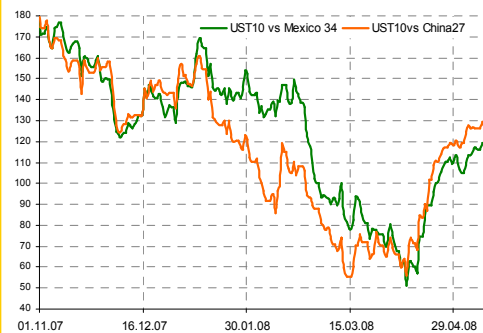
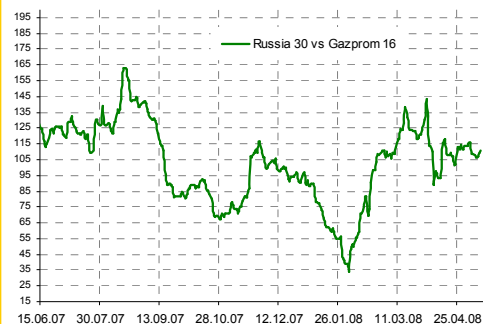
**Внешний рынок**

Вчера российские еврооблигации вновь обновили максимум по цене и превысили 115.7% от номинала. В целом в сегменте emerging markets существенное изменение в настроениях не наблюдалось. В преддверии выхода статистики по инфляции (сегодня выходит PPI за апрель) казначейские облигации США колебались в узком диапазоне, а по итогам дня доходность по 10-летним бумагам составила 3.82%, что незначительно ниже уровня закрытия в конце прошлой недели. Сегодня мы ожидаем повышения волатильности в длинном конце кривой.

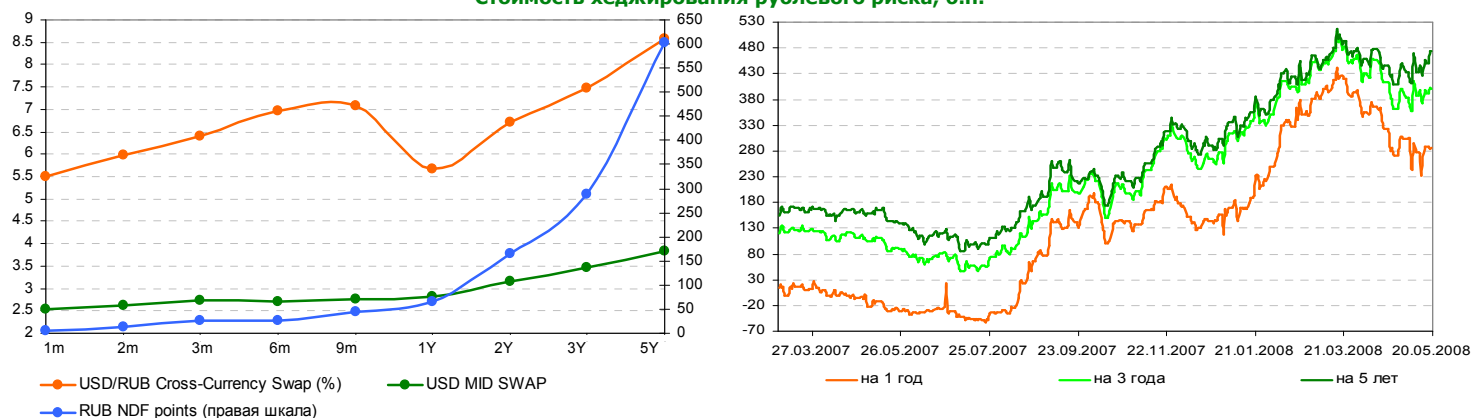
**Вкратце:**

- Fitch присвоило облигациям Новосибирской области объемом 2 млрд руб. финальный рейтинг «AA-(rus)».
- S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «BB-» компании Уралсвязьинформ. Рейтинг выведен из списка CreditWatch («рейтинг на пересмотре») с негативным прогнозом, куда он был помещен 15 февраля 2008 г. в связи с неспособностью компании привлечь 1.5 млрд руб. кредитов. Прогноз – «Стабильный».
- Банк Центр-инвест (Ростов-на-Дону) привлек субординированный кредит германской корпорации по инвестициям и развитию DEG на сумму \$30 млн сроком на 10 лет.

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

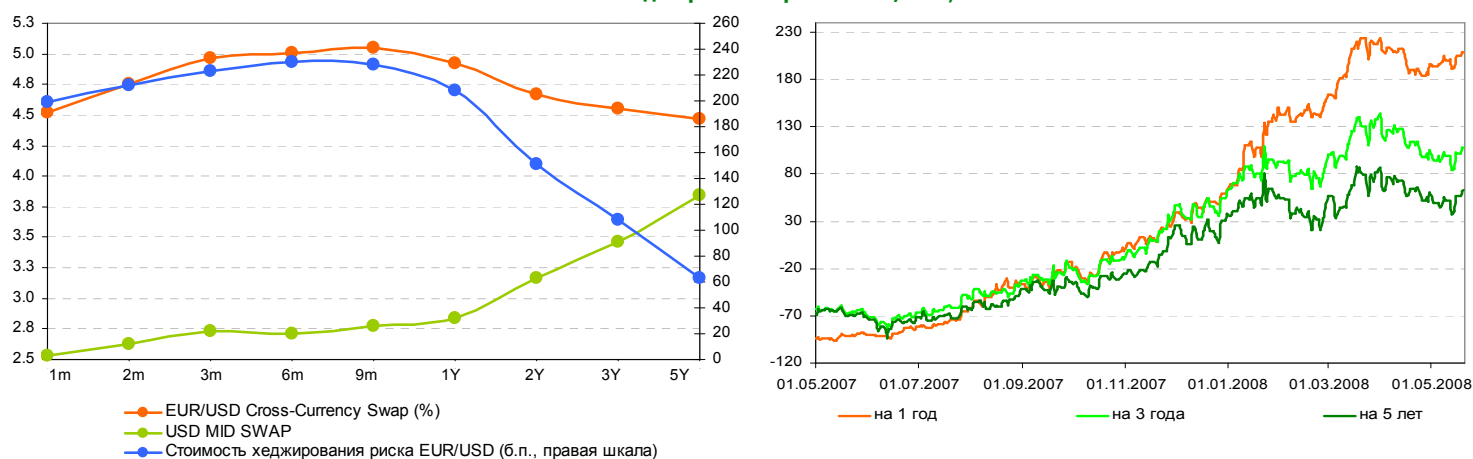
**Ключевые спрэды**

## Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



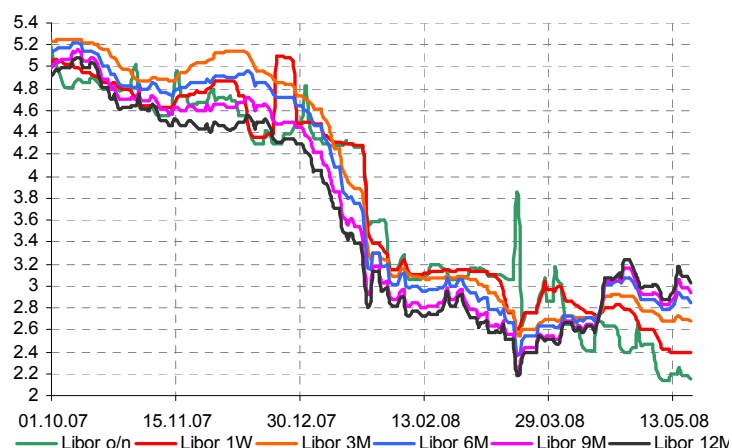
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.50	5.98	6.40	6.98	7.09	5.68	6.71	7.48	8.58
USD MID SWAP	2.53	2.63	2.74	2.71	2.77	2.82	3.17	3.47	3.84
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	296.97	334.81	366.30	427.15	431.46	285.70	354.45	400.90	473.35
RUB NDF Points	5	12	26	26	44	66	165	288	603

## Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.52	4.76	4.97	5.00	5.05	4.92	4.67	4.55	4.47
USD MID SWAP	2.53	2.63	2.74	2.71	2.77	2.83	3.17	3.47	3.84
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	198.69	212.31	222.90	229.51	227.54	208.30	150.70	108.10	63.05

## Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.15	-2.2	-18.2	-31.7	-53.7	-59.4
Libor 1 week	2.39	-0.5	-15.0	-24.1	-50.0	-55.1
Libor 3M	2.68	0.1	-7.9	-13.0	-46.8	-50.0
Libor 6M	2.85	0.6	-5.8	-5.8	-41.4	-47.1
Libor 9M	2.94	1.3	-3.6	0.9	-36.3	-45.4
Libor 12M	3.03	2.2	-1.3	5.3	-32.0	-43.6

## 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 Зениг-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 MBA, 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	1.944	-1.0	6.0	6.0	-25.7
T-Bill 3M	1.880	0.0	7.2	7.2	-28.8
T-Bill 6M	1.976	-0.4	-	-	-
UST-2	1.870	1.0	-10.1	16.8	-21.0
UST-3	2.631	0.3	-6.7	21.8	15.6
UST-5	3.080	-0.7	-8.9	-	-
UST-10	3.701	-0.6	-8.9	13.9	-8.2
UST-30	4.568	-0.3	-7.3	7.5	-3.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.994	-0.5	-1.0	7.3	-2.2
EURONIA	3.9528	-0.3	-1.51	9.05	-3.6
EURIBOR 1M	4.376	0.1	-0.8	0.4	19.6
EURIBOR 3M	4.858	-0.1	0.2	6.4	49.2
EURIBOR 6M	4.896	-0.4	1.7	9.8	52.5
EURIBOR 9M	4.940	-0.4	2.8	14.0	57.0
EURIBOR 12M	4.982	-0.6	3.2	18.0	61.0

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.019	4.9	18.3	18.7	78.2
Bunds 5Y	4.057	5.6	18.4	14.0	52.2
Bunds 10Y	4.220	4.8	13.6	8.7	19.5
Bunds 30Y	4.695	3.6	8.8	2.9	16.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.157	4.7	19.1	12.2	66.8
France 3Yr	4.099	5.0	19.4	10.9	71.2
France 5Yr	4.190	5.2	16.6	7.0	59.0
France 10Yr	4.405	4.6	10.8	4.5	25.7
France 30Yr	4.791	3.9	7.9	1.4	15.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.850	6.7	22.6	32.6	49.0
UK Gilts 3Yr	4.817	7.5	29.6	45.3	59.0
UK Gilts 5Yr	4.669	7.6	23.5	25.7	35.5
UK Gilts 10Yr	4.710	5.5	14.4	10.8	5.8
UK Gilts 30Yr	4.574	6.1	4.5	-4.1	-1.0

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.773	-0.2	5.8	14.8	19.3
Japan 3Yr	0.855	-0.3	7.1	18.4	24.8
Japan 5Yr	1.193	-1.7	6.3	28.8	30.3
Japan 10Yr	1.650	-1.9	9.1	33.0	25.5
Japan 30Yr	2.515	0.1	8.1	7.0	18.0



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

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.653	-3.9	-4.4	-57.2	-23.1
China 9	3.320	-12.4	11.6	13.2	24.3
China 11	3.855	-2.7	5.0	10.9	48.9
China 13	4.332	-0.2	-6.6	-16.4	23.4
China 27	6.012	-1.3	6.7	1.5	14.6

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.503	-0.2	1.4	20.0	-34.6
Russia 18	5.239	0.8	-1.4	-7.1	-21.8
Russia 28	5.842	1.1	0.6	-9.0	-17.1
Russia 30	5.232	-0.4	-0.8	-12.4	-39.1

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	3.701	1.0	-5.2	5.8	-30.6
Brazil 15	4.989	-2.5	-13.1	-13.4	-65.2
Brazil 20	5.611	-1.7	-0.8	-11.8	-63.6
Brazil 28	11.339	3.4	-37.9	-33.3	48.6
Brazil 34	6.163	-2.0	-7.7	-14.9	-57.8
Brazil 40	7.842	-1.2	-4.1	-9.9	-34.6

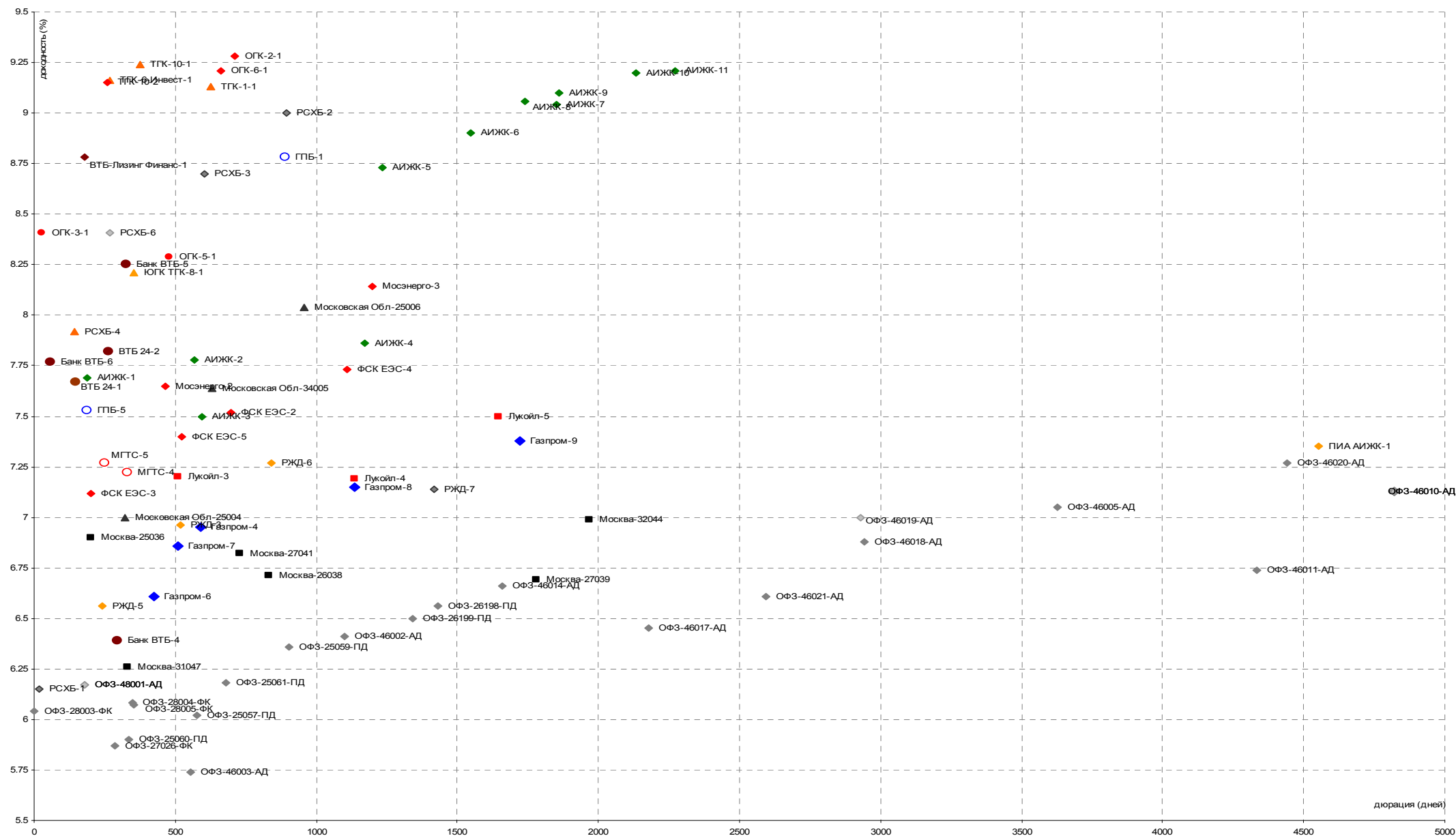
		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.343	2.7	4	7.3	-31.5
Mexico 16	4.787	1.6	0.6	2.1	-47.7
Mexico 19	5.141	-0.6	1.6	1.3	-40.0
Mexico 26	5.373	-2.1	0.2	-2.7	-42.1
Mexico 34	5.842	0.0	-1.7	-3.0	-43.0

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	6.006	-0.7	-0.9	26.7	50.1
Turkey 18	6.813	-0.4	-2.9	7.1	26.1
Turkey 20	6.962	0.6	-2.9	1.9	20.7
Turkey 25	7.231	-1.4	-4.1	4.0	18.6
Turkey 34	7.524	1.2	-1.9	3.6	22.6
Turkey 36	7.575	0.8	-4.7	3.0	24.7

		Изменения, б.п.			
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	5.190	-2.7	5.8	3.3	43.3
Ukraine 11	5.883	2.4	9.7	27.9	31.1
Ukraine 12	6.205	-2.8	0.8	24.9	23.5
Ukraine 13	6.310	1.5	11.3	30.4	21.7
Ukraine 16	6.914	2.9	6.1	36.0	18.7

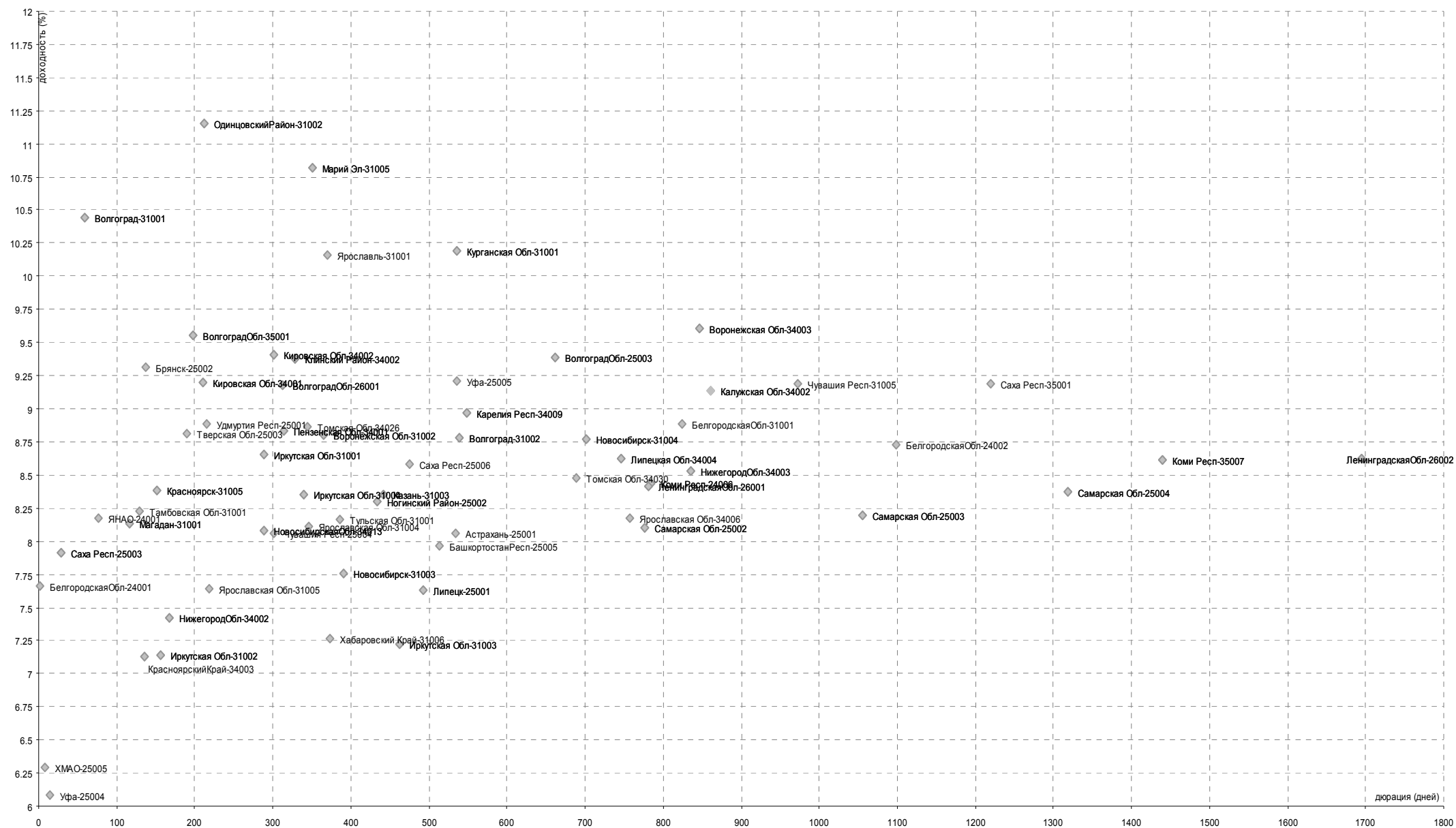
## BLUE CHIPS

## Уровни доходностей



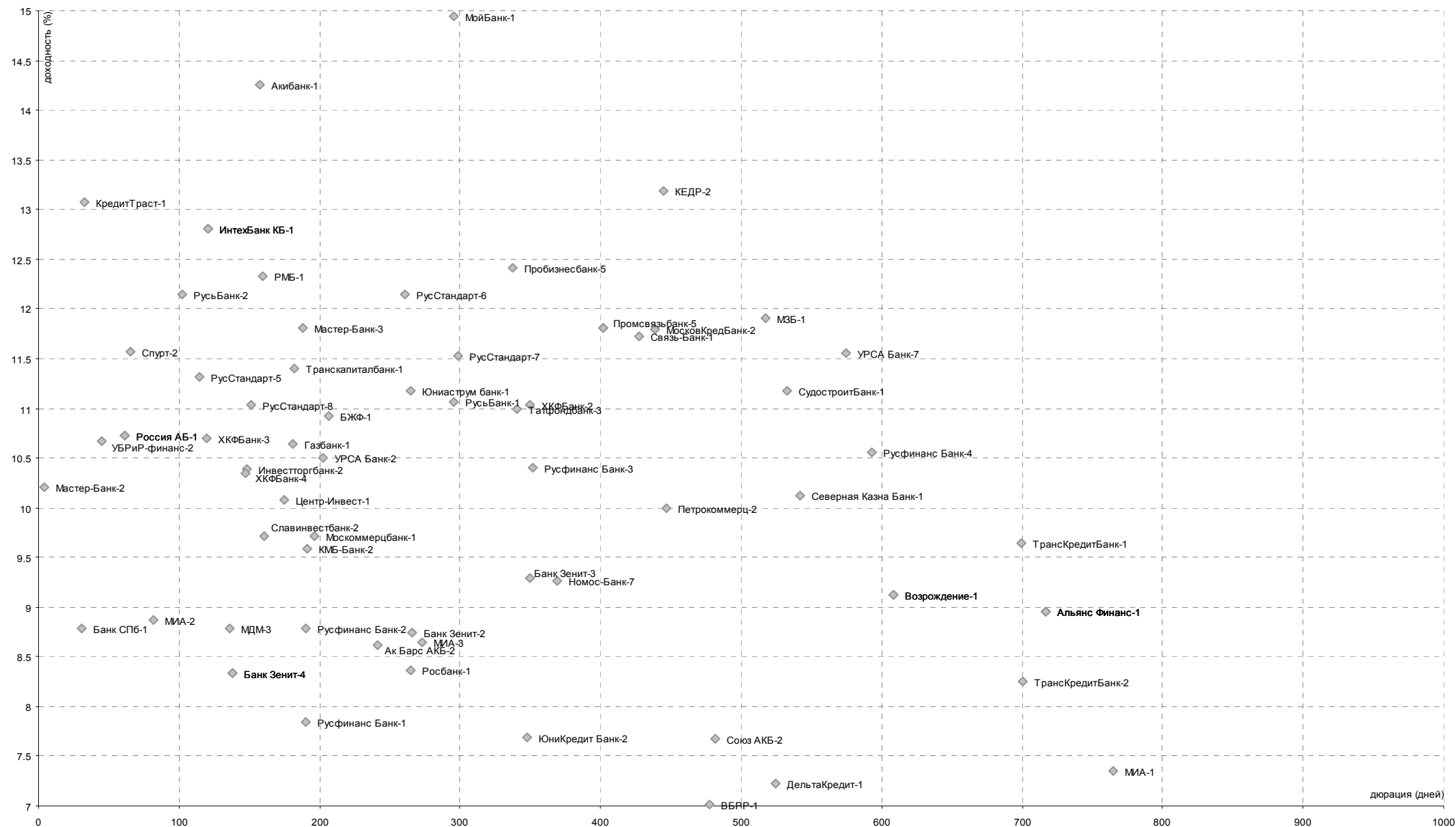
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

## Уровни доходностей



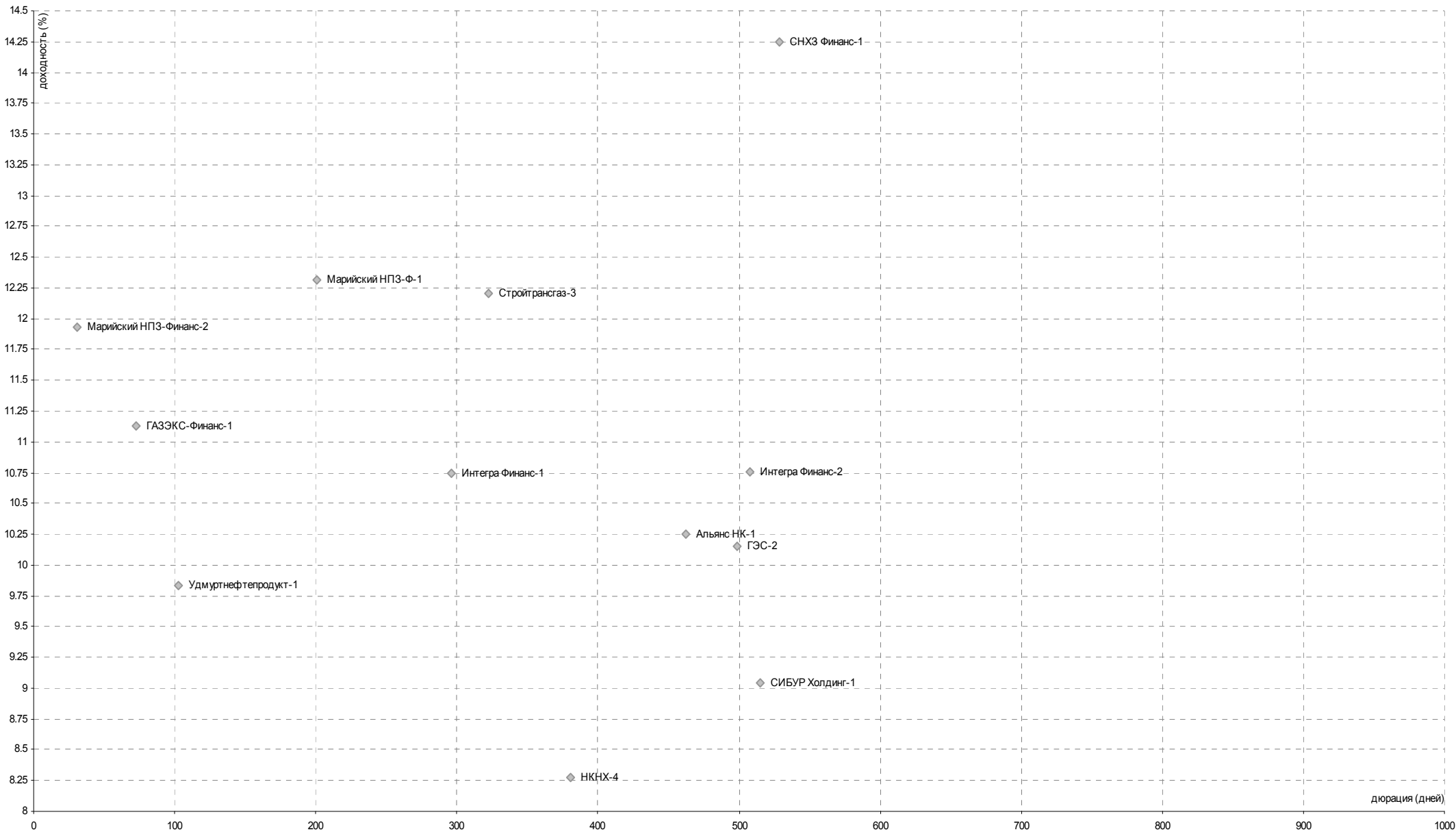


## Уровни доходностей



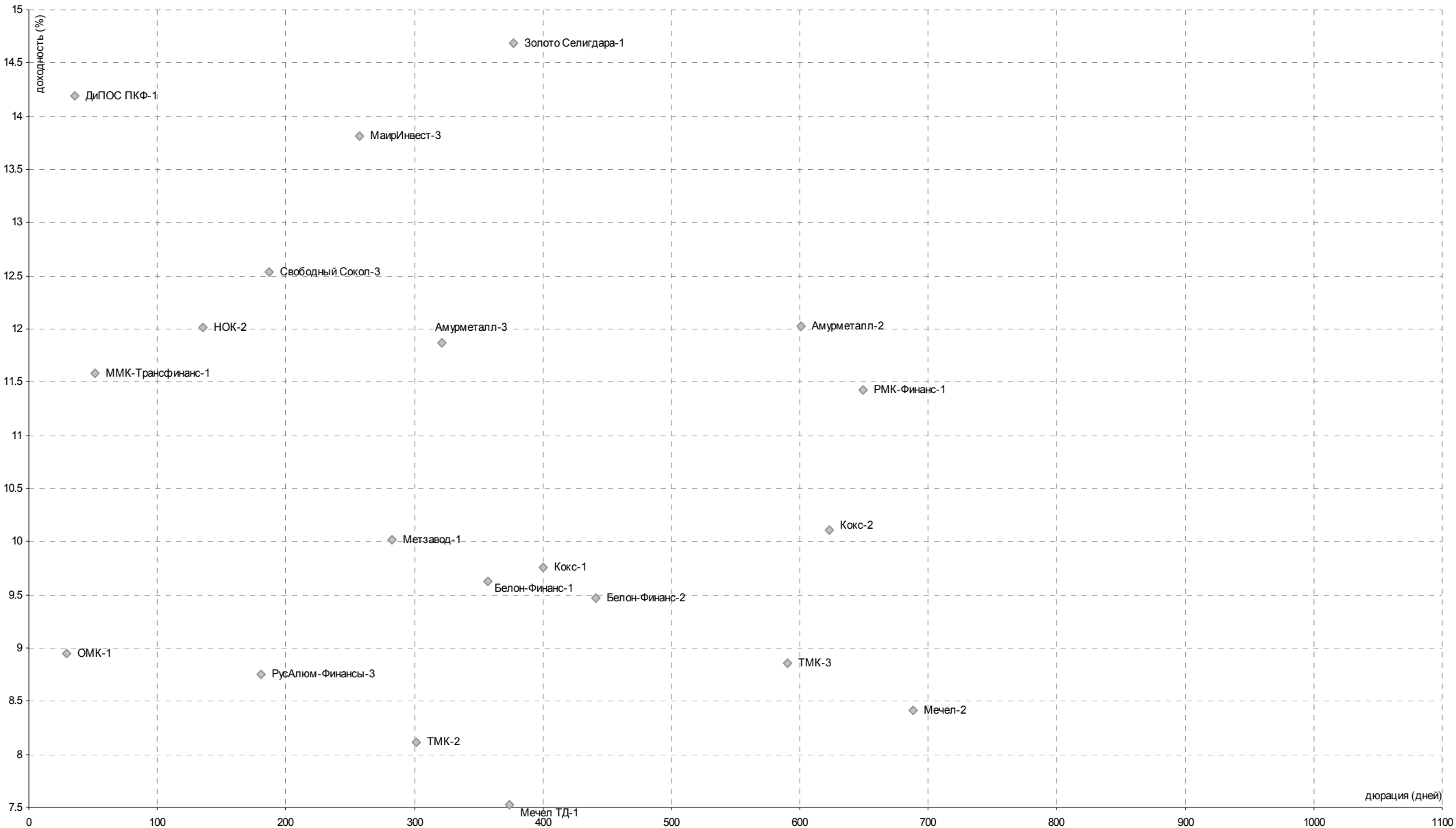
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



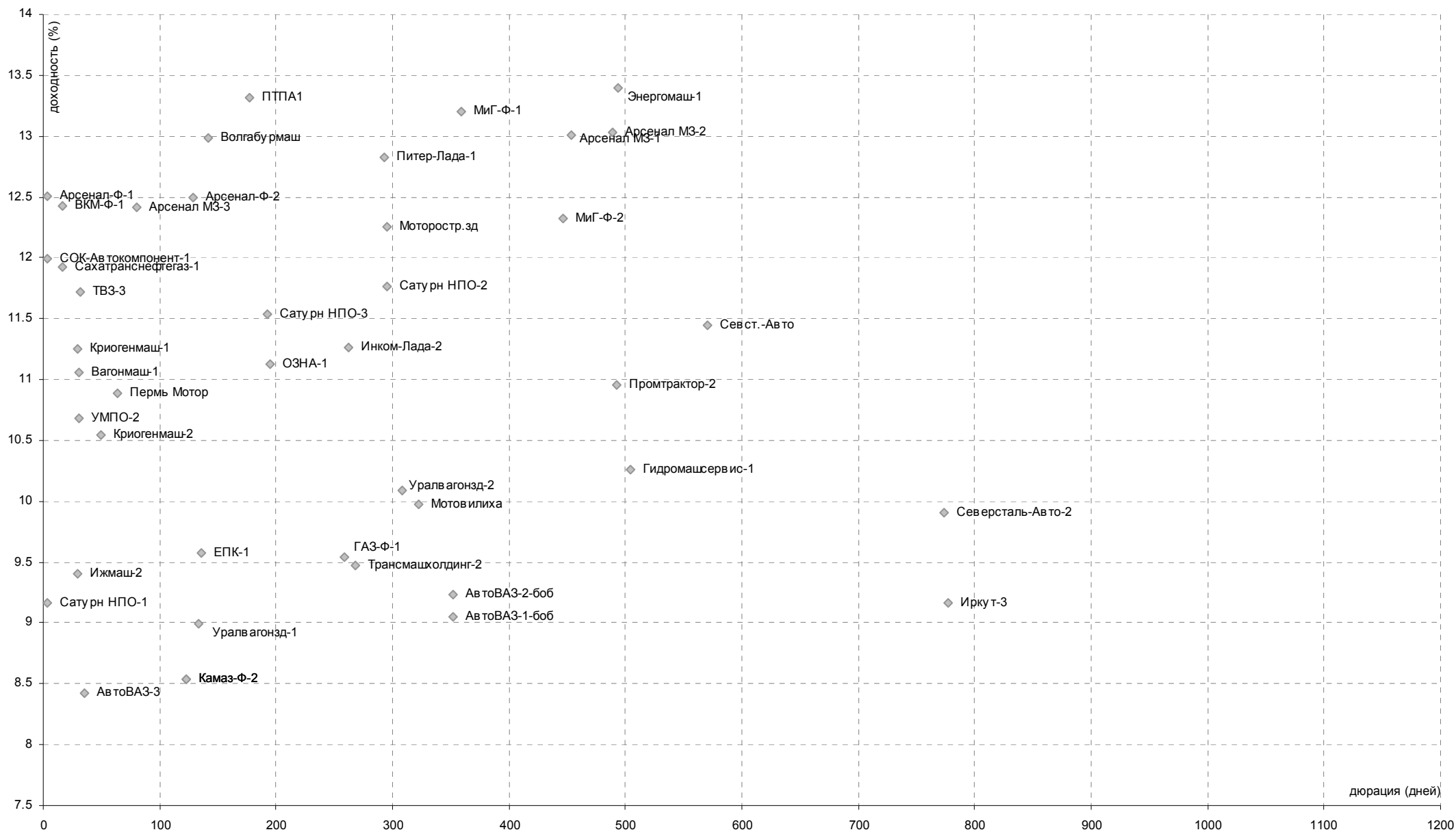
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



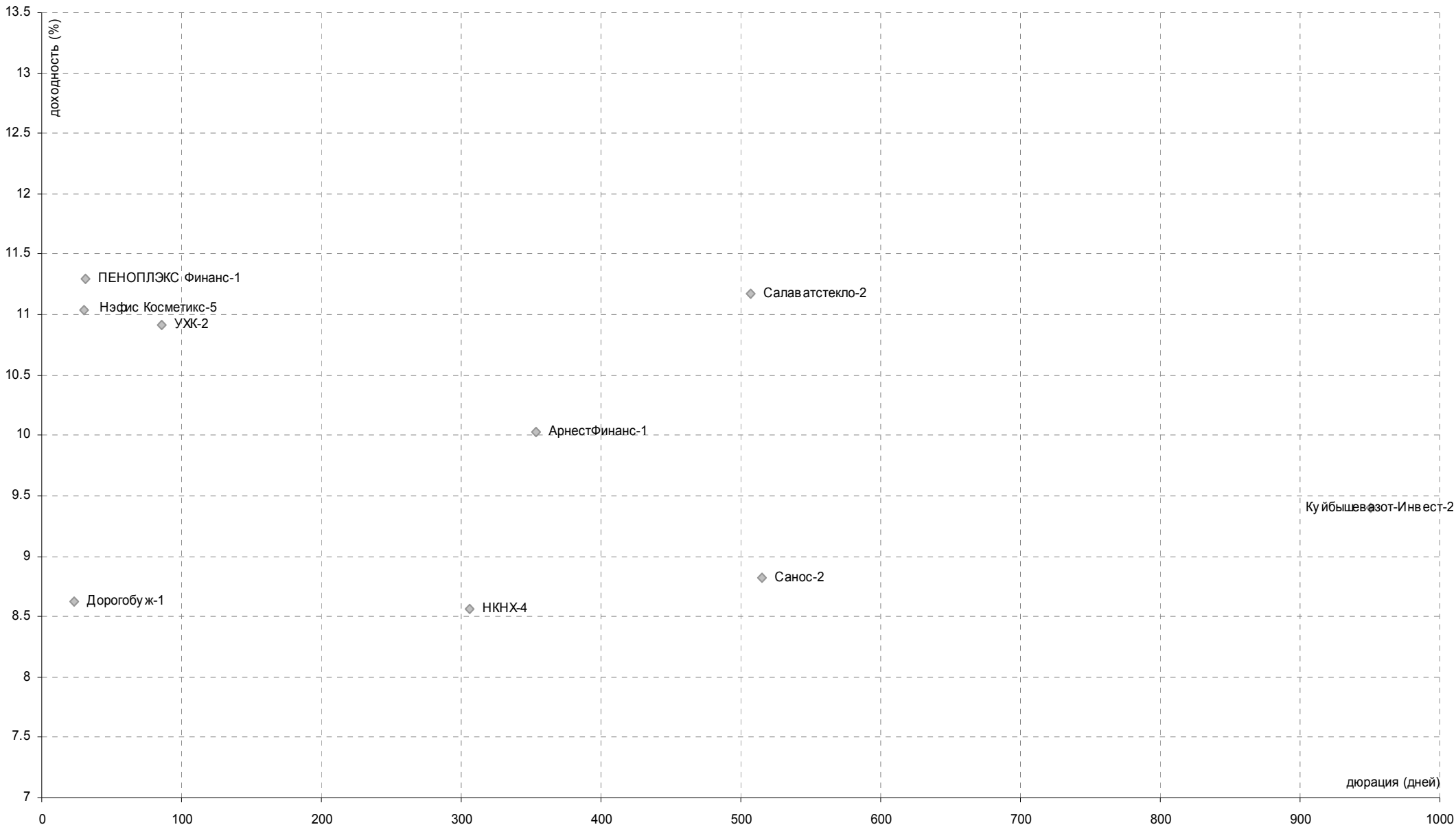
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



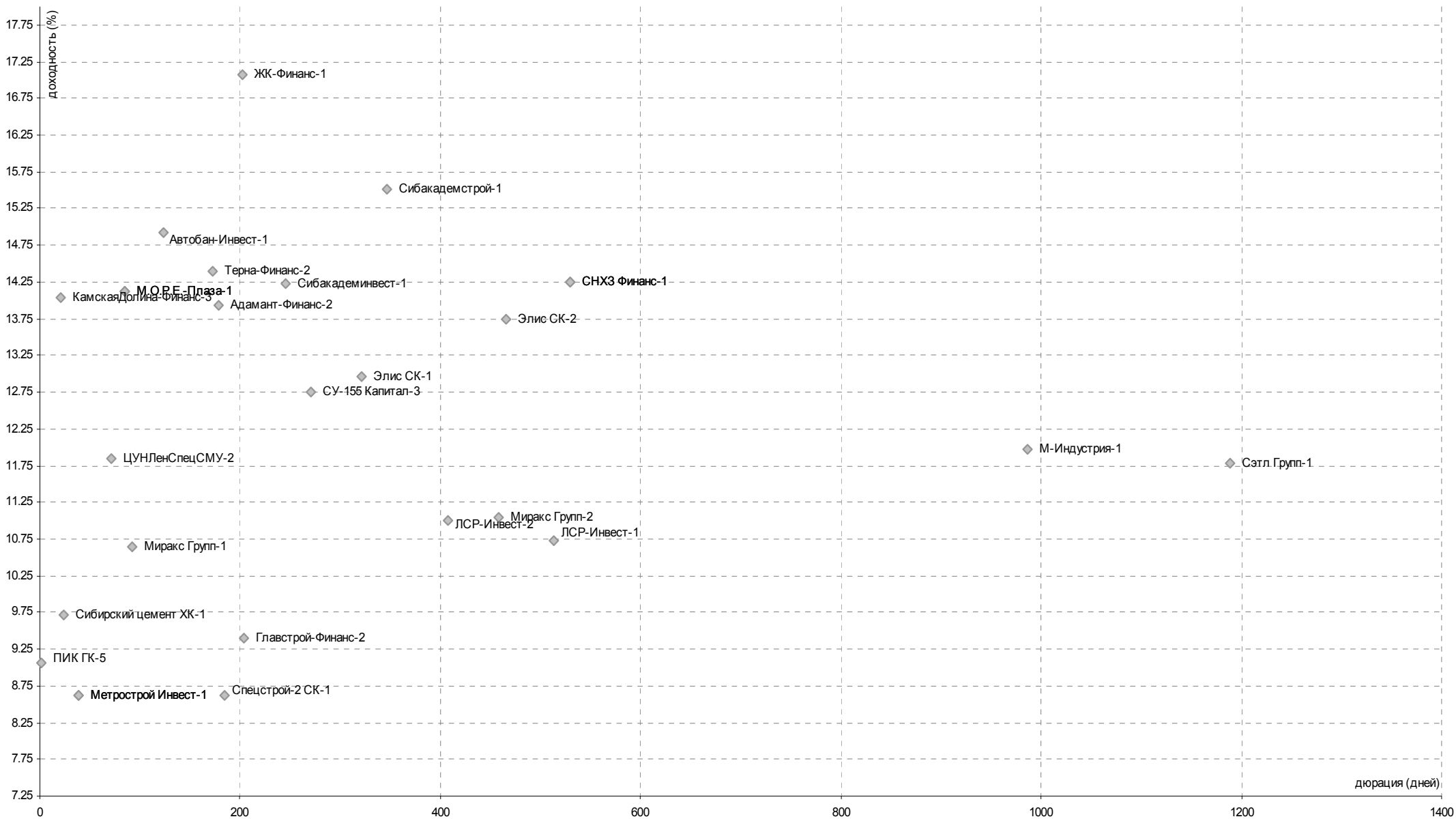
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



## СТРОИТЕЛЬСТВО

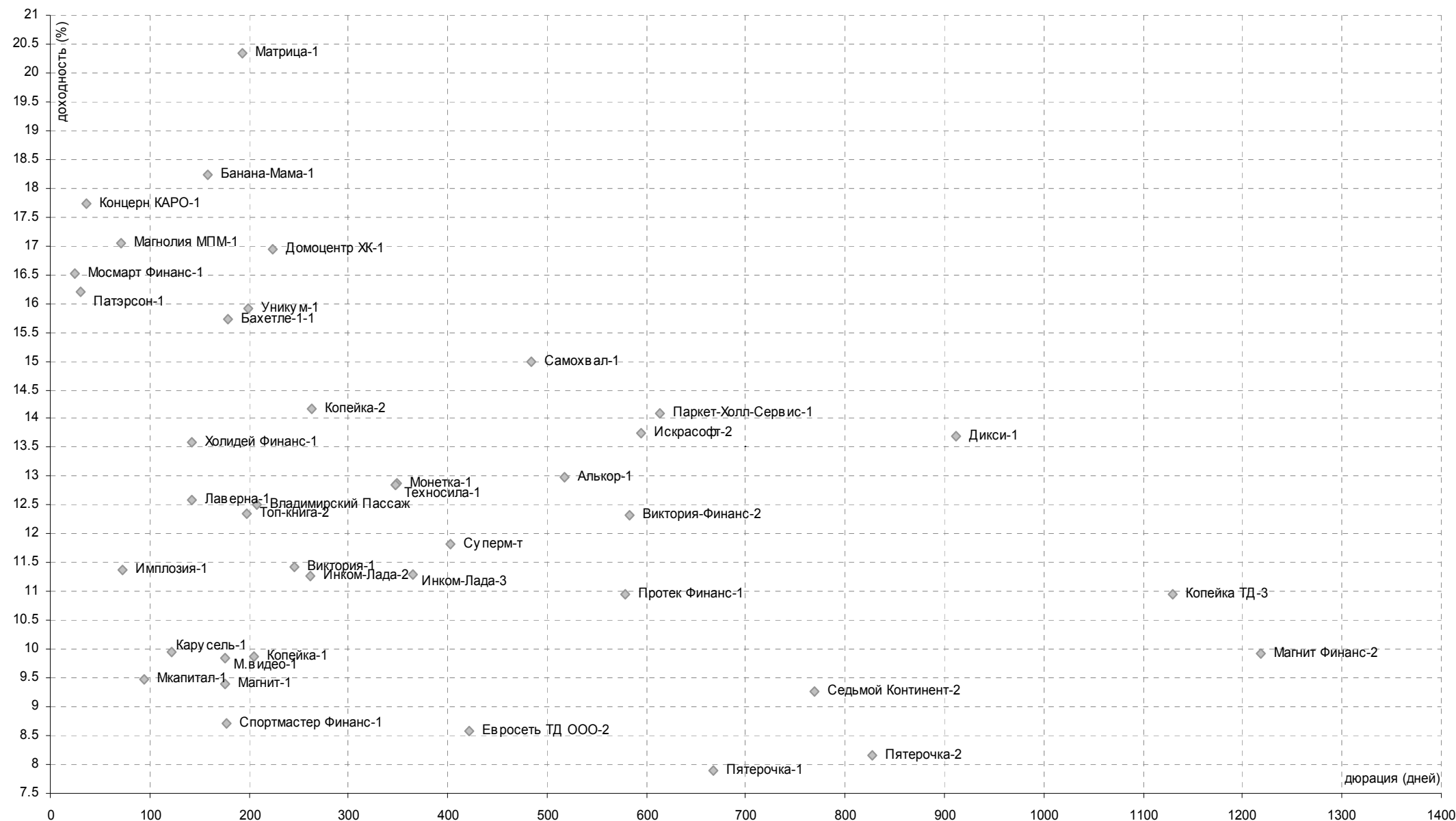
### Уровни доходностей





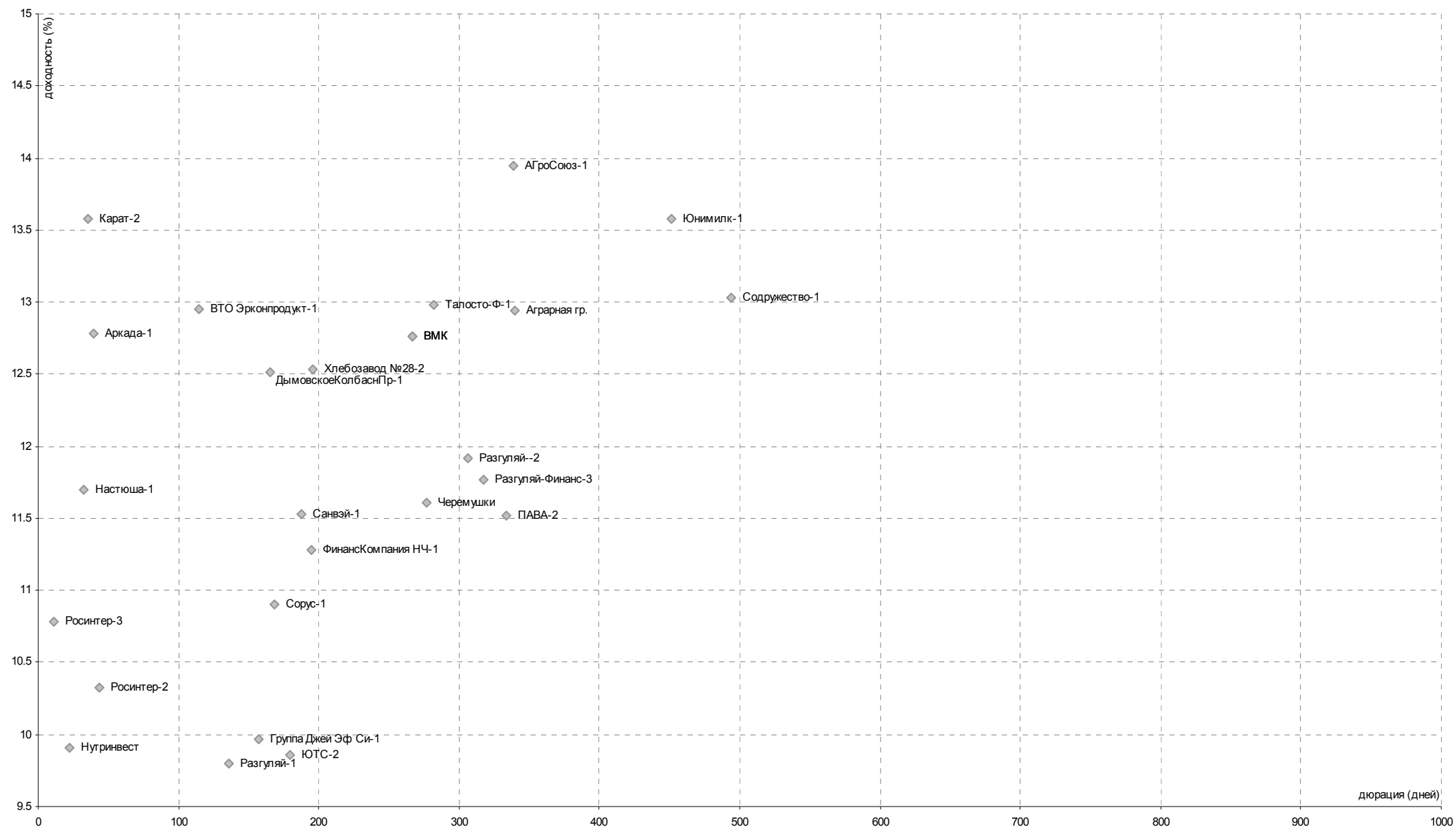
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



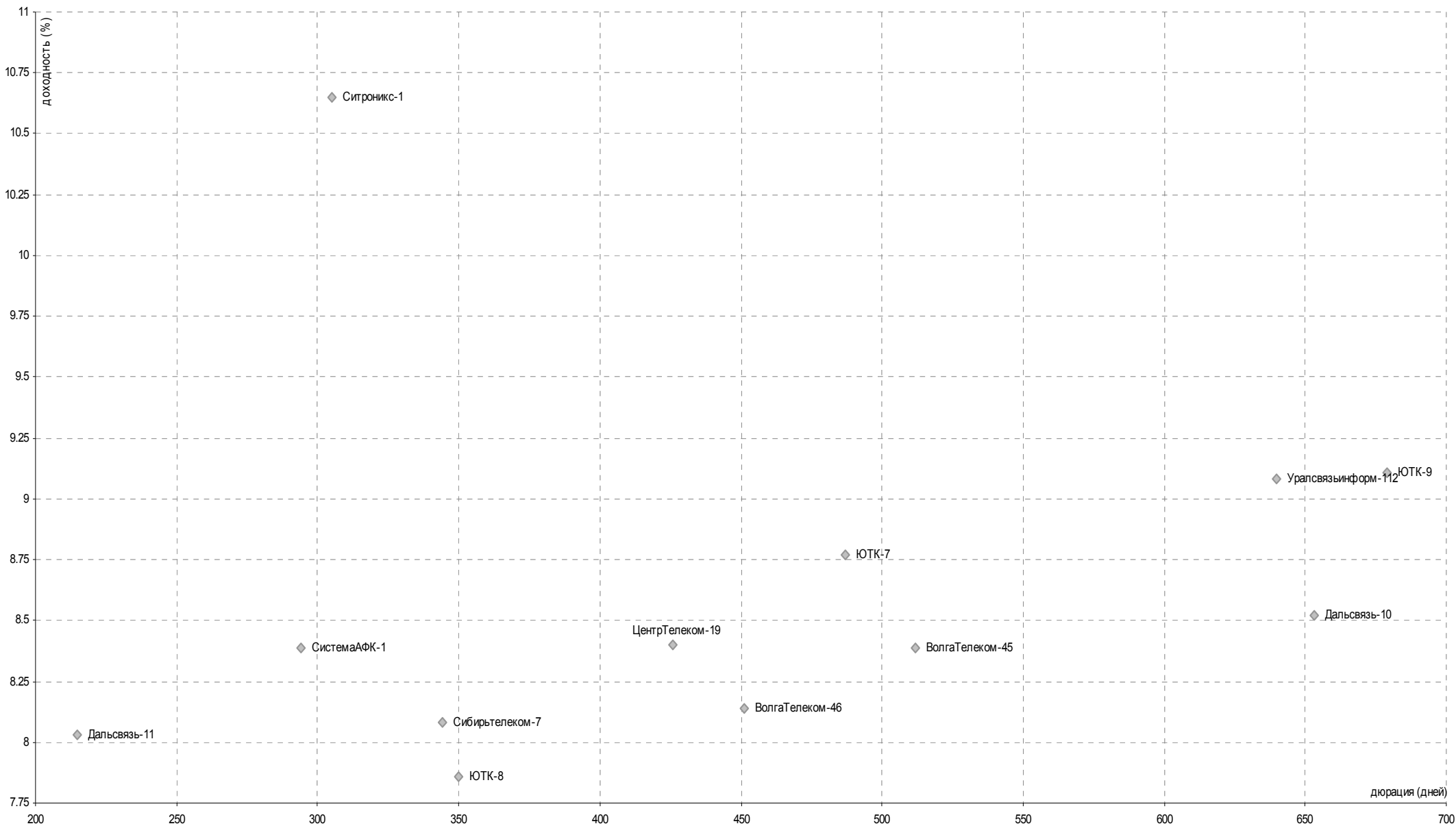
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



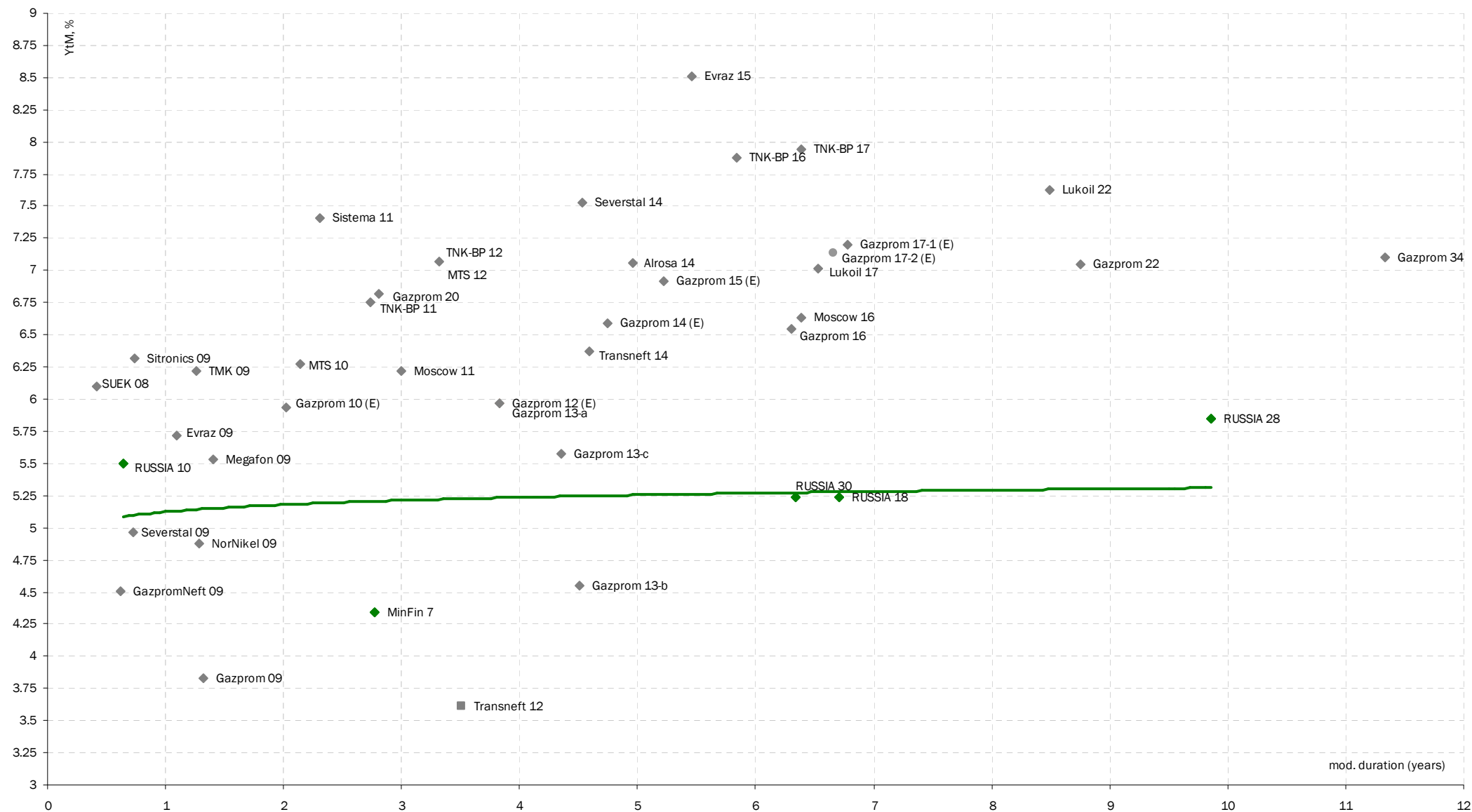
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



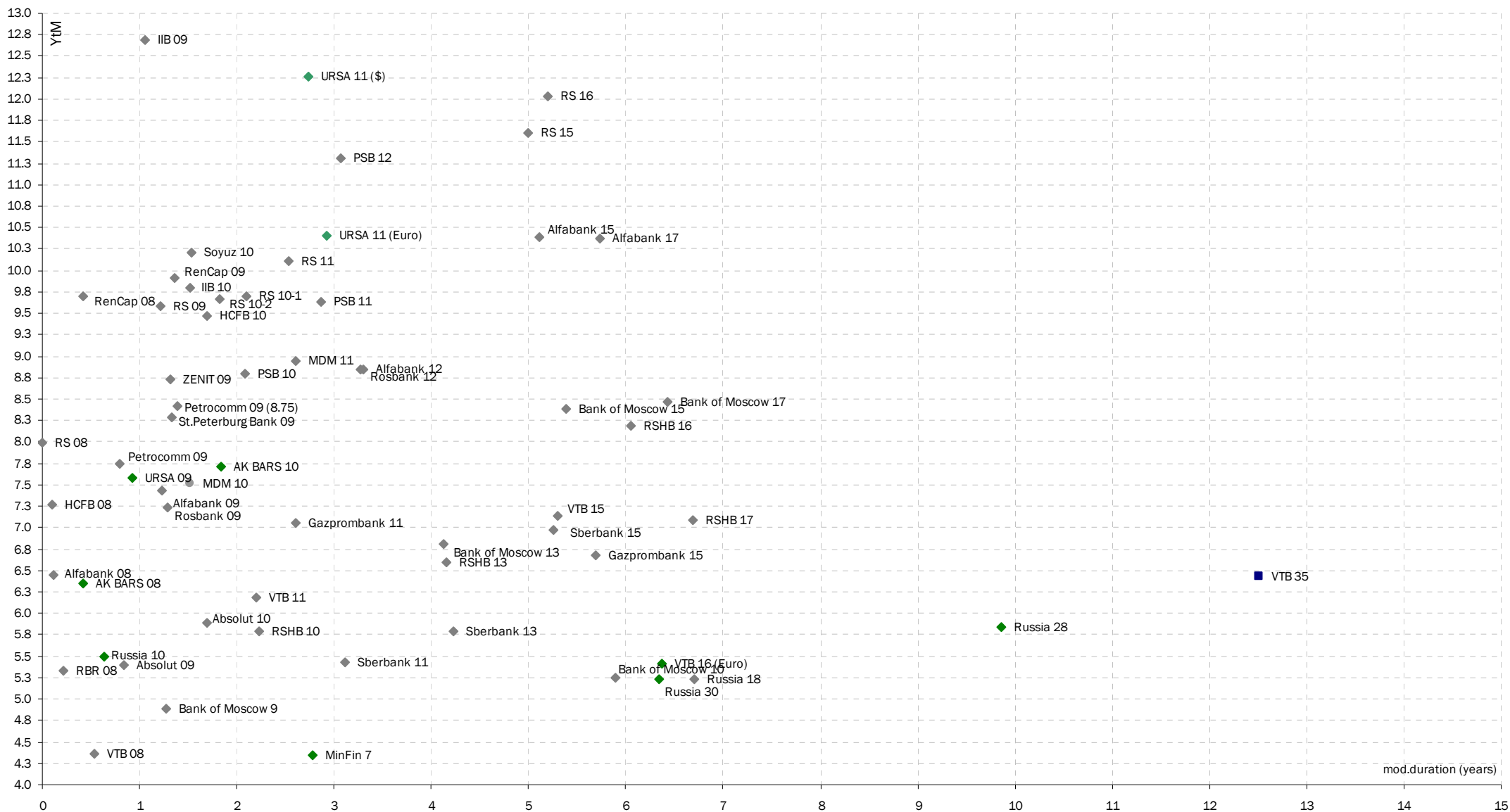
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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+	5.499	5.489	5.303	5.849	104.772	104.923	0.000	-0.064	-0.551	0.103
RUSSIA 18	3 467	6.71	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.238	5.253	5.310	5.457	144.968	145.218	0.000	0.058	0.304	0.958
RUSSIA 28	2 500	9.86	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.842	5.836	5.932	6.013	181.046	181.421	0.000	-0.080	0.818	1.444
RUSSIA 30	2031(2020)	6.34	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.231	5.240	5.356	5.623	115.612	115.799	0.000	0.033	0.727	2.372
MinFin 7	1 750	2.77	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.341	4.531	4.533	4.798	96.331	96.531	0.000	0.550	0.647	1.652
AFK Sistema 11	350	2.31	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.404	7.591	7.472	7.770	103.504	103.879	0.000	0.425	0.075	0.649
Alrosa 14	500	4.96	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.063	7.213	7.401	7.397	109.296	109.546	0.235	0.720	1.600	1.454
Evraz 09	300	1.10	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.720	5.827	5.792	6.026	105.853	105.978	0.011	0.036	-0.286	-0.687
Evraz 15	750	5.46	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.510	8.650	8.698	8.611	98.578	98.828	0.247	0.764	1.044	0.610
Gazprom 09	700	1.32	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	3.826	3.776	3.964	4.769	109.094	109.453	0.000	-0.164	-0.275	0.080
Gazprom 10 (E)	1 000	2.03	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.937	5.919	6.481	6.149	103.926	104.416	0.000	-0.063	1.065	0.136
Gazprom 12 (E)	1 000	3.88	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.105	6.147	6.93	6.675	93.986	94.4558	0.000	0.187	3.340	2.595
Gazprom 13-a	1 750	3.82	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	5.967	5.967	6.343	6.18	114.990	115.2404	0.000	0.596	1.280	0.281
Gazprom 13-b	1222(932)	4.50	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.545	4.593	4.551	4.702	99.814	99.814	-0.006	0.220	0.031	0.750
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.36	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.575	5.628	5.628	5.657	100.213	100.4625	0.213	0.235	0.293	0.364
Gazprom 14 (E)	780	4.75	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.591	6.629	7.272	7.052	92.684	92.9843	0.000	0.200	3.324	2.490
Gazprom 15 (E)	1 000	5.22	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.915	6.937	7.415	7.135	94.357	94.8571	0.000	0.138	2.814	1.435
Gazprom 16	1 350	6.30	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.546	6.704	6.907	7.049	97.850	98.1001	0.293	1.029	2.353	3.326
Gazprom 17-1 (E)	500	6.78	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.197	7.298	7.8	7.661	88.202	88.7022	0.000	0.722	4.217	3.460
Gazprom 17-2 (E)	500	6.66	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.138	7.206	7.644	7.478	87.182	87.6816	0.000	0.473	3.429	2.561
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.80	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.816	6.885	6.959	6.862	103.058	103.3075	0.299	0.541	1.118	0.319
Gazprom 22	1 300	8.76	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.049	7.19	7.435	7.455	95.280	95.5299	0.337	1.241	3.372	3.587
Gazprom 34	1200	11.34	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.098	7.149	7.247	7.178	117.984	118.2339	0.430	0.578	1.657	0.874
Gazpromneft 09	500	0.61	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.507	4.327	4.702	5.18	103.926	104.0899	0.000	-0.212	-0.323	-0.809
Lukoil 17	500	6.53	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.018	7.227	7.425	7.195	95.620	96.1202	0.000	1.401	2.743	1.305
Lukoil 22	500	8.50	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.624	7.859	7.967	7.807	91.741	92.241	0.000	2.041	2.998	1.702
Megafon 09	375	1.41	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.532	5.622	5.852	6.438	103.607	103.828	0.029	0.091	0.312	0.983
Mirax Group 11	180	2.38	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.484	10.66	10.358	10.166	97.499	97.688	0.024	0.439	-0.238	-0.644
Moscow 11	374	6.22	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.219	6.189	6.277	5.535	100.640	100.8896	0.640	0.546	0.802	-1.600
Moscow 16	407	6.63	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.629	6.833	6.937	6.678	90.109	90.4836	-9.891	-8.548	-7.808	-9.336
MTS 10	400	2.14	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.272	6.499	6.278	6.716	104.594	104.844	0.101	0.456	-0.136	0.630
MTS 12	400	3.09	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.114	7.335	7.24	7.359	102.810	102.935	0.162	0.688	0.354	0.648
Norilsk Nickel 09	500	1.28	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	4.872	5.013	5.272	5.016	102.906	103.103	0.026	0.143	0.370	-0.278
Severstal 09	325	0.72	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	4.968	4.963	5.194	5.805	102.666	102.854	0.000	-0.060	-0.092	-0.027
Severstal 14	375	4.54	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.531	7.65	7.725	8.031	108.065	108.265	0.000	0.522	0.801	2.091
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	-	-	-	6.097	6.165	6.348	6.427	101.024	101.129	0.000	-0.013	-0.237	-0.363
TMK 09	300	1.26	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.215	6.215	6.167	6.984	102.902	103.098	0.025	-0.040	-0.237	0.644
TNK-BP 11	500	2.74	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.755	7.009	7.156	6.893	100.324	100.574	0.145	0.710	1.136	0.386
TNK-BP 12	500	3.32	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.067	7.276	7.42	7.246	96.878	97.1282	0.186	0.714	1.251	0.800
TNK-BP 16	1000	5.84	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.872	7.983	8.16	8.162	97.779	98.029	0.271	0.667	1.738	1.798
TNK-BP 17	800	6.39	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	7.943	8.081	8.081	8.081	91.736	91.9859	0.293	0.900	2.239	2.208
Transneft 12	500	3.51	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.688	5.73	6.007	6.003	101.490	101.7396	0.000	0.146	1.132	1.106
Transneft 14	1300	4.59	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.367	6.599	6.834	6.673	96.657	96.9072	0.000	1.123	2.292	1.623



## 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-	5.39	5.66	5.77	5.91	102.81	102.94	0.009	0.166	0.082	-0.19	
Absolut Bank 10	175	1.70	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	5.89	6.01	6.12	6.55	105.60	106.04	0.000	0.166	0.190	0.190	
AK BARS Bank 08	175	0.42	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	6.34	6.54	7.46	6.93	100.68	100.74	0.004	0.052	0.410	-0.003	
AK BARS Bank 10	250	1.85	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	7.71	7.72	8.34	8.38	101.01	101.26	0.045	0.009	1.202	1.291	
Alfabank 08	250	0.11	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.44	5.57	6.16	6.71	100.12	100.15	0.000	-0.134	-0.151	-0.208	
Alfabank 09	400	1.29	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.24	7.46	8.06	7.91	100.81	101.14	0.030	0.285	1.056	0.873	
Alfabank 12	500	3.29	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	8.85	9.01	9.34	9.67	97.79	98.29	0.175	0.565	1.731	2.994	
Alfabank 15	225	5.11	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.38	10.52	10.54	10.62	97.14	97.39	0.000	1.149	1.022	0.902	
Alfabank 17	300	5.74	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.38	10.60	10.55	10.48	94.04	94.29	0.000	0.873	1.035	1.668	
Bank of Moscow 09	250	1.27	28.09.2009	8	A3	-	BBB	4.88	5.01	4.74	5.68	104.01	104.13	0.023	0.105	-0.436	0.511	
Bank of Moscow 10	300	5.89	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.25	5.33	5.45	6.31	104.93	105.18	0.088	0.140	0.318	2.188	
Bank of Moscow 13	500	4.12	13.05.2013	7.335	A3		BBB	6.81	6.89	7.29	7.56	102.18	102.43	0.183	0.314	1.974	3.089	
Bank of Moscow 15	300	5.39	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1		BBB-	8.38	8.49	8.50	8.52	99.94	100.19	0.000	0.624	0.726	1.012	
Bank of Moscow 17	400	6.43	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.48	8.57	8.55	8.43	93.83	94.08	0.000	0.656	0.587	-0.020	
Bank Soyuz 10	125	1.53	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.20	10.27	11.30	11.33	98.69	98.92	0.000	0.122	1.822	2.106	
BIN Bank 09	100	0.91	18.05.2009	9.5		B-	B-	13.31	12.94	13.40	9.37	96.58	96.71	0.027	-0.280	0.379	-3.669	
Gazprombank 11	300	2.61	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.05	7.10	7.05	7.15	102.49	102.74	0.124	0.124	-0.042	0.124	
Gazprombank 15	1 000	5.70	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	6.69	6.78	7.28	7.25	98.93	99.18	0.000	0.528	3.407	3.279	
HCFB 08	275	0.11	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	7.26	7.30	9.22	7.04	100.12	100.12	0.000	-0.014	0.271	-0.388	
HCFB 10	200	1.70	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.46	9.79	10.67	9.74	100.04	100.04	0.041	0.552	2.074	0.523	
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	9.80	9.82	10.36	12.40	99.50	99.73	0.038	0.034	0.920	4.452	
MDM Bank 10	425	1.51	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	7.51	7.43	8.05	7.99	100.38	100.44	0.037	-0.128	0.856	0.775	
MDM Bank 11	200	2.61	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	8.94	9.24	9.43	9.23	102.16	102.66	0.000	0.781	1.269	0.674	
Nomos bank 09	150	0.92	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	7.86	8.10	9.03	9.20	100.35	100.58	0.000	0.216	1.127	1.439	
Nomos bank 10	200	1.52	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	8.68	8.89	9.45	9.49	99.22	99.45	0.000	0.340	1.273	1.498	
Nomos bank 16	125	5.42	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.57	11.85	12.18	12.13	94.20	94.45	0.000	1.503	3.332	3.339	
Petrocommerce 09	225	0.80	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.74	8.04	8.77	8.05	100.19	100.39	0.000	0.244	0.870	0.255	
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.39	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.41	8.61	9.25	8.59	100.48	100.69	0.035	0.284	1.234	0.227	
Promsvyazbank 10	200	2.08	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	8.79	8.71	10.46	9.79	99.89	100.14	0.000	-0.177	3.507	2.260	
Promsvyazbank 11	225	2.86	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	9.64	9.70	11.08	10.52	97.46	97.71	0.136	0.204	4.152	2.808	
Promsvyazbank 12	200	3.06	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.31	11.93	12.88	12.10	94.68	94.93	0.154	1.975	5.060	2.901	
RBR 08	170	0.22	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.33	4.10	5.53	5.37	100.23	100.27	-0.260	-0.574	-0.303	-0.563	
Renaissance 08	100	0.42	31.10.2008	8		BB-	BB-	9.71	9.71	9.71	9.71	98.79	98.96	1.442	1.442	1.442	1.442	
Renaissance 09	250	1.36	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	9.91	10.35	10.94	10.33	98.43	98.77	0.393	0.974	1.901	1.271	
Rosbank 09	300	1.23	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.44	7.51	7.51	8.21	102.91	103.04	-4.522	-4.522	-4.522	-4.522	
Rosbank 12	130	3.27	01.07.2012	9	-	-	-	8.84	8.85	8.81	9.92	104.38	104.80	-1.423	-1.423	-1.579	0.025	

КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (окончание)

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	модел. 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+	5.78	5.86	5.95	6.00	102.52	102.77	1.867	1.925	2.087	2.108
RSHB 13	700	4.15	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.60	6.60	6.75	6.73	102.41	102.66	0.293	0.116	0.693	0.581
RSHB 16	500	6.05	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.19	8.21	8.24	8.01	97.28	97.53	5.006	5.158	5.369	4.169
RSHB 17	1 250	6.69	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.09	7.20	7.37	7.35	94.79	95.04	2.822	3.250	4.368	4.392
Rus Standart 09	400	1.21	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.58	9.72	11.30	10.20	96.66	96.95	-1.969	-1.758	0.406	-0.506
Rus Standart 10-1	500	2.10	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	9.70	0.10	11.45	10.31	95.42	95.67	1.370	1.792	5.089	3.085
Rus Standart 10-2	400	1.82	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	9.67	10.06	11.44	10.38	97.78	98.03	-2.428	-0.398	2.329	0.561
Rus Standart 11	350	2.53	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.12	10.59	11.80	10.38	96.27	96.52	1.672	0.339	3.480	0.110
Rus Standart 15	200	4.99	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.60	11.76	11.89	11.59	90.67	90.92	5.814	6.623	7.348	6.188
Rus Standart 16	200	5.20	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.04	12.34	12.44	11.98	91.65	91.90	-1.081	0.596	1.263	-1.037
Sberbank 11	750	3.11	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.42	5.54	5.69	5.74	101.59	101.84	-10.686	-10.433	-9.954	-9.789
Sberbank 13	500	4.22	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	5.79	5.95	6.22	6.24	102.96	103.21	-1.164	-0.652	0.472	0.545
Sberbank 15	1 000	5.26	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.98	7.00	7.03	6.99	100.47	100.71	2.423	2.522	-241.781	-416.319
St Petersburg Bank 09	125	1.33	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.29	8.70	8.98	9.25	101.69	101.90	-1.214	-0.653	-0.275	0.093
URSA Bank 09	351	0.92	12.05.2009	9	B1e	-	B	7.58	7.98	9.34	8.44	101.30	101.44	0.000	0.343	1.627	0.683
URSA Bank 11 (\$)	130	2.73	30.12.2011	12	B2	-	-	12.26	12.38	12.94	12.58	99.23	99.48	0.000	0.355	1.962	0.997
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.93	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.40	10.88	11.37	10.77	94.00	94.34	0.000	1.388	2.884	1.423
VTB 08	550	0.53	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.36	4.44	4.85	4.83	101.35	101.43	0.005	0.001	0.108	-0.211
VTB 11	450	2.20	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.18	6.31	6.63	6.62	103.96	104.21	0.136	0.364	1.254	1.114
VTB 15	750	5.30	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.13	7.07	7.16	7.12	101.23	101.47	0.000	-0.283	0.230	0.129
VTB 16 (Euro)	500	6.37	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.41	5.38	5.55	5.39	92.82	93.27	0.000	-0.192	0.984	0.027
VTB 35	1 000	12.51	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.43	6.54	6.75	6.74	97.67	97.92	-4.984	-3.850	-1.036	-1.178
ZENIT Bank 09	200	1.32	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.74	8.92	9.21	9.04	100.01	100.24	0.000	0.236	0.640	0.472

**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

**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».