СКОРО

Завтра пройдут заседания ЕЦБ и банка Англии по ставкам. Мы ожидаем повышение ставки ЕЦБ на 0.25 п.п. до 4.25%, что уже учтено в курсе евро. Также ожидается выход данных по занятости в США за июнь. По опросу Bloomberg ожидается сокращение рабочих мест на 60 тыс. С учетом еженедельных данных по безработице, мы полагаем, что сокращение занятости будет более существенным, и ожидаем снижение payrolls примерно на 80 тыс.

На внутреннем рынке в четверг ожидается размещение **облигаций Банка Петрокоммерц** на 3 млрд руб. на 3 г. с офертой через год. Ориентир по купону составляет 9.75–10.35% (YTP 9.99–10.62%). На наш взгляд выпуск интересен при купоне от 10%. Отметим, что банк имеет еще один зарегистрированный выпуск на 5 млрд руб., но по словам представителей банка его размещение до конца года маловероятно.

Вкратце:

- Московское ипотечное агентство (МИА) планирует 8 июля начать размещение облигаций 5-й серии на 2 млрд руб.
- ВТБ-Лизинг 15 июля начнет размещение облигаций на 10 млрд руб., ориентир ставки купона – 8.3–8.9%.
- В первой половине июля ГК Росводоканал планирует дебютировать с 3-летним облигационным выпуском на 1.75 млрд руб. Ориентир организаторов по купону составляет 11.75–12.25% годовых.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

В среду, 2 июня, на рынке рублевого долга ожидается размещение выпуска Москва-50 на 5 млрд руб. Остается открытым вопрос учтет ли Москомзайм репрайсинг в первом эшелоне, который прошел в конце прошлой недели, или предпочтет разместить незначительный объем выпуска? Впрочем, на вторичном рынке мы ожидаем, некоторого замедления продаж в первую очередь в бумагах с короткой и средней дюрацией. Малый объем предложения на первичном рынке должен способствовать росту торговой активности на вторичке. Сегодня состоится оферта по второму выпуску Росинтер-Ресторантс объемом 400 млн руб.

ВЧЕРА

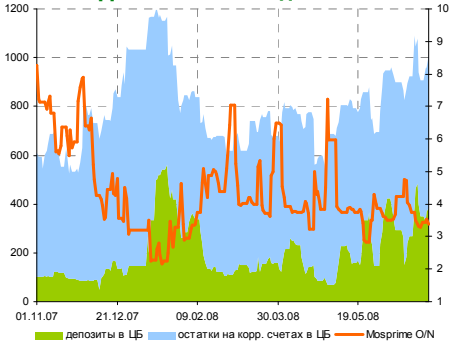
АИЖК: на сколько справедлив текущий уровень котировок?

В последние дни во время распродажи бумаг первого эшелона больше всего пострадали длинные бумаги АИЖК, потерявшие в цене около 2–3 п.п. Выпуск АИЖК-10 и АИЖК-11 торгуется уже около 10% по доходности.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.33	0.0	66.25
MOSPRIME 3M, %	5.97	0.0	-4.48
MOSIBOR 3M, %	6.14	-1.1	-4.06
MIBOR 91-180 дней, %	6.91	2.5	-3.76
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	626.50	34.2	82.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	381.10	11.8	145.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	104.00	47.9	-
Золотовал. резервы, $ млрд	558.70	-	10.1
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

Динамика ликвидности

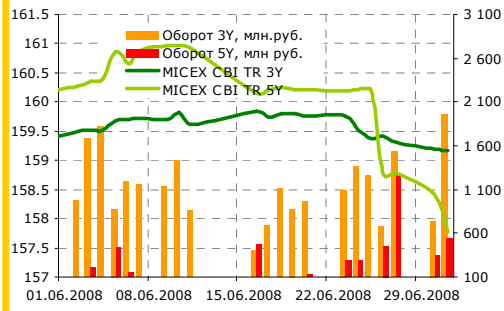


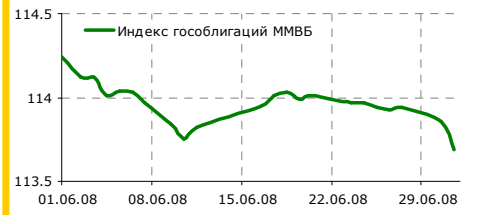
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.443	4.2	-16.3
UST 10	3.985	1.2	-13.0
UST 30	4.531	0.5	-11.9
Russia 28	6.039	-0.1	5.6
Russia 30	5.673	-0.6	3.2
Brazil 34	6.43	4.5	13.9
China 16	4.17	6.4	8.5
India 36	9.305	9.9	22.6
Mexico 34	6.258	1.5	14.2
Venezuela 36	10.478	8.0	-1.5

Ближайшие размещения

25.06.-07.07	РЖД, 8	20 млрд руб.
02.07.08	Москва, 50	5 млрд руб.
03.07.08	Банк петрокоммерц, 4	8 млрд руб.
03.07.08	Ярославская обл., 34008	2.2 млрд руб.
03.07.08	Наука-Связь, 1	0.4 млрд руб.
07.07.08	Баренцев Финанс, 1	0.8 млрд руб.
09.07.08	ОФЗ-46021	5 млрд руб.
10.07.08	Новые инвестиции, 1	0.3 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ





Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	91.35	0.14	9.91
АИЖК 9	90.00	0.05	9.97
Газпром А8	98.50	-0.10	7.65
Газпром А9	99.00	0.90	7.59
Московская обл. 7	96.52	-0.72	8.97
Москва 39	103.00	-0.38	7.24
РЖД 07	98.95	-0.05	7.99
Россельхозбанк 02	97.00	-0.50	9.46
Россельхозбанк 03	97.93	-0.13	8.91
ФСК 02	100.10	-0.50	8.36
ФСК 05	99.31	-0.32	7.87

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.08	-0.01	5.82
ОФЗ 25061	99.63	0.03	6.15
ОФЗ 46002	106.22	-0.18	6.68
ОФЗ 46017	103.73	-0.06	6.54
ОФЗ 46021	97.01	-0.13	6.15
ОФЗ 46018	105.91	-0.30	6.88
ОФЗ 46020	96.87	-0.13	7.29

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 693.21	-3.45	-11.62	3.80
РТС	2 242.74	-2.63	-8.56	9.25
Dow Jones	11 382.26	0.28	-8.97	-9.85
S&P 500	1 284.91	0.38	-7.27	-6.16
NASDAQ	2 304.97	0.52	-7.49	-2.47

Выпуск	Дюрация, лет	Доходность, % год.	Купон	Дата погашения
АИЖК-8-об	4.69	9.95	7.63	15.06.2018
АИЖК-9-об	4.94	9.97	7.49	15.02.2017
АИЖК-11-об	6.23	10	8.2	15.09.2020

Мы провели сравнение между бумагами АИЖК с аналогичными облигациями Freddie Mac и Fannie Mae. Отметим, что на бумаги ипотечных агентств США не распространяются явные госгарантии, но они имеют рейтинг AAA. С учетом текущего спрэда между RUS30 и UST10 (около 170 б.п.) и стоимости хеджирования рублевого риска (240–300 б.п. на год), получаем, что справедливая доходность АИЖК A8 и АИЖК A9 составляет примерно 8.5–9.1%. Справедливая доходность АИЖК A11 получается на уровне 9.1–9.7%.

FREDDIE MAC

Выпуск	Дюрация, лет	Доходность, % год.	Купон	Дата погашения
ED306908 Corp	4.849	4.428	5	30.01.2014
ED397776 Corp	5.068	4.31	4.6	02.04.2014
ED397768 Corp	5.072	4.31	4.57	02.04.2014
ED386719 Corp	5.078	4.39	4.5	02.04.2014
EH256048 Corp	5.092	4.403	4	15.03.2014
EH270787 Corp	5.134	4.407	4	01.04.2014
EH276292 Corp	5.14	4.361	4	03.04.2014
EH268782 Corp	5.869	4.548	4	15.03.2015
EH294677 Corp	5.889	4.544	4.25	09.04.2015
EH292660 Corp	5.897	4.534	4.2	09.04.2015
ED168467 Corp	6.132	5.063	5	15.10.2015
ED632622 Corp	6.148	5.063	5	21.10.2015
ED625837 Corp	6.148	5.063	5	21.10.2015
EC757901 Corp	6.265	5.069	5	03.12.2015
ED300195 Corp	6.28	5.118	5	15.01.2016
ED289276 Corp	6.28	5.118	5	15.01.2016
ED761001 Corp	6.28	5.118	5	15.01.2016
ED770014 Corp	6.28	5.118	5	15.01.2016
EH291217 Corp	6.299	4.643	4	15.10.2015
ED339030 Corp	6.336	5.122	5	15.02.2016
EC847074 Corp	6.336	5.122	5	15.02.2016

FANNIE MAE

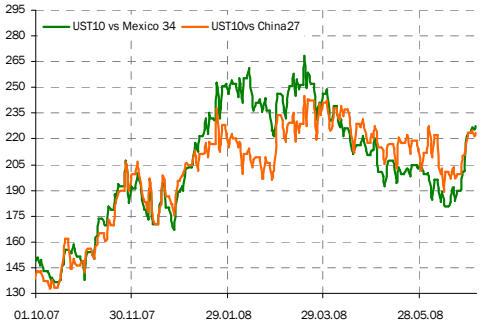
Выпуск	Дюрация, лет	Доходность, % год.	Купон	Дата погашения
EH160966 Corp	4.547	4.288	4	23.07.2013
EH184639 Corp	4.571	4.318	4.1	06.08.2013
EH210490 Corp	4.586	4.454	4.375	22.08.2013
EH190711 Corp	4.599	4.249	4	12.08.2013
EH202085 Corp	4.616	4.271	4.05	20.08.2013
EH197265 Corp	4.619	4.248	4	19.08.2013
EH200756 Corp	4.621	4.297	4	20.08.2013
EH205362 Corp	4.622	4.331	4.2	28.08.2013
EH197653 Corp	4.626	4.301	4	22.08.2013
EH206967 Corp	4.648	4.257	3.75	20.08.2013
EH166138 Corp	6.032	4.678	4.5	04.08.2015
EH196221 Corp	6.17	4.645	4	13.08.2015
ED227678 Corp	6.19	5.116	5	24.11.2015
EC955163 Corp	6.228	5.07	5	20.11.2015
EH361795 Corp	6.303	4.917	4.8	03.12.2015
EC996343 Corp	6.377	4.796	4.5	10.12.2015

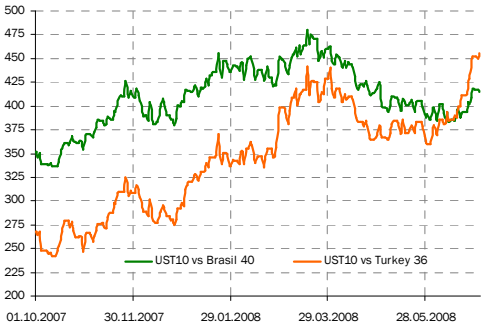
С другой стороны, с учетом наличия государственных гарантий по выпускам АИЖК, и рейтинга агентства на уровне A3 от Moody's, мы считаем, что текущий спрэд АИЖК к облигациям Москвы (BBB+/Baa1/BBB+) фундаментально необоснован. По нашим оценкам, спрэд АИЖК A8 и АИЖК A9 к выпуску Москва-39 имеет потенциал сужения по меньшей мере на 50 б.п.

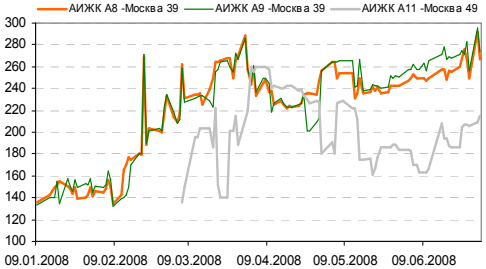
Спрэд к облигациям Москвы

	АИЖК A8 -Москва 39	АИЖК A9 -Москва 39	АИЖК A11 -Москва 49
01.07.2008	267	273	215
ср. знач. с начала года	222	223	203

Ключевые спрэды







Риски нового предложения: до конца года в 4-м квартале через SPV-компанию Третий ипотечный агент АИЖК планирует разместить ипотечные бумаги на 10 млрд руб. В планах агентства есть еще 4 выпуска корпоративных облигаций суммарным объемом 28 млрд руб., размещение планируется не ранее 4-го квартала 2008 г. (по словам директора департамента структурированных продуктов АИЖК Наталии Кольцовой (Интерфакс)). Для сравнения, на текущий момент в обращении находятся корпоративные облигации объемом 40.42 млрд руб.

Внутренний рынок

Во вторник на внутреннем долговом рынке сохранилась динамика предыдущего торгового дня. Участники рынка продолжают достаточно активно сокращать свои позиции в длинных бумагах эмитентов первого эшелона, в это же время рост доходности коротких «голубых фишек» существенно замедлился. Интерес к бумагам второго эшелона пока еще остается невысоким. Индекс CBI TR 3Y снизился на 0.02%, до 159.16 пунктов, а CBI TR 5Y упал на 0.41%, до 157.77 пунктов. Индекс RGBI по сравнению с закрытием предыдущего дня снизился на 0.15% и составил 113.69 пункта.

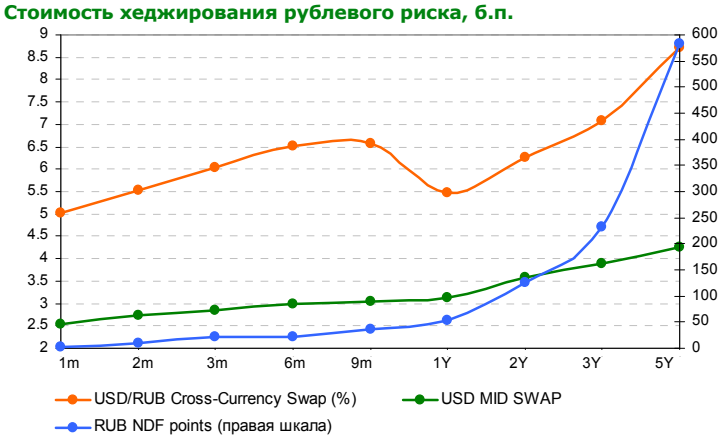
Ситуация с ликвидностью остается стабильной – судя по несостоявшемуся аукциону по размещению свободных бюджетных средств участники рынка не чувствуют острого дефицита в денежных средствах. Объем средств на корсчетах и депозитах выросли на 46 млрд руб. и вновь превысил значение в триллион рублей (1007.6 млрд руб.). Ставки МБК не превышали 4% годовых. Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором было вновь положительным - на уровне 104 млрд руб.

Вкратце:

- ЕБРР организовал синдицированный кредит компании «О'Кей» в размере $200 млн.
- МРСК Москвы и Мособласти планирует привлечь синдицированный кредит на 20 млрд руб.

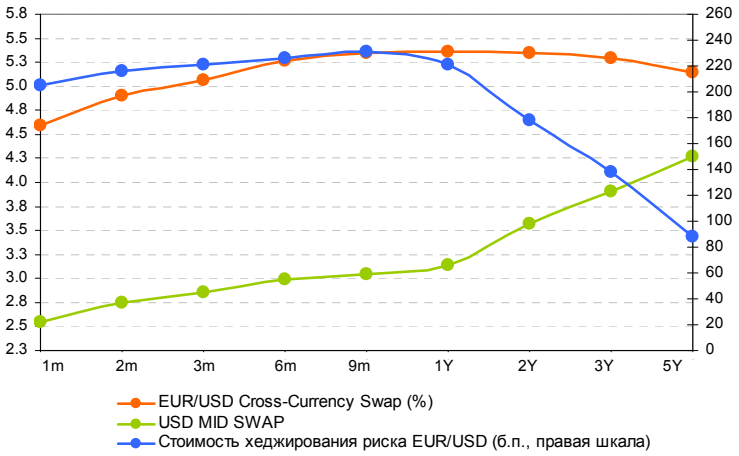
Елена Василева, evasileva@akbars.ru; *Георгий Засеев,* gzaseev@akbars.ru

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



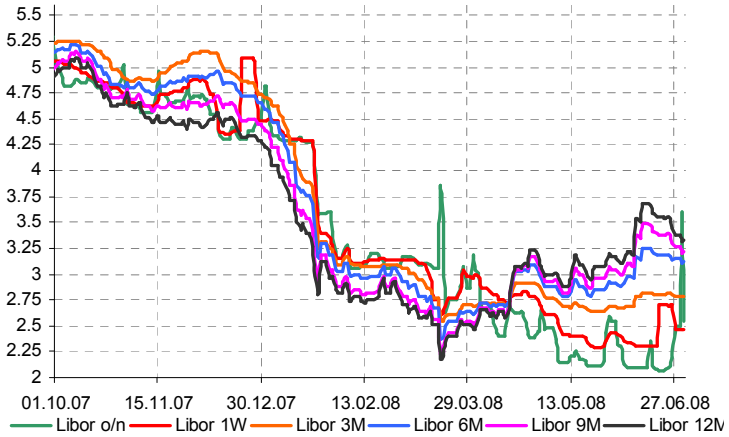
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.03	5.54	6.03	6.51	6.58	5.46	6.25	7.09	8.71
USD MID SWAP	2.54	2.74	2.85	2.99	3.04	3.14	3.57	3.91	4.27
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	248.61	279.78	317.72	351.84	353.06	232.35	268.05	318.50	444.00
RUB NDF Points	2.9	9.0	22.9	22.9	36.9	52.9	126.0	232.0	582.0

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.60	4.90	5.06	5.26	5.35	5.36	5.35	5.29	5.15
USD MID SWAP	2.54	2.74	2.85	3.00	3.04	3.14	3.57	3.90	4.27
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	205.30	215.56	221.33	226.37	230.60	221.50	177.55	138.40	87.65

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o.n	2.54	20.7	9.8	-10.4	-41.4	-52.3
Libor 1 week	2.46	-8.3	1.5	-16.2	-45.1	-53.8
Libor 3M	2.79	-0.7	4.2	2.2	-39.7	-48.0
Libor 6M	3.12	-1.5	7.8	14.8	-30.1	-42.0
Libor 9M	3.22	-4.0	6.5	20.5	-23.9	-40.3
Libor 12M	3.32	-5.2	5.9	25.2	-18.0	-38.4

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
26.06.2008	РИГрупп-1	1.2	Оферта	11.09.2008	ТАИФ-Финанс-1	4.0	Оферта
28.06.2008	Аркада АПК-1	0.48	Погашение	11.09.2008	ВТО Эрконпродукт-1	1.2	Оферта
30.06.2008	Абсолют Банк-2	1	Погашение	15.09.2008	Магадан-31001	0.45	Погашение
01.07.2008	ЮСКК-1	0.6	Погашение	16.09.2008	КМПО-Финанс-1	1.0	Оферта
02.07.2008	РосинтерРесторантс-2	0.4	Оферта	17.09.2008	КИТ Финанс-2	2.0	Оферта
03.07.2008	Промтрактор-Финанс-1	1.5	Оферта	18.09.2008	Сибирьтелеком-6	2.0	Оферта
03.07.2008	УБРиР-финанс-2	1.0	Оферта	18.09.2008	ХКФБанк-3	3.0	Оферта
03.07.2008	Аптечная сеть 36.6-1	3.0	Оферта	18.09.2008	ТК Финанс-1	1.0	Погашение
04.07.2008	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта	18.09.2008	Главстрой-Финанс-2	4.0	Оферта
08.07.2008	Перекресток ТД-1	1.5	Погашение	18.09.2008	Карусель Финанс-1	3.0	Оферта
08.07.2008	Нижне-Ленское-Инвест-1	0.4	Погашение	19.09.2008	Очаково-2	1.1	Погашение
08.07.2008	Криогенмаш-2	0.5	Погашение	19.09.2008	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта
08.07.2008	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта	21.09.2008	РусАлюм-Финансы-3	6.0	Погашение
10.07.2008	ММК-Трансфинанс-1	0.7	Погашение	23.09.2008	Автобан-Инвест-1	0.3	Погашение
10.07.2008	Дикая Орхидея-1	1.0	Оферта	23.09.2008	Экспобанк-1	1.0	Оферта
10.07.2008	РосТ-Лайн-1	1.0	Оферта	24.09.2008	АвтоВАЗ-1-боб	1.0	Оферта
11.07.2008	ЭМАльянс-Финанс-1	2.0	Оферта	24.09.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта
15.07.2008	Кора УК-1	1.0	Оферта	24.09.2008	КировскийЗд-1	1.5	Оферта
15.07.2008	Миэль-Финанс-1	1.5	Оферта	25.09.2008	Арсенал-Финанс-2	0.3	Погашение
16.07.2008	Банк ВТБ-6	15.0	Оферта	25.09.2008	НОК-2	0.4	Оферта
17.07.2008	Волгоград-31001	0.45	Погашение	27.09.2008	Тамбовская Обл-31001	0.40	Погашение
18.07.2008	Агрохолдинг-Финанс-1	1.0	Оферта	30.09.2008	СМАРТС-3	1.0	Оферта
18.07.2008	Арктел-Инвест-1	0.1	Оферта	30.09.2008	УралвагонзаводФинанс-1	2.0	Погашение
19.07.2008	Русагро ГК-1	1.0	Погашение	30.09.2008	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта
19.07.2008	Россия АБ-1	1.5	Оферта	01.10.2008	АльфаФинанс-2	0.2	Погашение
22.07.2008	Пермский МоторЗд-1	1.2	Оферта	01.10.2008	АСПЭК-1	1.5	Оферта
22.07.2008	ГородскойСупермаркет-1	1.0	Оферта	01.10.2008	КрасноярскийКрай-34003	1.50	Погашение
23.07.2008	ЦУНЛенСпецСМУ-2	1.5	Оферта	02.10.2008	ЕПК-1	1.0	Погашение
24.07.2008	Магнолия МПМ-1	1.0	Оферта	02.10.2008	Разгуляй-Финанс-1	2.0	Погашение
25.07.2008	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта	02.10.2008	МДМ-3	6.0	Оферта
29.07.2008	Держава-Финанс-1	1.0	Оферта	02.10.2008	Северная Казна Банк-1	1.0	Оферта
30.07.2008	Имплозия-Финанс-1	0.3	Погашение	02.10.2008	Холидей Финанс-1	1.5	Оферта
31.07.2008	ИнтехБанк КБ ООО-1	0.5	Оферта	02.10.2008	Аркада АПК-3	1.2	Оферта
02.08.2008	Марта Финанс-3	2.0	Оферта	02.10.2008	Русские Масла-2	1.0	Оферта
03.08.2008	ЯНАО-24001	1.80	Погашение	03.10.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта
05.08.2008	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1.0	Оферта	04.10.2008	Банк Зенит-4	3.0	Оферта
06.08.2008	КредитЕвропа-1	3.5	Оферта	05.10.2008	Брянск-25002	0.30	Погашение
07.08.2008	Комплекс Финанс-1	1.0	Оферта	08.10.2008	Волгабурмаш-1	0.6	Погашение
07.08.2008	Арсенал МЗ-3	0.3	Оферта	08.10.2008	ВТБ 24-1	6.0	Оферта
07.08.2008	Мираторг Финанс-1	2.5	Оферта	08.10.2008	РСХБ-4	10.0	Оферта
09.08.2008	МИА-2	1.0	Погашение	09.10.2008	Лаверна-1	1.0	Оферта
11.08.2008	РК-Газсетьсервис-2	1.0	Оферта	14.10.2008	Инвестторгбанк-2	0.4	Погашение
11.08.2008	ПрестижЭксСервис-1	0.1	Оферта	14.10.2008	ФинансКомпания НЧ-1	1.0	Оферта
12.08.2008	ТрансТехСервис-1	1.0	Оферта	15.10.2008	ХКФБанк-4	3.0	Оферта
13.08.2008	АвтоВАЗ-2	3.0	Погашение	16.10.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-3	0.5	Погашение
15.08.2008	НМЗ-1	1.2	Оферта	16.10.2008	Единая Европа-1	1.2	Оферта
15.08.2008	ТрансФин-М-2	1.5	Оферта	16.10.2008	Мосмарт Финанс-1	2.0	Оферта
19.08.2008	Миракс Групп-1	1.0	Погашение	17.10.2008	РусСтандарт-8	5.0	Оферта
19.08.2008	Москоммерцбанк-2	3.0	Оферта	17.10.2008	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта
20.08.2008	Копейка ТД-3	4.0	Оферта	18.10.2008	Красноярск-31005	1.00	Погашение
21.08.2008	Мкапитал-1	1.5	Оферта	20.10.2008	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Оферта
22.08.2008	АЛПИ-Инвест-1	1.5	Оферта	21.10.2008	ТКС Банк-1	1.0	Оферта
22.08.2008	РусьБанк-2	2.0	Оферта	21.10.2008	Виват-финанс-1	1.0	Оферта
27.08.2008	Радионет-1	0.6	Оферта	22.10.2008	Синергия-1	1.0	Оферта
30.08.2008	Севкабель-Финанс-2	1.0	Оферта	22.10.2008	КД авиа-Финансы-1	1.0	Оферта
01.09.2008	Удмуртнефтепродукт-1	1.5	Погашение	23.10.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта
01.09.2008	МИК Краснодар-1	0.5	Оферта	23.10.2008	Группа Джей Эф Си-1	2.0	Оферта
02.09.2008	Белгранкорм-1	0.7	Оферта	23.10.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
02.09.2008	ЦентрТелеком-20	3.0	Оферта	23.10.2008	Пивдом-1	1.0	Оферта
02.09.2008	МИАН-Девелопмент-1	2.0	Оферта	23.10.2008	Томск-Инвест-1	0.5	Оферта
02.09.2008	СЗЛК-Финанс-1	1.0	Оферта	23.10.2008	Иркутская Обл-31002	0.54	Погашение
02.09.2008	Ренессанс Капитал КБ-1	2.0	Оферта	24.10.2008	Банана-Мама-1	1.0	Оферта
03.09.2008	Медведь-Финанс-1	0.8	Оферта	26.10.2008	РМБ-1	1.0	Оферта
10.09.2008	ЛОМО-3	1.0	Оферта	27.10.2008	Славинвестбанк-2	0.9	Погашение
11.09.2008	РусСтандарт-5	5.0	Оферта	31.10.2008	Нордтекс-1	1.0	Погашение

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых квартал к кварталу	4.9	0.6	1
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, $ млрд	-60.573	-56.491	-60.901
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.4	3.2	3.2
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.9	2.1	2.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	5.1	5	5.5
Индекс потребительских цен, % год к году	4	3.9	4.2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.4	2.3	2.3
Индекс цен производителей, % год к году	6.9	6.5	7.2
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.7	3	3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-0.2	-1	0
Цены на импорт, % год к году	15.1	16.3	17.8
Розничные продажи, % год к году	0.5	0.4	1
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.94	4.89	4.99
Продажи новых домов, млн ед.	0.501	0.525	0.512
Индекс ISM (в промышленности)	48.6	48.6	49.6
Индекс ISM (непромышленный сектор)	52.2	50.9	53.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие, б.п.	65.9	62.8	58.1
	6 июн 08	13 июн 08	20 июн 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	386	384	384
Индекс MBA, обращения за ипотекой (%)	10.9	-8.7	-9.3

ЕС			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.1	2.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, € млрд	1.5118	-1.5428	2.3275
Безработица	7.1	7.1	7.1
Индекс цен производителей, год к году	5.4	5.8	6.1
Розничные продажи	1.4	-2.3	-3
Индекс промышленных заказов, % год к году	9.5	-3.7	11.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.6	3.3	3.7
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	2	1.6	1.7
Индикатор делового климата	0.79	0.43	0.54
Индекс доверия потребителей	-12.1	-12.4	-14.7

ФРГ			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП ФРГ, % год к году	2.5	1.8	2.6
Личное потребление, %	0.3	-0.8	0.3
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Безработица, %	7.4	7.4	7.4
Индекс розничных цен, % год к году	3.3	2.6	3.1
Цены производителей, % год к году	4.2	5.2	6
Цены на импорт, % год к году	5.7	5.7	7.9
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
розничные продажи, % год к году	3.7	-6.8	-1

Франция			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Франции, % год к году	2.4	2.2	2.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, € млрд	-2.437	-4.266	-3.716
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	949.2	857.1	980.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.5	3.4	3.7
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Цены производителей, % год к году	4.9	5.3	5.4

Великобритания			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	2.8	2.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.306	-3.753	-4.325
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	1	0.1	0.2
Индекс легкой промышленности, % год к году	1.7	0.5	0.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	1.4	1.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.5	3	3.3
Индекс розничных цен, год к году	3.8	4.2	4.3
Розничные продажи, % год к году	4.4	3.9	8.1

Япония			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	0.9	2.9	4
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	1035.3	1250.7	634.7
Безработица, %	3.8	4	4
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	0.8	1.3
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	1.2	0.9	1.5
Розничная торговля, % год к году	1	0.1	0.2
Промышленное производство, % год к году	-0.7	1.9	1.2
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Валютные резервы, $ млрд	1015.587	1003.836	996.975
Индекс оптовых цен, % год к году	3.9	3.9	4.7
Потребительское доверие	37	35.4	34.1

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.884	0.0	34.7	34.7	42.3
T-Bill 3M	1.874	0.0	7.1	7.1	32.1
T-Bill 6M	2.131	0.0	-	-	-
UST-2	2.106	-1.2	-8.6	11.2	30.4
UST-3	2.912	-1.8	-21.3	3.4	72.7
UST-5	3.337	-2.1	-	-	-
UST-10	3.842	-2.0	-12.8	-0.6	42.1
UST-30	4.583	-2.2	-11	-9.8	19.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.916	21.0	-4.1	-12.8	-9.0
EURONIA	3.8857	18.5	-4.03	-13.28	-7.88
EURIBOR 1M	4.448	1.3	-3.4	-1.6	9.9
EURIBOR 3M	4.955	0.8	-0.3	9.0	21.4
EURIBOR 6M	5.145	1.7	2.0	21.7	40.1
EURIBOR 9M	5.273	2.5	0.0	25.9	52.3
EURIBOR 12M	5.418	3.6	0.0	32.1	66.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.574	13.1	0.7	29.9	107.1
Bunds 5Y	4.622	13.6	1.3	39.6	93.3
Bunds 10Y	4.607	8.4	-0.6	26.0	62.5
Bunds 30Y	4.827	2.1	4.2	6.2	26.2

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.693	12.3	-1.2	33.8	98.6
France 3Yr	4.715	12.8	0.7	40.6	100
France 5Yr	4.781	13.0	0.9	43.7	91.7
France 10Yr	4.791	7.9	0.5	25.4	61.4
France 30Yr	4.960	2.8	5.4	7.9	29.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	5.119	8.8	-0.4	18.9	89.2
UK Gilts 3Yr	5.203	6.2	-4.0	24.4	120.3
UK Gilts 5Yr	5.158	7.1	-2.7	27.4	113.4
UK Gilts 10Yr	5.124	10.6	-0.9	24.8	80.6
UK Gilts 30Yr	4.788	11.4	8.0	14.3	33.8

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.748	0.4	-2.8	-8.0	16.8
Japan 3Yr	0.803	-0.4	-2.5	-13.5	21.0
Japan 5Yr	1.178	-0.4	-1.2	-17.1	36.8
Japan 10Yr	1.620	-0.5	-2.0	-17.4	33.6
Japan 30Yr	2.455	-2.5	-1.9	-11.3	3.1

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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, $ млрд	13.34	16.67	20.21
Индекс розничных цен, % год к году	8.3	8.5	7.7
Оптовые цены, год к году	10.2	10.3	9.6
Розничные цены, год к году	21.5	22	21.6
Промышленное пр-во, год к году	17.8	15.7	16
Индекс цен производителей, год к году	8	8.1	8.2

Россия			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	7.3	9.5	8.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, $ млрд	14.63	16.27	15.487
	06.06.08	13.06.08	20.06.08
Золотовалютные резервы, $ млрд	549.1	551.5	558.7
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.4	6.6	6.4
Промышленное пр-во, % год к году	6.5	9.2	6.7
Цены производителей, % год к году	27.4	27.4	25.1
Розничные продажи, % год к году	15.8	13.9	14.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительские цены, % год к году	13.3	14.3	15.1

Аргентина			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	8.8	9.1	8.4
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
Безработица, %	8.1	7.5	8.4
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, $ млн	801	864	1001
Индекс розничных цен, % год к году	8.8	8.9	9.1
Оптовые цены, год к году	15.5	15	14.6
Индекс строительной отрасли, % год к году	6.9	22.8	4.2

Бразилия			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых год к году	5.58	6.21	5.84
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Чистый долг в % от ВВП	42	41.1	41
Торговый баланс, $ млрд	1.013	1.744	4.077
Иностранные инвестиции, $ млрд	3.083	3.872	1.313
Безработица, %	8.6	8.5	7.9
Индекс розничных цен, % год к году	0.31	0.54	1.23
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Розничные продажи, год к году	12.8	11	8.7

Мексика			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых год к году	3.4	4.2	2.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, $ млрд	1.2812	-1.1055	-0.0609
Безработица, %	3.78	3.61	3.24
Потребительские цены, % год к году	4.25	4.55	4.95
Потребительское доверие	102.7	97.8	94.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Промышленное пр-во, % год к году	6.01	-4.95	5.47

Турция			
	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП,% годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, $ млрд	-4.9	-5.4	-6.5
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Безработица, %	11.3	11.6	10.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие	81.96	76.24	75.36
Потребительские цены, % год к году	9.15	9.66	10.74
Цены производителей, % год к году	10.5	14.56	16.53
Туризм, % год к году	18.7	8.4	20.2

Казахстан			
	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5-	-	
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Золотовалютные резервы, $ млрд	19.3	20.7	21.5
Индекс розничных цен, % год к году	18.7	19.1	19.5
Индекс цен производителей, год к году	5.4	4.5	8.8

Украина			
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых год к году	6.2	7.4	6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Золотовалютные резервы, $млрд	33.23	33.45	34.41
Потребительские цены, % год к году	26.2	30.2	31.1
Цены производителей, % год к году	31.8	37.6	39.4
Промышленное производство, % год к году	5.8	8.3	8.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.829	227.1	-4.8	124	41.1
China 9	3.718	-6.7	-25.5	14.8	91.1
China 11	4.170	-7.7	-27.1	16.0	70.6
China 13	4.728	-5.3	-14.3	11.1	27.9
China 27	6.223	2.0	1.7	3.9	36.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.624	-1.1	-1.0	7.4	45.0
Russia 18	5.667	-3.6	9.6	25.7	40.3
Russia 28	6.039	-1.3	5.6	11.4	11.5
Russia 30	5.673	-2.3	3.2	18.2	32.8

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.254	-9.9	-10.3	38.6	53.6
Brazil 15	5.493	3.9	11.6	50.9	10.8
Brazil 20	5.992	3.1	16.7	58.6	-5.9
Brazil 28	12.676	56.2	66.9	129.5	145.3
Brazil 34	6.430	6.1	13.9	48.6	-14.7
Brazil 40	8.167	2.2	3.8	28.1	15.3

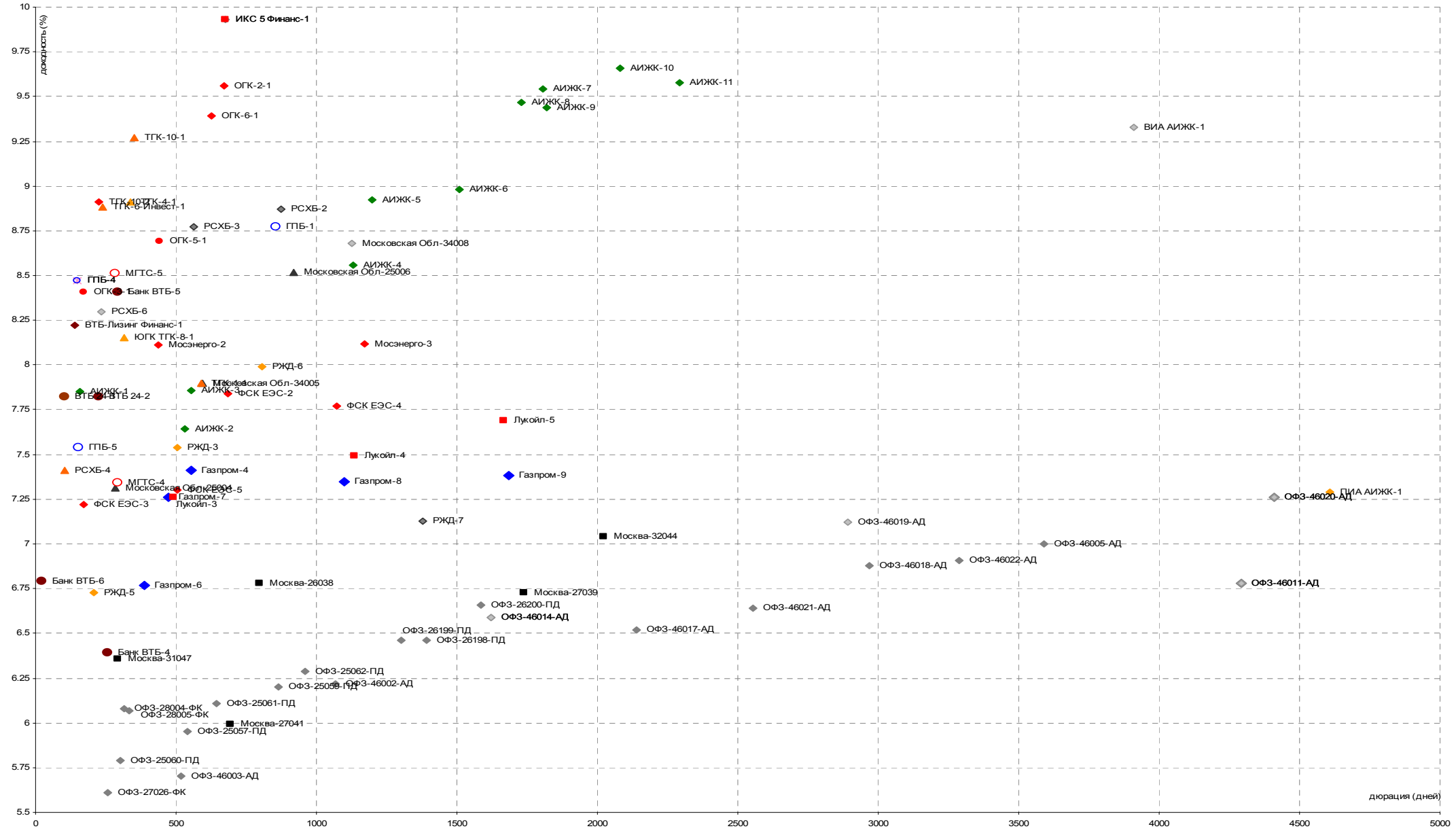
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.970	0.0	5.3	30.4	73.4
Mexico 16	5.386	1.8	7.9	23.2	60.3
Mexico 19	5.626	7.6	11.6	23.6	47.9
Mexico 26	5.802	5.0	6.9	16.1	29.9
Mexico 34	6.258	5.5	14.2	29.5	36.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	7.024	1.1	7.4	89.5	130.4
Turkey 18	7.833	4.6	11.9	94.9	101.9
Turkey 20	7.995	7.7	18.4	100.1	98.7
Turkey 25	8.221	6.5	17.4	86.9	92.0
Turkey 34	8.437	3.9	16.2	82.9	82.3
Turkey 36	8.560	6.7	16.8	86.7	87.1

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	5.700	-1.9	-16.1	46.6	78.1
Ukraine 11	7.473	1.1	11.8	140.8	196.7
Ukraine 12	7.716	7.2	11.1	126.9	174.8
Ukraine 13	8.142	2.8	12.0	145.9	203.9
Ukraine 16	8.494	-8.9	21.4	136.8	178.8

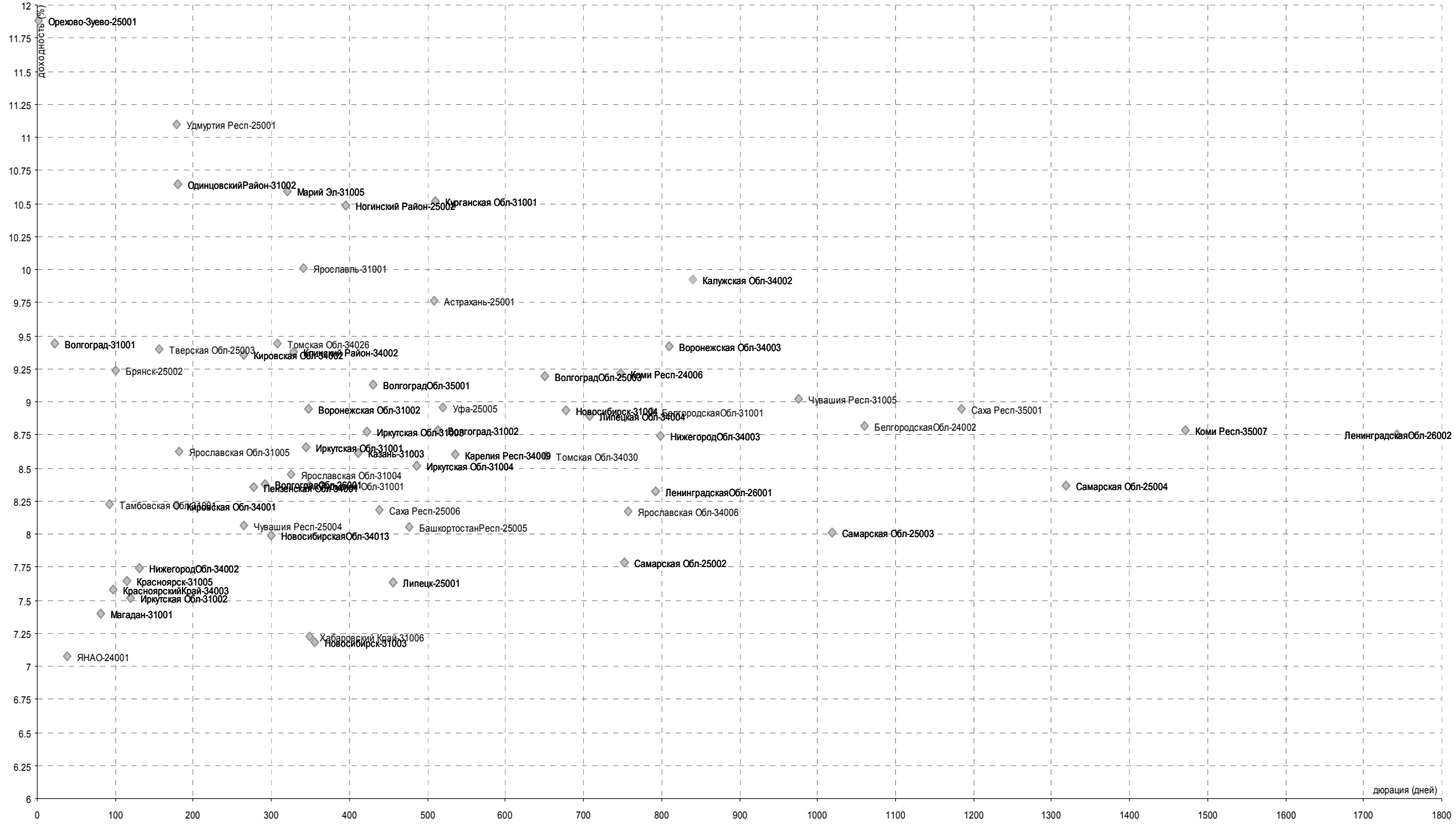
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



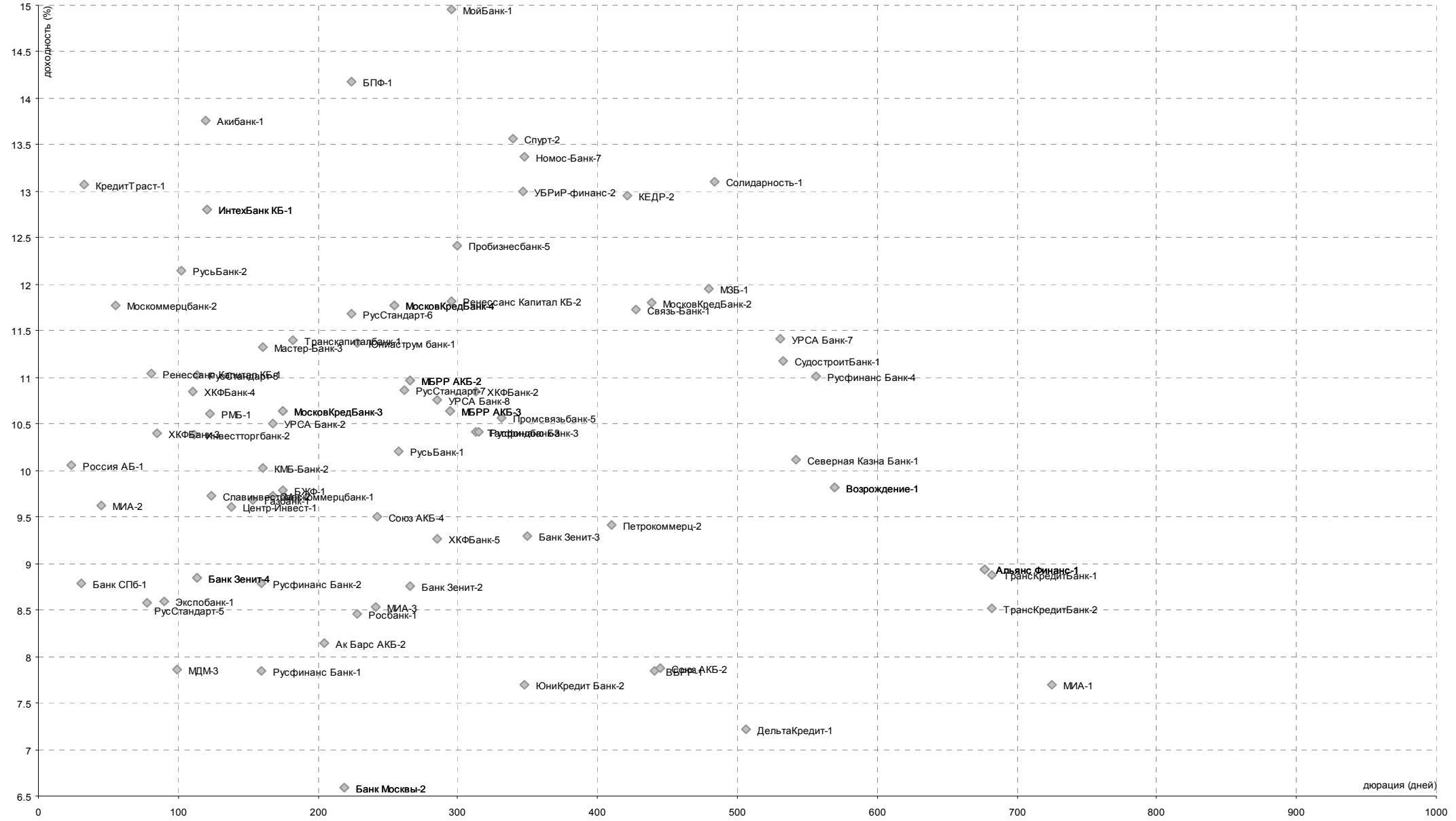
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



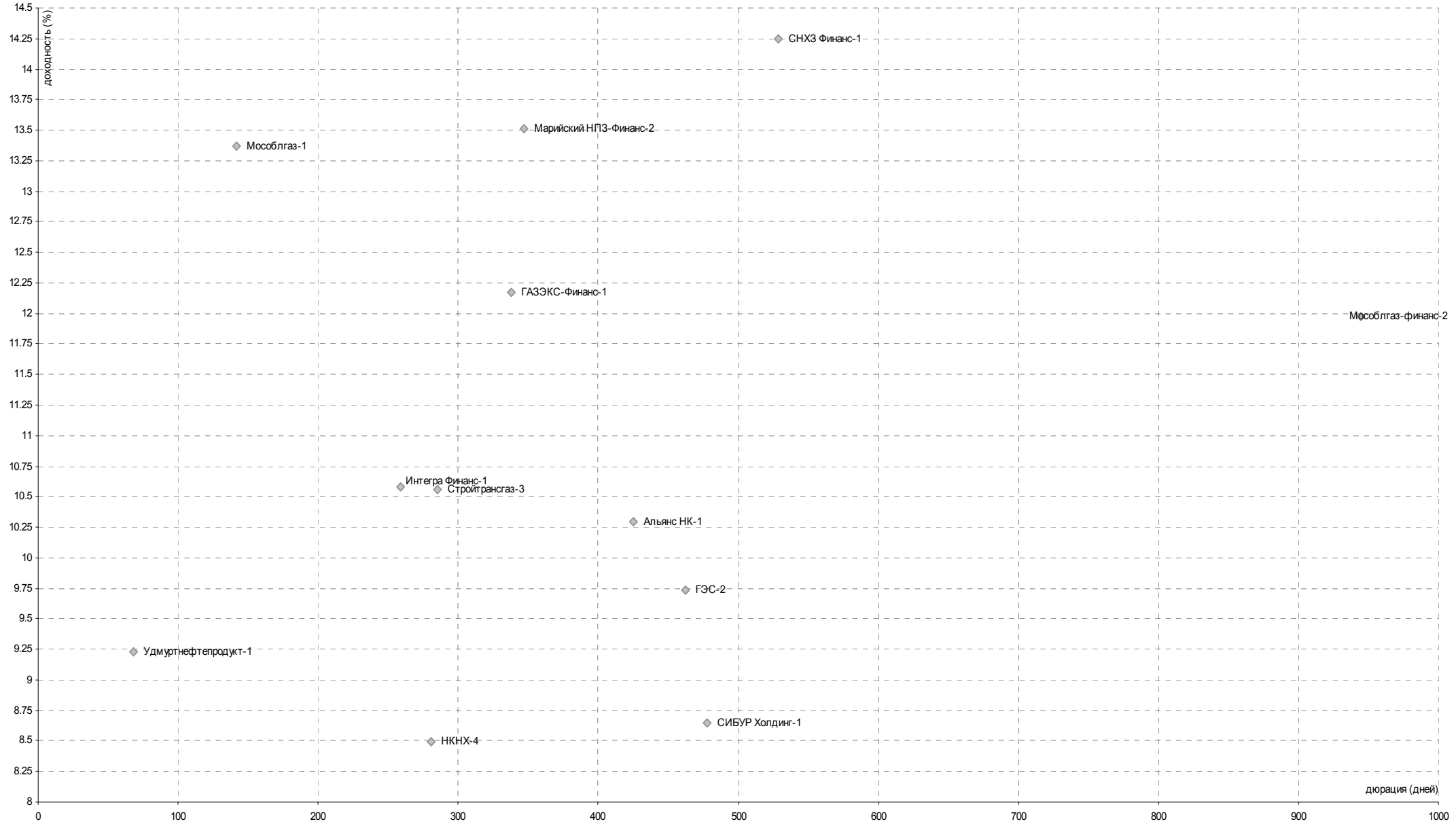
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



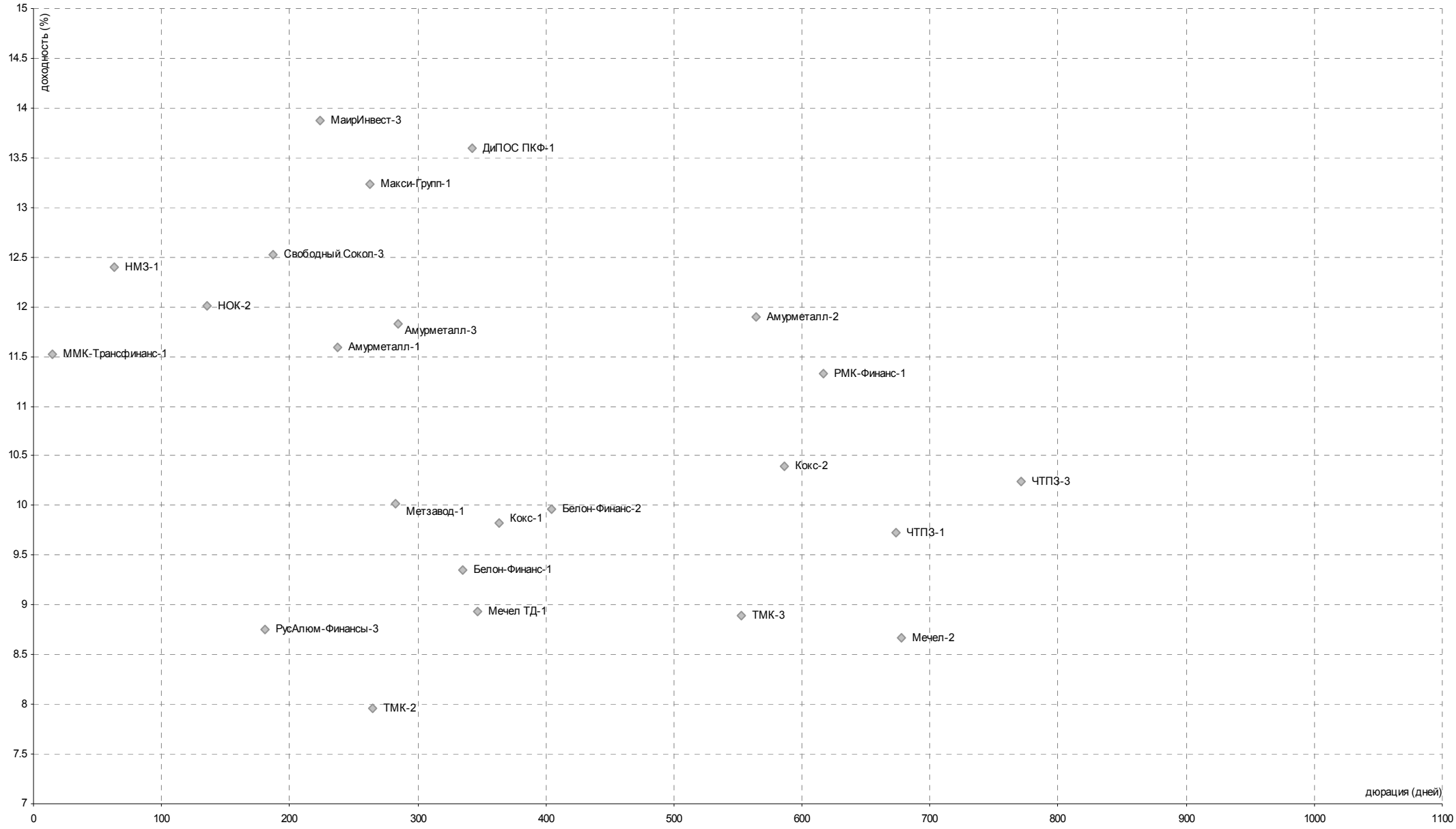
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



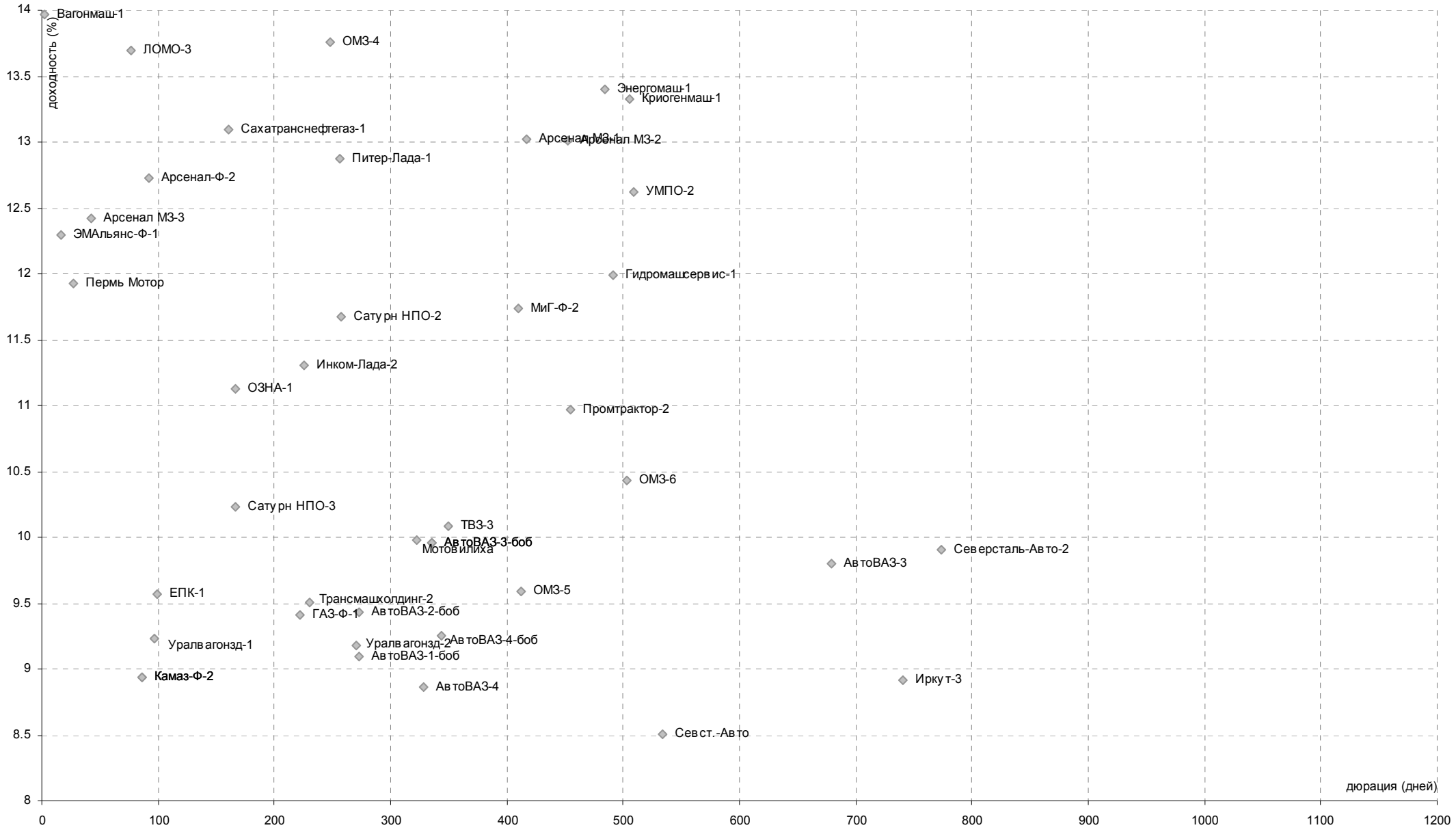
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



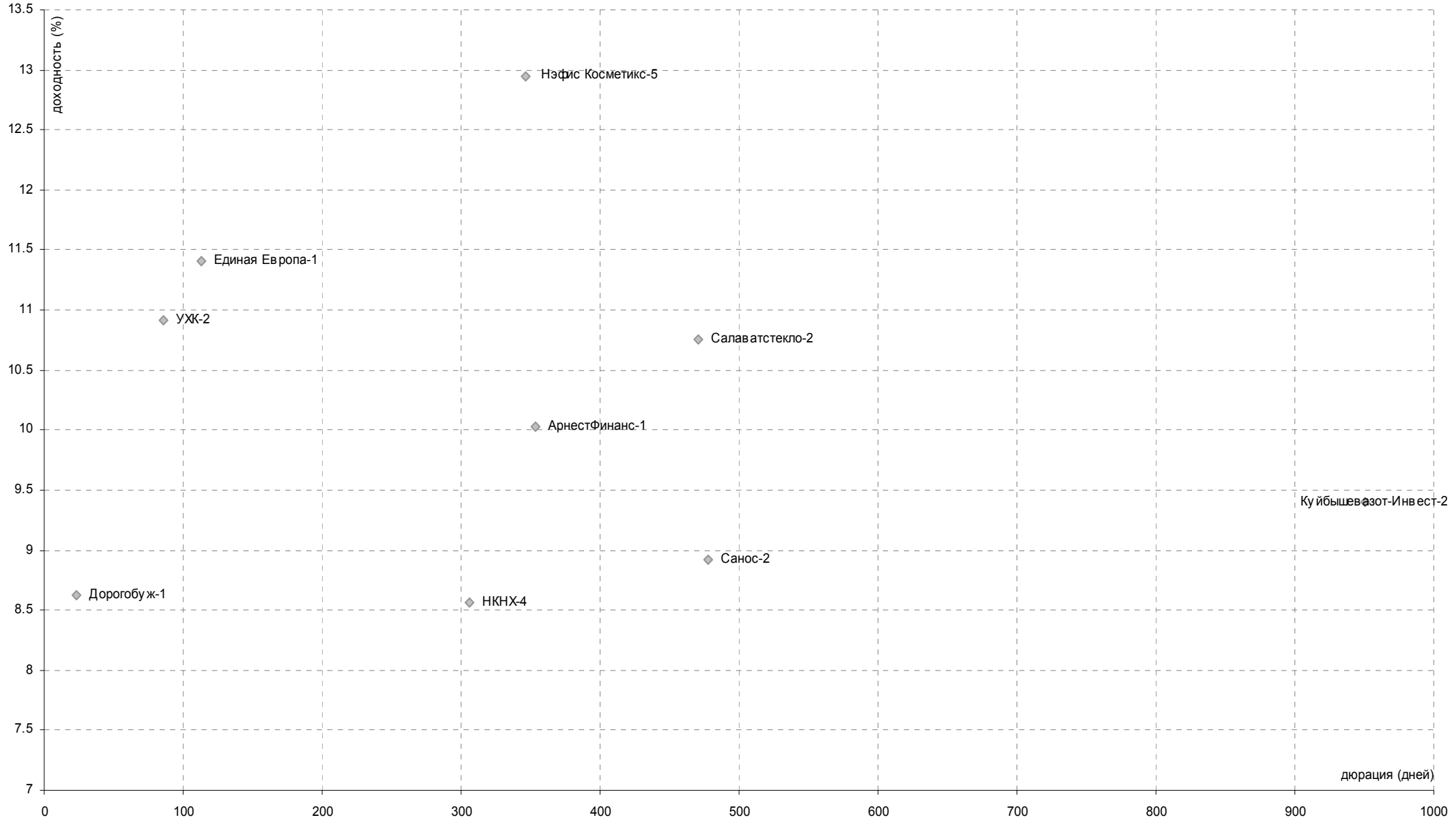
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



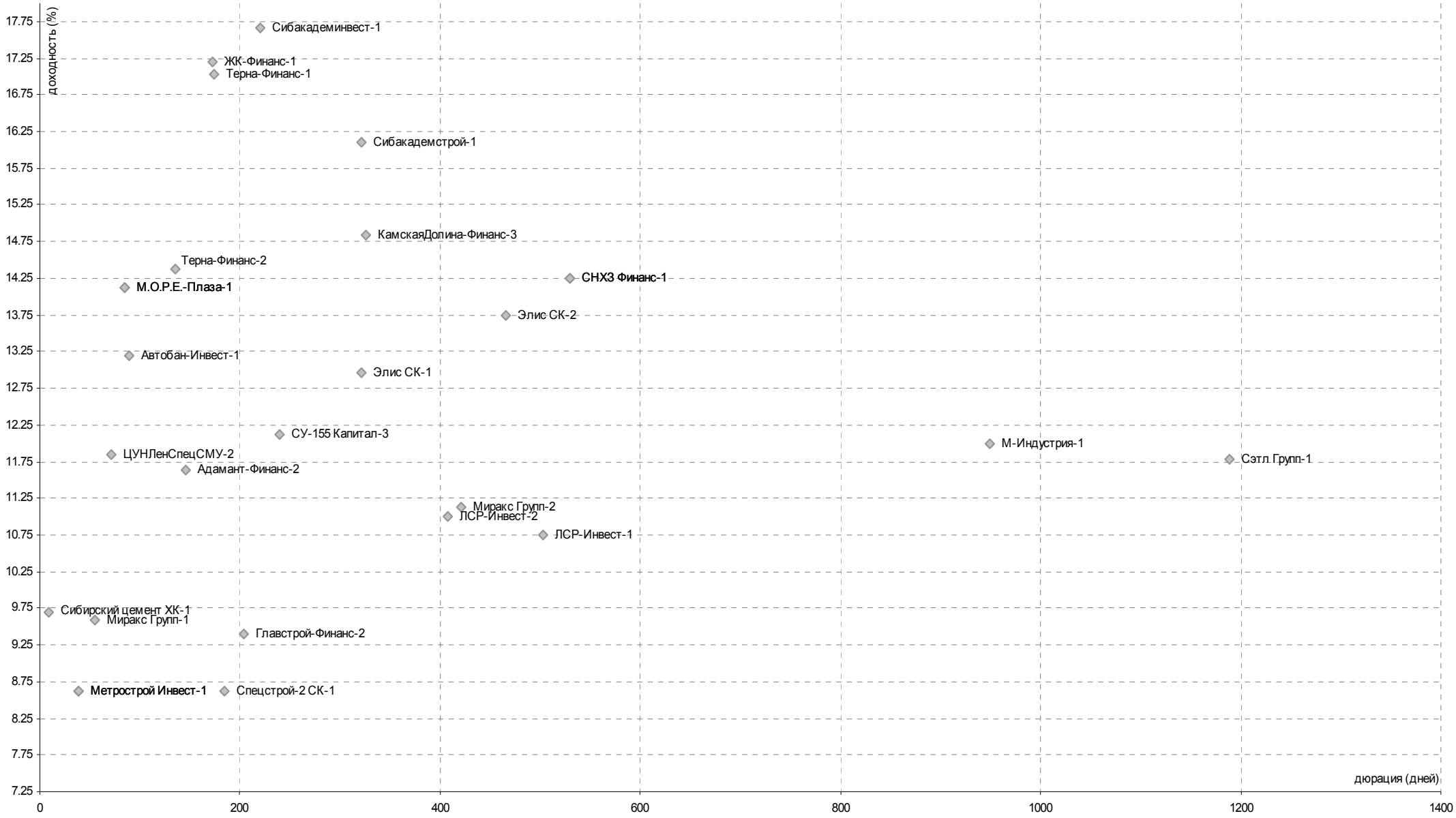
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



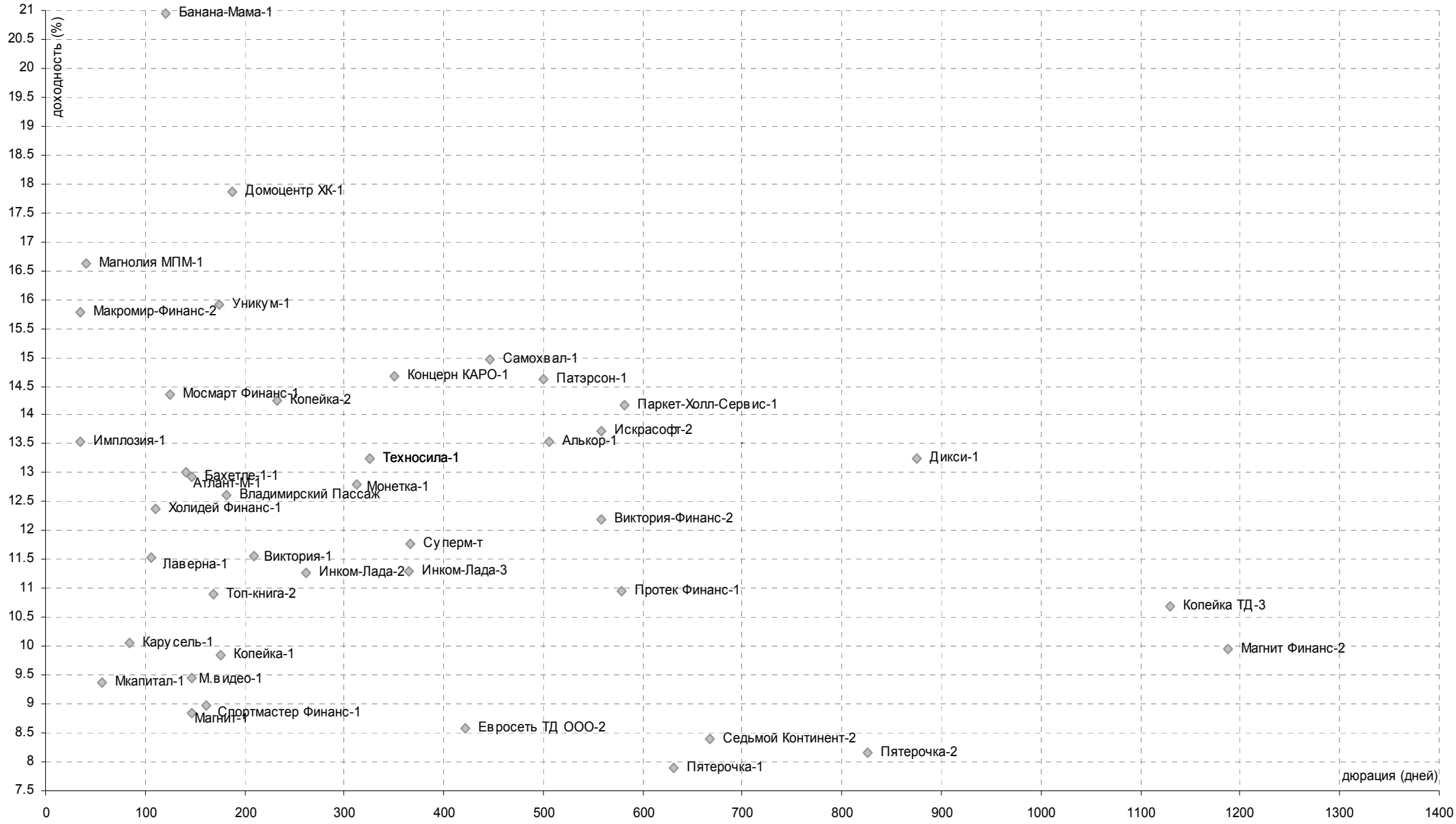
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



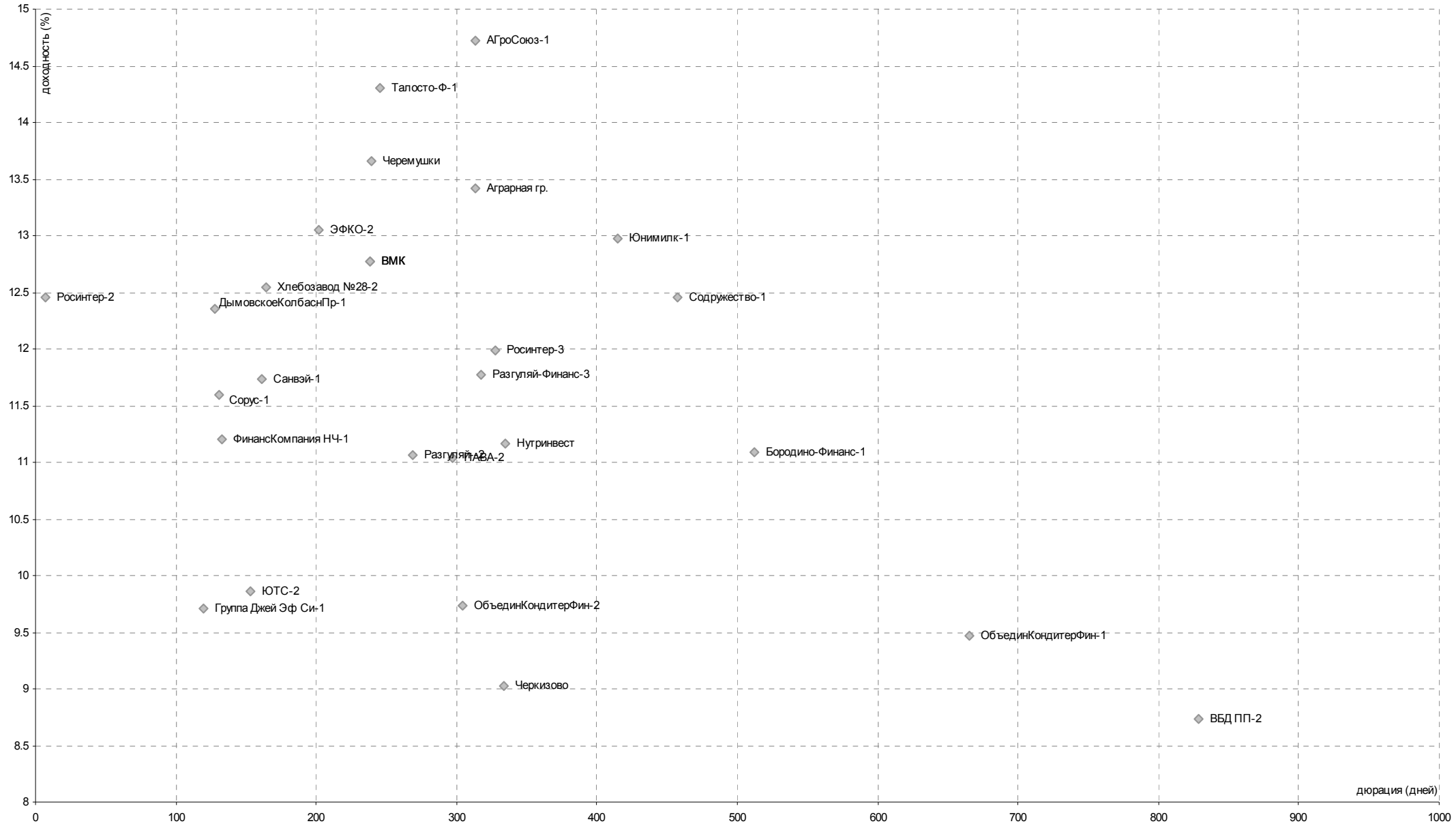
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



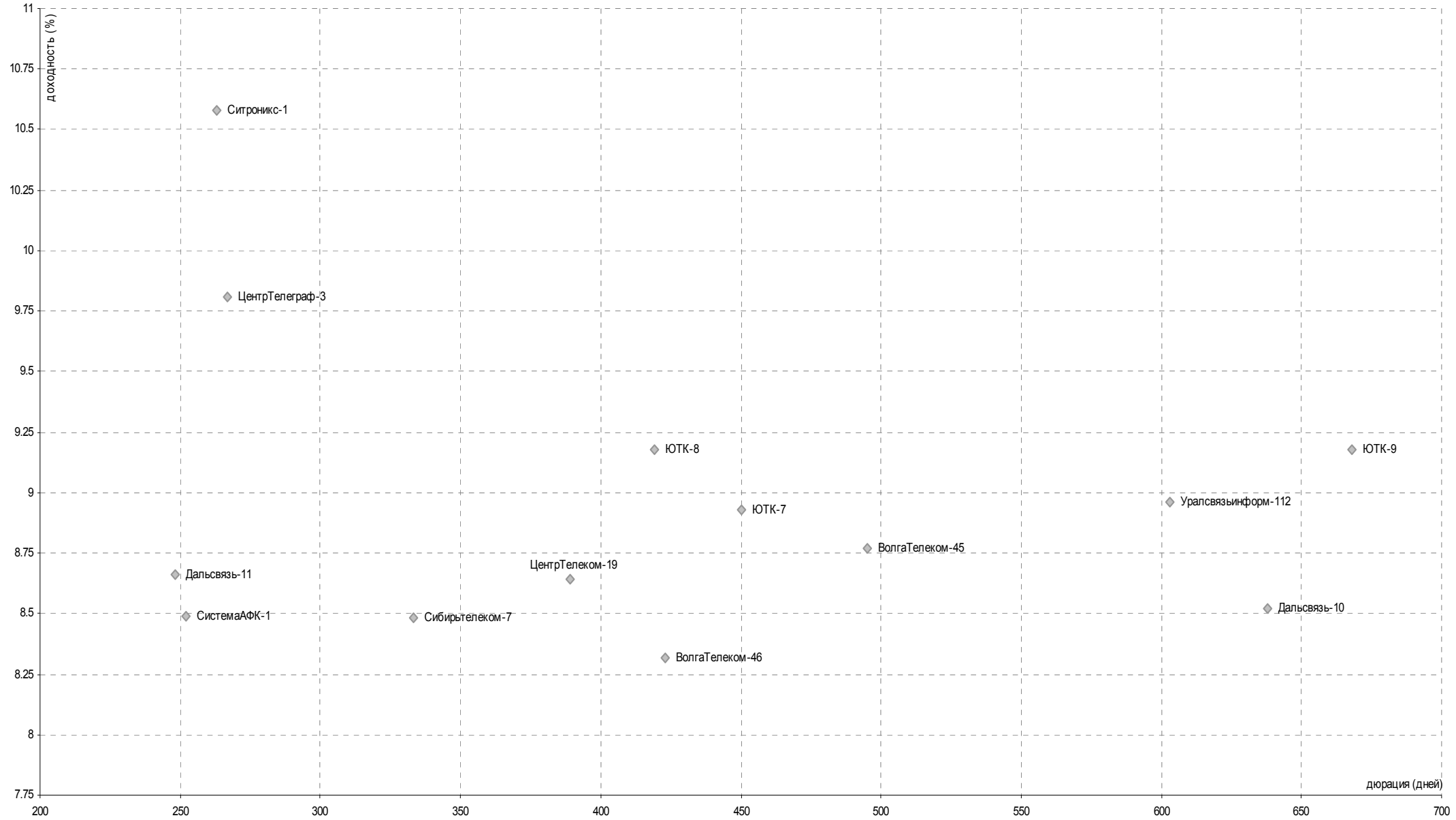
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



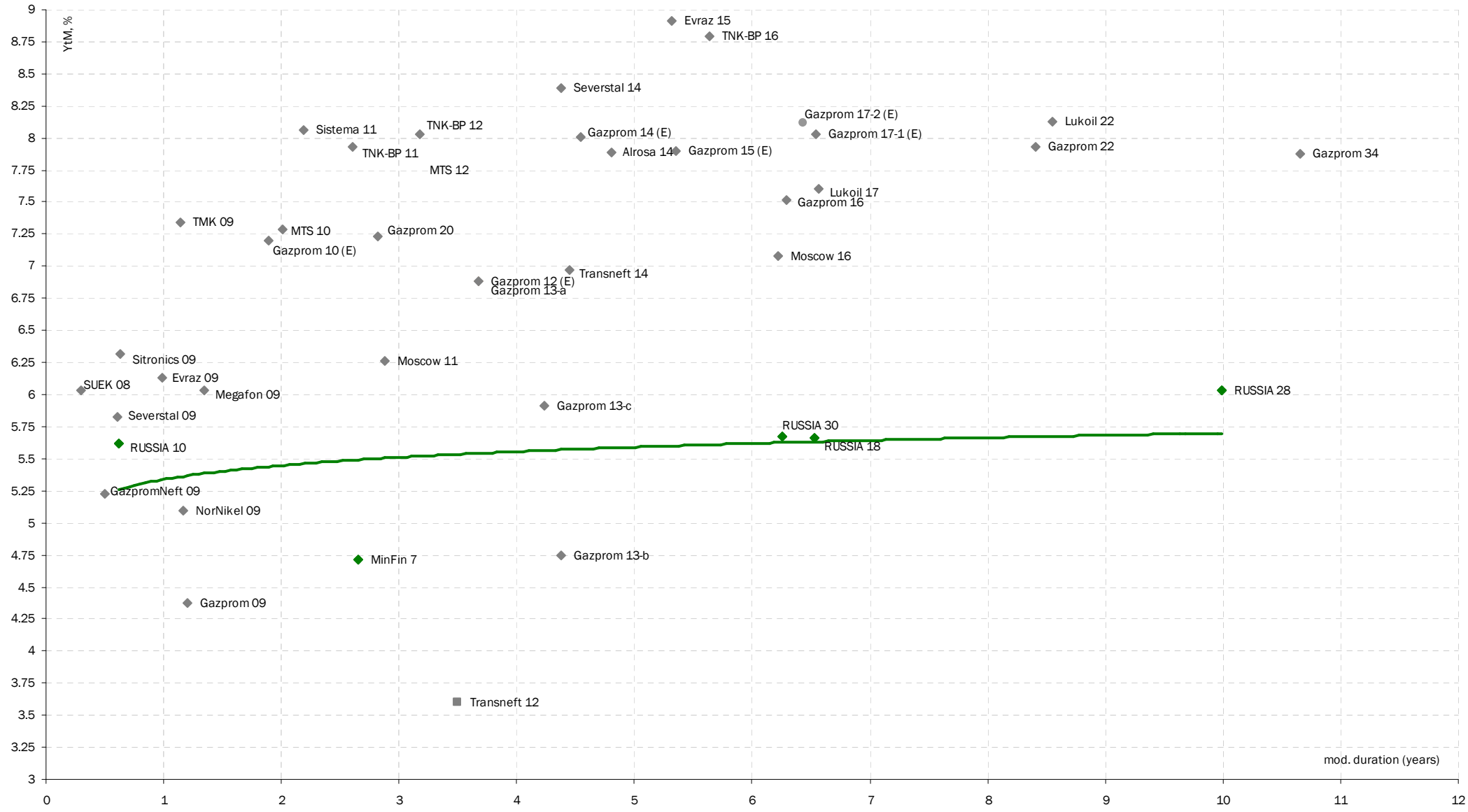
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



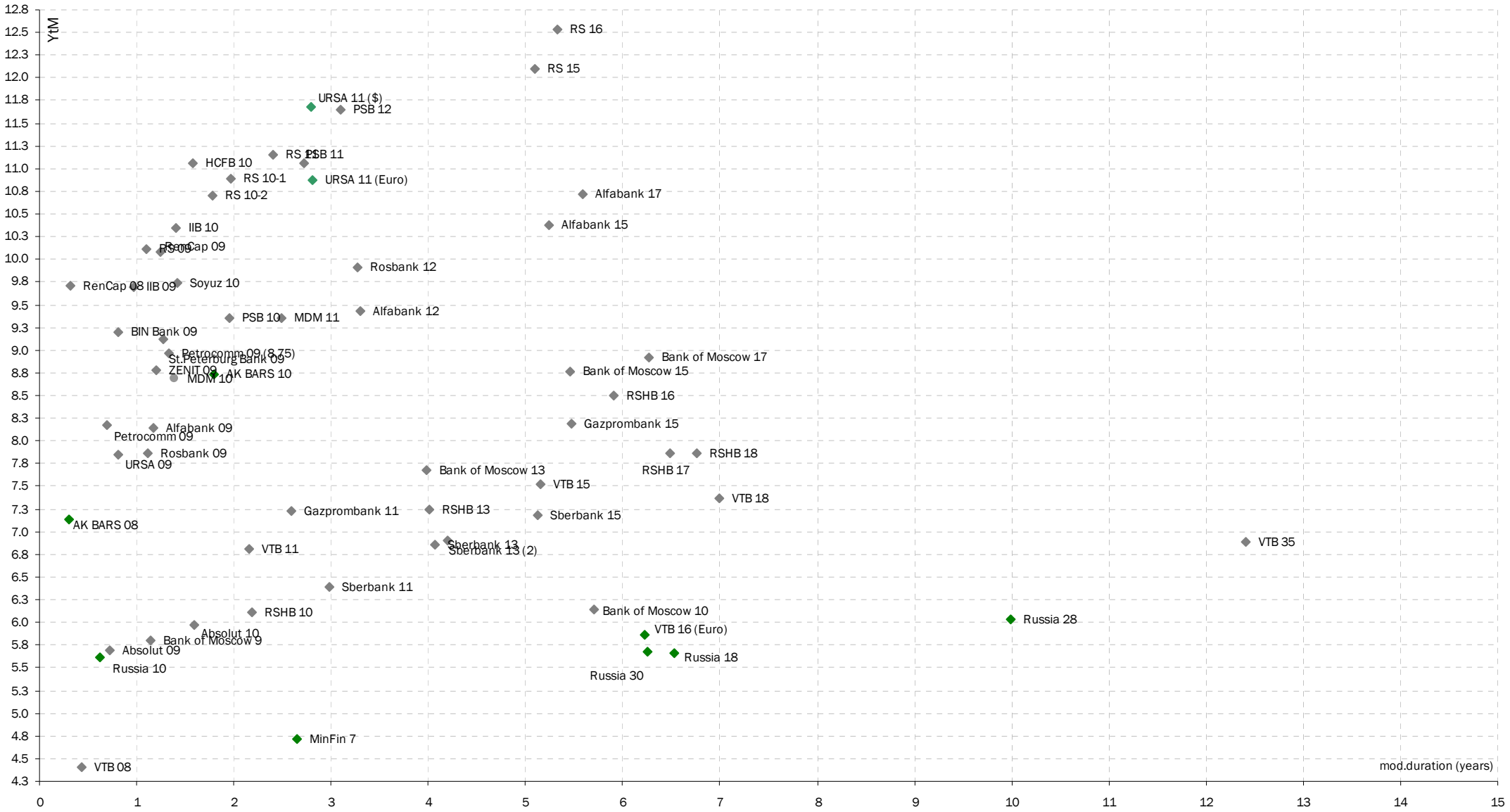
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. $	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody`s	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	0.62	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.620	5.634	5.550	5.174	104.259	104.509	0.000	-0.027	-0.326	-1.393
RUSSIA 18	3 467	6.53	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.666	5.571	5.410	5.264	140.422	140.672	0.000	-0.692	-1.952	-3.348
RUSSIA 28	2 500	9.99	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.038	5.983	5.925	5.924	177.246	177.496	0.000	-0.584	-1.245	-1.442
RUSSIA 30	2031(2020)	6.25	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.673	5.641	5.491	5.345	112.148	112.398	0.000	-0.225	-1.288	-2.466
MinFin 7	1 750	2.65	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.713	4.708	4.408	4.479	95.520	95.770	0.000	0.020	-0.700	-0.294
AFK Sistema 11	350	2.19	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.058	7.844	7.499	7.547	101.846	102.096	0.000	-0.499	-1.361	-1.410
Alrosa 14	500	4.80	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.892	7.635	7.183	7.384	104.826	105.076	-0.283	-1.269	-3.608	-2.718
Evraz 09	300	0.98	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	6.131	5.743	5.660	5.588	104.829	104.988	-0.022	-0.492	-0.893	-1.706
Evraz 15	750	5.32	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	8.918	8.628	8.415	8.596	96.439	96.689	-0.242	-1.571	-2.750	-1.711
Gazprom 09	700	1.21	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.380	4.357	3.783	4.394	107.575	107.902	0.000	-0.132	-1.256	-1.298
Gazprom 10 (E)	1 000	1.89	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	7.203	6.99	6.008	6.779	101.144	101.394	0.000	-0.432	-2.542	-1.033
Gazprom 12 (E)	1 000	3.71	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.411	7.176	6.192	7.122	89.513	89.7626	0.000	-0.880	-4.689	-0.635
Gazprom 13-a	1 750	3.68	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	6.883	6.883	6.009	6.813	110.737	110.9865	0.000	-0.343	-3.585	-0.720
Gazprom 13-b	1222(932)	4.38	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.742	4.766	4.644	4.585	98.948	98.948	0.030	0.111	-0.424	-0.681
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.23	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.910	5.818	5.818	5.691	98.771	98.8957	-0.250	-0.394	-1.386	-0.933
Gazprom 14 (E)	780	4.55	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	8.003	7.793	6.781	7.673	86.861	87.2908	0.000	-0.961	-5.782	-1.119
Gazprom 15 (E)	1 000	5.36	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	7.898	7.734	6.99	7.872	89.518	90.0178	0.000	-0.876	-5.002	0.173
Gazprom 16	1 350	6.29	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.519	7.31	6.502	7.455	91.979	92.2292	-0.284	-1.319	-6.688	-0.223
Gazprom 17-1 (E)	500	6.54	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.033	7.762	7.227	8.067	83.371	83.8712	0.000	-1.854	-5.609	0.585
Gazprom 17-2 (E)	500	6.43	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.111	7.841	7.255	7.971	81.868	82.3676	0.000	-1.770	-5.705	-0.559
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.234	7.156	6.862	6.992	99.737	99.9874	-0.316	-0.609	-2.944	-1.918
Gazprom 22	1 300	8.41	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.935	7.797	7.149	7.707	88.226	88.476	-0.349	-1.184	-7.056	-1.881
Gazprom 34	1200	10.66	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.878	7.744	7.22	7.396	108.167	108.4165	-0.442	-1.476	-7.562	-5.488
Gazpromneft 09	500	0.50	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.224	5.28	4.436	4.556	102.808	102.9387	0.000	-0.068	-0.922	-1.759
Lukoil 17	500	6.57	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.605	7.456	7.004	7.51	92.008	92.5078	0.000	-0.983	-4.037	-0.473
Lukoil 22	500	8.56	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.123	7.887	7.495	8.135	87.892	88.392	0.000	-2.051	-5.585	0.237
Megafon 09	375	1.34	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.035	5.824	5.55	5.968	102.632	102.837	-0.019	-0.326	-0.854	-0.529
Mirax Group 11	180	2.27	20.03.11	9.450	-	-	-	10.861	10.715	10.625	10.412	96.743	96.901	0.006	-0.317	-0.460	-0.882
Moscow 11	374	6.26	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.261	6.221	6.009	6.090	100.505	100.7549	0.505	0.388	-0.248	-0.048
Moscow 16	407	7.08	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.078	6.871	6.654	6.931	87.644	87.8939	-12.356	-13.684	-15.046	-13.018
MTS 10	400	2.01	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.289	6.937	6.478	6.726	102.213	102.463	-0.116	-0.749	-1.820	-1.512
MTS 12	400	2.96	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.903	7.596	7.146	7.456	100.289	100.414	-0.165	-0.942	-2.388	-1.464
Norilsk Nickel 09	500	1.16	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.095	5.046	4.954	5.655	102.375	102.500	-0.017	-0.099	-0.347	0.314
Severstal 09	325	0.61	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.828	5.699	4.91	5.483	101.696	101.851	0.000	-0.131	-0.872	-0.935
Severstal 14	375	4.38	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.384	8.088	7.642	7.836	103.882	104.132	0.000	-1.340	-3.462	-2.700
Sitronics 09	200	0.63	02.03.09	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	0.30	24.10.08	8.625	-	-	-	6.031	6.347	5.954	6.348	100.727	100.801	0.000	0.050	-0.258	-0.533
TMK 09	300	1.14	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	7.342	7.083	6.378	6.858	101.314	101.439	-0.015	-0.327	-1.294	-0.938
TNK-BP 11	500	2.60	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.936	7.451	6.628	7.271	97.189	97.439	-0.143	-1.297	-3.589	-1.706
TNK-BP 12	500	3.18	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	8.030	7.805	7.052	7.523	93.990	94.2401	-0.171	-0.700	-3.150	-1.387
TNK-BP 16	1000	5.63	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.798	8.572	8.015	8.44	92.635	92.8848	-0.276	-1.310	-4.666	-1.971
TNK-BP 17	800	6.16	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	9.043	8.657	8.657	8.657	85.631	85.8807	-0.297	-2.438	-5.872	-3.171
Transneft 12	500	3.49	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	5.961	5.999	5.591	6.112	100.495	100.7451	0.000	0.132	-1.332	0.538
Transneft 14	1300	4.44	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	6.968	6.836	6.317	6.997	94.001	94.2506	0.000	-0.611	-3.097	0.363

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	0.72	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	5.69	5.75	5.25	5.62	102.19	102.30	-0.015	-0.018	-0.618	-0.34
Absolut Bank 10	175	1.59	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	5.98	5.93	5.80	6.14	105.09	105.50	0.000	-0.127	-0.545	-0.545
AK BARS Bank 08	175	0.31	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	7.13	7.18	6.76	7.30	100.22	100.27	-0.002	-0.006	-0.230	-0.142
AK BARS Bank 10	250	1.79	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.73	8.49	8.03	8.49	99.14	99.39	-0.099	-0.433	-1.275	-0.361
Alfabank 09	400	1.17	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	8.15	7.96	6.88	8.14	99.66	99.95	-0.011	-0.221	-1.593	0.026
Alfabank 12	500	3.30	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.43	9.22	8.95	9.78	96.00	96.50	-0.159	-0.697	-1.549	1.443
Alfabank 15	225	5.24	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.38	10.64	10.37	10.65	97.32	97.57	0.000	0.060	0.434	1.546
Alfabank 17	300	5.59	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.73	10.39	10.44	10.60	92.30	92.55	0.000	-0.438	-1.994	-0.129
Bank of Moscow 09	250	1.15	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.80	5.62	4.96	5.20	102.55	102.67	-0.017	-0.260	-1.225	-1.342
Bank of Moscow 10	300	5.70	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.14	5.86	5.33	5.99	102.69	102.94	-0.124	-0.635	-1.933	-0.612
Bank of Moscow 13	500	3.98	13.05.13	7.335	A3		BBB	7.68	7.58	6.94	7.67	98.62	98.87	-0.202	-0.377	-3.032	0.010
Bank of Moscow 15	300	5.46	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1		BBB-	8.76	8.67	8.37	8.74	98.00	98.25	0.000	-0.469	-2.094	0.160
Bank of Moscow 17	400	6.27	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.93	8.83	8.56	8.62	91.31	91.56	0.000	-0.606	-2.275	-1.660
Bank Soyuz 10	125	1.42	16.02.10	9.375	B1	B-	-	9.75	9.75	9.90	11.80	99.44	99.66	0.000	0.017	0.277	3.431
BIN Bank 09	100	0.82	18.05.09	9.5		B-	B-	9.19	9.10	9.27	8.96	100.23	100.34	-0.009	-0.087	0.028	-0.314
Gazprombank 11	300	2.59	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.23	7.06	6.31	7.17	101.93	102.18	-0.143	-0.440	-2.525	-0.309
Gazprombank 15	1 000	5.47	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.20	8.03	6.66	7.51	90.89	91.14	0.000	-0.887	-9.042	-3.795
HCFB 10	200	1.57	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	11.05	10.86	8.99	11.83	97.55	97.55	-0.084	-0.273	-3.369	1.651
IIB 09	100	0.96	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.69	9.69	9.45	12.70	99.79	99.94	0.000	0.000	-0.243	3.990
IIB 10-1	150	1.57	12.02.10	9.5	B1	B+	B	10.35	10.06	9.63	10.92	98.77	98.98	-0.012	-0.406	-1.027	1.116
MDM Bank 10	425	1.39	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.68	8.33	7.58	8.66	98.69	98.90	-0.012	-0.490	-1.587	0.178
MDM Bank 11	200	2.49	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.36	9.32	8.95	9.54	101.01	101.51	0.000	-0.091	-1.110	0.452
Nomos bank 09	150	0.81	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	8.15	7.84	8.15	9.19	100.07	100.27	0.000	-0.256	-0.018	1.038
Nomos bank 10	200	1.40	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.31	8.66	8.48	9.67	98.38	98.60	0.000	-0.924	-1.175	0.837
Nomos bank 16	125	5.33	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.41	11.29	11.34	12.55	95.15	95.40	0.000	-0.634	-0.301	6.262
Petrocommerce 09	225	0.69	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	8.18	7.97	7.41	9.05	99.86	100.03	0.000	-0.149	-0.582	0.816
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.34	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	8.96	8.78	8.44	9.52	99.71	99.91	-0.014	-0.240	-0.720	0.918
Promsvyazbank 10	200	1.96	04.10.10	8.75	Ba3	B+	B+	9.35	9.17	8.71	10.93	98.78	99.03	0.000	-0.366	-1.304	3.461
Promsvyazbank 11	225	2.72	20.10.11	8.75	Ba3	B+	B+	11.06	10.12	9.63	11.37	93.74	93.99	-0.146	-2.625	-4.008	1.269
Promsvyazbank 12	200	3.10	23.05.12	9.625	B1	B-	B-	11.65	11.23	11.01	13.37	93.81	94.06	-0.167	-1.299	-1.953	5.773
RBR 08	170	0.11	11.08.08	6.5	Baa2	-	BBB+	3.92	4.20	5.63	5.12	100.23	100.25	-0.014	-0.033	0.069	-0.262
Renaissance 08	100	0.31	31.10.08	8		BB-	BB-	9.71	9.71	9.71	9.71	98.79	98.96	0.000	0.000	0.000	0.000
Renaissance 09	250	1.25	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.09	9.73	9.32	11.04	98.32	98.62	-0.010	-0.437	-0.929	1.652
Rosbank 09	300	1.12	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.86	7.62	7.46	7.78	102.16	102.28	-0.017	-0.314	-0.640	-0.526
Rosbank 12	130	3.27	01.07.12	9	-	-	-	9.91	9.91	9.91	8.72	100.75	101.25	0.000	0.000	0.000	-4.147

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	2.18	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.11	6.06	6.00	5.95	101.67	101.92	-0.124	-0.138	-0.308	-0.549
RSHB 13	700	4.01	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.24	7.16	6.79	6.78	99.73	99.98	-0.204	-0.345	-1.866	-1.969
RSHB 16	500	5.91	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.51	8.48	8.23	8.25	95.58	95.83	0.000	-0.138	-1.603	-1.304
RSHB 17	1 250	6.49	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.87	7.72	7.29	7.39	90.11	90.36	-0.294	-0.992	-3.813	-3.027
RSHB 18	1 000	6.77	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	7.87	7.72	7.29	7.39	90.11	90.36	-0.294	-0.992	-3.813	-3.027
Rus Standart 09	400	1.10	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	10.12	9.91	9.62	11.62	96.39	96.65	0.000	-0.194	-0.331	2.618
Rus Standart 10-1	500	1.97	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	10.88	0.11	9.62	11.59	93.39	93.64	-0.104	-0.731	-2.397	2.196
Rus Standart 10-2	400	1.78	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	10.71	10.38	9.65	11.47	96.13	96.38	-0.094	-0.557	-1.801	1.946
Rus Standart 11	350	2.40	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.15	10.73	9.86	11.90	93.99	94.24	-0.127	-0.993	-3.115	2.393
Rus Standart 15	200	5.09	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.10	11.90	11.63	12.03	88.58	88.83	0.000	-0.978	-2.292	0.131
Rus Standart 16	200	5.32	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.54	12.29	11.98	12.40	89.35	89.60	0.000	-1.310	-2.954	-0.352
Sberbank 11	750	2.98	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.40	6.26	5.53	5.79	98.60	98.85	-0.162	-0.397	-2.681	-1.880
Sberbank 13	500	4.07	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.86	6.64	5.89	6.29	98.43	98.68	-0.206	-0.929	-4.109	-2.418
Sberbank 13(2)	500	4.20	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.90	6.74	-	-	98.19	98.44	-0.242	-0.687	-	-
Sberbank 15	1 000	5.13	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.18	7.19	6.98	7.00	99.53	99.66	0.000	0.070	-	-1 005.607
St Peterburg Bank 09	125	1.27	25.11.09	9.501	B1	-	B	9.12	8.69	7.74	9.35	100.47	100.66	0.000	-0.556	-1.920	0.274
URSA Bank 09	351	0.81	12.05.09	9	B1e	-	B	7.86	7.20	6.98	9.66	100.90	101.02	0.000	-0.563	-0.882	1.579
URSA Bank 11 ($)	130	2.79	30.12.11	12	B2	-	-	11.69	11.34	11.30	13.30	100.88	101.13	0.000	-0.991	-1.113	4.605
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.81	16.11.11	8.3	B1e	-	B	10.87	10.35	9.90	11.46	92.95	93.45	0.000	-1.449	-2.667	2.133
VTB 08	550	0.43	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.40	4.10	4.34	5.09	101.02	101.09	-0.011	-0.189	-0.255	-0.140
VTB 11	450	2.15	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.81	6.79	6.25	6.66	101.97	102.22	-0.157	-0.081	-1.713	-0.624
VTB 15	750	5.16	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.52	7.48	7.21	7.21	99.29	99.51	0.000	-0.205	-1.566	-1.413
VTB 16 (Euro)	500	6.23	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.86	5.78	5.39	5.61	90.28	90.78	0.000	-0.493	-2.955	-1.387
VTB 18	2 000	7.25	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.37	7.32	6.99	-	96.53	96.78	-0.200	-0.396	-2.783	-
VTB 35	1 000	12.41	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.89	6.85	6.53	6.86	92.26	92.51	-0.246	-2.672	-6.904	-2.456
ZENIT Bank 09	200	1.20	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.78	8.91	8.69	9.37	99.94	100.07	0.000	0.163	-0.116	0.828

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

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

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

Алексей Акутин
Брокер
доб. 193; aakutin@akbf.ru

Екатерина Точилкина
Трейдер по акциям 2-го эшелона
доб. 195; etochilkina@akbf.ru

Александр Верешкин
Специалист отдела срочного рынка
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ

Захар Плахотный
Начальник отдела продаж
доб. 164; zplakhotnyi@akbf.ru

Максим Барышников
Старший трейдер по внутреннему долгу
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Степан Богданов
Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ОТДЕЛ ПРОДАЖ И ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛИ КЛИЕНТСКИЙ СЕРВИС

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

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

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

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

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

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

Георгий Засеев
Долговые инструменты
доб. 211; gzaseev@akbf.ru

ДИЗАЙН

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

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

Василий Кузьмин
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

Александр Парамонов
доб. 113, apar@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».