

## СКОРО

В пятницу, 4 июля, Минфин РФ проведет доразмещение 3-х выпусков ОФЗ: ОФЗ-46020, ОФЗ-46022, ОФЗ-26200 объемом 5 млрд руб. каждый.

В текущем году ОГК-5 планирует разместить 4 выпуска биржевых облигаций общим объемом 8 млрд руб. Объем каждого выпуска составит 2 млрд руб., срок обращения – 1 год. Единственный рублевый выпуск компании торгуется с доходностью 9.02% годовых к оферте. Премия, которая потребуется планируемой серии размещений от ОГК-5 может составить 50–80 б.п.к дебитному выпуску облигаций.

## СЕГОДНЯ

### Внутренний рынок

В четверг ожидается активизация первичного рынка – состоятся аукционы по размещению облигаций Банка Петрокоммерц объемом 3 млрд руб., Наука-Связь на 400 млн руб. и облигаций Ярославской области на 2.2 млрд руб. На вторичке снижение продолжится, но уже более медленными темпами. Торговая активность ожидается на среднем уровне.

**Внешний рынок:** Сегодня ожидается решение ЕЦБ и Банка Англии по ставкам, а также данные по рынку труда и по активности в секторе услуг в США за июнь.

## ВЧЕРА

### Агентство Fitch подтвердило рейтинг России на уровне «BBB+» со стабильным прогнозом

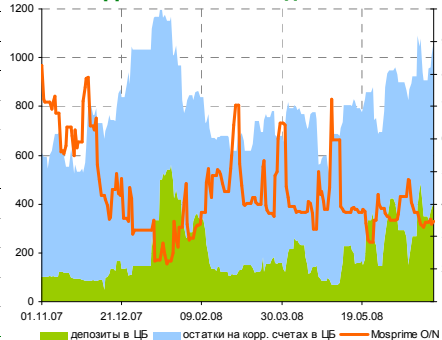
В обзоре агентства вновь звучат опасения институциональными недостатками и сложным деловым климатом. Отметим, что основные моменты уже были оглашены агентством на конференции в конце мая, тем не менее далее приведем основные аргументы агентства, которые сдерживают повышение рейтинга:

- **Макроэкономическая политика непоследовательна и малоэффективна:** По оценкам агентства на фоне признаков перегрева экономики проводимая макроэкономическая политика похоже неспособна охладить экономику и сократить инфляцию до однозначных цифр; наблюдается ослабление налогово-бюджетной политики, реальные процентные ставки имеют отрицательное значение, а проводимая кредитно-денежная и валютная политика – непрозрачна. Используемый Fitch макро-пруденциальный индикатор России находится на уровне "3", что свидетельствует о "высокой уязвимости" в случае системного банковского кризиса.
- **Институциональные недостатки:** невысокие показатели по Индикаторам качества государственного управления Всемирного банка и исследованию Всемирного банка по условиям ведения бизнеса указывают на институциональные недостатки и сложный деловой климат. Внимание, которое президент Медведев уделяет укреплению

### Индикаторы денежного рынка

|                                    | Изменения, % |        |        |
|------------------------------------|--------------|--------|--------|
|                                    | Сегодня      | 1 день | 1 м.   |
| Overnight                          | 0.75         | -77.4  | -78.57 |
| MOSPRIME 3М, %                     | 5.94         | -0.5   | -4.81  |
| MOSIBOR 3М, %                      | 6.17         | 0.5    | -3.29  |
| MIBOR 91-180 дней, %               | 6.80         | -1.6   | -3.27  |
| Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб. | 659.30       | 32.8   | 63.4   |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.               | 404.90       | 23.8   | 120.4  |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.      | 47.00        | -57.0  | -      |
| Золотовал. резервы, \$ млрд        | 554.70       | -      | 8.0    |
| Инфляция YoY, %                    | 15.10        | -      | -      |

### Динамика ликвидности



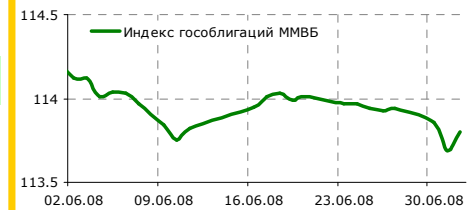
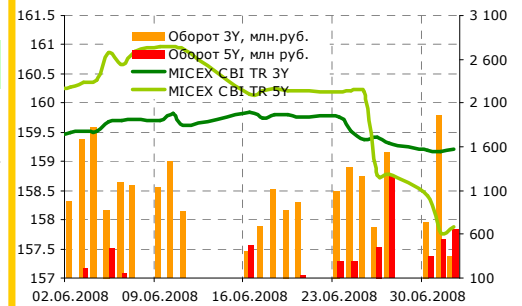
| Эмитент      | Bid YtM | Изменения, б.п. |        |      |
|--------------|---------|-----------------|--------|------|
|              |         | 1 день          | 1 нед. | 1 м. |
| UST 2        | 2.427   | -2.9            | 3.8    |      |
| UST 10       | 3.967   | -3.9            | -3.1   |      |
| UST 30       | 4.513   | -3.7            | -5.3   |      |
| Russia 28    | 6.042   | 0.3             | 1.3    |      |
| Russia 30    | 5.668   | -0.5            | -0.8   |      |
| Brazil 34    | 6.446   | 1.6             | 9.6    |      |
| China 16     | 4.359   | 18.9            | 28.4   |      |
| India 36     | 9.321   | 1.6             | 17.7   |      |
| Mexico 34    | 6.275   | 1.7             | 6.3    |      |
| Venezuela 36 | 10.56   | 8.2             | -12.8  |      |



### Ближайшие размещения

| Дата        | Эмитент                 | Объем         |
|-------------|-------------------------|---------------|
| 25.06.07.07 | РЖД, 8                  | 20 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. |
| 08.07.08    | КБ МИА, 5               | 2 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            | 91.25  | -0.10  | 9.94          |
| АИЖК 9            | 89.87  | -0.13  | 10.01         |
| Газпром А8        | 99.20  | 0.70   | 7.41          |
| Газпром А9        | 99.00  | 0.00   | 7.59          |
| Московская обл. 7 | 97.00  | 0.48   | 8.85          |
| Москва 39         | 103.11 | 0.11   | 7.19          |
| РЖД 07            | 98.80  | -0.15  | 8.03          |
| Россельхозбанк 02 | 97.00  | 0.00   | 9.46          |
| Россельхозбанк 03 | 97.93  | 0.00   | 8.91          |
| ФСК 02            | 100.37 | 0.27   | 8.22          |
| ФСК 05            | 99.31  | 0.00   | 7.87          |

### Государственный сегмент

|           | Bid    | 1 день | Доходность, % |
|-----------|--------|--------|---------------|
| ОФЗ 25060 | 100.03 | -0.05  | 5.89          |
| ОФЗ 25061 | 99.55  | 0.00   | 6.27          |
| ОФЗ 46002 | 106.07 | -0.15  | 6.73          |
| ОФЗ 46017 | 103.63 | -0.10  | 6.55          |
| ОФЗ 46021 | 97.01  | 0.00   | 6.27          |
| ОФЗ 46018 | 106.07 | 0.16   | 6.86          |
| ОФЗ 46020 | 96.82  | -0.05  | 7.30          |

### Показатели основных мировых фондовых индексов

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |        |        |
|-----------|----------------|-------------|--------|--------|
|           |                | 1 день      | 1 м.   | 3 м.   |
| ММВБ      | 1 709.17       | 0.94        | -10.10 | 4.53   |
| PTC       | 2 255.46       | 0.57        | -7.16  | 9.54   |
| Dow Jones | 11 215.51      | -1.46       | -9.57  | -11.05 |
| S&P 500   | 1 261.52       | -1.82       | -8.43  | -7.95  |
| NASDAQ    | 2 251.46       | -2.32       | -9.23  | -5.04  |

верховенства закона и институциональной системы может свидетельствовать о новом раунде структурных реформ. Однако влиятельные политические и деловые круги имеют сильные позиции отмечает агентство.

- **Слабая диверсификация экономики:** Несмотря на то, что высокие цены на сырьевые товары являются преимуществом для России, недостаточная диверсификация бюджетных и экспортных поступлений представляет собой фактор риска.

На наш взгляд шаги по диверсификации экономики проводятся уже несколько лет, и ускорение инвестиций способствует ускорению процесса. Оценка институциональных недостатков важна, но не помешала ряду стран попасть в рейтинговую категорию «А». По нашему мнению сохраняется высокая вероятность повышения суверенного рейтинга агентствами Moody's и S&P.

**Внешний рынок**

**Рынок находится в ожидании данных** по экономике США за июнь, поэтому больших колебаний на рынке UST вчера не наблюдались. Российские еврооблигации не отреагировали на решение Fitch и спрэд по итогам дня составил 169 б.п.

**Ориентир доходности 5-летних евробондов Промсвязьбанка (BB-/BB2/BB-)** на \$150-200 млн с 3-летним пут-опционом составляет 10.75-11.0% годовых. Окончательный прайсинг, начавшийся в конце июня, по выпуску ожидается сегодня. Уже обращающиеся выпуски еврооблигаций банка (3 выпуска общим объемом \$625 млн) на проходящее road-show нового евробонда реагировали ростом доходности от 20 до 100 б.п. в зависимости от дюрации – по всей видимости инвесторы провели подготовку перед своим участием в размещении. Мы находим объявленный ориентир доходности привлекательным, т.к. он предусматривает премию к сопоставимым по кредитному качеству и рейтингам еврооблигаций российских банков и финансовых организаций, которые торгуются соответственно в диапазоне 9.5-10.5% годовых. Отметим, что на внутреннем рынке Промсвязьбанк зарегистрировал 3 сопоставимых по объему и готовых к размещению выпуска по 5 млрд руб. (\$210 млн) каждый.

**Внутренний рынок**

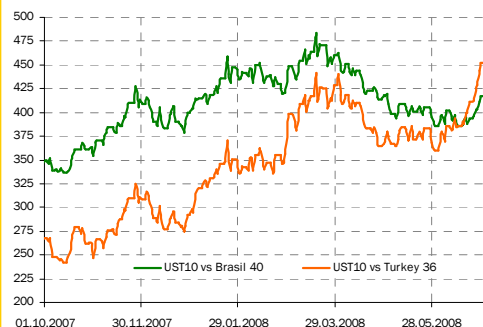
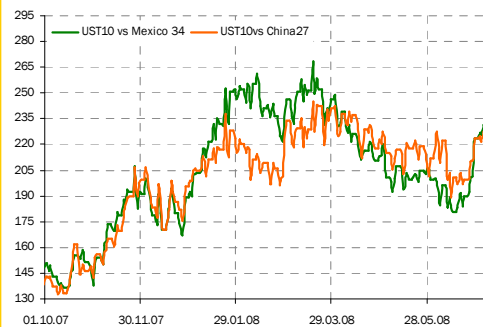
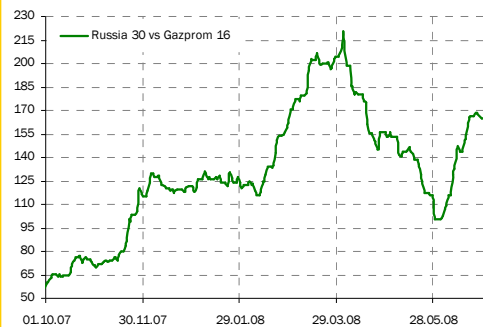
В среду, 2 июля, на долговом рынке наблюдалось в целом нейтральная динамика движения котировок. Давление продавцов ослабло. Многие участники рынка, нашли достигнутые ценовые уровни бумаг первого эшелона привлекательными для покупок, что и отразилось на ценовых индексах ММВБ. Вместе с тем, мы не считаем, что «дно» уже найдено, поэтому вполне вероятно, что снижение продолжится. Индексы CBI TR 3Y и CBI TR 5Y по итогам дня показали прирост на 0.03% и 0.07% соответственно и достигли 159.2 и 157.88 пунктов. Индекс RGBI по сравнению со значением на закрытие предыдущего дня вырос на 0.1% и составил 113.8 пункта

Суммарные остатки на корсчетах и депозитах выросли на 56.6 млрд руб. и составили 1064.2 млрд руб. Ставки МБК на в течение дня не превышали 3.5% годовых. Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором было отрицательным на уровне 47 млрд руб.

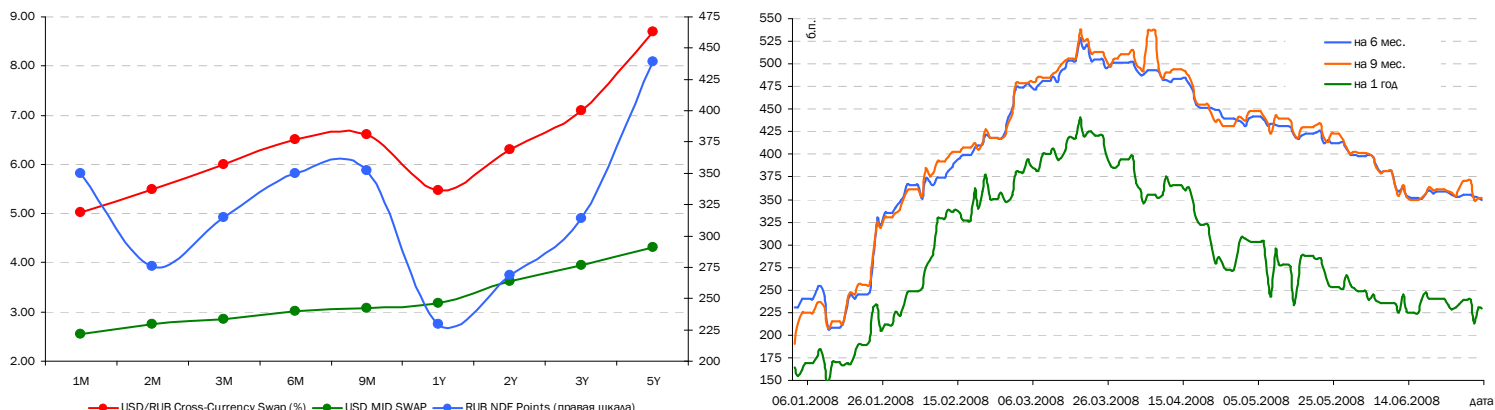
Аукцион по размещению бумаг г. Москвы, намеченный на среду, был признан несостоявшимся – участники рынка, как и ожидалось, потребовали существенной премии в свете проходящей на рынке переоценки доходностей. Ухудшение конъюнктуры на внутреннем рынке отразилось и на дальнейших планах заимствования Москомзайма. По заявлению руководства Москомзайма, г-на Пахомова, аукционы будут отложены до середины августа месяца, а программа заимствования будет сокращена. Мы положительно оцениваем решение Москомзайма на время отойти в сторону от долгового рынка, предложение на первичке в первом-втором эшелонах и так обещает быть весьма существенным после прохождения уплаты ежеквартального НДС в июле.

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

**Ключевые спрэды**

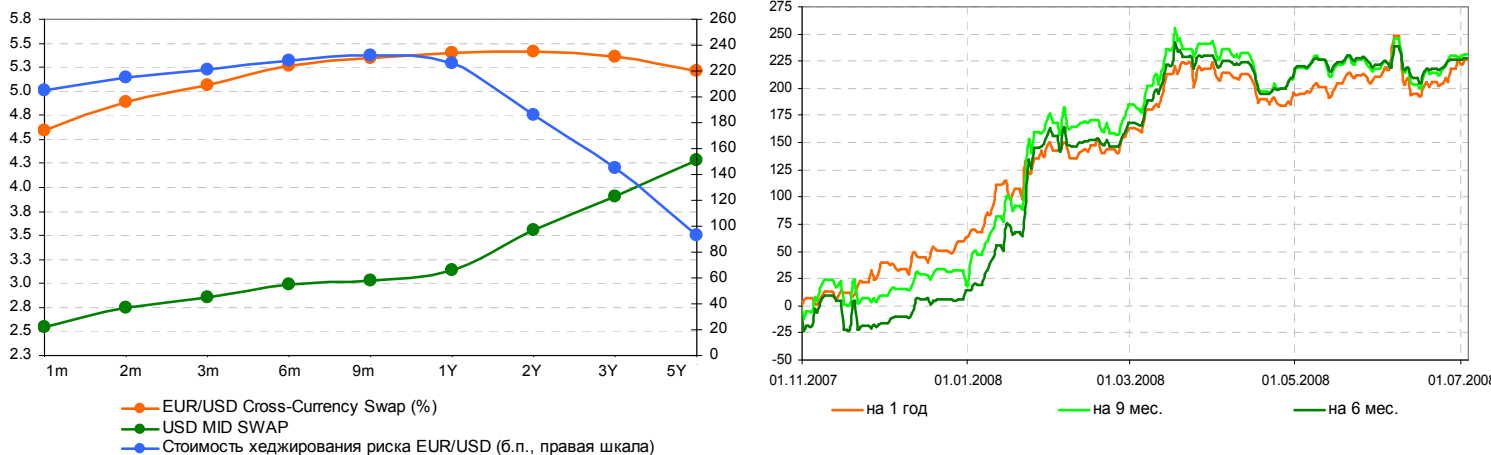


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



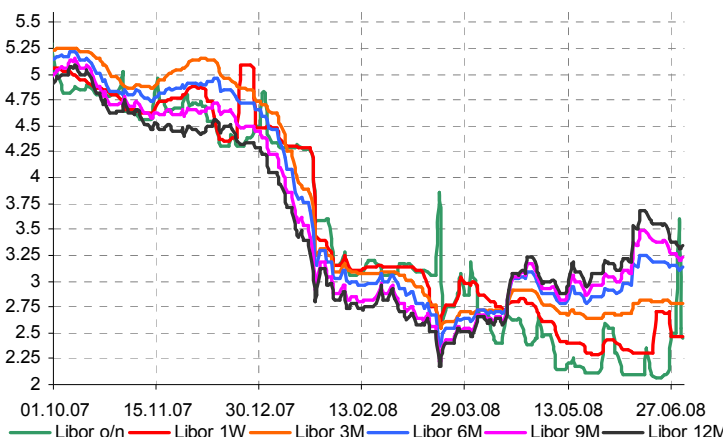
| Срок, лет                                     | 1m     | 2m     | 3m     | 6m     | 9m     | 1Y     | 2Y     | 3Y     | 5Y     |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| USD/RUB Cross-Currency Swap (%)               | 5.03   | 5.50   | 6.00   | 6.51   | 6.60   | 5.48   | 6.30   | 7.09   | 8.70   |
| USD MID SWAP                                  | 2.54   | 2.75   | 2.85   | 3.01   | 3.08   | 3.18   | 3.61   | 3.95   | 4.31   |
| Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.) | 248.37 | 275.41 | 314.85 | 349.99 | 352.13 | 229.20 | 268.55 | 313.95 | 439.45 |

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   | 4.89   | 5.07   | 5.27   | 5.35   | 5.40   | 5.41   | 5.36   | 5.21  |
| USD MID SWAP                                | 2.54   | 2.75   | 2.85   | 2.99   | 3.04   | 3.13   | 3.55   | 3.91   | 4.28  |
| Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.) | 205.06 | 214.74 | 221.28 | 227.75 | 231.66 | 226.50 | 185.90 | 145.20 | 93.10 |

Динамика ставок Libor



|              | Сегодня | Изменения, % |      |       |       |       |
|--------------|---------|--------------|------|-------|-------|-------|
|              |         | 1 нед.       | 1 м. | 3 м.  | 6 м.  | 1 год |
| Libor o/n    | 2.44    | 11.2         | 6.3  | -7.9  | -43.7 | -54.1 |
| Libor 1 week | 2.46    | -8.9         | 2.3  | -13.9 | -45.0 | -53.7 |
| Libor 3M     | 2.79    | -0.3         | 4.4  | 2.3   | -39.6 | -47.9 |
| Libor 6M     | 3.13    | 0.0          | 8.7  | 15.2  | -29.9 | -41.8 |
| Libor 9M     | 3.23    | -2.1         | 8.2  | 20.8  | -23.5 | -40.1 |
| Libor 12M    | 3.35    | -2.8         | 8.0  | 25.6  | -17.5 | -38.1 |

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

| Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  | Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>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 Экронпродукт-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 | СМАРС-3                | 1.0                         | Оферта    |
| 18.07.2008 | Артел-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 | Инвесторбанк-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           | 3.3           | 3.2          | 3.1         |
| Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году | 2.1           | 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          | 49.6         | 50.2        |
| Индекс ISM (непромышленный сектор)                            | 52.2          | 50.9         | 53.6        |
|   | Апрель 2008   | Май 2008     | Июнь 2008   |
| Потребительское доверие, б.п.                                 | 62.8          | 58.1         | 50.4        |
|   | 6 июн 08      | 13 июн 08    | 20 июн 08   |
| Обращение за пособием, тыс.чел.                               | 386           | 384          | 384         |
| Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)                         | -8.7          | -9.3         | 3.6         |
| 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   | 7.2           | 7.2          | 7.2         |
| Индекс цен производителей, год к году                         | 5.8           | 6.2          | 7.1         |
| Розничные продажи   | 1.4           | -2.3         | -3          |
| Индекс промышленных заказов, % год к году                     | 9.5           | -3.6         | 11.9        |
|   | Апрель 2008   | Май 2008     | Июнь 2008   |
| Индекс потребительских цен, год к году                        | 3.3           | 3.7          | 4           |
| Индекс потребительских цен (базовый), год к году              | 2             | 1.6          | 1.7         |
| Индикатор делового климата                                    | 0.43          | 0.58         | 0.14        |
| Индекс доверия потребителей                                   | -12.4         | -14.6        | -16.7       |
| 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         |
|   | Март 2008     | Апрель 2008  | Май 2008    |
| Безработица, %  | 7.4           | 7.4          | 7.4         |
| Индекс розничных цен, % год к году                            | 2.6           | 3.1          | 3.4         |
| Цены производителей, % год к году                             | 4.2           | 5.2          | 6           |
| Цены на импорт, % год к году                                  | 5.7           | 5.7          | 7.9         |
|   | Март 2008     | Апрель 2008  | Май 2008    |
| розничные продажи, % год к году                               | -7            | -0.2         | 0.7         |
| Франция   | Сентябрь 2007 | Декабрь 2007 | Март 2008   |
| ВВП Франции, % год к году                                     | 2.4           | 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         |
|   | Март 2008     | Апрель 2008  | Май 2008    |
| Цены производителей, % год к году                             | 5.3           | 5.6          | 6.7         |
| Великобритания  | Сентябрь 2007 | Декабрь 2007 | Март 2008   |
| ВВП Великобритании, % год к году                              | 3.1           | 2.8          | 2.3         |
|   | 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 (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     | 1.873   | 0.0             | 42.7   | 42.7    | 47.4     |
| T-Bill 3M     | 1.823   | 0.0             | 3.0    | 3.0     | 29.1     |
| T-Bill 6M     | 2.100   | 1.0             | -      | -       | -        |
| UST-2         | 2.053   | -5.3            | -4.9   | 9.4     | 33.8     |
| UST-3         | 2.873   | 0.9             | -10.8  | 8.9     | 79       |
| UST-5         | 3.303   | 0.3             | -10.6  | -       | -        |
| UST-10        | 3.819   | 0.5             | -6.6   | 5.5     | 51.3     |
| UST-30        | 4.563   | 0.8             | -8.3   | -6.9    | 25.9     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| EONIA         | 3.925   | 21.9            | 3.3    | -11.2   | -1.7     |
| EURONIA       | 3.8818  | 18.1            | 2.91   | -12.94  | 4.07     |
| EURIBOR 1M    | 4.447   | 1.2             | -2.0   | -1.5    | 9.9      |
| EURIBOR 3M    | 4.956   | 0.9             | 0.1    | 9.2     | 21.5     |
| EURIBOR 6M    | 5.153   | 2.5             | 3.2    | 22.5    | 40.8     |
| EURIBOR 9M    | 5.274   | 2.6             | 0.8    | 26.2    | 52.4     |
| EURIBOR 12M   | 5.417   | 3.5             | 0.9    | 32.4    | 66.6     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| Bunds 2Y      | 4.633   | 19.0            | 17.1   | 26.8    | 114.7    |
| Bunds 5Y      | 4.681   | 19.5            | 17.9   | 36.9    | 101.3    |
| Bunds 10Y     | 4.653   | 13.0            | 13.7   | 22.6    | 70.7     |
| Bunds 30Y     | 4.852   | 4.6             | 11.2   | 1.0     | 32.6     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| France 2Yr    | 4.750   | 18.0            | 15.8   | 30.8    | 105.6    |
| France 3Yr    | 4.777   | 19.0            | 17.5   | 40.5    | 108.2    |
| France 5Yr    | 4.830   | 17.9            | 16.7   | 39.7    | 99.2     |
| France 10Yr   | 4.834   | 12.2            | 13.1   | 22.3    | 69.7     |
| France 30Yr   | 4.968   | 3.6             | 10.6   | 1.2     | 34.3     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| UK Gilts 2Yr  | 5.081   | 5.0             | 6.7    | 10.9    | 87.2     |
| UK Gilts 3Yr  | 5.162   | 2.1             | 3.4    | 16.9    | 118.7    |
| UK Gilts 5Yr  | 5.125   | 3.8             | 6.2    | 20.8    | 110.5    |
| UK Gilts 10Yr | 5.109   | 9.1             | 11.4   | 14.8    | 78.9     |
| UK Gilts 30Yr | 4.755   | 8.1             | 13.1   | 4.9     | 30.4     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| Japan 2Yr     | 0.735   | -1.0            | -2.0   | -5.4    | 16.5     |
| Japan 3Yr     | 0.795   | -1.3            | -0.8   | -8.4    | 22.1     |
| Japan 5Yr     | 1.180   | 0.1             | 3.4    | -6.5    | 40.0     |
| Japan 10Yr    | 1.625   | 0.6             | 2.0    | -8.6    | 37.1     |
| Japan 30Yr    | 2.470   | 3.5             | 0.0    | -7.1    | 8.0      |



## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

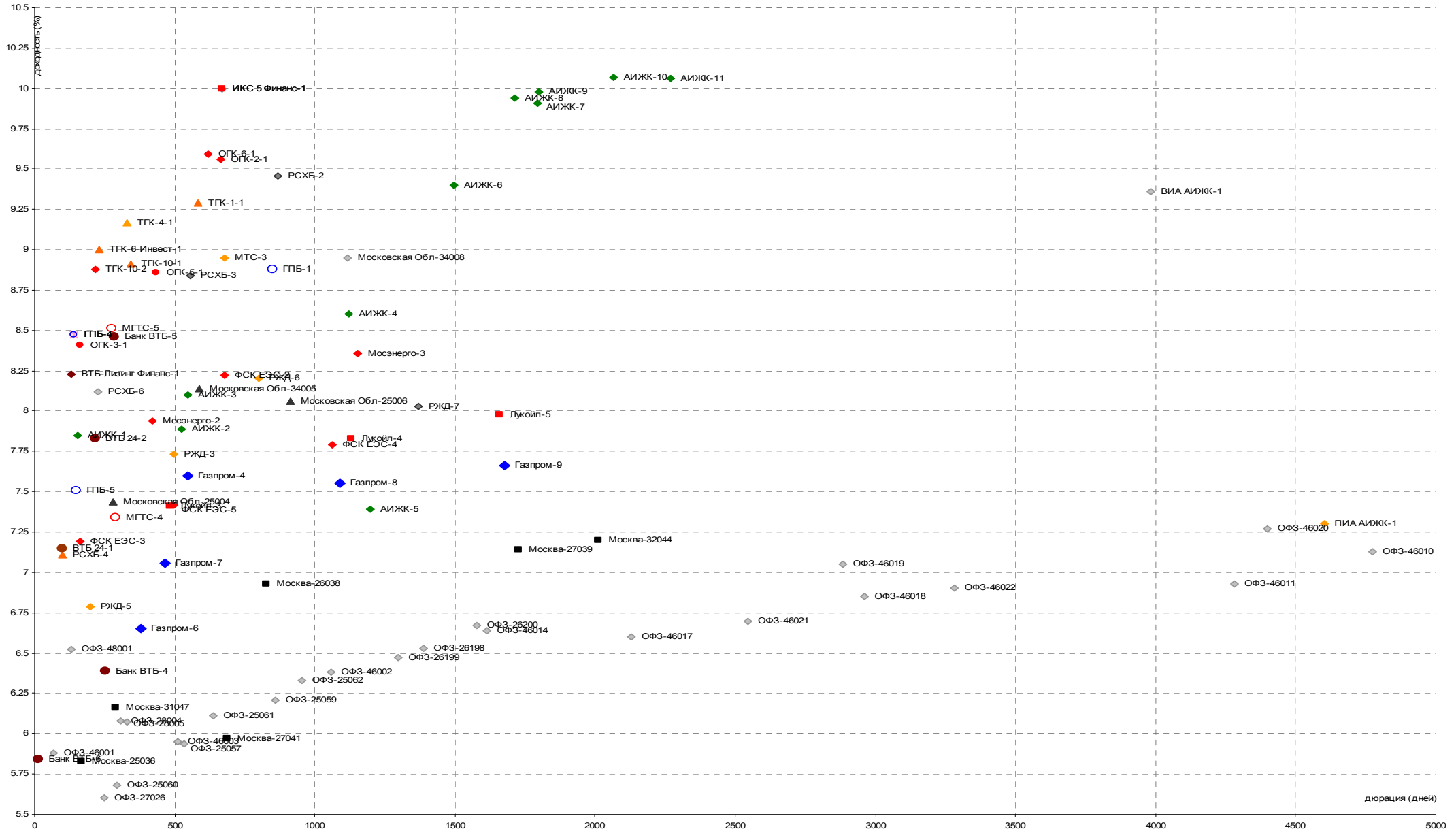
(начало на стр. 5)

| 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       |
|   | 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        |
|   | 06.06.2008    | 13.06.2008   | 20.06.2008    |
| Золотовалютные резервы, \$ млрд           | 547.4         | 546.8        | 554.7         |
|   | 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          |
|   | Март 2008     | Апрель 2008  | Май 2008      |
| Чистый долг в % от ВВП                    | 41.1          | 41           | 40.8          |
| Торговый баланс, \$ млрд                  | 1.744         | 4.077        | 2.719         |
| 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           |
|   | Март 2008     | Апрель 2008  | Май 2008      |
| Торговый баланс, \$ млрд                  | -5.4          | -6.5         | -6.8          |
|   | 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        | 19.1          | 19.5         | 20            |
| 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    | 3.662   | 210.4           | 207.1  | 110.2   | 27.4     |
| China 9    | 3.737   | -4.8            | -13.4  | 21.1    | 85.4     |
| China 11   | 4.204   | -4.3            | -12.8  | 26.9    | 78.3     |
| China 13   | 4.733   | -4.8            | -10.4  | 15.5    | 29.8     |
| China 27   | 6.234   | 3.1             | 5.3    | 5.9     | 38.9     |
| Russia 10  | 5.609   | -2.6            | -2.7   | 5.8     | 45.2     |
| Russia 18  | 5.671   | -3.2            | 1.0    | 26.4    | 41.5     |
| Russia 28  | 6.042   | -1.0            | 1.3    | 12.1    | 14.4     |
| Russia 30  | 5.668   | -2.8            | -0.8   | 19.5    | 36.7     |
| Brazil 10  | 4.265   | -8.8            | -12.1  | 42.9    | 53.9     |
| Brazil 15  | 5.500   | 4.6             | 7.0    | 57.0    | 16.1     |
| Brazil 20  | 5.985   | 2.4             | 7.2    | 62.3    | 0.7      |
| Brazil 28  | 12.689  | 57.5            | 64.2   | 131.3   | 147.2    |
| Brazil 34  | 6.446   | 7.7             | 9.6    | 53.2    | -3.7     |
| Brazil 40  | 8.174   | 2.9             | 2.6    | 29.9    | 19.2     |
| Mexico 13  | 4.952   | -1.8            | -0.3   | 39.1    | 78.9     |
| Mexico 16  | 5.410   | 4.2             | 9.2    | 31.7    | 64.5     |
| Mexico 19  | 5.631   | 8.1             | 4.9    | 29.1    | 51.9     |
| Mexico 26  | 5.813   | 6.1             | 6.7    | 20.0    | 34.7     |
| Mexico 34  | 6.275   | 7.2             | 6.3    | 39.4    | 41.4     |
| Turkey 13  | 7.044   | 3.1             | 4.2    | 90.6    | 133.3    |
| Turkey 18  | 7.843   | 5.6             | 9.0    | 90.5    | 108.6    |
| Turkey 20  | 8.002   | 8.4             | 13.2   | 98.0    | 102.9    |
| Turkey 25  | 8.270   | 11.4            | 13.0   | 92.0    | 99.2     |
| Turkey 34  | 8.465   | 6.7             | 7.8    | 85.2    | 87.1     |
| Turkey 36  | 8.532   | 3.9             | 6.0    | 83.1    | 87.6     |
| Ukraine 9  | 5.909   | 19.0            | 21.5   | 69.2    | 97.2     |
| Ukraine 11 | 7.470   | 0.8             | -0.6   | 135.2   | 202.4    |
| Ukraine 12 | 8.041   | 39.7            | 36.3   | 153.5   | 213.4    |
| Ukraine 13 | 8.201   | 8.7             | 8.7    | 151.1   | 212.1    |
| Ukraine 16 | 8.476   | -10.7           | 7.5    | 132.8   | 184.2    |

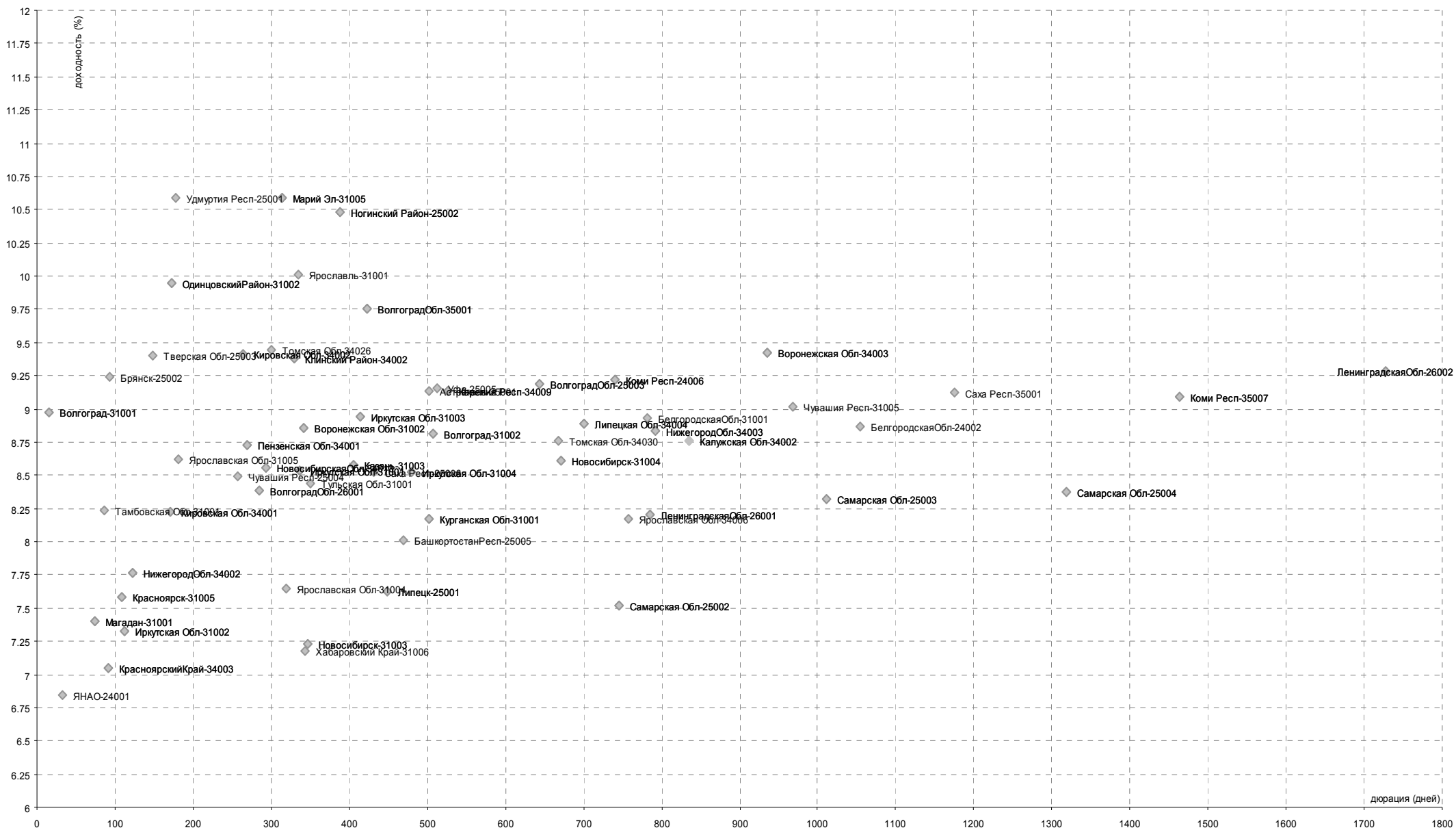
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

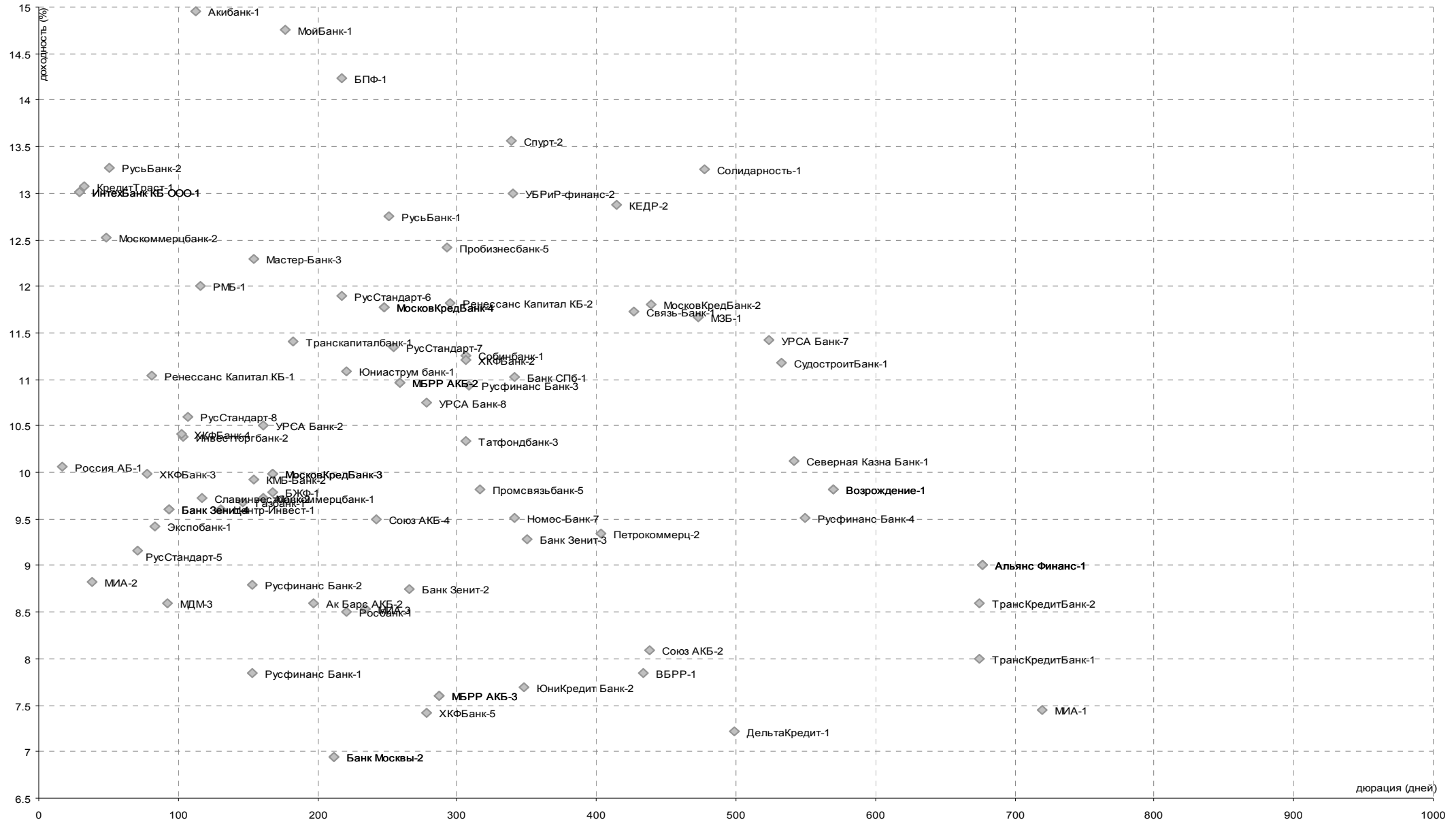
### Уровни доходностей





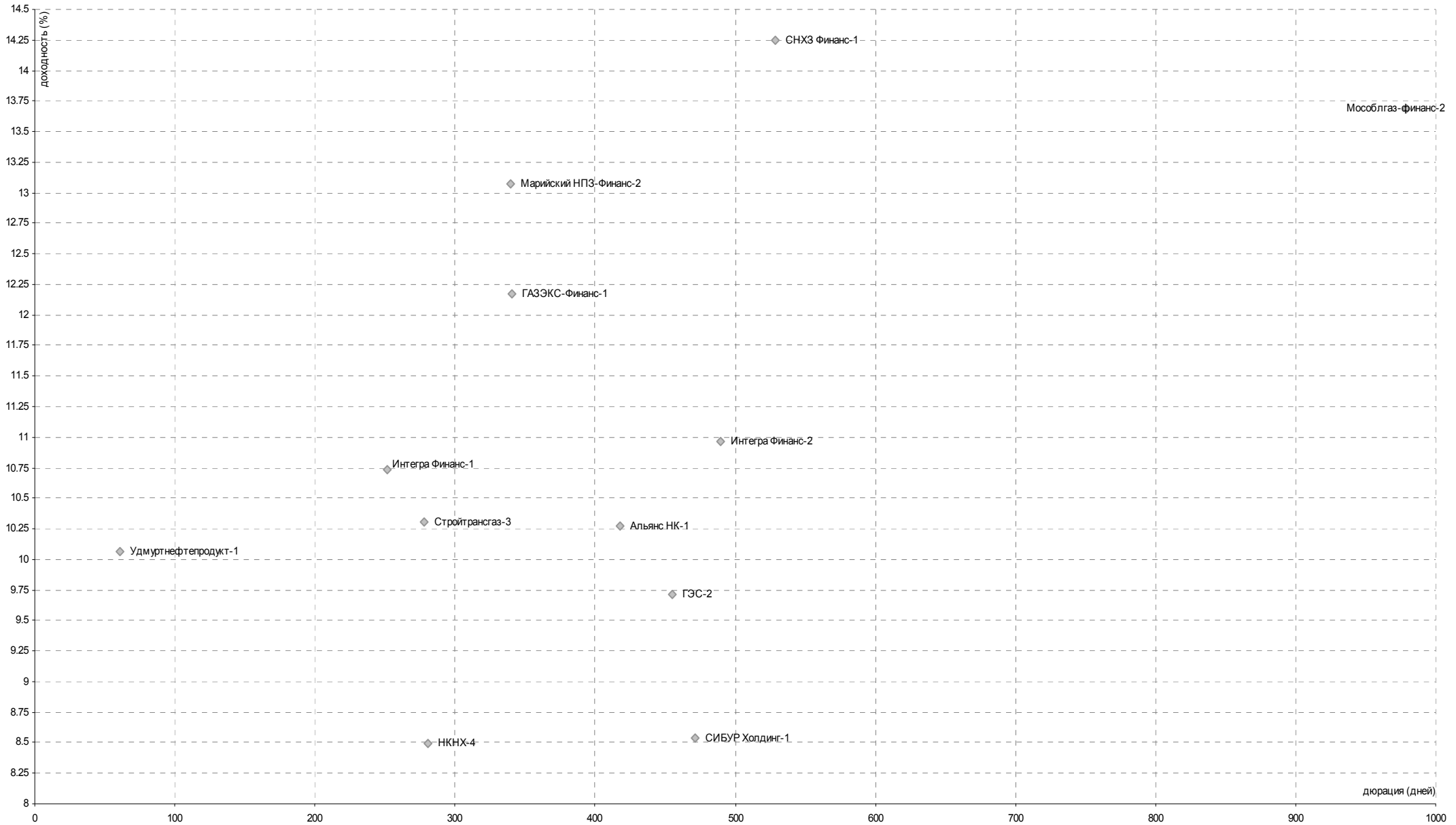
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



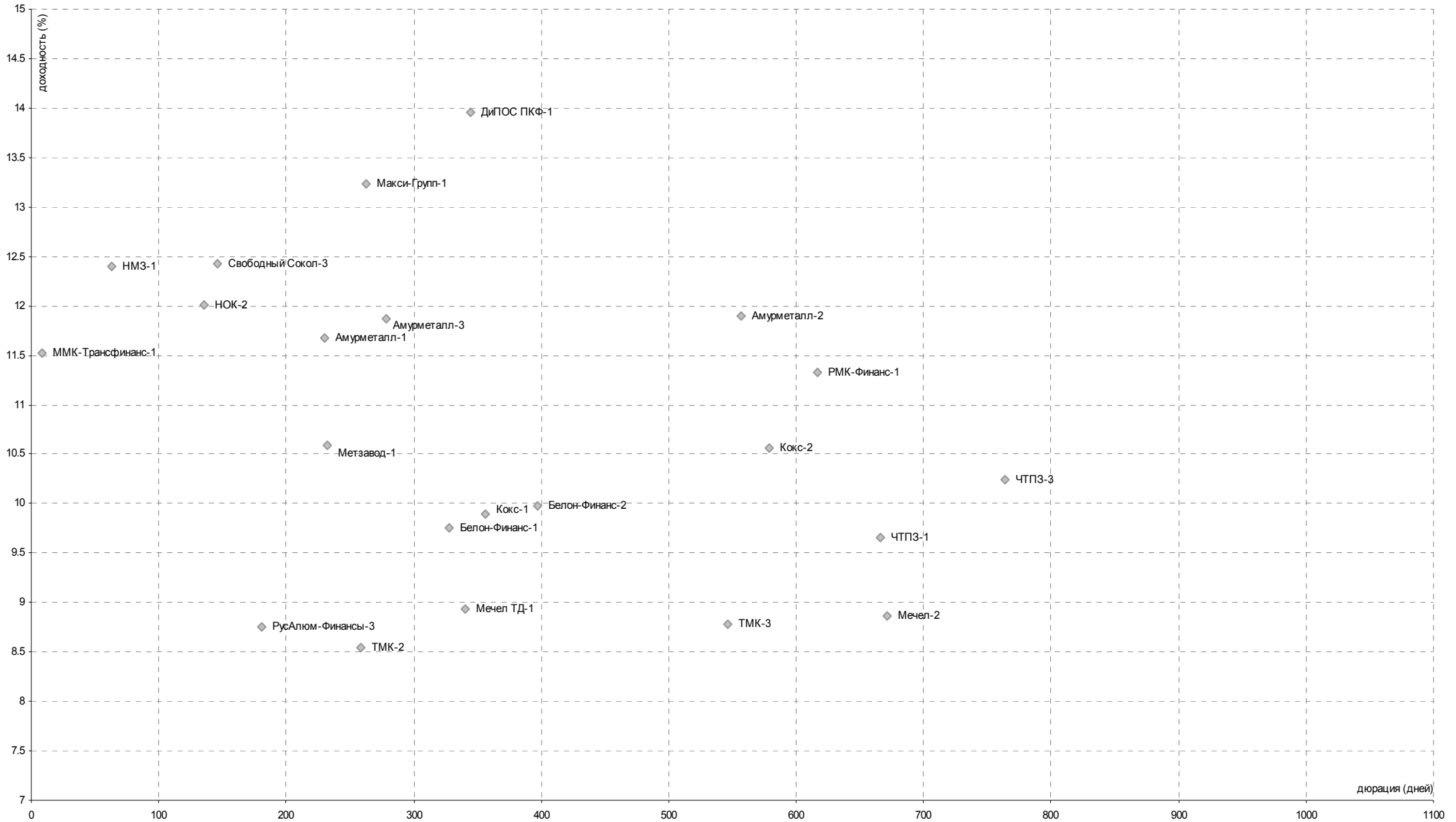
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



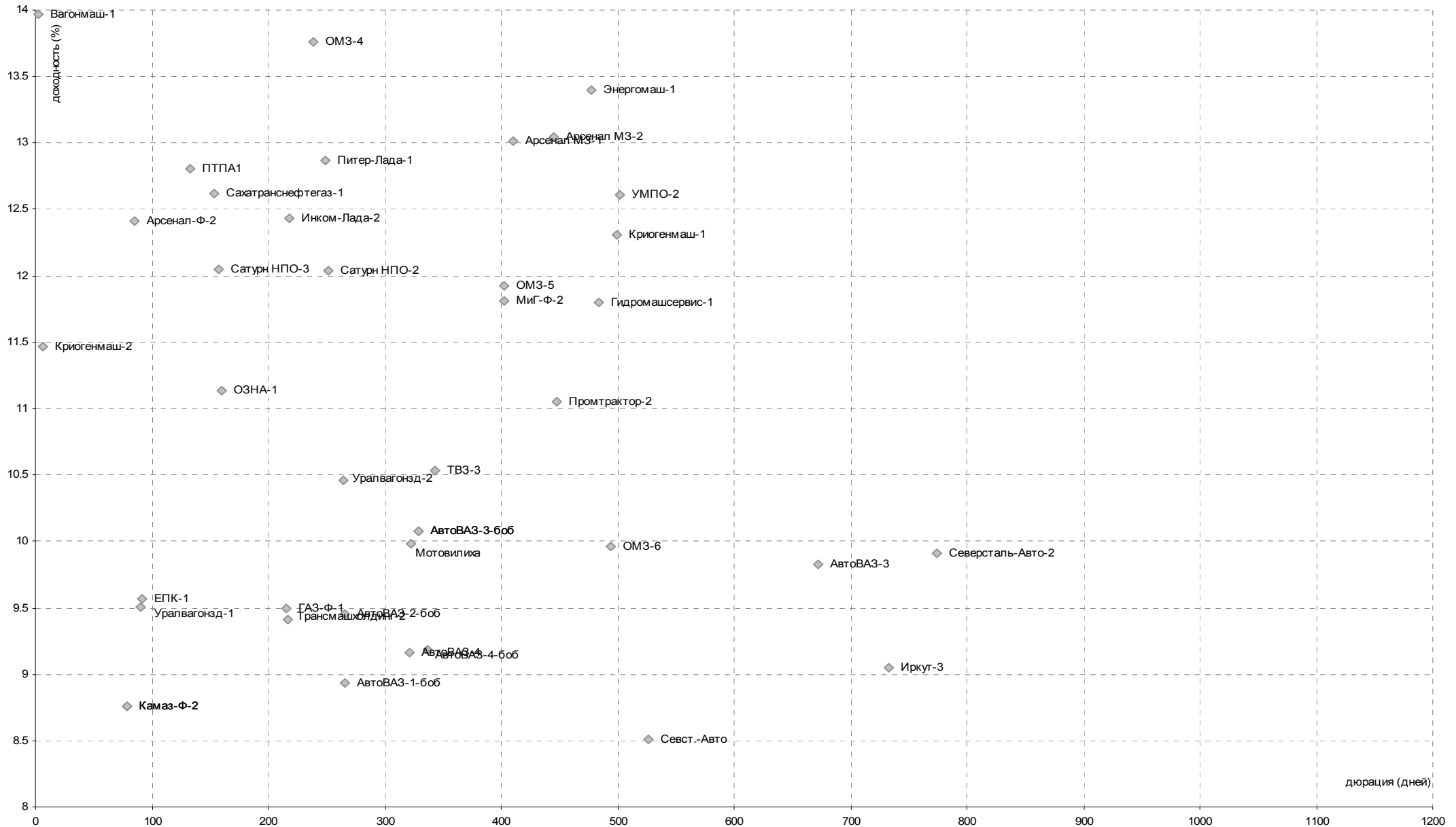
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



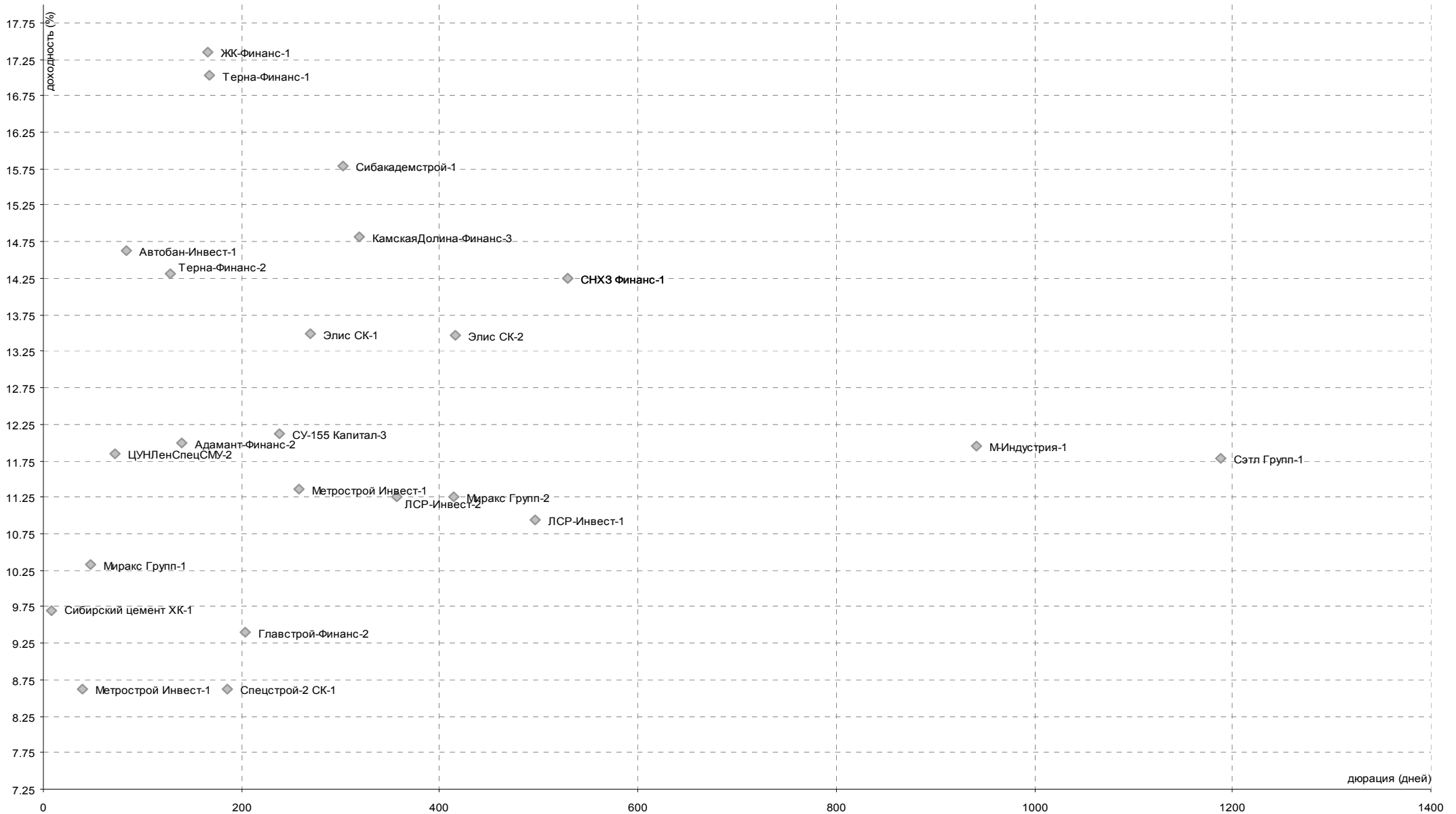
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



## СТРОИТЕЛЬСТВО

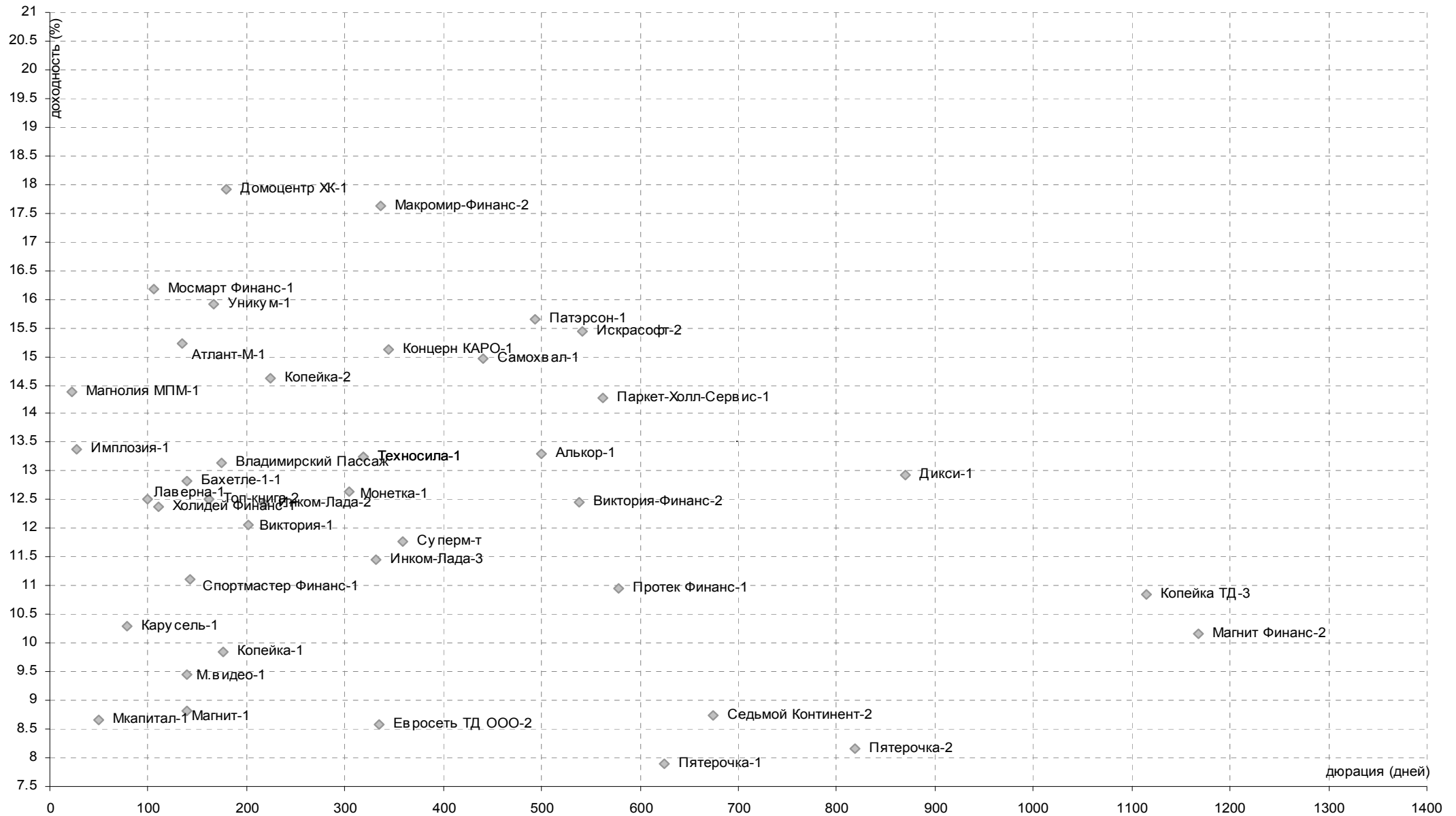
### Уровни доходностей





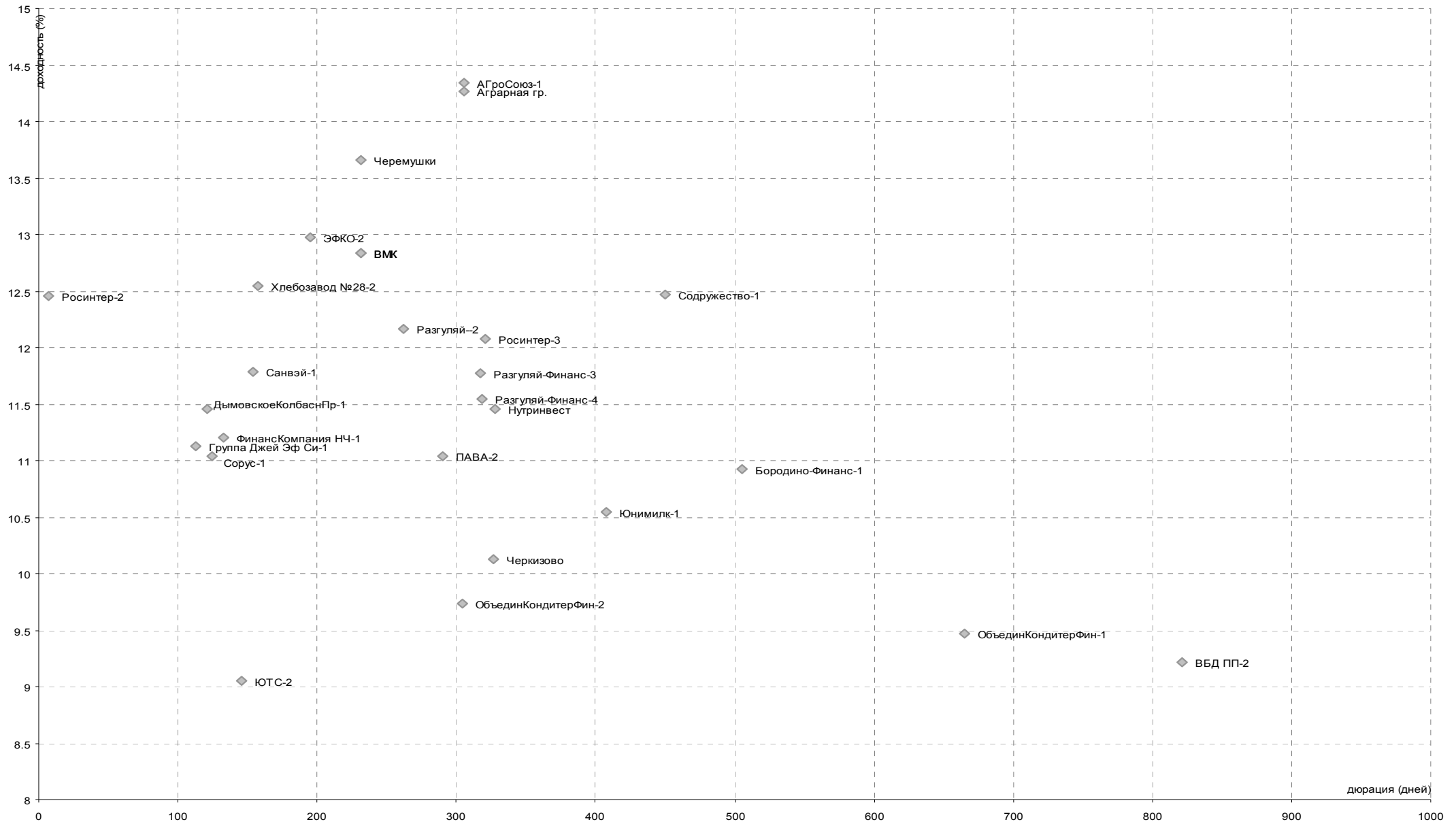
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



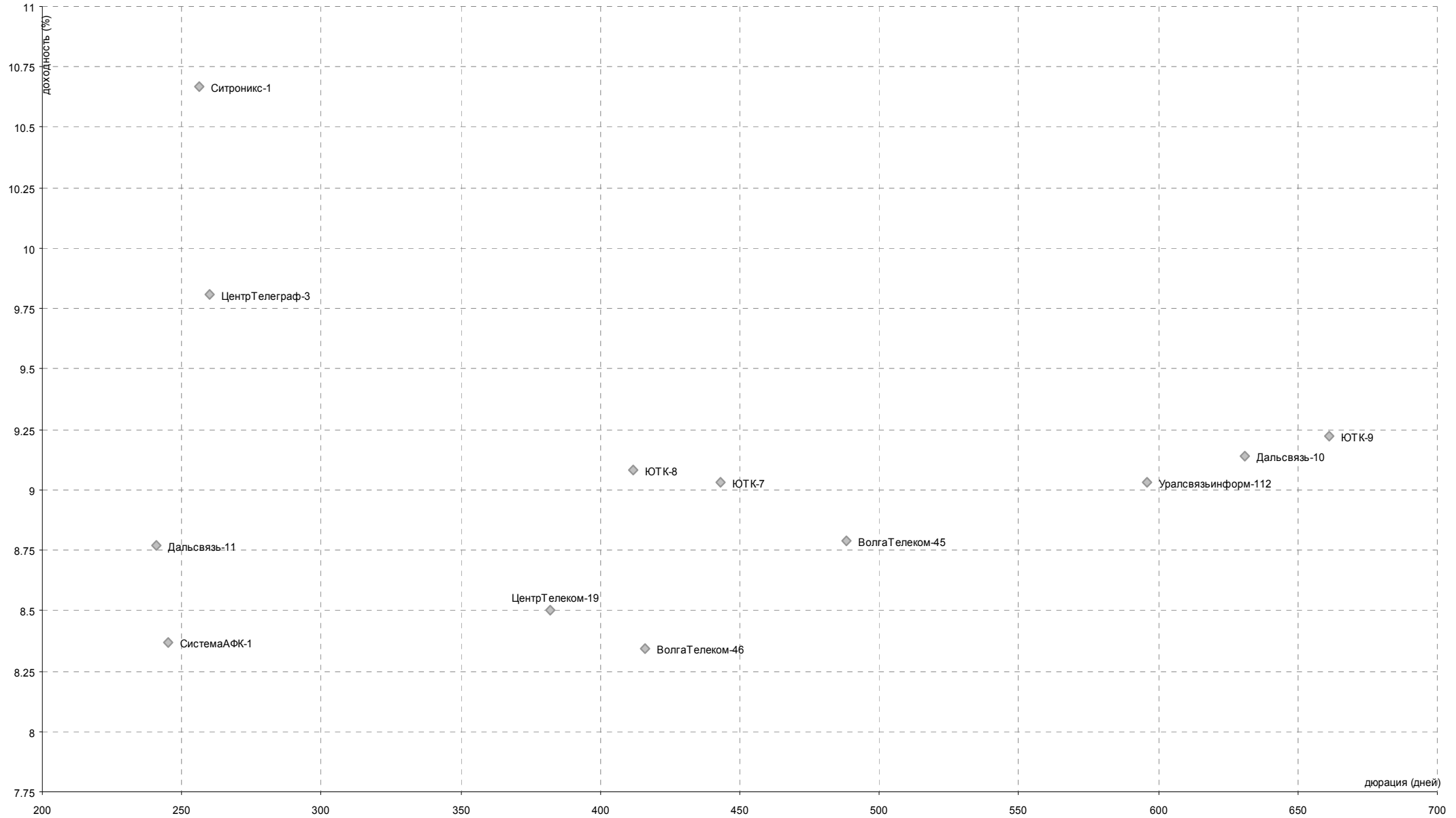
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



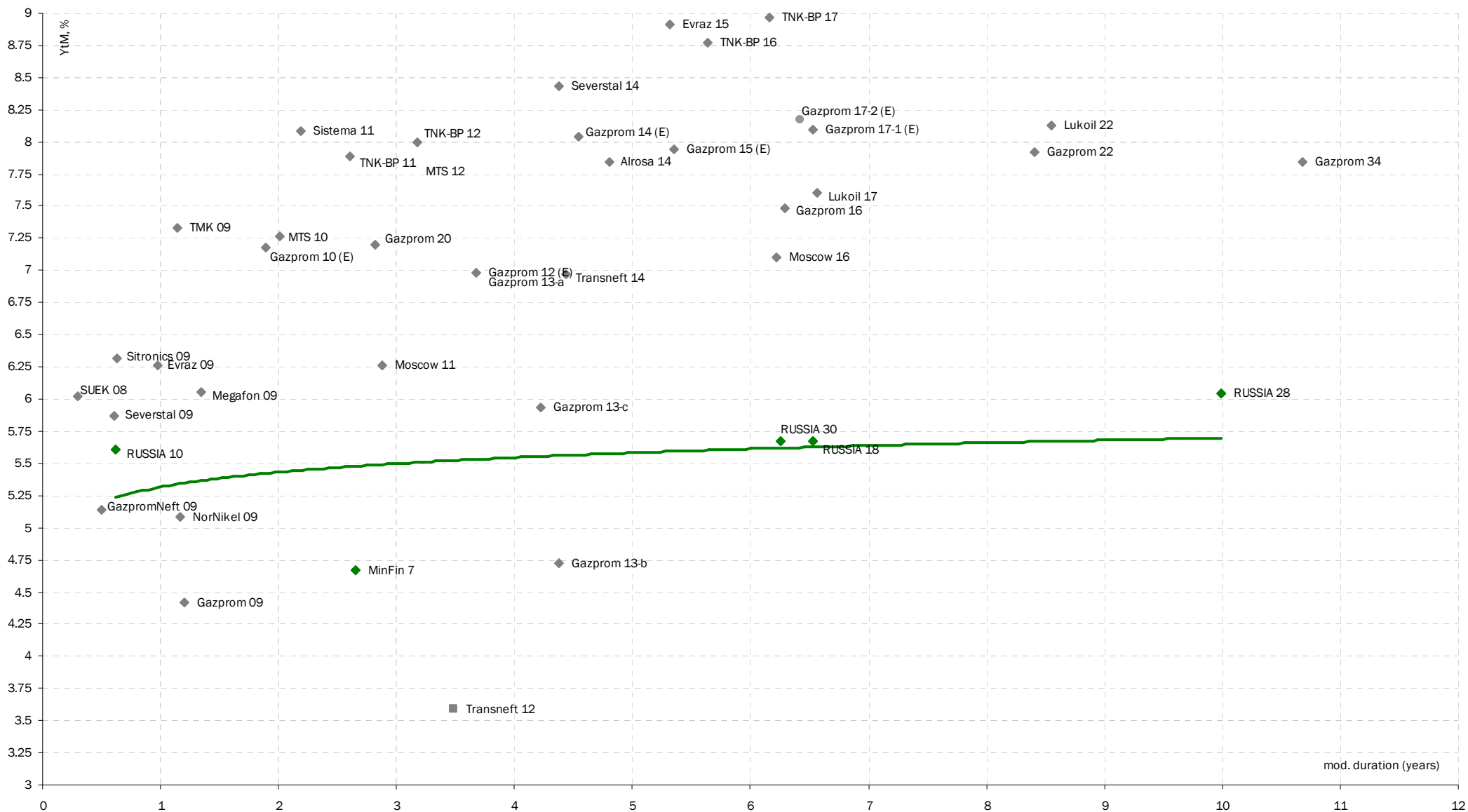
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



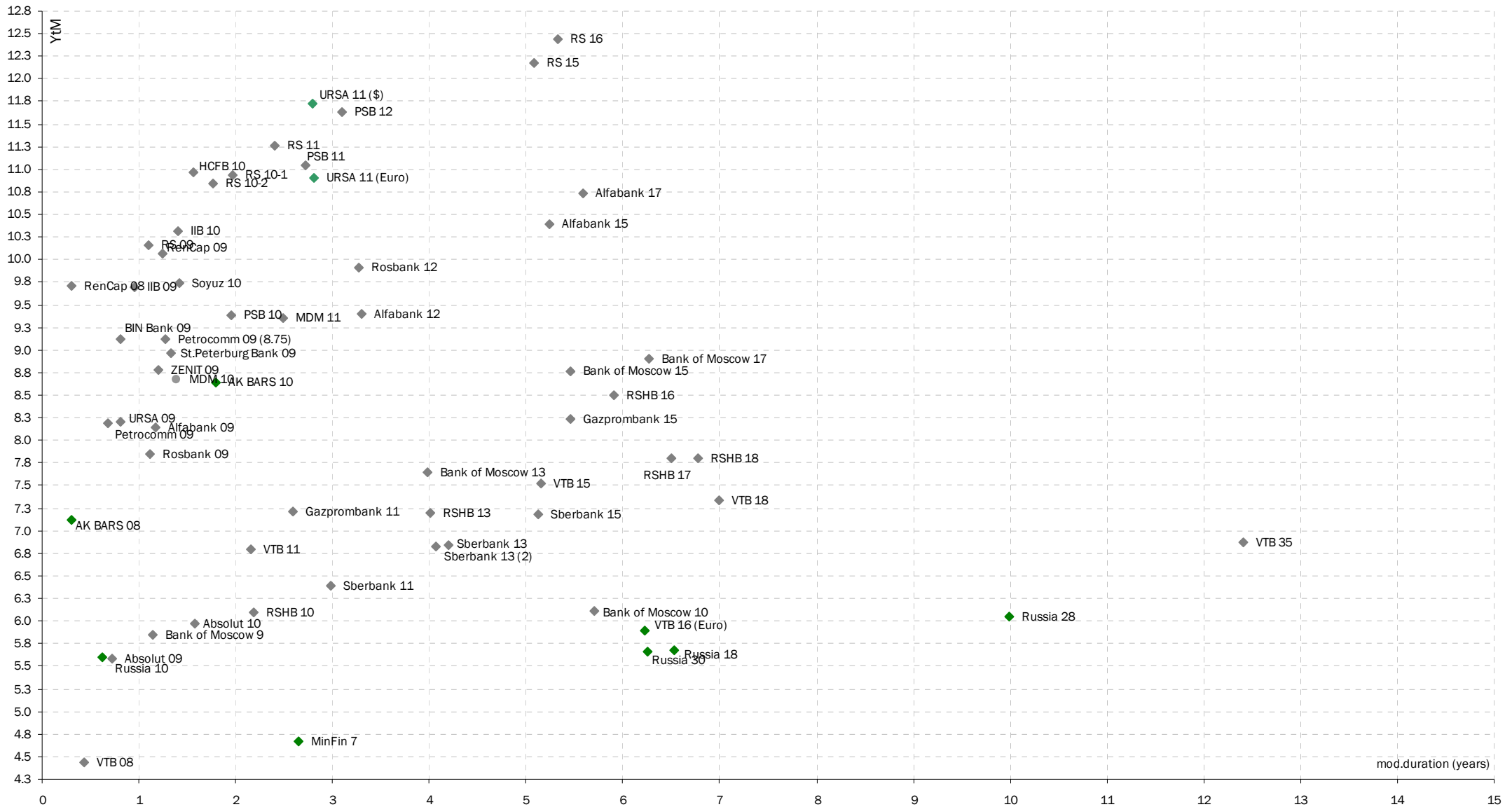
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

| выпуск            | объем эмиссии,<br>млн. \$ | мод. дюрация,<br>лет | дата погашения/опциона | ставка купона/<br>после опциона,<br>% 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+  | 5.605                         | 5.636    | 5.551   | 5.157    | 104.278       | 104.528      | 0.000                           | 0.001   | -0.299  | -1.398  |
| RUSSIA 18         | 3 467                     | 6.52                 | 24.07.18               | 11.000                                    | Baa2     | BBB+ | BBB+  | 5.670                         | 5.661    | 5.407   | 5.256    | 140.376       | 140.626      | 0.000                           | -0.109  | -2.001  | -3.430  |
| RUSSIA 28         | 2 500                     | 9.99                 | 24.06.2028/ 24.06.2008 | 12.750                                    | Baa2     | BBB+ | BBB+  | 6.042                         | 6.029    | 5.921   | 5.898    | 177.171       | 177.421      | 0.000                           | -0.164  | -1.328  | -1.748  |
| RUSSIA 30         | 2031(2020)                | 6.25                 | 31.03.30               | 7.500                                     | Baa2     | BBB+ | BBB+  | 5.668                         | 5.676    | 5.473   | 5.301    | 112.179       | 112.429      | 0.000                           | 0.033   | -1.383  | -2.736  |
| MinFin 7          | 1 750                     | 2.65                 | 14.05.11               | 3.000                                     | Baa2     | BBB+ | BBB+  | 4.671                         | 4.723    | 4.433   | 4.513    | 95.632        | 95.882       | 0.000                           | 0.171   | -0.518  | -0.081  |
| AFK Sistema 11    | 350                       | 2.18                 | 28.01.11               | 8.875                                     | B3       | B+   | B+    | 8.089                         | 7.878    | 7.512   | 7.544    | 101.775       | 102.025      | 0.000                           | -0.489  | -1.397  | -1.485  |
| Alrosa 14         | 500                       | 4.80                 | 17.11.14               | 8.875                                     | Ba2      | BB-  | BB-   | 7.848                         | 7.628    | 7.211   | 7.345    | 105.046       | 105.296      | -0.067                          | -1.093  | -3.246  | -2.700  |
| Evraz 09          | 300                       | 0.98                 | 03.08.09               | 10.875                                    | Ba3      | BB-  | BB    | 6.258                         | 5.756    | 5.683   | 5.583    | 104.684       | 104.842      | -0.032                          | -0.606  | -0.994  | -1.842  |
| Evraz 15          | 750                       | 5.32                 | 10.11.15               | 8.250                                     | B2       | BB-  | BB    | 8.910                         | 8.722    | 8.430   | 8.595    | 96.480        | 96.730       | 0.020                           | -1.015  | -2.622  | -1.673  |
| Gazprom 09        | 700                       | 1.20                 | 21.10.09               | 10.5                                      | A3       | BBB  | BBB-  | 4.419                         | 4.326    | 3.804   | 4.343    | 107.508       | 107.834      | 0.000                           | -0.218  | -1.275  | -1.420  |
| Gazprom 10 (E)    | 1 000                     | 1.89                 | 27.09.10               | 7.8                                       | A3       | BBB  | BBB-  | 7.174                         | 7.042    | 6.027   | 6.755    | 101.198       | 101.448      | 0.000                           | -0.272  | -2.442  | -1.031  |
| Gazprom 12 (E)    | 1 000                     | 3.71                 | 09.12.12               | 4.56                                      | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 7.462                         | 7.324    | 6.22    | 7.099    | 89.355        | 89.5551      | 0.000                           | -0.492  | -4.763  | -0.910  |
| Gazprom 13-a      | 1 750                     | 3.67                 | 01.03.13               | 9.625                                     | A3       | BBB  | BBB-  | 6.977                         | 6.977    | 6.046   | 6.644    | 110.341       | 110.5913     | 0.000                           | -0.641  | -3.798  | -1.748  |
| Gazprom 13-b      | 1222(932)                 | 4.38                 | 22.07.13               | 4.505                                     | A3       | NA   | -     | 4.719                         | 4.757    | 4.595   | 4.554    | 99.050        | 99.05        | 0.001                           | 0.175   | -0.541  | -0.721  |
| Gazprom 13-c      | 646.5(560.1)              | 4.23                 | 22.07.13               | 5.625                                     | A3       | BBB- | BBB-  | 5.934                         | 5.824    | 5.824   | 5.674    | 98.671        | 98.9205      | -0.057                          | -0.469  | -1.509  | -1.116  |
| Gazprom 14 (E)    | 780                       | 4.54                 | 25.02.14               | 5.03                                      | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 8.041                         | 7.909    | 6.803   | 7.554    | 86.725        | 87.1254      | 0.000                           | -0.581  | -5.841  | -1.866  |
| Gazprom 15 (E)    | 1 000                     | 5.35                 | 01.06.15               | 5.875                                     | A3       | BBB  | BBB-  | 7.944                         | 7.79     | 6.993   | 7.731    | 89.301        | 89.801       | 0.000                           | -0.818  | -5.237  | -0.858  |
| Gazprom 16        | 1 350                     | 6.29                 | 22.11.16               | 6.212                                     | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 7.479                         | 7.334    | 6.499   | 7.288    | 92.212        | 92.4616      | 0.025                           | -0.911  | -6.444  | -1.065  |
| Gazprom 17-1 (E)  | 500                       | 6.53                 | 02.11.17               | 5.44                                      | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 8.095                         | 7.854    | 7.273   | 8.036    | 83.028        | 83.5283      | 0.000                           | -1.640  | -5.709  | -0.046  |
| Gazprom 17-2 (E)  | 500                       | 6.42                 | 22.03.17               | 5.136                                     | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 8.171                         | 7.88     | 7.295   | 7.891    | 81.560        | 82.0599      | 0.000                           | -1.900  | -5.827  | -1.483  |
| Gazprom 20        | 1250(1192.2)              | 2.81                 | 01.02.20               | 7.201                                     | -        | BBB+ | BBB   | 7.198                         | 7.161    | 6.874   | 6.978    | 100.020       | 100.2699     | 0.000                           | -0.279  | -2.558  | -1.741  |
| Gazprom 22        | 1 300                     | 8.41                 | 07.03.22               | 6.51                                      | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 7.920                         | 7.82     | 7.16    | 7.63     | 88.342        | 88.5924      | 0.001                           | -0.854  | -6.806  | -2.437  |
| Gazprom 34        | 1200                      | 10.68                | 28.04.34               | 8.625                                     | A3       | BBB  | BBB-  | 7.845                         | 7.771    | 7.23    | 7.351    | 108.553       | 108.8034     | -0.001                          | -0.810  | -7.054  | -5.643  |
| Gazpromneft 09    | 500                       | 0.50                 | 15.01.09               | 10.750                                    | Ba1      | BB+  | -     | 5.133                         | 5.263    | 4.419   | 4.526    | 102.841       | 102.9708     | 0.000                           | -0.032  | -0.883  | -1.734  |
| Lukoil 17         | 500                       | 6.57                 | 07.06.17               | 6.356                                     | (P)Baa2  | BBB- | BBB-  | 7.609                         | 7.43     | 6.993   | 7.462    | 91.986        | 92.4858      | 0.000                           | -1.183  | -4.142  | -0.821  |
| Lukoil 22         | 500                       | 8.55                 | 07.06.22               | 6.656                                     | Baa2     | BBB- | BBB-  | 8.129                         | 7.932    | 7.516   | 8.094    | 87.852        | 88.3519      | 0.000                           | -1.703  | -5.437  | -0.160  |
| Megafon 09        | 375                       | 1.34                 | 10.12.09               | 8.000                                     | Ba3      | BB   | BB+   | 6.055                         | 5.795    | 5.591   | 5.949    | 102.599       | 102.803      | -0.032                          | -0.392  | -0.823  | -0.586  |
| Mirax Group 11    | 180                       | 2.27                 | 20.03.11               | 9.450                                     | -        | -    | -     | 10.856                        | 10.789   | 10.604  | 10.358   | 96.756        | 96.914       | 0.013                           | -0.132  | -0.506  | -1.007  |
| Moscow 11         | 374                       | 6.27                 | 12.10.11               | 6.45                                      | Baa1     | BBB+ | BBB+  | 6.266                         | 6.221    | 5.880   | 6.120    | 100.490       | 100.7402     | 0.490                           | 0.359   | -0.661  | 0.018   |
| Moscow 16         | 407                       | 7.10                 | 20.10.16               | 5.064                                     | Baa1     | BBB+ | BBB+  | 7.099                         | 6.919    | 6.657   | 6.933    | 87.534        | 87.7844      | -12.466                         | -13.610 | -15.263 | -13.244 |
| MTS 10            | 400                       | 2.01                 | 14.10.10               | 8.375                                     | Ba3      | BB-  | BB-   | 7.270                         | 6.929    | 6.564   | 6.735    | 102.250       | 102.500      | -0.048                          | -0.725  | -1.594  | -1.451  |
| MTS 12            | 400                       | 2.95                 | 28.01.12               | 8.000                                     | Ba3      | BB-  | BB-   | 7.920                         | 7.602    | 7.187   | 7.469    | 100.235       | 100.360      | -0.099                          | -0.981  | -2.313  | -1.476  |
| Norilsk Nickel 09 | 500                       | 1.16                 | 30.09.09               | 7.125                                     | Baa2     | BBB- | BBB-  | 5.087                         | 5.026    | 4.964   | 5.625    | 102.380       | 102.505      | -0.029                          | -0.113  | -0.324  | 0.280   |
| Severstal 09      | 325                       | 0.60                 | 24.02.09               | 8.625                                     | Ba2      | BB-  | -     | 5.873                         | 5.681    | 4.981   | 5.492    | 101.660       | 101.815      | 0.000                           | -0.169  | -0.847  | -0.955  |
| Severstal 14      | 375                       | 4.37                 | 19.04.14               | 9.250                                     | Ba2      | BB-  | BB-   | 8.430                         | 8.202    | 7.676   | 7.838    | 103.668       | 103.918      | 0.000                           | -1.035  | -3.516  | -2.903  |
| 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                                     | -        | -    | -     | 6.020                         | 6.254    | 5.883   | 6.348    | 100.723       | 100.797      | 0.000                           | 0.024   | -0.281  | -0.537  |
| TMK 09            | 300                       | 1.14                 | 29.09.09               | 8.500                                     | B1       | BB-  | -     | 7.327                         | 7.121    | 6.394   | 6.802    | 101.330       | 101.455      | -0.026                          | -0.263  | -1.252  | -0.994  |
| TNK-BP 11         | 500                       | 2.60                 | 18.07.11               | 6.875                                     | Baa2     | BB+  | BBB-  | 7.882                         | 7.753    | 6.658   | 7.24     | 97.333        | 97.583       | -0.085                          | -0.326  | -3.347  | -1.648  |
| TNK-BP 12         | 500                       | 3.18                 | 20.03.12               | 6.125                                     | Baa2     | BB+  | BBB-  | 7.997                         | 7.906    | 7.106   | 7.487    | 94.094        | 94.3442      | -0.101                          | -0.263  | -2.853  | -1.404  |
| TNK-BP 16         | 1000                      | 5.64                 | 18.07.16               | 7.500                                     | Baa2     | BB+  | BBB-  | 8.766                         | 8.646    | 8.031   | 8.436    | 92.807        | 93.0569      | 0.023                           | -0.689  | -4.375  | -1.810  |
| TNK-BP 17         | 800                       | 6.16                 | 20.03.17               | 6.625                                     | Baa2     | BB+  | BBB-  | 8.969                         | 8.741    | 8.741   | 8.741    | 86.035        | 86.2846      | 0.026                           | -1.421  | -5.261  | -2.983  |
| Transneft 12      | 500                       | 3.49                 | 27.06.12               | 6.103                                     | A2       | BBB+ | -     | 5.964                         | 5.991    | 5.549   | 6.061    | 100.482       | 100.7319     | 0.000                           | 0.092   | -1.495  | 0.338   |
| Transneft 14      | 1300                      | 4.44                 | 05.03.14               | 5.670                                     | A2       | BBB+ | -     | 6.976                         | 6.883    | 6.292   | 6.981    | 93.968        | 94.2179      | 0.000                           | -0.423  | -3.255  | 0.249   |



## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (продолжение)

| выпуск                  | объем эмиссии,<br>млн. \$ | мод. дюрация,<br>лет | дата погашения/опциона | ставка купона/<br>после опциона,<br>% 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-    | 5.58                          | 5.58     | 5.28    | 5.62     | 102.26        | 102.37       | -0.008                          | -0.069 | -0.513 | -0.31  |
| Absolut Bank 10         | 175                       | 1.58                 | 30.03.10               | 8.125                                     | Ba3      | -    | A-    | 5.98                          | 5.93     | 5.80    | 6.14     | 105.08        | 105.49       | 0.000                           | -0.124 | -0.537 | -0.537 |
| AK BARS Bank 08         | 175                       | 0.31                 | 27.10.08               | 8   | Ba2      | BB-  | -     | 7.12                          | 7.19     | 6.74    | 7.41     | 100.22        | 100.27       | -0.002                          | 0.001  | -0.233 | -0.082 |
| AK BARS Bank 10         | 250                       | 1.79                 | 28.06.10               | 8.25                                      | Ba2      | BB-e | BB-   | 8.64                          | 8.51     | 8.14    | 8.40     | 99.30         | 99.55        | -0.039                          | -0.225 | -0.904 | -0.389 |
| Alfabank 09             | 400                       | 1.17                 | 10.10.09               | 7.87                                      | Ba1      | BB   | BB-   | 8.15                          | 7.99     | 6.89    | 8.10     | 99.66         | 99.95        | -0.023                          | -0.186 | -1.571 | -0.019 |
| Alfabank 12             | 500                       | 3.30                 | 25.06.12               | 8.2                                       | Ba1      | BB   | BB-   | 9.39                          | 9.27     | 8.95    | 9.66     | 96.12         | 96.62        | -0.018                          | -0.390 | -1.413 | 1.157  |
| Alfabank 15             | 225                       | 5.23                 | 09.12.2015/09.12.2010  | 8.625 / 10.721                            | Ba2      | B+   | B+    | 10.39                         | 10.69    | 10.35   | 10.58    | 97.31         | 97.56        | 0.000                           | 0.096  | 0.371  | 1.487  |
| Alfabank 17             | 300                       | 5.58                 | 22.02.2017/22.02.2012  | 8.635                                     | Ba2      | B+   | B+    | 10.74                         | 10.40    | 10.43   | 10.60    | 92.23         | 92.48        | 0.000                           | -0.270 | -2.148 | -0.622 |
| Bank of Moscow 09       | 250                       | 1.15                 | 28.09.09               | 8   | A3       | -    | BBB   | 5.85                          | 5.73     | 4.97    | 5.20     | 102.48        | 102.60       | -0.029                          | -0.182 | -1.273 | -1.403 |
| Bank of Moscow 10       | 300                       | 5.70                 | 26.11.10               | 7.375                                     | A3       | NR   | BBB   | 6.11                          | 5.84     | 5.37    | 5.94     | 102.75        | 103.00       | -0.051                          | -0.621 | -1.777 | -0.669 |
| Bank of Moscow 13       | 500                       | 3.98                 | 13.05.13               | 7.335                                     | A3       | -    | BBB   | 7.64                          | 7.62     | 6.95    | 7.67     | 98.77         | 99.02        | -0.027                          | -0.087 | -2.840 | 0.153  |
| Bank of Moscow 15       | 300                       | 5.46                 | 25.11.2015/25.11.2010  | 7.5/8.961                                 | Baa1     | -    | BBB-  | 8.76                          | 8.68     | 8.37    | 8.71     | 97.98         | 98.23        | 0.000                           | -0.413 | -2.077 | 0.009  |
| Bank of Moscow 17       | 400                       | 6.27                 | 10.05.2017/10.05.2012  | 6.807                                     | Baa1     | -    | BBB-  | 8.90                          | 8.82     | 8.58    | 8.59     | 91.45         | 91.70        | 0.000                           | -0.479 | -1.983 | -1.687 |
| Bank Soyuz 10           | 125                       | 1.42                 | 16.02.10               | 9.375                                     | B1       | B-   | -     | 9.74                          | 9.75     | 9.78    | 11.77    | 99.45         | 99.67        | 0.000                           | 0.024  | 0.104  | 3.391  |
| BIN Bank 09             | 100                       | 0.82                 | 18.05.09               | 9.5                                       | -        | B-   | B-    | 9.12                          | 9.09     | 9.26    | 8.93     | 100.29        | 100.40       | -0.018                          | -0.033 | 0.082  | -0.280 |
| Gazprombank 11          | 300                       | 2.59                 | 15.06.11               | 7.97                                      | Baa1     | BB+  | BBB-  | 7.21                          | 7.06     | 6.31    | 7.06     | 101.97        | 102.22       | -0.086                          | -0.394 | -2.478 | -0.552 |
| Gazprombank 15          | 1 000                     | 5.46                 | 23.09.15               | 6.5                                       | A3       | BBB- | BBB   | 8.23                          | 8.04     | 6.68    | 7.44     | 90.72         | 90.97        | 0.000                           | -1.057 | -9.105 | -4.411 |
| HCFB 10                 | 200                       | 1.57                 | 11.04.10               | 9.5                                       | Ba3      | B    | -     | 10.97                         | 10.85    | 9.09    | 11.89    | 97.67         | 97.67        | -0.032                          | -0.163 | -3.052 | 1.867  |
| 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     | 10.31                         | 10.06    | 9.57    | 10.20    | 98.82         | 99.03        | -0.027                          | -0.348 | -1.071 | -0.014 |
| MDM Bank 10             | 425                       | 1.39                 | 25.01.10               | 7.765                                     | Ba2e     | BB-  | BB-   | 8.67                          | 8.42     | 7.61    | 8.45     | 98.71         | 98.92        | -0.027                          | -0.349 | -1.533 | -0.156 |
| MDM Bank 11             | 200                       | 2.48                 | 21.07.11               | 9.75                                      | Ba2      | B+   | BB1   | 9.36                          | 9.40     | 8.93    | 9.48     | 101.02        | 101.52       | 0.000                           | 0.103  | -1.136 | 0.284  |
| Nomos bank 09           | 150                       | 0.80                 | 12.05.09               | 8.25                                      | Ba3      | B+   | B+    | 8.41                          | 7.84     | 7.29    | 9.13     | 99.85         | 100.05       | 0.000                           | -0.472 | -0.997 | 0.756  |
| Nomos bank 10           | 200                       | 1.40                 | 02.02.10               | 8.1875                                    | Ba3      | B+   | B+    | 9.16                          | 8.70     | 8.36    | 9.66     | 98.59         | 98.81        | 0.000                           | -0.657 | -1.139 | 1.024  |
| Nomos bank 16           | 125                       | 5.32                 | 20.10.2016/20.10.2011  | 9.75                                      | B1       | B+   | B+    | 11.44                         | 11.50    | 11.34   | 12.20    | 95.00         | 95.25        | 0.000                           | 0.351  | -0.475 | 4.344  |
| Petrocommerce 09        | 225                       | 0.69                 | 27.03.09               | 8   | Ba3      | B+   | B+    | 8.19                          | 8.11     | 7.33    | 9.00     | 99.85         | 100.02       | 0.000                           | -0.048 | -0.651 | 0.766  |
| Petrocommerce 09 (8.75) | 425                       | 1.33                 | 17.12.09               | 8.75                                      | Ba3      | B+   | B+    | 8.97                          | 8.86     | 8.40    | 9.42     | 99.70         | 99.90        | -0.027                          | -0.153 | -0.785 | 0.745  |
| Promsvyazbank 10        | 200                       | 1.96                 | 04.10.10               | 8.75                                      | Ba3      | B+   | B+    | 9.39                          | 9.19     | 8.71    | 10.81    | 98.72         | 98.97        | 0.000                           | -0.385 | -1.357 | 3.146  |
| Promsvyazbank 11        | 225                       | 2.72                 | 20.10.11               | 8.75                                      | Ba3      | B+   | B+    | 11.04                         | 10.21    | 9.64    | 11.31    | 93.81         | 94.06        | -0.086                          | -2.289 | -3.905 | 1.166  |
| Promsvyazbank 12        | 200                       | 3.10                 | 23.05.12               | 9.625                                     | B1       | B-   | B-    | 11.64                         | 11.28    | 11.01   | 13.39    | 93.83         | 94.08        | -0.099                          | -1.107 | -1.920 | 5.847  |
| RBR 08                  | 170                       | 0.10                 | 11.08.08               | 6.5                                       | Baa2     | -    | BBB+  | 5.87                          | 4.17     | 5.62    | 5.11     | 100.04        | 100.06       | -0.014                          | -0.221 | -0.121 | -0.451 |
| 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-   | 10.07                         | 9.75     | 9.34    | 11.03    | 98.35         | 98.65        | -0.023                          | -0.384 | -0.881 | 1.661  |
| Rosbank 09              | 300                       | 1.11                 | 24.09.09               | 9.75                                      | Ba2      | BB   | -     | 7.86                          | 7.47     | 7.48    | 7.71     | 102.16        | 102.29       | -0.028                          | -0.480 | -0.609 | -0.606 |
| Rosbank 12              | 130                       | 3.27                 | 01.07.12               | 9   | -        | -    | -     | 9.91                          | 9.91     | 9.91    | 8.69     | 100.75        | 101.25       | 0.000                           | 0.000  | 0.000  | -4.233 |

## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (окончание)

| выпуск               | объем эмиссии,<br>млн. \$ | мод. дюрация,<br>лет | дата погашения/опциона | ставка купона/<br>после опциона,<br>% 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+  | 6.10                          | 6.01     | 5.96    | 5.95     | 101.70        | 101.95       | -0.050                          | -0.215 | -0.377 | -0.525     |
| RSHB 13              | 700                       | 4.01                 | 16.05.13               | 7.175                                     | A3       | -    | BBB+  | 7.20                          | 7.14     | 6.81    | 6.81     | 99.87         | 100.12       | -0.027                          | -0.268 | -1.654 | -1.674     |
| RSHB 16              | 500                       | 5.91                 | 21.09.2016/21.09.2011  | 6.97/8.577                                | Baa1     | -    | BBB   | 8.50                          | 8.51     | 8.26    | 8.24     | 95.60         | 95.85        | 0.000                           | 0.054  | -1.359 | -1.373     |
| RSHB 17              | 1 250                     | 6.50                 | 15.05.17               | 6.299                                     | A3e      | -    | BBB+  | 7.80                          | 7.79     | 7.29    | 7.38     | 90.49         | 90.74        | 0.026                           | -0.099 | -3.375 | -2.698     |
| RSHB 18              | 1 000                     | 6.77                 | 29.05.18               | 7.75                                      | A3       | -    | BBB+  | 7.80                          | 7.79     | 7.29    | 7.38     | 90.49         | 90.74        | 0.026                           | -0.099 | -3.375 | -2.698     |
| Rus Standart 09      | 400                       | 1.10                 | 16.09.09               | 6.825                                     | Ba2      | B+   | BB-   | 10.16                         | 9.91     | 9.59    | 11.50    | 96.37         | 96.63        | 0.000                           | -0.222 | -0.396 | 2.429      |
| Rus Standart 10-1    | 500                       | 1.97                 | 07.10.10               | 7.5                                       | Ba2      | B+   | BB-   | 10.94                         | 0.11     | 9.63    | 11.58    | 93.29         | 93.54        | -0.036                          | -0.837 | -2.496 | 2.058      |
| Rus Standart 10-2    | 400                       | 1.77                 | 29.06.10               | 8.485                                     | Ba2      | BB-e | -     | 10.84                         | 10.38    | 9.62    | 11.44    | 95.91         | 96.16        | -0.034                          | -0.790 | -2.082 | 1.651      |
| Rus Standart 11      | 350                       | 2.40                 | 05.05.11               | 8.625                                     | Ba2      | B+   | -     | 11.27                         | 10.69    | 9.85    | 11.76    | 93.74         | 93.99        | -0.074                          | -1.367 | -3.436 | 1.745      |
| Rus Standart 15      | 200                       | 5.08                 | 16.12.2015/16.12.2010  | 8.875/10.375                              | Ba3      | B    | -     | 12.17                         | 11.95    | 11.63   | 12.00    | 88.28         | 88.53        | 0.000                           | -1.068 | -2.635 | -0.359     |
| Rus Standart 16      | 200                       | 5.33                 | 01.12.2016/01.12.2011  | 9.75/11.350                               | Ba3      | B    | -     | 12.44                         | 12.37    | 11.99   | 12.40    | 89.81         | 90.06        | 0.000                           | -0.350 | -2.354 | 0.167      |
| Sberbank 11          | 750                       | 2.98                 | 14.11.11               | 5.93                                      | A2       | -    | BBB+  | 6.39                          | 6.24     | 5.53    | 5.76     | 98.61         | 98.86        | -0.097                          | -0.449 | -2.667 | -1.946     |
| Sberbank 13          | 500                       | 4.07                 | 15.05.13               | 6.48                                      | A2       | -    | BBB+  | 6.83                          | 6.73     | 5.91    | 6.26     | 98.56         | 98.81        | -0.027                          | -0.399 | -3.920 | -2.400     |
| Sberbank 13(2)       | 500                       | 4.20                 | 02.07.13               | 6.468                                     | A2       | BBB+ | BBB+  | 6.85                          | 6.76     | -       | -        | 98.42         | 98.67        | -0.056                          | -0.382 | -      | -          |
| Sberbank 15          | 1 000                     | 5.13                 | 11.02.2015/11.02.2010  | 6.23                                      | A2       | -    | BBB+  | 7.18                          | 7.18     | 6.99    | 7.00     | 99.51         | 99.64        | 0.000                           | 0.013  | -      | -5 601.121 |
| St Peterburg Bank 09 | 125                       | 1.27                 | 25.11.09               | 9.501                                     | B1       | -    | B     | 9.12                          | 8.95     | 7.80    | 9.29     | 100.47        | 100.66       | 0.000                           | -0.226 | -1.838 | 0.178      |
| URSA Bank 09         | 351                       | 0.80                 | 12.05.09               | 9   | B1e      | -    | B     | 8.21                          | 7.65     | 6.97    | 9.64     | 100.61        | 100.73       | 0.000                           | -0.476 | -1.175 | 1.269      |
| URSA Bank 11 (\$)    | 130                       | 2.79                 | 30.12.11               | 12  | B2       | -    | -     | 11.73                         | 11.51    | 11.39   | 13.19    | 100.75        | 101.00       | 0.000                           | -0.622 | -0.960 | 4.176      |
| URSA Bank 11 (Euro)  | 300                       | 2.81                 | 16.11.11               | 8.3                                       | B1e      | -    | B     | 10.91                         | 10.52    | 9.84    | 11.31    | 92.87         | 93.37        | 0.000                           | -1.059 | -2.903 | 1.607      |
| VTB 08               | 550                       | 0.43                 | 11.12.08               | 6.875                                     | A2       | BBB+ | BBB+  | 4.44                          | 4.15     | 4.35    | 5.04     | 101.00        | 101.06       | -0.007                          | -0.182 | -0.267 | -0.189     |
| VTB 11               | 450                       | 2.15                 | 12.10.11               | 7.5                                       | A2       | BBB+ | BBB+  | 6.79                          | 6.75     | 6.29    | 6.64     | 102.04        | 102.29       | -0.095                          | -0.135 | -1.522 | -0.588     |
| VTB 15               | 750                       | 5.16                 | 04.02.2015/04.02.2010  | 6.315/7.815                               | A2       | BBB  | BBB   | 7.52                          | 7.48     | 7.24    | 7.17     | 99.29         | 99.51        | 0.000                           | -0.233 | -1.376 | -1.643     |
| VTB 16 (Euro)        | 500                       | 6.22                 | 15.02.2016/15.02.2011  | 4.25                                      | A2       | BBB+ | BBB+  | 5.90                          | 5.78     | 5.40    | 5.57     | 90.08         | 90.53        | 0.000                           | -0.712 | -3.094 | -1.860     |
| VTB 18               | 2 000                     | 7.25                 | 29.05.2018/28.05.2013  | 6.875                                     | A2       | BBB+ | BBB+  | 7.34                          | 7.31     | 6.99    | -        | 96.74         | 96.99        | -0.024                          | -0.227 | -2.525 | -          |
| VTB 35               | 1 000                     | 12.41                | 30.06.2035/30.06.2015  | 6.25                                      | A2       | BBB+ | BBB+  | 6.88                          | 6.83     | 6.56    | 6.85     | 92.33         | 92.58        | 0.022                           | -3.101 | -6.740 | -2.842     |
| ZENIT Bank 09        | 200                       | 1.20                 | 27.10.09               | 8.75                                      | B1       | B    | B     | 8.78                          | 8.91     | 8.69    | 9.28     | 99.95         | 100.07       | 0.000                           | 0.163  | -0.121 | 0.704      |

## 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)

### 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

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ

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

**Елена Юшкова**  
Электроэнергетика  
доб. 217; eyushkova@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

**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

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

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

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

### Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

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

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

**Георгий Засеев**  
Долговые инструменты  
доб. 211; gzaseev@akbf.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».

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