

## СКОРО

По данным агентства Интерфакс Газпромбанк планирует осенью выпуск необеспеченных либо конвертируемых еврооблигаций объемом не менее \$500 млн. Кубаньэнерго планирует разместить второй выпуск облигаций на 4 млрд рублей со сроком 5 лет. Совет директоров ОАО ТГК-1 принял решение о размещении облигаций второй серии на 5 млрд руб. Срок обращения бумаг - 5 лет.

## СЕГОДНЯ

### Внутренний рынок

Во вторник, 29 июля, понижающийся тренд движения котировок сохранится. Доходность рублевых облигаций, в особенности первого и второго эшелона, продолжит расти на фоне давления со стороны первичных размещений.

Сегодня состоятся размещения 3-х эмитентов:

- Банк Стройкредит разместит дебютный 3-летний выпуск на 1 млрд руб. с офертой через год. Организаторы ориентируют инвесторов на ставку купона в 13.0–13.25% к оферте.
- Банк Северная казна предложит инвесторам свой второй по счету 3-летний выпуск объемом 1.5 млрд руб. также с офертой через год. Ориентир организаторов по ставке купона составляет 12.2–12.5% к оферте.
- Жилсоципотека выйдет в третий раз на рынок публичного долга и предложит 3-летний выпуск на 1.5 млрд руб. с офертой через 1.5 года.

На внешнем рынке сегодня выходят данные по инфляции в Германии и цены на недвижимость в США (индекс S&P Case-Shiller).

## ВЧЕРА

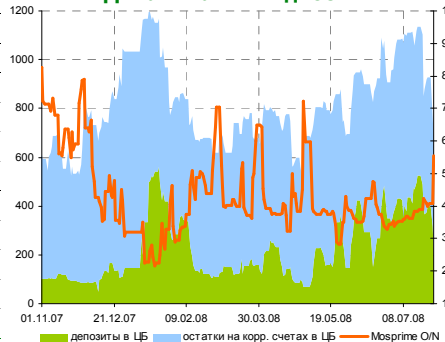
Очередное повышение прогноза по инфляции (до 11.8% декабрь к декабрю). Министерство экономического развития РФ повысило прогноз по инфляции в стране на 2008 г. с 10.5% до 11.8%. Прогноз по инфляции на 2009–2010 годы составляет 7.5–8.0% и 5.5–7.0% соответственно.

Увеличение прогноза по инфляции было ожидаемо – с начала года до середины июля инфляция уже составила 9.3%, таким образом, пересмотренный прогноз лишь приближает цифры Минэкономразвития к реальности. Наш прогноз несколько выше – на фоне сильного потребительского спроса и роста бюджетных расходов инфляция составит 13% в декабре год-к-году. Таким образом, новый прогноз МЭР является весьма оптимистичным.

### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.00	0.0	-8.40
MOSPRIME 3М, %	6.07	0.7	1.51
MOSIBOR 3М, %	6.37	1.3	2.58
MIBOR 91-180 дней, %	7.07	0.0	2.17
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	487.20	44.1	-71.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	197.80	-120.4	-151.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-97.20	-214.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	588.30	-	25.0
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

### Динамика ликвидности



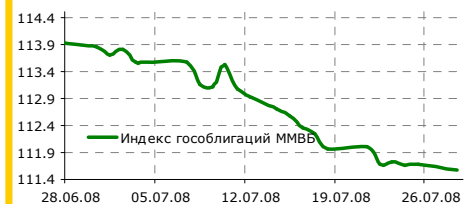
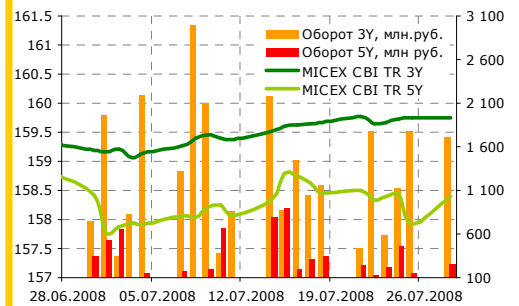
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	2.347	-10.9	-8.9	-
UST 10	4.022	-7.9	-0.2	-
UST 30	4.617	-7.0	2.6	-
Russia 28	6.046	0.6	3.2	-
Russia 30	5.684	0.1	3.8	-
Brazil 34	6.367	-4.4	-11.3	-
China 16	4.327	0.6	-2.9	-
India 36	9.735	2.6	2.2	-
Mexico 34	6.252	-6.5	-7.6	-
Venezuela 36	10.772	-0.1	2.2	-



### Ближайшие размещения

29.07.08	Северная Казна, 2	1.5 млрд руб.
29.07.08	Жилоципотека, 2	1.5 млрд руб.
29.07.08	Стройкредит, 1	1 млрд руб.
30.07.08	Промтрактор, 3	5 млрд руб.
31.07.08	МОЭК, 1	6 млрд руб.
01.08.08	Банк Москвы, 3	10 млрд руб.
07.08.08	Городской супермаркет, 2	2 млрд руб.
08.08.08	Крайинвестбанк, 1	0.6 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	89.70	-0.26	10.24
АИЖК 9	88.00	-0.54	10.50
Газпром А8	98.40	0.00	7.71
Газпром А9	97.50	-0.20	7.94
Московская обл. 7	94.40	1.40	9.49
Москва 39	101.55	1.30	7.56
РЖД 07	97.00	-0.61	8.20
Россельхозбанк 02	97.00	0.00	9.49
Россельхозбанк 03	97.60	0.00	9.22
ФСК 02	100.15	-0.25	8.26
ФСК 05	99.40	0.20	7.81

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.05	-0.09	5.86
ОФЗ 25061	99.72	-0.02	6.10
ОФЗ 46002	105.43	0.26	6.87
ОФЗ 46017	102.74	-0.06	6.69
ОФЗ 46021	95.05	-0.12	6.10
ОФЗ 46018	103.92	-0.12	7.10
ОФЗ 46020	96.27	-0.19	7.35

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 456.16	-2.08	-17.54	-12.67
PTC	1 928.74	-1.16	-16.81	-9.13
Dow Jones	11 131.08	-2.11	-1.90	-13.17
S&P 500	1 234.37	-1.86	-3.44	-10.91
NASDAQ	2 264.22	-2.00	-2.22	-6.16

ЦБ пока официально не объявил обновленный прогноз, вчера в выступлении Алексея Улюкаева упоминался уровень инфляции 10.5–11%. Банк России уже задействовал весь арсенал инструментов по контролю инфляции, которые у него есть. В общей сложности, мы ожидаем не более одного повышения ставок ЦБ до конца года, но полагаем, что норматив ФОР будет повышен еще раз. На этом фоне, на долговом рынке продолжится переоценка ОФЗ, но в первом эшелоне новые уровни ставок уже в значительной степени учтены. Дальнейшего резкого укрепления рубля мы не ожидаем. С другой стороны для проявления эффекта денежно-кредитной политики понадобится более длительный период. В краткосрочном периоде более эффективной мерой по борьбе с инфляцией будет замедление роста бюджетных расходов, которые за первое полугодие уже выросли на 40% по сравнению с первым полугодием 2007 г. Всплеск расходов, который традиционно наблюдается в конце года пока никто не отменил, в августе в очередной раз будет увеличен план по расходам бюджета на 2009-2011 г. по меньшей мере на 220 млрд руб. Одновременно министерство пересмотрело в сторону увеличения прогноз роста ВВП в 2008 году - с 7.6% до 7.8%.

**Внутренний рынок**

**Снижение ликвидности и негативной новостной фон.** В понедельник, 28 июля, на рынке рублевого долга единой динамики не сложилось. При этом в бумагах первого эшелона преобладали продажи. Давление на рынок оказала ухудшающаяся внутренняя конъюнктура. На неблагоприятном новостном фоне выросла доходность по выпуску Мечел-2 (+164 б.п.), снижение продолжилось и в первом и втором эшелонах – ВТБ-24-1 (+25 б.п.), РЖД-6 (+24 б.п.), АИЖК-10 (+17 б.п.), Мособласть-8 (+8 б.п.), РС-8 (+14 б.п.), 7Континент-2 (+9 б.п.), ТМК-2 (+11 б.п.). Среди немногих покупок отметим имевшие место покупки в Мособласть-7 (-40 б.п.) и Москва-39 (-40 б.п.). Индекс CBI TR 3Y снизился на 0.01% и составил 159.74 пункта, CBI TR 5Y восстановился по сравнению с пятницей прошлой недели – прирост составил 0.3% до 158.4 пункта. Индекс RGBI по сравнению с закрытием предыдущего дня снизился на 0.1% и составил 111.58 пункта.

Денежный рынок испытывает последствия продолжительного периода налоговых выплат. Общий объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ снизился по сравнению с понедельником на 76 млрд руб., а по сравнению с пятницей на 241 млрд руб. и составил минимальное за последние 2 месяца значение – 685 млрд руб. Ставки МБК подскочили до уровней 6.5–7.0% годовых. На аукционах прямого РЕПО объем заключенных сделок составил «рекордные» 174.5 млрд руб. по ставке 7.02% и 7.3% годовых за круг. Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором сложилось отрицательно на уровне 97.2 млрд руб. Таким образом повторился сценарий с конца апреля, когда в последних числах месяца объем РЕПО достиг 237 млрд руб.

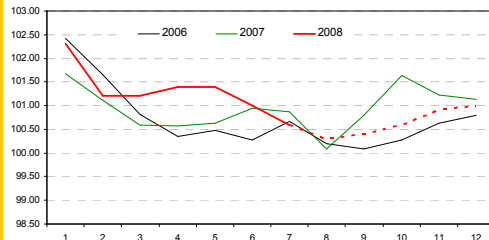
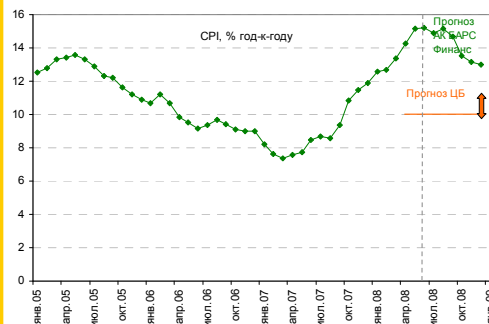
**Внешний рынок**

**Страшилки от МВФ.** Вчера волну «бегства в качество» неожиданно подтолкнул МВФ. В регулярном обновлении обзора по финансовым рынкам (Global Financial Stability Report) представители фонда полагают, что цены на недвижимость в США еще не достигли дна, банки остаются под повышенным давлением, и им будет сложнее увеличивать капитал. Ухудшение кредитных условий для потребителей и банков может распространиться на другие типы активов кроме связанных с ипотекой, что может продлить период замедления темпов экономического роста. Казалось бы все это уже давно всем известно, однако напоминание об оценке списаний банков (\$945 млрд общая сумма убытков в результате кризиса), по оценкам МВФ похоже вновь охладило склонность к риску инвесторов и по итогам дня доходность treasuries понизилась на 10–13 б.п. На этом фоне интерес к облигациям emerging markets минимальный, спреды EMBI вчера расширились на величину снижения доходности UST.

**Вкратце:**

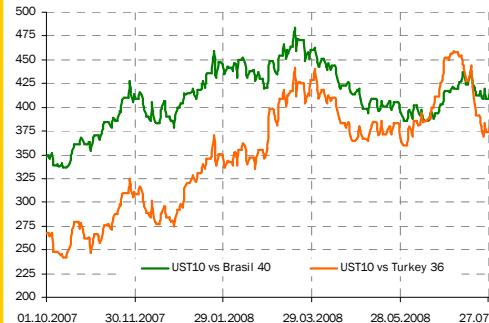
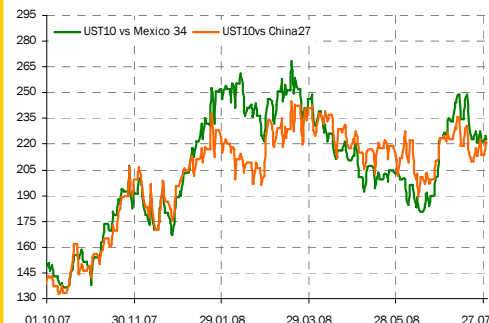
- Транснефть начала road show еврообондов на \$1 млрд в Лондоне и США, которое продлится до 30-го июля. Бумаги будут размещаться по правилу RegS/144a. Выпуск будет привлечен 2-мя траншами – на 5 и 10 лет соответственно.
- Городской супермаркет выкупил по ofercie 68.5% облигаций 1-й серии на 689 млн руб. Напомним, что в конце января компания выкупила в рамках oferty 31% объема выпуска.
- ЦУН ЛенСпецСМУ выкупило по ofercie 61.3% выпуска облигаций 2-й серии.  
Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru); Георгий Засеев, [gzaseev@akbars.ru](mailto:gzaseev@akbars.ru)

**Инфляция не укладывается в прогноз ЦБ**

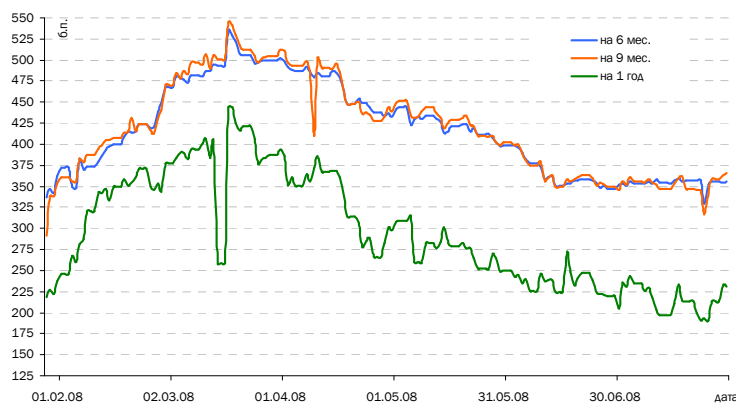
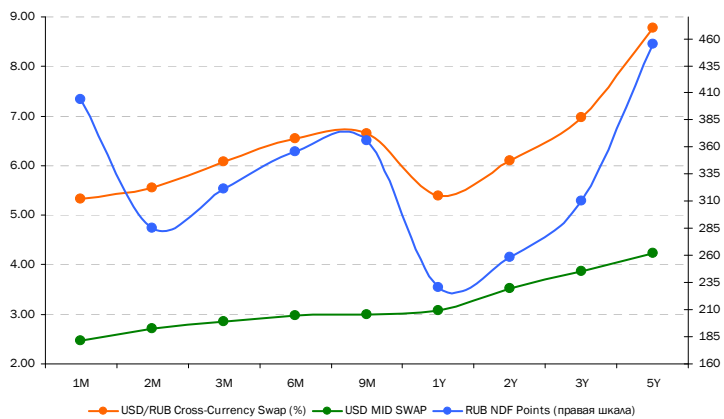


Источник: Росстат, прогноз АК БАРС Финанс

**Ключевые спреды**

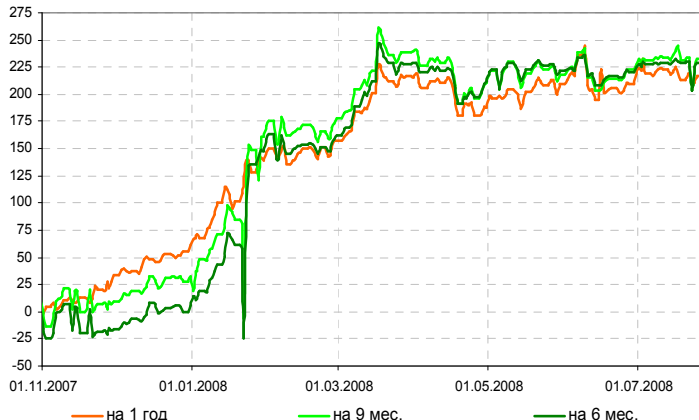
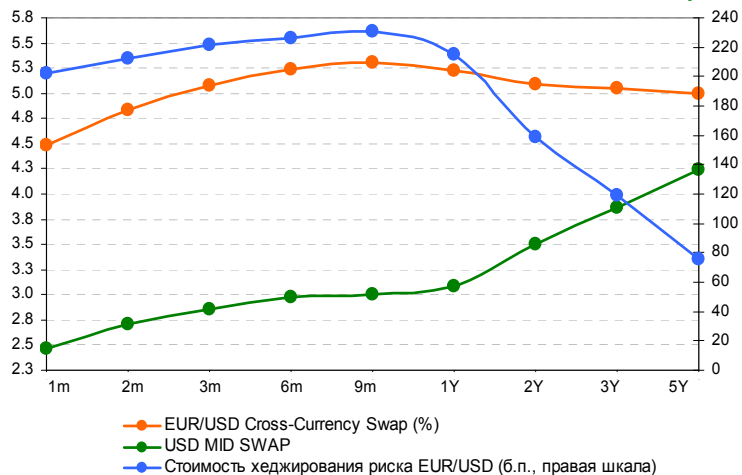


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



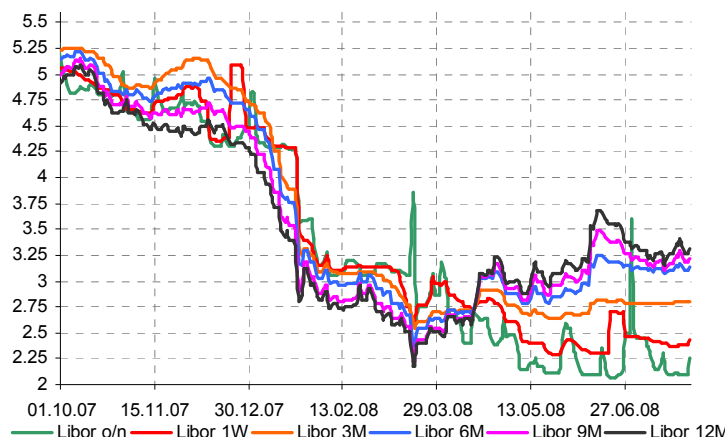
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.33	5.56	6.07	6.54	6.65	5.39	6.10	6.97	8.79
USD MID SWAP	2.46	2.71	2.86	2.98	3.00	3.08	3.51	3.86	4.24
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	286.75	285.19	321.16	356.06	365.45	230.90	258.65	310.25	454.95

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.48	4.83	5.07	5.23	5.31	5.23	5.09	5.06	5.00
USD MID SWAP	2.46	2.71	2.86	2.98	3.00	3.08	3.51	3.86	4.24
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	201.95	212.11	221.39	225.78	230.58	215.10	158.70	119.15	75.85

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.26	7.5	-9.6	-15.0	-28.6	-58.0
Libor 1 week	2.43	2.6	-1.6	-9.4	-22.8	-54.4
Libor 3M	2.80	0.0	0.2	-1.9	-10.1	-47.8
Libor 6M	3.14	-0.1	-0.6	5.7	3.1	-41.0
Libor 9M	3.22	-0.7	-1.4	6.4	10.9	-38.9
Libor 12M	3.31	-0.7	-1.9	7.6	16.3	-36.6

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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 000-1	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-Газсетсервис-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	Норатекс-1	1.0	Погашение
11.09.2008	ТАИФ-Финанс-1	4.0	Оферта	31.10.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
11.09.2008	ВТО Эркнпродукт-1	1.2	Оферта	02.11.2008	НижегородОбл-34002	1.25	Погашение
15.09.2008	Магадан-31001	0.45	Погашение	05.11.2008	Искитимцемент-2	0.5	Погашение
16.09.2008	КМПО-Финанс-1	1.0	Оферта	06.11.2008	Таттелеком ОАО-4	1.5	Оферта
17.09.2008	КИТ Финанс-2	2.0	Оферта	06.11.2008	Сорус Капитал-1	1.2	Оферта
18.09.2008	Сибирьтелеком-6	2.0	Оферта	07.11.2008	Терна-Финанс-2	1.5	Оферта
18.09.2008	ХКФБанк-3	3.0	Оферта	10.11.2008	Центр-Инвест-1	1.5	Оферта
18.09.2008	ТК Финанс-1	1.0	Погашение	11.11.2008	Открытие ХМЛК-1	0.1	Погашение
18.09.2008	Главстрой-Финанс-2	4.0	Оферта	12.11.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
18.09.2008	Карусель Финанс-1	3.0	Оферта	12.11.2008	ПТПА-Финанс-1	0.5	Оферта
19.09.2008	Очаково-2	1.1	Погашение	13.11.2008	ВТБ-Лизинг Финанс-1	8.0	Оферта
19.09.2008	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта	13.11.2008	Атлант-М-1	1.0	Погашение
21.09.2008	РусАлюм-Финансы-3	6.0	Погашение	13.11.2008	Клинский Район-25002	0.30	Погашение
23.09.2008	Автобан-Инвест-1	0.3	Погашение	14.11.2008	Мособгаз-1	2.5	Оферта
23.09.2008	Экспобанк-1	1.0	Оферта	19.11.2008	Магнит Финанс-1	2.0	Погашение
24.09.2008	АвтоВАЗ-1-6об	1.0	Оферта	19.11.2008	Инпром-3	1.3	Оферта
24.09.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	19.11.2008	М.видео Финанс-1	2.0	Оферта
24.09.2008	КировскийЗд-1	1.5	Оферта	19.11.2008	Бахетле-1-1	1.0	Оферта
25.09.2008	Арсенал-Финанс-2	0.3	Погашение	20.11.2008	ГПБ-4	20.0	Оферта
25.09.2008	НОК-2	0.4	Оферта	20.11.2008	Уралсвязьинформ-110	2.0	Оферта
27.09.2008	Тамбовская Обл-31001	0.40	Погашение	20.11.2008	Адамант-Финанс-2	2.0	Оферта
30.09.2008	СМАРТС-3	1.0	Оферта	20.11.2008	Спецстрой-2 СК-1	2.0	Оферта
30.09.2008	УралвагонзаводФинанс-1	2.0	Погашение	21.11.2008	ЭнергоСтрой-Финанс-1	1.5	Оферта
30.09.2008	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта	21.11.2008	Спортмастер Финанс-1	3.0	Оферта
01.10.2008	АльфаФинанс-2	0.2	Погашение	21.11.2008	Ангарское Обр-34001	0.15	Погашение
01.10.2008	АСПЭК-1	1.5	Оферта	25.11.2008	Ютранзитсервис-2	1.2	Погашение
01.10.2008	КрасноярскийКрай-34003	1.50	Погашение	25.11.2008	Газбанк-1	0.8	Погашение
02.10.2008	ЕПК-1	1.0	Погашение	25.11.2008	Свободный Сокол-3	1.2	Оферта
02.10.2008	Разгуляй-Финанс-1	2.0	Погашение	25.11.2008	СПК УК-1	1.0	Оферта
02.10.2008	МДМ-3	6.0	Оферта	26.11.2008	С,Петербург-26003	0.75	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-56.491	-60.498	-59.79
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
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Безработица, %	5	5.5	5.5
Индекс потребительских цен, % год к году	3.9	4.2	5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.3	2.3	2.4
Индекс цен производителей, % год к году	6.5	7.2	9.2
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	3	3	3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-0.2	-1	0
Цены на импорт, % год к году	16.9	18.8	20.5
Розничные продажи, % год к году	0.2	0.8	0.1
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.89	4.99	4.86
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)	50.9	53.6	49.9
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Потребительское доверие, б.п.	62.8	58.1	50.4
	4 июл 08	11 июл 08	18 июл 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	348	372	406
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	7.5	1.7	-6.2
ЕС	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.2	2.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, € млрд	-1.4273	2.4639	-4.5758
Безработица	7.2	7.2	7.2
Индекс цен производителей, год к году	5.8	6.2	7.1
Розничные продажи	-2.2	-2.8	0.2
Индекс промышленных заказов, % год к году	-3.7	12.3	-4.4
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.3	3.7	4
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.6	1.7	1.8
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	5.2	6	6.7
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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.582	-3.739	-4.738
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	-4.6	8.1	-1.7
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.4	3.7	4
	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, £ млрд	-3.959	-4.053	-4.248
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.1	0.1	-1.6
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.5	0	-0.8
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.4	1.5	1.6
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	3	3.3	3.8
Индекс розничных цен, год к году	4.2	4.3	4.6
Розничные продажи, % год к году	3.6	7.9	2.2
Япония	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	0.9	2.9	4
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	1245.6	634.7	529.4
Безработица, %	3.8	4	4
Индекс потребительских цен, % год к году	0.8	1.3	2
Индекс потребительских цен (базовый)	0.9	1.5	1.9
Розничная торговля, % год к году	1	0.1	0.3
Промышленное производство, % год к году	-0.7	1.9	1.1
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1003.836	996.975	1001.549
Индекс оптовых цен, % год к году	3.9	4.8	5.6
Потребительское доверие	35.4	34.1	32.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.679	0.0	18.3	18.3	24.9
T-Bill 3M	1.721	0.0	22.5	22.5	9.6
T-Bill 6M	1.924	-0.3	-	-	-
UST-2	1.925	4.6	-4.6	-16.5	17.1
UST-3	2.900	0.9	-15.9	-5.8	32.6
UST-5	3.334	1.7	-	-	-
UST-10	3.846	1.3	-10.5	2.2	23.7
UST-30	4.677	1.0	-4.6	10.9	20.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.297	0.5	0.4	59.1	8.7
EURONIA	4.2526	-0.5	-0.5	55.14	9.57
EURIBOR 1M	4.482	-0.1	0.5	4.7	9.2
EURIBOR 3M	4.962	0.0	0.1	1.5	10.5
EURIBOR 6M	5.149	0.1	-0.9	2.1	26.7
EURIBOR 9M	5.248	0.0	-2.3	0.0	33.1
EURIBOR 12M	5.389	0.2	-2.9	0.7	43.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.357	-6.2	-23.6	-8.6	60.0
Bunds 5Y	4.445	-8.5	-20.5	-4.1	56.8
Bunds 10Y	4.525	-7.9	-11.6	0.2	40.2
Bunds 30Y	4.808	-6.3	-6.4	0.2	19.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.462	-6.2	-23.4	-10.8	55.8
France 3Yr	4.493	-7.4	-22.5	-9.4	60.7
France 5Yr	4.571	-8.7	-22	-8.0	52.4
France 10Yr	4.693	-8.7	-12.3	-1.9	36.5
France 30Yr	4.907	-6.7	-6.5	-2.5	17.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	5.015	-4.6	-9.9	-1.6	51.9
UK Gilts 3Yr	4.924	-5.6	-11.5	-21.7	50.6
UK Gilts 5Yr	4.901	-4.8	-10.2	-18.6	53.5
UK Gilts 10Yr	4.904	-4.2	-5.4	-11.4	33.5
UK Gilts 30Yr	4.648	-3.6	-4.7	-2.6	13.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.698	0.0	-0.1	-3.8	-5.7
Japan 3Yr	0.748	-1.5	-1.6	-3.7	-5.3
Japan 5Yr	1.068	-2.2	-3.5	-4.5	-5.2
Japan 10Yr	1.510	-1.4	-2.9	-5.3	-4.0
Japan 30Yr	2.435	-1.5	-5.5	-0.4	-4.5

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

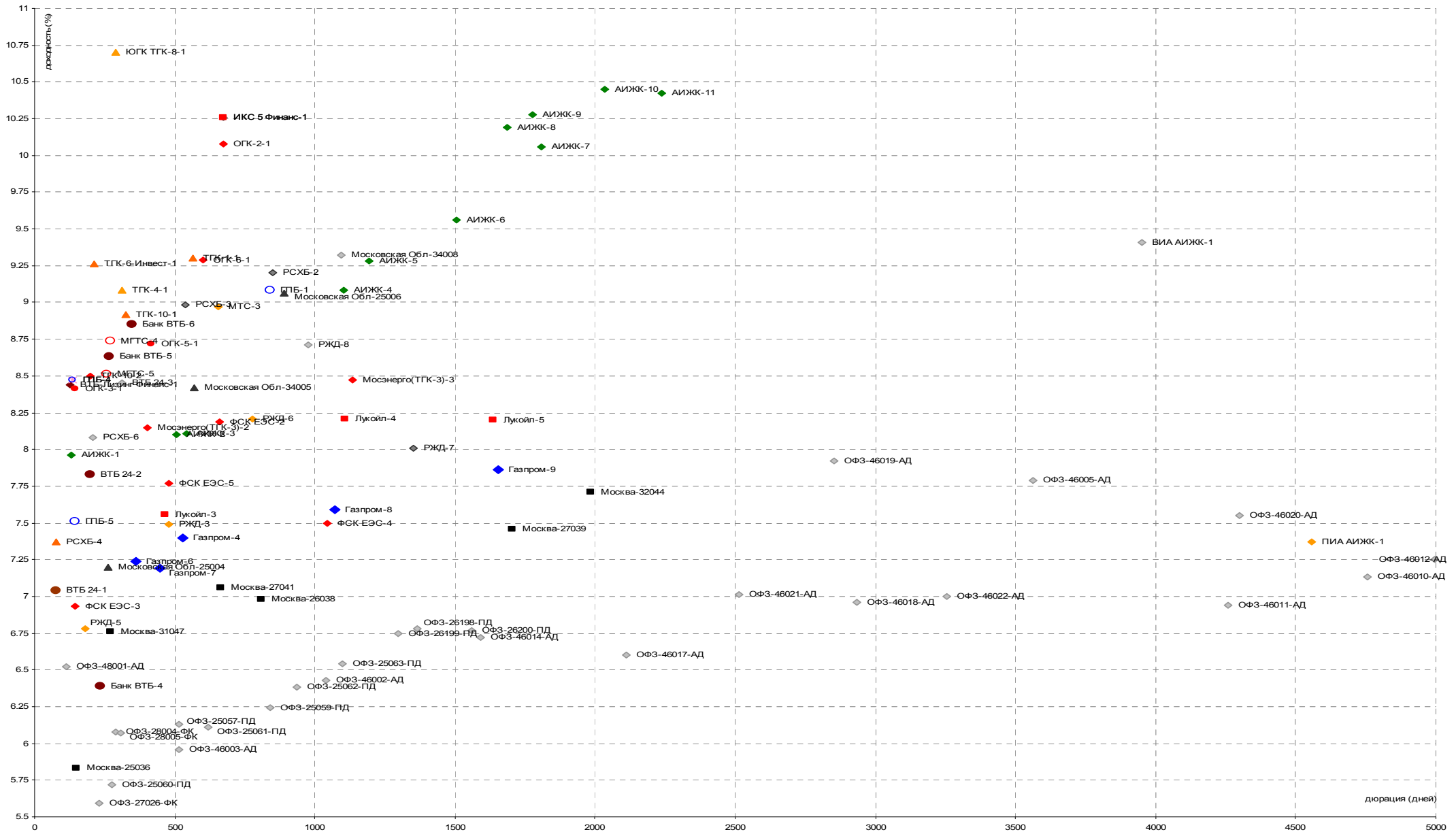
(начало на стр. 5)

КНР	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	11.2	10.6	10.1
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1756.65	1796.96	1808.83
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	16.58	20.21	21.35
Индекс розничных цен, % год к году	8.5	7.7	7.1
Оптовые цены, год к году	10.3	9.6	9.5
Розничные цены, год к году	22	21.6	23
Промышленное пр-во, год к году	15.7	16	16
Индекс цен производителей, год к году	8.1	8.2	8.8
<b>Россия</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Март 2008</b>
ВВП, % годовых год к году	7.3	9.5	8.5
	<b>Март 2008</b>	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	16.589	15.487	18.497
	<b>04.07.2008</b>	<b>11.07.2008</b>	<b>18.07.2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	574.4	578.3	588.3
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.6	6.4	6.2
Промышленное пр-во, % год к году	9.2	6.7	0.9
Цены производителей, % год к году	27.4	25.1	28.1
Розничные продажи, % год к году	14.1	14.5	13.8
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
Потребительские цены, % год к году	14.3	15.1	15.1
<b>Аргентина</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Март 2008</b>
ВВП, % годовых год к году	8.8	9.1	8.4
	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Март 2008</b>
Безработица, %	8.1	7.5	8.4
	<b>Март 2008</b>	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>
Торговый баланс, \$ млн	801	864	1001
Индекс розничных цен, % год к году	8.9	9.1	9.3
Оптовые цены, год к году	15	14.6	13.6
Индекс строительной отрасли, % год к году	6.9	22.8	4.2
<b>Бразилия</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Март 2008</b>
ВВП, % годовых год к году	5.58	6.21	5.84
	<b>Март 2008</b>	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>
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, %	8.5	7.9	7.8
Индекс розничных цен, % год к году	0.54	1.23	0.96
	<b>Март 2008</b>	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>
Розничные продажи, год к году	11	8.7	10.5
<b>Мексика</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Март 2008</b>
ВВП, % годовых год к году	3.4	4.2	2.6
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	-1.1055	-0.0609	0.2734
Безработица, %	3.61	3.24	3.55
Потребительские цены, % год к году	4.55	4.95	5.26
Потребительское доверие	97.8	94.2	90.7
	<b>Март 2008</b>	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>
Промышленное пр-во, % год к году	-4.95	5.69	-1.2
<b>Турция</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	<b>Март 2008</b>	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	-5.4	-6.5	-6.8
	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>	<b>Апрель 2008</b>
Безработица, %	11.6	10.7	9.6
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
Потребительское доверие	76.24	75.36	75.01
Потребительские цены, % год к году	9.66	10.74	10.61
Цены производителей, % год к году	14.56	16.53	17.03
Туризм, % год к году	8.4	20.2	19.2
<b>Казахстан</b>	<b>Декабрь 2007</b>		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	20.7	21.5	21.2
Индекс розничных цен, % год к году	19.1	19.5	20
Индекс цен производителей, год к году	4.5	8.8	7.3
<b>Украина</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Март 2008</b>
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6.5
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	33.45	34.23	35.44
Потребительские цены, % год к году	30.2	31.1	29.3
Цены производителей, % год к году	37.6	39.4	43.7
Промышленное производство, % год к году	8.3	8.3	5.2

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.455	7.6	-1.3	189.7	37.4
China 9	3.646	3.8	-3.4	-13.9	29.7
China 11	4.143	1.9	-5.4	-10.4	30.9
China 13	4.728	-1.5	-6.2	-5.3	18.8
China 27	6.223	-1.9	-0.9	2.0	21.7
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.727	2.9	3.1	9.2	11.8
Russia 18	5.675	2.1	4.2	-2.8	38.6
Russia 28	6.046	0.6	3.2	-0.6	16.6
Russia 30	5.684	0.1	3.8	-1.2	37.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.080	-0.9	-5.4	-27.3	35.9
Brazil 15	5.430	-2.4	-3.9	-2.4	27.1
Brazil 20	5.977	-1.8	-3.4	1.6	32.1
Brazil 28	11.723	-4.1	-36.5	-39.1	-22.8
Brazil 34	6.367	-4.4	-11.3	-0.2	15.6
Brazil 40	8.169	-2.6	-4.5	2.4	24.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	5.031	-2.9	-1.4	6.1	66.9
Mexico 16	5.541	-4.0	-1.2	17.3	74.5
Mexico 19	5.714	0.7	0.3	16.4	55.2
Mexico 26	5.923	-1.4	-0.5	17.1	56.1
Mexico 34	6.252	-6.5	-7.6	4.9	31.9
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	6.593	-0.8	-3.3	-42.0	60.0
Turkey 18	7.201	-2.2	-5.6	-58.6	41.2
Turkey 20	7.394	-2.0	-4.0	-52.4	45.8
Turkey 25	7.707	0.4	-2.1	-44.9	49.7
Turkey 34	7.811	-1.2	-8.4	-58.7	34.2
Turkey 36	7.821	-1.9	-7.7	-67.2	28.8
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	6.224	4.3	2.4	50.5	85.0
Ukraine 11	7.366	-1.7	0.8	-9.6	167.1
Ukraine 12	7.773	0.1	9.6	12.9	163.6
Ukraine 13	7.997	-3.6	9.0	-11.7	187.3
Ukraine 16	8.356	2.9	14.2	-22.7	154.5

## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

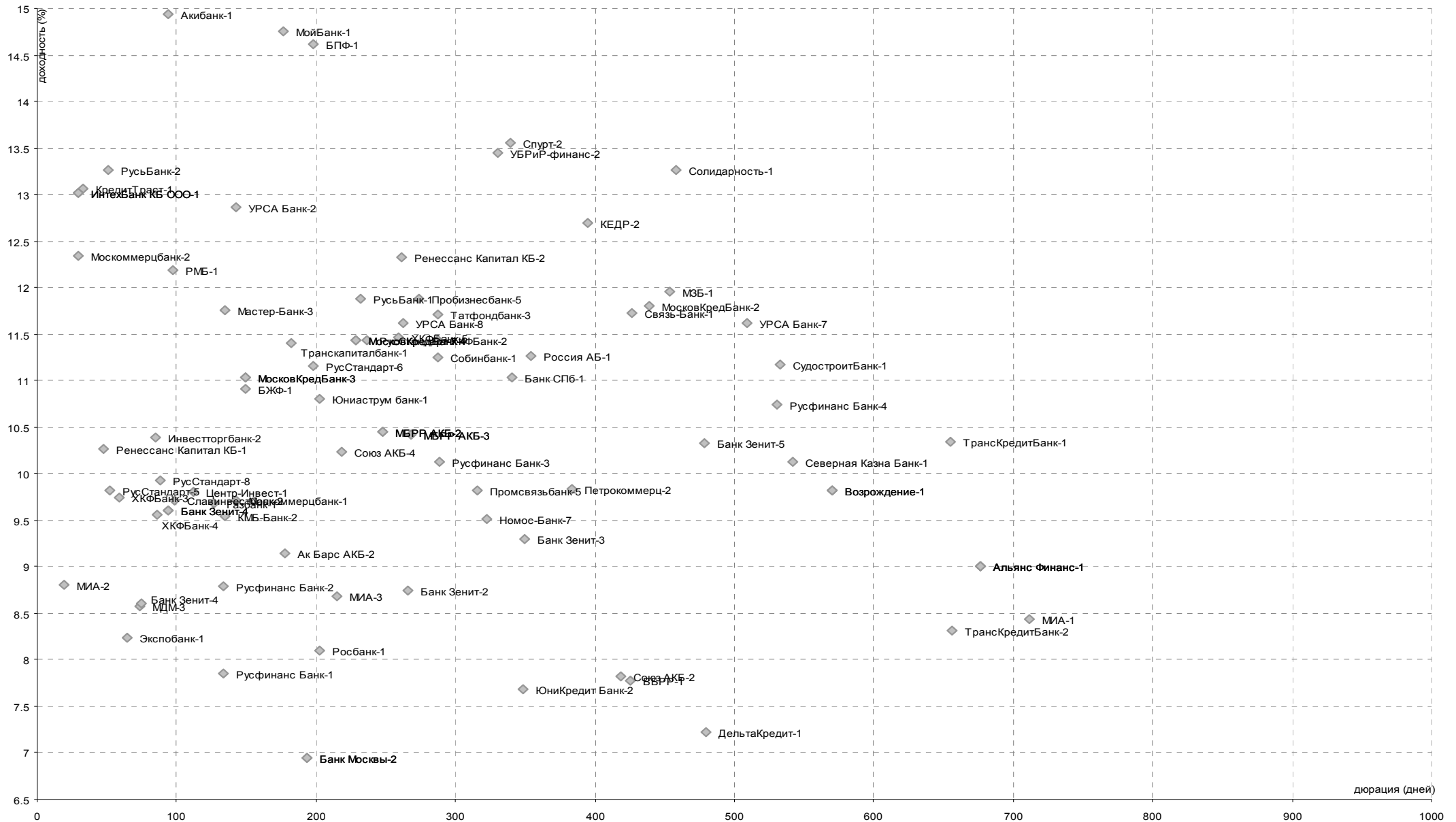
### Уровни доходностей





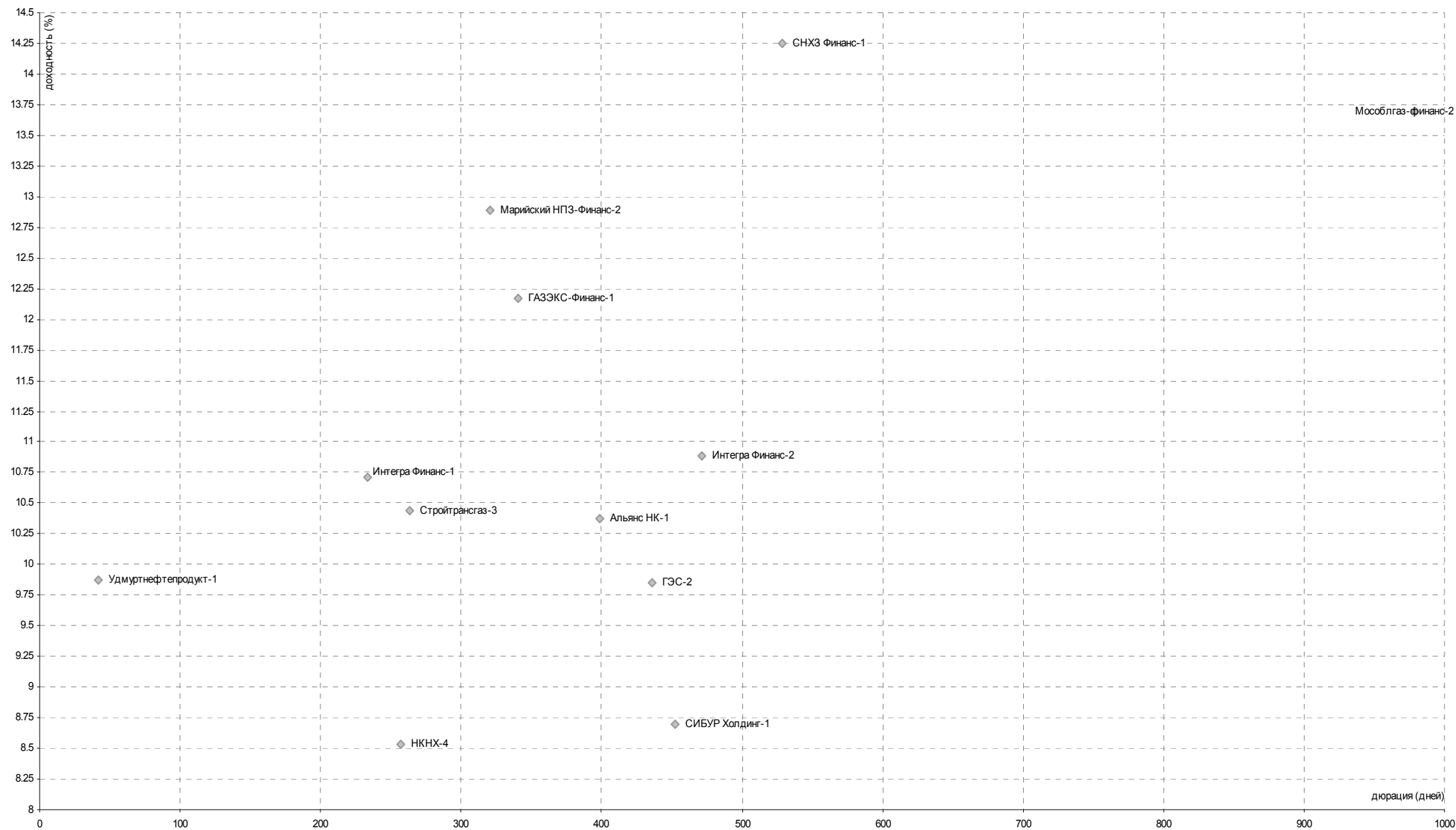
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



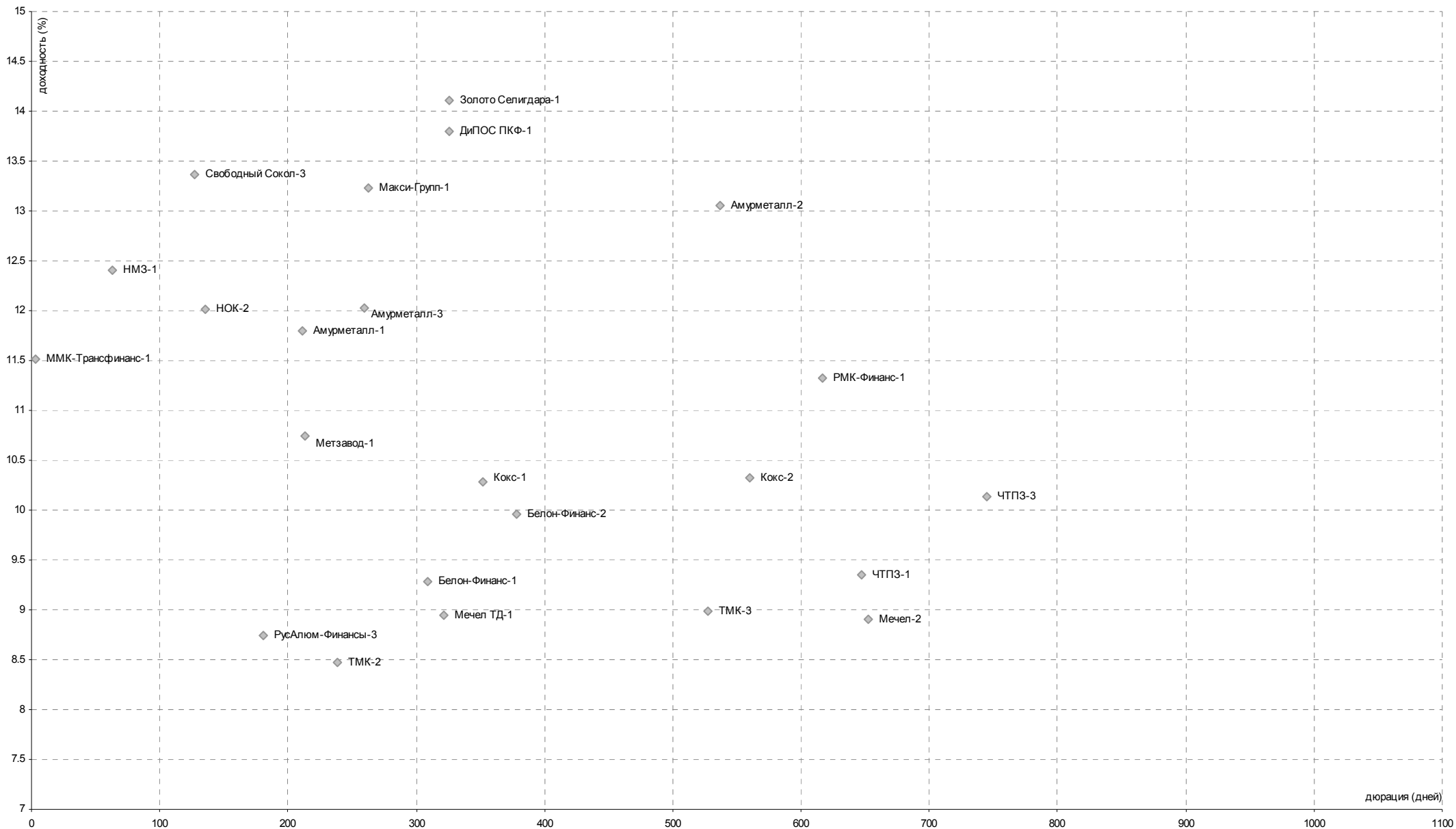
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



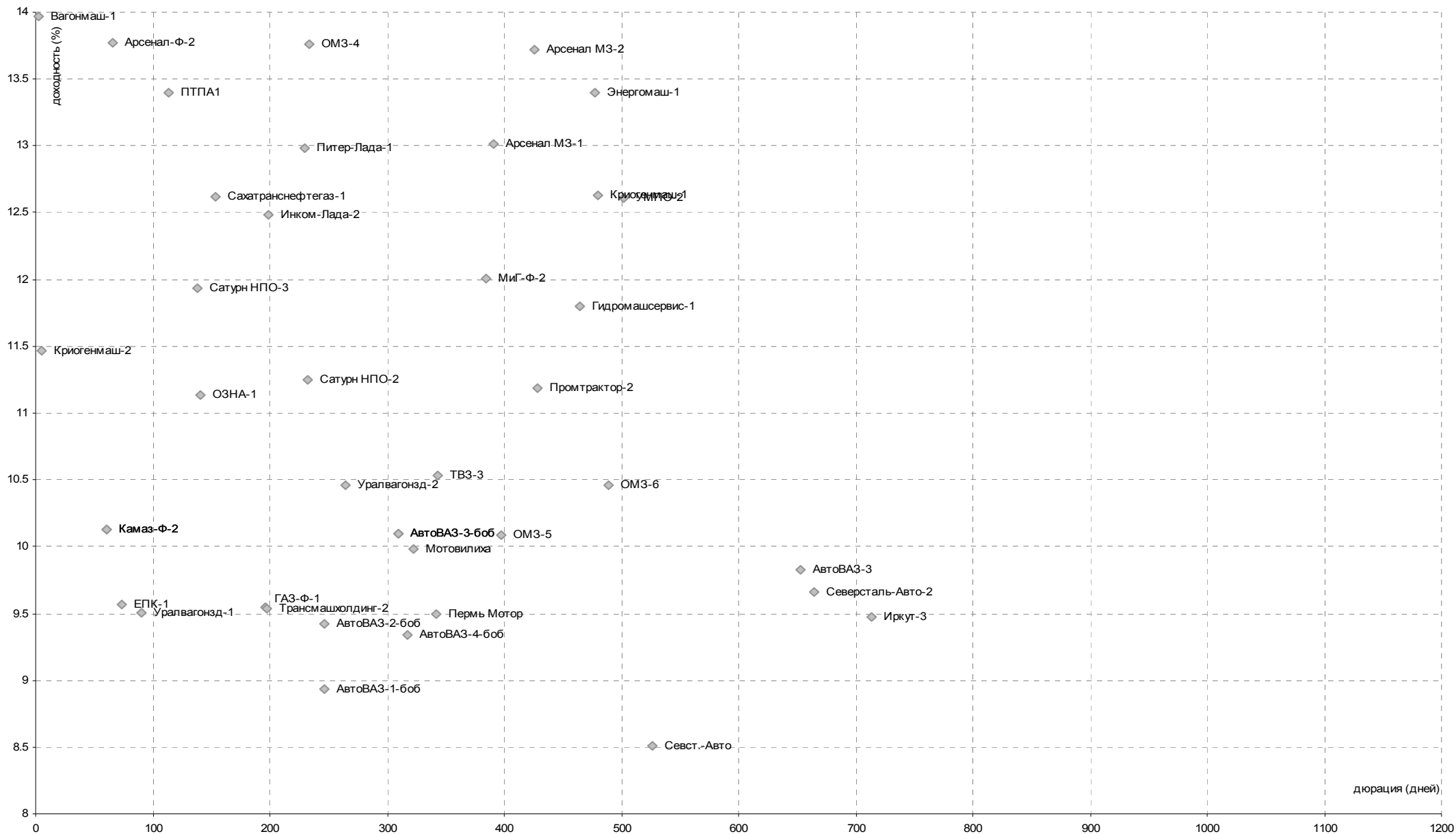
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



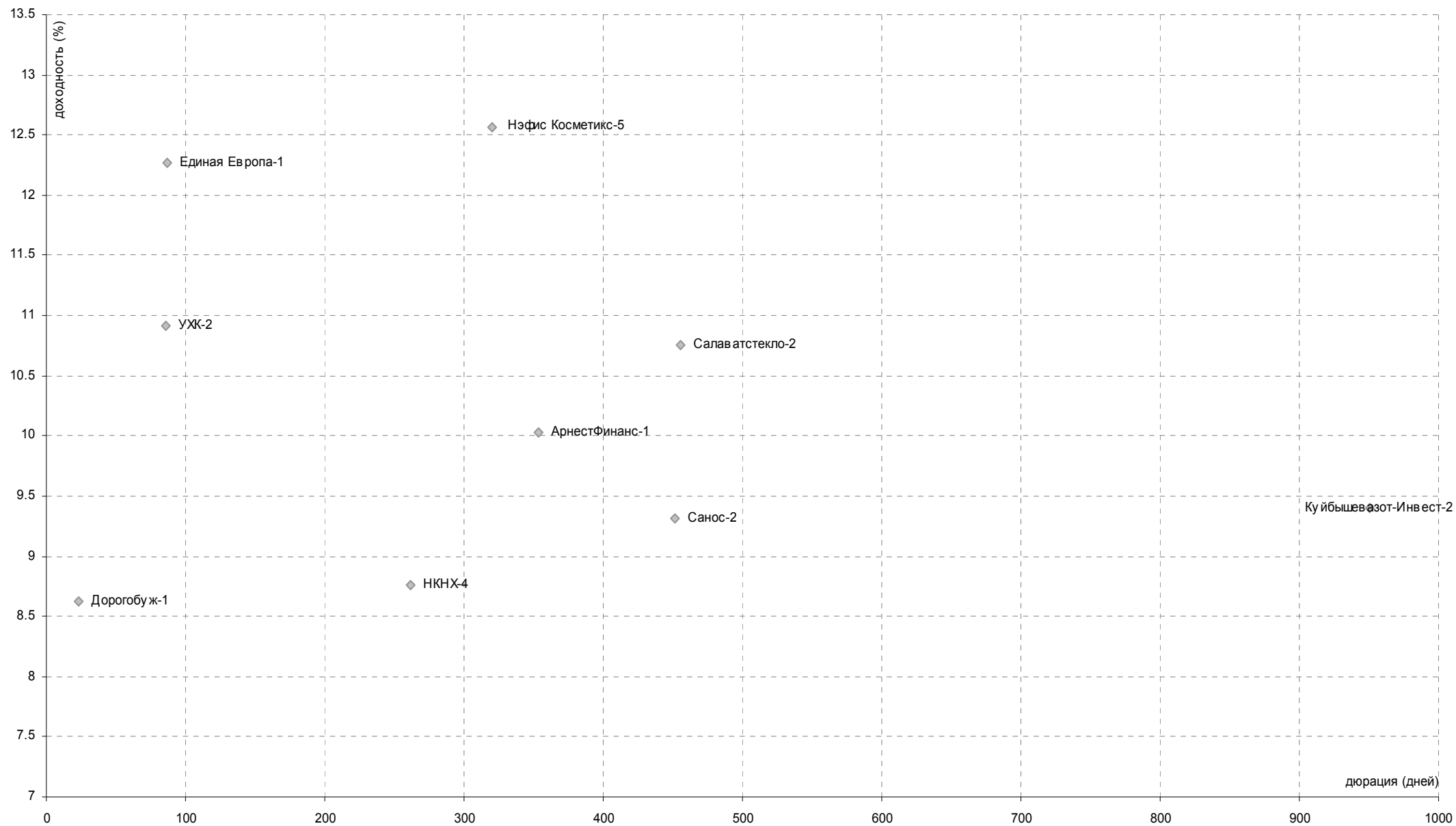
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



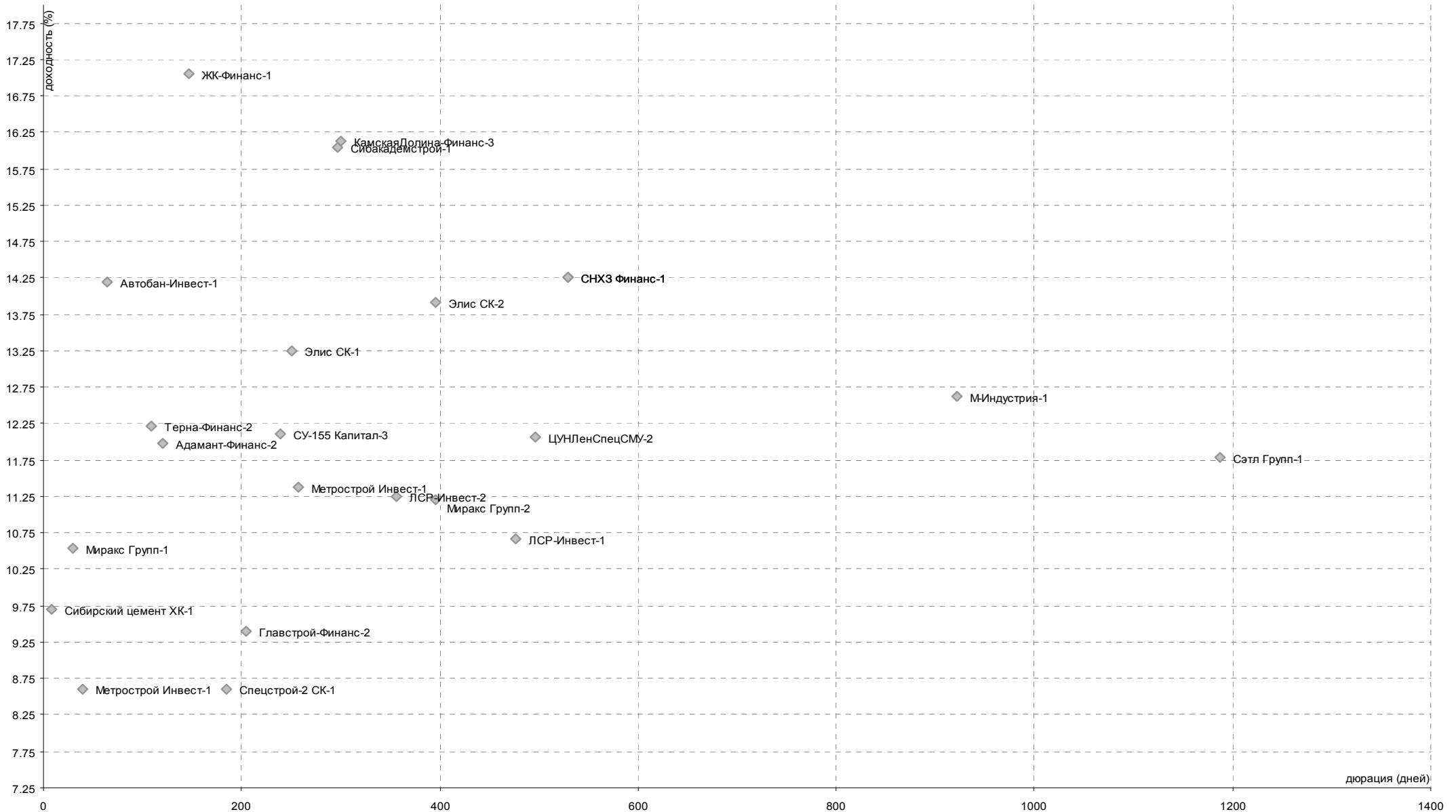
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



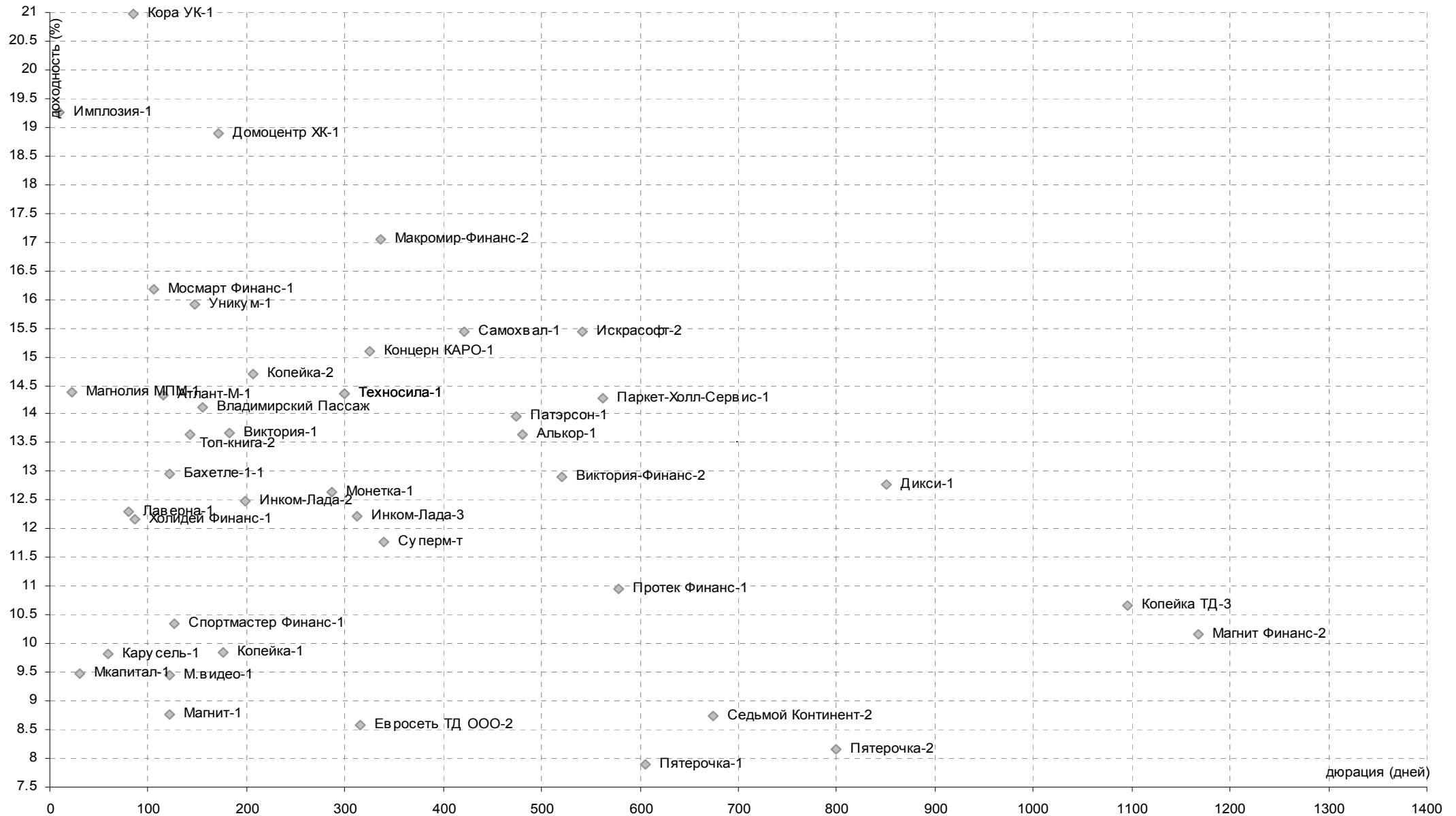
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



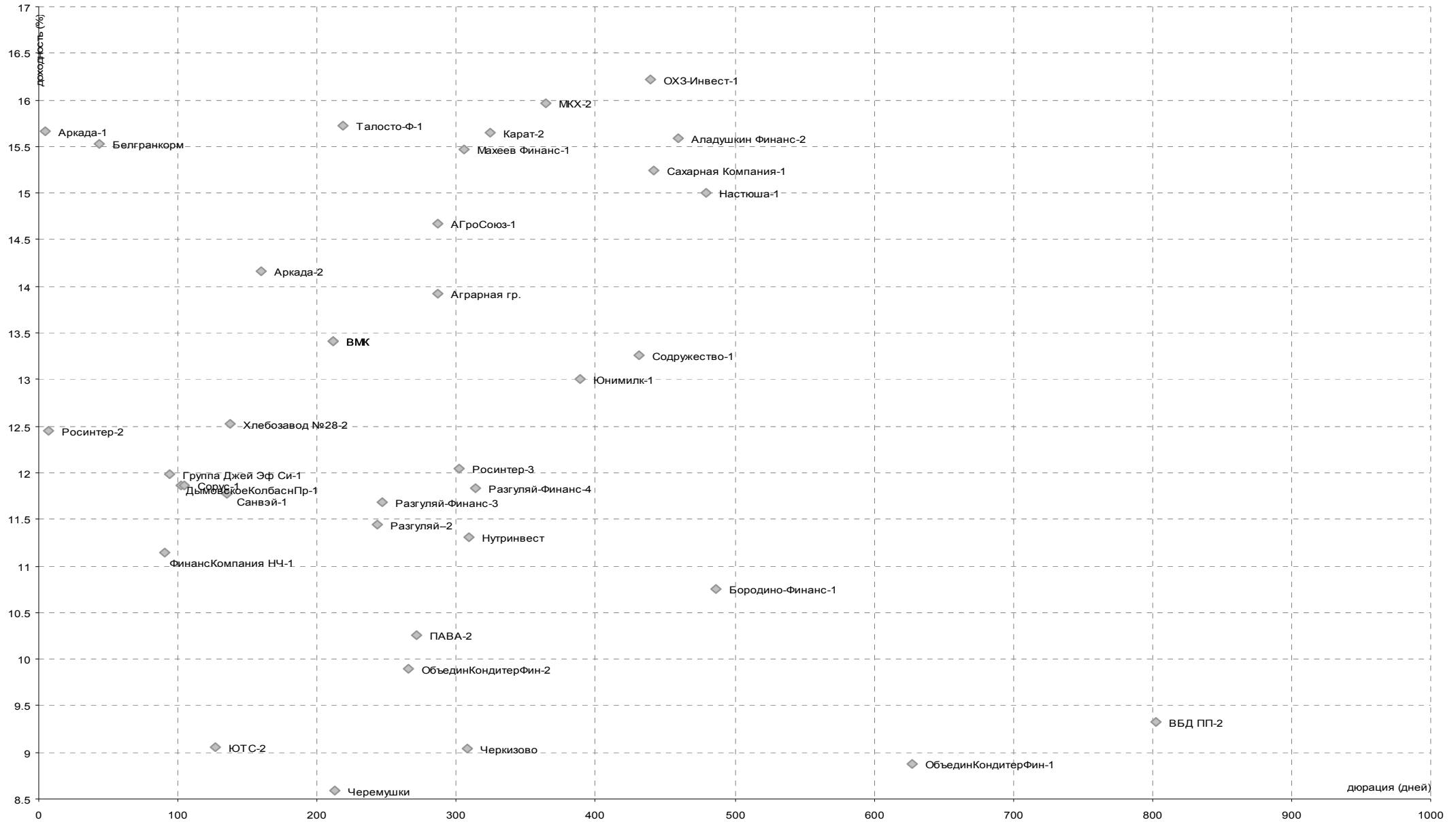
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

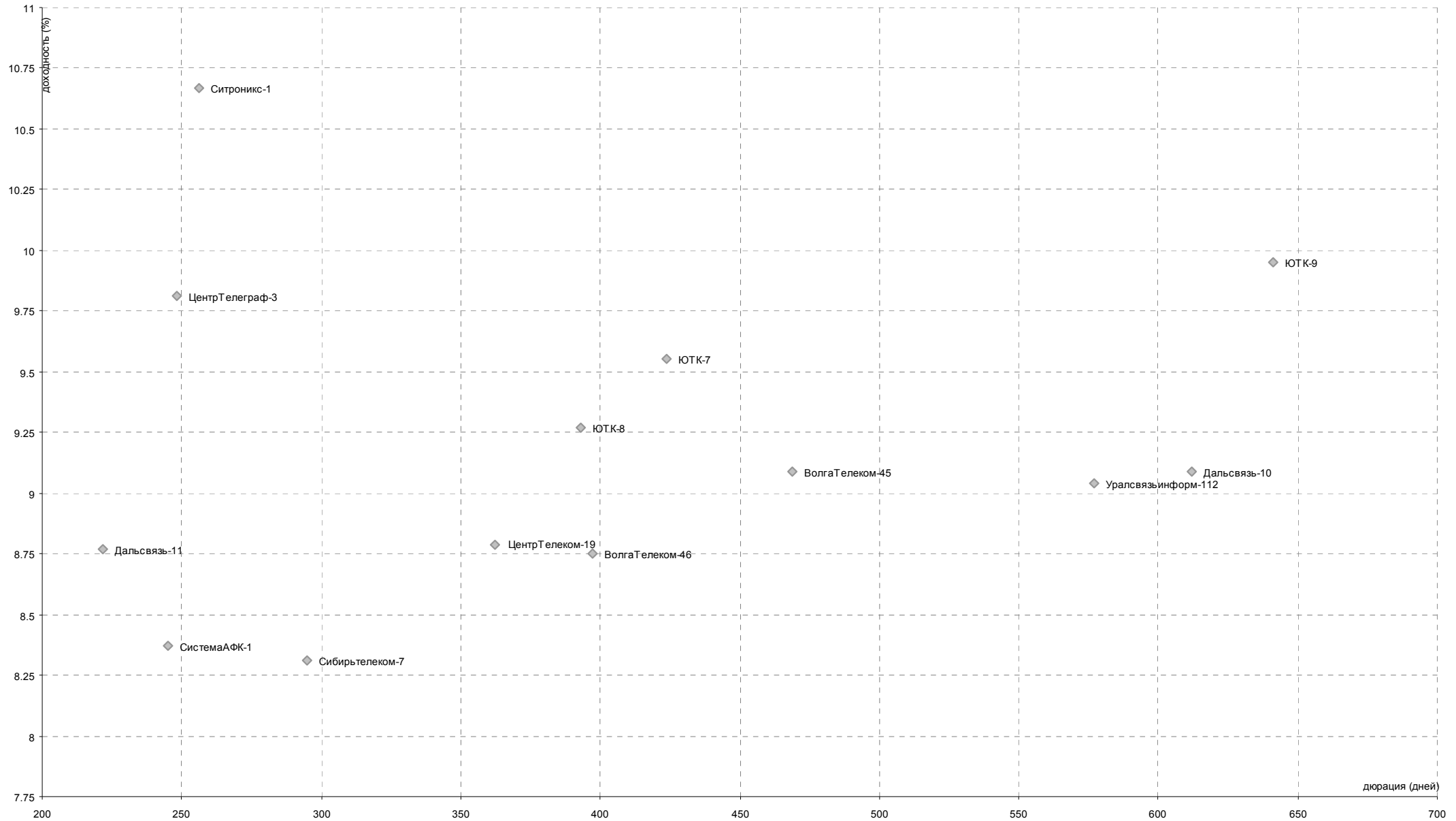
### Уровни доходностей





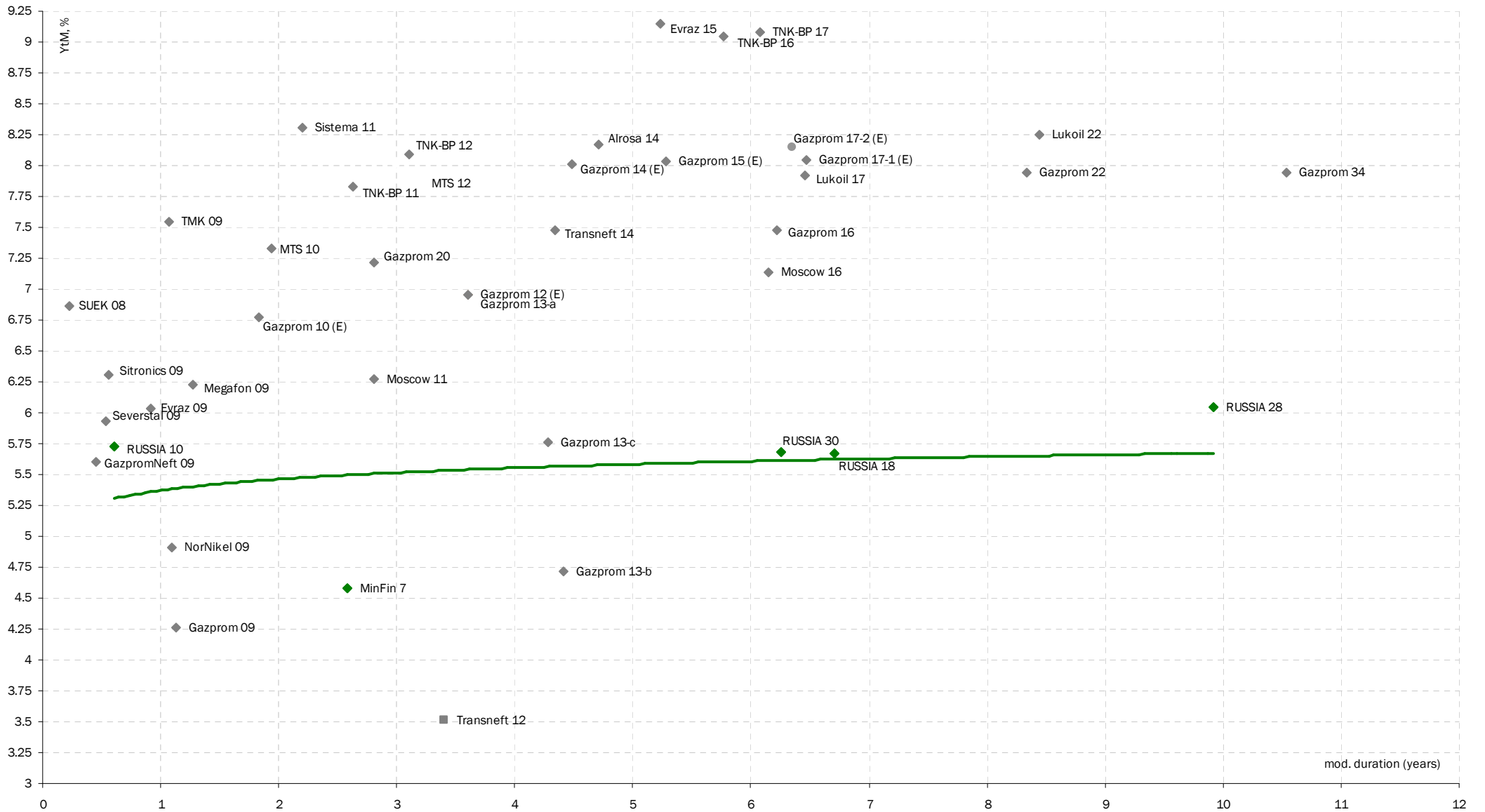
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



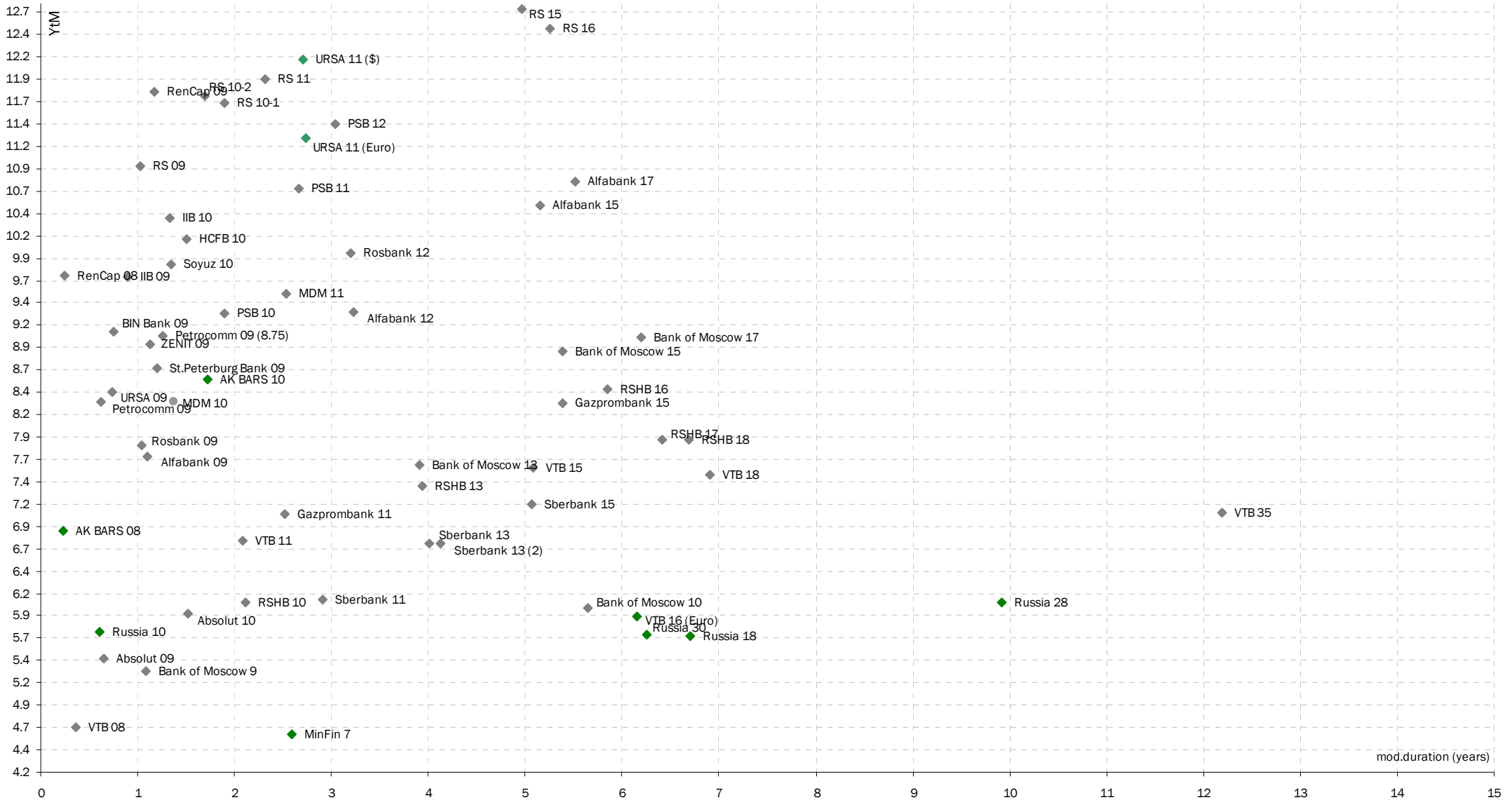
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.60	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.724	5.696	5.635	5.609	103.943	104.193	0.000	-0.079	-0.317	-0.724
RUSSIA 18	3 467	6.71	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.674	5.633	5.703	5.289	140.160	140.410	0.000	-0.313	0.029	-3.184
RUSSIA 28	2 500	9.92	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.045	6.014	6.052	5.880	176.984	177.234	0.000	-0.334	-0.032	-1.958
RUSSIA 30	2031(2020)	6.25	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.683	5.646	5.696	5.308	112.001	112.251	0.000	-0.254	0.006	-2.761
MinFin 7	1 750	2.58	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.581	4.570	4.772	4.616	95.939	96.189	0.000	-0.006	0.617	0.425
AFK Sistema 11	350	2.20	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.309	8.299	7.998	7.537	101.252	101.742	0.000	-0.027	-0.731	-1.950
Aloosa 14	500	4.71	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	8.170	8.069	7.756	7.383	103.395	103.645	-0.067	-0.492	-2.065	-4.085
Evraz 09	300	0.91	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	6.036	6.105	6.080	5.989	104.653	104.778	-0.021	-0.002	-0.290	-1.055
Evraz 15	750	5.23	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	9.146	9.088	8.825	8.783	95.294	95.544	-0.024	-0.300	-1.706	-1.903
Gazprom 09	700	1.13	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.256	4.223	4.342	3.905	107.363	107.488	0.000	-0.115	-0.320	-1.781
Gazprom 10 (E)	1 000	1.83	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	6.770	6.909	7.078	6.155	101.971	102.171	0.000	0.260	0.562	-1.503
Gazprom 12 (E)	1 000	3.65	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.182	7.329	7.397	6.601	90.440	90.8151	0.000	0.587	0.983	-1.834
Gazprom 13-a	1 750	3.60	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	6.949	6.949	6.852	6.351	110.345	110.5946	0.000	0.115	-0.498	-2.769
Gazprom 13-b	1222(932)	4.41	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.714	4.797	4.741	4.541	99.083	99.083	-0.019	0.369	0.135	-0.752
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.28	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.767	5.838	5.838	5.652	99.391	99.5159	-0.058	0.304	0.331	-0.484
Gazprom 14 (E)	780	4.48	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	8.014	8.081	7.945	6.854	86.953	87.4525	0.000	0.344	-0.153	-5.196
Gazprom 15 (E)	1 000	5.28	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	8.038	8.016	7.851	7.169	88.921	89.1713	0.000	-0.101	-0.918	-4.588
Gazprom 16	1 350	6.22	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.481	7.449	7.348	6.844	92.241	92.4912	-0.028	-0.185	-0.787	-4.025
Gazprom 17-1 (E)	500	6.47	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.048	8.081	7.962	7.624	83.381	83.8807	0.000	0.250	-0.464	-2.620
Gazprom 17-2 (E)	500	6.36	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.153	8.159	8.019	7.519	81.748	81.9975	0.000	0.069	-0.745	-3.908
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.216	7.18	7.18	6.958	99.887	100.1366	-0.091	-0.273	-0.271	-2.031
Gazprom 22	1 300	8.33	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.941	7.855	7.844	7.359	88.219	88.3435	-0.100	-0.733	-0.793	-5.070
Gazprom 34	1200	10.53	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.947	7.828	7.776	7.166	107.359	107.609	-0.127	-1.295	-1.878	-9.060
Gazpromneft 09	500	0.45	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.601	5.008	5.24	4.296	102.290	102.4046	0.000	-0.344	-0.568	-2.020
Lukoil 17	500	6.46	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.925	7.852	7.565	7.278	90.138	90.6384	0.000	-0.469	-2.340	-4.217
Lukoil 22	500	8.45	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.251	8.199	8.109	7.952	86.960	87.4602	0.000	-0.444	-1.194	-2.493
Megafon 09	375	1.27	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.231	6.217	5.918	5.678	102.259	102.384	-0.018	-0.044	-0.555	-1.204
Mirax Group 11	180	2.20	20.03.11	9.450	-	-	-	10.851	10.851	10.871	10.655	96.818	96.965	0.000	0.000	0.120	-0.250
Moscow 11	374	6.27	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.268	6.283	6.223	6.174	100.483	100.7326	0.483	0.526	0.349	0.184
Moscow 16	407	7.14	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.135	7.172	6.968	6.930	87.413	87.6628	-12.587	-12.331	-13.558	-13.616
MTS 10	400	1.94	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.332	7.26	7.049	6.471	102.069	102.319	-0.034	-0.158	-0.652	-2.118
MTS 12	400	3.00	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	8.007	7.993	7.656	7.362	99.977	100.227	-0.022	-0.043	-1.070	-2.055
Norilsk Nickel 09	500	1.09	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	4.912	4.955	5.098	5.192	102.465	102.590	-0.017	0.015	0.060	-0.109
Severstal 09	325	0.53	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.932	5.888	5.757	5.107	101.472	101.611	0.000	-0.059	-0.300	-1.230
Severstal 14	375	4.25	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	9.478	8.916	8.245	7.785	98.983	99.483	0.000	-2.491	-5.608	-7.970
Sitronics 09	200	0.56	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	0.23	24.10.08	8.625	-	-	-	6.862	6.868	6.193	6.348	100.369	100.428	0.000	-0.022	-0.342	-0.891
TMK 09	300	1.07	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	7.551	7.536	7.264	6.133	101.019	101.144	-0.013	-0.029	-0.401	-2.079
TNK-BP 11	500	2.62	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.834	7.815	7.789	7.005	97.502	97.752	-0.017	-0.039	-0.058	-2.172
TNK-BP 12	500	3.11	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	8.088	8.046	7.878	7.296	93.909	94.1593	-0.019	-0.109	-0.554	-2.333
TNK-BP 16	1000	5.77	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	9.040	8.919	8.689	8.098	91.382	91.6323	-0.025	-0.694	-2.001	-5.546
TNK-BP 17	800	6.08	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	9.084	8.992	8.992	8.992	85.485	85.7351	-0.026	-0.552	-1.873	-6.183
Transneft 12	500	3.41	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.528	6.608	6.01	5.955	98.546	98.6499	0.000	0.277	-1.803	-2.012
Transneft 14	1300	4.34	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	7.479	7.421	6.948	6.795	91.839	92.0888	0.000	-0.253	-2.440	-3.056

**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	0.65	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	5.42	5.48	5.59	5.27	102.19	102.29	-0.008	-0.015	-0.129	-0.53
Absolut Bank 10	175	1.51	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	5.93	5.96	5.99	5.81	104.99	105.39	0.000	0.007	-0.109	-0.109
AK BARS Bank 08	175	0.24	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	6.86	6.95	7.19	7.16	100.24	100.27	-0.003	0.005	0.016	-0.147
AK BARS Bank 10	250	1.72	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.55	8.59	8.59	8.17	99.47	99.72	-0.028	0.076	0.080	-0.666
Alfabank 09	400	1.10	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	7.67	7.71	8.15	7.71	100.21	100.49	-0.012	0.043	0.555	-0.002
Alfabank 12	500	3.23	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.30	9.26	9.36	9.19	96.46	96.96	-0.032	-0.119	0.245	-0.177
Alfabank 15	225	5.16	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.50	10.75	10.74	10.56	96.83	97.08	0.000	-0.274	-0.351	0.704
Alfabank 17	300	5.51	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.76	10.44	10.41	10.56	92.18	92.43	0.000	-0.082	-0.009	-0.872
Bank of Moscow 09	250	1.08	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.28	5.27	5.85	4.82	103.01	103.14	-0.018	-0.043	0.482	-1.188
Bank of Moscow 10	300	5.64	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	5.98	6.06	5.94	5.37	102.96	103.21	-0.037	0.151	-0.186	-1.706
Bank of Moscow 13	500	3.91	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.58	7.58	7.65	7.15	99.01	99.26	-0.041	-0.013	0.278	-1.785
Bank of Moscow 15	300	5.38	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.85	8.81	8.70	8.49	97.55	97.80	0.000	-0.232	-0.757	-1.766
Bank of Moscow 17	400	6.19	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	9.02	8.97	8.89	8.58	90.84	91.09	0.000	-0.287	-0.717	-2.516
Bank Soyuz 10	125	1.35	16.02.10	9.375	B1	B-	-	9.84	9.85	9.78	10.69	99.35	99.56	0.000	0.031	-0.037	1.460
BIN Bank 09	100	0.75	18.05.09	9.5	-	B-	B-	9.08	8.93	9.13	9.58	100.30	100.40	0.000	-0.121	0.006	0.376
Gazprombank 11	300	2.52	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.04	7.14	7.09	7.04	102.36	102.61	-0.034	0.219	0.044	-0.174
Gazprombank 15	1 000	5.39	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.28	8.30	8.04	7.05	90.55	90.80	0.000	0.129	-1.262	-6.959
HCFB 10	200	1.51	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	10.11	10.24	11.02	10.47	99.05	99.05	-0.023	0.212	1.487	0.728
IIB 09	100	0.89	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.69	9.69	9.69	12.70	99.81	99.96	0.000	0.000	0.023	4.013
IIB 10-1	150	1.51	12.02.10	9.5	B1	B+	B	10.35	10.41	10.22	10.45	98.82	99.03	-0.012	0.101	-0.118	0.359
MDM Bank 10	425	1.38	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.30	8.47	8.40	7.90	99.26	99.47	-0.013	0.233	0.184	-0.507
MDM Bank 11	200	2.53	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.50	9.53	9.34	9.41	100.63	101.13	0.000	0.062	-0.413	-0.261
Nomos bank 09	150	0.74	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	7.48	7.49	7.99	8.35	100.56	100.74	0.000	-0.002	0.361	0.658
Nomos bank 10	200	1.33	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.15	9.12	9.09	9.41	98.67	98.88	0.000	-0.029	-0.014	0.622
Nomos bank 16	125	5.24	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.60	11.54	11.32	11.96	94.24	94.49	0.000	-0.334	-1.467	2.174
Petrocommerce 09	225	0.62	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	8.30	7.98	8.18	8.36	99.79	99.95	0.000	-0.205	-0.058	0.110
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.26	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	9.03	8.93	8.99	9.00	99.63	99.82	-0.013	-0.119	-0.048	0.011
Promsvyazbank 10	200	1.89	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	9.28	9.32	9.28	10.28	98.96	99.21	0.000	0.089	0.049	2.197
Promsvyazbank 11	225	2.66	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	10.68	10.65	10.25	10.70	94.83	95.08	-0.030	-0.063	-1.104	0.371
Promsvyazbank 12	200	3.04	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	11.39	11.38	11.30	12.26	94.62	94.87	-0.036	-0.028	-0.216	3.014
RBR 08	170	0.03	11.08.08	6.5	Baa2	-	BBB+	4.80	5.29	6.41	4.66	100.05	100.05	-0.005	-0.006	0.039	-0.460
Renaissance 08	100	0.24	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	1.17	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.75	11.99	9.91	10.88	96.46	96.74	-0.005	0.321	-2.140	-0.629
Rosbank 09	300	1.04	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.80	7.73	7.92	7.53	102.11	102.24	-0.016	-0.111	-0.006	-0.762
Rosbank 12	130	3.20	01.07.12	9	-	-	-	9.96	9.32	9.91	8.83	100.54	101.04	0.000	-2.089	-0.207	-3.883

**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	2.11	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.06	6.02	6.05	5.89	101.74	101.99	-0.036	-0.088	-0.080	-0.547
RSHB 13	700	3.94	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.36	7.37	7.19	6.56	99.27	99.52	-0.041	0.052	-0.646	-3.368
RSHB 16	500	5.85	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.43	8.43	8.51	8.19	96.07	96.32	0.000	0.020	0.570	-1.206
RSHB 17	1 250	6.42	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.88	7.78	7.79	7.29	90.12	90.37	-0.028	-0.598	-0.472	-3.760
RSHB 18	1 000	6.69	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	7.88	7.78	7.79	7.29	90.12	90.37	-0.028	-0.598	-0.472	-3.760
Rus Standart 09	400	1.02	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	10.93	10.90	10.21	10.78	95.81	96.06	0.000	0.040	-0.478	0.699
Rus Standart 10-1	500	1.89	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	11.63	0.12	10.65	10.60	92.21	92.46	-0.022	-0.048	-1.715	-1.418
Rus Standart 10-2	400	1.69	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	11.72	11.59	10.51	10.63	94.58	94.82	-0.021	-0.181	-1.962	-1.457
Rus Standart 11	350	2.32	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.91	11.73	10.98	11.20	92.43	92.68	-0.031	-0.389	-2.086	-1.252
Rus Standart 15	200	4.97	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.68	12.68	12.09	11.90	86.13	86.38	0.000	0.008	-2.910	-3.555
Rus Standart 16	200	5.26	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.47	12.68	12.46	12.35	89.72	89.97	0.000	1.092	0.028	-0.357
Sberbank 11	750	2.91	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.09	6.18	6.30	5.63	99.53	99.78	-0.037	0.283	0.641	-1.406
Sberbank 13	500	4.01	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.71	6.71	6.79	6.16	99.05	99.30	-0.042	-0.025	0.308	-2.319
Sberbank 13(2)	500	4.13	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.71	6.66	6.81	-	98.98	99.23	-0.056	-0.203	0.423	-
Sberbank 15	1 000	5.06	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.14	7.14	7.19	7.00	99.76	99.88	0.000	0.010	-	-5 231.038
St Peterburg Bank 09	125	1.20	25.11.09	9.501	B1	-	B	8.66	8.77	9.06	8.84	101.00	101.19	0.000	0.122	0.446	0.065
URSA Bank 09	351	0.73	12.05.09	9	B1e	-	B	8.41	8.48	7.91	8.58	100.42	100.53	0.000	0.050	-0.450	0.019
URSA Bank 11 (\$)	130	2.71	30.12.11	12	B2	-	-	12.13	11.90	11.69	12.98	99.63	99.88	0.000	-0.622	-1.247	2.463
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.73	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.24	11.44	10.70	11.25	92.17	92.67	0.000	0.588	-1.334	0.545
VTB 08	550	0.36	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.65	4.48	4.46	4.74	100.77	100.83	-0.006	-0.102	-0.265	-0.464
VTB 11	450	2.08	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.75	6.75	6.75	6.32	102.12	102.37	-0.037	0.002	-0.025	-1.449
VTB 15	750	5.09	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.55	7.56	7.51	7.07	99.23	99.36	0.000	0.060	-0.142	-2.297
VTB 16 (Euro)	500	6.15	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.90	5.93	5.81	5.39	90.17	90.67	0.000	0.226	-0.433	-3.036
VTB 18	2 000	7.16	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.48	7.46	7.33	-	95.83	96.08	-0.040	-0.149	-1.015	-
VTB 35	1 000	12.19	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	7.05	7.03	6.87	6.57	90.36	90.61	-0.023	-0.524	-2.484	-6.436
ZENIT Bank 09	200	1.13	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.93	8.90	8.90	9.12	99.77	99.96	0.000	-0.035	-0.029	0.277

## АК БАРС Банк (Казань)

### Айдар Мухаметзянов

Зам. директора  
департамента инвестиционного бизнеса  
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 ОПЕРАЦИЙ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

#### Павел Деменков

Начальник управления  
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

#### ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ

##### Андрей Новиков

Старший трейдер  
доб. 178; novikov@akbf.ru

#### ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА

##### Максим Барышников

Старший трейдер  
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

#### ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ

##### Алексей Акутин

Брокер  
доб. 193; aakutin@akbf.ru

#### ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

##### Яна Трофимова

Начальник отдела  
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

#### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

##### 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

##### 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

##### Михаил Чистилин

Зам. начальника управления  
доб. 232; mchistilin@akbf.ru

##### Юрий Седых

Старший трейдер  
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

##### Степан Богданов

Младший трейдер  
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

#### ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА

##### Александр Верешкин

Трейдер  
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

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

##### Наталья Розанова

Зам. начальника отдела  
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

#### 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».

##### Анна Васильева

+7 (843) 523-25-32,  
avasilieva@akbars-capital.ru