

СКОРО

X5 Retail Group планирует разместить 4-й и 5-й выпуски 7-летних облигаций объемом 8 млрд руб. каждый.

За «Державу» обидно: очередной дефолт... В пятницу, 1 августа, акционер (А.Коняшин) и топ-менеджмент Холдинга Держава проведет встречу с держателями облигаций компании. Напомним, что во вторник, 29 июля, компания допустила технический дефолт при выплате дохода за второй купонный период в размере 67.32 млн руб. по своему 3-летнему выпуску объемом 1 млрд руб. Во время встречи представители холдинга планируют рассказать о сложившейся ситуации. По заявлению компании просрочка в купонной выплате возникла у компании из-за краткосрочных проблем с ликвидностью. Кроме того, в начале года холдинг покинул один из двух акционеров Державы - А.Сергеев. Он продал принадлежащую ему долю своему партнеру, А.Коняшину. Выкуп данной части бизнеса происходил за счет кредитных и оборотных средств холдинга. Однако в связи с ухудшением конъюнктуры в российском финансовом секторе Холдинг столкнулся с некоторыми трудностями при рефинансировании своей долговой нагрузки весной текущего года, что не могло положительно повлиять на финансовое состояние компании.

...скорее всего, останется лишь «техническим». Вместе с тем, по заявлению руководства компании, за счет продажи части своих активов, в том числе земельных, ГК Держава планирует выполнить все обязательства по облигационному выпуску в течение ближайших 3-4 банковских дней. Мы склонны поверить обещаниям компании, ввиду наличия ликвидных активов в собственности, которые могли бы быть реализованы в столь короткий срок. В настоящее время, доходность дебютного выпуска холдинга составляет около 49% годовых к погашению.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

В четверг, 31 июля, тренд на рублевом долговом рынке останется умеренно-негативным. Ситуация на денежном рынке продолжит стабилизироваться до конца недели. На первичном рынке состоятся размещения МОЭК на 6 млрд руб. – в корпоративном секторе и ОБР – в госсекторе.

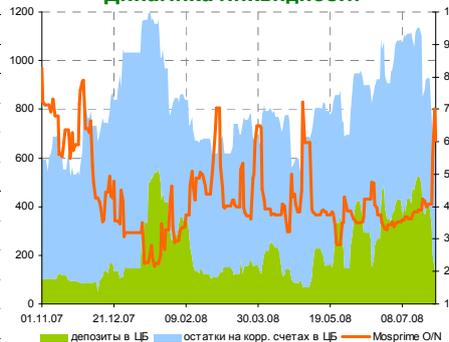
МОЭК - крупный дебют в электроэнергетическом секторе рублевого долга.

Компания МОЭК предлагает участникам рынка свой дебютный выпуск 5-летних облигаций объемом 6 млрд руб. Привлеченные средства эмитент планирует использовать для реализации своих инвестиционных планов по модернизации, замене основных средств и расширению бизнеса, а также для пополнения оборотных средств. Организаторы ориентируют на доходность выпуска в диапазоне 9.84-10.9% годовых. Учитывая общий понижающий тренд на вторичном рынке рублевого долга мы полагаем, что участие в размещении было бы интересным при доходности бумаг выпуска 10.3% годовых и выше (ставка купона – 10% годовых).

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.17	7.3	-4.81
MOSPRIME 3М, %	6.25	1.3	4.69
MOSIBOR 3М, %	6.46	-1.2	5.21
MIBOR 91-180 дней, %	7.47	2.6	8.10
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	600.10	-7.1	7.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	136.40	-6.5	-232.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-43.70	90.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	588.30	-	25.0
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

Динамика ликвидности



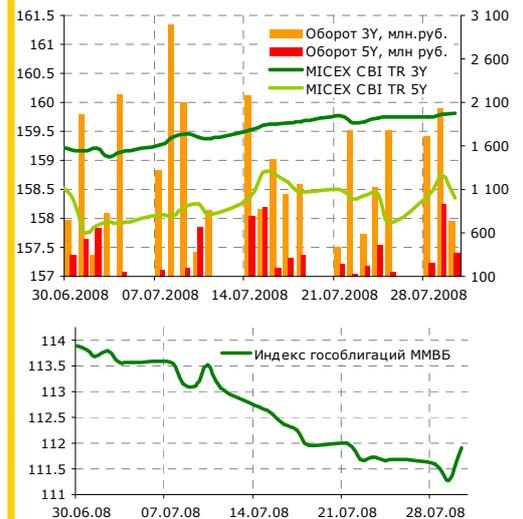
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.379	0.8	1.6
UST 10	4.042	0.0	4.1
UST 30	4.643	1.7	2.3
Russia 28	6.036	-1.3	-1.1
Russia 30	5.661	-1.9	-0.7
Brazil 34	6.364	0.2	-4.9
China 16	4.300	-0.8	-4.0
India 36	9.839	-13.7	18.6
Mexico 34	6.261	1.7	-1.3
Venezuela 36	10.886	10.3	11.5



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
31.07.08	МОЭК, 1	6 млрд руб.
01.08.08	Банк Москвы, 3	10 млрд руб.
05.08.08	ИА республики Татарстан	1 млрд руб.
05.08.08	Московская обл., 8	9 млрд руб.
06.08.08	ОФЗ 25063	14 млрд руб.
06.08.08	ОФЗ 46021	10 млрд руб.
07.08.08	Городской супермаркет, 2	2 млрд руб.
07.08.08	АСР, 2	5 млрд руб.
08.08.08	Крайинвестбанк, 1	0.6 млрд руб.

Долговые индексы ММБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	89.24	-0.12	10.49
АИЖК 9	88.00	0.00	10.50
Газпром А8	98.50	0.03	7.67
Газпром А9	97.50	0.00	7.94
Московская обл. 7	92.00	-1.70	10.10
Москва 39	99.02	-0.97	8.08
РЖД 07	98.00	0.00	8.27
Россельхозбанк 02	96.20	-0.80	9.89
Россельхозбанк 03	97.60	0.00	9.22
ФСК 02	100.40	0.15	8.17
ФСК 05	99.47	0.07	7.76

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.03	-0.05	5.88
ОФЗ 25061	99.72	0.17	6.18
ОФЗ 46002	105.40	-0.13	6.88
ОФЗ 46017	102.09	-0.23	6.79
ОФЗ 46021	94.78	-0.38	6.18
ОФЗ 46018	103.22	-0.35	7.19
ОФЗ 46020	91.87	-1.44	7.76

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММББ	1 501.20	4.32	-11.34	-9.96
PTC	1 949.03	2.78	-13.10	-8.17
Dow Jones	11 583.69	1.63	1.77	-11.29
S&P 500	1 284.26	1.67	-0.05	-9.17
NASDAQ	2 329.72	0.44	1.07	-5.95

Финансовые показатели ОАО МОЭК, млн руб.

	Прирост, %	1 кв 2008	1 кв 2007	Прирост, %	2007	2006	2005
Выручка	24.30%	18 159	14 609	9.16%	42 781	39 192	31 101
ЕБИТДА	-25.86%	3 756	5 067	-75.17%	2 069	8 331	7 123
Прибыль до налогообложения	-26.82%	3 675	5 022	-77.36%	1 859	8 210	7 070
Чистая прибыль	-40.03%	2 717	4 531	-80.81%	1 387	7 232	5 766
Активы	-	106 429	-	-	36 588	24 922	18 176
СК	-	19 891	-	-	17 173	15 786	8 555
Длинный долг	-	0	-	-	0	0	0
Короткий долг	-	2 811	-	-	116	0	0
Чистый долг	-	2 471	-	-	113	0	0
Долг/ЕБИТДА	-	0.16	-	-	0.05	0.00	0.00
ЕБИТДА margin	-	20.69%	34.68%	-	4.84%	21.26%	22.90%
Рентаб-ть по чистой прибыли	-	14.96%	31.01%	-	3.24%	18.45%	18.54%

Источник: данные компании, оценки ИК АК БАРС Финанс

Сильные акционеры. Сферой деятельности компании являются все сегменты энергетического рынка г. Москвы: производство, распределение и сбыт тепловой энергии, а также производство электрической энергии. Согласно результатам последней доэмиссии, прошедшей 24 апреля 2008 года, структура Уставного капитала ОАО МОЭК выглядит следующим образом: Правительство Москвы – 83.77% акций, ООО МОЭК-Финанс - 8.19%, ОАО Газпром - 6.92%, миноритарные акционеры – 1.12%. В перспективе ожидается доведение доли Газпрома в УК компании до блокирующего пакета, за счет внесения в МОЭК теплосетевых активов, находящихся в настоящее время на балансе ОАО Мосэнерго. К концу года планируется 100%-е присоединение ОАО МТК, в результате чего МОЭК станет абсолютным монополистом на столичном рынке тепла. По оценкам менеджмента компании по окончании консолидации активов, в конце 2008 – начале 2009 года, капитализация МОЭКа может достигнуть \$8 млрд.

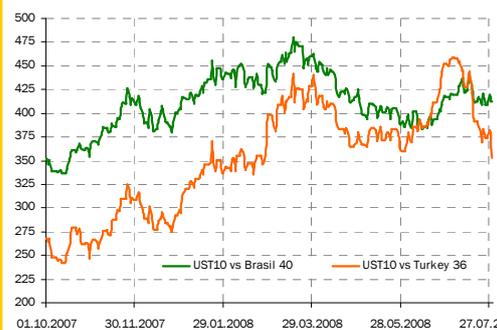
Специфика деятельности: климатический фактор и социальное значение для региона. На результаты деятельности компании МОЭК, а именно на реализацию тепловой энергии большое влияние имеет климатический, сезонный фактор. Наибольший объем доходов генерируется компанией в 1-м и 4-м кварталах года, меньший результат соответственно во 2-м и 3-м. Кроме того, ввиду социальной значимости компании ее деятельность является убыточной – выручка за указанный период (2005–2007 гг.) не покрывает себестоимости производства. Благодаря бюджетному финансированию на возмещение разницы в тарифах на тепловую энергию компании удается демонстрировать хороший уровень рентабельности своей деятельности – ЕБИТДА margin в 2005–2006 гг. составляла 21–22%. Также с 2005 года компания демонстрирует положительную динамику по выручке, которая формируется преимущественно за счет реализации тепловой энергии и горячей воды. Данная динамика обеспечивается постепенным и регулируемым ростом отпускных цен (тарифов) на предоставляемые услуги.

Снижение ЕБИТДА и чистой прибыли в 2007 году, по сравнению с 2006 годом, объясняется снижением фактического полезного отпуска (фактор «теплой зимы») и снижением субсидирования со стороны правительства Москвы. Таким образом, на наш взгляд имеющаяся неопределенность в объемах субсидий в связке с фактором «теплой зимы» может увеличить риски ухудшения конечных финансовых результатов компании. Благодаря теплой зиме 2007/2008 гг. компания скорректировала прогноз по чистой прибыли на конец 2008 года и ожидает ее снижение до 500 млн руб., с первоначально запланированной цифры в 1 млрд руб.

Консолидация активов вокруг МОЭК. Скачок активов в 1-м квартале 2008 года до 106.4 млрд руб. с 36.6 млрд руб. объясняется присоединением профильных активов. В ближайшее время, по заявлению руководства МОЭК ожидается присоединение недвижимости и другого имущества еще на 20 млрд руб. Также отметим, что процесс консолидации компании не завершен, поэтому необходимо учитывать дальнейшее расширение, которое будет способствовать росту капитализации и кредитоспособности.

Минимальная долговая нагрузка. Долговая нагрузка компании на текущий момент минимальная (Долг/ЕБИТДА составляет 0.16x). В связи с приближающимся размещением дебютного выпуска облигаций на 6 млрд руб. мы прогнозируем рост долговой нагрузки компании. По нашим оценкам только за счет размещения дебютных облигаций показатель Долг/ЕБИТДА составит 0.8–1x по годовой оценке. Кроме того, у компании существует программа по привлечению внешнего финансирования путем размещения серии облигационных выпусков. Помимо текущего, в конце года планируется разместить второй выпуск облигаций на 2.9 млрд руб. Средства, привлеченные от его размещения будут направлены на финансирование сделки по покупке МТК (доведения доли в УК до 100%). Принимая во внимание, планы по размещению второго выпуска, долговая нагрузка на конец 2008 года может составить ориентировочно 11.5–12 млрд руб., а показатель Долг/ЕБИТДА, составит 1–1.2x. Помимо данных размещений весной 2009 года МОЭК рассчитывает разместить выпуск на 7.9 млрд руб., а весной 2010 года еще более крупный транш на 13.2 млрд руб. Большая

Ключевые спрэды



часть привлеченных средств будет направлена на финансирование инвестиционных проектов (см. ниже – «Реализуемые инвестиционные проекты ОАО «МОЭК».).

К концу лета – началу осени компания планирует получить кредитный рейтинг от Fitch и S&P, что в случае его инвестиционного уровня, безусловно, поддержит котировки бумаг на вторичке. Переговоры с третьим участником мировой тройки, агентством Moody`s находятся в начальной стадии.

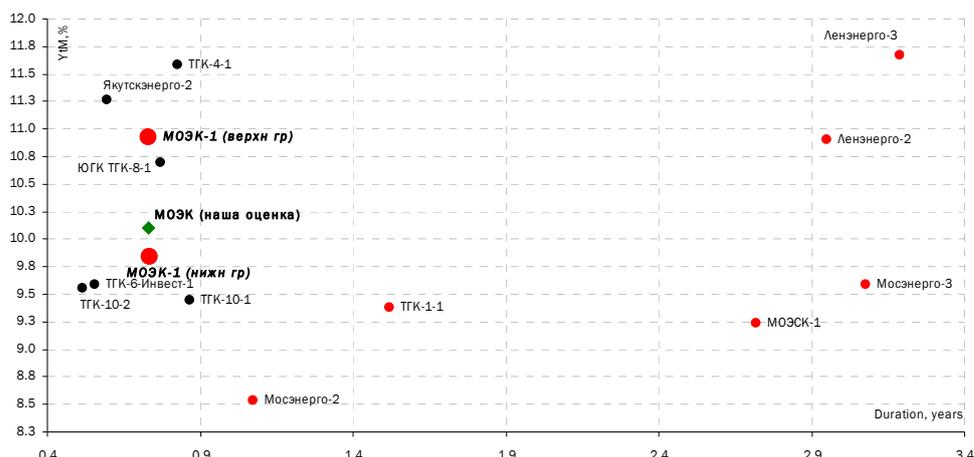
	МОЭК		МОЭСК (Ba2)		Мосэнерго (BB)		Ленэнерго		ТГК-1	
	1 кв 2008	2007	1 кв 2008	2007	1 кв 2008	2007	1 кв 2008	2007	1 кв 2008	2007
Выручка	18 159	42 781	16 038	38 681	31 010	78 325	4 704	15 265	10 028	26 195
ЕБИТДА	3 756	2 069	4 082	12 360	5 001	7 801	971	4 136	1 590	2 701
Прибыль до налог.	3 675	1 859	2 448	7 522	3 236	2 649	164	1 692	932	441
ЧП	2 717	1 387	2 014	4 748	2 226	739	9	916	660	124
Активы	106 429	36 588	101 821	94 615	154 335	148 038	63 047	58 433	72 561	72 561
СК	19 891	17 173	50 795	48 782	124 009	118 310	34 969	32 026	63 321	62 457
Длинный долг	0	0	11 783	11 926	16 332	16 715	10 900	10 900	2 620	5 192
Короткий долг	2 811	116	6 929	7 019	1 154	1 043	152	172	816	828
Общий долг	2 811	116	18 711	18 945	17 486	17 758	11 052	11 072	3 436	6 021
Чистый долг	2 471	113	15 482	14 515	-4 335	9 541	5 694	5 168	1 677	4 014
Долг/ЕБИТДА	0.19	0.06	1.53	1.53	1.16	2.28	3.79	2.68	0.73	2.23
Чистый долг/ЕБИТДА	0.16	0.05	1.26	1.17	-	0.31	1.95	0.31	0.36	0.37
ЕБИТДА margin	20.69%	4.84%	25.45%	31.95%	16.13%	9.96%	20.65%	27.09%	15.85%	10.31%
Рентаб-ть по ЧП	14.96%	3.24%	12.56%	12.27%	7.18%	0.94%	0.20%	6.00%	6.58%	0.47%

Источник: данные компаний, оценка ИК АК БАРС Финанс

Сравнение с компаниями-аналогами на долговом рынке. Компания МОЭК является во многом уникальной, объединяя как генерацию теплоэнергии так и реализацию ее конечным потребителям. Среди компаний-аналогов мы выбрали теплогенерирующие и сбытовые компании: МОЭСК – распределительная компания электроэнергетики в Московском регионе, Мосэнерго – 70% выработки всей теплоэнергии в г. Москве, Ленэнерго – МРСК обслуживающий Санкт-Петербург и Ленинградскую область и ТГК-1 ведущий производитель электроэнергетики Северо-Западного региона.

Как мы уже отмечали текущая долговая нагрузка МОЭК является минимальной, а учитывая запланированные заимствования на этот год (6 млрд руб. сейчас + 2.9 млрд руб. к концу года) ее уровень (1–1.2x) будет сопоставим с показателями долговой нагрузки Мосэнерго и МОЭСК, и ниже показателей Ленэнерго. ЕБИТДА margin, по итогам года, меньше соответствующих показателей компаний-аналогов и объясняется сокращением субсидий со стороны городских властей. Рост активов объясняется консолидационными процессами, происходящими вокруг МОЭКа, прогнозируется их дальнейший рост до конца 2008 года. Планируется также значительное увеличение собственного капитала.

Организаторы предлагают достаточно широкий ориентир по доходности выпуска – 9.84–10.92% к оферте через 9 месяцев. Кредитное качество Мосэнерго (BB) предполагает премию к кривой г. Москвы в 120–140 б.п. Бумаги МОЭСК торгуются со спрэдом в 280–290 б.п. к кривой Москвы. Таким образом, учитывая дебютную премию и отсутствие на текущий момент кредитных рейтингов, на наш взгляд, справедливым будут дополнительные 100–120 б.п. к доходностям выпуска МОЭСК. Мы считаем интересным участие в первичном размещении при ставке первого купона от 10% годовых и выше (доходность к оферте составит 10.3% годовых).



ВЧЕРА**Внутренний рынок**

На внутреннем долговом рынке по-прежнему общий понижающийся тренд, но торговые обороты говорят о достаточно высокой активности участников рынка в последние 2 дня. Несмотря на ухудшившуюся с начала недели конъюнктуру, определенную поддержку денежному рынку оказали средств ЖКХ поступившие на долговой рынок. Общий торговый оборот в корпоративном и муниципальном секторах составил 16.1 млрд руб., в то время как активность в госсекторе была традиционно невысока – всего лишь 600 млн руб. В первом эшелоне покупали РЖД-7 (-5 б.п.), ФСК-ЕЭС-2 (-7б.п.), ВТБ-6 (-8б.п.), МосОбласть-6 (+141 б.п.). Во втором эшелоне был замечен интерес в финансовом секторе – покупали Кедр-2 (-69б.п.), Еврокомерц-2 (-46 б.п.), Банк Зенит-5 (-7б.п.), в металлургии покупали Уралэлектромедь-1 (-100б.п.), в ритейле спросом пользовался выпуск 7Континет-2 (-66б.п.). В связи с нормализацией ситуации в Русснефти – бонды компании также демонстрируют свое восстановление – Русснефть-1 (+200б.п.), хотя доходность по выпуску по-прежнему высокая – 28.7% годовых при дюрации 0.37 лет. Продажи продолжились в голубых фишках – Газпром-4 (+7б.п.), ВТБ-5 (+7б.п.), ФСК-ЕЭС-4 (+8 б.п.), МосОбл-8 (+9 б.п.), Москва-39 (+15б.п.), АИЖК-10 (+34б.п.) и АИЖК-11 (+30б.п.). Бумаги Мечела-2 (+15б.п.) продолжают дешеветь – до 91.78% от цены номинала. Индекс CBI TR 3Y повысился на 0.01% и составил 159.81 пункта, индекс длинных бумаг CBI TR 5Y снизился на 0.24% до 158.36. Индекс RGBI по сравнению с уровнем закрытия предыдущего дня вырос на 0.57% и составил 111.91 пункта.

Рублевая ликвидность пока еще далека от своих доналоговых объемов, но общая ситуация на денежном рынке говорит о постепенной нормализации. Общий объем остатков на корсчетах и депозитах вновь немного снизился – на 13.6 млрд руб. и составил 736.5 млрд руб. Ставки МБК немного понизились, до 6.0–6.5% годовых. Объем спроса на аукционах прямого РЕПО снизился до 95.8 млрд руб., что может говорить о постепенной нормализации ситуации на денежном рынке. Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором сложилось отрицательным на уровне 43.7 млрд руб.

На первичном рынке состоялся аукцион по размещению облигационного займа Промтрактор на 5 млрд руб. Ставка первого купона, как и сообщалось ранее, была установлена в размере 12% годовых.

Внешний рынок

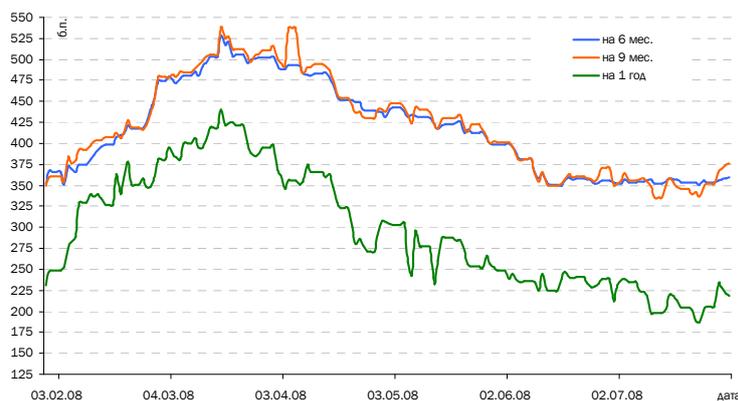
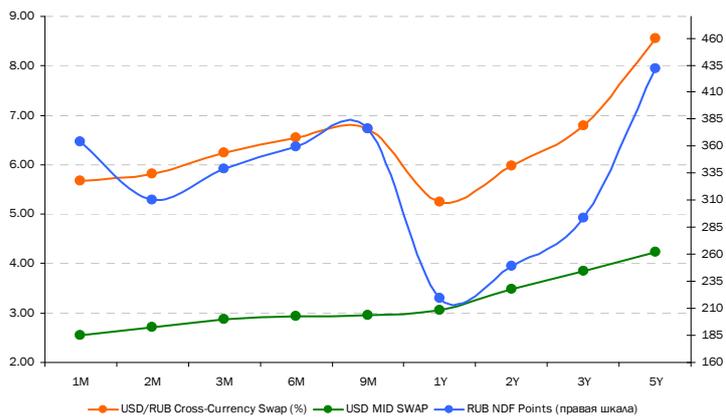
Вчера объявление объема новых выпусков 10-летних и 30-летних UST, которые состоятся 6 и 7 августа соответственно, привело к взлету доходности treasuries. UST10 достигла 4.11%, но к закрытию вернулась на уровень 4.04%. Объем новой эмиссии UST10 составит \$17 млрд против \$13 млрд в феврале и \$15 млрд в мае, а объем 10-летних бумаг увеличен до \$10 млрд по сравнению с выпусками \$9 млрд и \$6 млрд в первом полугодии. В целом в связи с подписанием закона о поддержке рынка жилья и в частности Fannie Mae и Freddie Mac, потолок госдолга поднят до \$10.615 трлн с \$9.815 трлн. В этой связи будет увеличена эмиссия почти всех запланированных выпусков, а также планируется ввести ежеквартальные аукционы по UST30 и вторую допэмиссию по 10-летним UST, тем самым аукционы будут проводиться каждый месяц. Ранее проводились ежеквартальные аукционы с одной допэмиссией через месяц после эмиссии.

Вкратце:

- Fitch присвоило предстоящему выпуску рублевых облигаций Банка Москвы ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг «AA+(rus)» со «стабильным» прогнозом.
- Fitch присвоило окончательный рейтинг «BBB» выпуску нот Газпрома объемом \$500 млн (ставка купона 7.51% годовых).
- Газпромбанк осуществил второе доразмещение выпуска еврооблигаций, номинированного в швейцарских франках, с погашением в 2010 году в дополнительном объеме CHF 50 млн.
- Moody's присвоило долгосрочный валютный рейтинг «Вa3» старшему необеспеченному выпуску LPN ХКФБ в объеме \$250 млн с погашением в 2011 г. Прогноз по рейтингу – «стабильный».

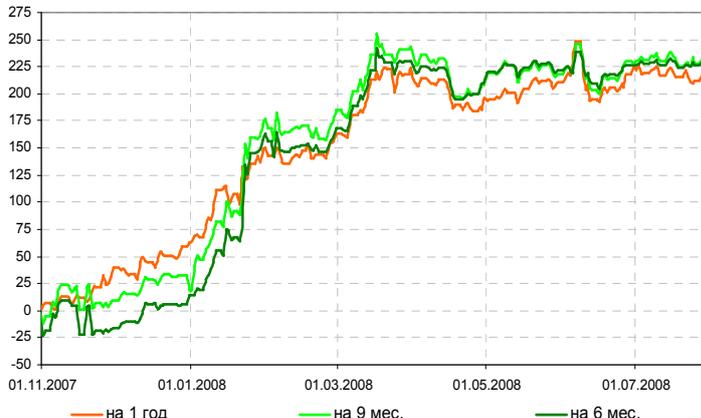
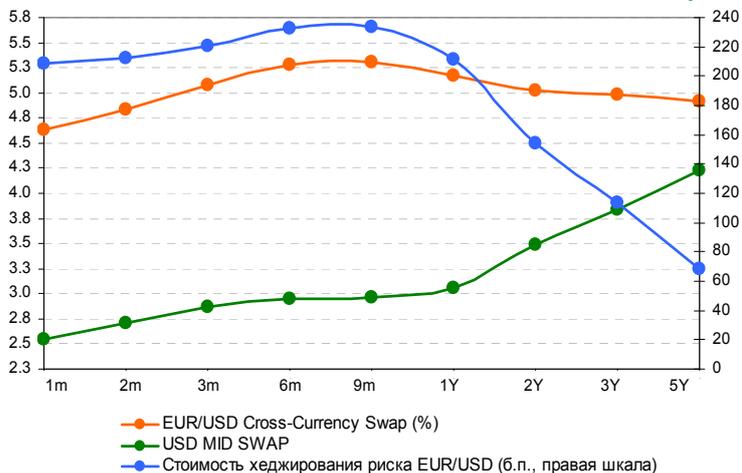
Елена Василева, evasileva@akbars.ru; Георгий Засеев, gzaseev@akbars.ru

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



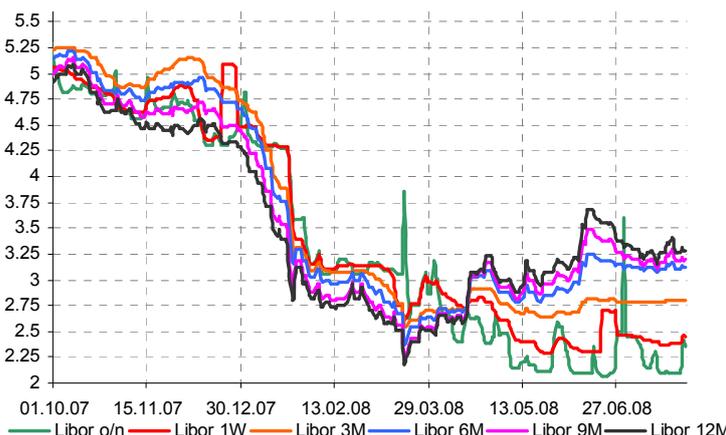
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.68	5.81	6.25	6.54	6.72	5.25	5.98	6.79	8.55
USD MID SWAP	2.55	2.71	2.86	2.94	2.96	3.06	3.48	3.85	4.23
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	313.41	309.93	338.71	359.51	375.76	218.90	249.35	294.00	431.50

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.63	4.83	5.07	5.27	5.30	5.17	5.03	4.98	4.91
USD MID SWAP	2.55	2.71	2.86	2.95	2.96	3.06	3.48	3.84	4.23
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	208.34	212.10	221.04	232.66	233.93	211.00	154.20	113.30	68.10

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.35	12.0	-7.5	-5.0	-25.4	-56.3
Libor 1 week	2.46	2.8	-0.1	-5.7	-22.0	-53.9
Libor 3M	2.80	0.2	0.5	1.1	-9.5	-47.7
Libor 6M	3.13	-1.0	0.1	8.7	3.6	-41.0
Libor 9M	3.20	-2.0	-0.6	9.2	11.2	-38.9
Libor 12M	3.29	-2.8	-1.1	9.8	16.6	-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-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	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	-1	0.1	0.8
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.	0.542	0.533	0.53
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	51
	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	-2.7	0.2
Индекс промышленных заказов, % год к году	-3.7	12.4	-4.6
	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	7.9	8.9
	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
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Цены производителей, % год к году	5.6	6.7	7.3
Великобритания	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП Великобритании, % год к году	2.8	2.3	1.6
	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, %	4	4	4.1
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	0.1	0.3	0.3
Промышленное производство, % год к году	1.9	1.1	0.2
	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	1.659	0.0	6.0	6.0	8.6
T-Bill 3M	1.700	1.0	2.0	2.0	1.3
T-Bill 6M	1.904	0.0	-	-	-
UST-2	1.893	-1.6	4.2	-22.5	1.6
UST-3	2.913	-2.2	0.0	-4.7	16.1
UST-5	3.354	-1.4	0.5	-	-
UST-10	3.863	-0.6	2.5	0.1	10.4
UST-30	4.703	-0.5	3.8	9.8	12.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.296	1.0	-0.1	38.0	21.4
EURONIA	4.2615	0.8	0.5	37.58	20.79
EURIBOR 1M	4.480	-0.2	-0.3	3.2	9.4
EURIBOR 3M	4.963	0.2	0.1	0.8	10.8
EURIBOR 6M	5.158	0.7	0.3	1.3	28.0
EURIBOR 9M	5.244	-0.3	-1.9	-2.9	33.4
EURIBOR 12M	5.369	-1.1	-4.0	-4.9	41.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.315	-2.9	-11.4	-25.9	48.7
Bunds 5Y	4.348	-5.5	-16.4	-27.4	37.1
Bunds 10Y	4.416	-6.1	-15.0	-19.1	21.8
Bunds 30Y	4.699	-7.0	-12.7	-12.8	3.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.417	-2.9	-11.3	-27.6	45.4
France 3Yr	4.423	-4.6	-14	-29.2	47.5
France 5Yr	4.475	-5.4	-16.6	-30.6	33.8
France 10Yr	4.594	-5.3	-13.8	-19.7	20.0
France 30Yr	4.805	-6.4	-11.8	-15.5	3.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.991	-0.8	-5.4	-12.8	42.4
UK Gilts 3Yr	4.829	-4.7	-13.6	-37.4	33.6
UK Gilts 5Yr	4.813	-4.0	-12.7	-34.5	36.3
UK Gilts 10Yr	4.805	-6.3	-12.7	-31.9	16.3
UK Gilts 30Yr	4.581	-3.4	-8.7	-20.7	1.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.683	-0.7	-2.6	-6.1	-4.6
Japan 3Yr	0.735	-0.4	-4.3	-7.2	-4.5
Japan 5Yr	1.060	0.6	-9.8	-12.2	-6.0
Japan 10Yr	1.483	0.3	-11.7	-14.2	-11.7
Japan 30Yr	2.445	1.5	-5.0	-3.5	-7.4

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

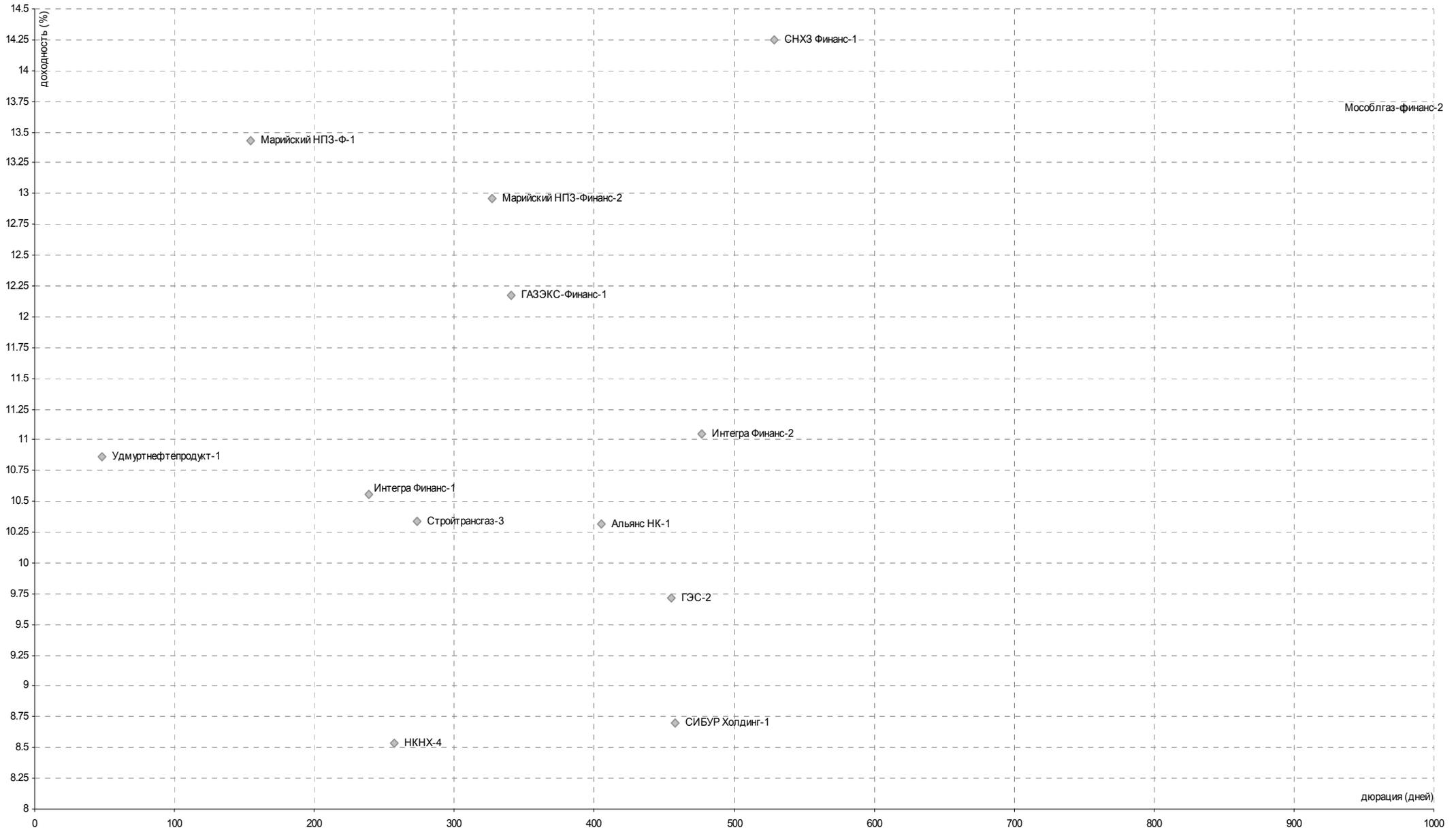
(начало на стр. 5)

КНР	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	11.2	10.6	10.1
Золотовалютные резервы, \$ млрд	Апрель 2008 1756.65	Май 2008 1796.96	Июнь 2008 1808.83
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
Россия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	7.3	9.5	8.5
Торговый баланс, \$ млрд	Март 2008 16.589	Апрель 2008 15.487	Май 2008 18.497
Золотовалютные резервы, \$ млрд	04.07.2008 574.4	11.07.2008 578.3	18.07.2008 588.3
Стабилизационный фонда, руб. млрд	Ноябрь 2007 3517.05	Декабрь 2007 3849.11	Январь 2008 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
Потребительские цены, % год к году	Апрель 2008 14.3	Май 2008 15.1	Июнь 2008 15.1
Аргентина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	8.8	9.1	8.4
Безработица, %	Сентябрь 2007 8.1	Декабрь 2007 7.5	Март 2008 8.4
Торговый баланс, \$ млн	Апрель 2008 884	Май 2008 1005	Июнь 2008 308
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
Бразилия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	5.58	6.21	5.84
Чистый долг в % от ВВП	Март 2008 41.1	Апрель 2008 41	Май 2008 40.8
Торговый баланс, \$ млрд	1.744	4.077	2.719
Иностранные инвестиции, \$ млрд	3.872	1.313	2.718
Безработица, %	8.5	7.9	7.8
Индекс розничных цен, % год к году	0.54	1.23	0.96
Розничные продажи, год к году	Март 2008 11	Апрель 2008 8.7	Май 2008 10.5
Мексика	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	3.4	4.2	2.6
Торговый баланс, \$ млрд	Апрель 2008 -1.1055	Май 2008 -0.0609	Июнь 2008 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
Промышленное пр-во, % год к году	Март 2008 -4.95	Апрель 2008 5.69	Май 2008 -1.2
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
Торговый баланс, \$ млрд	Март 2008 -5.4	Апрель 2008 -6.5	Май 2008 -6.8
Безработица, %	Февраль 2008 11.6	Март 2008 10.7	Апрель 2008 9.6
Потребительское доверие	Апрель 2008 76.24	Май 2008 75.36	Июнь 2008 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
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
Золотовалютные резервы, \$ млрд	Апрель 2008 20.7	Май 2008 21.5	Июнь 2008 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
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6.5
Золотовалютные резервы, \$ млрд	Апрель 2008 33.45	Май 2008 34.23	Июнь 2008 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	3.411	-0.5	-7.6	-41.8	35.1
China 9	3.623	2.1	-11.0	-9.5	24.1
China 11	4.145	2.2	-9.1	-2.5	25.9
China 13	4.707	-1.1	-10.1	-2.1	17.8
China 27	6.169	-3.8	-6.3	-5.4	15.9
Russia 10	5.727	0.1	2.7	10.3	11.5
Russia 18	5.645	-1.4	-1.2	-2.2	37.4
Russia 28	6.036	-1.3	-1.1	-0.3	18.5
Russia 30	5.661	-1.9	-0.7	-1.2	35.8
Brazil 10	4.004	-4.0	-10.0	-25.0	32.5
Brazil 15	5.397	-1.3	-6.4	-9.6	36.1
Brazil 20	5.976	0.0	-4.0	-1.6	47.0
Brazil 28	11.482	-17.6	-37.2	-119.4	14.7
Brazil 34	6.364	0.2	-4.9	-6.6	31.6
Brazil 40	8.175	0.4	-1.8	0.8	32.8
Mexico 13	4.996	-3.2	-5.4	2.6	62.5
Mexico 16	5.589	4.1	0.2	20.3	80.4
Mexico 19	5.714	-0.7	-0.7	8.8	58.6
Mexico 26	5.950	4.0	2.2	14.8	59.8
Mexico 34	6.261	1.7	-1.3	0.3	39.5
Turkey 13	6.493	-7.4	-9.9	-53.1	55.1
Turkey 18	7.135	-5.4	-9.4	-69.8	40.0
Turkey 20	7.339	-5.1	-5.8	-65.6	42.3
Turkey 25	7.555	-10.9	-12.5	-66.6	37.0
Turkey 34	7.755	-4.8	-5.2	-68.2	31.7
Turkey 36	7.573	-20.6	-26.6	-98.7	4.8
Ukraine 9	6.274	-0.8	4.6	57.4	92.6
Ukraine 11	7.553	0.7	19.4	8.0	185.3
Ukraine 12	7.871	-6.2	15.6	15.5	180.7
Ukraine 13	8.232	0.8	26.9	9.0	207.7
Ukraine 16	8.480	-1.2	23.8	-1.4	164.1

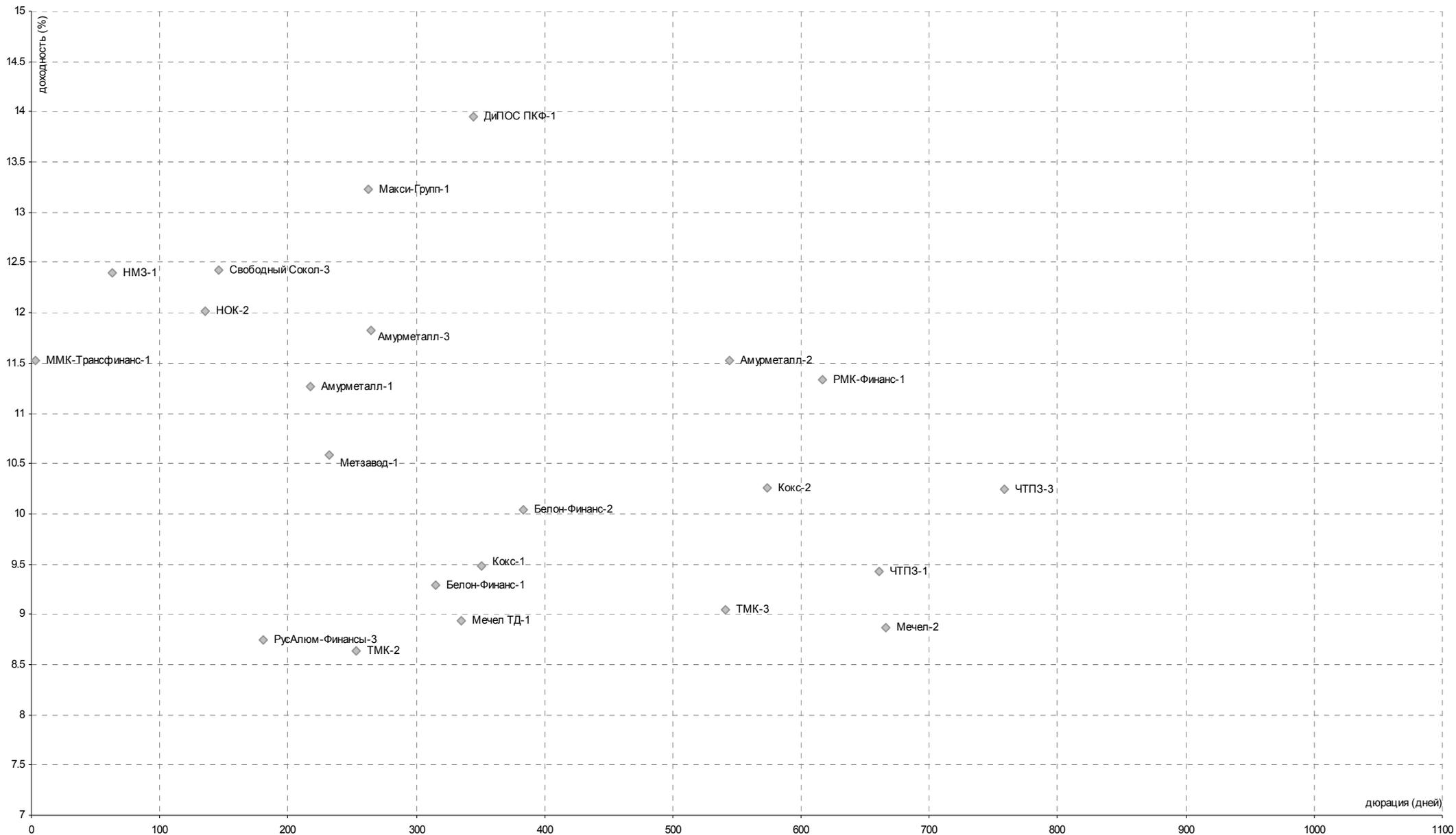
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



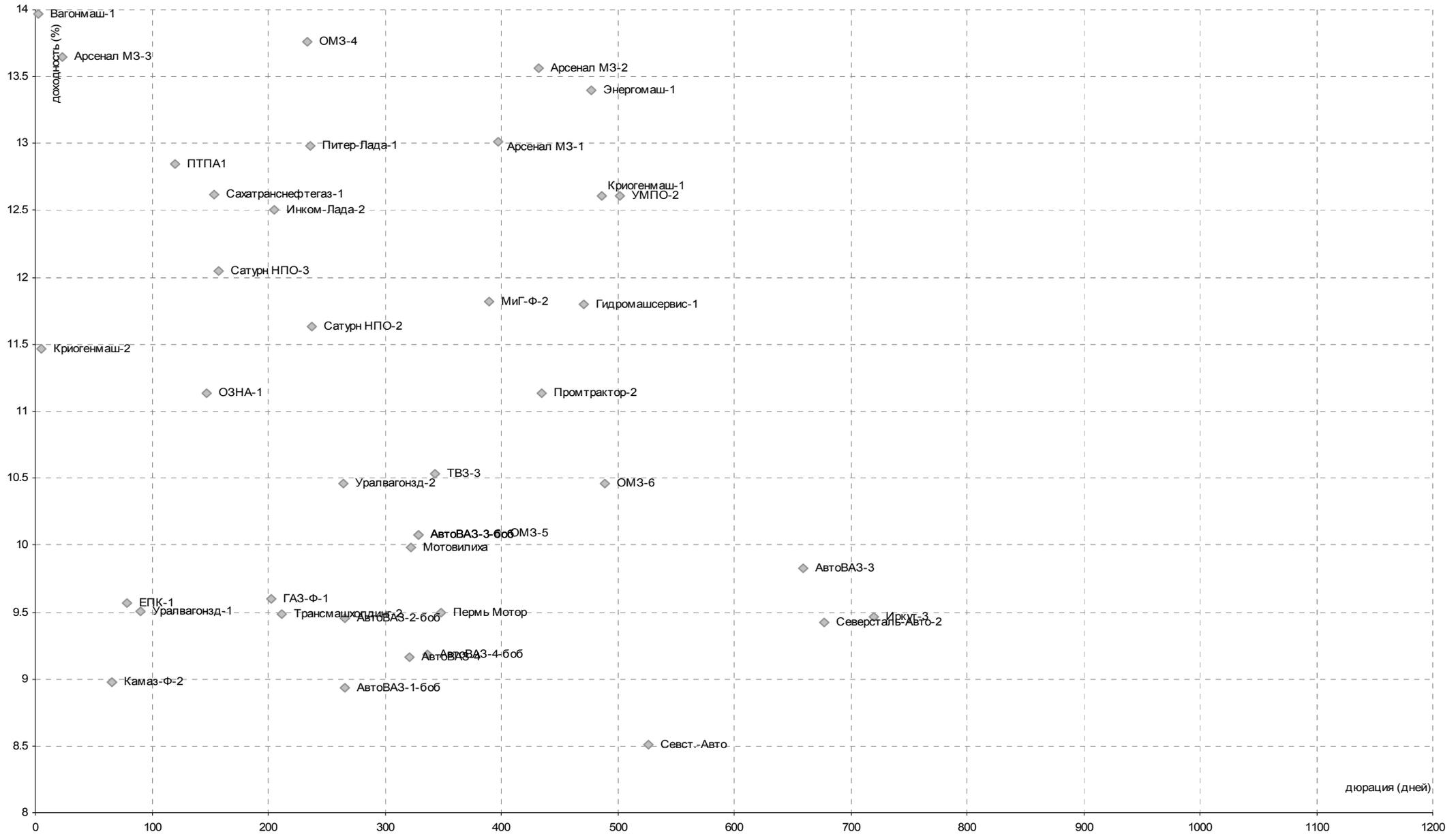
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



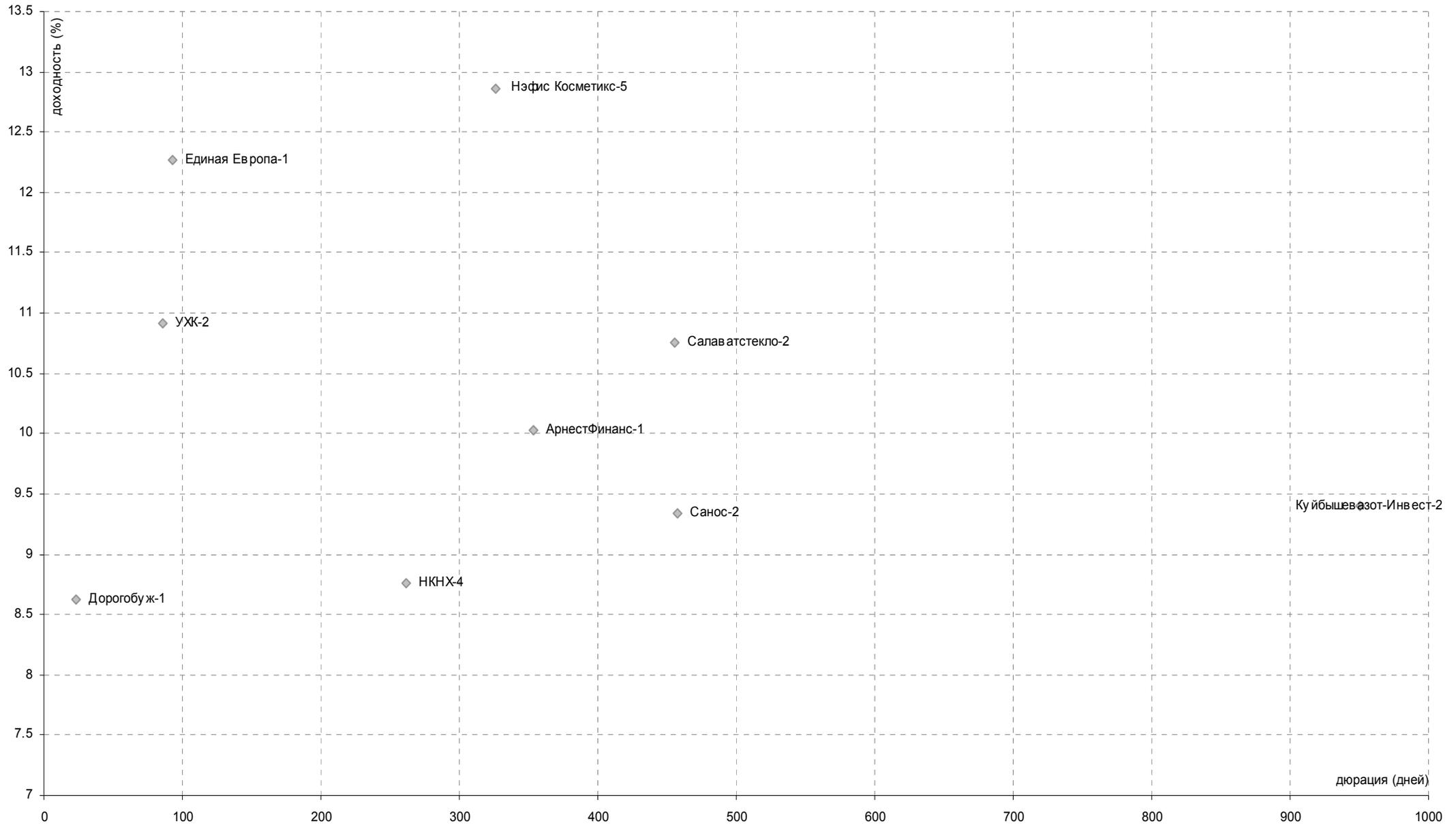
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



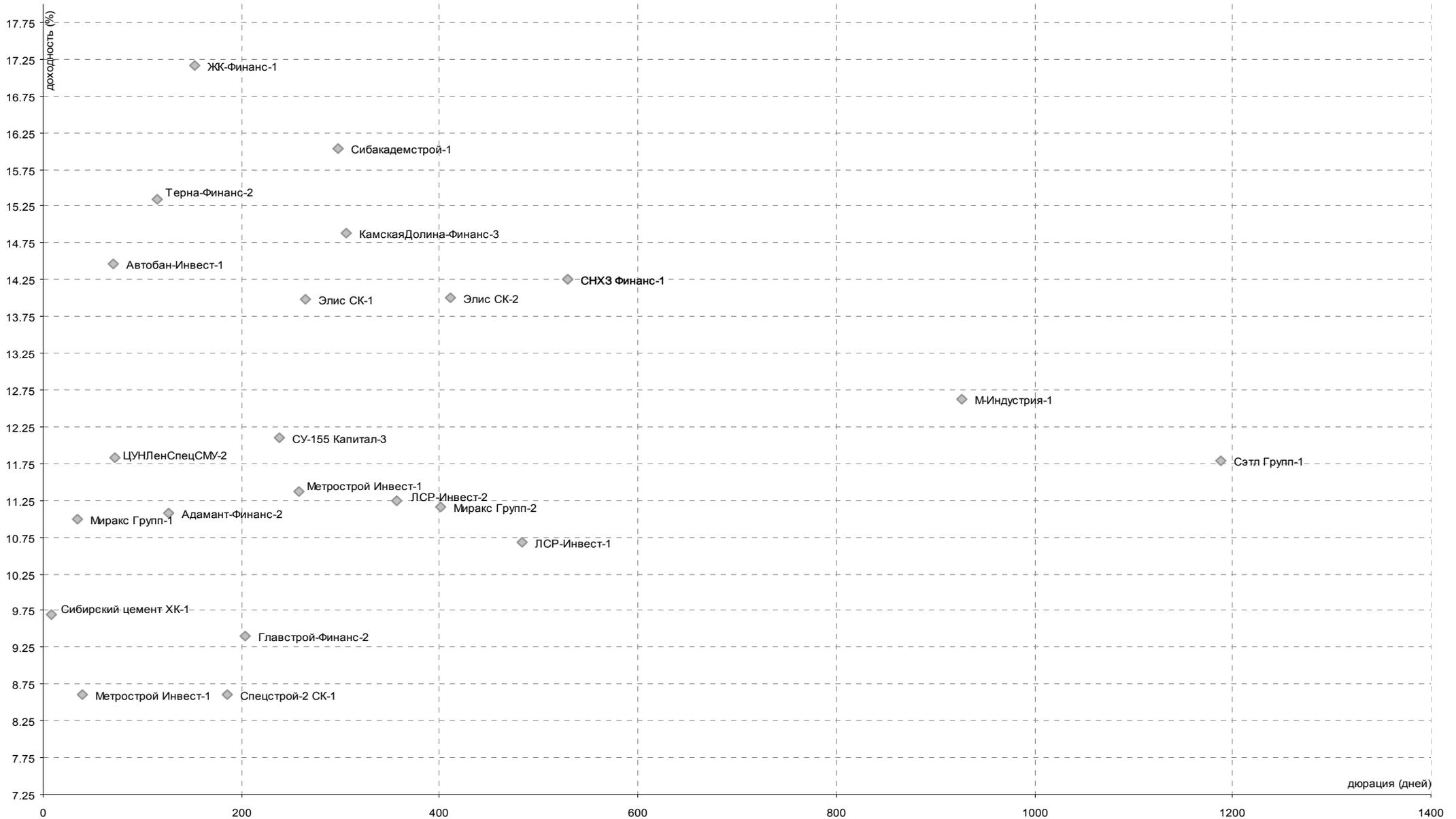
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



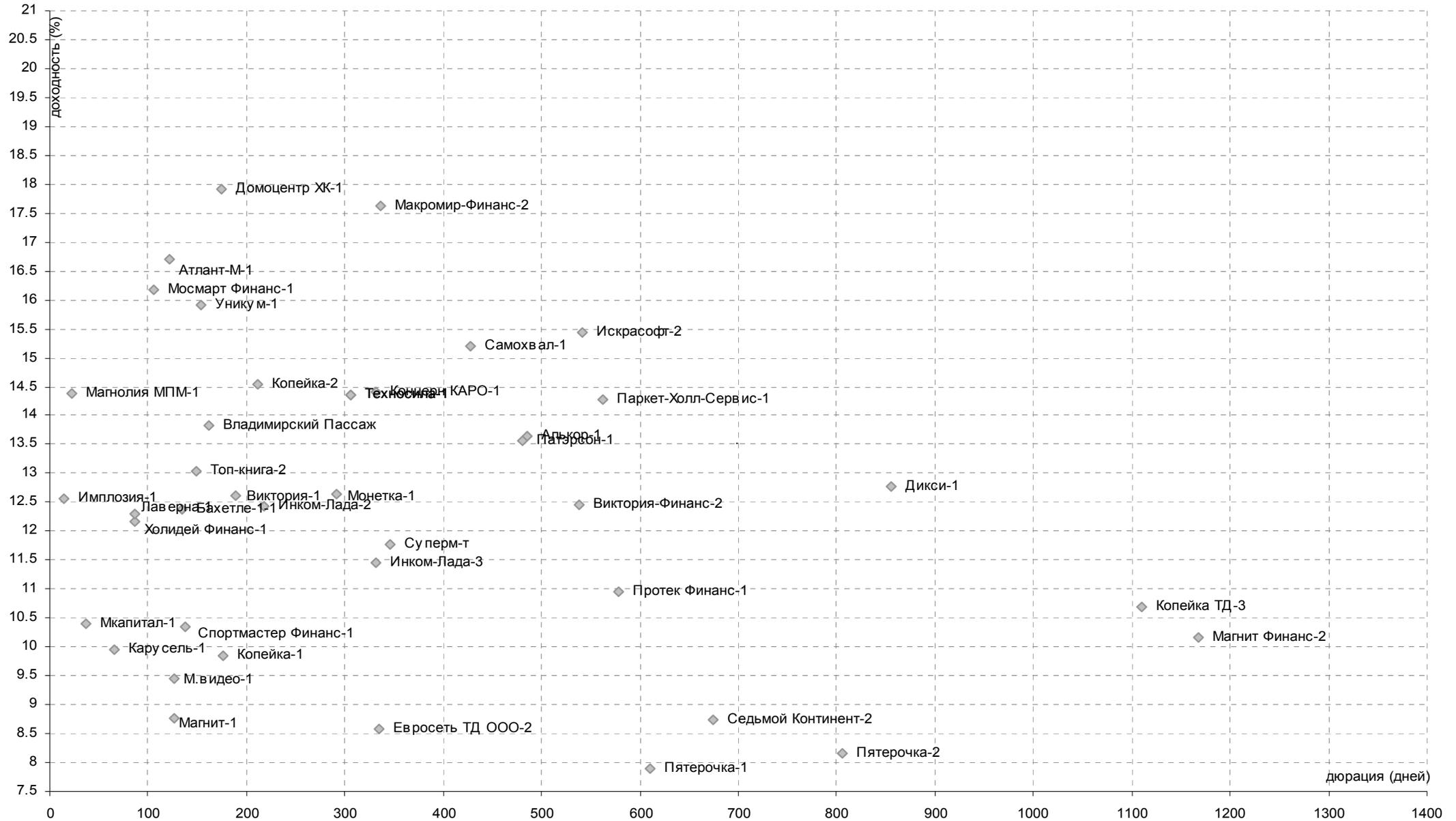
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



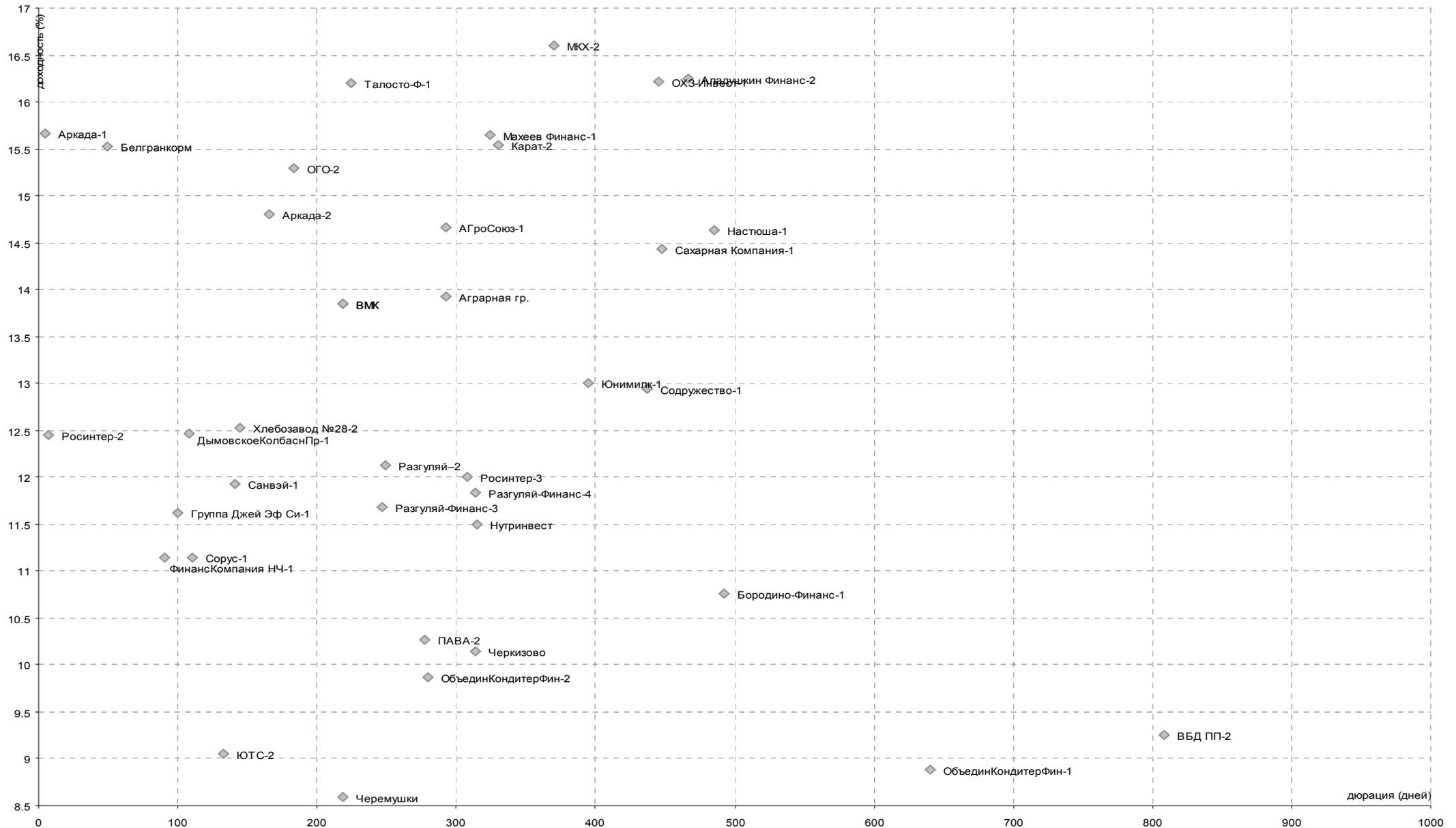
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



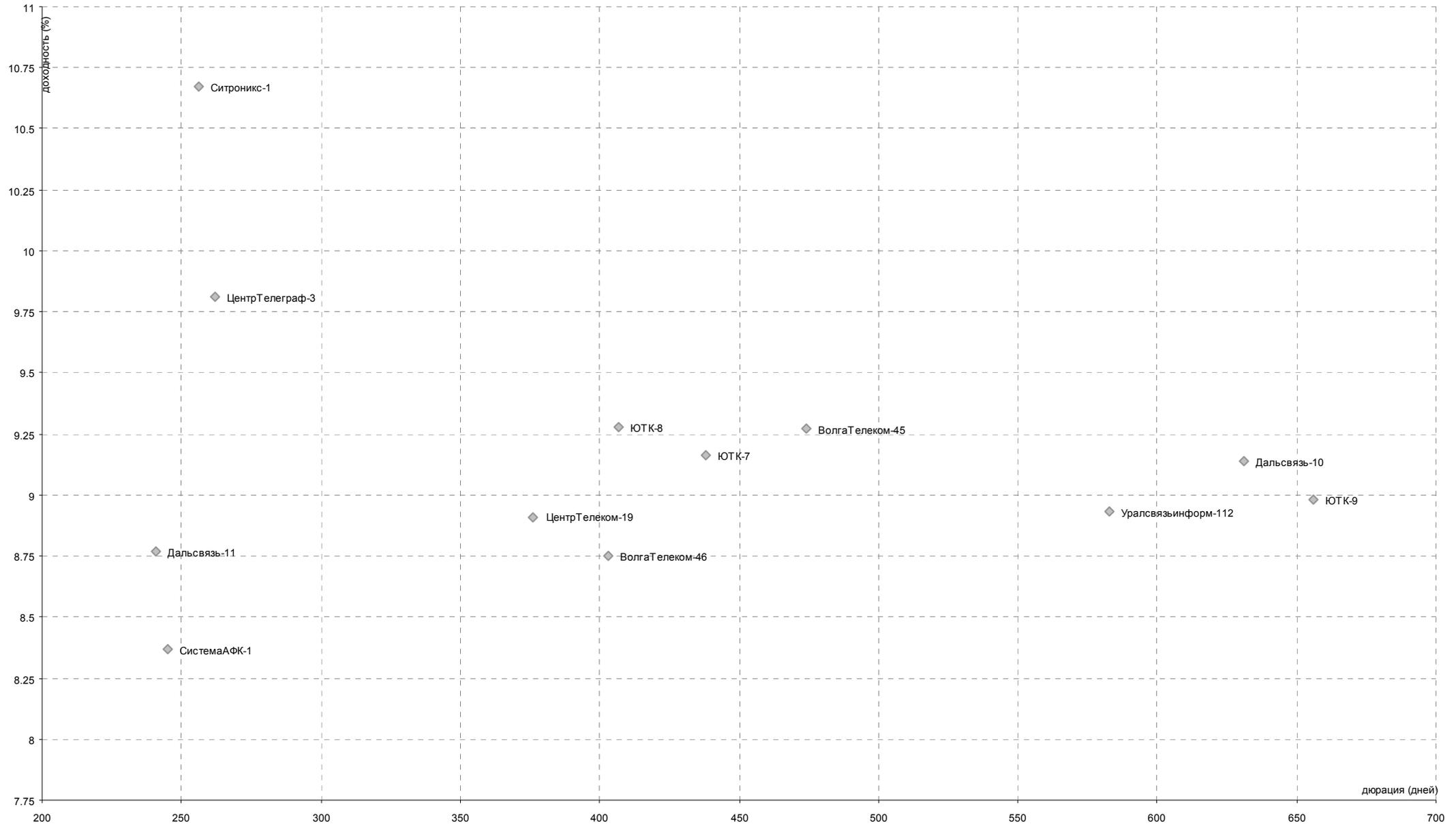
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



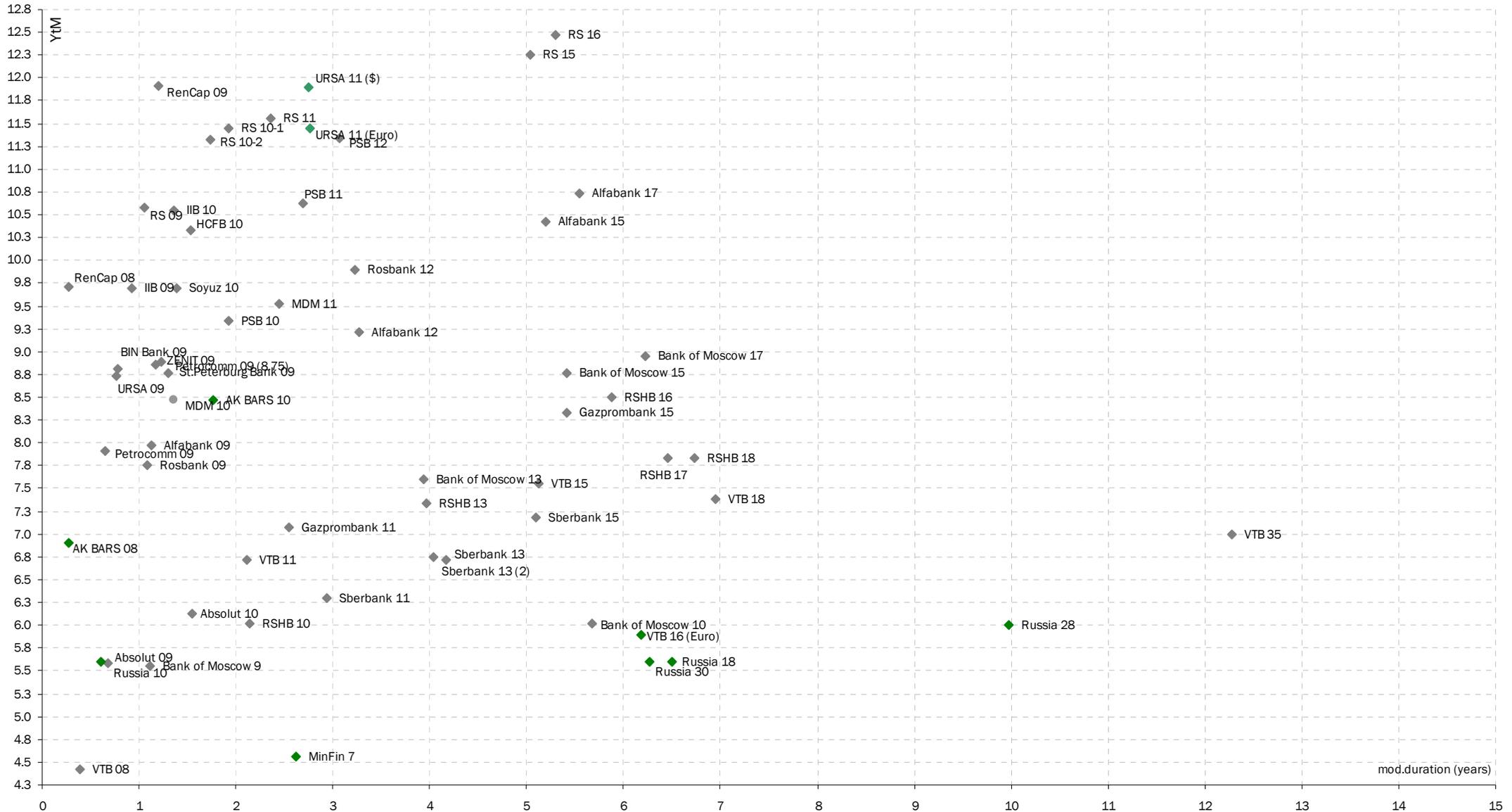
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ 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)	0.61	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.606	5.604	5.597	5.173	104.198	104.448	0.000	-0.046	-0.216	-1.348
RUSSIA 18	3 467	6.50	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.597	5.598	5.574	5.288	140.972	141.222	0.000	-0.034	-0.342	-2.685
RUSSIA 28	2 500	9.98	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.996	5.989	5.955	5.903	177.922	178.172	0.000	-0.095	-0.517	-1.223
RUSSIA 30	2031(2020)	6.27	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.597	5.584	5.554	5.320	112.658	112.908	0.000	-0.105	-0.371	-2.125
MinFin 7	1 750	2.62	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.559	4.634	4.655	4.417	95.959	96.209	0.000	0.225	0.378	-0.066
AFK Sistema 11	350	2.15	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.095	8.197	7.719	7.483	101.746	101.996	0.000	0.223	-0.908	-1.628
Aloosa 14	500	4.76	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.876	7.895	7.388	7.392	104.884	105.134	0.226	0.083	-2.472	-2.588
Evraz 09	300	0.94	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	6.144	6.405	5.729	5.810	104.663	104.788	-0.034	0.180	-0.803	-1.416
Evraz 15	750	5.29	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	8.863	9.071	8.535	8.761	96.734	96.984	0.153	1.114	-1.771	-0.492
Gazprom 09	700	1.17	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.277	4.347	4.199	3.938	107.531	107.850	0.000	0.023	-0.537	-1.785
Gazprom 10 (E)	1 000	1.86	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	7.034	6.971	6.875	6.473	101.467	101.842	0.000	-0.130	-0.364	-1.354
Gazprom 12 (E)	1 000	3.68	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.425	7.518	6.8	6.946	89.544	89.9187	0.000	0.376	-2.257	-1.382
Gazprom 13-a	1 750	3.63	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	7.019	7.019	6.583	6.371	110.119	110.3685	0.000	0.300	-1.807	-2.980
Gazprom 13-b	1222(932)	4.35	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.646	4.659	4.853	4.582	99.376	99.376	0.054	0.061	0.940	-0.266
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.20	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.832	5.941	5.941	5.642	99.113	99.3628	0.208	0.475	-0.159	-0.809
Gazprom 14 (E)	780	4.51	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	8.120	8.102	7.604	7.332	86.465	86.9651	0.000	-0.055	-2.268	-3.328
Gazprom 15 (E)	1 000	5.30	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	8.135	8.113	7.548	7.445	88.426	88.9263	0.000	-0.101	-3.124	-3.530
Gazprom 16	1 350	6.26	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.499	7.557	7.066	6.931	92.116	92.3663	0.184	0.381	-2.737	-3.564
Gazprom 17-1 (E)	500	6.49	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.152	8.131	7.714	7.827	82.750	83.2495	0.000	-0.122	-2.922	-1.899
Gazprom 17-2 (E)	500	6.38	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.244	8.226	7.72	7.662	81.217	81.7168	0.000	-0.096	-3.359	-3.536
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.195	7.242	7.111	6.953	100.043	100.1675	0.135	0.361	-0.650	-1.909
Gazprom 22	1 300	8.38	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.875	7.978	7.626	7.479	88.708	88.9578	0.153	0.895	-2.125	-3.388
Gazprom 34	1200	10.62	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.879	7.91	7.628	7.279	108.154	108.4039	0.185	0.329	-2.783	-6.895
Gazpromneft 09	500	0.49	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.011	5.104	5.184	5.113	102.752	102.8746	0.000	-0.015	-0.330	-1.191
Lukoil 17	500	6.52	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.718	7.793	7.192	7.432	91.344	91.8444	0.000	0.494	-3.498	-1.758
Lukoil 22	500	8.53	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.087	8.15	7.731	7.996	88.176	88.6759	0.000	0.544	-3.101	-0.670
Megafon 09	375	1.30	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.181	6.205	5.727	5.834	102.371	102.496	-0.014	-0.001	-0.780	-0.924
Mirax Group 11	180	2.23	20.03.11	9.450	-	-	-	10.835	10.872	10.684	10.358	96.840	96.991	0.042	0.123	-0.261	-0.921
Moscow 11	374	6.17	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.169	6.257	6.183	6.141	100.768	101.0181	0.768	1.018	0.799	0.646
Moscow 16	407	7.11	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.114	7.136	6.809	6.924	87.488	87.7384	-12.512	-12.357	-14.393	-13.444
MTS 10	400	1.98	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.116	7.34	6.806	6.283	102.536	102.786	0.060	0.432	-0.745	-2.139
MTS 12	400	2.92	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.878	7.946	7.468	7.231	100.365	100.615	0.126	0.205	-1.275	-2.108
Norilsk Nickel 09	500	1.13	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.000	5.033	5.164	5.391	102.419	102.544	-0.016	0.001	0.029	0.052
Severstal 09	325	0.57	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.760	6.19	5.451	5.246	101.656	101.804	0.000	0.225	-0.416	-1.052
Severstal 14	375	4.33	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.510	8.606	7.898	7.797	103.287	103.537	0.000	0.417	-2.822	-3.449
Sitronics 09	200	0.59	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	0.26	24.10.08	8.625	-	-	-	6.678	6.088	6.174	6.348	100.475	100.542	0.000	-0.185	-0.390	-0.784
TMK 09	300	1.10	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	6.955	7.107	6.700	6.186	101.717	101.842	-0.011	0.146	-0.429	-1.386
TNK-BP 11	500	2.57	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.784	7.791	7.088	7.169	97.614	97.864	0.115	0.033	-1.841	-1.571
TNK-BP 12	500	3.14	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	8.043	8.133	7.534	7.46	94.002	94.2522	0.145	0.318	-1.544	-1.631
TNK-BP 16	1000	5.59	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.898	8.876	8.229	8.181	92.121	92.371	0.168	-0.118	-3.935	-4.164
TNK-BP 17	800	6.12	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	9.081	9.043	9.043	9.043	85.467	85.7169	0.188	-0.215	-4.549	-4.694
Transneft 12	500	3.44	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.588	6.464	5.928	5.986	98.337	98.4416	0.000	-0.424	-2.317	-2.116
Transneft 14	1300	4.38	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	7.418	7.487	6.631	6.825	92.061	92.311	0.000	0.336	-3.715	-2.629

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	0.69	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	5.58	5.64	5.66	5.42	102.17	102.27	-0.022	-0.011	-0.200	-0.55
Absolut Bank 10	175	1.55	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	6.12	6.20	5.86	5.93	104.76	105.17	0.000	0.104	-0.641	-0.641
AK BARS Bank 08	175	0.27	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	6.90	7.14	7.17	7.48	100.25	100.29	0.011	0.045	-0.005	-0.003
AK BARS Bank 10	250	1.76	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.48	8.63	8.49	8.34	99.60	99.85	0.061	0.274	0.039	-0.207
Alfabank 09	400	1.13	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	7.98	8.07	7.35	8.02	99.86	100.15	0.001	0.106	-0.771	0.064
Alfabank 12	500	3.27	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.22	9.30	9.19	9.36	96.69	97.19	0.119	0.257	-0.064	0.657
Alfabank 15	225	5.20	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.42	10.73	10.55	10.53	97.17	97.42	0.000	0.018	0.599	1.061
Alfabank 17	300	5.55	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.73	10.42	10.51	10.55	92.30	92.55	0.000	-0.004	-0.967	-0.848
Bank of Moscow 09	250	1.11	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.55	5.84	5.13	4.79	102.77	102.89	-0.018	0.294	-0.699	-1.584
Bank of Moscow 10	300	5.68	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.01	6.08	5.70	5.46	102.93	103.18	0.063	0.123	-0.811	-1.599
Bank of Moscow 13	500	3.95	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.60	7.64	7.22	7.39	98.95	99.20	0.140	0.194	-1.543	-0.831
Bank of Moscow 15	300	5.42	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.76	8.76	8.48	8.51	97.99	98.24	0.000	-0.043	-1.517	-1.194
Bank of Moscow 17	400	6.23	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.96	8.96	8.72	8.57	91.16	91.41	0.000	0.022	-1.397	-2.186
Bank Soyuz 10	125	1.39	16.02.10	9.375	B1	B-	-	9.69	9.76	10.10	11.31	99.53	99.66	0.000	0.102	0.635	2.672
BIN Bank 09	100	0.78	18.05.09	9.5	-	B-	B-	8.81	9.00	9.00	13.21	100.52	100.63	-0.006	0.142	0.103	4.114
Gazprombank 11	300	2.55	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.07	7.19	6.39	7.05	102.32	102.57	0.100	0.305	-1.883	-0.208
Gazprombank 15	1 000	5.42	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.34	8.31	7.17	7.31	90.21	90.46	0.000	-0.149	-6.683	-5.802
HCFB 10	200	1.54	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	10.32	10.65	10.62	10.67	98.70	98.70	0.059	0.530	0.544	0.753
IIB 09	100	0.93	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.69	9.69	9.57	12.70	99.81	99.96	0.003	0.008	-0.096	4.012
IIB 10-1	150	1.54	12.02.10	9.5	B1	B+	B	10.54	10.51	9.84	10.32	98.53	98.74	0.009	-0.024	-0.964	-0.131
MDM Bank 10	425	1.36	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.48	8.61	7.89	8.05	99.01	99.22	0.007	0.204	-0.797	-0.517
MDM Bank 11	200	2.45	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.53	9.52	9.22	9.43	100.56	101.06	0.000	-0.033	-0.817	-0.286
Nomos bank 09	150	0.77	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	8.21	8.37	7.37	8.96	100.01	100.21	0.000	0.131	-0.726	0.727
Nomos bank 10	200	1.37	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.14	9.15	8.62	9.46	98.65	98.86	0.000	0.027	-0.702	0.722
Nomos bank 16	125	5.28	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.52	11.61	11.22	12.23	94.63	94.88	0.000	0.482	-1.555	4.031
Petrocommerce 09	225	0.65	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	7.91	8.27	7.68	8.66	100.04	100.17	0.000	0.239	-0.172	0.634
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.30	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	8.76	8.84	8.58	9.22	99.97	100.17	-0.001	0.097	-0.258	0.702
Promsvyazbank 10	200	1.92	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	9.34	9.44	8.81	10.41	98.82	99.07	0.000	0.213	-1.046	2.370
Promsvyazbank 11	225	2.69	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	10.63	10.78	9.87	11.07	94.93	95.18	0.125	0.451	-2.020	1.595
Promsvyazbank 12	200	3.07	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	11.34	11.51	10.96	13.44	94.77	95.02	0.137	0.570	-1.095	6.844
RBR 08	170	0.07	11.08.08	6.5	Baa2	-	BBB+	4.34	4.71	4.41	3.87	100.11	100.11	-0.018	-0.011	-0.172	-0.660
Renaissance 08	100	0.28	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	1.20	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.91	12.15	9.14	10.96	96.20	96.45	0.022	0.345	-3.402	-0.697
Rosbank 09	300	1.08	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.75	7.88	7.72	7.52	102.22	102.34	-0.015	0.105	-0.198	-0.737
Rosbank 12	130	3.23	01.07.12	9	-	-	-	9.90	9.90	9.91	8.76	100.75	101.25	0.000	0.000	0.000	-3.935

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	2.15	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.02	6.07	6.08	5.95	101.85	102.10	0.067	0.095	0.060	-0.348
RSHB 13	700	3.97	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.34	7.38	7.07	6.77	99.34	99.59	0.140	0.190	-1.078	-2.385
RSHB 16	500	5.87	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.51	8.50	8.38	8.23	95.60	95.85	0.000	-0.046	-0.659	-1.427
RSHB 17	1 250	6.46	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.84	7.88	7.53	7.38	90.33	90.58	0.076	0.313	-1.980	-2.913
RSHB 18	1 000	6.73	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	7.84	7.88	7.53	7.38	90.33	90.58	0.076	0.313	-1.980	-2.913
Rus Standart 09	400	1.06	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	10.58	10.42	9.71	11.36	96.03	96.29	0.000	-0.125	-0.701	1.776
Rus Standart 10-1	500	1.93	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	11.45	0.11	10.01	11.46	92.46	92.71	0.094	-0.002	-2.681	0.802
Rus Standart 10-2	400	1.73	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	11.33	11.13	10.06	11.44	95.16	95.41	0.077	-0.295	-2.110	0.812
Rus Standart 11	350	2.36	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.55	11.58	10.30	11.82	93.16	93.41	0.117	0.109	-2.944	1.220
Rus Standart 15	200	5.04	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.25	12.33	11.74	11.88	87.95	88.20	0.000	0.428	-2.524	-1.442
Rus Standart 16	200	5.29	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.47	12.50	12.24	12.44	89.71	89.96	0.000	0.176	-1.155	0.197
Sberbank 11	750	2.94	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.29	6.43	5.97	5.64	98.92	99.17	0.125	0.400	-0.975	-2.033
Sberbank 13	500	4.04	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.75	6.89	6.24	6.25	98.90	99.15	0.143	0.568	-2.128	-2.125
Sberbank 13(2)	500	4.17	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.72	6.89	-	-	98.94	99.19	0.144	0.714	-	-
Sberbank 15	1 000	5.09	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.18	7.23	7.11	7.02	99.53	99.66	0.000	0.253	-	-263.879
St Peterburg Bank 09	125	1.24	25.11.09	9.501	B1	-	B	8.88	8.91	7.84	8.94	100.75	100.94	0.000	0.023	-1.445	-0.043
URSA Bank 09	351	0.77	12.05.09	9	B1e	-	B	8.73	8.95	7.02	9.33	100.19	100.30	0.000	0.171	-1.494	0.518
URSA Bank 11 (\$)	130	2.75	30.12.11	12	B2	-	-	11.90	11.82	11.00	12.94	100.25	100.50	0.000	-0.247	-2.617	2.964
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.76	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.44	11.47	9.80	11.37	91.59	92.09	0.000	0.097	-4.519	0.342
VTB 08	550	0.39	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.42	4.45	4.34	4.79	100.92	100.98	-0.019	-0.038	-0.258	-0.359
VTB 11	450	2.12	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.71	6.80	6.71	6.64	102.23	102.48	0.112	0.243	-0.078	-0.395
VTB 15	750	5.12	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.56	7.56	7.37	7.15	99.16	99.37	0.000	0.043	-0.870	-1.878
VTB 16 (Euro)	500	6.19	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.89	5.91	5.62	5.59	90.16	90.66	0.000	0.122	-1.620	-1.701
VTB 18	2 000	7.21	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.39	7.39	7.20	-	96.46	96.71	0.145	0.052	-1.332	-
VTB 35	1 000	12.28	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.99	6.94	6.76	6.75	91.05	91.30	0.066	-1.596	-3.889	-4.022
ZENIT Bank 09	200	1.17	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.86	8.84	8.83	9.22	99.85	99.95	0.000	-0.017	-0.030	0.507

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