

СКОРО

Во вторник ожидается полугодовой доклад председателя ФРС Б.Бернанке перед Сенатом США. В докладе будут представлены обновленные прогнозы по ВВП и инфляции.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

На текущей неделе мы ожидаем возвращения негативного тренда на долговой рынок. Очередное повышение ставок Банком России в первую очередь скажется на бумагах первого эшелона. По нашим оценкам, нижняя граница первого эшелона может быть скорректирована до уровня 8%. На первичном рынке пройдут размещения общим объемом 16.5 млрд руб. Самым крупным из них станет размещение очередного выпуска ВТБ-Лизинг объемом 10 млрд руб. Также в течение недели пройдут оферты и погашения выпусков облигаций на 19.05 млрд руб. Среди них ожидается оферта по 6-му выпуску ВТБ объемом 15 млрд руб. – в преддверии оферты банк поднял купонную ставку до «рыночных» 8.6% с 5.75% годовых

ВЧЕРА

Внутренний рынок

На неделе (7-11 июля) на рынке рублевого долга преобладал боковой тренд. Торговая активность практически всю неделю оставалась невысокой. Внимание инвесторов было отвлечено на первичный рынок, и в частности, на размещение облигаций РЖД. Снижение в корпоративном секторе, прежде всего в первом эшелоне, стало преобладать лишь ближе к концу недели. Сектор госбумаг по-прежнему остается вне рынка, а с новым повышением ставок его перспективы выглядят и вовсе туманно. В результате по итогам недели корпоративные индексы ММВБ показали небольшой рост – CBI TR 3Y составил 159.37 пункта (+0.14% за неделю), а CBI TR 5Y вырос до 158.07 пункта (+0.1%) Индекс госбумаг RGBI снизился на 0.44% и составил 113.07 пунктов.

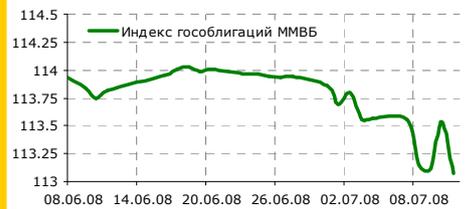
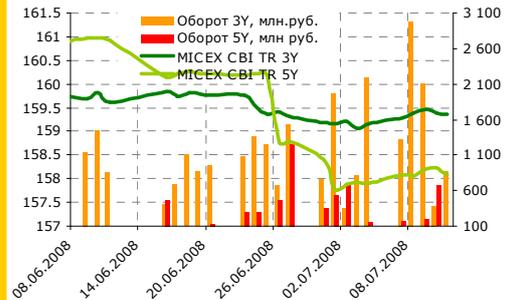
Уровень ликвидности в течение недели оставался высоким – общий объем средств на корсчетах и депозитах на конец недели составил 1115.3 млрд руб. (+30.2 млрд руб.) При этом, ставки МБК не превышали уровня 4% годовых.

На первичном рынке прошли аукционы по размещению облигаций Баренцев Финанс-1 на сумму 800 млн руб. (ставка купона – 16% годовых), РЖД-8 на сумму 20 млрд руб. (ставка купона – 8.5% годовых), ПСК Стройиндустрия-1 объемом 1 млрд руб. (ставка купона 14.5% годовых), Новые инвестиции-1 на сумму 380 млн руб. (ставка – 14% годовых), ТрансКреди-Банк-3 объемом 5 млрд руб. (ставка купона – 9.99% годовых), Номос-Лизинг-1 на сумму 3 млрд руб. (ставка – 12% годовых).

Ближайшие размещения

15.07.08	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10 млрд руб.
15.07.08	Ханты-Мансийск СтаройРесурс, 2	2 млрд руб.
16.07.08	М-Индустрия, 2	1.5 млрд руб.
17.07.08	Комос Групп, 1	2 млрд руб.
24.07.08	ЛК Уралсиб	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	91.43	0.03	9.91
АИЖК 9	89.35	-0.66	10.08
Газпром А8	98.63	0.00	7.65
Газпром А9	99.00	-1.30	7.59
Московская обл. 7	95.70	-0.70	9.17
Москва 39	102.12	0.01	7.42
РЖД 07	98.79	-0.01	8.04
Россельхозбанк 02	97.20	-0.55	9.38
Россельхозбанк 03	98.00	0.00	8.88
ФСК 02	100.56	-0.36	8.01
ФСК 05	99.50	0.00	7.72

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.06	0.04	5.84
ОФЗ 25061	99.50	-0.03	6.31
ОФЗ 46002	106.09	0.01	6.70
ОФЗ 46017	103.61	0.01	6.55
ОФЗ 46021	96.04	0.00	6.31
ОФЗ 46018	105.66	0.01	6.90
ОФЗ 46020	97.17	0.01	7.27

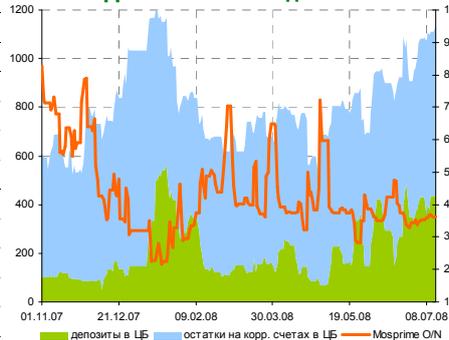
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 622.01	-2.26	-11.20	-2.35
PTC	2 167.18	-0.88	-8.04	2.53
Dow Jones	11 100.54	-1.14	-9.81	-10.21
S&P 500	1 239.49	-1.11	-8.86	-7.11
NASDAQ	2 239.08	-0.83	-8.78	-2.05

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.15	0.0	-21.74
MOSPRIME 3M, %	5.91	-0.3	-1.50
MOSIBOR 3M, %	6.17	0.5	-1.12
MIBOR 91-180 дней, %	6.91	2.2	0.73
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	705.70	28.7	101.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	409.60	-24.0	116.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	73.00	-26.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	574.30	-	27.5
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.531	23.5	0.7
UST 10	3.995	19.5	-10.3
UST 30	4.553	13.7	-7.0
Russia 28	6.000	1.7	-3.9
Russia 30	5.559	-0.1	-10.2
Brazil 34	6.483	2.0	4.5
China 16	4.350	-0.8	-3.8
India 36	9.716	0.5	33.7
Mexico 34	6.305	1.6	-3.2
Venezuela 36	10.74	4.7	34.8



Очередное повышение ставок на 25 б.п. С 14 июля Банк России повысил все основные ставки на 25 б.п., в частности, минимальная ставка по операциям прямого РЕПО на срок 1 день была повышена до 7%, а депозитная ставка ЦБ составляет 3.75%. Мы ожидали повышение ставки в конце лета, но похоже данные по инфляции в начале июля вызвали очередное повышение ставок. С учетом того, что ЦБ также на текущей неделе допустил и небольшое укрепление рубля (см. ниже), теперь на очереди увеличение норматива ФОР. Последнее увеличение обязательных резервов вступило в силу с 1 июля и пока что уровень отчислений находится сравнительно низко в историческом плане, что позволяет ЦБ и дальше повышать норматив с целью сдерживания роста кредитования.

В условиях притока валюты (профицит торгового баланса составил в мае \$18.5 млрд), основным источником ликвидности банков остается валютный рынок. По прогнозам Bloomberg, во 2-м полугодии цены на нефть (WTI) ожидаются на уровне \$120-\$125 за баррель, и положительное saldo торгового баланса во 2-м полугодии снизится почти в два раза по сравнению с первым за счет сохранения высоких темпов роста импорта. Таким образом, более существенное влияние ставки окажут на операции банков лишь в октябре-ноябре, когда ресурсы ЦБ будут более востребованы. Между тем дальнейшее повышение ставки ЦБ будет зависеть от политики ЕЦБ и ФРС по ставкам, иначе Банк России рискует существенным объемом спекулятивного капитала. До конца года мы не исключаем еще одного повышения ставки ЕЦБ, но повышение ставок в США маловероятно. Таким образом до конца года возможно не более 1-го повышения ставок на 25 б.п для Банка России.

Внешний рынок:

Опасения по поводу Fannie Mae и Freddie Mac определяли динамику на внешнем рынке в конце прошлой недели. На рынке доминировали страхи о том, что власти США будут вынуждены сделать крупные вливания в капитал крупнейших ипотечных агентств и/или гарантировать их облигации, что со своей стороны может привести к дальнейшему увеличению госдолга США. Опасения инвесторов не развеял и министр финансов США, Генри Полсон, который сделал внеочередное заявление в пятницу. Он заявил, что власти США поддерживают Fannie Mae и Freddie Mac в том виде, в котором они есть, но детали мер по поддержке агентств раскрыты не было. На этом фоне на рынке treasuries преобладали продажи, доходность UST в пятницу подросла на 10-15 б.п. По итогам недели доходность десятилетних бумаг вернулась на уровень недельной давности, составив 3.95% годовых.

Сегодня стали известны детали нового плана по поддержке спонсируемых государством ипотечных агентств (GSE). Во-первых, Минфин США увеличит кредитную линию, предоставляемую агентствам. Объем поддержки ликвидности агентств пока неизвестен. Во-вторых, Минфин США планирует поддержать акции GSE, чтобы последние «не потеряли способность увеличивать капитал», – говорится в плане министра финансов Генри Полсона. Детали также не известны, поскольку данная мера, как и все остальные должна пройти голосование в Конгрессе США. Последняя, третья часть плана касается регуляторной базы и предполагает дать ФРС право консультировать GSE при определении пруденциальных стандартов и норм достаточности капитала.

В дополнение к плану министерства финансов США, в воскресенье управляющий совет ФРС позволил ФРБ Нью-Йорка открыть «дисконтное окно» для Fannie Mae и Freddie Mac. Таким образом под залог treasuries или собственных бумаг агентства получают доступ к финансированию под 2.25%.

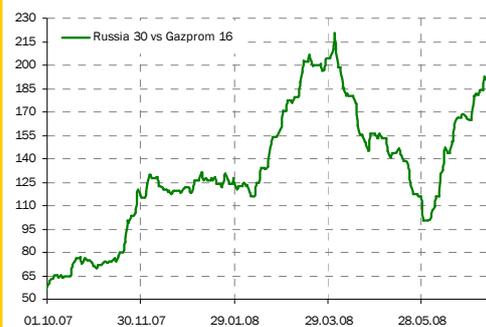
В начале текущей недели ипотечные агентства вновь будут в центре внимания: сегодня намечено размещение облигаций Freddie Mac на \$3 млрд. Во второй половине недели начинается период публикаций отчетности банков в США по итогам 2-го квартала.

Вкратце:

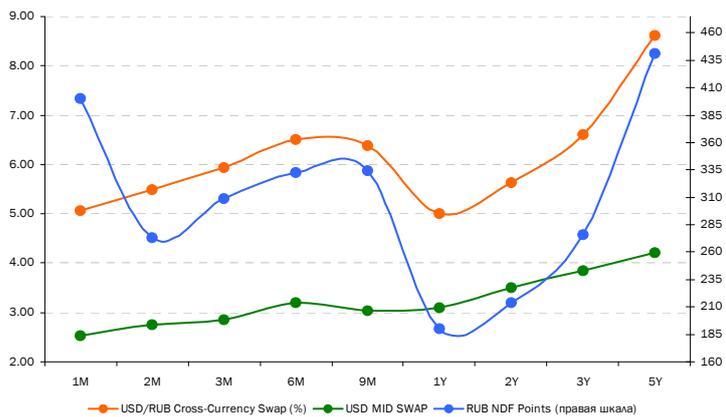
- Fitch повысило рейтинг Татнефти до уровня «ВВ», прогноз «Стабильный».
- Газпромбанк осуществил размещение еврооблигаций в объеме 300 млн швейцарских франков с погашением в 2010 году и ставкой купона равной 6.53% годовых.

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

Ключевые спрэды

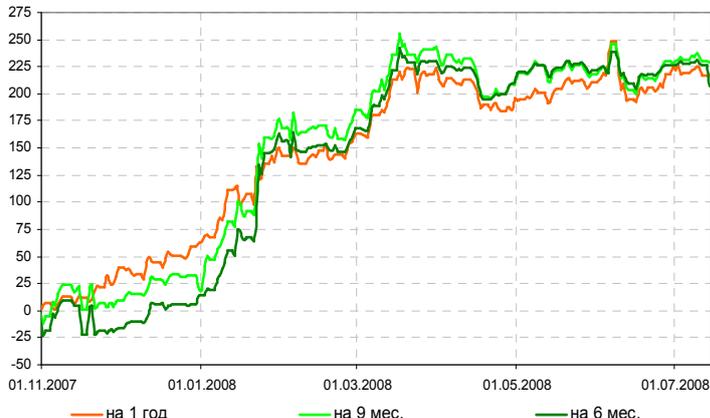
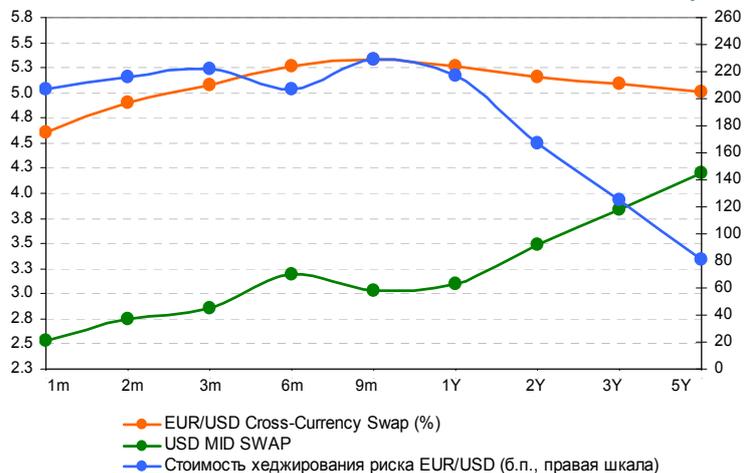


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



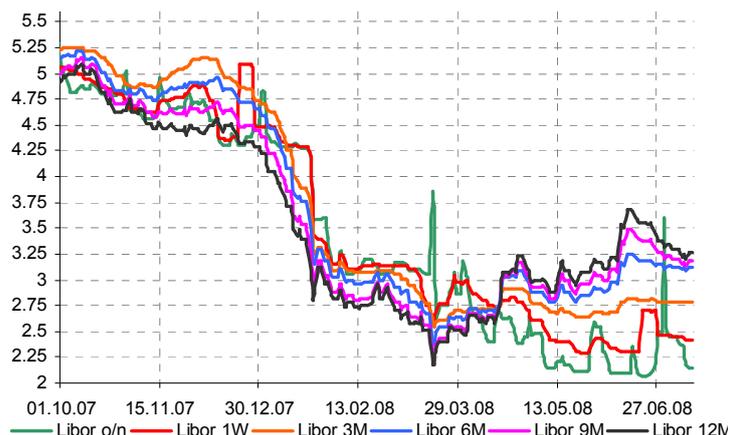
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.06	5.48	5.94	6.51	6.38	5.00	5.63	6.61	8.62
USD MID SWAP	2.53	2.75	2.85	3.19	3.03	3.10	3.49	3.84	4.21
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	252.66	273.27	309.00	332.28	334.43	190.45	213.75	276.35	440.90

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.61	4.91	5.07	5.26	5.33	5.27	5.16	5.09	5.01
USD MID SWAP	2.53	2.75	2.85	3.19	3.03	3.10	3.49	3.84	4.20
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	207.33	215.59	222.07	206.87	229.43	217.10	167.05	125.15	80.80

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.15	-10.3	2.2	-19.7	-50.1	-59.5
Libor 1 week	2.41	-1.5	5.0	-11.6	-43.8	-54.6
Libor 3M	2.79	0.0	-0.8	2.8	-29.4	-47.9
Libor 6M	3.12	0.2	-4.1	14.9	-17.7	-42.1
Libor 9M	3.18	-0.4	-8.8	19.7	-10.6	-41.2
Libor 12M	3.26	-1.2	-11.5	23.8	-4.9	-40.0

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

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

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых квартал к кварталу	4.9	0.6	1
	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	5	5.5	5.5
Индекс потребительских цен, % год к году	4	3.9	4.2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.4	2.3	2.3
Индекс цен производителей, % год к году	6.9	6.5	7.2
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.7	3	3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-0.2	-1	0
Цены на импорт, % год к году	16.9	18.8	20.5
Розничные продажи, % год к году	0.5	0.4	1
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.94	4.89	4.99
Продажи новых домов, млн ед.	0.501	0.525	0.512
Индекс ISM (в промышленности)	48.6	49.6	50.2
Индекс ISM (непромышленный сектор)	50.9	53.6	49.9
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Потребительское доверие, б.п.	62.8	58.1	50.4
	20 июн 08	27 июн 08	4 июл 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	388	404	346
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-9.3	3.6	7.5
ЕС	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.2	2.1
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, € млрд	1.5118	-1.5428	2.3275
Безработица	7.2	7.2	7.2
Индекс цен производителей, год к году	5.8	6.2	7.1
Розничные продажи	-2.3	-3	0.2
Индекс промышленных заказов, % год к году	9.4	-3.5	12.2
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.6	3.3	3.7
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	2	1.6	1.7
Индикатор делового климата	0.43	0.58	0.14
Индекс доверия потребителей	-12.4	-14.6	-16.7
ФРГ	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП ФРГ, % год к году	2.5	1.8	2.6
Личное потребление, %	0.3	-0.8	0.3
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	7.4	7.4	7.4
Индекс розничных цен, % год к году	2.6	3.1	3.4
Цены производителей, % год к году	4.2	5.2	6
Цены на импорт, % год к году	5.7	5.7	7.9
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
розничные продажи, % год к году	-7	-0.2	0.7
Франция	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Франции, % год к году	2.4	2.2	2
	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	4.9	-4.3	8.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.5	3.4	3.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Цены производителей, % год к году	5.3	5.6	6.7
Великобритания	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	2.8	2.3
	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	1.4	1.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.5	3	3.3
Индекс розничных цен, % год к году	3.8	4.2	4.3
Розничные продажи, % год к году	4.4	3.9	8.1
Япония	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	0.9	2.9	4
	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	1.2	0.8	1.3
Индекс потребительских цен (базовый)	1.2	0.9	1.5
Розничная торговля, % год к году	1	0.1	0.3
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	1.384	4.1	-44.9	-44.9	13.9
T-Bill 3M	1.588	0.0	-28.6	-28.6	13.8
T-Bill 6M	2.017	0.0	-13.5	-13.5	-
UST-2	2.114	7.2	10.2	-26.8	59.2
UST-3	2.943	3.6	19.4	-45.7	73.2
UST-5	3.333	5.1	14.6	-	-
UST-10	3.843	3.6	11.2	-31.4	39.2
UST-30	4.609	1.6	7.8	-22.3	17.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.273	-0.7	36.0	25.1	49.0
EURONIA	4.242	-0.9	37.58	24.66	48.24
EURIBOR 1M	4.468	0.0	-0.2	-0.3	10.0
EURIBOR 3M	4.963	0.0	0.3	0.2	19.9
EURIBOR 6M	5.145	0.6	0.1	1.3	37.8
EURIBOR 9M	5.250	0.5	-0.1	-4.4	48.1
EURIBOR 12M	5.388	0.4	-0.5	-5.1	61.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.413	1.5	4.4	-20.8	92.1
Bunds 5Y	4.433	4.0	4.8	-23.0	80.9
Bunds 10Y	4.427	2.7	0.0	-21.4	46.3
Bunds 30Y	4.740	1.6	-0.5	-11.7	22.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.523	1.6	4.3	-20.2	81.8
France 3Yr	4.537	2.2	3.8	-21.1	86.1
France 5Yr	4.596	3.9	6.1	-24.2	74.4
France 10Yr	4.629	2.7	0.2	-19.6	42.7
France 30Yr	4.868	3.4	0.4	-9.7	23.6
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.989	3.2	9.0	-42.4	84.4
UK Gilts 3Yr	4.884	1.5	-5.2	-65.9	95.5
UK Gilts 5Yr	4.858	1.9	-5.0	-58.1	87.8
UK Gilts 10Yr	4.841	1.9	-4.6	-42.0	55.2
UK Gilts 30Yr	4.629	2.6	-0.2	-18.8	18.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.705	-0.4	-6.4	-19.7	11.0
Japan 3Yr	0.760	-0.4	-9.4	-26.6	14.1
Japan 5Yr	1.073	-0.7	-15.2	-40.3	25.5
Japan 10Yr	1.528	-0.7	-11.6	-31.9	26.9
Japan 30Yr	2.430	0.1	-3.0	-17.0	-0.1

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

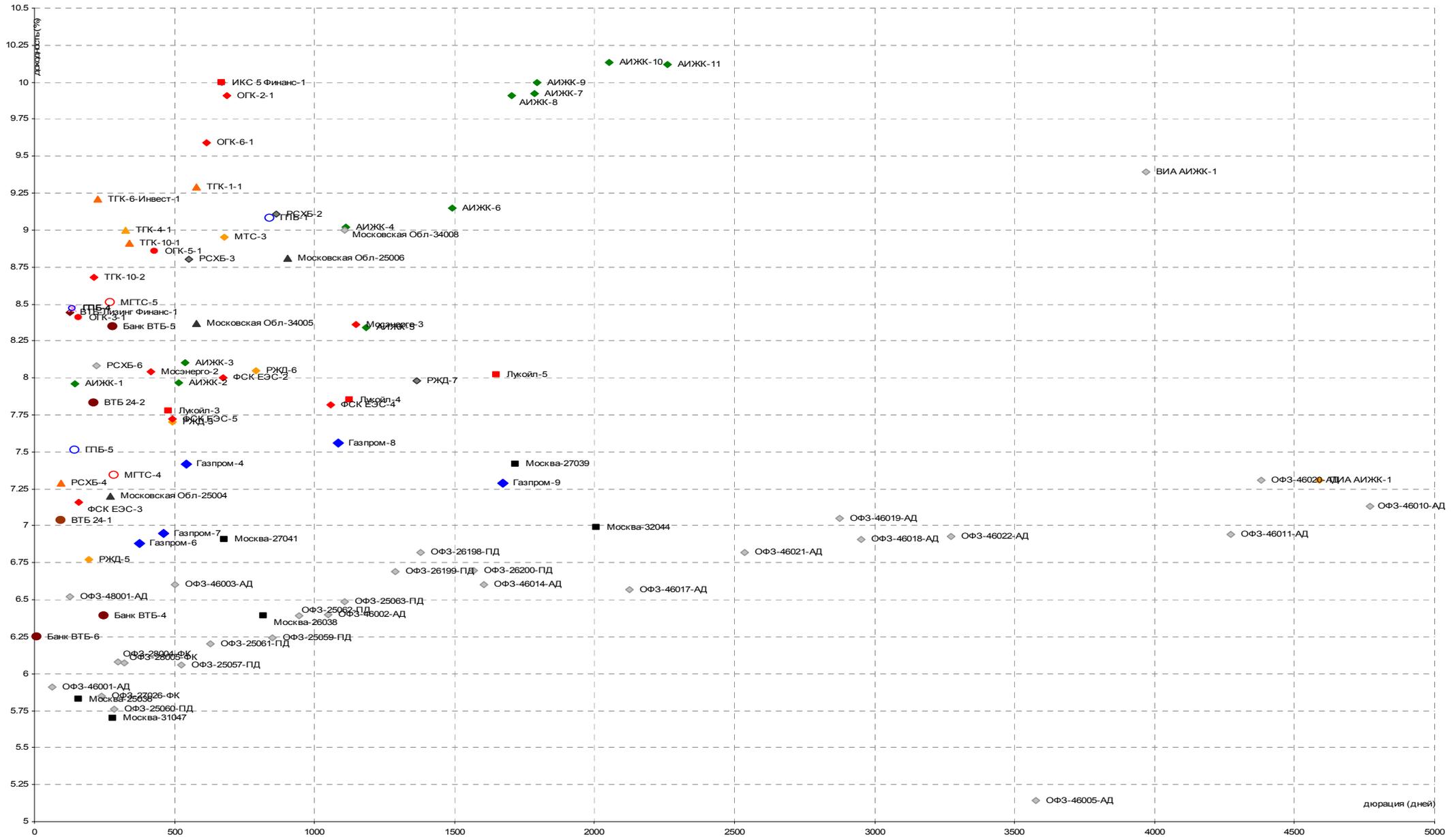
(начало на стр. 5)

КНР	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	11.5	11.2	10.6
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1756.65	1796.96	1808.83
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	16.58	20.21	21.35
Индекс розничных цен, % год к году	8.3	8.5	7.7
Оптовые цены, год к году	10.2	10.3	9.6
Розничные цены, год к году	21.5	22	21.6
Промышленное пр-во, год к году	17.8	15.7	16
Индекс цен производителей, год к году	8	8.1	8.2
Россия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	7.3	9.5	8.5
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	16.589	15.487	18.497
	20.06.2008	27.06.2008	04.07.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	554.7	563.3	574.3
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.4	6.6	6.4
Промышленное пр-во, % год к году	6.5	9.2	6.7
Цены производителей, % год к году	27.4	27.4	25.1
Розничные продажи, % год к году	15.8	13.9	14.6
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Потребительские цены, % год к году	14.3	15.1	15.1
Аргентина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	8.8	9.1	8.4
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
Безработица, %	8.1	7.5	8.4
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млн	801	864	1001
Индекс розничных цен, % год к году	8.9	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Чистый долг в % от ВВП	41.1	41	40.8
Торговый баланс, \$ млрд	1.744	4.077	2.719
Иностранные инвестиции, \$ млрд	3.083	3.872	1.313
Безработица, %	8.6	8.5	7.9
Индекс розничных цен, % год к году	0.54	1.23	0.96
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Розничные продажи, год к году	12.8	11	8.7
Мексика	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	3.4	4.2	2.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	1.2812	-1.1055	-0.0609
Безработица, %	3.78	3.61	3.24
Потребительские цены, % год к году	4.55	4.95	5.26
Потребительское доверие	97.8	94.2	90.7
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Промышленное пр-во, % год к году	6.01	-4.95	5.47
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-5.4	-6.5	-6.8
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Безработица, %	11.3	11.6	10.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие	81.96	76.24	75.36
Потребительские цены, % год к году	9.66	10.74	10.61
Цены производителей, % год к году	14.56	16.53	17.03
Туризм, % год к году	18.7	8.4	20.2
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
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
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6.5
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
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	5.8	8.3	8.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.414	-5.4	-14.4	132.6	12.1
China 9	3.591	1.8	-4.1	-46.6	83.4
China 11	4.069	4.4	-2.8	-50.8	72.1
China 13	4.649	3.1	-4.6	-27.8	47.3
China 27	6.152	-0.3	-5.0	-11.4	29.9
Russia 10	5.610	-1.2	1.2	3.3	44.9
Russia 18	5.563	-1.6	-12.4	-0.7	33.5
Russia 28	6.000	1.7	-3.9	2.9	13.9
Russia 30	5.559	-0.1	-10.2	-0.6	28.6
Brazil 10	4.242	6.6	0.0	-22.3	78.9
Brazil 15	5.528	3.9	4.3	19.0	44.3
Brazil 20	6.006	-0.4	-0.8	32.4	27.3
Brazil 28	12.754	5.3	4.2	103.8	117.9
Brazil 34	6.483	2.0	4.5	30.1	16.4
Brazil 40	8.202	2.7	3.2	8.8	28.8
Mexico 13	4.989	-2.3	1.8	5.1	86.0
Mexico 16	5.453	-0.3	5.3	19.5	79.0
Mexico 19	5.681	1.1	-2.2	16.3	64.4
Mexico 26	5.882	-1.8	1.2	17.7	55.9
Mexico 34	6.305	1.6	-3.2	23.5	54.0
Turkey 13	6.875	0.7	-14.8	17.3	114.7
Turkey 18	7.492	-3.5	-28.8	5.3	72.6
Turkey 20	7.652	-0.2	-30.3	11.5	67.8
Turkey 25	7.922	0.2	-22.1	7.5	68.8
Turkey 34	8.152	-1.8	-21.4	13.8	62.3
Turkey 36	8.243	-0.1	-18.8	12.9	67.0
Ukraine 9	5.851	10.2	-18.6	5.4	98.2
Ukraine 11	7.340	-0.8	-17.6	24.2	195.2
Ukraine 12	7.744	3.2	-24.6	31.3	192.1
Ukraine 13	8.005	2.7	-24.6	40.0	215.1
Ukraine 16	8.233	-3.2	-31.5	37.4	177.3

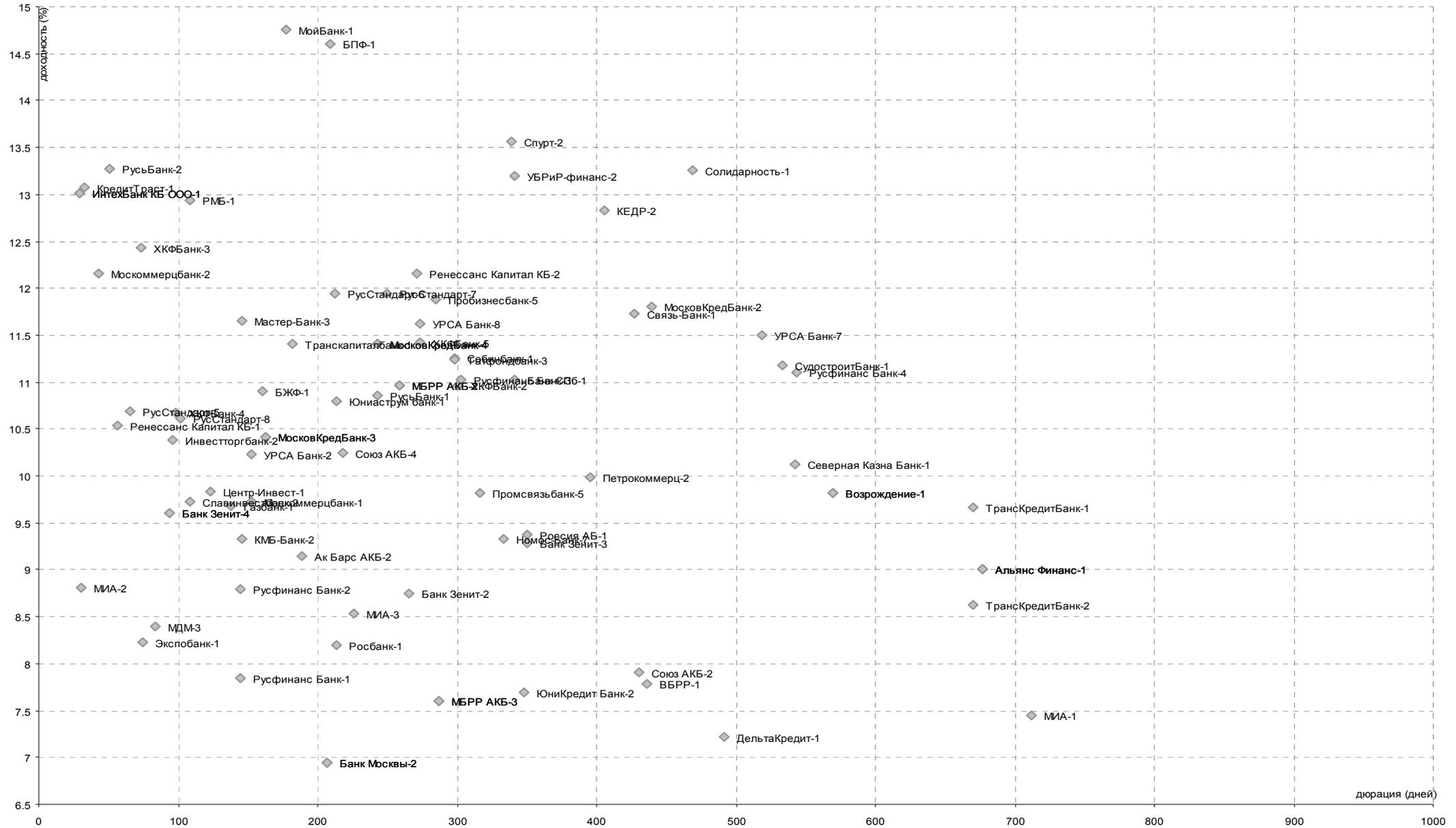
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



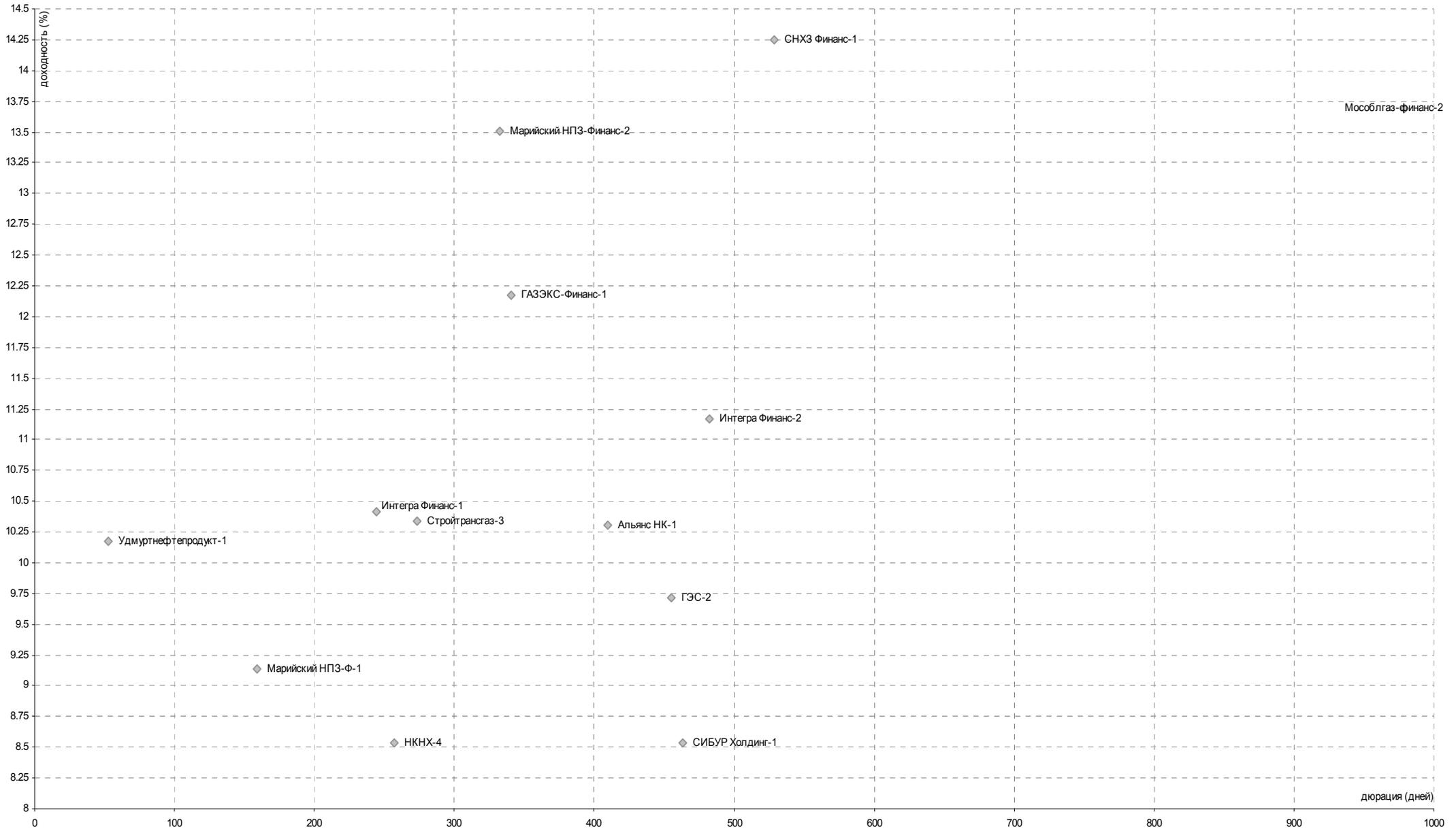
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



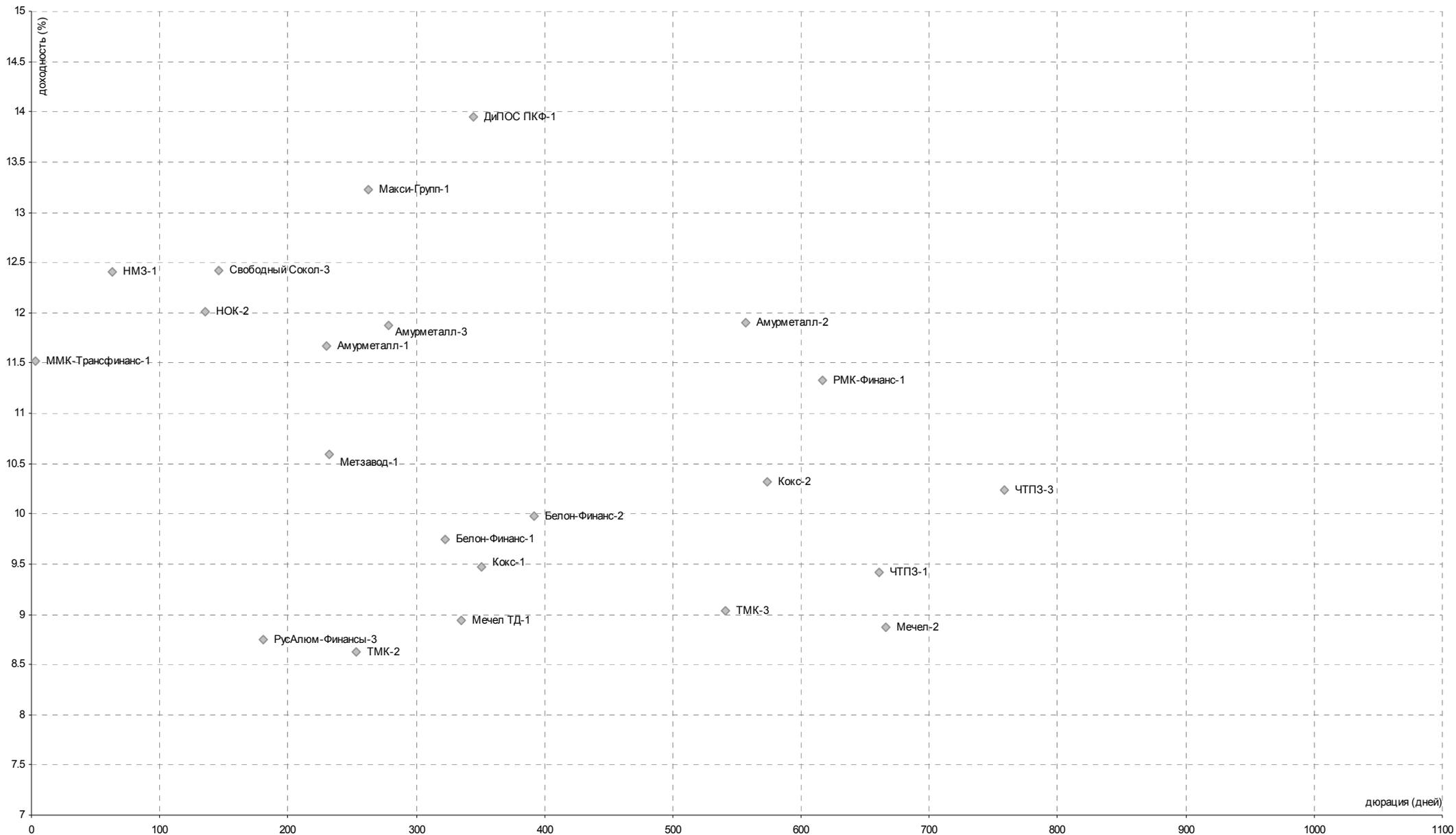
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



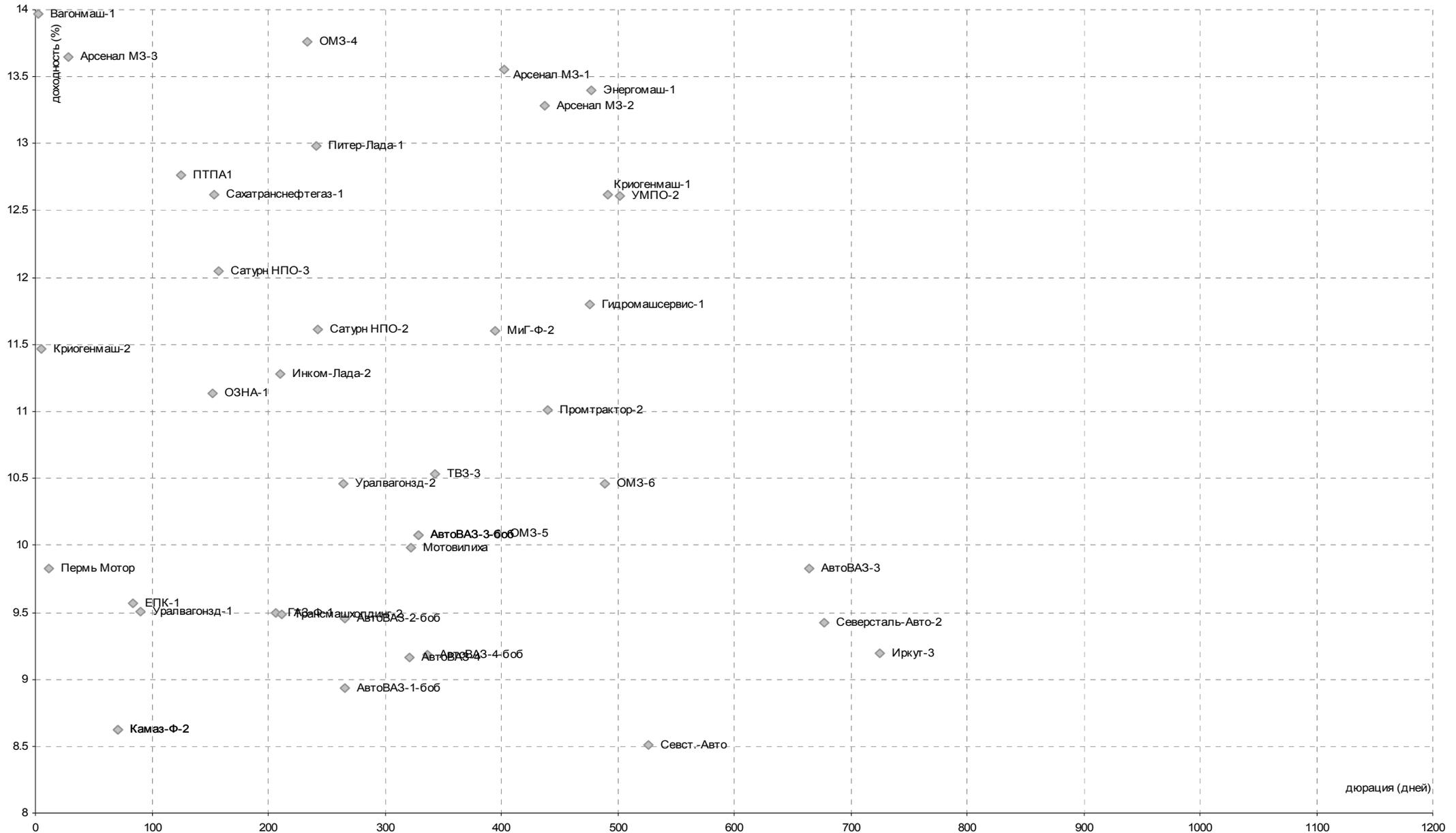
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



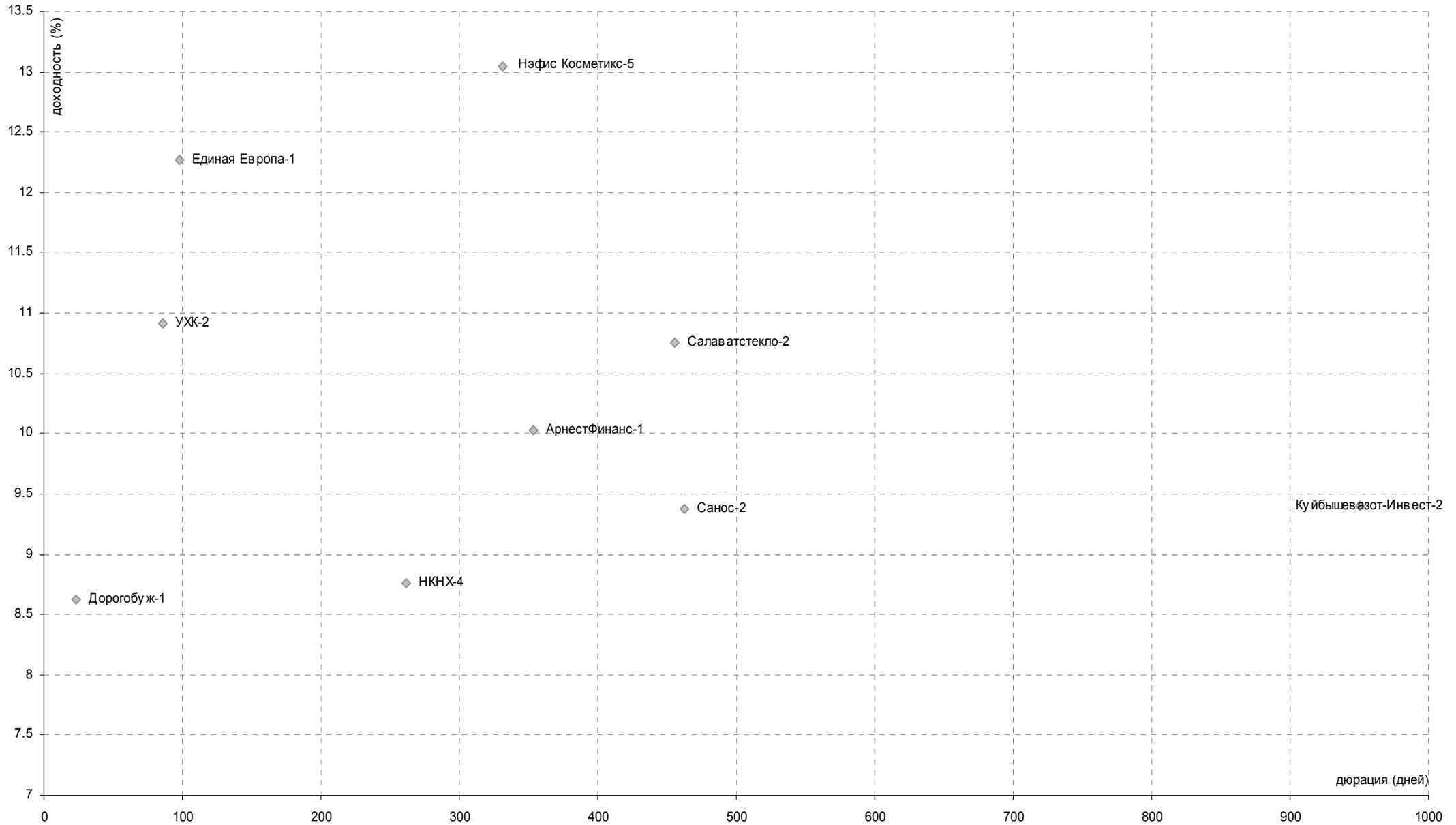
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



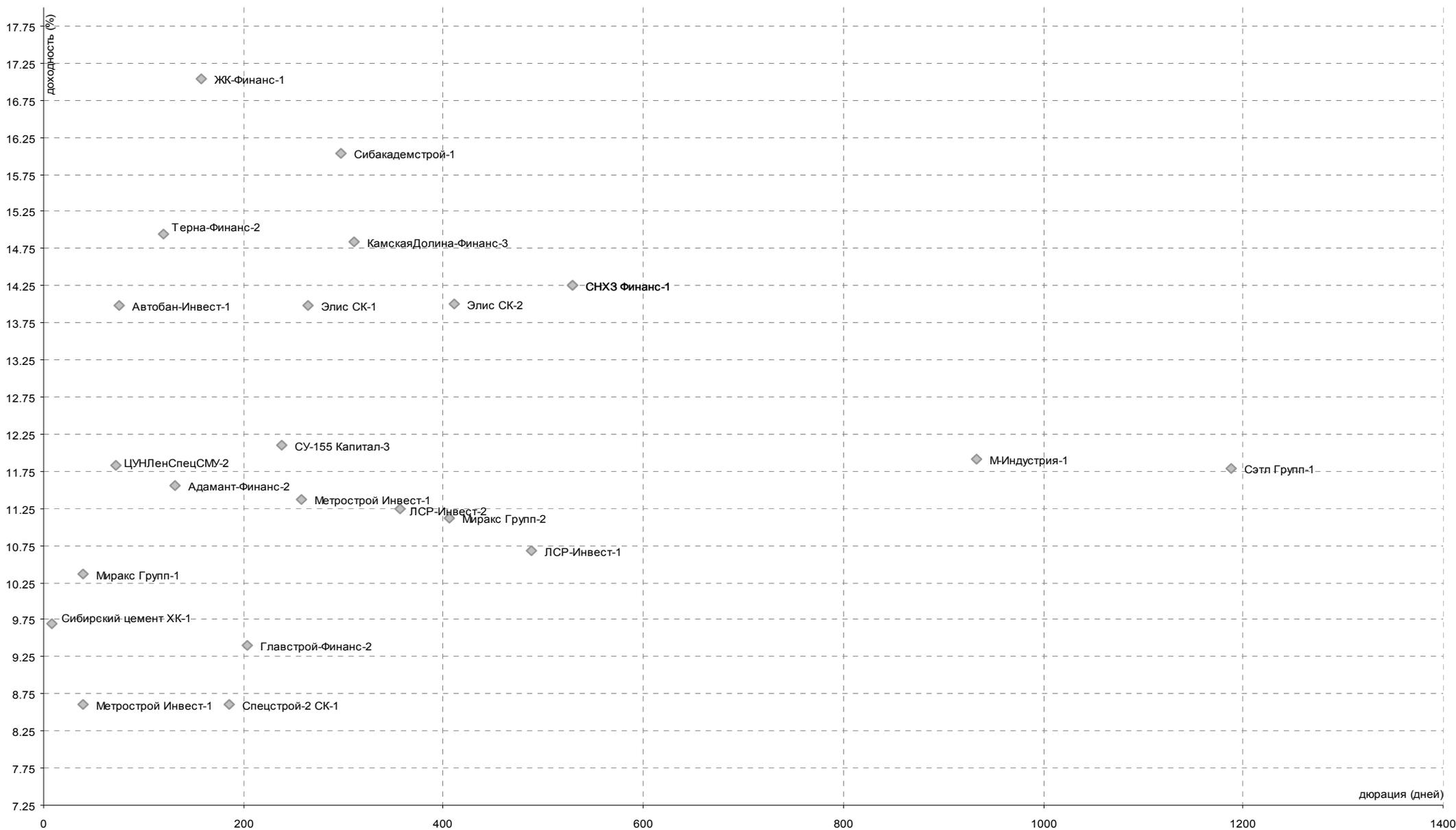
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



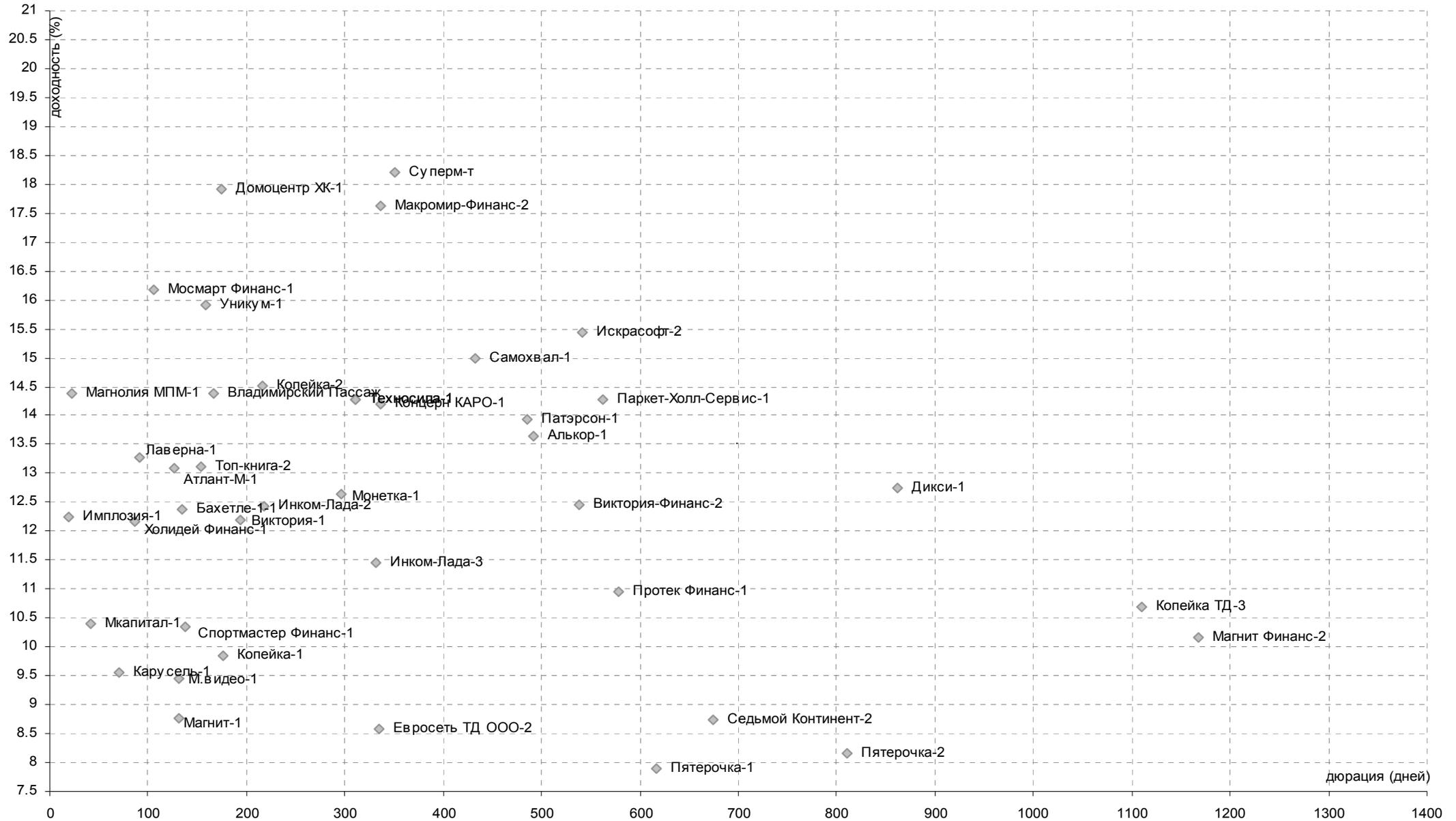
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



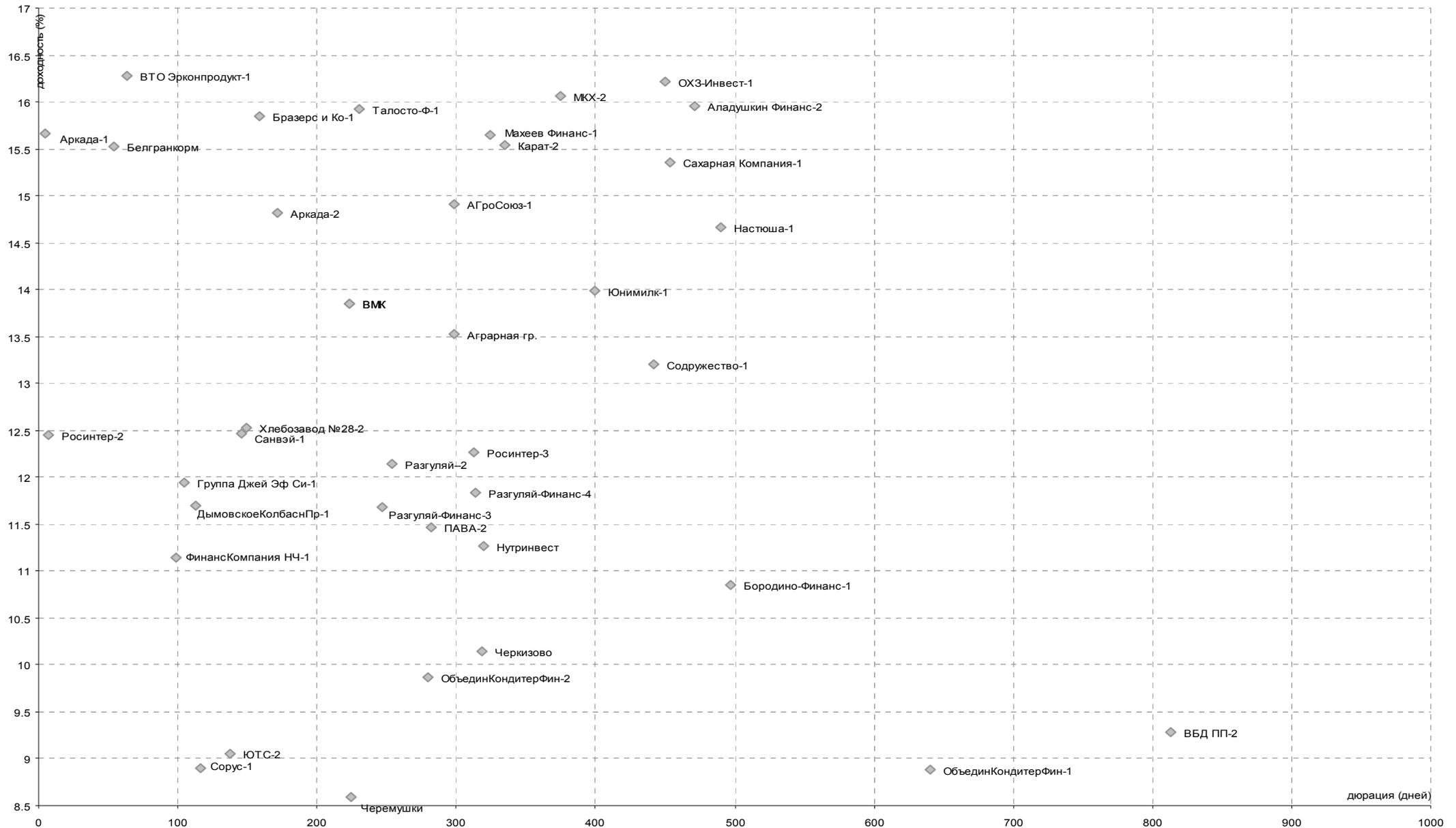
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



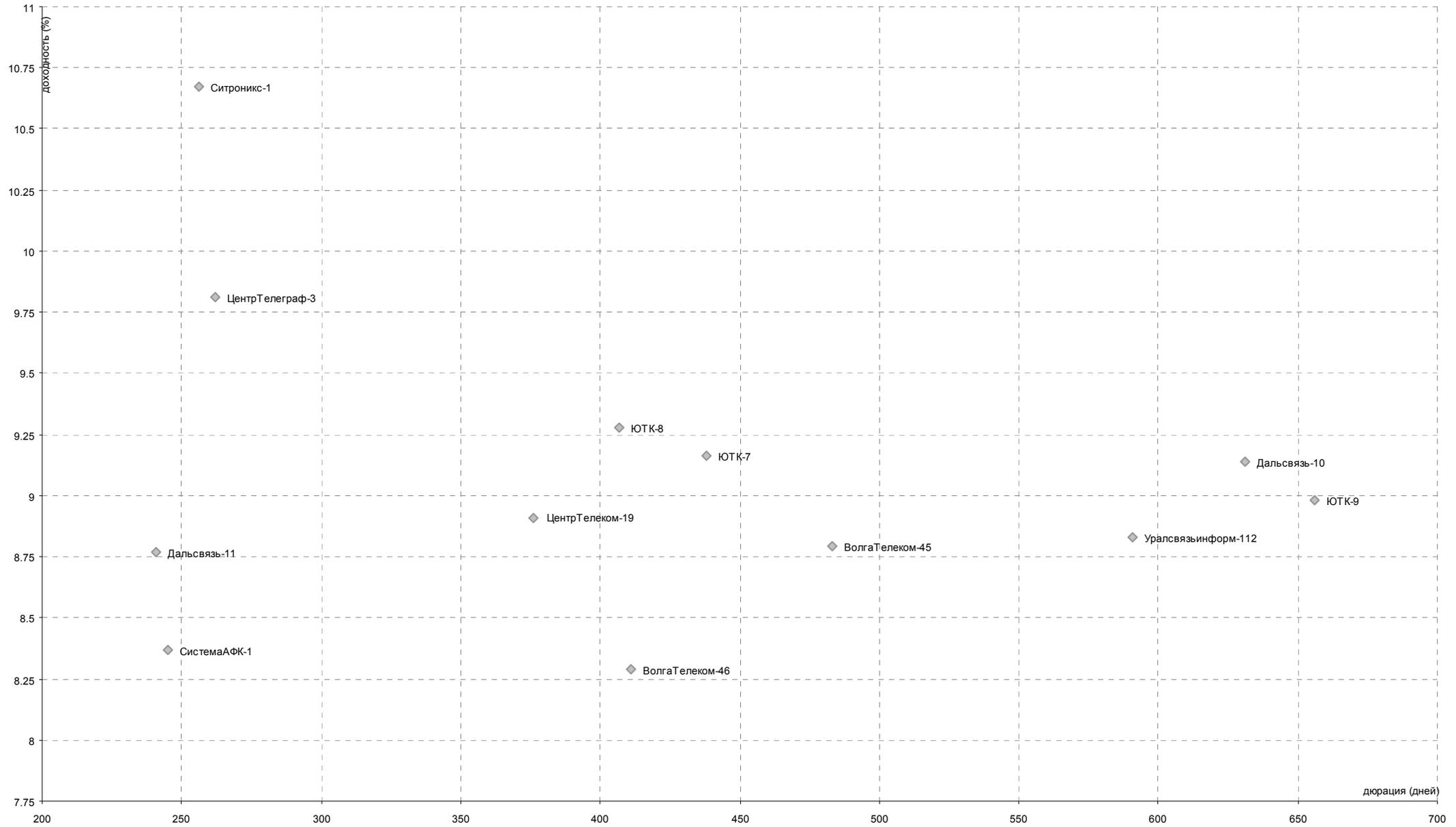
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



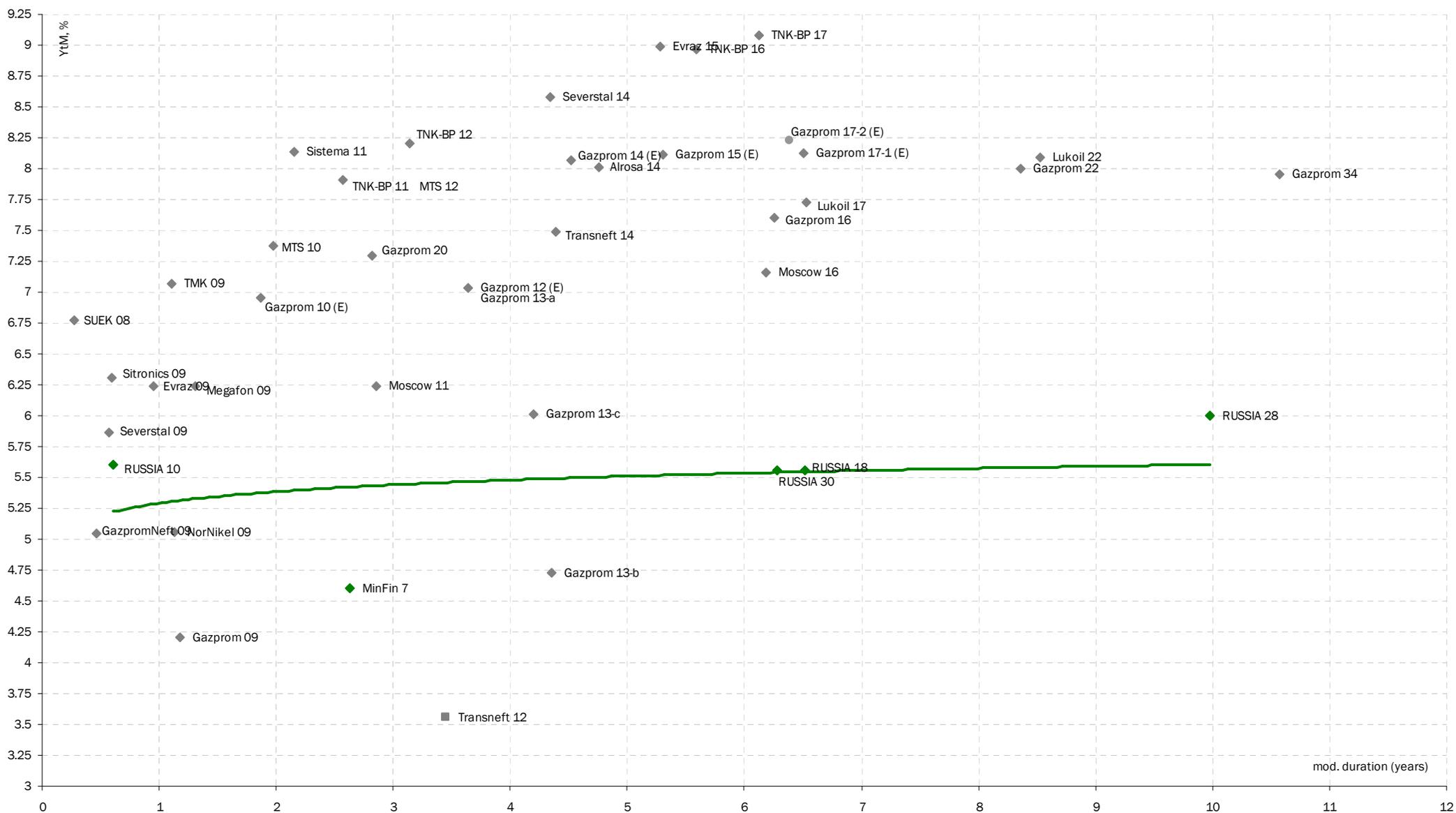
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



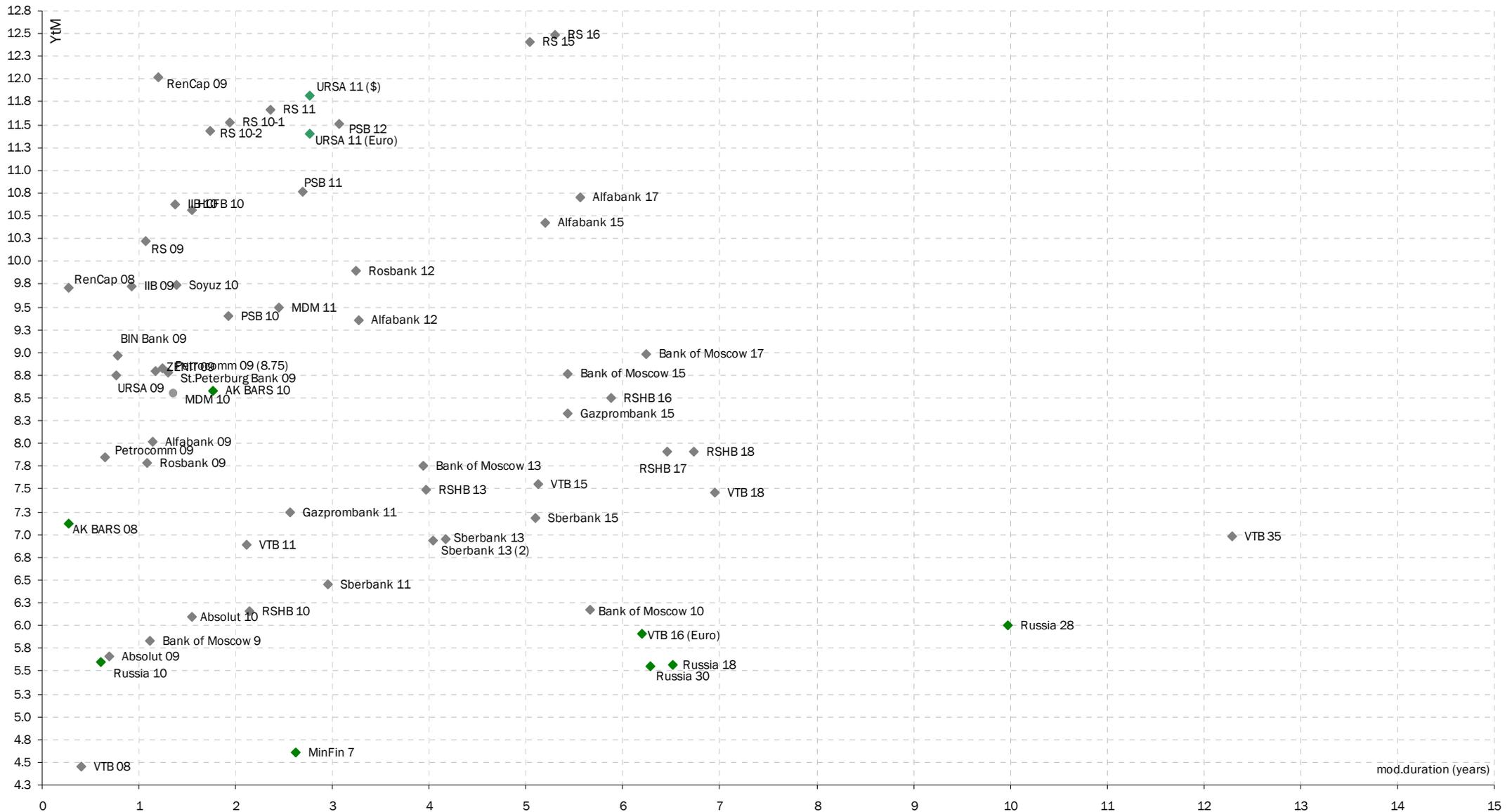
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.61	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.606	5.598	5.577	5.161	104.224	104.474	0.000	-0.057	-0.231	-1.374
RUSSIA 18	3 467	6.51	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.562	5.687	5.570	5.228	141.340	141.590	0.000	0.801	-0.119	-2.871
RUSSIA 28	2 500	9.98	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.000	6.039	5.971	5.861	177.872	178.122	0.000	0.369	-0.392	-1.693
RUSSIA 30	2031(2020)	6.28	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.559	5.661	5.565	5.273	112.949	113.199	0.000	0.638	-0.045	-2.196
MinFin 7	1 750	2.62	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.607	4.650	4.702	4.512	95.823	96.073	0.000	0.142	0.370	0.080
AFK Sistema 11	350	2.15	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.140	8.171	7.679	7.493	101.647	101.897	0.000	0.063	-1.101	-1.712
Aloosa 14	500	4.76	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	8.011	7.908	7.350	7.433	104.206	104.456	-0.514	-0.512	-3.333	-3.054
Evraz 09	300	0.95	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	6.233	6.428	5.709	5.802	104.618	104.743	-0.042	0.118	-0.880	-1.520
Evraz 15	750	5.28	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	8.992	9.058	8.532	8.730	96.066	96.316	-0.458	0.362	-2.496	-1.361
Gazprom 09	700	1.17	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.209	4.446	4.185	4.053	107.651	107.972	0.000	0.195	-0.459	-1.569
Gazprom 10 (E)	1 000	1.86	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	6.959	7.007	6.876	6.517	101.619	101.869	0.000	0.086	-0.212	-1.115
Gazprom 12 (E)	1 000	3.68	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.443	7.531	6.823	6.976	89.471	89.9708	0.000	0.371	-2.247	-1.323
Gazprom 13-a	1 750	3.64	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	7.032	7.032	6.529	6.406	110.073	110.3226	0.000	0.474	-2.064	-2.906
Gazprom 13-b	1222(932)	4.35	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.725	4.676	4.848	4.532	99.027	99.027	-0.077	-0.215	0.569	-0.850
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.19	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	6.017	5.958	5.958	5.61	98.323	98.4477	-0.456	-0.247	-1.013	-1.767
Gazprom 14 (E)	780	4.51	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	8.065	8.189	7.533	7.418	86.675	87.1747	0.000	0.610	-2.355	-2.635
Gazprom 15 (E)	1 000	5.31	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	8.113	8.114	7.562	7.559	88.523	89.0228	0.000	0.023	-2.935	-2.750
Gazprom 16	1 350	6.25	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.602	7.587	7.002	7.03	91.509	91.7594	-0.539	-0.082	-3.848	-3.575
Gazprom 17-1 (E)	500	6.50	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.120	8.155	7.703	7.949	82.921	83.4211	0.000	0.262	-2.778	-0.816
Gazprom 17-2 (E)	500	6.39	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.222	8.219	7.726	7.746	81.325	81.8245	0.000	0.013	-3.179	-2.802
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.301	7.243	7.099	6.945	99.228	99.353	-0.587	-0.440	-1.569	-2.818
Gazprom 22	1 300	8.36	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.996	7.999	7.617	7.509	87.785	88.0348	-0.650	0.037	-3.277	-4.196
Gazprom 34	1200	10.57	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.950	7.893	7.631	7.28	107.335	107.5854	-0.820	-0.620	-3.537	-7.693
Gazpromneft 09	500	0.47	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.043	5.302	5.183	4.428	102.768	102.892	0.000	0.042	-0.329	-1.733
Lukoil 17	500	6.52	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.732	7.719	7.195	7.48	91.256	91.7563	0.000	-0.078	-3.577	-1.517
Lukoil 22	500	8.53	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.088	8.176	7.715	8.042	88.167	88.6666	0.000	0.756	-3.258	-0.272
Megafon 09	375	1.31	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.236	6.209	5.737	5.846	102.316	102.441	-0.045	-0.067	-0.826	-0.980
Mirax Group 11	180	2.24	20.03.11	9.450	-	-	-	10.845	10.872	10.66	10.358	96.807	96.960	0.000	0.089	-0.349	-0.955
Moscow 11	374	6.24	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.241	6.274	6.124	6.092	100.561	100.8113	0.561	0.654	0.213	0.080
Moscow 16	407	7.16	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.162	7.126	6.826	6.950	87.211	87.4612	-12.789	-12.999	-14.881	-13.857
MTS 10	400	1.98	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.371	7.333	6.765	6.529	102.021	102.271	-0.198	-0.095	-1.343	-2.113
MTS 12	400	2.92	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	8.017	7.978	7.429	7.425	99.945	100.195	-0.268	-0.115	-1.823	-1.901
Norilsk Nickel 09	500	1.13	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.061	5.051	5.224	5.489	102.368	102.493	-0.041	-0.048	0.048	0.119
Severstal 09	325	0.57	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.861	6.228	5.433	5.402	101.611	101.760	0.000	0.179	-0.481	-1.004
Severstal 14	375	4.34	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.578	8.581	7.888	7.837	102.978	103.228	0.000	0.003	-3.182	-3.578
Sitronics 09	200	0.60	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	0.27	24.10.08	8.625	-	-	-	6.776	6.027	6.174	6.348	100.459	100.527	0.000	-0.247	-0.406	-0.801
TMK 09	300	1.11	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	7.067	7.226	6.652	6.377	101.603	101.728	-0.064	0.157	-0.603	-1.262
TNK-BP 11	500	2.57	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.909	7.952	7.02	7.162	97.282	97.532	-0.233	0.132	-2.379	-1.935
TNK-BP 12	500	3.14	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	8.206	8.089	7.512	7.47	93.496	93.7458	-0.279	-0.346	-2.165	-2.137
TNK-BP 16	1000	5.59	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.967	8.77	8.22	8.3	91.746	91.9956	-0.495	-1.135	-4.418	-3.841
TNK-BP 17	800	6.12	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	9.078	9.103	9.103	9.103	85.470	85.7204	-0.534	0.185	-4.785	-4.293
Transneft 12	500	3.44	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.585	6.534	5.841	5.996	98.343	98.5926	0.000	-0.173	-2.627	-2.073
Transneft 14	1300	4.38	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	7.488	7.249	6.559	6.81	91.754	92.0044	0.000	-1.109	-4.417	-3.041

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-	5.66	5.60	5.67	5.65	102.14	102.25	-0.022	-0.096	-0.219	-0.59
Absolut Bank 10	175	1.55	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	6.09	6.16	5.94	5.94	104.83	105.23	0.000	0.070	-0.451	-0.451
AK BARS Bank 08	175	0.28	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	7.13	7.16	7.18	7.56	100.20	100.25	0.003	-0.007	-0.053	-0.015
AK BARS Bank 10	250	1.76	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.58	8.62	8.49	8.32	99.41	99.66	-0.170	0.071	-0.143	-0.434
Alfabank 09	400	1.14	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	8.01	8.11	7.17	8.01	99.82	100.11	-0.035	0.119	-1.030	0.009
Alfabank 12	500	3.27	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.35	9.36	9.11	9.45	96.28	96.78	-0.358	0.051	-0.747	0.578
Alfabank 15	225	5.20	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.42	10.74	10.54	10.68	97.14	97.39	0.000	0.012	0.475	1.405
Alfabank 17	300	5.56	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.70	10.42	10.50	10.62	92.46	92.71	0.000	0.252	-0.860	0.183
Bank of Moscow 09	250	1.12	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.84	5.88	5.16	5.05	102.45	102.58	-0.041	0.019	-0.983	-1.558
Bank of Moscow 10	300	5.67	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.17	6.08	5.68	5.80	102.59	102.84	-0.211	-0.221	-1.174	-1.137
Bank of Moscow 13	500	3.94	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.75	7.63	7.14	7.49	98.33	98.58	-0.437	-0.476	-2.482	-1.018
Bank of Moscow 15	300	5.43	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.77	8.76	8.47	8.59	97.97	98.22	0.000	-0.001	-1.551	-0.748
Bank of Moscow 17	400	6.23	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.98	8.93	8.74	8.61	91.00	91.25	0.000	-0.328	-1.427	-2.058
Bank Soyuz 10	125	1.39	16.02.10	9.375	B1	B-	-	9.74	9.74	9.96	11.39	99.46	99.67	0.000	0.005	0.357	2.738
BIN Bank 09	100	0.79	18.05.09	9.5	-	B-	B-	8.96	8.95	9.15	13.42	100.40	100.52	-0.026	-0.022	0.119	4.237
Gazprombank 11	300	2.56	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.24	7.13	6.39	7.06	101.88	102.13	-0.229	-0.278	-2.323	-0.640
Gazprombank 15	1 000	5.43	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.33	8.37	7.08	7.33	90.25	90.50	0.000	0.254	-7.166	-5.622
HCFB 10	200	1.54	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	10.57	10.70	10.42	11.05	98.32	98.32	-0.148	0.223	-0.181	1.033
IIB 09	100	0.93	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.72	9.69	9.45	12.70	99.78	99.92	-0.029	-0.023	-0.259	3.979
IIB 10-1	150	1.54	12.02.10	9.5	B1	B+	B	10.63	10.47	9.81	10.25	98.39	98.60	-0.041	-0.206	-1.136	-0.369
MDM Bank 10	425	1.36	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.55	8.71	7.72	8.19	98.91	99.11	-0.041	0.249	-1.159	-0.388
MDM Bank 11	200	2.45	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.49	9.35	9.25	9.46	100.66	101.16	0.000	-0.375	-0.650	-0.107
Nomos bank 09	150	0.78	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	8.18	8.33	7.35	9.00	100.03	100.23	0.000	0.111	-0.722	0.794
Nomos bank 10	200	1.37	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.09	9.07	8.60	9.49	98.72	98.93	0.000	-0.022	-0.665	0.841
Nomos bank 16	125	5.29	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.53	11.54	11.23	12.23	94.56	94.81	0.000	0.060	-1.586	3.998
Petrocommerce 09	225	0.66	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	7.85	8.29	7.39	8.67	100.08	100.25	0.000	0.298	-0.352	0.677
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.31	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	8.78	9.00	8.57	9.26	99.95	100.14	-0.041	0.280	-0.309	0.731
Promsvyazbank 10	200	1.93	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	9.40	9.37	8.76	10.59	98.70	98.95	0.000	-0.051	-1.265	2.632
Promsvyazbank 11	225	2.70	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	10.76	10.82	9.71	11.16	94.57	94.82	-0.240	0.182	-2.889	1.487
Promsvyazbank 12	200	3.07	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	11.51	11.53	10.97	13.38	94.24	94.49	-0.273	0.081	-1.630	6.175
RBR 08	170	0.07	11.08.08	6.5	Baa2	-	BBB+	4.56	4.64	4.37	3.81	100.12	100.12	-0.006	-0.028	-0.175	-0.699
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	1.21	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	12.03	10.01	9.14	10.98	96.04	96.34	-0.030	-2.479	-3.579	-0.821
Rosbank 09	300	1.08	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.79	7.89	7.61	7.54	102.20	102.32	-0.040	0.084	-0.351	-0.757
Rosbank 12	130	3.24	01.07.12	9	-	-	-	9.90	9.91	9.91	8.69	100.75	101.25	0.000	0.000	0.000	-4.213

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+	6.16	6.09	6.00	5.93	101.54	101.79	-0.211	-0.169	-0.414	-0.694
RSHB 13	700	3.97	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.49	7.30	7.09	6.77	98.74	98.99	-0.440	-0.736	-1.635	-3.000
RSHB 16	500	5.88	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.51	8.52	8.39	8.24	95.60	95.85	0.000	0.108	-0.591	-1.353
RSHB 17	1 250	6.45	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.91	7.90	7.51	7.39	89.87	90.12	-0.557	-0.094	-2.636	-3.377
RSHB 18	1 000	6.73	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	7.91	7.90	7.51	7.39	89.87	90.12	-0.557	-0.094	-2.636	-3.377
Rus Standart 09	400	1.07	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	10.22	10.38	9.80	11.43	96.38	96.63	0.000	0.217	-0.238	2.264
Rus Standart 10-1	500	1.94	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	11.52	0.12	10.02	11.47	92.29	92.54	-0.182	-0.264	-2.840	0.689
Rus Standart 10-2	400	1.74	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	11.43	10.97	10.07	11.46	94.96	95.21	-0.162	-0.778	-2.299	0.658
Rus Standart 11	350	2.36	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.66	11.45	10.21	11.78	92.90	93.15	-0.206	-0.457	-3.473	0.849
Rus Standart 15	200	5.03	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.41	12.30	11.74	11.88	87.25	87.50	0.000	-0.523	-3.318	-2.216
Rus Standart 16	200	5.30	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.48	12.47	12.24	12.44	89.63	89.88	0.000	-0.059	-1.240	0.105
Sberbank 11	750	2.95	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.45	6.42	5.75	5.67	98.45	98.70	-0.262	-0.080	-2.133	-2.425
Sberbank 13	500	4.04	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.93	6.89	6.06	6.25	98.18	98.43	-0.446	-0.147	-3.621	-2.849
Sberbank 13(2)	500	4.16	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.95	6.92	-	-	97.99	98.24	-0.457	-0.115	-	-
Sberbank 15	1 000	5.10	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.19	7.24	7.04	7.00	99.49	99.62	0.000	0.308	-	-245.883
St Peterburg Bank 09	125	1.24	25.11.09	9.501	B1	-	B	8.83	9.11	7.84	9.17	100.83	101.02	0.000	0.348	-1.372	0.353
URSA Bank 09	351	0.77	12.05.09	9	B1e	-	B	8.75	7.95	6.90	9.43	100.17	100.29	0.000	-0.648	-1.615	0.609
URSA Bank 11 (\$)	130	2.76	30.12.11	12	B2	-	-	11.81	12.00	11.00	12.96	100.50	100.75	0.000	0.499	-2.362	3.282
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.77	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.40	11.43	9.82	11.29	91.69	92.19	0.000	0.141	-4.358	0.242
VTB 08	550	0.40	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.45	4.43	4.41	4.81	100.94	101.00	-0.015	-0.054	-0.211	-0.347
VTB 11	450	2.12	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.89	6.81	6.66	6.61	101.74	101.99	-0.253	-0.225	-0.697	-0.959
VTB 15	750	5.13	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.56	7.56	7.36	7.15	99.16	99.37	0.000	0.023	-0.914	-1.921
VTB 16 (Euro)	500	6.19	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.90	5.92	5.62	5.64	90.10	90.60	0.000	0.101	-1.705	-1.407
VTB 18	2 000	7.20	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.47	7.37	7.18	-	95.90	96.15	-0.441	-0.690	-2.060	-
VTB 35	1 000	12.29	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.98	6.93	6.74	6.77	91.19	91.44	-0.466	-1.853	-4.228	-3.846
ZENIT Bank 09	200	1.17	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.79	8.82	8.82	9.25	99.93	100.18	0.000	0.040	0.033	0.627

AK BARC Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Начальник управления продаж
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Эдуард Вагизов
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
vagizov@akbars.ru

Инвестиционная компания AK BARC Финанс (Москва)

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

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

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ

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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ

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

ОТДЕЛ ПРОДАЖ И ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛИ КЛИЕНТСКИЙ СЕРВИС

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

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

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

ДИЗАЙН

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

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ

Василий Кузьмин
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

Александр Парамонов
доб. 113, apar@akbars.ru

Елена Шишова
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
esel@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 523-83-95
dvafin@akbars.ru

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

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

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

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

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

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

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

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

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК BARC 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 BARC Финанс».

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