

СКОРО

В среду ожидается заседание ФРС по ставкам. Повышение ставки не ожидается, однако участники рынка с традиционным вниманием ждут комментарии представителей ФРС. Основной вопрос – найдет ли место в комментарии агрессивное отношение касательно борьбы с инфляцией, которое многие представители ФРС, в том числе и Бен Бернанке, выразили в последние 3 недели. Если сохранится беспокойство ФРС по поводу состояния экономики, то соответственно рост ставок, который многие ожидают осенью, не произойдет. В среду, кроме решения ФРС, внимание будет направлено к заказам на товары длительного пользования и к продажам новостроек за май. Ожидается незначительный рост заказов на товары длительного пользования, но мы не исключаем стагнации (нулевой рост) с учетом небольшого объема неоконченных заказов в предыдущем месяце.

СЕГОДНЯ

Горячий день на первичке. Сегодня попробуют разместиться перед отпусками и ежеквартальными платежами НДС (в середине июля), сразу 5 эмитентов с разными шансами на успех. МТС, Кредит Европа Банк, Генерирующая компания, Разгуляй и Полипласт предложат инвесторам бумаги суммарным объемом 19 млрд руб., из них 10 млрд руб. составляет выпуск **МТС, 3** на 10 лет с офертой через 2 г. Ориентир организаторов по выпуску МТС, 3 составляет 8.35–8.85% по купону, что соответствует УТР 8.52–9.05%. Выпуск интересен с доходностью к оферте от 8.75%, но стоит отметить, что в планах эмитента есть еще размещение бумаг на 20 млрд руб.

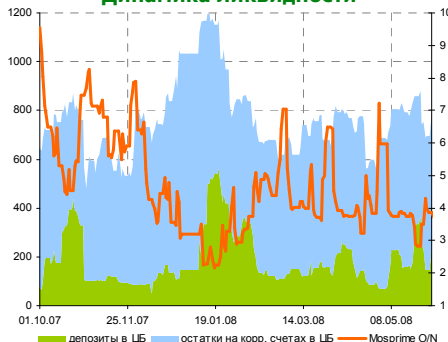
Выпуски Башкирэнерго и Якутскэнерго котируются на рынке с доходностью 9.63% и 9.94% годовых с примерно равной дюрацией (0.7 г.). Якутскэнерго обладает сравнимой долговой нагрузкой, но меньшими размерами бизнеса, а также региональной спецификой. Вместе с тем, эмитент обладает сопоставимой поддержкой местных властей и темпами развития аналогичными Башкирэнерго. Кроме того, учитывая дебютный характер размещения, мы считаем вполне уместным предоставление организаторами и эмитентом дополнительной премии участникам аукциона. Таким образом, мы оцениваем справедливый уровень доходности по выпуску в диапазоне 9.65–9.90% годовых к оферте через год (ставка купона 9.5–9.7% годовых).

Полипласт предложит инвесторам выпуск на 1 млрд руб. сроком 3 г. и годовой офертой. Компания лидирует на рынке добавок для бетона, и, по оценкам компании, ее доля рынка составляет примерно 38%, опережая ближайшего конкурента в два раза. Производство наукоемкое, поэтому вход на рынок для новых компаний затруднителен и можно ожидать сохранения лидирующей позиции компании в среднесрочном плане. Однако отметим, что группа компаний Полипласт запустила амбициозную инвестиционную программу модернизации заводов, в результате чего наблюдается рост долговой нагрузки. По данным сводной неаудированной отчетности чистый долг ГК Полипласт по итогам 2006 г. составил 521 млн руб., а по итогам сентября 2007 г. превысил 750 млн руб. Таким образом соотношение чистый долг/EBITDA составит 3.68x по итогам 2007 г. С учетом облигационного займа, в 2008 г. чистый долг/EBITDA превысит 6x, что достаточно высоко. В свете негативной новостной фон по поводу техдефолтов и случай задержки платежей по выпускам третьего и далее эшелонов, мы ожидаем осторожное отношение инвесторов к данному выпуску. Ориентир организаторов по купону составляет 15–16%, УТР 15.64–16.65%.

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.28	-12.7	59.76
MOSPRIME 3M, %	6.04	0.0	-3.51
MOSIBOR 3M, %	6.29	0.6	-1.10
IBOR 91-180 дней, %	6.91	0.0	-4.56
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	580.70	-117.1	55.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	463.10	70.9	129.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	82.80	17.4	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	551.50	-	3.4
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

Динамика ликвидности



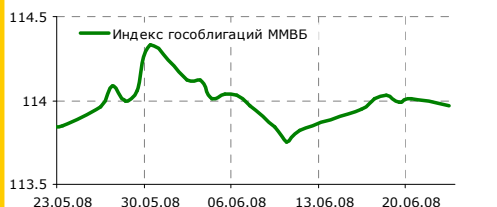
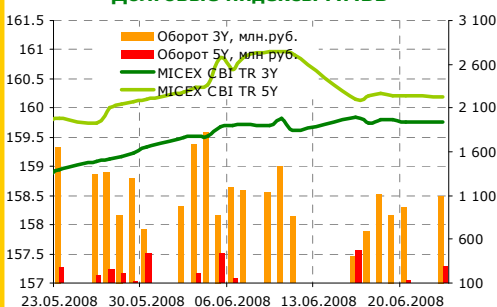
Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 мес.
UST 2	2.743	4.3	-1.5	-
UST 10	4.174	0.6	-3.3	-
UST 30	4.714	-1.2	-4.4	-
Russia 28	5.934	0.7	-1.5	-
Russia 30	5.500	0.4	-3.8	-
Brazil 34	6.245	3.9	5.3	-
China 16	4.070	0.3	2.7	-
India 36	9.084	8.5	32.5	-
Mexico 34	6.093	2.7	-0.4	-
Venezuela 36	10.382	9.8	15.4	-



Ближайшие размещения

24.06.08	МТС, 1	10 млрд руб.
24.06.08	Полипласт, 1	1 млрд руб.
24.06.08	Кредит Европа Банк, 2	4 млрд руб.
24.06.08	Генерирующая компания, 1	2 млрд руб.
24.06.08	Разгуляй БО	2 млрд руб.
25.06.08	ФинансБизнесГрупп, 2	3 млрд руб.
25.06.08	ЮниТайл, 1	1.5 млрд руб.
26.06.08	Первый объединенный банк, 1	1.5 млрд руб.
26.06.08	Самарская обл., 5	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	93.94	-0.22	9.26
АИЖК 9	92.50	-0.10	9.37
Газпром А8	99.80	-0.10	7.19
Газпром А9	100.00	0.00	7.36
Московская обл. 7	98.10	-0.10	8.59
Москва 39	105.90	0.00	6.66
РЖД 07	100.10	-1.90	7.13
Россельхозбанк 02	98.25	0.06	8.87
Россельхозбанк 03	97.95	-0.25	8.87
ФСК 02	101.74	0.03	7.68
ФСК 05	100.00	-0.20	7.36

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.07	0.01	5.84
ОФЗ 25061	99.56	0.00	6.26
ОФЗ 46002	106.36	0.14	6.66
ОФЗ 46017	103.88	0.26	6.52
ОФЗ 46021	97.13	0.13	6.26
ОФЗ 46018	106.30	0.03	6.84
ОФЗ 46020	97.25	-0.06	7.26

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 800.99	-1.54	-5.69	13.00
PTC	2 342.39	-1.78	-3.81	17.40
Dow Jones	11 842.36	0.00	-5.11	-4.67
S&P 500	1 318.00	0.01	-4.21	-1.72
NASDAQ	2 385.74	-0.85	-2.41	2.64

24 июня состоится размещение дебютного 3-летнего облигационного займа **Генерирующей компании** объемом 3 млрд руб. Головной компанией эмитента и поручителем по выпуску выступает Татэнерго. Объем займа составит 2 млрд руб. со сроком обращения три года и офертой через один год. Организатор ориентирует инвесторов на ставку купона в районе 9.25–9.50% годовых, что обеспечивает доходность в диапазоне 9.46–9.73% годовых к оферте через год. Акционерами Татэнерго является Правительство Республики Татарстан через Министерство земельных отношений Республики и Связьинвестинетфехим.

Татэнерго показывает хорошие темпы роста. Благодаря благоприятной конъюнктуре (росту тарифов на электроэнергию и тепло) выручка группы увеличилась на 27.9% до 42 млрд. руб. EBITDA компании выросла на 87%, до 2.3 млрд руб. EBITDA margin выросла до 5.6%, однако по-прежнему остается чуть ниже среднеотраслевой. Чистая прибыль компании выросла в 2.1 раз до 1.1 млрд руб. с 0.3 млрд руб. Уровень долговой нагрузки в абсолютном выражении по итогам года показал рост до 4.1 млрд руб. с 2.1 млрд руб. за счет увеличения краткосрочной задолженности. Уровень чистого долга также вырос, но сохраняется на комфортном уровне. Тем не менее, за счет общей позитивной динамики развития и роста компании, уровень показателей долговой нагрузки практически не изменился – Долг/EBITDA остался на прежнем уровне 1.7х, а Чистый долг/EBITDA вырос до 0.2х. После размещения дебютного выпуска компании долговая нагрузка по годовой оценке может превзойти 2х, а Чистый долг/EBITDA вырасти до 0.5–0.6х.

На вторичном рынке – тишина. Во вторник, 24 июня, мы не ожидаем существенной торговой активности на вторичных торгах – на первичном рынке пройдут 5 размещений общим объемом 19 млрд руб. Мы не исключаем также некоторого роста доходности в бумагах первого эшелона.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

В понедельник, 23 июня, на внутреннем долговом рынке сохранилась нейтральная динамика с небольшим преобладанием продаж. Основное снижение котировок наблюдается в бумагах первого эшелона, вызванное, в том числе и агрессивными размещениями на первичном рынке. Рублевая ликвидность закрепилась выше отметки 1 трлн. руб. – общий объем остатков на корсчетах и депозитах вырос на 16.8 млрд руб. и составил 1043.8 млрд руб. Ставки МБК снизились до 3.0–3.5% годовых. Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором сложилось положительным на уровне 82.8 млрд руб. Индексы CBI TR 3Y и CBI TR 5Y снизились равномерно, на 0.01% и составили 159.76 и 160.19 пункта соответственно. Индекс RGBI по сравнению с закрытием предыдущего дня снизился на 0.04% и составил 113.97 пункта.

На первичном рынке состоялось размещение очередного выпуска облигаций Промсвязьбанка объемом 5 млрд руб. По итогам аукциона ставка первого купона определена эмитентом на уровне 9.5% годовых, что соответствовало верхней границе ориентиров организаторов.

Вчера Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Республики Татарстан с «BB» до «BB». Прогноз по рейтингу – «Позитивный». По словам представителя агентства, повышение рейтинга обусловлено продолжающимся экономическим ростом, а также ростом доходов, поддержанием высоких бюджетных показателей, хорошей ликвидности и низкого уровня долга. На текущий момент рейтинги республики от S&P все равно находятся на одну ступень ниже рейтингов от Moody's и на 2 ступени ниже Fitch, который 25 апреля 2008 г. присвоил республике рейтинг инвестиционного уровня (BBB-).

На внешнем рынке наблюдается консолидация перед заседанием ФРС и на сгущение негативных красок в финансовом секторе treasuries практически не отреагировали. Десятилетние бумаги закончили день на уровне пятницы, а двухлетние бумаги даже подросли по доходности на 5 б.п. до 2.95 пунктов. Сегодня ожидаем продолжение бокового движения. Российские суверенные еврооблигации также топчутся на месте с доходностью 5.48% и спредам к UST10 в 131 б.п.

Вкратце:

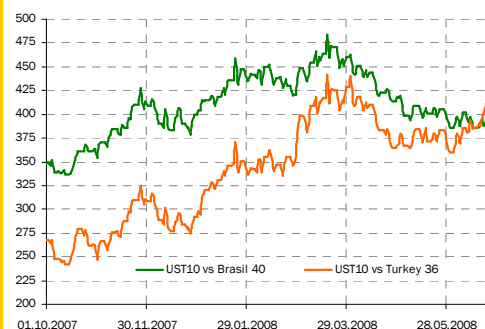
- S&P повысило рейтинг Самарской области до «BB+» с «BB», прогноз рейтингов – «стабильный».
- Вчера Fitch Ratings повысило рейтинги Северстали – долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) и приоритетный необеспеченный рейтинг с уровня «BB» до «BB».
- ГОТЭК не смогла выкупить по оферте облигации 2-й серии на 1.04 млрд руб. Компания объясняет это возникновением временных трудностей с ликвидностью.

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

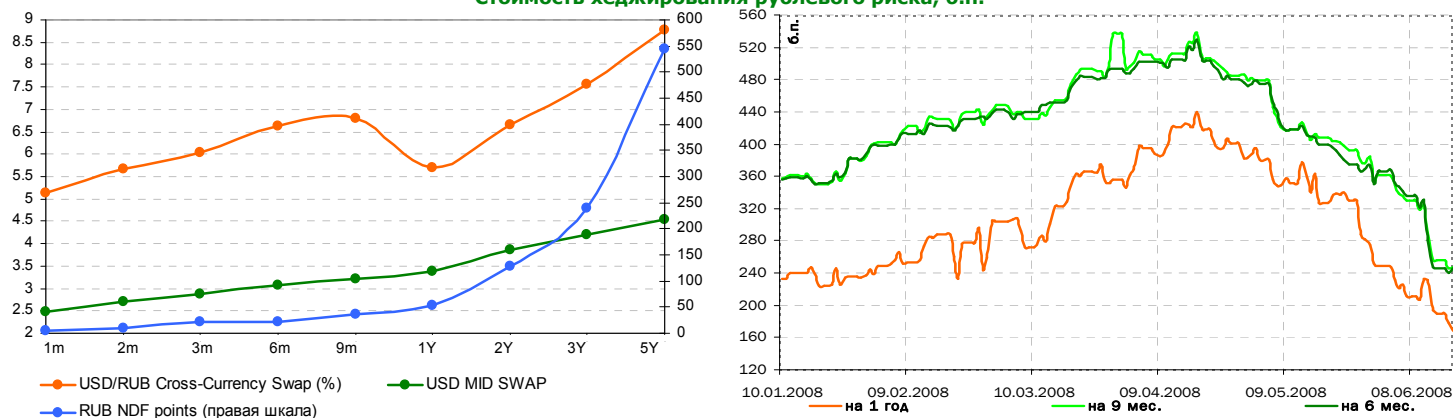
	Прирост, %	Татэнерго		Башкирэнерго	Якутскэнерго
		2007	2006	2007	2007
Выручка	27.9%	42 077	32 895	53 881	13 695
EBITDA	87.0%	2 351	1 257	4 990	1 451
Амортизация	68.8%	139	82	1 719	835
Проценты к уплате	66.5%	328	197	226	353
Прибыль до налог.	92.7%	1 884	977	3 045	263
ЧП	212.5%	1 159	371	1 900	69
Активы	13.7%	34 810	30 612	41 190	20 259
СК	6.7%	26 332	24 680	34 754	12 799
Длинный долг	29.6%	2 000	1 543	1 500	3 081
Короткий долг	250.4%	2 107	601	1 615	1 405
Общий долг	91.6%	4 107	2 144	3 115	4 486
Чистый долг	619.2%	519	72	2 515	4 396
Долг/EBITDA		1.7	1.7	0.6	3.1
Чистый долг/EBITDA		0.2	0.1	0.5	3.0
EBITDA/проценты к уплате		7.2	6.4	22.1	4.1
EBITDA margin		5.6%	3.8%	9.3%	10.6%
Рентаб-ть по ЧП		2.8%	1.1%	3.5%	0.5%

Источник: данные компании, оценка ИК АК БАРС Финанс

Ключевые спрэды

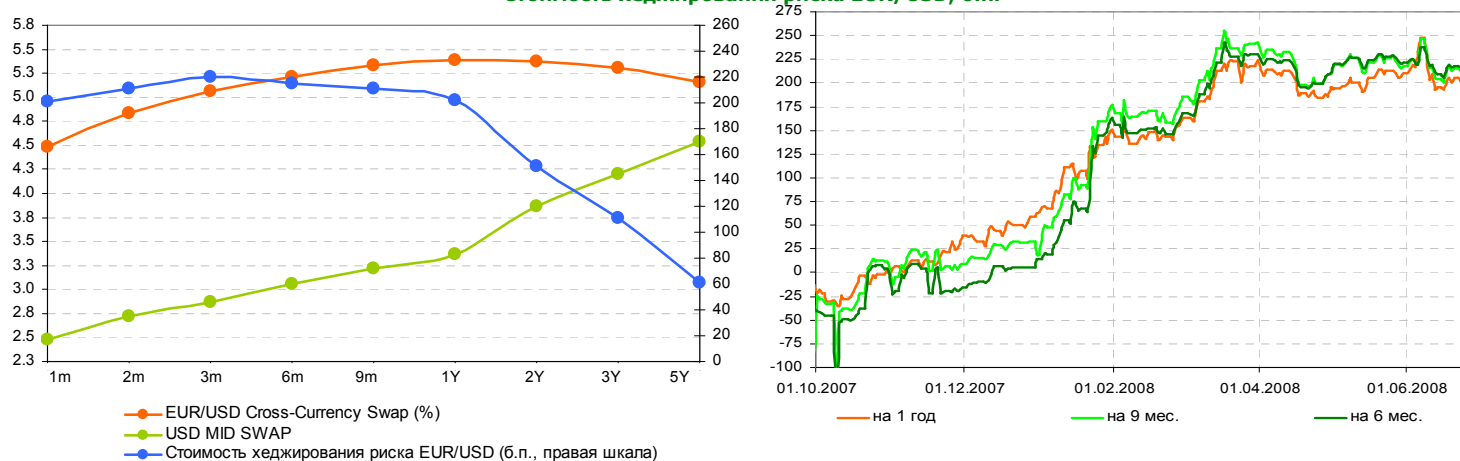


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



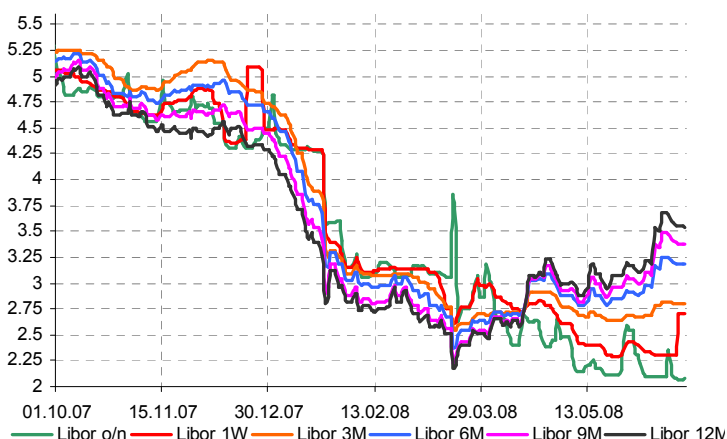
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.12	5.68	6.04	6.62	6.80	5.70	6.65	7.55	8.77
USD MID SWAP	2.48	2.72	2.87	3.06	3.22	3.37	3.86	4.20	4.54
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	263.75	296.23	317.33	355.70	357.67	232.80	278.90	334.90	423.00
RUB NDF Points	4.4	10.4	21.4	21.4	36.4	53.4	129.4	240.4	545.4

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.49	4.83	5.07	5.21	5.33	5.39	5.37	5.31	5.15
USD MID SWAP	2.48	2.72	2.87	3.06	3.22	3.37	3.86	4.20	4.54
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	200.65	211.15	220.15	214.70	211.41	201.90	150.55	110.65	61.25

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.09	-3.5	-1.3	-29.3	-52.9	-60.6
Libor 1 week	2.70	17.3	17.7	-7.8	-46.7	-49.5
Libor 3M	2.80	-0.2	6.0	5.0	-41.9	-47.7
Libor 6M	3.18	-1.1	11.6	20.8	-32.6	-40.9
Libor 9M	3.38	-1.5	14.3	32.5	-24.8	-37.4
Libor 12M	3.54	-1.6	15.3	39.9	-18.6	-34.5

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
16.04.2008	РКС-1	1.5	Оферта	27.05.2008	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
17.04.2008	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта	28.05.2008	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта
17.04.2008	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта	29.05.2008	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Оферта
17.04.2008	Заводы Гросс-1	1	Оферта	29.05.2008	Техносила-Инвест-1	2	Оферта
17.04.2008	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.05.2008	ТКБ-1	0.8	Оферта
17.04.2008	Уралсвязьинформ-109	2	Погашение	30.05.2008	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта
17.04.2008	Уфаойл-ОПТАН-1	1.5	Оферта	03.06.2008	Белгранкорм-1	0.7	Оферта
18.04.2008	ГТ-ТЭЦ Энерго-3	1.5	Погашение	03.06.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0.3	Оферта
18.04.2008	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта	03.06.2008	ЛСР-Инвест-1	2	Оферта
20.04.2008	Импэксбанк-2	1	Погашение	03.06.2008	Солидарность-1	1	Оферта
22.04.2008	ЛОКО-Банк-1	0.5	Погашение	03.06.2008	Уфа-25004	0.5	Погашение
22.04.2008	Новые Черемушки-2	0.3	Погашение	04.06.2008	ВКМ-Финанс-1	1	Погашение
22.04.2008	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта	04.06.2008	Кондитер-Курск-1	0.75	Оферта
22.04.2008	Солидарность-2	0.95	Оферта	04.06.2008	РСХБ-1	3	Погашение
23.04.2008	АрнестФинанс-1	0.6	Оферта	04.06.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта
23.04.2008	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта	05.06.2008	Адамант-Финанс-1	0.5	Погашение
23.04.2008	МГТС-4	1.5	Оферта	05.06.2008	Махеев Финанс-1	0.6	Оферта
23.04.2008	Самохвал-1	1.5	Оферта	05.06.2008	Москва-25029	0.57	Оферта
23.04.2008	Синергия-1	1	Оферта	05.06.2008	ОМК-1	3	Оферта
23.04.2008	Юлк Финанс-1	1	Оферта	05.06.2008	Спурт-2	1	Оферта
24.04.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта	09.06.2008	КамскаяДолина-Финанс-3	0.5	Оферта
24.04.2008	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта	10.06.2008	Нутринвестхолдинг-1	1.2	Оферта
24.04.2008	Банк ВТБ-5	15	Оферта	11.06.2008	Дорогобуж-1	0.9	Погашение
24.04.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	12.06.2008	Еврокоммерц-2	3	Оферта
24.04.2008	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта	12.06.2008	Карелия Респ-34008	0.35	Погашение
24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта	12.06.2008	КМЗ-Финанс-1	2	Оферта
24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение	12.06.2008	Метар-Финанс-1	0.5	Оферта
24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение	12.06.2008	Сибирский цемент ХК-1	0.8	Погашение
24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение	12.06.2008	ТОАП-Финансы-1	2	Оферта
25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение	12.06.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта
26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта	13.06.2008	ОГК-3-1	3	Оферта
30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение	13.06.2008	СБ Банк-2	1	Оферта
02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта	17.06.2008	Группа Нитол-2	2.2	Оферта
08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение	17.06.2008	Ижмаш-2	1	Погашение
09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта	17.06.2008	Криогенмаш-Финанс-1	1	Оферта
09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта	17.06.2008	Саха Респ-25003	0.8	Оферта
13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта	18.06.2008	Бородино-Финанс-1	2.5	Оферта
13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта	18.06.2008	Вагонмаш-2	1	Оферта
13.05.2008	Сибкадемстрой-1	0.5	Оферта	18.06.2008	Нэфис Косметикс-5	1	Оферта
14.05.2008	Банк Зениг-3	3	Оферта	18.06.2008	СПетербург-26004	0.15	Погашение
14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта	18.06.2008	ЧТПЗ-1	3	Оферта
14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта	19.06.2008	Банк Санкт-Петербург-1	1	Оферта
15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение	19.06.2008	Вагонмаш-1	0.3	Погашение
15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта	19.06.2008	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Оферта
15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта	19.06.2008	Готэк-2	1.5	Оферта
15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта	19.06.2008	Космос-Финанс-1	2	Оферта
17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение	19.06.2008	Марийский НПЗ-Финанс-2	1.5	Оферта
19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение	19.06.2008	Патэрсон-Инвест-1	2	Оферта
20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение	19.06.2008	ПЕНОПЛАКС Финанс-1	1	Оферта
20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта	19.06.2008	Русское море-1	2	Оферта
20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта	19.06.2008	СКБ-банк-1	1	Оферта
20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение	19.06.2008	УМПО-2	4	Оферта
20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта	20.06.2008	АРБАТ энд Ко-1	1.5	Погашение
20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта	20.06.2008	Настюша-1	1	Оферта
21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта	20.06.2008	Орехово-Зуево-25001	0.16	Погашение
21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта	20.06.2008	ТВЗ-3	1	Оферта
22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта	23.06.2008	СБ-Финанс-1	1.5	Оферта
22.05.2008	КААД-2	3	Погашение	24.06.2008	АвтоВАЗ-3	5	Оферта
22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение	24.06.2008	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта	24.06.2008	Концерн КАРО-1	0.7	Оферта
23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение	25.06.2008	Золото Селигдара-2	0.5	Оферта
23.05.2008	Мастер-Банк-2	1	Погашение	25.06.2008	Стройтрансгаз-1	3	Погашение
27.05.2008	Гидромашсервис-1	1	Оферта	26.06.2008	РИГрупп-1	1.2	Оферта
27.05.2008	МГТС-5	1.5	Оферта	28.06.2008	Аркада АПК-1	0.48	Погашение
27.05.2008	ХМАО-25005	1.64	Оферта	30.06.2008	Абсолют Банк-2	1	Погашение

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых квартал к кварталу	4.9	0.6	0.9
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-60.573	-56.491	-60.901
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.4	3.2	3.2
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.9	2.1	2.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	5.1	5	5.5
Индекс потребительских цен, % год к году	4	3.9	4.2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.4	2.3	2.3
Индекс цен производителей, % год к году	6.9	6.5	7.2
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.7	3	3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	1.1	-0.2	-0.6
Цены на импорт, % год к году	15.1	16.3	17.8
Розничные продажи, % год к году	0.5	0.4	1
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.03	4.94	4.89
Продажи новых домов, млн ед.	0.572	0.509	0.526
Индекс ISM (в промышленности)	48.6	48.6	49.6
Индекс ISM (непромышленный сектор)	52.2	50.9	53.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие, б.п.	65.9	62.8	57.2
	30 май 08	6 июн 08	13 июн 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	359	386	381
Индекс MBA, обращения за ипотекой (%)	-15.3	10.9	-8.8
ЕС	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.1	2.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, € млрд	1.5118	-1.5428	2.3275
Безработица	7.1	7.1	7.1
Индекс цен производителей, год к году	5.4	5.8	6.1
Розничные продажи	1.3	-2.3	-2.9
Индекс промышленных заказов, % год к году	7.1	10	-3.2
	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	0.79	0.43	0.54
Индекс доверия потребителей	-12.1	-12.4	-14.7
ФРГ	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП ФРГ, % год к году	2.5	1.8	2.6
Личное потребление, %	0.3	-0.8	0.3
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Безработица, %	7.4	7.4	7.4
Индекс розничных цен, % год к году	3.3	2.6	3.1
Цены производителей, % год к году	3.8	4.2	5.2
Цены на импорт, % год к году	5.9	5.7	5.7
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
розничные продажи, % год к году	3.7	-6.8	-1
Франция	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Франции, % год к году	2.4	2.2	2.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, € млрд	-2.437	-4.266	-3.716
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	949.2	857.1	980.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.5	3.4	3.7
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Цены производителей, % год к году	4.9	5.3	5.4
Великобритания	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	2.8	2.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.306	-3.753	-4.325
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	1	0.1	0.2
Индекс легкой промышленности, % год к году	1.7	0.5	0.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	1.4	1.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.5	3	3.3
Индекс розничных цен, год к году	3.8	4.2	4.3
Розничные продажи, % год к году	4.4	3.9	8.1
Япония	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	0.9	2.9	4
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	1035.3	1250.7	634.7
Безработица, %	3.9	3.8	4
Индекс потребительских цен, % год к году	1	1.2	0.8
Индекс потребительских цен (базовый)	1	1.2	0.9
Розничная торговля, % год к году	3.2	1	0.1
Промышленное производство, % год к году	5.1	-0.7	1.9
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1015.587	1003.836	996.975
Индекс оптовых цен, % год к году	3.9	3.9	4.7
Потребительское доверие	37	35.4	34.1

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.425	-8.1	-40.8	-40.8	10.8
T-Bill 3M	1.874	0.0	-8.3	-8.3	40.3
T-Bill 6M	2.359	0.3	-	-	-
UST-2	2.308	-1.2	-0.2	39.4	75.7
UST-3	3.236	-0.1	0.6	49.4	134.9
UST-5	3.632	0.0	-0.3	-	-
UST-10	4.058	0.8	-3.3	33.6	80
UST-30	4.753	1.0	-5.4	18.5	45.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.997	0.9	-2.5	-2.7	-19
EURONIA	3.9699	0.2	-2.6	-2.07	-15.57
EURIBOR 1M	4.489	0.0	0.4	11.6	11.3
EURIBOR 3M	4.958	-0.1	-0.3	10.1	24.0
EURIBOR 6M	5.126	0.0	-0.1	21.1	40.8
EURIBOR 9M	5.274	-0.7	-1.6	30.0	55.6
EURIBOR 12M	5.419	-1.0	-1.5	39.1	70.0

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.564	-4.1	-8.6	36.3	109.9
Bunds 5Y	4.619	-5.5	-5.6	47.1	97.1
Bunds 10Y	4.599	-2.9	-1.0	33.4	72.3
Bunds 30Y	4.752	2.4	-1.3	5.2	22.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.694	-4.2	-4.2	36.8	100.0
France 3Yr	4.706	-4.7	-6.7	45.8	101.3
France 5Yr	4.783	-4.9	-7.3	51.4	96.5
France 10Yr	4.771	-1.9	-1.8	32.2	67.4
France 30Yr	4.872	2.6	-0.7	7.4	25.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	5.219	-6.5	-3.3	26.4	89.8
UK Gilts 3Yr	5.349	-5.5	-1.7	33.3	128.7
UK Gilts 5Yr	5.264	-4.5	-0.7	43.5	117.6
UK Gilts 10Yr	5.148	-2.1	-1.8	31.2	82.5
UK Gilts 30Yr	4.734	0.3	-0.3	14.6	33.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.803	1.2	-4.5	3.6	22.9
Japan 3Yr	0.858	0.5	-7.6	-0.5	27.5
Japan 5Yr	1.243	0.6	-12.1	-2.2	48.7
Japan 10Yr	1.680	-2.0	-13.9	-5.0	47.1
Japan 30Yr	2.498	-2.7	-14.2	-10	16.9

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(начало на стр. 5)

КНР	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых год к году	11.5	11.2	10.6
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1589.81	1647.13	1682.18
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	13.34	16.67	20.21
Индекс розничных цен, % год к году	8.3	8.5	7.7
Оптовые цены, год к году	10.2	10.3	9.6
Розничные цены, год к году	21.5	22	21.6
Промышленное пр-во, год к году	17.8	15.7	16
Индекс цен производителей, год к году	8	8.1	8.2
Россия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	7.3	9.5	8.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	14.63	16.27	15.487
	30.05.2008	06.06.2008	13.06.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	548.6	549.1	551.5
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.6	6.4	6.6
Промышленное пр-во, % год к году	6.5	9.2	6.7
Цены производителей, % год к году	26.4	27.4	27.4
Розничные продажи, % год к году	17.9	15.7	13.2
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительские цены, % год к году	13.3	14.3	15.1
Аргентина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	8.8	9.1	8.4
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
Безработица, %	8.1	7.5	8.4
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млн	982	801	864
Индекс розничных цен, % год к году	8.8	8.9	9.1
Оптовые цены, год к году	15.5	15	14.6
Индекс строительной отрасли, % год к году	13.9	6.9	22.8
Бразилия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых год к году	5.58	6.21	5.84
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Чистый долг в % от ВВП	42	41.1	41
Торговый баланс, \$ млрд	1.013	1.744	4.077
Иностранные инвестиции, \$ млрд	0.89	3.083	3.872
Безработица, %	8.7	8.6	8.5
Индекс розничных цен, % год к году	0.31	0.54	1.23
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Розничные продажи, год к году	12.8	11	8.7
Мексика	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых год к году	3.4	4.2	2.6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-1.1274	1.2812	-1.1055
Безработица, %	3.81	3.78	3.61
Потребительские цены, % год к году	4.25	4.55	4.95
Потребительское доверие	102.7	97.8	94.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Промышленное пр-во, % год к году	6.01	-4.95	5.47
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП,% годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-4.9	-5.4	-6.5
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Безработица, %	11.3	11.6	10.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие	81.96	76.24	75.36
Потребительские цены, % год к году	9.15	9.66	10.74
Цены производителей, % год к году	10.5	14.56	16.53
Туризм, % год к году	13.9	18.7	8.4
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5-	-	
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	19.3	20.7	21.5
Индекс розничных цен, % год к году	18.7	19.1	19.5
Индекс цен производителей, год к году	5.4	4.5	8.8
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП,% годовых год к году	6.2	7.4	6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Золотовалютные резервы, \$млрд	33.23	33.45	34.41
Потребительские цены, % год к году	26.2	30.2	31.1
Цены производителей, % год к году	31.8	37.6	39.4
Промышленное производство, % год к году	5.8	8.3	8.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.832	0.7	-6.8	119.1	134.9
China 9	3.941	-0.1	-6.1	51.3	117.6
China 11	4.429	0.3	-5.1	52.6	106.4
China 13	4.870	0.7	-8.8	41.3	58.3
China 27	6.167	0.1	-4.5	13.3	30.1

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.576	-1.6	-1.8	8.6	-4.8
Russia 18	5.499	0.4	-4.2	19.6	21.9
Russia 28	5.934	0.7	-1.5	6.5	2.2
Russia 30	5.500	0.4	-3.8	17.8	18.8

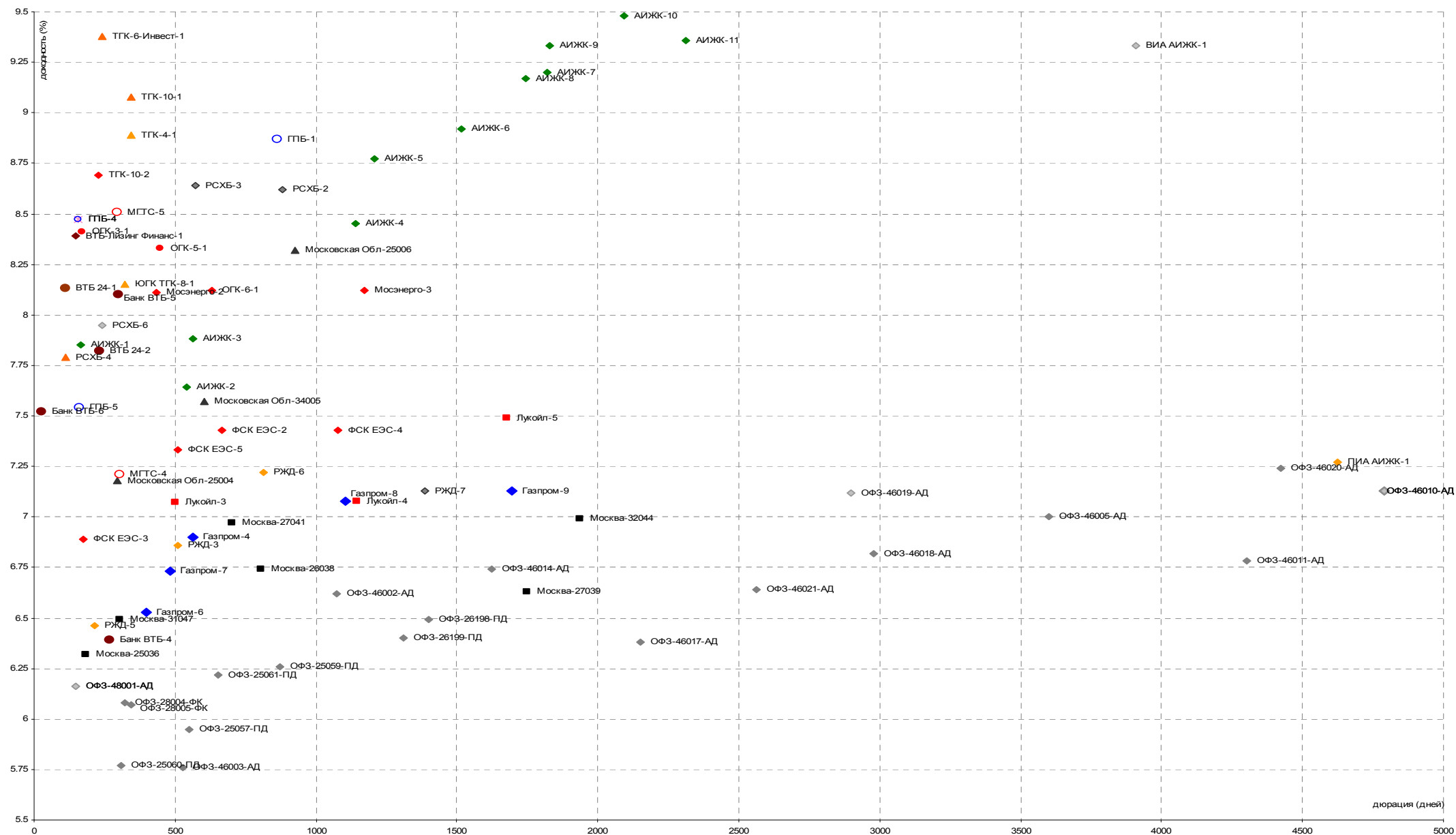
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.326	5.2	-12.3	60.8	59.0
Brazil 15	5.361	3.9	1.0	30.0	-9.5
Brazil 20	5.800	7.6	10.4	19.3	-32.6
Brazil 28	11.954	4.7	3.7	47.8	92.4
Brazil 34	6.245	3.9	5.3	0.9	-38.3
Brazil 40	8.126	2.4	1.3	22.7	8.0

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.879	-3.9	-7.0	44.7	84.5
Mexico 16	5.274	3.5	-0.1	42.8	54.1
Mexico 19	5.497	3.4	-1.4	25.9	40.1
Mexico 26	5.709	0.5	-6.2	27.5	10.2
Mexico 34	6.093	2.7	-0.4	20.1	21.8

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	6.877	3.4	18.0	83.0	123.2
Turkey 18	7.660	2.2	23.3	75.7	88.5
Turkey 20	7.723	5.6	18.6	71.1	75.3
Turkey 25	7.952	1.0	13.2	62.3	66.6
Turkey 34	8.188	0.6	16.2	58.6	62.5
Turkey 36	8.291	1.0	20.5	61.6	67.9

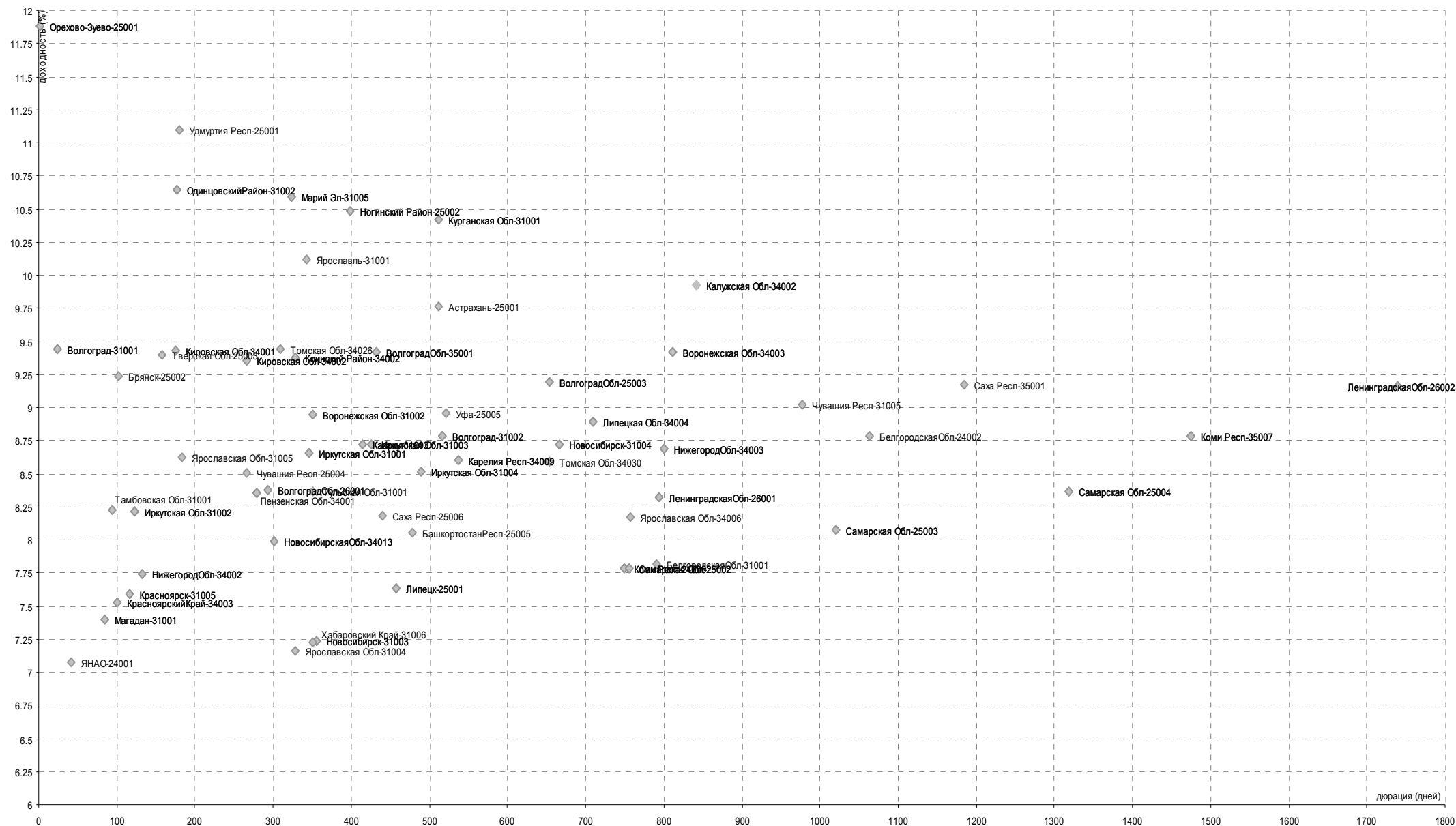
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	5.785	9.4	10.9	60.7	88.5
Ukraine 11	7.221	4.3	7.6	127.7	154.7
Ukraine 12	7.556	9.2	13.7	125.5	151.8
Ukraine 13	7.751	2.1	15.8	133.7	155.2
Ukraine 16	8.008	1.2	15.1	105.5	122.3

Уровни доходностей



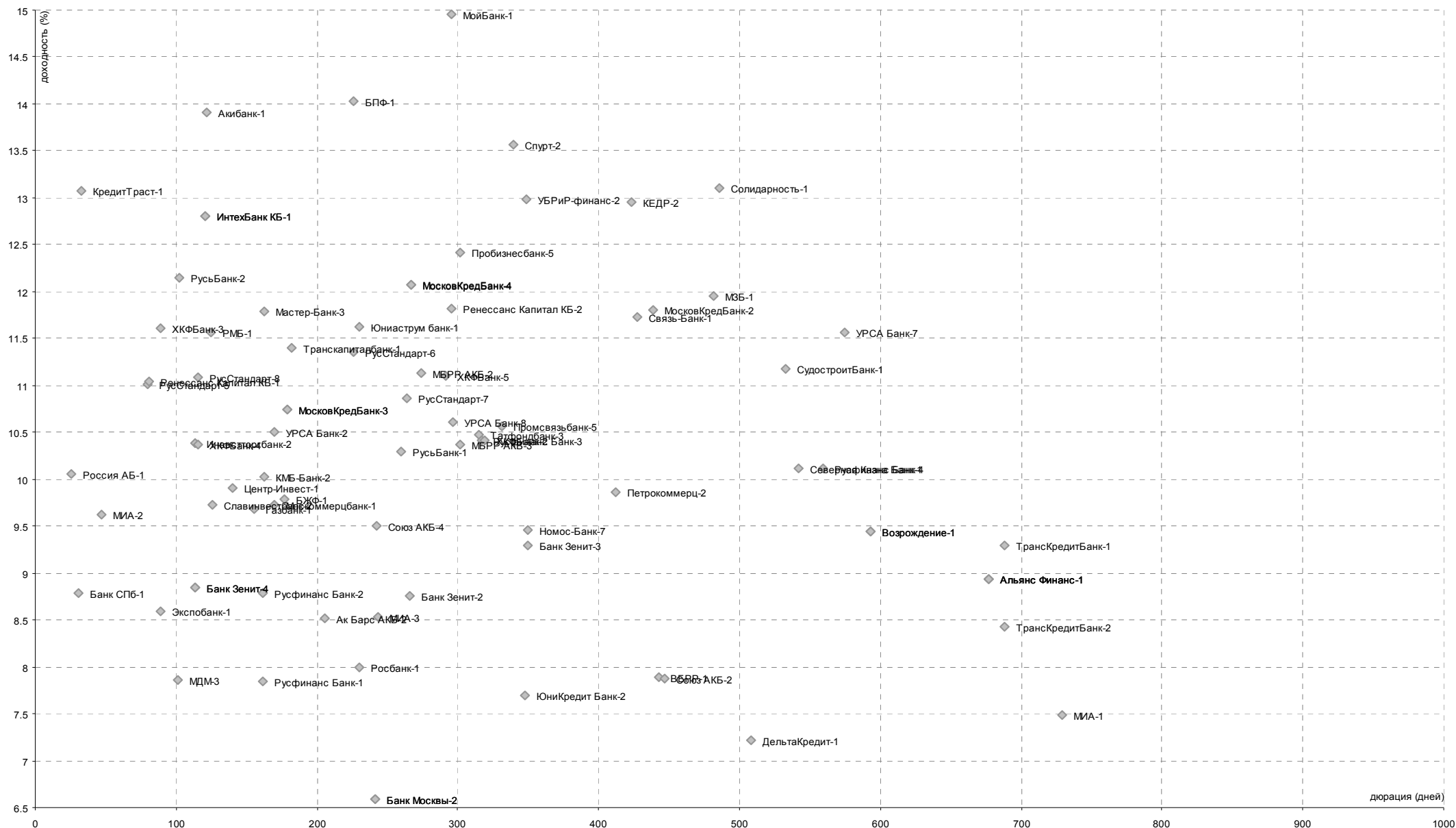
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



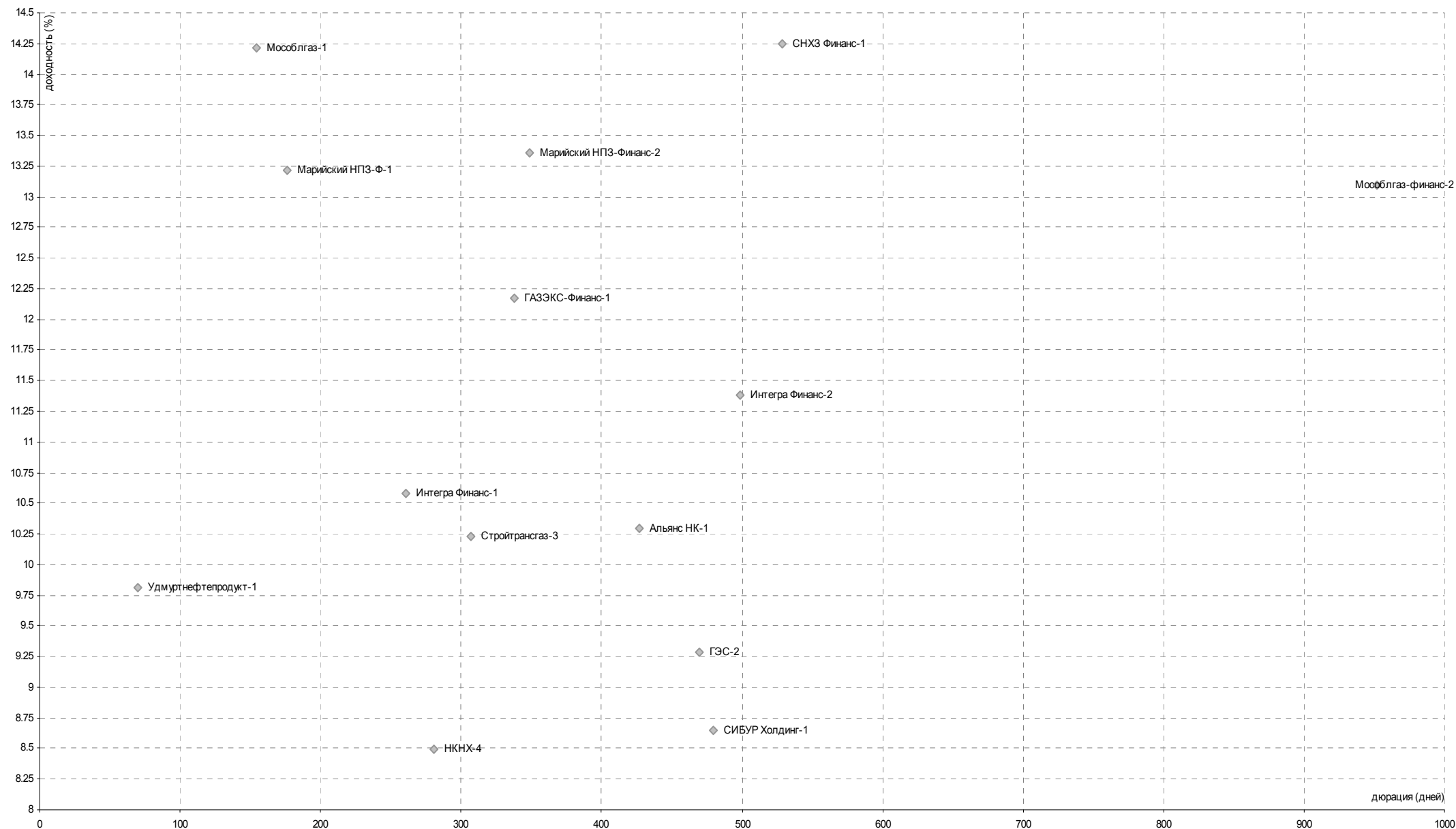
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



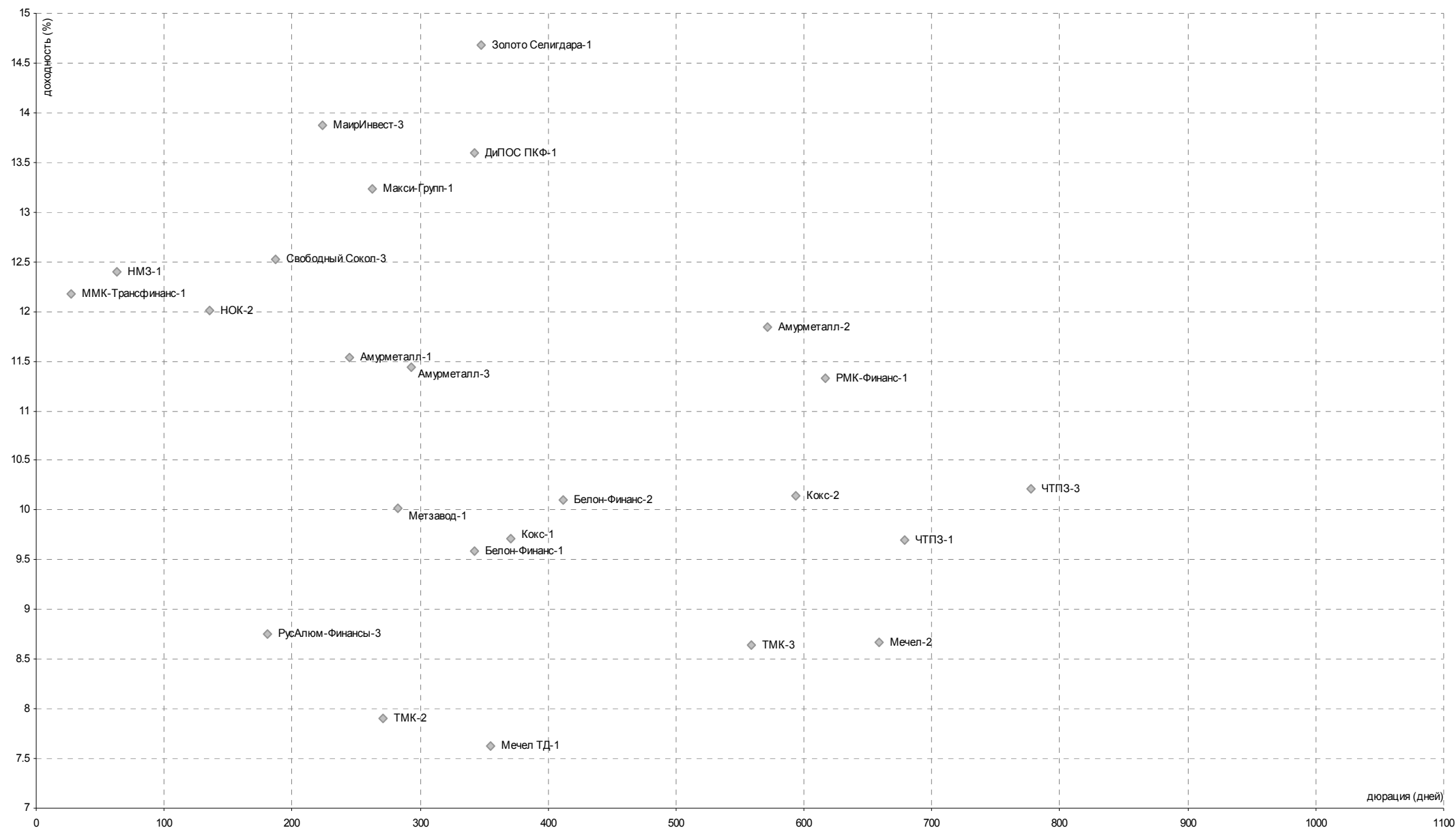
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей

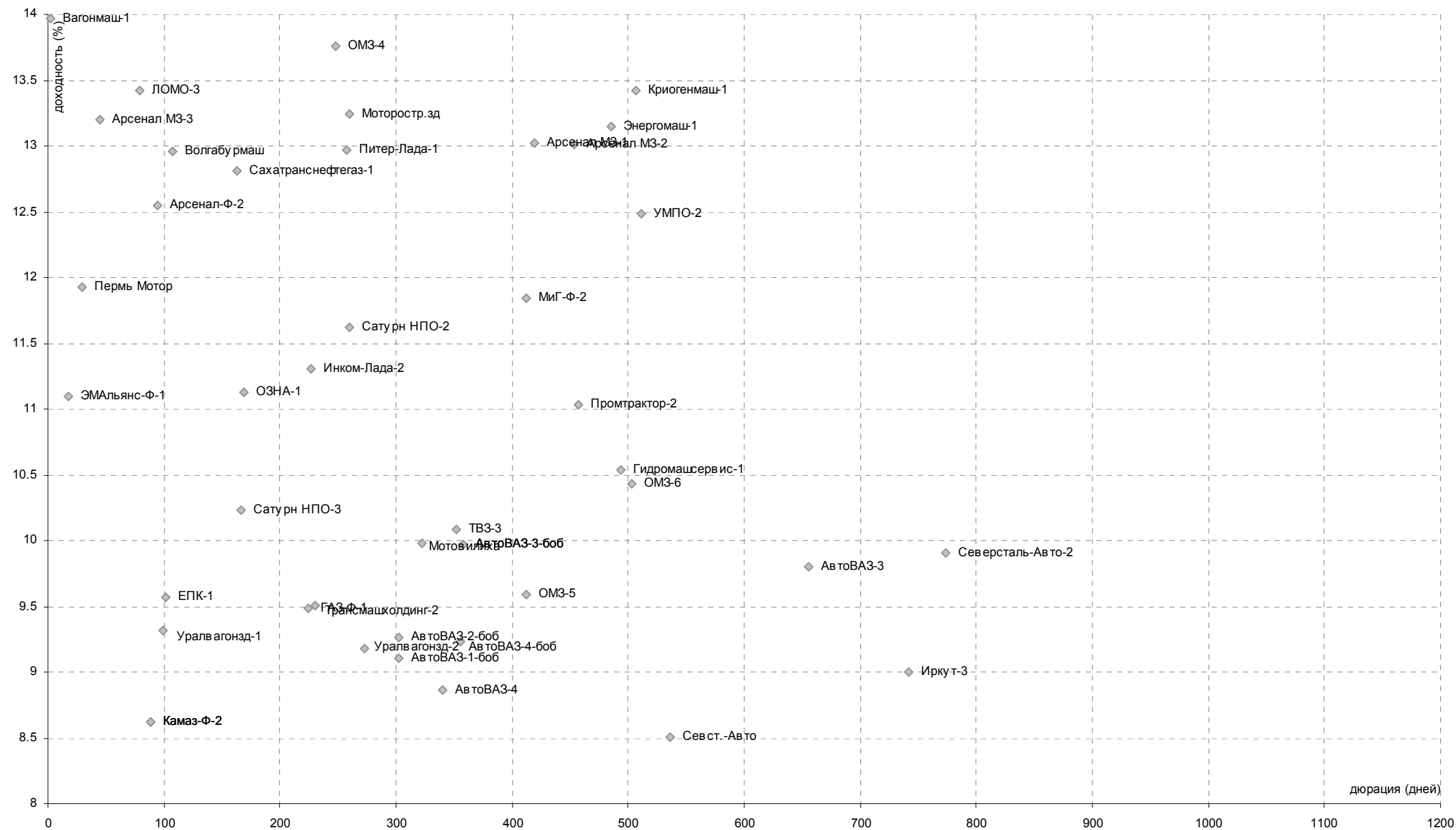


МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей

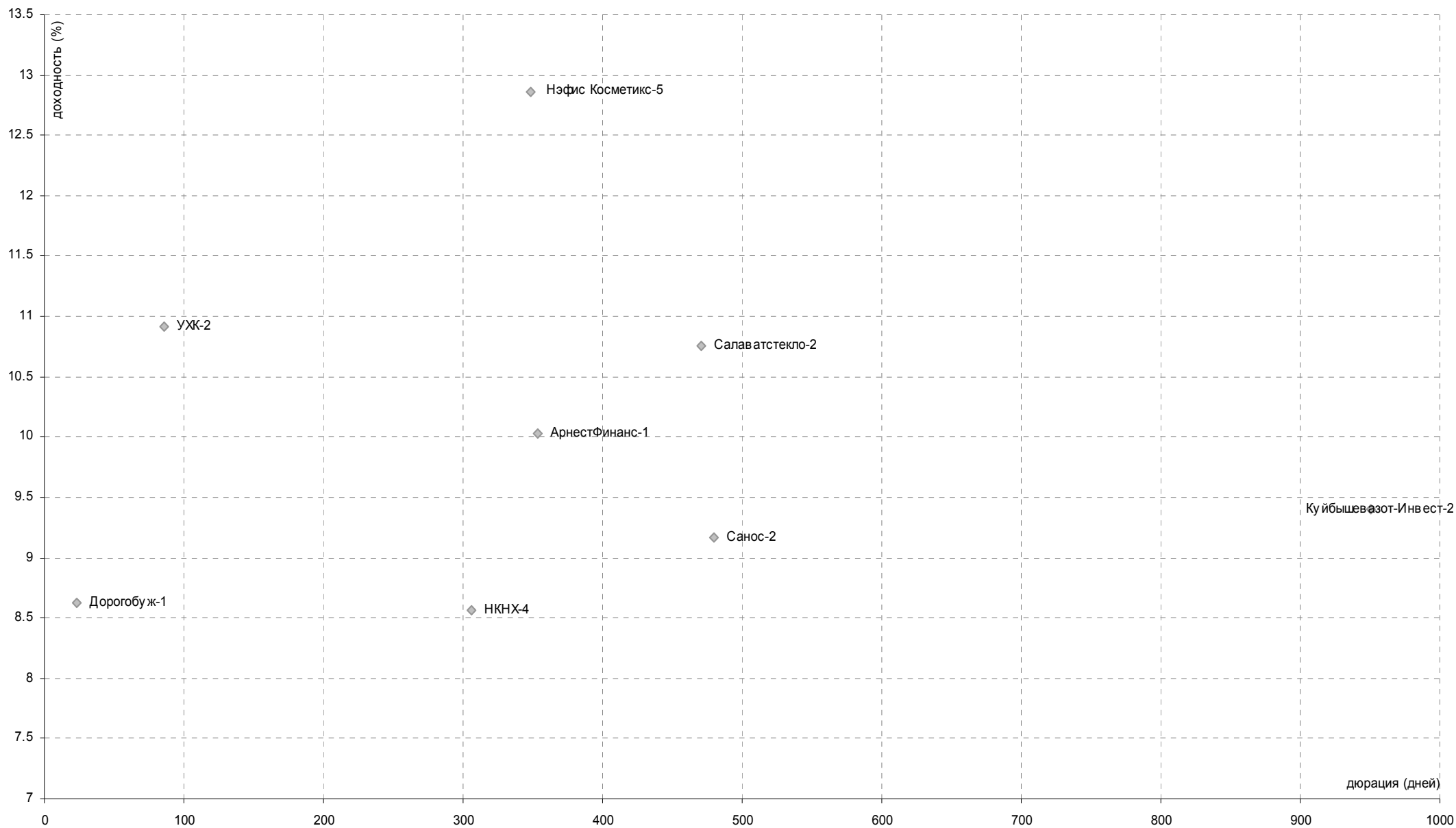


Уровни доходностей



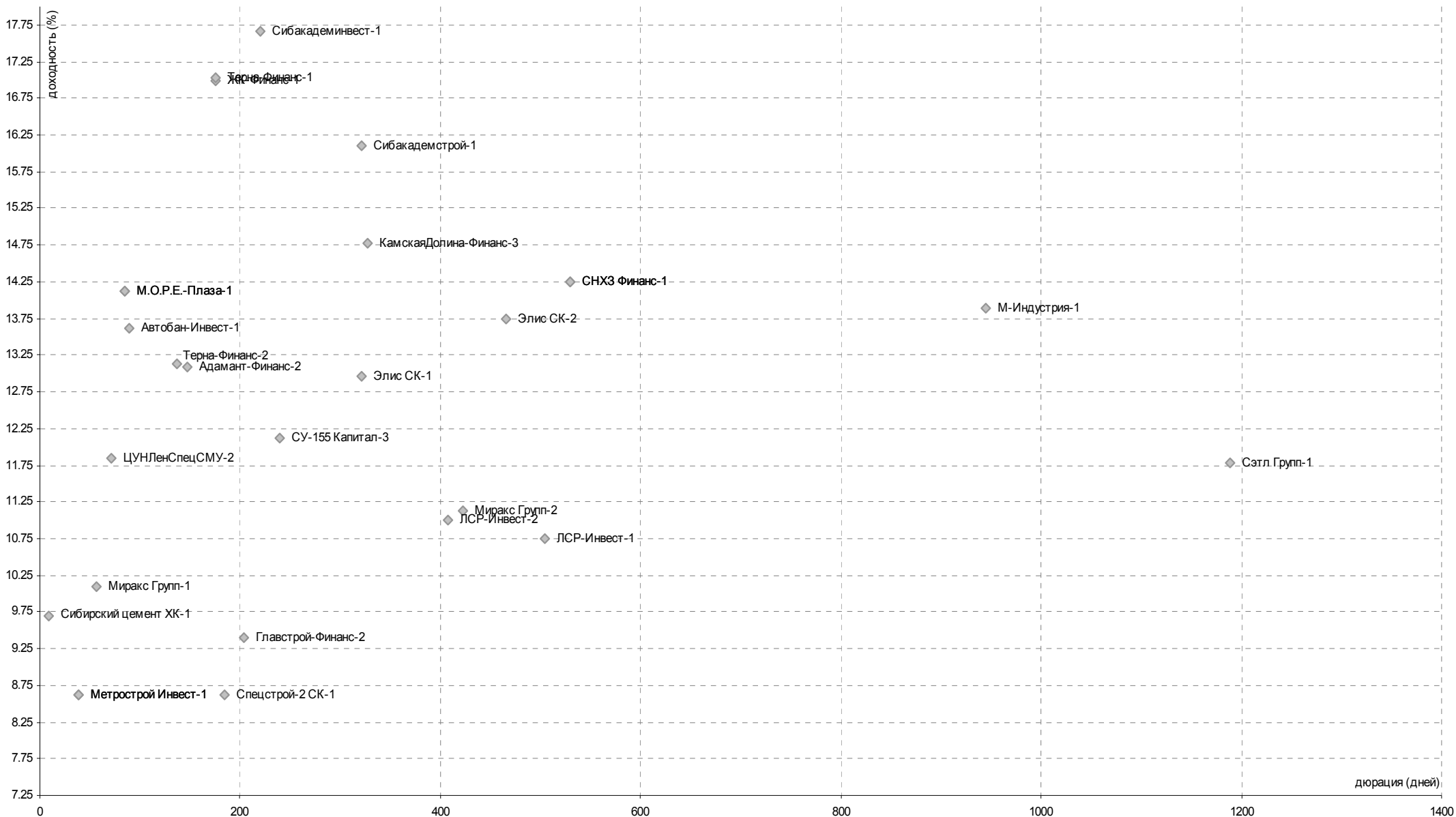
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



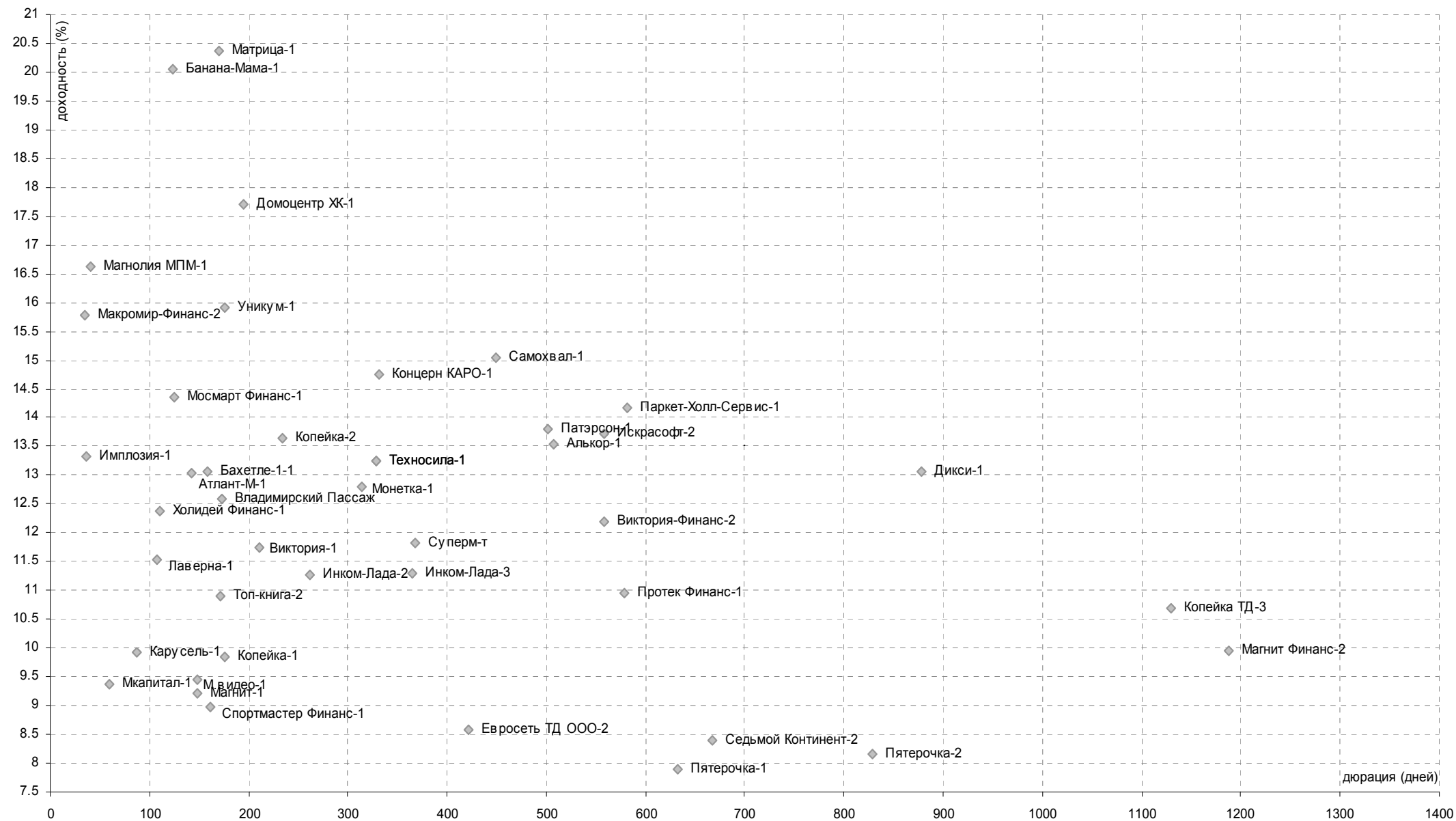
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



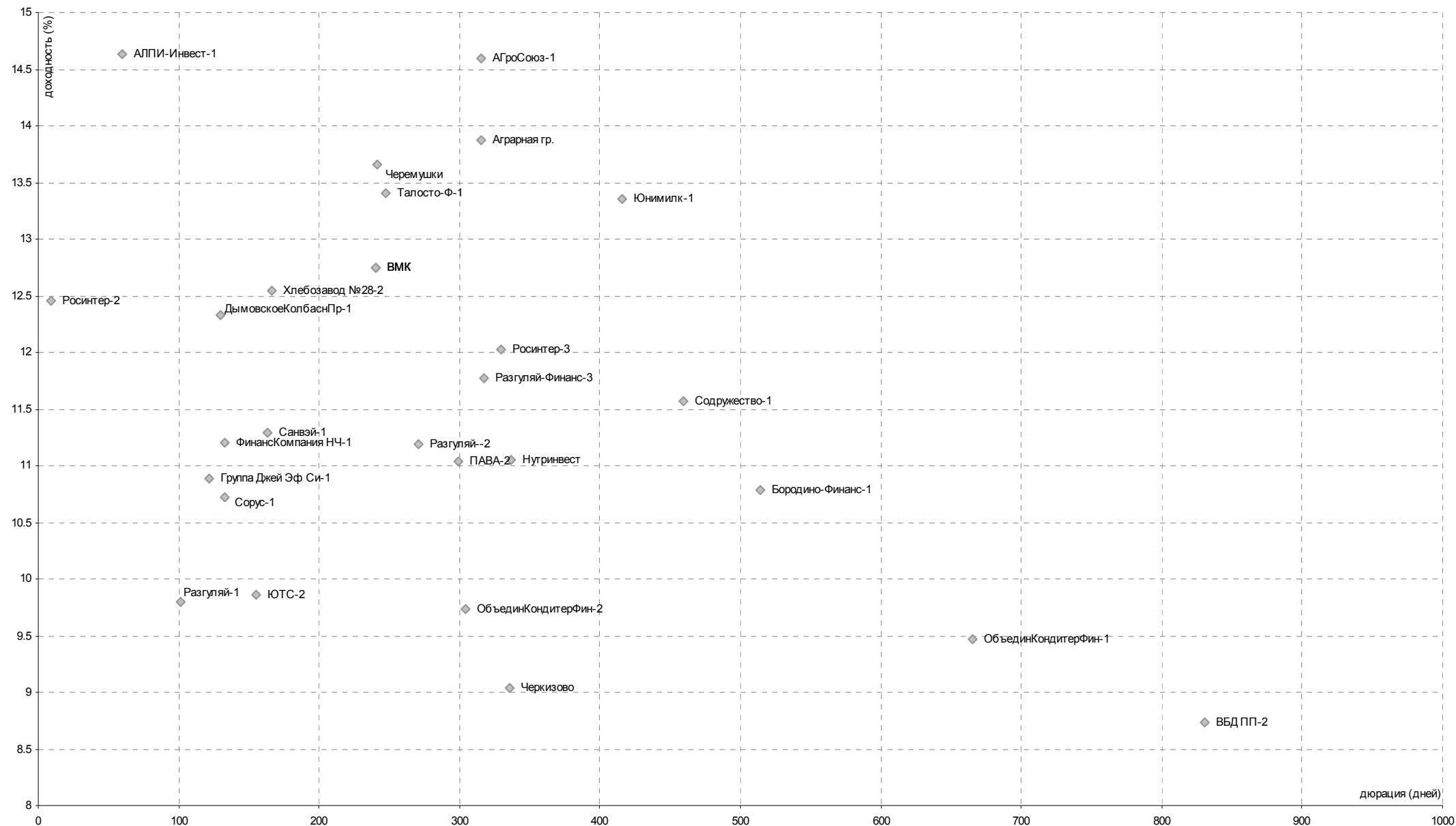
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



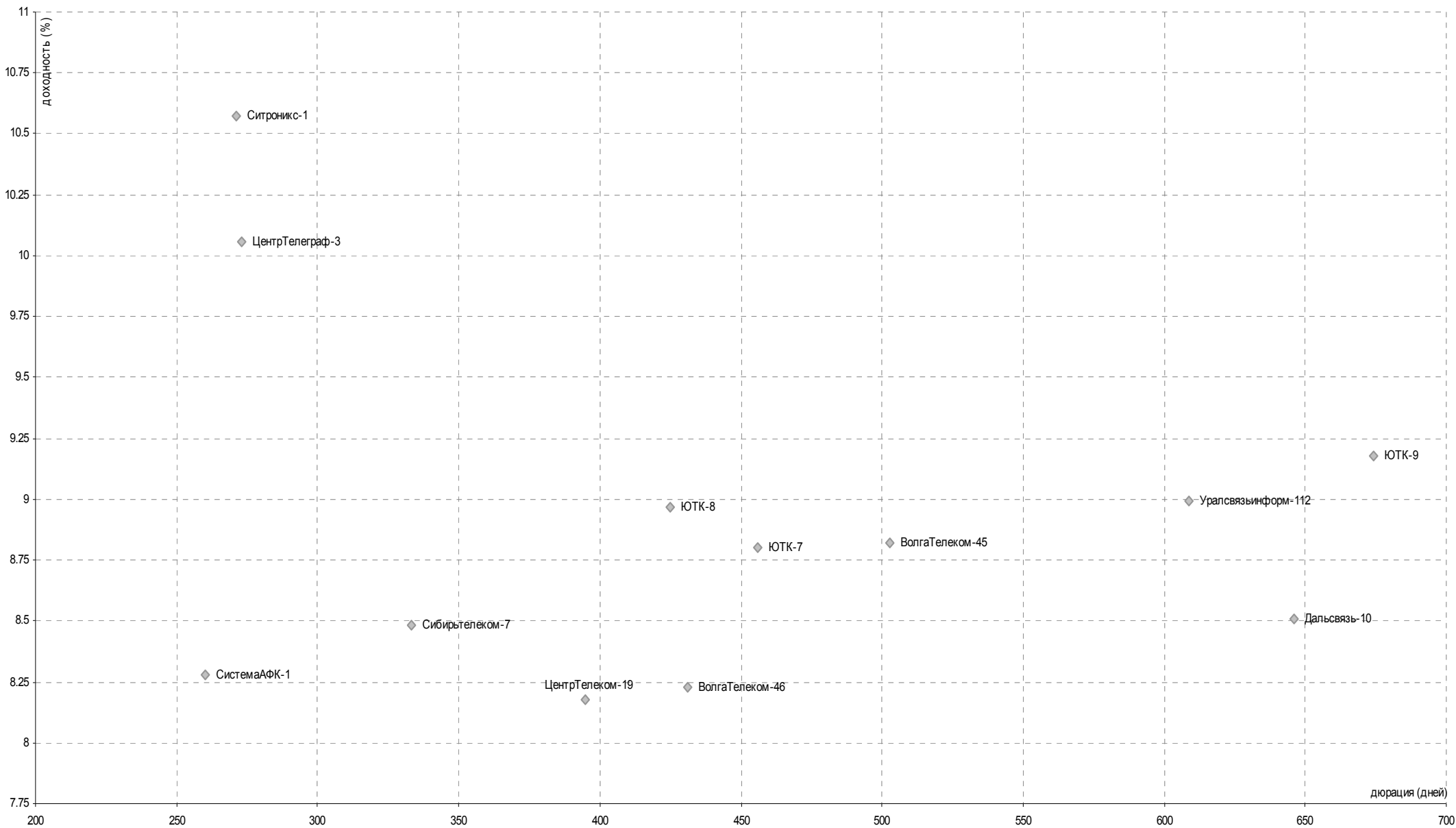
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



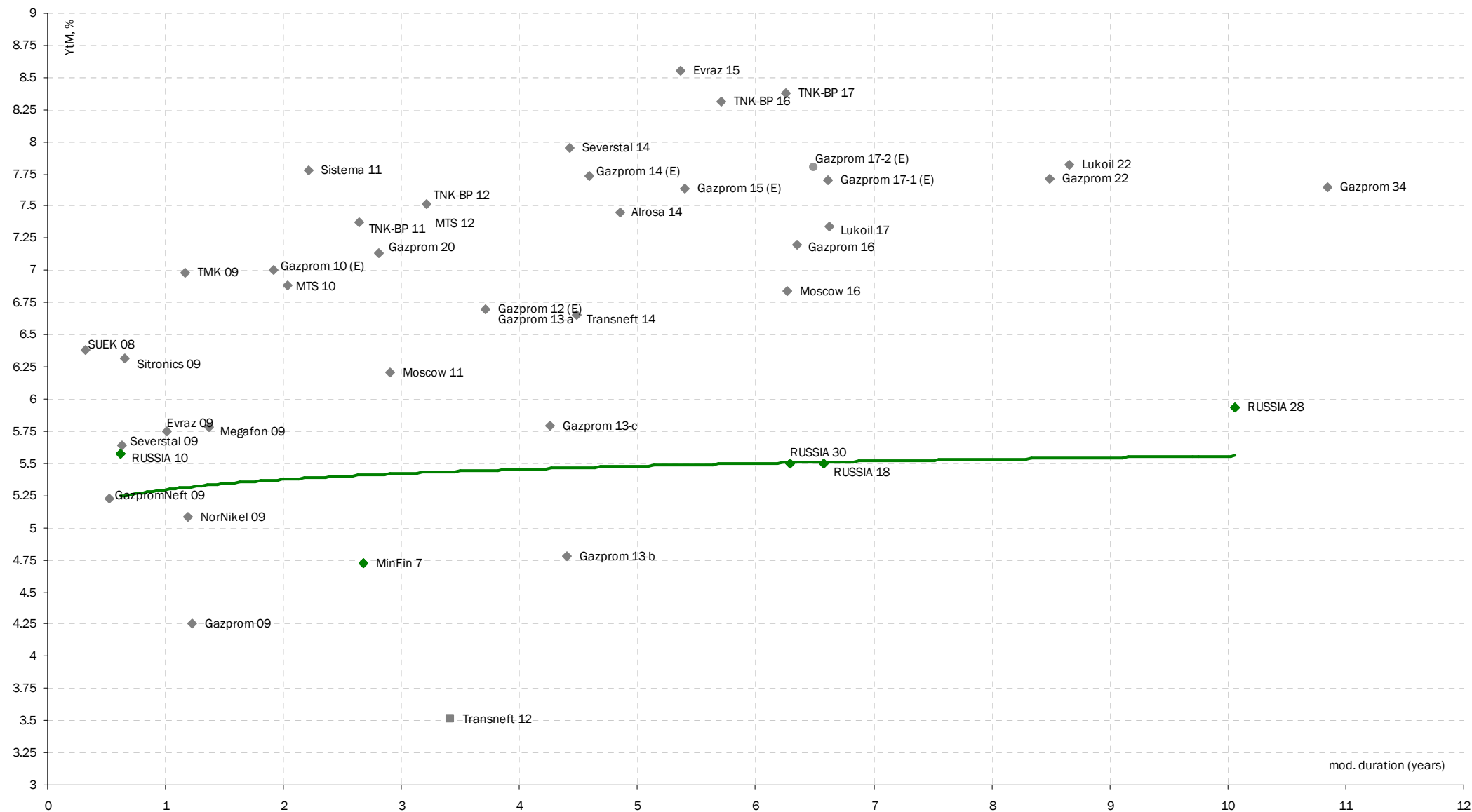
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



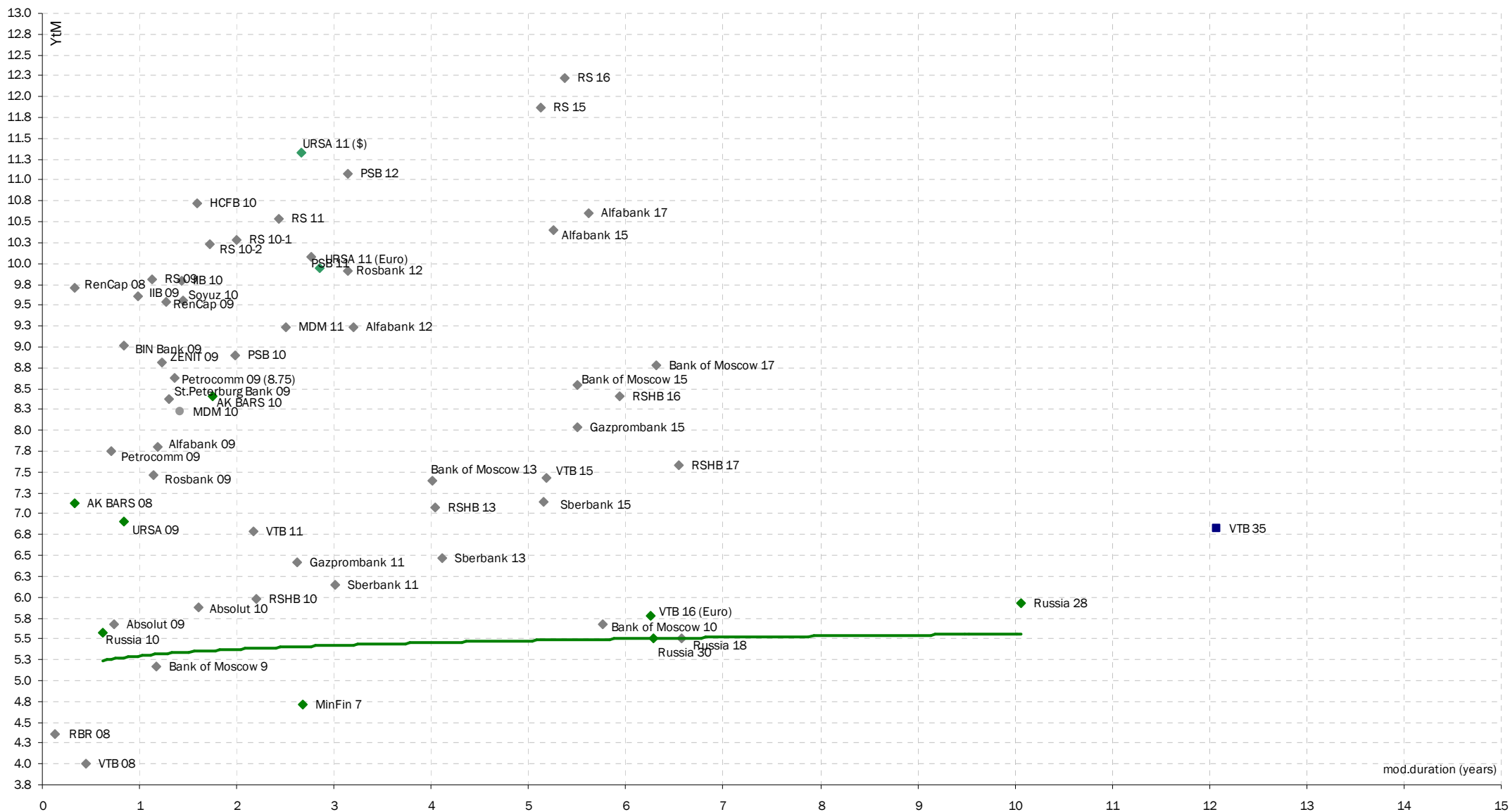
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody`s	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	0.62	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.572	5.594	5.490	5.624	104.413	104.563	0.000	-0.008	-0.319	-0.469
RUSSIA 18	3 467	6.58	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.498	5.541	5.303	5.280	142.117	142.367	0.000	0.249	-1.514	-2.057
RUSSIA 28	2 500	10.07	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.933	5.949	5.869	5.912	179.189	179.439	0.000	0.134	-0.739	-0.485
RUSSIA 30	2031(2020)	6.29	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.500	5.538	5.322	5.312	113.455	113.705	0.000	0.228	-1.268	-1.539
MinFin 7	1 750	2.67	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.720	4.654	4.397	4.522	95.460	95.710	0.000	-0.149	-0.776	-0.200
AFK Sistema 11	350	2.21	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.776	7.671	7.485	7.579	102.521	103.011	0.000	-0.253	-0.744	-0.687
Alrosa 14	500	4.85	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.448	7.357	7.116	7.374	107.135	107.385	-0.037	-0.464	-1.730	-0.573
Evraz 09	300	1.01	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.747	5.696	5.702	5.665	105.379	105.544	-0.012	-0.140	-0.394	-1.182
Evraz 15	750	5.37	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.558	8.500	8.463	8.551	98.324	98.574	-0.068	-0.315	-0.517	-0.003
Gazprom 09	700	1.23	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.258	4.124	3.765	4.491	107.914	108.164	0.000	-0.260	-1.059	-0.951
Gazprom 10 (E)	1 000	1.91	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	7.001	6.852	5.863	6.407	101.563	101.863	0.000	-0.313	-2.461	-1.469
Gazprom 12 (E)	1 000	3.75	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.998	6.81	6.11	6.929	90.901	91.2512	0.000	-0.696	-3.395	0.169
Gazprom 13-a	1 750	3.70	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.701	6.701	5.927	6.526	111.566	111.8164	0.000	-0.344	-3.178	-1.153
Gazprom 13-b	1222(932)	4.40	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.777	4.777	4.579	4.537	98.785	98.785	0.009	0.005	-0.885	-1.074
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.26	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.789	5.772	5.772	5.635	99.282	99.5323	-0.030	-0.070	-0.816	-0.669
Gazprom 14 (E)	780	4.59	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.734	7.577	6.65	7.355	87.920	88.4204	0.000	-0.708	-5.136	-1.415
Gazprom 15 (E)	1 000	5.40	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.635	7.549	6.936	7.682	90.778	91.0279	0.000	-0.450	-3.838	0.545
Gazprom 16	1 350	6.35	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.195	7.058	6.496	7.284	93.874	94.1235	-0.079	-0.872	-4.572	0.714
Gazprom 17-1 (E)	500	6.61	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.705	7.692	7.186	7.927	85.242	85.7418	0.000	-0.064	-3.568	1.840
Gazprom 17-2 (E)	500	6.49	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.803	7.714	7.16	7.809	83.513	84.0127	0.000	-0.561	-4.259	0.380
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	7.140	7.084	6.86	6.917	100.465	100.7146	-0.062	-0.437	-2.216	-1.780
Gazprom 22	1 300	8.49	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.716	7.628	7.086	7.697	89.900	90.1502	-0.068	-0.759	-5.639	-0.059
Gazprom 34	1200	10.84	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.647	7.614	7.165	7.349	110.933	111.1831	-0.088	-0.364	-5.542	-3.408
Gazpromneft 09	500	0.52	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.221	5.156	4.429	4.73	102.968	103.1066	0.000	-0.120	-0.867	-1.594
Lukoil 17	500	6.62	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.342	7.133	7.03	7.453	93.609	94.1093	0.000	-1.393	-2.073	0.883
Lukoil 22	500	8.66	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.817	7.677	7.519	8.138	90.238	90.7378	0.000	-1.221	-2.617	2.866
Megafon 09	375	1.37	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.786	5.711	5.574	5.972	103.038	103.246	-0.005	-0.143	-0.457	-0.166
Mirax Group 11	180	2.29	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.726	10.654	10.638	10.642	97.017	97.183	0.018	-0.151	-0.135	0.003
Moscow 11	374	6.20	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.202	6.195	6.222	5.832	100.678	100.9282	0.678	0.654	0.725	-0.514
Moscow 16	407	6.84	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.835	6.793	6.742	6.883	89.003	89.2531	-10.997	-11.252	-11.516	-10.415
MTS 10	400	2.04	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.889	6.806	6.373	6.65	103.091	103.341	-0.023	-0.198	-1.207	-0.847
MTS 12	400	2.99	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.520	7.433	7.043	7.298	101.473	101.723	-0.026	-0.276	-1.532	-0.808
Norilsk Nickel 09	500	1.19	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.081	5.149	4.881	5.538	102.450	102.575	-0.005	0.047	-0.400	0.191
Severstal 09	325	0.63	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.641	5.35	4.974	5.486	101.897	102.060	0.000	-0.237	-0.684	-0.799
Severstal 14	375	4.42	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.953	7.882	7.585	7.825	105.925	106.175	0.000	-0.334	-1.750	-0.789
Sitronics 09	200	0.65	02.03.2009	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	0.32	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.384	6.174	5.974	6.348	100.689	100.771	0.000	-0.177	-0.332	-0.570
TMK 09	300	1.16	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.985	6.647	6.344	7.011	101.774	101.954	-0.003	-0.431	-0.911	-0.302
TNK-BP 11	500	2.64	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.378	7.087	6.642	7.578	98.638	98.888	-0.020	-0.788	-2.030	0.681
TNK-BP 12	500	3.21	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.519	7.507	7.025	8.08	95.524	95.7741	-0.019	-0.019	-1.573	2.154
TNK-BP 16	1000	5.70	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.316	8.21	7.973	8.703	95.268	95.5183	-0.073	-0.620	-2.024	2.406
TNK-BP 17	800	6.25	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.378	8.314	8.314	8.314	89.282	89.5318	-0.078	-0.388	-2.228	3.045
Transneft 12	500	3.41	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.900	5.888	5.67	6.084	100.716	100.8266	0.000	-0.043	-0.829	0.653
Transneft 14	1300	4.48	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.658	6.613	6.341	6.943	95.373	95.623	0.000	-0.203	-1.485	1.552

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	0.74	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.67	5.63	5.28	5.68	102.30	102.41	-0.008	-0.084	-0.542	-0.41	
Absolut Bank 10	175	1.61	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	5.87	5.93	5.82	6.17	105.35	105.77	0.000	0.052	-0.294	-0.294	
AK BARS Bank 08	175	0.33	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.13	7.02	6.36	7.79	100.25	100.30	-0.002	-0.057	-0.385	0.144	
AK BARS Bank 10	250	1.75	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.40	8.41	7.90	8.62	99.72	99.97	-0.016	0.007	-0.927	0.474	
Alfabank 08	250	-	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	-7.12	4.22	6.22	6.58	100.25	100.26	0.000	0.140	0.131	-0.007	
Alfabank 09	400	1.19	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.80	7.35	7.10	8.02	100.08	100.38	0.000	-0.546	-0.903	0.277	
Alfabank 12	500	3.19	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.23	9.15	8.95	9.80	96.62	97.12	-0.021	-0.272	-0.875	2.152	
Alfabank 15	225	5.26	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.40	10.47	10.36	10.64	97.19	97.44	0.000	0.408	0.193	1.408	
Alfabank 17	300	5.62	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.60	10.47	10.42	10.60	92.94	93.19	0.000	-0.713	-1.315	0.513	
Bank of Moscow 09	250	1.17	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.17	5.07	4.94	5.34	103.37	103.56	-0.007	-0.171	-0.495	-0.391	
Bank of Moscow 10	300	5.77	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.68	5.67	5.33	6.11	103.77	104.02	-0.024	-0.047	-0.901	0.696	
Bank of Moscow 13	500	4.01	13.05.2013	7.335	A3		BBB	7.39	7.16	6.95	7.62	99.76	100.01	-0.027	-0.966	-1.854	0.960	
Bank of Moscow 15	300	5.50	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1		BBB-	8.54	8.39	8.43	8.73	99.13	99.38	0.000	-0.824	-0.566	1.303	
Bank of Moscow 17	400	6.31	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.77	8.67	8.50	8.62	92.15	92.40	0.000	-0.630	-1.703	-0.679	
Bank Soyuz 10	125	1.44	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	9.56	10.05	10.15	11.20	99.70	99.92	0.000	0.733	0.923	2.748	
BIN Bank 09	100	0.84	18.05.2009	9.5		B-	B-	9.02	9.23	12.83	9.13	100.39	100.51	-0.038	0.172	3.326	0.011	
Gazprombank 11	300	2.62	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	6.41	6.29	6.42	7.07	104.14	104.39	-0.103	-0.343	-0.063	1.543	
Gazprombank 15	1 000	5.50	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	8.04	7.35	6.71	7.49	91.64	91.89	0.000	-3.984	-7.824	-3.047	
HCFB 08	275	-	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	-4.46	3.18	5.65	10.02	100.15	100.15	0.000	0.000	-0.090	0.540	
HCFB 10	200	1.60	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.72	10.69	9.23	11.36	98.04	98.04	-0.012	-0.026	-2.444	1.362	
IIB 09	100	0.99	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.61	9.57	9.57	12.70	99.87	100.02	-0.041	-0.038	-0.024	4.068	
IIB 10-1	150	1.60	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	9.79	9.95	9.79	11.17	99.55	99.77	-0.013	0.232	0.025	2.321	
MDM Bank 10	425	1.42	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.22	8.09	7.66	8.80	99.33	99.55	-0.012	-0.182	-0.818	1.070	
MDM Bank 11	200	2.51	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.24	9.24	9.08	9.61	101.33	101.83	0.000	0.000	-0.444	0.941	
Nomos bank 09	150	0.83	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	7.79	7.70	7.60	9.29	100.37	100.57	0.000	-0.090	-0.215	1.451	
Nomos bank 10	200	1.43	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	8.52	8.62	8.52	10.00	99.50	99.72	0.000	0.156	0.032	2.519	
Nomos bank 16	125	5.36	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.30	11.24	11.57	12.55	95.71	95.96	0.000	-0.307	1.560	6.890	
Petrocommerce 09	225	0.71	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.75	7.44	7.65	9.29	100.16	100.34	0.000	-0.231	-0.098	1.361	
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.36	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.62	8.62	8.43	9.49	100.17	100.37	0.000	-0.016	-0.283	1.343	
Promsvyazbank 10	200	1.99	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	8.90	8.77	8.76	10.85	99.68	99.93	0.000	-0.259	-0.289	4.203	
Promsvyazbank 11	225	2.76	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.08	9.93	9.75	11.22	96.30	96.55	-0.020	-0.413	-0.896	3.532	
Promsvyazbank 12	200	3.14	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.08	10.98	11.31	13.42	95.46	95.71	-0.023	-0.297	0.786	7.628	
RBR 08	170	0.13	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	4.36	4.69	5.73	5.02	100.25	100.27	-0.377	-0.367	-0.271	-0.671	
Renaissance 08	100	0.33	31.10.2008	8		BB-	BB-	9.71	9.71	9.71	9.71	98.79	98.96	1.460	1.460	1.460	1.460	
Renaissance 09	250	1.27	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	9.54	9.05	9.69	10.85	98.97	99.29	-0.185	-0.821	0.046	1.903	
Rosbank 09	300	1.14	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.46	7.58	7.49	7.90	102.69	102.87	-3.758	-3.758	-3.758	-3.758	
Rosbank 12	130	3.15	01.07.2012	9	-	-	-	9.91	9.91	8.81	8.69	100.75	101.25	1.886	1.886	-1.728	-0.006	

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	2.21	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.97	6.01	5.99	5.90	102.01	102.26	-1.269	-1.184	-1.279	-1.611
RSHB 13	700	4.04	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	7.07	7.09	6.74	6.64	100.40	100.65	1.545	1.619	0.192	-0.274
RSHB 16	500	5.94	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.41	8.39	8.23	8.13	96.10	96.35	4.280	4.171	3.327	2.864
RSHB 17	1 250	6.54	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.59	7.54	7.23	7.40	91.78	92.03	4.425	4.202	2.238	3.451
Rus Standart 09	400	1.12	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.81	9.71	9.69	11.09	96.65	96.92	-5.312	-5.386	-5.236	-2.896
Rus Standart 10-1	500	2.00	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.29	0.10	9.69	11.48	94.45	94.70	2.269	1.865	1.219	5.338
Rus Standart 10-2	400	1.73	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.23	10.06	9.62	11.47	96.91	97.16	-2.622	-0.539	-1.292	2.535
Rus Standart 11	350	2.43	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.53	10.27	10.00	11.72	95.37	95.62	1.568	-1.621	-2.238	2.458
Rus Standart 15	200	5.13	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.86	11.76	11.61	11.85	89.63	89.88	6.025	5.569	4.955	6.405
Rus Standart 16	200	5.38	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.22	12.23	11.99	12.46	90.84	91.09	-1.354	-1.266	-2.548	0.340
Sberbank 11	750	3.01	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.14	6.08	5.48	5.71	99.36	99.61	-9.406	-9.587	-11.633	-10.849
Sberbank 13	500	4.11	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.46	6.31	5.86	6.17	100.07	100.32	-0.742	-1.352	-3.300	-1.999
Sberbank 15	1 000	5.16	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.15	7.12	6.99	6.97	99.65	99.87	0.424	0.311	44.266	23.705
St Petersburg Bank 09	125	1.30	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.37	8.10	8.07	9.36	101.47	101.67	-1.827	-2.207	-2.324	-0.542
URSA Bank 09	351	0.83	12.05.2009	9	B1e	-	B	6.91	6.96	7.00	9.89	101.74	101.86	0.000	0.013	-0.072	2.629
URSA Bank 11 (\$)	130	2.67	30.12.2011	12	B2	-	-	11.34	11.28	12.12	13.14	101.88	102.13	0.000	-0.165	2.209	5.117
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.85	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	9.94	9.77	9.95	11.33	95.37	95.87	0.000	-0.470	0.128	4.284
VTB 08	550	0.45	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.00	4.15	4.34	5.06	101.28	101.35	-0.003	0.014	-0.037	0.067
VTB 11	450	2.18	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.78	6.66	6.22	6.67	102.07	102.32	-0.025	-0.353	-1.724	-0.489
VTB 15	750	5.19	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.43	7.37	7.18	7.14	99.72	99.95	0.000	-0.315	-1.247	-1.343
VTB 16 (Euro)	500	6.25	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.78	5.61	5.41	5.54	90.76	91.26	0.000	-1.066	-2.302	-1.324
VTB 35	1 000	12.07	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.83	6.75	6.47	6.86	92.91	93.16	-2.437	-3.324	-7.100	-1.883
ZENIT Bank 09	200	1.23	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.82	8.84	8.73	9.35	99.89	100.06	0.000	0.028	-0.125	0.768

АК БАРС Банк (Казань)**Айдар Мухаметзянов**

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

Эдуард Вагизов

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

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Павел Деменков**

Начальник управления
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ**Андрей Новиков**

Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

Алексей Акутин

Брокер
доб. 193; aakutin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ
С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ****Захар Плахотный**

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

**ОТДЕЛ ПРОДАЖ И ИНТЕРНЕТ-ТОРГОВЛИ
КЛИЕНТСКИЙ СЕРВИС****Яна Трофимова**

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**Полина Лазич**

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

Елена Юшкова

Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbf.ru

ДИЗАЙН**Виктор Попов**

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

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ**Василий Кузьмин**

доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

Александр Парамонов

доб. 113, apar@akbars.ru

Елена Шишова

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

Дамир Вафин

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

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

Никита Фраш

Старший трейдер
доб. 204; nfrash@akbf.ru

Екатерина Точилкина

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

Александр Верешкин

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

Максим Барышников

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

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22**Наталья Розанова**

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

Елена Василева-Корзюк

Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Георгий Засеев

Долговые инструменты
доб. 211; gzaseev@akbf.ru

Анна Васильева

доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Руслан Башаров

доб. 236, RBasharov@akbars.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

Настоящий обзор ЗАО ИК «АК БАРС Финанс» (далее - Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением к совершению операций на рынке ценных бумаг по покупке, продаже ценных бумаг и финансовых инструментов или руководством к иным действиям. Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов.

При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность предоставляемой информации и нести ответственность за инвестиционные решения третьих лиц, которые могут привести к прямым или косвенным убыткам, возникшим в результате использования третьими лицами информации, содержащейся в настоящем обзоре. Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Мнения, прогнозы и рекомендации, содержащиеся в данном отчете, действительны только на даты, приближенные к дате его публикации, и могут меняться в дальнейшем как следствие изменений внутреннего финансового состояния эмитентов, а также внешних условий, напрямую или косвенно влияющих на это состояние.

Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе или исправлять возможные неточности. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с согласия ЗАО ИК «АК БАРС Финанс».