

## СКОРО

В четверг, 20 марта, Банк России разместит на аукционе бескупонные краткосрочные ОБР в объеме 10 млрд. рублей.

В пятницу, 21 марта, СИБУР Холдинг планирует разместить по закрытой подписке 4 выпуска облигаций общим объемом 120 млрд руб. По заявлению руководства Холдинга, компания рассматривает данное размещение как «создание резерва финансовых средств». Средства будут использованы компанией, как для финансирования своей инвестиционной компании, так и для сделок M&A. Руководство холдинга допускает возможность размещения не всех 4-х выпусков, а лишь части одобренных выпусков. Помимо привлечения рублевых средств, компания рассматривает возможность выпуска еврооблигаций.

## СЕГОДНЯ

Сегодня Минфин проведет доразмещение ОФЗ-46022 на 15 млрд руб. и ОФЗ-25062 на 10 млрд руб. Доходность выпусков вчера составляла 6.81% и 6.41% при дюрации 9.31 лет и 2.86 г. соответственно. Одновременно, сегодня пройдет досрочное погашение по выпуску ОФЗ-25058 объемом до 19.4 млрд руб. по цене 100.13% от номинала с погашением в конце апреля.

Мы полагаем, что доразмещения пройдут по сценарию прошлой недели, с небольшим повышением спроса за счет позитива на внешнем рынке.

## ВЧЕРА

### Решение ФРС понизить ставку на 75 б.п. – в рамках ожиданий

ФРС понизил ставку по федеральным фондам на 75 б.п. до 2.25% и дисконтную ставку до 2.5% в связи с ухудшением перспектив экономического роста, замедлением потребительских расходов и сохранением «стрессовой» ситуации на финансовом рынке. Последний фактор вместе со снижением цен на недвижимость, согласно оценки ФРС, будет подрывать экономический рост в ближайшие несколько кварталов. На наш взгляд примечателен и тот факт, что 2 из 10 членов FOMC проголосовали против решения, поддерживая менее существенное снижение ставки.

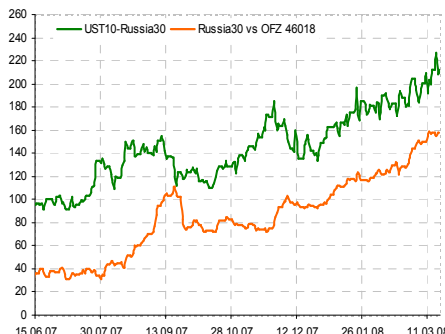
Отметим, что в этот раз особенное внимание уделяется возросшим инфляционным ожиданиям, но ФРС ожидает, что инфляция в ближайшее время «нивелируется» за счет стабилизации цен на нефть и commodities в целом, а также снижения потребительского спроса. Мы полагаем, что инфляция останется в периферии внимания ФРС на горизонте 1-2 квартала, но даже ее сохранение (инфляции) будет препятствовать снижению ставки ФРС ниже 1.5%.

### Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	4.00	-5.9	-15.79
MOSPRIME 3M, %	7.49	0.1	13.66
MOSIBOR 3M, %	7.38	1.1	14.06
MIBOR 91-180 дней, %	7.34	0.0	3.53
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	512.00	113.2	120.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	120.40	-62.9	-7.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	11.20	-58.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	494.50	-	13.2
Инфляция YoY, %	12.60	-	-



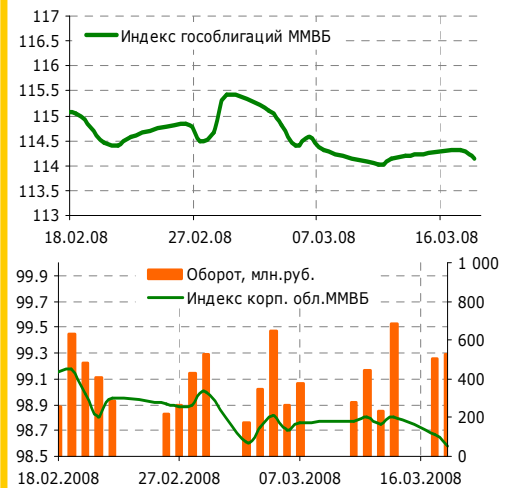
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	1.587	-4.0	-1.3
UST 10	3.462	-2.5	2.3
UST 30	4.337	-1.3	-6.2
Russia 28	5.917	-0.5	-1.0
Russia 30	5.335	-1.2	-0.4
Brazil 34	6.693	-4.8	7.4
China 16	4.179	-1.5	-1.5
India 36	8.102	-3.7	5.4
Mexico 34	5.984	-0.9	-2.9
Venezuela 36	9.891	-28.2	9.3



### Ближайшие размещения

19.03.08	ОФЗ-25062	10 млрд руб.
19.03.08	ОФЗ-46022	15 млрд руб.
21.03.08	Автоваз, БО-1	1 млрд руб.
21.03.08	Автоваз, БО-2	1 млрд руб.
25.03.08	Соцгорбанк, 1	0.5 млрд руб.
25.03.08	Спартак-Казань, 2	1 млрд руб.
07.04.08	Мехпращечная Вчд-1 Доп Юужд	0.69 млрд руб.

### Долговые индексы ММВБ



### Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	93.00	-0.66	9.44
АИЖК 9	93.10	0.00	9.18
Газпром А8	97.52	-0.18	7.95
Газпром А9	97.90	-0.30	7.82
Московская обл. 7	99.50	0.69	8.27
Москва 39	105.20	-0.30	6.95
РЖД 07	99.70	0.00	7.74
Россельхозбанк 02	96.25	-0.85	9.66
Россельхозбанк 03	97.03	0.23	9.26
ФСК 02	100.75	0.29	8.03
ФСК 05	99.15	0.01	7.88

### Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.11	-0.02	5.40
ОФЗ 46017	104.00	-0.05	6.56
ОФЗ 46018	106.18	-0.07	6.91
ОФЗ 46020	97.48	-0.03	7.24
ОФЗ 46021	97.35	-0.10	6.65

### Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	98.58	-0.09	-0.57	-1.13
ММВБ	1 607.84	1.63	-5.00	-16.54
PTC	2 018.76	1.40	-0.37	-11.59
Dow Jones	12 392.66	3.51	0.36	-6.44
S&P 500	1 330.74	4.24	-1.43	-8.86
NASDAQ	2 268.26	4.19	-2.31	-14.11

Решение ФРС, вместе с недостаточно плохой отчетностью Lehman Brothers, в некоторой степени успокоило рынок, что вчера привело к возвращению котировок treasuries на уровни прошлой недели. Сегодня ожидается отчетность Morgan Stanley.

### Сильная отчетность розничной сети Магнит

Сегодня Магнит объявил аудированные результаты деятельности за 2007 год. Среди положительных моментов, кроме бурного развития сети (рост выручки на 46.8% в долларах, открыто и работает 304 магазина) отметим увеличение валовой маржи на 1.7 п.п. до 19.9% в 2007 году с 18.2% в 2006 году. Показатель EBITDA вырос на 77.4% в долларовом выражении (с \$123.59 млн в 2006 году до \$219.24 млн в 2007 году). Маржа EBITDA увеличилась на 1.1 п.п. до 6%. Долговая нагрузка сохраняется на умеренном уровне и по состоянию на конец прошлого года соотношение Net debt/EBITDA составило 2.6. На текущий момент доходность обеих выпусков Магнита составляет 9.3–9.35%. Мы считаем рублевые облигации компании справедливо оцененными рынком.

### Внутренний рынок:

Во вторник, 18 марта, на рынке рублевого долга наблюдалось умеренное снижение котировок как в корпоративном секторе, так и в секторе государственных обязательств. Факторами снижения стали негативный новостной фон с внешних рынков в первой половине дня, и активизировавшийся первичный рынок. В ближайшие дни к этому, скорее всего, добавится ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью на фоне приближающихся налоговых платежей. Вместе с тем определенным стабилизатором конъюнктуры, несомненно, станет вчерашнее решение ФРС о снижении учетной ставки. Индекс корпоративных бумаг ММВБ по итогам дня снизился на 0.09% и составил 98.58 пункта. Индекс госбумаг ММВБ снизился на 0.18% и составил 114.13 пункта.

Рублевая ликвидность в течение дня выросла – объем остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ составил 745.6 млрд руб., прирост составил 50.3 млрд руб. Ставки на рынке МБК сохраняются на прежних уровнях – 4.5–5% годовых. Спрос на аукционах прямого РЕПО составил 5 млрд руб.

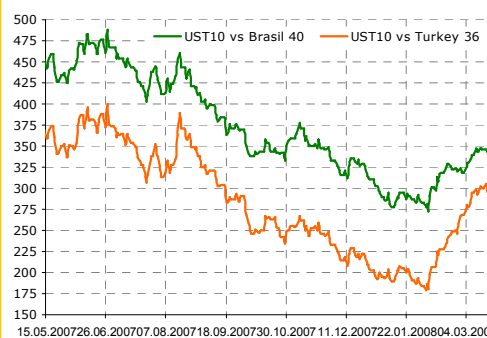
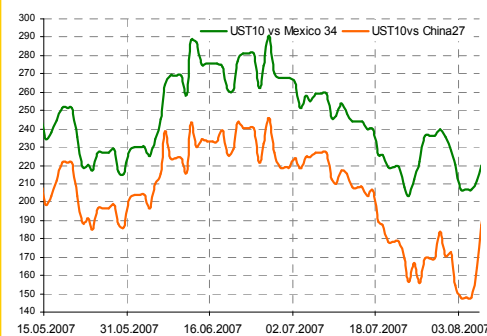
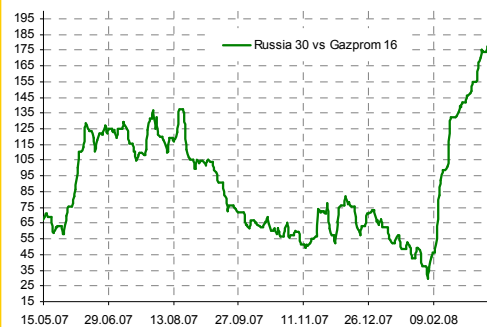
На первичном рынке прошли два аукциона по размещению бумаг Московского кредитного банка на 2 млрд руб. и облигаций ФК Еврокоммерц объемом 5 млрд руб. Эмитенты разместились в полном объеме. По итогам аукциона ставка первого купона по бумагам МКБ была определена в размере 11.5% годовых.

### Вкратце:

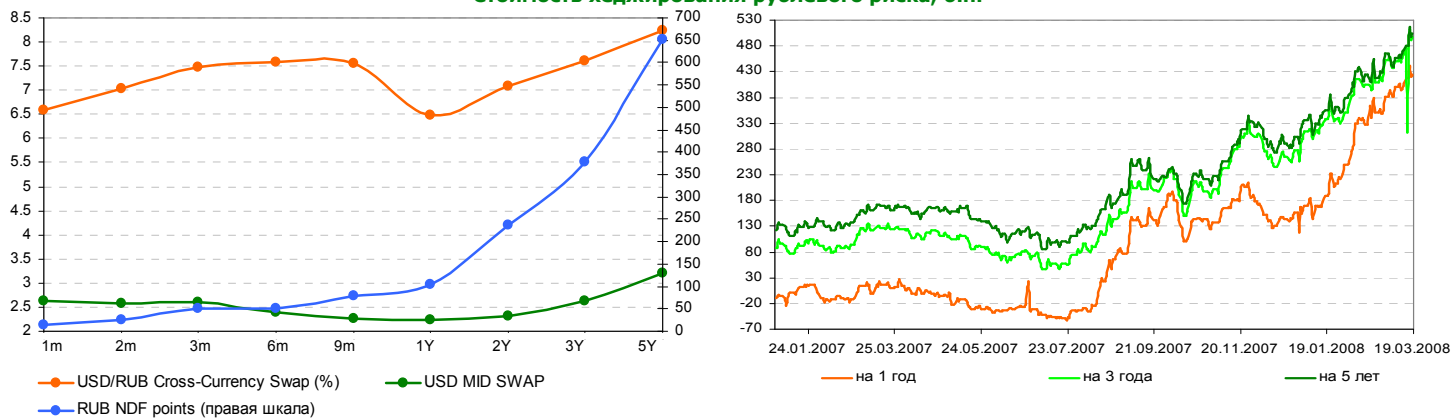
- Во вторник, 18 марта, Fitch Ratings присвоило СК СОГАЗ международный рейтинг финансовой устойчивости "BB" и национальный РФУ "AA-(rus)". Прогноз по рейтингам – "Стабильный".
- Во вторник, 18 марта, Standard & Poor's пересмотрело прогноз изменения долгосрочного кредитного рейтинга «ТМК» со "Стабильного" на "Негативный". Рейтинги подтверждены. Рейтинговое решение последовало за объявлением компании о приобретении 51% акций NS Group, Inc. и 100% акций IPSCO Tubulars Inc. за \$1.2 млрд.
- Во вторник, 18 марта, S&P заявила о том, что рейтинги ТД «Копейка» — долгосрочный кредитный рейтинг "CCC-" и рейтинг по национальной шкале "ruCCC-" – остаются в списке CreditWatch с "развивающимся" прогнозом.
- В понедельник, 17 марта, S&P присвоила долгосрочный кредитный рейтинг «В-» по международной шкале и рейтинг «ruBBB-» по национальной шкале «KD GROUP».
- Moody's присвоило долгосрочные кредитные рейтинги двум классам облигаций «ВИА АИЖК»: рейтинги «А3/Aaa.ru» облигациям класса А с ипотечным покрытием с фиксированной ставкой купона и сроком погашения в 2040 году, объем эмиссии – 9.44 млрд руб.; рейтинг "Ba3" облигациям класса Б с ипотечным покрытием с плавающей ставкой купона и сроком погашения в 2040 году, объем эмиссии – 590.3 млн. руб. Облигациям класса В рейтинг присвоен не был.
- «ЭйрЮнион ЭрЭрДжи» завершило размещение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд руб. Напомним, что размещение выпуска началось 20 декабря 2007 года.

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

### Ключевые спрэды

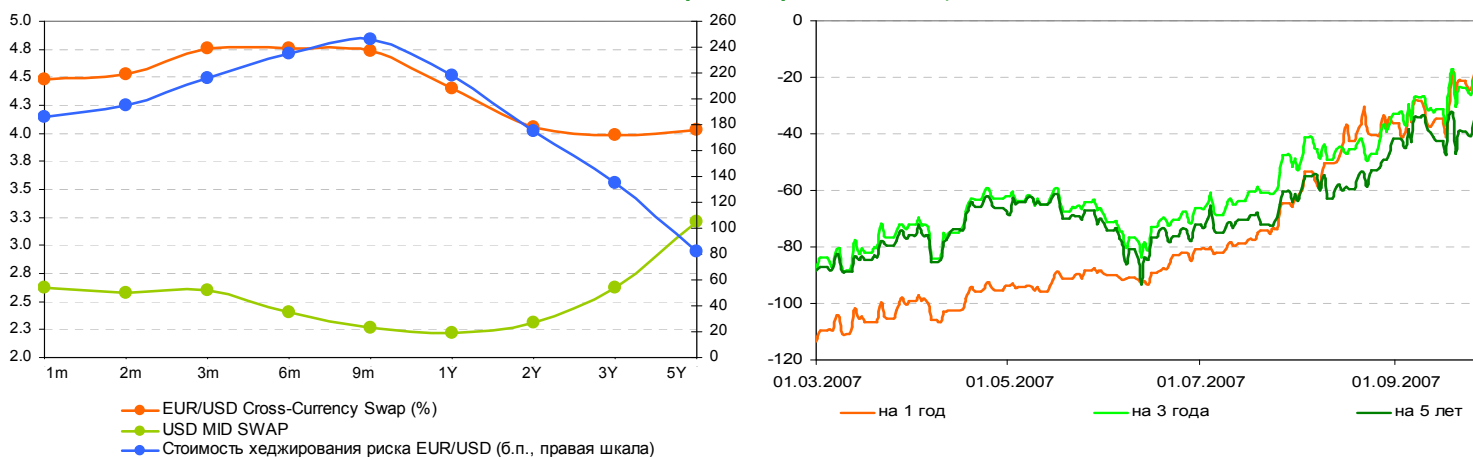


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



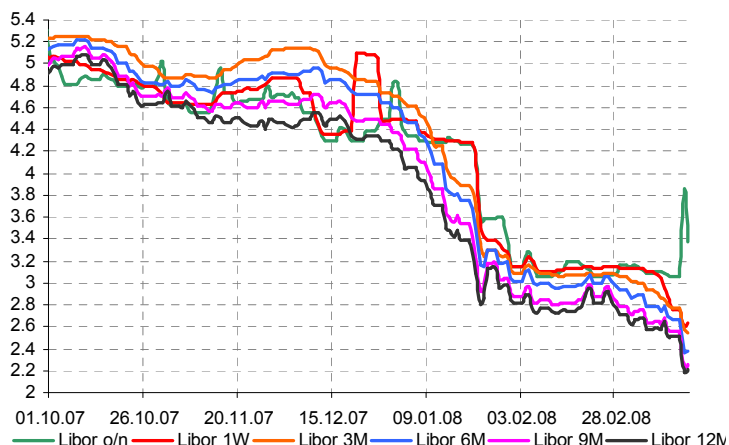
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.58	7.03	7.49	7.58	7.56	6.47	7.09	7.60	8.25
USD MID SWAP	2.62	2.58	2.60	2.40	2.27	2.22	2.31	2.63	3.22
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	395.98	445.22	489.16	517.75	528.65	424.60	477.85	496.95	503.20
RUB NDF Points	14	27	50	50	78	106	237	379	651

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.48	4.53	4.76	4.75	4.73	4.40	4.06	3.98	4.03
USD MID SWAP	2.62	2.58	2.60	2.40	2.27	2.22	2.31	2.63	3.21
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	185.62	195.02	215.90	235.18	246.08	217.90	175.25	135.35	81.55

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	3.38	9.7	5.6	-21.4	-31.0	-36.2
Libor 1 week	2.63	-11.0	-16.1	-40.1	-47.8	-50.5
Libor 3M	2.54	-10.8	-17.2	-48.0	-51.1	-52.5
Libor 6M	2.38	-14.5	-20.1	-49.8	-53.2	-55.4
Libor 9M	2.25	-16.1	-20.6	-50.0	-54.6	-57.5
Libor 12M	2.21	-16.5	-20.3	-49.2	-54.9	-57.9

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
11.03.2008	Костромская Обл-31004	0.8	Погашение	24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта
11.03.2008	Миг-Финанс-2	3	Оферта	24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение
11.03.2008	ЮТЭйр-Финанс-2	1	Оферта	24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение
13.03.2008	Восток-Сервис-Финанс-1	1.5	Оферта	24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение
13.03.2008	ВТО Эрконтпродукт-1	1.2	Оферта	25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение
13.03.2008	Глобэкс КБ-1	2	Оферта	26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта
13.03.2008	Макси-Групп-1	3	Оферта	30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение
13.03.2008	Татэнерго-1	1.5	Погашение	02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
15.03.2008	ПАВА-1	0.35	Оферта	08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение
18.03.2008	КЕДР-2	1	Оферта	09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта
19.03.2008	Восточный-1	1.5	Оферта	09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта
20.03.2008	Арсенал МЗ-1	0.4	Оферта	13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Банк ВТБ-4	5	Оферта	13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта
20.03.2008	Группа ЛСР-1	1	Погашение	13.05.2008	Сибкакадемстрой-1	0.5	Оферта
20.03.2008	Питер-Лада Финанс-1	0.2	Оферта	14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта
21.03.2008	Сатурн НПО-2	2	Оферта	14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта
23.03.2008	Сатурн НПО-1	1.5	Погашение	14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
24.03.2008	Главстрой-Финанс-2	4	Оферта	15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение
25.03.2008	РусСтандарт-7	5	Оферта	15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта
25.03.2008	Салаватстекло-1	0.75	Погашение	15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта
26.03.2008	ПЭБ Лизинг-1	0.5	Оферта	15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта
26.03.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение
27.03.2008	Арсенал-Финанс-1	0.2	Погашение	19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение
28.03.2008	Инком-Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение
28.03.2008	Метрострой Инвест-1	1.5	Оферта	20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта
01.04.2008	Агрика ПП-1	1	Оферта	20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта
01.04.2008	Разгуляй-Финанс-2	2	Оферта	20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение
01.04.2008	Ренинс Финанс-1	0.75	Оферта	20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта
01.04.2008	Стин-Финанс-1	0.3	Погашение	20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта
01.04.2008	Сувар-Казань-1	0.9	Оферта	21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта
02.04.2008	АльфаФинанс-2	0.17	Оферта	21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта
02.04.2008	УралвагонзаводФинанс-2	3	Оферта	22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта
02.04.2008	Хайленд Голд Финанс-1	0.75	Погашение	22.05.2008	КААД-2	3	Погашение
04.04.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта	22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение
04.04.2008	Банк Зенит-4	3	Оферта	22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта
08.04.2008	РТК-Лизинг-4	0.56	Погашение	23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение
09.04.2008	Союз АКБ-2	2	Оферта	23.05.2008	Мастер-Банк-2	1	Погашение
13.04.2008	Электроника-1	0.5	Погашение	27.05.2008	Гидромашсервис-1	1	Оферта
15.04.2008	Инвесткомпания РУБИН-1	1.2	Оферта	27.05.2008	МГТС-5	1.5	Оферта
15.04.2008	МегаФон-3	3	Погашение	27.05.2008	ХМАО-25005	1.64	Оферта
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

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	3.8	4.9	0.6
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-62.409	-57.856	-58.2
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.6	3.6	3.7
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2.1	2.2	2.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Безработица, %	5	4.9	4.8
Индекс потребительских цен, % год к году	4.4	4.1	4.3
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.3	2.4	2.5
Индекс цен производителей, % год к году	7.2	6.3	7.4
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2	2	2.3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	0.5	4.4	-5.1
Цены на импорт, % год к году	10.6	13.8	13.6
Розничные продажи, % год к году	-0.7	0.4	-0.6
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.02	4.91	4.89
Продажи новых домов, млн ед.	0.63	0.605	0.588
Индекс ISM (в промышленности)	48.4	50.7	48.3
Индекс ISM (непромышленный сектор)	54.4	41.9	50.8
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Потребительское доверие, б.п.	90.6	87.3	75
	22 фев 08	29 фев 08	7 мар 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	374	353	353
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-19.2	3	-1.9
ЕС	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.4	2.6	2.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Торговый баланс, € млрд	5.499	3.015	-4.249
Безработица	7.2	7.1	7.1
Индекс цен производителей, год к году	4.2	4.3	4.9
Розничные продажи	-0.8	-1.8	-0.1
Индекс промышленных заказов, % год к году	10.8	11.4	1.9
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.1	3.1	3.2
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.9	1.7
Индикатор делового климата	0.89	0.77	0.72
Индекс доверия потребителей	-9	-12	-12
ФРГ	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП ФРГ, % год к году	2.6	2.5	1.8
Личное потребление, %	0.8	0.3	-0.8
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Безработица, %	7.9	7.8	7.6
Индекс розничных цен, % год к году	3.1	2.9	2.9
Цены производителей, % год к году	2.5	2.5	3.3
Цены на импорт, % год к году	3.5	3.7	5.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
розничные продажи, % год к году	-3	-7	0.6
Франция	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.3	2.2	2.1
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.736	-3.954	-3.391
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	2.5	0.3	2.4
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	2.8	3.2	3.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Цены производителей, % год к году	4.2	4.4	4.9
Великобритания	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.2	3.3	2.9
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.352	-4.094	-4.102
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.3	0.9	0.5
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.1	0.2	0.6
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.4	1.4	1.3
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.2
Индекс розничных цен, год к году	4.3	4	4.1
Розничные продажи, % год к году	4.2	2.8	5.6
Япония	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	-1.5	1.2	3.5
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	932.7	1013.4	85.8
Безработица, %	3.8	3.8	3.8
Индекс потребительских цен, % год к году	0.6	0.7	0.7
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	0.4	0.8	0.8
Розничная торговля, % год к году	1.6	0.2	1.3
Промышленное производство, % год к году	2.9	0.8	2.2
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Валютные резервы, \$ млрд	973.365	996.044	1007.981
Индекс оптовых цен, % год к году	2.6	3	3.4
Потребительское доверие	38.3	37.9	36.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.068	0.0	-54.1	-54.1	-186.7
T-Bill 3M	0.886	-1.1	-51.2	-51.2	-237.9
T-Bill 6M	1.327	1.0	-	-	-
UST-2	1.498	-4.6	-14.2	-35.2	-170.1
UST-3	1.704	-5.4	-8.4	-49.0	-144.2
UST-5	2.396	-6.0	-6.8	-	-
UST-10	3.211	-4.0	-9.1	-43.9	-79.7
UST-30	4.303	-2.9	-8.8	-26.9	-21.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.083	3.7	4.3	7.0	15.0
EURONIA	4.068	4.5	4.99	7.15	19.02
EURIBOR 1M	4.332	0.2	3.1	15.2	-19.1
EURIBOR 3M	4.654	0.2	4.9	29.6	-13.6
EURIBOR 6M	4.650	1.1	6.2	29.5	-14.2
EURIBOR 9M	4.646	1.4	5.9	29.2	-14.5
EURIBOR 12M	4.647	1.6	5.9	29.2	-14.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.117	17.4	-23.6	-8.0	-83.4
Bunds 5Y	3.389	14.6	0.2	-12.3	-68.4
Bunds 10Y	3.761	7.3	-1.0	-25.4	-48.9
Bunds 30Y	4.507	3.5	6.6	-2.3	-3.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.410	18.1	-0.4	-4.6	-65.9
France 3Yr	3.318	17.7	-6.0	-3.3	-71.5
France 5Yr	3.574	13.8	3.3	0.0	-56.9
France 10Yr	3.996	8.8	4.1	-14.2	-36.9
France 30Yr	4.644	2.4	5.7	1.1	4.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.028	12.2	-6.1	-30.6	-52.9
UK Gilts 3Yr	3.716	5.6	-24.2	-50.3	-73.9
UK Gilts 5Yr	3.875	4.8	-20.5	-42.6	-63.8
UK Gilts 10Yr	4.257	4.7	-10.5	-36.2	-32.8
UK Gilts 30Yr	4.387	2.0	-1.6	-18.4	0.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.570	1.0	-0.7	-1.4	-14.4
Japan 3Yr	0.566	-0.9	-2.4	-6.2	-19.2
Japan 5Yr	0.755	4.2	0.3	-16.0	-24.9
Japan 10Yr	1.195	0.4	-6.4	-22.5	-29.5
Japan 30Yr	2.435	-13.4	5.6	8.0	6.5

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

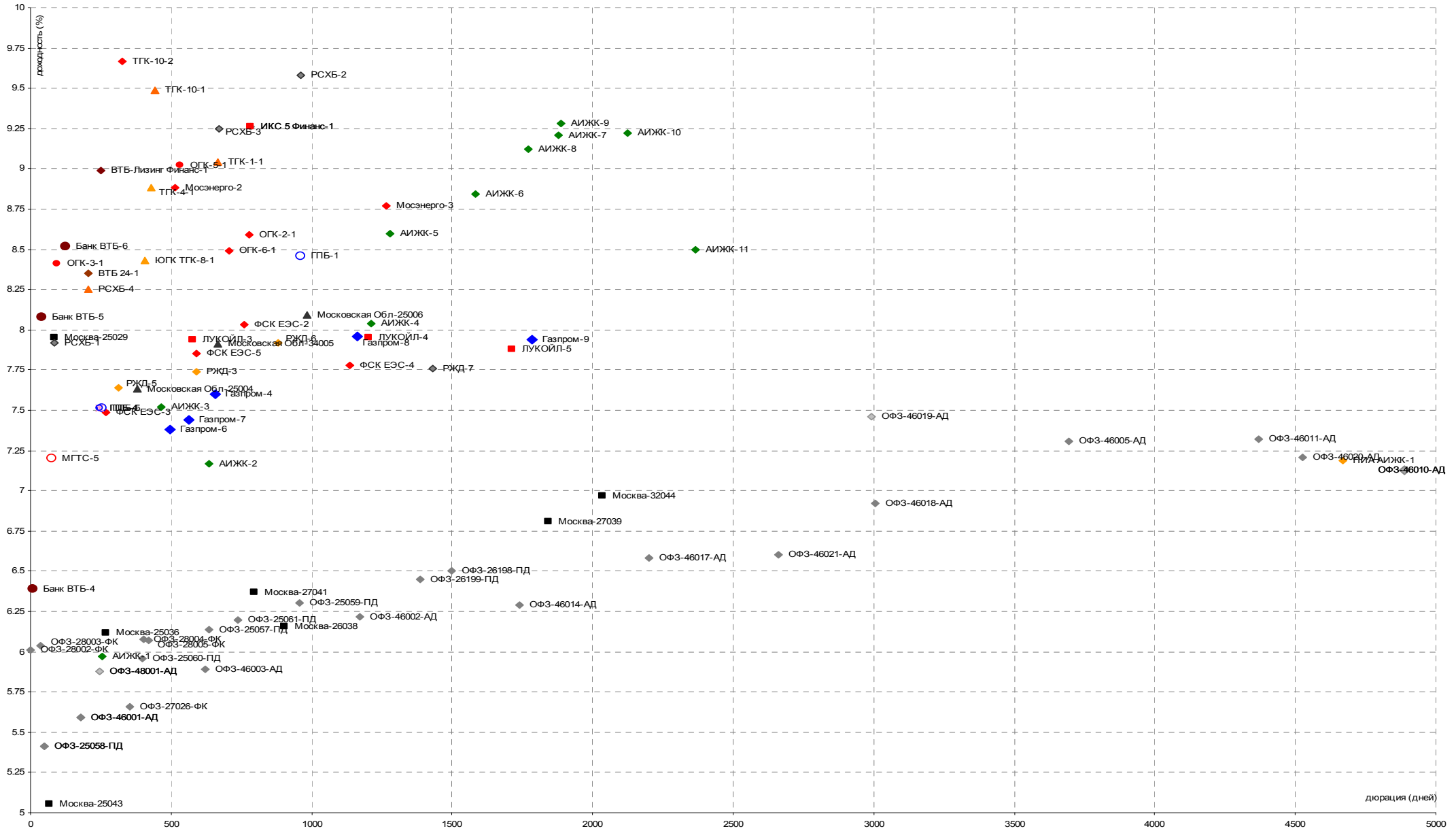
(начало на стр. 5)

КНР	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.9	11.5	11.2
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1454.9	1496.91	1528.25
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	22.66	19.47	8.56
Индекс розничных цен, % год к году	6.5	7.1	8.7
Оптовые цены, год к году	7.4	7.6	8.4
Розничные цены, год к году	18.8	20.2	20.2
Промышленное пр-во, год к году	17.9	17.3	17.4
Индекс цен производителей, год к году	5.4	6.1	6.6
<b>Россия</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	7.9	7.8	7.6
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	13.453	13.73	18.264
	<b>22.02.2008</b>	<b>29.02.2008</b>	<b>07.03.2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	483.9	490.7	494.5
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	5.9	6.1	5.8
Промышленное пр-во, % год к году	4.7	6.5	4.8
Цены производителей, % год к году	22.2	25.1	25.2
Розничные продажи, % год к году	15.5	16.7	14.1
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Потребительские цены, % год к году	11.5	11.9	12.6
<b>Аргентина</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	8.6	8.7	9.1
	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Безработица, %	8.5	8.1	7.5
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Торговый баланс, \$ млн	1039	1786	1164
Индекс розничных цен, % год к году	8.5	8.2	8.4
Оптовые цены, год к году	14.4	15	15.1
Индекс строительной отрасли, % год к году	8.8	10.4	13.5
<b>Бразилия</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	5.4	5.6	6.2
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Чистый долг в % от ВВП	42.6	42.83	42.1
Торговый баланс, \$ млрд	3.636	0.944	0.882
Иностранные инвестиции, \$ млрд	2.53	0.886	4.814
Безработица, %	8.2	7.4	8
Индекс розничных цен, % год к году	0.82	0.52	0.19
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Розничные продажи, год к году	9.71	10.4	9
<b>Мексика</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	2.9	3.7	3.8
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	-0.7597	-1.1065	-2.2567
Безработица, %	3.46	3.4	4.06
Потребительские цены, % год к году	3.76	3.7	3.72
Потребительское доверие	105.6	103.5	101
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Промышленное пр-во, % год к году	3.47	0.7	1.31
<b>Турция</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	-5.3	-6.4	-5.7
	<b>Сентябрь 2007</b>	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>
Безработица, %	9.3	9.7	10.1
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Потребительское доверие	92.52	93.89	92.12
Потребительские цены, % год к году	8.39	8.17	9.1
Цены производителей, % год к году	5.94	6.44	8.15
Туризм, % год к году	15.4	9.9	9.6
<b>Казахстан</b>	<b>Декабрь 2007</b>		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	17.4	19.2	19
Индекс розничных цен, % год к году	18.8	18.7	18.8
Индекс цен производителей, год к году	4.1	-0.1	0.9
<b>Украина</b>	<b>Март 2007</b>	<b>Июнь 2007</b>	<b>Сентябрь 2007</b>
ВВП, % годовых год к году	8	7.9	6.4
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	32.48	31.81	32.51
Потребительские цены, % год к году	16.6	19.4	21.9
Цены производителей, % год к году	20	23.3	25.6
Промышленное производство, % год к году	5.5	5.7	11.5

	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.779	15.9	-0.9	-23.7	-146.1
China 9	2.518	-0.5	-34.4	-44.8	-155.6
China 11	3.034	3.5	-18.6	-21.3	-120.8
China 13	4.047	1.5	-4.1	5.1	-50.0
China 27	5.857	27.0	19.5	3.2	-22.3
	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.726	-0.9	-3.2	-12.6	-61.4
Russia 18	5.307	-1.6	-2.2	-4.4	-24.6
Russia 28	5.917	-0.5	-1.0	4.2	8.0
Russia 30	5.335	-1.2	-0.4	-15	-18.9
	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	3.694	-10.2	-8.1	-27.6	-126.3
Brazil 15	5.540	-8.5	8.1	-2.8	-14.5
Brazil 20	6.151	-3.4	1.5	-2.0	16.7
Brazil 28	10.99	-14.5	-14.3	8.9	31.9
Brazil 34	6.693	-4.8	7.4	-4.5	44.7
Brazil 40	8.083	-5.8	1.0	-8.3	-0.9
	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.175	-4.0	-16.8	-35.1	-81.2
Mexico 16	4.941	-1.9	-11.5	-20.0	-40.9
Mexico 19	5.268	-4.6	-5.2	-22.5	-29.4
Mexico 26	5.625	0.9	1.1	-17.1	-18.6
Mexico 34	5.984	-0.9	-2.9	-21.9	0.5
	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.668	-5.3	3.5	22.4	-6.5
Turkey 18	6.769	-13.2	1.0	32.6	41.7
Turkey 20	7.007	-13.7	0.8	33.2	47.6
Turkey 25	7.336	-14.6	6.0	35.1	54.4
Turkey 34	7.568	-13.7	2.6	32.0	52.9
Turkey 36	7.603	-12.7	1.4	35.5	61.6
	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	4.787	2.0	-21.1	-0.5	-151.2
Ukraine 11	5.640	-16.8	-0.2	15.1	-54.6
Ukraine 12	6.087	-14.6	-2.6	15.9	-33.9
Ukraine 13	6.232	-9.4	-8.8	22.5	-14.3
Ukraine 16	6.912	-4.3	-0.2	24.2	13.0

## BLUE CHIPS

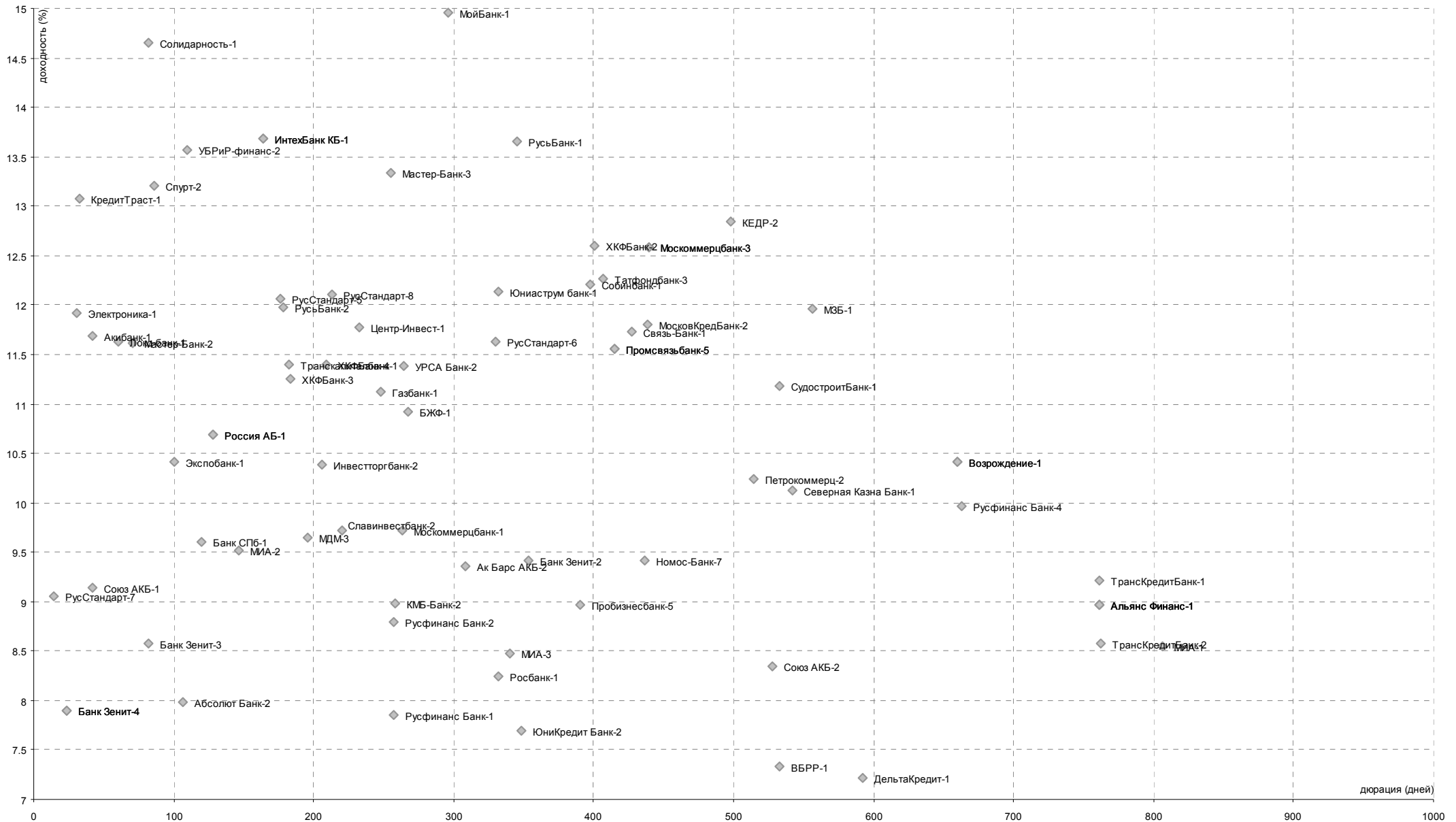
### Уровни доходностей





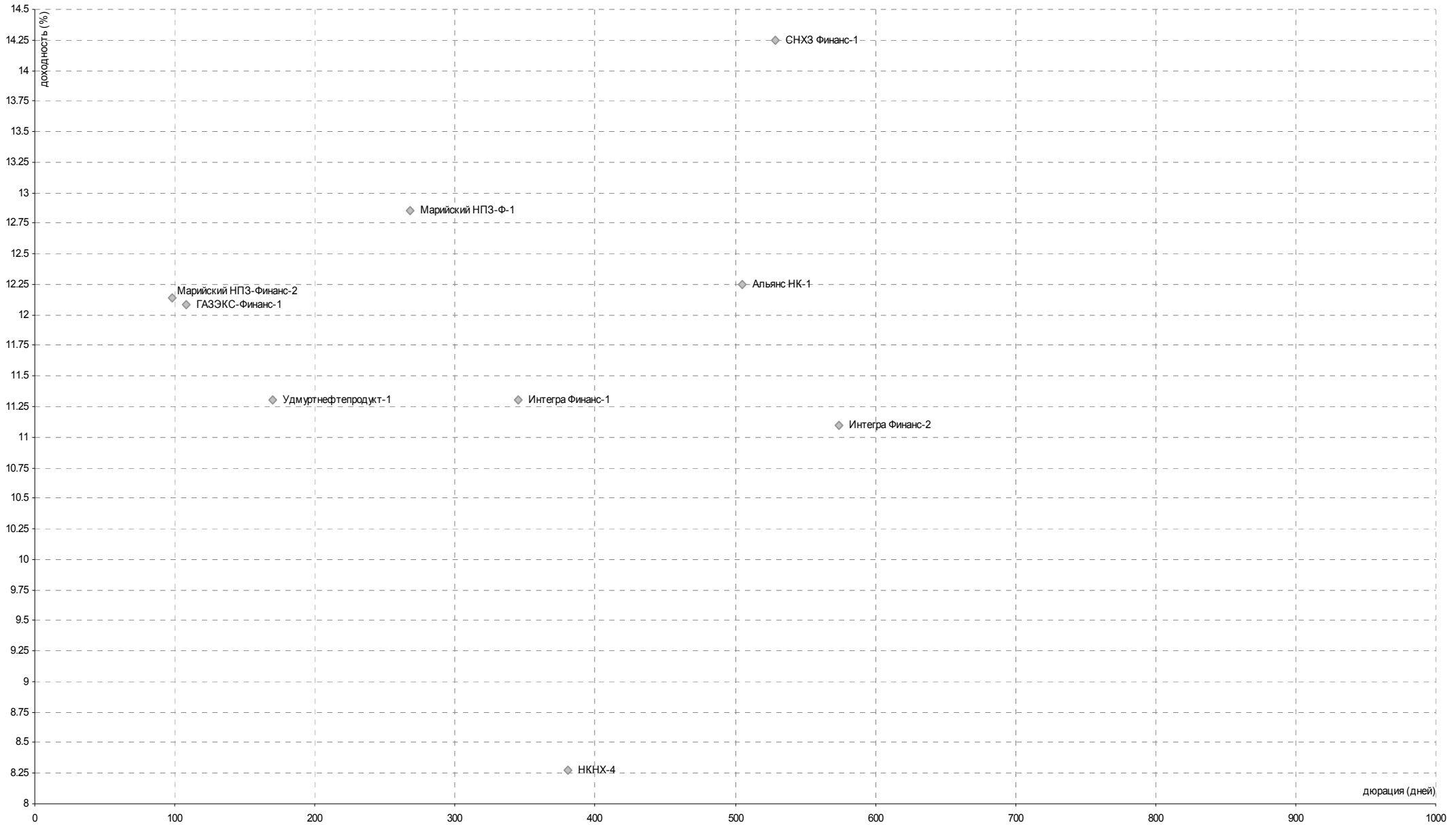
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



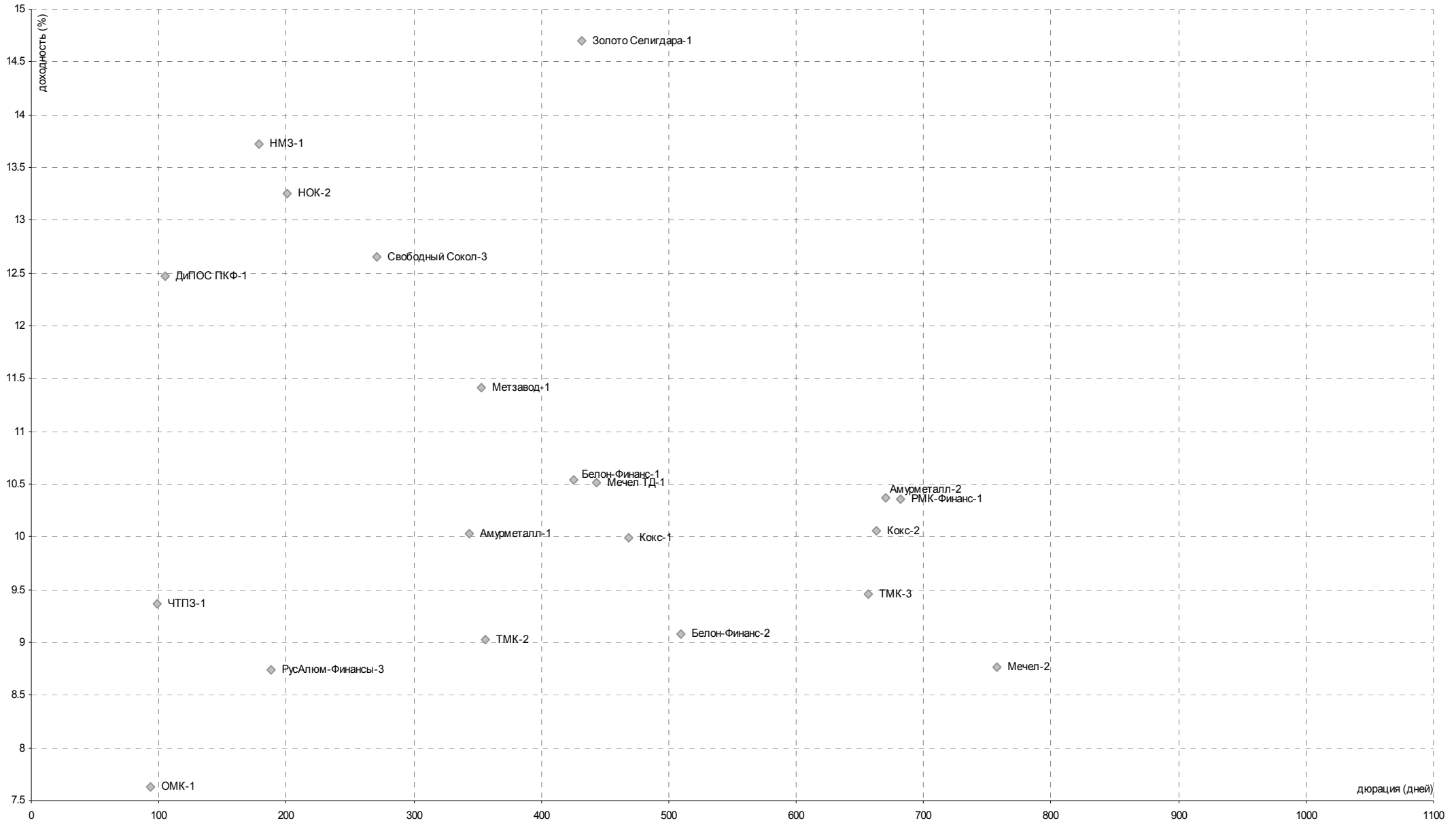
**НЕФТЬ И ГАЗ**

**Уровни доходностей**



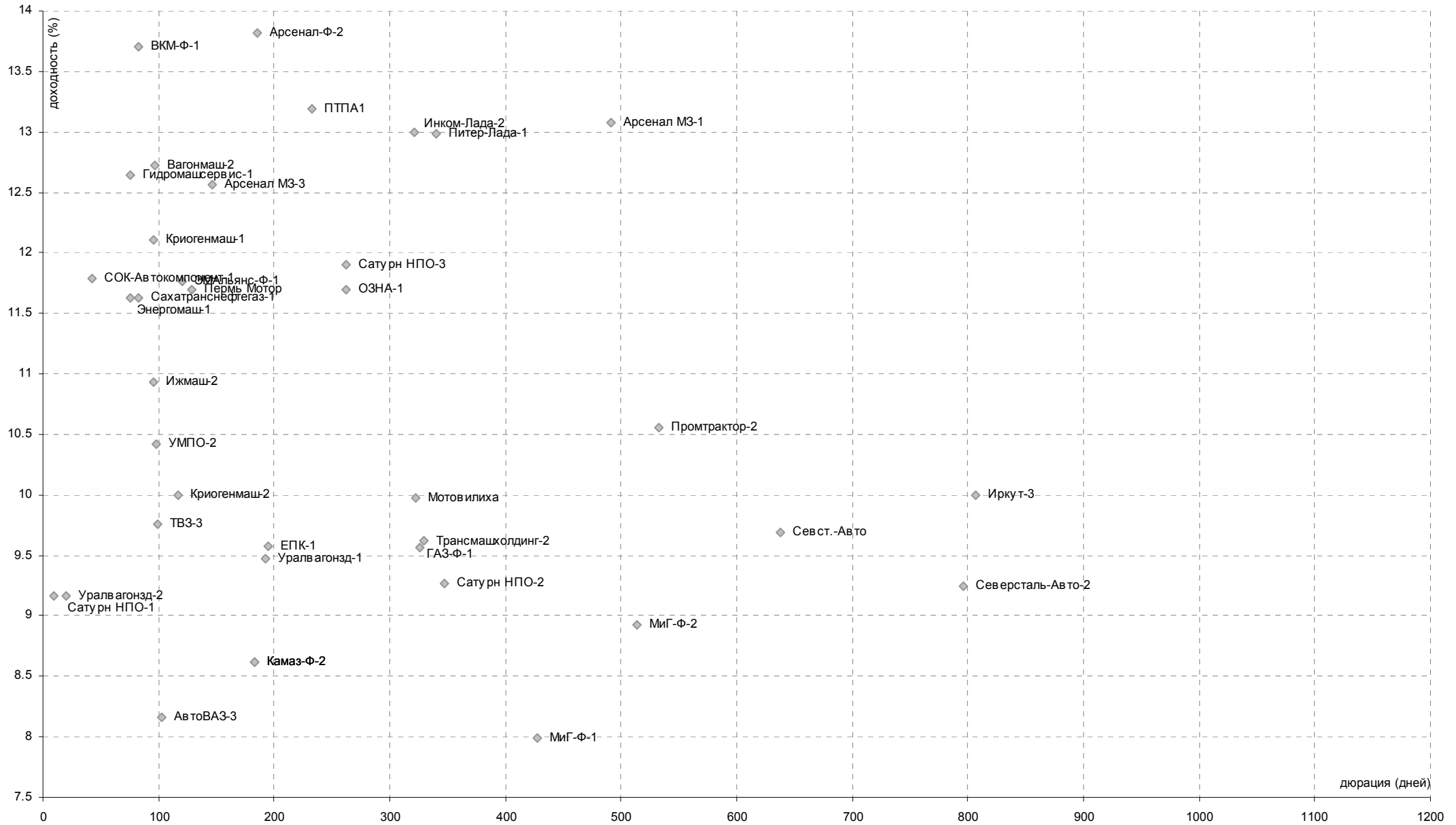
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



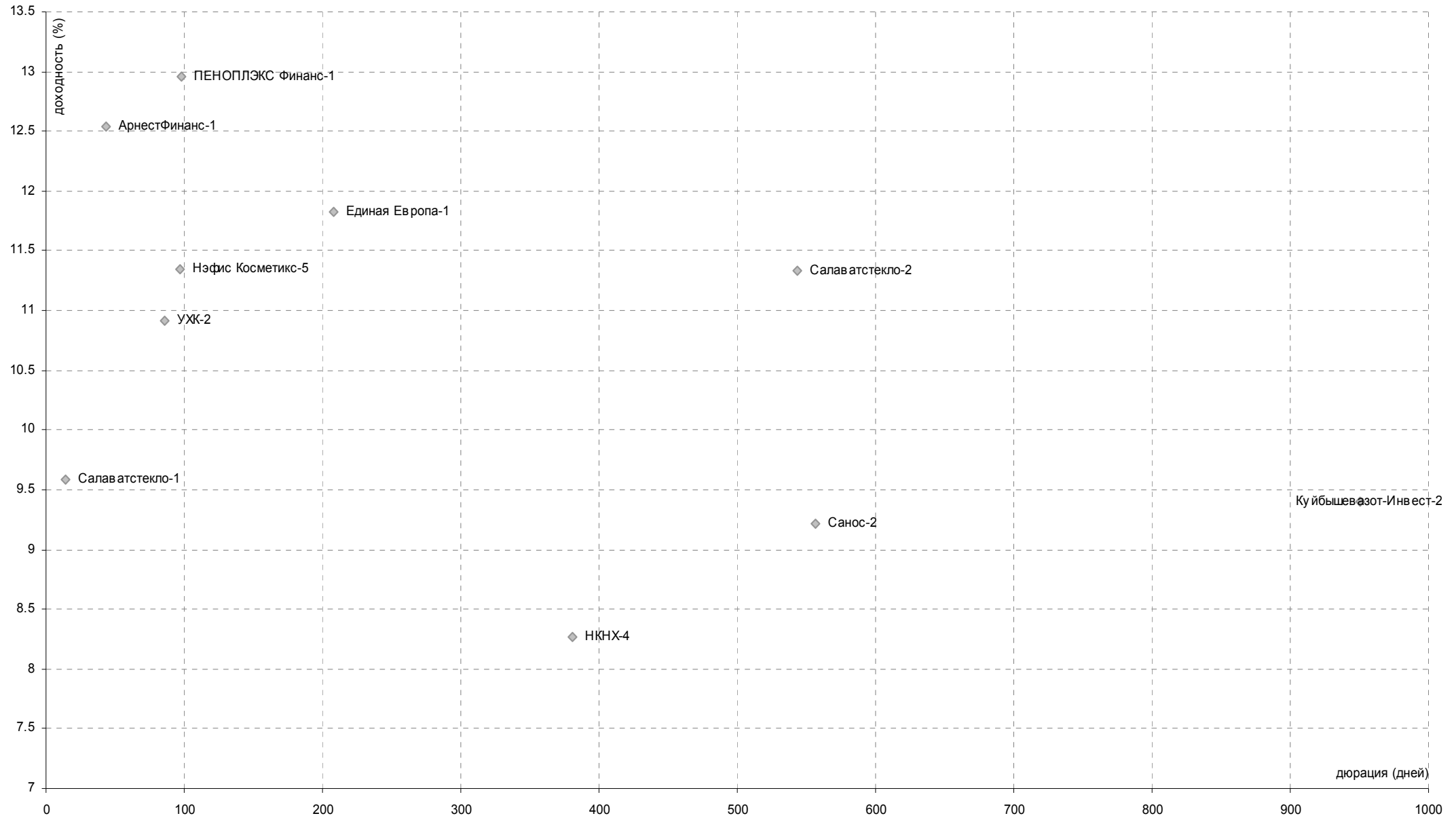
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



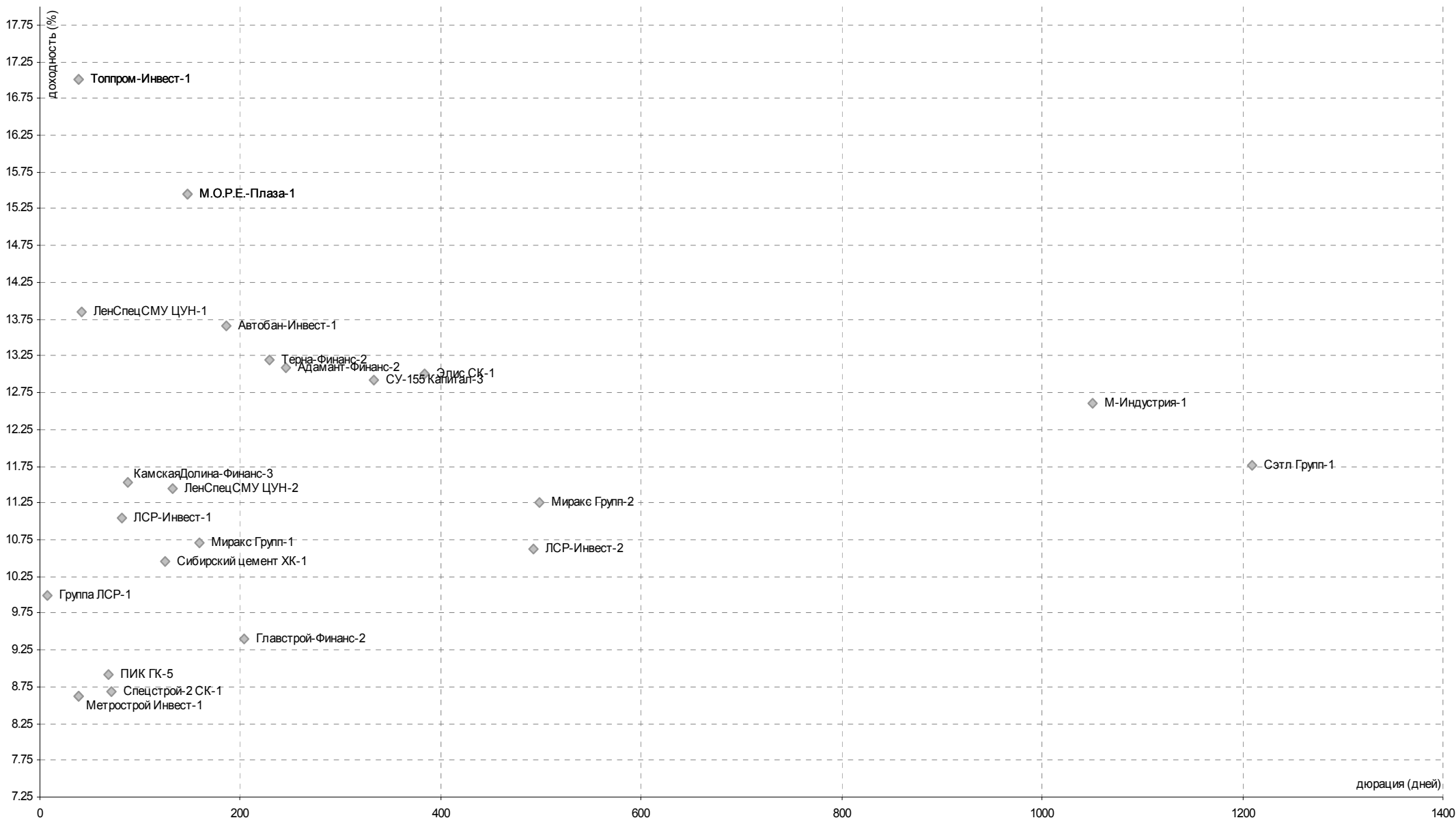
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



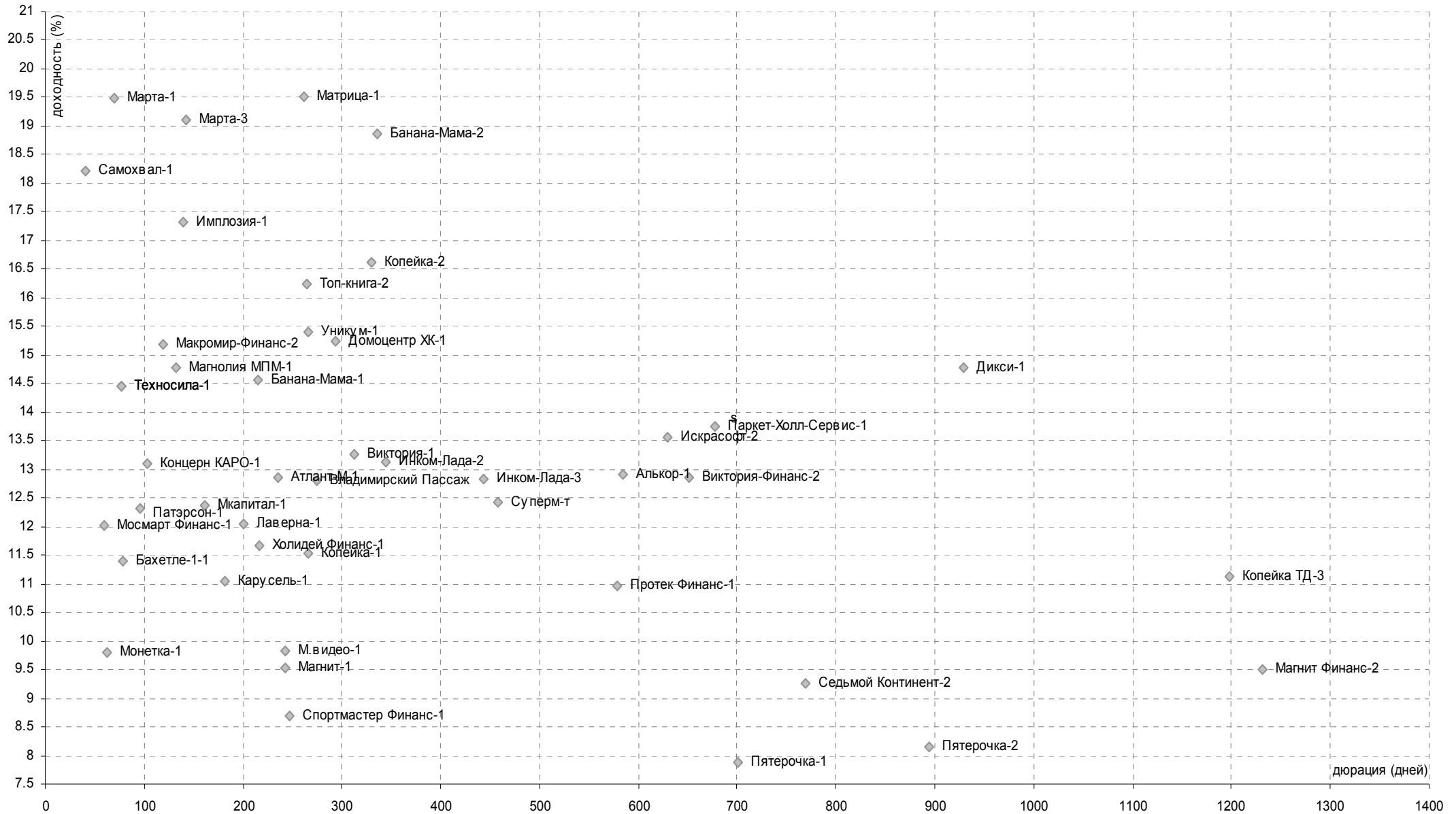
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



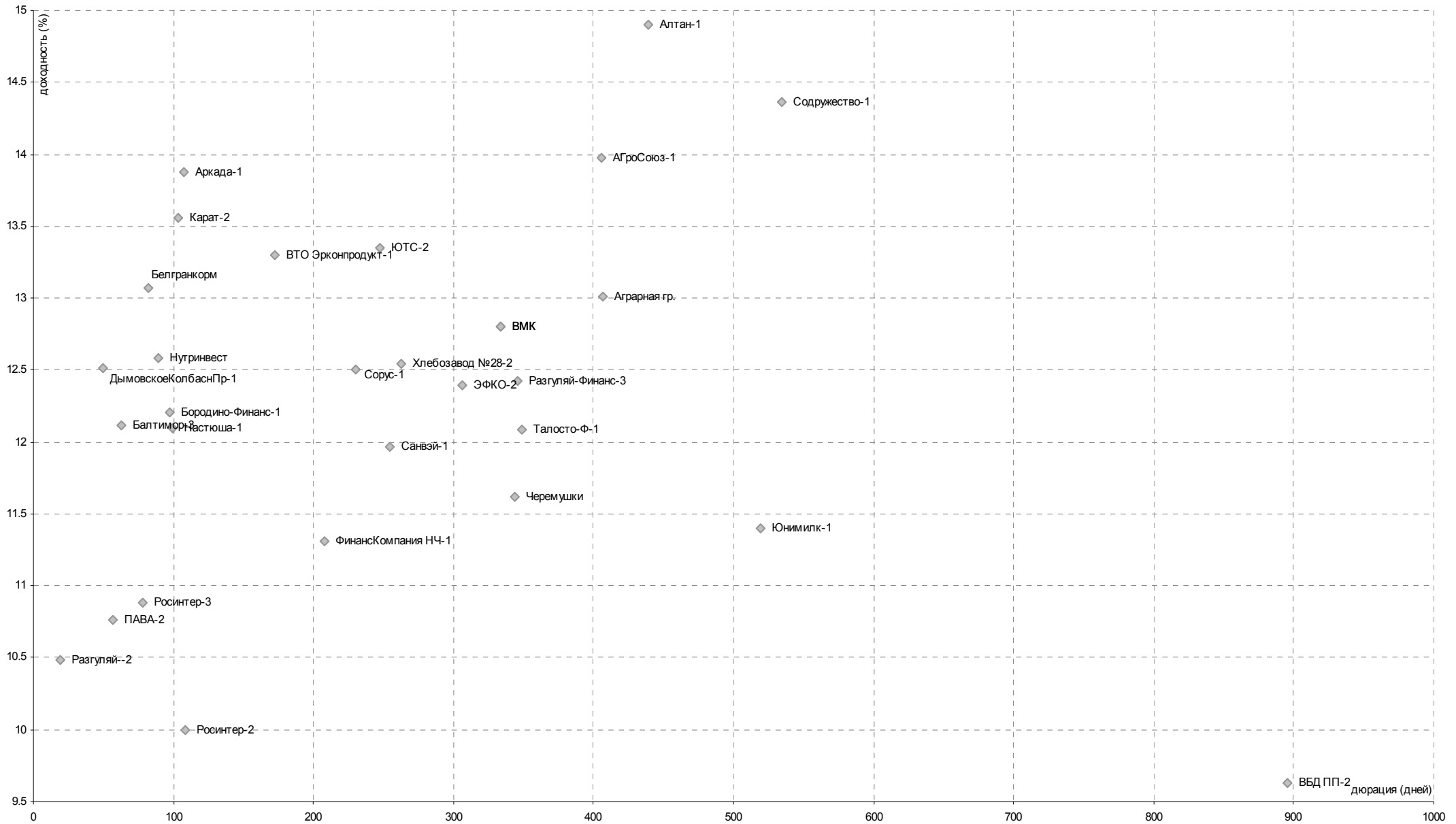
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



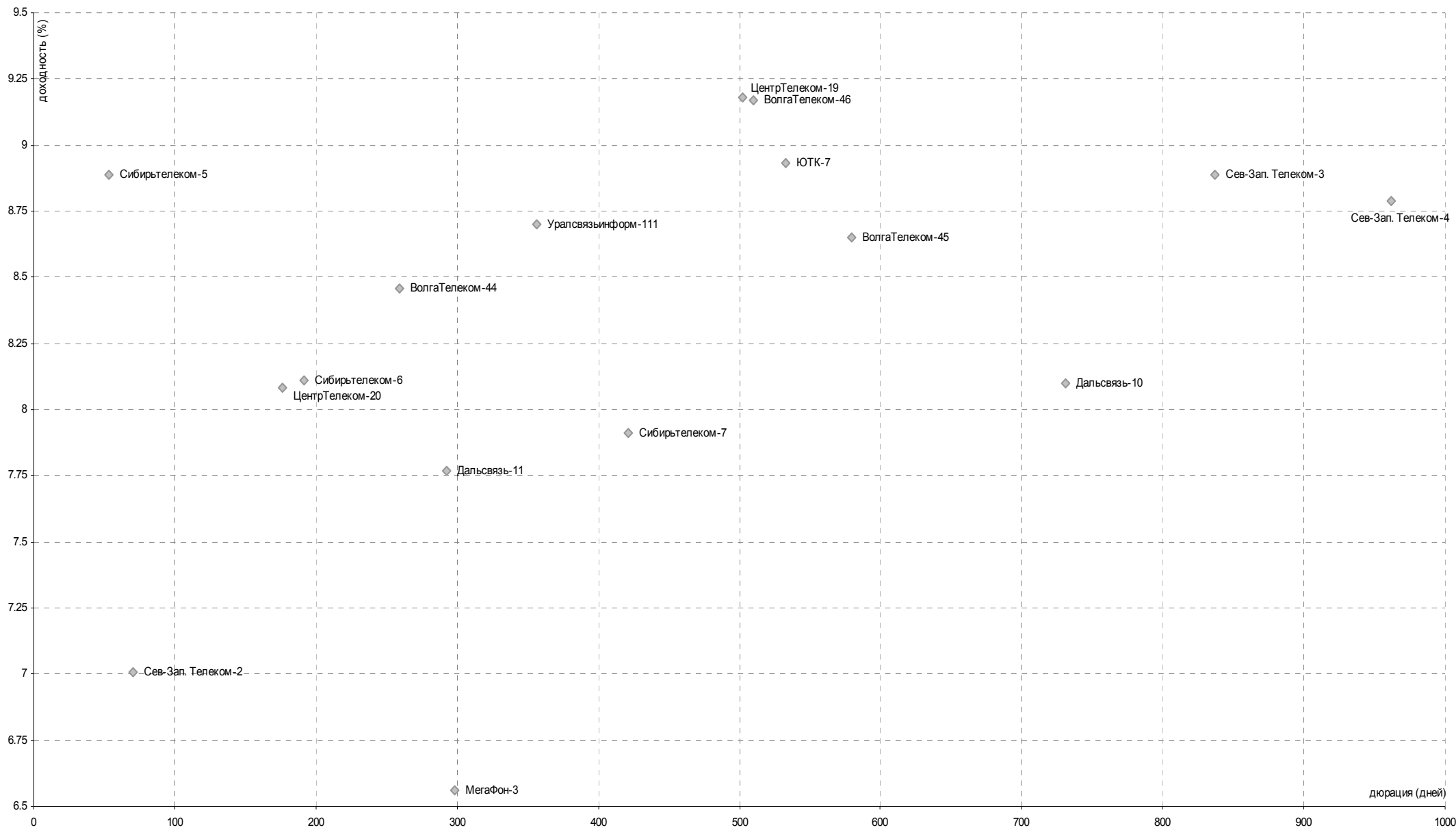
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



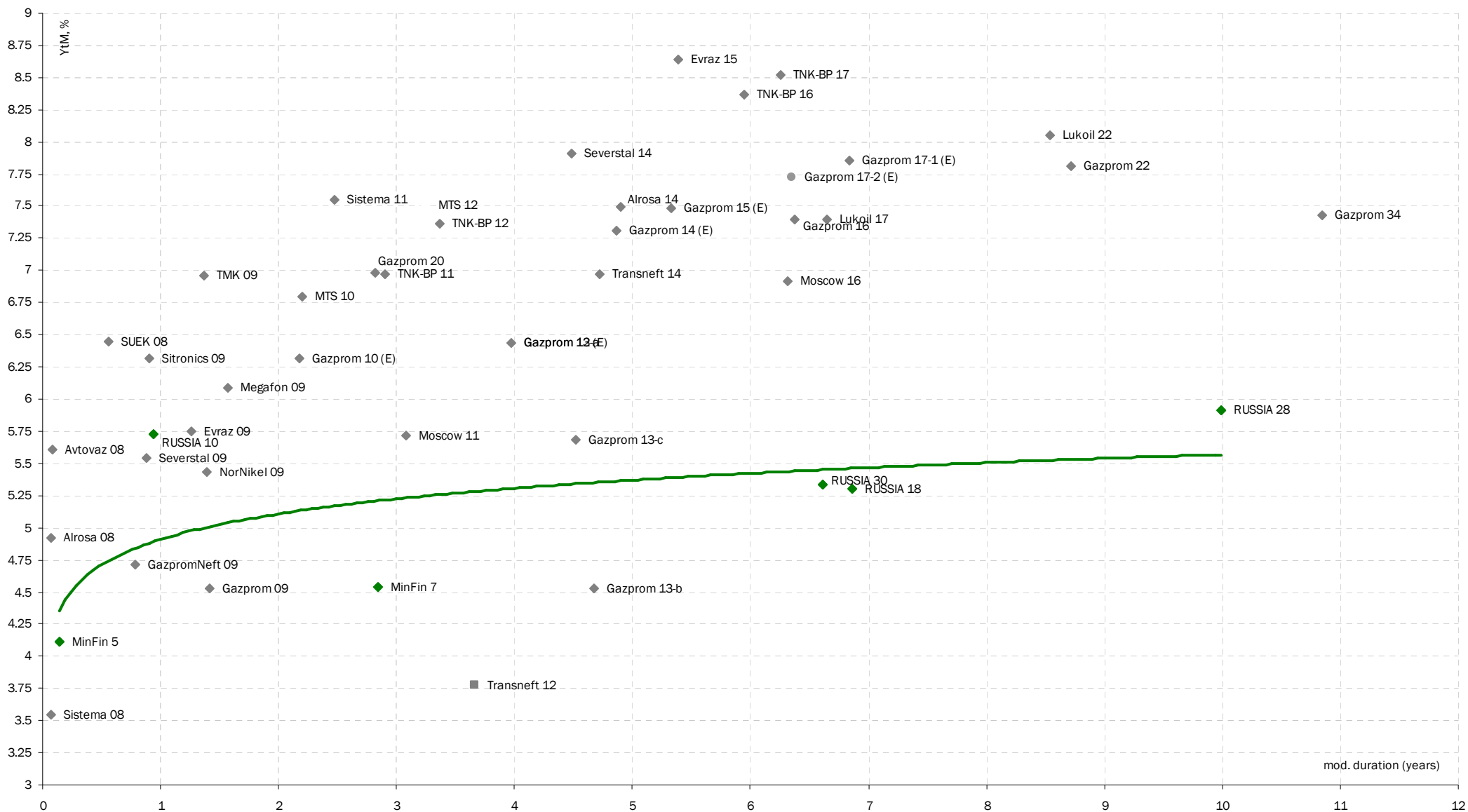
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



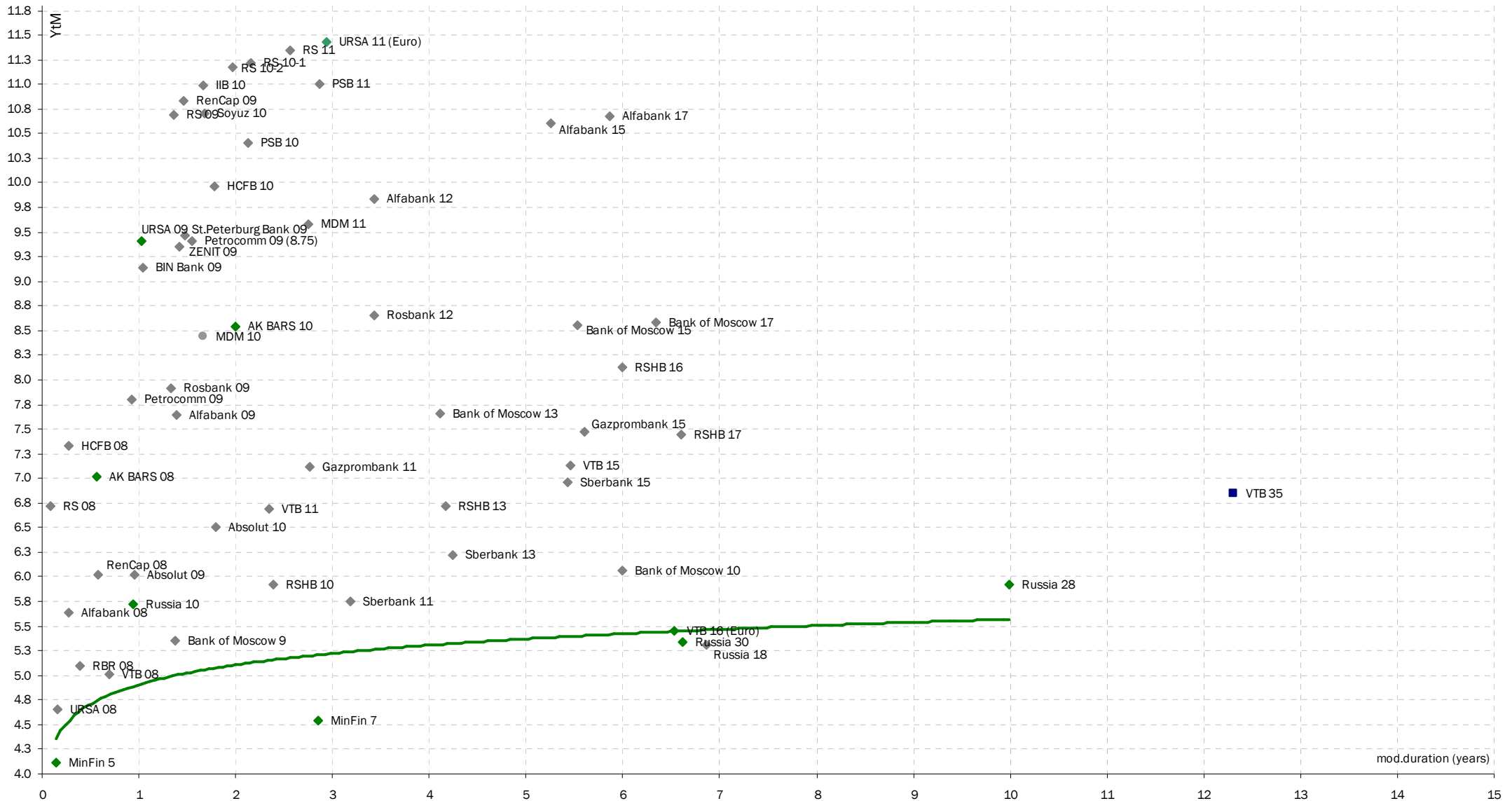
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.94	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.723	5.758	5.852	6.340	104.741	104.992	0.000	0.020	0.056	0.756
RUSSIA 18	3 467	6.86	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.306	5.329	5.351	5.553	144.824	145.074	0.000	0.112	0.097	1.175
RUSSIA 28	2 500	9.98	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.917	5.927	5.875	5.837	179.995	180.246	0.000	0.076	-0.538	-1.116
RUSSIA 30	2031(2020)	6.62	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.334	5.339	5.485	5.524	114.974	115.074	0.000	0.005	0.909	1.011
MinFin 5	2 837	0.15	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.112	4.033	4.465	5.633	99.835	99.856	0.000	0.014	0.193	0.863
MinFin 7	1 750	2.85	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.542	4.501	4.659	5.477	95.577	95.827	0.000	-0.090	0.482	3.203
AFK Sistema 08	350	0.07	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	3.544	4.346	5.152	7.656	100.363	100.372	0.000	-0.064	-0.353	-0.350
AFK Sistema 11	350	2.47	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.554	7.535	7.725	7.785	103.307	103.557	0.000	-0.070	0.336	0.366
Airosa 08	500	0.07	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	4.924	3.530	4.498	6.692	100.354	100.372	0.000	-0.254	-0.372	-0.125
Airosa 14	500	4.90	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.499	7.354	7.310	7.349	107.080	107.330	-0.302	-0.751	-1.038	-0.977
Avtovaz 08	250	0.08	20.04.2008	8.500	-	-	-	5.607	5.691	7.027	9.049	100.239	100.261	0.000	0.000	0.032	0.450
Evrax 09	300	1.26	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.753	5.700	6.047	7.209	106.572	106.697	-0.066	-0.167	-0.027	1.061
Evrax 15	750	5.39	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.645	8.480	8.536	8.338	97.810	98.060	-0.272	-0.919	-0.587	-1.709
Gazprom 09	700	1.42	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.524	4.535	4.799	5.576	108.980	109.280	0.000	-0.080	-0.031	0.539
Gazprom 10 (E)	1 000	2.18	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.311	6.174	6.105	6.194	103.299	103.549	0.000	-0.337	-0.588	-0.590
Gazprom 12 (E)	1 000	4.01	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.811	6.71	6.595	6.562	91.155	91.4054	0.000	-0.375	-0.742	-0.661
Gazprom 13-a	1 750	3.97	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.435	6.435	6.069	6.453	113.301	113.5506	0.000	-0.382	-1.682	-0.408
Gazprom 13-b	1222(932)	4.67	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.529	4.523	4.546	4.954	99.883	99.883	0.118	-0.027	0.083	2.051
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.52	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.682	5.633	5.633	5.821	99.734	99.8835	-0.271	-0.222	-0.426	0.664
Gazprom 14 (E)	780	4.86	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.309	7.06	6.966	6.896	89.343	89.5933	0.000	-1.191	-1.570	-1.694
Gazprom 15 (E)	1 000	5.33	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.486	7.284	7.031	6.862	91.259	91.5093	0.000	-1.115	-2.505	-3.389
Gazprom 16	1 350	6.37	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.392	7.295	6.819	6.713	92.537	92.7873	-0.318	-0.619	-3.783	-4.472
Gazprom 17-1 (E)	500	6.84	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.858	7.807	7.54	7.1	84.055	84.3053	0.000	-0.332	-2.160	-5.281
Gazprom 17-2 (E)	500	6.35	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.728	7.615	7.378	7.056	83.633	83.8831	0.000	-0.730	-2.251	-4.330
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.979	6.864	6.823	6.955	101.758	102.0082	-0.401	-0.921	-1.269	-0.221
Gazprom 22	1 300	8.72	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.807	7.686	7.277	6.952	89.086	89.336	-0.440	-1.064	-4.749	-7.805
Gazprom 34	1200	10.85	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.429	7.332	7.067	6.621	113.684	113.9341	-0.565	-1.097	-4.188	-9.782
Gazpromneft 09	500	0.78	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.716	4.813	5.096	6.094	104.717	104.9209	0.000	-0.030	-0.177	0.043
Lukoil 17	500	6.65	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.401	7.316	7.096	7.063	93.101	93.6008	0.000	-0.567	-2.050	-2.237
Lukoil 22	500	8.54	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.055	7.913	7.706	7.361	88.271	88.7708	0.000	-1.245	-3.075	-6.252
Megafon 09	375	1.57	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	6.083	6.042	6.448	7.278	103.052	103.177	-0.072	-0.102	0.451	1.712
Mirax Group 11	180	2.42	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.650	9.937	10.166	10.834	96.994	97.216	-0.021	-1.819	-1.167	0.783
Moscow 11	374	5.72	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.720	5.617	5.569	5.887	102.242	102.4921	2.242	1.904	1.705	2.639
Moscow 16	407	6.91	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.912	6.764	6.395	6.395	88.299	88.5485	-11.702	-12.664	-13.205	-15.005
MTS 10	400	2.21	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.797	6.608	6.684	7.148	103.635	103.885	-0.112	-0.463	-0.379	0.566
MTS 12	400	3.24	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.509	7.262	7.295	7.209	101.598	101.848	-0.234	-0.824	-0.758	-1.132
Norilsk Nickel 09	500	1.39	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.433	5.056	5.026	5.901	102.427	102.646	-0.064	-0.578	-0.752	0.411
Severstal 09	325	0.89	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.542	5.596	5.792	7.149	102.710	102.936	0.000	-0.008	-0.024	1.081
Severstal 14	375	4.49	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.912	7.933	7.922	7.965	106.343	106.718	0.000	0.086	-0.015	0.080
Sitronics 09	200	0.91	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	0.56	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.450	6.441	6.455	7.893	101.217	101.342	0.000	-0.043	-0.177	0.566
TMK 09	300	1.36	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.964	6.804	6.869	7.517	102.166	102.291	-0.063	-0.255	-0.258	0.581
TNK-BP 11	500	2.90	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.976	6.901	6.794	7.238	99.691	99.941	-0.123	-0.222	-0.546	0.822
TNK-BP 12	500	3.37	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.362	7.266	7.147	7.248	95.791	96.0407	-0.245	-0.315	-0.668	-0.170
TNK-BP 16	1000	5.95	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.371	8.238	8.047	7.831	94.840	95.0901	-0.295	-0.794	-1.956	-3.286
TNK-BP 17	800	6.26	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.521	8.39	8.39	8.39	88.261	88.5106	-0.317	-0.830	-2.699	-3.842
Transneft 12	500	3.66	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.174	5.996	5.91	6.088	99.727	99.9768	0.000	-0.663	-0.998	-0.330
Transneft 14	1300	4.72	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.971	6.805	6.638	6.453	93.750	93.9999	0.000	-0.806	-1.593	-2.447

## 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	0.96	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	6.03	5.57	5.84	6.81	102.68	102.84	-0.037	-0.515	-0.426	1.19
Absolut Bank 10	175	1.79	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.50	6.47	6.69	7.27	104.89	105.37	0.000	-0.090	0.174	0.174
AK BARS Bank 08	175	0.57	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.01	7.05	6.92	9.51	100.55	100.64	-0.020	0.001	-0.141	1.749
AK BARS Bank 10	250	2.00	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.54	8.58	8.35	9.11	99.40	99.65	-0.079	0.089	-0.382	1.286
Alfabank 08	250	0.28	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	5.64	6.05	6.76	9.03	100.53	100.60	0.000	0.074	0.205	1.161
Alfabank 09	400	1.39	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.65	7.69	8.01	9.94	100.32	100.67	-0.086	0.054	0.534	3.639
Alfabank 12	500	3.43	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.83	9.63	9.64	10.02	94.42	94.80	-0.249	-0.684	-0.590	0.931
Alfabank 15	225	5.25	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.60	10.55	10.59	10.42	95.78	96.03	0.000	-0.410	-0.936	0.025
Alfabank 17	300	5.86	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.67	10.52	10.40	10.54	92.24	92.49	0.000	-0.709	-0.375	-1.207
Bank of Moscow 09	250	1.38	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.35	5.31	5.70	6.48	103.79	103.92	-0.091	-0.103	0.312	1.271
Bank of Moscow 10	300	5.99	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.07	6.02	6.30	7.07	103.17	103.42	-0.104	-0.135	0.483	2.315
Bank of Moscow 13	500	4.11	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.66	7.55	7.56	7.85	98.64	98.89	-0.299	-0.448	-0.413	0.890
Bank of Moscow 15	300	5.54	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.55	8.54	8.50	8.74	98.84	99.09	0.000	-0.030	-0.213	1.329
Bank of Moscow 17	400	6.35	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.59	8.49	8.46	8.70	92.95	93.20	0.000	-0.645	-0.747	1.035
Bank Soyuz 10	125	1.69	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.70	10.60	11.50	11.70	97.77	98.01	0.000	-0.156	1.482	2.135
BIN Bank 09	100	1.05	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.13	9.15	9.33	10.65	100.37	100.52	-0.034	0.009	0.202	1.844
Gazprombank 11	300	2.77	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.11	7.08	7.15	7.27	102.41	102.66	-0.120	-0.120	0.046	0.290
Gazprombank 15	1 000	5.61	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.48	7.44	7.20	7.61	94.47	94.72	0.000	-0.212	-1.588	0.926
HCFB 08	275	0.27	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	7.33	7.90	6.46	12.48	100.30	100.30	0.002	0.134	-0.432	2.144
HCFB 10	200	1.78	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.97	9.96	9.86	12.15	99.14	99.14	-0.107	-0.001	-0.166	4.378
IIB 09	100	1.22	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	12.70	12.70	10.15	95.81	96.00	0.000	0.000	0.000	-3.216
IIB 10-1	150	1.78	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.99	10.69	12.26	12.37	97.51	97.75	-0.097	-0.487	2.288	2.843
MDM Bank 10	425	1.67	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.43	8.43	7.89	9.69	98.87	99.11	-0.099	0.009	-0.911	2.452
MDM Bank 11	200	2.76	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.58	9.39	9.22	9.93	100.46	100.96	0.000	-0.533	-1.050	1.001
Nomos bank 09	150	1.04	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.20	9.22	9.39	10.45	98.98	99.24	0.000	0.034	0.297	1.772
Nomos bank 10	200	1.68	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.25	9.53	9.78	10.88	98.20	98.45	0.000	0.491	0.985	3.211
Nomos bank 16	125	5.23	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.22	12.20	12.11	11.63	90.73	90.98	0.000	-0.051	-0.463	-3.004
Petrocommerce 09	225	0.93	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.80	7.97	7.89	9.93	100.19	100.42	0.000	0.159	0.080	2.432
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.55	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.40	8.66	8.35	10.13	98.96	99.19	-0.092	-1.183	-1.712	1.398
Promsyzbank 10	200	2.13	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.40	10.14	9.99	11.45	96.40	96.65	0.000	-0.546	-0.805	2.795
Promsyzbank 11	225	2.86	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	11.01	10.71	10.48	11.39	93.47	93.72	-0.120	-0.842	-1.430	1.586
Promsyzbank 12	200	3.16	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	13.54	12.81	12.11	12.17	87.82	88.07	-0.130	-2.365	-4.631	-4.174
RBR 08	170	0.38	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.10	4.90	5.19	6.70	100.50	100.56	-1.454	-1.552	-1.545	-0.840
Renaissance 08	100	0.58	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	6.02	5.94	6.32	6.53	101.14	101.14	-0.637	-0.637	-0.637	-0.637
Renaissance 09	250	1.46	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.83	10.28	10.31	10.95	96.92	97.28	4.088	3.415	3.553	4.769
Rosbank 09	300	1.33	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.91	7.90	8.44	9.00	102.57	102.69	-5.920	-5.920	-5.920	-5.920
Rosbank 12	130	3.44	01.07.2012	9	-	-	-	8.65	8.70	9.92	9.19	105.20	105.64	-2.563	-2.400	1.772	-0.087

## 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	2.39	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.92	5.90	5.91	6.25	102.32	102.57	2.634	2.676	2.628	3.385
RSHB 13	700	4.17	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.72	6.66	6.57	6.66	101.92	102.17	0.104	0.102	-0.307	0.030
RSHB 16	500	6.00	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.13	8.02	7.92	7.95	97.52	97.77	4.321	3.708	3.167	3.453
RSHB 17	1 250	6.60	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.44	7.36	7.21	7.03	92.50	92.75	-0.182	-0.360	-1.318	-2.379
Rus Standart 08	300	0.09	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	6.72	5.33	6.12	9.61	100.09	100.10	-2.632	-2.795	-2.854	-2.027
Rus Standart 09	400	1.37	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.68	10.27	10.25	11.71	94.88	95.13	-2.577	-3.075	-2.901	-0.204
Rus Standart 10-1	500	2.16	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	11.22	0.11	10.30	12.00	91.99	92.24	8.022	7.199	6.405	10.477
Rus Standart 10-2	400	1.97	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.17	10.55	10.38	12.01	94.73	94.98	0.084	-1.061	-1.287	2.447
Rus Standart 11	350	2.56	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.34	10.55	10.29	12.06	93.03	93.28	-1.239	-3.218	-3.842	1.395
Rus Standart 15	200	5.13	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.84	11.54	11.59	11.95	89.29	89.54	5.750	4.274	4.668	6.719
Rus Standart 16	200	5.36	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.05	12.06	11.94	12.37	91.63	91.88	1.506	1.601	1.052	3.559
Sberbank 11	750	3.18	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.75	5.73	5.68	6.20	100.59	100.84	-12.811	-12.733	-12.930	-10.976
Sberbank 13	500	4.24	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.22	6.16	6.18	6.43	101.12	101.37	-10.674	-10.676	-10.584	-9.369
Sberbank 15	1 000	5.42	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.96	6.95	6.95	7.14	100.47	100.72	0.121	0.075	0.145	1.327
St Peterburg Bank 09	125	1.48	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.46	9.13	9.22	10.63	100.04	100.26	1.069	0.567	0.687	3.015
URSA Bank 08	175	0.16	19.05.2008	9.75	-	-	-	4.65	9.48	8.64	10.28	100.75	100.78	-0.282	0.469	0.250	0.704
URSA Bank 09	351	1.03	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.41	8.98	8.46	11.30	99.55	99.70	0.489	0.033	-0.555	2.917
URSA Bank 11 (\$)	130	2.87	30.12.2011	12	B2	-	-	13.12	12.97	12.59	13.51	96.69	96.94	4.024	3.596	2.518	5.262
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.94	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.43	11.11	10.73	12.24	90.97	91.47	8.618	7.775	6.833	11.296
VTB 08	550	0.69	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	5.01	5.01	4.96	6.52	101.28	101.38	-4.769	-4.781	-4.955	-3.752
VTB 11	450	2.35	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.70	6.61	6.57	6.61	102.49	102.74	-12.818	-12.999	-13.197	-13.138
VTB 15	750	5.46	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.14	7.15	7.07	7.17	101.05	101.30	0.227	0.289	-0.087	0.630
VTB 16 (Euro)	500	6.54	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.45	5.42	5.36	5.27	92.46	92.91	9.793	9.645	9.314	8.912
VTB 35	1 000	12.31	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.85	6.81	6.62	6.52	92.64	92.89	8.059	7.819	5.690	4.419
ZENIT Bank 09	200	1.42	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.35	9.10	8.88	9.70	99.12	99.48	-7.208	-7.583	-7.925	-6.451

**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)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ**

**Андрей Новиков**  
Операции на рынке акций  
доб. 178; anovikov@akbars.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ  
С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ**

**Алексей Бабичев**  
Начальник департамента  
Операции с евробондами  
доб. 129; ababichev@akbars.ru

**Павел Деменков**  
Начальник отдела собственных операций  
Операции с рублевыми облигациями  
доб. 130; pdemenkov@akbars.ru

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

**Вениамин Сафатинов**  
Начальник отдела  
продаж и интернет-торговли  
доб. 116; vsafatinov@akbars.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

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

**ДИЗАЙН**

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

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК BARC КАПИТАЛ**

**Станислав Шумилов**  
доб. 196, SShumilov@akbars.ru

**Василий Кузьмин**  
доб. 185, VKuzmin@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**  
Операции на рынке акций 3-го эшелона  
доб. 204; nfrash@akbars.ru

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

**Наталья Кондратьева**  
Зам. начальника отдела  
доб. 165; nkondrateva@akbars.ru

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

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

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

**Владимир Рожанковский**  
Стратегия, машиностроение,  
металлургия, энергетика  
доб. 117; vrozhankovsky@akbars.ru

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

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

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

**Георгий Засеев**  
Долговые инструменты,  
доб. 211; gzaseev@akbars.ru

**Алексей Плотников**  
доб. 158, APlotnikov@akbars.ru