

**СКОРО**

В пятницу ожидаются данные по личным доходам и расходам потребителей в США за февраль. По оценкам Bloomberg ожидается рост доходов на 0.3%, и минимальный рост расходов на 0.1%, однако и эти ожидания могут оказаться слишком оптимистичными на фоне роста безработицы и нестабильности на финансовых рынках.

На внутреннем рынке период налоговых платежей за март заканчивается уплатой налога на прибыль, что может привести к дальнейшему снижению ликвидности банковской системы примерно на 80 млрд руб.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня выходит окончательная оценка ВВП США за 4-й кв. 2007 г., а также еженедельные данные по безработице. Изменение оценки ВВП не ожидается, внимание в основном направлено на более актуальный показатель по безработице.

ФРБ Нью-Йорка проводит сегодня аукцион репо в рамках программы TSLF объемом \$75 млрд, также пройдет аукцион по размещению пятилетних treasuries. Отметим, что на вчерашнем аукционе по двухлетним UST спрос превысил предложение в 2.44 раза по сравнению с 2.14х месяцем ранее.

**ВЧЕРА**

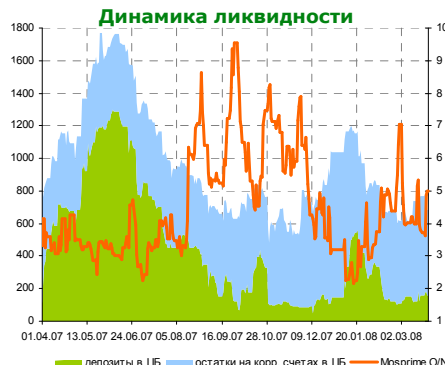
**Когда ожидать повышение рейтинга от Moody's?**

Вчера президент и главный управляющий директор компании Moody's Investors Service Брайан Кларксон в интервью агентству «Интерфакс-АФИ» дал некоторые ориентиры о том когда ожидать повышение суверенного рейтинга. Так Б.Кларксон признает, что «Россия добилась высоких макроэкономических показателей», однако отмечает, что для повышения рейтинга «нужно оценить динамику изменения этой тенденции на протяжении среднесрочного рейтингового горизонта». Среди негативных факторов отмечается необходимость стимулирования вложений в основные фонды, снижение темпов инфляции, диверсификация экономики, усиление надзора за банковским сектором, а также повышение эффективности работы квазигосударственных корпораций.

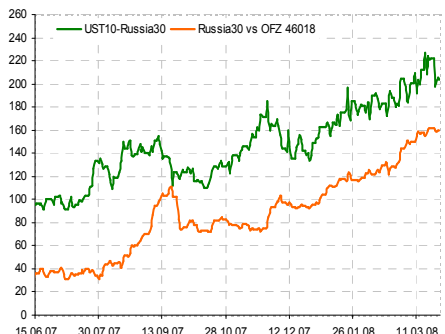
Из интервью можно заключить, что у агентства пока нет уверенности в устойчивости позитивных процессов, происходящих в российской экономике. Если все перечисленные условия для повышения рейтинга являются необходимыми, то пока что наблюдается только положительный сдвиг в сторону роста инвестиций, а вот с инфляцией пока ситуация оставляет желать лучшего (по данным Росстата, за первые три недели марта инфляция составила 0.9%, таким образом г/г инфляция по итогам марта по нашим оценкам достигнет 13%).

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	4.50	-5.3	-14.29
MOSPRIME 3М, %	7.48	0.0	7.94
MOSIBOR 3М, %	7.44	0.1	8.30
MIBOR 91-180 дней, %	7.64	2.8	7.30
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	521.00	-1.9	-49.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	155.50	-4.3	49.2
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	25.90	-4.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	502.10	-	18.2
Инфляция YoY, %	12.70	-	-



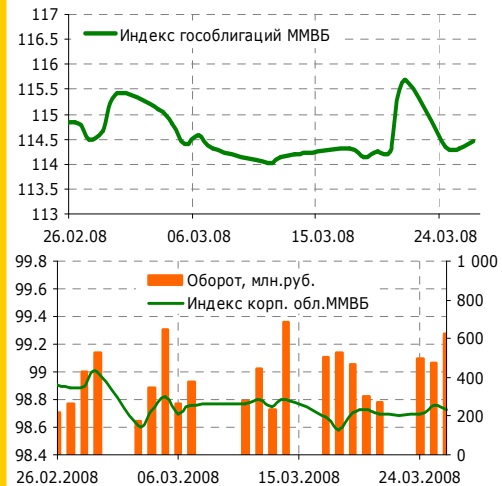
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	3 нед.
UST 2	1.680	3.5	2.1	
UST 10	3.485	2.1	12.7	
UST 30	4.341	3.3	14.6	
Russia 28	5.912	0.0	1.2	
Russia 30	5.312	-0.3	1.1	
Brazil 34	6.628	2.3	-6.0	
China 16	4.153	-2.5	-3.5	
India 36	8.276	1.7	15.9	
Mexico 34	5.875	0.1	-1.6	
Venezuela 36	10.05	10.7	13.3	



**Ближайшие размещения**

27.03.08	Русфинанс Банк, 5	4 млрд руб.
07.04.08	Мехпрачечная Вчд-1 Доп Юужд	0.69 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	93.18	0.27	9.40
АИЖК 9	91.90	-0.33	9.46
Газпром А8	97.80	0.00	7.86
Газпром А9	97.89	0.00	7.83
Московская обл. 7	98.51	0.00	8.49
Москва 39	105.35	-0.65	6.92
РЖД 07	99.88	-0.06	7.71
Россельхозбанк 02	96.72	0.00	9.47
Россельхозбанк 03	96.40	-0.04	9.66
ФСК 02	100.85	-0.02	7.96
ФСК 05	99.25	0.05	7.82

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.05	0.00	5.89
ОФЗ 46017	104.05	0.08	6.54
ОФЗ 46018	106.15	-0.07	6.91
ОФЗ 46020	97.71	0.22	7.22
ОФЗ 46021	96.73	0.15	6.73

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	98.73	-0.03	-0.18	-1.31
ММВБ	1 593.73	-0.02	-7.66	-15.62
PTC	1 995.19	0.06	-4.82	-12.89
Dow Jones	12 422.86	-0.88	-2.07	-7.06
S&P 500	1 341.13	-0.88	-2.91	-9.29
NASDAQ	2 324.36	-0.71	-0.88	-13.09

Напомним, что 11 марта 2008 г. S&P изменило прогноз по долгосрочным рейтингам Российской Федерации со «Стабильного» на «Позитивный», подтверждая рейтинг на уровне «BBB+». Moody's, оценивает кредитоспособность России на одну ступень ниже S&P и Fitch. Вчерашнее интервью не дает надежды на повышение рейтинга со стороны Moody's в краткосрочном плане, но мы полагаем, что агентство S&P повысит суверенный рейтинг после вступления в должность нового президента и выяснения стратегии по реформированию пенсионной системы и т. п.

### Внутренний рынок

Ставка купона полугодичных биржевых облигаций АвтоВАЗа 1-й серии на 1 млрд руб. – 9.23% годовых, что ниже ориентира организаторов (9.5–10.5%). по данным Cbonds, в ходе конкурса было подано 44 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 8.95–10.48%. Общий объем спроса на конкурсе составил 2.764 млрд руб. Ставка купона по второму выпуску также оказалась ниже ориентира и составила 9.8%, но в ходе конкурса было удовлетворено заявок на сумму 757 млн руб., а оставшиеся бумаги на сумму 243 млн руб. были реализованы на вечерней сессии. Высокий интерес к выпускам является несколько неожиданным.

Выпуск Радионет пользовался существенно меньшей популярностью среди инвесторов. По итогам размещения ставка купона была определена на уровне 16.5%, что совпадает с верхней границей ориентира организаторов. Мы полагаем, что размещение не смогло привлечь существенный рыночный спрос.

На аукционах ОФЗ Минфин предоставил незначительную премию в итоге по выпуску ОФЗ-26200 (дюрация 4.52 г.) было размещено бумаг на 511 млн руб. хотя спрос превысил 4.2 млрд руб., а по более длинному выпуску ОФЗ-46020 (дюрация 12.35 лет) объем доразмещения составил 9.7 млрд руб. при спросе в 14.8 млрд руб. по номиналу. Доходности по средневзвешенной цене составили по ОФЗ-26200 – 6.7% годовых, а по ОФЗ-46020 – 7.23% годовых. Мы подтверждаем свои ожидания о том, что Банк России повысит ставку РЕПО в начале мая на ~50 б.п. и полагаем, что среднесрочные ОФЗ не интересны при текущем уровне доходности.

### Внешний рынок

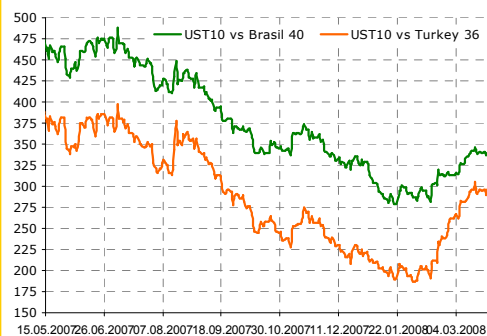
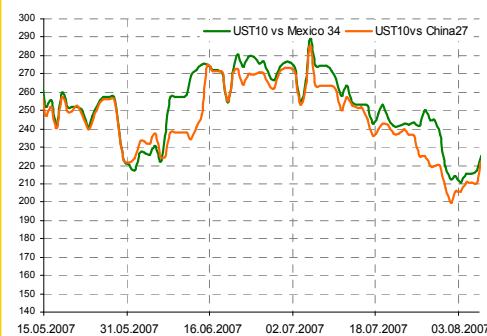
Слабые данные по заказам на товары длительного пользования и очередная порция «страшилок» по банкам привели к новому снижению фондовых индексов и доходности по treasuries. Заказы на товары длительного пользования весьма волатильный индикатор, однако, снижение значения 2-й месяц подряд подтверждает снижение ВВП в 1-м квартале и такую же динамику, по меньшей мере, еще на один квартал. Что касается прогнозов по банкам, Goldman Sachs ожидает, что списание плохих долгов у Bank of America составят \$3 млрд в 1-м квартале года, аналитики Oppenheimer & Co ожидают, что Citibank спишет еще \$13.1 млрд по данным Bloomberg. В Европе Deutsche Bank признает в годовом отчете, что из-за увеличения списаний в последнее время, прогноз по прибыли (€8.4 млрд) в этом году находится под угрозой. Банк также раскрыл детали по позициям в ипотечных облигациях США, что по оценке газеты FT не явилось новостью для рынка, однако подтвердило опасения аналитиков о возможных списаниях.

### Вкратце:

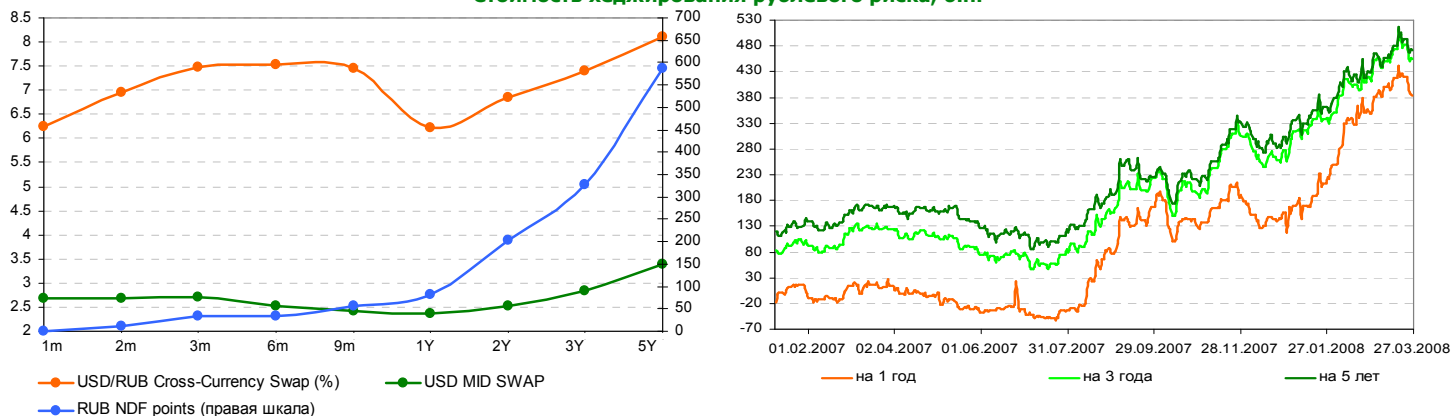
- РЖД привлекло синдицированный кредит на сумму \$1.1 млрд. Кредит привлечен двумя равными траншами по \$550 млн каждый со сроками погашения 3 года и 5 лет и ставками LIBOR +0.55 п.п. и LIBOR +0.75 п.п. соответственно.
- Ставка 5–6 купонов облигаций Автовазбанка 1-й серии составит 12.95% годовых. До оферты 11 апреля ставка составляла 11.95%.
- Сеть Магнит объявила о намерении провести SPO в России и за ее пределами. В рамках SPO будут предложены акции дополнительного выпуска в количестве 11.3 млн штук, а также существующие акции, принадлежащие Lavreno Ltd. По оценкам компания выручит около \$800 млн.
- Кубаньэнерго выкупило в рамках оферты почти весь выпуск облигаций на 2.94 млрд руб. Оферта возникла в связи с присоединением Кубаньэнерго к МРСК Юга.
- Восточный экспресс банк выкупил по оферте облигации первой серии на сумму 1.485 млрд руб., что составляет 99% выпуска.
- Ставка 4–6 купонов по облигациям ОАО Агрика первой серии утверждена на уровне 13.5% годовых.
- Fitch поставило рейтинг Бинбанка на пересмотр с позитивным прогнозом и подтвердило долгосрочный рейтинг банка на уровне «В».

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

### Ключевые спреды

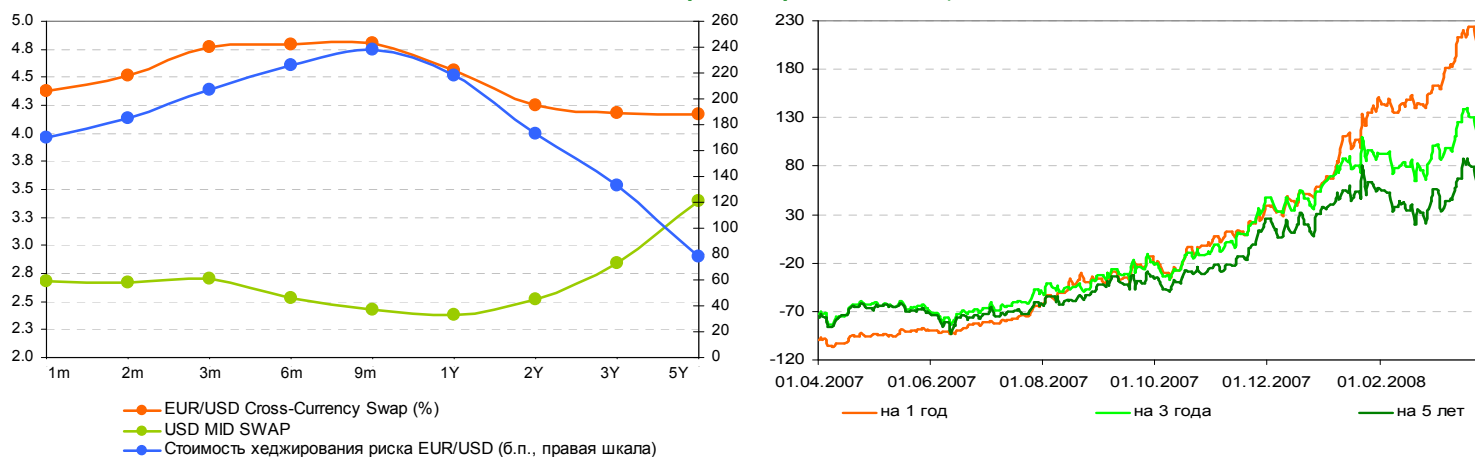


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



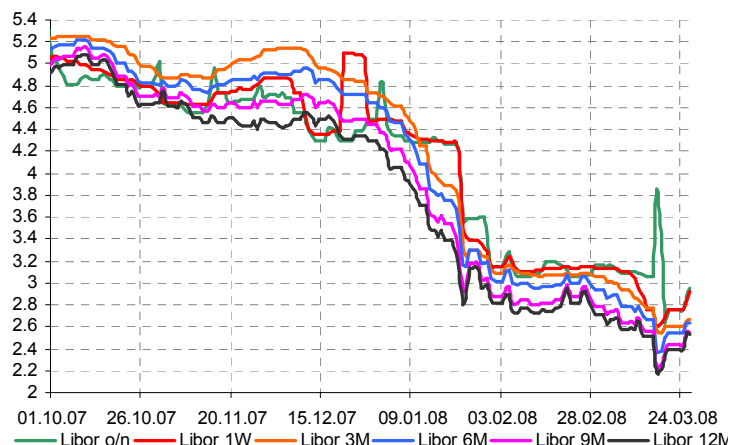
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.25	6.96	7.48	7.53	7.44	6.22	6.85	7.39	8.10
USD MID SWAP	2.68	2.67	2.70	2.53	2.43	2.38	2.52	2.84	3.39
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	357.25	428.63	477.91	499.55	501.78	384.30	433.35	454.80	470.75
RUB NDF Points	0	11	33	33	57	83	202	326	588

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.38	4.52	4.77	4.80	4.81	4.56	4.25	4.18	4.17
USD MID SWAP	2.68	2.67	2.70	2.53	2.43	2.38	2.52	2.84	3.39
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	169.85	184.73	206.95	226.21	237.94	217.60	173.45	133.40	77.95

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.95	7.2	-4.1	-34.5	-44.4	-44.5
Libor 1 week	2.93	6.0	-6.8	-34.5	-42.2	-45.2
Libor 3M	2.67	2.5	-13.6	-43.5	-48.9	-50.1
Libor 6M	2.63	3.6	-13.9	-43.4	-48.7	-50.6
Libor 9M	2.55	4.7	-14.0	-42.6	-48.9	-51.6
Libor 12M	2.53	5.6	-13.6	-41.2	-48.4	-51.4

## 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	Сибкадетмстрой-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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Безработица, %	5	4.9	4.8
Индекс потребительских цен, % год к году	4.1	4.3	4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.4	2.5	2.3
Индекс цен производителей, % год к году	6.3	7.4	6.4
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2	2.3	2.4
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.	4.91	4.89	5.03
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	76.4
	29 фев 08	7 мар 08	14 мар 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	353	356	378
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	3	-1.9	-2.9
ЕС	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.4	2.6	2.2
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, € млрд	2.8	-4.1	-10.7
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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.1	3.2	3.3
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.7	1.8
Индикатор делового климата	0.89	0.77	0.72
Индекс доверия потребителей	-8.7	-11.5	-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	3.3	3.8
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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.4	1.3	1.2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.1	2.2	2.5
Индекс розничных цен, год к году	4	4.1	4.1
Розничные продажи, % год к году	3.1	5.9	5.5
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	1.2
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	1.323	4.1	29.5	29.5	-188.1
T-Bill 3M	1.295	2.0	71.5	71.5	-212.6
T-Bill 6M	1.491	2.0	-	-	-
UST-2	1.614	6.3	14.0	-38.4	-161.8
UST-3	1.779	2.9	3.8	-54.5	-137.6
UST-5	2.522	2.6	14.3	-	-
UST-10	3.280	2.2	18.8	-44.5	-75.5
UST-30	4.330	3.0	17.8	-32.4	-19.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.187	-0.6	5.4	17.9	56.9
EURONIA	4.1256	-3.0	2.7	14.24	68.97
EURIBOR 1M	4.376	1.1	2.3	19.1	8.2
EURIBOR 3M	4.718	1.9	4.4	33.6	2.8
EURIBOR 6M	4.718	1.3	4.3	32.9	0.9
EURIBOR 9M	4.718	0.8	4.5	32.6	-1.4
EURIBOR 12M	4.719	0.7	4.4	32.5	-3.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.465	-0.6	17.8	7.8	-51.2
Bunds 5Y	3.648	-1.4	14.4	2.8	-47.9
Bunds 10Y	3.876	-0.7	12.4	-19.8	-43.7
Bunds 30Y	4.525	4.1	14.2	-7.2	-7.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.694	-1.2	13.0	10.9	-40.7
France 3Yr	3.693	-1.5	15.8	21.9	-39.0
France 5Yr	3.818	-2.1	14.4	13.4	-38.0
France 10Yr	4.097	1.7	14.2	-9.6	-33.0
France 30Yr	4.619	3.8	11.7	-7.8	-4.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.321	1.1	27.0	-11.0	-19.3
UK Gilts 3Yr	4.062	3.7	34.1	-23.4	-33.5
UK Gilts 5Yr	4.088	0.4	22.1	-29.7	-37.6
UK Gilts 10Yr	4.323	0.3	15.3	-35.7	-23.1
UK Gilts 30Yr	4.400	-0.8	6.5	-18.5	3.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.573	-0.1	0.9	-4.9	-12.8
Japan 3Yr	0.575	-0.8	-0.3	-8.0	-16.2
Japan 5Yr	0.743	-1.3	-0.4	-19.7	-24.6
Japan 10Yr	1.200	-0.9	1.0	-24.5	-27.4
Japan 30Yr	2.330	0.1	-10.3	-3.9	-1.9

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(начало на стр. 5)

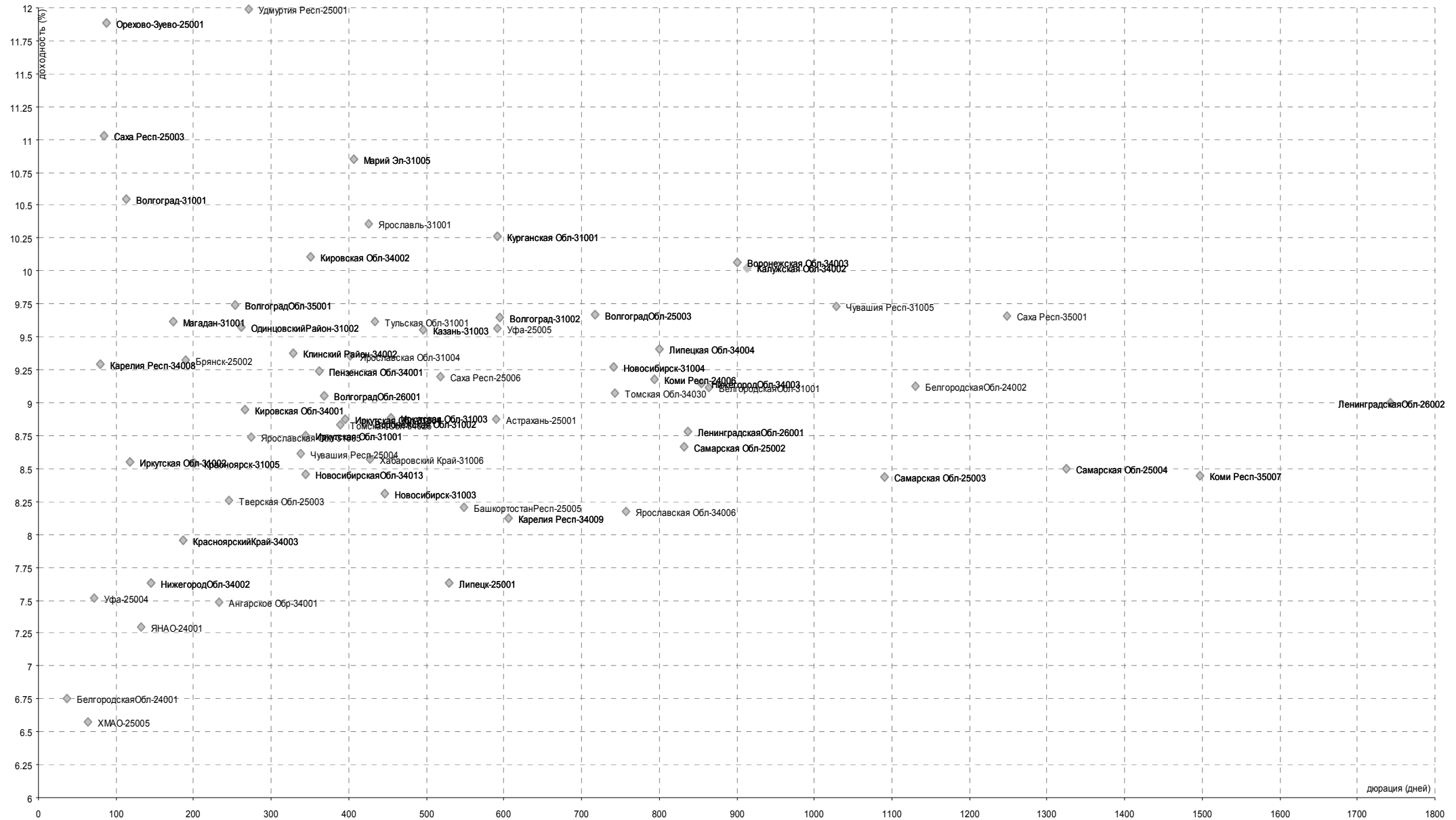
КНР	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.9	11.5	11.2
	<b>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1454.9	1496.91	1528.25
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	22.66	19.47	8.56
Индекс розничных цен, % год к году	6.5	7.1	8.7
Оптовые цены, год к году	7.6	8.4	9.2
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>29.02.2008</b>	<b>07.03.2008</b>	<b>14.03.2008</b>
Золотовалютные резервы, \$ млрд	490.7	494.5	502.1
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.1	5.8	6.6
Промышленное пр-во, % год к году	5.7	4.5	7.5
Цены производителей, % год к году	25.1	25.2	26.4
Розничные продажи, % год к году	16.7	14.1	15.5
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Потребительские цены, % год к году	11.9	12.6	12.7
<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	0.886	4.814	0.89
Безработица, %	8.2	7.4	8
Индекс розничных цен, % год к году	0.82	0.52	0.19
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Розничные продажи, год к году	10.4	9.5	11.8
<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, %	3.4	4.06	3.81
Потребительские цены, % год к году	3.76	3.7	3.72
Потребительское доверие	105.6	103.5	101
	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>
Промышленное пр-во, % год к году	0.7	1.31	3.08
<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>Октябрь 2007</b>	<b>Ноябрь 2007</b>	<b>Декабрь 2007</b>
Безработица, %	9.7	10.1	10.6
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Потребительское доверие	93.89	92.12	87.6
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	9.9	9.6	13.9
<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

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.483	-2.0	4.1	-44.6	-175.3
China 9	2.765	4.1	19.9	-27.3	-132.2
China 11	3.365	2.5	27.1	-2.2	-97.8
China 13	4.287	6.6	32.7	10.8	-31.4
China 27	5.866	10.4	10.4	0.0	-16.9
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.624	-8.6	-8.7	-21.2	-75.7
Russia 18	5.280	-0.8	-0.9	-17.5	-26.4
Russia 28	5.912	0.0	1.2	-10.1	8.2
Russia 30	5.312	-0.3	1.1	-23.9	-21.4
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	3.736	0.1	7.6	-20.8	-126.1
Brazil 15	5.456	0.5	-0.8	-0.3	-19.6
Brazil 20	6.126	-0.3	-1.6	5.2	13.8
Brazil 28	11.03	4.2	4.7	14.0	37.3
Brazil 34	6.628	2.3	-6.0	3.5	41.8
Brazil 40	8.046	0.5	0.2	-2.3	-3.1
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.034	-4.7	-4.0	-47.4	-92.6
Mexico 16	4.733	-4.9	-6.3	-40.0	-62.3
Mexico 19	5.096	-5.5	-4.8	-28	-46.8
Mexico 26	5.607	-2.5	-4.8	-11.7	-18.0
Mexico 34	5.875	0.1	-1.6	-23.4	-9.1
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.645	1.2	-0.9	4.9	-11.6
Turkey 18	6.775	4.7	0.3	18.4	41.4
Turkey 20	6.970	1.6	-2.3	16.3	39.2
Turkey 25	7.286	2.2	-0.3	21.6	50.1
Turkey 34	7.563	4.6	1.3	27.2	50.0
Turkey 36	7.612	3.9	1.0	28.3	61.3
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	4.900	0.4	-5.1	13.4	-134.3
Ukraine 11	5.674	4.4	0.1	25.1	-50.6
Ukraine 12	6.038	2.3	-1.7	8.8	-41.2
Ukraine 13	6.199	1.1	-6.5	5.9	-13.2
Ukraine 16	6.785	-1.1	-5.9	9.7	-1.1



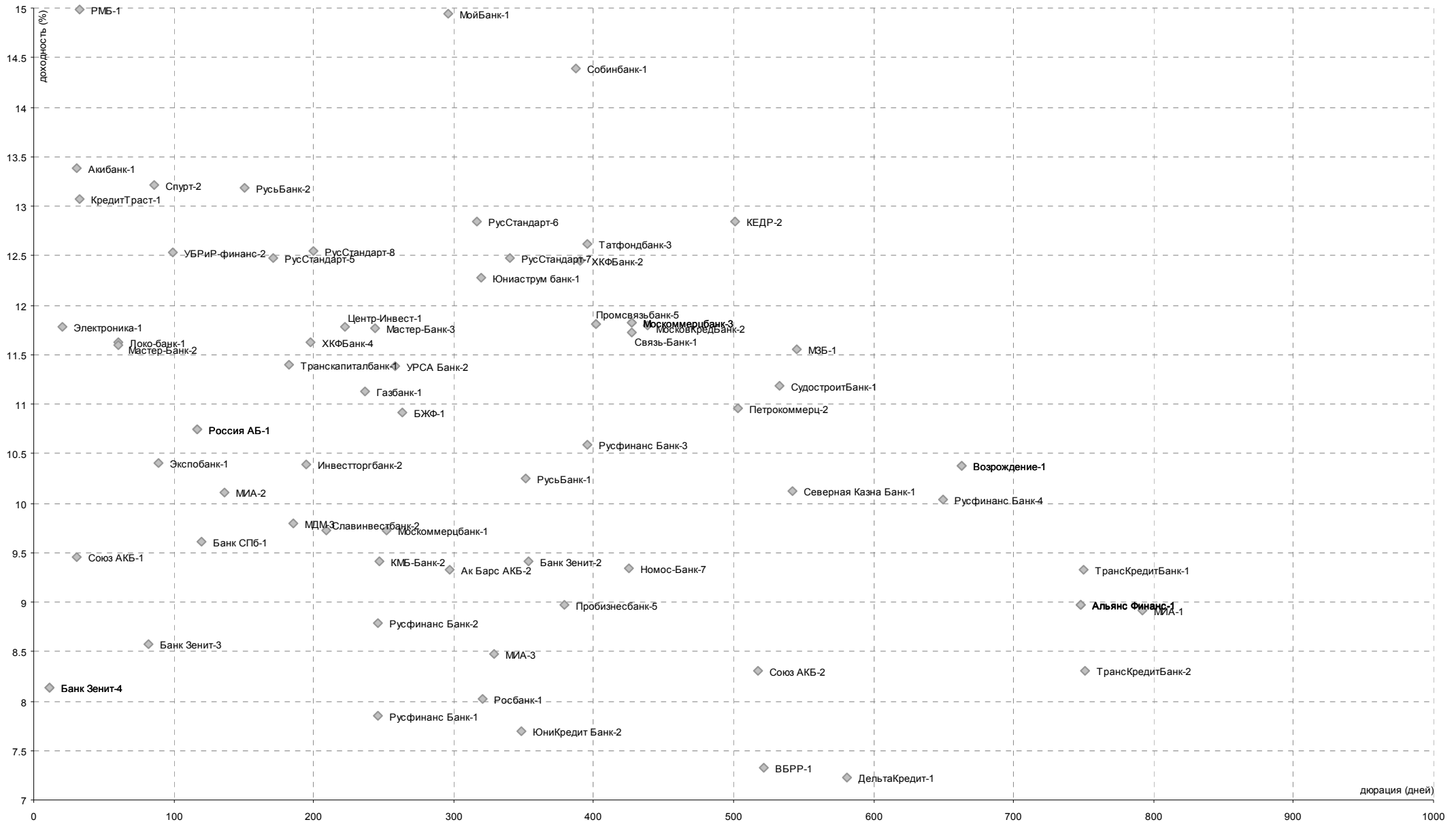
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



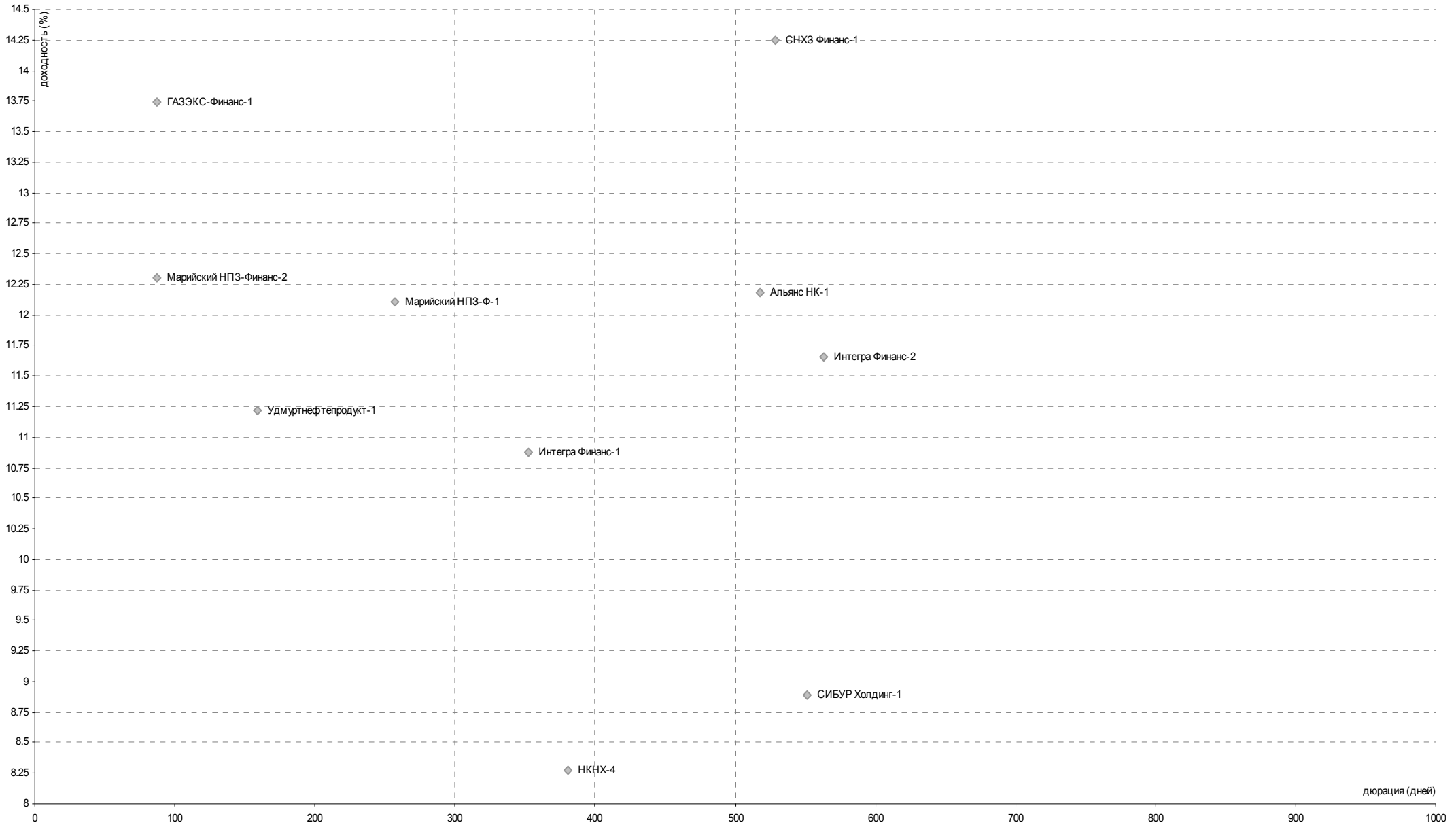
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



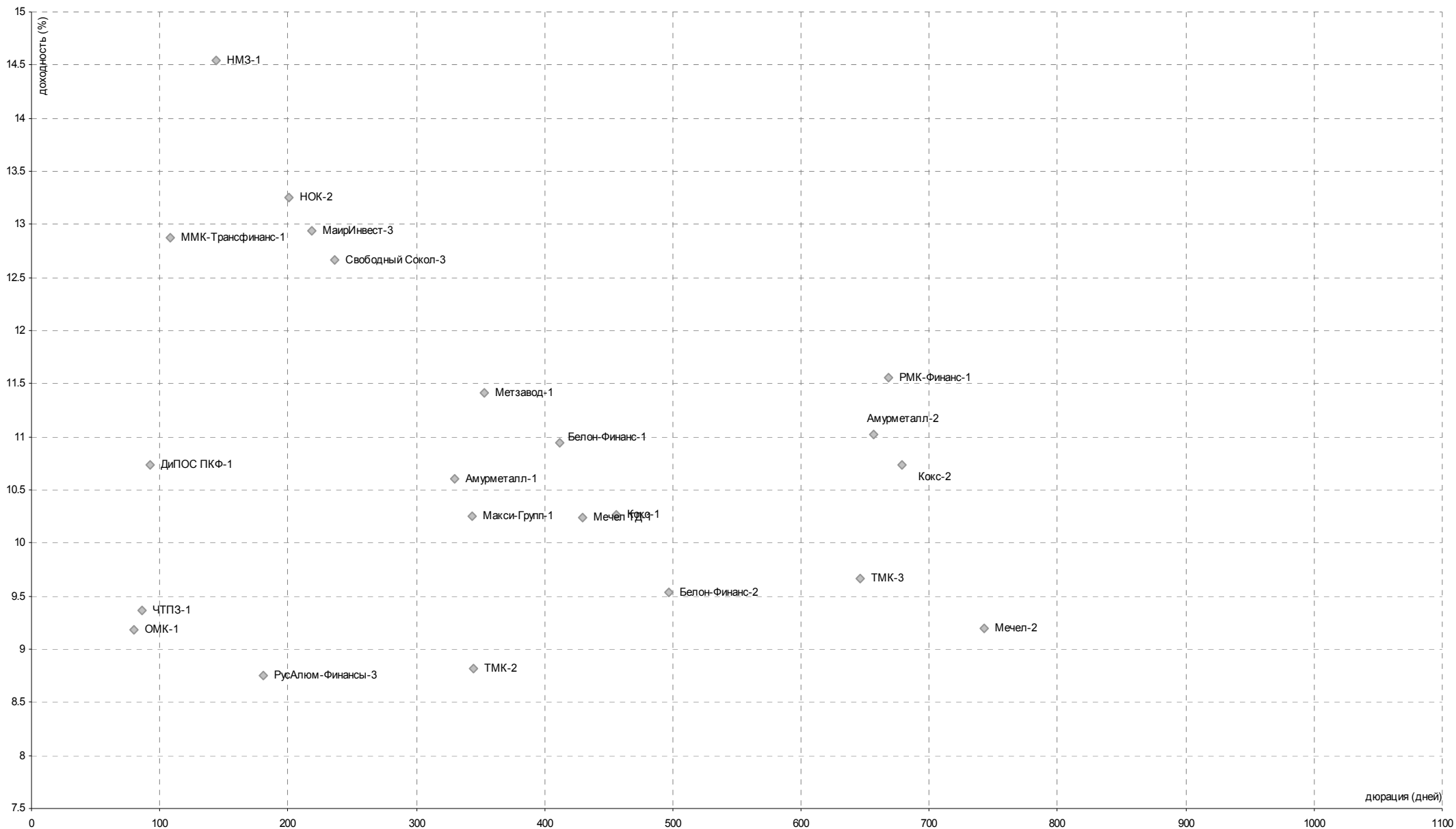
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



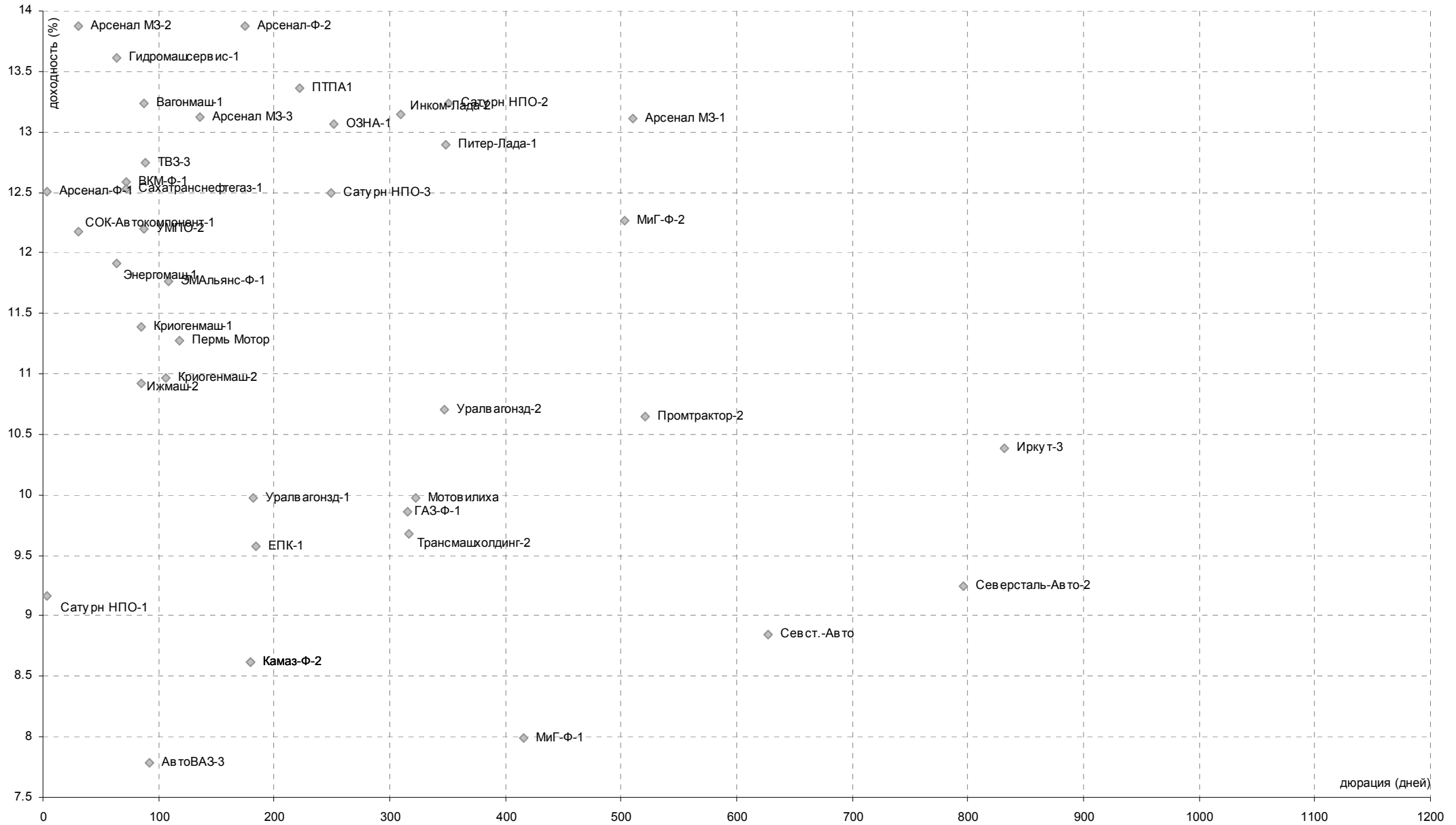
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



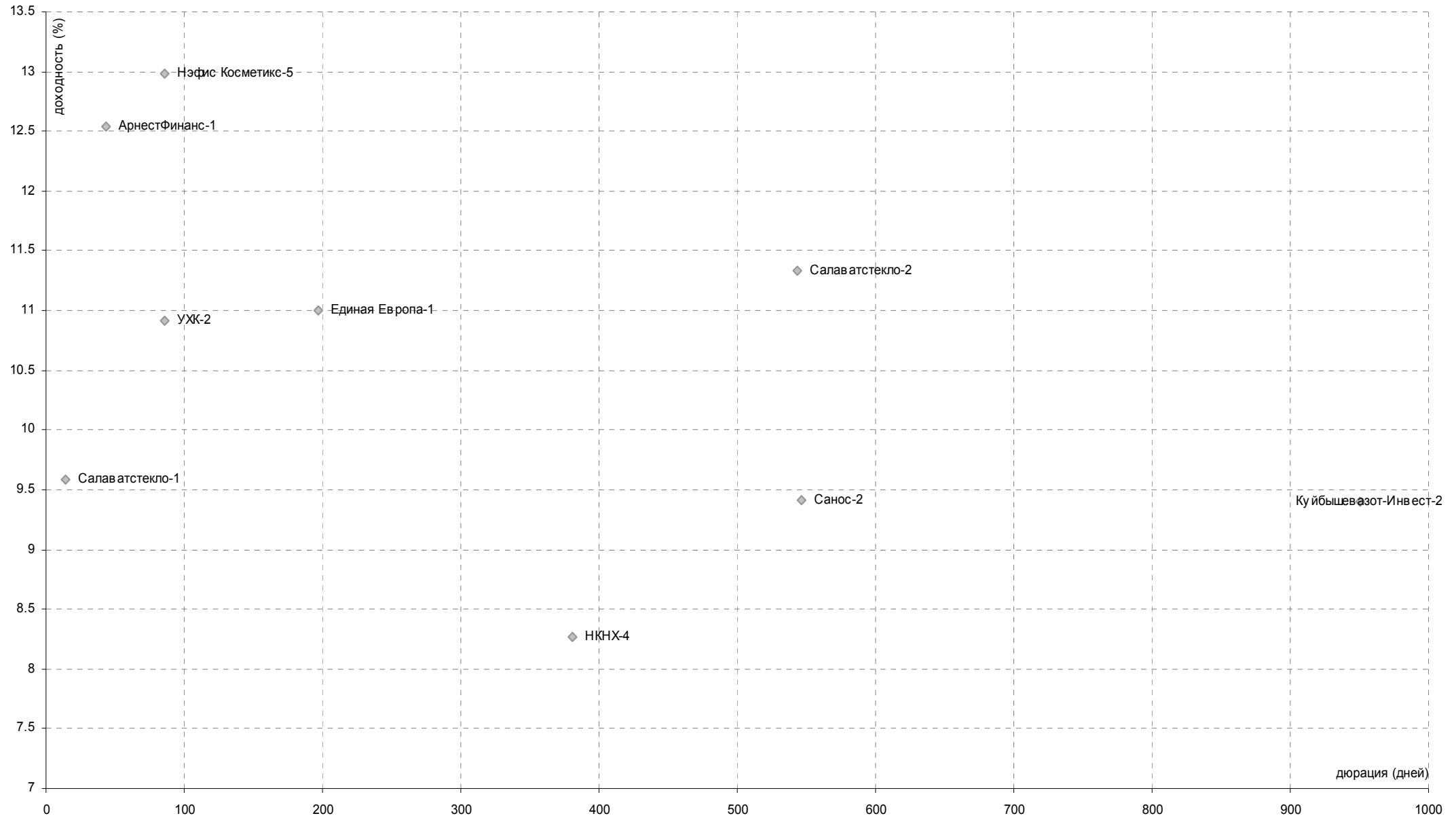
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



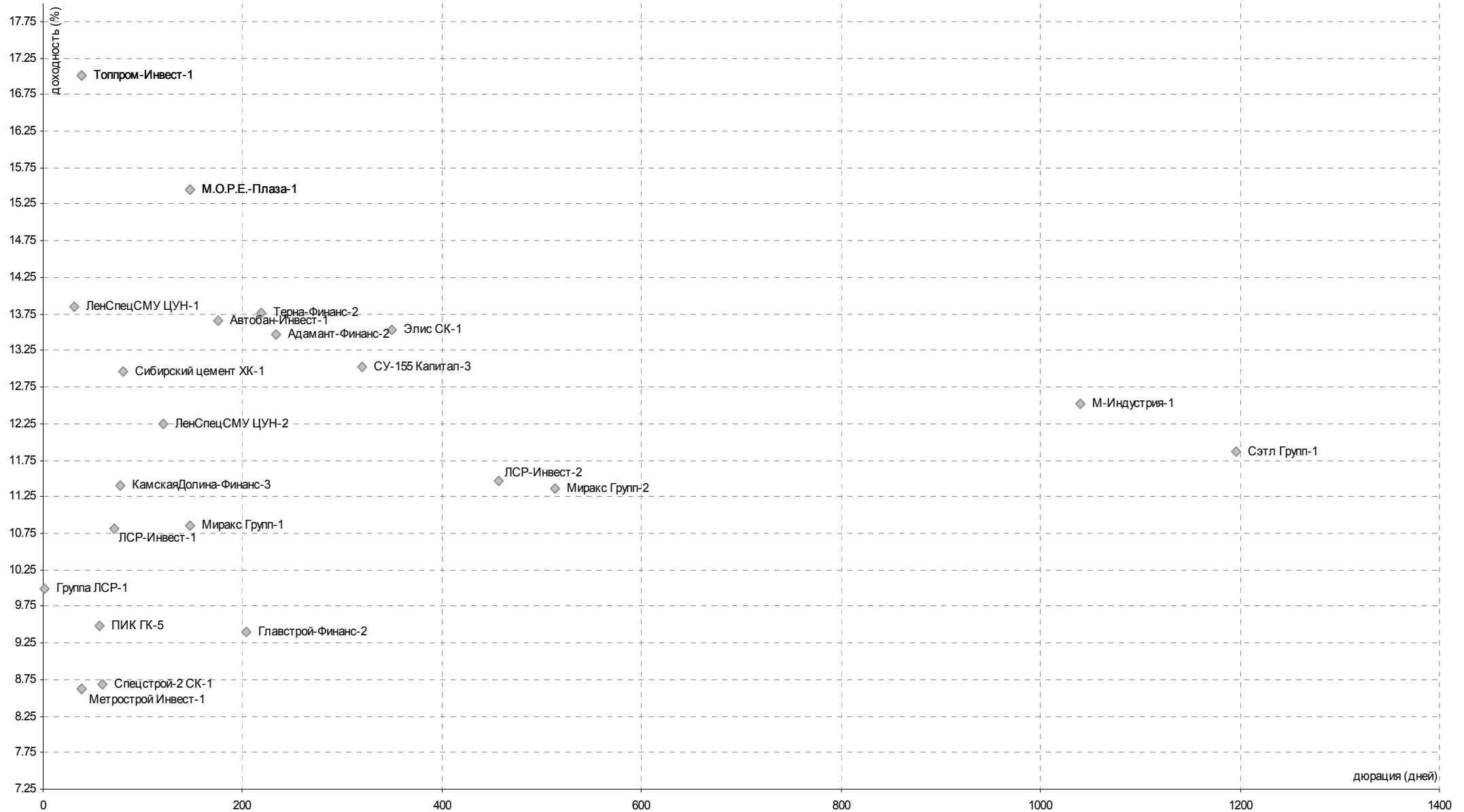
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



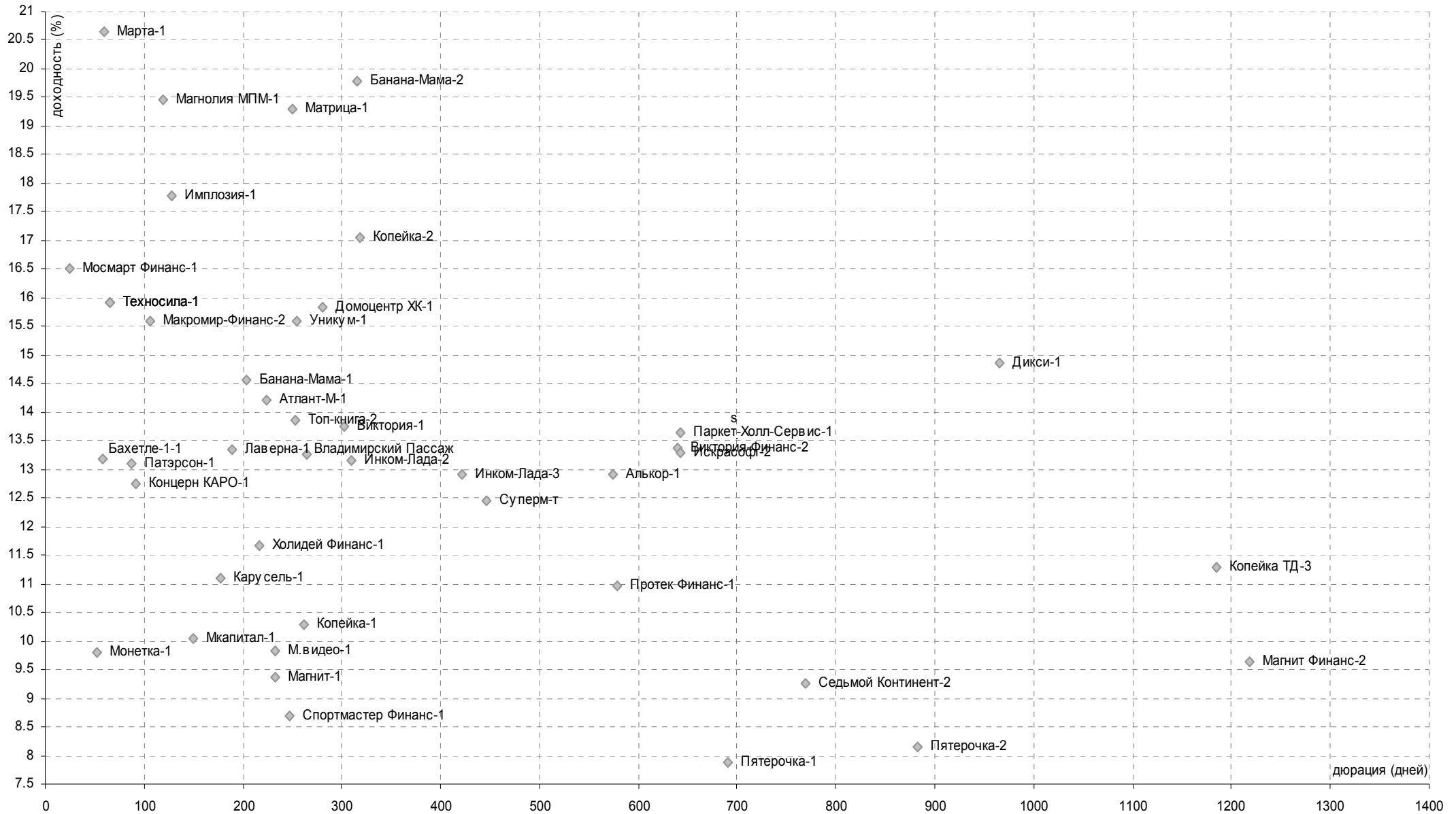
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



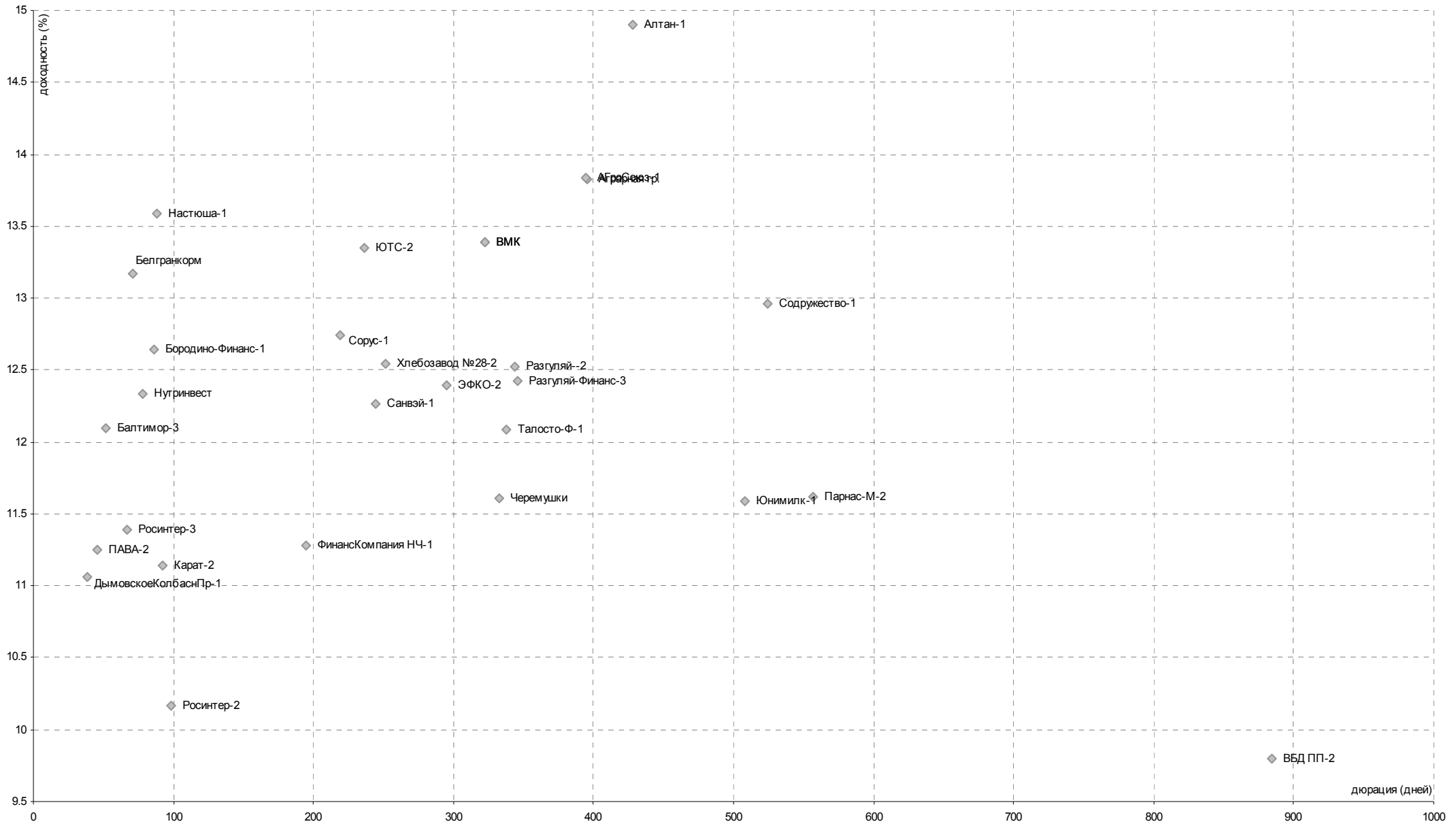
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



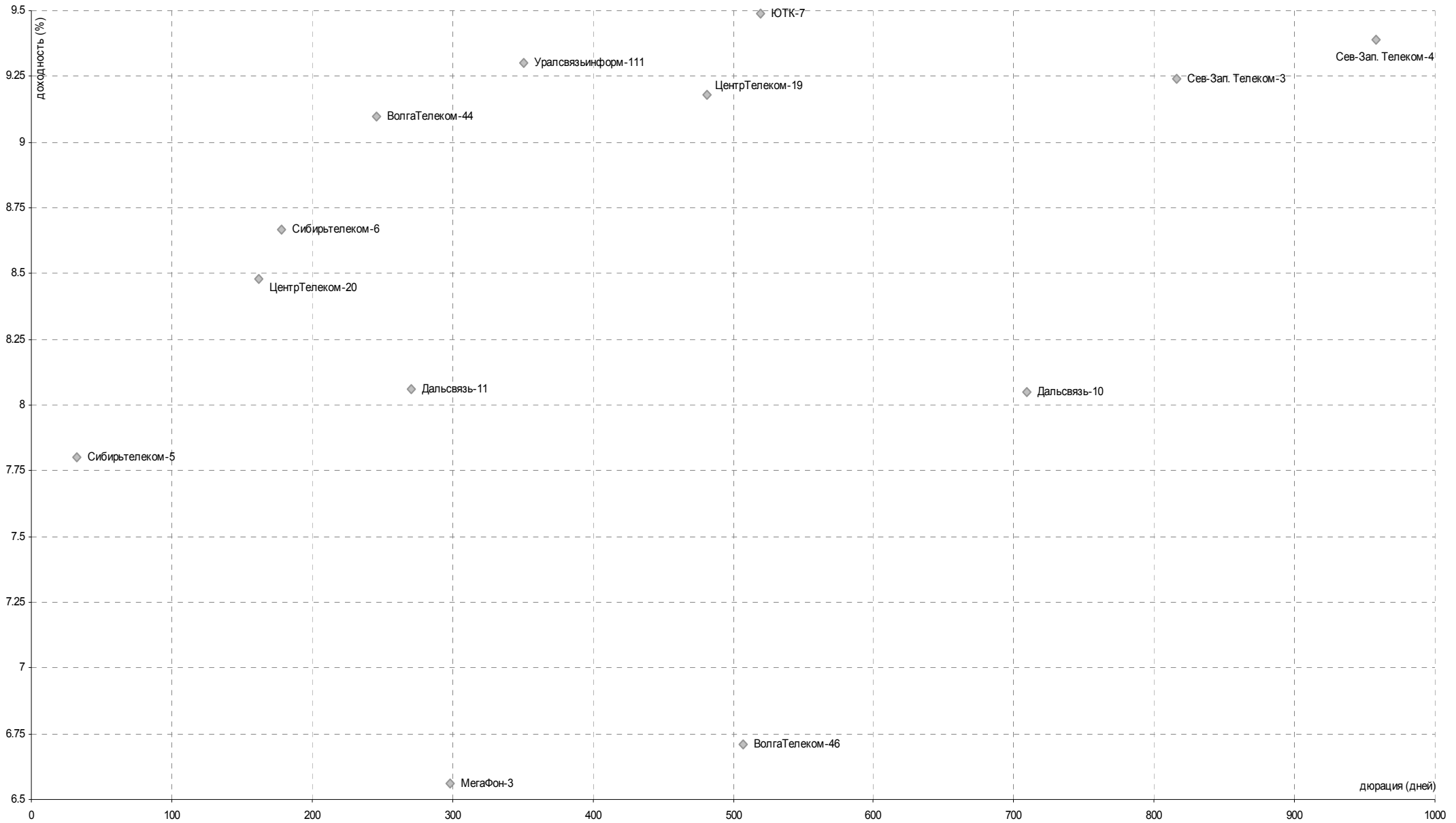
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



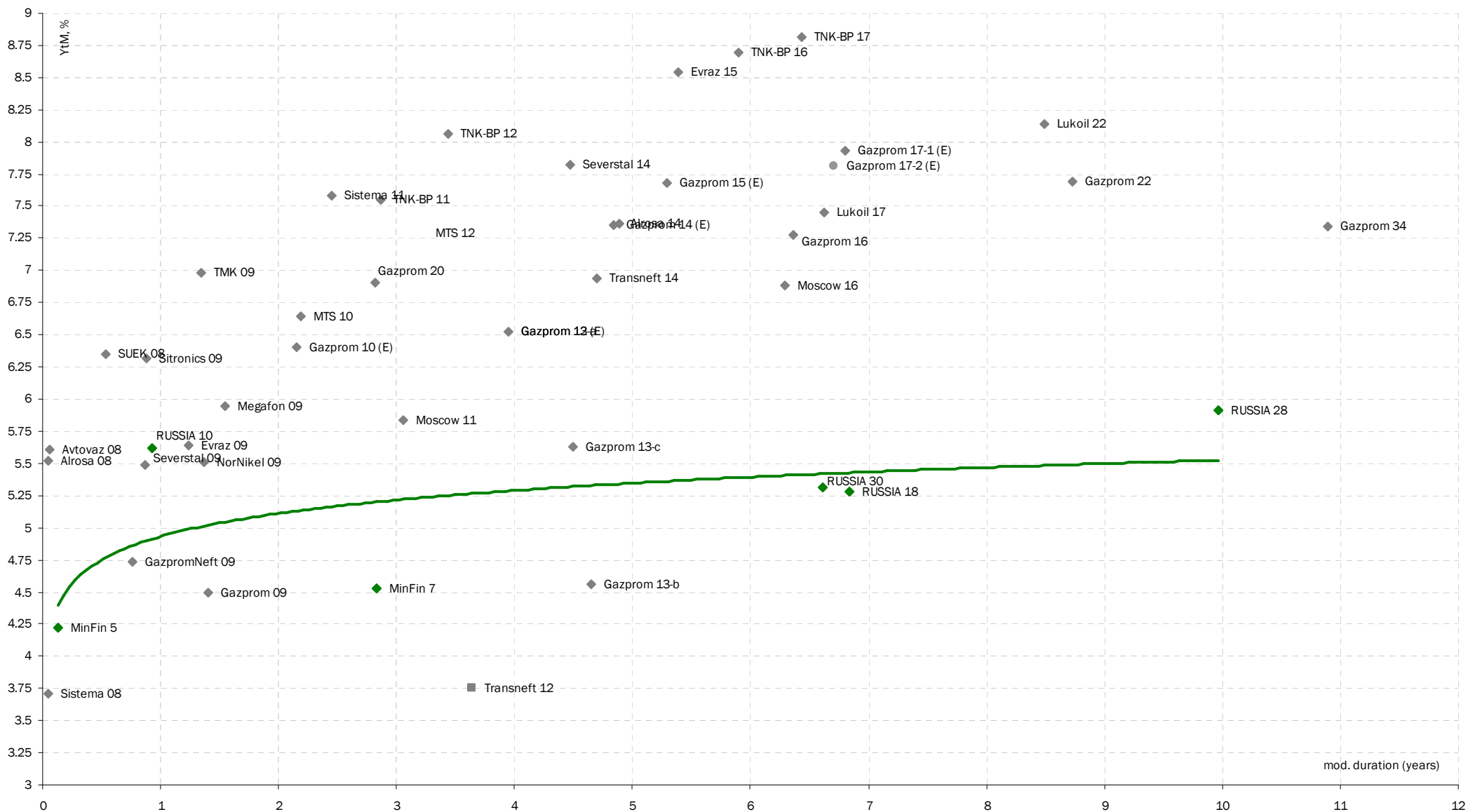
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей





## 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)	0.93	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.621	5.711	5.836	6.381	104.902	105.152	0.000	0.136	0.223	1.020
RUSSIA 18	3 467	6.84	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.279	5.289	5.455	5.544	145.040	145.290	0.000	0.038	1.013	1.295
RUSSIA 28	2 500	9.97	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.912	5.900	6.013	5.830	180.058	180.308	0.000	-0.131	0.922	-1.127
RUSSIA 30	2031(2020)	6.62	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.312	5.301	5.551	5.526	115.200	115.301	0.000	-0.023	1.560	1.236
MinFin 5	2 837	0.13	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.226	4.119	4.715	5.312	99.841	99.860	0.000	0.007	0.218	0.704
MinFin 7	1 750	2.83	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.524	4.375	4.986	5.458	95.651	95.901	0.000	-0.414	1.484	3.179
AFK Sistema 08	350	0.05	14.04.2008	10.250	B+	B+	B+	3.711	3.632	4.052	7.487	100.247	100.253	0.000	-0.075	-0.503	-0.465
AFK Sistema 11	350	2.45	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.579	7.475	7.606	7.780	103.225	103.675	0.000	-0.270	-0.024	0.287
Airosa 08	500	0.05	06.05.2008	8.125	Ba2	BB-	BB-	5.516	4.667	4.111	6.717	100.242	100.257	0.000	-0.124	-0.479	-0.199
Airosa 14	500	4.89	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.363	7.406	7.416	7.369	107.802	108.052	0.050	0.203	0.194	-0.179
Avtovaz 08	250	0.06	20.04.2008	8.500	-	-	-	5.607	5.607	6.789	8.900	100.239	100.261	0.000	0.000	0.027	0.398
Evrax 09	300	1.24	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.639	5.688	5.912	7.212	106.646	106.847	0.020	-0.001	-0.042	1.191
Evrax 15	750	5.38	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.538	8.550	8.493	8.335	98.398	98.648	0.072	0.070	-0.235	-1.122
Gazprom 09	700	1.40	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.491	4.41	4.739	5.566	108.941	109.241	0.000	-0.174	-0.053	0.566
Gazprom 10 (E)	1 000	2.15	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.407	6.328	6.156	6.161	103.056	103.206	0.000	-0.191	-0.676	-0.881
Gazprom 12 (E)	1 000	3.98	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.929	6.845	6.661	6.523	90.747	90.9972	0.000	-0.319	-0.953	-1.308
Gazprom 13-a	1 750	3.95	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.526	6.526	6.27	6.439	112.853	113.1026	0.000	-0.258	-1.214	-0.826
Gazprom 13-b	1222(932)	4.65	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.557	4.567	4.638	4.912	99.752	99.752	-0.094	0.046	0.384	1.714
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.50	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.624	5.627	5.627	5.822	99.993	100.2184	0.047	0.012	0.194	0.919
Gazprom 14 (E)	780	4.83	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.355	7.325	7.074	6.881	89.164	89.2641	0.000	-0.129	-1.266	-2.003
Gazprom 15 (E)	1 000	5.29	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.682	7.538	7.204	6.857	90.283	90.6831	0.000	-0.791	-2.625	-4.550
Gazprom 16	1 350	6.36	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.271	7.303	7.115	6.742	93.283	93.5328	0.086	0.220	-0.974	-3.442
Gazprom 17-1 (E)	500	6.80	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.927	7.841	7.687	7.083	83.673	84.1732	0.000	-0.585	-1.587	-5.905
Gazprom 17-2 (E)	500	6.71	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.809	7.748	7.517	7.062	83.196	83.5956	0.000	-0.400	-1.858	-4.858
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.910	6.92	6.89	6.961	102.314	102.564	0.059	0.074	-0.177	0.374
Gazprom 22	1 300	8.73	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.690	7.698	7.517	7.012	90.014	90.2637	0.067	0.077	-1.498	-6.117
Gazprom 34	1200	10.89	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.341	7.37	7.194	6.62	114.811	115.0607	0.084	0.326	-1.688	-8.713
Gazpromneft 09	500	0.76	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.730	4.747	5.189	6.077	104.609	104.8089	0.000	-0.047	-0.086	0.001
Lukoil 17	500	6.62	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.453	7.426	7.182	7.058	92.783	93.233	0.000	-0.174	-1.812	-2.624
Lukoil 22	500	8.49	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.138	8.07	7.768	7.345	87.652	88.1516	0.000	-0.586	-3.238	-7.155
Megafon 09	375	1.55	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.946	5.954	6.295	7.259	103.247	103.487	0.036	-0.011	0.418	1.877
Mirax Group 11	180	2.52	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.642	10.642	10.148	10.834	97.015	97.235	0.000	0.000	-1.214	0.804
Moscow 11	374	5.83	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	5.832	5.858	5.537	5.946	101.878	102.1281	1.878	1.953	0.895	2.125
Moscow 16	407	6.88	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.883	6.865	6.657	6.443	88.485	88.7353	-11.515	-11.618	-12.941	-14.275
MTS 10	400	2.19	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.641	6.598	6.546	7.112	103.982	104.232	0.017	-0.117	-0.338	0.830
MTS 12	400	3.23	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.283	7.293	7.212	7.202	102.342	102.592	0.047	0.027	-0.288	-0.412
Norilsk Nickel 09	500	1.37	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.512	5.428	5.020	5.897	102.288	102.413	0.033	-0.138	-0.858	0.290
Severstal 09	325	0.86	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.486	5.492	5.63	7.161	102.711	102.933	0.000	-0.028	-0.119	1.118
Severstal 14	375	4.47	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.825	7.815	7.931	7.981	107.010	107.010	0.000	-0.054	0.433	0.558
Sitronics 09	200	0.88	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	0.54	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.348	6.348	6.358	7.893	101.263	101.388	0.000	0.000	-0.148	0.612
TMK 09	300	1.34	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.985	6.932	6.892	7.531	102.114	102.239	0.032	-0.092	-0.244	0.569
TNK-BP 11	500	2.87	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.552	6.906	6.847	7.221	98.040	98.290	0.076	-1.894	-2.075	-0.907
TNK-BP 12	500	3.43	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	8.065	7.414	7.196	7.326	93.518	93.7682	0.055	-2.248	-2.957	-2.332
TNK-BP 16	1000	5.90	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.690	8.408	8.147	7.906	93.050	93.2997	0.079	-1.698	-3.290	-4.792
TNK-BP 17	800	6.44	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.811	8.538	8.538	8.538	86.637	86.8872	0.086	-1.763	-3.764	-5.615
Transneft 12	500	3.64	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	6.084	6.138	6.014	6.081	100.058	100.3083	0.000	0.198	-0.267	-0.023
Transneft 14	1300	4.70	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.943	6.973	6.726	6.452	93.893	94.143	0.000	0.157	-1.011	-2.305

## 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	0.94	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.96	5.90	5.72	6.61	102.71	102.84	-0.007	-0.089	-0.467	1.25
Absolut Bank 10	175	1.77	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.53	6.53	6.53	7.16	104.79	105.26	0.000	-0.027	-0.187	-0.187
AK BARS Bank 08	175	0.54	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.78	7.72	6.89	9.49	100.11	100.19	0.000	-0.039	-0.581	1.276
AK BARS Bank 10	250	1.98	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.61	8.61	8.39	9.17	99.27	99.52	0.019	0.009	-0.427	1.276
Alfabank 08	250	0.26	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.56	5.75	6.48	8.87	100.27	100.33	0.005	-0.234	-0.133	0.797
Alfabank 09	400	1.37	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.99	8.01	7.76	9.88	99.84	100.19	0.038	0.039	-0.324	3.052
Alfabank 12	500	3.41	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.78	9.80	9.60	9.94	94.59	95.09	0.055	0.058	-0.546	0.816
Alfabank 15	225	5.23	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.60	10.66	10.55	10.31	95.82	96.07	0.000	0.232	-0.663	0.065
Alfabank 17	300	5.85	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.64	10.64	10.45	10.54	92.46	92.71	0.000	0.135	-0.447	-1.703
Bank of Moscow 09	250	1.36	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.31	5.32	5.72	6.50	103.81	103.94	0.030	-0.019	0.398	1.355
Bank of Moscow 10	300	5.96	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	6.08	6.03	6.23	7.15	103.11	103.36	0.059	-0.148	0.257	2.473
Bank of Moscow 13	500	4.09	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.61	7.61	7.56	7.87	98.86	99.11	0.063	0.041	-0.181	1.184
Bank of Moscow 15	300	5.50	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.73	8.52	8.52	8.71	97.84	98.09	0.000	-1.191	-1.144	0.121
Bank of Moscow 17	400	6.32	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.62	8.63	8.45	8.67	92.78	93.03	0.000	0.047	-1.023	0.658
Bank Soyuz 10	125	1.66	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.20	11.16	10.81	11.62	96.96	97.20	0.000	-0.049	-0.572	1.133
BIN Bank 09	100	1.03	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.13	9.10	9.28	10.65	100.38	100.52	0.000	-0.027	0.152	1.851
Gazprombank 11	300	2.75	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.04	7.07	7.15	7.29	102.61	102.86	0.070	0.070	0.236	0.558
Gazprombank 15	1 000	5.78	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.49	7.46	7.29	7.62	94.43	94.68	0.000	-0.137	-1.111	0.943
HCFB 08	275	0.25	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	10.00	6.92	6.94	13.57	99.62	99.62	0.009	-0.789	-0.910	1.906
HCFB 10	200	1.75	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	11.33	11.31	9.74	12.16	96.75	96.75	0.052	-0.030	-2.876	2.005
IIB 09	100	1.20	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	1.75	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	11.14	11.06	12.33	12.32	97.28	97.52	0.047	-0.109	2.126	2.475
MDM Bank 10	425	1.65	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.78	8.96	7.99	9.68	98.32	98.56	0.046	0.313	-1.314	1.854
MDM Bank 11	200	2.73	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.61	9.65	9.22	9.92	100.38	100.88	0.000	0.122	-1.104	0.887
Nomos bank 09	150	1.02	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	9.29	9.30	9.19	10.18	98.91	99.17	0.000	0.030	-0.017	1.342
Nomos bank 10	200	1.65	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	10.00	9.98	9.40	10.85	96.99	97.24	0.000	-0.027	-0.940	1.903
Nomos bank 16	125	5.17	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.55	12.19	12.11	11.62	89.11	89.36	0.000	-1.976	-2.319	-4.905
Petrocommerce 09	225	0.94	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	9.29	9.49	7.90	9.76	98.80	99.03	0.000	0.199	-1.306	0.836
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.53	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.47	9.48	8.50	10.11	98.86	99.10	0.042	0.030	-1.544	1.250
Promsyzbank 10	200	2.10	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.85	10.87	9.78	11.34	95.49	95.74	0.000	0.061	-2.284	1.567
Promsyzbank 11	225	2.84	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	11.20	10.98	10.46	11.32	92.98	93.23	0.081	-0.630	-2.085	0.809
Promsyzbank 12	200	3.14	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	13.40	13.46	12.25	12.27	88.26	88.51	0.091	0.236	-3.672	-3.340
RBR 08	170	0.36	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.00	4.97	5.18	6.67	100.52	100.57	-1.438	-1.476	-1.510	-0.852
Renaissance 08	100	0.56	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	5.85	5.90	6.19	7.04	101.20	101.20	-0.701	-0.701	-0.701	-0.701
Renaissance 09	250	1.44	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.83	10.87	10.20	10.95	96.95	97.31	4.242	4.279	3.417	4.793
Rosbank 09	300	1.37	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.88	7.88	8.08	8.71	102.59	102.72	-5.787	-5.787	-5.787	-5.787
Rosbank 12	130	3.42	01.07.2012	9	-	-	-	8.69	8.70	8.89	9.43	105.03	105.48	-2.378	-2.376	-1.766	0.031

**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	2.37	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.87	5.86	5.93	6.24	102.43	102.68	2.532	2.446	2.546	3.204
RSHB 13	700	4.15	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.63	6.65	6.68	6.64	102.33	102.58	0.147	0.172	0.288	0.066
RSHB 16	500	6.20	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.13	8.17	7.99	7.96	97.52	97.77	4.695	4.940	3.924	3.885
RSHB 17	1 250	6.58	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.39	7.43	7.34	7.01	92.87	93.12	-0.251	-0.077	-0.583	-2.627
Rus Standart 08	300	0.06	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	8.00	7.93	6.12	9.48	99.99	100.00	-2.529	-2.533	-2.807	-2.088
Rus Standart 09	400	1.34	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	11.09	10.90	10.15	11.12	94.43	94.74	-1.685	-1.897	-2.695	-0.760
Rus Standart 10-1	500	2.13	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	11.47	0.11	10.36	11.94	91.52	91.77	8.500	8.297	6.393	10.208
Rus Standart 10-2	400	1.94	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.46	11.46	10.38	11.99	94.22	94.47	0.247	0.248	-1.813	1.895
Rus Standart 11	350	2.53	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.70	11.62	10.44	12.09	92.19	92.44	-0.661	-0.919	-3.974	0.902
Rus Standart 15	200	5.11	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.85	11.55	11.57	11.92	89.27	89.52	5.261	3.773	4.007	6.024
Rus Standart 16	200	5.28	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.51	12.04	11.90	12.36	89.32	89.57	3.111	0.543	-0.080	2.654
Sberbank 11	750	3.16	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.69	5.68	5.77	6.20	100.78	101.03	-12.807	-12.925	-12.613	-11.009
Sberbank 13	500	4.22	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.16	6.16	6.20	6.38	101.39	101.64	-13.463	-13.509	-13.296	-12.466
Sberbank 15	1 000	5.40	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.97	6.97	6.99	7.15	100.39	100.64	0.388	0.395	0.553	1.544
St Peterburg Bank 09	125	1.46	25.11.2009	9.501	B1	-	B	9.36	9.56	8.95	10.63	100.19	100.41	1.191	1.492	0.544	3.255
URSA Bank 08	175	0.14	19.05.2008	9.75	-	-	-	4.85	4.68	8.57	9.86	100.67	100.70	-0.272	-0.325	0.181	0.472
URSA Bank 09	351	1.01	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.89	9.63	8.21	11.49	99.06	99.22	1.122	0.867	-0.680	3.253
URSA Bank 11 (\$)	130	2.85	30.12.2011	12	B2	-	-	13.14	13.17	12.96	12.84	96.66	96.91	3.977	4.082	3.501	3.199
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.92	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.33	11.30	10.71	12.15	91.28	91.78	7.856	7.795	6.299	10.558
VTB 08	550	0.67	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	5.06	5.09	4.94	6.53	101.21	101.31	-4.711	-4.713	-4.963	-3.769
VTB 11	450	2.33	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.64	6.63	6.56	6.63	102.65	102.90	-12.369	-12.509	-12.797	-12.668
VTB 15	750	5.44	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.14	7.14	7.13	7.19	101.06	101.31	0.149	0.151	0.191	0.649
VTB 16 (Euro)	500	6.51	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.54	5.52	5.38	5.30	91.96	92.21	10.417	10.355	9.541	9.194
VTB 35	1 000	12.28	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.86	6.83	6.75	6.52	92.53	92.78	8.505	8.082	7.248	4.386
ZENIT Bank 09	200	1.40	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.35	9.47	8.99	9.61	99.13	99.38	-7.796	-7.608	-8.322	-7.189

**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)****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**

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

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

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

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

**ДИЗАЙН**

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

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС 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**

**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

**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».