

**СКОРО**

В четверг пройдут заседания по ставкам ЕЦБ и Банка Англии. Ожидается, что Банк Англии понизит ключевую ставку на 25 б.п. до 5%, тогда как ЕЦБ оставит ставку на текущем уровне (4%) из-за высокой инфляции в зоне евро.

В США пройдет аукцион 10-летних TIPS, что в очередной раз дает оценку ожиданиям по инфляции.

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок**

Сегодня на вторичном рынке мы ожидаем сохранения торговой динамики последних дней. Однако с приближением периода налоговых выплат можно ожидать постепенного изменения умеренного позитива на рынке на нейтральный тренд. На первичке ожидается доразмещение ОФЗ-46021 на 9 млрд с погашением в 2018 г. и ОФЗ-25062 на 6 млрд с погашением в 2011 г. Вчера на закрытие доходность ОФЗ-46021 (дюрация 7.22 г.) составляла 6.65%, а ОФЗ-25062 (дюрация 2.81 г.) закрылся на уровне 6.4%. Более существенный спрос на длинный выпуск обеспечат институциональные инвесторы, такие как ПФР, ВЭБ и др. Также в среду состоится очередное доразмещение 46-го выпуска г. Москвы объемом 5 млрд руб. Предыдущая попытка разместить такой же объем в марте не увенчалась успехом – размещенный объем составил около 2 млрд руб., а доходность выпуска к погашению через 1.5 года составила 6.88% годовых.

**Уралсвязьинформ: размещение на 2 млрд руб.**

В среду, 9 апреля, состоится аукцион по размещению выпуска амортизационных облигаций компании Уралсвязьинформ (УРСИ) объемом 2 млрд руб. В структуре выпуска предусмотрена оферта через 2 года. Средства, полученные в результате размещения ценных бумаг, планируется направить на рефинансирование существующего кредитного портфеля и финансирование инвестиционной программы.

Компания показывает позитивную динамику своих финансовых показателей. Долговая нагрузка по состоянию на 3-й квартал 2007 года была весьма умеренной – Долг/ЕБИТДА составил 1.7х. Компания обладает кредитными рейтингами (BB-/BB-/B+), сопоставимыми с рейтингами АФК Системы (BB-/BB-/Ba3), СЗТ (BB-/BB-) и ВолгаТелекома (BB-/BB-). Агентство S&P в связи с ростом рисков рефинансирования недавно изменило прогноз по рейтингам УРСИ на «негативный».

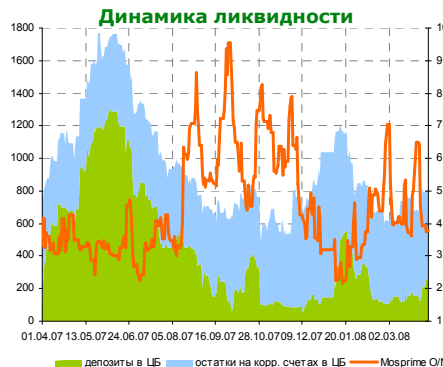
**Финансовые показатели УРСИ, млрд руб.**

	2007П	9М2007	2006
Выручка	39.2	28.9	33.9
ЕБИТДА	13.1	10.4	9.9
Чистая прибыль	3.5	3.4	2.1
Активы	-	54.2	49.9
СК	-	21.2	18.5
Долг	-	23.7	23.5
Рент-ть чистой прибыли	8.9%	11.8%	6.2%
ЕБИТДА margin	33.4%	36.0%	29.2%
Долг/ЕБИТДА*	-	1.7	2.4
Долг/Выручка*	-	0.6	0.7

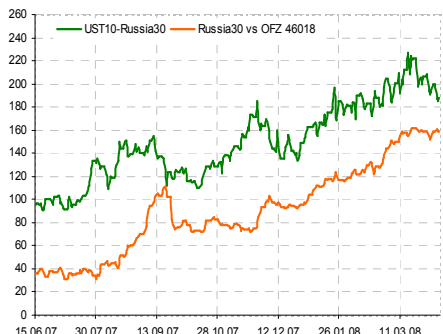
\* – прогноз по году  
Источник: данные компании, оценки ИК АК БАРС Финанс

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.78	-8.5	-11.18
MOSPRIME 3М, %	7.16	-1.2	-3.63
MOSIBOR 3М, %	7.11	-1.5	-3.40
MIBOR 91-180 дней, %	7.44	0.8	2.48
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	531.80	-14.6	65.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	249.40	-11.5	99.0
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	38.60	0.0	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	506.80	-	12.3
Инфляция YoY, %	12.70	-	-



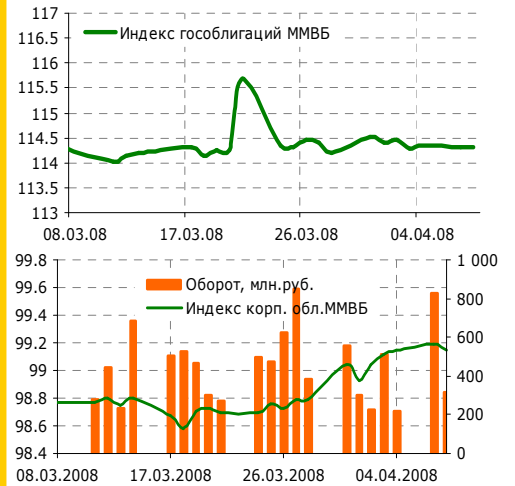
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	1.851	-3.0	-2.2	-
UST 10	3.539	-2.1	-4.0	-
UST 30	4.363	-1.8	-2.6	-
Russia 28	5.855	-2.0	-6.4	-
Russia 30	5.274	-0.1	-7.0	-
Brazil 34	6.46	0.6	-15.7	-
China 16	4.097	-0.7	-1.7	-
India 36	8.602	0.0	14.3	-
Mexico 34	5.829	-1.6	-7.8	-
Venezuela 36	10.091	-6.9	-12.8	-



**Ближайшие размещения**

Дата	Объект	Объем
09.04.08	Москва, 46	5 млрд руб.
09.04.08	Уралсвязьинформ, 8	2 млрд руб.
09.04.08	ОФЗ, 46021	9 млрд руб.
09.04.08	ОФЗ, 25062	6 млрд руб.
10.04.08	Сорус капитал, 2	1.5 млрд руб.
14.04.08	Арктик-Инвест, 2	1 млрд руб.
17.04.08	Стройтрансгаз, 3	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	94.28	-0.12	9.14
АИЖК 9	93.30	0.08	9.13
Газпром А8	98.85	-0.30	7.46
Газпром А9	99.00	0.45	7.58
Московская обл. 7	99.00	0.48	8.38
Москва 39	106.50	0.00	6.66
РЖД 07	100.00	0.15	7.69
Россельхозбанк 02	97.00	-0.45	9.36
Россельхозбанк 03	97.59	0.00	8.94
ФСК 02	101.40	-0.15	7.65
ФСК 05	99.55	-0.20	7.63

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.06	-0.01	5.39
ОФЗ 46017	104.09	0.17	6.53
ОФЗ 46018	106.46	0.15	6.86
ОФЗ 46020	97.87	0.10	7.20
ОФЗ 46021	96.29	-0.05	6.79

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.15	-0.04	0.39	-0.53
ММВБ	1 655.59	-1.09	2.24	-13.42
PTC	2 089.77	-0.67	3.83	-9.41
Dow Jones	12 576.44	-0.29	7.12	-2.15
S&P 500	1 365.54	-0.51	7.24	-3.86
NASDAQ	2 348.76	-0.68	8.27	-5.62

Это связано, на наш взгляд, с погашением одного рублевого выпуска на 2 млрд руб. 17-го апреля и офертой аналогичного по объему выпуску в ноябре текущего года.

На российском публичном долговом рынке телекоммуникационные компании представлены достаточно широко. Компания УРСИ ведет публичную кредитную историю с 1998 года. В настоящее время на долговом рынке торгуются 3 выпуска компании общим объемом 7 млрд руб., доходности которых находятся в диапазоне 8.7–9.2% годовых – в зависимости от дюрации. Все выпуски УРСИ включены в Ломбардный список и принимаются ЦБ в качестве обеспечения по сделкам прямого РЕПО.

По оценкам организаторов ставка первого купона по бумагам Уралсвязьинформ-8 составит порядка 9.55–9.80% годовых, что соответствует доходности на уровне 9.78–10.04% годовых к оферте через 2 года. Таким образом, организаторы предлагают премию около 50–75 б.п. По нашим оценкам, ориентировочный диапазон должен располагаться выше на 15–25 б.п. Схожий дебютный выпуск АФК Системы был размещен с доходностью 9.67% годовых. Кроме того, существуют, на наш взгляд, следующие негативные факторы. В первую очередь существенный срок обращения – дюрация по выпуску составляет около 1.8 года; включение в Ломбардный список ЦБ, также занимает какое-то время – размещенные в начале марта выпуски ВБД и АФК Системы обладающие необходимыми рейтингами пока еще не включены в список Банком России. Также, нелишним будет напомнить, что в ближайший период налоговых платежей (в первую очередь квартальных выплат) бумаги выпуска будут заблокированы на счете, и к моменту их «разморозки» котировки облигаций могут находиться уже на других уровнях.

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

Во вторник, 8 апреля, на долговом рынке динамика была разнонаправленной. Наряду с покупками, некоторые участники рынка предпочли зафиксироваться. В сегменте госбумаг в преддверии аукционов преобладали продажи. Индексы ММВБ продемонстрировали снижение – индекс RCB1 снизился на 0.04% и составил 99.15 пункта, а индекс RGB1 снизился также на 0.04% и составил 114.28 пункта.

Конъюнктура денежного рынка по-прежнему благоприятная. Уровень ликвидности в системе немного увеличился – общий объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ составил 785.1, что выше значения предыдущего дня на 6.3 млрд руб. Потребность в деньгах ЦБ у участников рынка была минимальная – спрос на аукционах прямого РЕПО составил 4.3 млрд руб. Ставки на рынке МБК не превышают 3.5–4.5% годовых.

Вчера, по информации Интерфакса, министр финансов РФ А.Курдин обещал, что средства так называемых «молчунов» будут в большей степени направляться в корпоративные ценные бумаги. Уже в этом году будет принято решение о постепенном увеличении размещения пенсионных средств на финансовых рынках. Данная мера, на наш взгляд, хотя и в отдаленной перспективе увеличивает привлекательность более длинных выпусков с достаточно высоким рейтингом.

### Внешний рынок

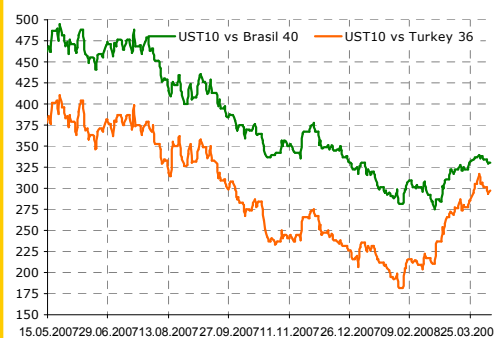
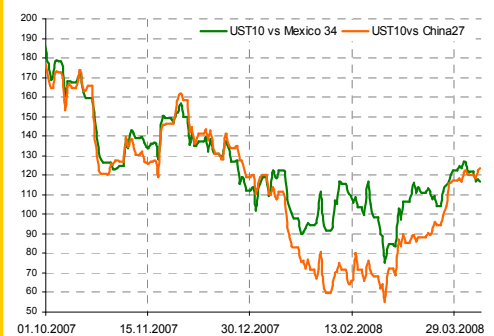
Стенограмма заседания FOMC от 18 марта не спровоцировала серьезных волнений, хотя до ее публикации волатильность на рынке treasuries увеличилась в связи со более сильным, на 1.9% м/м вместо ожидавшегося 1%, снижением объема неоконченных сделок на рынке жилья в США за февраль. Нам, однако, кажутся интересными несколько констатаций ФРС, которые подтверждают наши ожидания. Во-первых, в стенограмме отмечается, что замедление инфляции в начале года в значительной степени временно и рост цен на нефть в марте будет подталкивать вверх инфляцию в краткосрочном плане. Во-вторых, было отмечено, что инфляционные ожидания домохозяйств в марте резко подросли до максимума за последние 2 года. На наш взгляд не замечать инфляционное давление для ФРС будет все труднее в ближайшем будущем и снижение ставки ФРС будет уже только небольшими шажками. Одновременно, цены на жилье падают быстрее, чем ожидалось ФРС, а перспективы развития экономики весьма мрачные: по мнению некоторых представителей ФРС нельзя исключить серьезного и продолжительного снижения ВВП.

### Вкратце:

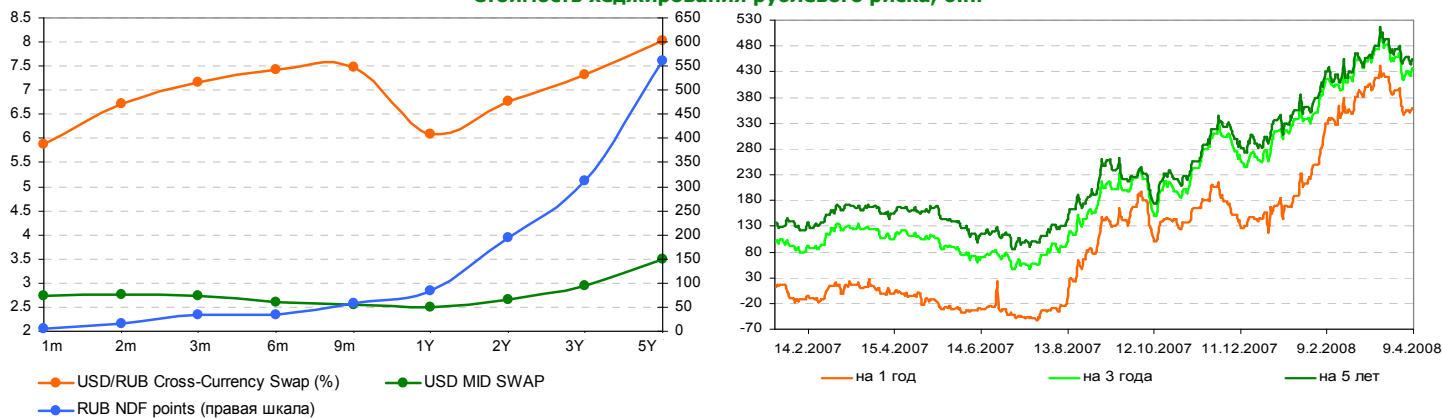
- УК Кора утвердила ставку 8-го купона облигаций 1-й серии в размере 11% годовых.
- В четверг, 17 апреля, Стройтрансгаз планирует разместить 5-летний облигационный заем объемом 5 млрд руб. с годовой офертой. Ориентир доходности от организаторов 11.04–12.09% годовых.
- В конце апреля Желдорипотека планирует разместить свой второй облигационный заем объемом 2.5 млрд руб. по прогнозируемой организаторами ставке в диапазоне 13–13.5% годовых.
- Fitch присвоило ОАО Мобильные ТелеСистемы рейтинг «BB+», прогноз «Стабильный».
- Японский банк для международного сотрудничества JVIC 4 апреля подписал соглашение об открытии кредитной линии МДМ-банку на ¥5.3 млрд (\$52 млн).

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

### Ключевые спреды

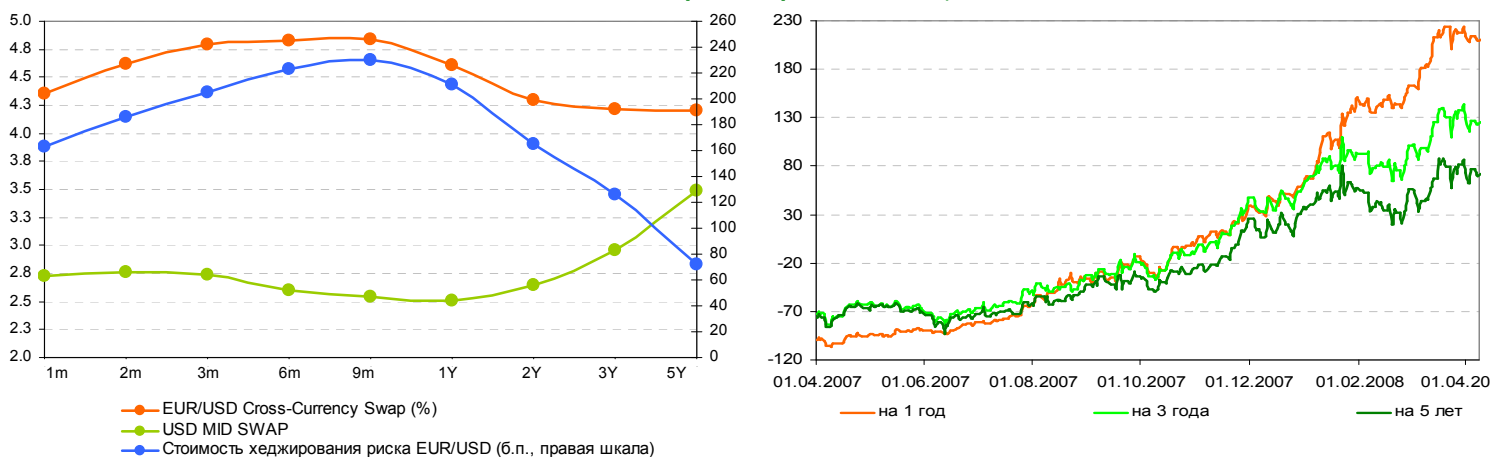


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



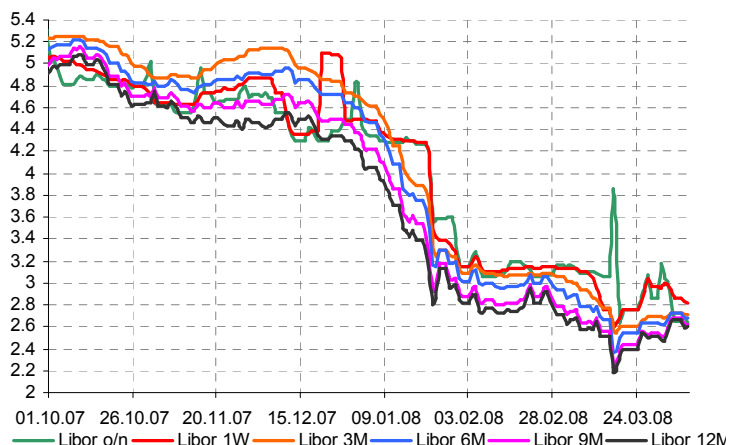
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.88	6.73	7.16	7.43	7.38	6.08	6.77	7.32	8.04
USD MID SWAP	2.72	2.76	2.74	2.60	2.54	2.50	2.65	2.96	3.50
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	315.84	396.78	441.99	482.95	484.25	358.10	411.85	436.10	454.15
RUB NDF Points	5	14	33	33	57	81	185	299	545

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.35	4.62	4.79	4.82	4.84	4.61	4.30	4.24	4.23
USD MID SWAP	2.72	2.76	2.74	2.60	2.54	2.50	2.65	2.96	3.50
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	162.74	185.63	205.36	222.26	230.10	210.90	165.05	127.65	72.90

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.64	-12.5	-14.9	-38.5	-45.7	-50.6
Libor 1 week	2.82	-5.2	-8.4	-34.8	-43.0	-47.0
Libor 3M	2.71	0.4	-6.6	-38.1	-48.1	-49.4
Libor 6M	2.68	0.4	-3.6	-36.1	-47.8	-50.0
Libor 9M	2.62	1.2	-0.9	-34.0	-48.2	-51.0
Libor 12M	2.60	1.6	0.5	-31.8	-47.9	-51.1

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
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
24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта	12.06.2008	КМЗ-Финанс-1	2	Оферта
24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение	12.06.2008	Метар-Финанс-1	0.5	Оферта
24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение	12.06.2008	Сибирский цемент ХК-1	0.8	Погашение
24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение	12.06.2008	ТОАП-Финансы-1	2	Оферта
25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение	12.06.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта
26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта	13.06.2008	ОГК-3-1	3	Оферта
30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение	13.06.2008	СБ Банк-2	1	Оферта
02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта	17.06.2008	Группа Нитол-2	2.2	Оферта
08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение	17.06.2008	Ижмаш-2	1	Погашение
09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта	17.06.2008	Криогенмаш-Финанс-1	1	Оферта
09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта	17.06.2008	Саха Респ-25003	0.8	Оферта
13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта	18.06.2008	Бородино-Финанс-1	2.5	Оферта
13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта	18.06.2008	Вагонмаш-2	1	Оферта
13.05.2008	Сибкадемстрой-1	0.5	Оферта	18.06.2008	Нэфис Косметикс-5	1	Оферта
14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта	18.06.2008	СПетербург-26004	0.15	Погашение
14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта	18.06.2008	ЧТПЗ-1	3	Оферта
14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта	19.06.2008	Банк Санкт-Петербург-1	1	Оферта
15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение	19.06.2008	Вагонмаш-1	0.3	Погашение
15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта	19.06.2008	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Оферта
15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта	19.06.2008	Готэк-2	1.5	Оферта
15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта	19.06.2008	Космос-Финанс-1	2	Оферта
17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение	19.06.2008	Марийский НПЗ-Финанс-2	1.5	Оферта
19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение	19.06.2008	Патэрсон-Инвест-1	2	Оферта
20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение	19.06.2008	ПЕНОПЛАКС Финанс-1	1	Оферта
20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта	19.06.2008	Русское море-1	2	Оферта

## 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	3.5	3.5	3.4
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	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	4.4	-4.4	-1.1
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.	0.611	0.601	0.59
Индекс ISM (в промышленности)	50.7	48.3	48.6
Индекс ISM (непромышленный сектор)	41.9	50.8	52.2
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Потребительское доверие, б.п.	87.3	76.4	64.5
	14 мар 08	21 мар 08	28 мар 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	375	369	407
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-2.9	48.1	-28.7
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	4.4	5	5.3
Розничные продажи	-1.6	0.2	-0.3
Индекс промышленных заказов, % год к году	11.5	2.2	7.2
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.2	3.3	3.5
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.9	1.7	1.8
Индикатор делового климата	0.76	0.71	0.8
Индекс доверия потребителей	-11.5	-12	-12.1
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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Безработица, %	7.8	7.6	7.4
Индекс розничных цен, % год к году	2.9	2.9	3.2
Цены производителей, % год к году	2.5	3.3	3.8
Цены на импорт, % год к году	3.7	5.2	5.9
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
розничные продажи, % год к году	-7.7	0.3	-0.3
Франция	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.4	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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Цены производителей, % год к году	4.4	4.9	4.9
Великобритания	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Великобритании, % год к году	3.2	3.1	2.8
	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	3.9
Индекс потребительских цен, % год к году	0.7	0.7	1
Индекс потребительских цен (базовый)	0.8	0.8	1
Розничная торговля, % год к году	0.2	1.3	3.1
Промышленное производство, % год к году	0.8	2.2	4.2
	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	1.262	0.0	-28.6	-28.6	-195.3
T-Bill 3M	1.377	-1.0	-3.1	-3.1	-183.5
T-Bill 6M	1.574	-1.0	-	-	-
UST-2	1.684	-3.0	-11	16.4	-121.9
UST-3	2.028	-2.9	-1.7	29.5	-75.9
UST-5	2.692	-3.4	-4.7	-	-
UST-10	3.394	-2.7	-4.3	11.1	-42.7
UST-30	4.359	-1.7	-5.3	-9.0	-11.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.895	-1.8	-14.0	-23.3	-15.8
EURONIA	3.8326	0.8	-14.24	-26.96	-19.21
EURIBOR 1M	4.353	0.4	0.1	5.7	14.7
EURIBOR 3M	4.742	0.0	0.6	18.4	15.1
EURIBOR 6M	4.747	0.0	1	19.3	11
EURIBOR 9M	4.748	-0.1	0.5	20.2	10.5
EURIBOR 12M	4.750	0.0	0.7	20.5	10.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.544	-2.4	-1.3	35.9	-20.3
Bunds 5Y	3.684	-7.0	-3.7	43.8	-14.2
Bunds 10Y	4.021	0.8	2.8	29.0	-6.8
Bunds 30Y	4.558	0.1	0.8	11.5	6.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.750	-2.0	-1.8	49.4	-17.8
France 3Yr	3.746	-2.3	-1.6	50.9	-9.9
France 5Yr	3.898	-1.7	0.6	48.2	-3.5
France 10Yr	4.254	0.2	7.6	29.7	4.9
France 30Yr	4.665	0.7	2.1	6.4	8.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.251	-1.0	0.5	43.4	-10.3
UK Gilts 3Yr	4.020	-0.9	-2.7	34.2	-20.9
UK Gilts 5Yr	4.066	-0.9	5.6	22.7	-19.7
UK Gilts 10Yr	4.370	-1.0	7.2	14.8	-2.6
UK Gilts 30Yr	4.489	-1.3	7.3	17.0	17.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.590	1.7	0.0	6.6	-4.1
Japan 3Yr	0.602	2.2	-0.1	7.3	-6.5
Japan 5Yr	0.795	1.6	-2.5	8.4	-10.5
Japan 10Yr	1.265	1.6	-3.4	0.1	-14.1
Japan 30Yr	2.405	2.1	-5.0	3.0	4.0

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

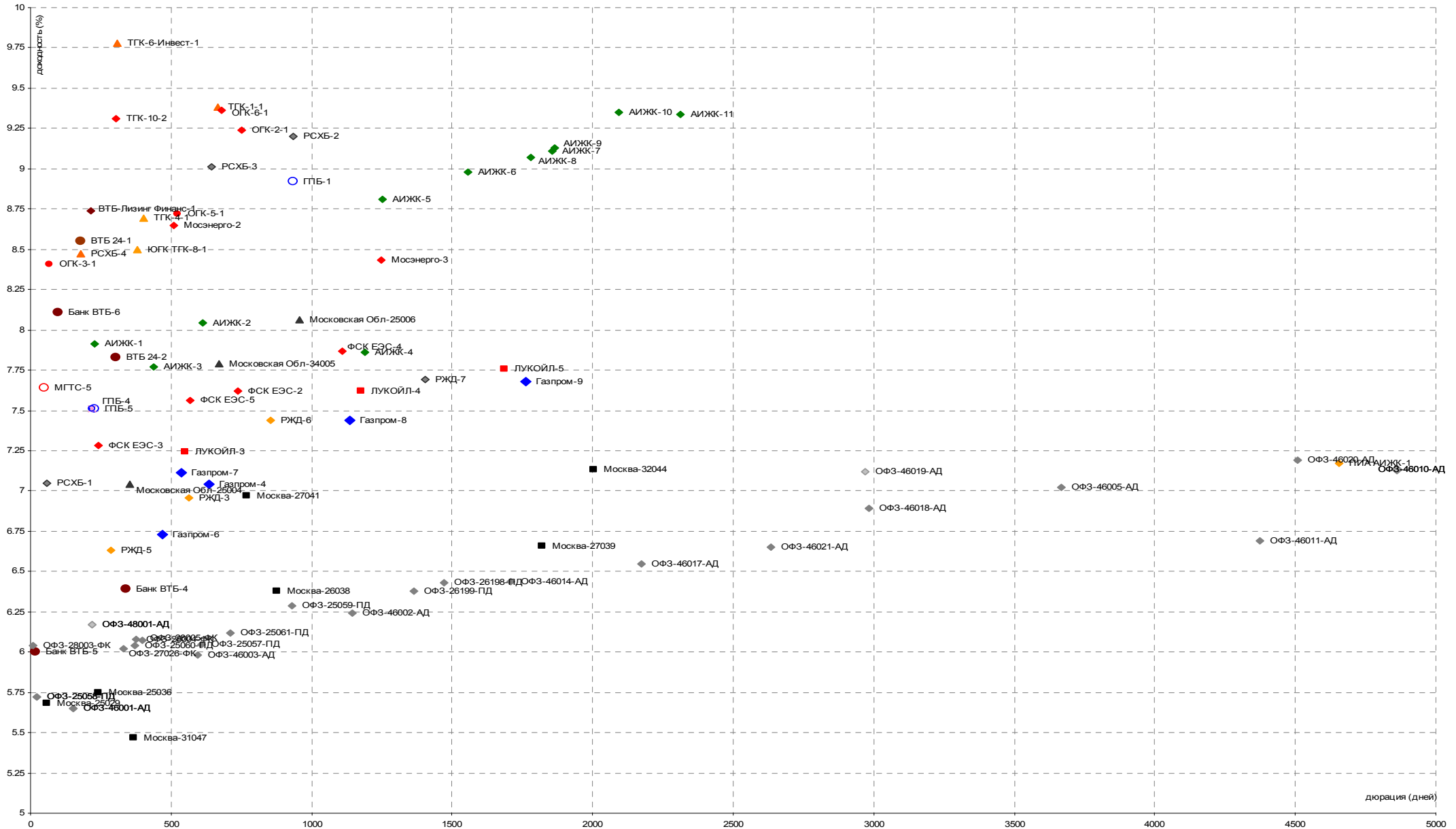
(начало на стр. 5)

КНР	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	11.9	11.5	11.2
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1454.9	1496.91	1528.25
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	19.47	8.56	8.6
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	20.2	21.2	20.2
Промышленное пр-во, год к году	17.3	17.4	15.4
Индекс цен производителей, год к году	5.4	6.1	6.6
Россия	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	7.9	7.8	7.6
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	13.453	13.73	18.264
	14.03.2008	21.03.2008	28.03.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	502.1	502.2	506.8
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Потребительские цены, % год к году	11.9	12.6	12.7
Аргентина	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.6	8.7	9.1
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	8.5	8.1	7.5
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, \$ млн	1786	1164	982
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	10.4	13.5	13.9
Бразилия	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.42	5.58	6.21
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Чистый долг в % от ВВП	42.83	42.1	42.2
Торговый баланс, \$ млрд	0.944	0.882	1.012
Иностранные инвестиции, \$ млрд	0.886	4.814	0.89
Безработица, %	7.4	8	8.7
Индекс розничных цен, % год к году	0.52	0.19	0.31
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Розничные продажи, год к году	10.4	9.5	11.8
Мексика	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	2.9	3.7	3.8
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-1.1065	-2.2567	-1.9968
Безработица, %	3.4	4.06	3.81
Потребительские цены, % год к году	3.76	3.7	3.72
Потребительское доверие	103.5	101	102.7
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Промышленное пр-во, % год к году	0.7	1.31	3.08
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-6.4	-5.7	-4.9
	Октябрь 2007	Ноябрь 2007	Декабрь 2007
Безработица, %	9.7	10.1	10.6
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Потребительское доверие	93.89	92.12	87.6
Потребительские цены, % год к году	8.17	9.1	9.15
Цены производителей, % год к году	6.44	8.15	10.5
Туризм, % год к году	9.9	9.6	13.9
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	17.4	19.2	19
Индекс розничных цен, % год к году	18.7	18.8	18.7
Индекс цен производителей, год к году	4.1	-0.1	0.9
Украина	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8	7.9	6.4
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	32.48	31.81	32.51
Потребительские цены, % год к году	19.4	21.9	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	3.378	-2.4	-2.9	-39.1	-67.9
China 9	2.843	-0.2	17.6	9.2	-82.6
China 11	3.458	0.7	4.9	31.0	-39.1
China 13	4.324	-18.0	4.5	32.5	6.6
China 27	5.874	1.1	2.5	7.2	-3.1
Russia 10	5.181	0.4	-0.6	-57.6	-110.7
Russia 18	5.228	-2.0	-1.4	-12.2	-20.8
Russia 28	5.855	-2.0	-6.4	-8.0	9.3
Russia 30	5.274	-0.1	-7.0	-10.0	-10.0
Brazil 10	3.731	-0.6	-0.2	-6.8	-98.2
Brazil 15	5.270	-3.3	-14.1	-26.3	-17.4
Brazil 20	5.967	-0.3	-12.3	-19.0	2.7
Brazil 28	11.212	-2.6	5.7	1.0	15.3
Brazil 34	6.460	0.6	-15.7	-23.1	27.1
Brazil 40	7.955	-1.4	-7.1	-16.6	-2.6
Mexico 13	4.168	-2.1	-3.2	-10.4	-52.2
Mexico 16	4.705	-4.6	-10.4	-38.9	-46.7
Mexico 19	5.090	-0.9	-8.5	-24.2	-35.5
Mexico 26	5.349	3.2	-18.8	-28.4	-37.0
Mexico 34	5.829	-1.6	-7.8	-20.7	-18.3
Turkey 13	5.691	-1.3	-2.1	3.2	-0.8
Turkey 18	6.736	-0.1	-8.4	-9.0	38.5
Turkey 20	6.934	-0.8	-8.3	-12.1	38.0
Turkey 25	7.239	-0.4	-5.8	-10.9	40.3
Turkey 34	7.535	-0.9	-7.3	-6.9	40.4
Turkey 36	7.608	-0.3	-8.5	-3.1	51.0
Ukraine 9	4.860	2.3	-0.7	-0.3	-94.7
Ukraine 11	5.438	-0.6	-10.2	-18.6	-60.2
Ukraine 12	5.867	-3.3	-8.8	-19.1	-41.5
Ukraine 13	6.013	-5.9	-13.3	-23.4	-19.2
Ukraine 16	6.537	-6.9	-18.5	-34.5	-15.2

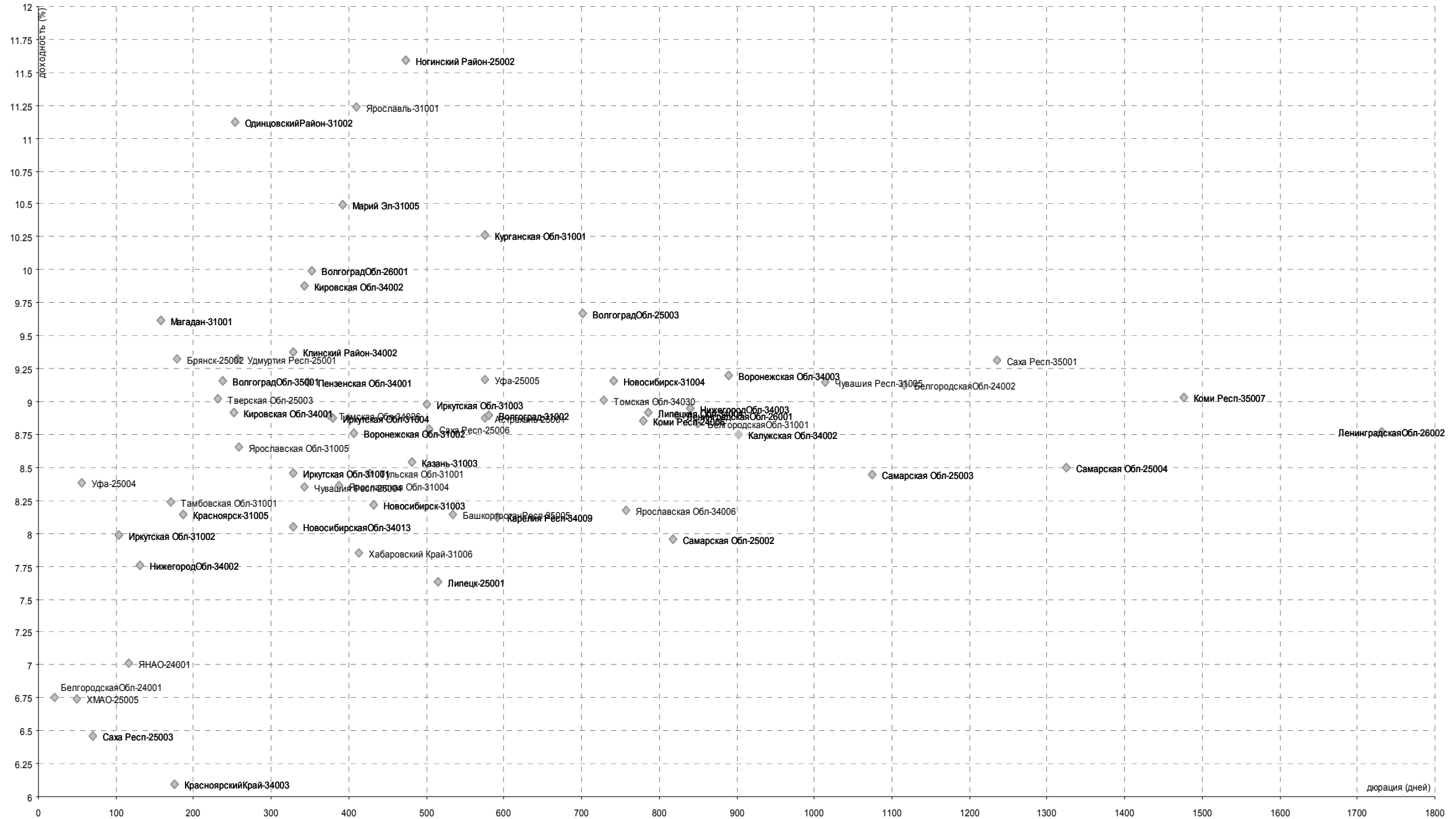
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



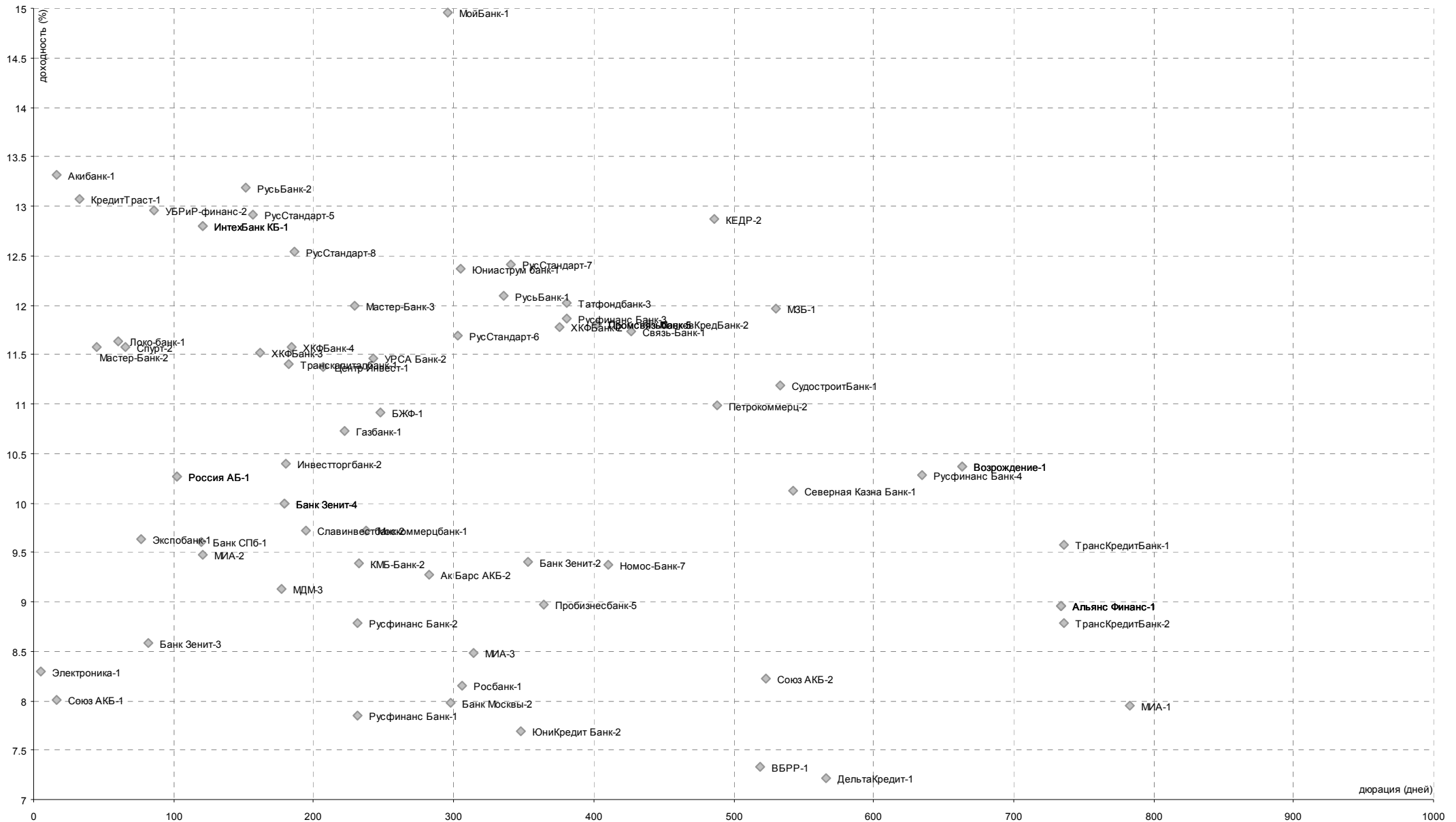
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



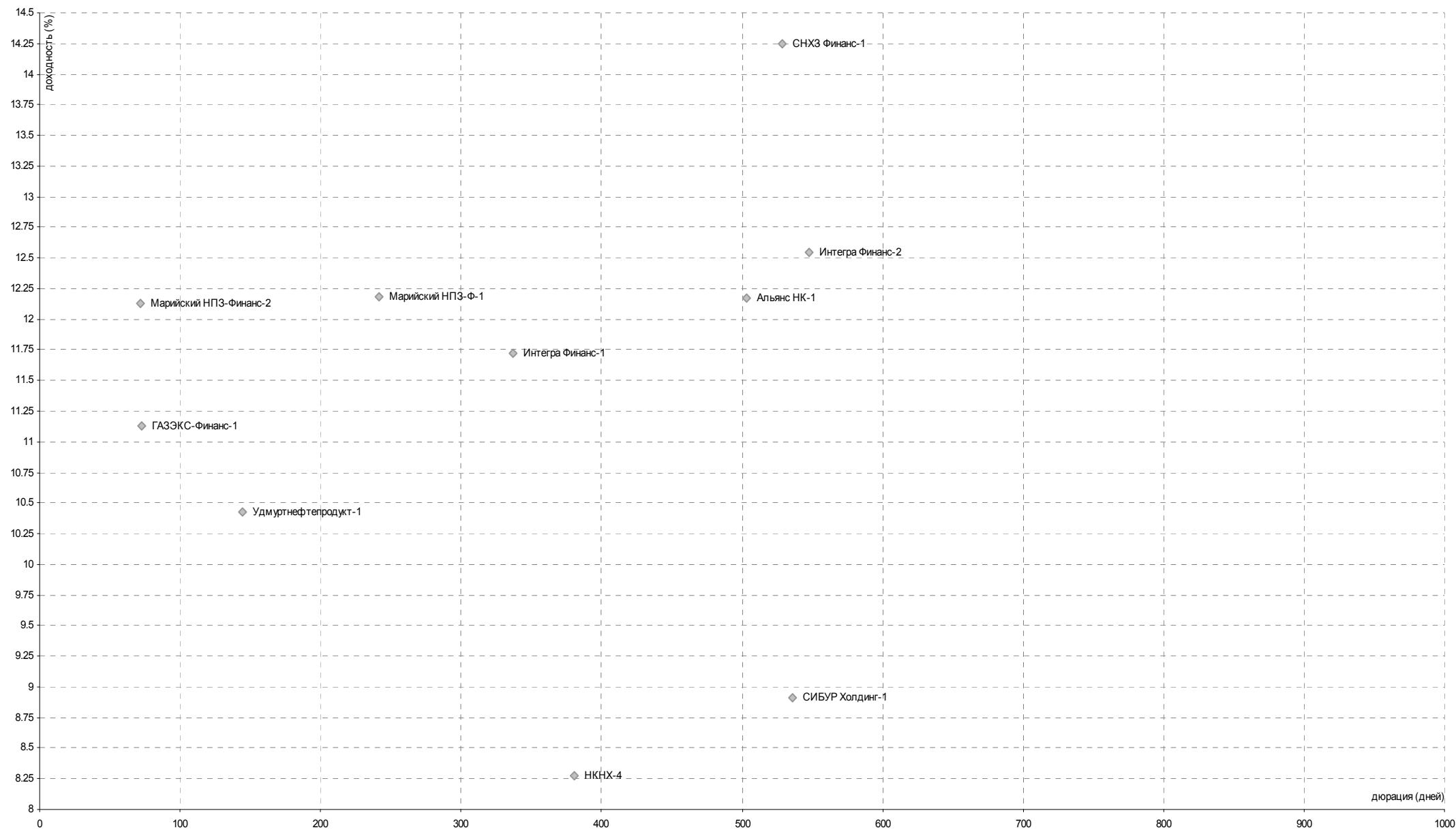
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



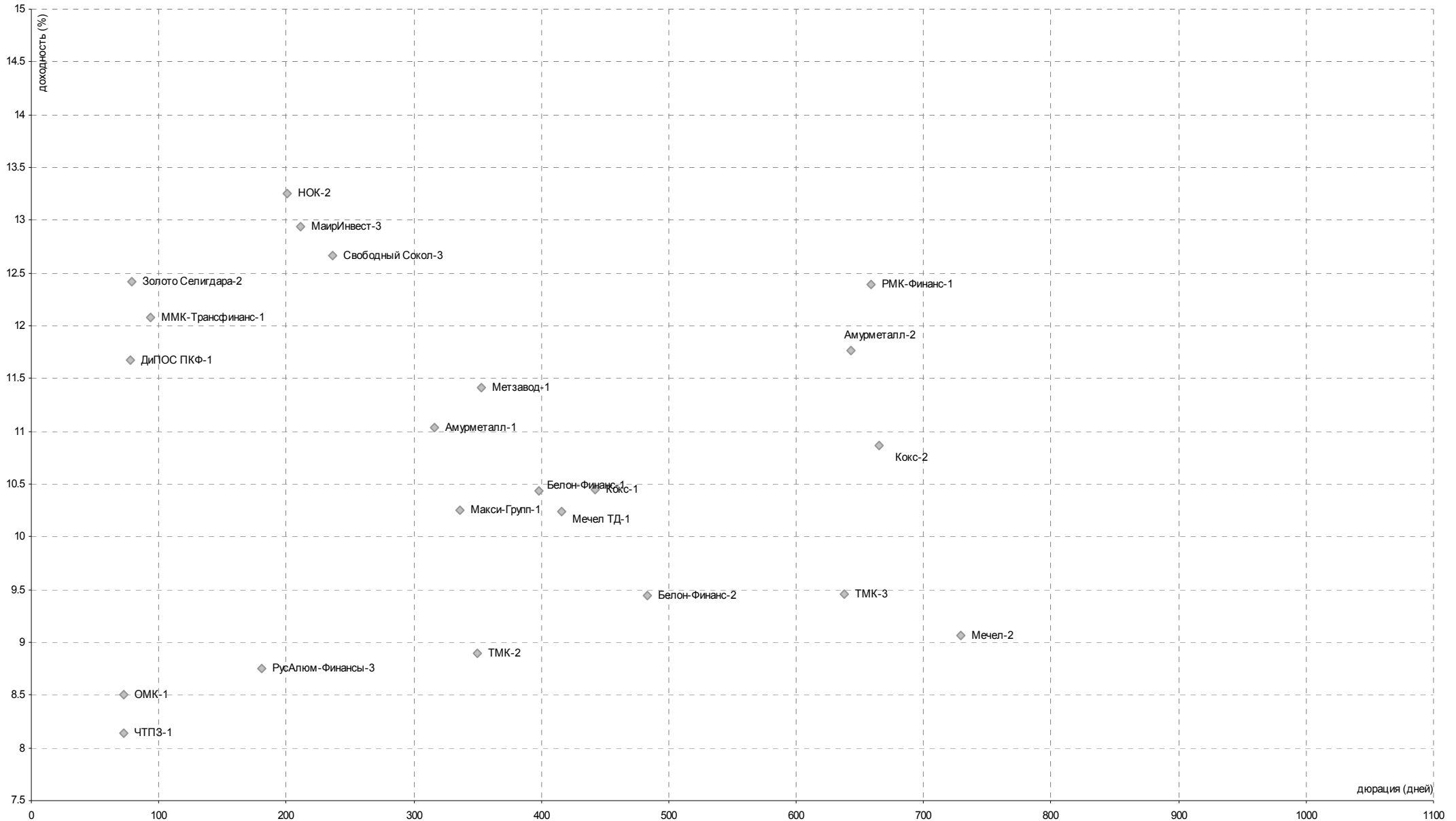
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



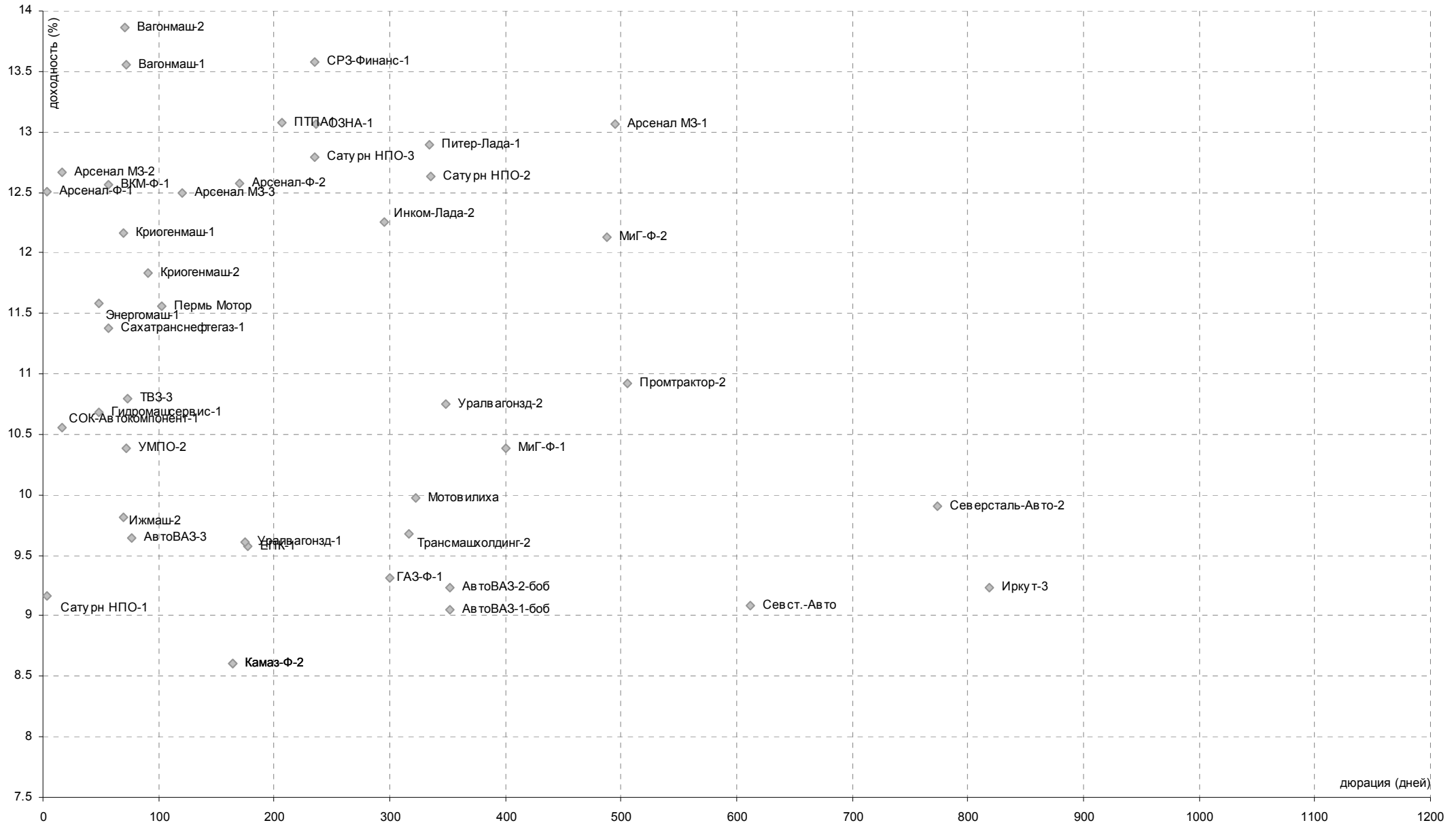
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



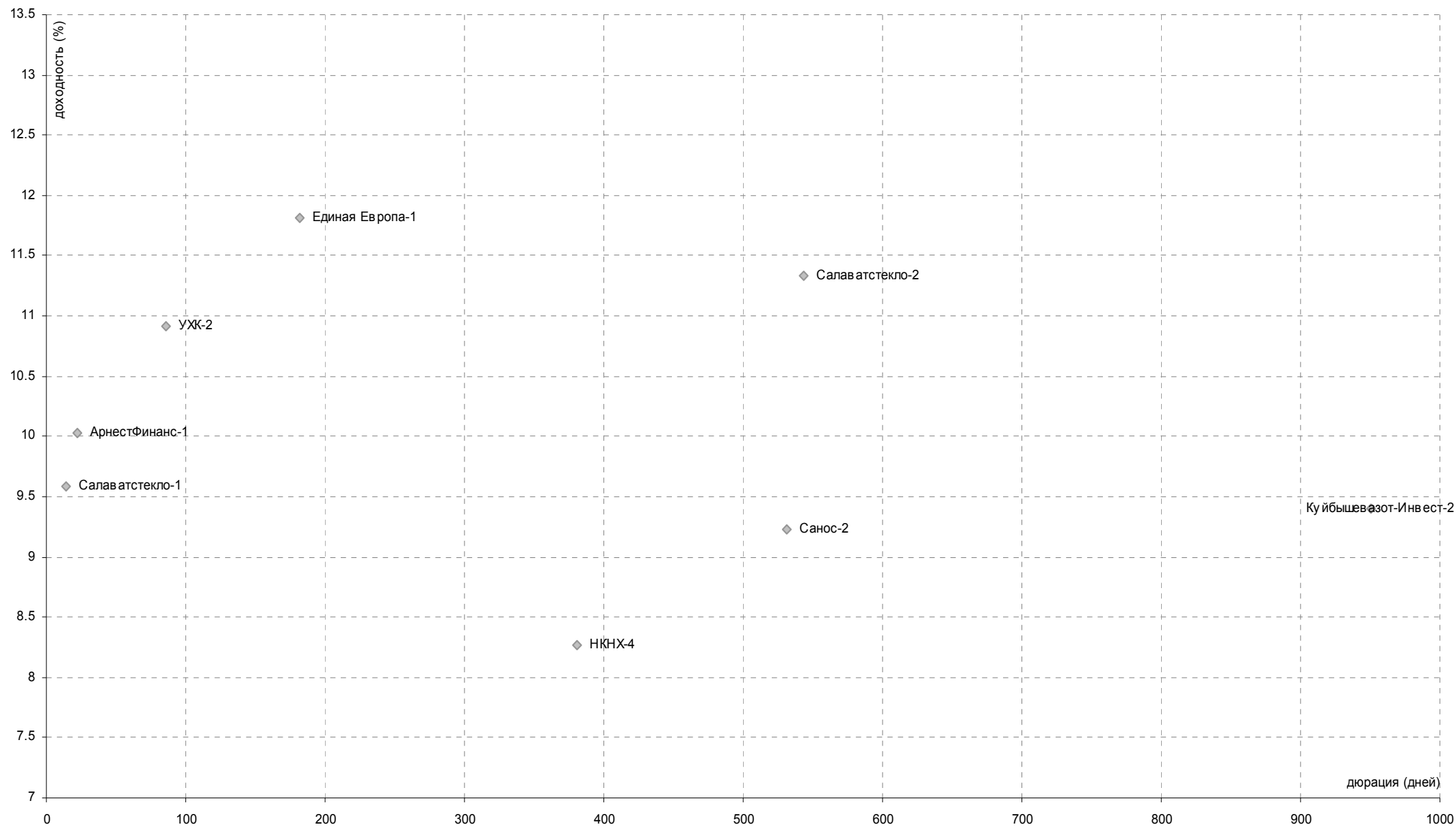
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



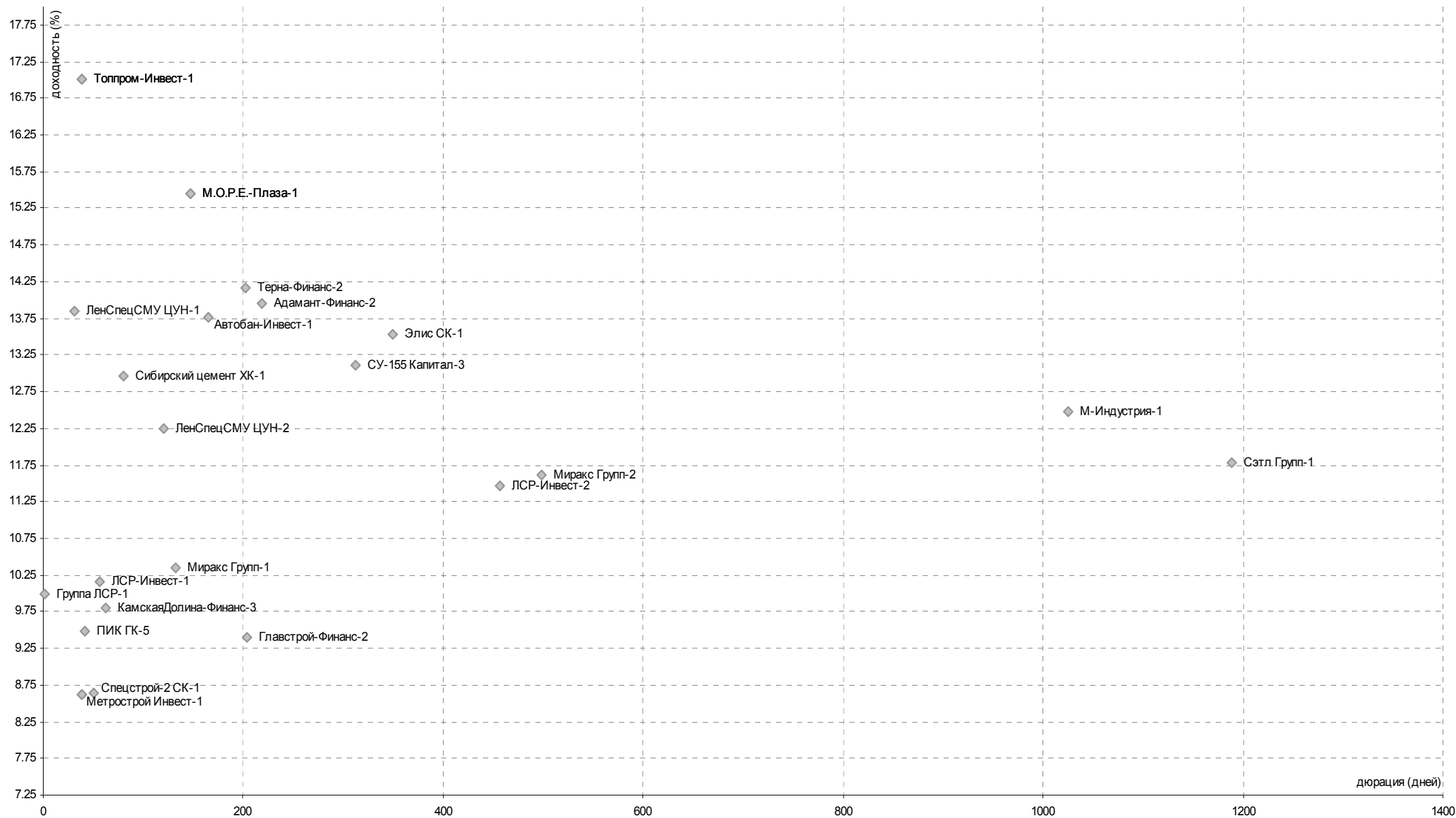
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



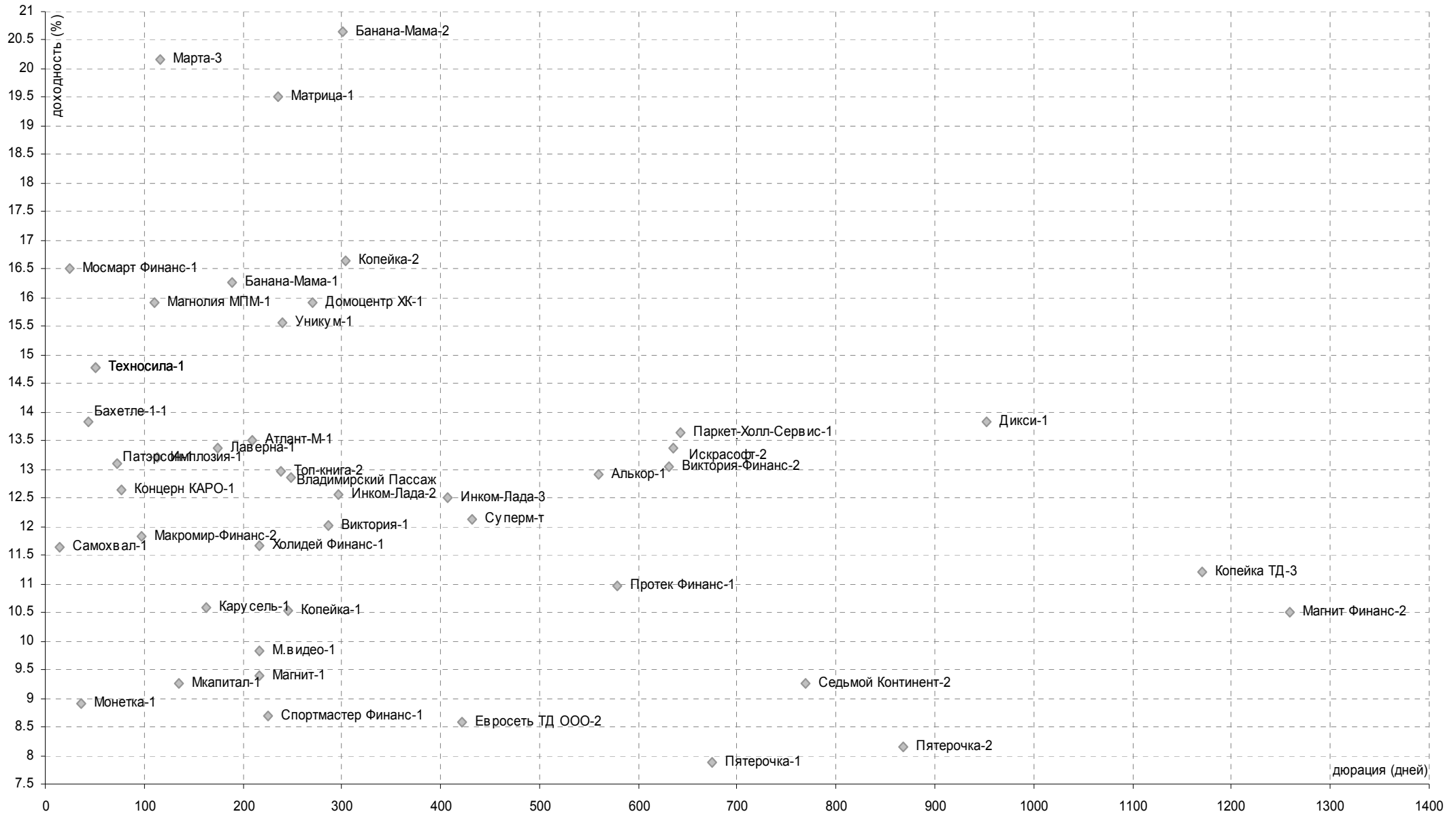
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



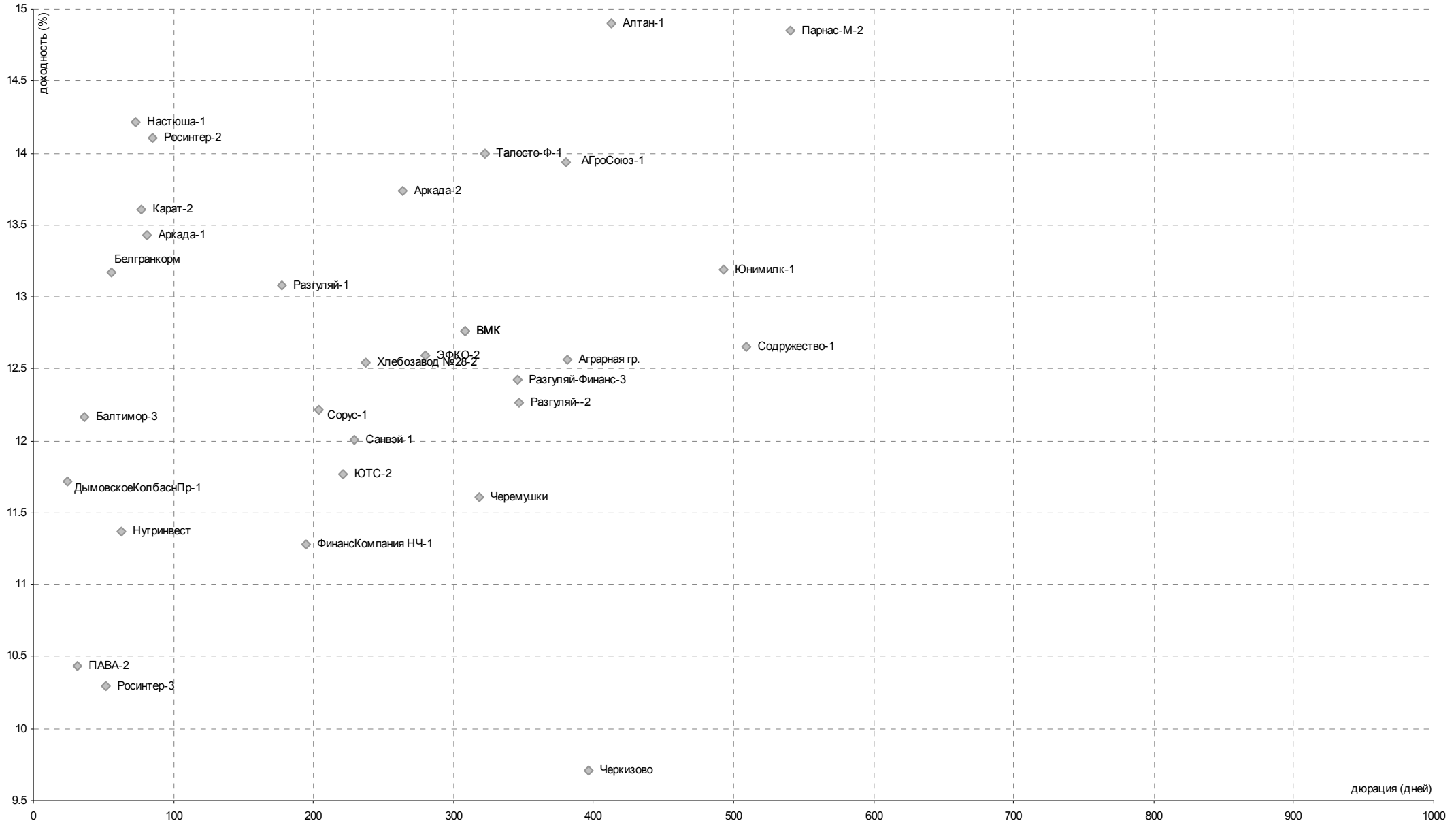
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



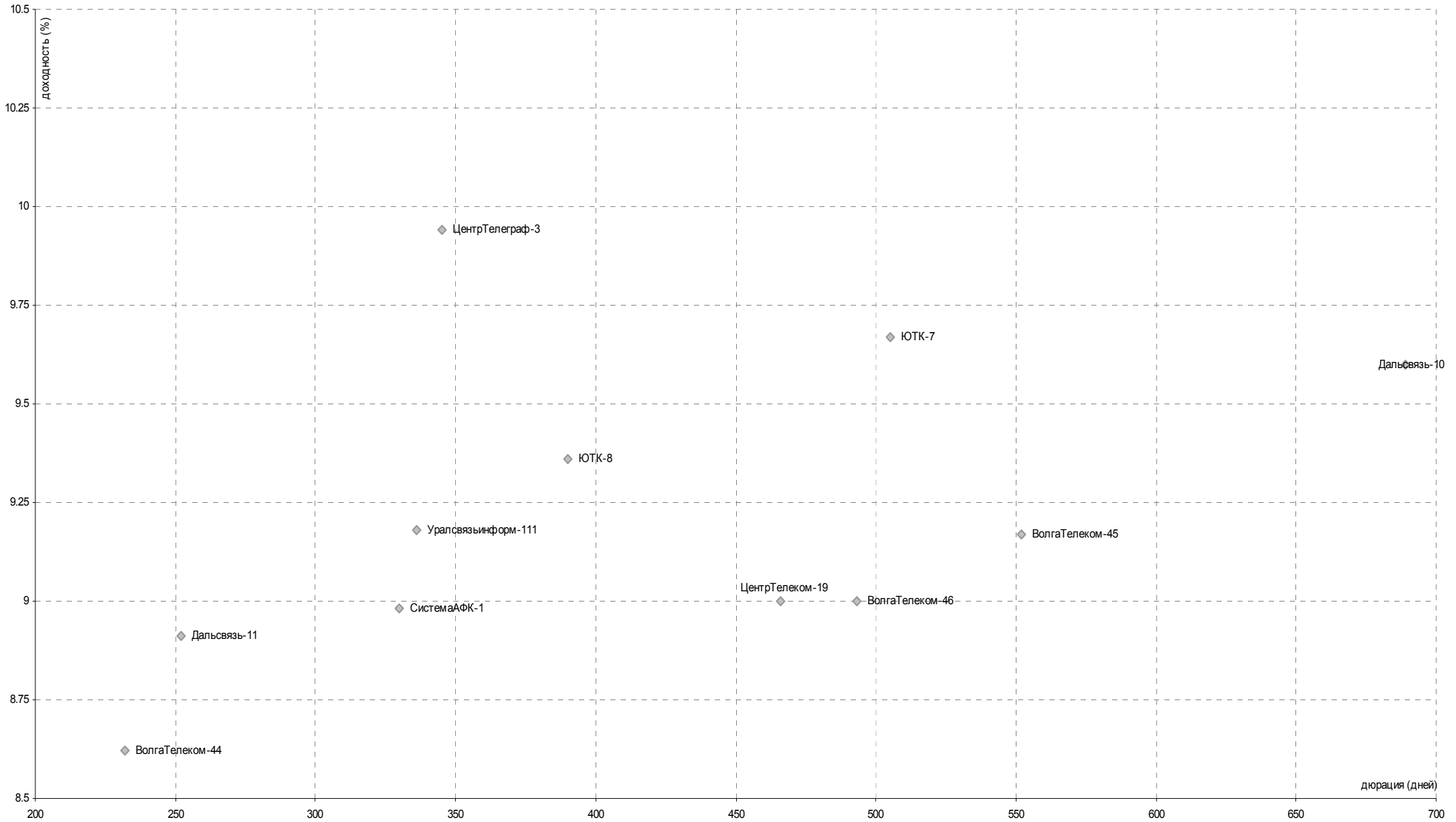
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



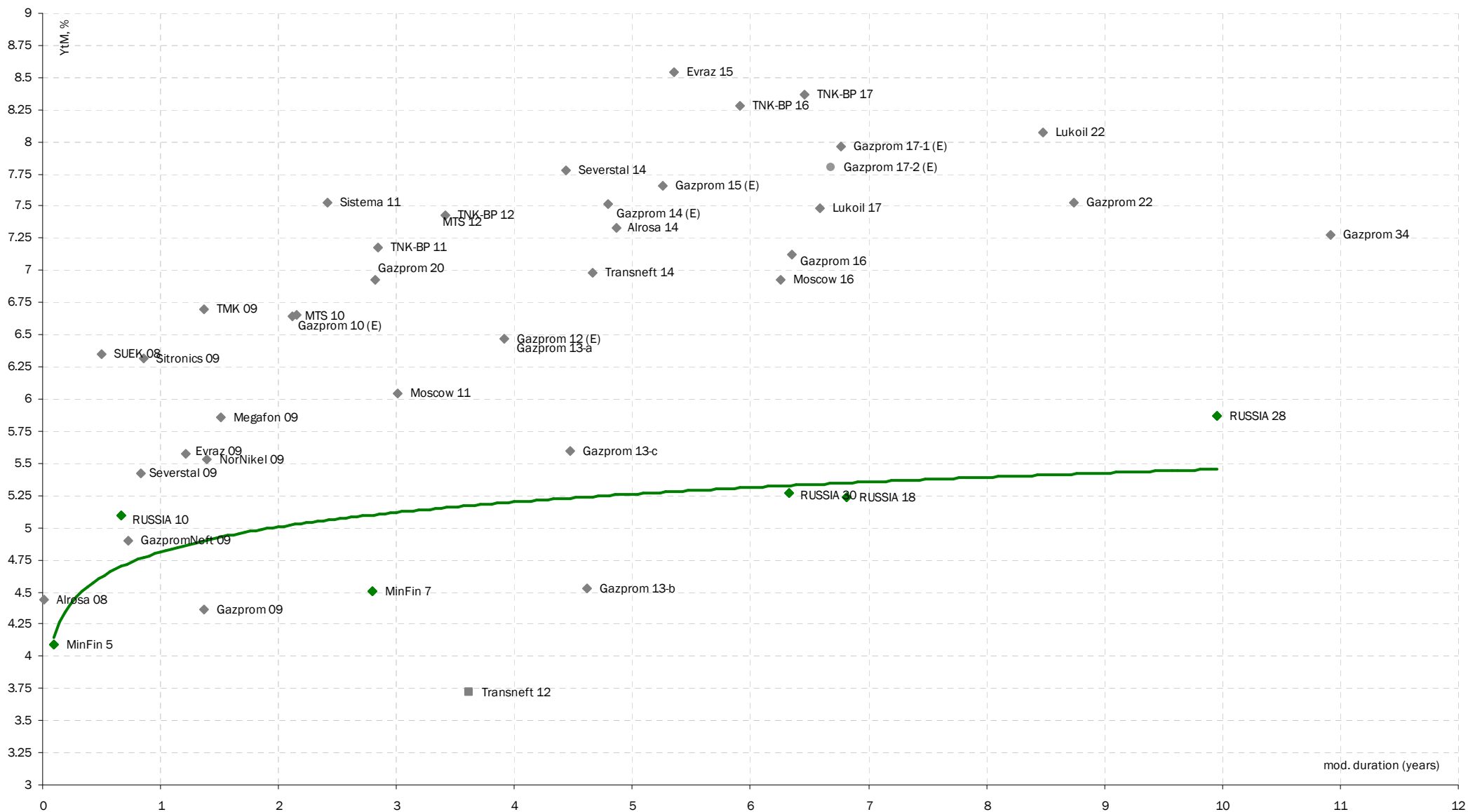
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### 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)	0.66	31.3.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.097	5.187	5.757	6.288	105.810	106.060	0.129	0.110	1.007	1.737
RUSSIA 18	3 467	6.82	24.7.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.233	5.242	5.350	5.436	145.380	145.630	-0.052	0.021	0.609	0.845
RUSSIA 28	2 500	9.95	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.870	5.919	5.935	5.762	180.750	181.000	-0.163	0.473	0.564	-1.404
RUSSIA 30	2031(2020)	6.33	31.3.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.274	5.344	5.374	5.374	115.440	115.540	-0.015	0.445	0.631	0.455
MinFin 5	2 837	0.09	14.5.08	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.092	3.990	4.186	5.084	99.900	99.910	0.000	0.012	0.117	0.612
MinFin 7	1 750	2.79	14.5.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.505	4.579	4.590	5.212	95.750	96.000	0.024	0.238	0.368	2.478
AFK Sistema 08	350	-	14.4.08	10.250	B+	B+	B+	-4.232	4.998	4.456	7.515	100.123	100.128	0.000	0.025	-0.358	-0.494
AFK Sistema 11	350	2.42	28.1.11	8.875	B3	B+	B+	7.528	7.586	7.538	7.853	103.321	103.696	0.000	0.130	-0.060	0.593
Airosa 08	500	0.01	6.5.08	8.125	Ba2	BB-	BB-	4.436	4.928	4.541	6.479	100.245	100.255	0.000	0.002	-0.260	-0.222
Airosa 14	500	4.86	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.326	7.430	7.346	7.356	107.971	108.221	0.129	0.504	0.029	-0.057
Avtovaz 08	250	0.03	20.4.08	8.500	-	-	-	1.804	3.301	6.043	8.482	100.184	100.191	0.000	0.001	-0.052	0.223
Evrax 09	300	1.21	3.8.09	10.875	Ba3	BB-	BB	5.578	5.570	5.782	7.070	106.550	106.675	-0.026	-0.100	-0.132	0.998
Evrax 15	750	5.35	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	8.543	8.626	8.487	8.353	98.379	98.629	0.061	0.462	-0.291	-1.037
Gazprom 09	700	1.37	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.367	4.476	4.538	5.476	108.967	109.167	0.000	0.099	-0.143	0.581
Gazprom 10 (E)	1 000	2.12	27.9.10	7.8	A3	BBB	BBB-	6.649	6.833	6.125	6.06	102.474	102.574	0.000	0.394	-1.271	-1.654
Gazprom 12 (E)	1 000	3.94	9.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.039	7.182	6.674	6.617	90.397	90.8971	0.000	0.592	-1.350	-1.345
Gazprom 13-a	1 750	3.92	1.3.13	9.625	A3	BBB	BBB-	6.472	6.472	6.293	6.211	113.023	113.2727	0.000	1.485	-0.881	-1.557
Gazprom 13-b	1222(932)	4.61	22.7.13	4.505	A3	NA	-	4.530	4.544	4.558	4.719	99.876	99.876	0.079	0.062	0.131	0.907
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.47	22.7.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.591	5.719	5.719	5.784	100.143	100.2931	0.122	0.577	0.110	0.883
Gazprom 14 (E)	780	4.79	25.2.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.519	7.751	7.056	6.951	88.499	88.9991	0.000	1.129	-2.162	-2.456
Gazprom 15 (E)	1 000	5.26	1.6.15	5.875	A3	BBB	BBB-	7.656	7.977	7.322	6.948	90.450	90.9498	0.000	1.779	-1.789	-3.836
Gazprom 16	1 350	6.35	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.120	7.549	7.182	6.646	94.221	94.471	0.073	2.756	0.452	-3.075
Gazprom 17-1 (E)	500	6.77	2.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.959	8.174	7.767	7.189	83.519	84.019	0.000	1.498	-1.248	-5.321
Gazprom 17-2 (E)	500	6.68	22.3.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.802	8.066	7.614	7.099	83.268	83.7681	0.000	1.762	-1.158	-4.542
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	1.2.20	7.201	-	BBB+	BBB	6.923	7.024	6.86	6.938	102.201	102.4507	0.059	0.789	-0.516	0.077
Gazprom 22	1 300	8.74	7.3.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.529	7.857	7.632	7.117	91.303	91.5533	0.069	2.837	0.933	-3.646
Gazprom 34	1200	10.91	28.4.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.271	7.453	7.329	6.608	115.716	115.966	0.085	2.020	0.638	-8.007
Gazpromneft 09	500	0.72	15.1.09	10.750	Ba1	BB+	-	4.895	4.97	4.781	5.822	104.307	104.498	0.000	-0.003	-0.509	-0.397
Lukoil 17	500	6.58	7.6.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.484	7.612	7.318	7.128	92.605	93.1051	0.000	0.862	-1.084	-2.340
Lukoil 22	500	8.48	7.6.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.070	8.23	7.9	7.425	88.181	88.6805	0.000	1.383	-1.457	-5.757
Megafon 09	375	1.52	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	5.854	5.994	6.067	6.998	103.327	103.452	0.045	0.182	0.186	1.531
Mirax Group 11	180	2.49	20.3.11	9.450	-	-	-	10.358	10.412	9.934	10.834	97.731	97.946	0.000	0.138	-1.050	1.531
Moscow 11	374	6.04	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.039	6.097	5.572	5.970	101.218	101.4677	1.218	1.392	-0.287	0.906
Moscow 16	407	6.93	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.926	6.923	6.740	6.441	88.262	88.5119	-11.738	-11.747	-12.895	-14.798
MTS 10	400	2.15	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.658	6.752	6.61	7.078	103.894	104.144	0.062	0.187	-0.221	0.697
MTS 12	400	3.19	28.1.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.413	7.457	7.261	7.272	101.892	102.142	0.062	0.136	-0.543	-0.597
Norilsk Nickel 09	500	1.39	30.9.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.533	5.665	5.050	5.885	102.201	102.326	0.042	0.154	-0.828	0.221
Severstal 09	325	0.83	24.2.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.424	5.493	5.571	6.872	102.672	102.887	0.000	0.025	-0.099	0.822
Severstal 14	375	4.44	19.4.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.782	7.843	7.916	7.941	106.948	107.198	0.000	0.275	0.568	0.570
Sitronics 09	200	0.85	2.3.09	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	0.000
SUEK 08	175	0.51	24.10.08	8.625	-	-	-	6.348	6.348	6.369	7.989	101.263	101.388	0.000	0.000	-0.061	0.805
TMK 09	300	1.37	29.9.09	8.500	B1	BB-	-	6.697	6.873	6.785	7.356	102.461	102.586	0.039	0.209	-0.008	0.661
TNK-BP 11	500	2.84	18.7.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.173	7.408	6.847	7.078	99.131	99.381	0.060	0.679	-0.947	-0.251
TNK-BP 12	500	3.42	20.3.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.428	7.649	7.223	7.253	95.618	95.8676	0.098	0.771	-0.638	-0.379
TNK-BP 16	1000	5.91	18.7.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.283	8.564	8.25	8.039	95.365	95.6152	0.067	1.683	-0.163	-1.424
TNK-BP 17	800	6.45	20.3.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.367	8.613	8.613	8.613	89.183	89.4328	0.075	1.595	-0.341	-1.513
Transneft 12	500	3.61	27.6.12	6.103	A2	BBB+	-	6.052	6.124	5.982	6.163	100.174	100.2884	0.000	0.261	-0.268	0.407
Transneft 14	1300	4.66	5.3.14	5.670	A2	BBB+	-	6.983	7.047	6.782	6.522	93.731	93.9807	0.000	0.324	-0.935	-2.140

## 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	0.95	7.4.09	8.75	Baa3	-	A-	5.86	6.15	5.58	6.24	102.71	102.84	-0.013	0.215	-0.509	0.68
Absolut Bank 10	175	1.80	30.3.10	8.125	Ba3	-	A-	6.42	6.52	6.46	6.92	104.93	105.40	0.000	0.155	-0.090	-0.090
AK BARS Bank 08	175	0.51	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	7.57	7.77	7.18	9.29	100.22	100.30	0.003	0.106	-0.259	1.194
AK BARS Bank 10	250	1.95	28.6.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.41	8.60	8.49	9.04	99.66	99.91	0.065	0.371	0.165	1.377
Alfabank 08	250	0.22	2.7.08	7.75	Ba1	BB	BB-	6.47	6.53	5.95	8.25	100.25	100.31	0.000	0.000	-0.254	0.485
Alfabank 09	400	1.34	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	8.06	8.13	7.63	9.29	99.74	100.09	0.054	0.094	-0.608	2.000
Alfabank 12	500	3.38	25.6.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.61	9.79	9.54	9.61	95.19	95.69	0.100	0.648	-0.158	0.226
Alfabank 15	225	5.20	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.61	10.67	10.48	10.33	95.81	96.06	0.000	0.099	-0.416	0.018
Alfabank 17	300	5.82	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.58	10.62	10.51	10.55	92.82	93.07	0.000	0.584	-0.455	-1.215
Bank of Moscow 09	250	1.38	28.9.09	8	A3	-	BBB	5.14	5.23	5.34	5.88	103.96	104.09	0.032	0.075	0.078	0.566
Bank of Moscow 10	300	5.95	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	5.84	5.95	6.01	6.80	103.66	103.91	0.066	0.220	0.296	2.129
Bank of Moscow 13	500	4.06	13.5.13	7.335	A3	-	BBB	7.62	7.71	7.54	7.53	98.79	99.04	0.113	0.366	-0.344	-0.338
Bank of Moscow 15	300	5.48	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.65	8.75	8.54	8.58	98.34	98.59	0.000	0.550	-0.530	-0.149
Bank of Moscow 17	400	6.29	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.59	8.64	8.46	8.57	93.01	93.26	0.000	0.342	-0.723	0.201
Bank Soyuz 10	125	1.62	16.2.10	9.375	B1	B-	-	11.73	11.83	10.66	11.69	96.16	96.39	0.000	0.178	-1.708	0.366
BIN Bank 09	100	1.00	18.5.09	9.5	-	B-	B-	8.83	8.96	9.13	10.89	100.68	100.82	0.000	0.132	0.290	2.397
Gazprombank 11	300	2.72	15.6.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.05	7.17	7.08	7.26	102.57	102.82	0.036	0.324	0.036	0.445
Gazprombank 15	1 000	5.76	23.9.15	6.5	A3	BBB-	BBB	7.33	7.56	7.34	7.57	95.27	95.52	0.000	1.322	0.076	1.523
HCFB 08	275	0.22	30.6.08	8.625	Ba3	B	-	9.17	9.70	7.71	10.90	99.84	99.84	0.000	0.128	-0.393	0.848
HCFB 10	200	1.72	11.4.10	9.5	Ba3	B	-	11.14	11.86	10.03	12.31	97.14	97.14	0.078	1.301	-1.932	2.606
IIB 09	100	1.17	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	12.70	12.70	10.21	95.81	96.00	0.000	0.000	0.000	-3.329
IIB 10-1	150	1.72	12.2.10	9.5	B1	B+	B	10.61	10.99	10.74	12.31	98.18	98.42	0.071	0.640	0.291	3.268
MDM Bank 10	425	1.62	25.1.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.14	8.79	8.39	8.95	99.37	99.62	0.067	1.069	0.452	1.548
MDM Bank 11	200	2.71	21.7.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.41	9.55	9.38	9.68	100.91	101.41	0.000	0.375	-0.114	0.700
Nomos bank 09	150	0.99	12.5.09	8.25	Ba3	B+	B+	9.13	9.27	9.26	9.50	99.09	99.35	0.000	0.156	0.210	0.639
Nomos bank 10	200	1.62	2.2.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.66	9.74	9.42	10.53	97.58	97.82	0.000	0.135	-0.327	1.845
Nomos bank 16	125	5.17	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.25	12.72	12.18	11.48	90.63	90.88	0.000	2.510	-0.286	-4.048
Petrocommerce 09	225	0.91	27.3.09	8	Ba3	B+	B+	8.88	9.15	7.93	9.72	99.20	99.43	0.000	0.259	-0.865	1.137
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.50	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	9.33	9.57	8.60	10.11	99.09	99.32	0.065	0.374	-1.136	1.438
Promsvyazbank 10	200	2.16	4.10.10	8.75	Ba3	B+	B+	10.97	10.98	10.13	11.46	95.28	95.53	0.000	0.031	-1.740	1.575
Promsvyazbank 11	225	2.81	20.10.11	8.75	Ba3	B+	B+	11.28	11.45	10.61	10.78	92.83	93.08	0.061	0.549	-1.825	-1.082
Promsvyazbank 12	200	3.11	23.5.12	9.625	B1	B-	B-	13.36	13.51	12.87	12.01	88.46	88.71	0.070	0.545	-1.390	-4.080
RBR 08	170	0.33	11.8.08	6.5	Baa2	-	BBB+	4.89	5.13	4.95	6.36	100.50	100.55	-1.235	-1.181	-1.358	-0.840
Renaissance 08	100	0.52	31.10.08	8	-	BB-	BB-	5.64	5.80	5.95	7.01	101.24	101.24	-0.752	-0.752	-0.752	-0.752
Renaissance 09	250	1.40	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.85	11.04	10.30	10.82	96.99	97.34	4.267	4.496	3.550	4.585
Rosbank 09	300	1.34	24.9.09	9.75	Ba2	BB	-	7.62	7.86	7.93	8.45	102.88	103.00	-6.029	-6.029	-6.029	-6.029
Rosbank 12	130	3.38	1.7.12	9	-	-	-	8.71	8.71	8.68	9.43	104.96	105.40	-2.019	-1.998	-2.179	0.037

## 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	2.33	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	5.92	5.94	5.87	6.09	102.29	102.54	2.611	2.572	2.361	2.786
RSHB 13	700	4.11	16.5.13	7.175	A3	-	BBB+	6.79	6.83	6.65	6.60	101.62	101.87	0.757	0.811	0.018	-0.264
RSHB 16	500	6.16	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.21	8.26	8.02	7.92	97.07	97.32	4.485	4.815	3.430	2.990
RSHB 17	1 250	6.55	15.5.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.36	7.39	7.37	7.02	93.05	93.30	0.562	0.691	0.622	-1.546
Rus Standart 08	300	0.03	21.4.08	8.125	Ba2	B+	-	7.91	7.91	5.60	8.97	100.00	100.00	-3.020	-3.020	-3.276	-2.751
Rus Standart 09	400	1.31	16.9.09	6.825	Ba2	B+	BB-	11.41	11.59	10.27	11.38	94.15	94.45	-1.187	-0.912	-2.431	-0.301
Rus Standart 10-1	500	2.19	7.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	11.37	0.11	10.75	11.51	91.83	92.08	8.251	8.743	7.129	9.189
Rus Standart 10-2	400	1.91	29.6.10	8.485	Ba2	BB-e	-	11.34	11.55	10.56	11.64	94.52	94.77	-0.296	0.057	-1.798	0.774
Rus Standart 11	350	2.50	5.5.11	8.625	Ba2	B+	-	11.73	11.90	10.54	11.57	92.20	92.45	-0.334	0.096	-3.410	-0.259
Rus Standart 15	200	5.07	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.84	12.00	11.66	11.88	89.33	89.58	5.489	6.288	4.723	6.057
Rus Standart 16	200	5.26	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.45	12.81	12.06	12.21	89.70	89.95	2.706	4.639	0.708	1.764
Sberbank 11	750	3.13	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	5.72	5.81	5.69	6.09	100.68	100.93	-12.643	-12.378	-12.810	-11.308
Sberbank 13	500	4.19	15.5.13	6.48	A2	-	BBB+	6.24	6.34	6.13	6.32	101.01	101.26	-12.482	-12.144	-13.189	-12.278
Sberbank 15	1 000	5.37	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.01	7.01	6.92	7.09	100.21	100.46	0.468	0.457	0.033	1.112
St Peterburg Bank 09	125	1.43	25.11.09	9.501	B1	-	B	9.26	9.36	9.03	10.35	100.33	100.56	0.673	0.822	0.301	2.409
URSA Bank 08	175	0.11	19.5.08	9.75	-	-	-	9.31	5.26	9.40	10.37	100.01	100.04	0.198	-0.290	0.194	0.465
URSA Bank 09	351	0.98	12.5.09	9	B1e	-	B	9.59	9.66	8.92	9.93	99.39	99.54	0.937	1.019	0.268	1.480
URSA Bank 11 (\$)	130	2.82	30.12.11	12	B2	-	-	13.03	13.19	12.96	12.85	97.00	97.25	3.009	3.467	2.875	2.600
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.89	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.25	11.34	11.05	12.16	91.55	92.05	7.888	8.161	7.500	10.822
VTB 08	550	0.64	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.94	5.11	4.98	6.37	101.23	101.33	-4.372	-4.279	-4.490	-3.534
VTB 11	450	2.30	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.62	6.70	6.60	6.59	102.70	102.95	-12.136	-11.930	-12.296	-12.467
VTB 15	750	5.41	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.16	7.21	7.13	7.15	100.96	101.21	0.266	0.556	0.184	0.431
VTB 16 (Euro)	500	6.47	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.56	5.58	5.43	5.32	91.84	92.34	10.581	10.690	9.881	9.362
VTB 35	1 000	12.32	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.77	6.90	6.76	6.49	93.55	93.80	7.385	8.808	7.269	3.955
ZENIT Bank 09	200	1.36	27.10.09	8.75	B1	B	B	9.23	9.32	9.10	9.58	99.32	99.57	-8.144	-7.999	-8.305	-7.404

**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».