

СКОРО

На следующей неделе на внутреннем рынке ожидаются крупные платежи по налогам, начиная с НДС в понедельник и заканчивая НДС в пятницу. Между тем в среду пройдут несколько размещений на первичке – ОФЗ-26200 и ОФЗ-46022 на 16 млрд руб., ХКФБанк, Объединенные кондитеры, и Глобэкс Финанс. На внешнем рынке в понедельник будет опубликована отчетность Bank of America, а на протяжении недели календарь статистики сравнительно ненасыщен – ожидается только статистика по продажам домов во вторник и в четверг, а также в четверг заказы на товары длительного пользования. В целом, неделя перед заседаниями ФРС в конце месяца на внешнем рынке ожидается спокойная, а градус напряжения на внутреннем рынке будут определять налоги.

СЕГОДНЯ

Первичный рынок: размещение Амурметалл-3

Группа «Амурметалл» образована на базе дальневосточного электрометаллургического завода «Амурметалл», в нее входят ломозаготовительные предприятия, сети розничной торговли металлопродукцией. Более 99% группы принадлежат Александру Шишкину.

В настоящее время компания делает ставку на расширение своих производственных мощностей. В 3-м квартале прошлого года была введена в строй новая сталеплавильная печь и машина непрерывного литья заготовок, благодаря которым компания планирует выйти на мощность в 2 млн т/год уже со второй половины 2008 года. Экспорт играет значительную роль в сбыте компании – около 40% выручки достигается за счет экспорта в страны ЮВА.

Финансовые результаты Амурметалла по РСБУ, млн руб.

	Прирост	9М 2007	9М 2006
Выручка	44%	10 104	7 001
ЕБИТДА	128%	1 617	709
Чистая прибыль	126%	616	272
Активы	57%	17 472	11 122
СК	11%	6 064	5 448
Долг	94%	9 367	4 837
Доля кр. долга		18%	22%
ЕБИТДА margin		16%	10%
Долг/Выручка		0.9	0.7
Долг/СК		1.5	0.9
Долг/ЕБИТДА		4.3	5.1
ЕБИТДА/проценты		3.2	3.7

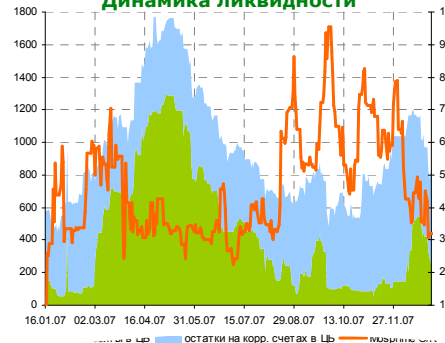
* - прогноз по году
Источник: данные компаний, оценки ИК АК БАРС Финанс

Компания демонстрирует положительную динамику развития. Прирост выручки за 9 месяцев 2007 года по сравнению с соответствующим периодом составил 3.1 млрд руб. или 44%. Прирост ЕБИТДА составил 692 млн. руб. 128%. Рентабельность по ЕБИТДА хоть и демонстрирует небольшое снижение, но остается на достаточно высоком уровне, прежде всего, благодаря благоприятной конъюнктуре на рынке металлопродукции. Долговая нагрузка оценивается нами как умеренная, по сравнению с долговыми показателями в среднем по отрасли. Однако уже к середине 2008 года компания прогнозирует рост задолженности до 12 млрд руб., с текущих 9 млрд руб.

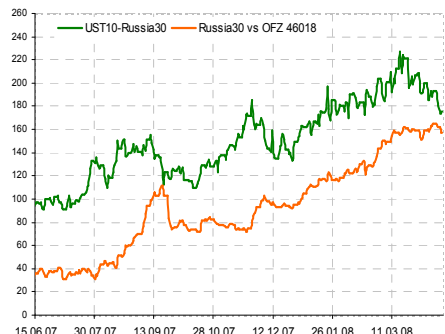
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	4.25	0.0	36.66
MOSPRIME 3М, %	7.14	0.1	-4.16
MOSIBOR 3М, %	7.16	-0.4	-3.24
MIBOR 91-180 дней, %	7.39	-0.1	-1.34
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	634.70	-17.9	122.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	141.00	23.7	-42.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	22.50	-5.4	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	511.80	-	9.7
Инфляция YoY, %	12.70	-	-

Динамика ликвидности



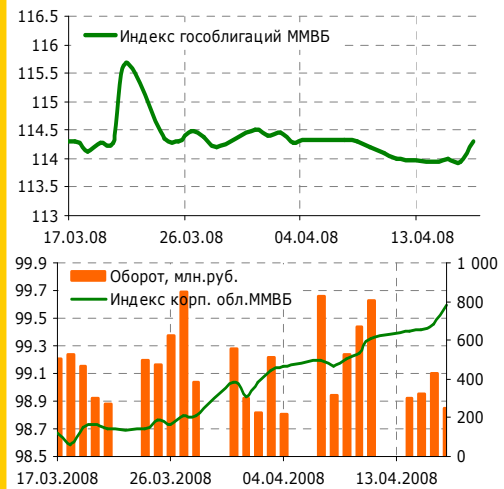
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	2.063	-2.4	33.1	
UST 10	3.718	-1.3	25.8	
UST 30	4.515	-1.3	22.7	
Russia 28	5.903	4.2	6.6	
Russia 30	5.320	5.3	6.2	
Brazil 34	6.310	1.8	-6.7	
China 16	3.994	-1.5	-1.1	
India 36	8.618	2.2	-0.6	
Mexico 34	5.870	6.8	13.7	
Venezuela 36	9.888	5.5	-6.4	



Ближайшие размещения

18.04.08	Амурметалл, 3	3 млрд руб.
23.04.08	ХКФ Банк, 5	4 млрд руб.
23.04.08	Глобэкс Финанс, 1	4 млрд руб.
23.04.08	Объединенные кондитеры, 2	3 млрд руб.
23.04.08	ОФЗ-26200	6 млрд руб.
23.04.08	ОФЗ-46022	10 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	95.00	-0.13	8.98
АИЖК 9	94.10	-0.05	8.99
Газпром А8	99.92	0.23	7.15
Газпром А9	100.00	0.00	7.36
Московская обл. 7	99.10	0.00	8.36
Москва 39	106.00	-0.10	6.74
РЖД 07	101.15	1.00	7.41
Россельхозбанк 02	97.35	-0.01	9.26
Россельхозбанк 03	97.39	0.13	9.10
ФСК 02	101.56	-0.04	7.57
ФСК 05	99.85	0.20	7.48

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25058	100.02	0.00	5.92
ОФЗ 46017	103.84	-0.16	6.56
ОФЗ 46018	106.22	-0.01	6.89
ОФЗ 46020	97.82	0.10	7.21
ОФЗ 46021	96.28	0.11	6.79

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.59	0.13	0.89	-0.18
ММВБ	1 672.75	-1.06	4.38	-6.46
PTC	2 150.74	-0.46	6.66	-0.39
Dow Jones	12 620.49	0.01	4.30	4.31
S&P 500	1 365.56	0.06	5.17	3.05
NASDAQ	2 341.83	-0.35	5.97	0.08

К активам Амурметалла проявляет серьезный интерес Группа ЭСТАР, которая оценивает эмитента в \$1-1.5 млрд. Более того, у Группы ЭСТАР имеется опцион на покупку Амурметалла в текущем году, подробные условия которого неизвестны. Помимо продажи бизнеса акционер Амурметалла не исключает IPO компании (до 20% акций компании) во второй половине 2008 года на площадках ЮВА.

В настоящее время на публичном рынке долга обращаются 2 выпуска облигаций компании объемом 1.5 и 2 млрд руб. Текущий диапазон доходностей данных облигаций составляет 12.25-12.31% годовых с дюрацией 0.8 и 1.7 года соответственно. Учитывая кредитное качество эмитента и увеличившиеся, в последнее время премии за размещения на первичке, мы видим справедливый уровень доходности по выпуску несколько выше прогнозов организаторов – в диапазоне 12.5-13.5% годовых к годовой ofercie.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

В четверг, 17 апреля, на рынке рублевого долга вновь наблюдался умеренный позитив – спросом пользовались ликвидные бумаги первого-второго эшелонов. Но торговая активность была невысокой – внимание на себя отвлекли размещения на первичном рынке и ожидание итогов аукционов по размещению свободных бюджетных средств. В результате было размещено порядка 23 млрд руб. бюджетных средств с установленной минимальной процентной ставкой размещения в размере 7.25% годовых. По результатам аукциона было размещено около 23 млрд руб. Биржевые долговые индексы ММВБ изменились в положительную сторону – Индекс RCBI вырос на 0.13% и составил 99.59 пункта, а индекс RGI по итогам дня вырос на 0.35% и составил 114.3 пункта.

В четверг уровень рублевой ликвидности вновь повысился – общий объем средств на корсчетах и депозитах составили 775.7 млрд руб., что немного выше предыдущего значения, на 5.8 млрд руб. Ставки на рынке МБК не превышали 3.75-4.25% годовых.

На первичке состоялись аукционы по размещению бумаг Стройтрансгаза объемом 5 млрд руб. (ставка по купону - 11.25% годовых), УРСА Банка объемом 10 млрд руб. (ставка по купону - 11.19% годовых) и Банка Ренессанс Капитал на 3 млрд руб. (ставка - 11.66% годовых).

Вчера

О бюджетных аукционах. Спрос на аукционе по размещению бюджетных остатков вчера составил всего 23.6 млрд руб. и Минфин удовлетворил всех выставленных заявок при этом ставка отсечения совпала с минимальной ставкой. На такой итог на наш взгляд повлияли два фактора. Во-первых, это краткие сроки на оформление участия банков в аукционах, поэтому наверно не все успели принять участие. Все документы были утверждены очень поздно, и у банков не было достаточно времени на подписание генерального соглашения. Газета Ведомости на своем сайте сообщает, что по информации участника аукциона, до участия было допущено только 8 банков из 35 имеющих право на участие. Во-вторых, минимальная ставка на уровне 7.25% привлекательна далеко не для всех, и в особенности для банков с крупными пакетами ОФЗ, которые имеют и самые высокие квоты на участие в аукционе. Трудно угадать, насколько востребованным может оказаться следующий аукцион, которой по предварительной информации состоится 24 апреля. До этого времени административные проблемы с участием банков должны разрешиться, что предполагает более массовое участие.

Внешний рынок

Вчера на рынке treasuries сильно отскочила доходность в коротком конце на фоне вербальных интервенций представителей ФРС, которые выказали нежелание резко понижать ставки на следующем заседании. Доходность по двухлетним бумагам по итогам дня повысилась на 14 б.п. до 2.11%. По состоянию на сегодня минимальное снижение на 25 б.п. на следующем заседании FOMC ожидается с вероятностью 82%. Еженедельные данные по безработице подтвердили тренд на увеличение количества безработных.

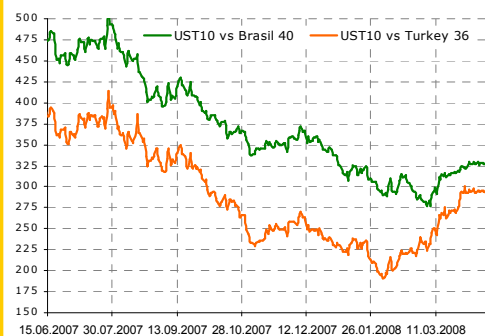
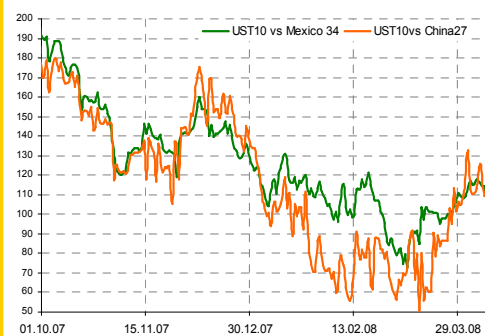
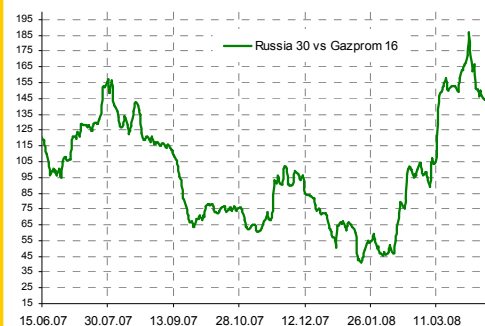
Следом за treasuries, вчера несколько понизилась в цене RUS30, однако спред к UST10 по итогам дня сузился до 159 б.п. Дальнейшее сужение спреда возможно, однако сегодня ожидается сравнительно слабая (по прогнозам в Bloomberg) отчетность CITIGroup по итогам 1-го квартала, что может спровоцировать снижение доходности по казначейским облигациям США.

Вкратце:

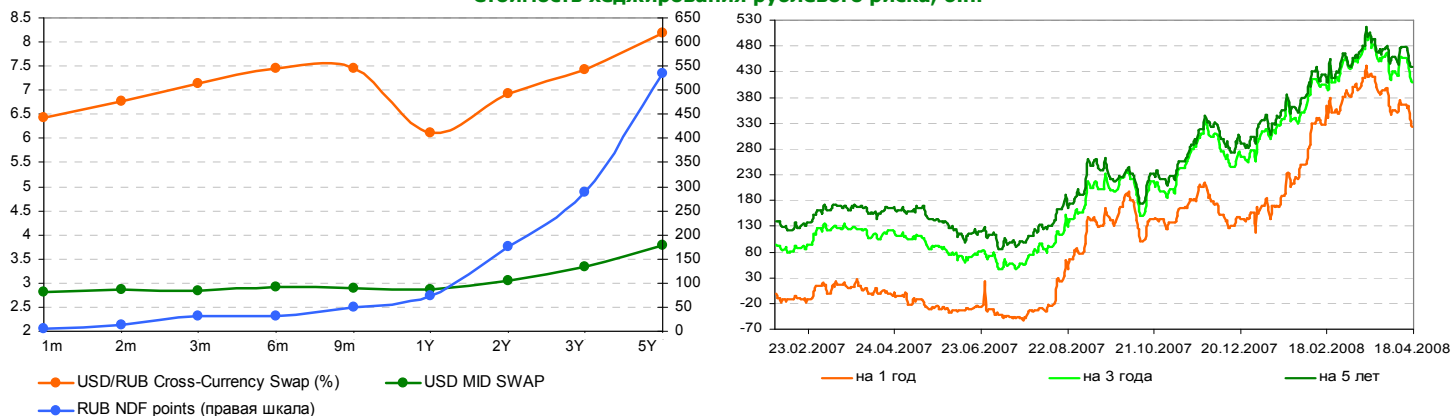
- ВТБ утвердил ставки 11-14 купонов облигаций 5-й серии в размере 8.6% годовых и объявил дополнительную ofertу на выкуп облигаций 27 апреля 2009 года.
- Банк КИТ Финанс провел сделку по секьюритизации ипотечных кредитов на сумму 6.05 млрд руб. Старший транш еврооблигаций MBS составил 5.445 млрд руб., ставка купона – 8.75% годовых. Объем транша "B" равен 605 млн руб., ставка купона – 9% годовых.
- Fitch повысило рейтинг Новосибирской области до "BB" с "BB-".
- S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Ямало-Ненецкого автономного округа. Прогноз изменен с «Позитивного» на «Стабильный». Рейтинги «BB+/ruAA+» подтверждены.

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

Ключевые спреды

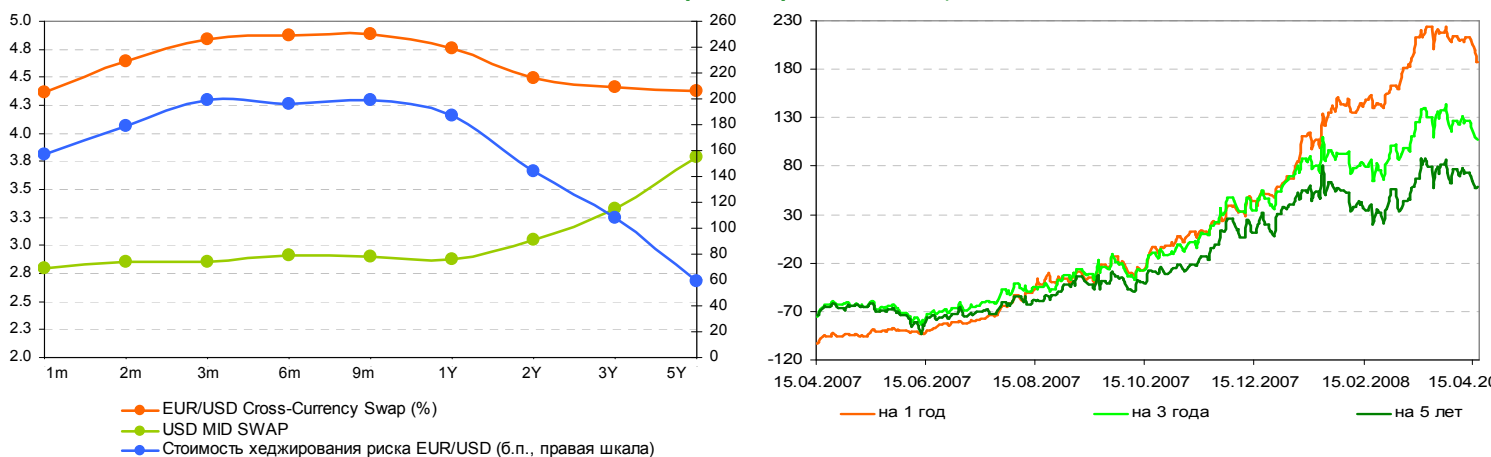


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



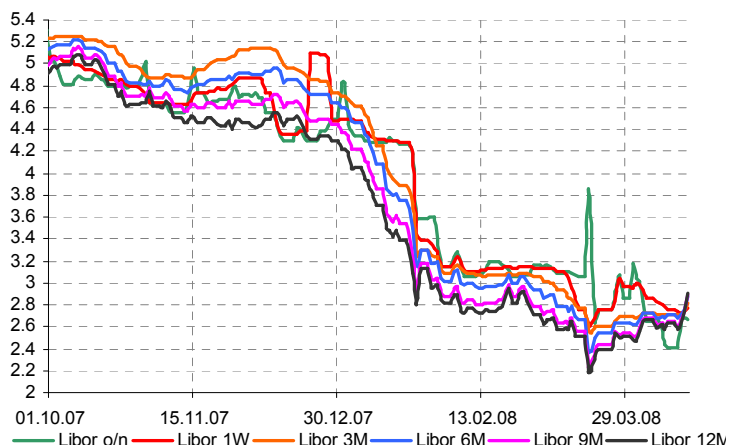
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.42	6.76	7.14	7.44	7.46	6.11	6.92	7.43	8.18
USD MID SWAP	2.80	2.85	2.85	2.91	2.89	2.88	3.05	3.33	3.79
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	362.00	390.58	429.12	452.90	456.10	323.30	387.45	409.90	438.80
RUB NDF Points	4	13	30	30	50	74	174	287	534

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.37	4.65	4.84	4.87	4.88	4.75	4.49	4.41	4.38
USD MID SWAP	2.80	2.85	2.85	2.91	2.89	2.88	3.05	3.33	3.79
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	157.10	179.17	198.84	196.19	198.93	187.50	144.50	107.70	58.85

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.66	10.6	0.6	-37.7	-44.5	-49.7
Libor 1 week	2.78	0.9	3.4	-35.2	-42.9	-47.8
Libor 3M	2.82	3.8	8.4	-27.6	-45.3	-47.4
Libor 6M	2.88	6.3	15.4	-23.2	-42.4	-46.1
Libor 9M	2.90	9.0	22.0	-18.1	-40.7	-45.5
Libor 12M	2.91	10.4	24.5	-14.3	-39.5	-44.6

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

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

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых квартал к кварталу	3.8	4.9	0.6
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-57.856	-58.959	-62.321
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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Безработица, %	4.9	4.8	5.1
Индекс потребительских цен, % год к году	4.3	4	4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.5	2.3	2.4
Индекс цен производителей, % год к году	7.4	6.4	6.9
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.3	2.4	2.7
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	4.4	-4.4	-1.1
Цены на импорт, % год к году	13.8	13.4	14.8
Розничные продажи, % год к году	0.4	-0.4	0.2
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
	28 мар 08	4 апр 08	11 апр 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	406	355	372
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-28.7	5.4	2.5
ЕС			
	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.5	2.7	2.2
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.101	-10.984	0.765
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	11.4	2.2	7.1
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.2	3.3	3.6
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.7	1.8	2
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	3.3
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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.327	-3.183	-2.765
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	2.5	0.3	2.4
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.2	3.2	3.5
	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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.171	-5.019	-4.439
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.9	0.4	1.3
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.1	0.7	1.9
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.3	1.2	1.2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.2	2.5	2.5
Индекс розничных цен, год к году	4.1	4.1	3.8
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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	996.8	85.8	1035.3
Безработица, %	3.8	3.8	3.9
Индекс потребительских цен, % год к году	0.7	0.7	1
Индекс потребительских цен, % год к году (базовый)	0.8	0.8	1
Розничная торговля, % год к году	0.2	1.3	3.2
Промышленное производство, % год к году	1.5	2.9	5.1
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Валютные резервы, \$ млрд	996.044	1007.981	1015.587
Индекс оптовых цен, % год к году	3.1	3.6	3.9
Потребительское доверие	37.9	36.4	37

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	0.916	0.0	2.1	2.1	-194.6
T-Bill 3M	1.244	-4.1	5.1	5.1	-161.1
T-Bill 6M	1.594	2.0	-	-	-
UST-2	1.663	-3.2	21.5	28.9	-89.4
UST-3	2.287	-2.8	34.1	64.7	-16.6
UST-5	2.879	-1.3	30.5	-	-
UST-10	3.560	-1.6	23.3	47.8	-0.3
UST-30	4.504	-1.1	21.1	30.2	20.2

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.989	-1.6	1.6	-19.9	2.1
EURONIA	3.9324	-4.2	-0.52	-22.1	-1.0
EURIBOR 1M	4.371	0.0	0.6	2.4	18.0
EURIBOR 3M	4.784	1.0	3.7	12.0	37.3
EURIBOR 6M	4.793	1.7	4.2	13.2	36.9
EURIBOR 9M	4.795	1.7	4.1	14.1	37.4
EURIBOR 12M	4.796	1.6	4.0	14.2	37.5

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.685	11.8	27.5	45.5	20.9
Bunds 5Y	3.801	9.3	26.1	35.2	17.5
Bunds 10Y	4.076	3.9	16.6	31.5	10.2
Bunds 30Y	4.639	4.3	17.7	19.2	18.6

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.889	10.1	27.0	39.1	20.2
France 3Yr	3.858	10.1	25.5	39.6	28.4
France 5Yr	4.028	9.3	27.2	39.9	32.3
France 10Yr	4.314	3.6	17.0	34.8	23.8
France 30Yr	4.757	4.5	18.6	18.3	23.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.328	11.9	17.2	33.0	-5.3
UK Gilts 3Yr	4.142	14.4	21.4	47.1	-13.1
UK Gilts 5Yr	4.198	13.5	22.5	37.6	-6.0
UK Gilts 10Yr	4.507	12.3	23.5	30.7	8.3
UK Gilts 30Yr	4.609	7.6	19.6	23.6	27.7

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.630	1.1	3.0	6.5	5.6
Japan 3Yr	0.665	-0.2	4.6	8.3	5.7
Japan 5Yr	0.890	0.5	6.0	13.0	5.0
Japan 10Yr	1.313	1.8	2.0	11.8	-4.2
Japan 30Yr	2.440	-0.9	-1.0	0.6	10.5

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

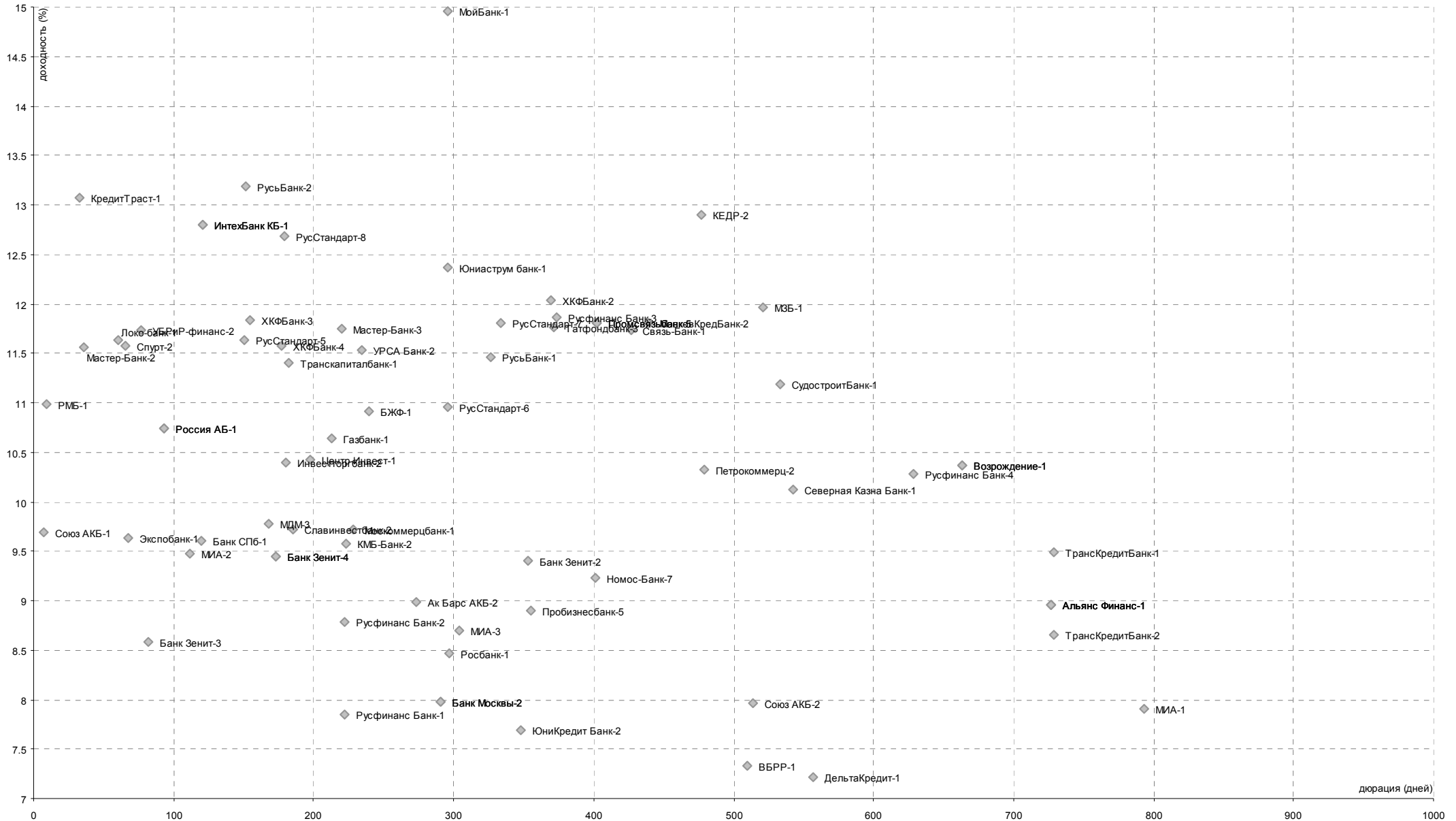
(начало на стр. 5)

КНР	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	11.5	11.2	10.6
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1589.81	1647.13	1682.18
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	19.47	8.56	13.41
Индекс розничных цен, % год к году	7.1	8.7	8.3
Оптовые цены, год к году	8.4	9.2	10.2
Розничные цены, год к году	21.2	19.1	21.5
Промышленное пр-во, год к году	17.4	15.4	17.8
Индекс цен производителей, год к году	6.1	6.6	8
Россия	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.1	7.3	9.5
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	14.004	18.955	14.63
	28.03.2008	04.04.2008	11.04.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	506.8	508	511.8
	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	4.5	7.5	6.5
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	8.2	8.4	8.8
Оптовые цены, год к году	15	15.1	15.5
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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Розничные продажи, год к году	9.5	11.8	12.2
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	-1.9855
Безработица, %	3.4	4.06	3.81
Потребительские цены, % год к году	3.7	3.72	4.25
Потребительское доверие	103.5	101	102.7
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Промышленное пр-во, % год к году	1.31	3.09	5.45
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
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Безработица, %	10.1	10.6	11.3
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Потребительское доверие	92.12	87.6	81.96
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	-	
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	19.2	19	19.3
Индекс розничных цен, % год к году	18.7	18.8	18.7
Индекс цен производителей, год к году	-0.1	0.9	5.4
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	31.81	32.54	33.23
Потребительские цены, % год к году	19.4	21.9	26.2
Цены производителей, % год к году	23.3	25.6	31.8
Промышленное производство, % год к году	5.7	11.5	5.8

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.173	1.4	-11.5	73.1	-5.9
China 9	3.038	20.1	27.5	45.2	-29.4
China 11	3.616	17.2	25.5	48.3	8.5
China 13	4.433	21.4	26.9	47.3	44.3
China 27	5.827	4.8	20.8	13.1	0.9
Russia 10	5.173	1.0	-1.0	-54.2	-101
Russia 18	5.288	5.9	6.4	-2.0	-5.9
Russia 28	5.903	4.2	6.6	-0.7	17.6
Russia 30	5.32	5.3	6.2	0.0	0.6
Brazil 10	3.598	9.1	2.8	-11.3	-84.5
Brazil 15	5.084	4.0	-5.1	-40.7	-36.7
Brazil 20	5.710	1.7	-8.7	-42	-25.5
Brazil 28	11.623	3.2	25.9	64.0	16.4
Brazil 34	6.310	1.8	-6.7	-33.6	-8.2
Brazil 40	7.930	2.3	1.2	-12.5	-5.8
Mexico 13	4.230	7.1	10.8	16.1	-31.2
Mexico 16	4.744	6.4	13.5	-12.5	-36.8
Mexico 19	5.115	3.0	9.3	-8.2	-29.5
Mexico 26	5.377	1.9	8.3	-25.9	-33.8
Mexico 34	5.870	6.8	13.7	-5.1	-8.5
Turkey 13	5.738	0.8	3.5	10.2	10.3
Turkey 18	6.761	-2.2	3.6	1.0	40.0
Turkey 20	6.964	-0.4	0.9	-2.9	41.4
Turkey 25	7.212	-1.3	-1.7	-7.8	35.9
Turkey 34	7.507	-1.0	-0.6	-3.2	38.4
Turkey 36	7.560	-1.1	-1.6	-1.9	46.3
Ukraine 9	5.038	13.1	19.0	26.9	-19.3
Ukraine 11	5.517	4.5	11.6	-5.6	-28.6
Ukraine 12	5.903	1.5	7.0	-7.3	-17.9
Ukraine 13	5.907	0.5	3.7	-28.5	-13.9
Ukraine 16	6.490	2.2	0.6	-41.2	-6.7

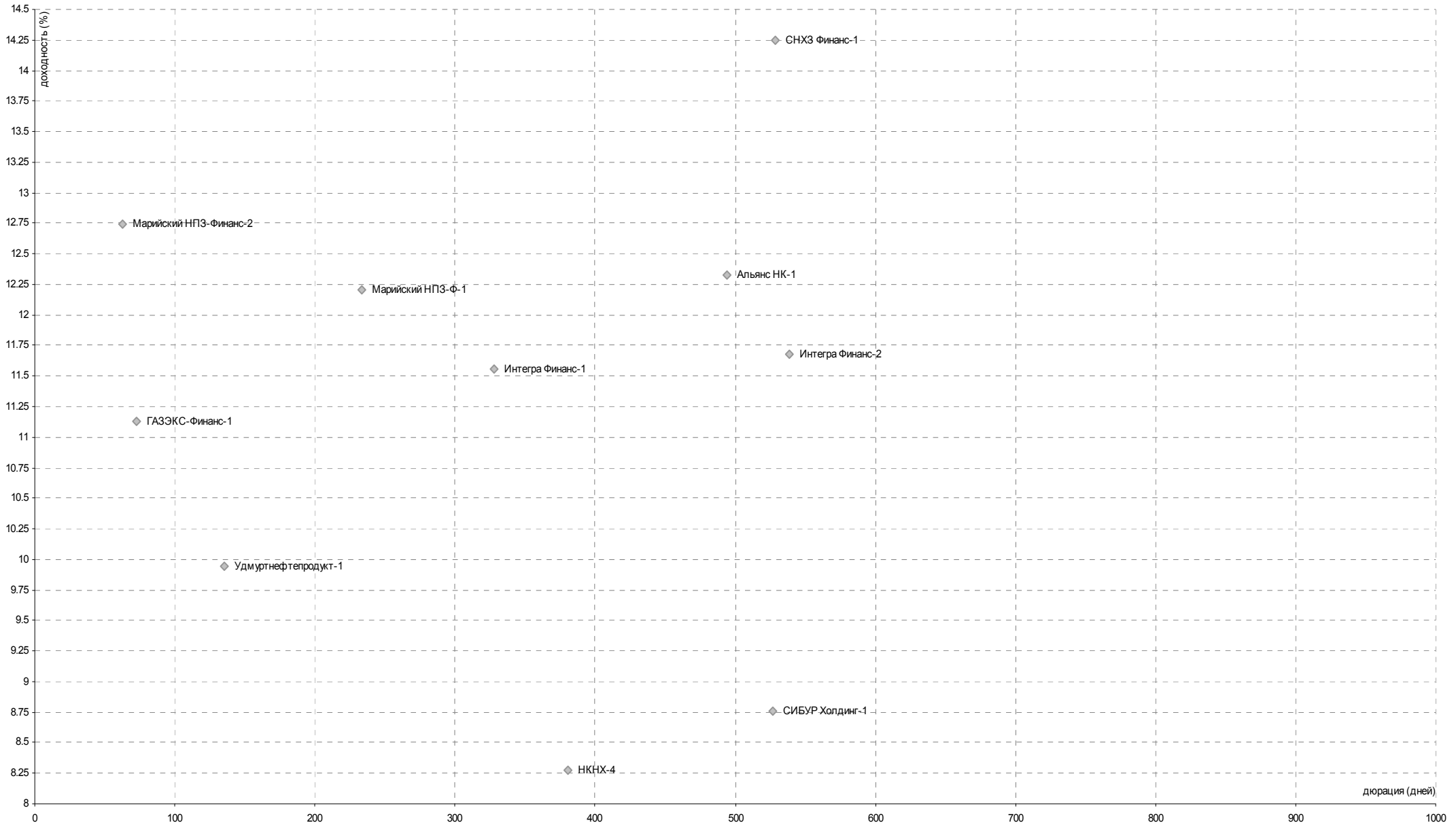
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



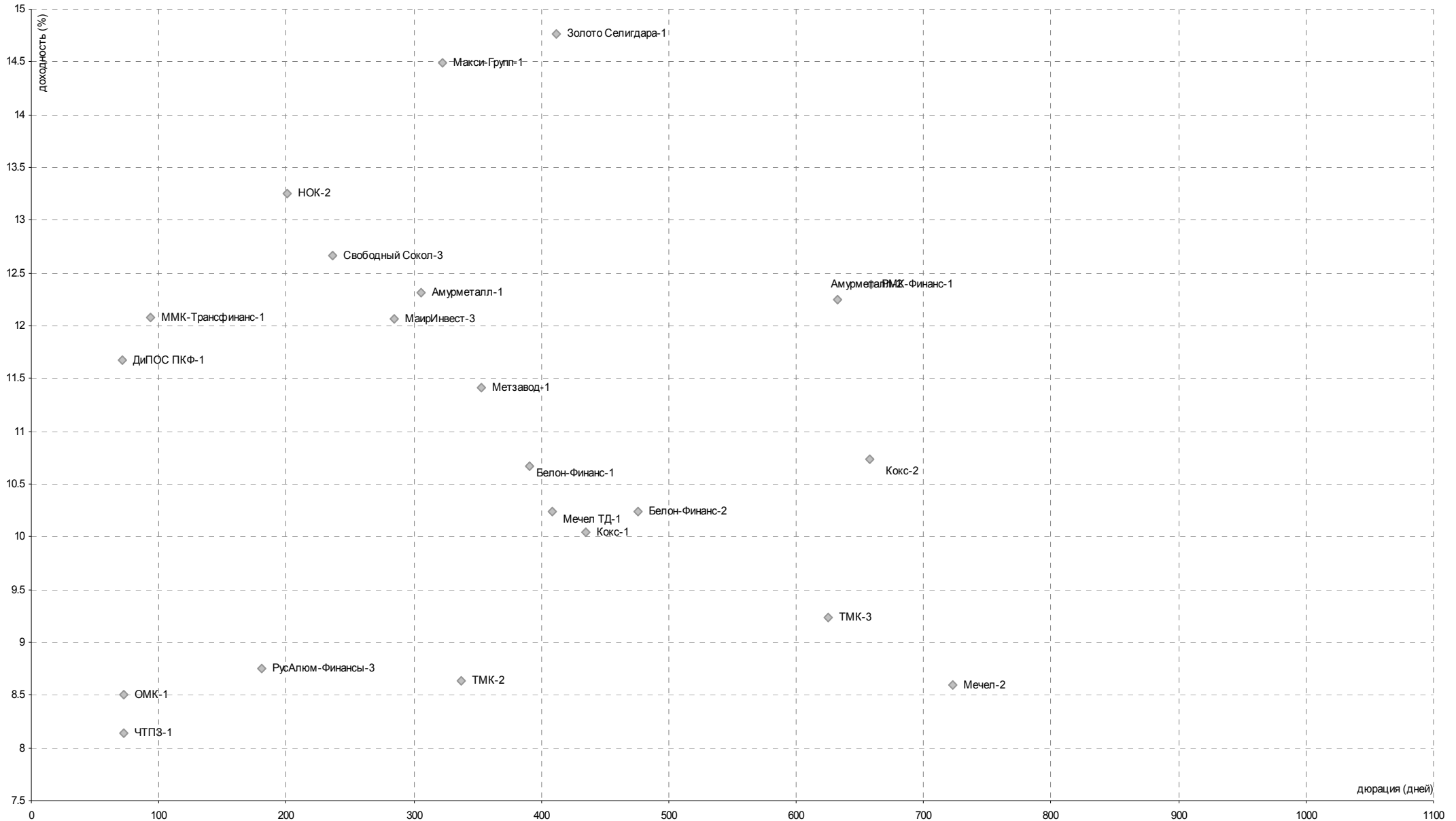
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



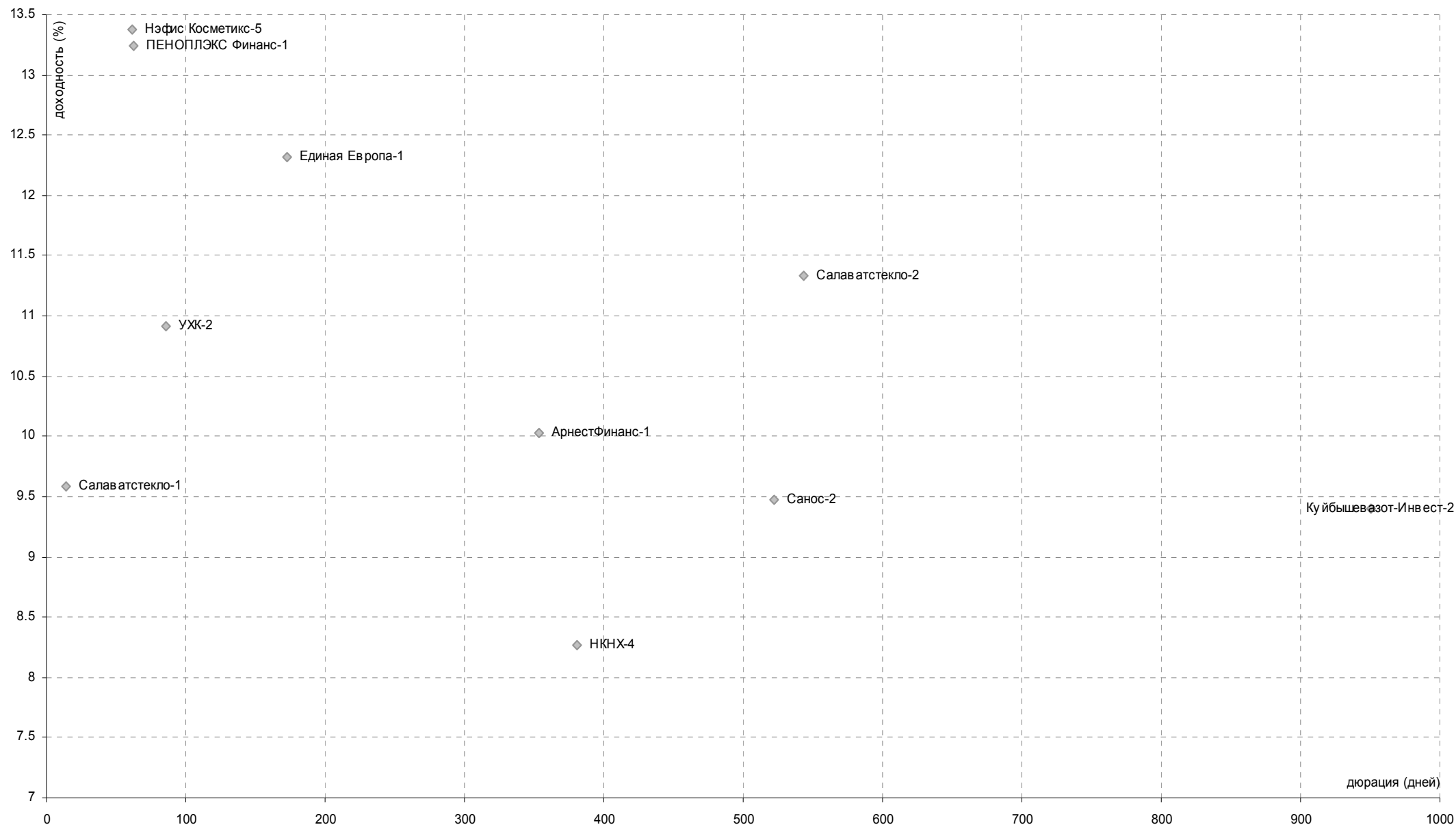
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



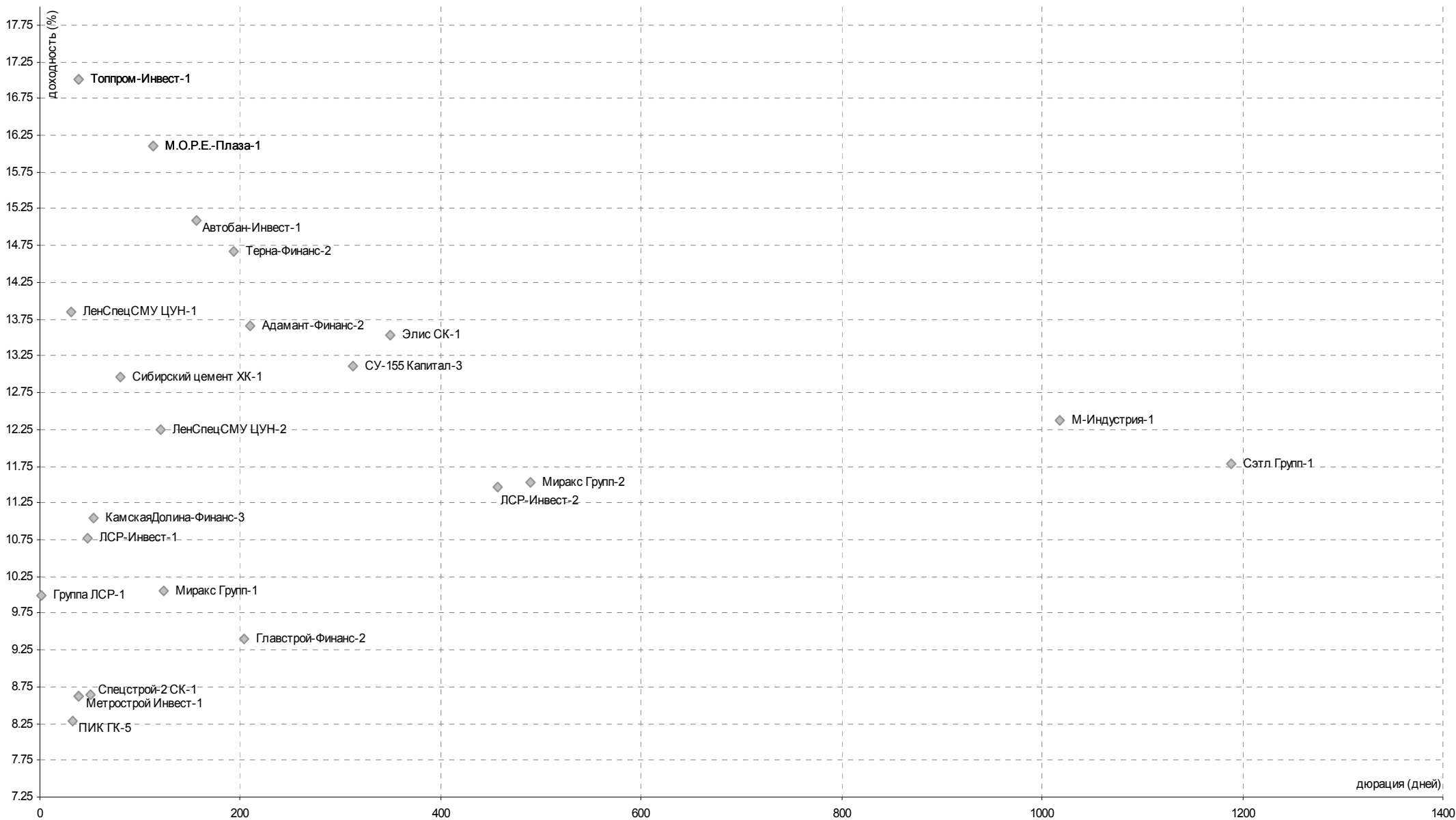
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



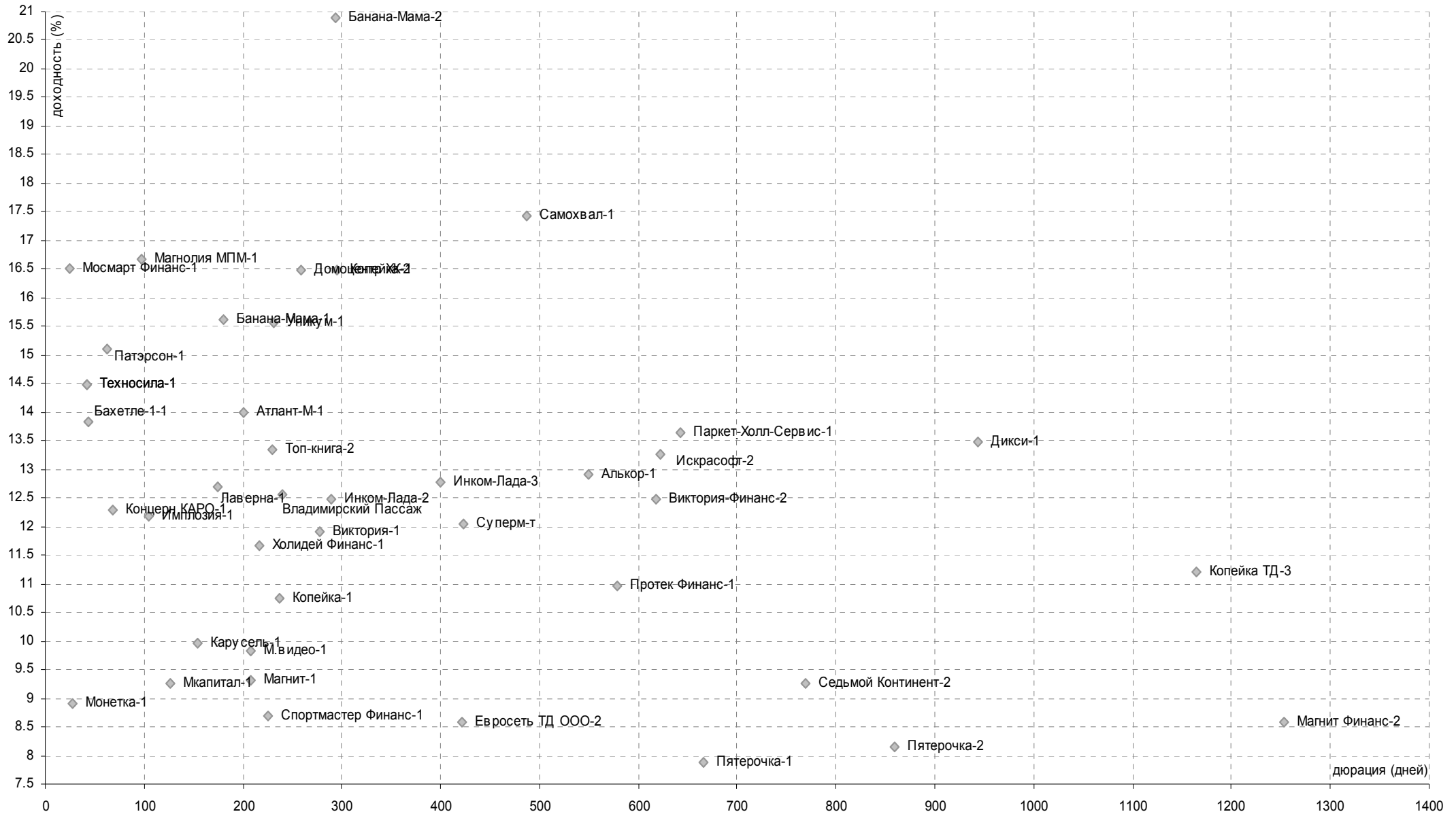
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



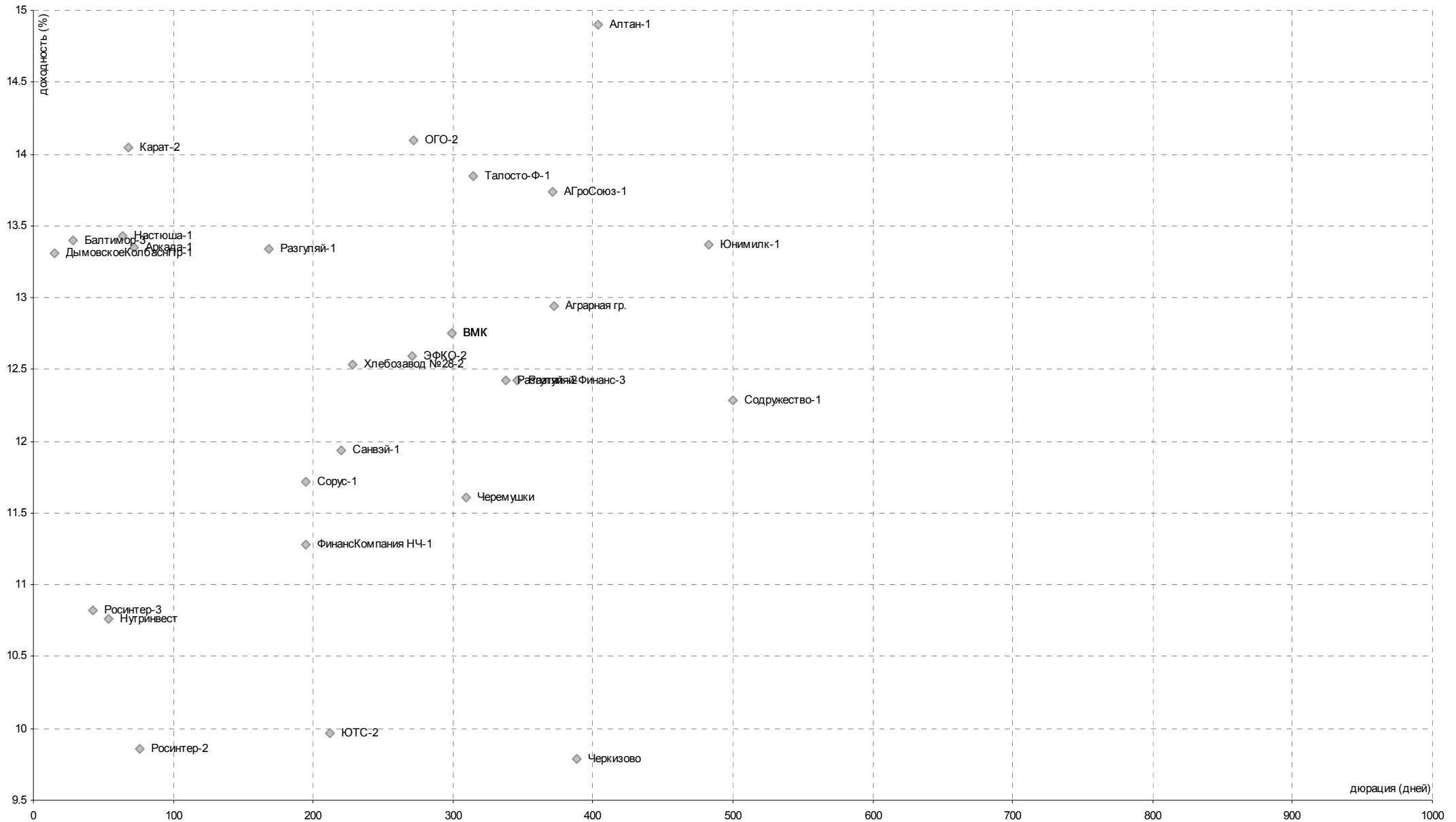
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



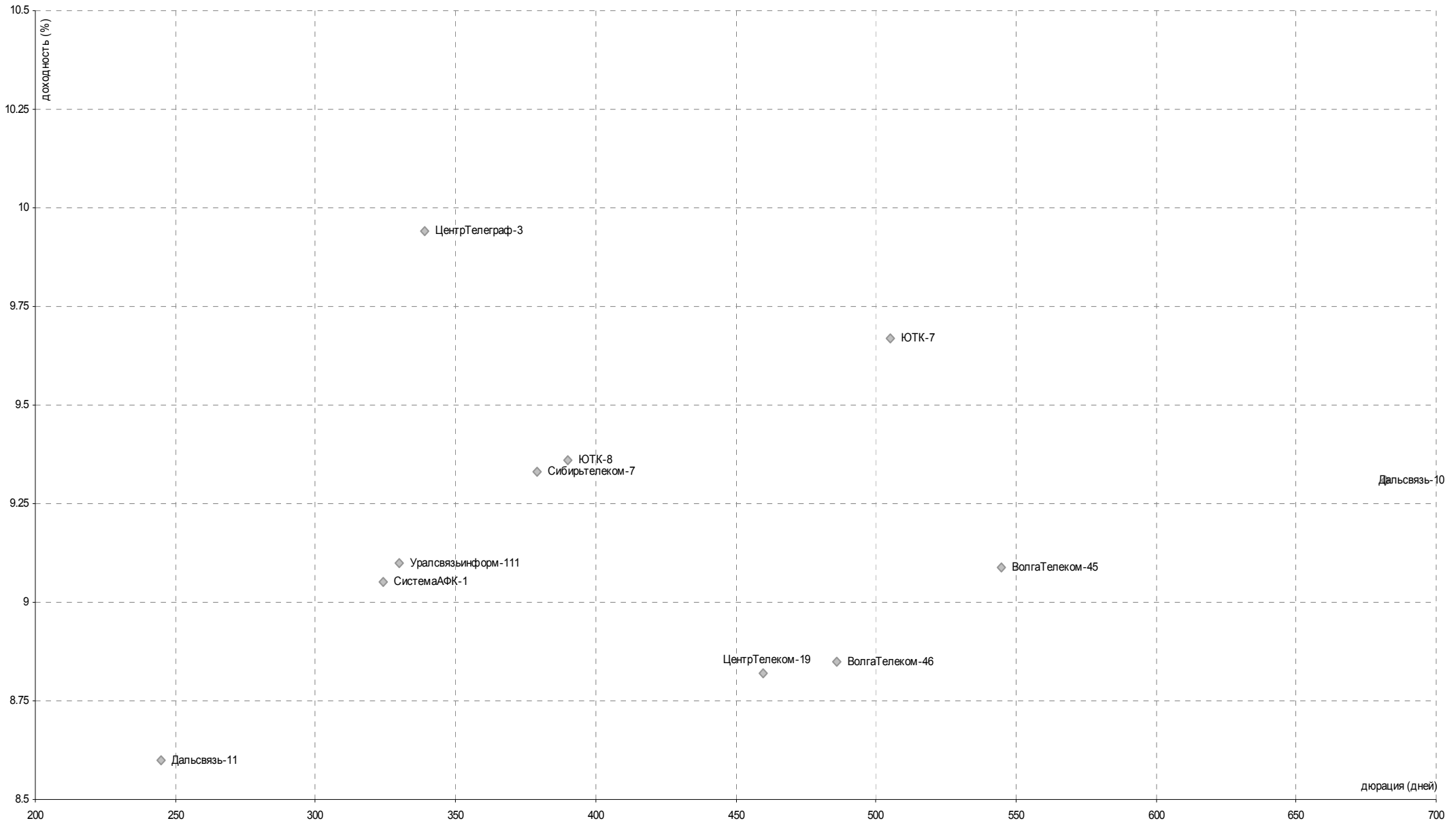
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



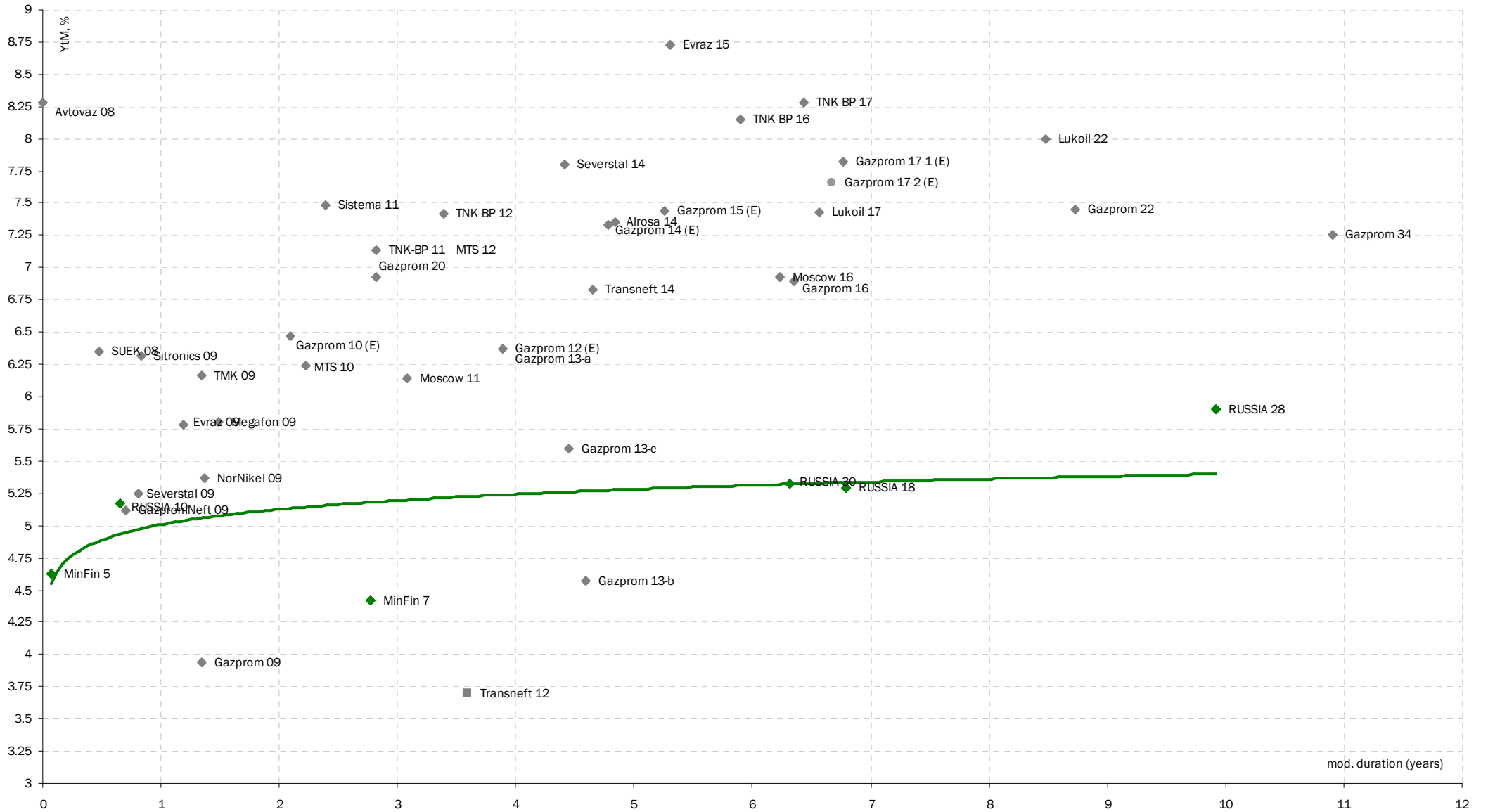
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

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	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.168	5.183	5.715	6.183	105.603	105.853	0.000	-0.027	0.801	1.378
RUSSIA 18	3 467	6.79	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.287	5.224	5.308	5.347	144.757	145.007	0.000	-0.477	-0.028	-0.146
RUSSIA 28	2 500	9.91	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.903	5.837	5.910	5.727	180.098	180.348	0.000	-0.690	-0.013	-2.112
RUSSIA 30	2031(2020)	6.32	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.320	5.258	5.320	5.314	115.051	115.152	0.000	-0.439	-0.027	-0.259
MinFin 5	2 837	0.07	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.623	4.003	4.119	4.838	99.898	99.908	0.000	-0.010	0.064	0.482
MinFin 7	1 750	2.77	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.418	4.442	4.483	4.745	96.022	96.272	0.000	0.095	0.293	1.315
AFK Sistema 11	350	2.39	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.483	7.497	7.505	7.774	103.402	103.777	0.000	0.017	-0.028	0.481
Alrosa 14	500	4.84	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.352	7.399	7.400	7.360	107.815	108.065	0.200	0.220	0.184	-0.161
Avtovaz 08	250	0.01	20.04.2008	8.500	-	-	-	8.284	8.161	5.607	7.876	99.999	100.149	0.000	-0.001	-0.239	-0.106
Evraz 09	300	1.18	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.784	5.717	5.685	6.762	106.166	106.291	0.020	-0.166	-0.469	0.287
Evraz 15	750	5.31	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.728	8.704	8.561	8.351	97.641	97.391	0.186	-0.123	-0.901	-2.069
Gazprom 09	700	1.35	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	3.938	3.984	4.506	5.274	109.451	109.701	0.000	-0.027	0.419	0.803
Gazprom 10 (E)	1 000	2.10	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.473	6.488	6.288	6.144	102.841	102.891	0.000	0.017	-0.494	-1.055
Gazprom 12 (E)	1 000	3.93	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.946	6.94	6.808	6.639	90.781	90.8813	0.000	0.003	-0.430	-0.854
Gazprom 13-a	1 750	3.89	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.371	6.371	6.45	6.134	113.400	113.6498	0.000	0.205	0.151	-1.486
Gazprom 13-b	1222(932)	4.59	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.574	4.496	4.505	4.731	99.677	99.677	0.037	-0.361	-0.316	0.761
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.44	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.601	5.596	5.596	5.726	100.097	100.2224	0.182	-0.024	0.201	0.569
Gazprom 14 (E)	780	4.78	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.332	7.411	7.305	7.03	89.342	89.8423	0.000	0.406	-0.025	-1.121
Gazprom 15 (E)	1 000	5.26	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.445	7.6	7.526	6.944	91.548	91.7976	0.000	0.876	0.538	-2.632
Gazprom 16	1 350	6.35	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.897	7.063	7.312	6.554	95.610	95.8597	0.220	1.083	2.708	-2.209
Gazprom 17-1 (E)	500	6.77	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.827	7.914	7.858	7.313	84.321	84.8212	0.000	0.625	0.308	-3.414
Gazprom 17-2 (E)	500	6.68	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.662	7.751	7.734	7.242	84.089	84.2086	0.000	0.614	0.579	-2.533
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.927	6.925	6.928	6.861	102.169	102.4191	0.212	-0.017	-0.004	-0.566
Gazprom 22	1 300	8.73	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.452	7.538	7.737	7.124	91.931	92.181	0.237	0.765	2.499	-2.876
Gazprom 34	1200	10.90	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.252	7.269	7.37	6.695	115.962	116.2122	0.303	0.185	1.307	-6.672
Gazpromneft 09	500	0.70	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.113	4.786	4.765	5.519	103.976	104.1592	0.000	-0.323	-0.659	-0.886
Lukoil 17	500	6.57	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.432	7.472	7.406	7.153	92.950	93.4498	0.000	0.276	-0.133	-1.791
Lukoil 22	500	8.47	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.996	8.025	8.046	7.577	88.766	89.2663	0.000	0.260	0.477	-3.650
Megafon 09	375	1.49	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.807	5.928	5.968	6.802	103.354	103.586	0.036	0.148	0.110	1.246
Mirax Group 11	180	2.47	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.358	10.358	10.642	10.391	97.731	97.946	0.000	0.000	0.733	0.242
Moscow 11	374	6.14	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.141	6.044	5.739	5.825	100.891	101.1413	0.891	0.588	-0.386	-0.209
Moscow 16	407	6.92	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.924	6.913	6.843	6.469	88.304	88.5544	-11.696	-11.749	-12.152	-14.531
MTS 10	400	2.22	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.243	6.609	6.625	7.008	104.816	105.066	0.083	0.778	0.738	1.429
MTS 12	400	3.17	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.196	7.417	7.258	7.361	102.594	102.844	0.111	0.702	0.156	0.401
Norilsk Nickel 09	500	1.36	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.364	5.494	5.425	5.702	102.398	102.606	0.032	0.147	-0.038	0.153
Severstal 09	325	0.81	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.246	5.374	5.433	6.725	102.726	102.933	0.000	0.053	-0.072	0.762
Severstal 14	375	4.42	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.797	7.809	7.863	7.95	106.850	107.100	0.000	0.039	0.249	0.541
Sitronics 09	200	0.83	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	0.48	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.348	6.348	6.354	7.812	101.263	101.388	0.000	0.000	-0.002	0.694
TMK 09	300	1.35	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.159	6.560	6.939	7.193	103.157	103.282	0.030	0.501	0.926	1.105
TNK-BP 11	500	2.82	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.134	7.1	6.907	7.041	99.247	99.497	0.100	-0.095	-0.651	-0.246
TNK-BP 12	500	3.39	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.419	7.46	7.393	7.283	95.672	95.9215	0.142	0.160	-0.018	-0.237
TNK-BP 16	1000	5.90	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.147	8.326	8.375	8.134	96.152	96.402	0.203	1.071	1.390	-0.015
TNK-BP 17	800	6.44	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.285	8.371	8.371	8.371	89.675	89.9253	0.219	0.570	1.233	-0.622
Transneft 12	500	3.59	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.986	5.96	6.128	6.15	100.418	100.6677	0.000	-0.095	0.520	0.600
Transneft 14	1300	4.65	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.825	6.785	6.954	6.51	94.482	94.7316	0.000	-0.185	0.692	-1.407

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	0.92	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.77	5.78	5.89	5.84	102.72	102.85	-0.007	-0.052	-0.099	0.52
Absolut Bank 10	175	1.78	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.10	6.22	6.57	6.69	105.44	105.90	0.000	0.163	0.652	0.652
AK BARS Bank 08	175	0.49	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.48	7.59	6.98	9.18	100.26	100.33	-0.001	0.050	-0.314	1.123
AK BARS Bank 10	250	1.92	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.30	8.36	8.55	8.99	99.88	100.13	0.078	0.114	0.496	1.465
Alfabank 08	250	0.20	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.22	5.33	5.74	7.73	100.27	100.31	0.000	-0.214	-0.242	0.271
Alfabank 09	400	1.37	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.99	8.00	7.96	8.85	99.84	100.17	0.037	0.003	-0.036	1.374
Alfabank 12	500	3.37	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.32	9.55	9.78	9.66	96.19	96.69	0.144	0.802	1.679	1.414
Alfabank 15	225	5.18	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.55	10.73	10.69	10.33	96.14	96.39	0.000	0.371	0.401	0.484
Alfabank 17	300	5.80	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.53	10.62	10.60	10.57	93.08	93.33	0.000	1.151	0.970	-0.964
Bank of Moscow 09	250	1.36	28.09.2009	8	A3	-	BBB	4.76	5.12	5.34	5.81	104.42	104.55	0.028	0.432	0.595	0.943
Bank of Moscow 10	300	5.97	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.42	5.84	6.04	6.78	104.67	104.92	0.088	0.973	1.358	3.013
Bank of Moscow 13	500	4.04	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.35	7.64	7.61	7.67	99.95	100.20	0.171	1.229	1.122	1.413
Bank of Moscow 15	300	5.46	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.51	8.62	8.55	8.61	99.16	99.41	0.000	0.669	0.312	0.828
Bank of Moscow 17	400	6.27	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.57	8.63	8.60	8.56	93.16	93.41	0.000	0.418	0.266	0.242
Bank Soyuz 10	125	1.60	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	11.31	11.67	10.83	11.94	96.87	97.11	0.000	0.615	-0.693	1.506
BIN Bank 09	100	0.95	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	13.21	13.45	9.10	10.66	96.39	96.53	0.010	0.306	-4.160	-2.247
Gazprombank 11	300	2.69	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.02	7.06	7.07	7.25	102.62	102.87	0.080	0.080	0.080	0.489
Gazprombank 15	1 000	5.73	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.31	7.33	7.46	7.37	95.44	95.69	0.000	0.134	0.941	0.524
HCFB 08	275	0.19	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	9.22	9.20	6.94	9.25	99.84	99.84	0.000	0.007	-0.558	0.127
HCFB 10	200	1.77	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.65	11.18	9.94	11.16	98.01	98.01	0.049	0.948	-1.218	1.237
IIB 09	100	1.14	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	12.70	12.70	10.22	95.81	96.00	0.000	0.000	0.000	-3.341
IIB 10-1	150	1.77	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.29	10.22	11.05	12.44	98.70	98.94	0.045	-0.099	1.304	3.942
MDM Bank 10	425	1.60	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.02	8.15	9.00	8.82	99.57	99.80	0.044	0.216	1.628	1.462
MDM Bank 11	200	2.68	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.43	9.41	9.61	9.65	100.85	101.35	0.000	-0.062	0.482	0.554
Nomos bank 09	150	0.96	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	8.96	9.09	9.30	10.27	99.29	99.53	0.000	0.137	0.406	1.730
Nomos bank 10	200	1.60	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.46	9.49	9.36	10.30	97.94	98.18	0.000	0.069	-0.092	1.750
Nomos bank 16	125	5.15	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	12.23	12.28	12.23	11.59	90.82	91.07	0.000	0.317	0.172	-3.216
Petrocommerce 09	225	0.88	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	8.66	8.80	9.41	9.36	99.41	99.63	0.000	0.128	0.732	0.914
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.47	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	9.20	9.27	9.50	9.83	99.31	99.54	0.042	0.125	0.503	1.163
Promsvyazbank 10	200	2.14	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.41	10.61	10.89	10.95	96.48	96.73	0.000	0.458	1.152	1.580
Promsvyazbank 11	225	2.79	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	11.04	11.19	11.00	10.73	93.50	93.75	0.090	0.464	0.004	-0.520
Promsvyazbank 12	200	3.09	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	13.41	13.39	13.48	11.87	88.37	88.62	0.103	0.001	0.420	-4.698
RBR 08	170	0.31	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	4.57	4.75	5.06	6.16	100.55	100.60	-1.258	-1.239	-1.230	-0.912
Renaissance 08	100	0.50	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	5.39	5.54	5.78	6.87	101.32	101.32	-0.772	-0.772	-0.772	-0.772
Renaissance 09	250	1.38	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.93	10.90	10.81	10.92	96.92	97.26	4.386	4.329	4.312	4.768
Rosbank 09	300	1.32	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.50	7.55	7.85	8.30	103.00	103.13	-6.247	-6.247	-6.247	-6.247
Rosbank 12	130	3.36	01.07.2012	9	-	-	-	8.76	8.66	8.64	9.43	104.71	105.14	-1.661	-2.023	-2.177	0.030

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	2.31	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.91	5.96	5.86	6.15	102.29	102.54	2.402	2.413	2.153	2.723
RSHB 13	700	4.09	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.73	6.77	6.65	6.57	101.88	102.13	0.573	0.578	0.038	-0.373
RSHB 16	500	6.14	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.23	8.22	8.17	8.00	96.97	97.22	4.825	4.747	4.502	3.675
RSHB 17	1 250	6.53	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.34	7.38	7.38	7.06	93.17	93.42	1.002	1.019	1.044	-0.894
Rus Standart 08	300	0.01	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	7.99	8.17	7.93	7.85	100.00	100.00	-3.128	-3.124	-3.124	-3.156
Rus Standart 09	400	1.29	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	11.36	11.39	10.95	10.58	94.33	94.62	-1.239	-1.133	-1.479	-1.434
Rus Standart 10-1	500	2.16	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	11.42	0.11	11.36	10.94	91.80	92.05	8.285	8.314	8.292	7.887
Rus Standart 10-2	400	1.89	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	11.40	11.40	11.44	11.26	94.47	94.72	-0.066	-0.105	0.109	0.104
Rus Standart 11	350	2.47	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.79	11.72	11.60	11.03	92.10	92.35	-0.248	-0.461	-0.652	-1.856
Rus Standart 15	200	5.05	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.88	11.87	11.54	11.68	89.22	89.47	5.554	5.539	3.970	4.973
Rus Standart 16	200	5.23	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.49	12.47	12.04	11.69	89.53	89.78	2.795	2.723	0.490	-1.250
Sberbank 11	750	3.11	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.61	5.66	5.69	6.04	101.02	101.27	-13.118	-13.038	-12.934	-11.655
Sberbank 13	500	4.16	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.21	6.25	6.16	6.30	101.17	101.42	-12.812	-12.801	-13.232	-12.580
Sberbank 15	1 000	5.34	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.02	7.01	6.97	7.07	100.20	100.45	0.821	0.782	0.635	1.308
St Peterburg Bank 09	125	1.41	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.94	9.16	9.46	10.24	100.79	101.01	0.377	0.690	1.124	2.373
URSA Bank 08	175	0.08	19.05.2008	9.75	-	-	-	3.07	9.31	4.70	9.77	100.49	100.51	-0.291	0.190	-0.529	0.259
URSA Bank 09	351	0.96	12.05.2009	9	B1e	-	B	9.33	9.54	9.43	9.27	99.67	99.81	1.118	1.336	1.253	1.133
URSA Bank 11 (\$)	130	2.80	30.12.2011	12	B2	-	-	12.94	12.97	13.14	12.85	97.28	97.53	3.195	3.316	3.807	3.065
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.87	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.37	11.32	11.41	11.86	91.27	91.77	8.422	8.321	8.666	10.220
VTB 08	550	0.62	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.78	4.89	5.05	6.01	101.28	101.37	-4.119	-4.085	-4.078	-3.539
VTB 11	450	2.28	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.61	6.62	6.65	6.64	102.73	102.98	-12.449	-12.506	-12.463	-12.611
VTB 15	750	5.38	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.15	7.15	7.14	7.15	101.02	101.27	0.259	0.263	0.252	0.411
VTB 16 (Euro)	500	6.45	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.59	5.61	5.47	5.35	91.69	92.19	10.741	10.868	10.108	9.542
VTB 35	1 000	12.33	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.74	6.78	6.83	6.52	93.96	94.21	7.161	7.533	8.036	4.394
ZENIT Bank 09	200	1.34	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.22	9.23	9.26	9.52	99.34	99.59	-8.344	-8.319	-8.242	-7.710

AK BARS 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 BARS 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 BARS 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 BARS 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 BARS Финанс».