

**СКОРО**

Во вторник, 6 мая, на внешнем рынке ожидается отчетность по результатам первого квартала Fannie Mae, что снова привлечет внимание инвесторов к проблемам на ипотечном рынке и может привести к краткосрочному повышению спроса на безрисковые активы. На этом фоне в ближайшее время спрэд RUS30 к UST10 может снова расширяться до 150-160 б.п.

На внутреннем рынке, можно предположить, что объемы торгов сохранятся низкими, в течение всей недели между праздниками. Перед размещением ОФЗ котировки в секторе госбумаг продолжают снижаться. На первичном рынке в корпоративном секторе на текущей неделе никаких размещений не намечается.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня выходят данные по сектору услуг в США за апрель. По опросу Bloomberg ожидается снижение активности в секторе уже четвертый месяц подряд – индекс ISM non-manufacturing ожидается на уровне 49.1 п. по сравнению с 49.6 п. в марте.

**ВЧЕРА**

**Рост выручки СЗТ за 1 кв. 2008 г. оказался скромнее роста чистой прибыли**

В целом нейтральная отчетность не окажет воздействие на движение котировок акций компании

Согласно финансовой отчетности Северо-Западного телекома (СЗТ) по РСБУ за 1 кв. 2008 г. выручка компании увеличилась на 5.5% г/г до 6 млрд руб. Весомый вклад в рост выручки был сделан сектором новых услуг, доходы от которых увеличились на 55% г/г до 990 млн руб., что стало результатом значительного прироста количества абонентов широкополосного доступа в Интернет. Доходы от услуг внутризональной связи и местной связи росли медленнее – на 6.3% до 555 млн руб. и на 4.6% до 3.2 млрд руб. соответственно. Рост выручки оказался скромнее роста чистой прибыли, которая увеличилась в 1 кв. на 23.3% до 1.2 млрд руб. благодаря прочим доходам, которые составили 4.9 млрд руб.

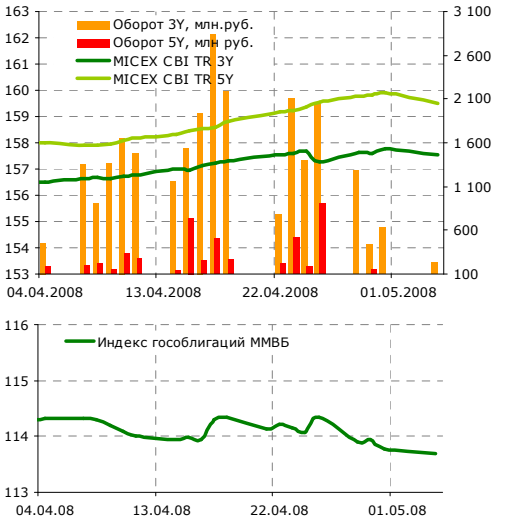
Показатель EBITDA составил 2.7 млрд руб., что на 19.7% больше показателя 1 кв. 2007 г. Рентабельность EBITDA выросла на 5.4 проц. пункта и составила 45%.

Хорошим результатом стало замедление темпов роста расходов – до 10.1% против 23.7% за аналогичный период 2007 г. В основном, расходы росли за счет дополнительных отчислений на амортизацию, связанных с вводом основных фондов в 2007 г.

**Ближайшие размещения**

07.05.08	ОФЗ, 46021	9 млрд руб.
07.05.08	ОФЗ, 25062	13 млрд руб.
08.05.08	ОБР	10 млрд руб.
14.05.08	Белгородская обл., 24003	1.5 млрд руб.
20.05.08	РИА Томской обл., 1	0.5 млрд руб.
21.05.08	ВКМ-Лизинг-Финанс, 1	1 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	94.50	0.00	9.10
АИЖК 9	93.57	0.00	9.11
Газпром А8	100.00	0.01	7.12
Газпром А9	100.00	0.00	7.36
Московская обл. 7	98.99	0.00	8.57
Москва 39	107.30	0.40	6.46
РЖД 07	102.65	0.65	6.98
Россельхозбанк 02	99.00	0.00	9.03
Россельхозбанк 03	97.60	-0.15	9.00
ФСК 02	101.45	0.20	7.71
ФСК 05	99.80	0.00	7.45

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 46017	103.76	0.00	6.57
ОФЗ 46018	106.12	0.00	6.89
ОФЗ 46020	97.67	0.00	7.22
ОФЗ 46021	96.45	-0.01	6.75

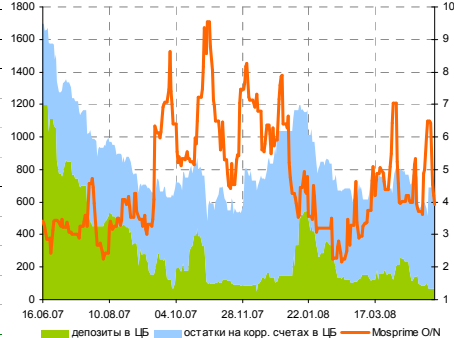
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.59	0.00	0.44	0.02
ММВБ	1 694.37	1.62	3.63	3.80
PTC	2 140.98	0.87	3.98	8.86
Dow Jones	13 058.20	0.37	3.56	6.47
S&P 500	1 413.90	0.32	3.17	5.78
NASDAQ	2 476.99	-0.15	4.47	7.25

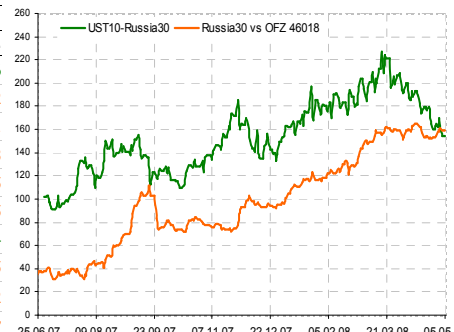
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.88	0.0	8.85
MOSPRIME 3М, %	6.90	0.0	-4.30
MOSIBOR 3М, %	7.09	0.0	-2.21
MIBOR 91-180 дней, %	7.84	0.0	5.80
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	602.90	-3.8	25.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	76.10	6.1	-139.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	6.90	62.5	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	529.50	-	21.5
Инфляция YoY, %	13.30	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.369	6.5	2.6
UST 10	3.855	8.8	-6.2
UST 30	4.578	7.7	-6.1
Russia 28	5.851	-0.5	-7.3
Russia 30	5.303	2.5	-3.5
Brazil 34	6.048	0.3	-30.5
China 16	3.965	0.0	0.4
India 36	8.376	-3.4	-19.5
Mexico 34	5.866	-1.4	-9.2
Venezuela 36	10.370	-5.0	-25.7



В целом мы нейтрально оцениваем результаты компании, и ожидаем такой же реакции рынка на их публикацию. В настоящее время, на наш взгляд облигации компании с дюрацией 2.1–2.5 г. справедливо оценены рынком (доходность около 9% годовых).

**Основные показатели СЗТ за 1 кв. 2008 г. (млн. руб.)**

	1 кв. 2008	1 кв. 2007	Изменение
Выручка	6 047	5 733	5.5%
Расходы	4 445	4 036	10.1%
ЕБИТДА	2 719	2 272	19.7%
ЕБИТДА margin	45%	39.6%	5.4 проц.п.
Чистая прибыль	1 243	1 008	23.3%

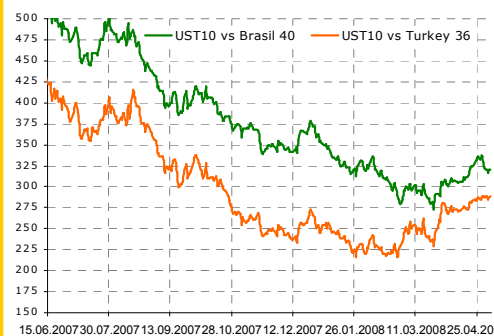
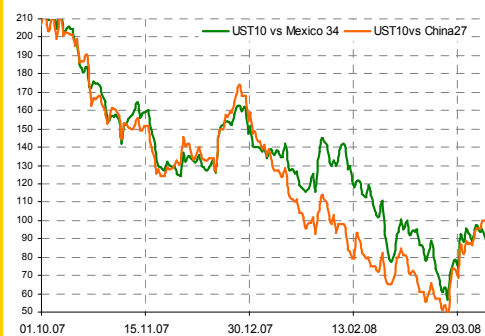
Источник: данные компании

**Внутренний рынок**

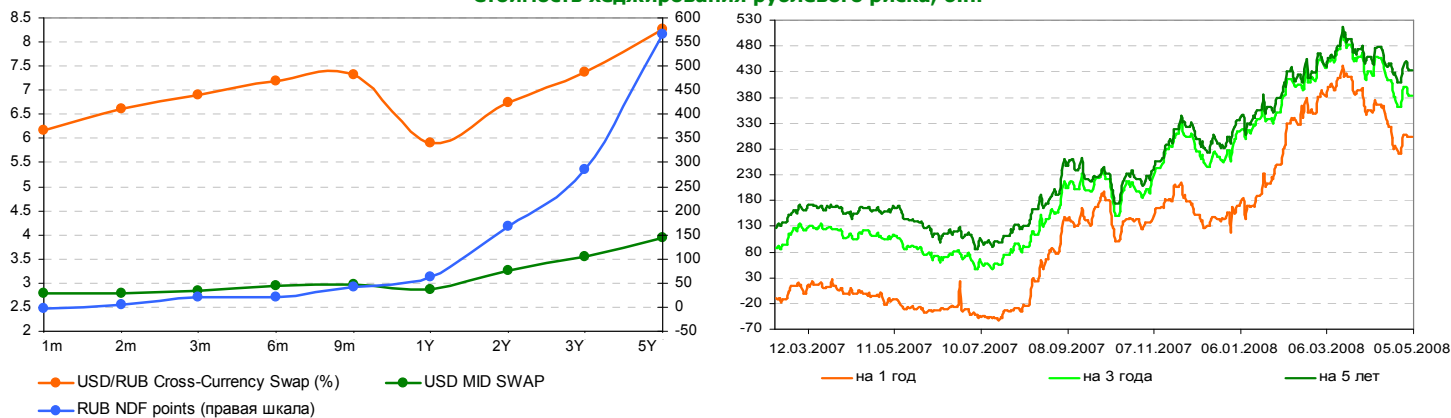
Объем сделок РЕПО в ЦБ вчера продолжил снижаться и составил всего 12.5 млрд руб. по сравнению с 63 млрд руб. в среду. Несмотря на нормализацию ситуации с ликвидностью банковской системы, на долговом рынке наблюдалось небольшое снижение котировок при минимальной активности торгов. По итогам дня индекс краткосрочных корпоративных бумаг на ММВБ (MICEX CBI TR 3Y) понизился на 0.15%. В секторе госбумаг снижение индекса составило 0.08%. На текущей неделе существенного изменения котировок мы не ожидаем.

Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru); Полина Лазич, [plazich@akbars.ru](mailto:plazich@akbars.ru)

**Ключевые спрэды**

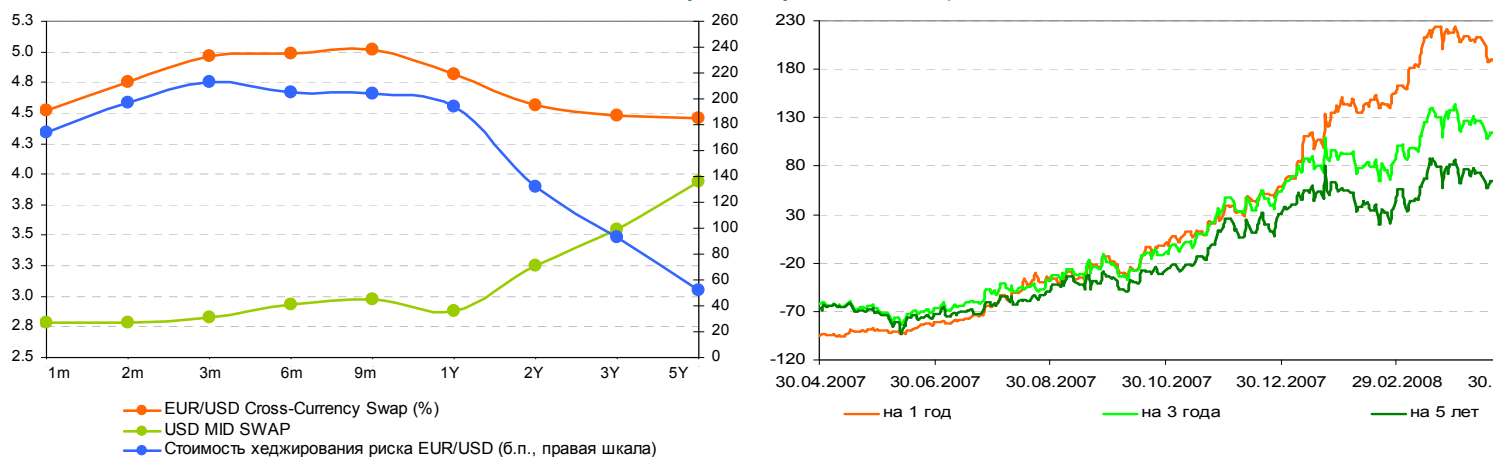


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



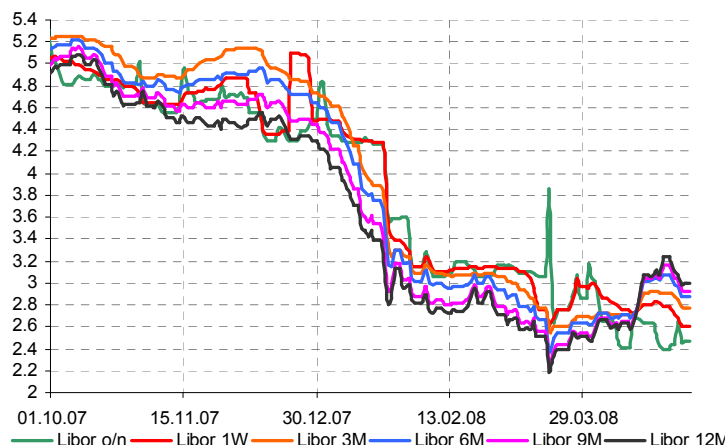
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	6.16	6.62	6.90	7.20	7.32	5.91	6.74	7.38	8.27
USD MID SWAP	2.78	2.78	2.83	2.94	2.98	2.88	3.25	3.55	3.93
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	337.82	383.69	406.84	426.24	434.03	303.40	349.40	383.40	433.55
RUB NDF Points	-4	4	21	21	41	63	167	286	567

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.52	4.75	4.96	4.99	5.02	4.82	4.57	4.48	4.45
USD MID SWAP	2.78	2.78	2.83	2.94	2.98	2.88	3.25	3.55	3.93
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	174.13	197.08	213.13	204.88	204.27	194.50	131.95	93.20	51.85

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.47	1.1	-6.8	-24.6	-45.8	-53.4
Libor 1 week	2.61	-5.6	-9.0	-19.8	-43.8	-51.0
Libor 3M	2.77	-4.5	1.6	-12.4	-43.4	-48.3
Libor 6M	2.87	-5.5	5.7	-7.6	-40.6	-46.5
Libor 9M	2.93	-5.9	9.4	-1.3	-37.9	-45.3
Libor 12M	2.99	-5.8	12.4	3.5	-35.4	-43.7

## 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	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых квартал к кварталу	4.9	0.6	0.6
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Торговый баланс, \$ млрд	-57.856	-58.959	-62.321
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.5	3.4	3.2
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2	2	2.1
	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>
Безработица, %	4.8	5.1	5
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	-0.6	0.1
Цены на импорт, % год к году	13.8	13.4	14.8
Розничные продажи, % год к году	0.6	-0.4	0.2
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.89	5.03	4.93
Продажи новых домов, млн ед.	0.607	0.575	0.526
Индекс ISM (в промышленности)	48.3	48.6	48.6
Индекс ISM (непромышленный сектор)	41.9	50.8	52.2
	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>	<b>Апрель 2008</b>
Потребительское доверие, б.п.	76.4	65.9	62.3
	<b>11 апр 08</b>	<b>18 апр 08</b>	<b>25 апр 08</b>
Обращение за пособием, тыс.чел.	375	345	380
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	2.5	-14.2	-11.1
ЕС	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % год к году	2.5	2.7	2.2
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Торговый баланс, € млрд	-4.1013	-10.984	0.7653
Безработица	7.1	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	2.2	7.1	9.9
	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>
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	0.71	0.79	0.44
Индекс доверия потребителей	-12	-12.1	-12.4
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
	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>
Безработица, %	7.6	7.4	7.3
Индекс розничных цен, % год к году	2.9	3.3	2.6
Цены производителей, % год к году	3.3	3.8	4.2
Цены на импорт, % год к году	5.2	5.9	5.7
	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>
розничные продажи, % год к году	0.3	2.5	-6.3
Франция	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП Франции, % год к году	1.4	2.2	2.1
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
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
	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>
Индекс потребительских цен, % год к году	3.2	3.2	3.5
	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>
Цены производителей, % год к году	4.9	4.9	5.2
Великобритания	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	2.8	2.5
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
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
	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>
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	6.4	6.3	4.6
Япония	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	-1.5	1.2	3.5
	<b>Декабрь 2007</b>	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>
Торговый баланс, ¥ млрд	996.8	85.8	1035.3
Безработица, %	3.8	3.9	3.8
Индекс потребительских цен, % год к году	0.7	1	1.2
Индекс потребительских цен (базовый)	0.8	1	1.2
Розничная торговля, % год к году	1.3	3.2	1.1
Промышленное производство, % год к году	2.9	5.1	-0.4
	<b>Январь 2008</b>	<b>Февраль 2008</b>	<b>Март 2008</b>
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

	Изменения, б.п.				
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.211	0.0	9.2	9.2	-93.8
T-Bill 3M	1.510	0.0	5.1	5.1	-58.5
T-Bill 6M	1.697	1.0	-5.2	-5.2	-
UST-2	1.866	-1.1	9.0	15.1	-7.5
UST-3	2.639	-0.2	7.6	60.9	47.3
UST-5	3.176	-0.7	5.4	-	-
UST-10	3.758	-0.1	6.5	45.2	28.9
UST-30	4.564	-1.4	0.6	26.0	22.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.082	-12.8	1.3	14.0	4.8
EURONIA	4.0536	-10.3	0.89	21.25	5.44
EURIBOR 1M	4.386	-0.4	0.0	3.8	20.2
EURIBOR 3M	4.855	-0.2	0.7	11.4	48.3
EURIBOR 6M	4.878	-0.4	-0.3	13.3	50.7
EURIBOR 9M	4.910	-0.7	-1.0	16.0	55.5
EURIBOR 12M	4.952	-0.3	-1.1	20.1	60.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.828	7.2	-1.2	34.2	57.1
Bunds 5Y	3.977	10.9	3.9	30.9	54.7
Bunds 10Y	4.198	8.1	-0.3	25.2	35.2
Bunds 30Y	4.668	5.7	-5.9	14.2	31.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.963	6.9	-1.8	26.9	48.9
France 3Yr	3.948	7.2	-2.8	25.3	60.0
France 5Yr	4.137	10.2	0.8	29.9	64.6
France 10Yr	4.394	7.7	-1.5	25.7	43.1
France 30Yr	4.773	5.5	-6.4	14.8	34.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.567	9.7	-5.5	35.8	33.0
UK Gilts 3Yr	4.493	9.9	-1.7	51.8	32.3
UK Gilts 5Yr	4.450	10.8	-2.3	43.0	28.4
UK Gilts 10Yr	4.642	12.1	0.2	32.2	25.1
UK Gilts 30Yr	4.567	8.2	0.5	11.6	24.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.730	0.1	-4.3	16.0	12.4
Japan 3Yr	0.780	0.0	-8.3	20.6	12.4
Japan 5Yr	1.120	0.0	-8.0	34.0	18.2
Japan 10Yr	1.600	0.0	-0.2	34.6	16.6
Japan 30Yr	2.520	0.1	2.5	13.0	15.0

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

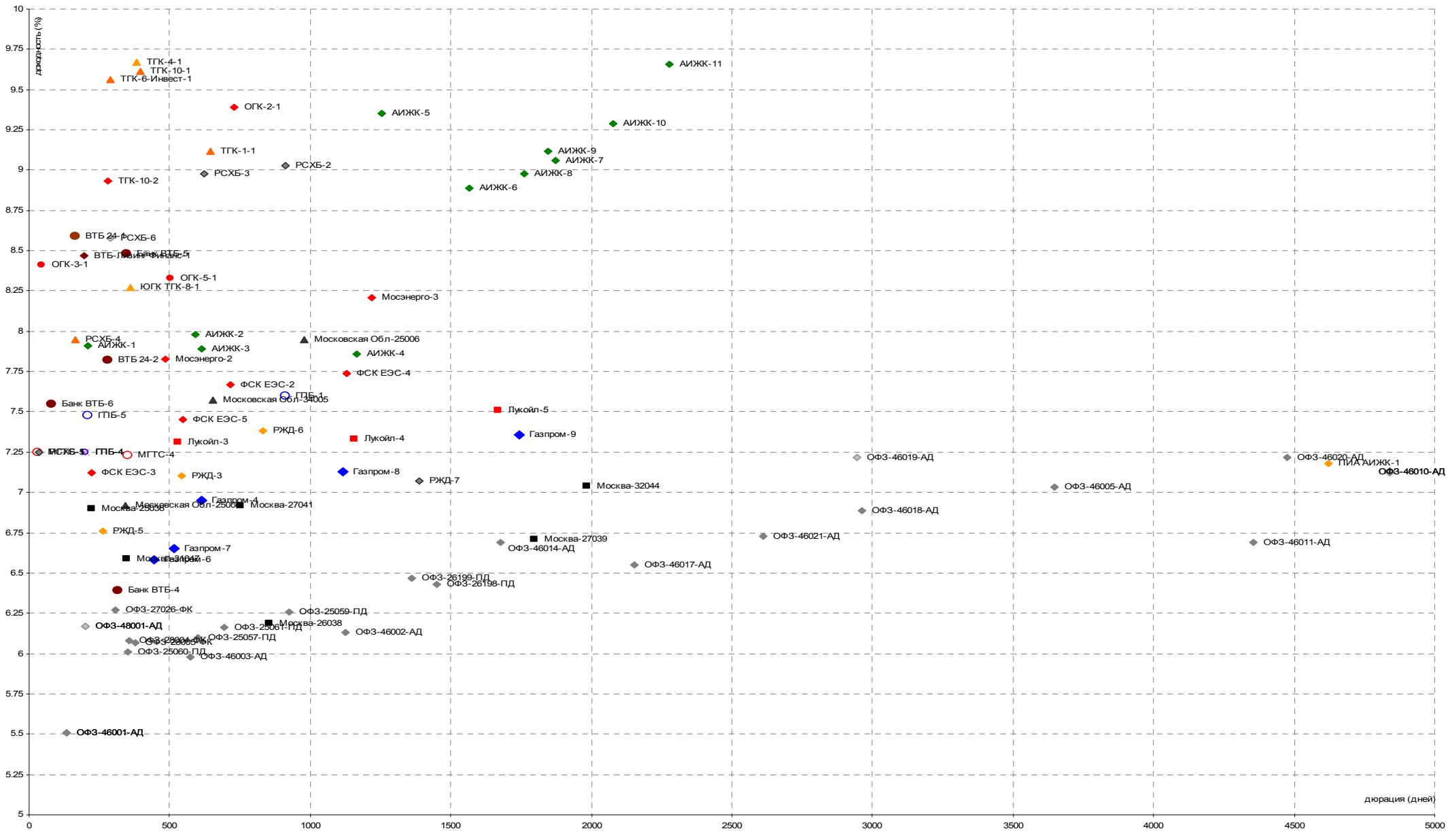
(начало на стр. 5)

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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	18.955	14.63	14.63
	11.04.2008	18.04.2008	25.04.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	511.8	518.8	529.5
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	5.8	6.6	6.4
Промышленное пр-во, % год к году	4.5	7.5	6.5
Цены производителей, % год к году	25.2	26.4	27.4
Розничные продажи, % год к году	14.1	17.7	16.5
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Потребительские цены, % год к году	12.6	12.7	13.3
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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млн	1164	982	801
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	13.5	13.9	6.9
Бразилия	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.42	5.58	6.21
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Чистый долг в % от ВВП	42.1	42.2	41.2
Торговый баланс, \$ млрд	0.882	1.013	1.744
Иностранные инвестиции, \$ млрд	4.826	0.89	3.083
Безработица, %	8	8.7	8.6
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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-2.2567	-1.9855	0.6361
Безработица, %	4.06	3.81	3.78
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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-5.7	-4.9	-5.4
	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	9.1	9.15	9.66
Цены производителей, % год к году	8.15	10.5	14.56
Туризм, % год к году	9.6	13.9	18.7
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	3.060	-3.9	-10.5	-32.8	15.0
China 9	3.382	2.8	-2.8	49.9	35.5
China 11	3.886	10.9	-1.8	46.5	64.6
China 13	4.529	-7.3	-2.8	9.4	64.1
China 27	6.010	2.3	-4.6	16.5	25.0
Russia 10	5.612	0.6	7.1	45.5	-34.7
Russia 18	5.271	1.1	-4.4	1.5	3.2
Russia 28	5.851	-0.5	-7.3	-4.7	12.2
Russia 30	5.303	2.5	-3.5	0.2	-0.4
Brazil 10	3.679	6.0	-4.9	-4.7	-42.8
Brazil 15	5.036	1.8	-27.4	-30.3	-39.9
Brazil 20	5.506	1.7	-27.3	-47.2	-46.8
Brazil 28	11.335	-17.8	-54.8	11.8	23.1
Brazil 34	6.048	0.3	-30.5	-43.5	-49.2
Brazil 40	7.847	-0.8	-16.3	-13.5	-19.4
Mexico 13	4.371	2.7	3.9	20.8	-9.6
Mexico 16	4.785	2.1	-3.3	2.0	-27.3
Mexico 19	5.128	-1.1	-7.9	1.6	-27.6
Mexico 26	5.352	-1.5	-3.9	-11.4	-37.7
Mexico 34	5.866	-1.4	-9.2	0.5	-26.3
Turkey 13	5.942	-1.2	-0.7	23.1	47.0
Turkey 18	6.735	-0.5	-0.6	-2.2	41.8
Turkey 20	6.916	-0.1	1.5	-5.7	41.0
Turkey 25	7.185	-0.3	2.6	-9.3	40.5
Turkey 34	7.438	-0.4	2.1	-15.6	31.6
Turkey 36	7.525	0.7	2.3	-13.1	42.9
Ukraine 9	5.348	8.0	7.1	41.1	83.4
Ukraine 11	5.700	0.7	6.3	25.4	21.2
Ukraine 12	6.064	1.5	3.0	15.7	17.1
Ukraine 13	6.155	4.1	10.1	7.5	25.1
Ukraine 16	6.839	3.3	11.5	20.5	36.8

BLUE CHIPS

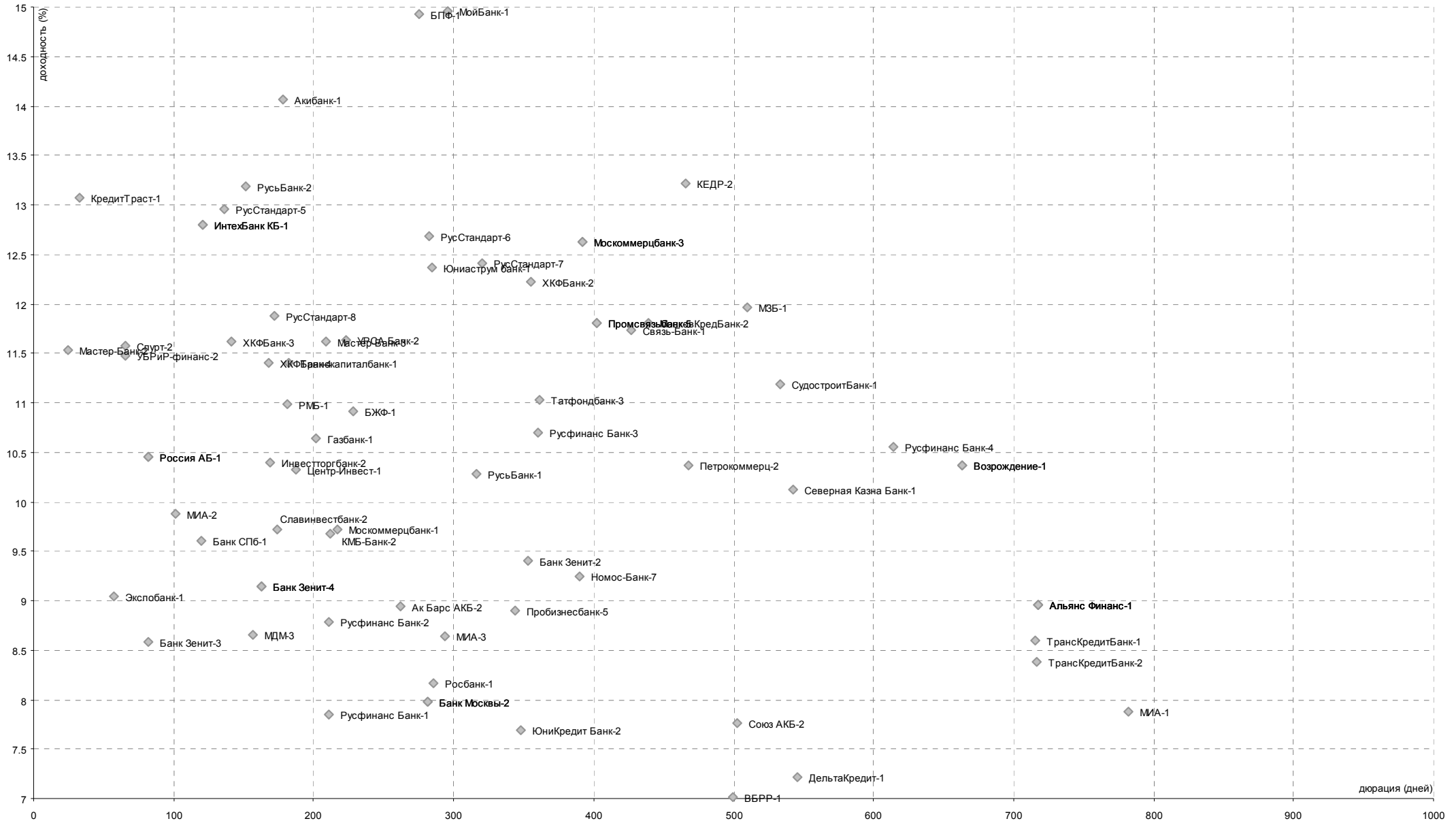
Уровни доходностей





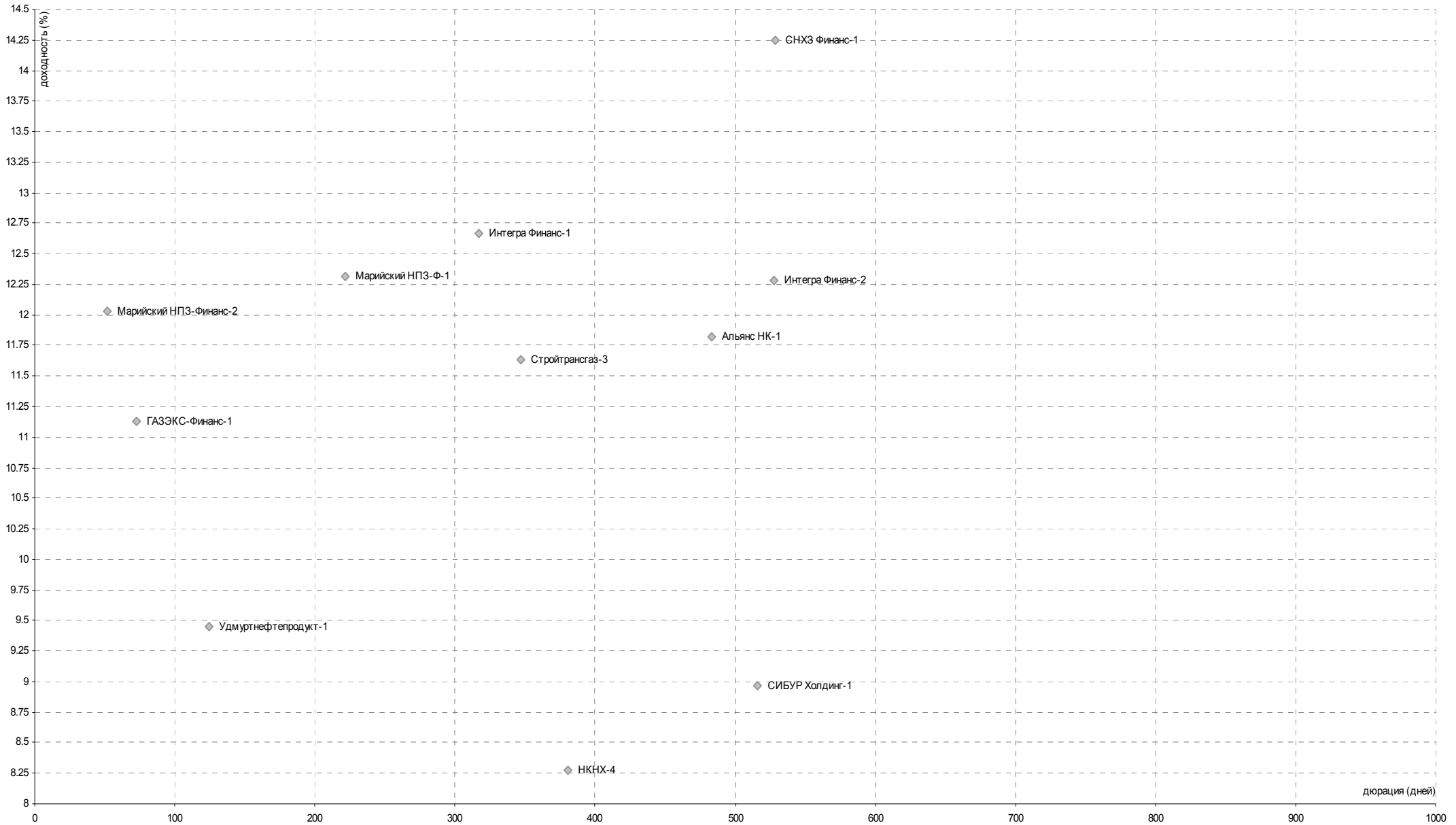
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



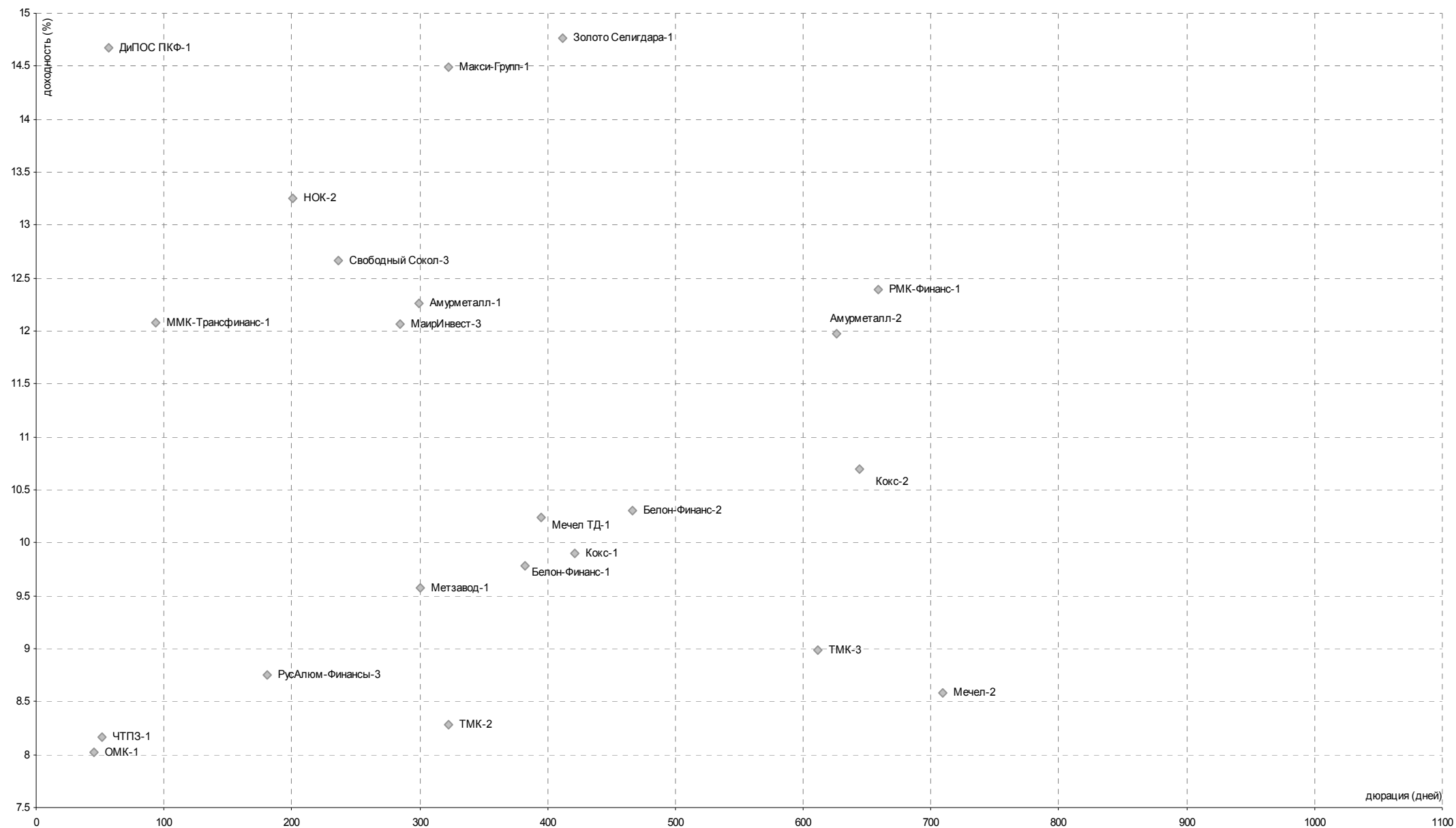
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



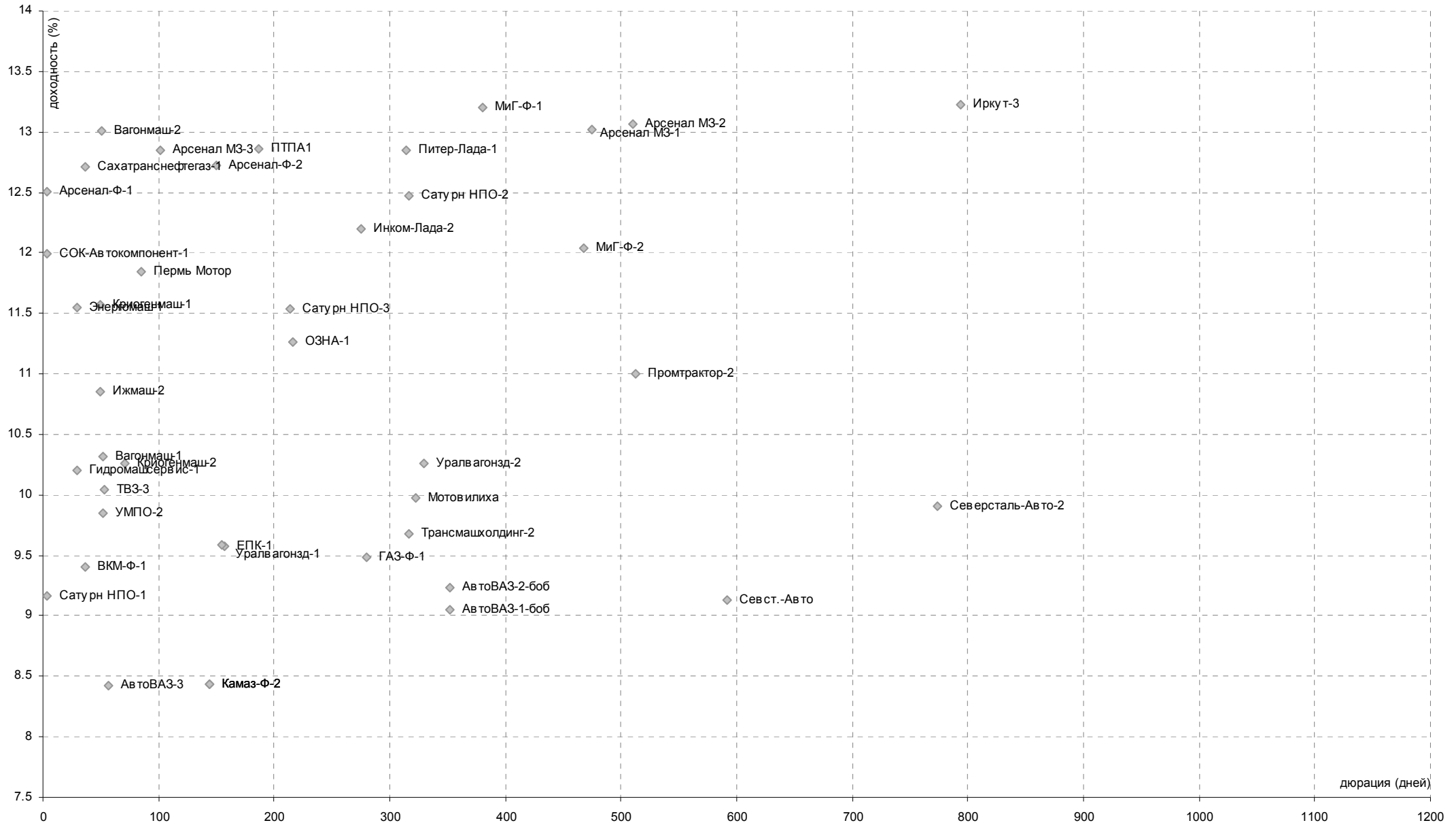
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



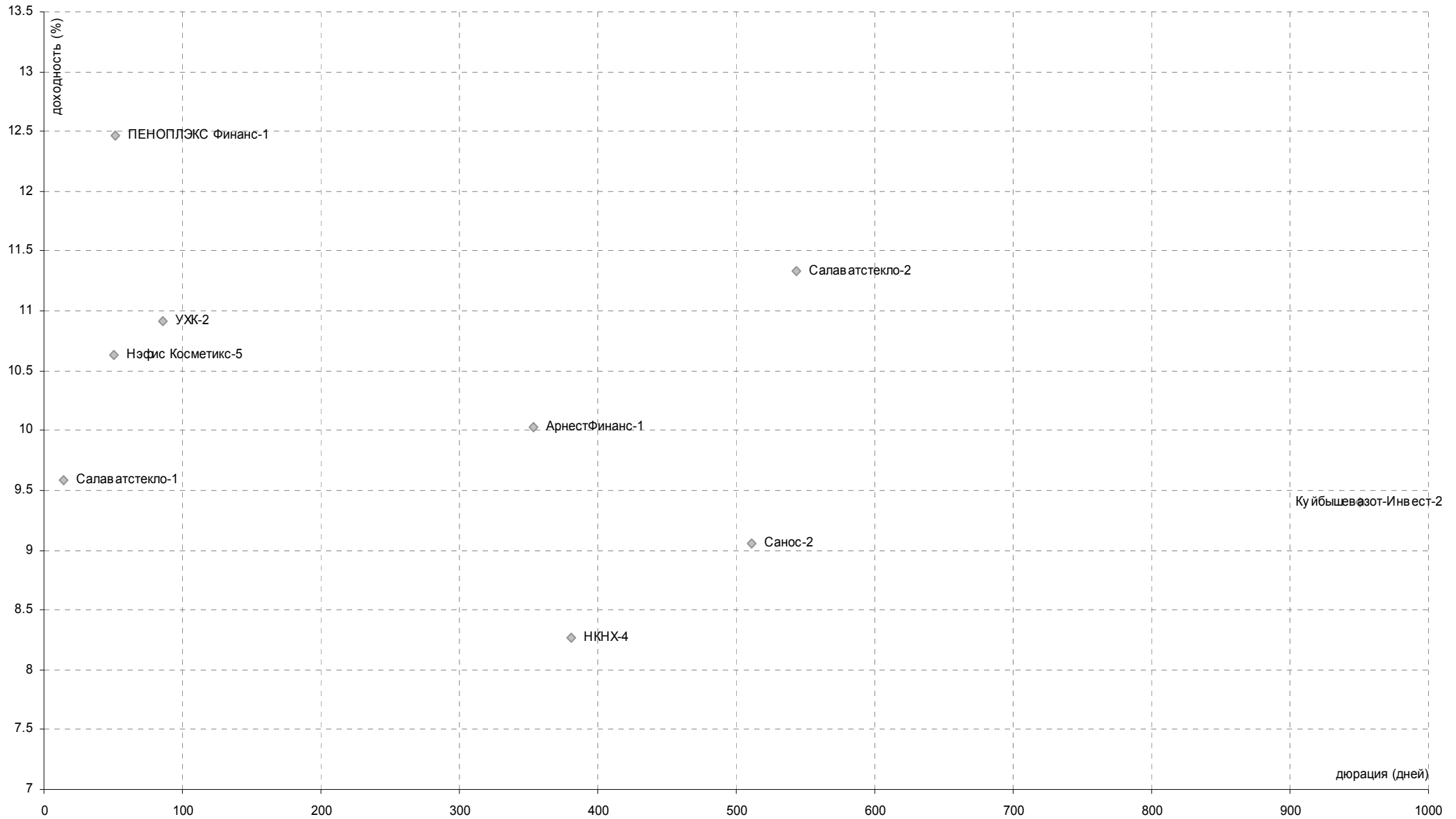
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



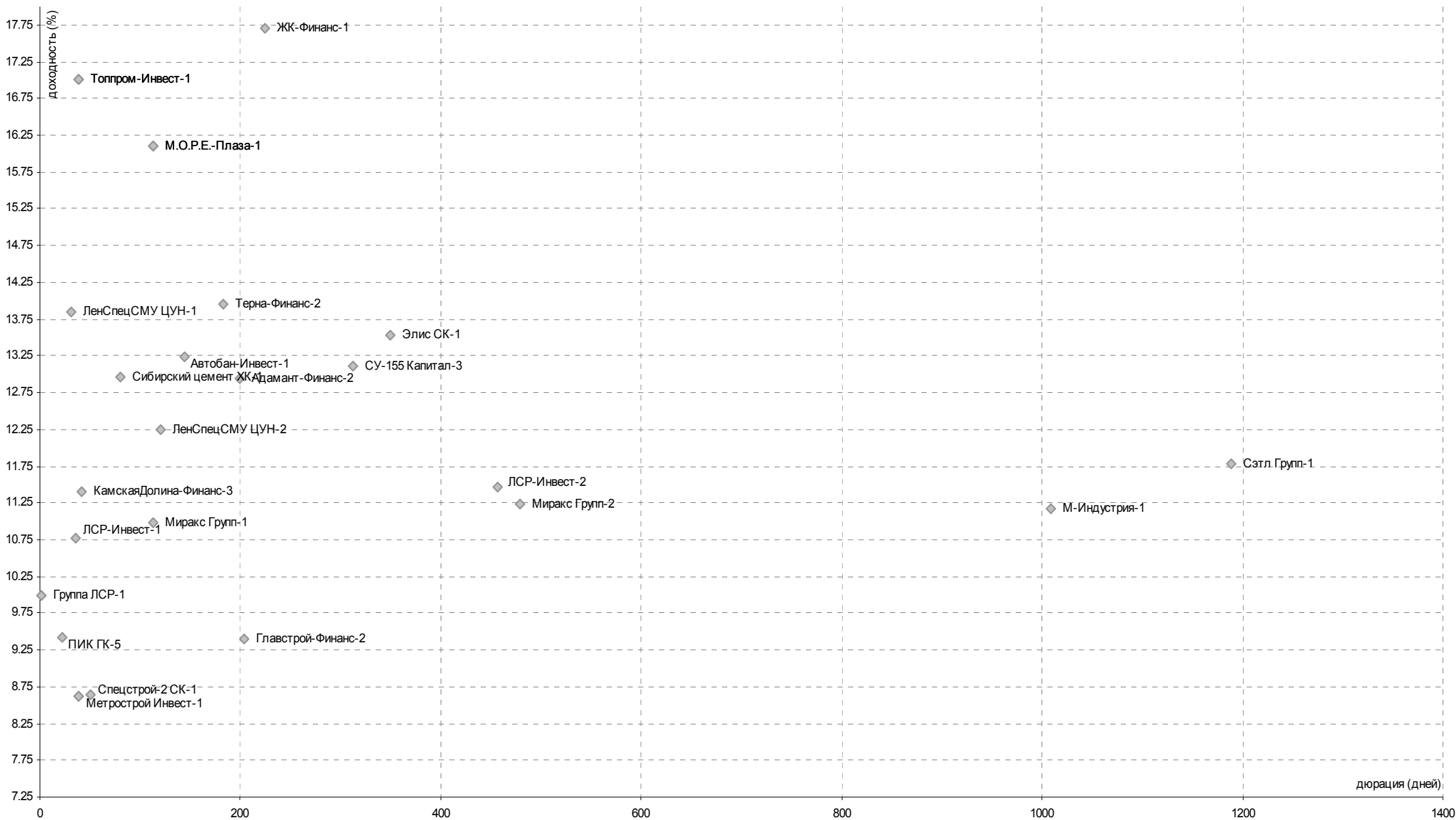
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



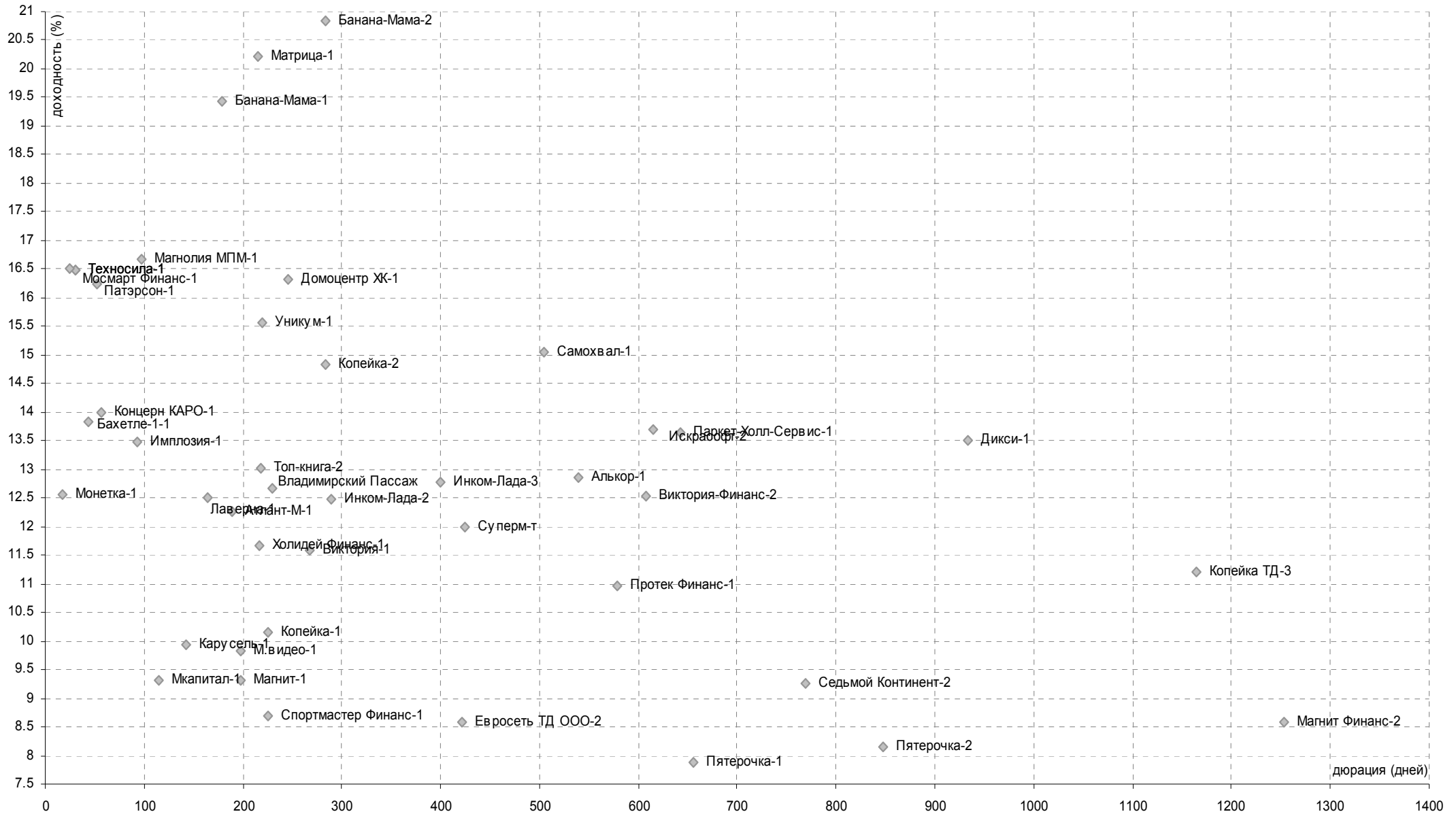
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



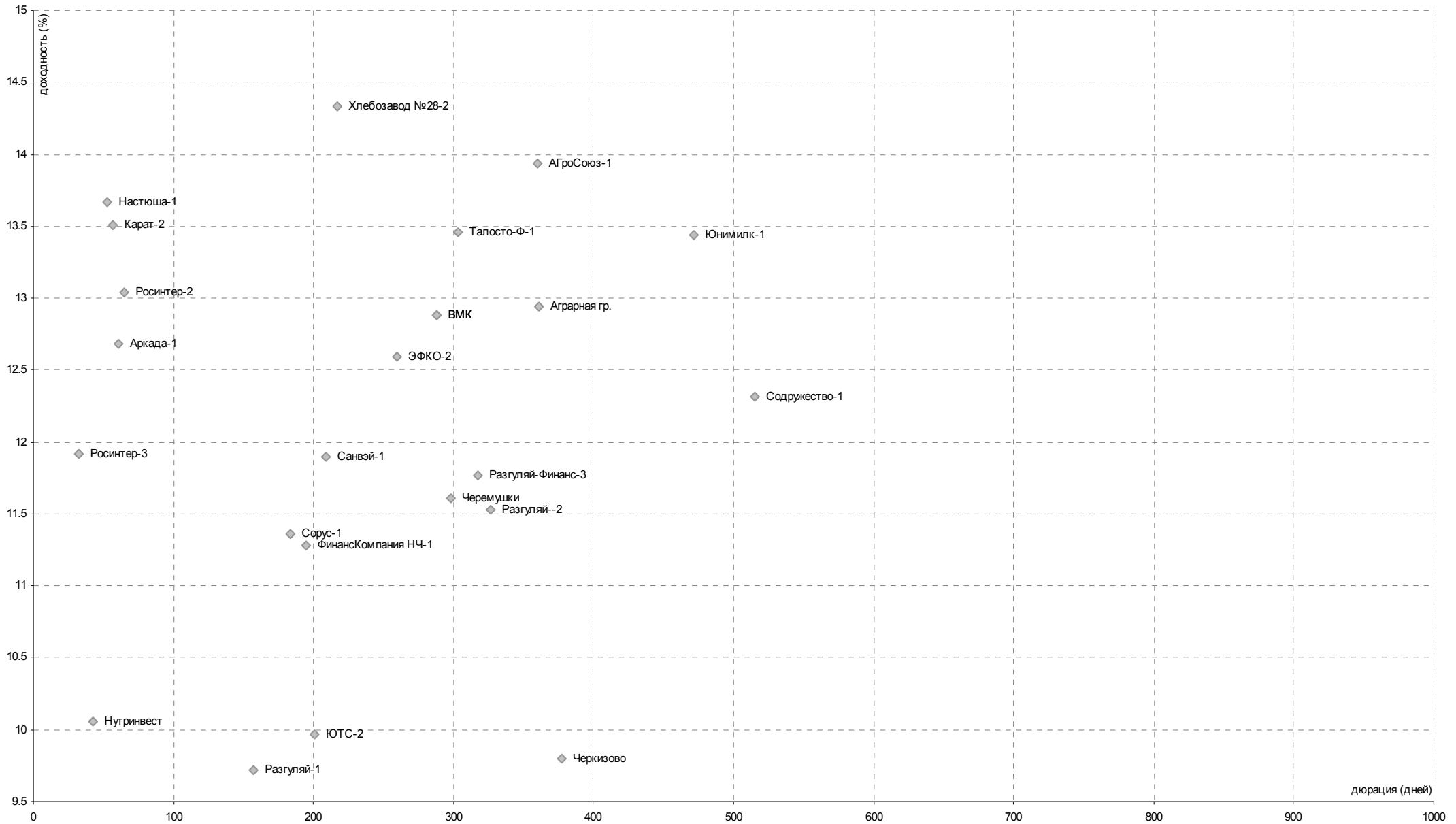
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



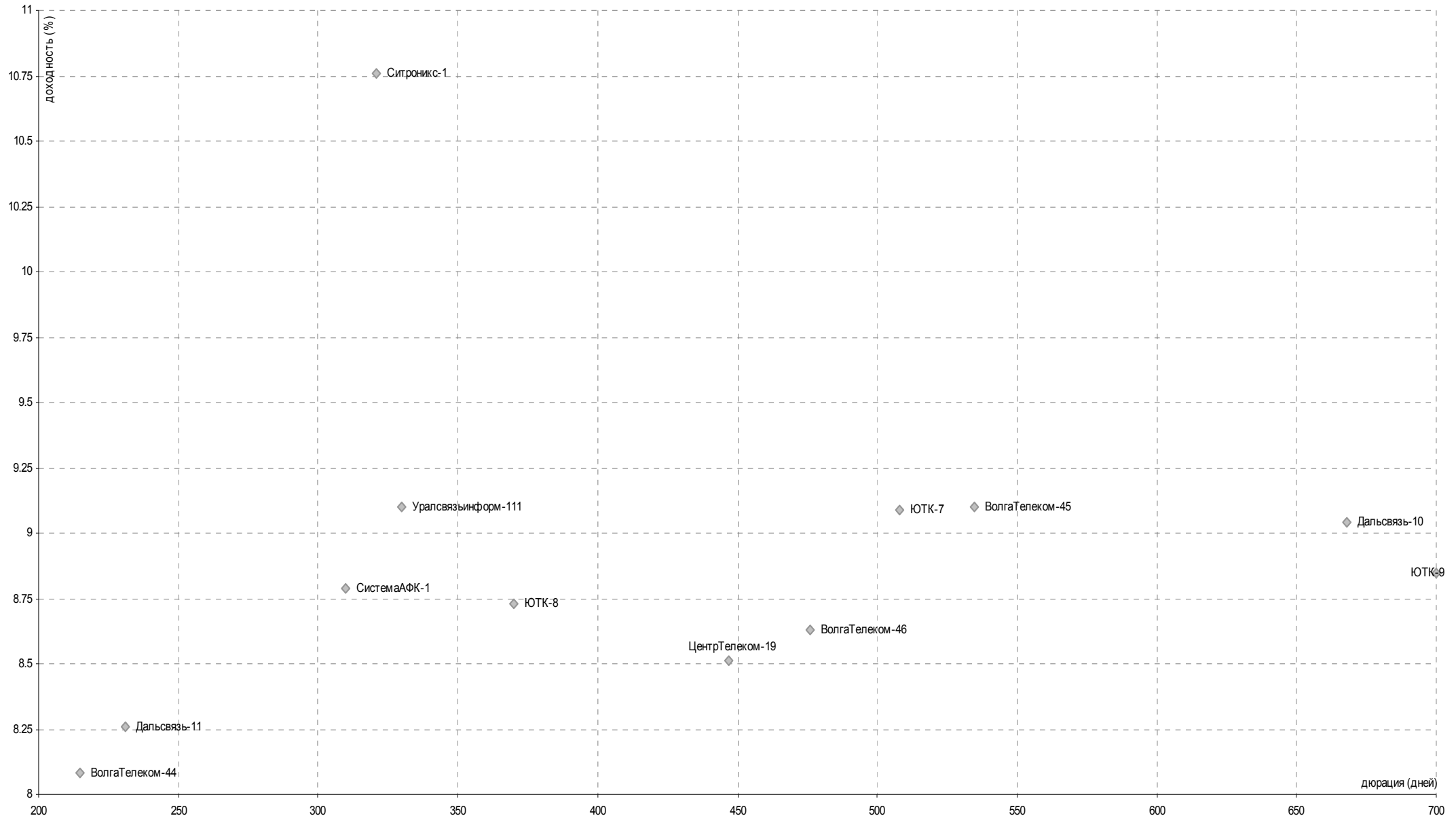
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



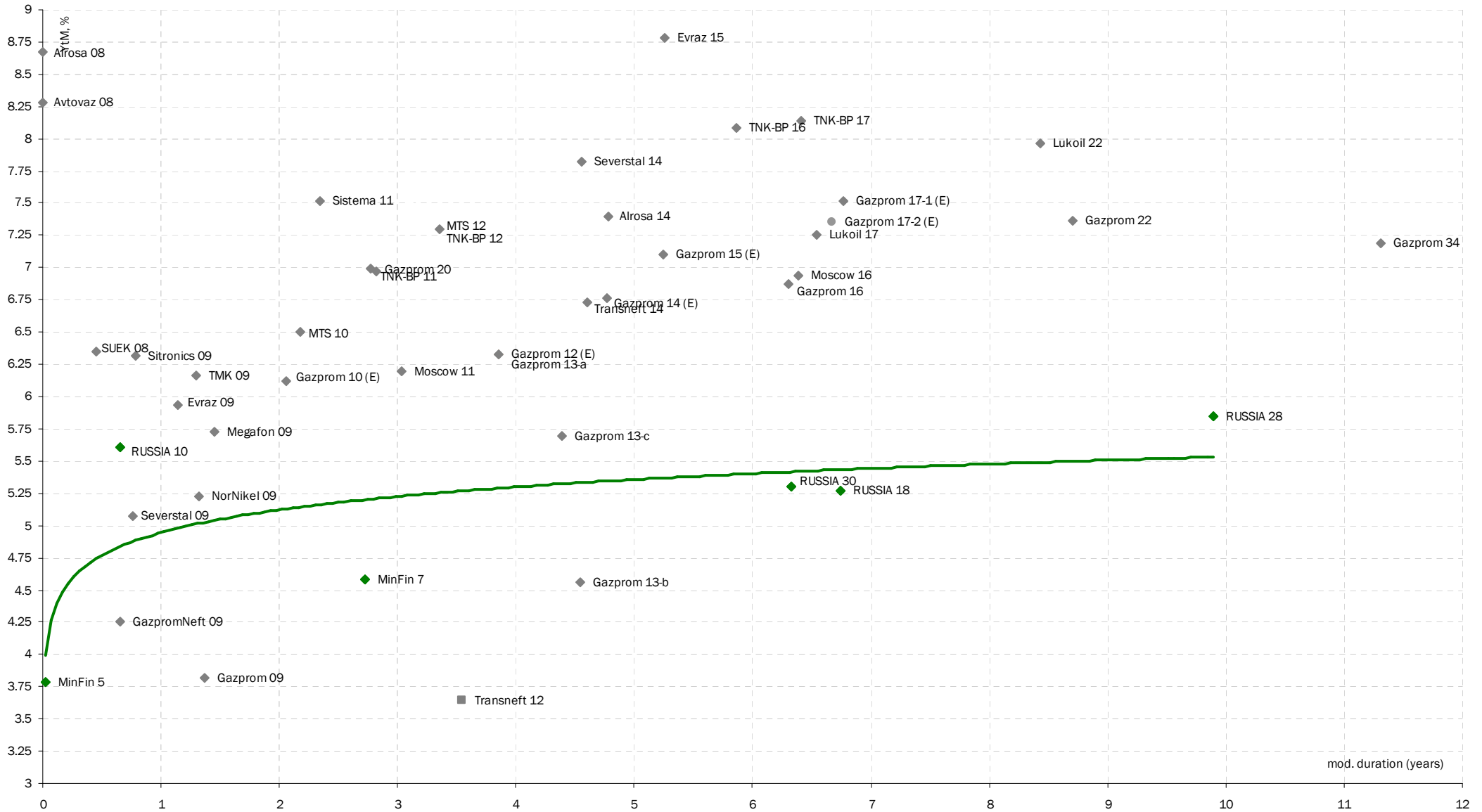
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



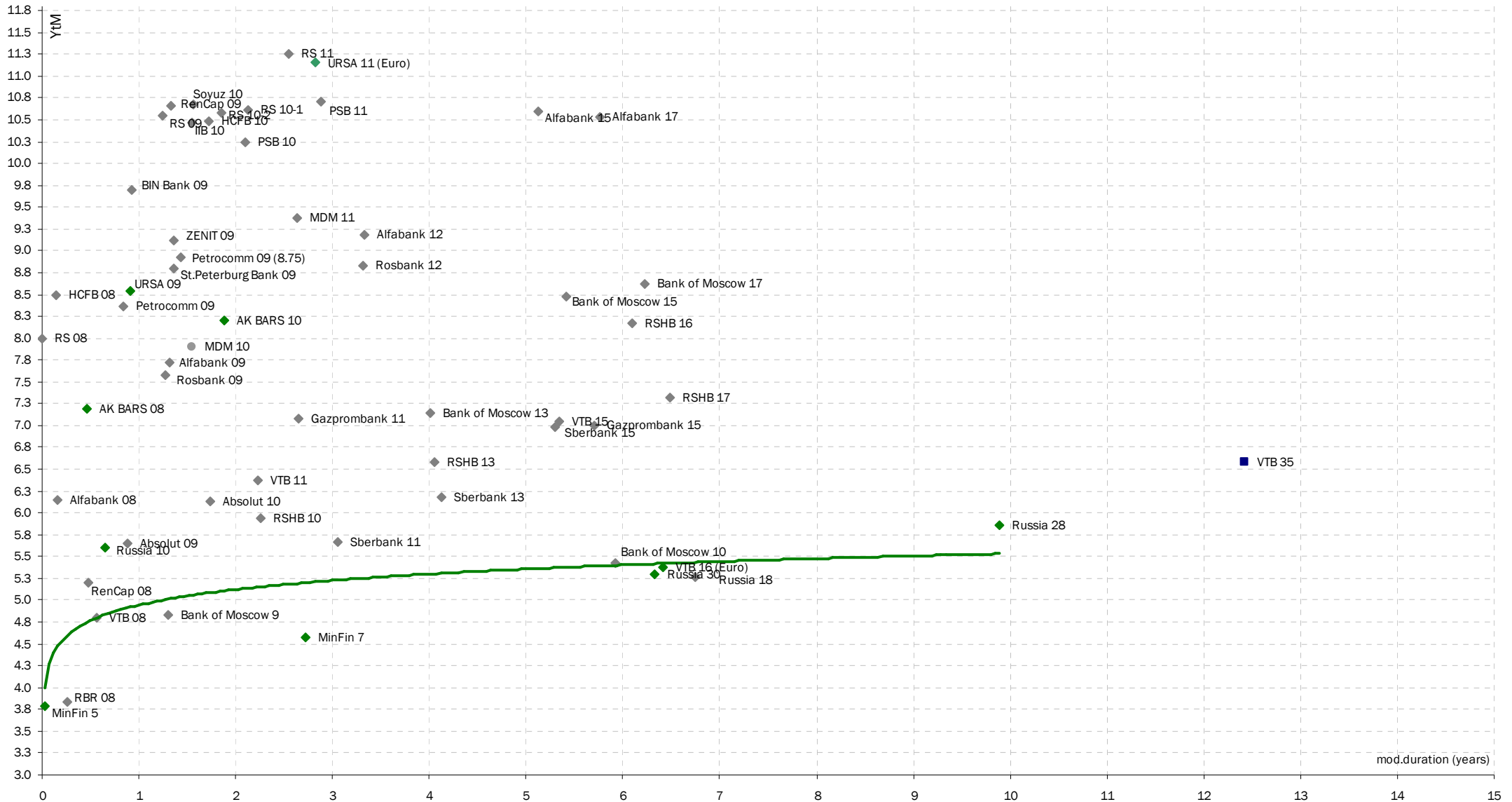
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			Доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	0.65	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.609	5.541	5.157	5.959	104.676	104.926	0.000	-0.164	-1.013	0.133
RUSSIA 18	3 467	6.74	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.270	5.315	5.256	5.239	144.787	145.037	0.000	0.262	-0.279	-0.800
RUSSIA 28	2 500	9.89	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.851	5.924	5.898	5.729	180.964	181.214	0.000	0.717	0.385	-1.546
RUSSIA 30	2031(2020)	6.32	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.303	5.338	5.301	5.307	115.124	115.374	0.000	0.210	-0.109	-0.201
MinFin 5	2 837	0.02	14.05.08	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	3.789	4.358	3.940	4.459	99.985	99.990	0.000	0.038	0.086	0.395
MinFin 7	1 750	2.72	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.580	4.658	4.513	4.704	95.640	95.890	0.000	0.248	-0.072	0.737
AFK Sistema 11	350	2.35	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	7.512	7.443	7.544	7.449	103.282	103.657	0.000	-0.185	-0.004	-0.441
Alrosa 14	500	4.79	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.401	7.367	7.345	7.190	107.516	107.766	-0.206	-0.184	-0.341	-1.281
Evrax 09	300	1.14	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	5.932	5.969	5.583	6.077	105.789	105.914	-0.037	-0.040	-0.778	-0.879
Evrax 15	750	5.26	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	8.777	8.729	8.595	8.360	97.148	97.398	-0.177	-0.252	-0.974	-2.278
Gazprom 09	700	1.37	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	3.819	3.983	4.343	4.934	109.369	109.569	0.000	0.130	0.305	0.365
Gazprom 10 (E)	1 000	2.06	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	6.115	6.261	6.755	6.057	103.590	103.690	0.000	0.298	1.302	-0.470
Gazprom 12 (E)	1 000	3.90	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.545	6.734	7.099	6.537	92.308	92.5581	0.000	0.772	2.318	0.326
Gazprom 13-a	1 750	3.85	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	6.325	6.325	6.644	5.975	113.504	113.754	0.000	0.171	1.087	-1.969
Gazprom 13-b	1222(932)	4.54	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.560	4.584	4.554	4.463	99.742	99.742	0.002	0.111	-0.022	-0.459
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.39	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.690	5.639	5.639	5.642	99.703	99.8529	-0.183	-0.224	-0.069	-0.217
Gazprom 14 (E)	780	4.77	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.762	7.024	7.554	6.857	91.882	92.1324	0.000	1.273	3.851	0.752
Gazprom 15 (E)	1 000	5.25	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	7.104	7.328	7.731	6.946	93.336	93.586	0.000	1.247	3.502	-0.685
Gazprom 16	1 350	6.31	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.871	6.902	7.288	6.535	95.793	96.043	-0.210	0.208	2.714	-2.150
Gazprom 17-1 (E)	500	6.77	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.516	7.696	8.036	7.452	86.213	86.7133	0.000	1.264	3.650	-0.190
Gazprom 17-2 (E)	500	6.67	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.358	7.574	7.891	7.263	85.863	86.1134	0.000	1.451	3.603	-0.336
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	6.972	6.969	6.978	6.814	101.799	102.0494	-0.250	-0.022	0.038	-1.310
Gazprom 22	1 300	8.71	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.363	7.363	7.63	7.079	92.666	92.9156	-0.279	0.006	2.342	-2.488
Gazprom 34	1200	11.31	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.188	7.174	7.351	6.797	116.795	117.0447	-0.361	-0.166	1.811	-4.645
Gazpromneft 09	500	0.66	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	4.255	4.336	4.526	5.248	104.350	104.5234	0.000	-0.044	-0.262	-0.579
Lukoil 17	500	6.54	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.259	7.253	7.462	6.972	94.061	94.5612	0.000	-0.033	1.403	-1.866
Lukoil 22	500	8.44	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.969	7.927	8.094	7.508	89.000	89.4996	0.000	-0.352	1.131	-4.033
Megafon 09	375	1.45	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	5.727	5.692	5.949	6.574	103.397	103.624	-0.060	-0.091	0.190	0.946
Mirax Group 11	180	2.42	20.03.11	9.450	-	-	-	10.648	10.677	10.358	10.632	97.081	97.277	-0.008	0.086	-0.670	0.212
Moscow 11	374	6.20	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.197	6.209	6.120	5.623	100.714	100.9638	0.714	0.748	0.464	-1.198
Moscow 16	407	6.94	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.939	6.948	6.933	6.517	88.263	88.5126	-11.737	-11.660	-11.684	-14.328
MTS 10	400	2.18	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.504	6.263	6.735	6.639	104.140	104.390	-0.097	-0.564	0.390	-0.045
MTS 12	400	3.12	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.472	7.284	7.469	7.084	101.670	101.920	-0.127	-0.610	-0.044	-1.426
Norilsk Nickel 09	500	1.32	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.229	5.047	5.625	5.484	102.510	102.713	-0.054	-0.278	0.407	-0.026
Severstal 09	325	0.76	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.074	5.11	5.492	5.823	102.728	102.925	0.000	-0.027	0.094	-0.065
Severstal 14	375	4.56	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.822	7.752	7.838	7.73	106.682	107.082	0.000	-0.340	0.005	-0.627
Sitronics 09	200	0.78	02.03.09	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	0.46	24.10.08	8.625	-	-	-	6.348	6.348	6.348	6.507	101.263	101.388	0.000	0.000	0.000	-0.167
TMK 09	300	1.30	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	6.162	6.104	6.802	6.715	103.062	103.187	-0.054	-0.118	0.704	0.335
TNK-BP 11	500	2.77	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.989	6.897	7.24	6.692	99.666	99.916	-0.112	-0.258	0.732	-0.886
TNK-BP 12	500	3.35	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.298	7.211	7.487	6.973	96.097	96.3472	-0.107	-0.280	0.710	-0.939
TNK-BP 16	1000	5.86	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.088	7.936	8.436	7.729	96.511	96.7613	-0.194	-0.909	2.098	-2.159
TNK-BP 17	800	6.41	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.135	7.999	7.999	7.999	90.578	90.8283	-0.208	-0.873	2.183	-2.008
Transneft 12	500	3.54	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	5.924	5.968	6.061	5.945	100.640	100.8898	0.000	0.160	0.495	0.046
Transneft 14	1300	4.61	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	6.733	6.811	6.981	6.474	94.936	95.1858	0.000	0.394	1.266	-1.132

**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	0.88	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.64	5.71	6.04	5.53	102.72	102.85	-0.027	0.004	0.139	-0.10
Absolut Bank 10	175	1.74	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.14	6.14	6.46	6.42	105.27	105.71	0.000	-0.040	0.385	0.385
AK BARS Bank 08	175	0.46	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.19	7.10	7.41	7.65	100.36	100.43	-0.012	-0.061	0.054	0.138
AK BARS Bank 10	250	1.88	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.20	8.22	8.40	8.42	100.07	100.32	-0.071	0.033	0.385	0.442
Alfabank 08	250	0.15	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.15	6.22	6.50	7.41	100.22	100.26	0.000	-0.013	-0.036	0.107
Alfabank 09	400	1.32	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.72	7.89	8.10	8.10	100.19	100.52	-0.049	0.217	0.511	0.549
Alfabank 12	500	3.32	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.19	9.24	9.66	9.58	96.65	97.15	-0.111	0.201	1.693	1.572
Alfabank 15	225	5.13	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.60	10.58	10.58	10.32	95.97	96.22	0.000	-0.297	0.114	-0.385
Alfabank 17	300	5.76	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.53	10.54	10.60	10.46	93.13	93.38	0.000	0.309	0.351	-1.030
Bank of Moscow 09	250	1.31	28.09.2009	8	A3	-	BBB	4.84	4.83	5.20	5.66	104.19	104.31	-0.056	-0.065	0.262	0.569
Bank of Moscow 10	300	5.92	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.42	5.36	5.94	6.21	104.59	104.84	-0.102	-0.177	1.100	1.584
Bank of Moscow 13	500	4.01	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.14	7.21	7.67	7.53	100.82	101.07	-0.135	0.304	2.188	1.664
Bank of Moscow 15	300	5.42	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.48	8.50	8.71	8.38	99.37	99.62	0.000	0.164	1.400	-0.315
Bank of Moscow 17	400	6.22	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.61	8.56	8.59	8.38	92.94	93.19	0.000	-0.336	-0.049	-1.257
Bank Soyuz 10	125	1.56	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.67	10.67	11.77	11.82	97.92	98.15	0.000	0.014	1.878	2.252
BIN Bank 09	100	0.92	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.70	9.32	8.93	10.20	99.81	99.94	-0.019	-0.364	-0.761	0.673
Gazprombank 11	300	2.65	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.08	7.05	7.06	7.11	102.42	102.67	-0.110	-0.110	-0.110	-0.110
Gazprombank 15	1 000	5.71	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	7.00	7.07	7.44	7.08	97.13	97.38	0.000	0.385	2.486	0.520
HCFB 08	275	0.15	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	8.49	8.57	9.70	7.63	99.98	99.98	0.000	0.014	0.270	-0.373
HCFB 10	200	1.73	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.48	10.48	11.89	10.41	98.32	98.32	-0.062	0.017	2.513	0.074
IIB 09	100	1.10	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	12.70	12.70	12.70	12.70	95.81	96.00	0.000	0.000	0.000	0.000
IIB 10-1	150	1.73	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	10.47	10.51	10.20	12.84	98.44	98.68	-0.056	0.079	-0.392	4.279
MDM Bank 10	425	1.55	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	7.89	8.03	8.45	8.62	99.78	100.01	-0.058	0.216	0.921	1.303
MDM Bank 11	200	2.64	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.37	9.41	9.48	9.54	101.00	101.50	0.000	0.093	0.271	0.405
Nomos bank 09	150	0.92	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	8.30	8.54	9.13	9.65	99.95	100.19	0.000	0.235	0.855	1.595
Nomos bank 10	200	1.55	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.38	9.45	9.66	10.05	98.10	98.34	0.000	0.132	0.530	1.400
Nomos bank 16	125	5.42	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.95	12.02	12.20	12.09	92.23	92.48	0.000	0.383	1.474	1.147
Petrocommerce 09	225	0.84	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	8.36	8.46	9.00	8.66	99.69	99.90	0.000	0.089	0.600	0.405
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.43	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.92	9.11	9.42	9.31	99.74	99.96	-0.054	0.282	0.783	0.691
Promsvyazbank 10	200	2.10	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.24	10.19	10.81	10.44	96.87	97.12	0.000	-0.102	1.298	0.739
Promsvyazbank 11	225	2.88	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.71	10.70	11.31	10.42	94.46	94.71	-0.111	0.002	1.853	-0.518
Promsvyazbank 12	200	3.07	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.37	12.23	13.39	12.24	91.47	91.72	-0.122	-0.391	3.420	0.054
RBR 08	170	0.26	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	3.83	3.88	4.17	4.28	100.67	100.67	-1.171	-1.198	-1.256	-1.598
Renaissance 08	100	0.47	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	5.21	5.28	5.79	6.48	101.30	101.30	-0.636	-0.636	-0.636	-0.636
Renaissance 09	250	1.34	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.66	10.89	11.03	10.68	97.38	97.72	3.826	4.226	4.527	4.316
Rosbank 09	300	1.27	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.58	7.56	7.71	8.35	102.81	102.94	-5.638	-5.638	-5.638	-5.638
Rosbank 12	130	3.31	01.07.2012	9	-	-	-	8.83	8.85	8.69	9.68	104.45	104.88	-1.594	-1.539	-2.142	-0.053

## 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	2.26	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.94	5.89	5.95	5.95	102.18	102.43	2.076	2.049	2.127	2.022
RSHB 13	700	4.05	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.58	6.59	6.81	6.43	102.51	102.76	-0.457	-0.298	0.621	-1.054
RSHB 16	500	6.10	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.18	8.19	8.24	7.91	97.33	97.58	5.053	5.150	5.462	3.712
RSHB 17	1 250	6.49	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.32	7.31	7.38	7.13	93.32	93.57	2.332	2.434	2.915	1.417
Rus Standart 08	300	#ЧИСЛО!	21.04.2008	8.125	Ba2	B+	-	7.99	7.99	7.90	7.98	100.00	100.00	-2.743	-2.743	-2.742	-2.735
Rus Standart 09	400	1.25	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.55	10.77	11.50	10.13	95.42	95.67	-2.250	-1.928	-0.758	-2.066
Rus Standart 10-1	500	2.13	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.61	0.11	11.58	10.24	93.50	93.75	6.416	7.444	8.625	6.272
Rus Standart 10-2	400	1.85	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.58	10.99	11.44	10.31	96.05	96.30	-0.732	0.162	1.147	-0.820
Rus Standart 11	350	2.55	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.25	11.76	11.76	10.39	93.49	93.74	-0.077	1.355	1.500	-1.831
Rus Standart 15	200	4.99	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.01	12.02	12.00	11.60	88.71	88.96	7.645	7.744	7.765	6.061
Rus Standart 16	200	5.20	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.38	12.63	12.45	11.91	90.15	90.40	3.575	4.916	4.089	1.412
Sberbank 11	750	3.06	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.67	5.61	5.76	5.65	100.82	101.07	-13.790	-13.869	-13.324	-13.790
Sberbank 13	500	4.12	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.17	6.17	6.26	6.09	101.31	101.56	-12.536	-12.416	-11.954	-12.860
Sberbank 15	1 000	5.30	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.99	7.01	7.00	6.95	100.37	100.62	0.445	0.549	0.573	0.389
St Peterburg Bank 09	125	1.36	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.80	8.87	9.29	9.54	100.98	101.20	0.319	0.402	1.004	1.372
URSA Bank 08	175	0.04	19.05.2008	9.75	-	-	-	0.39	0.39	5.11	9.40	100.49	100.51	-0.122	-0.122	-0.120	0.330
URSA Bank 09	351	0.92	12.05.2009	9	B1e	-	B	8.54	8.70	9.64	9.23	100.43	100.58	0.543	0.691	1.633	1.262
URSA Bank 11 (\$)	130	2.75	30.12.2011	12	B2	-	-	12.98	12.99	13.19	12.87	97.19	97.44	3.288	3.332	3.931	3.102
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.83	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.16	11.36	11.31	11.12	91.91	92.41	8.491	9.037	9.012	8.799
VTB 08	550	0.57	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.80	4.70	5.04	5.10	101.19	101.28	-4.137	-4.218	-4.116	-4.371
VTB 11	450	2.23	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.37	6.40	6.64	6.47	103.44	103.69	-12.687	-12.454	-11.676	-12.404
VTB 15	750	5.34	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.04	7.18	7.17	7.06	101.66	101.91	-0.463	0.299	0.264	-0.196
VTB 16 (Euro)	500	6.42	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.38	5.47	5.57	5.32	92.96	93.41	10.133	10.676	11.295	9.957
VTB 35	1 000	12.42	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.58	6.58	6.85	6.50	95.85	96.10	5.543	5.732	8.871	4.794
ZENIT Bank 09	200	1.35	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.11	9.20	9.28	9.38	99.51	99.76	-7.045	-6.914	-6.761	-6.489

**AK BARC Банк (Казань)**

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

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

**Инвестиционная компания  
AK BARC Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ**

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

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ  
С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ**

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

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

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

**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 BARC КАПИТАЛ**

**Василий Кузьмин**  
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

**Александр Парамонов**  
доб. 113, apar@akbars.ru

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

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

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

**Никита Фраш**  
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

**Анна Васильева**  
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

**Руслан Башаров**  
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

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

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

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

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