

СКОРО

В среду ожидается аукцион по доразмещению ОФЗ-46021 на 9 млрд руб. Данный выпуск с погашением через 10 лет (дюрация 7.13 года) вчера торговался по доходности на уровне 6.74%. Минфин также предложит ОФЗ-25062 на 13 млрд руб. с погашением через 3 года, которые вчера торговались по 6.43%. Мы полагаем, что без предложения премии минимум 15–20 б.п. доразмещения не вызовут существенного рыночного спроса, однако, более вероятно размещение по сценарию прошлой недели, когда высокий спрос на ОФЗ обеспечили институты развития. Возросшие ожидания по поводу укрепления рубля, возможно, приведут к некоторому увеличению спроса на госбумаги со стороны иностранных инвесторов.

СЕГОДНЯ

Сегодня ожидается отчетность Fannie Mae, что может привести к некоторому повышению спроса на treasuries. На внутреннем рынке ожидаем сохранение низкой торговой активности.

ВЧЕРА

Инфляция не укладывается в прогнозы ЦБ, ожидаем дальнейшие меры

По итогам апреля, в среднем по России, инфляция год к году составила 14.3%, что существенно превышает ориентировочный уровень Банка России и Минфина (по последним прогнозам не более 10%). В связи с этим многие аналитики полагают, что меры, предпринимаемые финансовыми органами, не ограничатся повышением всех основных ставок на 25 б.п., которое было предпринято Центральным банком 28 апреля.

На наш взгляд, ослабление евро на внешнем рынке уже сыграло на руку ЦБ. Банк России пойдет на укрепление рубля к корзине валют только если доллар более существенно укрепится к евро.

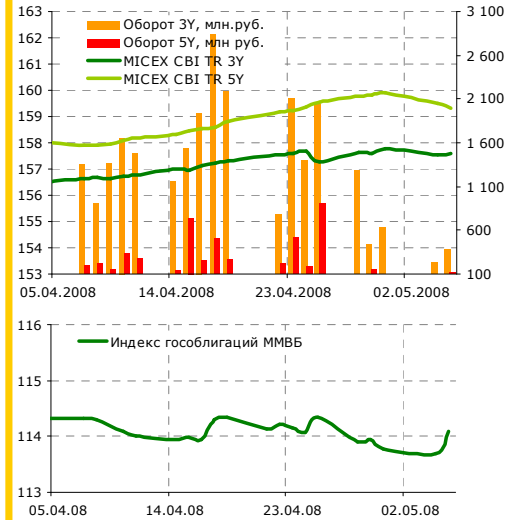
Сравнительно спокойное прохождение уплаты налогов в апреле открывает дорогу к дальнейшему повышению ставок РЕПО. Мы полагаем, что данный инструмент, несмотря на ограниченность воздействия, останется предпочтительным для борьбы с инфляцией, даже вопреки негативным последствиям на долговом рынке. Таким образом до середины лета можно ожидать еще одного повышения ставок РЕПО на 25 б.п. Можно также предположить, что опережающими темпами Банком России будут повышены ставки по депозитам, что является своеобразной добровольной стерилизацией денежного предложения для банков.

Третий инструмент во власти ЦБ, это повышение норматива ФОР. Он, в отличие от повышения ставок РЕПО и тенденции на укрепление курса рубля, не приведет к росту спекулятивного капитала, однако снизит не только розничное кредитование, которое в основном поддерживает инфляцию, но и корпоративное кредитование, что может привести

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	0.00	7.12
Газпром А9	100.00	0.00	7.36
Московская обл. 7	98.99	0.00	8.57
Москва 39	107.30	0.00	6.46
РЖД 07	102.50	-0.15	7.02
Россельхозбанк 02	99.00	0.00	9.03
Россельхозбанк 03	97.61	0.01	8.99
ФСК 02	101.45	0.00	7.71
ФСК 05	99.60	-0.20	7.61

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 46017	103.67	-0.09	6.58
ОФЗ 46018	106.03	-0.09	6.90
ОФЗ 46020	97.98	-0.24	7.19
ОФЗ 46021	96.31	-0.15	6.78

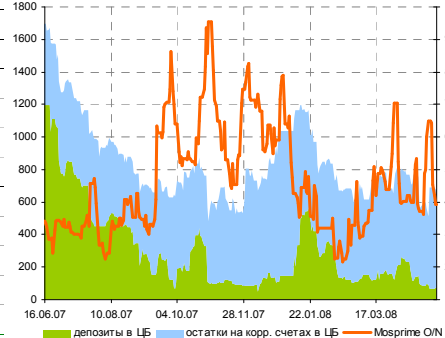
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ корп. обл.	99.59	0.00	0.44	0.03
ММВБ	1 688.31	1.26	3.26	3.51
PTC	2 141.35	0.89	4.00	9.97
Dow Jones	12 969.54	-0.68	2.86	6.31
S&P 500	1 407.49	-0.45	2.71	6.11
NASDAQ	2 464.12	-0.52	3.93	8.13

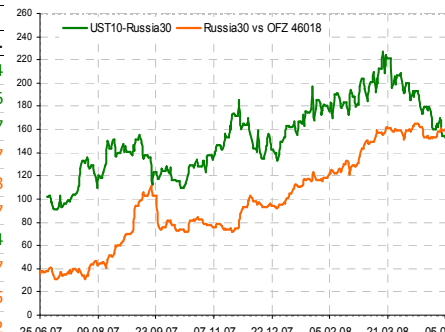
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.98	2.6	11.66
MOSPRIME 3М, %	6.75	-2.2	-6.38
MOSIBOR 3М, %	6.81	-3.9	-6.07
MIBOR 91-180 дней, %	7.36	-6.1	-0.67
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	604.10	1.2	26.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	109.20	33.1	-106.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	2.30	-4.6	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	529.50	-	21.5
Инфляция YoY, %	14.30	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.317	-5.3	8.4
UST 10	3.867	0.8	3.6
UST 30	4.584	0.4	2.7
Russia 28	5.849	-0.2	-4.7
Russia 30	5.294	-0.9	-1.8
Brazil 34	6.067	1.9	-25.7
China 16	3.957	-0.8	1.4
India 36	8.329	-4.7	-13.7
Mexico 34	5.856	-1.0	-10.5
Venezuela 36	10.392	2.2	-8.2



к недоинвестированию в сильно нуждающиеся сектора экономики. Норматив ФОР обычно стимулирует ту или другую статью пассивов (например, внешнее финансирование против привлечения депозитов физлиц), и в основном призван обеспечивать стабильность финансовой системы, нежели направляться на борьбу с инфляцией. Метод эффективен для сдерживания роста денежного предложения, но не решает проблем с инфляцией от импорта (повышение цен за счет их роста на мировом рынке), зато снижает активность банков и, следовательно, внутренний спрос на товары. Снижение инфляции путем повышения ФОР выглядит как лечение головной боли гильотиной. Метод используется в странах с жесткой привязкой валютного курса, и при неэффективности изменения процентных ставок, например в Китае, где норматив ФОР в середине апреля был повышен до 16% по сравнению с 14.5% в конце прошлого года и 6% до апреля 2004 г. Правда, по меркам последних 5–10 лет норматив ФОР, действующий в настоящее время, сравнительно низок. Например, с 2000 г. по июль 2004 г. норматив обязательных резервов по денежным средствам физических лиц, привлеченным во вклады в рублях составлял 7%, и после летнего кризиса в 2004 г. норматив был понижен до 3.5%. Таким образом, нельзя полностью исключить возможность повышения ФОР в ближайшее время.

Можно резюмировать, что до конца полугодия мы ожидаем повышение ставки РЕПО на ~25 б.п до 6.75%, а также, в случае нового укрепления доллара на внешнем рынке (вероятность укрепления невелика), мы полагаем, что Банк России пойдет на небольшое укрепление рубля в рамках 0.5% к корзине (0.45 евро + 0.55 долларов). Возможно также увеличение веса евро в корзине до 0.5 евро + 0.5 долларов.

Внешний рынок

Вчера в США на традиционных аукционах UST по размещению 3-месячных и 6-месячных бумаг спрос понизился по сравнению с аукционами неделю назад, а ставки отсечения соответственно составили 1.61% (1.42% на предыдущем аукционе) и 1.74% (1.7% на предыдущем аукционе), что отражает ожидания паузы в понижении ставок ФРС. Несмотря на сильный показатель общего индекса по сектору услуг (ISM non-manufacturing composite вышел на уровне 52 пункта, а ожидалось 49.1 п.), существенное изменение котировок treasuries не произошло, так как основные компоненты индекса, и в частности деловая активность в секторе услуг, претерпели незначительное изменение. Это расценивается участниками рынка как сохранение умеренно негативной динамики в американской экономике.

В сегменте российских еврооблигаций отметим, что вчера агентство S&P поместило в список с негативным прогнозом рейтинг Казаньоргсинтеза («В») следом за обращением компании к держателям LPN о разрешении на невыполнение конвенанта по соотношению Долг/ЕБИТДА, которое будет 4.4x и не уложится в пределах 4x, а на 2009 г. разрешить увеличение до 6x. Агентство отмечает, что рейтинг будет выведен из негативного списка в течение месяца, когда должен завершиться процесс получения разрешения. Отметим, что мы не ожидаем снижения котировок по бумагам Казаньоргсинтеза, т.к. на прошлой неделе котировки уже корректировались на ~50 б.п. в связи с аналогичными действиями агентства Fitch.

Внутренний рынок

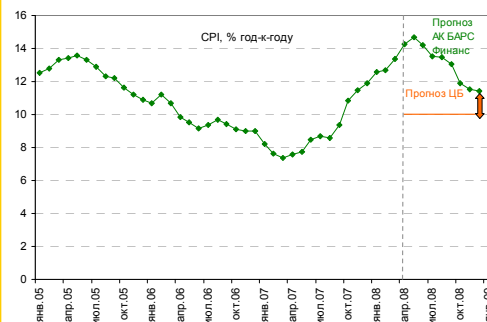
Объем операций РЕПО продолжил снижаться и составил 9.9 млрд руб., а ставки на МБК сохраняются в районе 4%. Суммарные остатки на коррсчетах и депозитах банков в ЦБ вчера подросли на 34 млрд руб. до 713 млрд руб. Улучшение ликвидности вместе с усилением ожиданий об укреплении рубля вчера позитивно сказалось на сектор ОФЗ и по итогам дня индекс госбумаг на ММВБ подрос на 0.35%. в секторе корпоративных облигаций существенных изменений не наблюдалось, активность торгов, как и ожидалось, в период между праздниками, сохраняется невысокой.

Вкратце:

- ОАО Пава подвело итоги работы за 2007 год в соответствии с МСФО. Чистые активы компании Пава увеличились почти в два раза и составили 1.7 млрд руб. Чистая прибыль компании по сравнению с 2006 г. выросла на 60% и составила более 115 млн руб.
- ЦБ РФ зарегистрировал в понедельник три выпуска облигаций Райффазенбанка общим объемом 30 млрд руб.

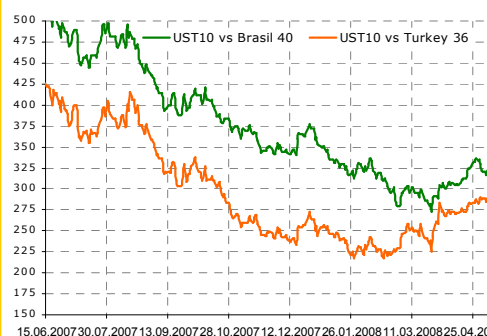
Елена Василева, evasileva@akbars.ru; Георгий Засеев, gzaseev@akbars.ru

Инфляция не укладывается в прогнозы ЦБ

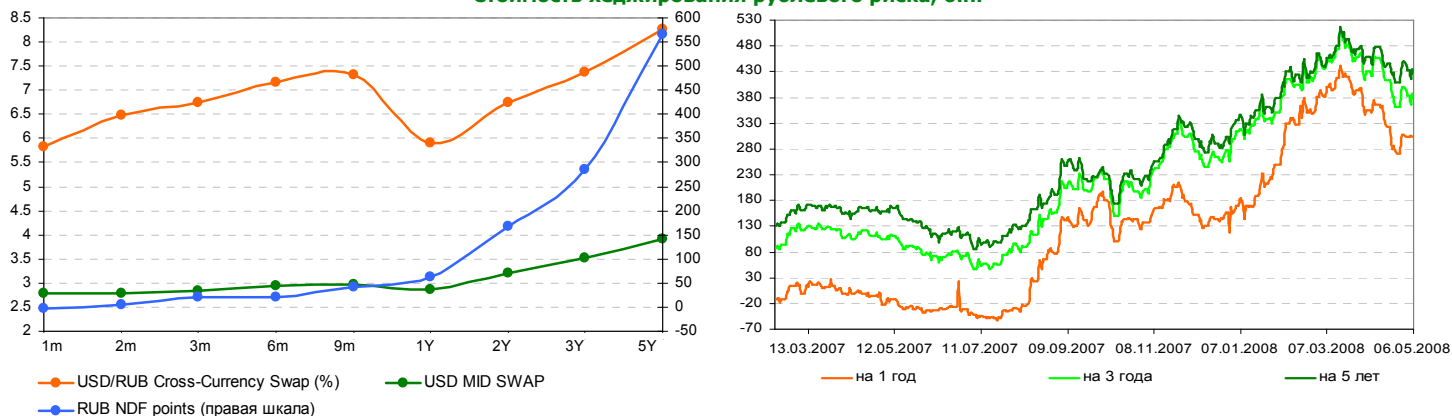


Источник: Росстат, прогноз АК БАРС Финанс

Ключевые спреды

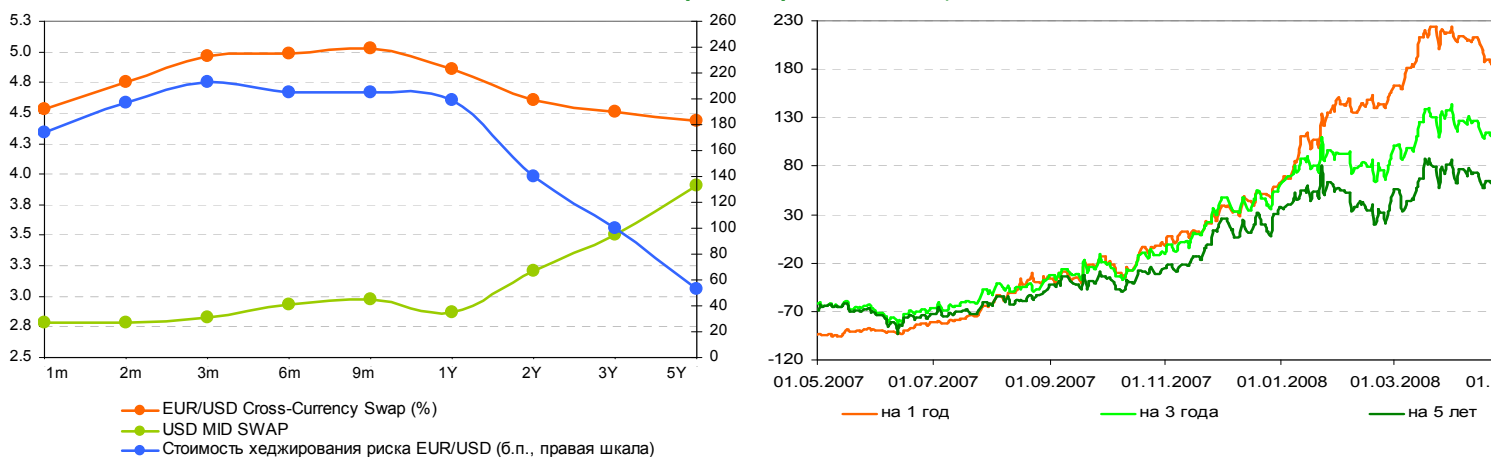


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



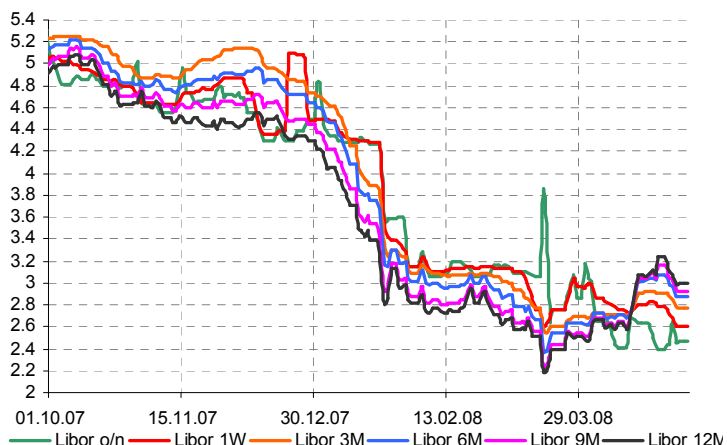
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.82	6.47	6.75	7.17	7.32	5.91	6.74	7.38	8.27
USD MID SWAP	2.78	2.78	2.83	2.94	2.98	2.87	3.20	3.51	3.91
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	303.55	368.69	391.84	423.31	434.10	304.00	353.65	387.05	436.10
RUB NDF Points	-4	4	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 (%)	4.53	4.76	4.96	4.99	5.02	4.86	4.60	4.51	4.44
USD MID SWAP	2.78	2.78	2.83	2.94	2.98	2.87	3.20	3.51	3.91
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	174.30	197.29	213.33	204.93	204.69	198.90	139.65	99.80	52.90

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.47	1.1	-6.8	-21.7	-45.7	-53.4
Libor 1 week	2.61	-3.8	-9.0	-18.6	-43.7	-51.0
Libor 3M	2.77	-3.6	1.6	-11.4	-43.3	-48.3
Libor 6M	2.87	-3.8	5.7	-4.3	-40.2	-46.5
Libor 9M	2.93	-3.9	9.4	3.8	-37.4	-45.3
Libor 12M	2.99	-3.7	12.4	9.5	-34.7	-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 Зениг-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
Торговый баланс, \$ млрд	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	-57.856	-58.959	-62.321
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	3.5	3.4	3.2
	2	2	2.1
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
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
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Потребительское доверие, б.п.	76.4	65.9	62.3
	11 апр 08	18 апр 08	25 апр 08
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
Торговый баланс, € млрд	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Безработица	-4.1013	-10.984	0.7653
Индекс цен производителей, год к году	7.1	7.1	7.1
Розничные продажи	4.4	5	5.3
Индекс промышленных заказов, % год к году	-1.6	0.2	-0.3
	2.2	7.1	9.9
	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	0.71	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
Безработица, %	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Индекс розничных цен, % год к году	7.6	7.4	7.3
Цены производителей, % год к году	2.9	3.3	2.6
Цены на импорт, % год к году	3.3	3.8	4.2
	5.2	5.9	5.7
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
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
Торговый баланс, € млрд	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Безработица, %	-4.327	-3.183	-2.765
Промышленное производство, % год к году	8.1	8	8
	2.5	0.3	2.4
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.2	3.2	3.5
Цены производителей, % год к году	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
	4.9	4.9	5.2
Великобритания	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	2.8	2.5
Торговый баланс, £ млрд	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	-4.171	-5.019	-4.439
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.9	0.4	1.3
	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 розничных цен, % год к году	2.2	2.5	2.5
Розничные продажи, % год к году	4.1	4.1	3.8
Промышленное производство, % 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
Торговый баланс, ¥ млрд	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Безработица, %	996.8	85.8	1035.3
Индекс потребительских цен, % год к году	3.8	3.9	3.8
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	0.7	1	1.2
Розничная торговля, % год к году	0.8	1	1.2
Промышленное производство, % год к году	1.3	3.2	1.1
	2.9	5.1	-0.4
	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	1.313	0.0	3.1	3.1	-77.4
T-Bill 3M	1.633	-2.1	15.3	15.3	-46.3
T-Bill 6M	1.770	0.0	-	-	-
UST-2	1.855	-1.1	2.8	14.0	-7.8
UST-3	2.595	-1.8	2.3	56.5	41.7
UST-5	3.149	-1.3	3.4	-	-
UST-10	3.764	-0.3	7.1	45.8	27.5
UST-30	4.602	-0.2	5.1	29.8	23.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.065	-1.7	-2.5	12.3	4.1
EURONIA	4.0536	0.0	-0.46	21.25	5.41
EURIBOR 1M	4.386	0.0	-0.3	3.8	20.8
EURIBOR 3M	4.857	0.2	0.0	11.6	49.8
EURIBOR 6M	4.879	0.1	-0.4	13.4	53.1
EURIBOR 9M	4.914	0.4	-0.8	16.4	58.2
EURIBOR 12M	4.958	0.6	-0.7	20.7	63.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.823	-0.5	6.1	33.7	57.2
Bunds 5Y	3.942	-3.5	7.1	27.4	48.7
Bunds 10Y	4.158	-4.0	2.0	21.2	26.3
Bunds 30Y	4.623	-4.5	-3.5	9.7	23.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	3.971	0.8	6.7	27.7	49.7
France 3Yr	3.936	-1.2	4.1	24.1	56.4
France 5Yr	4.101	-3.6	4.7	26.3	58.0
France 10Yr	4.353	-4.1	0.3	21.6	34.2
France 30Yr	4.732	-4.1	-3.8	10.7	26.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.570	0.3	0.8	36.1	37.2
UK Gilts 3Yr	4.498	0.5	4.6	52.3	35.7
UK Gilts 5Yr	4.453	0.3	4.6	43.3	29.1
UK Gilts 10Yr	4.641	-0.1	5.4	32.1	20.5
UK Gilts 30Yr	4.568	0.1	3.9	11.7	18.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.730	0.1	-4.4	16.0	15.7
Japan 3Yr	0.780	-0.1	-6.9	20.6	17.2
Japan 5Yr	1.120	0.0	-8.0	34.0	26.1
Japan 10Yr	1.600	0.0	-0.1	34.6	23.5
Japan 30Yr	2.520	0.0	2.5	13.0	18.6

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

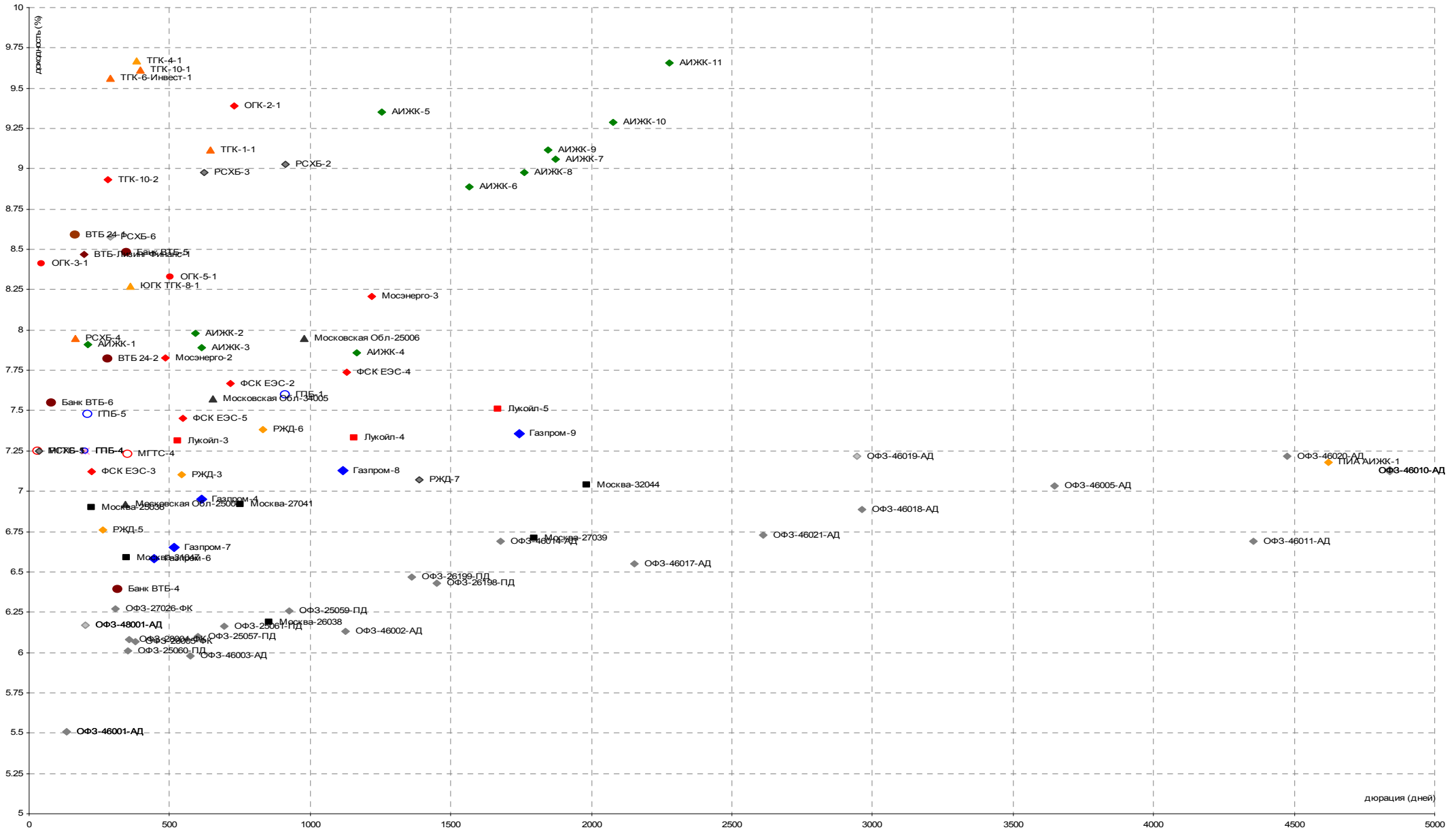
(начало на стр. 5)

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	2.957	-10.3	-16.8	-43.1	16.1
China 9	3.226	-15.6	-12.0	34.3	26.4
China 11	3.889	0.3	6.7	46.8	71.3
China 13	4.564	3.5	4.3	12.9	68.2
China 27	6.000	-1.0	-2.8	15.5	23.7
Russia 10	5.617	0.5	1.2	46.0	-28.5
Russia 18	5.257	-1.4	-3.4	0.1	3.0
Russia 28	5.849	-0.2	-4.7	-4.9	11.7
Russia 30	5.294	-0.9	-1.8	-0.7	-2.1
Brazil 10	3.684	0.5	-9.8	-4.2	-36.9
Brazil 15	5.015	-2.1	-26.6	-32.4	-40.0
Brazil 20	5.515	0.9	-25.0	-46.3	-46.1
Brazil 28	11.301	-3.4	-71.5	8.4	21.4
Brazil 34	6.067	1.9	-25.7	-41.6	-49.2
Brazil 40	7.853	0.6	-13.7	-12.9	-18.7
Mexico 13	4.401	3.0	0.5	23.8	-5.9
Mexico 16	4.764	-2.1	-6.0	-0.1	-30.9
Mexico 19	5.124	-0.4	-7.9	1.2	-28.0
Mexico 26	5.363	1.1	-1.5	-10.3	-36.2
Mexico 34	5.856	-1.0	-10.5	-0.5	-25.6
Turkey 13	5.938	-0.4	-2.0	22.7	48.8
Turkey 18	6.731	-0.4	-1.5	-2.6	40.5
Turkey 20	6.920	0.4	0.7	-5.3	39.4
Turkey 25	7.188	0.3	0.4	-9.0	37.6
Turkey 34	7.433	-0.5	-1.4	-16.1	29.0
Turkey 36	7.529	0.4	1.3	-12.7	41.5
Ukraine 9	5.333	-1.5	0.4	39.6	88.8
Ukraine 11	5.673	-2.7	5.6	22.7	16.9
Ukraine 12	6.067	0.3	1.0	16.0	17.0
Ukraine 13	6.128	-2.7	4.5	4.8	19.0
Ukraine 16	6.793	-4.6	2.3	15.9	28.5

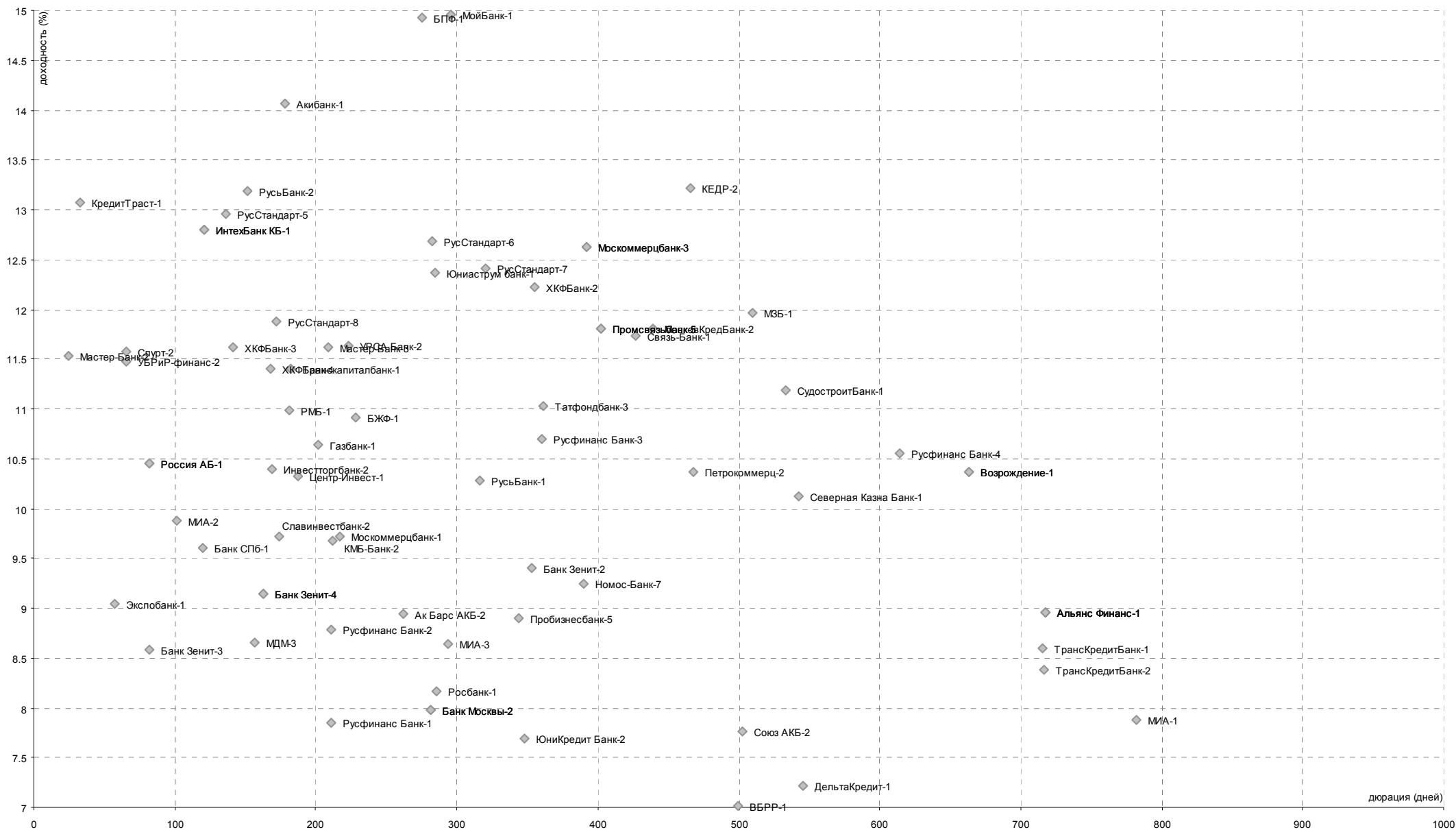
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



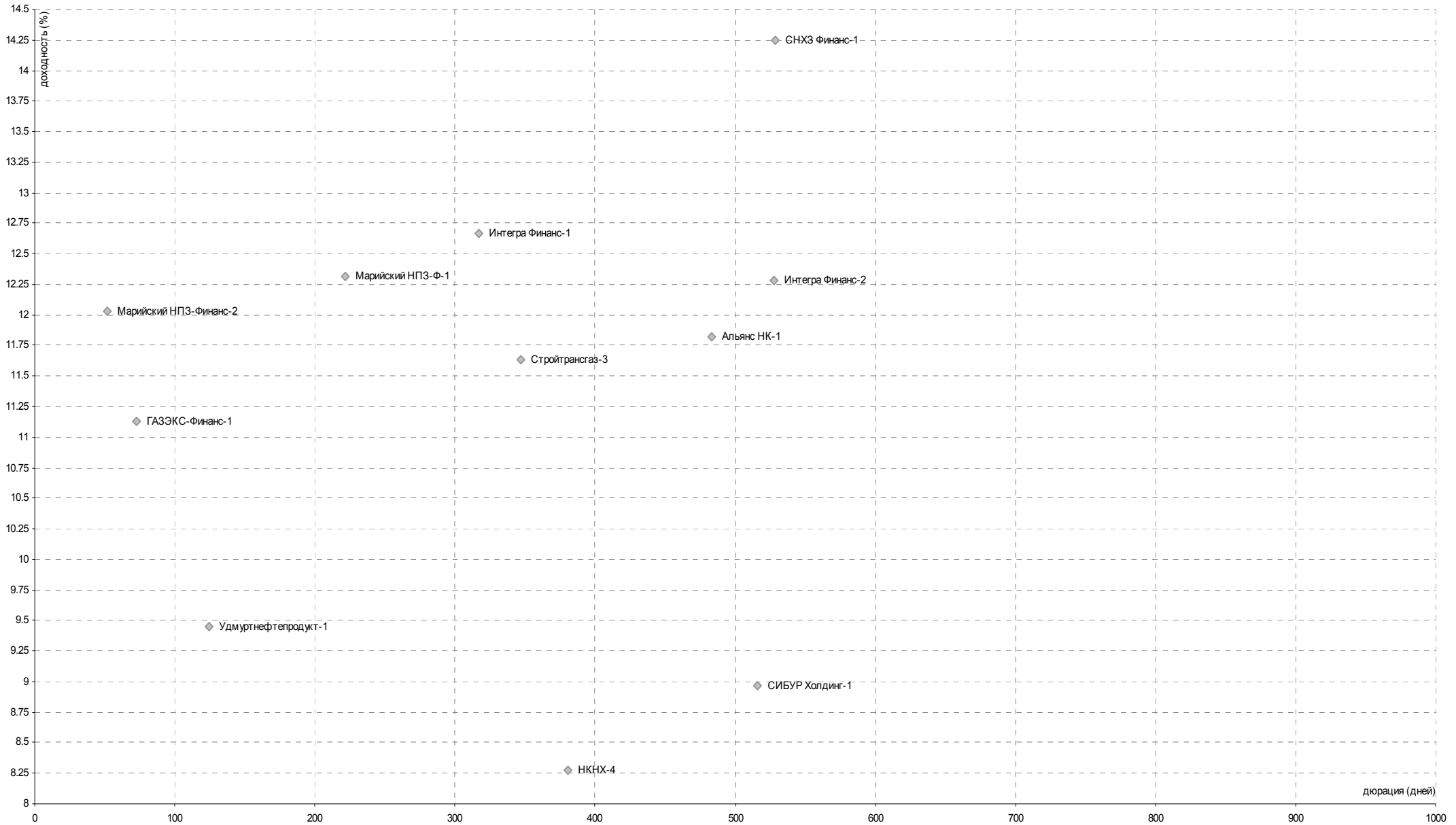
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



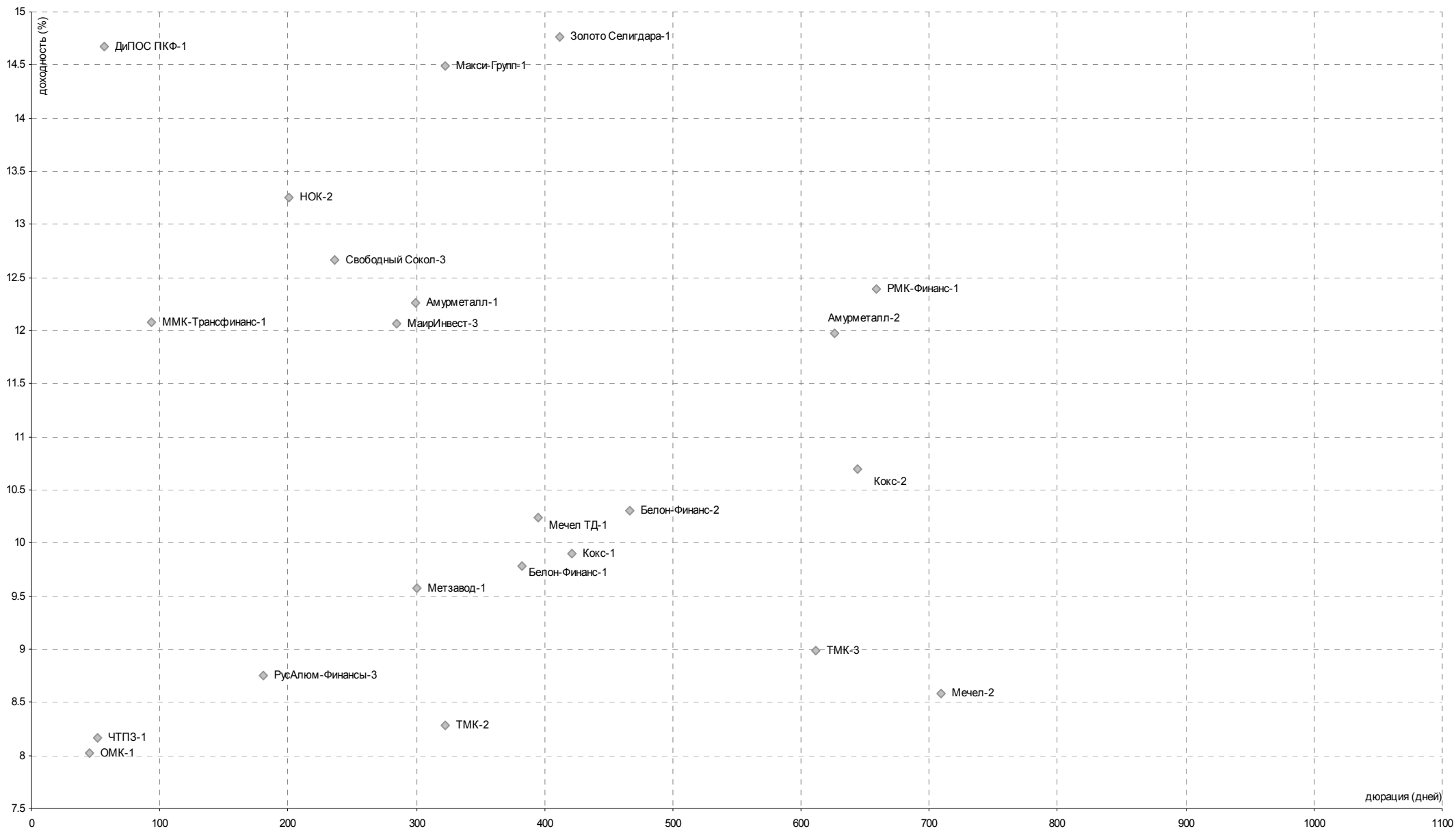
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



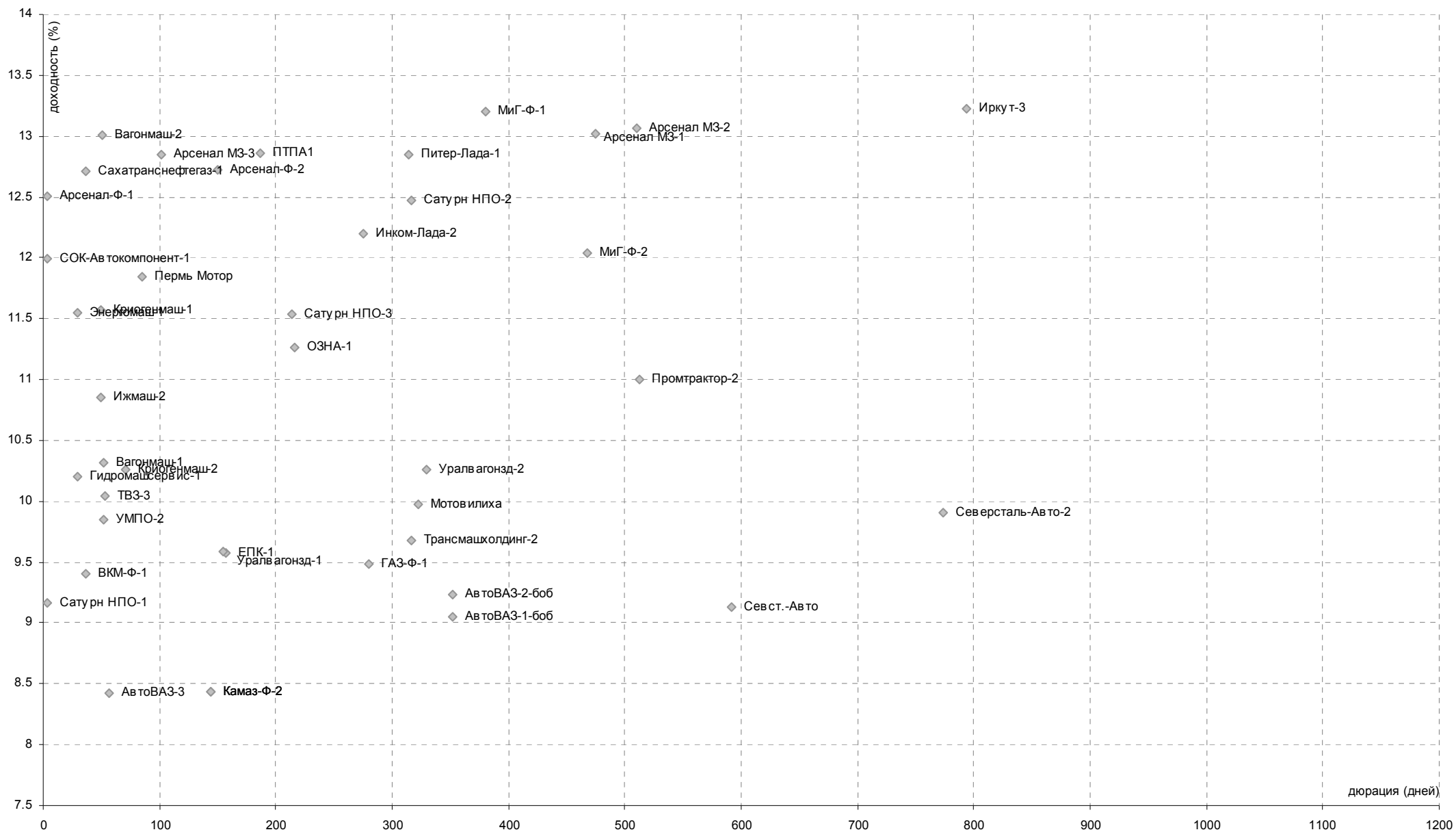
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



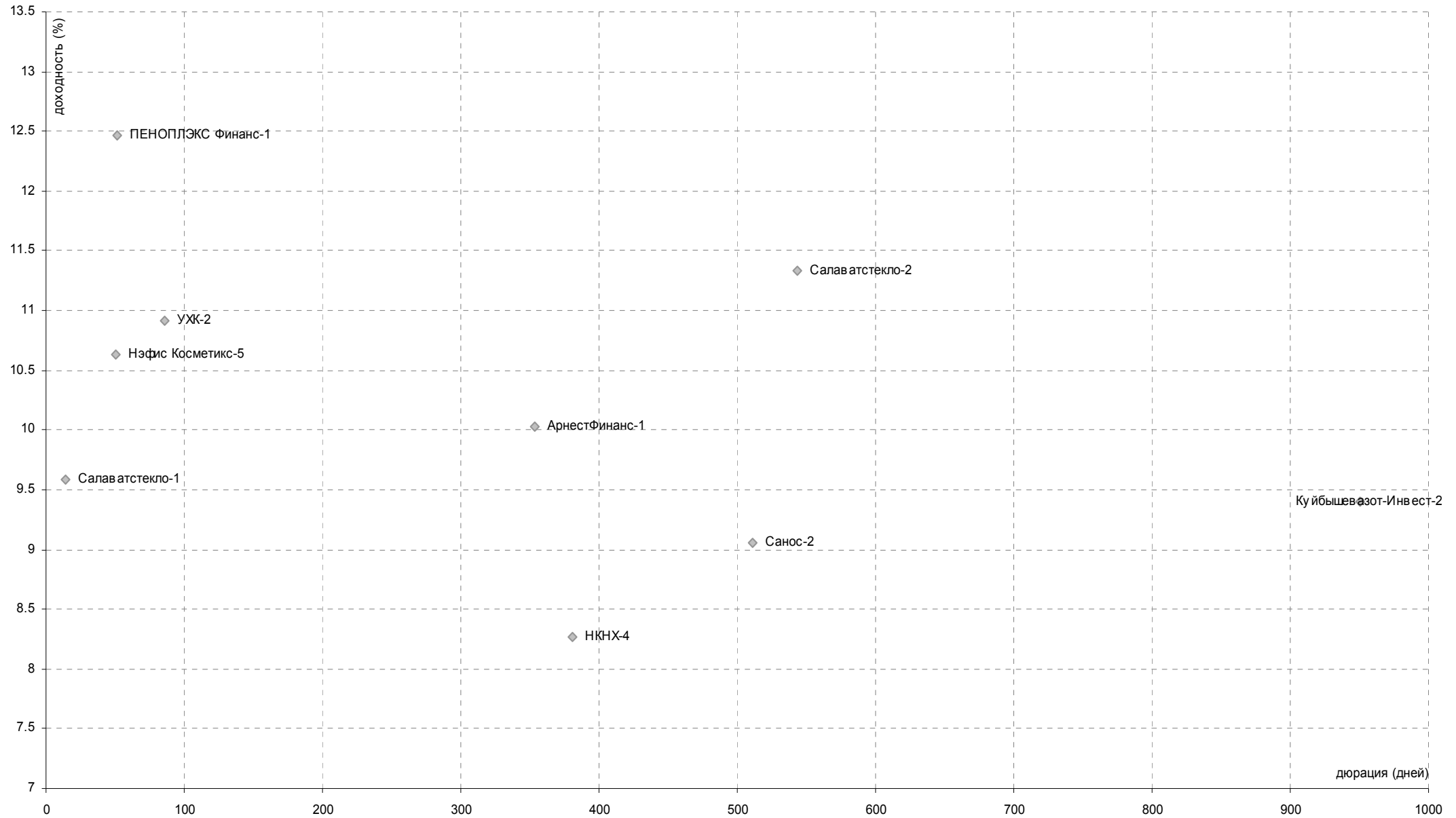
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



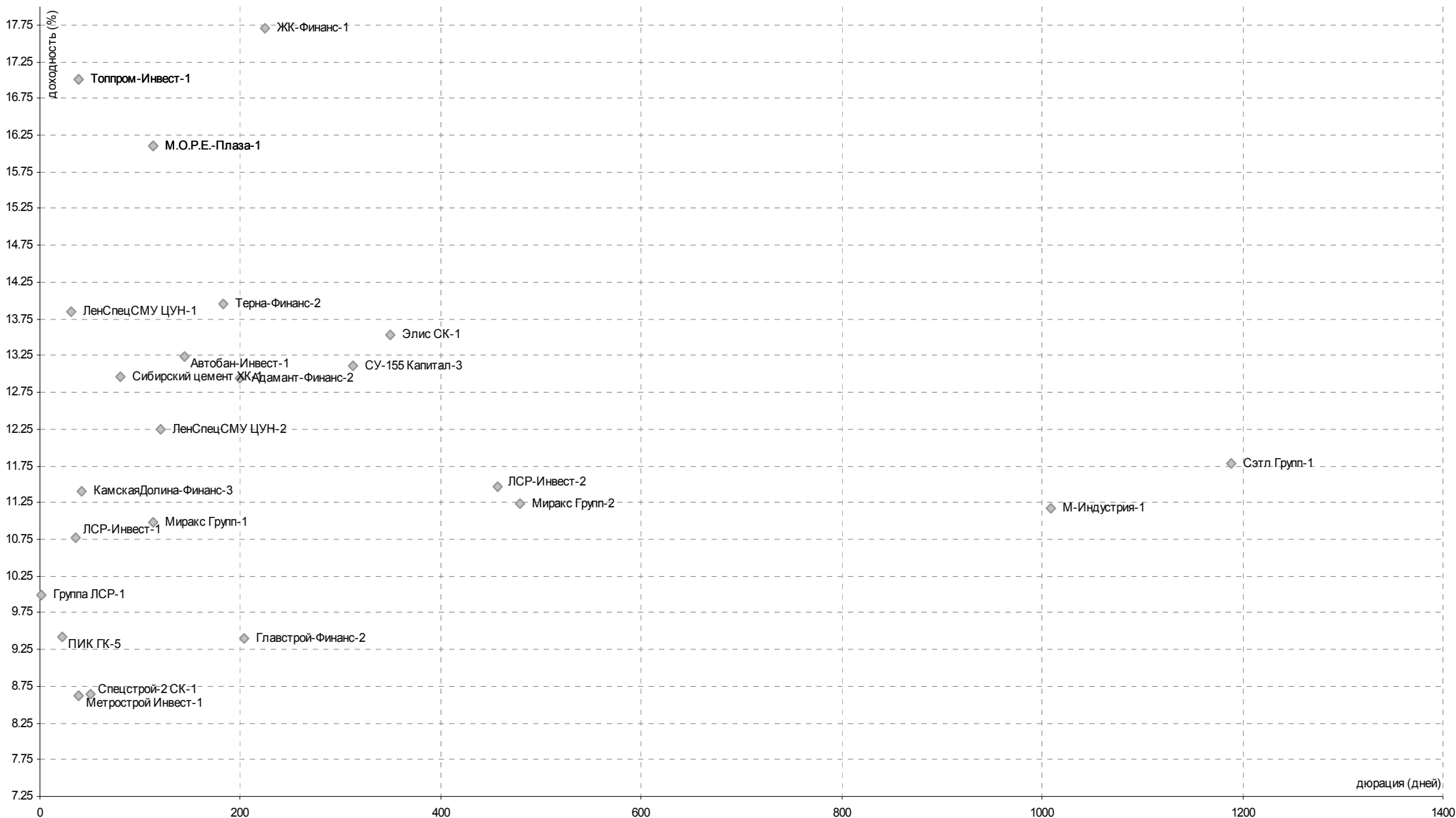
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



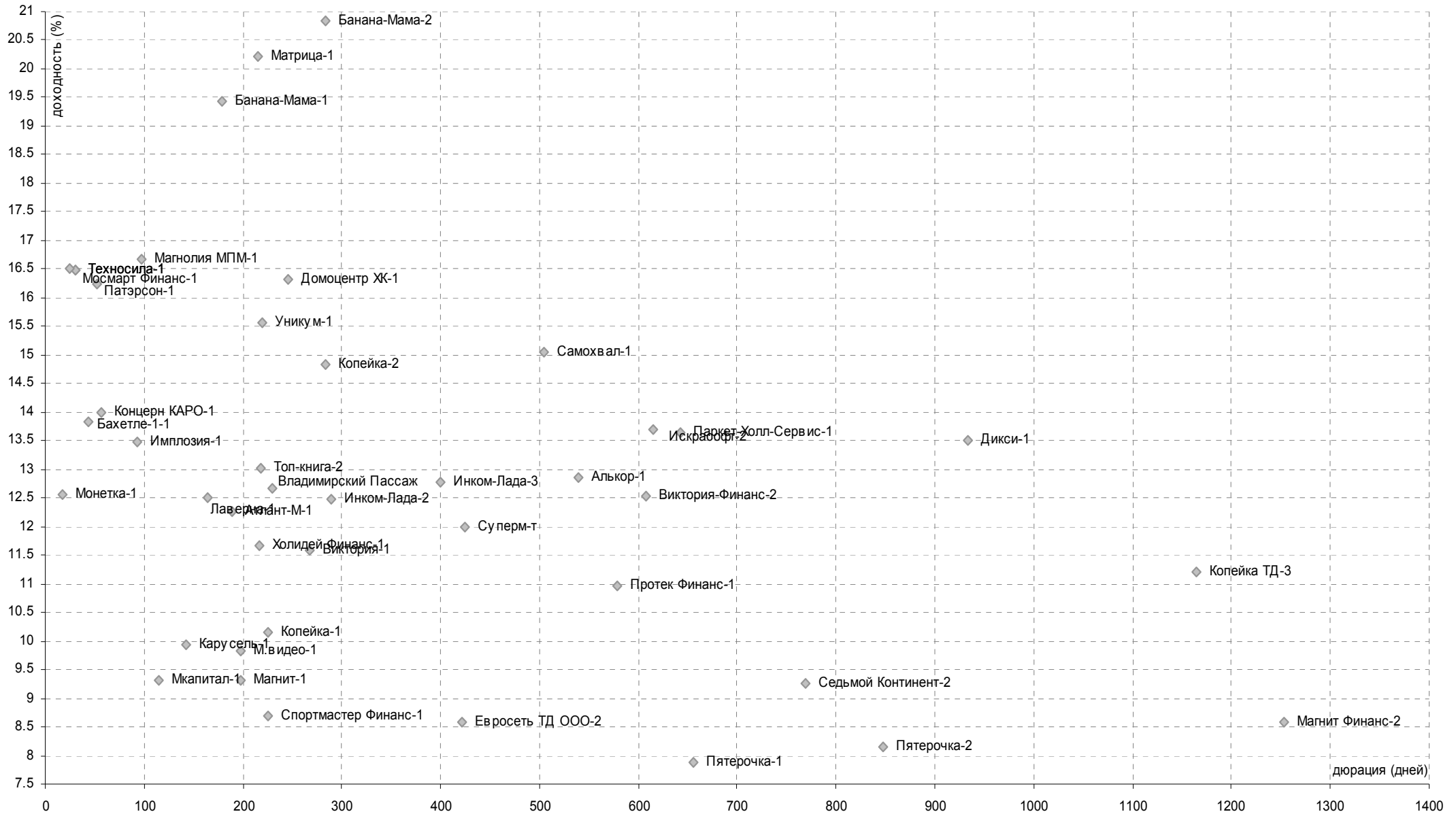
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



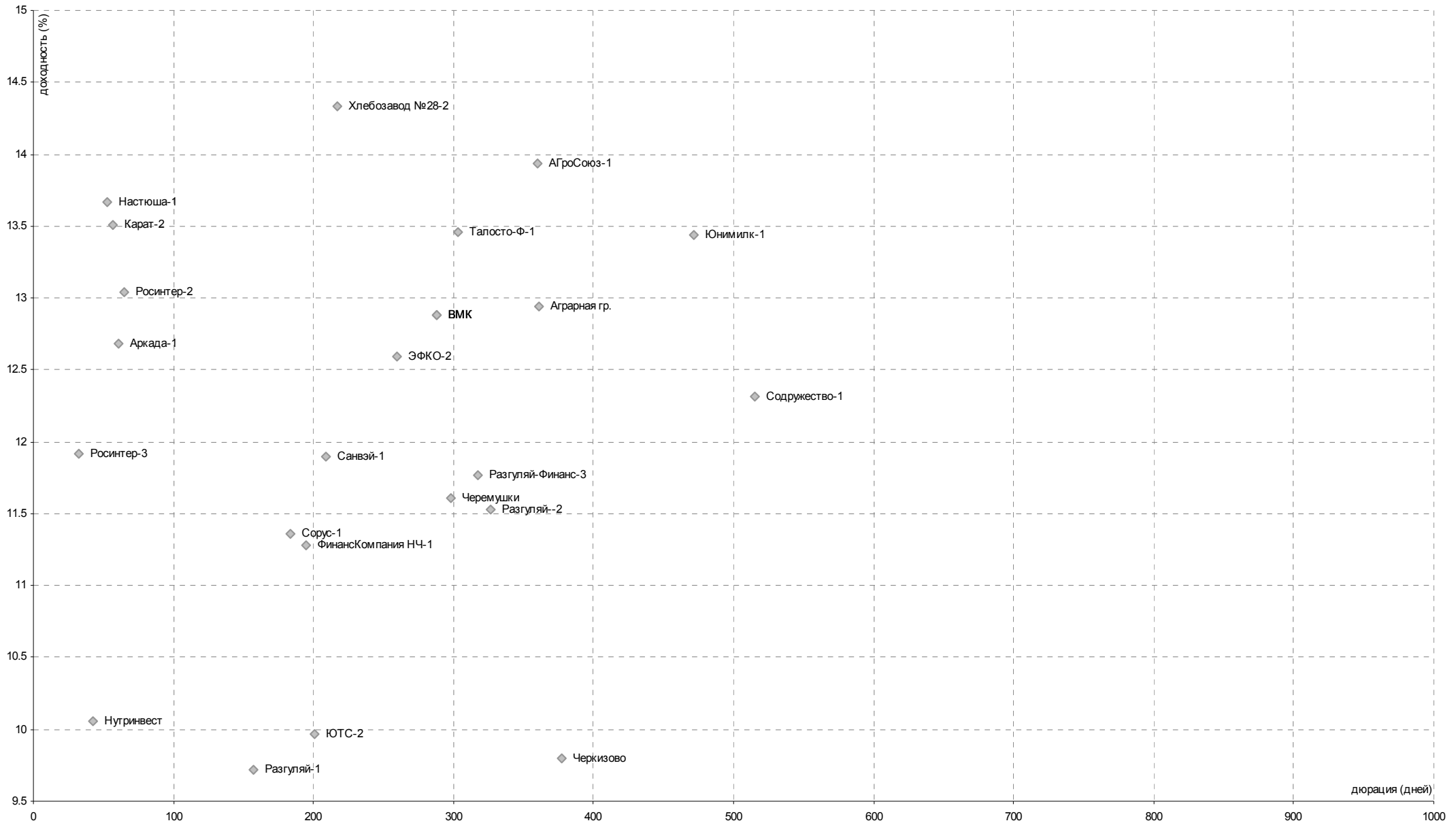
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



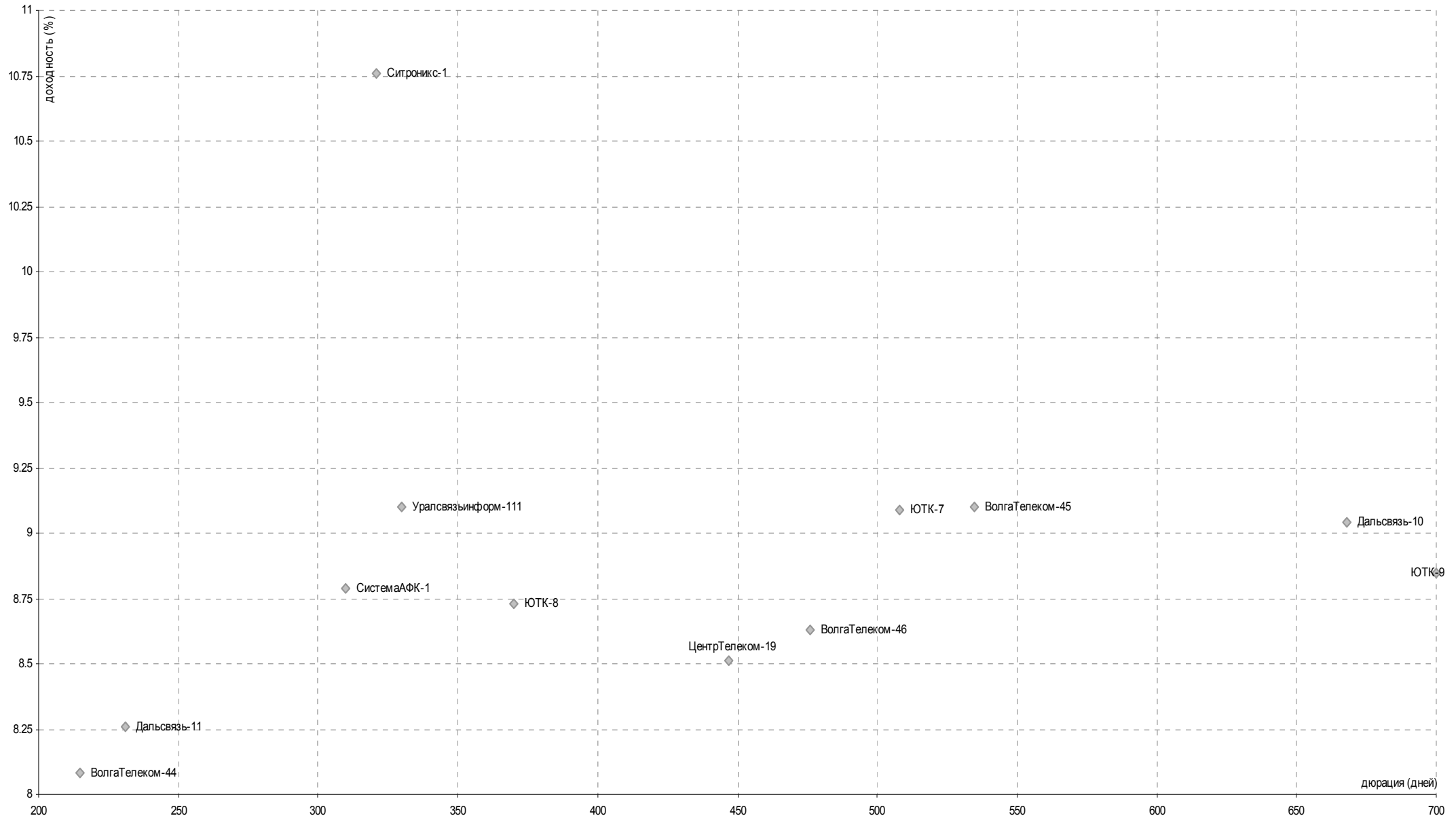
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



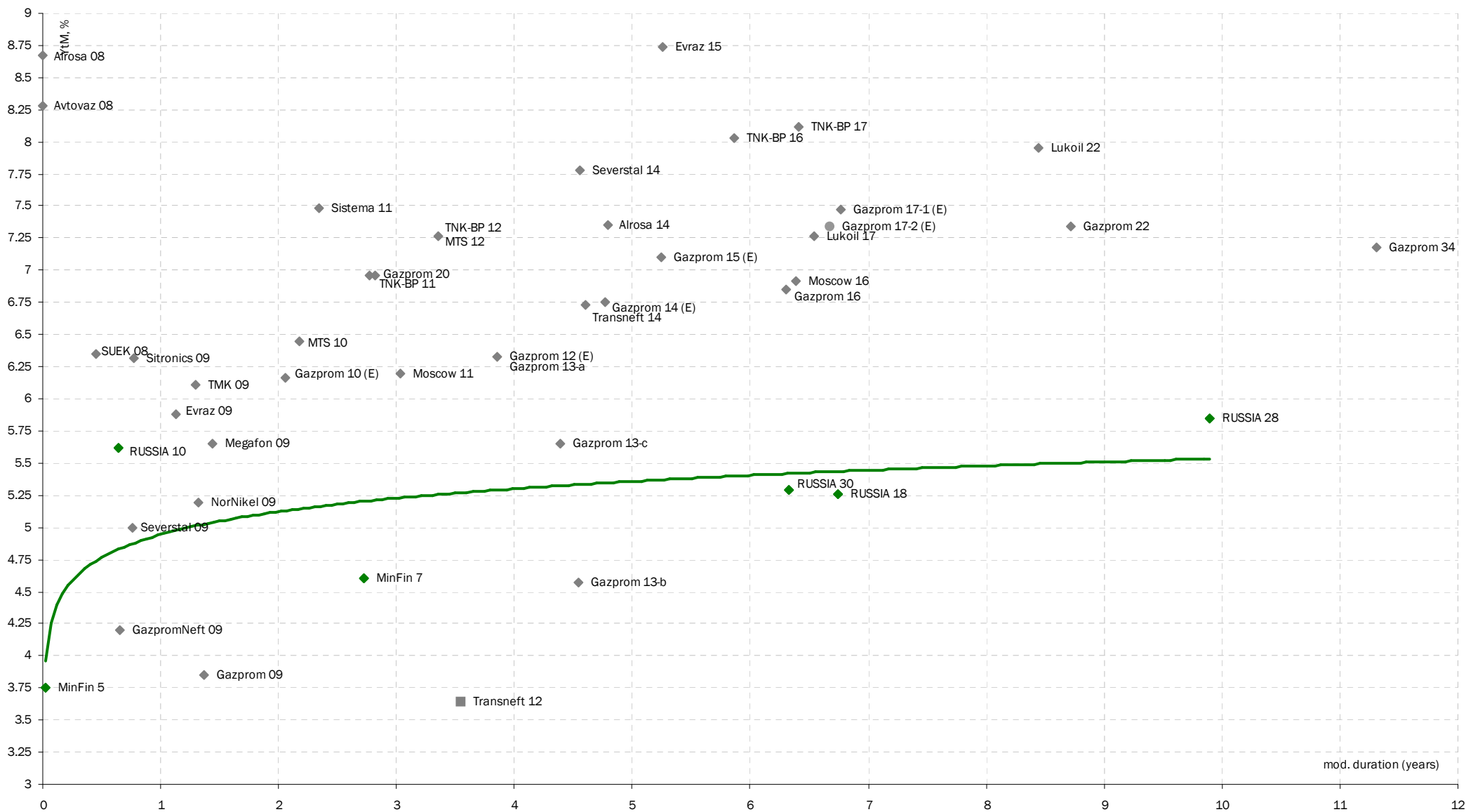
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



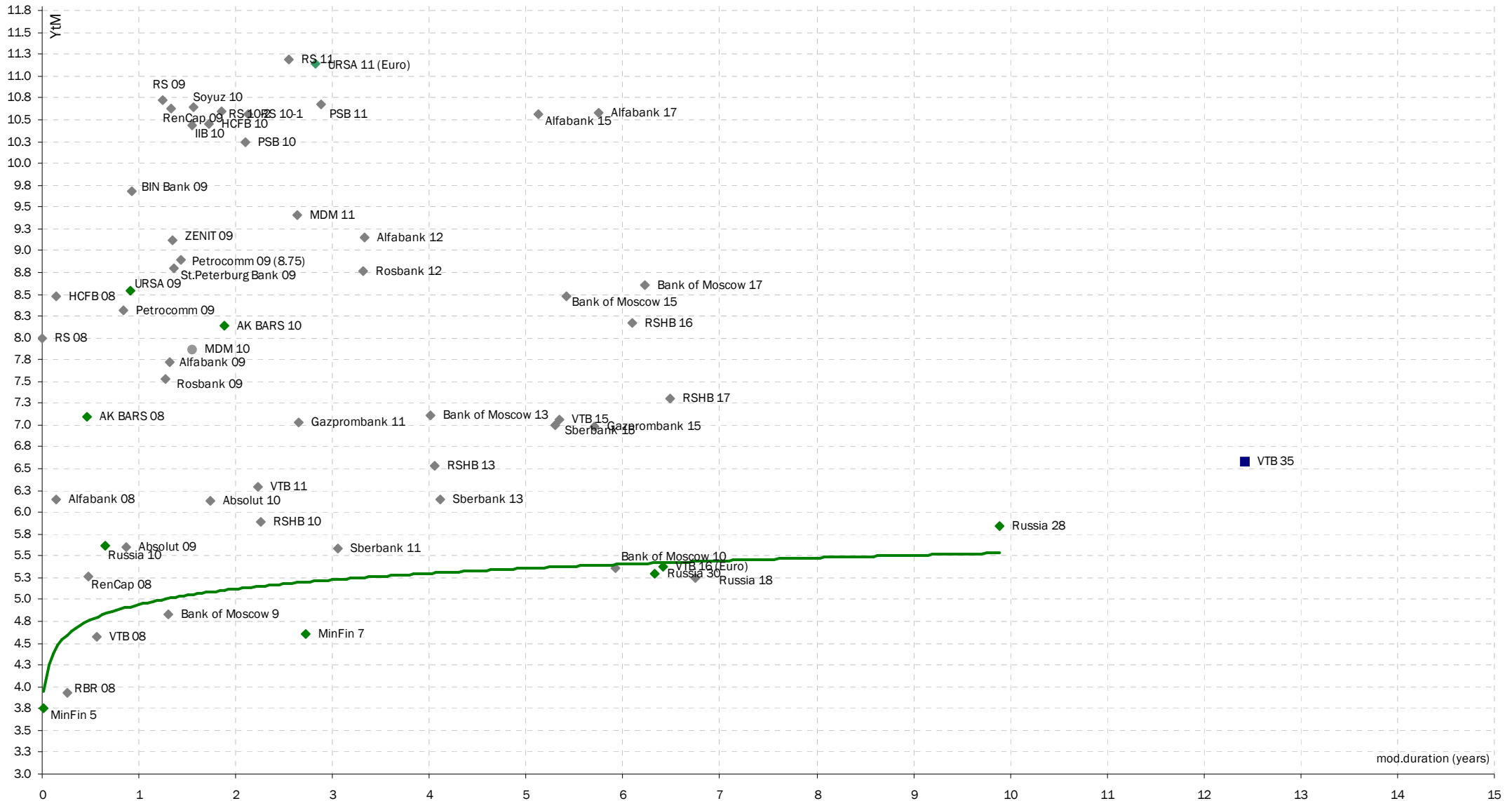
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.614	5.605	5.157	5.902	104.660	104.910	0.000	-0.061	-1.028	0.021
RUSSIA 18	3 467	6.74	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.256	5.291	5.256	5.227	144.914	145.164	0.000	0.196	-0.191	-0.774
RUSSIA 28	2 500	9.89	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.849	5.896	5.898	5.732	180.987	181.237	0.000	0.448	0.397	-1.497
RUSSIA 30	2031(2020)	6.33	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.294	5.312	5.301	5.315	115.189	115.439	0.000	0.097	-0.052	-0.082
MinFin 5	2 837	0.02	14.05.2008	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	3.753	4.358	3.940	4.585	99.988	99.993	0.000	0.041	0.089	0.419
MinFin 7	1 750	2.72	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.609	4.687	4.513	4.709	95.567	95.817	0.000	0.248	-0.149	0.664
AFK Sistema 11	350	2.35	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.488	7.477	7.544	7.488	103.339	103.714	0.000	-0.045	0.051	-0.273
Alrosa 14	500	4.79	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.349	7.353	7.345	7.222	107.790	108.040	-0.036	0.004	-0.085	-0.850
Evrax 09	300	1.14	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.875	5.945	5.583	6.022	105.847	105.972	0.012	-0.001	-0.724	-0.864
Evrax 15	750	5.26	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.737	8.754	8.595	8.389	97.360	97.610	-0.123	0.101	-0.755	-1.892
Gazprom 09	700	1.36	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	3.856	4.042	4.343	4.908	109.295	109.495	0.000	0.159	0.238	0.296
Gazprom 10 (E)	1 000	2.06	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.168	6.146	6.755	6.101	103.469	103.569	0.000	-0.058	1.186	-0.472
Gazprom 12 (E)	1 000	3.90	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.536	6.622	7.099	6.552	92.345	92.5947	0.000	0.355	2.357	0.415
Gazprom 13-a	1 750	3.85	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.331	6.331	6.644	5.988	113.470	113.7195	0.000	0.009	1.057	-1.930
Gazprom 13-b	1222(932)	4.54	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.576	4.6	4.554	4.506	99.667	99.667	-0.006	0.111	-0.097	-0.324
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.39	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.649	5.637	5.637	5.644	99.882	100.0317	-0.030	-0.056	0.110	-0.027
Gazprom 14 (E)	780	4.77	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.752	6.886	7.554	6.877	91.931	92.1806	0.000	0.657	3.901	0.894
Gazprom 15 (E)	1 000	5.24	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.100	7.238	7.731	6.945	93.362	93.612	0.000	0.771	3.529	-0.670
Gazprom 16	1 350	6.30	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.852	6.844	7.288	6.548	95.912	96.1617	-0.146	-0.041	2.834	-1.938
Gazprom 17-1 (E)	500	6.77	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.473	7.66	8.036	7.454	86.480	86.9796	0.000	1.305	3.946	0.122
Gazprom 17-2 (E)	500	6.67	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.347	7.535	7.891	7.285	85.933	86.1828	0.000	1.267	3.681	-0.113
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.962	6.963	6.978	6.815	101.879	102.1288	-0.172	0.004	0.116	-1.218
Gazprom 22	1 300	8.71	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.345	7.354	7.63	7.069	92.812	93.0619	-0.192	0.082	2.496	-2.426
Gazprom 34	1200	11.31	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.179	7.155	7.351	6.814	116.907	117.1572	-0.248	-0.284	1.906	-4.335
Gazpromneft 09	500	0.65	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.198	4.341	4.526	5.21	104.373	104.5456	0.000	-0.002	-0.240	-0.549
Lukoil 17	500	6.54	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.269	7.212	7.462	7.013	94.000	94.5001	0.000	-0.372	1.339	-1.645
Lukoil 22	500	8.44	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.955	7.911	8.094	7.591	89.103	89.6029	0.000	-0.376	1.246	-3.143
Megafon 09	375	1.44	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.650	5.669	5.949	6.631	103.510	103.635	-0.021	-0.010	0.299	1.159
Mirax Group 11	180	2.42	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.644	10.684	10.358	10.282	97.089	97.285	0.000	0.110	-0.661	-0.745
Moscow 11	374	6.20	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.198	6.158	6.120	5.643	100.709	100.9591	0.709	0.587	0.455	-1.136
Moscow 16	407	6.92	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.915	6.952	6.933	6.554	88.403	88.6528	-11.597	-11.343	-11.385	-13.771
MTS 10	400	2.17	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.447	6.376	6.735	6.72	104.267	104.517	-0.006	-0.188	0.511	0.279
MTS 12	400	3.12	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.374	7.315	7.469	7.131	101.985	102.235	0.011	-0.198	0.266	-0.947
Norilsk Nickel 09	500	1.32	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.195	5.136	5.625	5.450	102.551	102.754	-0.018	-0.114	0.447	-0.027
Severstal 09	325	0.76	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	4.998	5.104	5.492	5.81	102.778	102.975	0.000	0.027	0.143	-0.009
Severstal 14	375	4.56	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.776	7.749	7.838	7.767	106.907	107.157	0.000	-0.137	0.216	-0.236
Sitronics 09	200	0.78	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	0.45	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.348	6.348	6.348	6.302	101.263	101.388	0.000	0.000	0.000	-0.290
TMK 09	300	1.30	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.111	6.099	6.802	6.728	103.125	103.250	-0.019	-0.058	0.764	0.427
TNK-BP 11	500	2.77	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.965	6.911	7.24	6.734	99.733	99.983	0.011	-0.151	0.798	-0.688
TNK-BP 12	500	3.35	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.268	7.202	7.487	7.011	96.198	96.4482	-0.018	-0.206	0.814	-0.703
TNK-BP 16	1000	5.86	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.030	7.93	8.436	7.758	96.847	97.0974	-0.135	-0.596	2.438	-1.623
TNK-BP 17	800	6.41	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.121	8.015	8.015	8.015	90.663	90.9128	-0.144	-0.674	2.274	-1.694
Transneft 12	500	3.54	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.918	5.934	6.061	5.974	100.661	100.9107	0.000	0.057	0.515	0.178
Transneft 14	1300	4.61	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.726	6.77	6.981	6.509	94.970	95.2204	0.000	0.225	1.302	-0.922

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	0.87	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.60	5.66	6.04	5.51	102.75	102.89	0.010	-0.009	0.167	-0.06
Absolut Bank 10	175	1.74	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	6.13	6.15	6.46	6.44	105.28	105.74	0.000	-0.003	0.397	0.397
AK BARS Bank 08	175	0.46	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.09	7.16	7.41	7.57	100.40	100.47	0.006	0.012	0.095	0.130
AK BARS Bank 10	250	1.88	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.14	8.15	8.40	8.47	100.19	100.44	-0.020	0.018	0.501	0.658
Alfabank 08	250	0.15	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.15	6.23	6.50	7.20	100.21	100.25	0.000	-0.011	-0.040	0.026
Alfabank 09	400	1.32	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.73	7.76	8.10	8.06	100.18	100.51	-0.014	0.036	0.501	0.480
Alfabank 12	500	3.32	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.16	9.16	9.66	9.59	96.75	97.25	-0.019	0.038	1.798	1.709
Alfabank 15	225	5.13	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.57	10.58	10.58	10.46	96.13	96.38	0.000	-0.026	0.278	-0.388
Alfabank 17	300	5.75	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.57	10.56	10.60	10.43	92.92	93.17	0.000	0.084	0.130	-0.406
Bank of Moscow 09	250	1.31	28.09.2009	8	A3	-	BBB	4.83	4.81	5.20	5.67	104.19	104.40	-0.021	-0.079	0.264	0.603
Bank of Moscow 10	300	5.92	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.36	5.35	5.94	6.28	104.73	104.98	0.013	-0.060	1.229	1.880
Bank of Moscow 13	500	4.01	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.12	7.16	7.67	7.54	100.91	101.16	-0.025	0.163	2.275	1.770
Bank of Moscow 15	300	5.42	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.48	8.48	8.71	8.43	99.35	99.60	0.000	0.036	1.386	-0.043
Bank of Moscow 17	400	6.22	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.60	8.57	8.59	8.41	93.01	93.26	0.000	-0.162	0.029	-0.989
Bank Soyuz 10	125	1.56	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.65	10.65	11.77	11.90	97.96	98.19	0.000	0.014	1.917	2.414
BIN Bank 09	100	0.92	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.67	9.46	8.93	9.39	99.83	99.96	0.000	-0.206	-0.742	-0.281
Gazprombank 11	300	2.64	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.03	7.05	7.06	7.11	102.56	102.81	0.023	0.023	0.023	0.023
Gazprombank 15	1 000	5.71	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	6.98	7.06	7.44	7.10	97.26	97.51	0.000	0.448	2.616	0.746
HCFB 08	275	0.14	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	8.48	8.57	9.70	7.53	99.98	99.98	0.000	0.015	0.272	-0.400
HCFB 10	200	1.73	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.45	10.48	11.89	10.27	98.37	98.37	-0.016	0.062	2.565	-0.135
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	10.44	10.44	10.20	13.00	98.49	98.73	-0.014	0.006	-0.343	4.564
MDM Bank 10	425	1.55	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	7.86	7.99	8.45	8.27	99.84	100.07	-0.016	0.215	0.976	0.733
MDM Bank 11	200	2.63	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.41	9.40	9.48	9.47	100.90	101.40	0.000	-0.030	0.165	0.086
Nomos bank 09	150	0.92	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	8.30	8.39	9.13	9.66	99.95	100.19	0.000	0.091	0.859	1.609
Nomos bank 10	200	1.55	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	9.37	9.39	9.66	10.00	98.13	98.36	0.000	0.063	0.558	1.343
Nomos bank 16	125	5.42	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.93	11.96	12.20	12.11	92.36	92.61	0.000	0.222	1.606	1.367
Petrocommerce 09	225	0.84	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	8.32	8.35	9.00	8.64	99.72	99.93	0.000	0.028	0.633	0.413
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.43	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.89	9.01	9.42	9.31	99.77	99.99	-0.014	0.169	0.818	0.724
Promsvyazbank 10	200	2.10	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	10.24	10.19	10.81	10.43	96.89	97.14	0.000	-0.080	1.314	0.721
Promsvyazbank 11	225	2.88	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.68	10.69	11.31	10.47	94.55	94.80	0.030	0.058	1.946	-0.281
Promsvyazbank 12	200	3.07	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	12.30	12.22	13.39	12.25	91.67	91.92	0.035	-0.221	3.622	0.289
RBR 08	170	0.26	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	3.93	3.99	4.17	4.21	100.64	100.64	-1.144	-1.175	-1.273	-1.633
Renaissance 08	100	0.47	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	5.26	5.40	5.79	6.49	101.26	101.26	-0.621	-0.621	-0.621	-0.621
Renaissance 09	250	1.33	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.63	10.86	11.03	10.42	97.41	97.75	3.794	4.142	4.495	3.869
Rosbank 09	300	1.27	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.52	7.53	7.71	8.37	102.88	103.00	-5.629	-5.629	-5.629	-5.629
Rosbank 12	130	3.31	01.07.2012	9	-	-	-	8.77	8.82	8.69	9.58	104.66	105.03	-1.729	-1.556	-2.078	-0.018

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+	5.89	5.89	5.95	5.93	102.31	102.56	2.257	2.233	2.319	2.161
RSHB 13	700	4.05	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.54	6.56	6.81	6.45	102.68	102.93	-0.371	-0.264	0.746	-0.835
RSHB 16	500	6.09	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.18	8.17	8.24	7.90	97.33	97.58	5.212	5.166	5.620	3.765
RSHB 17	1 250	6.49	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.30	7.29	7.38	7.15	93.48	93.73	2.298	2.341	2.947	1.602
Rus Standart 09	400	1.24	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	10.72	10.78	11.50	10.21	95.23	95.48	-1.870	-1.763	-0.586	-1.803
Rus Standart 10-1	500	2.13	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.57	0.11	11.58	10.20	93.60	93.85	6.415	7.001	8.625	6.167
Rus Standart 10-2	400	1.85	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.59	10.66	11.44	10.17	96.04	96.29	-0.870	-0.689	0.948	-1.323
Rus Standart 11	350	2.55	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	11.18	11.24	11.76	10.26	93.65	93.90	-0.020	0.135	1.605	-2.095
Rus Standart 15	200	5.00	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.89	12.01	12.00	11.61	89.27	89.52	7.054	7.656	7.752	6.082
Rus Standart 16	200	5.20	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.33	12.42	12.45	12.01	90.39	90.64	3.479	3.964	4.255	2.118
Sberbank 11	750	3.06	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.58	5.61	5.76	5.65	101.09	101.34	-13.216	-13.177	-12.620	-13.075
Sberbank 13	500	4.12	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.14	6.16	6.26	6.11	101.44	101.69	-12.234	-12.145	-11.649	-12.457
Sberbank 15	1 000	5.29	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.99	6.99	7.00	6.94	100.35	100.60	0.736	0.756	0.845	0.613
St Peterburg Bank 09	125	1.36	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.80	8.83	9.29	9.53	100.99	101.21	0.437	0.473	1.131	1.483
URSA Bank 08	175	0.04	19.05.2008	9.75	-	-	-	0.39	0.39	5.11	9.10	100.49	100.51	-0.140	-0.140	-0.138	0.232
URSA Bank 09	351	0.91	12.05.2009	9	B1e	-	B	8.54	8.58	9.64	9.19	100.44	100.58	0.546	0.589	1.641	1.229
URSA Bank 11 (\$)	130	2.75	30.12.2011	12	B2	-	-	12.95	13.00	13.19	12.87	97.28	97.53	3.200	3.362	3.931	3.101
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.83	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	11.14	11.30	11.31	10.93	91.96	92.46	8.439	8.880	9.018	8.256
VTB 08	550	0.57	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.58	4.69	5.04	5.12	101.31	101.40	-4.142	-4.124	-4.022	-4.242
VTB 11	450	2.23	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.30	6.29	6.64	6.52	103.65	103.90	-12.680	-12.753	-11.606	-12.145
VTB 15	750	5.34	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.07	7.06	7.17	7.06	101.53	101.78	-0.214	-0.226	0.382	-0.059
VTB 16 (Euro)	500	6.41	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.38	5.39	5.57	5.33	92.95	93.40	10.323	10.353	11.475	10.149
VTB 35	1 000	12.42	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.58	6.56	6.85	6.51	95.88	96.13	5.469	5.331	8.754	4.708
ZENIT Bank 09	200	1.35	27.10.2009	8.75	B1	B	B	9.12	9.13	9.28	9.31	99.49	99.74	-7.036	-7.029	-6.770	-6.624

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».