

СКОРО

На следующей неделе календарь статистики на внешнем рынке не особенно загружен. Во вторник выходят данные по PPI в США за апрель, а в среду ожидается стенограмма последнего заседания ФРС в конце апреля, когда ставка была понижена на 25 б.п. Внимание будет направлено к оценке экономики и изменению прогноза ФРС по ВВП США. Данные в четверг снова напомнили о рецессии (безработица увеличилась, а промпроизводство в апреле снизилось, больше чем ожидалось – на 0.7%).

Северсталь планирует разместить еврооблигации на сумму \$1.5 млрд. «Road show» начнется в течение двух недель.

На внутреннем рынке ликвидность банковской системы продолжит оказывать поддержку долговому рынку. Очередной аукцион по размещению остатков бюджета в коммерческих банках пройдет 20 мая. Министерство финансов разместит до 50 млрд руб. на 4 недели, минимальная ставка определена на уровне 7.5%.

СЕГОДНЯ

На внешнем рынке ожидаются данные по числу новостроек в США за апрель. Ожидается продолжения снижения активности в секторе недвижимости до 939 тыс. новых домов по сравнению с 947 тыс. в марте на фоне существенного накопления непроданного жилья на вторичном рынке.

Внутренний рынок

В пятницу, 16 мая, ожидается сохранение в целом нейтральной динамики при невысокой торговой активности инвесторов. В корпоративном секторе котировки продолжают консолидацию на достигнутых уровнях, а в секторе ОФЗ возможно умеренное снижение.

ВЧЕРА

«Нижнекамскнефтехим» (В1/В+/-): позитивные данные за 1-й кв. 2008 г.

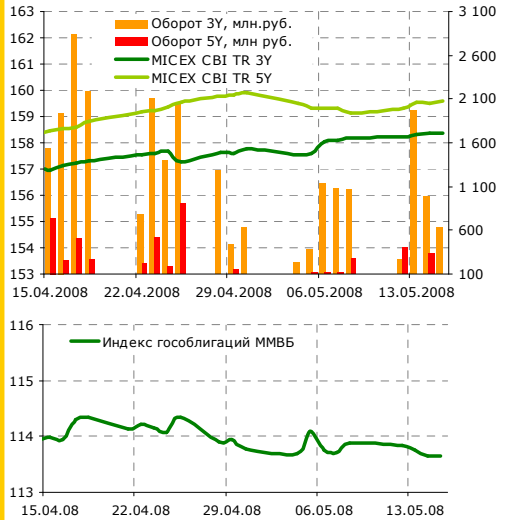
Компания Нижнекамскнефтехим опубликовала отчетность за 1-й квартал 2008 г. Мы положительно оцениваем демонстрируемые компанией динамику развития. В опубликованной отчетности за 1-й квартал компания получила выручку в объеме 18.4 млрд руб., что на 29.4% превышает показатель 1-го кв. 2007 г. Валовая прибыль выросла на 23.2%, до почти 4 млрд руб. Прирост EBITDA по сравнению с 1-м кв. 2007 года составил 42.4%, достигнув 3.4 млрд руб. Чистая прибыль выросла на 60% и составила 1.9 млрд руб. Объем долга кв./кв. также вырос на 22.6%, до 14.5 млрд руб. – вместе с тем показатель долговой нагрузки наоборот немного снизился – Долг/EBITDA составил 1x, по сравнению с 1.2x в 1 кв. 2007 г.

Столь существенный прирост финансовых результатов НКНХ был обеспечен ростом производственных показателей компании. Кроме того, поддержку оказывает благоприятная конъюнктура рынка – по данным компании средняя цена реализации тонны бутылкаучука

Ближайшие размещения

20.05.08	РИА Томской обл., 1	0.5 млрд руб.
21.05.08	ВКМ-Лизинг-Финанс, 1	1 млрд руб.
22.05.08	НС-Финанс, 1	2 млрд руб.
27.05.08	СЗТ, 5	3 млрд руб.
29.05.08	Респ. Якутия (Саха)	2.5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	94.85	0.04	9.02
АИЖК 9	93.35	-0.22	9.15
Газпром А8	100.05	-0.05	7.11
Газпром А9	99.40	-0.55	7.49
Московская обл. 7	98.65	-0.24	8.46
Москва 39	106.90	0.82	6.52
РЖД 07	102.20	-0.40	7.09
Россельхозбанк 02	98.00	-0.70	9.00
Россельхозбанк 03	98.20	0.00	8.63
ФСК 02	101.50	-0.05	7.60
ФСК 05	99.65	0.00	7.58

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.97	0.01	5.96
ОФЗ 25061	99.43	0.02	6.32
ОФЗ 46002	106.34	0.23	6.72
ОФЗ 46017	103.71	0.09	6.57
ОФЗ 46021	96.44	0.04	6.32
ОФЗ 46018	106.15	0.02	6.88
ОФЗ 46020	97.28	0.37	7.26

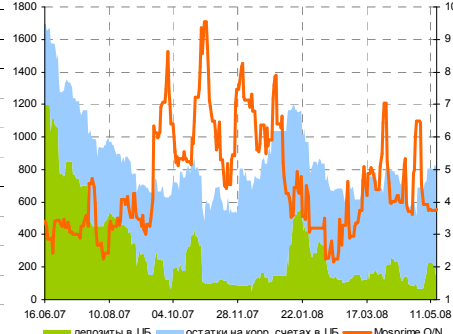
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 895.30	-0.47	12.11	14.50
PTC	2 411.95	0.25	11.63	21.25
Dow Jones	12 992.66	0.73	2.96	5.22
S&P 500	1 423.57	1.06	4.31	5.45
NASDAQ	2 533.73	1.48	7.81	9.13

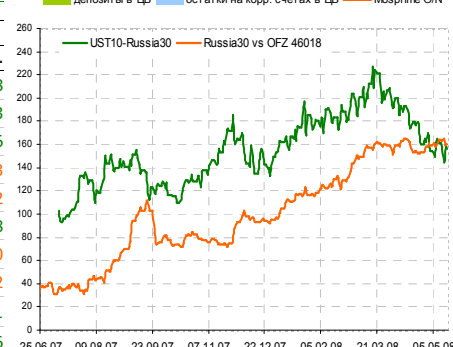
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.75	15.4	-11.76
MOSPRIME 3М, %	6.47	-1.5	-9.26
MOSIBOR 3М, %	6.64	-0.7	-7.65
MIBOR 91-180 дней, %	7.21	-1.2	-2.57
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	632.40	-35.2	30.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	160.40	5.7	47.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	8.00	-22.3	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	536.80	-	25.0
Инфляция YoY, %	14.30	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.470	6.0	26.8
UST 10	3.921	0.4	13.3
UST 30	4.626	-1.4	9.6
Russia 28	5.849	1.3	-0.3
Russia 30	5.290	5.0	-0.2
Brazil 34	6.244	0.4	9.8
China 16	3.958	-3.9	-4.0
India 36	8.353	2.2	-4.2
Mexico 34	5.884	2.5	3.1
Venezuela 36	11.160	-11.4	48.6



выросла более чем в 2 раза, этиленгликоля – на 73.8%, окиси этилена – на 44.7%, неолона – на 21.6%.

В начале апреля текущего года агентство Fitch изменило прогноз по имеющимся рейтингам компании на «позитивный» со «стабильного». Агентство отметило успешную реализацию инвестпрограммы на 2006–2010 гг. объемом \$889 млн. Уже завершены проекты модернизации производства в объеме \$560 млн (или 63% от всего объема инвестпрограммы) – построен новый завод по производству полипропилена, мощность которого составляет 180 килотонн в год, электростанция, модернизированы существующие мощности по производству полистирола и галобутиловых каучуков. Эти проекты укрепили позиции НКНХ в России и за рубежом, что должно способствовать будущему росту. Данные инвестиции в развитие мощностей обеспечили более высокую прибыль и рентабельность по итогам 2007 года и, как мы видим, положительный рост в 1-м кв. 2008 года.

Финансовые результаты ОАО "Нижнекамскнефтехим", млн руб.

	Прирост	1 кв. 2008	1 кв. 2007	Прирост	2007	2006
Выручка	29.4%	18 437	14 248	23.6%	58 726	47 527
Валовая прибыль	23.2%	3 989	3 238	14.7%	11 646	10 151
ЕВITDA	42.4%	3 377	2 371	20.1%	8 487	7 069
Чистая прибыль	60.0%	1 920	1 200	23.2%	4 096	3 324
Активы	18.1%	53 183	45 023	10.1%	50 572	45 923
СК	14.3%	30 160	26 377	12.3%	28 240	25 141
Долг	22.6%	14 459	11 796	5.8%	13 740	12 987
Чистый долг	26.5%	13 919	11 007	9.6%	13 552	12 362
Доля кр. долга	-	27.0%	14.2%	-	20.2%	4.0%
ЕВITDA margin	-	18.3%	16.6%	-	14.5%	14.9%
Долг/ЕВITDA	-	1.1*	1.2*	-	1.6	1.8
Чистый долг/ЕВITDA	-	1.0*	1.2*	-	1.6	1.7
Долг/СК	-	0.5	0.4	-	0.5	0.5
ЕВITDA / проценты к уплате	-	17.9	11.7	-	11.5	8.5

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

К факторам деятельности, которые несут определенные риски НКНХ можно отнести слабую диверсифицированность поставщиков сырья – до 50% потребляемого сырья удовлетворяется за счет поставок НК «ТАИФ» и почти 11% – компанией «Газэнергосеть». В настоящее время компания представлена на рынке рублевого долга выпуском облигаций объемом 1.5 млрд руб. Выпуск с погашением 2 апреля 2009 года торгуется с доходностью 8.53% годовых и на текущий момент справедливо оценен рынком.

Внутренний рынок

В четверг, 15 мая, на внутреннем долговом рынке продолжилось разнонаправленное движение котировок при невысокой торговой активности участников рынка. Долговые индексы изменились следующим образом – в корпоративном секторе CBI TR 3Y не изменился и составил 158.35 пунктов, индекс CBI TR 5Y подрос на 0.03% до 159.57 пунктов, в госсекторе наблюдалась негативная динамика – RGI по итогам торгового дня снизился на 0.01% и составил 113.64 пункта.

Налоговые платежи негативно повлияли на уровень рублевой ликвидности в финансовой системе – суммарный объем средств на корсчетах и депозитах составил 792.5 млрд руб., что ниже предыдущего значения на 29.8 млрд руб. Уровень ставок на рынке МБК не изменились – 3.5–4.5% годовых.

На первичном рынке прошло размещение ОБР объемом 5.5 млрд руб. Особого интереса со стороны участников рынка аукцион не вызвал – по итогам размещения было продано бумаг на 253 млн руб. по средневзвешенной доходности 5.3% годовых.

Внешний рынок

Данные по безработице в США неделю назад оказались хуже ожиданий. Общее количество безработных продолжающих получать пособия, выросло до максимума более чем за четыре года. За неделю (до 3 мая) их число увеличилось на 28 тысяч до 3.06 млн человек. На этом фоне payrolls в конце месяца окажутся существенно хуже данных в апреле, или апрельские данные будут пересмотрены в сторону понижения. Данные по промпроизводству также не оправдали прогнозы. По итогам дня спрос на казначейские облигации США повысился и доходность по всей кривой понизилась на 9–10 б.п. Следом за снижением доходности UST10, спрэд RUS30 к UST10 расширился до 145 б.п., но сегодня мы ожидаем его сужение в диапазоне 130–140 б.п.

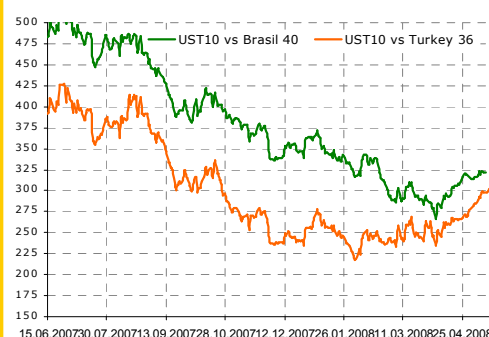
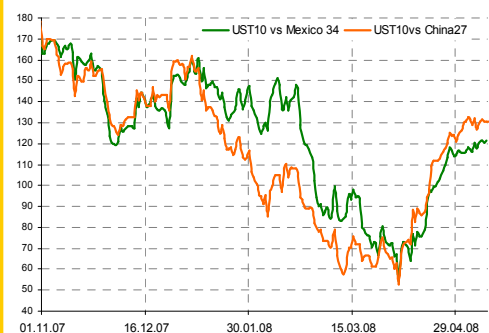
В сегменте корпоративных еврооблигаций отметим доразмещение 5-летних и 10-летних бумаг Евраза на \$400 млн. Доходность 5-летнего транша объемом \$150 млн. составила 8.579% годовых (ставка купона 8.875% годовых), а 10-летнего объемом \$250 млн. – 9.371% годовых (ставка купона – 9.5% годовых);

Вкратце:

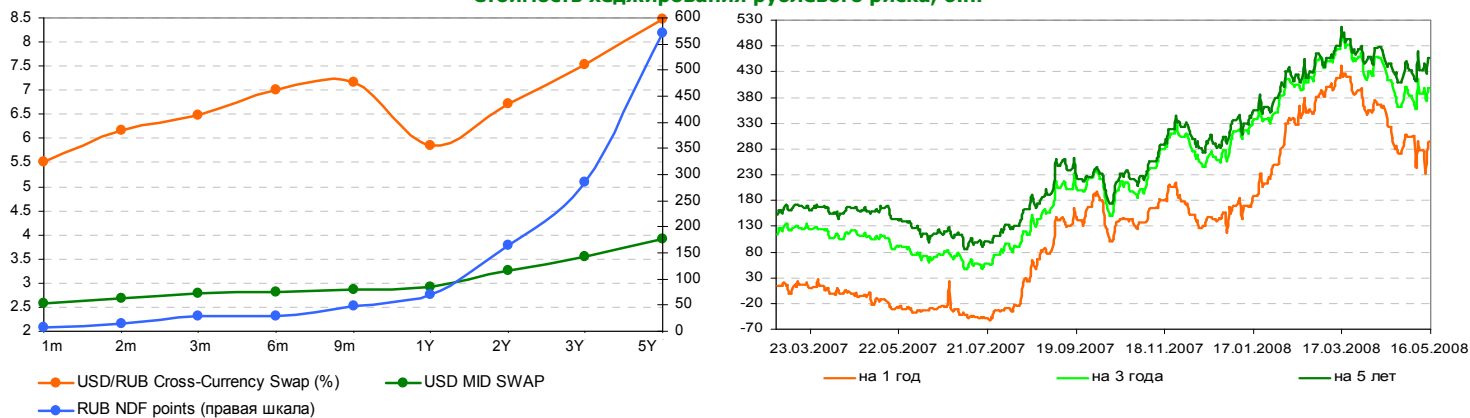
- S&P повысил долгосрочный кредитный рейтинг банка «Уралсиб» до «ВВ-» с «В+», краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне «В». Прогноз рейтингов – «стабильный».
- Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Пензенской области на уровне «ВВ». Прогноз долгосрочных рейтингов – «стабильный».
- Группа Мечел закрыла сделку по привлечению бридж-кредита объемом \$1.5 млрд на покупку Oriel Recourses. Средства привлечены по ставке LIBOR +2.6% годовых на первые полгода и LIBOR +2.9% годовых на второе полугодие.
- Альфа-групп покупает белорусский Межторгбанк за \$32 млн.
- ЮТК начала road show рублевых CLN на 3.5 млрд руб. Ставка полугодичного купона составляет 9% годовых. Погашение CLN будет произведено равными частями через 4.5 и 5 лет.
- Ставка 11-го купона по облигациям Белгранкорма объемом 700 млн руб. определена в размере 15% годовых, что выше предыдущего значения купона на 250 б.п.
- Банк НФК выкупил по оферте облигации второй серии на 490.6 млн. руб.

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

Ключевые спрэды

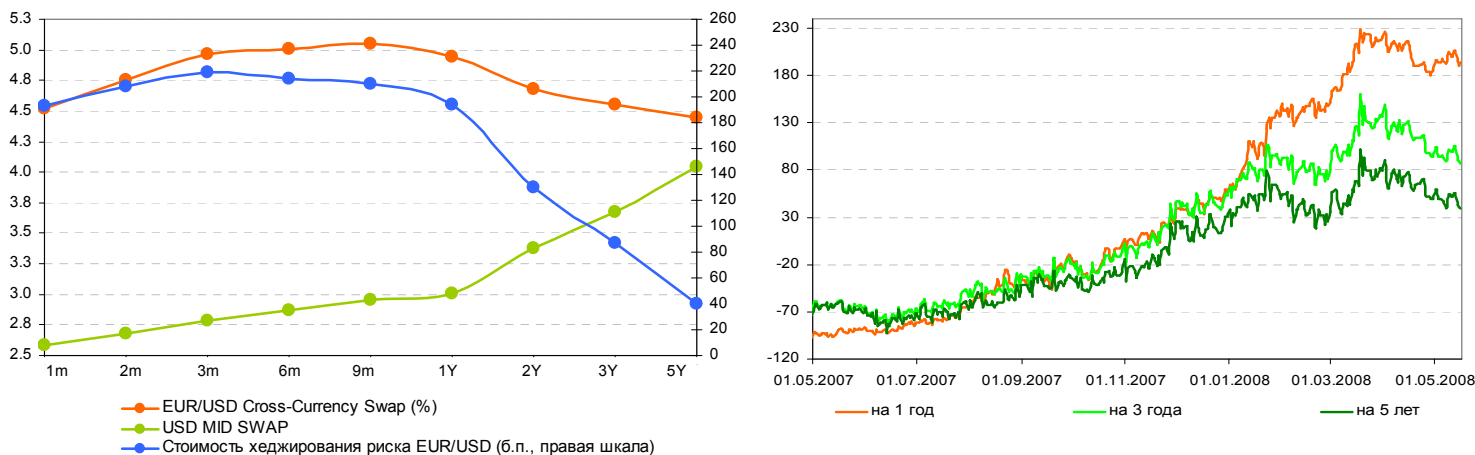


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



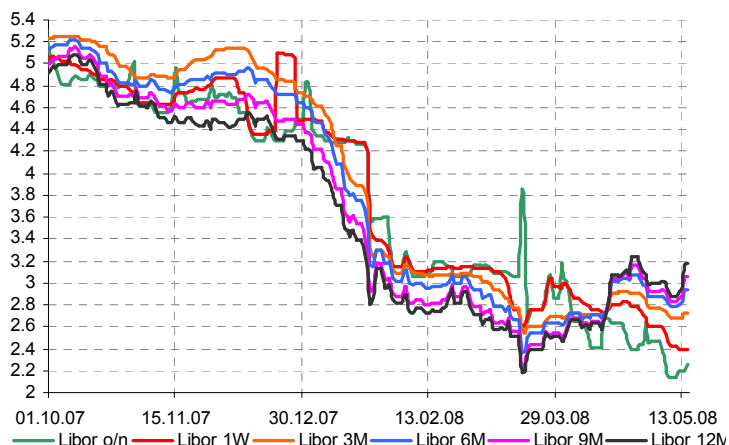
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.52	6.16	6.47	7.00	7.17	5.86	6.72	7.53	8.49
USD MID SWAP	2.58	2.67	2.78	2.81	2.88	2.92	3.26	3.54	3.91
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	293.93	348.69	369.08	419.50	429.42	294.10	346.05	398.45	457.60
RUB NDF Points	8	14	30	30	49	70	164	285	571

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	4.97	5.01	5.05	4.95	4.68	4.55	4.44
USD MID SWAP	2.59	2.68	2.78	2.87	2.95	3.00	3.38	3.67	4.05
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	193.44	207.58	218.76	214.04	209.73	194.35	130.05	87.35	39.85

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.26	5.4	-15.8	-29.5	-52.4	-57.4
Libor 1 week	2.40	-1.1	-12.5	-23.6	-49.5	-54.9
Libor 3M	2.72	1.3	-0.5	-11.4	-45.1	-49.3
Libor 6M	2.94	5.8	6.6	-0.9	-38.8	-45.1
Libor 9M	3.06	8.5	11.8	8.6	-33.4	-42.7
Libor 12M	3.18	10.6	16.0	15.7	-28.9	-40.3

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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-58.959	-61.713	-58.21
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
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Безработица, %	4.8	5.1	5
Индекс потребительских цен, % год к году	4	4	3.9
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.3	2.4	2.3
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	13.4	14.9	15.4
Розничные продажи, % год к году	-0.5	0.2	-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)	50.8	52.2	50.9
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Потребительское доверие, б.п.	76.4	65.9	62.3
	25 апр 08	2 май 08	9 май 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	382	365	371
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-11.1	15.6	2.9
ЕС	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.2	2.2
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.1013	-10.984	0.7653
Безработица	7.1	7.1	7.1
Индекс цен производителей, год к году	5	5.4	5.7
Розничные продажи	0.7	1	-1.6
Индекс промышленных заказов, % год к году	2.3	7.2	9.9
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.3	3.6	3.3
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.8	2	1.6
Индикатор делового климата	0.71	0.79	0.44
Индекс доверия потребителей	-12	-12.1	-12.4
ФРГ	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП ФРГ, % год к году	2.5	1.8	2.6
Личное потребление, %	0.8	0.3	-0.8
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
розничные продажи, % год к году	0.3	2.5	-6.3
Франция	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Франции, % год к году	2.4	2.2	2.2
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, € млрд	-3.451	-2.822	-4.752
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	2.5	0.3	2.4
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.2	3.5	3.4
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, £ млрд	-5.009	-4.334	-4.031
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.4	1.2	0.3
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.6	1.9	0.6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	1.2	1.4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.5	2.5	3
Индекс розничных цен, год к году	4.1	3.8	4.2
Розничные продажи, % год к году	6.4	6.3	4.6
Япония	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	1.1	2.6	3.3
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	85.8	1035.3	1250.7
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
Промышленное производство, % год к году	2.9	5.1	-0.7
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1007.981	1015.587	1003.836
Индекс оптовых цен, % год к году	3.5	3.9	3.7
Потребительское доверие	36.4	37	35.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.842	-0.1	17.2	17.2	-33.8
T-Bill 3M	1.838	0.0	11.2	11.2	-23.6
T-Bill 6M	1.872	-0.1	-	-	-
UST-2	1.916	3.3	11.7	32.7	6.6
UST-3	2.699	3.7	23.0	46.3	46.4
UST-5	3.118	3.1	15.0	-	-
UST-10	3.712	1.8	7.4	18.4	6.2
UST-30	4.557	0.9	3.8	7.6	-1.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.020	-1.6	22.7	1.5	1.2
EURONIA	3.9686	-1.1	22.57	-0.62	-2.46
EURIBOR 1M	4.377	-0.5	-0.7	0.6	19.7
EURIBOR 3M	4.860	0.1	0.5	8.6	50.5
EURIBOR 6M	4.899	0.7	2.7	12.3	54.9
EURIBOR 9M	4.942	1.5	3.8	16.4	59.3
EURIBOR 12M	4.989	1.8	4.8	20.9	64.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	3.980	6.6	28.1	41.3	86.3
Bunds 5Y	4.020	4.0	26.6	31.2	59.6
Bunds 10Y	4.203	2.9	20.8	16.6	24.8
Bunds 30Y	4.699	1.2	19.5	10.3	21.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.137	6.6	31.8	34.9	75.9
France 3Yr	4.079	5.9	31.1	32.2	82.0
France 5Yr	4.164	3.4	26.0	22.9	68.5
France 10Yr	4.401	1.6	19.3	12.3	32.2
France 30Yr	4.795	0.1	18.5	8.3	21.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.789	1.8	40.1	58.0	50.2
UK Gilts 3Yr	4.748	5.7	45.2	75.0	57.7
UK Gilts 5Yr	4.610	3.2	34.4	54.7	35.6
UK Gilts 10Yr	4.710	3.0	26.8	32.6	14.1
UK Gilts 30Yr	4.597	0.6	12.2	6.4	7.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.788	1.0	8.3	18.4	20.4
Japan 3Yr	0.875	0.5	12.8	23.8	24.6
Japan 5Yr	1.270	4.5	20.0	43.1	36.0
Japan 10Yr	1.693	3.2	16.3	42.9	27.3
Japan 30Yr	2.500	1.2	4.5	7.1	13.8

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

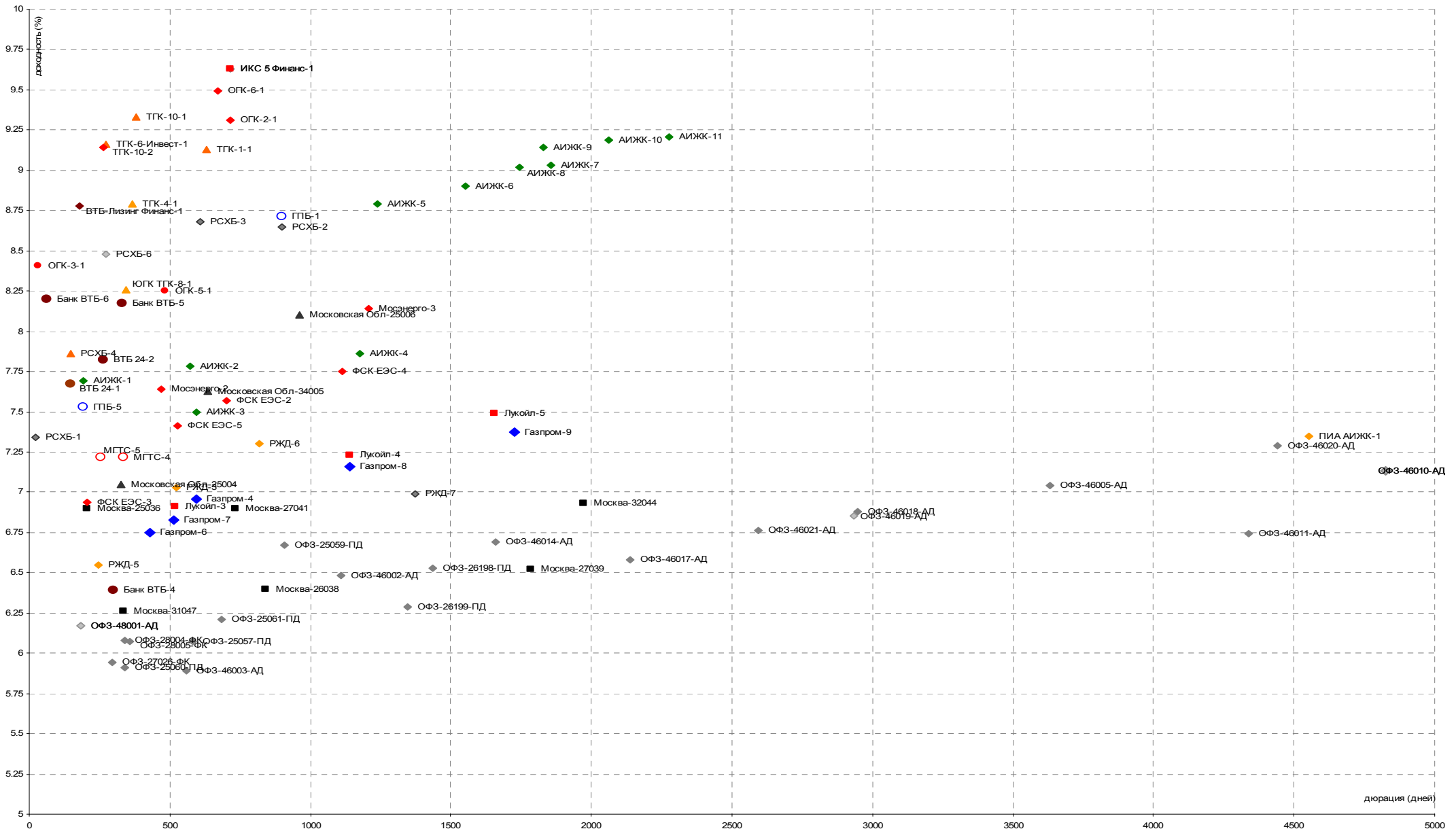
(начало на стр. 5)

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
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	8.52	13.41	16.68
Индекс розничных цен, % год к году	8.7	8.3	8.5
Оптовые цены, год к году	9.2	10.2	10.3
Розничные цены, год к году	19.1	21.5	22
Промышленное пр-во, год к году	15.4	17.8	15.7
Индекс цен производителей, год к году	6.6	8	8.1
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	16.27
	25.04.2008	02.05.2008	09.05.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	529.5	533.9	536.8
	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
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Потребительские цены, % год к году	12.7	13.3	14.3
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	8.4	8.8	8.9
Оптовые цены, год к году	15.1	15.5	15
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	0.19	0.31	0.54
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Розничные продажи, год к году	11.8	12.8	11.4
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	-2.2146	-1.9683	0.6364
Безработица, %	4.06	3.81	3.78
Потребительские цены, % год к году	3.72	4.25	4.55
Потребительское доверие	101	102.7	97.8
	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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Безработица, %	10.6	11.3	11.6
	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	-	-
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	19	19.3	20.7
Индекс розничных цен, % год к году	18.8	18.7	19.1
Индекс цен производителей, год к году	0.9	5.4	4.5
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	32.54	33.23	33.39
Потребительские цены, % год к году	21.9	26.2	30.2
Цены производителей, % год к году	25.6	31.8	37.6
Промышленное производство, % год к году	11.5	5.8	8.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.700	-0.2	6.3	-45.9	-4.7
China 9	3.493	15.0	27.4	65.6	54.5
China 11	4.065	3.9	37.9	62.1	84.8
China 13	4.438	-0.4	1.9	21.9	45.1
China 27	6.025	0.7	8.0	17.2	15.9
Russia 10	5.502	1.6	-2.9	33.9	-33.9
Russia 18	5.270	0.6	2.1	4.1	-10.1
Russia 28	5.845	-0.4	0.5	-1.6	-3.6
Russia 30	5.278	-1.2	2.5	1.1	-20.6
Brazil 10	3.694	-6.9	-6.0	18.7	-27.4
Brazil 15	5.061	-6.9	-2.5	1.7	-50.6
Brazil 20	5.647	-2.9	8.1	-4.6	-53.9
Brazil 28	11.683	-5.1	-4.9	9.2	75.9
Brazil 34	6.221	-2.3	4.6	-7.1	-51.2
Brazil 40	7.881	-1.7	1.7	-2.6	-27.7
Mexico 13	4.362	1.0	10.1	20.3	-19.3
Mexico 16	4.795	-4.1	4.5	11.5	-36.4
Mexico 19	5.178	-1.8	9.2	9.3	-32.5
Mexico 26	5.384	-1.3	1.8	2.6	-39.2
Mexico 34	5.853	-3.1	0.8	5.1	-33.3
Turkey 13	6.041	-0.2	5.6	31.1	59.2
Turkey 18	6.878	-0.3	3.8	9.5	43.7
Turkey 20	7.019	-0.5	3.5	5.1	35.5
Turkey 25	7.311	0.4	4.8	8.6	33.0
Turkey 34	7.584	1.2	5.1	6.7	33.9
Turkey 36	7.670	0.6	5.5	9.9	42.1
Ukraine 9	5.231	1.1	16	32.4	47.6
Ukraine 11	5.883	2.8	13.3	41.1	40.8
Ukraine 12	6.261	0.2	10.3	37.3	34.2
Ukraine 13	6.298	4.4	14.6	39.6	28.4
Ukraine 16	6.907	1.3	7.6	43.9	23.9

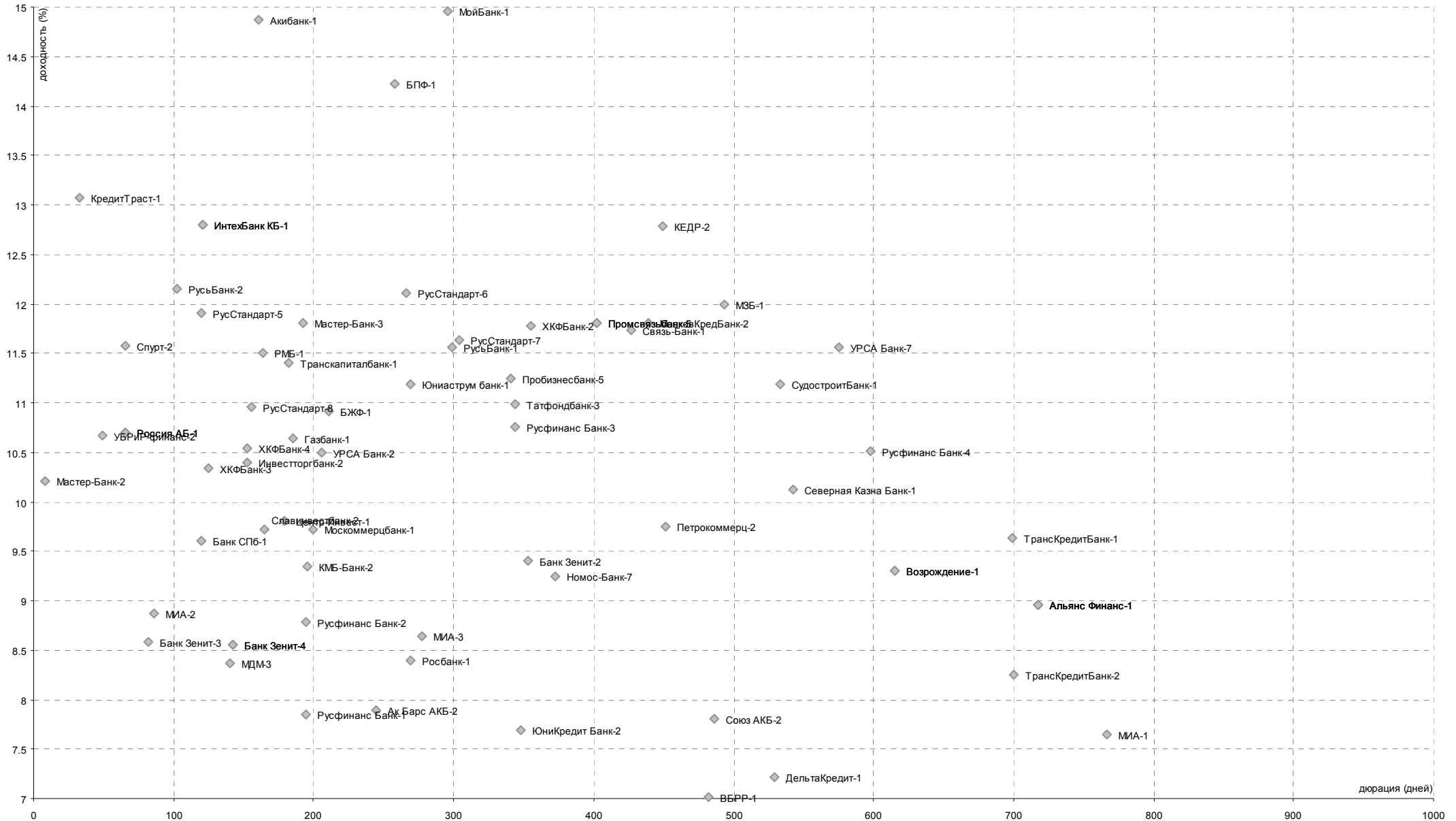
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



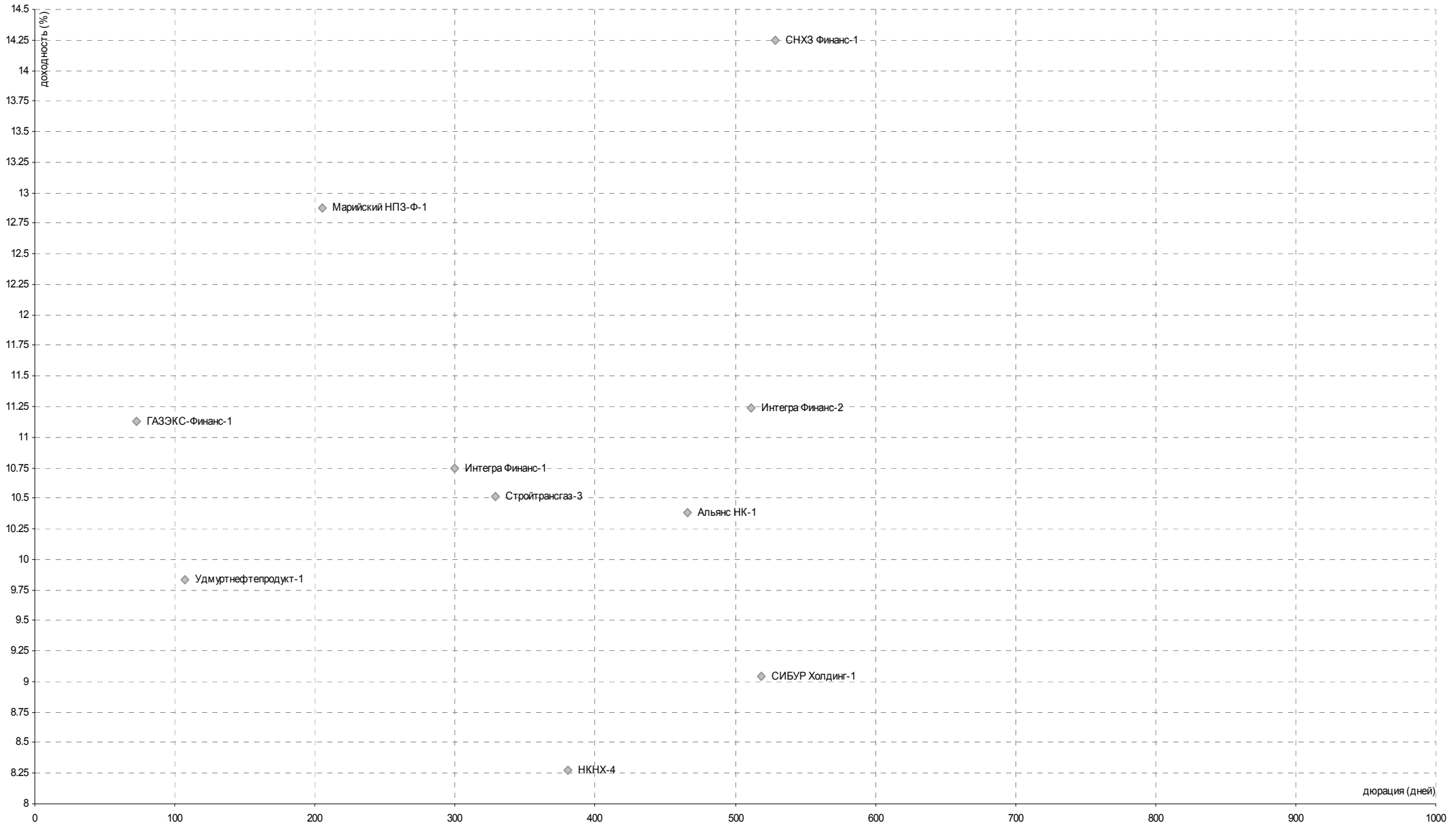
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



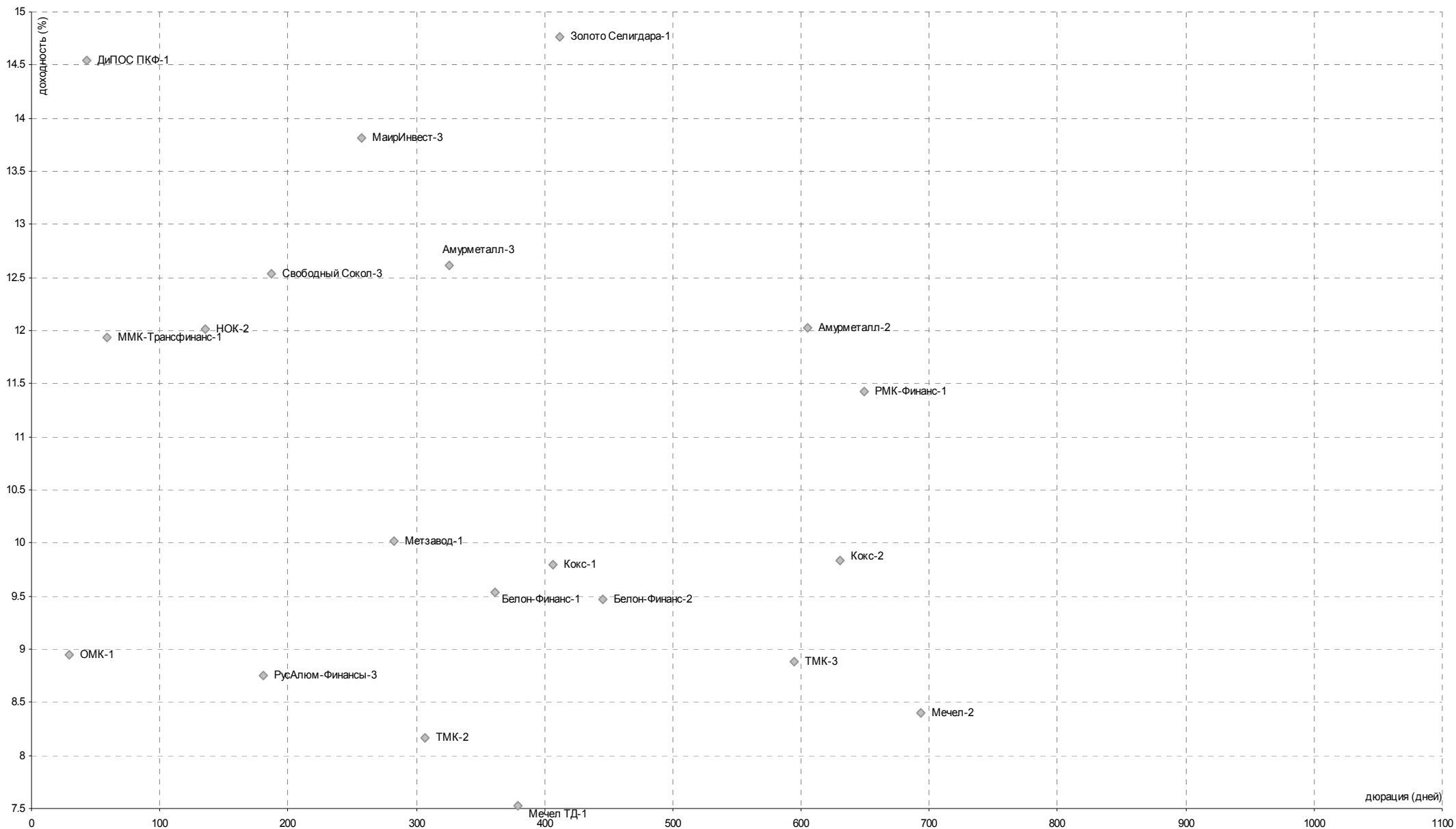
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



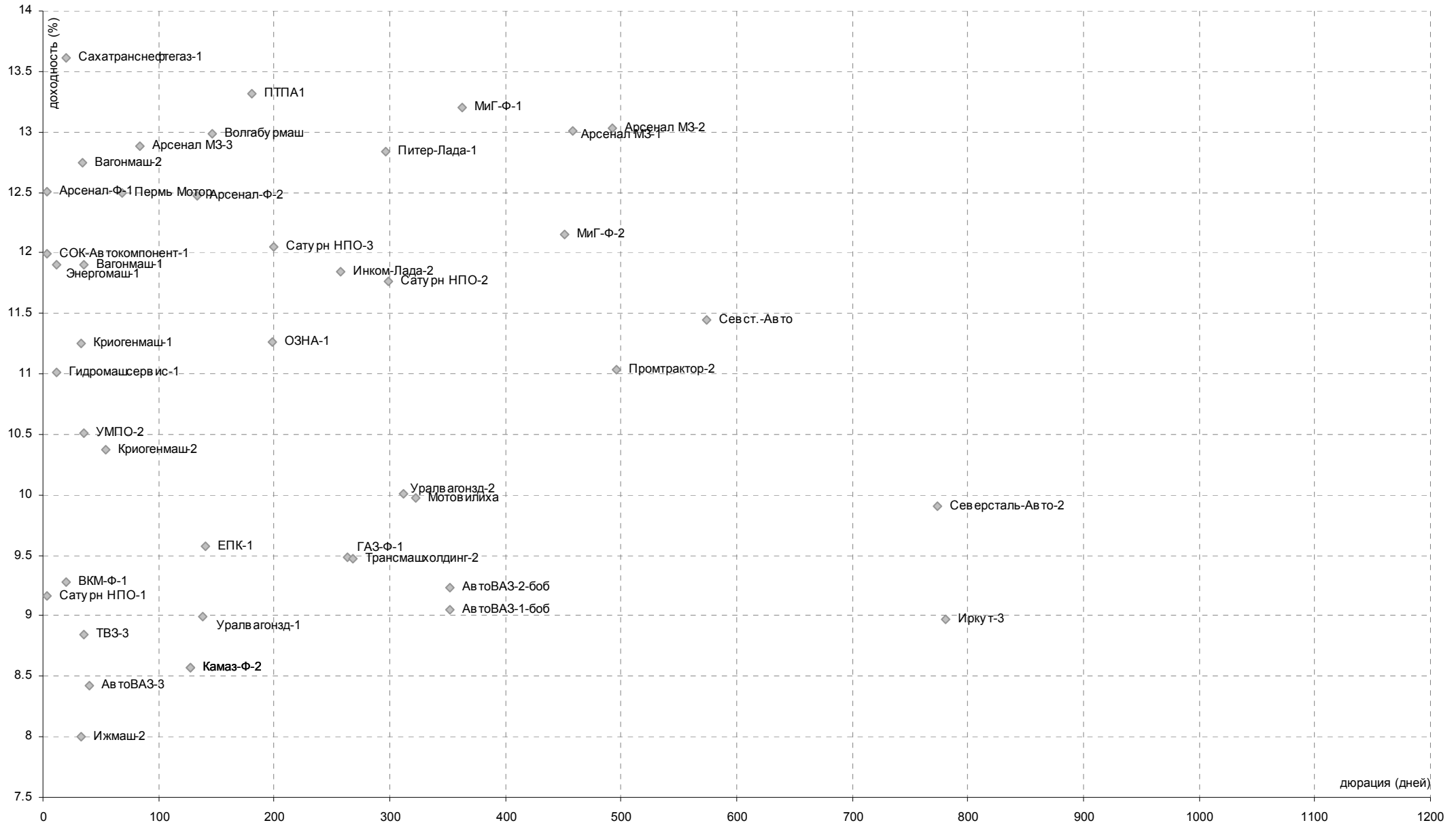
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



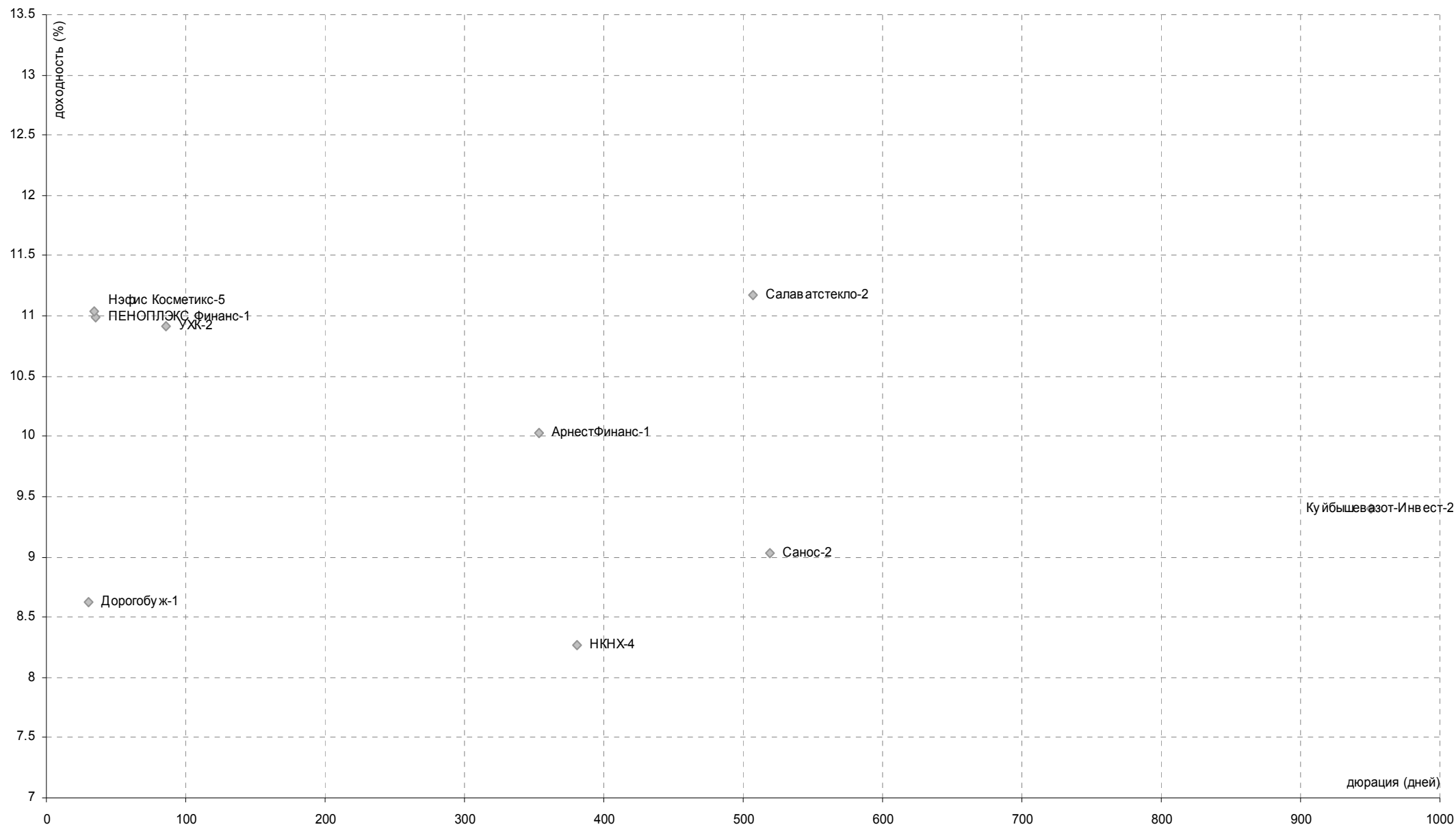
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



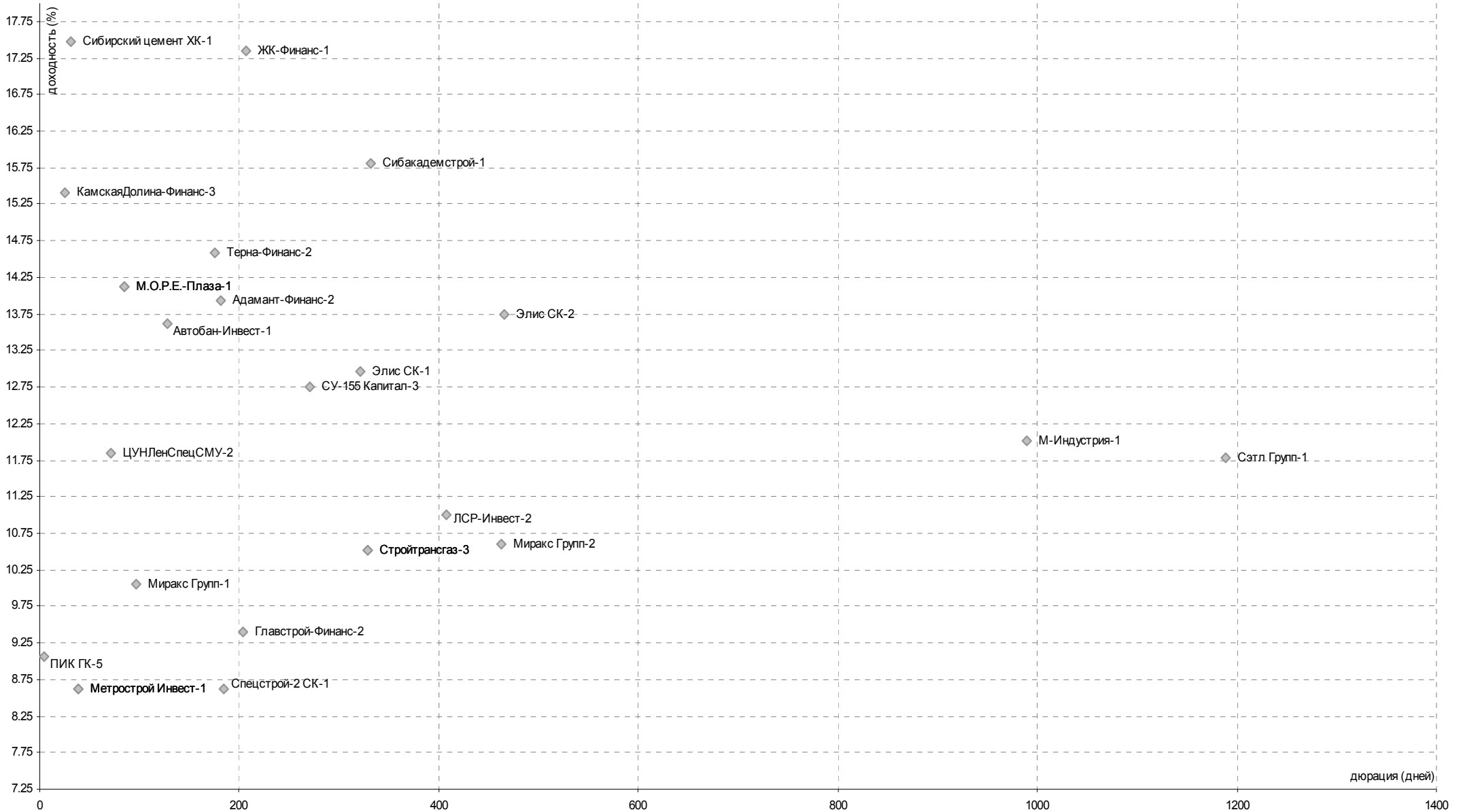
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



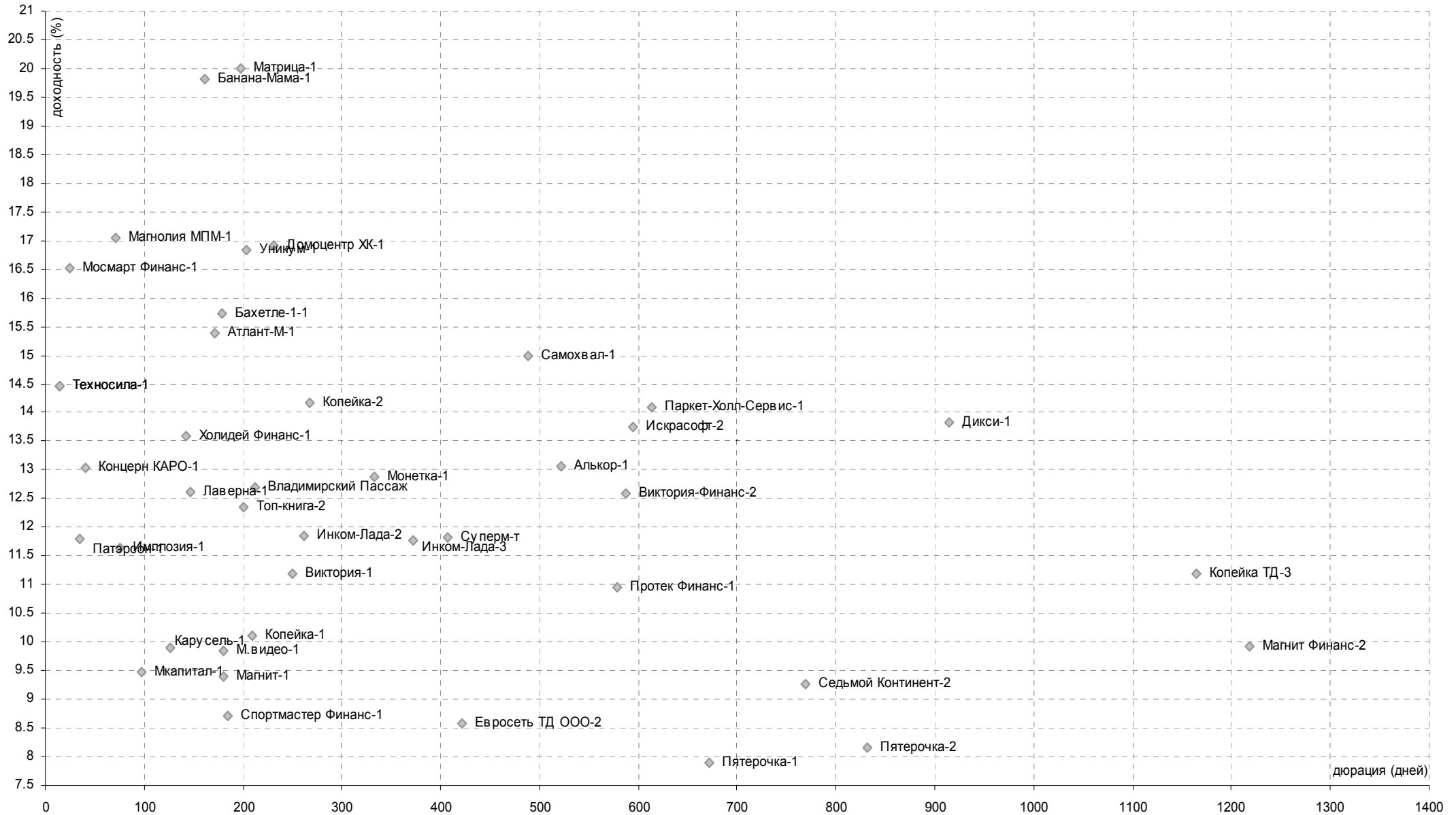
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



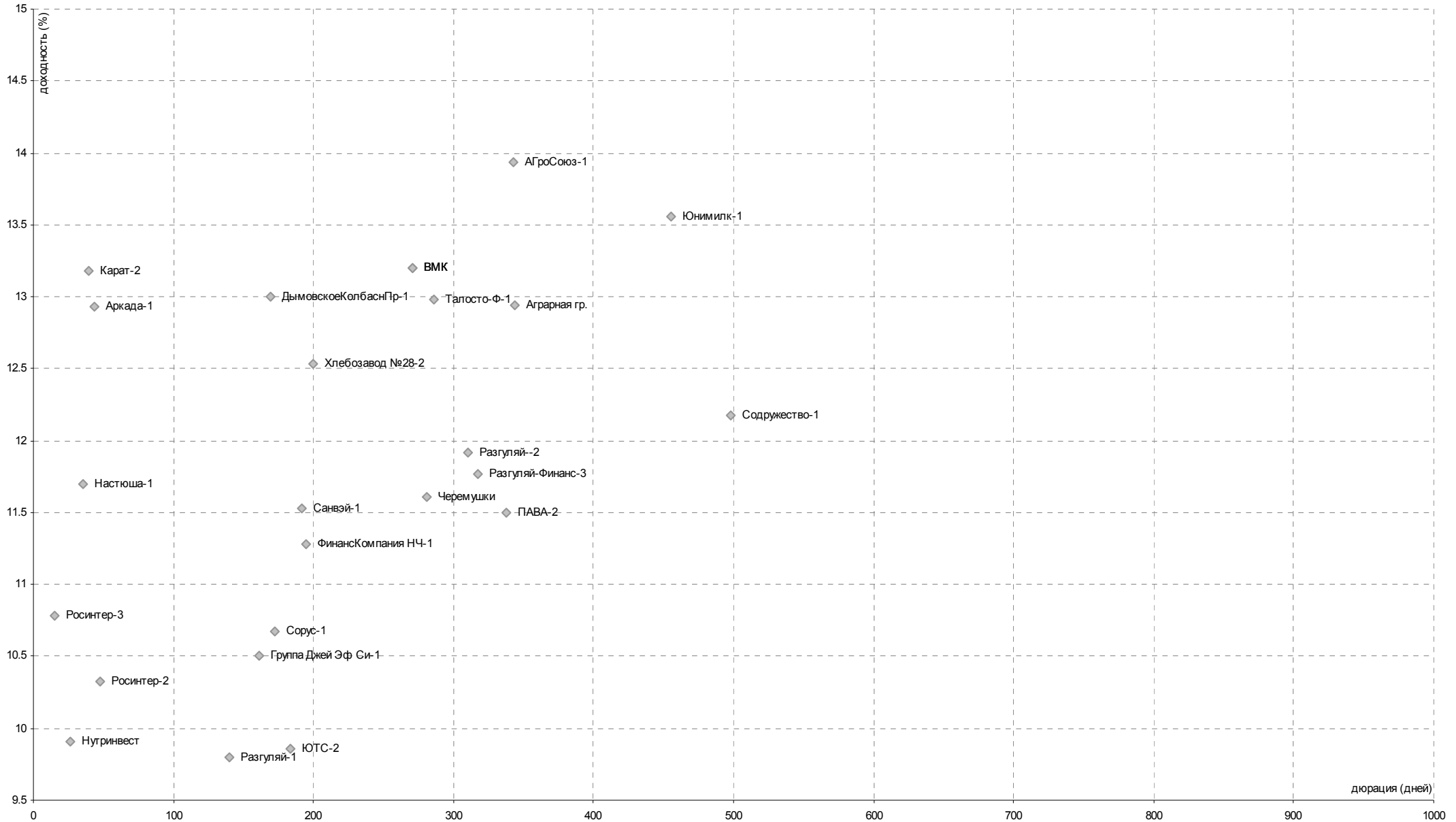
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



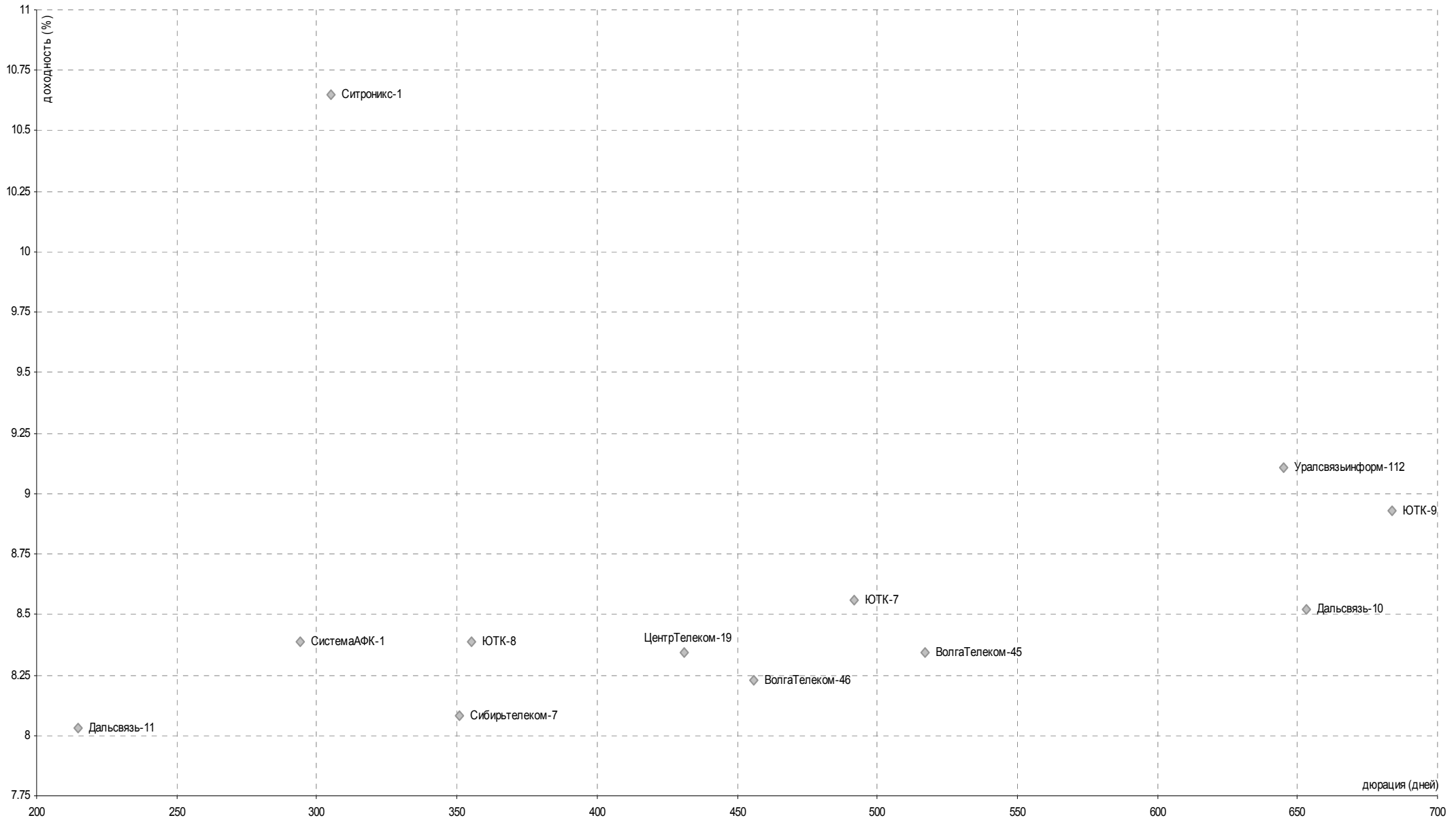
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



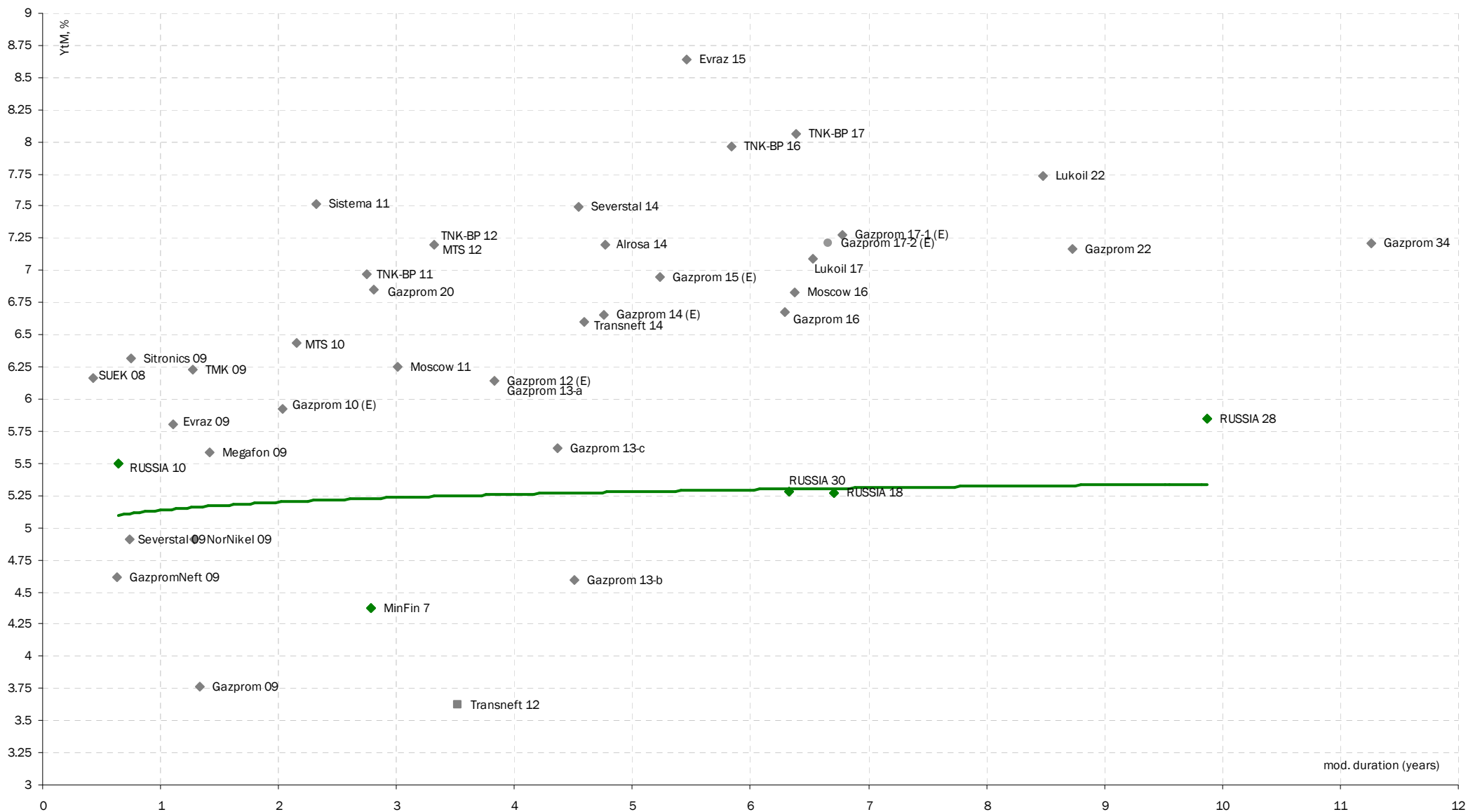
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



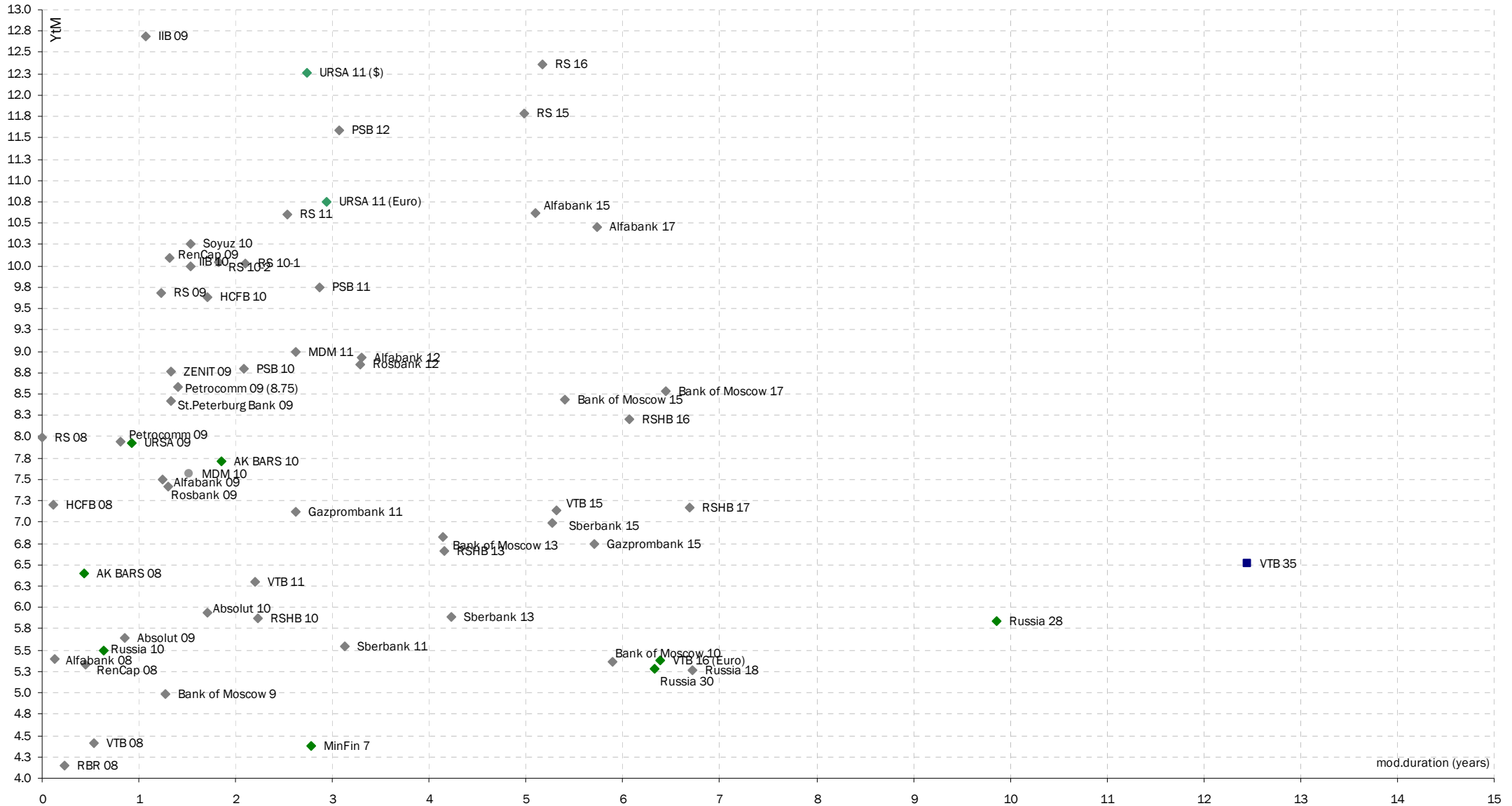
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.64	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.498	5.531	5.163	5.841	104.788	104.939	0.000	0.011	-0.802	0.081
RUSSIA 18	3 467	6.71	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.269	5.249	5.229	5.371	144.675	144.925	0.000	-0.184	-0.468	0.130
RUSSIA 28	2 500	9.87	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.845	5.840	5.861	5.881	181.004	181.254	0.000	-0.065	0.074	0.081
RUSSIA 30	2031(2020)	6.33	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.278	5.253	5.267	5.484	115.263	115.388	0.000	-0.188	-0.173	1.146
MinFin 7	1 750	2.78	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.378	4.543	4.541	4.665	96.224	96.474	0.000	0.481	0.566	1.170
AFK Sistema 11	350	2.32	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.521	7.537	7.467	7.724	103.222	103.597	0.000	0.021	-0.216	0.250
Alrosa 14	500	4.77	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.199	7.242	7.410	7.307	108.566	108.691	0.082	0.192	0.976	0.330
Evraz 09	300	1.11	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.801	5.863	5.824	6.046	105.782	105.832	0.000	-0.015	-0.339	-0.775
Evraz 15	750	5.46	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.644	8.662	8.735	8.532	97.860	97.985	0.114	0.099	0.520	-0.559
Gazprom 09	700	1.34	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	3.761	3.67	4.01	4.833	109.224	109.474	0.000	-0.221	-0.122	0.244
Gazprom 10 (E)	1 000	2.04	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	5.929	5.959	6.563	6.116	103.952	104.152	0.000	0.040	1.261	0.065
Gazprom 12 (E)	1 000	3.89	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.149	6.218	6.99	6.616	93.815	94.2852	0.000	0.295	3.406	2.202
Gazprom 13-a	1 750	3.83	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.138	6.138	6.392	6.07	114.241	114.4912	0.000	-0.168	0.814	-0.844
Gazprom 13-b	1222(932)	4.51	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.592	4.541	4.58	4.56	99.596	99.596	-0.080	-0.232	-0.051	-0.142
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.37	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.618	5.62	5.62	5.571	100.021	100.1456	0.076	0.010	0.030	-0.222
Gazprom 14 (E)	780	4.75	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.653	6.659	7.395	6.954	92.402	92.7018	0.000	0.048	3.608	1.737
Gazprom 15 (E)	1 000	5.23	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.948	6.938	7.534	7.032	94.182	94.4315	0.000	-0.038	3.278	0.679
Gazprom 16	1 350	6.30	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.681	6.688	7.016	6.822	96.993	97.243	0.136	0.054	2.185	1.008
Gazprom 17-1 (E)	500	6.77	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.280	7.329	7.897	7.544	87.684	88.1836	0.000	0.359	4.301	2.098
Gazprom 17-2 (E)	500	6.66	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.213	7.246	7.761	7.37	86.742	87.1168	0.000	0.242	3.700	1.359
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.856	6.876	6.955	6.822	102.728	102.9779	0.239	0.153	0.765	-0.317
Gazprom 22	1 300	8.73	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.172	7.192	7.481	7.289	94.250	94.4998	0.269	0.187	2.715	1.098
Gazprom 34	1200	11.26	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.209	7.139	7.281	7.075	116.503	116.7529	0.342	-0.806	0.791	-1.583
Gazpromneft 09	500	0.62	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.614	4.305	4.399	5.082	103.889	104.0536	0.000	-0.296	-0.607	-0.988
Lukoil 17	500	6.53	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.088	7.213	7.491	7.104	95.167	95.6668	0.000	0.842	2.718	0.217
Lukoil 22	500	8.47	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.736	7.908	8.041	7.698	90.840	91.3398	0.000	1.499	2.669	-0.224
Megafon 09	375	1.42	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.581	5.58	5.796	6.403	103.545	103.645	-0.012	-0.041	0.158	0.851
Mirax Group 11	180	2.39	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.543	10.636	10.358	10.166	97.357	97.546	0.017	0.240	-0.384	-0.790
Moscow 11	374	6.26	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.255	6.189	6.143	5.545	100.533	100.7831	0.533	0.332	0.180	-1.793
Moscow 16	407	6.83	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.831	6.782	6.924	6.639	88.922	89.1723	-11.078	-11.378	-10.380	-12.103
MTS 10	400	2.15	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.437	6.459	6.355	6.686	104.231	104.356	-0.026	0.015	-0.321	0.200
MTS 12	400	3.09	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.311	7.348	7.263	7.277	102.175	102.375	-0.062	0.106	-0.195	-0.248
Norilsk Nickel 09	500	1.29	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	4.913	4.989	5.469	5.020	102.864	103.063	-0.011	0.060	0.587	-0.332
Severstal 09	325	0.73	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	4.908	5.033	5.319	5.785	102.731	102.920	0.000	0.037	0.055	-0.011
Severstal 14	375	4.55	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.497	7.726	7.808	7.922	108.240	108.615	0.000	1.023	1.334	1.738
Sitronics 09	200	0.75	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	0.43	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.164	6.070	6.348	6.433	101.010	101.116	0.000	-0.082	-0.251	-0.396
TMK 09	300	1.27	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.227	6.157	6.234	6.830	102.898	103.023	-0.011	-0.131	-0.164	0.399
TNK-BP 11	500	2.75	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.976	6.952	7.117	6.793	99.705	99.955	-0.053	-0.065	0.411	-0.533
TNK-BP 12	500	3.32	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.199	7.299	7.481	7.15	96.447	96.6971	0.056	0.351	1.019	0.029
TNK-BP 16	1000	5.84	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.964	7.976	8.263	8.054	97.241	97.4908	0.125	0.081	1.808	0.605
TNK-BP 17	800	6.39	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.061	8.086	8.086	8.086	91.036	91.2864	0.136	0.174	1.953	0.544
Transneft 12	500	3.52	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.723	5.868	5.994	5.908	101.364	101.6137	0.000	0.516	0.964	0.626
Transneft 14	1300	4.59	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.597	6.666	6.82	6.634	95.586	95.8356	0.000	0.345	1.133	0.337

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	0.85	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.64	5.59	5.78	5.47	102.61	102.74	0.001	-0.106	-0.121	-0.49
Absolut Bank 10	175	1.71	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	5.94	5.93	6.07	6.42	105.52	105.96	0.000	-0.054	0.010	0.010
AK BARS Bank 08	175	0.43	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	6.40	6.68	7.56	6.92	100.66	100.72	0.000	0.092	0.439	-0.032
AK BARS Bank 10	250	1.86	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	7.71	7.74	8.33	8.34	101.01	101.26	-0.009	0.034	1.177	1.212
Alfabank 08	250	0.12	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	5.40	5.75	5.33	6.76	100.25	100.28	0.000	0.012	-0.193	-0.072
Alfabank 09	400	1.30	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.42	7.51	8.00	8.00	100.58	100.90	-0.007	0.109	0.750	0.781
Alfabank 12	500	3.30	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	8.93	9.00	9.37	9.63	97.54	98.04	0.057	0.271	1.560	2.617
Alfabank 15	225	5.10	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.61	10.53	10.50	10.59	95.97	96.22	0.000	-0.166	0.134	-0.323
Alfabank 17	300	5.74	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.46	10.57	10.61	10.48	93.60	93.85	0.000	0.471	0.323	1.080
Bank of Moscow 09	250	1.28	28.09.2009	8	A3	-	BBB	4.98	5.00	4.86	5.66	103.89	104.02	-0.013	-0.030	-0.397	0.351
Bank of Moscow 10	300	5.90	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.36	5.28	5.50	6.29	104.67	104.92	-0.027	-0.228	0.184	1.872
Bank of Moscow 13	500	4.13	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	6.83	6.84	7.42	7.57	102.09	102.34	0.070	0.019	2.407	3.025
Bank of Moscow 15	300	5.40	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.43	8.46	8.52	8.50	99.66	99.91	0.000	0.201	0.583	0.617
Bank of Moscow 17	400	6.44	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.53	8.60	8.59	8.45	93.51	93.76	0.000	0.454	0.511	-0.188
Bank Soyuz 10	125	1.54	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	10.25	10.35	11.32	11.52	98.60	98.84	0.000	0.172	1.773	2.360
BIN Bank 09	100	0.88	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	13.36	12.94	13.31	9.29	96.52	96.65	0.018	-0.330	0.247	-3.828
Gazprombank 11	300	2.62	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.12	7.10	7.05	7.15	102.31	102.56	-0.053	-0.053	-0.219	-0.053
Gazprombank 15	1 000	5.70	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	6.74	6.80	7.33	7.22	98.61	98.86	0.000	0.339	3.365	2.777
HCFB 08	275	0.12	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	7.20	8.43	9.22	6.47	100.13	100.13	0.000	0.141	0.288	-0.596
HCFB 10	200	1.71	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	9.63	9.80	10.95	9.86	99.76	99.76	-0.007	0.284	2.278	0.453
IIB 09	100	1.07	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	1.71	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	9.99	10.17	10.34	12.73	99.21	99.44	-0.006	0.283	0.591	4.735
MDM Bank 10	425	1.52	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	7.56	7.62	8.15	7.93	100.30	100.36	-0.007	0.089	0.927	0.589
MDM Bank 11	200	2.62	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.00	9.29	9.44	9.22	102.02	102.52	0.000	0.784	1.175	0.492
Nomos bank 09	150	0.93	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	8.06	8.04	9.03	9.30	100.18	100.41	0.000	-0.025	0.953	1.386
Nomos bank 10	200	1.53	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	8.76	9.02	9.51	9.66	99.10	99.33	0.000	0.424	1.251	1.681
Nomos bank 16	125	5.41	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.81	11.83	12.29	12.12	92.99	93.24	0.000	0.117	2.697	2.052
Petrocommerce 09	225	0.81	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.94	8.08	8.65	7.94	100.03	100.24	0.000	0.114	0.613	-0.022
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.40	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.58	8.67	9.22	8.43	100.23	100.45	-0.006	0.127	0.965	-0.272
Promsvyazbank 10	200	2.09	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	8.80	9.09	10.45	9.99	99.88	100.13	0.000	0.621	3.480	2.701
Promsvyazbank 11	225	2.87	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	9.75	9.90	11.13	10.51	97.13	97.38	-0.054	0.441	3.989	2.452
Promsvyazbank 12	200	3.07	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.58	11.97	13.43	12.19	93.86	94.11	-0.057	1.257	5.936	2.358
RBR 08	170	0.23	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	4.14	4.04	3.76	4.37	100.50	100.50	-0.542	-0.605	-0.846	-1.016
Renaissance 08	100	0.44	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	5.33	5.44	5.47	6.33	101.14	101.14	-0.640	-0.640	-0.640	-0.640
Renaissance 09	250	1.31	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.09	10.36	10.95	10.27	98.19	98.53	2.914	3.300	4.208	3.499
Rosbank 09	300	1.24	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.51	7.51	7.58	8.48	102.83	102.96	-4.738	-4.738	-4.738	-4.738
Rosbank 12	130	3.28	01.07.2012	9	-	-	-	8.85	8.81	8.73	9.92	104.34	104.76	-1.462	-1.632	-1.944	-0.011

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	2.24	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.87	5.91	5.93	5.91	102.33	102.58	1.902	2.015	2.002	1.827
RSHB 13	700	4.16	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.65	6.62	6.79	6.57	102.18	102.43	0.214	-0.009	0.684	-0.306
RSHB 16	500	6.06	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.20	8.22	8.23	7.93	97.24	97.49	4.838	4.993	5.114	3.455
RSHB 17	1 250	6.69	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.16	7.27	7.39	7.19	94.34	94.59	3.094	3.660	4.476	3.299
Rus Standart 09	400	1.22	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.68	9.51	11.37	10.26	96.54	96.82	-2.322	-2.487	0.044	-0.857
Rus Standart 10-1	500	2.11	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.02	0.10	11.49	10.29	94.76	95.01	1.826	1.956	5.060	2.934
Rus Standart 10-2	400	1.83	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.05	10.06	11.44	10.37	97.08	97.33	-2.459	-0.523	2.215	0.420
Rus Standart 11	350	2.53	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.61	10.60	11.81	10.30	95.07	95.32	2.033	-0.317	2.845	-0.793
Rus Standart 15	200	4.98	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.78	11.75	11.85	11.60	89.81	90.06	5.533	5.377	6.025	5.028
Rus Standart 16	200	5.17	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.36	12.32	12.45	11.89	90.04	90.29	-0.261	-0.451	0.364	-2.510
Sberbank 11	750	3.12	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.55	5.53	5.68	5.66	101.20	101.45	-12.456	-12.450	-11.941	-12.028
Sberbank 13	500	4.23	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	5.89	5.96	6.25	6.16	102.50	102.75	-1.221	-1.021	0.231	-0.214
Sberbank 15	1 000	5.27	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.99	6.98	7.01	6.94	100.38	100.62	2.072	1.993	-185.721	-199.524
St Peterburg Bank 09	125	1.34	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.42	8.66	8.86	9.28	101.51	101.72	-1.122	-0.788	-0.532	0.051
URSA Bank 08	175	-	19.05.2008	9.75	-	-	-	-24.66	0.39	3.30	8.62	100.30	100.40	1.193	1.000	1.003	1.269
URSA Bank 09	351	0.93	12.05.2009	9	B1e	-	B	7.92	8.14	9.39	8.47	100.99	101.13	0.000	0.187	1.377	0.410
URSA Bank 11 (\$)	130	2.74	30.12.2011	12	B2	-	-	12.26	12.78	12.94	12.60	99.23	99.48	0.000	1.484	1.987	1.055
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.93	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.75	10.92	11.35	10.64	93.07	93.57	0.000	0.538	1.867	0.074
VTB 08	550	0.54	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.41	4.47	4.81	4.89	101.33	101.42	0.000	-0.015	0.056	-0.206
VTB 11	450	2.20	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.29	6.27	6.63	6.56	103.62	103.87	-0.060	-0.084	0.928	0.610
VTB 15	750	5.31	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.13	7.05	7.15	7.07	101.21	101.45	0.000	-0.395	0.194	-0.103
VTB 16 (Euro)	500	6.39	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.38	5.37	5.60	5.36	92.97	93.32	0.000	-0.054	1.435	0.058
VTB 35	1 000	12.45	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.52	6.53	6.77	6.62	96.64	96.89	-3.831	-3.777	-0.592	-2.503
ZENIT Bank 09	200	1.33	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.77	8.94	9.23	8.87	99.97	100.20	0.000	0.222	0.629	0.179

АК БАРС Банк (Казань)

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

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

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ**

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

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ
С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ**

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

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

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

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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

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

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

ДИЗАЙН

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

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ

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

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

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

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