

СКОРО

До конца недели мы ожидаем сохранения негативной динамики на рынке госбумаг и ограниченного спроса на корпоративные бумаги, в связи со сложной ситуацией с ликвидностью, на фоне налоговых выплат. Однако потенциально доступный объем ликвидности через РЕПО в ЦБ достаточен для ограничения взлета ставок на рынке МБК.

СЕГОДНЯ

Сегодня на внешнем рынке ожидается информация по деловому климату в Германии (индекс IFO), а также цены на недвижимость в США за июль по индексу S&P Case-Shiller.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

На рынке корпоративного долга вчера наблюдалась разнонаправленная динамика, а в сегменте госбумаг продолжилась переоценка на фоне налоговых выплат и негативных настроений иностранных инвесторов. По итогам дня индекс госбумаг на ММВБ упал на 0.62% по сравнению с пятницей, индексы корпоративных бумаг показали небольшой рост, при этом объем сделок с бумагами длинной дюрации был незначительным. Ликвидность банковской системы сегодня на утро составляет 589 млрд руб. против 750 млрд руб. вчера, что будет негативно сказываться на долговом рынке до конца недели.

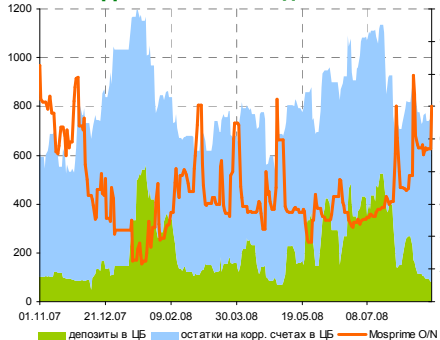
Вчера среди лидеров по снижению цены оказался первый выпуск облигаций ХК Домоцентр. Мы проанализировали сводную отчетность группы компаний Домоцентр за 1-е полугодие и на наш взгляд снижение котировок более чем на 16% за день фундаментально не обосновано. Во 2-м квартале выручка группы увеличилась на 76% в связи с выходом на проектную мощность открытых в прошлом году крупноформатных магазинов. При этом компания демонстрирует некоторое увеличение операционной рентабельности до 6.7% по сравнению с 6.2% в первом полугодии прошлого года. Долговая нагрузка снижается, но остается повышенной (Долг/ЕБИТДА 5.6x по состоянию на конец июня), однако ее обслуживание пока не дает поводов для беспокойства – операционная прибыль превышает процентные выплаты почти в 2 раза.

Напомним, что АК БАРС Финанс выступил организатором дебютного выпуска облигаций компании объемом 1 млрд руб., по которому оферта наступает в январе 2009 г. По информации компании по состоянию на 8 июля 2008 г. ГК Домоцентр владела свободной от залогов недвижимостью стоимостью 1.69 млрд руб., что кроме умеренно позитивной динамики финансовых показателей компании не оправдывает вчерашнего падения котировок выпуска облигаций.

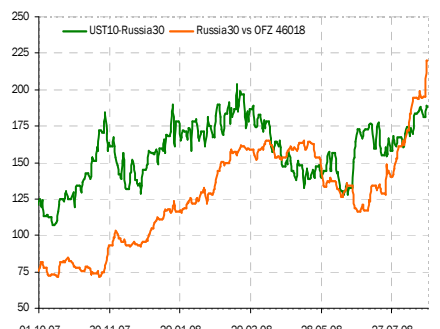
Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	4.83	-11.9	60.83
MOSPRIME 3М, %	7.61	-0.3	26.20
MOSIBOR 3М, %	7.56	-0.7	20.19
MIBOR 91-180 дней, %	7.86	0.0	11.17
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	508.30	-162.2	-21.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	80.80	0.3	-316.3
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-5.40	-15.8	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	581.10	-	-11.2
Инфляция YoY, %	14.70	-	-

Динамика ликвидности



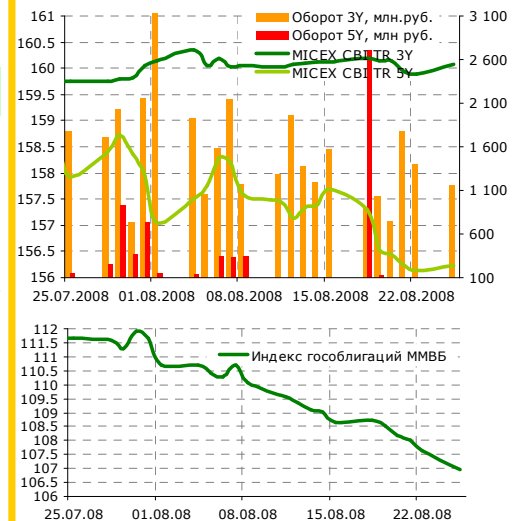
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.150	-6.7	11.4
UST 10	3.793	-8.1	3.5
UST 30	4.399	-6.9	-0.3
Russia 28	6.094	-0.2	-0.4
Russia 30	5.674	-1.5	-3.3
Brazil 34	6.323	-0.8	-0.7
China 16	4.238	-2.0	-2.0
India 36	9.877	-4.4	-0.2
Mexico 34	6.188	-0.3	2.8
Venezuela 36	11.015	2.9	0.4



Ближайшие размещения

28.08.08	АМЕТ-Финанс, 1	2 млрд руб.
07.08.08	ТПК-2, 1	4 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	84.38	0.00	11.85
АИЖК 9	84.90	0.00	11.34
Газпром А8	96.00	0.20	8.26
Газпром А9	93.80	-3.20	8.87
Московская обл. 7	94.40	0.00	9.51
Москва 39	93.70	-0.44	9.33
РЖД 07	99.95	0.25	7.70
Россельхозбанк 02	96.50	-0.60	9.86
Россельхозбанк 03	97.15	-0.25	9.66
ФСК 02	99.65	-0.15	8.47
ФСК 05	98.82	-0.28	8.35

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.77	-0.09	6.30
ОФЗ 25061	99.03	0.03	6.56
ОФЗ 46002	103.75	-0.15	7.33
ОФЗ 46017	97.69	-0.22	7.56
ОФЗ 46021	91.86	0.07	6.56
ОФЗ 46018	97.77	-1.77	7.87
ОФЗ 46020	85.55	0.17	8.42

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 320.58	-3.94	-11.20	-29.43
PTC	1 647.67	-3.17	-15.56	-31.26
Dow Jones	11 386.25	-2.08	0.14	-9.59
S&P 500	1 266.84	-1.96	0.72	-8.92
NASDAQ	2 365.59	-2.03	2.38	-4.87

Сводная отчетность ГК Домоцентр по РСБУ

млн руб.	2006	1 пол. 2007	2007	1 пол. 2008
Выручка	2 775	1 468	3 726	2 588
прирост		33%	34%	76%
ЕБИТДА	234.9	91.6	253.8	172.4
прирост		87%	8%	88%
Чистая прибыль	166	40	108	49
Активы	1 622	2 177	2 798	3 177
Собственный капитал	664	678	754	806
Кредиты и займы	652	1198	1750	1885
Дебиторская задолженность	386	504	603	490
Кредиторская задолженность	302	294	278	462
Рентабельность ЕБИТДА	8.5%	6.2%	6.8%	6.66%
ЕБИТДА/Проценты		2.54	2.63	1.90
Долг/ЕБИТДА	2.8	4.32	6.9	5.63
Процентный долг к собственному капиталу	1.0	1.8	2.3	2.34

Внешний рынок

Вчера на внешнем рынке спрос на казначейские облигации США повысился на фоне неоднозначных данных по рынку недвижимости и новых опасениях по финансовому сектору. Поводом для беспокойства стало банкротство небольшого Канзасского банка Columbian Bank and Trust Co., с объемом активов \$752 млн. По данным Bloomberg это уже девятый по счету банк банкрот в США с начала года, но список проблемных банков пока что продолжает увеличиваться. Стабилизация финансового сектора можно ожидать только после стабилизации на рынке недвижимости.

Объем продаж жилья не успевает за ростом объема выставленных на продажу домов. На рынке недвижимости наблюдается некоторая стабилизация на достигнутых уровнях – объем продаж в июле превысил ожидания по консенсуспрогнозу Bloomberg и составил 5 млн домов в годовом выражении против прогнозирувавшихся 4.91 млн и 4.86 млн в июне. Однако вышедшая вчера информация по продажам на вторичном рынке жилья в США указывает на растущий объем непроданных домов равняющийся рекордным 11.2 месяцам продаж. В связи с этим давление в сторону снижения цен на недвижимость, в краткосрочной перспективе, сохранится.

По итогам дня доходность 10-летних UST понизилась на 9 б.п. до 3.78%, Доходность 2-летних бумаг также понизилась на 8 б.п. до 2.32%. На наш взгляд долгосрочные UST выглядят сильно заниженными на фоне растущего объема эмиссии казначейских облигаций. Мы ожидаем коррекцию к концу квартала на уровень ~4.0–4.15% по UST10.

Первые признаки снижения спроса на treasuries? В сегменте краткосрочных КО США спрос на регулярном аукционе 3-месячных и 6 месячных бумаг по понедельникам несколько ослаб, отношение bid/cover понизилось с 2.69 до 2.46, а по 6 месячным с 2.57 до 2.06, что может быть первым признаком снижения интереса к постоянно растущим выпускам. Однако пока интерес к длинным UST остается высоким. Следующий аукционы по 2-летним и 5-летним бумагам пройдут в среду и четверг на текущей неделе, объем обоих выпусков увеличен на \$1 млрд по сравнению с прошедшими аукционами до \$32 млрд и \$22 млрд соответственно.

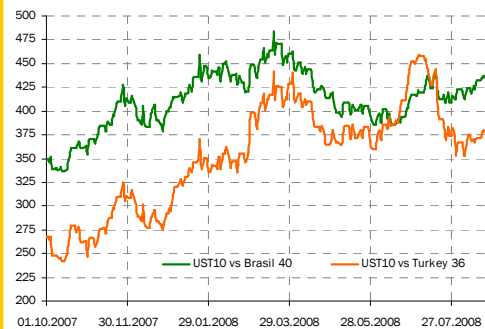
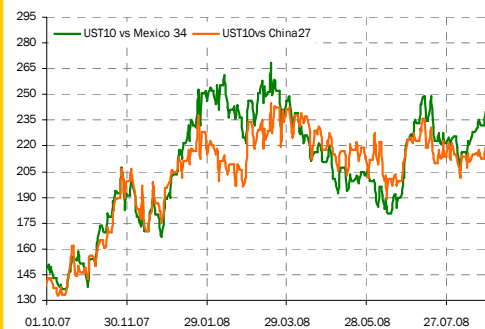
Следом за treasuries вчера незначительно подросли и котировки российских суверенных облигаций, RUS30 выросли на 10 б.п. до 112.11% от номинала, спред к UST10 расширился до 187 б.п.

Вкратце:

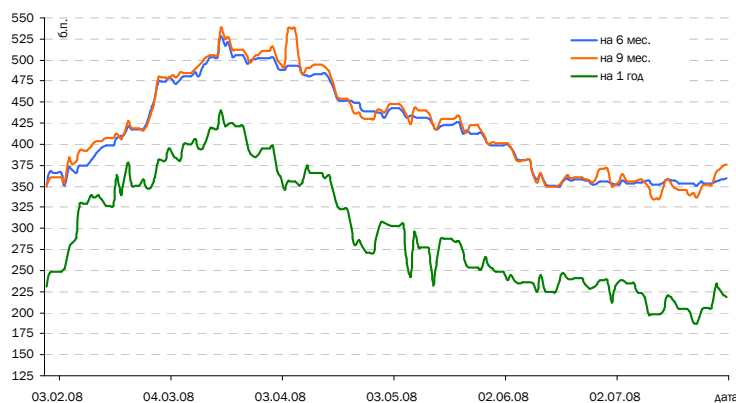
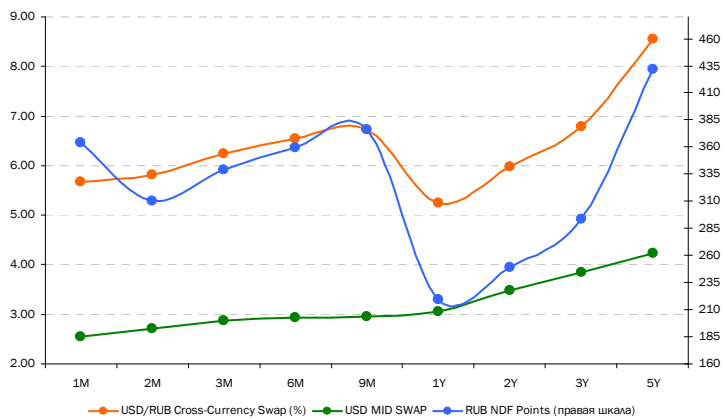
- Moody's поставило долгосрочный рейтинг валютных депозитов Российского банка развития (Baa2) на пересмотр с возможностью повышения в связи с передачей РосБР в собственность Внешэкономбанка. Ранее РосБР принадлежал Росимуществу.
- СЗТ установил ставку 2-го купона облигаций 5-й серии на уровне 9.73% годовых (MosPrime +212 б.п.). Ставка первого купона составила 8.4%.

Елена Василева, evasileva@akbars.ru

Ключевые спреды

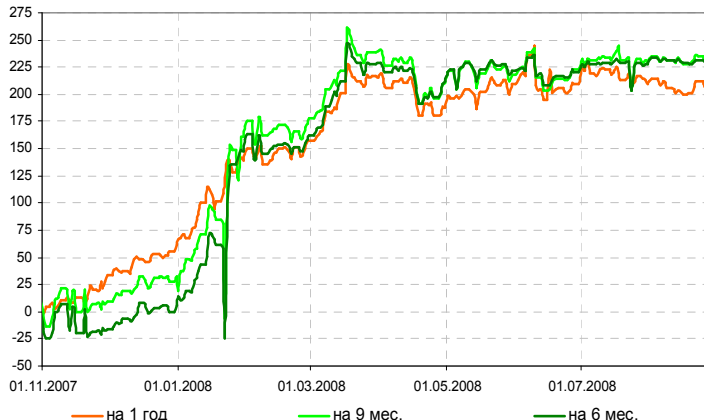
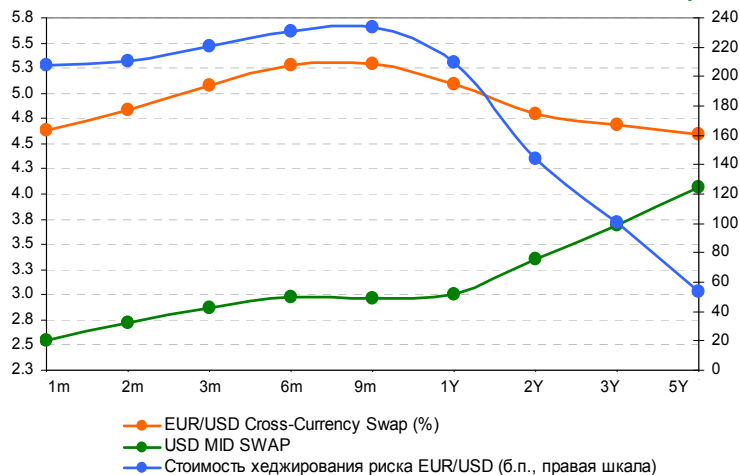


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



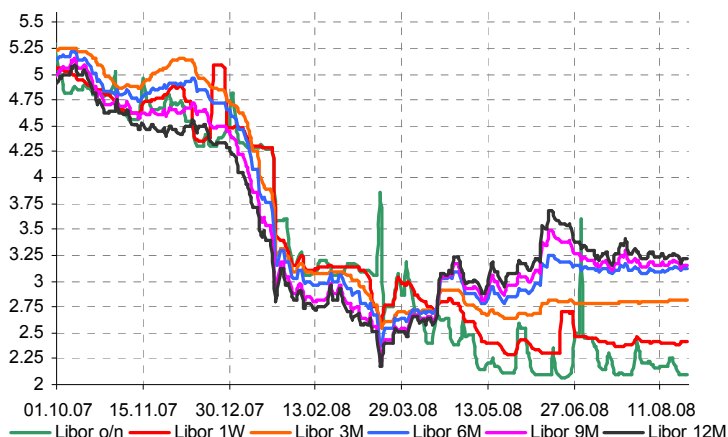
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.68	5.81	6.25	6.54	6.72	5.25	5.98	6.79	8.55
USD MID SWAP	2.55	2.71	2.86	2.94	2.96	3.06	3.48	3.85	4.23
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	313.41	309.93	338.71	359.51	375.76	218.90	249.35	294.00	431.50

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.63	4.84	5.08	5.28	5.29	5.10	4.79	4.69	4.59
USD MID SWAP	2.55	2.73	2.87	2.97	2.96	3.00	3.35	3.68	4.06
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	207.70	210.87	220.29	230.33	233.31	209.20	143.90	100.60	53.30

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.10	-3.3	-0.3	-13.6	-32.0	-59.6
Libor 1 week	2.42	1.1	1.2	2.4	-23.1	-55.4
Libor 3M	2.81	0.0	0.6	6.1	-8.6	-49.0
Libor 6M	3.11	-0.6	0.1	8.9	4.9	-42.5
Libor 9M	3.15	-0.9	-1.0	6.1	11.1	-40.2
Libor 12M	3.21	-1.0	-1.8	4.1	15.8	-38.2

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
29.07.2008	Держава-Финанс-1	1.0	Оферта	02.10.2008	Северная Казна Банк-1	1.0	Оферта
30.07.2008	Имплозия-Финанс-1	0.3	Погашение	02.10.2008	Холидей Финанс-1	1.5	Оферта
31.07.2008	ИнтехБанк КБ 000-1	0.5	Оферта	02.10.2008	Аркада АПК-3	1.2	Оферта
02.08.2008	Марта Финанс-3	2.0	Оферта	02.10.2008	Русские Масла-2	1.0	Оферта
03.08.2008	ЯНАО-24001	1.80	Погашение	03.10.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта
05.08.2008	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1.0	Оферта	04.10.2008	Банк Зенит-4	3.0	Оферта
06.08.2008	КредитЕвропа-1	3.5	Оферта	05.10.2008	Брянск-25002	0.30	Погашение
07.08.2008	Комплекс Финанс-1	1.0	Оферта	08.10.2008	Волгабурмаш-1	0.6	Погашение
07.08.2008	Арсенал МЗ-3	0.3	Оферта	08.10.2008	ВТБ 24-1	6.0	Оферта
07.08.2008	Мираторг Финанс-1	2.5	Оферта	08.10.2008	РСХБ-4	10.0	Оферта
09.08.2008	МИА-2	1.0	Погашение	09.10.2008	Лаверна-1	1.0	Оферта
11.08.2008	РК-Газсетсервис-2	1.0	Оферта	14.10.2008	Инвесторбанк-2	0.4	Погашение
11.08.2008	ПрестижЭксСервис-1	0.1	Оферта	14.10.2008	ФинансКомпания НЧ-1	1.0	Оферта
12.08.2008	ТрансТехСервис-1	1.0	Оферта	15.10.2008	ХКФБанк-4	3.0	Оферта
13.08.2008	АвтоВАЗ-2	3.0	Погашение	16.10.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-3	0.5	Погашение
15.08.2008	НМЗ-1	1.2	Оферта	16.10.2008	Единая Европа-1	1.2	Оферта
15.08.2008	ТрансФин-М-2	1.5	Оферта	16.10.2008	Мосмарт Финанс-1	2.0	Оферта
19.08.2008	Миракс Групп-1	1.0	Погашение	17.10.2008	РусСтандарт-8	5.0	Оферта
19.08.2008	Москоммерцбанк-2	3.0	Оферта	17.10.2008	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта
20.08.2008	Копейка ТД-3	4.0	Оферта	18.10.2008	Красноярск-31005	1.00	Погашение
21.08.2008	Мкапитал-1	1.5	Оферта	20.10.2008	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Оферта
22.08.2008	АЛПИ-Инвест-1	1.5	Оферта	21.10.2008	ТКС Банк-1	1.0	Оферта
22.08.2008	РусьБанк-2	2.0	Оферта	21.10.2008	Виват-финанс-1	1.0	Оферта
27.08.2008	Радионет-1	0.6	Оферта	22.10.2008	Синергия-1	1.0	Оферта
30.08.2008	Севкабель-Финанс-2	1.0	Оферта	22.10.2008	КД авиа-Финансы-1	1.0	Оферта
01.09.2008	Удмуртнефтепродукт-1	1.5	Погашение	23.10.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта
01.09.2008	МИК Краснодар-1	0.5	Оферта	23.10.2008	Группа Джей Эф Си-1	2.0	Оферта
02.09.2008	Белгранкорм-1	0.7	Оферта	23.10.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
02.09.2008	ЦентрТелеком-20	3.0	Оферта	23.10.2008	Пивдом-1	1.0	Оферта
02.09.2008	МИАН-Девелопмент-1	2.0	Оферта	23.10.2008	Томск-Инвест-1	0.5	Оферта
02.09.2008	СЗЛК-Финанс-1	1.0	Оферта	23.10.2008	Иркутская Обл-31002	0.54	Погашение
02.09.2008	Ренессанс Капитал КБ-1	2.0	Оферта	24.10.2008	Банана-Мама-1	1.0	Оферта
03.09.2008	Медведь-Финанс-1	0.8	Оферта	26.10.2008	РМБ-1	1.0	Оферта
10.09.2008	ЛОМО-3	1.0	Оферта	27.10.2008	Славинвестбанк-2	0.9	Погашение
11.09.2008	РусСтандарт-5	5.0	Оферта	31.10.2008	Норатекс-1	1.0	Погашение
11.09.2008	ТАИФ-Финанс-1	4.0	Оферта	31.10.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта
11.09.2008	ВТО Эркноподукт-1	1.2	Оферта	02.11.2008	НижегородОбл-34002	1.25	Погашение
15.09.2008	Магадан-31001	0.45	Погашение	05.11.2008	Искитимцемент-2	0.5	Погашение
16.09.2008	КМПО-Финанс-1	1.0	Оферта	06.11.2008	Таттелеком ОАО-4	1.5	Оферта
17.09.2008	КИТ Финанс-2	2.0	Оферта	06.11.2008	Сорус Капитал-1	1.2	Оферта
18.09.2008	Сибирьтелеком-6	2.0	Оферта	07.11.2008	Терна-Финанс-2	1.5	Оферта
18.09.2008	ХКФБанк-3	3.0	Оферта	10.11.2008	Центр-Инвест-1	1.5	Оферта
18.09.2008	ТК Финанс-1	1.0	Погашение	11.11.2008	Открытие ХМЛК-1	0.1	Погашение
18.09.2008	Главстрой-Финанс-2	4.0	Оферта	12.11.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта
18.09.2008	Карусель Финанс-1	3.0	Оферта	12.11.2008	ПТПА-Финанс-1	0.5	Оферта
19.09.2008	Очаково-2	1.1	Погашение	13.11.2008	ВТБ-Лизинг Финанс-1	8.0	Оферта
19.09.2008	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта	13.11.2008	Атлант-М-1	1.0	Погашение
21.09.2008	РусАлюм-Финансы-3	6.0	Погашение	13.11.2008	Клинский Район-25002	0.30	Погашение
23.09.2008	Автобан-Инвест-1	0.3	Погашение	14.11.2008	Мособгаз-1	2.5	Оферта
23.09.2008	Экспобанк-1	1.0	Оферта	19.11.2008	Магнит Финанс-1	2.0	Погашение
24.09.2008	АвтоВАЗ-1-6об	1.0	Оферта	19.11.2008	Инпром-3	1.3	Оферта
24.09.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта	19.11.2008	М.видео Финанс-1	2.0	Оферта
24.09.2008	КировскийЗд-1	1.5	Оферта	19.11.2008	Бахетле-1-1	1.0	Оферта
25.09.2008	Арсенал-Финанс-2	0.3	Погашение	20.11.2008	ГПБ-4	20.0	Оферта
25.09.2008	НОК-2	0.4	Оферта	20.11.2008	Уралсвязьинформ-110	2.0	Оферта
27.09.2008	Тамбовская Обл-31001	0.40	Погашение	20.11.2008	Адамант-Финанс-2	2.0	Оферта
30.09.2008	СМАРТС-3	1.0	Оферта	20.11.2008	Спецстрой-2 СК-1	2.0	Оферта
30.09.2008	УралвагонзаводФинанс-1	2.0	Погашение	21.11.2008	ЭнергоСтрой-Финанс-1	1.5	Оферта
30.09.2008	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта	21.11.2008	Спортмастер Финанс-1	3.0	Оферта
01.10.2008	АльфаФинанс-2	0.2	Погашение	21.11.2008	Ангарское Обр-34001	0.15	Погашение
01.10.2008	АСПЭК-1	1.5	Оферта	25.11.2008	Ютранзитсервис-2	1.2	Погашение
01.10.2008	КрасноярскийКрай-34003	1.50	Погашение	25.11.2008	Газбанк-1	0.8	Погашение
02.10.2008	ЕПК-1	1.0	Погашение	25.11.2008	Свободный Сокол-3	1.2	Оферта
02.10.2008	Разгуляй-Финанс-1	2.0	Погашение	25.11.2008	СПК УК-1	1.0	Оферта
02.10.2008	МДМ-3	6.0	Оферта	26.11.2008	С,Петербург-26003	0.75	Погашение

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых квартал к кварталу	-0.2	0.9	1.9
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-60.498	-59.204	-56.772
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.4	3.5	4.1
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2.2	2.2	2.3
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Безработица, %	5.5	5.5	5.7
Индекс потребительских цен, % год к году	4.2	5	5.6
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.3	2.4	2.5
Индекс цен производителей, % год к году	7.2	9.2	9.8
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	3	3	3.5
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-1	0.1	0.8
Цены на импорт, % год к году	19.1	21.1	21.6
Розничные продажи, % год к году	0.8	0.3	-0.1
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.99	4.85	5
Продажи новых домов, млн ед.	0.542	0.533	0.53
Индекс ISM (в промышленности)	49.6	50.2	50
Индекс ISM (непромышленный сектор)	53.6	49.9	49.6
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Потребительское доверие, б.п.	58.1	51	51.9
	1 авг 08	8 авг 08	15 авг 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	457	445	432
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	2.8	-1.5	-1.5
ЕС	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % год к году	2.2	2.1	1.5
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, € млрд	2.5887	-3.9282	-0.1183
Безработица	7.2	7.3	7.3
Индекс цен производителей, год к году	6.2	7.1	8
Розничные продажи	-1.8	0.3	-3.1
Индекс промышленных заказов, % год к году	12.7	-4.4	-7.4
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.7	4	4
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.7	1.8	1.7
Индикатор делового климата	0.58	0.13	-0.21
Индекс доверия потребителей	-14.6	-16.7	-19.7
ФРГ	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП ФРГ, % год к году	1.7	2.6	1.7
Личное потребление, %	-0.8	-0.4	-0.7
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Безработица, %	7.4	7.4	7.3
Индекс розничных цен, % год к году	3.1	3.4	3.5
Цены производителей, % год к году	6	6.7	8.9
Цены на импорт, % год к году	5.7	7.9	8.9
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
розничные продажи, % год к году	-0.2	1	-3.9
Франция	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Франции, % год к году	2.4	2.2	2
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, € млрд	-3.707	-4.702	-5.64
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	-4.6	8.1	-1.7
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.7	4	4
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Цены производителей, % год к году	5.6	6.7	7.3
Великобритания	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП Великобритании, % год к году	2.8	1.6	1.4
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.185	-4.073	-4.414
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0	-1.7	-1.6
Индекс легкой промышленности, % год к году	-0.1	-0.9	-1.3
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.5	1.6	1.9
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	3.3	3.8	4.4
Индекс розничных цен, год к году	4.3	4.6	5
Розничные продажи, % год к году	8.1	2.2	2.1
Япония	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	2.4	3.2	-2.4
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	634.7	529.4	252.1
Безработица, %	4	4	4.1
Индекс потребительских цен, % год к году	0.8	1.3	2
Индекс потребительских цен (базовый)	0.9	1.5	1.9
Розничная торговля, % год к году	0.1	0.3	0.3
Промышленное производство, % год к году	1.9	1.1	0
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Валютные резервы, \$ млрд	996.975	1001.549	1004.658
Индекс оптовых цен, % год к году	4.8	5.7	7.1
Потребительское доверие	34.1	32.9	31.6

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.634	-1.0	-18.3	-18.3	-29.4
T-Bill 3M	1.741	-0.1	-2.1	-2.1	-25.6
T-Bill 6M	1.976	-1.5	-	-	-
UST-2	1.914	1.7	1.4	-4.2	-6.8
UST-3	2.593	0.4	1.9	-42.7	-42.9
UST-5	3.044	-0.1	-1.5	-40.3	-
UST-10	3.546	0.9	-5.0	-39.9	-35.7
UST-30	4.442	0.3	-6.7	-30.8	-25.6
EONIA	4.284	1.0	-0.1	-0.8	20.8
EURONIA	4.2307	0.0	2.0	-2.72	17.89
EURIBOR 1M	4.484	0.0	0.0	0.1	11.0
EURIBOR 3M	4.965	0.1	0.2	0.3	10.8
EURIBOR 6M	5.161	-0.1	0.4	1.3	23.9
EURIBOR 9M	5.232	0.2	1.4	-1.6	24.0
EURIBOR 12M	5.319	-0.2	1.8	-6.8	26.6
Bunds 2Y	4.038	-9.5	6.3	-38.1	-18.4
Bunds 5Y	3.988	-12.6	2.2	-54.2	-23.0
Bunds 10Y	4.121	-9.8	-4.4	-48.3	-22.6
Bunds 30Y	4.573	-5.4	-6.2	-29.8	-20.4
France 2Yr	4.132	-9.4	5.1	-39.2	-19.1
France 3Yr	4.082	-11.0	3.6	-48.5	-19.8
France 5Yr	4.118	-12.2	2.3	-54.0	-21.6
France 10Yr	4.309	-9.8	-4.3	-47.1	-21.9
France 30Yr	4.686	-6.1	-6.7	-28.8	-19.2
UK Gilts 2Yr	5.038	1.3	6.3	-2.3	5.3
UK Gilts 3Yr	4.604	-0.6	4.6	-37.6	-43.9
UK Gilts 5Yr	4.538	-0.5	3.9	-41.1	-32.3
UK Gilts 10Yr	4.534	-1.0	0.4	-41.2	-33.9
UK Gilts 30Yr	4.506	-0.8	2.4	-17.8	-13.0
Japan 2Yr	0.615	0.6	0.6	-7.6	-16.9
Japan 3Yr	0.638	-1.0	-0.1	-11.6	-24.0
Japan 5Yr	0.928	-2.0	-3.2	-15.7	-33.7
Japan 10Yr	1.315	-0.8	-2.1	-21.0	-41.0
Japan 30Yr	2.357	-0.8	4.8	-9.8	-18.8

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

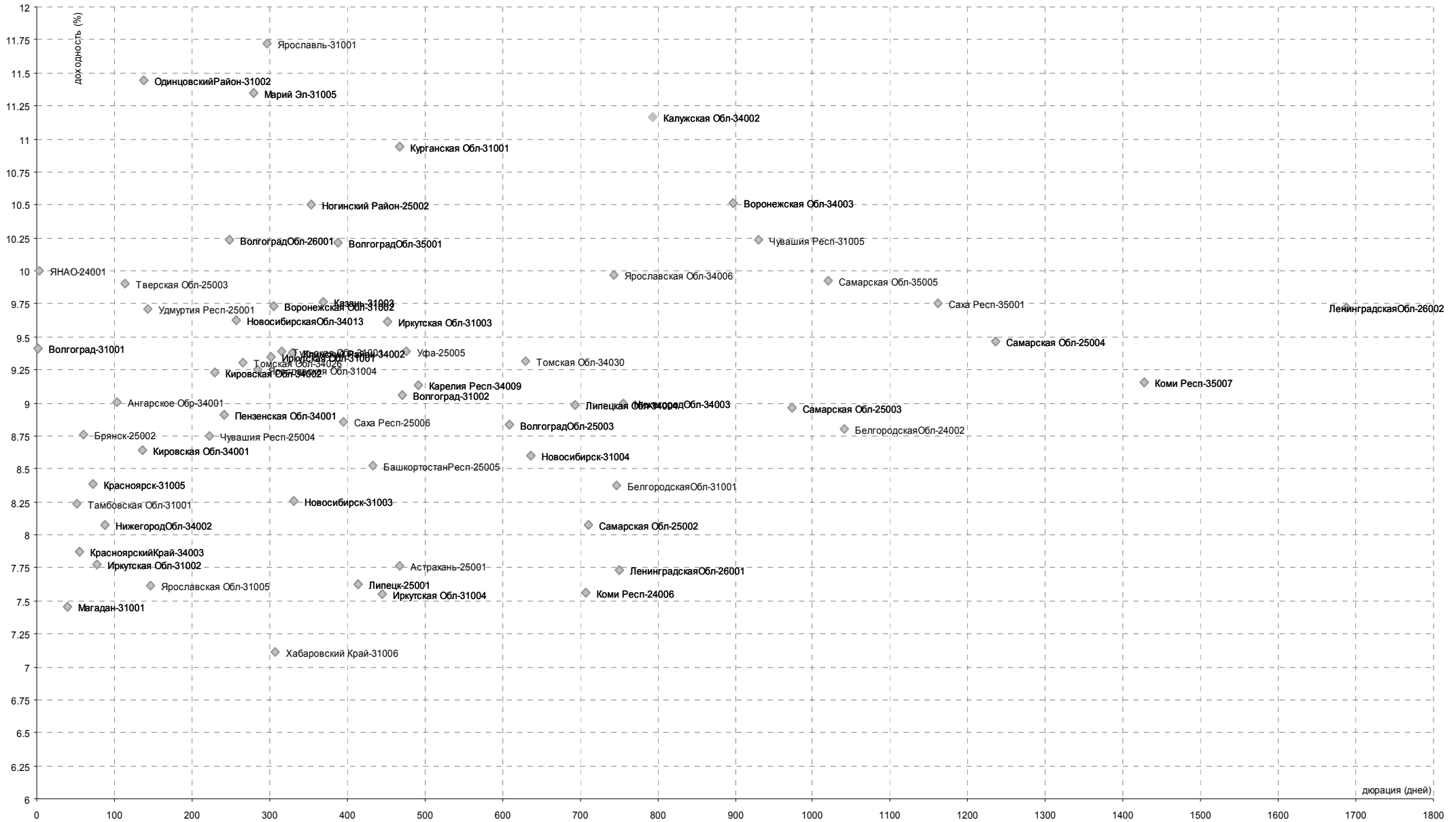
(начало на стр. 5)

КНР	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	11.2	10.6	10.1
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1756.65	1796.96	1808.83
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	20.06	21	25.28
Индекс розничных цен, % год к году	7.7	7.1	6.3
Оптовые цены, год к году	9.6	9.5	9.4
Розничные цены, год к году	21.6	23	23.3
Промышленное пр-во, год к году	16	16	14.7
Индекс цен производителей, год к году	8.2	8.8	10
Россия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	7.3	9.5	8.5
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	15.487	18.497	18.862
	01.08.2008	08.08.2008	15.08.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	597.3	597.5	581.1
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.4	6.2	5.3
Промышленное пр-во, % год к году	6.7	0.9	3.2
Цены производителей, % год к году	25.1	28.1	33.7
Розничные продажи, % год к году	14.5	14	14.5
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Потребительские цены, % год к году	15.1	15.1	14.7
Аргентина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	8.8	9.1	8.4
	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
Безработица, %	7.5	8.4	8
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, \$ млн	1005	308	1001
Индекс розничных цен, % год к году	9.1	9.3	9.1
Оптовые цены, год к году	14.6	13.6	12.1
Индекс строительной отрасли, % год к году	22.8	3.9	-6.4
Бразилия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	5.58	6.21	5.84
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Чистый долг в % от ВВП	41	40.6	40.4
Торговый баланс, \$ млрд	4.077	2.719	3.304
Иностранные инвестиции, \$ млрд	1.313	2.718	3.24
Безработица, %	7.9	7.8	8.1
Индекс розничных цен, % год к году	1.23	0.96	0.45
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Розничные продажи, год к году	8.7	11.1	8.2
Мексика	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	4.2	2.6	2.8
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-0.0609	0.2772	-1.081
Безработица, %	3.24	3.55	4.15
Потребительские цены, % год к году	4.95	5.26	5.39
Потребительское доверие	94.2	90.7	88.4
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Промышленное пр-во, % год к году	5.87	-1.08	-0.54
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-6.5	-6.8	-7.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	10.7	9.6	8.9
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Потребительское доверие	75.36	75.01	77.01
Потребительские цены, % год к году	10.74	10.61	12.06
Цены производителей, % год к году	16.53	17.03	18.41
Туризм, % год к году	20.2	19.2	12.7
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	21.5	21.2	21
Индекс розничных цен, % год к году	19.5	20	20
Индекс цен производителей, год к году	8.8	7.3	7.3
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6.5
	Май 2008	Июнь 2008	Июль 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	34.23	35.45	37.92
Потребительские цены, % год к году	31.1	29.3	26.8
Цены производителей, % год к году	39.4	43.7	46.3
Промышленное производство, % год к году	8.3	5.2	5.1

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.178	7.2	1.4	-20.1	58.7
China 9	3.462	9.1	12.3	-14.6	8.0
China 11	3.997	10.5	14.5	-12.7	0.5
China 13	4.435	-3.3	1.3	-30.8	-9.2
China 27	5.976	-2.3	-1.0	-26.6	-11.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.977	-1.6	9.4	27.9	46.9
Russia 18	5.631	-1.6	-2.2	-2.3	29.7
Russia 28	6.094	-0.2	-0.4	5.4	21.7
Russia 30	5.674	-1.5	-3.3	-0.9	26.8
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	3.857	-2.4	-1.7	-23.2	-3.0
Brazil 15	5.416	-0.9	-1.7	-3.8	23.9
Brazil 20	5.961	-1.4	-1.0	-3.4	29.5
Brazil 28	11.243	1.1	-0.7	-52.1	-32.8
Brazil 34	6.323	-0.8	-0.7	-8.8	0.2
Brazil 40	8.171	-0.7	-1.3	-2.4	21.4
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.972	3.7	8.0	-8.8	41.4
Mexico 16	5.444	-4.0	-4.6	-13.7	40.0
Mexico 19	5.684	-0.1	0.7	-2.3	29.3
Mexico 26	5.902	-0.8	0.4	-3.5	37.6
Mexico 34	6.188	-0.3	2.8	-12.9	11.8
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	6.047	-1.5	2.2	-55.4	-7.1
Turkey 18	6.874	-1.1	-0.5	-34.9	2.0
Turkey 20	7.033	-2.9	-1.9	-38.1	4.1
Turkey 25	7.303	-2.2	-2.0	-40.0	-3.6
Turkey 34	7.519	-1.5	-2.8	-30.4	-8.2
Turkey 36	7.571	-1.8	-3.9	-26.9	-11.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	6.458	10.3	12.4	27.7	132.7
Ukraine 11	8.194	-0.8	-3.3	81.1	215.2
Ukraine 12	8.348	-7.2	-14.1	57.6	202.5
Ukraine 13	8.717	2.5	-0.3	68.4	222.5
Ukraine 16	9.178	0.1	-9.7	85.1	213.7

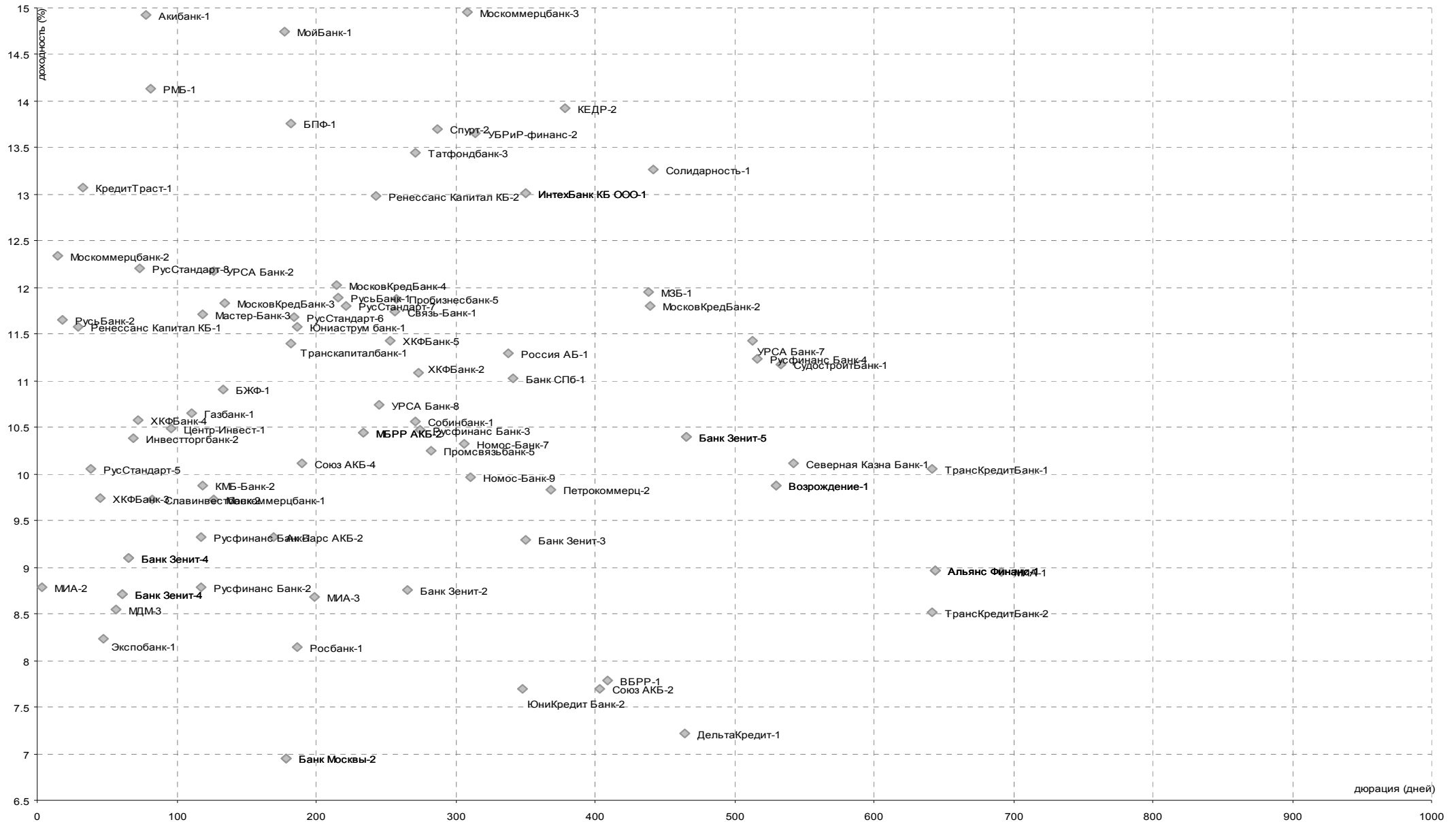
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



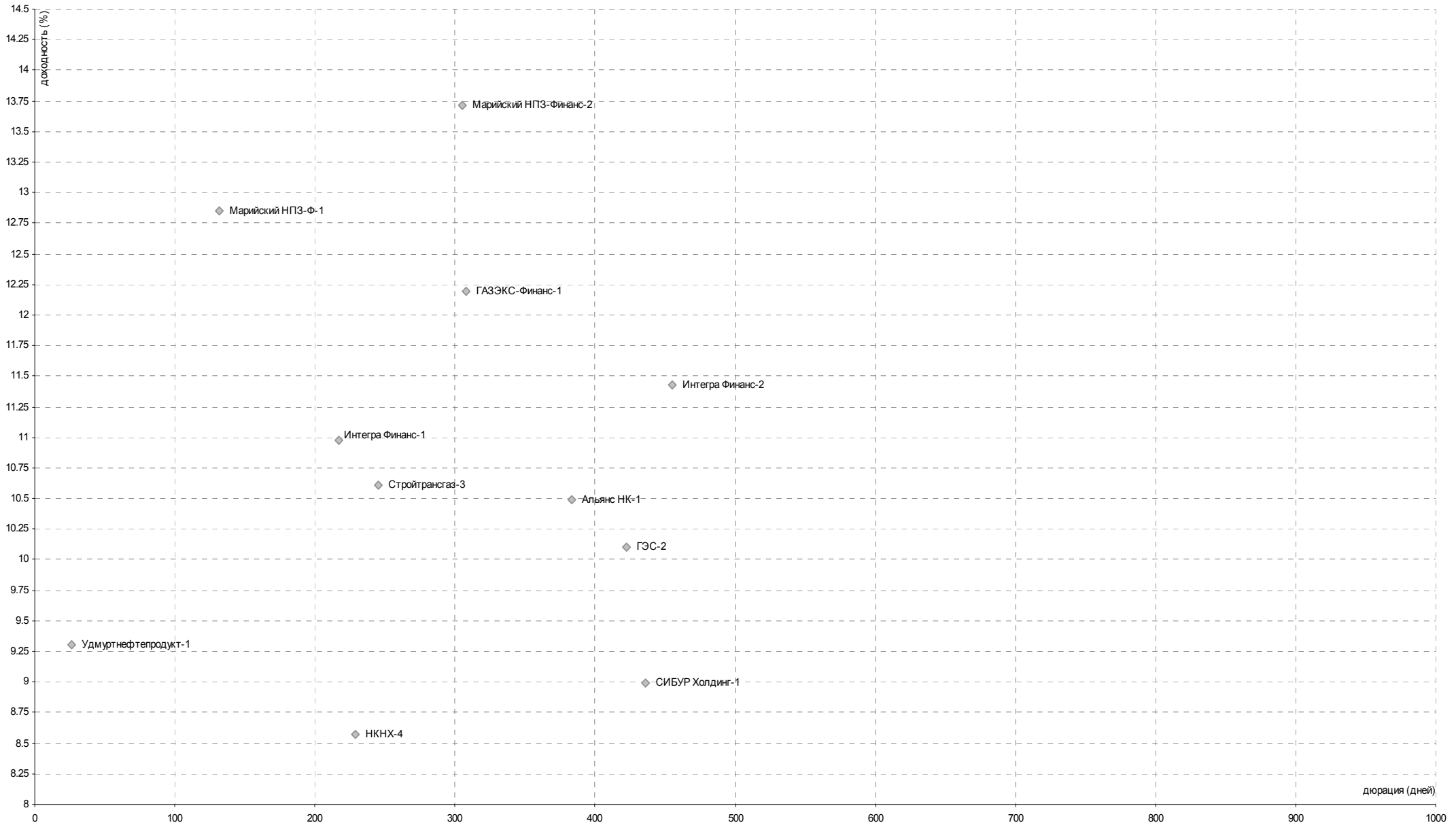
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



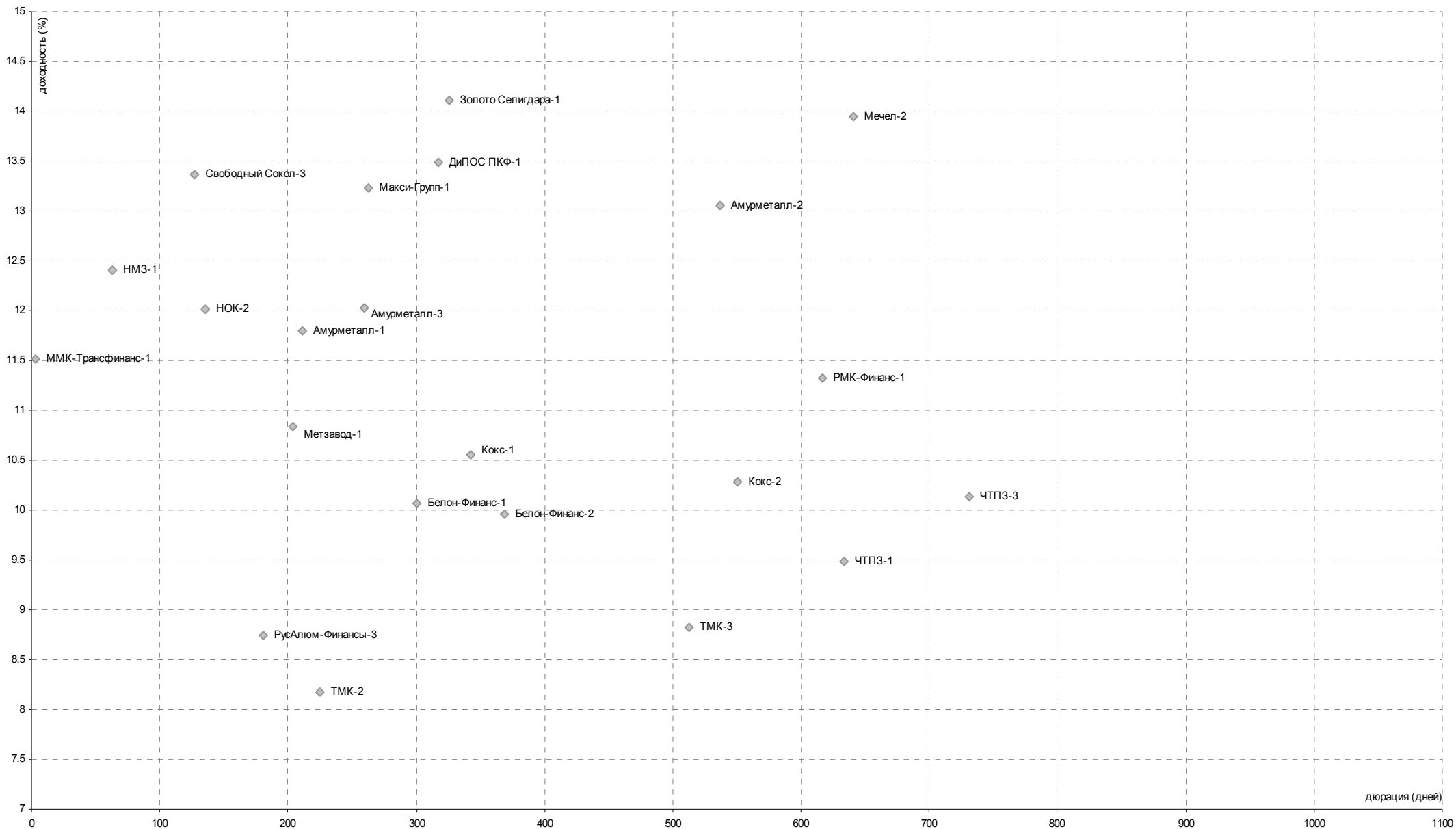
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



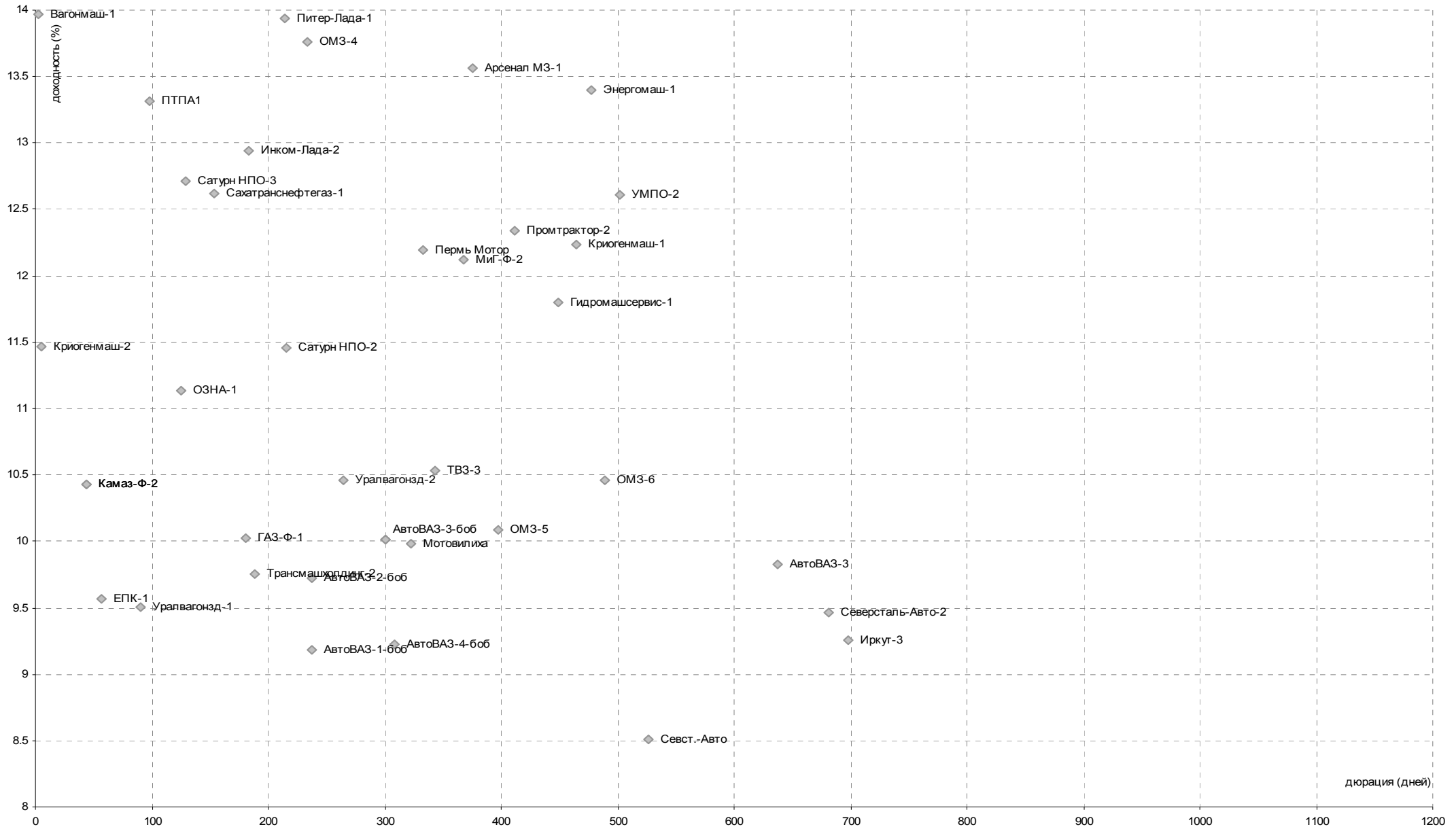
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



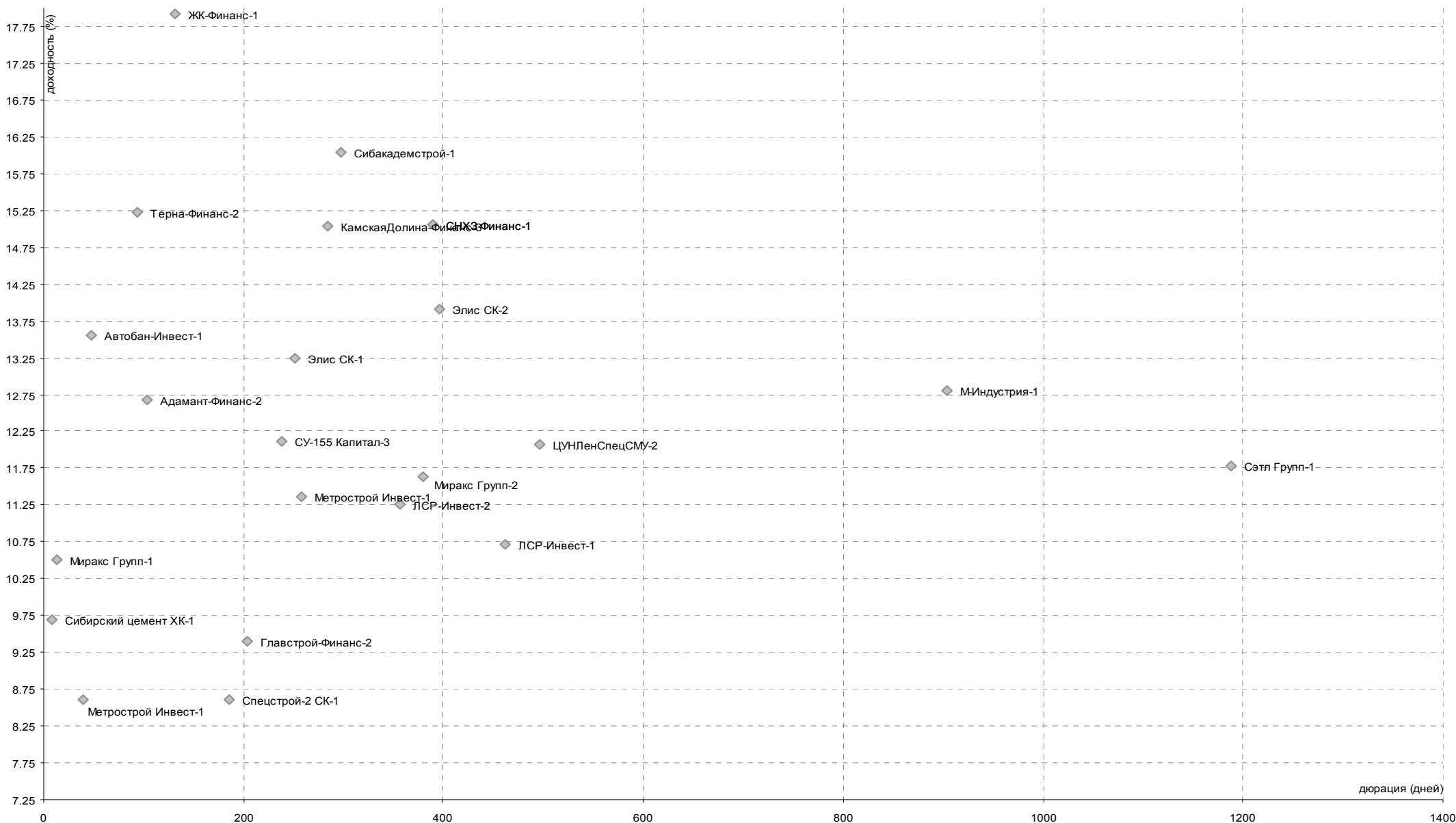
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



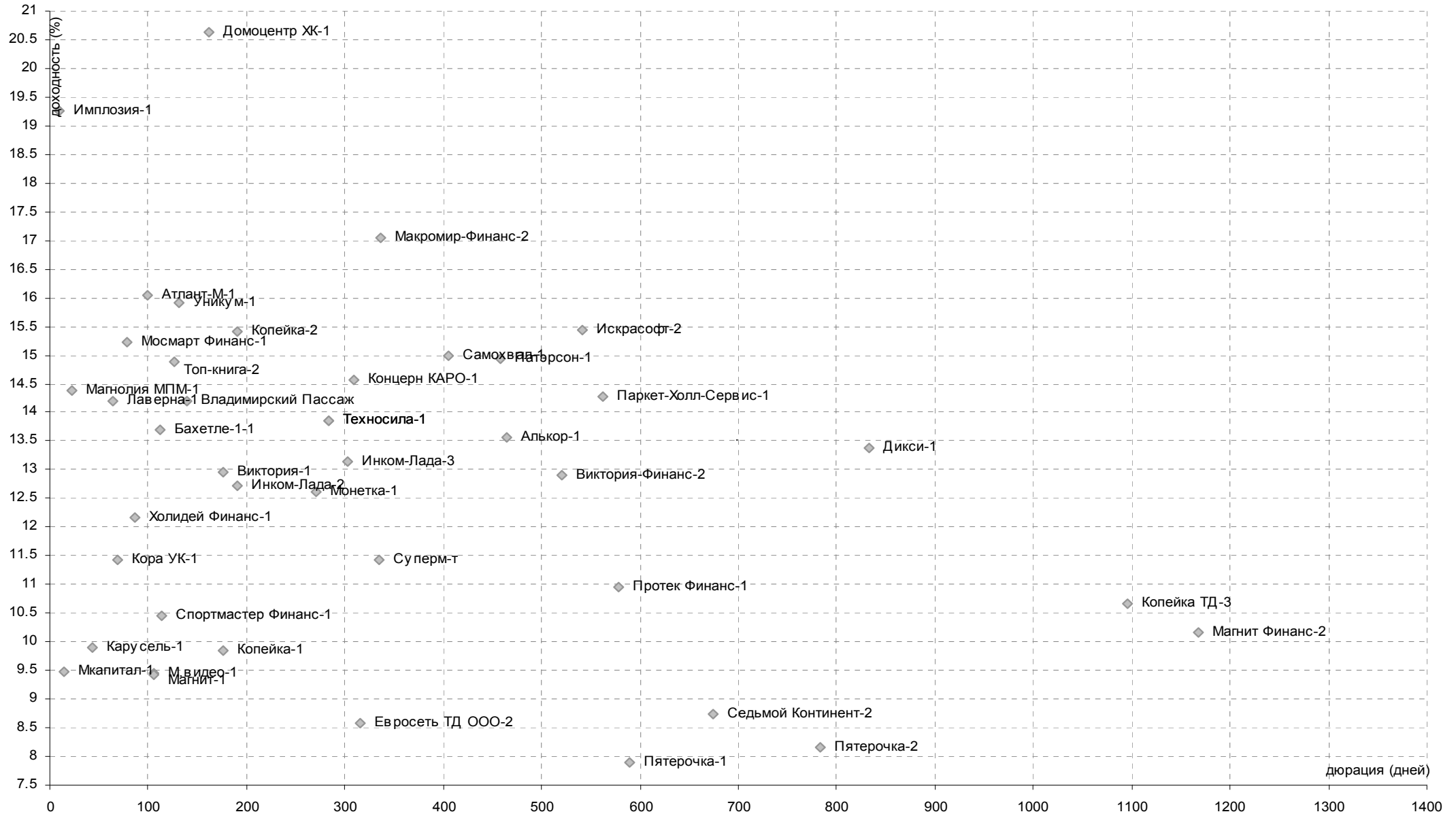
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



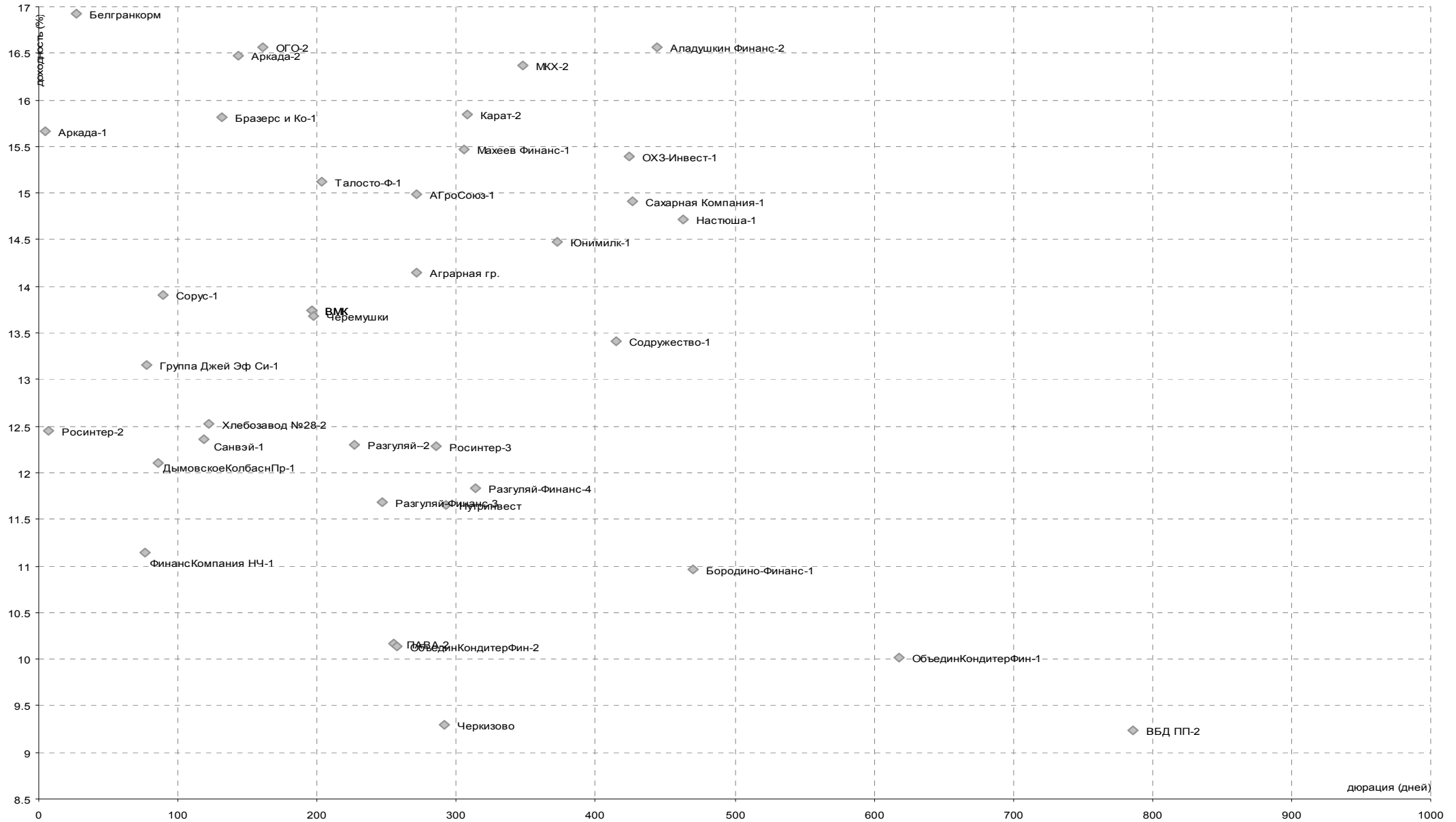
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



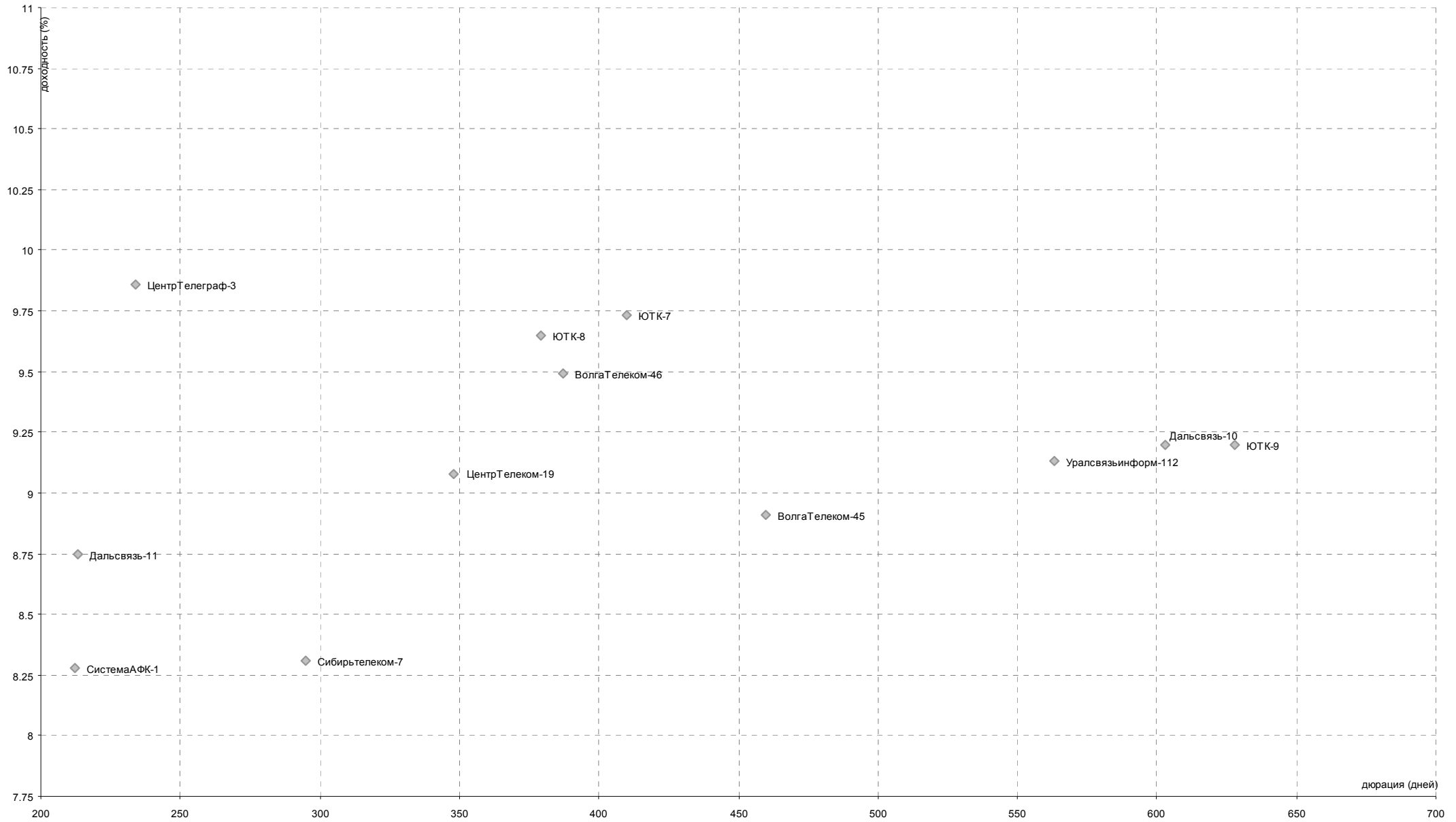
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



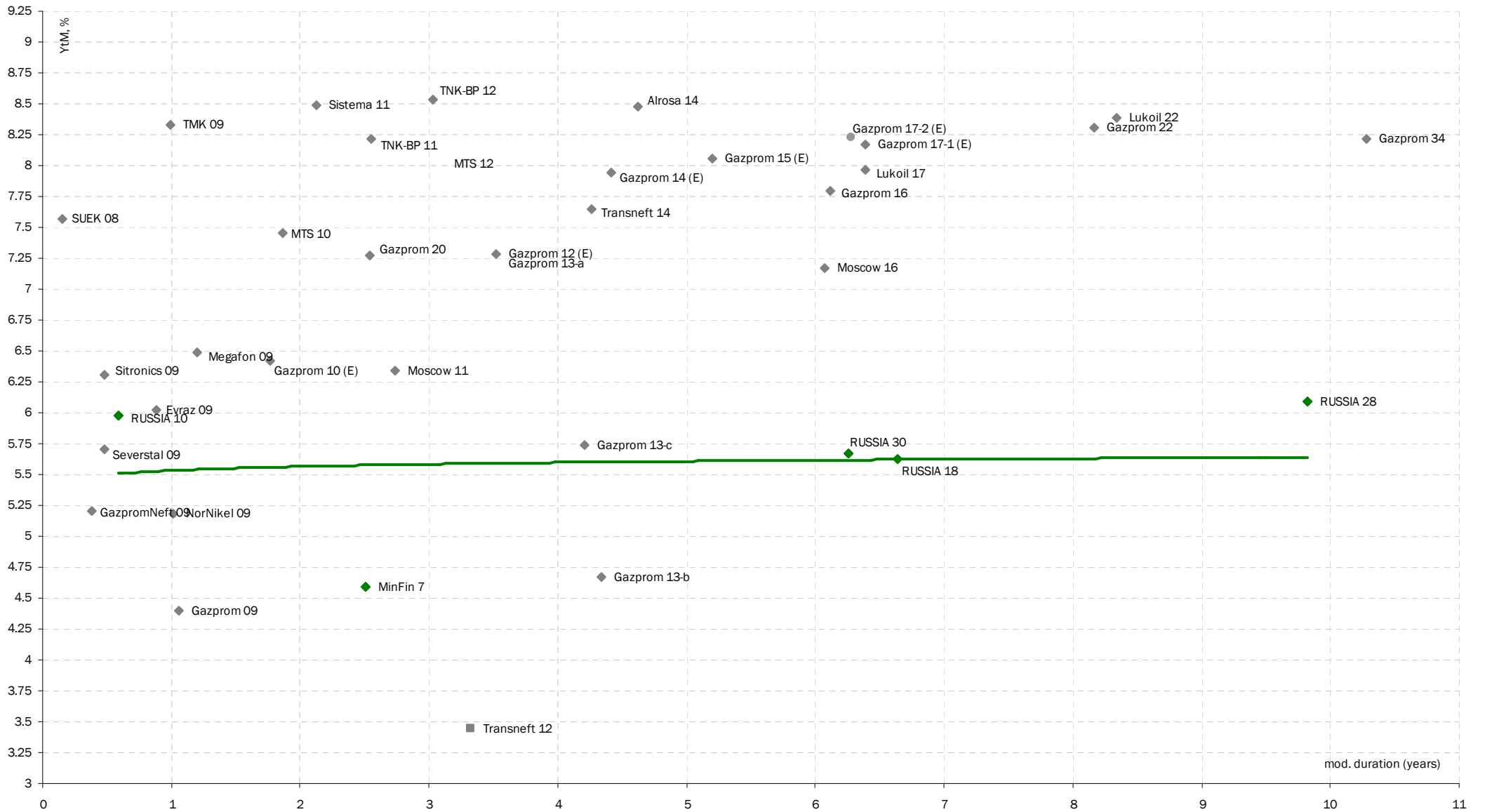
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



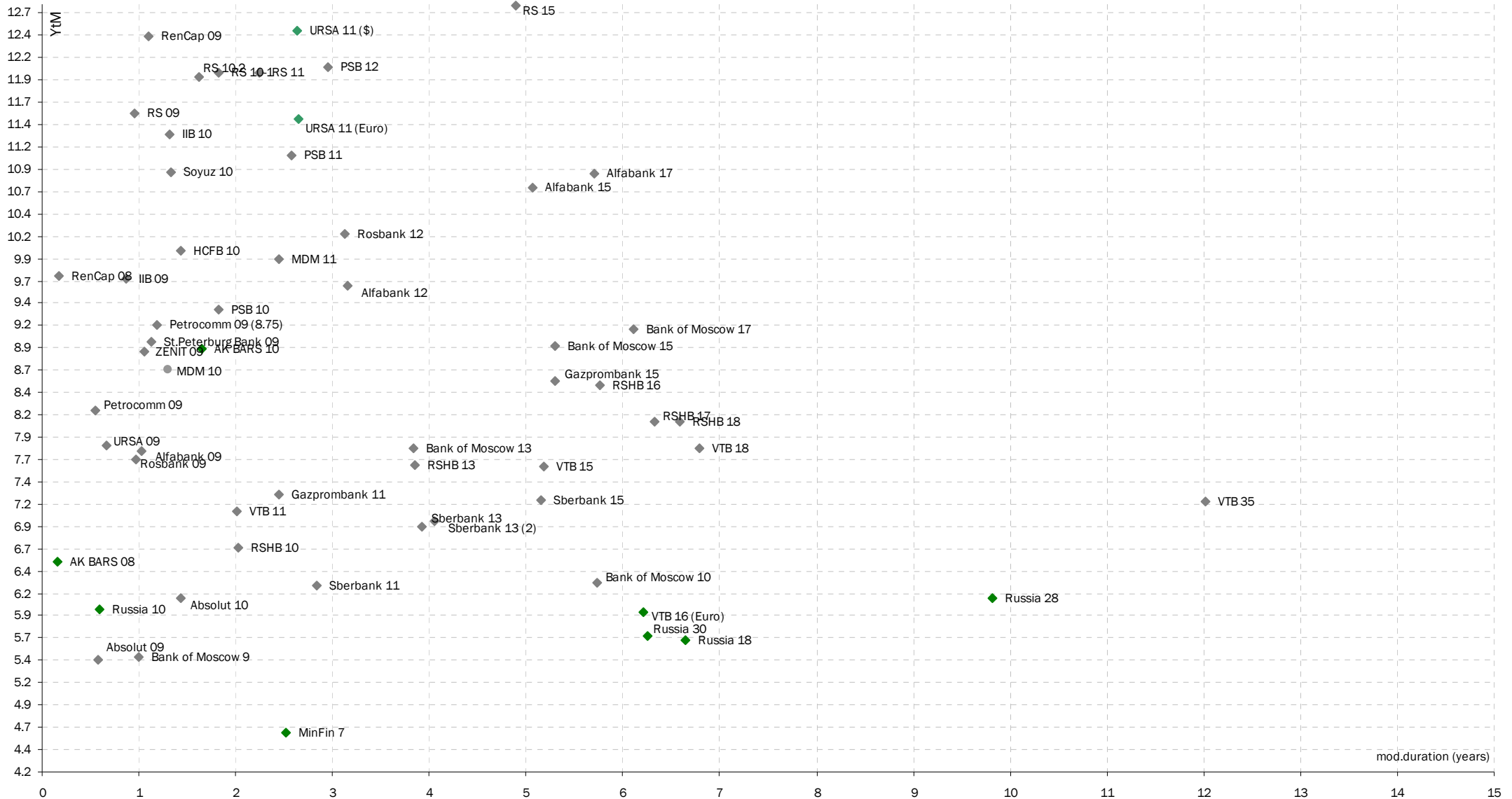
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



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)	0.59	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.974	5.883	5.698	5.508	103.388	103.638	0.000	-0.172	-0.583	-1.263
RUSSIA 18	3 467	6.64	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.630	5.653	5.654	5.334	140.329	140.579	0.000	0.112	-0.024	-2.572
RUSSIA 28	2 500	9.82	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.094	6.098	6.040	5.877	175.968	176.219	0.000	0.020	-0.634	-2.491
RUSSIA 30	2031(2020)	6.26	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.673	5.707	5.683	5.406	111.989	112.239	0.000	0.197	-0.013	-2.013
MinFin 7	1 750	2.51	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.589	4.657	4.608	4.429	96.025	96.275	0.000	0.201	0.162	-0.105
AFK Sistema 11	350	2.13	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.491	8.443	8.318	7.522	100.810	101.060	0.000	-0.111	-0.417	-2.356
Alrosa 14	500	4.62	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	8.475	8.442	8.170	7.167	101.880	102.130	-0.031	-0.163	-1.488	-6.698
Evraz 09	300	0.88	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	6.023	6.102	6.027	5.665	104.306	104.431	-0.012	-0.015	-0.353	-1.432
Evraz 15	750	5.13	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	9.514	9.552	9.194	8.472	93.495	93.745	-0.032	0.212	-1.659	-5.656
Gazprom 09	700	1.06	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.398	4.243	4.116	3.85	106.743	107.030	0.000	-0.261	-0.745	-2.005
Gazprom 10 (E)	1 000	1.76	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	6.426	6.418	6.819	5.968	102.582	102.832	0.000	-0.030	0.687	-1.199
Gazprom 12 (E)	1 000	3.59	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.008	7.022	7.202	6.195	91.174	91.4238	0.000	0.082	0.885	-2.757
Gazprom 13-a	1 750	3.52	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	7.282	7.282	7.031	5.901	108.867	109.1171	0.000	0.112	-1.048	-5.822
Gazprom 13-b	1222(932)	4.33	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.670	4.653	4.752	4.687	99.280	99.28	-0.005	-0.075	0.367	0.108
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.21	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.740	5.694	5.694	5.617	99.510	99.6349	-0.027	-0.193	0.265	-0.520
Gazprom 14 (E)	780	4.41	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.945	7.856	8.029	6.674	87.367	87.8667	0.000	-0.371	0.550	-5.700
Gazprom 15 (E)	1 000	5.21	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	8.060	8.05	8.076	6.949	88.904	89.4039	0.000	-0.030	0.183	-5.962
Gazprom 16	1 350	6.12	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.794	7.787	7.503	6.489	90.508	90.7582	-0.085	-0.021	-1.769	-8.514
Gazprom 17-1 (E)	500	6.38	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.176	8.177	8.056	7.209	82.768	83.268	0.000	0.036	-0.683	-6.508
Gazprom 17-2 (E)	500	6.28	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.229	8.216	8.153	7.189	81.457	81.9573	0.000	-0.056	-0.350	-6.697
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.54	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.270	7.262	7.192	6.875	99.459	99.7087	-0.115	-0.066	-0.615	-3.128
Gazprom 22	1 300	8.16	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	8.303	8.25	7.963	7.135	85.587	85.8374	-0.124	-0.438	-2.874	-10.489
Gazprom 34	1200	10.28	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	8.211	8.191	7.927	7.185	104.387	104.6367	-0.157	-0.207	-3.077	-11.904
Gazpromneft 09	500	0.38	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.202	5.418	5.226	4.434	102.045	102.1417	0.000	-0.005	-0.408	-1.726
Lukoil 17	500	6.38	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.971	7.997	7.893	7.02	89.929	90.4291	0.000	0.181	-0.440	-6.326
Lukoil 22	500	8.34	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.389	8.429	8.274	7.524	85.982	86.4822	0.000	0.346	-0.941	-7.654
Megafon 09	375	1.19	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.488	6.507	6.206	5.573	101.814	101.939	-0.004	-0.003	-0.472	-1.650
Mirax Group 11	180	2.13	20.03.11	9.450	-	-	-	10.640	10.665	10.851	10.625	97.382	97.510	0.014	0.080	0.580	0.200
Moscow 11	374	6.34	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.339	6.323	6.307	6.231	100.283	100.5333	0.283	0.239	0.196	-0.034
Moscow 16	407	7.18	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.176	7.172	7.167	6.762	87.282	87.532	-12.718	-12.721	-12.664	-15.095
MTS 10	400	1.87	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.453	7.48	7.312	6.41	101.768	102.018	0.000	0.040	-0.338	-2.428
MTS 12	400	2.92	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	8.174	8.198	8.021	7.132	99.480	99.730	0.012	0.071	-0.460	-3.274
Norilsk Nickel 09	500	1.02	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.177	5.149	4.880	4.885	102.026	102.151	-0.005	-0.063	-0.471	-0.795
Severstal 09	325	0.48	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.704	5.867	5.906	4.953	101.378	101.451	-0.008	0.024	-0.107	-1.186
Severstal 14	375	4.16	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	9.906	9.841	9.506	7.616	97.193	97.443	-0.026	-0.273	-1.720	-10.723
Sitronics 09	200	0.48	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	0.16	24.10.08	8.625	-	-	-	7.573	7.090	6.895	5.994	100.127	100.167	0.000	-0.135	-0.233	-0.865
TMK 09	300	0.99	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	8.325	8.236	7.509	6.375	100.166	100.291	0.000	-0.092	-0.900	-2.474
TNK-BP 11	500	2.55	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	8.218	8.241	7.868	6.611	96.598	96.848	0.013	0.077	-0.844	-4.272
TNK-BP 12	500	3.03	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	8.532	8.572	8.12	7.018	92.739	92.9894	0.018	0.164	-1.152	-4.652
TNK-BP 16	1000	5.66	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	9.386	9.399	9.024	7.988	89.638	89.8877	-0.077	0.091	-2.043	-8.338
TNK-BP 17	800	5.97	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	9.478	9.538	9.538	9.538	83.517	83.7668	-0.082	0.399	-2.539	-9.084
Transneft 12	500	3.33	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.801	6.855	6.597	5.686	97.670	97.9202	0.000	0.193	-0.661	-3.912
Transneft 14	1300	4.26	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	7.648	7.676	7.487	6.35	91.228	91.478	0.000	0.158	-0.634	-6.057

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	0.58	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	5.41	5.43	5.43	5.59	101.95	102.04	-0.008	-0.047	-0.238	-0.82
Absolut Bank 10	175	1.44	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	6.09	6.19	5.96	5.99	104.52	104.90	0.000	0.109	-0.397	-0.397
AK BARS Bank 08	175	0.16	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	6.50	6.73	6.38	6.36	100.21	100.24	0.000	0.018	-0.140	-0.409
AK BARS Bank 10	250	1.65	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.89	8.87	8.61	7.89	98.92	99.16	0.003	-0.036	-0.453	-1.778
Alfabank 09	400	1.03	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	7.75	7.75	7.69	7.05	100.12	100.38	0.000	0.004	-0.072	-0.914
Alfabank 12	500	3.16	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.59	9.56	9.32	9.02	95.62	96.12	0.015	-0.068	-0.814	-1.719
Alfabank 15	225	5.07	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.70	10.87	10.74	10.38	95.95	96.20	0.000	-0.325	-1.072	-1.080
Alfabank 17	300	5.70	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.85	10.63	10.47	10.42	91.85	92.10	0.000	0.173	-0.472	-2.372
Bank of Moscow 09	250	1.01	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.43	5.51	5.27	4.98	102.65	102.78	-0.006	0.036	-0.366	-1.126
Bank of Moscow 10	300	5.74	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.27	6.25	6.00	5.39	102.26	102.51	0.000	-0.061	-0.658	-2.257
Bank of Moscow 13	500	3.83	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.78	7.78	7.57	7.01	98.27	98.52	-0.006	0.009	-0.788	-3.121
Bank of Moscow 15	300	5.30	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.93	8.89	8.83	8.40	97.25	97.50	0.000	-0.201	-0.432	-2.708
Bank of Moscow 17	400	6.11	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	9.11	9.10	9.02	8.54	90.43	90.68	0.000	-0.053	-0.467	-3.355
Bank Soyuz 10	125	1.33	16.02.10	9.375	B1	B-	-	10.86	10.94	9.85	10.10	98.02	98.22	0.000	0.123	-1.324	-0.860
BIN Bank 09	100	0.66	18.05.09	9.5	-	B-	B-	14.67	14.62	9.08	9.30	96.54	96.64	0.013	0.057	-3.886	-3.760
Gazprombank 11	300	2.44	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.26	7.27	7.06	6.32	101.76	102.01	0.008	0.008	-0.561	-2.694
Gazprombank 15	1 000	5.30	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.53	8.47	8.29	6.68	89.39	89.64	0.000	-0.312	-1.211	-10.726
HCFB 10	200	1.44	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	9.98	10.01	10.12	8.98	99.27	99.27	0.003	0.054	0.256	-1.586
IIB 09	100	0.86	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.67	9.68	9.69	9.45	99.84	99.97	0.000	0.004	0.024	-0.195
IIB 10-1	150	1.44	12.02.10	9.5	B1	B+	B	11.30	11.11	10.35	9.79	97.64	97.84	0.004	-0.223	-1.208	-1.933
MDM Bank 10	425	1.30	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.65	8.60	8.35	7.66	98.84	99.03	0.002	-0.050	-0.365	-1.322
MDM Bank 11	200	2.45	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.90	9.76	9.54	8.99	99.61	100.11	0.000	-0.349	-0.931	-2.412
Nomos bank 09	150	0.66	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	8.04	8.09	7.50	7.34	100.12	100.29	0.000	0.031	-0.424	-0.684
Nomos bank 10	200	1.31	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.71	9.55	9.08	8.60	98.01	98.20	0.000	-0.185	-0.778	-1.375
Nomos bank 16	125	5.14	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.88	11.70	11.57	11.50	92.95	93.20	0.000	-0.934	-1.572	-1.770
Petrocommerce 09	225	0.54	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	8.20	8.28	8.28	7.50	99.88	100.02	0.000	0.053	0.075	-0.491
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.19	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	9.16	8.99	9.02	8.41	99.48	99.66	0.001	-0.204	-0.161	-1.001
Promsvyazbank 10	200	1.82	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	9.33	9.37	9.34	8.76	98.90	99.15	0.000	0.086	0.068	-1.069
Promsvyazbank 11	225	2.58	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	11.05	11.03	10.68	9.69	94.00	94.25	0.016	-0.026	-0.869	-3.539
Promsvyazbank 12	200	2.95	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	12.05	11.79	11.39	11.16	92.84	93.09	0.017	-0.780	-1.941	-2.512
Renaissance 08	100	0.17	31.10.08	8	-	BB-	BB-	9.71	9.71	9.71	9.71	98.79	98.96	0.000	0.000	0.000	0.000
Renaissance 09	250	1.09	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	12.40	12.31	11.83	9.72	95.96	96.23	0.009	-0.039	-0.419	-2.852
Rosbank 09	300	0.97	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.65	7.66	7.79	7.51	102.14	102.26	-0.005	-0.024	0.005	-0.617
Rosbank 12	130	3.12	01.07.12	9	-	-	-	10.17	9.97	9.95	8.81	99.88	100.38	0.000	-0.626	-0.709	-4.592

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	2.03	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.66	6.56	6.03	6.08	100.42	100.67	0.002	-0.219	-1.367	-1.393
RSHB 13	700	3.86	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.58	7.56	7.30	6.80	98.39	98.64	-0.006	-0.093	-1.098	-3.202
RSHB 16	500	5.77	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.48	8.48	8.44	8.25	95.89	96.14	0.000	0.017	-0.168	-1.086
RSHB 17	1 250	6.33	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	8.07	8.03	7.84	7.28	89.05	89.30	-0.088	-0.266	-1.420	-5.114
RSHB 18	1 000	6.59	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	8.07	8.03	7.84	7.28	89.05	89.30	-0.088	-0.266	-1.420	-5.114
Rus Standart 09	400	0.95	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	11.52	10.93	10.97	9.62	95.56	95.79	0.000	-0.495	-0.211	-1.177
Rus Standart 10-1	500	1.82	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	11.99	0.12	11.64	9.69	91.85	92.10	0.013	-0.065	-0.376	-3.955
Rus Standart 10-2	400	1.62	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	11.93	11.97	11.76	9.64	94.44	94.67	0.010	0.112	-0.072	-3.627
Rus Standart 11	350	2.25	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.98	11.88	11.86	9.83	92.45	92.70	0.010	-0.193	-0.096	-4.893
Rus Standart 15	200	4.90	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.74	12.70	12.63	11.61	86.03	86.28	0.000	-0.173	-0.388	-5.392
Rus Standart 16	200	5.15	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.82	12.72	12.82	11.96	88.19	88.44	0.000	-0.492	0.149	-4.419
Sberbank 11	750	2.84	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.23	6.25	6.10	5.52	99.13	99.38	0.012	0.063	-0.350	-2.158
Sberbank 13	500	3.93	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.90	6.91	6.71	5.88	98.32	98.57	-0.006	0.058	-0.741	-4.277
Sberbank 13(2)	500	4.05	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.95	6.98	6.68	-	98.02	98.27	-0.007	0.112	-1.128	-
Sberbank 15	1 000	5.15	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.19	7.19	7.14	7.00	99.57	99.69	0.000	-0.016	-0.190	-0.818
St Peterburg Bank 09	125	1.13	25.11.09	9.501	B1	-	B	8.98	8.86	8.68	8.08	100.58	100.75	0.000	-0.147	-0.404	-1.353
URSA Bank 09	351	0.66	12.05.09	9	B1e	-	B	7.80	7.79	8.48	6.98	100.79	100.89	0.000	-0.025	0.422	-1.011
URSA Bank 11 (\$)	130	2.64	30.12.11	12	B2	-	-	12.45	12.44	12.04	12.10	98.75	99.00	0.000	-0.032	-1.145	-0.949
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.66	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.46	11.38	11.24	9.97	91.79	92.29	0.000	-0.177	-0.408	-3.738
VTB 08	550	0.29	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.04	4.06	4.64	4.27	100.78	100.82	-0.011	-0.047	-0.004	-0.552
VTB 11	450	2.01	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	7.07	6.96	6.75	6.27	101.16	101.41	0.010	-0.333	-0.943	-2.473
VTB 15	750	5.18	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.57	7.60	7.54	7.17	99.20	99.33	0.000	0.157	-0.077	-1.857
VTB 16 (Euro)	500	6.22	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.94	5.93	5.92	5.41	90.00	90.50	0.000	-0.084	-0.064	-3.139
VTB 18	2 000	7.05	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.77	7.71	7.47	6.93	93.96	94.21	-0.004	-0.402	-2.070	-5.988
VTB 35	1 000	12.02	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	7.17	7.19	7.05	6.50	89.05	89.30	-0.072	1.263	-0.443	-7.641
ZENIT Bank 09	200	1.06	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.85	8.84	9.01	8.76	99.87	99.99	0.000	-0.010	0.195	-0.107

АК БАРС Банк (Казань)**Айдар Мухаметзянов**

Зам. директора
департамента инвестиционного бизнеса
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)****УПРАВЛЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****Павел Деменков**

Начальник управления
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**Андрей Новиков**

Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**Максим Барышников**

Старший трейдер
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ**Алексей Акутин**

Брокер
доб. 193; aakutin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Яна Трофимова**

Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**Полина Лазич**

Макроэкономика, банки
доб. 155; plazich@akbf.ru

Елена Юшкова

Электроэнергетика
доб. 217; eyushkova@akbf.ru

ДИЗАЙН**Виктор Попов**

Дизайнер-верстальщик
доб. 184; vpopov@akbf.ru

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ**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

Михаил Чистилин

Зам. начальника управления
доб. 232; mchistilin@akbf.ru

Юрий Седых

Старший трейдер
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

Степан Богданов

Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА**Александр Верешкин**

Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22**Наталья Розанова**

Зам. начальника отдела
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

Елена Василева-Корзюк

Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Василий Кузьмин

доб. 185, vkuzmin@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».

Анна Васильева

+7 (843) 523-25-32,
avasilieva@akbars-capital.ru